



生猪月报

供应压力缓解VS消费有待回暖，
猪价上行空间料有限

长安期货 投资咨询部

2021.8.1



数据来源: wind, 长安期货



数据来源: 涌益咨询, 长安期货

现货市场: 本月生猪出栏均价 15.44 元/公斤, 较上月上涨 0.90 元/公斤, 环比涨 6.21%。整体现货市场猪价呈现先跌后涨态势: 月初, 西南、华中地区受疫情影响, 出现恐慌性抛售的现象, 小体重猪出栏增加, 对市场造成一定的冲击, 引发猪价下跌; 月末, 规模场基本完成出栏计划, 出栏量阶段性减少, 叠加 6 月份规模企业降体重、清栏, 再加上南方大猪存栏低的情况下, 大猪供应偏紧, 此外本月收储行为一定程度上对猪价形成短期支撑。



月度行情回顾



长安期货
CHANG-AN FUTURES

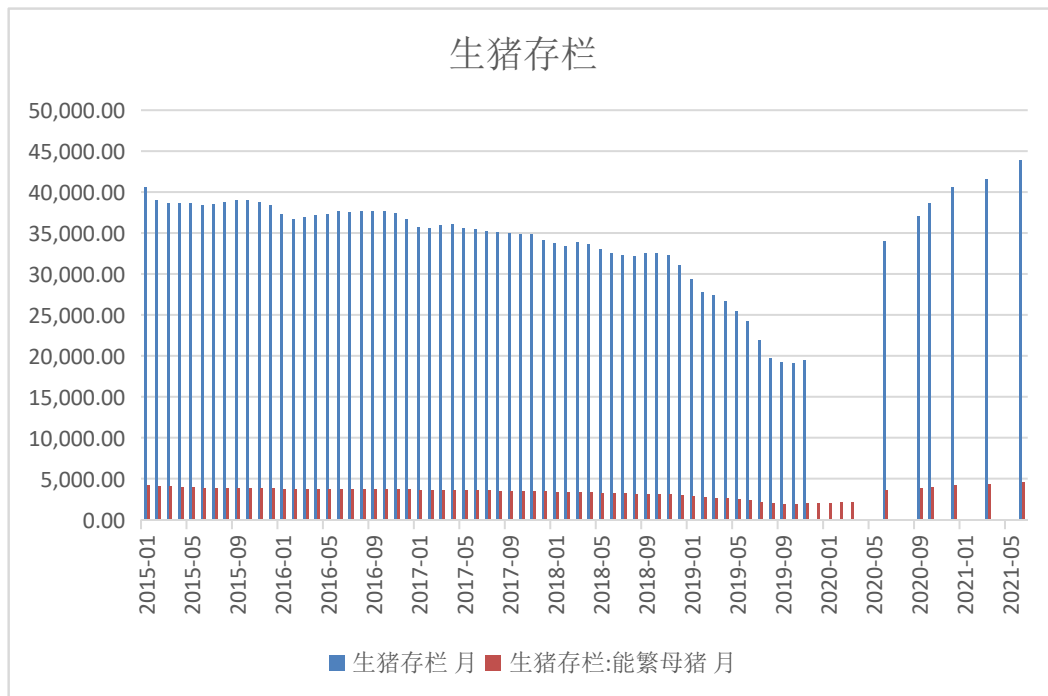


数据来源：文华财经，长安期货

期货市场：整个7月，生猪期货的价格都处于低位横盘震荡的状态，截至7月30日，主力LH2109合约期价报收于18765元/吨，较上月末下跌3.12%，成交量较上月末减少23.1万手至36.9万手，持仓量减少11976手至20607手，减仓缩量较为明显，显示出市场热度有所降温。



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%。



极端暴雨天气后，警惕疫病传播风险

当前影响较为有限：

- 据农业农村部农情调度，截至7月29日，全国有1.5万家养殖场户受灾，倒塌损毁的圈舍427.6万平方米，死亡生猪24.8万头，大牲畜和羊4.5万头(只)，家禽644.6万羽，直接经济损失22.5亿元。
- 生猪死亡24.8万头，与全国6月末生猪存栏4.39亿头相比较，占比很小。据监测，近期全国畜禽养殖和出栏上市总体保持正常，猪肉市场价格比较平稳。与7月中旬也就是灾情发生前相比，近期，禽肉、禽蛋和牛羊肉价格略有上涨，总体平稳。

关注疫病传播风险：

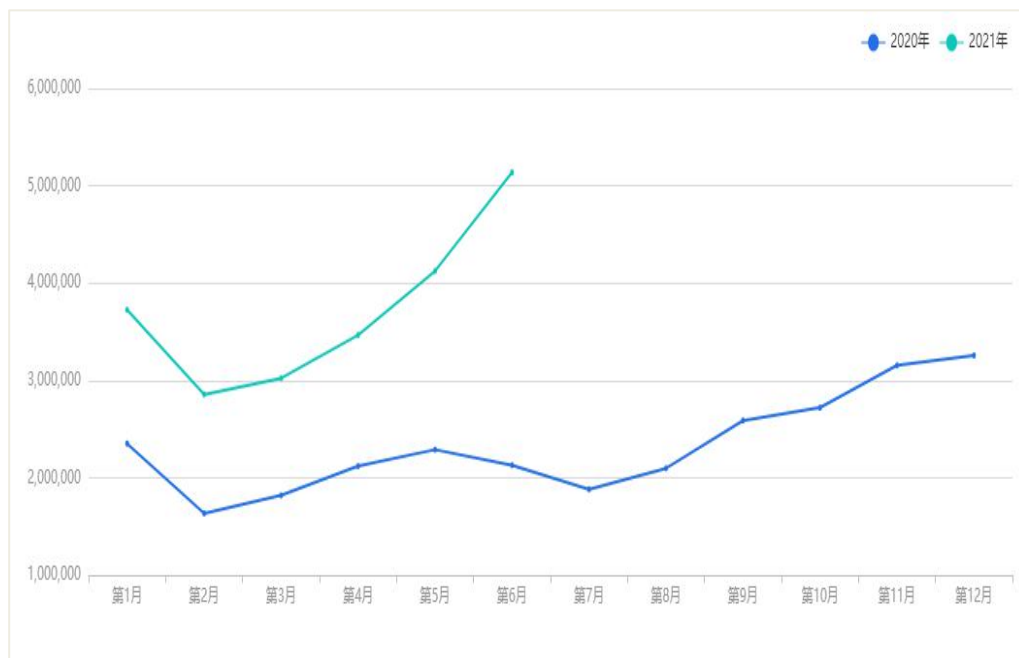
- 洪涝灾害之后，如果因灾死亡畜禽漂浮情况处理不及时、不到位，可能会造成高致病性的重大动物疫病、人畜共患病发生，传播风险加大。
- 河南省是此次洪涝灾害的重灾区，农业农村部及时指导当地进行死亡畜禽无害化处理工作，截至7月29日，已处理因灾死亡猪牛羊禽356.2万头(只)。目前，打捞收集和无害化处理工作还在有序地进行。
- 农业农村部将继续做好因灾死亡畜禽无害化处理工作，落实好免疫、监测、消毒等各项疫病防控措施，指导地方及时消除疫情风险隐患，努力确保大灾之后无大疫。



二季度出栏量持续攀升，大猪压栏比例下降

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：卓创资讯，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；
- 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。



7月生猪出栏均重下降较为明显，全国外三元生猪出栏均重为**128.86** 公斤，较上月下降**3.22** 公斤，环比下降**2%**。

生猪出栏均重



数据来源：我的农产品网，长安期货

- 自6月开始市场大肥猪源便处在持续去化进程中，且除中小散养殖户仍余有少量大肥猪外，规模场基本已无大猪，出栏体重控制在**110-130**元/公斤，同时大肥猪养殖周期长，综合性价比在低猪价情况下低于标猪，加之市场养大肥心态转淡，中小散落袋为安心理较浓；
- 7月正值华东、华中、华南和西南等地梅雨季节，在高温高湿天气影响下西南、华中等地部分省份非瘟再度拉响警报，养殖户避险出栏大量中小体重猪，拉低市场生猪出栏均重。



仔猪价格降至低位，后市料维持低位震荡

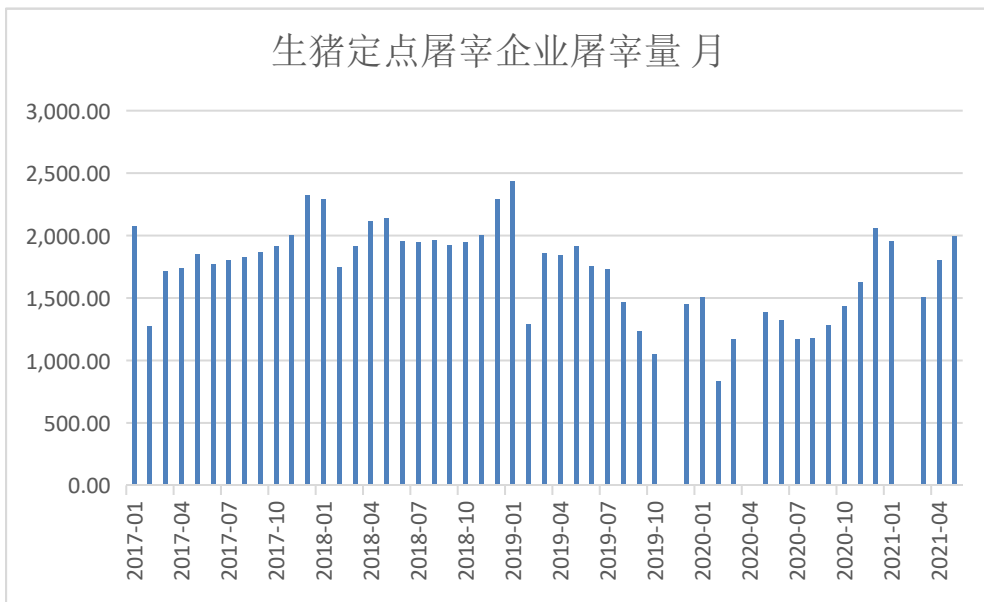


数据来源: WIND, 长安期货

- 据我的农产品网统计，7月7公斤断奶仔猪均价431.76元/头，较上月下跌148.95元/头，环比下跌25.65%。
- 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。
- 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。
- 总体来看，养殖户对于后续猪价持悲观态势，补栏积极性不佳；再加上生猪产能恢复进程较快，集团场仔猪供应充足，大规模外采计划暂停，仔猪价格或依旧维持低位震荡。



屠企开工震荡下滑，8月或有好转



数据来源：wind，长安期货



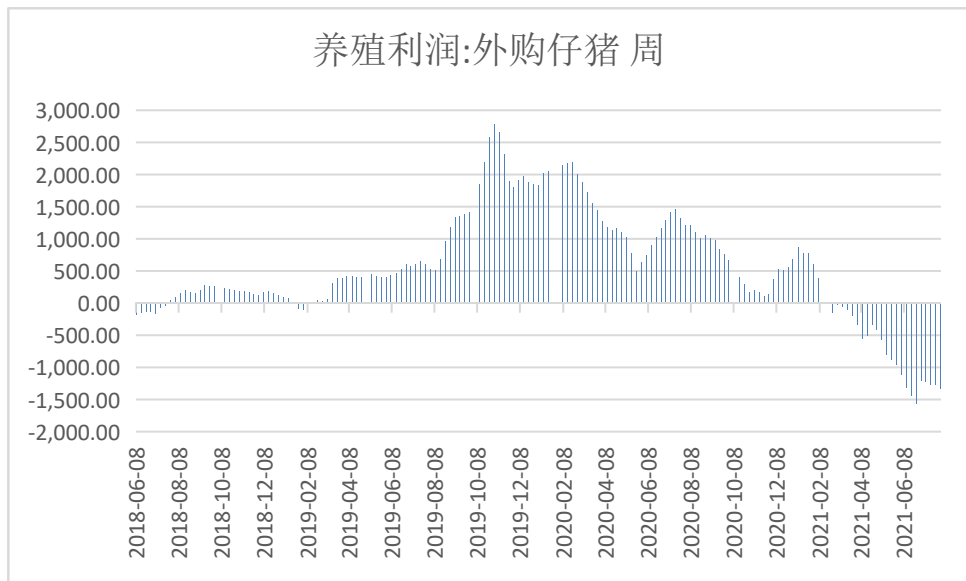
数据来源：我的农产品网，长安期货

7月屠宰开工率呈震荡下滑趋势，屠企月均开工率 **24.25%**，环比下跌 **2.08** 个百分点，时至月末终端消费都无明显利好支撑：

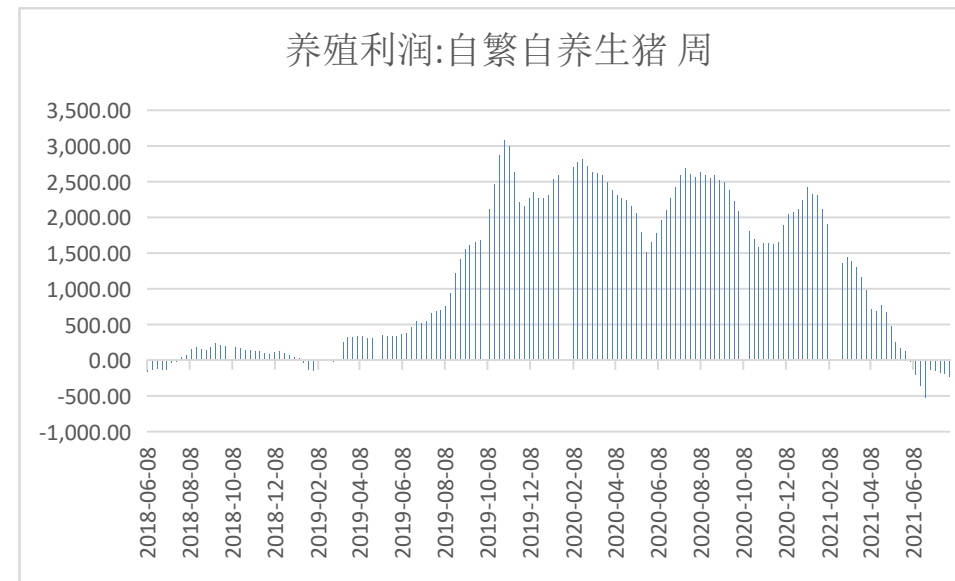
- 伴随六月末价格快速拉涨后，终端接受程度有限，随后7月正值消费淡季，终端需求不足，产品走货迟缓，整体月内肉价上涨乏力，加之生猪收购难度较大，猪价持续震荡，屠企月内亏损严重，限于高库存冻品和资金的压力，屠企开工维持低位；
- 8月份伴随月内气温下降，或许会出现一定的消费回暖，且高校开学前备货叠加市场炒作传统的季节性消费提升，预计8月份屠企开工率或有小幅上涨。



养殖利润持续亏损



数据来源: wind, 长安期货



数据来源: wind, 长安期货

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。



政策端持续发力，为市场提供支撑

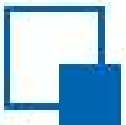
收储：今年3月以来，随着产能持续恢复，中国生猪价格开始下跌，到6月底一些地方猪价一度跌破成本线。为稳定猪价，中国官方及时出手，7月以来，已陆续开展3次中央储备冻猪肉收储竞价交易，使猪价下跌之势得到一定遏制。

猪粮比二级预警：据国家发展改革委监测，7月19日-23日当周，全国平均猪粮比价为5.89：1，连续三周以上处于5：1-6：1之间，回升至《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门视情开展猪肉储备收储工作。

猪肉储备预警调节机制			
	预警分级		储备调节
	过度下跌	三级预警	猪粮比价低于6：1
二级预警		猪粮比价连续3周处于5：1-6：1， 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5%， 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅在5%-10%时	视情启动
一级预警		当猪粮比价低于5：1， 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10%， 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%时。	启动临时收储
过度上涨	三级预警	当猪粮比价高于9：1时，	暂不启动储备投放
	二级预警	当猪粮比价连续2周处于10：1-12：1， 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅在30%-40%之间	启动储备投放
	一级预警	当猪粮比价高于12：1， 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅超过40%时	加大投放力度

国务院对稳定猪价再部署：7月28日，中国国务院常务会议对稳定生猪生产进行部署：

- 稳定财政、金融、用地等长效性支持政策，保护生猪养殖场(户)积极性。对养殖场(户)和屠宰加工企业不得随意限贷、抽贷、断贷。不得违法违规扩大禁养区范围。稳定规模猪场存量，帮扶中小养殖场(户)提升养殖水平。
- 建立生猪生产逆周期调控机制，当能繁母猪存栏量月度同比减少10%以上或生猪养殖连续严重亏损3个月时，各地可对规模养殖场(户)给予一次性临时救助。
- 抓好重大疫病防控，加强猪肉储备应急调节。



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，存栏量同比出现明显增长，暴雨对存栏影响暂时有限；不过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，进入8月份，鉴于目前整体生猪出栏均重下调，部分养殖企业出栏计划或有所减少，加之部分企业前期疫情影响后仔猪存栏的减量对生猪出栏的影响，或在8月份有所体现。整体来看，供应端对生猪价格有所支撑。

需求端：高温下需求寡淡，屠宰企业开工率维持偏弱，近期连续收储政策对市场的短时带动作用有所消化。不过进入8月份，市场需求或逐渐好转，终端消费市场略见起色。一定程度利好后期猪价。但目前部分屠企冻品库存依旧处于高位，冻品逢高出库，一定程度对鲜品市场造成冲击，限制猪价上行空间。

综合来看，未来一个月供应端随出栏的下降预期或存在一定支撑，需求端随最高温时期的度过或略有起色，同时政策托底，生猪期价有一定回暖预期，不过在产能恢复的大背景下，叠加本月的消费回暖幅度可能较为有限，供应宽松的格局未改变，上行空间或受到制约。



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

