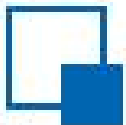




短期供需格局难改，生猪震荡为主

长安期货 投资咨询部

2021年4月19日



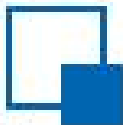
期货盘面利好有限，反弹乏力



长安期货
CHANG-AN FUTURES



期货市场：上周生猪期货有所反弹，但受供给端影响，反弹幅度有限，截止上周五主力LH2109合约周线收涨于26930元/吨，涨幅1.16%。主要在于短期生猪出栏仍在增加，且消费需求没有明显改善，短期内供大于求的格局难以扭转，盘面上涨动力不足。



生猪现货价格小幅反弹



长安期货
CHANG-AN FUTURES

4月9日-4月16日外三元生猪均价走势图



数据来源：天下粮仓



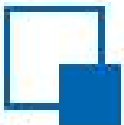
www.cofeed.com

国内三元生猪价格历年对比走势图



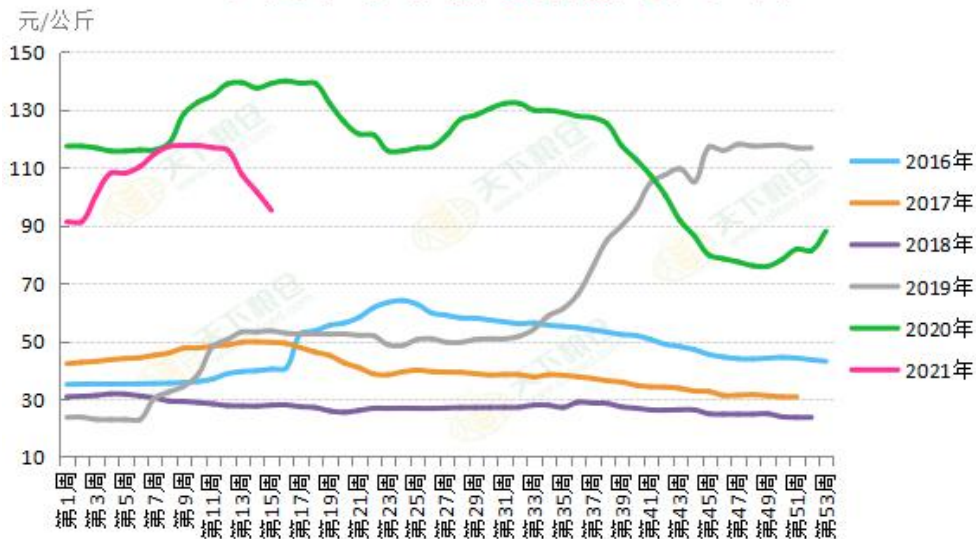
来源：天下粮仓

现货市场：4月12日-4月16日生猪现货价格有所反弹，全国市场生猪平均价格指数为23.93元/公斤，较前一周的21.23元/公斤上涨2.7元/公斤，周涨幅12.72%，较去年同期的34.01元/公斤下跌10.08元/公斤，同比跌幅为29.63%。



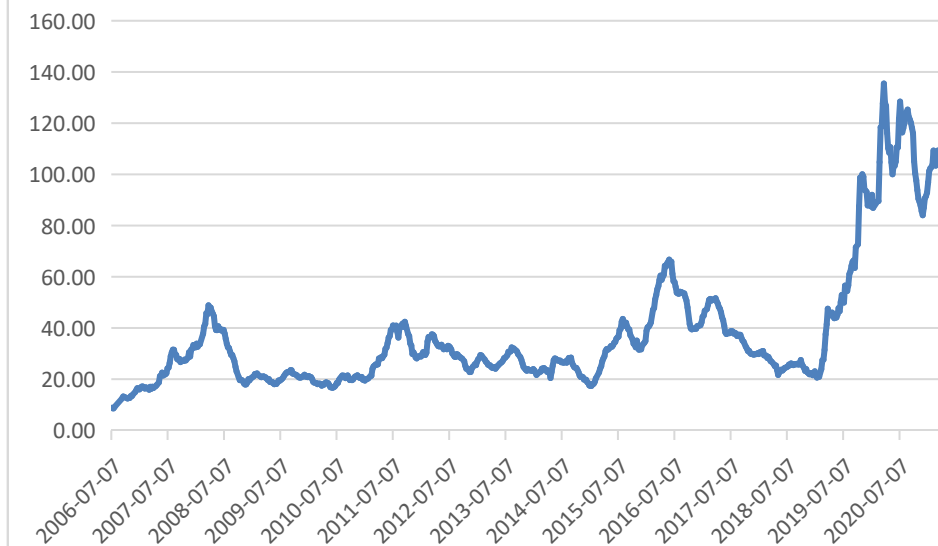
仔猪价格延续偏弱

国内外三元仔猪周度价格走势对比图



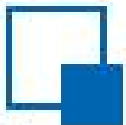
数据来源：天下粮仓

22个省市仔猪周均价（元/千克）



上周4月9日-4月16日，仔猪价格下跌。截止上周五，仔猪平均价格指数为95.29元/公斤，较前一周下跌6.34元/公斤；22省市周均价由95.18元/公斤下滑至93.15元/公斤。

生猪价格及仔猪价格的持续下跌，使得仔猪养肥利润持续压缩，养殖户补栏积极性不高，且受非洲猪瘟疫情影响养殖成本上升，使得仔猪出栏价格持续下跌，预计本周仔猪价格仍将偏弱运行。



养殖企业出栏量较高（月度），供应压力仍大

大区	样本数	3月生猪出栏量	2月生猪出栏量	增减量	增减幅	3月生猪出栏量计划	实际完成率
东北	154	119310	131597	-12287	-9.34%	149755	79.67%
华北	73	358251	235390	122861	52.19%	372980	96.05%
西北	42	82020	70860	11160	15.75%	80950	101.32%
华东	40	210050	221430	-11380	-5.14%	227270	92.42%
华中	99	228940	146560	82380	56.21%	198530	115.32%
华南	23	520400	576900	-56500	-9.79%	674200	77.19%
西南	44	428800	478540	-49740	-10.39%	480830	89.18%
全国	475	1947771	1861277	86494	4.65%	2184515	89.16%

➤ 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%。

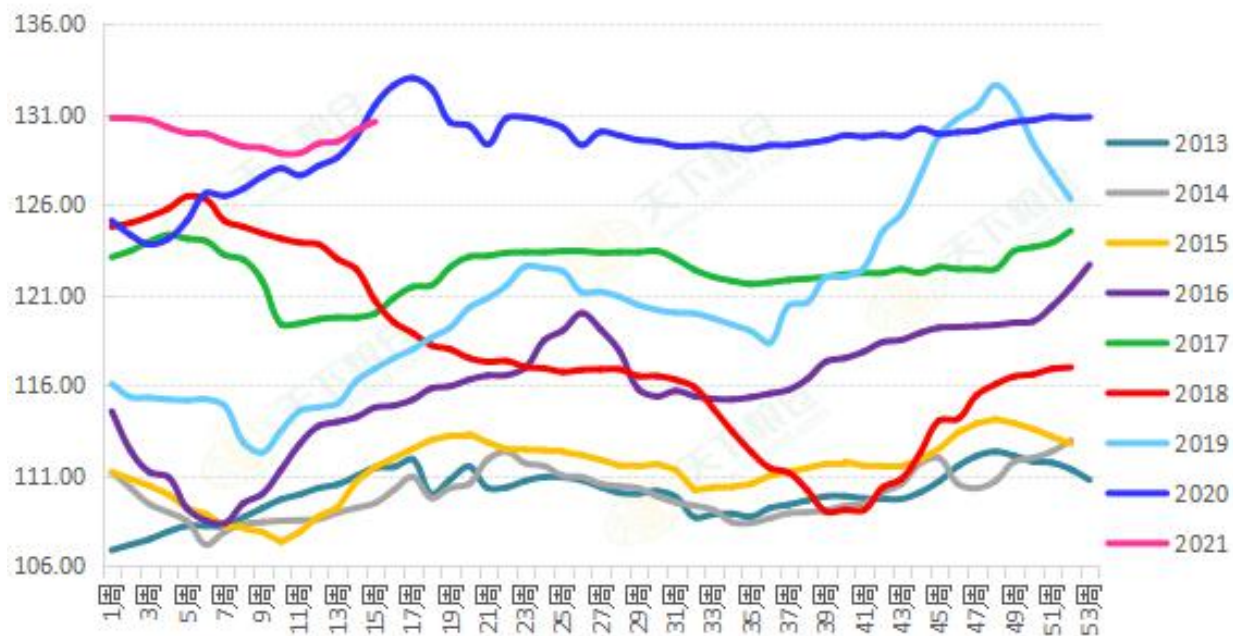
大区	样本数	4月生猪出栏量计划	3月生猪出栏量	增减量	增减幅
东北	154	140670	119310	21360	17.90%
华北	73	419440	358251	61189	17.08%
西北	42	82230	82020	210	0.26%
华东	40	266300	210050	56250	26.78%
华中	99	223890	228940	-5050	-2.21%
华南	23	588200	520400	67800	13.03%
西南	44	514880	428800	86080	20.07%
全国	475	2235610	1947771	287839	14.78%



生猪出栏均重有继续增加

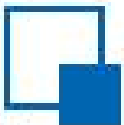
国内历年生猪出栏均重对比图

单位：公斤

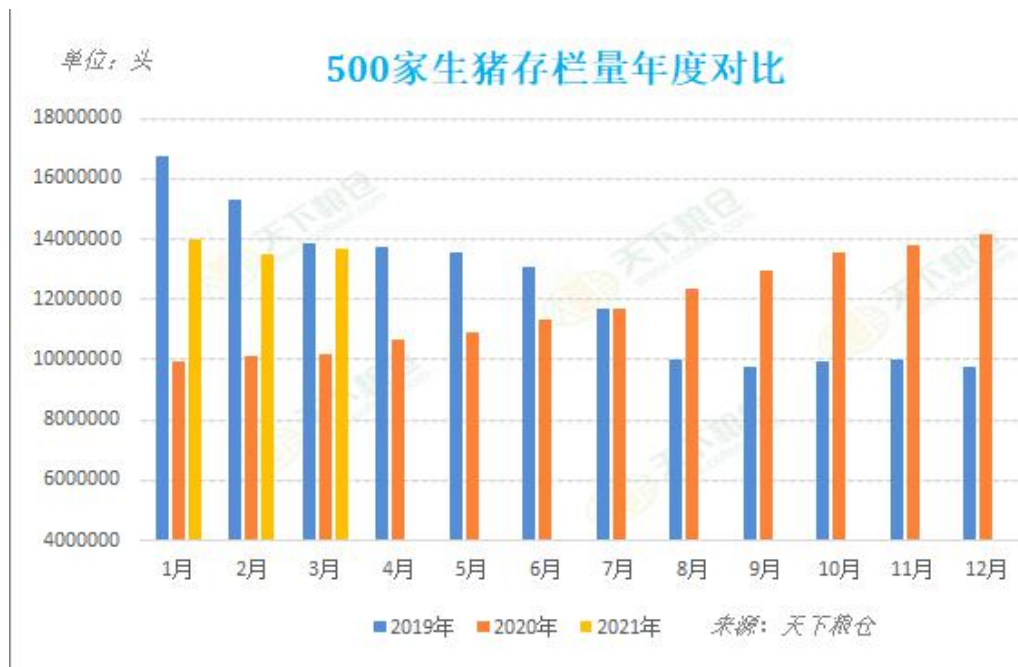


数据来源：天下粮仓

- 全国生猪出栏均重已从前一周的120.11公斤继续增加至上周的130.59公斤。
- 供给端出栏量高位，叠加出栏均重增加，供给端压力较大。

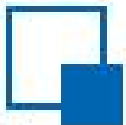


存栏数据环比好转（月度），恢复仍是主基调



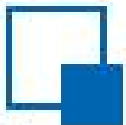
- 据天下粮仓调查数据显示，纳入同口径的500家养殖企业3月份生猪存栏为13642170头，较2月末的13499340头增加142830头，增幅为1.06%，同比增加33.7%。
- 纳入调查的468家养殖企业母猪总存栏为2287844头，较2月末增幅为1.96%。

母猪存栏方面仍处近年高位，今年生猪产能恢复整体呈现出恢复趋势，不过疫情背景下我们预计生猪存栏环比大幅增加可能性并不大。



非洲猪瘟疫情的担忧仍未消散

- 猪瘟疫情方面，4月上半月全国非洲猪瘟疫情影响区域较上月有所增加，黑龙江、辽宁、山西、内蒙、广东、广西、重庆影响增加，安徽、山东、河南的影响有所减少。
- 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，从今年3月起，猪瘟疫情其实已较2月出现一定好转，后期能否呈好转态势仍有较大不确定性，我们预计大规模爆发的可能性较小，产能大概率处恢复状态中，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。

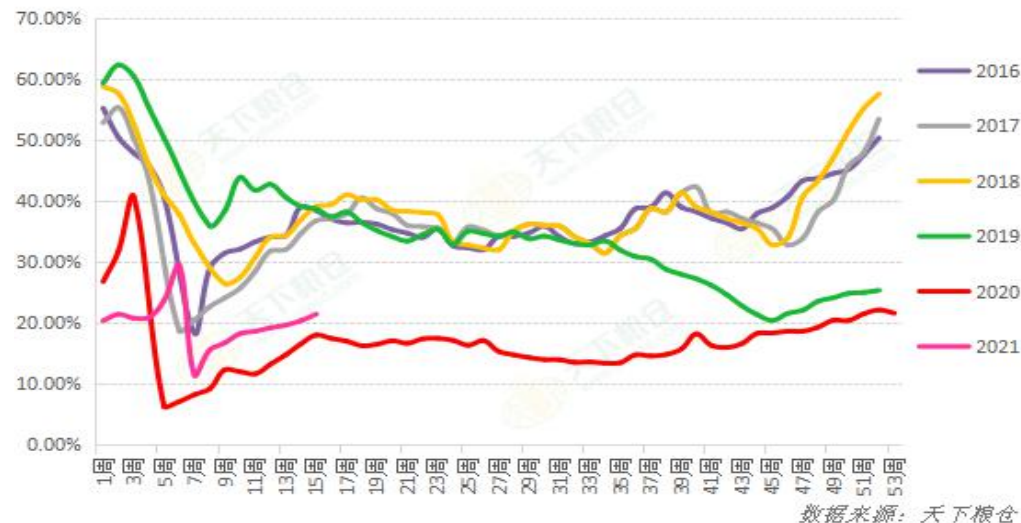


临近假期，屠宰企业开工率回升

全国主要监测屠宰企业屠宰量及增减幅

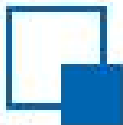


全国历年生猪屠宰开工率对比图



- 截止4月14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1796365头，较前一周的1705549头增加了90816头，增幅为5.32%。
- 当周屠宰企业开工率为21.44%，较前一周的20.36%上升了1.08%。

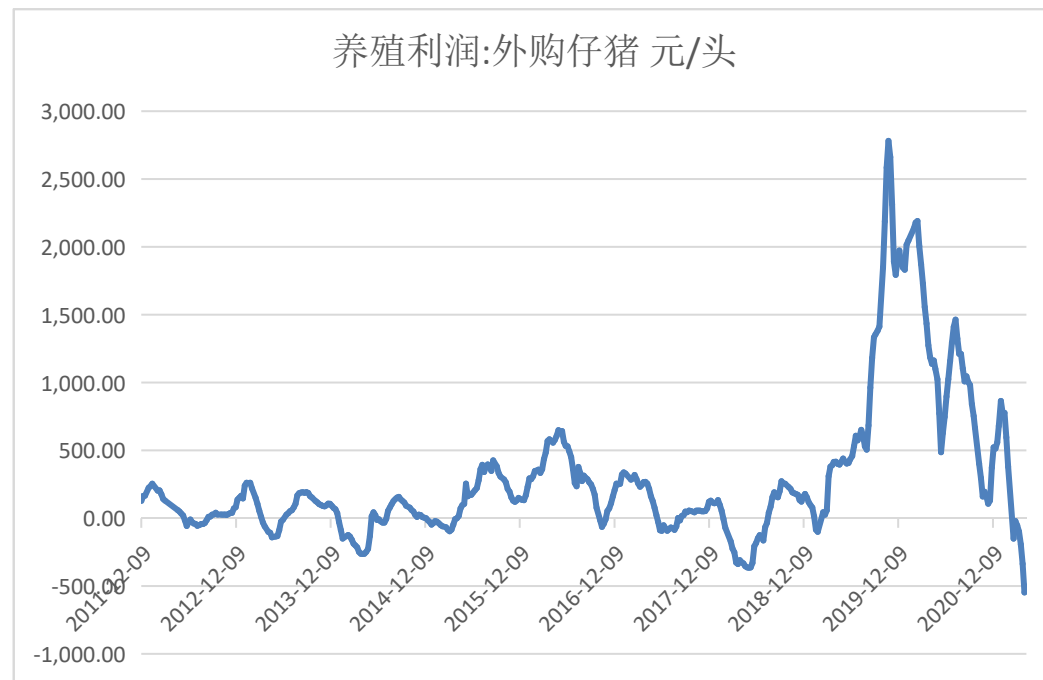
近期国内生猪价格持续下跌，采购成本下降，多数企业屠宰利润逐渐扭亏为盈，叠加即将来临的五一节日需求消费拉动增强，给予需求一定提振，屠宰企业对后市看好，做多库存意愿增强，预计下周屠宰企业开工率仍将回升；



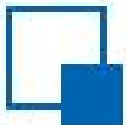
养殖利润较低，猪价底部支撑有所强化



长安期货
CHANG-AN FUTURES



- wind数据显示，截止4月16日当周，全国生猪外购仔猪头均利润为-504.4元/头，较前一周的-547.09元/头，跌幅有所收窄；全国自繁自养头均利润为683.02元/头，前一周,的714.76元/头，利润略降低。
- 外购仔猪养殖利润整体已陷入深度亏损状态，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，短期内猪价再度深跌空间有限。



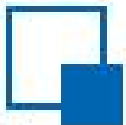
从目前**基本面**形势来看：

成本端：仔猪价格延续偏弱态势，但短期内大幅下行空间有限。

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，我们预计大规模爆发的可能性较低，对供给端的影响有限，供给端较强仍对价格形成压制。

需求端：目前国内餐饮业恢复良好，且即将来临的五一节日需求对消费构成一定提振，屠宰企业做多库存意愿增强，但由于当前整体处于消费淡季，终端走货依旧低迷，需求大幅改善的可能性较低。

综合来看，生猪供强需弱的格局短期内难以改变，但猪价逐渐向成本线靠拢，养殖利润持续下滑，猪价再度深跌空间有限，本周生猪盘面或以震荡为主，操作上建议短差交易为主。



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

