



## 生猪周报

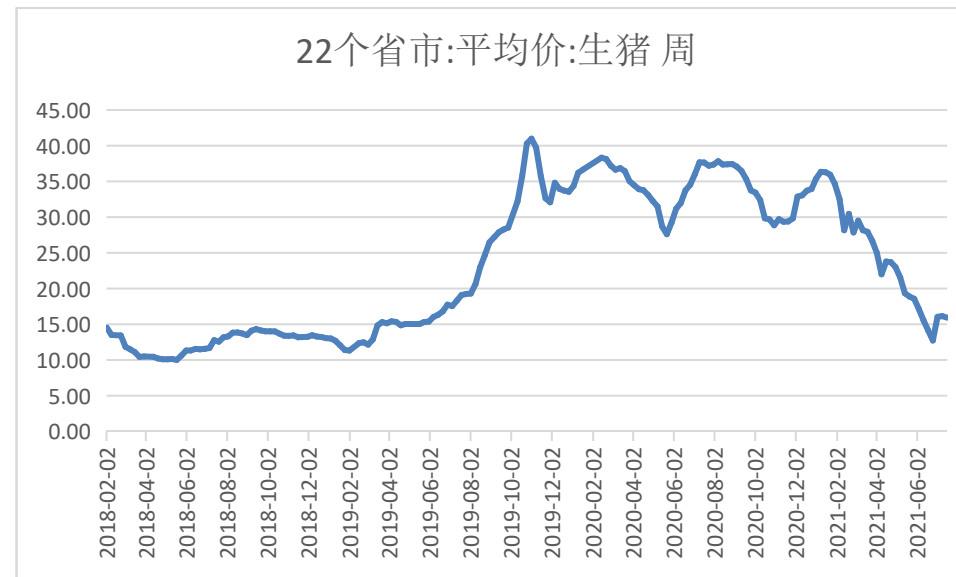
收储利好逐渐消化，猪价料偏弱震荡

长安期货 投资咨询部

2021.7.26



数据来源：文华财经，长安期货

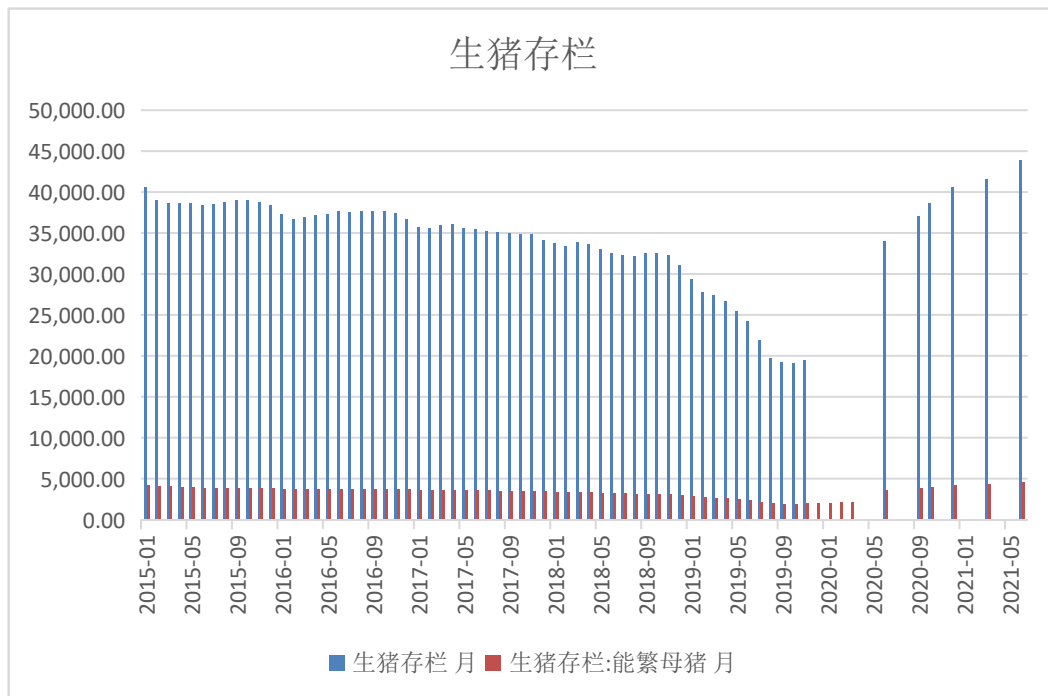


数据来源：wind，长安期货

上周生猪期货价格呈现低位窄幅震荡行情，主力合约在18560附近波动，周二主力合约上升至19200以先震荡区间上沿，而后技术面略显承压，周三开始震荡回落。基本面来看，生猪产能恢复的大背景使期价上方存压，但猪价低位且收储政策为价格带来一定提振，整体上期价呈现震荡调整，主力LH2109合约周跌幅为0.57%。



# 生猪产能持续释放，呈现惯性增长



数据来源：WIND，长安期货

国家统计局发布2021年上半年国民经济运行情况，其中提到上半年，全国猪牛羊禽肉产量4291万吨，比上年同期增加802万吨，增长23.0%。猪肉产量快速增长，牛羊禽肉产量稳定增长。

生猪产能持续释放，存出栏同比均有大幅增长。今年以来，随着前期各项稳产政策的措施，新增、改扩建养殖场生猪产能持续释放，生猪生产快速恢复。

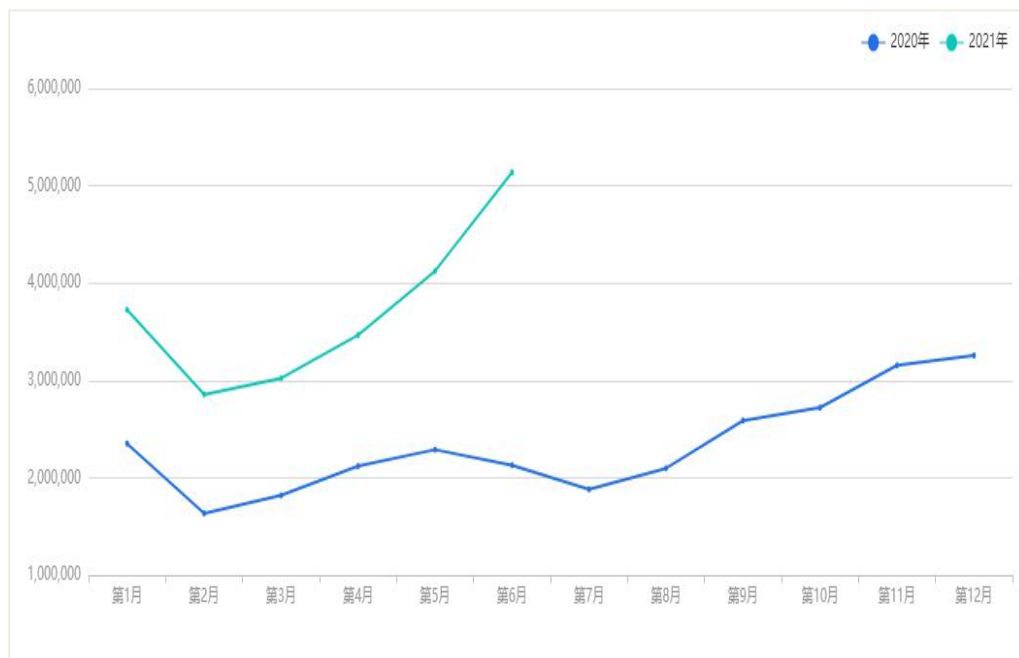
7月15日国务院新闻办公室举行国民经济运行情况新闻发布会，公布了生猪业务数据具体如下：二季度末，生猪存栏43911万头，同比增加9915万头，增长29.2%，比一季度末增长5.6%；其中能繁殖母猪存栏4564万头，同比增加934万头，增长25.7%，比一季度末增长5.7%。



# 近期肥猪出栏计划料有减少

上半年，生猪出栏33742万头，比上年同期增加8639万头，增长34.4%；猪肉产量2715万吨，增加717万吨，增长35.9%。据卓创咨询统计，6月出栏量5137868头，为第四个月增长，且较去年同期大幅增加。

生猪出栏量（头）

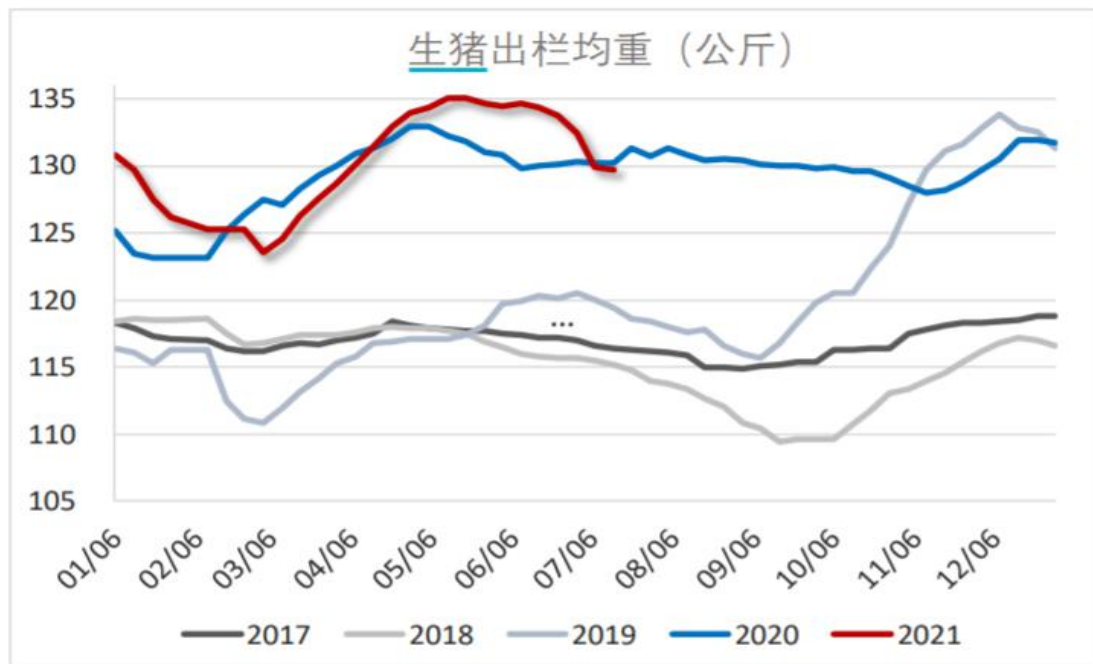


数据来源：卓创，长安期货

经过二季度的集中出栏，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。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%。叠加下半年生猪的产能仍旧处在不断恢复的区间内，整体来看，后市生猪出栏量将不会有大幅度的下滑。



# 生猪宰后均重逐步降低



数据来源：涌益咨询



数据来源：卓创资讯

- 宰后均重与出栏均重之间有一个屠宰率的转换，整体比例在70-75%之间。
- 正常瘦肉型猪的出栏体重在90-110kg，实际生产中110-120kg也是非洲猪瘟前选择较多的出栏均重。因此正常情况下宰后均重大约在85kg，但非洲猪瘟带来成本增加使得出栏体重逐渐变大，宰后均重较高时上升至95kg。
- 但从卓创数据可以看到，自今年6月起宰后均重逐步降低，这也显示出近期大猪存栏和压栏的比例在不断下降，原因可能在于低价的压力之下，压栏和大肥猪的出栏不再具有较好的利润水平，加上天气转热，饲养肥猪的风险也在增加。



# 仔猪成本降至低位

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。



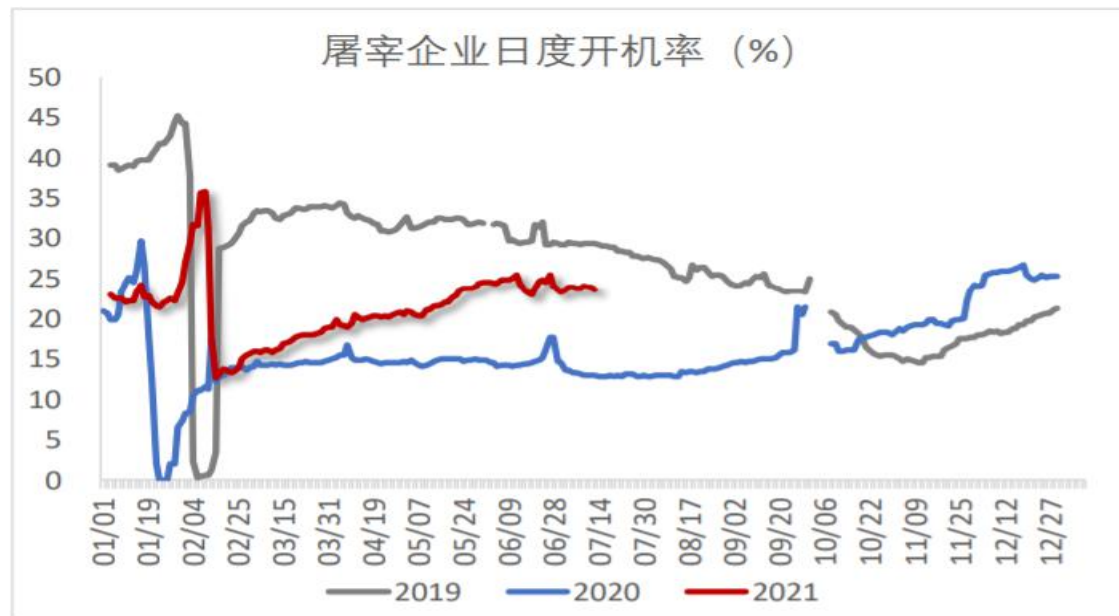
据农业农村部数据显示，7月份第3周全国仔猪平均价格44.32元/公斤，比前一周下降2.8%，同比下降56.9%。由于终端市场持续低迷，猪价的持续下跌，育肥养殖户亏损严重，补栏仔猪不积极，甚至退出生猪市场，观望情绪较浓，仔猪价格呈现稳中伴跌态势。据猪易数据监测显示，目前养殖企业7公斤仔猪价格在450-700元/头。



# 屠宰企业开工率小幅下滑



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%。

正值消费淡季, 终端需求不足, 产品走货迟缓, 加之生猪收购难度较大, 上周国内重点屠宰企业开工率小幅下滑, 平均开工率**23.56%**, 环比下滑**0.31**个百分点。



7月21日进行第三轮收储，收储二万吨，实际成交11600吨，流标8400吨，成交价格25200~25500。

国内猪肉收储情况			
交易时间	计划收储 (万吨)	成交率	成交均价
2021/7/7	2	85%	25918元/吨
2021/7/14	1.3	107%	25698元/吨
2021/7/21	2	58%	25200-25500元/吨

数据来源：猪e网

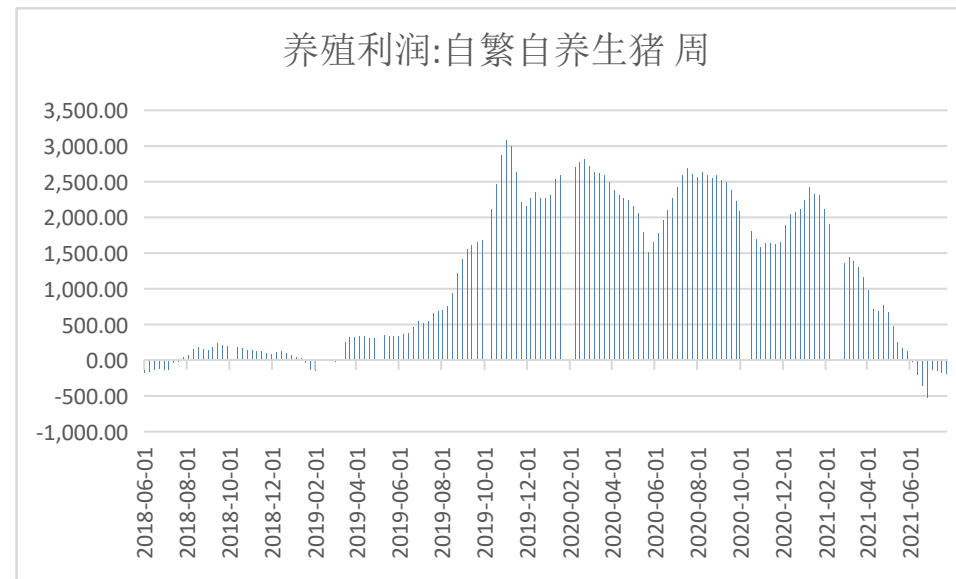
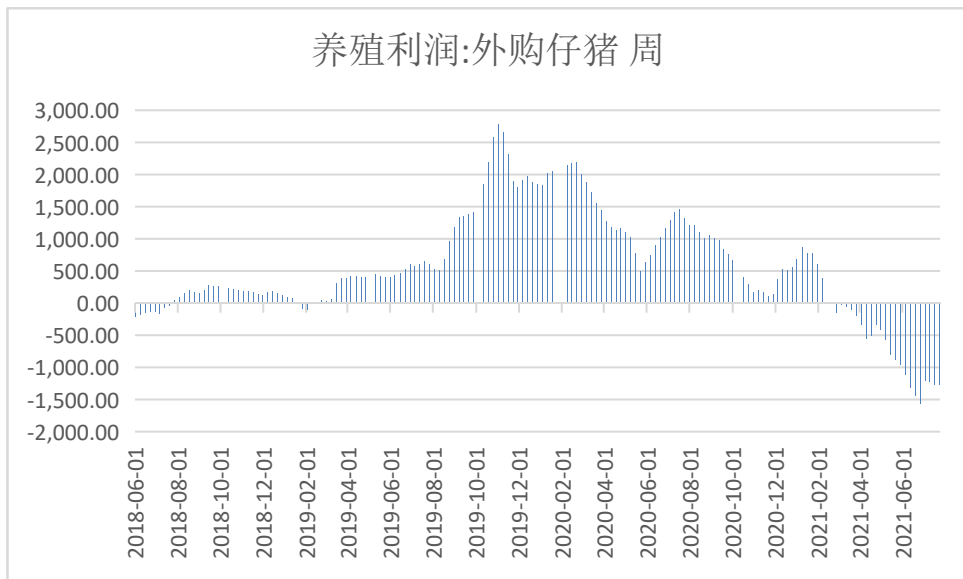
- 收储提振效应或有限

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，收储或短期为猪价形成支撑，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。

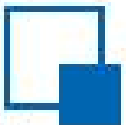




# 猪价低位运行，养殖利润持续亏损



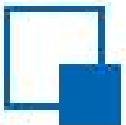
据发改委数据显示，2021年7月14日标准生猪头均亏损为570.17元。据农业农村部数据显示，7月份第3周全国玉米平均价格2.98元/公斤，比前一周下降0.3%，同比上涨30.1%；全国豆粕平均价格3.74元/公斤，比前一周上涨0.3%，同比上涨16.5%。饲料价格高位运行，生猪养殖成本增加，养殖户出现持续亏损。



近日，河南持续的强降雨天气使当地生猪养殖业面临考验。河南是我国生猪养殖大省和外调大省，2020年全省生猪存栏量及能繁母猪存栏量均居全国第一位，生猪出栏量居全国第三位。一般来说，暴雨及引发的洪水对生猪养殖业的影响主要体现在两方面：一是洪水可能会直接冲毁猪舍，导致生猪存栏数量减少；二是洪水过后可能导致疫病扩散。

## 当前影响有限：

- 牧原股份称：“这次暴雨主要在郑州市区及各县，公司在这些县区没有场区，公司内部成立了应急指挥部，密切关注降雨带来的后续影响。”
- 新希望表示：“猪场方面，两个租赁场连廊积水，但不影响安全生产；汝州生猪场部分区域有积水，已安排排水，人员和生产总体安全。”

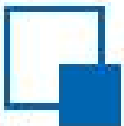


从目前**基本面**形势来看：

**供应端：**整体来看，生猪产能恢复至正常水平，二季度集中抛售导致大肥猪供应降低，目前生猪出栏体重逐渐下降，企业出栏计划或有所减少，但供应宽松的格局依然没有改变。叠加暴雨过后水淹猪进入市场，或造成中原地区短时供应增加。

**需求端：**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。

综合来看，生猪市场仍然呈现供需宽松格局，且伴随收储政策短时提振作用的逐渐消化，近两日行情或下降。不过近期出栏均重的下降及出栏计划的减少，也为期价下方提供了一定支撑，暂时也不具备大幅下跌的基础。本周或以略偏弱震荡为主，建议偏空短差操作。



# 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

