



生猪：供强需弱VS成本支撑 期价下方空间或收窄

长安期货 投资咨询部

2021年4月12日



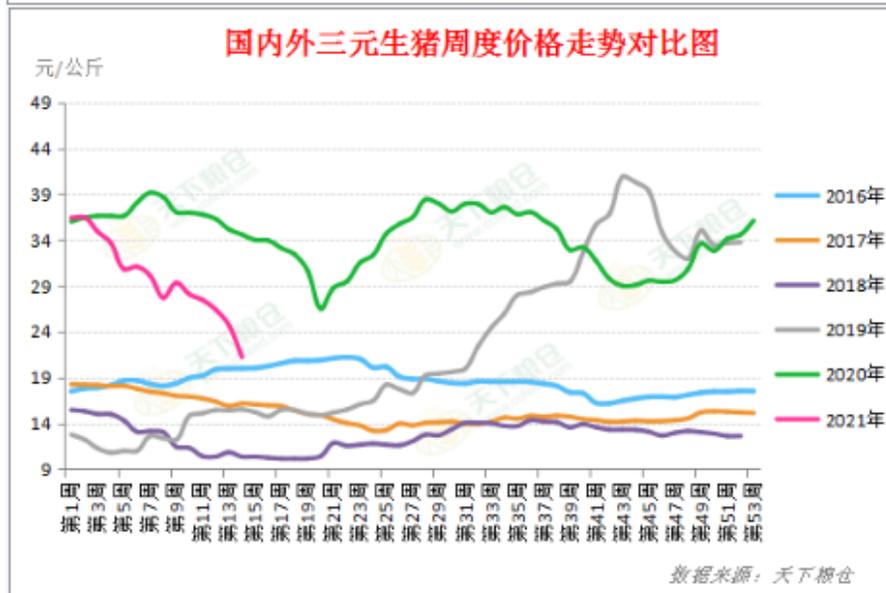
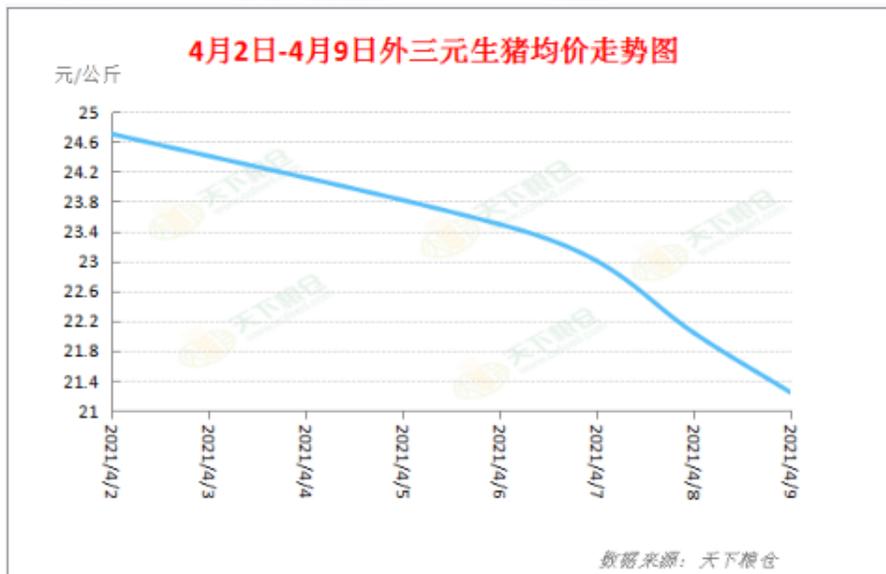
期货盘面缺乏利好，上周弱势下行



期货市场：上周生猪期货价格下跌，截止上周五主力LH2109合约周线收跌于26610元/吨，跌幅3.8%。主要在于短期生猪出栏仍在增加，且消费需求没有明显好转，供大于求的格局短期难以扭转，盘面缺乏利好支撑。



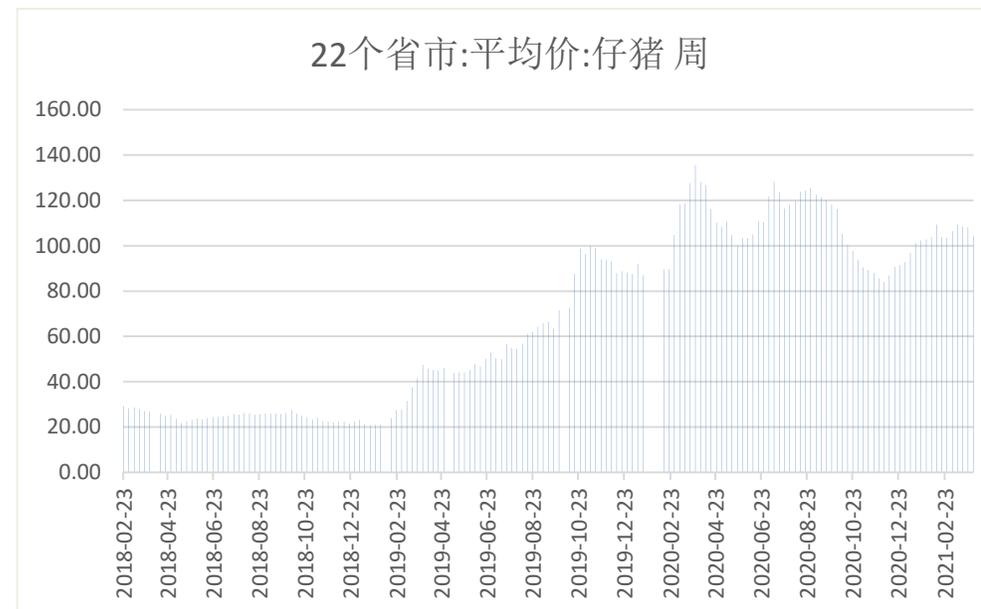
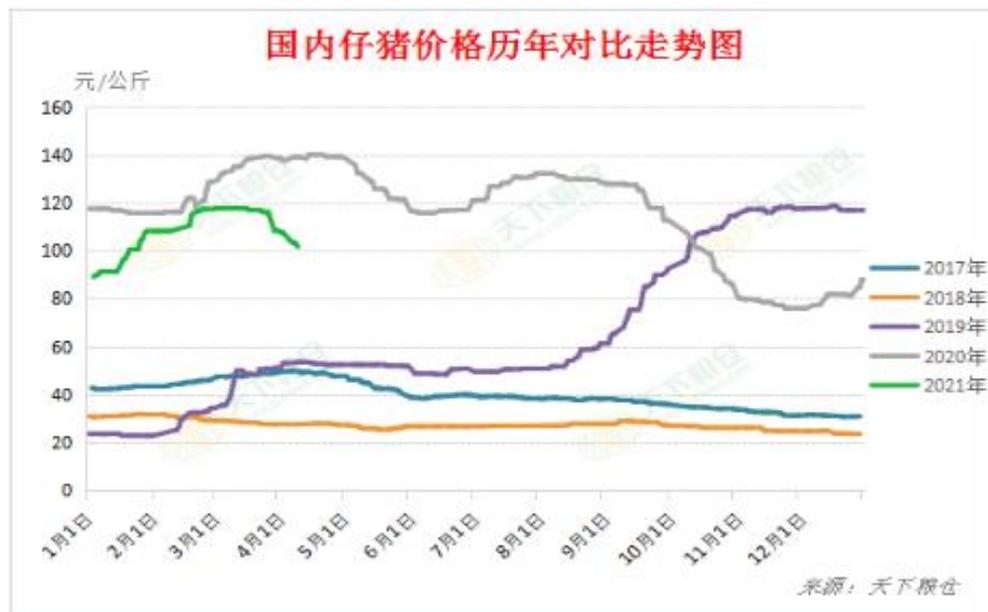
生猪现货价格跌势未止



现货市场：4月6日-4月9日生猪现货价格延续大幅回调态势，全国市场生猪平均价格指数为21.23元/公斤，较前一周的24.7元/公斤下跌3.47元/公斤，周跌幅14.05%，较去年同期的34.58元/公斤下跌13.35元/公斤，同比跌幅为38.61%。



仔猪价格延续偏弱，继续下跌幅度或有限

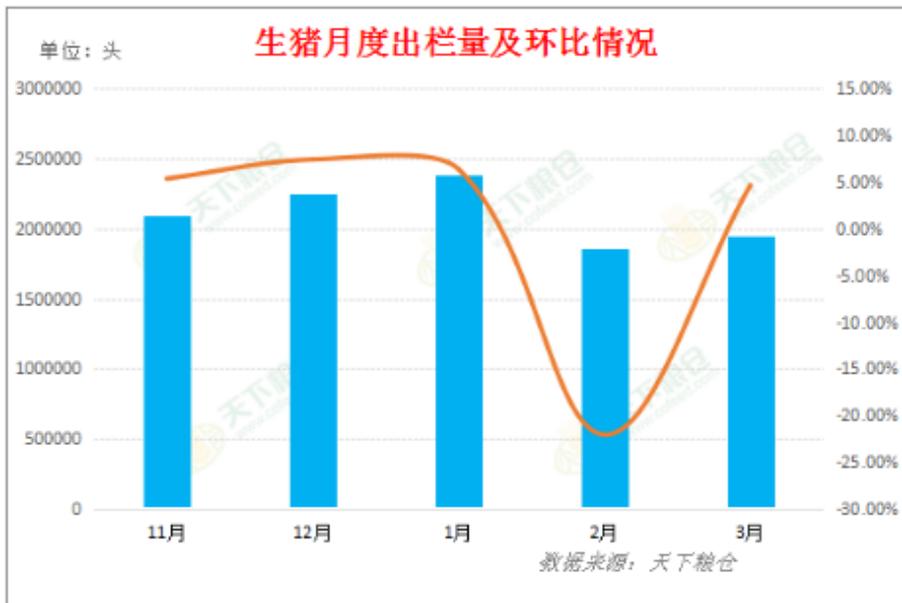


上周4月6日-4月9日，仔猪价格下跌。截止上周五，仔猪平均价格指数为101.63元/公斤，较前一周下跌5.9元/公斤，较去年同期的137.55元/公斤下跌了35.92元/公斤，跌幅为26.11%。

生猪价格持续下跌，让仔猪育肥的盈利一直处于压缩当中，养殖户补栏积极性下降，且受非洲猪瘟疫情影响局部地区仍有恐慌性抛售，利空上周仔猪出栏价格继续下跌，不过因母猪供应偏紧且生产性能减弱，限制仔猪价格跌幅，预计短期仔猪价格随着生猪价格的下跌或继续偏弱运行。



养殖企业出栏量较高（月度），供应压力仍大



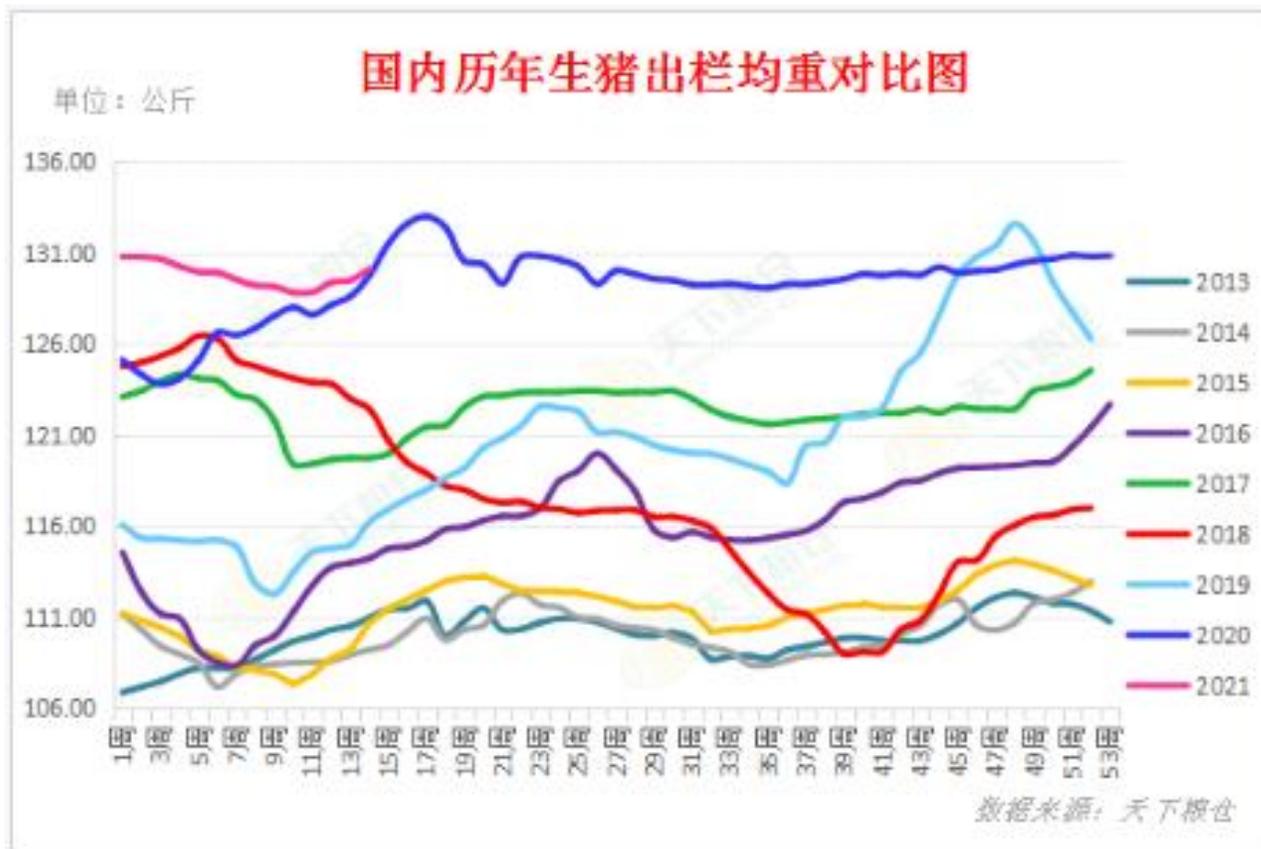
➤ 据天下粮仓调研结果显示，3月实际生猪出栏量为1947771头，较2月份实际完成出栏量1861277头增加86494头，增幅为4.65%。

➤ 据天下粮仓网475家生猪企业调研结果显示，4月份计划出栏量2235610头，环比3月份实际出栏量1947771头将上升14.78%，与3月份计划出栏量2184515头增加51095头，增幅为2.34%。

大区	样本数	4月生猪出栏里计划	3月生猪出栏里	增减里	增减幅
东北	154	140670	119310	21360	17.90%
华北	73	419440	358251	61189	17.08%
西北	42	82230	82020	210	0.26%
华东	40	266300	210050	56250	26.78%
华中	99	223890	228940	-5050	-2.21%
华南	23	588200	520400	67800	13.03%
西南	44	514880	428800	86080	20.07%
全国	475	2235610	1947771	287839	14.78%



生猪出栏均重有所增加，抛售现象或有所好转

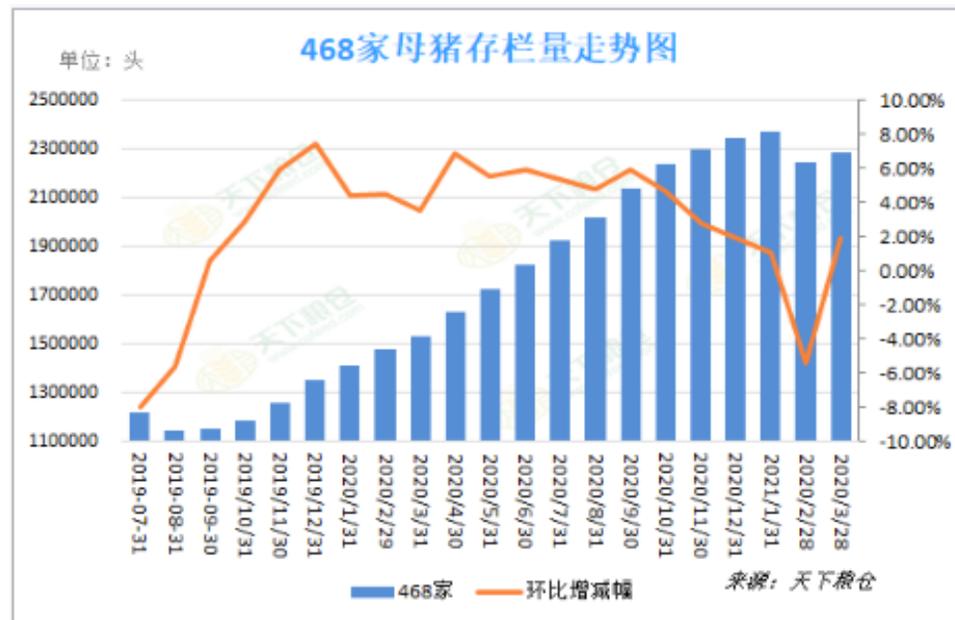
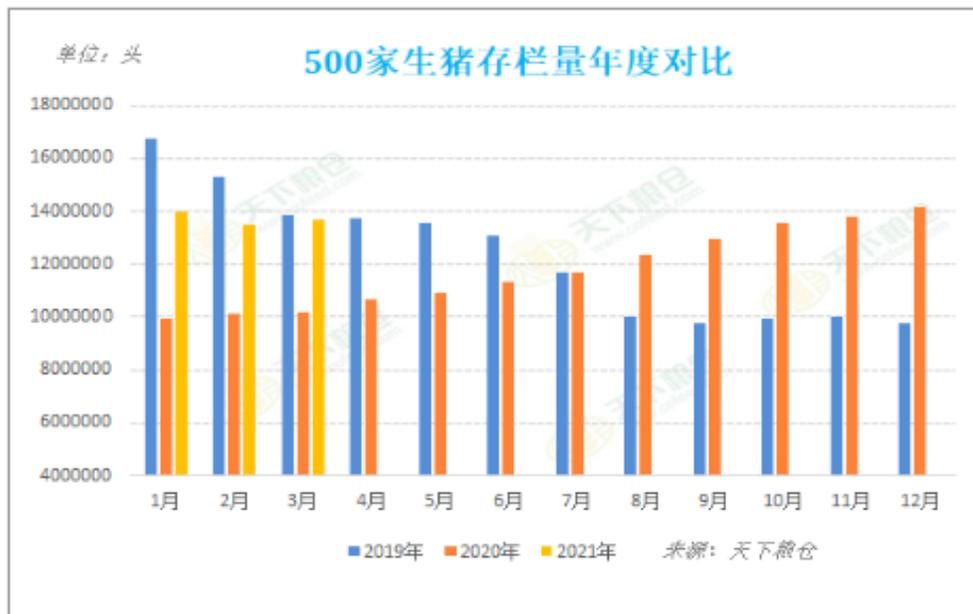


➤ 全国生猪出栏均重已从前一周的129.5公斤继续增加至上周的130.11公斤。

屠宰均重已连续五周增长，90公斤以下出栏比重下降，说明目前非洲猪瘟导致的小体重猪抛售现象有所好转，市场压栏情绪得到印证。



存栏数据环比好转（月度）



- 据天下粮仓调查数据显示，纳入同口径的500家养殖企业3月份生猪存栏为13642170头，较2月末的13499340头增加142830头，增幅为1.06%，同比增加33.7%。
- 纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2287844头，较2月末增幅为1.96%。

我们认为今年生猪产能恢复整体上或仍呈现出恢复趋势，不过疫情背景下生猪存栏环比大幅增加可能性并不大，对后市也不宜盲目乐观。

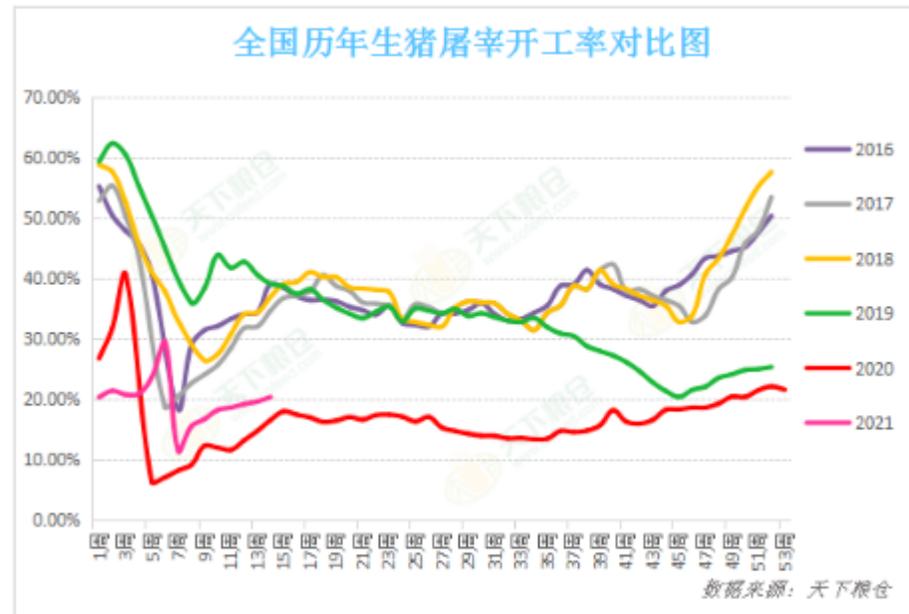


非洲猪瘟疫情的担忧仍未消散

- 4月5日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经新疆生产建设兵团动物疫病预防控制中心确诊，第四师一养殖场发生非洲猪瘟疫情。疫情发生时，该养殖场存栏生猪599头，发病33头，死亡6头。
- 整体来看，进入2021年以来，中国官方已经接连报告非洲猪瘟疫情。自从1月21日广东省平远县报告今年第一起疫情后，已经报告有9起，尤其是新疆已经报告3起。但今年3月猪瘟疫情其实已较2月出现一定好转，4月份能否继续呈好转态势仍有较大不确定性，再加上近两周还是不时有疫情发生，因此整体悲观情绪仍未消散，总的来说产能存有恢复预期，但恢复进程或有后移和波折，猪瘟疫情的发展变化仍需持续关注。



屠宰量及开工率增加，但进一步回升速度或受限



- 截止4月7日当周，天下粮仓网调查的全国主要监测屠宰企业的屠宰量为1705549头，较前一周的1645575头增加了599741头，增幅为3.64%。
- 当周屠宰企业开工率为20.36%，较前一周的19.64%上升了0.72%。

近期国内生猪价格持续下跌，采购成本急剧下降，多数企业屠宰利润扭亏为盈，叠加新冠疫情控制背景下国内餐饮业恢复良好，且随后的五一等节日需求消费拉动有所增强，给予需求一定提振，屠宰企业做多库存意愿增强；后市来看，猪肉消费仍处于季节性淡季，整体白条走货仍显缓慢，因此回升速度或受限。



养殖利润持续下行，猪价底部支撑有所强化



- 截止4月9日当周，全国生猪外购仔猪头均利润为-547.09元/头，较前一周的-336.77元/头继续下跌；全国自繁自养头均利润为714.76元/头，前一周为981.69元/头。
- 外购仔猪养殖利润整体已陷入深度亏损，自繁自养利润空间同样明显收窄，生猪价格底部支撑有所强化，猪价再度深跌空间有限。



从目前基本面形势来看：

成本端：仔猪价格偏弱运行，但继续下行空间有限。

供应端：市场上肥猪出栏数量较多，屠宰企业压价采购意愿强烈，同时局部地区非洲猪瘟疫情仍然时有爆发，担忧情绪依然没有完全消退，使得市场上抛售现象仍存，肥猪出栏叠加小体重猪抛售使生猪供应依然处在较高水平，但全国猪源出栏体重逐步增加，或在一定程度上反映出抛售现象的边际好转。

需求端：新冠疫情控制背景下国内餐饮业恢复良好，且随后的五一等节日需求消费拉动有所增强，给予需求一定提振，屠宰企业做多库存意愿增强，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，需求难有亮眼表现。

综合来看，大体重猪源的冲击加之大量冻品库存出库，短期市场消化进度仍将缓慢，供大于求的局面暂难改变，但猪价逐渐向成本线靠拢，养殖端也出现一定抗价情绪，猪价再度深跌空间有限，本周生猪盘面或以区间震荡为主，单边不宜过分追空。



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

