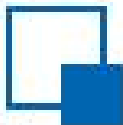


# 标猪紧俏&成本支撑， 短期生猪料企稳

长安期货

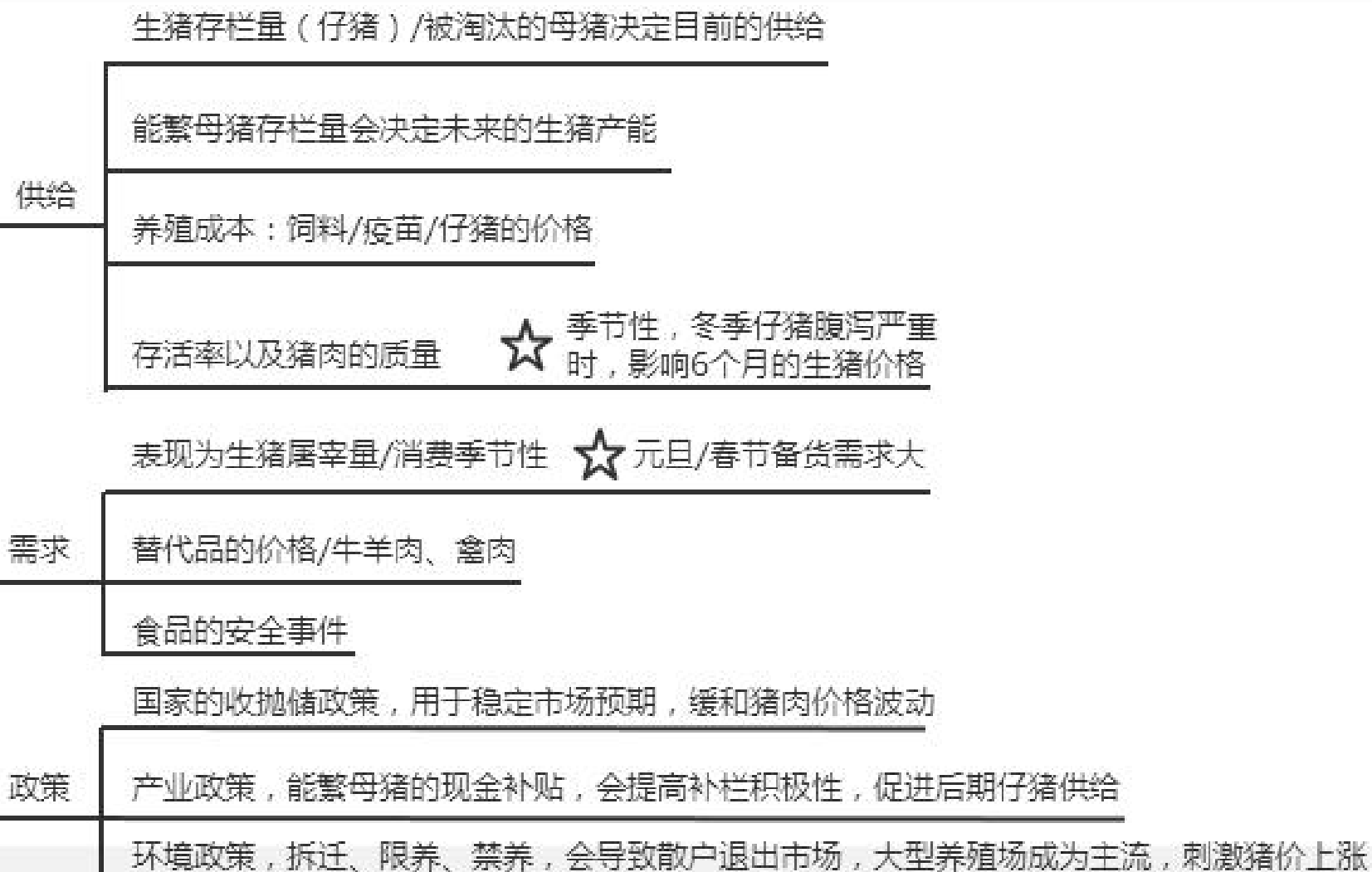
投资咨询部



# 生猪价格影响因素

猪周期 ☆ 肉价上涨—母猪存栏量大增—生猪供应增加—肉价下降—大量淘汰母猪—生猪供应减少—肉价上涨 ☆ 每隔三五年生猪价格出现一次大幅周期性变化，每个周期高点价格都接近或超过低点价格的两倍

## 生猪价格影响因素

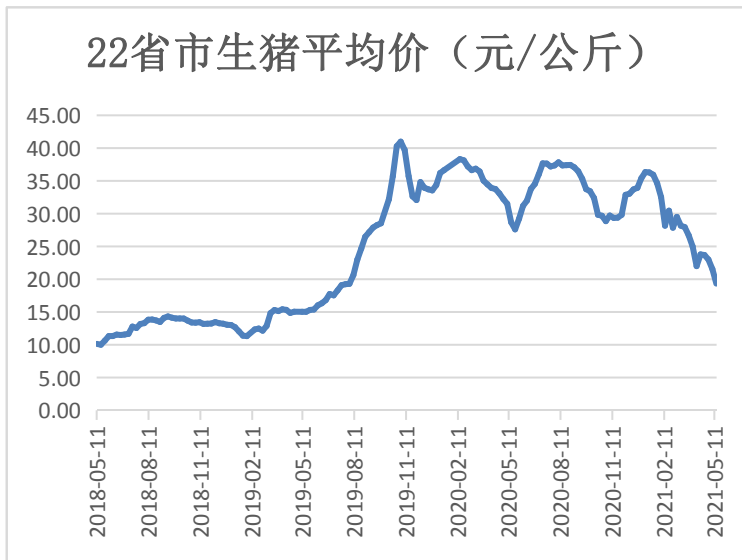




# 大猪供应充足&下游走货平平，生猪期现货携手下挫

➤ 5月以来，生猪价格频繁走低，现货上周跌破18元/斤，期货主力LH2109合约跌破24000元/吨，为上市以来新低。究其原因，主要在以下几个方面：

- 1.市场300斤以上大猪供应充足且消化速度缓慢；
- 2.终端消费市场难以接受大体重白条，鲜销市场走货平平；
- 3.北方四川、江苏等地产能恢复较快，疫情相对稳定，市场整体呈现供大于求的局面。

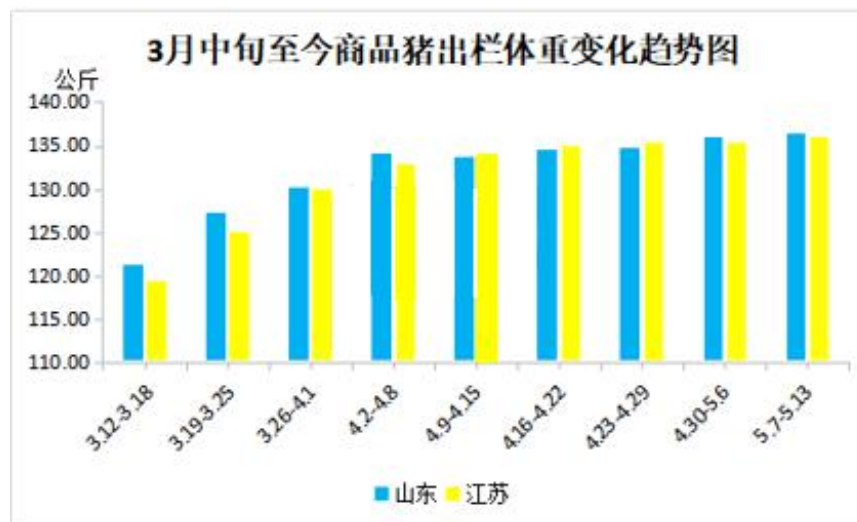


➤ 据猪易网，5月24日，全国外三元生猪价格均价为18.04元/公斤，4月30日，为21.83元/公斤，5月以来生猪价格累计下降了17.36%，且较年内价格高点几乎“腰斩”。5月生猪期货也加速下跌至23000元/吨附近。



# 前期压栏大猪遭抛售，标猪紧俏

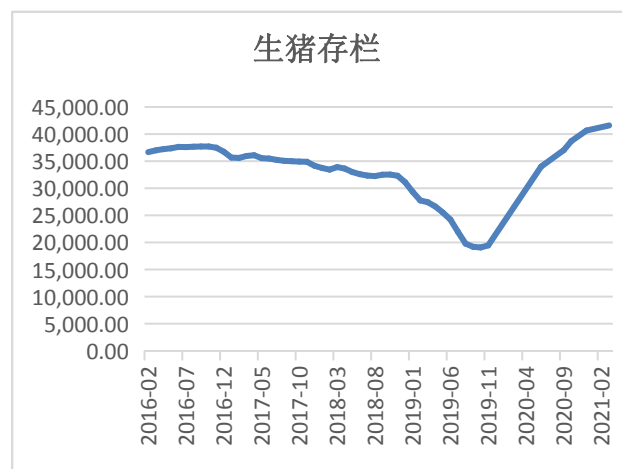
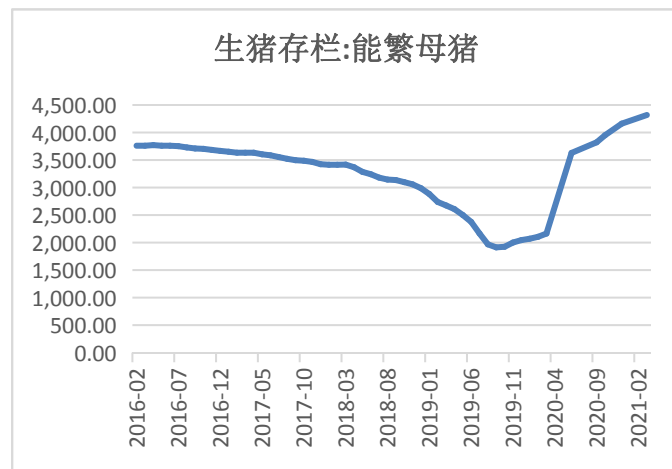
- 春节前北方地区养殖密集区爆发疫情，感染较多的是仔猪和怀孕母猪，按理说，现在出栏的肥猪正是对应疫情影响的仔猪，生猪价格不会一路下滑，但近期价格大幅下滑，主要原因在于前期因疫情压栏的大体重生猪大量抛售，加之2月份和前段时间部分养殖户抢标猪进行二次育肥，使得部门市场标猪紧俏，大猪供应充足。据卓创资讯监测，2021年第19周全国生猪交易均重为135.10公斤，较最低时上涨11.58公斤，累计涨幅9.38%。
- 据涌益咨询的数据，2021年2月份商品猪月度出栏量环比下降13.78%、同比增加0.42%，4月份商品猪月度出栏量环比增加9%、同比增加8.99%。仅两个月的时间商品猪月度出栏量环比、同比均有不同程度的增加，加之疫情期间防控疫情压栏的生猪也在积极出栏，所以目前市场生猪供应量在增多。





# 产能恢复呈现正增长态势

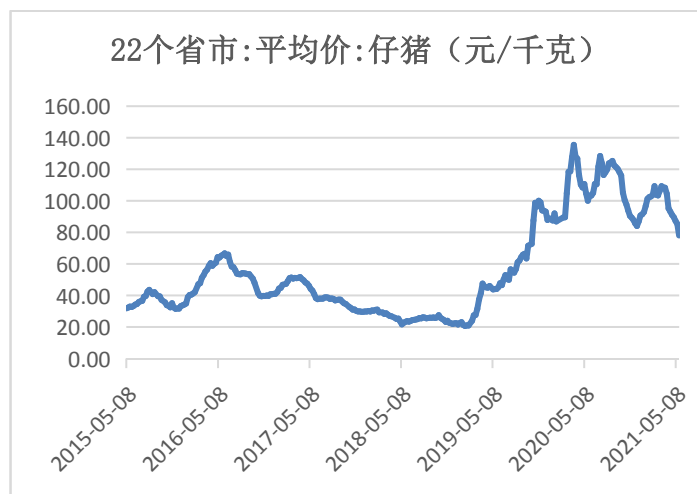
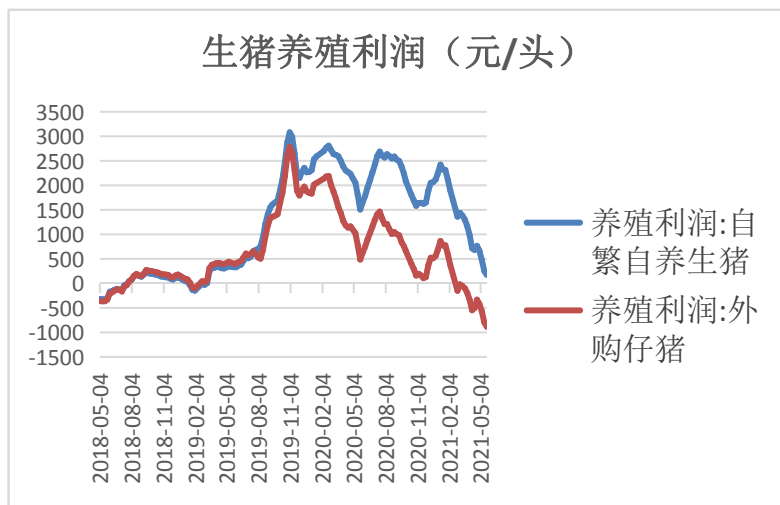
- 3月份开始，北方非瘟疫情逐渐得到控制，规模养殖场损失的产能快速补充，各地生猪供应有序恢复。据卓创资讯公布的数据显示，监测样本企业能繁母猪存栏量4月份环比上涨5.88%，涨幅进一步扩大。前期规模养殖场后备母猪补栏积极，且后备转能繁数量增加，产能恢复量呈现正增长态势。5月份猪价低位震荡，养殖场出栏积极性不减，预计5月能繁母猪存栏及生猪出栏量或继续增加。
- 农业农村部监测数据显示，4月份，能繁母猪存栏量环比增长1.1%，连续19个月增长，同比增长23.0%，相当于2017年年末的97.6%。目前生猪存栏量一直保持在4.16亿头以上，已经基本接近正常年份水平。





# 仔猪价格料延续弱勢，成本支撑或令价格存有支撑

- 2018年非洲猪瘟疫情发生前，生猪养殖成本在12.5元/公斤左右，目前增加了4.5元/公斤。其中，玉米价格上涨导致的生猪养殖成本，均增加280元/头左右。与此同时，疫病防疫、仔猪费用、人工费用、折旧等成本项目都有不同程度增加。据农业农村部监测的出栏肥猪成本价为17元/公斤，上一周全国集贸市场监测的出栏肥猪价格有些地方已经降到了18元/公斤。
- 仔猪方面，上周规模场15公斤仔猪出栏价格下跌至935元/头，外购仔猪育肥利润亏损，在育肥风险增加的情况下，后期养殖户补栏情绪仍将偏低，难以对仔猪价格形成拉动。

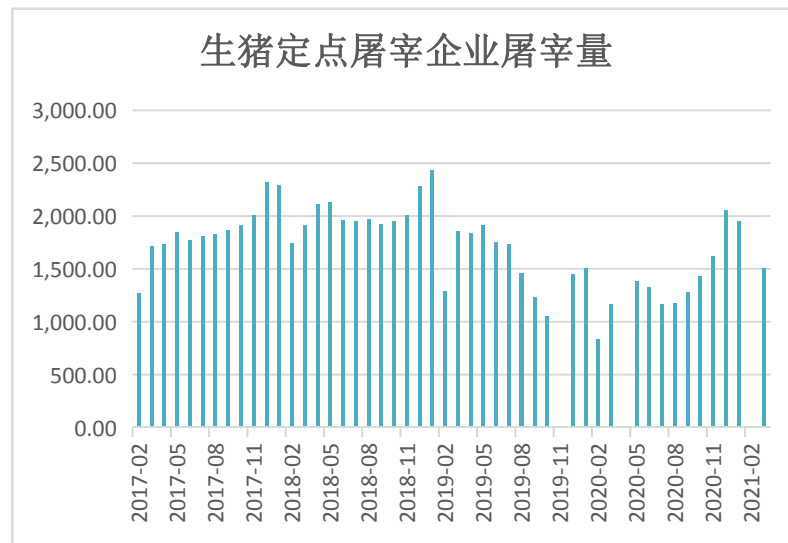






# 终端市场走货清淡

- 据农业农村部数据显示，4月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量1800万头，同比增长41%。在此背景下，尽管五一假期餐饮消费持续恢复，消费需求补偿式释放，但猪肉市场价格不涨反降。
- 目前市场大体重白条居多，终端消费市场难以消化大体重白条，且生猪猪出栏体重增加，出肉率对应也有所增加，目前市场上生猪紧缺，但猪肉供应量充足，加之天气温度逐渐升高，消费市场走货会越来越清淡。同时部分屠企在做分割入库的操作，目前这批冻品还没有明确的出库时间，且春节前后压在港口的那批进口冻品多好看7.8月份行情。





- 一般来讲，雨季为南方地区非瘟疫情高发期，加之南方生猪复产速度较快，养殖密度较大，疫情的复发或拖累生猪复产步伐。但整体来讲，因养殖端应对疫情有一定的经验，加之南方规模养殖场生物安全防护方面加大投入，因此若有复发，损失或相对有限。





- 供给端，短期看，在经历过近期大猪的集中出栏后，6月份标猪料仍偏紧，或对盘面形成有效驱动，但中期看前期规模养殖场后备母猪补栏积极，且后备转能繁数量增加，产能恢复量呈现正增长态势。
- 需求端，在现货价格下降至低点后，出于成本考虑，部分屠宰企业选择收购肥猪进行分割入库，利于生猪的需求，且减缓了下游的销售压力，对生猪价格或有支撑。

综上所述，短期来看，价格的持续低迷或令压栏情况有所缓解，且标猪紧缺，加上屠企的主动入库行为利于需求，5月底至6月生猪或止跌反弹，建议前空逐渐减仓，激进者可逢低轻仓试多，但由于中期生猪存栏恢复的趋势仍将延续，未来远月仍是偏空的格局，因此不建议过分追涨。



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

