



生猪周报

现货市场难见起色，期价料低位震荡

长安期货 投资咨询部

2021.8.9



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: 上周内全国各省市猪价大体呈稳中伴跌态势, 主要原因在于:

- 近期疫情出现抬头迹象, 封锁防控措施趋严, 造成封路困扰, 不少养殖户因担心影响生猪调运而出栏现象较多, 使市场供给有所增加
- 需求端目前生猪消费暂时难见起色, 新冠疫情防控措施趋严也进一步对消费形成扰动



周度期货行情回顾



数据来源：文华财经，长安期货

期货市场：上周生猪期货价格出现较大幅度的下跌，主要跟随现货以修复基差为主，主力LH2109合约周五收盘报于17550元/吨，较之前一周下跌1215元/吨，跌幅达6.47%。周度成交量增加23436手至73517手，持仓量增加4605手至25212手。



仔猪价格降至低位，后市料维持低位震荡

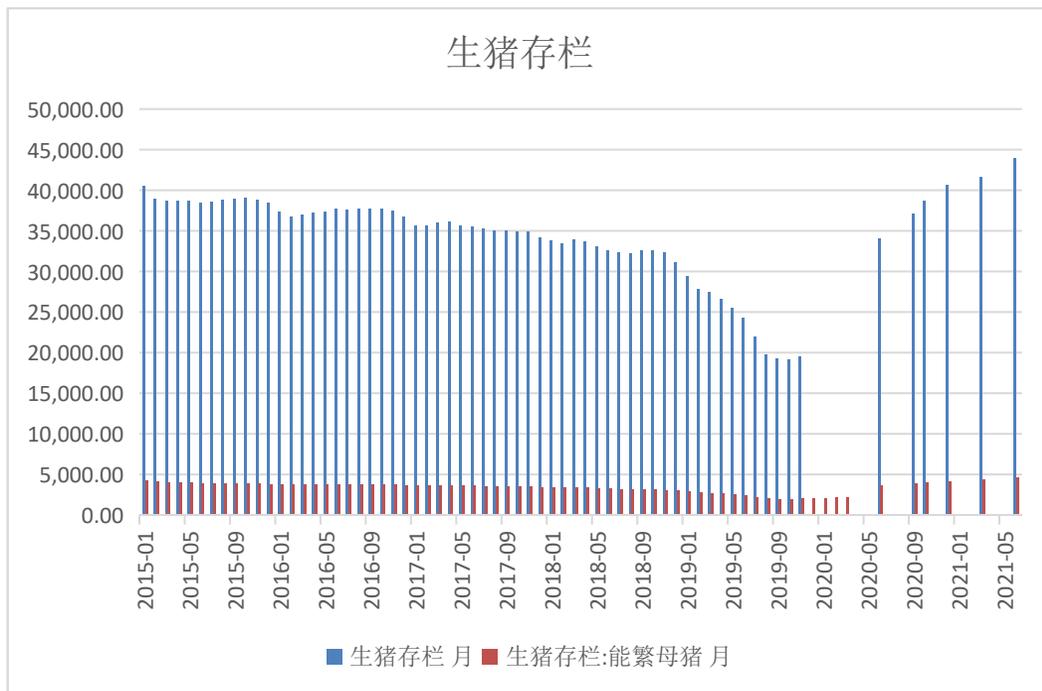


数据来源: WIND, 长安期货

- 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wind数据显示，8月6日当周，全国22个省市仔猪平均价继续下降至41.1元/千克，较前一周的43.82元/千克下跌2.72元/千克。
- 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。



生猪存栏整体呈恢复态势，但7月能繁母猪有所减少



数据来源: WIND, 长安期货

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。

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%。

据涌益咨询统计:

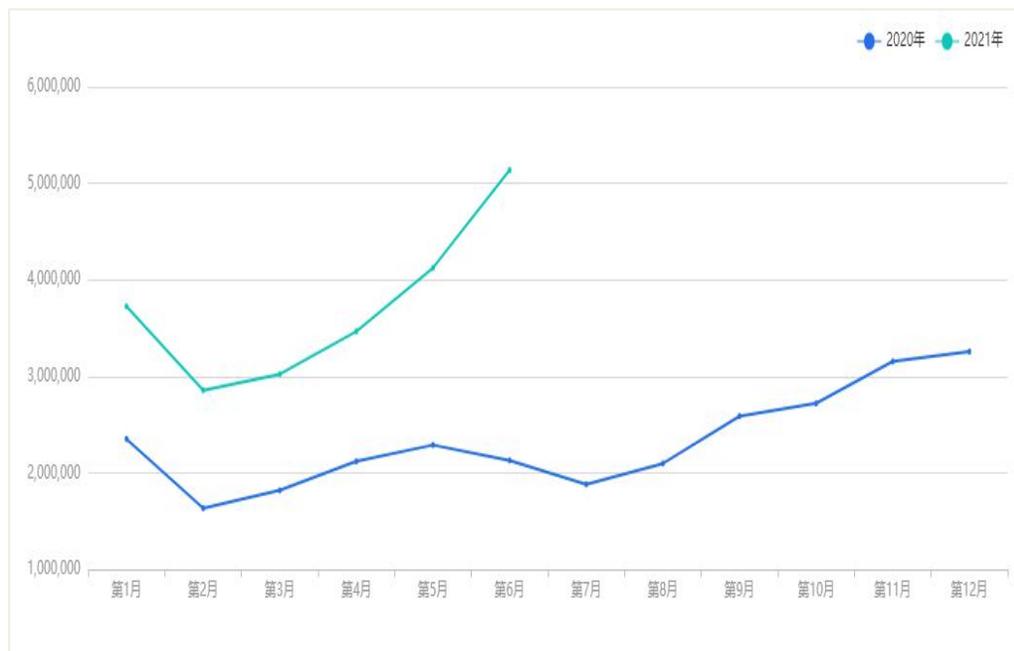
- 截至2021年7月,样本能繁母猪存栏1160763头,月度环比变化-3.19%,同比变化0.22%。
- 截至2021年7月,样本小猪存栏2174161头,月度环比变化3.09%,同比变化14.18%
- 截至2021年7月,样本中猪存栏1552361头,月度环比变化1.79%。
- 截至2021年7月,样本大猪存栏1973623头,月度环比变化1.35%。



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

- 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。



8月首周生猪出栏均重继续下降

生猪出栏均重



数据来源：我的农产品网，长安期货

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%。

据涌益咨询统计，8月5日当周，生猪出栏均重128.82公斤，环比-0.48%。



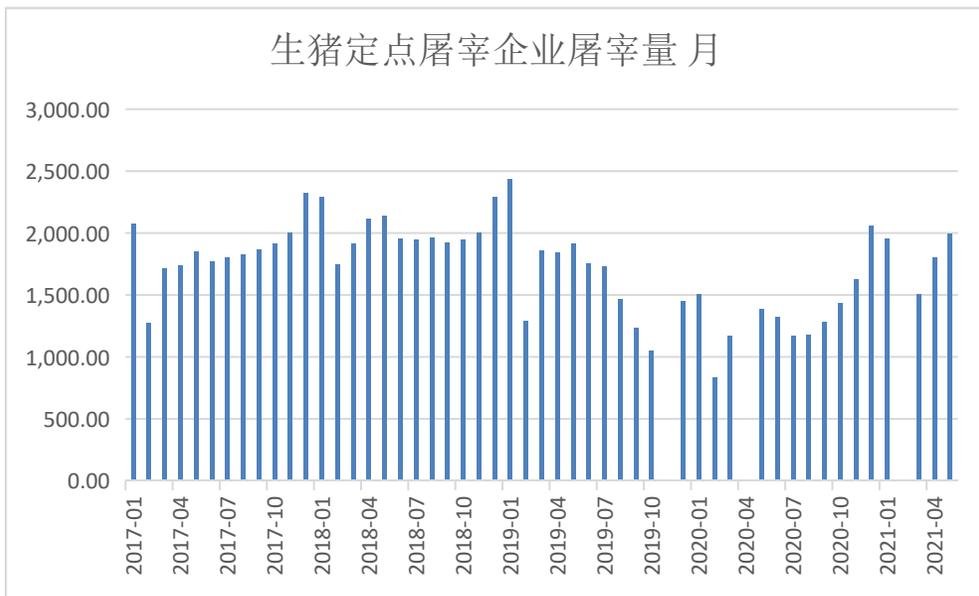
道路封锁措施趋严，生猪调运担忧加重

据我的农产品网不完全整理统计显示，近日全国部分区域高速路段关闭省份主要集中在江苏、湖南、湖北、河南，其中江苏暂时关闭的高速收费站出入口总计83个；湖南张家界、湘西境内所有收费站临时管控；湖北暂时关闭的高速收费站出口总计2个；河南暂时关闭的高速收费站出口总计10个。以上四大区域均为生猪主要产销区，区域内生猪供应宽松。

鉴于近期疫情出现抬头迹象，封锁防控措施趋严，造成封路困扰，不少养殖户因担心影响生猪调运而出栏现象较多，使短时市场供给存有增加预期。



屠企开工震荡下滑，暂难见明显起色



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：

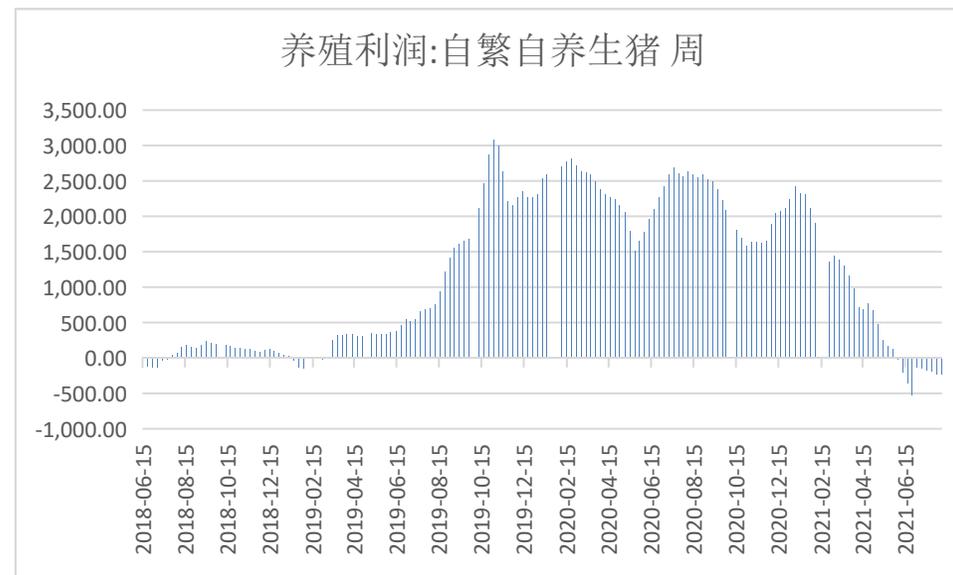
- 伴随六月末价格快速拉涨后，终端接受程度有限，随后7月正值消费淡季，终端需求不足，产品走货迟缓，整体月内肉价上涨乏力，加之生猪收购难度较大，猪价持续震荡，屠企月内亏损严重，限于高库存冻品和资金的压力，屠企开工维持低位；
- 8月份伴随高校开学前备货叠加市场炒作传统的季节性消费提升，但本周或较难看到实质性改善。



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wind数据显示, 8月6日当周, 自繁自养生猪养殖利润为-226.06元/头, 较上周变化11.27元/头, 外购仔猪养殖利润为-1287.33元/头, 较上周变化39.01元/头。

中国农业农村部表示, 中国生猪生产已经完全恢复, 养猪高利润阶段已经过去。



09合约期现回归，盘面继续承压

2021/08/06 收-1130 幅-1.35%(-15) 开-1220

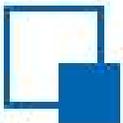
生猪2109-生猪2201 日线 MA5:-987 MA10:-810 MA20:-668 MA60:117 MA120:634

2021/03/22-2021/08/06(95日) ▼



大连商品交易所：中粮肉食投资有限公司率先注册75张生猪标准仓单，拉开生猪交割序幕。

上周生猪期货大幅下挫，在一定程度上也是期现价差修复的过程。盘面升水从前期3000元/吨下修至1700元/吨左右，LH91价差跟盘回落，随着生猪期货首批标准仓单成功注册，也显示出一定的企业交割意愿，而基于目前的期现结构，显然对多头不利，同时在近期现货基本面没有太大波动空间的情况下，盘面压力依然较大。

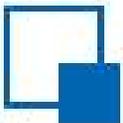


从目前基本面形势来看：

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，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，但鉴于近期新冠疫情在多地出现反复，交通管制措施进一步趋严，引发生猪市场调运担忧，或增加养殖户短期内的出栏意愿，在一定程度上制约期价。

需求端：高温下需求寡淡，屠宰企业开工率维持偏弱，叠加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，原本随着8月的到来，需求端有一定好转预期，但是从现货市场格局来看，短期难有较大改善，再加上新冠疫情对消费也产生一定利空，限制猪价反弹空间。

综合来看，目前供应端虽然出栏体重逐渐下降，但产能恢复的背景下，供应宽松的大格局未改，此外短期内新冠疫情的扰动或带来一定出栏意愿的增加；需求端屠企开工偏弱以及冻品库存较高依然持续，整体供需两端均难以为期价带来明显提振，在现货市场难有较大改善的情况下，随着交割临近，期货升水继续为盘面带来较大压力，本周期价料以低位震荡为主。



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

