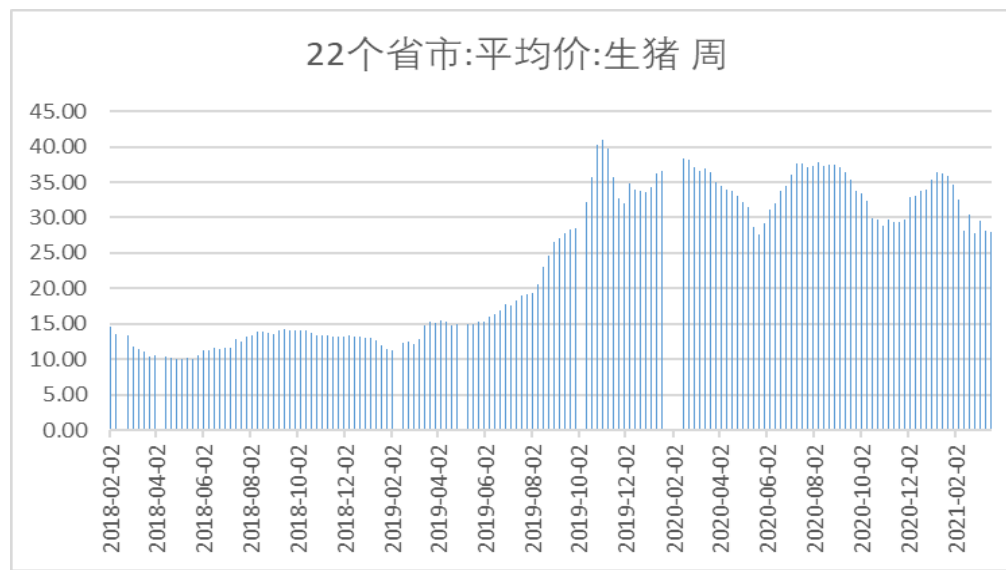




产能存恢复预期， 生猪短期难改震荡行情

长安期货 投资咨询部

2021年3月22日

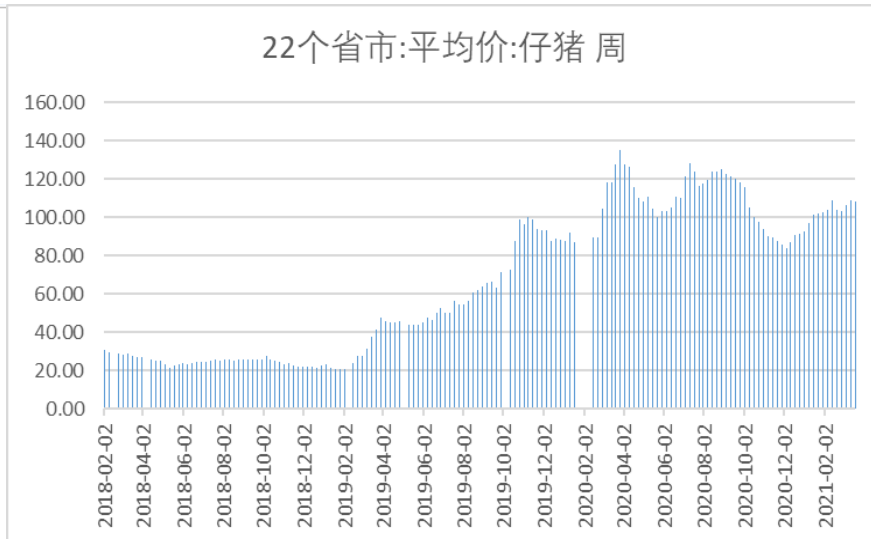
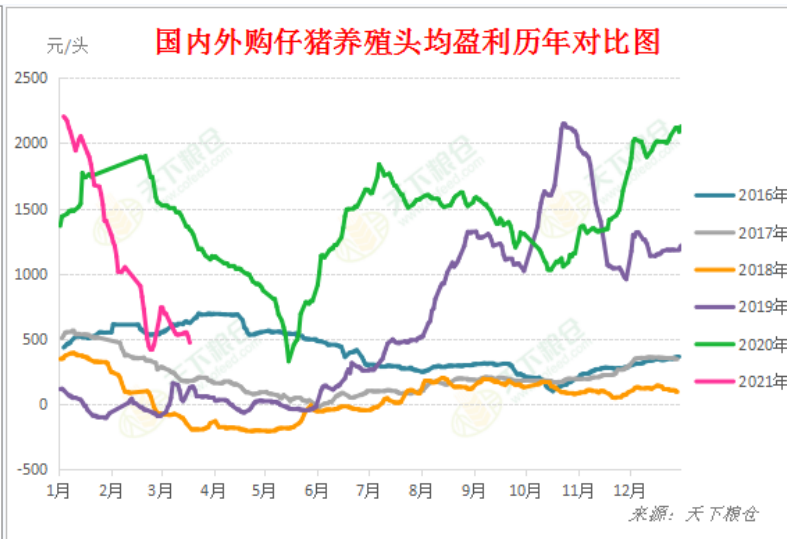
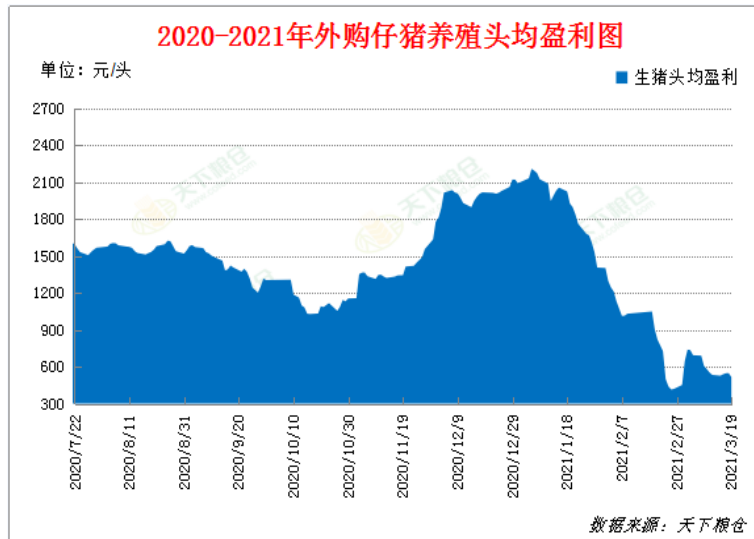


期货市场：上周生猪期价以窄幅震荡为主，主要由于市场多空分歧加剧，一方面非洲猪瘟仍在持续影响，存栏量折损叠加补栏意愿继续低迷，为价格提供支撑；另一方面，生猪存栏恢复的整体态势未变，叠加需求进入淡季，期价承压。截止3月19日，主力lh2109合约报收于28505元/吨，周跌幅0.85%。

现货市场：上周3月15日-3月19日，猪肉价格震荡下跌，截止上周五，猪肉平均价格为34.91元/公斤，较前一周的35.3元/公斤下跌0.39元/公斤，周比跌幅为1.1%，而较去年同期的46.78元/公斤下跌11.87元/公斤，同比跌幅为25.37%。



仔猪价格滞涨，成本端支撑有所转弱



上周3月15日-3月19日，仔猪价格大多稳定，局部下跌。截止3月19日，仔猪平均价格指数为**116.91元/公斤**，较上周下跌**0.71元/公斤**，较去年同期的**135.07元/公斤**下跌了**18.16元/公斤**，跌幅为**13.4%**。

- 生猪价格的持续下跌，让仔猪育肥的盈利一直处于压缩当中，且非洲猪瘟影响下，局部仍有恐慌抛售，均利空仔猪价格。不过另一方面，当前仔猪存活率低，市场猪源供应偏紧，仔猪价格也较难出现大幅下跌。



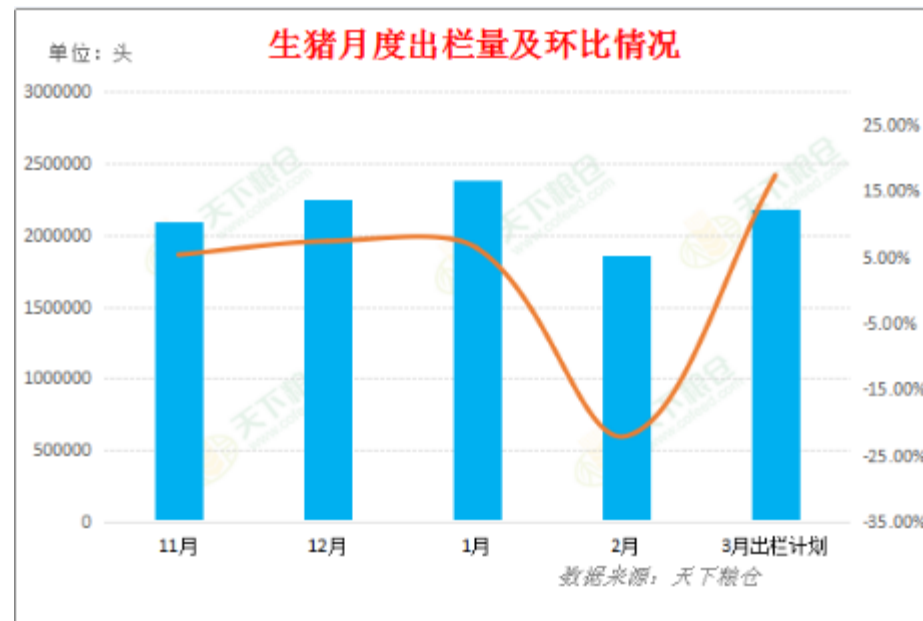
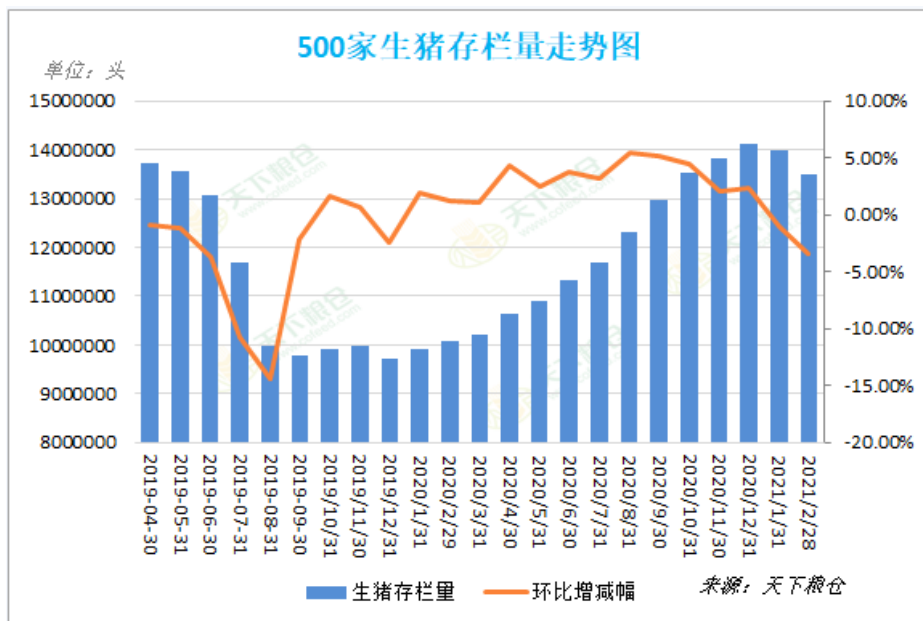
3月上半月全国非洲猪瘟疫情影响区域较上月减少

- 山东省及河南省是受疫情影响最为严重的地区，影响区域达30%-40%，较上月减少20%-30%；
- 安徽省及陕西省受影响程度次之，影响区域在30%；
- 受疫情影响最轻的地区依旧是新疆和贵州省。

整体来看，由于前期养殖户多集中出栏，生猪市场调运度活跃，导致非洲猪瘟疫情传播风险随之增加，河南、山东等地为调出省份，因此受疫情影响较大，2月份全国生猪存栏继续下降，不过疫情之后不少养殖企业“拔牙”处理，同时对低体重生猪抛售出栏，因此本月非洲猪瘟疫情较上月明显好转。



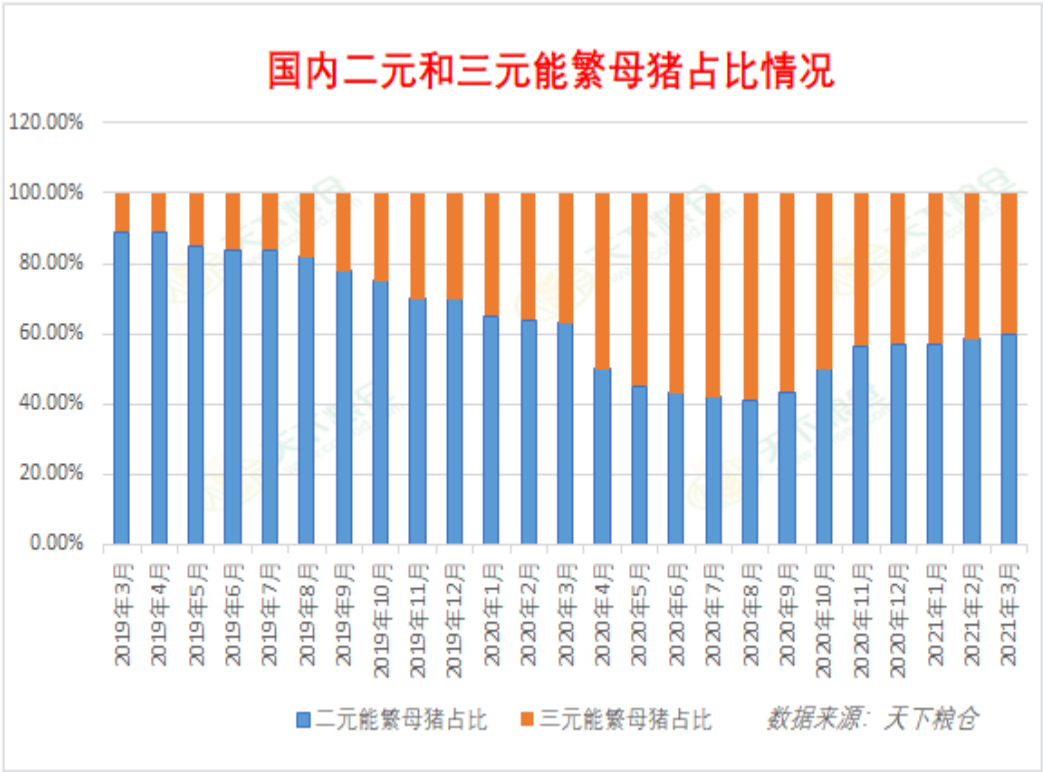
3月生猪存栏有望迎来阶段性恢复



受非洲猪瘟疫情影响，能繁母猪的存栏数据连续三个月回落，2月数据显示，环比下降4.68%，下降幅度减少0.31%，但仍处于此次非洲猪瘟爆发以来最严重的产能去化阶段，不过除华北地区2月产能去化加速外，其余产区存栏降速则相对放缓，照此趋势，3月有望出现阶段性修复。



三元能繁母猪占比继续下降



3月全国各地生猪养殖结构及三元母猪占比

大区	规模场养殖量占比	散户养殖量占比	规模场		散户		合计三元占比
			三元占比	二元占比	三元占比	二元占比	
东北	30.00%	70.00%	35.00%	65.00%	38.00%	62.00%	37.10%
华北	45.00%	55.00%	55.00%	45.00%	40.00%	60.00%	46.75%
华东	65.00%	35.00%	43.00%	57.00%	76.00%	24.00%	54.55%
华中	68.00%	22.00%	35.00%	65.00%	58.00%	42.00%	36.56%
华南	85.00%	15.00%	25.00%	75.00%	50.00%	50.00%	28.75%
西南	60.00%	40.00%	31.00%	69.00%	36.00%	64.00%	33.00%
西北	40.00%	60.00%	15.00%	85.00%	35.00%	65.00%	27.00%
全国平均	56.14%	43.86%	34.14%	65.86%	47.57%	52.43%	40.03%

数据来源: 天下粮仓

据天下粮仓数据显示，三元能繁母猪占能繁母猪总存栏的比例持续下降，2021年2月份三元能繁母猪存栏占比41.47%，3月三元能繁母猪存栏占比下降到40.03%。

母猪群体结构有不断优化的预期，对生猪整体产能的恢复存在利好影响。



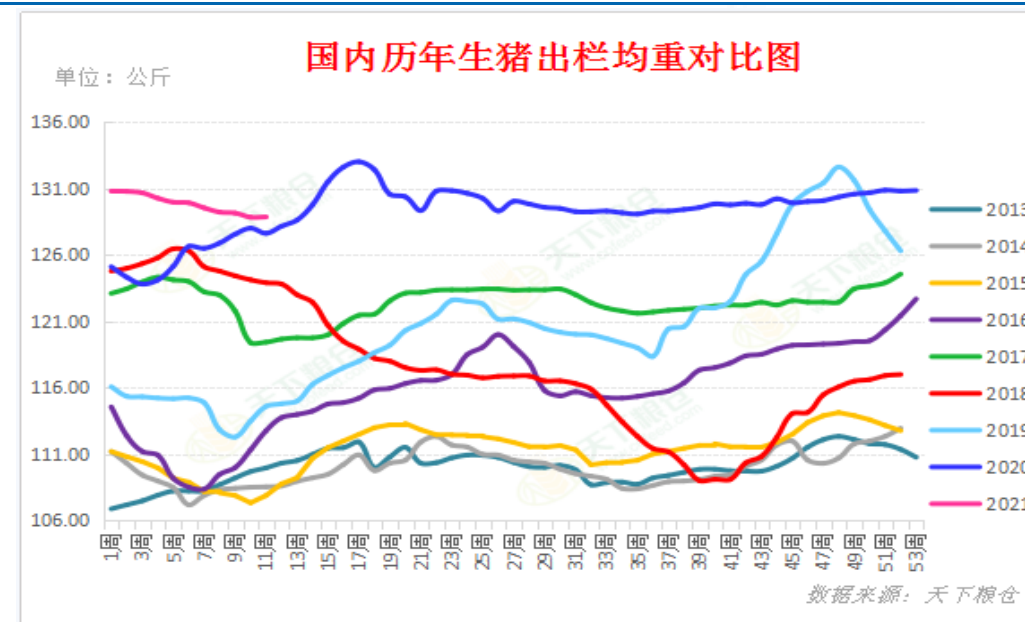
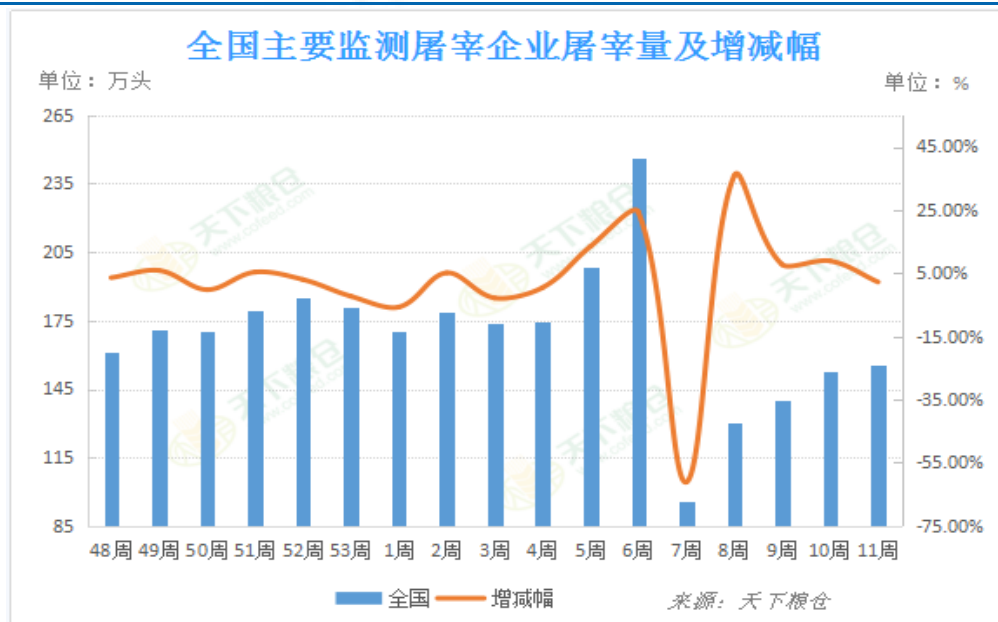
农业农村部：

全国生猪存栏保持在
4亿头以上

- 据农业农村部监测数据显示，截至3月17日，全国农产品批发市场猪肉平均价格为37.56元/公斤，较2月1日的46.02元/公斤，降幅超18%。
- 3月18日，据农业农村部消息，全国猪肉价格已连降7周。全国能繁母猪存栏量已达2017年的95%。农业农村部相关负责人表示，当下正值猪肉消费淡季，预计猪肉市场价格仍有继续下降的可能。
- 猪肉价格下降很大程度得益于国内生猪产能的持续修复。截至2月末，全国能繁母猪存栏量相当于2017年年末的95.0%，全国生猪存栏量保持在4亿头以上。2月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量1424万头，同比增长71.2%。



屠宰量及均重有所增加，但消费淡季或限制回升幅度



- 2021年3月11日-3月17日，据天下粮仓调查显示，全国主要监测的屠宰企业屠宰量为1558482头，较前一周的1524886头增加了33596头，增幅为2.2%。
- 当周屠宰企业开工率为18.64%，较前一周的18.24%上升了0.4%。
- 全国生猪出栏均重从前一周的128.83公斤增加至上周的128.85公斤。

在近期生猪现货价格持续下行的背景下，局部地区压栏的大体重肥猪陆续出栏，部分屠宰企业有增加库存的意愿，不过当前处在生猪消费淡季，或限制开工率增加的速度，整体需求依然难有亮点，难以对期价形成强劲提振。



上周生猪期货横盘企稳、小幅走弱，截止上周五主力LH2109合约周线小幅收跌于28505元/吨，因多空双方僵持，投资者暂难做出明显的方向性判断，因此近期交易量和持仓量均出现明显下降。

从目前**基本面**形势来看：

供应端：非洲猪瘟疫情持续带来生猪存栏连续三个月下降，前期的产能去化给予期价支撑，但多数地区2月能繁母猪的存栏降幅相对减缓，3月有望出现阶段性恢复。

需求端：在近期生猪现货价格持续下行的背景下，局部地区压栏的大体重肥猪陆续出栏，部分屠宰企业有增加库存的意愿，不过当前整体处于消费淡季，终端走货依旧低迷，限制屠宰企业开机率及屠宰量的上升幅度，需求暂难有亮眼表现。

在供需两端均缺乏利多提振的情况下，本周盘面或依然难以给出方向性指引，以区间思路对待为主。

后市关注重点：4月1日起，农业农村部开始逐步限制活猪调运或增加屠企收购难度，关注调运新政的执行情况及猪瘟疫病的控制程度。



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

