

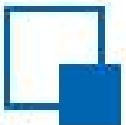


生猪周报

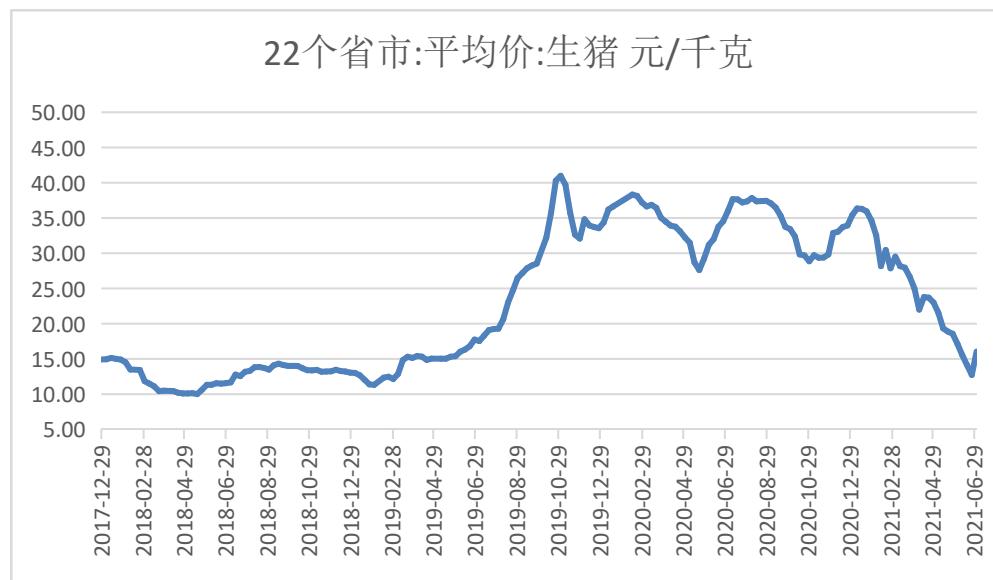
消息空窗期，短期猪价或震荡调整

长安期货 投资咨询部

2021.7.12



数据来源：文华财经，长安期货



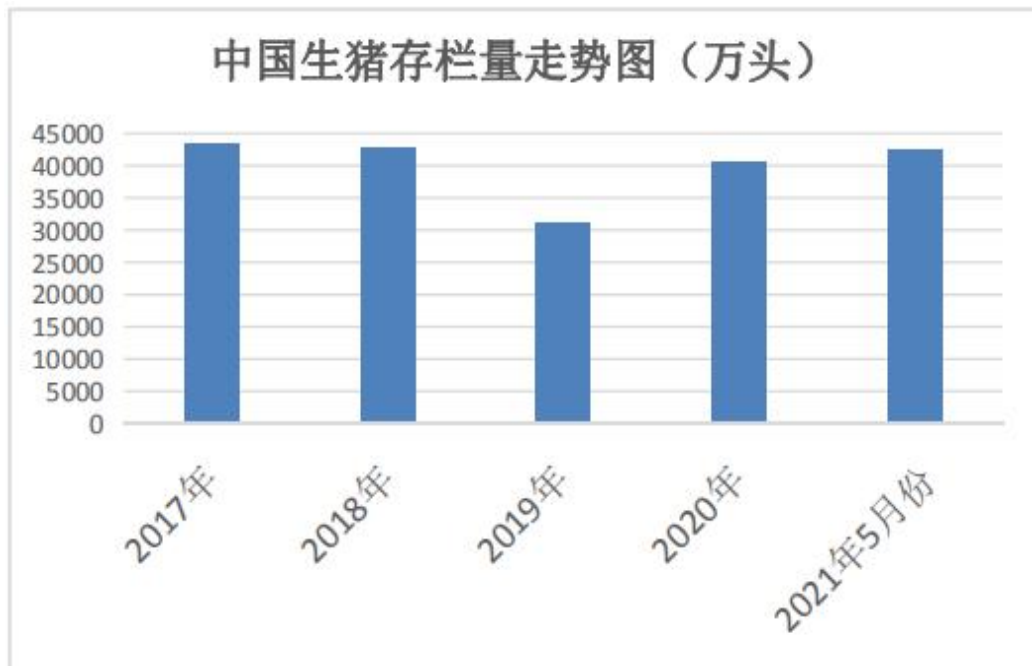
数据来源：wind，长安期货

期货行情回顾：随着二次育肥猪的集中出栏力度减弱，并一定程度上刺激消费，期价出现超跌反弹。生猪养殖恢复的大背景下期价上方存压，且收储政策落地以及猪价低位为期货提供支撑，近期随着情绪发酵告一段落以及政策落地，期价呈现震荡调整。其中主力LH2109合约维持在18000-20000之间窄幅震荡。

现货行情回顾：市场情绪发酵过后，生猪价格波动幅度减小，截止7月2日，22省平均猪价在16.04元/公斤，而上周基本维持窄幅震荡。



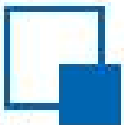
产能增长惯性仍在，限制期价反弹空间



数据来源：涌益咨询，长安期货

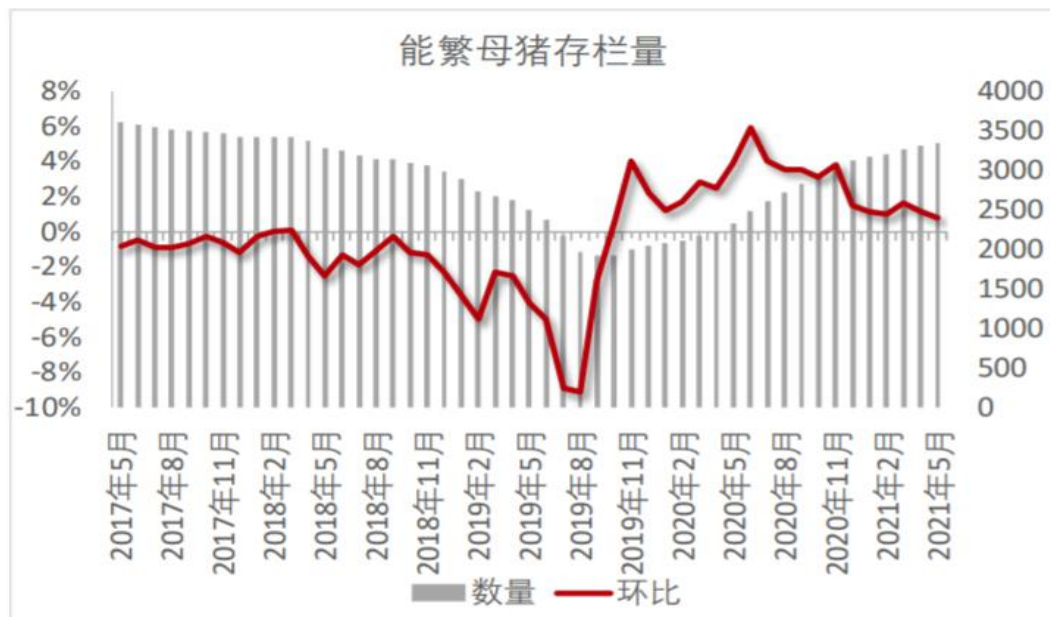
根据农业农村部最新监测，5月份我国能繁母猪存栏量连续20个月环比增长，同比增长19.3%，相当于2017年年末的98.4%。生猪存栏量同步增长，同比增长23.5%，相当于2017年年末的97.6%。目前生猪存栏量一直保持在4.16亿头以上，已经基本接近正常年份水平。

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。



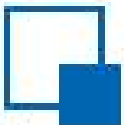
能繁母猪结构或有调整

农业农村部监测数据显示，2021年5月份全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%；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。

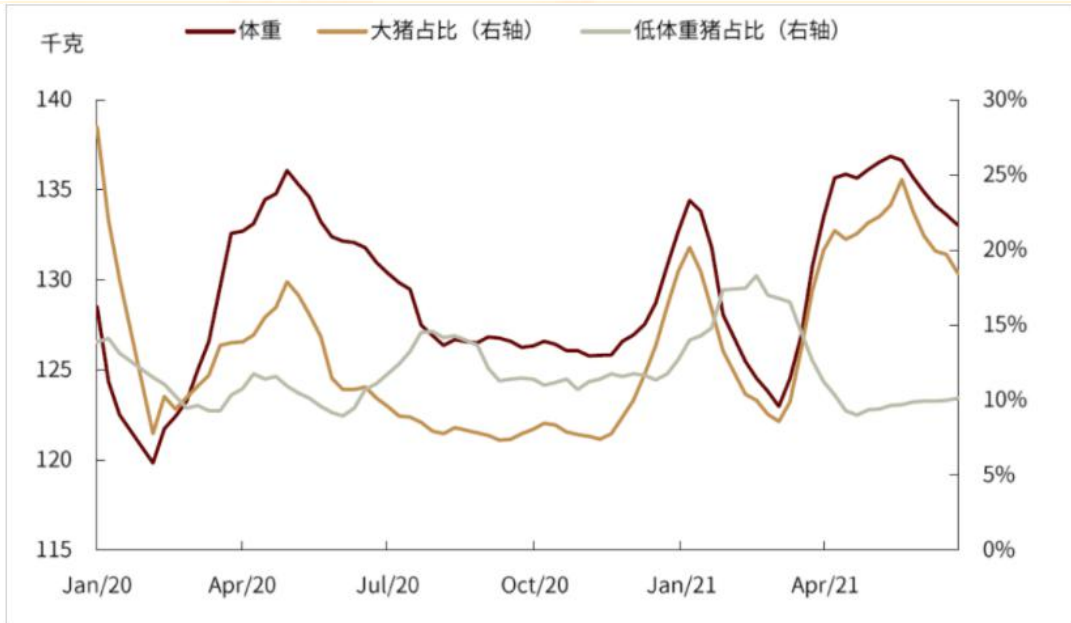


不过，近期集中出栏造成的踩踏现象，导致养殖场亏损严重，对于生猪养殖趋于理性，当前无论是大型猪场还是小型猪场都有淘汰母猪的行为，尤其是繁殖性能较差的母猪，也因此能繁母猪的增速明显放缓，且结构也在逐步调整。长期来看为生猪价格筑底提供支撑。

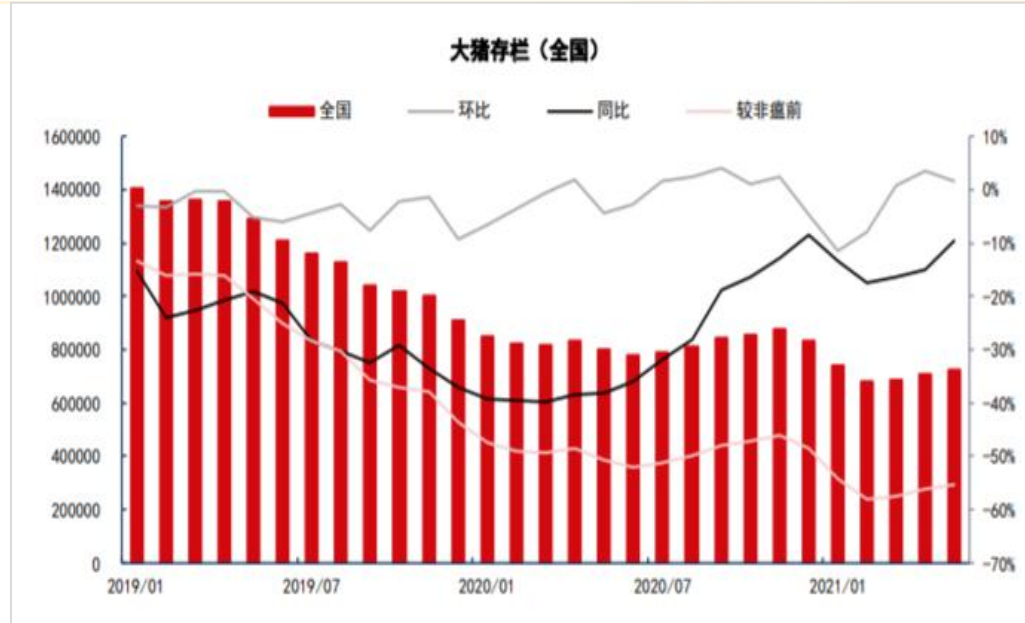
数据来源：涌益咨询，长安期货



肥猪供应减少，但压力仍在



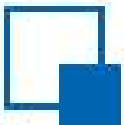
数据来源：涌益咨询，长安期货



数据来源：涌益咨询，长安期货

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

经过二季度的集中出栏，超大体型白条猪市场占比明显下降，但涌益咨询数据显示，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%，2021年以来仍小幅增加的态势未改。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。



仔猪成本降至低位，补栏情绪理性回升

受前期生猪价格下滑影响，仔猪价格跟随下跌，由春节后2000元/头价格跌至现在几百块，据悉南北多地仔猪价格降至350-800元，东北局部地区降至200元，仔猪行情一度烂市。数据显示，7月9日河南省15公斤外三元仔猪主流价600元/头，河北省480-750元/头，广东省750元/头，吉林省720元/头，山东省450-600元/头，陕西省500-750元/头。

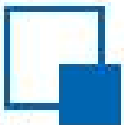
不过，随着近期猪价企稳、仔猪价格跌至低点，育肥成本大幅下滑，市场补栏情绪有回升。而这批小猪将在春节前出栏，在消费旺季支撑下，猪价或有望上涨。但由于当前自繁自养利润回升至成本线附近，外购仔猪养殖利润仍有较大幅度亏损，市场补栏趋于谨慎，或为中长期价格提供动能。



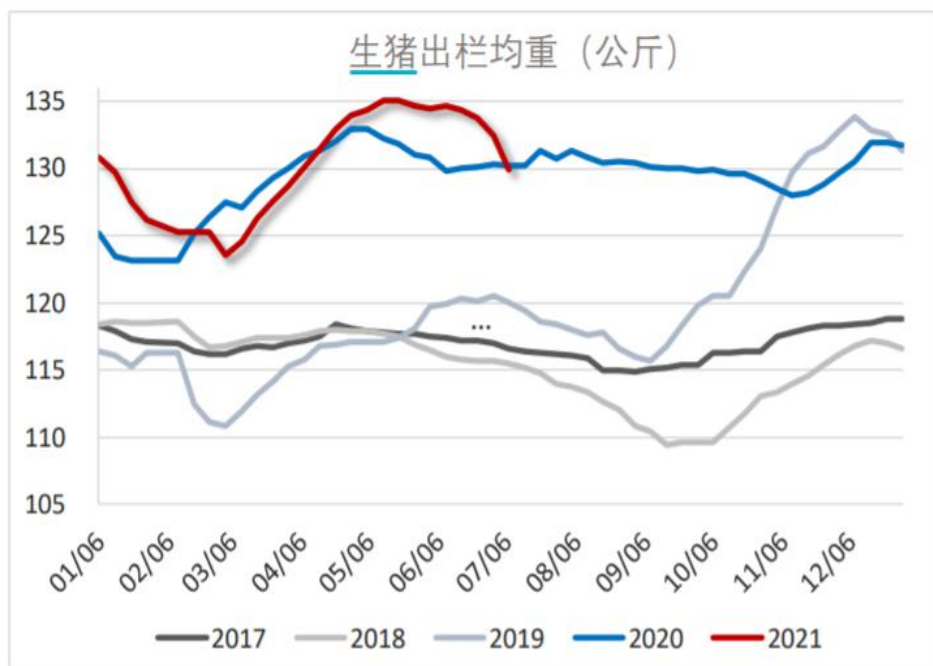
数据来源: WIND, 长安期货



数据来源: WIND, 长安期货



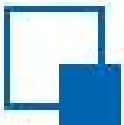
生猪出栏均重将进一步降低



数据来源：涌益咨询，长安期货

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%。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%。

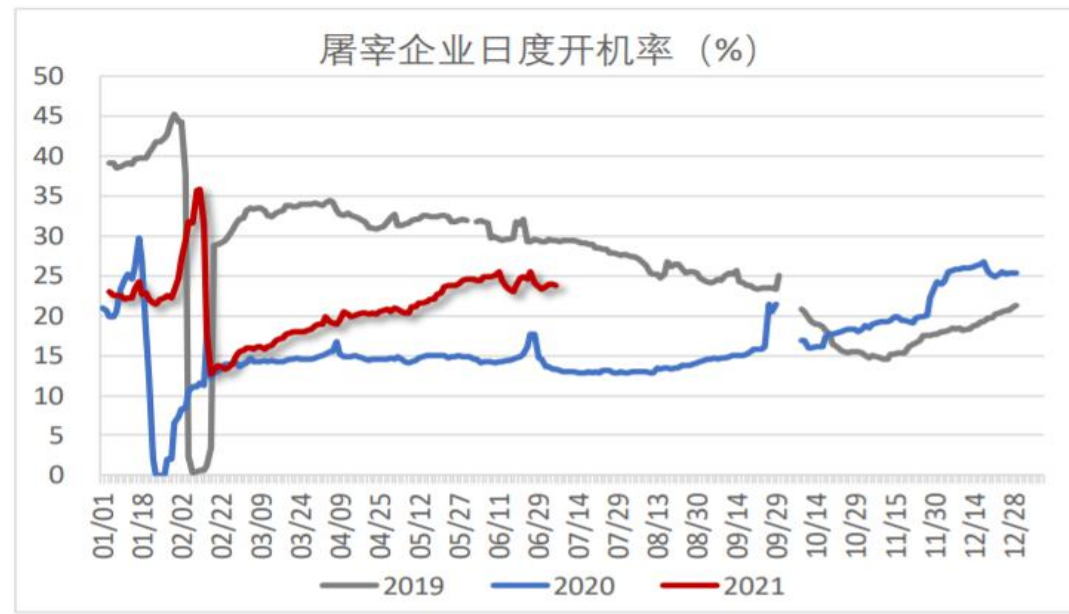
数据显示，生猪出栏均重自3月份开始由120-125公斤之间增加至4-5月的高峰135公斤左右，6月份中下旬出现下降，出栏均重回落至130公斤附近，仍处在今年高位，因此当前出栏仍以肥猪大猪为主。但也有消息表明，近期猪企及养殖规模场出栏有所降低，超大肥猪清场或已接近尾声，有机构预计7月中旬左右大猪存栏将会探底，市场压力将有所减轻。随着超大体型肥猪出清，7月中下旬出栏均重或进一步下降，养殖场出栏压力将逐步降低，为后期行情提供支撑。



屠宰企业开工率维持稳定



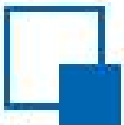
数据来源: wind, 长安期货



数据来源: 涌益咨询, 长安期货

根据WIND数据, 2021年3月份生猪定点屠宰企业屠宰量1509万吨, 环比增加5.95%, 同比2020年3月1171万头增加近30%。自4月至目前的二季度由于集中抛售大猪的情况, 屠宰企业开工率环比增加, 据涌益咨询数据显示, 4月屠宰企业开工率为33.29%, 5月份屠宰企业开工率为39.36%, 环比增加6.07%, 同比增加16.16%。

而近期随着猪价反弹叠加局部地区降雨原因, 以及前期抛售高峰已过, 屠宰企业开工率在23-25%之间震荡调整, 但高温下养殖户依旧出栏, 或为开工率提供支撑。



- 2021年第一次中央储备冻猪肉收储已于7月7日进行竞价交易。

成交情况为：成交17000吨，流标3000吨。

成交价格为：最高价25920，最低价25880，成交均价25918。

首次收储点评：成交价格超过最新市场批发价24400，也高于期价19000，或对期现货价格形成提振，也因此上周后半周现货价格止跌企稳。但流标也暗示市场猪肉供应充裕、需求有限，整体来看收储结果略显中性。

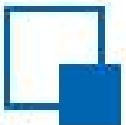
- 此外，甘肃、四川等省份也表示将做好猪肉收储准备。

7月5日甘肃省发改委公告，启动猪肉临时储备收储，总量1000吨，必要时进一步增加。

四川省也发布公告，进一步做好猪肉收储准备，密切关注生猪价格、猪粮比价等走势，及时指定生猪猪肉市场保供稳价实施方案。

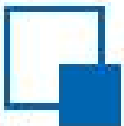
- 收储提振效应或有限

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，短期内猪价下跌空间有限，但难以有效推动价格上涨，价格的决定因素仍是在供需层面，而当前供应充裕的现状仍将持续压制价格。



前期的猪价下跌带动了消费小幅增加，但增幅有限，而6月底7月初的猪价超跌反弹，叠加替代品牛肉、羊肉等的供应增加，消费并未有大的提升。且当前是猪肉消费淡季，学校放假等因素导致需求进一步降低，而且高温下仍存抛售出栏情绪。短期猪肉价格出现反弹承压。此外，在猪肉价格超跌后，政策带来的情绪支撑较强，进一步下跌的空间有限。

当前处于消息空窗期，预计近期猪价或继续以震荡调整态势呈现，区间可参考18000-20000，投资者可短差交易为主。



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

