

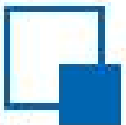


生猪周报

政策支持vs疫情拖累，猪价震荡调整

长安期货 投资咨询部

2021.7.19



数据来源：文华财经，长安期货



数据来源：wind，长安期货

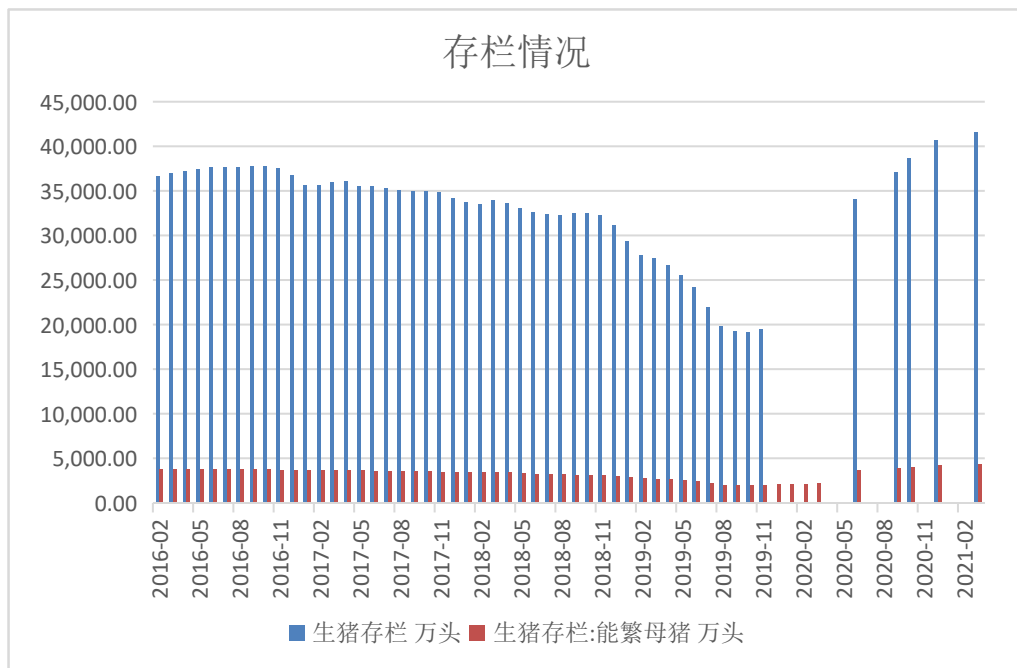
期货行情回顾：受需求受限、供应充裕影响，本周期现货价格再度下跌。而在生猪产能恢复的大背景下期价上方存压，但猪价低位且收储政策价格提振作用下，猪价下方空间或有限，整体上期价呈现震荡调整。其中主力LH2109合约维持在18000-20000之间震荡，盘中一度跌破18000的支撑至17905的阶段低点。

现货行情回顾：市场情绪发酵过后，生猪价格波动幅度减小，截止7月9日，22省平均猪价在16.14元/公斤，因市场对后市情绪悲观，上周基本出现了止涨回落。

基差：期现（现货以河南猪价计算）基差自5月份-5000元/吨以上高点回升至7月16日的-2600元/吨。



产能增长惯性仍在，限制期价反弹空间



数据来源：WIND，长安期货

7月15日国务院新闻办公室举行国民经济运行情况新闻发布会，公布了生猪业务数据具体如下：二季度末，生猪存栏43911万头，同比增长29.2%，高于2017年非洲猪瘟之前的存栏40350万头，其中能繁母猪存栏4564万头，同比增长25.7%。

一些新建和改扩建规模场计划在年内陆续投产，规模猪场从去年年初的16.1万家增加到目前的18万家，预计生产增长的惯性还将持续一段时间。目前，生猪生产恢复取得了超预期的积极成果，而在产能增长惯性下，猪价上涨将受到牵制。



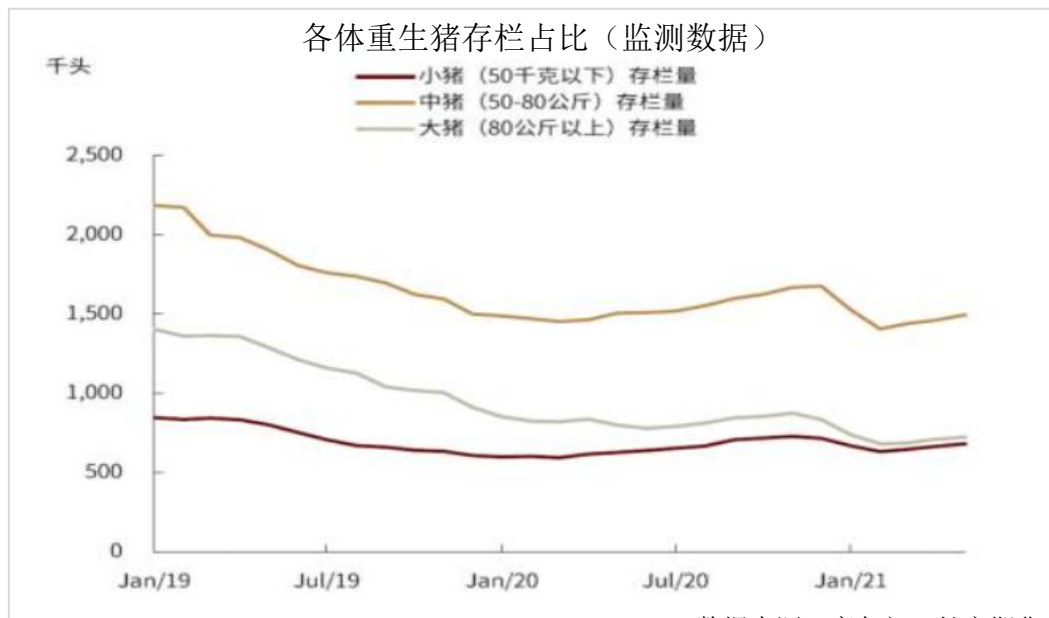
农业农村部监测数据显示，2021年5月份全国能繁母猪存栏量连续20个月环比增长，同比增长19.3%，相当于2017年年末的98.4%；且据农业农村部畜牧兽医局二级巡视员粗略测算，按每头能繁母猪一年能够提供16头肥猪来测算，那么现在的能繁母猪存栏量，一年提供的肥猪出栏量可以达到6.9亿头以上，这也意味着我们现在能繁母猪的量，如果按照正常的生产效率已经基本够用。



不过，近期集中出栏造成的踩踏现象，导致养殖场亏损严重，对于生猪养殖趋于理性，当前无论是大型猪场还是小型猪场都有淘汰母猪的行为，尤其是繁殖性能较差的母猪，也因此能繁母猪的增速明显放缓，且结构也在逐步调整。长期来看为生猪价格筑底提供支撑。



肥猪供应减少，但压力仍在



数据来源：商务部，长安期货



数据来源：涌益咨询，长安期货

经过二季度的集中出栏，超大体型白条猪市场占比明显下降，但涌益咨询数据显示，2021年5月样本企业大猪存栏，同比减少9.65%，但环比仍增加1.75%，2021年以来仍小幅增加的态势未改。与此同时，小猪与中猪存栏也都保持环比2%以上的增幅，但小猪同比仍是增加态势。

前期延后出栏和二次育肥导致的肥猪集中出栏，近期肥猪密度有所降低，后期市场肥猪将得到一定的去产能，但肥猪供应依然存在。涌益咨询数据显示，当前市场大猪出栏占比虽然自5月以来保持下滑态势，但出栏占比仍占15%左右，而小猪出栏不足10%。整体来看，肥猪压力仍在。



仔猪成本降至低位，补栏情绪低迷

受前期生猪价格下滑影响，仔猪价格跟随下跌，由春节后2000元/头价格跌至现在几百块，据悉南北多地仔猪价格降至350-800元，东北局部地区降至200元，仔猪行情一度烂市。数据显示，5月以来仔猪价格直线下跌，从今年高峰90元/公斤左右，一路跌至目前的44元/公斤左右，跌幅超过50%。其中西南和北方部分地区15公斤的小猪200-300元/头，购买者很少。

不过，随着近期猪价企稳、仔猪价格跌至低点，育肥成本大幅下滑，但养殖户补栏热情较为低迷。侧面反应，当前市场对后期猪价仍较为悲观。但由于当前自繁自养利润回升至成本线附近，外购仔猪养殖利润仍有较大幅度亏损，市场补栏趋于谨慎，当前小猪约在春节前后出栏，或为中长期价格提供动能。



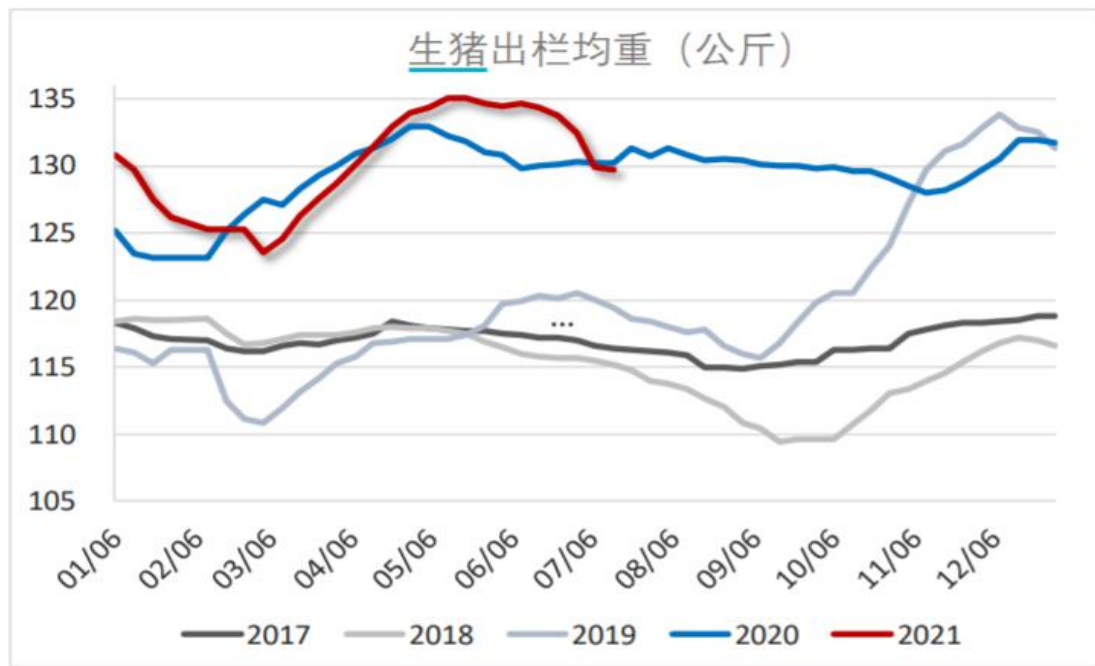
数据来源: WIND, 长安期货



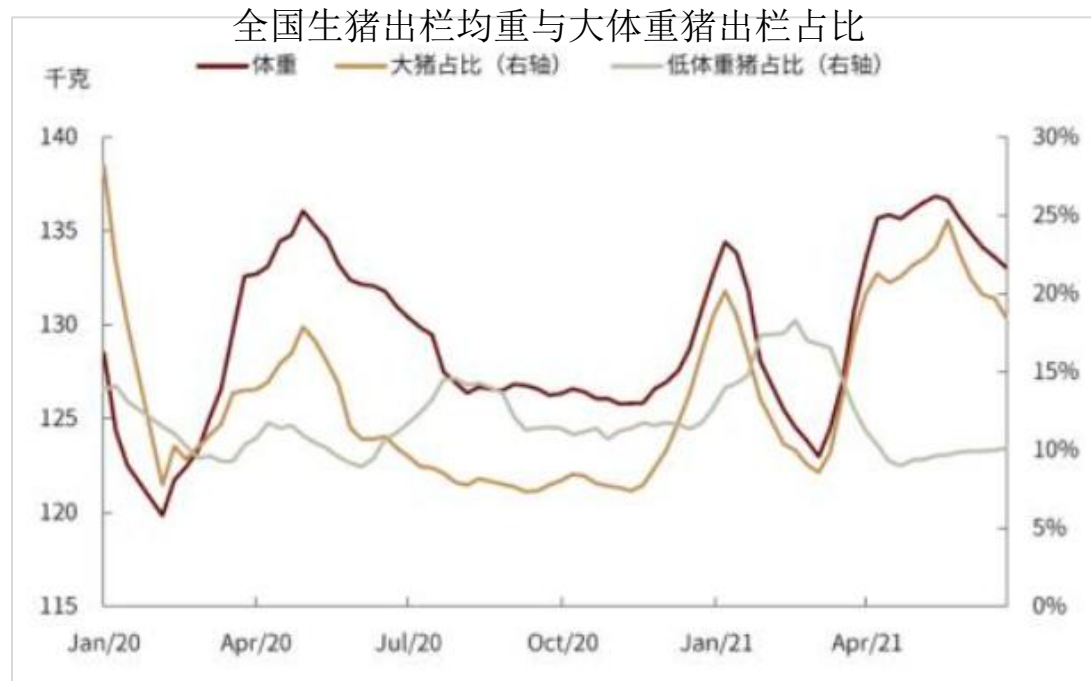
数据来源: WIND, 长安期货



生猪出栏均重保持平稳



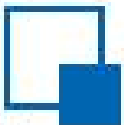
数据来源：涌益咨询，长安期货



数据来源：市场公开资料正脱离，长安期货

涌益咨询统计，7月以来生猪出栏均重在130公斤上下保持平稳，同比略低于2020年同期。其中150公斤以上的肥猪出栏占比18.47%，90公斤以下生猪出栏占比10.12%。

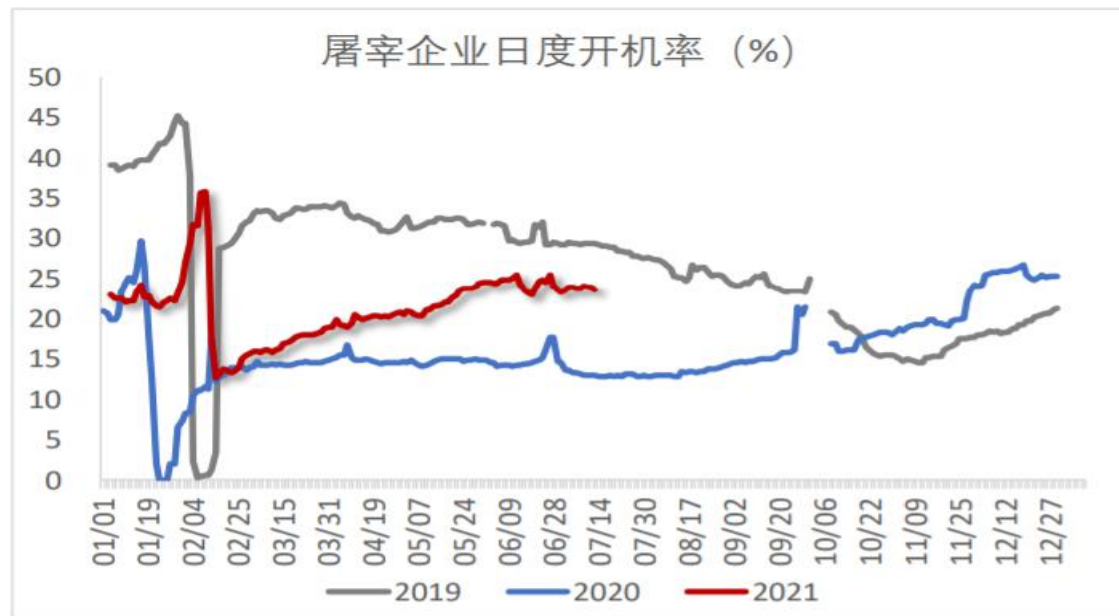
数据显示，生猪出栏均重自3月份开始由120-125公斤之间增加至4-5月的高峰135公斤左右，6月份中下旬出现下降，出栏均重回落至130公斤附近，仍处在今年高位，因此当前出栏仍以肥猪大猪为主。但也有消息表明，近期猪企及养殖规模场出栏有所降低，超大肥猪清场或已接近尾声，有机构预计7月中旬左右大猪存栏将会探底，市场压力将有所减轻。随着超大体型肥猪出清，7月中下旬出栏均重或进一步下降，养殖场出栏压力将逐步降低，为后期行情提供支撑。



屠宰企业开工率维持稳定



数据来源: wind, 长安期货



数据来源: 涌益咨询, 长安期货

根据WIND数据, 2021年3月份生猪定点屠宰企业屠宰量1509万吨, 环比增加5.95%, 同比2020年3月1171万头增加近30%。自4月至目前的二季度由于集中抛售大猪的情况, 屠宰企业开工率环比增加, 据涌益咨询数据显示, 4月屠宰企业开工率为33.29%, 5月份屠宰企业开工率为39.36%, 环比增加6.07%, 同比增加16.16%。

而近期随着猪价反弹叠加局部地区降雨原因, 以及前期抛售高峰已过, 屠宰企业开工率在23-25%之间震荡调整, 但高温下养殖户依旧出栏, 或为开工率提供支撑。



收储为市场猪价短期提供支撑

- **2021年第二次中央储备冻肉收储已于7月14日进行竞价交易。（1.4万吨）**

成交情况为：较首次收储计划超出了900吨。

成交价格为：收储成交均价25698元/吨，较上次下降222元/吨。

收储点评：成交价格环比首次收储价格下降，表明市场对于后市猪价不看好，且大家期望通过收储减少部分压力。但成交价高于目前全国农产品批发市场猪肉批发均价22.89元/公斤，也高于期货价格，为期货价格形成支撑。

- **2021年第一次中央储备冻猪肉收储已于7月7日进行竞价交易。（2万吨）**

成交情况为：成交17000吨，流标3000吨。

成交价格为：最高价25920，最低价25880，成交均价25918。

首次收储点评：成交价格超过最新市场批发价24400，也高于期价19000，或对期现货价格形成提振，也因此上周后半周现货价格止跌企稳。但流标也暗示市场猪肉供应充裕、需求有限，整体来看收储结果略显中性。

- **此外，甘肃、四川等省份也表示将做好猪肉收储准备。**

7月5日甘肃省发改委公告，启动猪肉临时储备收储，总量1000吨，必要时进一步增加。

四川省也发布公告，进一步做好猪肉收储准备，密切关注生猪价格、猪粮比价等走势，及时指定生猪猪肉市场保供稳价实施方案。

- **收储提振效应或有限**

收储或仅是短期利好，一是从收储规模上来看，猪肉体量相对于国内猪肉体量影响相对较小，二是政策存在一定的滞后性，或难以达到预期效果。因此，收储或短期为期货价格形成支撑，短期内猪价下跌空间有限，但难以有效推动价格上涨，价格的决定因素仍是在供需层面，而当前供应充裕的现状仍将持续压制价格。



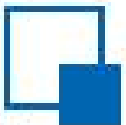
四川产区出现养殖小飞



市场消息，近期四川、湖南出现了有养殖小飞。并且在7月12日湖南省新化县防止重大动物疫病指挥部发出紧急通知，《通知》，其中表明疑似疫点多发，疫情来源不明，加之养殖户养殖亏损严重，防疫积极性显著下降，或导致疫情传播风险加大。短期或造成局部现货价格下跌，但中长期利于价格反弹。

疫情加重导致当地小体重猪源出栏量增加，叠加行业淘汰母猪数量增加，对7-8月猪价反弹抑制或将增强。

后期需继续关注疫情情况。



整体来看，生猪产能恢复至正常水平，虽然二季度集中抛售导致大肥猪供应降低，但供应依旧充裕，且近期四川、湖南等地出现了非洲猪瘟疫情，周边养殖户出栏情绪较高，将继续压制现货价格。而高温下需求寡淡，屠宰企业开工率维持稳定，难以提振价格。近期连续收储政策的实施为猪价提供支撑，且近期收储价格高于市场价与期货价格，不过由于数量较少，对市场带动作用有限。

当前处于消息空窗期，预计近期猪价或继续以震荡调整态势呈现，区间可参考18000-20000，投资者可短差交易为主。而短期期价受政策持续收储支撑，期价或震荡反弹，前多投资者可续持，但不宜大幅追涨。



免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

