



生猪周报

产能预期引导，短期价格震荡为主

长安期货 投资咨询部

研究员 刘琳



（一）非瘟疫情&供应端：

当前，非瘟疫情仍有发生，由此造成的产能折损情况并不一致，而市场预期生猪折损与实际情况的差异，或称为后期引导行情方向的关键。

（二）需求端：

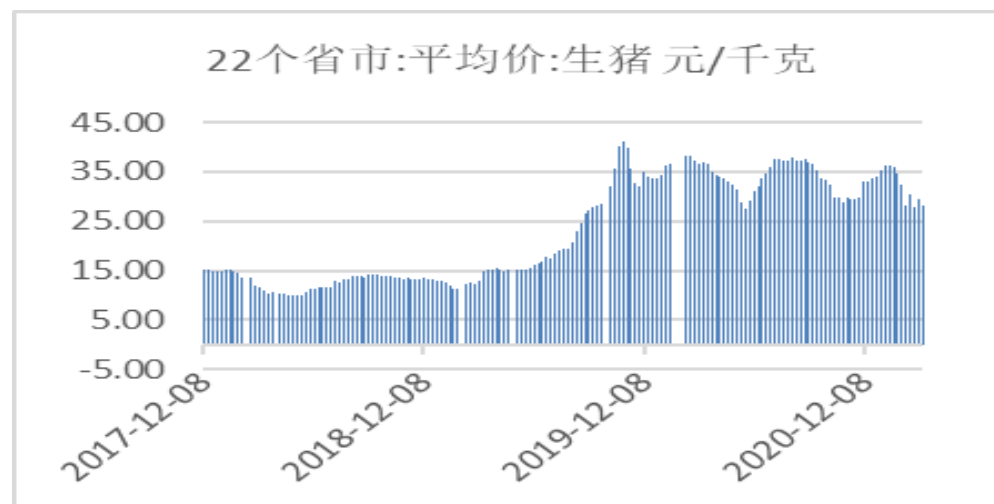
节后屠宰企业开工率稳中回升的态势。后期来看，一方面北方养殖户价格下跌情况下存在抗价惜售的情况，导致市场成交清淡，另一方面在于当前处于季节性消费淡季，需求无亮点，或限制屠宰企业开工率回升的速度。

（三）成本端：

由于前期仔猪价格强势上涨压缩养殖利润空间，上周仔猪价格涨至高位后出现小幅回落。后期来看，因非洲猪瘟疫情抛售的中小体重猪较多，导致当前仔猪存量降低，且当前处于补栏高峰期，后期大幅下跌的概率较小。因此，成本段仍存支撑。



周度行情回顾



期货行情回顾：非洲猪瘟继续发酵，各地生猪产能不同程度受损，市场对受损程度预期不一，一方认为产能恢复态势仍未改变，而另一方认为损失较大，多空分歧、期价以调整为主。其中主力LH2109合约在27000-29000之间震荡运行，LH2111合约与LH2201合约在26000-28000之间震荡，期货合约近强远弱。

现货行情回顾：2月底至今价格出现止跌反弹，上周再度出现下跌，截止3月12日，22省平均猪价由29.50元/公斤跌至28.17元/公斤，下跌1.33元/公斤，周跌幅4.72%；较去年同期的36.86元/公斤下跌8.69元/公斤，跌幅23.57%，但周末出现止跌企稳迹象。



天下粮仓数据显示，2021年2月全国非洲猪瘟疫情影响区域扩散，整体较上月明显增加，其中影响最为严重的是山东省，影响区域达60-70%，且低体重生猪出栏占比达40%，其次是河南、安徽及河北地区，影响区域在40-50%。受疫情影响最轻的是新疆。

农业农村部3月6日发布四川省阿坝州、湖北省襄阳市分别报告发生一起非洲猪瘟疫情。

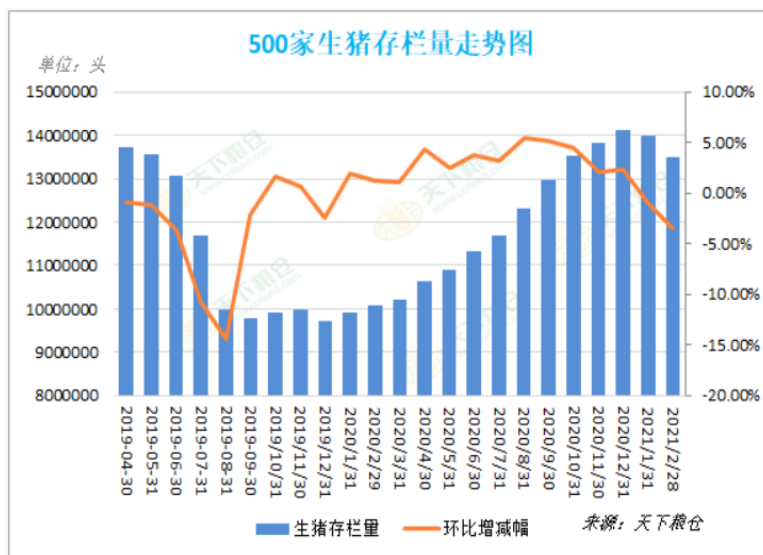
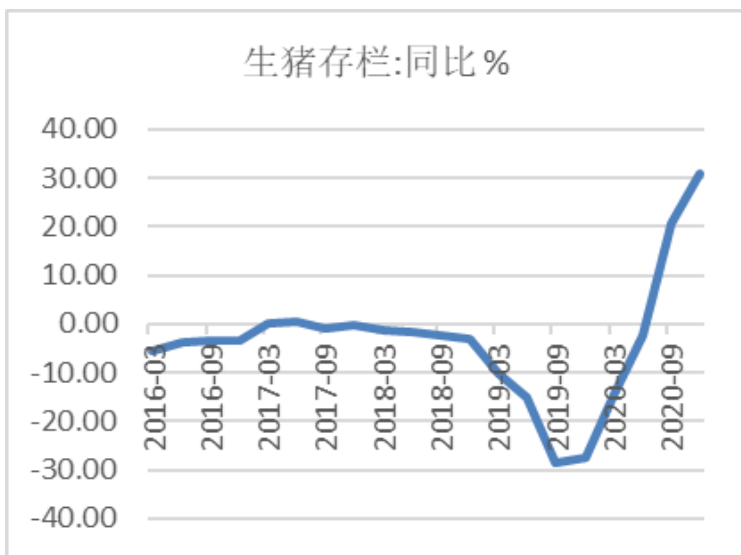
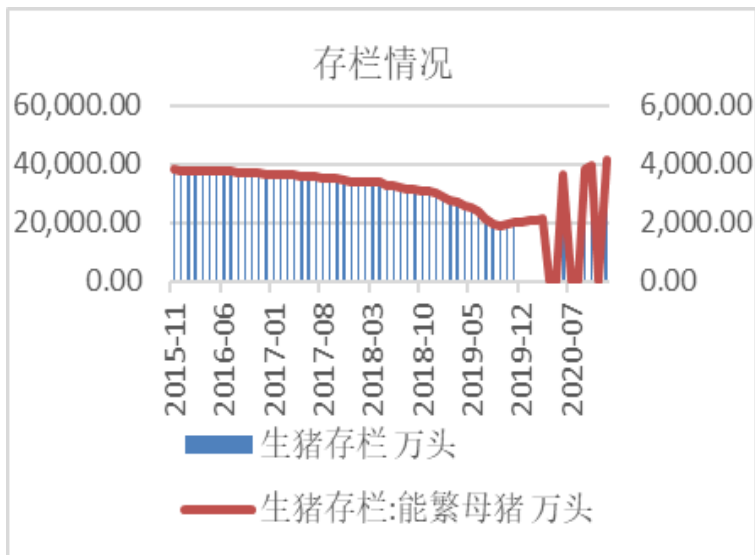
农业农村部3月9日发布，四川省华蓥市排查出非洲猪瘟疫情，查获时该车共载有仔猪10头、发病2头，死亡两头。

据不完全统计截至2021年3月9日全国已公开报告发生186起非瘟疫情。

整体来看，当前疫情多集中在北方，南方受影响较小，但四川、湖北在爆出发生疫情，或再度引发市场担忧供应偏紧预期，短期为猪价提供支撑。中期来看，随着气温回升，猪瘟疫情扩散的速度或出现降低，市场担忧情绪或阶段性搁置。



2月存栏普遍下降



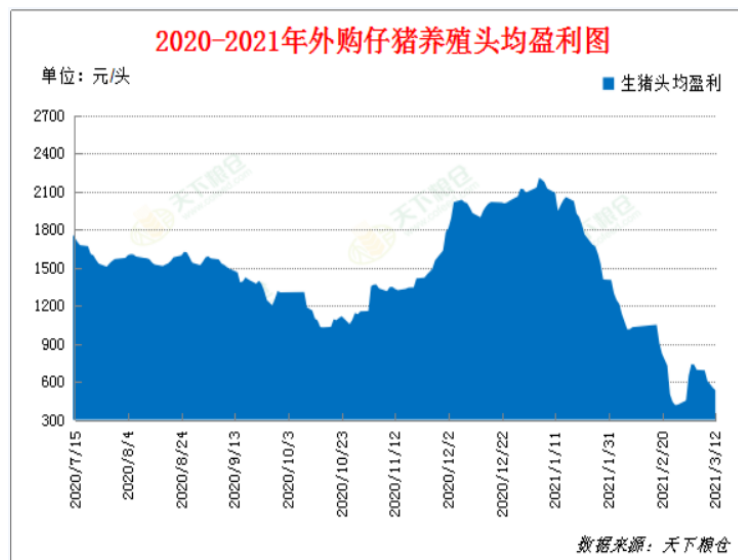
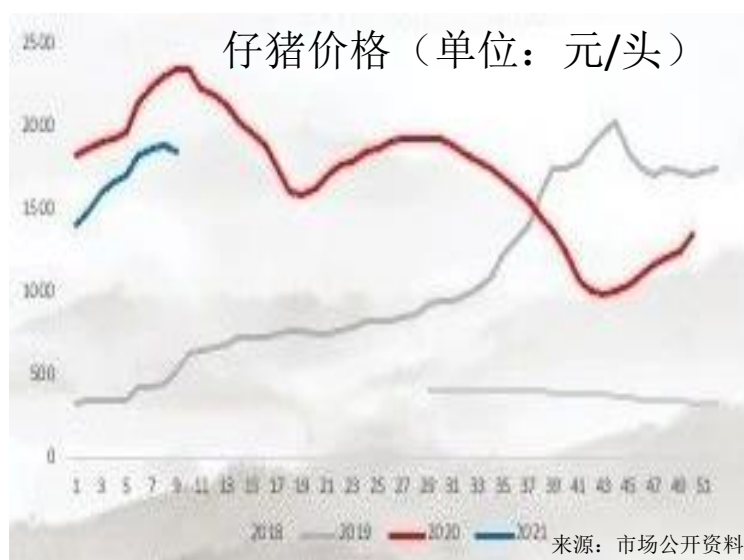
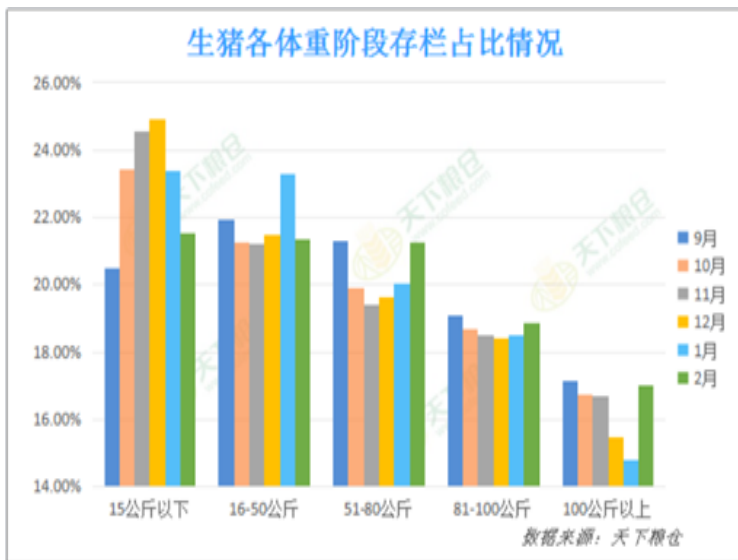
从2月存栏情况来看，据天下粮仓调查的1000家养殖企业2月末生猪存栏为24696855头，较1月末减少1156359头，减幅4.47%，同口径调查的500家养殖企业2月份生猪存栏为13499340头，较1月末减少482560头，减幅3.45%，同比增加33.78%。据调查的468家养殖企业母猪总存栏为2243948头，较1月末减少128311头，减幅5.41%，同比增加51.92%。

2月数据显示能繁母猪环比下降4.68%，此次下降幅度减少0.31%，但连续三个月保持环比降低态势。其中三元母猪占比45%，月环比增加1%，能繁母猪生产效率也维持在较低水平。短期产能阶段性受损，为猪价提供支撑。

整体看，虽然短期产能阶段受损，但受损幅度仍待确认，且前期价格上涨市场对受损的交易基本兑现，后期等待受损预期与实际情况验证。



仔猪养殖利润缩减，仔猪价格止涨

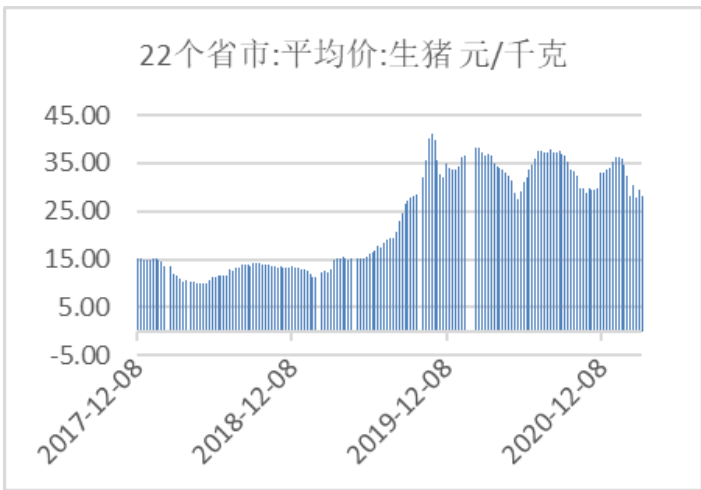
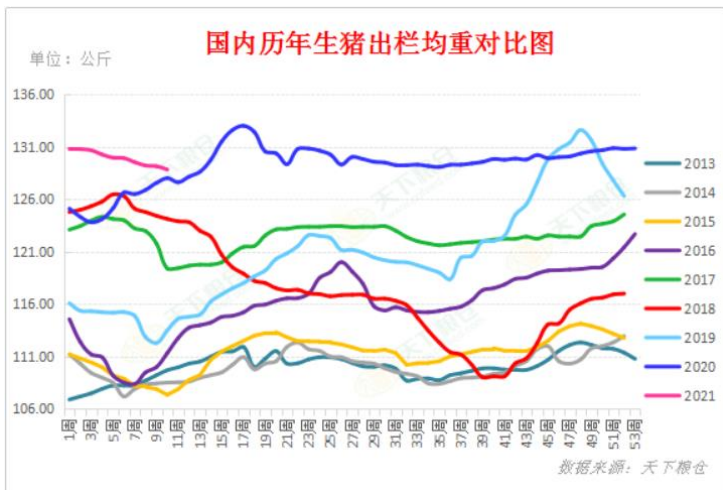
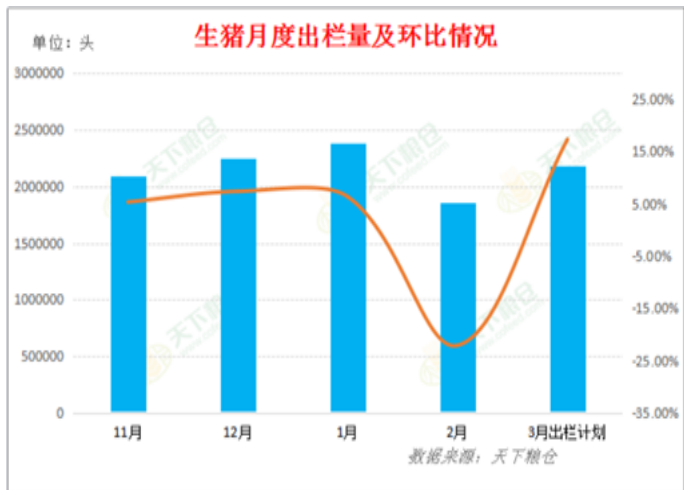


从生猪存栏结构来看，天下粮仓数据显示，截至2月底15公斤以下（仔猪）占比21.53%，月环比减少1.83%，16-50公斤（小猪）占比21.34%，月环比减少1.94%，51-80公斤（中猪）占比21.26%，月环比增加1.25%，81-100公斤（大猪）占比18.85%，月环比增加0.32%，100公斤以上（肥猪）占比17.02%，月环比增加2.20%。1-2月份多个省份非洲猪瘟疫情又有加重，母猪减栏明显、其中带仔淘汰现象占比高，导致仔猪和小猪占比有所下降，同时，因春节原因出栏降低，肥猪存栏占比提升。也因此，仔猪价格出现强势走强。

不过，上周仔猪价格出现了止涨回落。一方面在于，天下量仓数据显示近期仔猪养殖利润回落至300-600元/头之间，较2020年初的高点2200元/吨大幅折损，另一方面在于，利润折损降低农户养殖的积极性。此外，从仔猪本身的情况来看，疫情影响部分大猪厂降低养殖密度，仔猪猪源销售情绪增加，利空仔猪价格，因此，生猪来自成本端支撑力度降低。



3月出栏计划增加



从出栏计划来看, 2月份适逢春节, 养殖端出栏整体减少, 据天下量仓检测的475家生猪养殖企业调研结果显示, 2月份生猪出栏量1861277头, 较1月份减少527617头, 降幅22.09%。当前春节假期结束, 各大养殖企业均已经正常开工, 叠加非瘟疫情影响部分区域养殖户出栏增加与各大院校学生陆续开学, 需求面有望得到增加, 出栏节奏也步入正轨。据天下量仓调研的475家生猪调研结果显示, 3月计划出栏2184515头, 环比2月份增加1861277头, 上升17.37%。由此来看, 3月供应或继续保持增加态势, 继续压制期现货价格。

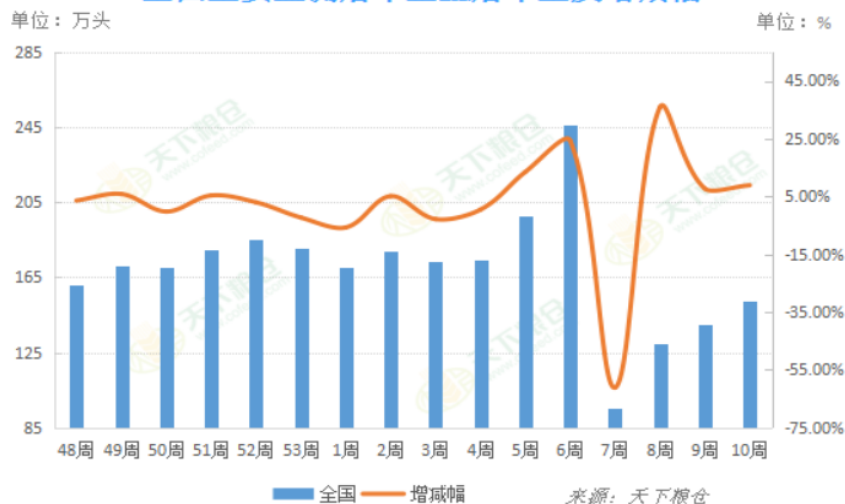
从出栏均重来看, 当前非洲猪瘟频发以及猪价维持弱势, 养殖户出栏积极性比较高, 据天下粮仓调研统计, 全国生猪出栏均重从129.14公斤下降至128.83公斤, 继续保持下跌, 但整体保持再近年高位。

现货价格方面, 近期止跌企稳态势明显, 尤其北方地区养殖户由于疫情严重前期抛售多, 目前存在一定的惜售抗价现象, 或为现货价格提供支撑。

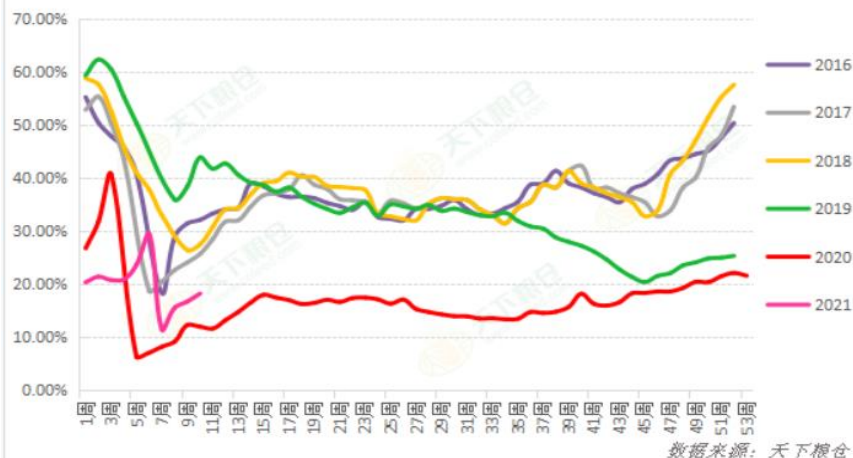


屠宰量将以增加为主

全国主要监测屠宰企业屠宰量及增减幅



全国历年生猪屠宰开工率对比图



屠宰企业方面，天下粮仓数据显示，3月4日-3月10日，全国主要检测屠宰企业的屠宰量为1524886头，周环比增加了124297头，增幅8.87%，当周屠宰企业开工率18.24%，周环比增加1.49%。

屠宰利润方面，由于近期生猪价格持续弱势，企业采购成本下降，屠宰利润扭亏为盈，且市场优质猪源存栏有所降低，吸引屠宰企业增加库存，开工率保持回升态势。

但是当前处于生猪消费淡季，市场整体走货缓慢，叠加开学季过后屠宰企业需求将进一步降低，而养殖户惜售或增加屠企的采购难度，或一定程度上限制开工率增加的速度。由此来看，整体需求仍趋弱，期价大幅上涨缺乏根基。



非瘟疫情：非洲猪瘟疫情仍在发酵，由此引起的生猪产能损失引发市场分歧，部分认为产能复苏的态势没有改变，对价格形成压制，部分认为产能损耗大，对价格形成支撑。后期关注重点，一方面在于随温度升高，非瘟疫情存减轻预期，另一方面在于疫情造成的产能损失的预期能否兑现。因此，在疫情拉动期价走升至高位后，近期或以震荡为主，后期预期与实际兑现或成为行情转折的关键节点。

基本面：因疫情原因2月份生猪存栏或继续降低，尤其是50公斤以下存栏量占比降幅较大，或对4-5月份出栏肥猪造成影响，因此届时生猪供应降低，为生猪期现货价格夯实支撑。需求端，因看好后市，屠宰企业开工率以回升为主，但当前学校开学后需求降低，叠加本身处于需求淡季，需求端支撑趋弱。而成本端，上周仔猪价格因养殖利润缩减而有回落，但在前期抛售情况下，后续价格难有大的跌幅，仍能为期价提供支撑。

由此来看，当前处于供需两弱的格局，下有支撑上有压力，生猪期价或维持高位震荡为主，本周运行区间参考27000-29000。建议投资者区间内短差交易为主。



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

