

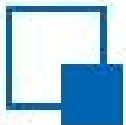


生猪周报

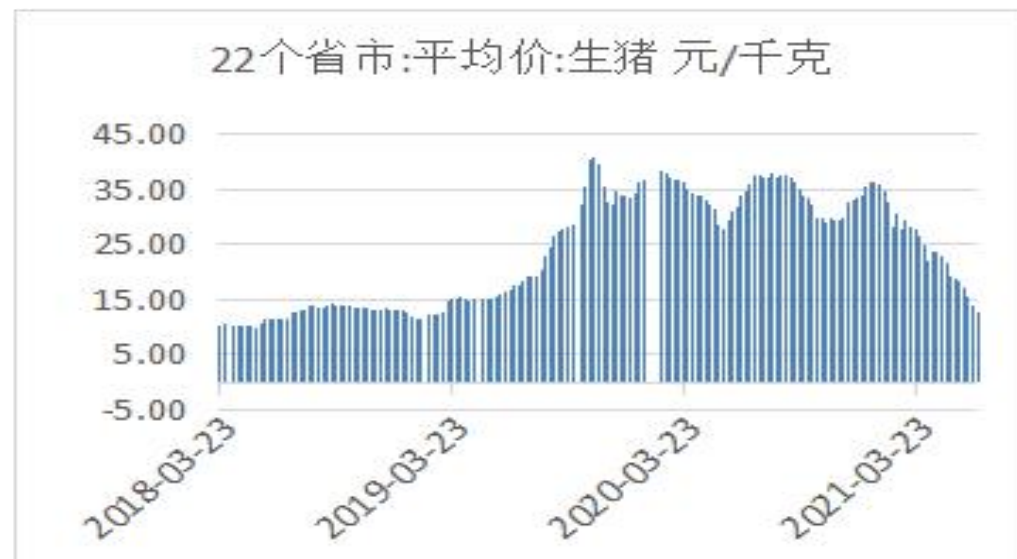
反弹难具持续性，短期偏空思路对待

长安期货 投资咨询部

2021.7.5

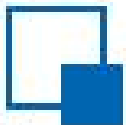


周度行情回顾



期货行情回顾：近期猪价跌破成本线刺激需求，同时低价刺激补栏情绪，叠加压栏大猪集中抛售后后期供应压力稍有缓解，以及饲料原料价格的降低，生猪期货价格跟随现货价格反弹而止跌反弹，但周四周五随着现货报价上涨乏力，期价出现回调。其中主力LH2109合约自17980反弹至19800的阶段高点后回撤至18300上方，远月LH2201合约与LH2205合约则震荡走弱，短期近强远弱。

现货行情回顾：6月延续下跌态势，截止6月25日，22省平均猪价由18.56元/公斤跌至12.73元/公斤，下跌5.83元/公斤，跌幅31.41%；较去年同期的34.53元/公斤下跌21.80元/公斤，跌幅63.13%，由于6月底现货价格反弹收回部分跌幅，但整体下跌态势仍未改变。

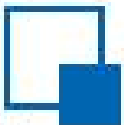


产能增长惯性仍在，限制期价反弹空间

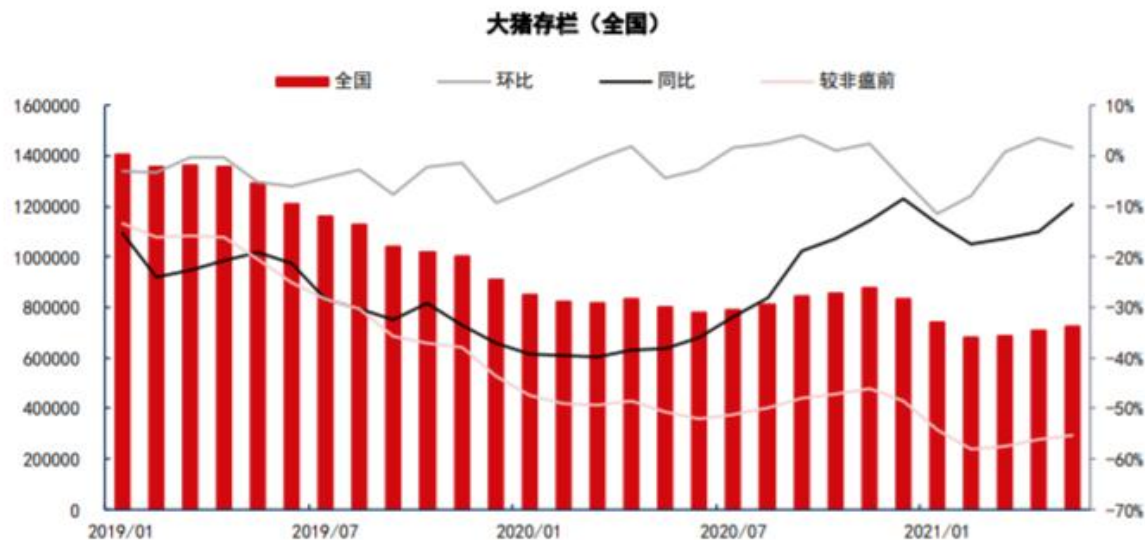
根据农业农村部最新监测，5月份我国能繁母猪存栏量连续20个月环比增长，同比增长19.3%，相当于2017年年末的98.4%。生猪存栏量同步增长，同比增长23.5%，相当于2017年年末的97.6%。农业农村部监测数据显示，4月份我国能繁母猪存栏量环比增长1.1%，连续19个月增长，同比增长23.0%，相当于2017年年末的97.6%。目前生猪存栏量一直保持在4.16亿头以上，已经基本接近正常年份水平，且据农业农村部畜牧兽医局二级巡视员粗略测算，按每头能繁母猪一年能够提供16头肥猪来测算，那么现在的能繁母猪存栏量，一年提供的肥猪出栏量可以达到6.9亿头以上，这也意味着我们现在能繁母猪的量，如果按照正常的生产效率已经基本够用。

一些新建和改扩建规模场计划在年内陆续投产，规模猪场从去年年初的16.1万家增加到目前的18万家，预计生产增长的惯性还将持续一段时间。目前，生猪生产恢复取得了超预期的积极成果，而在查能增长惯性下，猪价反弹存在一定压力。



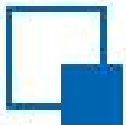


大猪月度存栏仍缓慢回升

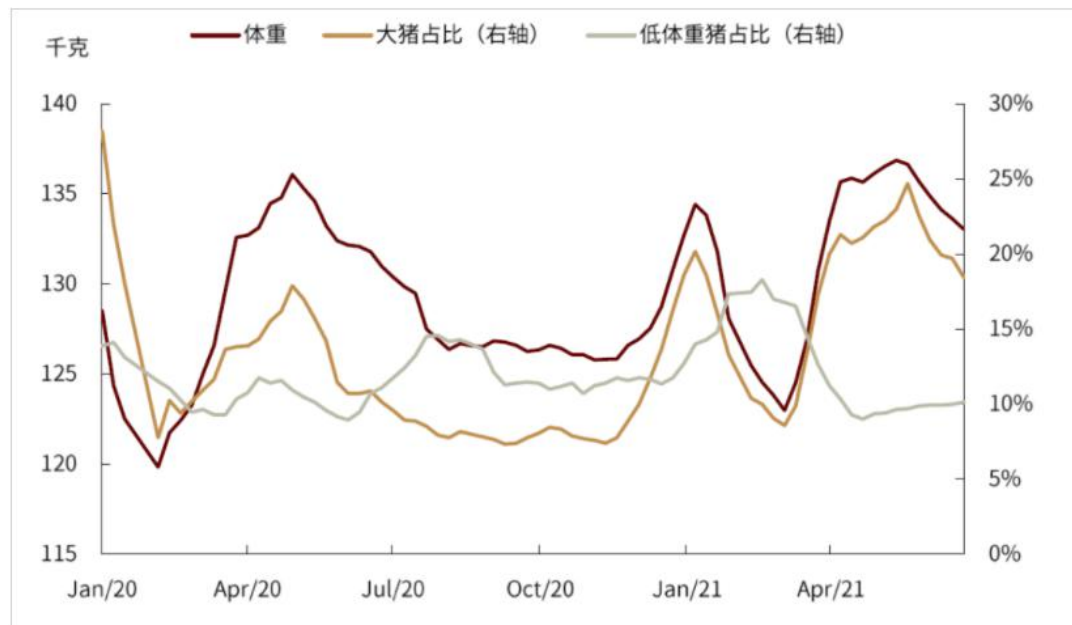


涌益咨询数据显示，2021年5月样本企业大猪存栏，同比减少9.65%，但环比仍增加1.75%，自2021年以来仍呈现小幅增加的态势。

与此同时，小猪与中猪存栏也都保持环比2%以上的增幅，但小猪同比仍是增加态势。据市场消息，部分饲料分销商今年五月份的母猪料和小猪料的销售量无论是同比还是环比都有较大的涨幅，并且上游的兽药销售方面，今年以来特别的5月份的母猪和小猪的疫苗使用量也有大幅提升，这也可以直接说明市场上的产能恢复形式“十分迅猛”，将继续压制生猪价格。

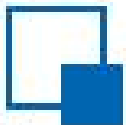


肥猪供应减少，但压力仍在

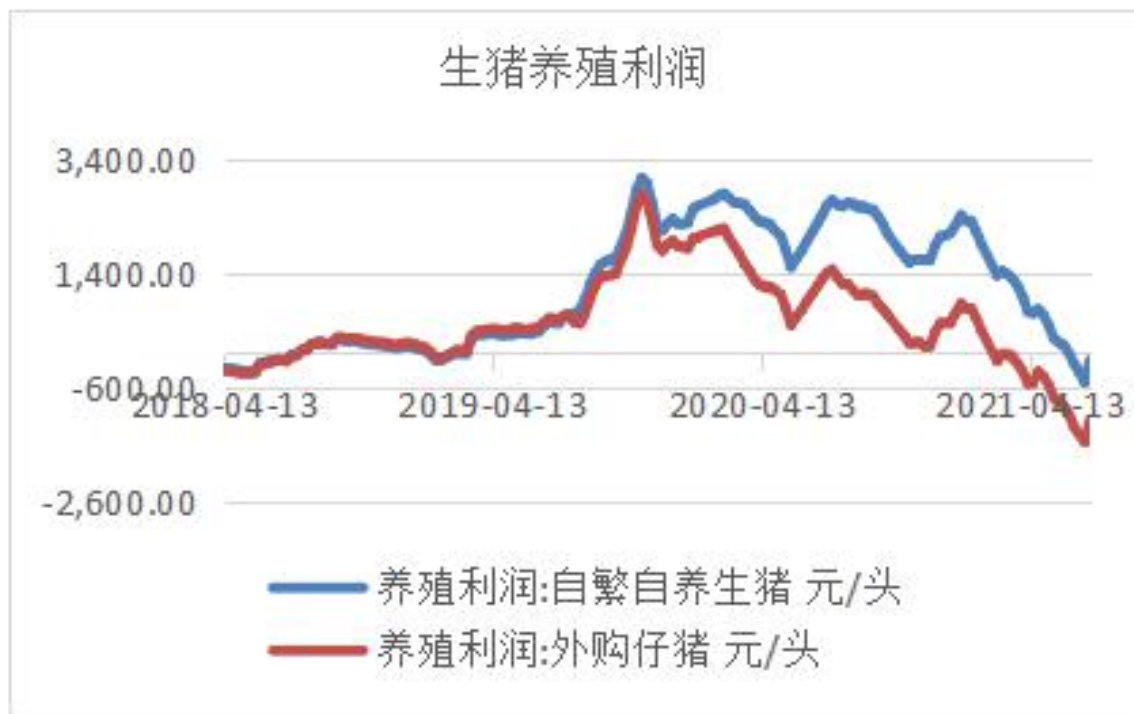


前期延后出栏和二次育肥导致的肥猪集中出栏，导致肥猪密度有所降低，后期市场肥猪将得到一定的去产能，但肥猪供应依然存在。

据涌益咨询统计，截至6月24日当周生猪出栏均重为133.06公斤，环比降低0.43%，环比已开始回落。其中150公斤以上的肥猪出栏占比18.47%，90公斤以下生猪出栏占比10.12%。因此当前出栏仍以肥猪大猪为主。而这部分生猪出栏体重在300~400斤左右，可以说这个体重仍然是很多养殖户出栏的标配。但也有消息表明，近期猪企及养殖规模场出栏有所降低，超大肥猪清场或已接近尾声，有机构预计7月中旬左右大猪存栏将会探底，市场压力将有所减轻。

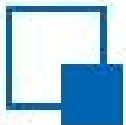


仔猪养殖利润有索增加，但依旧亏损



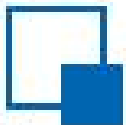
自繁自养的养猪场成本基本维持在7-8元，当前现货价格也已经回升至成本线附近。截至7月2日当周，自繁自养生猪养殖利润为-133.70元/头，周环比增加392.66元/头，外购自主养殖利润为-1198.71元/头，周环比增加372.07元/头，仍大幅亏损。

笔者认为，短期内再次出现集中二次育肥的可能性较低。经历前期集中出栏以及价格连续下跌造成的亏损，当前养殖利润大幅下降、亏损严重，养殖户再次出现整体二次育肥相对谨慎。此外，短期内随着利润回升，养殖户或择机出栏，出栏量或继续增加，价格将受压制。



据农业农村部数据，今年1-3月规模以上生猪屠宰企业屠宰量4884.86万头，同比增39.1%，其中，3月份屠宰量1508.70万头，环比增5.9%，同比增28.8%。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%。1月至5月，全国定点屠宰企业生猪屠宰量同比增长40.4%。且目前市场对低价肥猪的处理仍以分割入库为主，后期供应压力犹存。

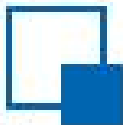
尽管近期随着猪价走低，终端消费需求稍有增加，但夏季是猪肉消费淡季，而且高温下仍存抛售出栏情绪。此外，消费者可供替代猪肉消费的选择较多，在众多因素的叠加之下，短期猪肉价格出现持续反弹的概率不大。



猪价跌后震荡

生猪：据猪好多数据监测显示，7月4日全国生猪外三元均价为16.32元/公斤，较6月28日的15.7元/公斤上涨3.94%。近今天猪价整体呈现反弹后的震荡态势，涨跌均控制在3毛以内。当前全国整体生猪市场形势大致稳定在8元/斤左右，基本保持一致。其中受南方雨水天气影响，收猪困难，猪价略有上调，但华北等地区的实际报价可能要稍微低一些，但差距不大。

母猪与仔猪：前期受生猪价格拖累也呈现大幅下降，但随猪价好转趋势，仔猪行情有所松动。据市场数据显示，7月4日河南省15公斤外三元仔猪价格主流价为600-750元/头，周环比持平。



关于 2021 年第一次中央储备冻猪肉 收储竞价交易有关事项的通知

各有关单位：

根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达中央储备冻猪肉入储计划的通知》（商消费函[2021]252号）要求，2021年中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华储交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2021 年第一次中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下：

一、交易数量和品种

（一）本次收储挂牌竞价交易 2 万吨。

（二）本次收储通过竞价交易方式确定承储企业、承储数量和入库成交价格。

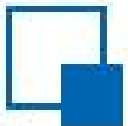
（三）本次收储品种为符合国家标准 GB9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪瘦肉，必须是收储交易日之后生产加工的产品。

（四）本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、等级、重量和注册商标等）。

据国家发展改革委监测，6月5-11日国内猪粮比价为 5.88，进入过度下跌三级预警级别区间。6月21-25日，全国平均猪粮比价为 4.90：1。按照《预案》规定，已进入过度下跌一级预警区间，收储或将启动的消息对盘面和现货猪肉价格带来利好。

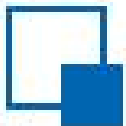
华储网于7月4日发布今年第一次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知，将挂牌竞价交易2万吨分割冻猪肉，为市场提供了强心针，改善了猪价连续下跌下的悲观情绪。

不过，收储或仅是短期利好，一是从收储规模上来看，2万吨猪肉体量相对于国内猪肉体量影响相对较小，二是政策存在一定的滞后性，或难以达到预期效果。因此，收储或短期为猪价形成支撑，但难以有效推动价格上涨。



近期猪价跌破成本线刺激需求，同时低价刺激补栏情绪，叠加压栏大猪集中抛售后后期供应压力稍有缓解，以及饲料原料价格的降低，均为连续受创的期现货价格提供支撑。但在产能恢复背景下供应将保持稳定增长，需求仍处于淡季消费阶段，阶段性供强需弱的格局猪价或难有持续性上涨。由此预计生猪期价或低位震荡为主。现货价格在近期反弹后出现止涨迹象，周末现货报价涨跌不一，且在前期快速上涨后居民消费意愿再度出现下降，上涨力度不足，本周或偏弱震荡，投资者可偏空短差交易。

而上周五华储网发布关注2021年第一次中央储备2万吨冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知，短期提振市场情绪，若期价有反弹，可择机逢高沽空。



免责声明

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

