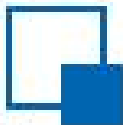




消费难有大幅改善，生猪盘面偏弱

长安期货 投资咨询部

2021年5月18日



一、 期货盘面偏弱



长安期货
CHANG-AN FUTURES

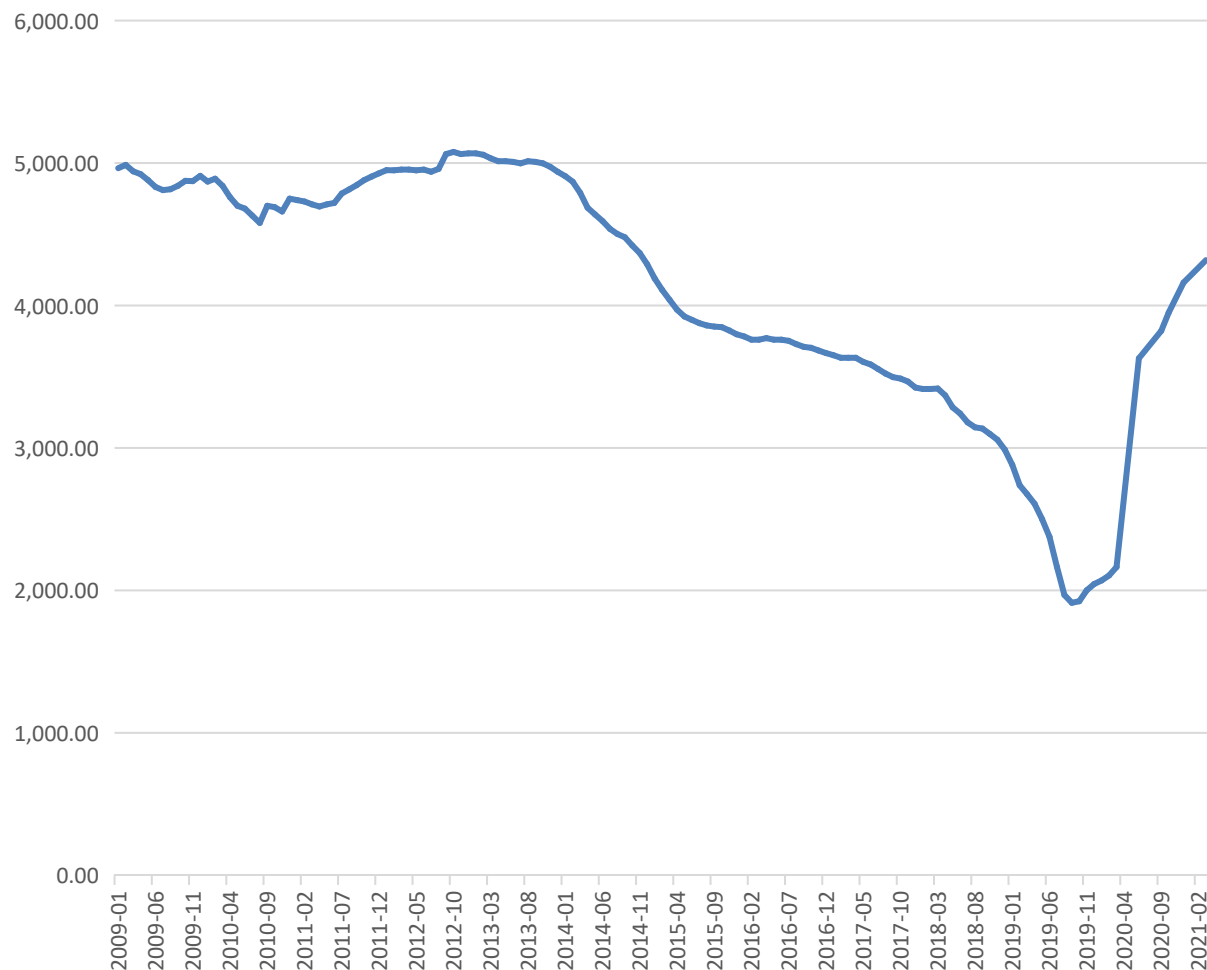


期货市场：5月10日受基本面影响，09合约大幅下跌，单日跌幅超7%，近期盘面持续走弱，最低至24420，跌破上市以来低点。



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）

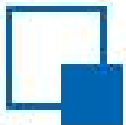


从2009年至今数据可以看出，能繁母猪月存栏量从2014年开始下滑，在环保政策及非洲猪瘟事件的驱动下，月存栏最低至2019年的2001万头。

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。

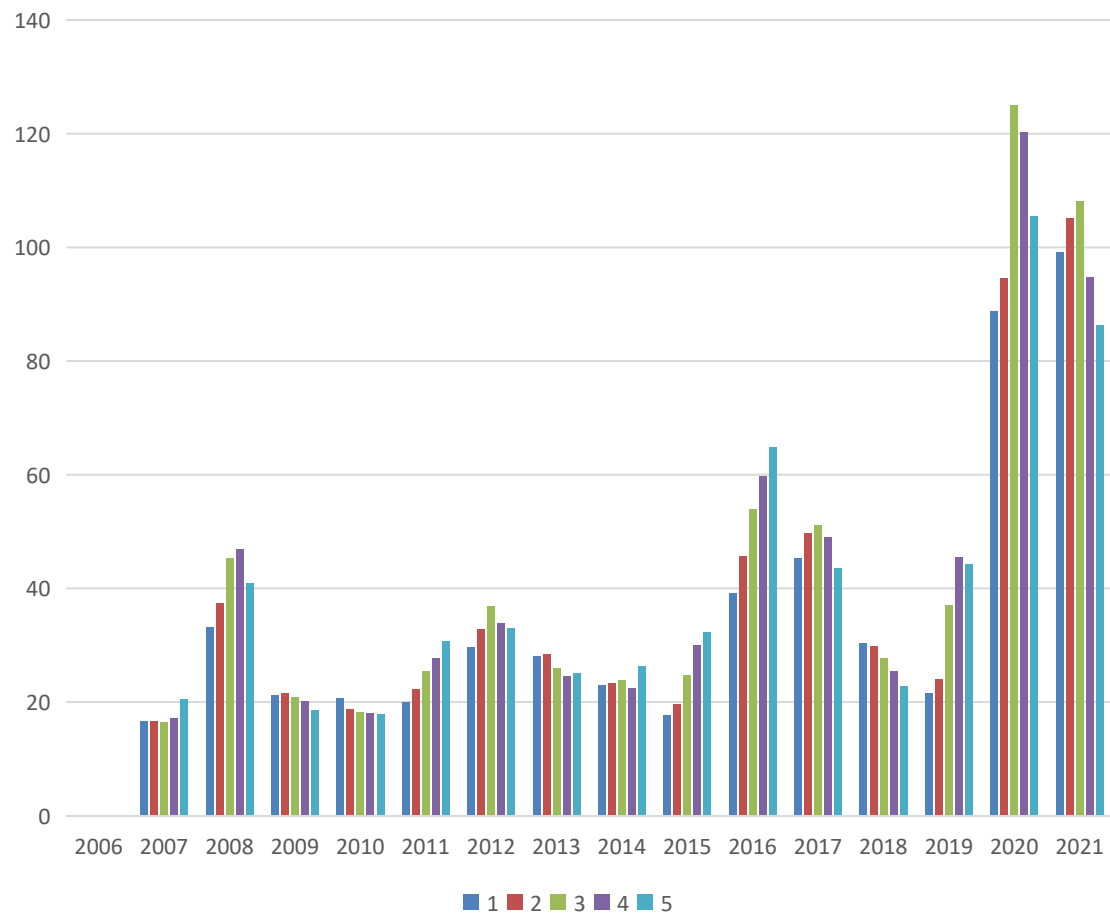
农业农村部监测数据显示，4月份，能繁母猪存栏量环比增长1.1%，连续19个月增长，同比增长23.0%，相当于2017年年末的97.6%。

数据来源：wind



二、生猪基本面：仔猪价格处同环比下滑

22省市仔猪月均价：（元/千克）

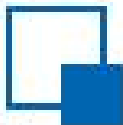


由于非洲猪瘟及环保因素影响，2020年仔猪价格大幅攀升，去年22省市3月价格最高达到125元/千克，后期略有回落，但整体仍处高位水平。

今年3月份仔猪价格108元/公斤，同比下滑13.6%，随着生猪存栏的恢复，仔猪价格回落，预估5月价格为86.26元/公斤以下，同比下滑18.18%，为1月至今以来，月均最低。

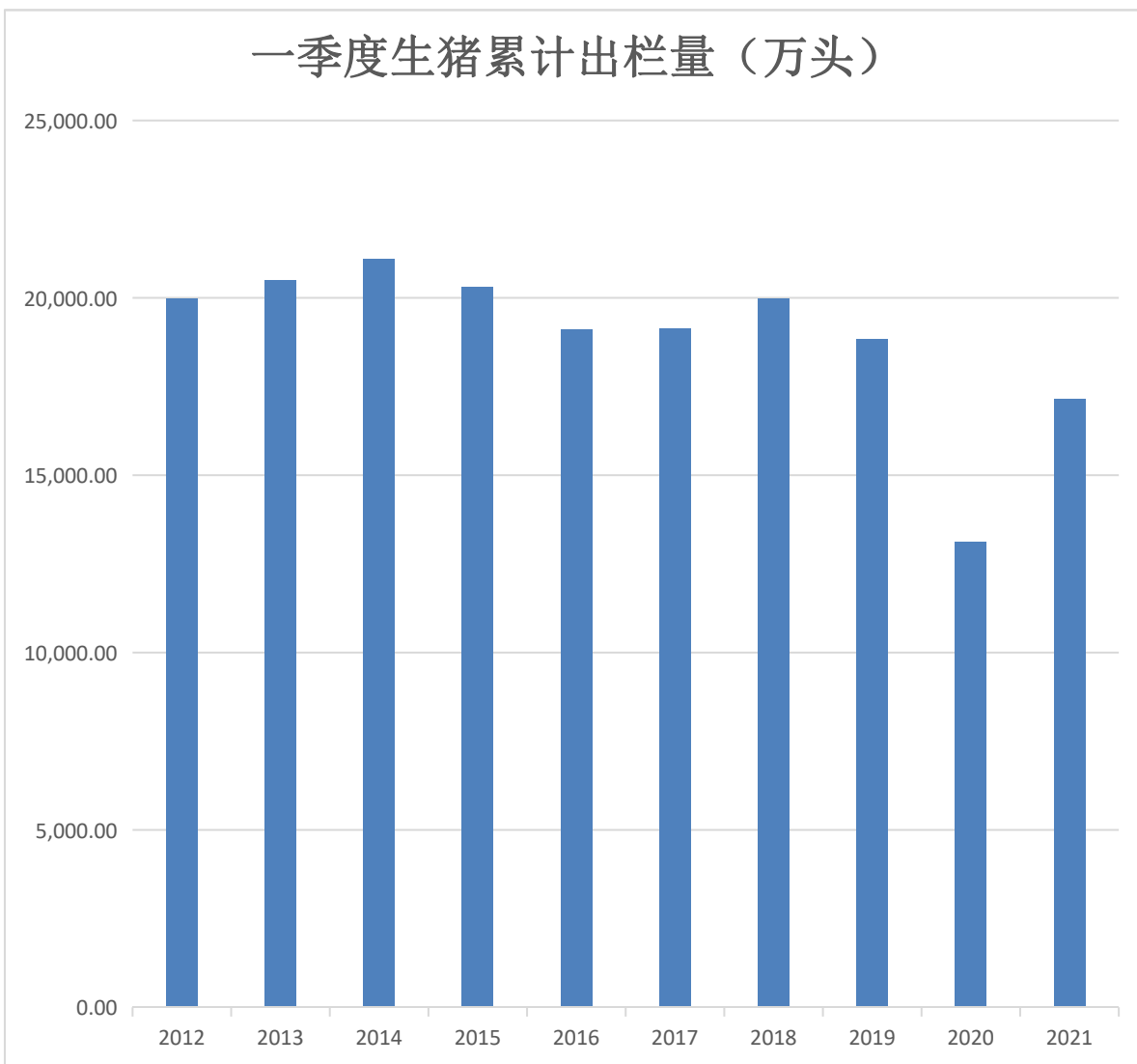
需要注意的是，虽然价格同环比下滑，但较2006-2019年仍处较高位。

数据来源：wind



二、生猪基本面：生猪产能持续恢复

一季度生猪累计出栏量（万头）

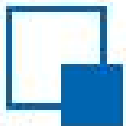


2021年一季度生猪累计出栏**17143**万头，同比增加**30.57%**。

据《农村绿皮书：中国农村经济形势分析与预测（2020~2021）》，该报告认为由于养殖回报高、防疫措施到位及应对非洲猪瘟措施积累，**2021**年中国生猪产量将大幅增长，预测猪肉产量将较**2020**年增长**800**万吨，全年猪肉供给量将接近历史最高水平。

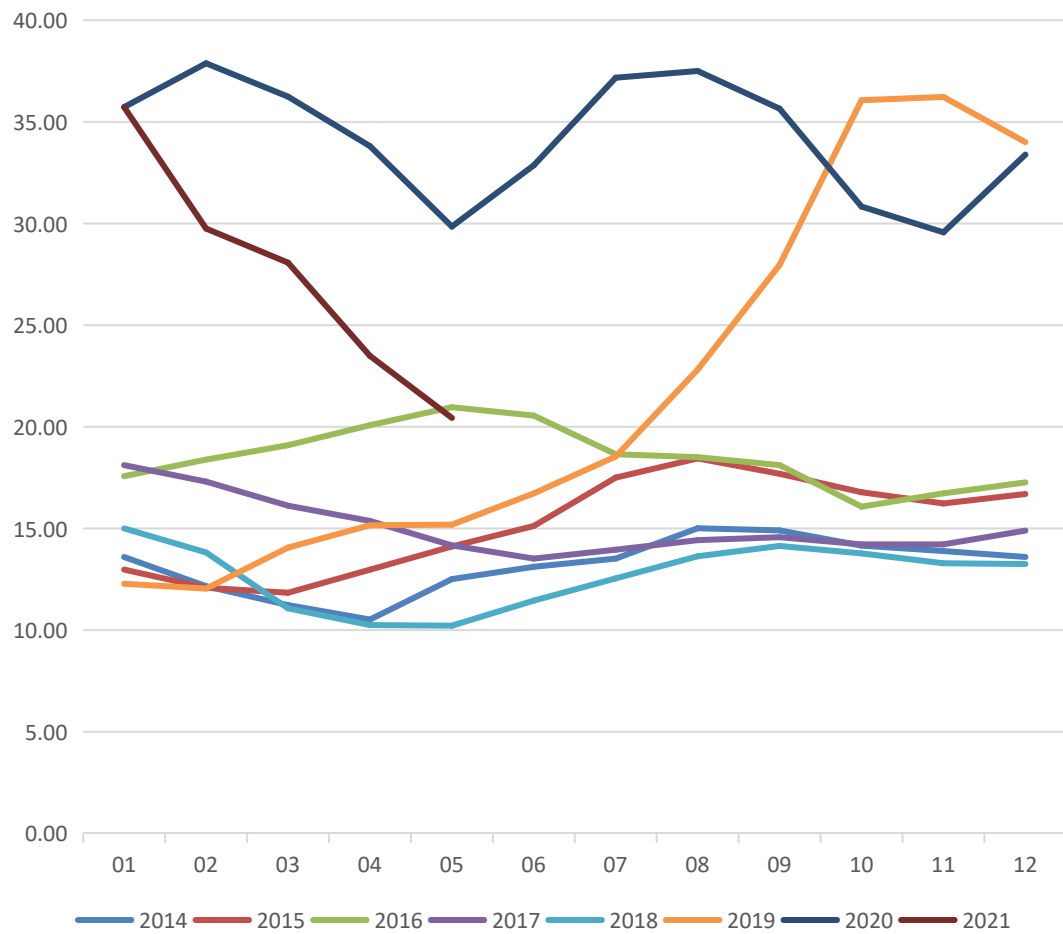
农业农村部**14**日发布，我国生猪生产继续保持恢复势头。目前，生猪存栏量已接近正常年份水平。

数据来源：wind



二、生猪基本面：生猪价格重心继续下移

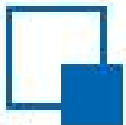
22省市生猪月均价：（元/千克）



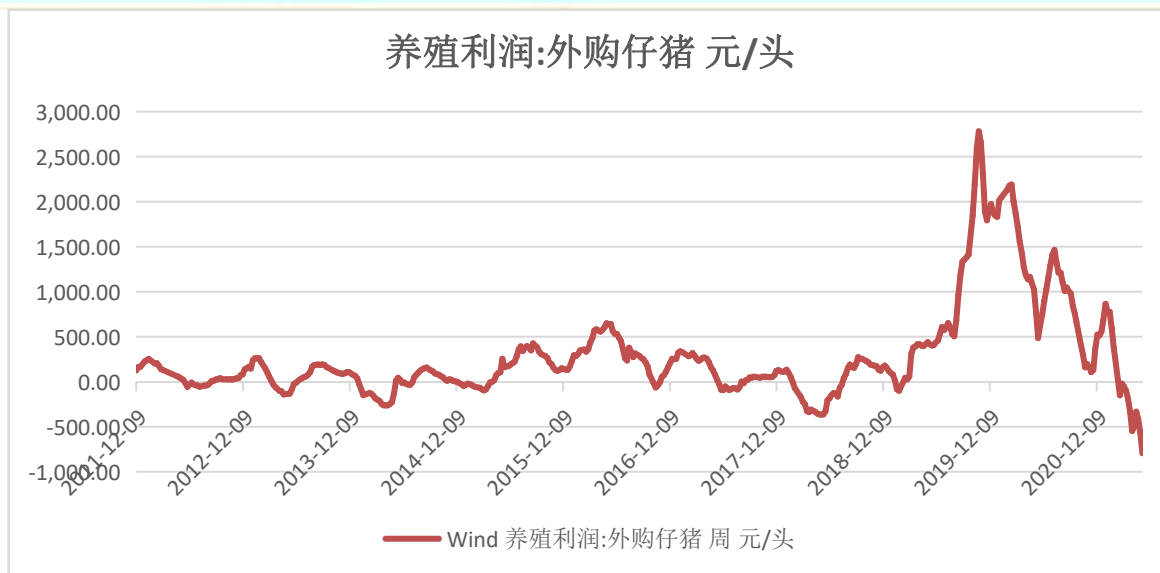
今年生猪价格持续下滑，五一消费提振也为阻挡下跌趋势，目前22省市生猪月均价20.44元/千克，5月第二周的均价为19.34元/千克，价格已回落至2016年同期。

相对2020年价格大幅下滑，但从2014年来看，价格仍处除2020年之外的高位水平。

数据来源：wind



二、生猪基本面：养殖利润持续缩窄



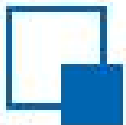
生猪价格持续下跌，使得养殖利润下滑。

外购仔猪的养猪利润由盈转亏，且亏损幅度扩大。

自繁自养生猪养殖利润大幅下滑，由1月的四位数以上下滑至220元/头左右。

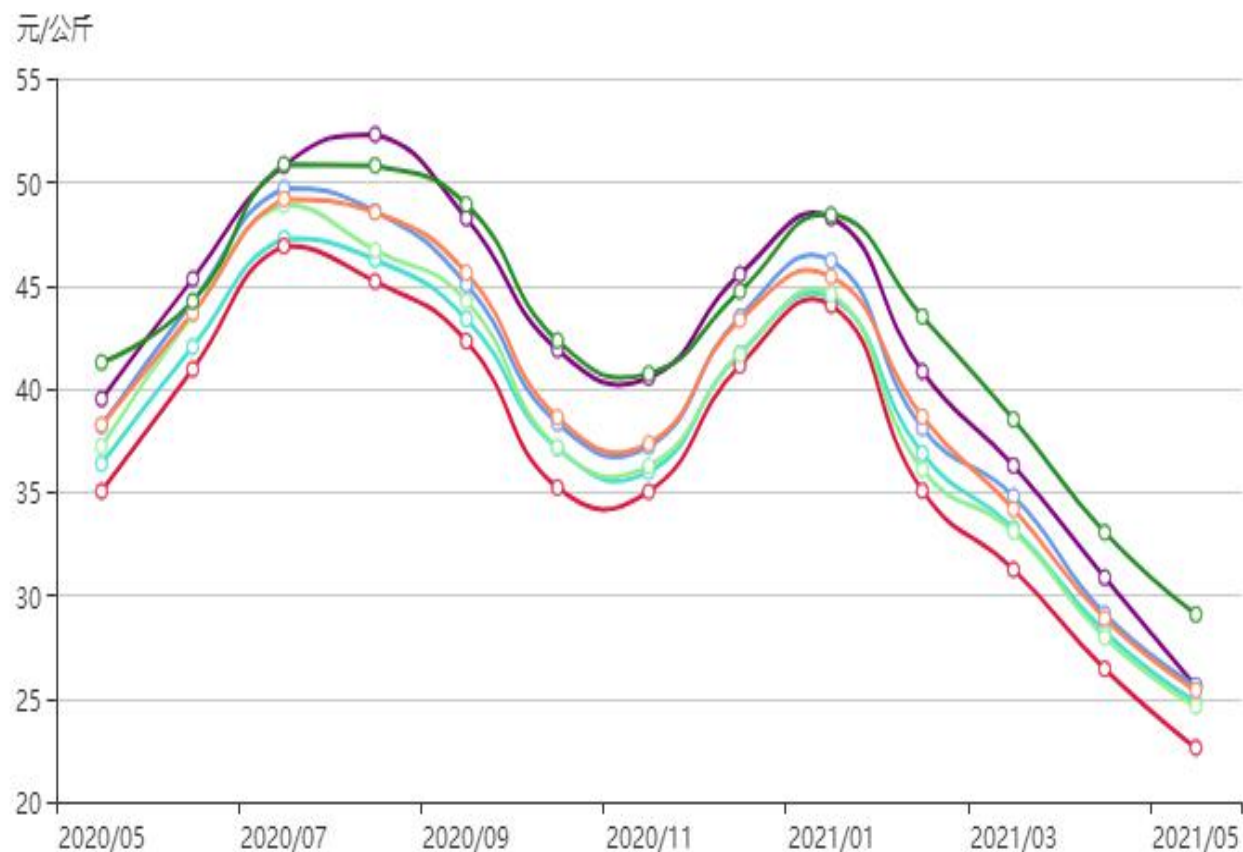


数据来源：wind



二、生猪基本面：猪肉出厂价格指数同环比均下滑

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 ▾

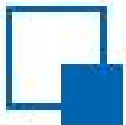


从今年1月份至今，猪肉价格持续下跌，五一假期也未改变下跌态势，

5月份价格指数为**24.83元/公斤**，较1月份的**44.40元/公斤**下滑**44%**，较去年5月份下滑**31.7%**。

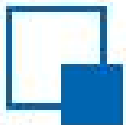
后期能否企稳，需要关注消费端的改善程度。

数据来源：公开资料



三、其他资讯

- 农业农村部畜牧兽医局二级巡视员 辛国昌：我们估计在端午节的时候，又是一个消费高峰，可能会拉动肉价有所上涨，但是从现在的这个情况判断，根据我们前期对新出生仔猪数量的研判，五月份到七月份这三个月，后来上市的肥猪量同比大概能增加**50%**左右，所以端午消费高峰即使拉动猪肉价格上涨，也不会有太大的幅度。
- 农业农村部畜牧兽医局二级巡视员 辛国昌：据我们监测现在这个出栏肥猪，它的成本价就是每公斤**17**块钱，上一周（**5月4日**当周），全国集贸市场监测的出栏肥猪的价格是**22**块钱，那么这几天交易的报价，有些地方已经降到了**18**块钱，**19**块钱已经非常接近这个成本价。



四、后市展望

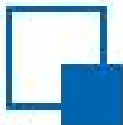
从目前**基本面**形势来看：

成本端：仔猪价格环比下滑，但与除2020年之外的其他年份相比，仍处高位区间。

供应端：市场上能繁母猪持续恢复状态，连续19个月增长，目前回升至历史中高位水平；生猪存栏已接近正常年份水平，且出栏均重增加，中长期供应端压力较大；非洲猪瘟方面，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。

需求端：当前处于消费淡季，五一节假日消费不及预期，短期消费难有大的改善。

综合来看，生猪基本面仍为供强需弱，需求端难以出现大幅改善，供给端压力对生猪价格压力加大，短期生猪盘面以偏弱为主，操作上建议逢高偏空交易为主，不追涨杀跌，注意设止损。风险点：前期大幅下行，盘面反抽；成本端的支撑。



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

