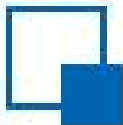




二次育肥上市量&延后的供给量， 生猪端午前料继续承压

长安期货

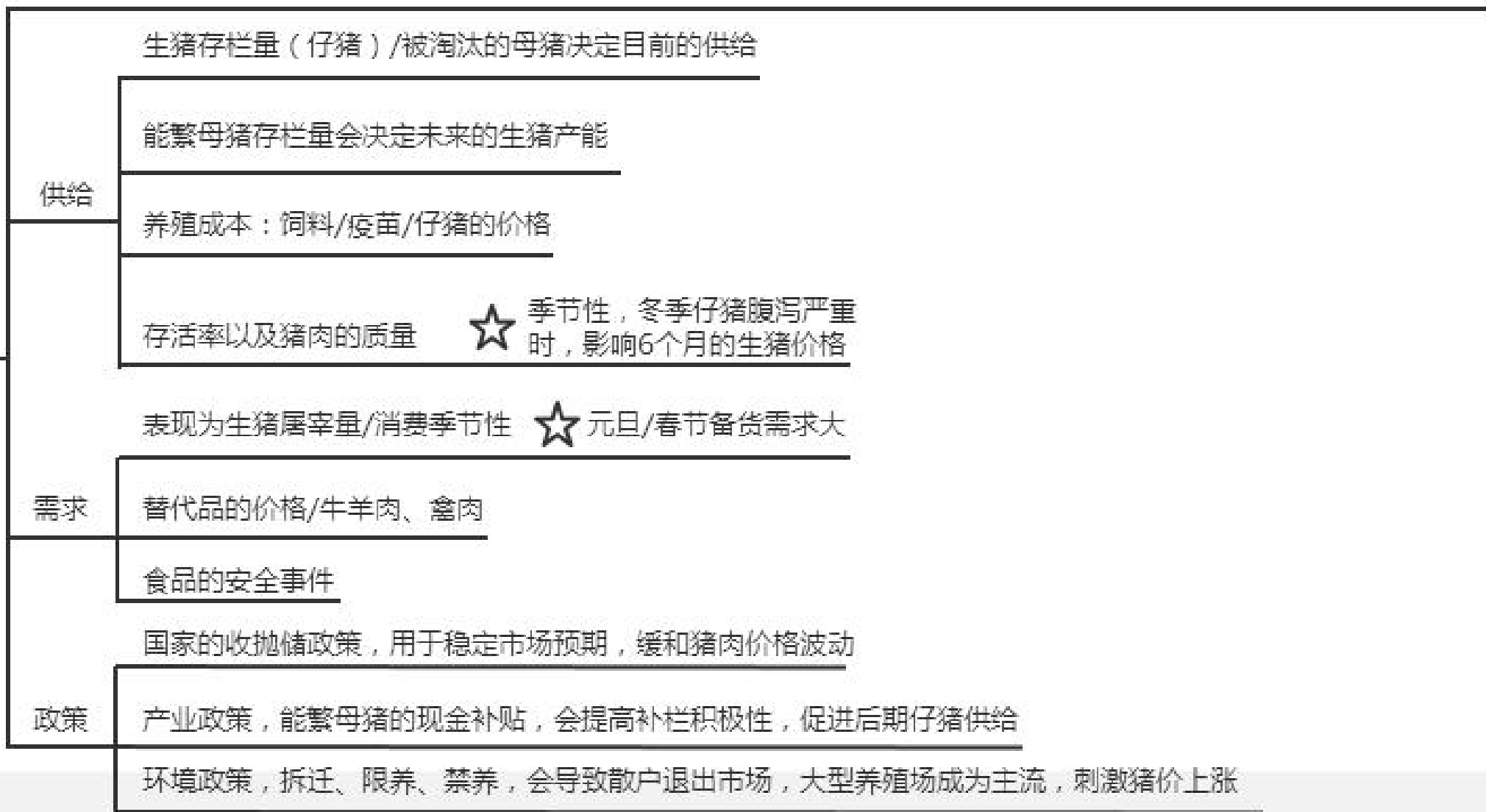
投资咨询部

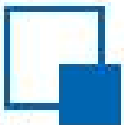


生猪价格影响因素

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



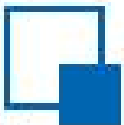


肥猪供应积压&消费疲软，生猪期现货再创新低

- 上周生猪价格继续狂跌，北方多地跌破8元/斤，期货主力LH2109合约最低22400元/吨，为上市以来新低。3月以来肥猪的高存栏量是压迫生猪价格持续走低的主要原因。

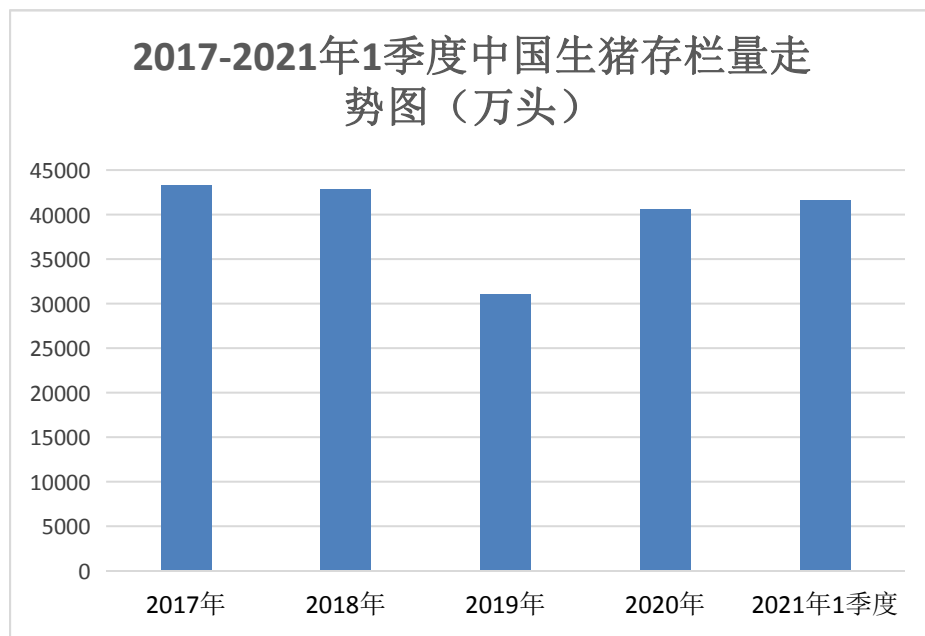


- 据涌益咨询，截止5月28日，全国外三元生猪价格均价为17.22元/公斤，周跌1.01元/公斤。这也导致生猪期货未像我们上周预测的企稳方向走，而是跟随现货续创新低，截止上周五，LH2109合约收于22485元/吨，周跌幅6.44%。

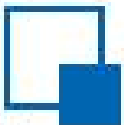


南北产区产能恢复不一，但整体呈增加态势

- 虽然去年冬季受北方非洲猪瘟影响，生猪产能有所受损，但南方生猪产能恢复较快，且猪场防控技术普遍提高，规模养殖场损失的产能快速补充。
- 据卓创资讯的数据显示，截至一季度末，全国生猪存栏41595.0万头，比上年一季度末增加9475.0万头，同比增长29.5%，较2018年的42817.0万头存栏仅有1222.0万头的差距。单从数据来看，一季度末国内的生猪产能已恢复至2018年的97.0%左右。



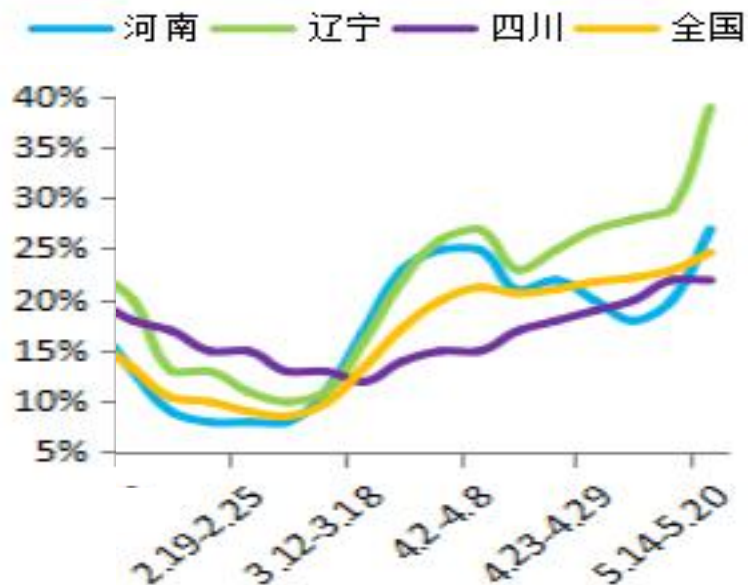
- 截至3月末，山东省生猪存栏2822.1万头，同比增长29.4%；生猪累计出栏增长13.1%，增速同比提高42.1个百分点。截至3月末，四川省生猪出栏1537.5万头，同比增长37.8%，生猪存栏3992.1万头，同比增长33.7%，已恢复到正常年份同期水平。截至4月末，广东省生猪存栏增至1925.8万头，其中能繁母猪存栏190.3万头。

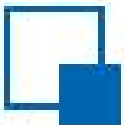


前期延迟出栏和养殖单位主动增重、二次育肥共同导致肥猪大量积压

- 今年3月以来肥猪的高位存栏量是压迫生猪价格持续下滑的主要原因。
- 一方面，去年疫情阶段养殖场为了规避出栏风险封场延迟出栏且交通渠道受限，市场对接不匹配导致生猪出栏积压。
- 另一方面，市场在去年冬天疫情较严重时认为今年肥猪价格预期较好，前期损失的通过主动增重来弥补抛售亏损，对后期较好的预期使得养殖单位乐观的对部分出栏生猪进行二次育肥入场。最终导致猪源供需失衡。

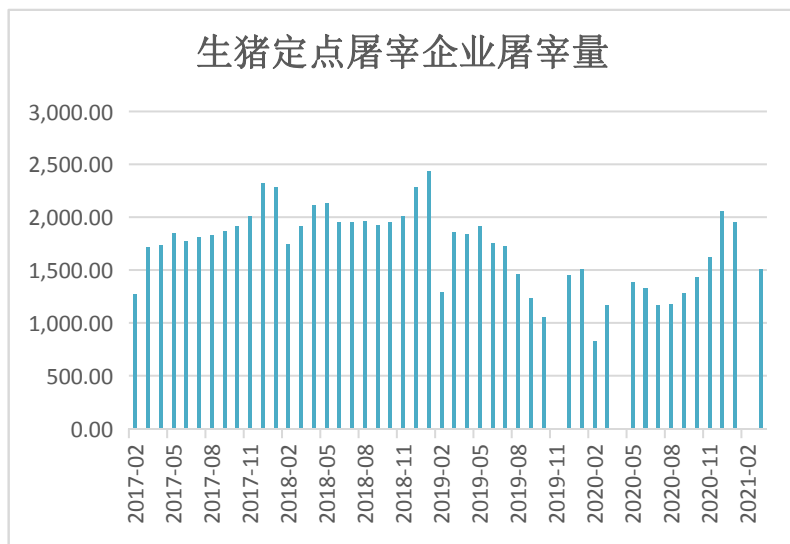
重点市场150KG以上肥猪交易占比

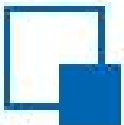




消费持续疲软，难以对猪价形成提振

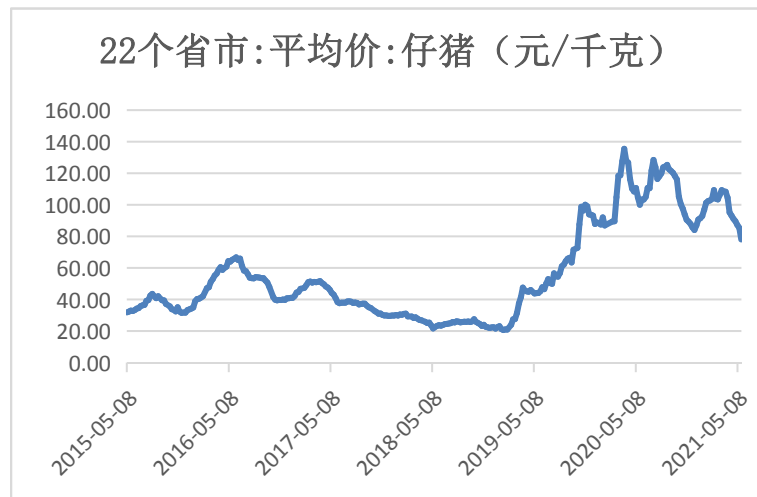
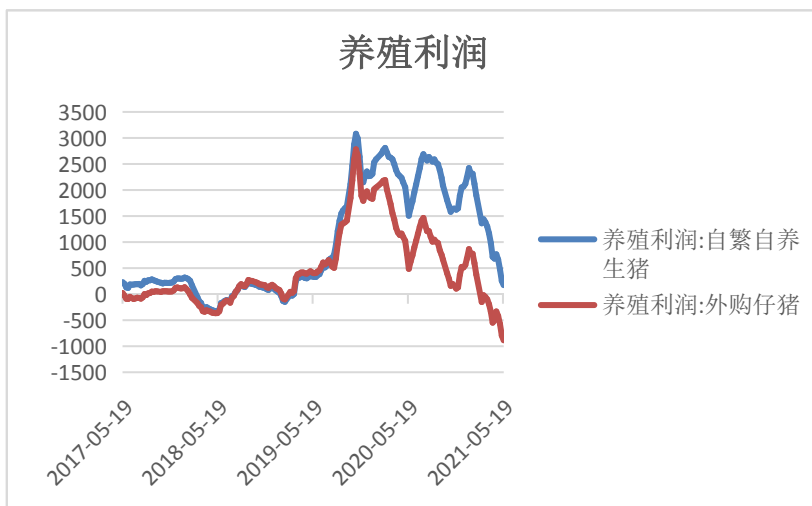
- 目前市场对低价肥猪的处理仍以分割入库为主，对销售渠道的增量有限，通过5月的低价收购入库操作，肥猪密度将有所降低，后期市场肥猪将得到一定的去产能，大型养殖公司的肥猪将有明显降量，但目前仍有部分区域仍存有30%-40%比例的肥猪，受养殖单位对6月偏看好而减缓出栏。
- 5月以来虽然猪价不断走低，但市场并不买单，终端消费仍疲软。据卓创资讯监测的人均猪肉消费排名前十的省份中，5月份屠宰企业开工率较1月份下滑的省份有7个，其中浙江降幅最大，高达16.14%；四川、广东、贵州三省虽然屠企开工率有所提升，但增幅不足5.00%，

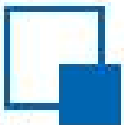




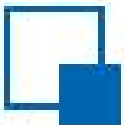
育肥风险增加，仔猪价格料延续弱势

- 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大多已经降到了17元/公斤。
- 目前外购仔猪育肥利润亏损，自费自养濒临亏损，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。





- 虽然去年冬季受北方非洲猪瘟影响，生猪产能有所受损，但南方生猪产能恢复较快，且猪场防控技术普遍提高，规模养殖场损失的产能快速补充。
- 后期来看，目前市场对低价肥猪的处理仍以分割入库为主，对销售渠道的增量有限，通过5月的低价收购入库操作，肥猪密度将有所降低，后期市场肥猪将得到一定的去产能，大型养殖公司的肥猪将有明显降量，但目前仍有部分区域仍存有30%-40%比例的肥猪，受主观因素减缓出栏。目前市场预期6月行情将有所转好，但前期二次育肥计划上市量和当前部分延后的供应量将仍对后期行情形成牵制。因此在消费端好转之前预计生猪期货将继续承压，建议端午之前暂观望为主。



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

