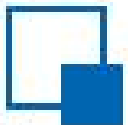




临近假期，预期消费改善

长安期货 投资咨询部

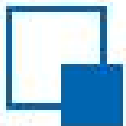
2021年4月26日



一、 期货盘面反弹

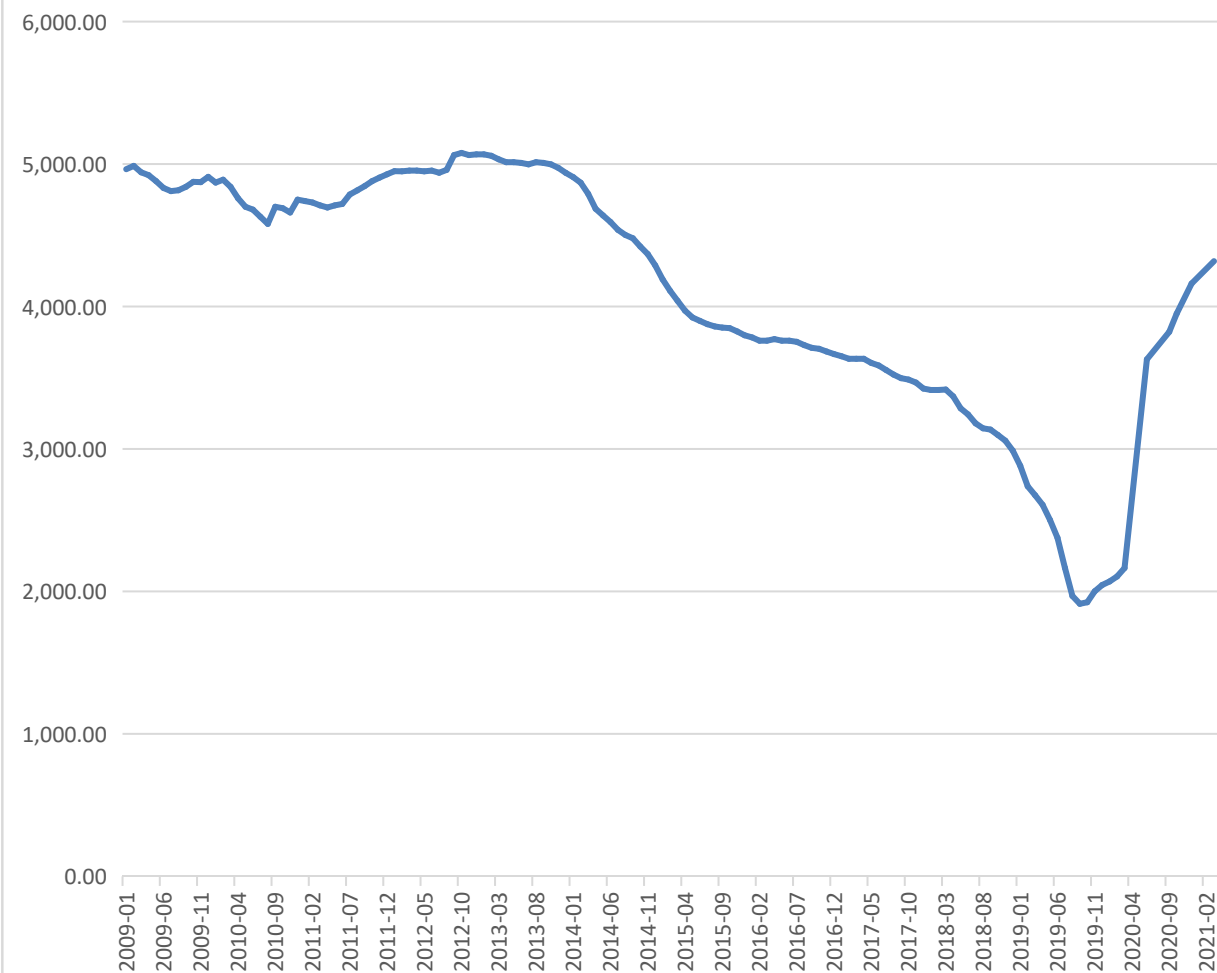


期货市场：上周五生猪09合约反弹，盘中最高至27990，一举突破60日及30日均线，是否有效仍需后期验证。上周主力LH2109合约周线收涨于27720元/吨，涨幅2.97%。主要由于五一假期临近，屠宰场做多库存意愿有所增强，关注后期消费端的实际改善。



二、生猪基本面：能繁母猪存栏至中位水平

能繁母猪生猪月存栏：（万头）



从2009年至今数据可以看出，能繁母猪月存栏量从2014年开始下滑，在环保政策及非洲猪瘟事件的驱动下，月存栏最低至2019年的2001万头。

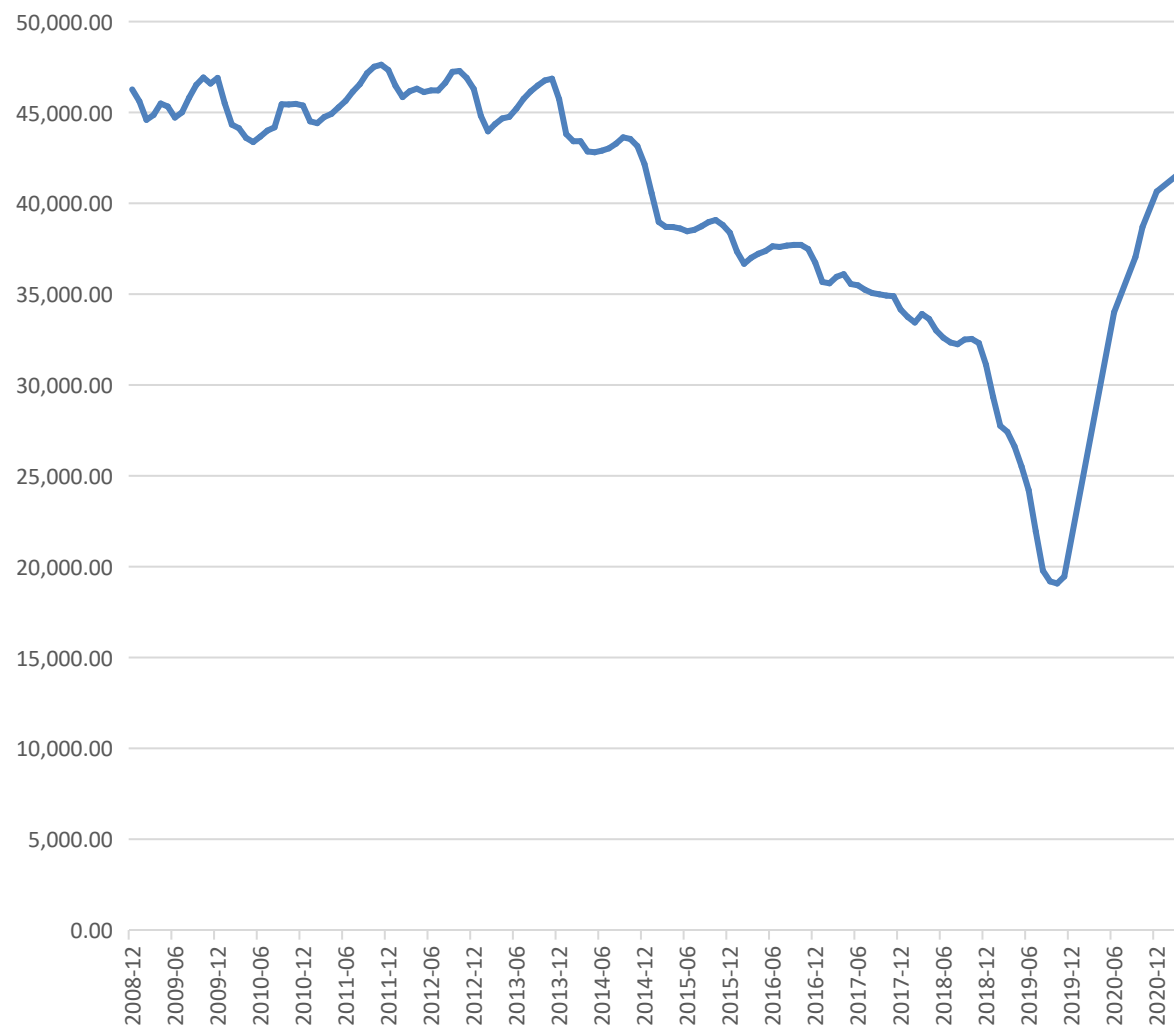
2020年至今能繁母猪存栏数据快速回升，今年3月份至4318万头，处于近10年的中位水平，反映生猪处于产能恢复状态。

数据来源：wind



二、生猪基本面：生猪存栏处恢复中

生猪月存栏：（万头）

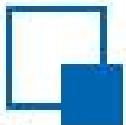


能繁母猪存栏与生猪存栏趋势一致，2008年至2013年月存栏维持45000万头左右，2014年月存栏量下滑，2019年最低至19457万头，跌幅达到57%左右。

2020年生猪存栏快速回升，至今年3月份至41595万头。

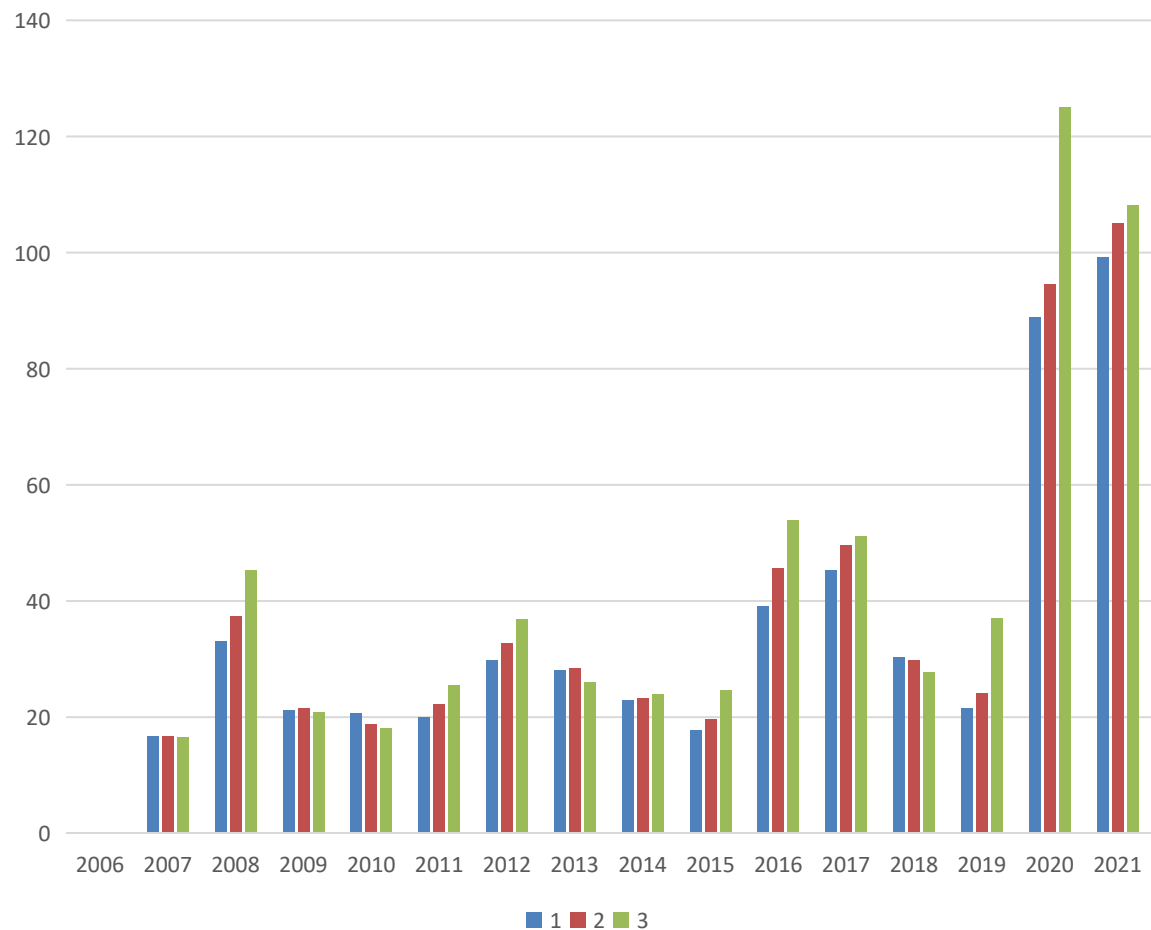
从能繁母猪存栏到生猪存栏数据可以看出，生猪整体处于产能恢复中，短期内无突发因素下，生猪存栏量仍将缓慢恢复。

数据来源：wind



二、生猪基本面：仔猪价格处历史高位水平

22省市仔猪月均价：（元/千克）



由于能繁母猪从低位回升叠加生猪价格的上涨，近两年仔猪价格大幅上涨，去年22省市3月价格最高达到125元/千克，后期略有回落，但整体仍处高位水平。今年3月份价格108元/公斤，同比下滑13.6%，但环比上升，且处高位水平。预计4月份均价将下滑至100元/公斤以下，整体来看，对生猪的成本端有一定支撑

数据来源：wind

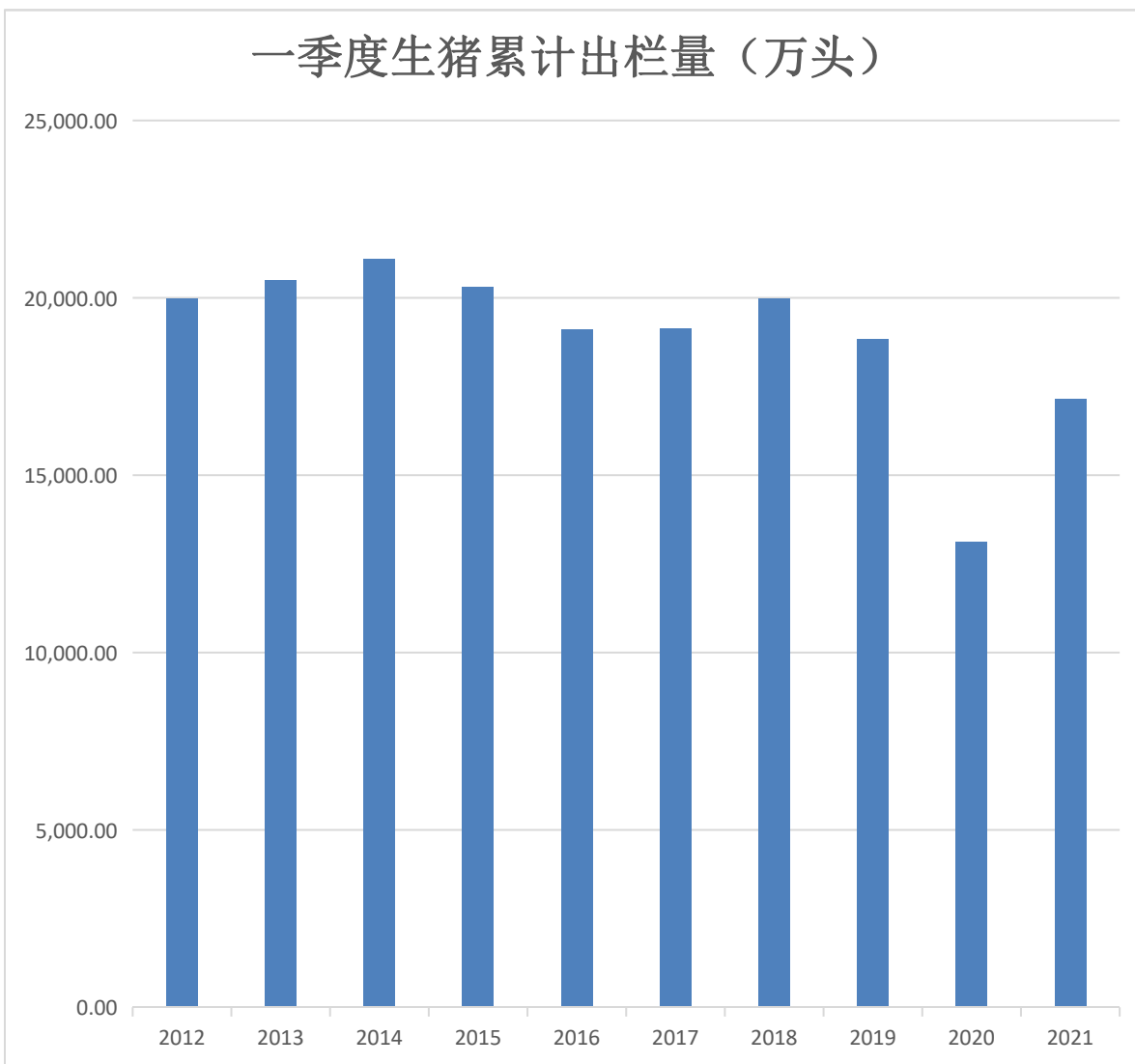


二、生猪基本面：生猪出栏量同比增加，但仍不及过往



长安期货
CHANG-AN FUTURES

一季度生猪累计出栏量（万头）



2021年一季度生猪累计出栏17143万头，同比增加30.57%，主要是去年基数较低，和2012年其他年份相比，处于相对低位。对目前的生猪价格有较强支撑。

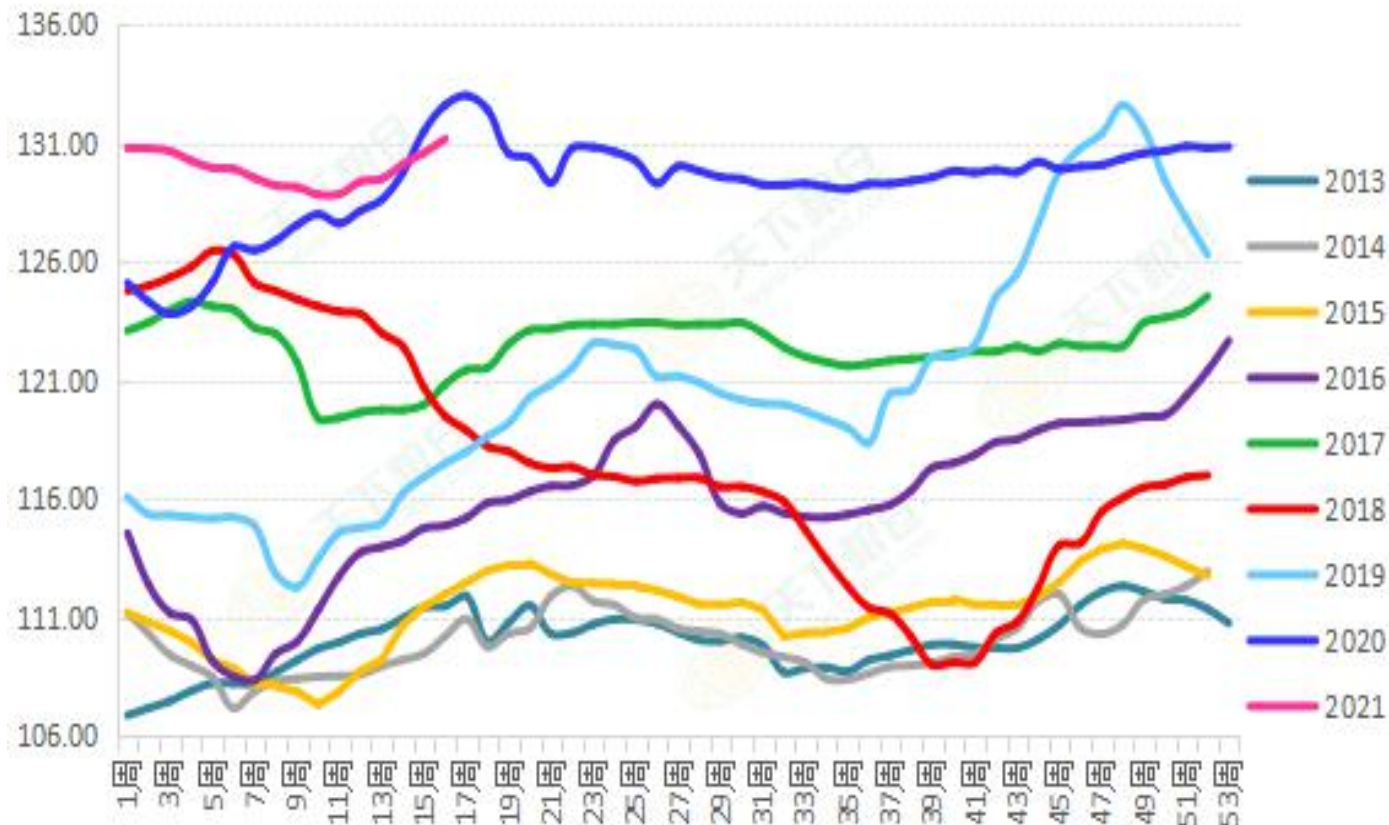
数据来源：wind



二、生猪基本面：生猪出栏量均重增加

国内历年生猪出栏均重对比图

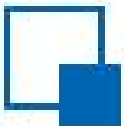
单位：公斤



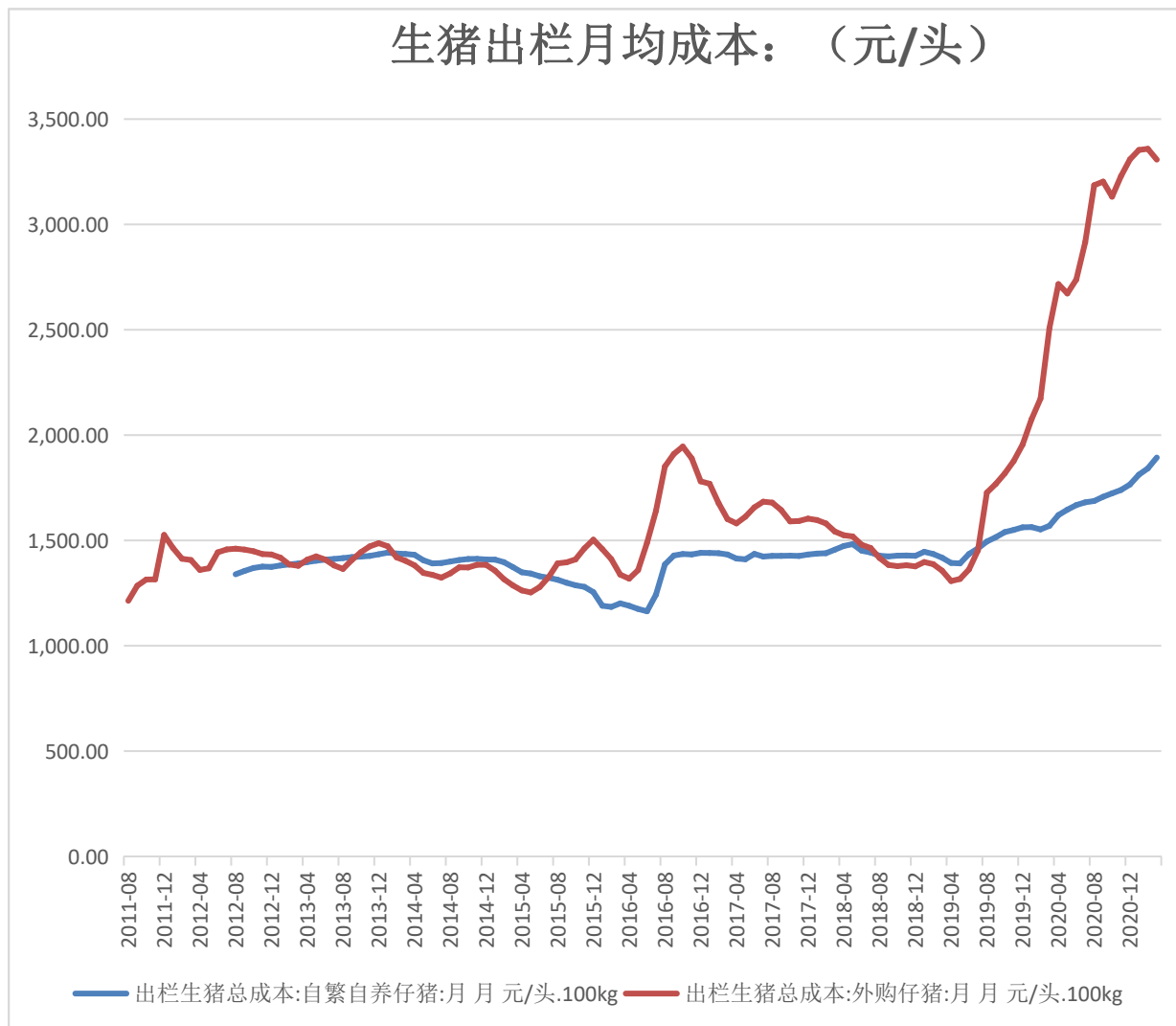
数据来源：天下粮仓

由于仔猪价格及饲料成本上涨，成本端压力提升，而近期猪价略下滑，二次育肥数量增加，目前生猪出栏均重环比呈增长态势，整体处于高位水平，后期供应端的压力不仅有出栏量同时有出栏体重。

数据来源：天下粮仓



二、生猪基本面：生猪出栏成本提升

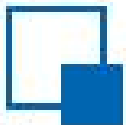


生猪饲养包括两种形式：自繁自养和外购仔猪。

由于仔猪价格及饲料成本的增长，使得养殖成本增加，尤其是外购仔猪的出栏成本2月均价最高至3358.9元/头，3月份有所下降，但仍处高位水平。

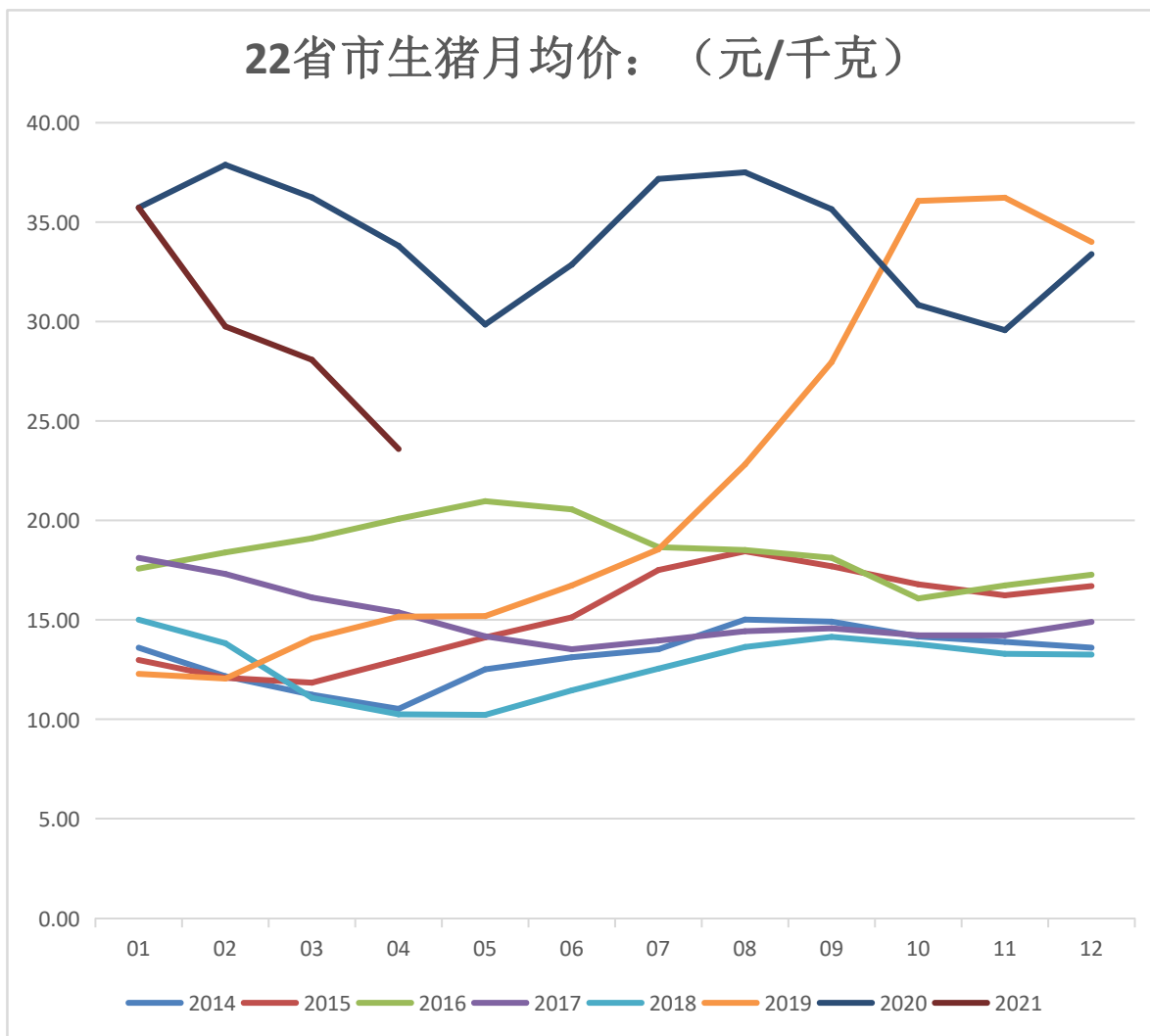
自繁自养的成本亦有所增加，3月份最高至1893.35元/头，相比外购，成本较低。

数据来源：wind



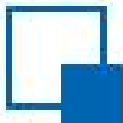
二、生猪基本面：生猪价格重心环比下移

22省市生猪月均价：（元/千克）



2014至2018年间，生猪价格整体处于10-20元/千克之间，2019年生猪价格开始大幅攀升，2020年全年生猪月均价维持高位震荡格局，今年价格较去年下滑，但仍高于大多数年份同期。

数据来源：wind



二、生猪基本面：屠宰场开工率回升

大区	省份	样本数	最大加工能力		屠宰量			开工率			体重		
			16周	15周	16周	15周	增减量	16周	15周	增减幅	16周	15周	增减幅
东北	黑龙江	27	416850	416850	69120	64120	5000	16.58%	15.38%	1.20%	128.10	127.35	0.59%
	辽宁	22	243530	243530	61950	66500	-4550	25.44%	27.31%	-1.87%	132.00	132.50	-0.38%
	吉林	11	154210	154210	26600	26600	0	17.25%	17.25%	0.00%	125.71	125.71	0.00%
华北	山西	9	134400	134400	17430	17780	-350	12.97%	13.23%	-0.26%	127.60	127.60	0.00%
	内蒙	10	131950	131950	15540	11990	3550	11.78%	9.09%	2.69%	123.25	122.00	1.02%
	河北	31	581700	581700	145250	145250	0	24.97%	24.97%	0.00%	126.46	126.21	0.20%
	天津	11	210700	210700	10830	10830	0	5.14%	5.14%	0.00%	127.25	126.25	0.79%
	北京	4	210000	210000	3200	3120	80	1.52%	1.49%	0.03%	120.00	120.00	0.00%
华东	江西	11	128100	128100	29954	28589	1365	23.38%	22.32%	1.06%	136.00	133.33	2.00%
	浙江	17	257810	257810	71190	67130	4060	27.61%	26.04%	1.57%	138.85	138.12	0.53%
	山东	51	1681750	1681750	389830	406940	-17110	23.18%	24.20%	-1.02%	124.01	123.83	0.15%
	安徽	55	611940	611940	148073	139036	9037	24.20%	22.72%	1.48%	139.18	138.68	0.36%
	江苏	27	466900	466900	112910	111020	1890	24.18%	23.78%	0.40%	125.75	125.50	0.20%
	福建	3	17500	17500	1050	2100	-1050	6.00%	12.00%	-6.00%	126.50	126.50	0.00%
华中	河南	47	942900	942900	199570	165830	33740	21.17%	17.59%	3.58%	123.66	123.43	0.19%
	湖南	8	133350	133350	13965	13475	490	10.47%	10.10%	0.37%	135.63	135.75	-0.09%
	湖北	27	288260	288260	35175	34335	840	12.20%	11.91%	0.29%	136.36	136.67	-0.23%
华南	广西	9	129500	129500	27090	22190	4900	20.92%	17.14%	3.78%	136.63	135.38	0.92%
	广东	20	582400	582400	271075	266035	5040	46.54%	45.68%	0.86%	136.06	135.29	0.57%
	海南	1	42000	42000	4200	4200	0	10.00%	10.00%	0.00%	120.00	120.00	0.00%
西南	四川	42	450100	450100	58324	53970	4354	12.96%	11.99%	0.97%	138.94	138.49	0.32%
	贵州	3	33600	33600	6650	5740	910	19.79%	17.08%	2.71%	154.33	151.67	1.75%
	重庆	12	60550	60550	28210	27930	280	46.59%	46.13%	0.46%	139.58	139.17	0.29%
	云南	10	148400	148400	41790	43190	-1400	28.16%	29.10%	-0.94%	136.00	135.00	0.74%
西北	新疆	9	64120	64120	11655	10255	1400	18.18%	15.99%	2.19%	132.00	131.00	0.76%
	陕西	31	232890	232890	45445	45095	350	19.51%	19.36%	0.15%	129.63	130.42	-0.61%
	甘肃	5	22400	22400	3150	3115	35	14.06%	13.91%	0.15%	122.50	120.00	2.08%
总计		513	8377810	8377810	1849226	1796365	52861	22.07%	21.44%	0.63%	131.18	130.59	0.45%

4月15-4月21日，主要检测屠宰企业屠宰量为1899226头，较上周增加了52861头，屠宰场开工率较前一周增加0.63%。

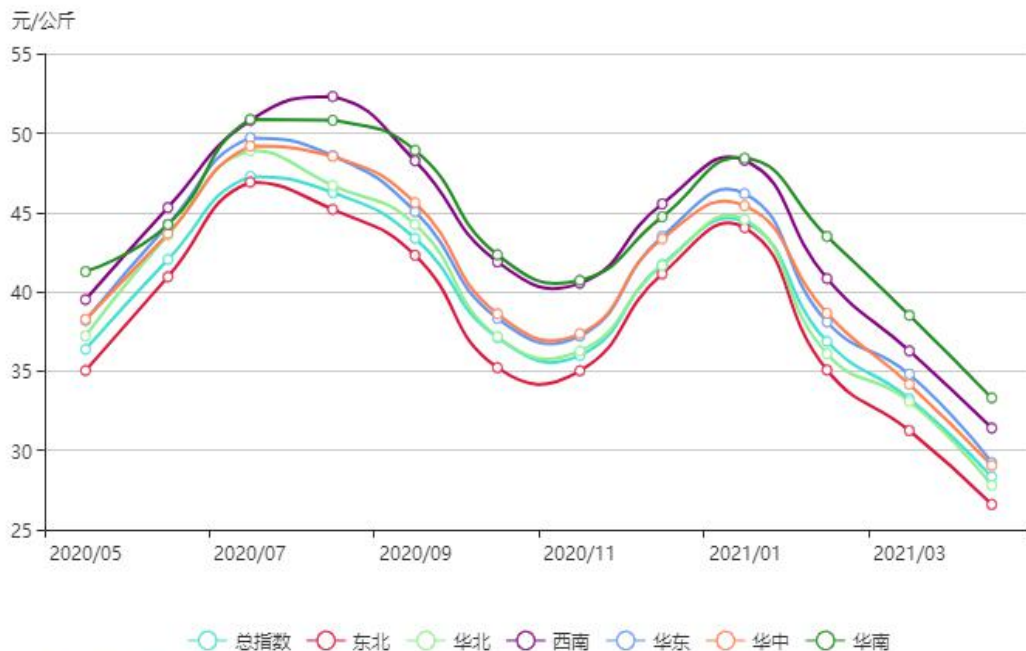
主要是由于临近五一假期，且后期节假日较多，市场做多库存意愿有所增加。预计下周开工率仍增加。

数据来源：天下粮仓



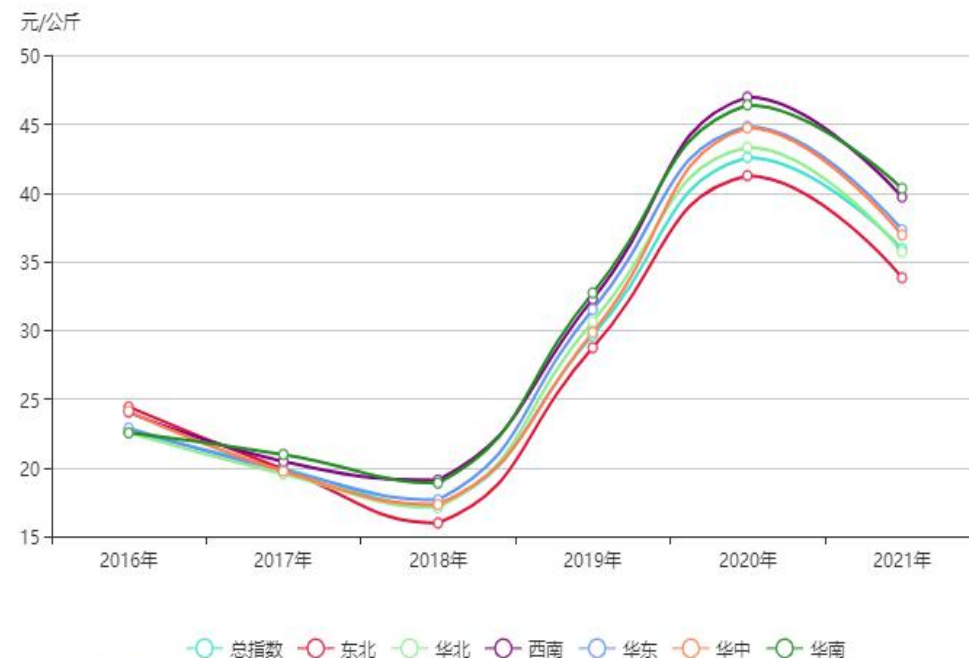
二、生猪基本面：猪肉出厂价格指数环比下滑态势

瘦肉型白条猪肉出厂价格指数月度变化情况(元/公斤) 频度 月度



数据来源：农业农村部信息中心、卓创资讯

瘦肉型白条猪肉出厂价格指数年度变化情况(元/公斤) 频度 年度



数据来源：农业农村部信息中心、卓创资讯

瘦肉型白条猪肉出厂价自去年7月份逐渐下降，目前全国价格指数28.34元/公斤以下，环比下降，但同期数据相比，仍处相对高位。能否回落及何时回落至往年区间，仍需供需基本面的回归。

数据来源：



三、供给端干扰因素：猪瘟疫情

非洲猪瘟疫情的影响或减小

- 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。
- 农业农村部印发《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案（试行）》，自今年5月1日起在全国实施分区防控，加强生猪调运监管，稳步推动“运猪”向“运肉”转变。
- 我们预计随着方案的试行，猪瘟疫情影响将逐渐减小。



四、后市展望

从目前**基本面**形势来看：

成本端：仔猪价格环比偏弱态势，但同比仍处高位区间，成本端有一定的支撑。

供应端：市场上能繁母猪处于恢复状态，回升至历史中位水平，生猪存栏、出栏数量较多，且出栏均重增加，短期内供应端压力仍存。关于非洲猪瘟仍以局部地区零散爆发为主，我们预计随着《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案（试行）》的试行，大规模爆发的可能性较低，对供给端的影响有限，供给端整体偏强对价格压力较大。

需求端：当前处于消费淡季，整体消费端改善有限，即将来临的五一节日需求对消费构成一定提振，叠加后期节假日较多，消费或缓慢增加，对价格有一定的支撑。

综合来看，生猪基本面仍为供给略强，需求端的改善程度不确定性较大，但成本端的支撑较强，短期内猪价再度深跌空间有限，临近假期，本周生猪盘面或以偏强震荡为主，操作上建议逢低偏多短差交易为主，不追涨，注意设止损。风险点：消费改善不及预期。



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

