

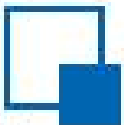


生猪周报

现货市场疲弱&临近交割，近月合约 继续承压

长安期货 投资咨询部

2021.8.16



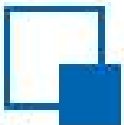
数据来源: wind, 长安期货



数据来源: 涌益咨询, 长安期货

现货市场: 上周全国生猪现货价格继续快速下跌:

- 河南山东地区14.8-15.4元/公斤, 较前一周下跌0.05-0.4元/公斤; 东北地区生猪价格13.5-14元/公斤, 较前一周下跌0.3-0.5元/公斤; 华北地区猪价14.3-14.8元/公斤, 较前一周下跌0.2-0.9元/公斤; 华东地区14.9-16.3元/公斤, 较前一周下跌0.2-0.3元/公斤。
- 上周供需两端均缺乏利多提振, 养猪户挺价意愿减弱, 猪价整体承压下行。

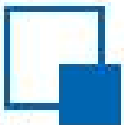


周度期货行情回顾



数据来源：文华财经，长安期货

期货市场：上周生猪期货价格继续呈现下跌格局，基差继续修复，主力LH2109合约跌破17000元/吨关口，周五收盘报于16720元/吨，较之前一周下跌830元/吨，跌幅达4.73%。周度成交量减少18188手至55329手，持仓量减少4419手至20793手。

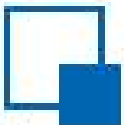


仔猪价格亏损线附近运行



数据来源: WIND, 长安期货

- 据wind数据显示, 8月13日当周, 全国22个省市仔猪平均价继续下降至39.23元/千克, 较前一周的41.1元/千克下跌1.87元/千克。
- 由于终端市场持续低迷, 猪价的持续下跌, 育肥养殖户亏损严重, 补栏仔猪不积极, 甚至退出生猪市场, 观望情绪较浓, 仔猪价格呈现稳中伴跌态势。
- 总体来看, 养殖户对于后续猪价持悲观态势, 补栏积极性不佳; 再加上生猪产能恢复进程较快, 集团场仔猪供应充足, 大规模外采计划暂停, 仔猪价格或依旧维持低位震荡。

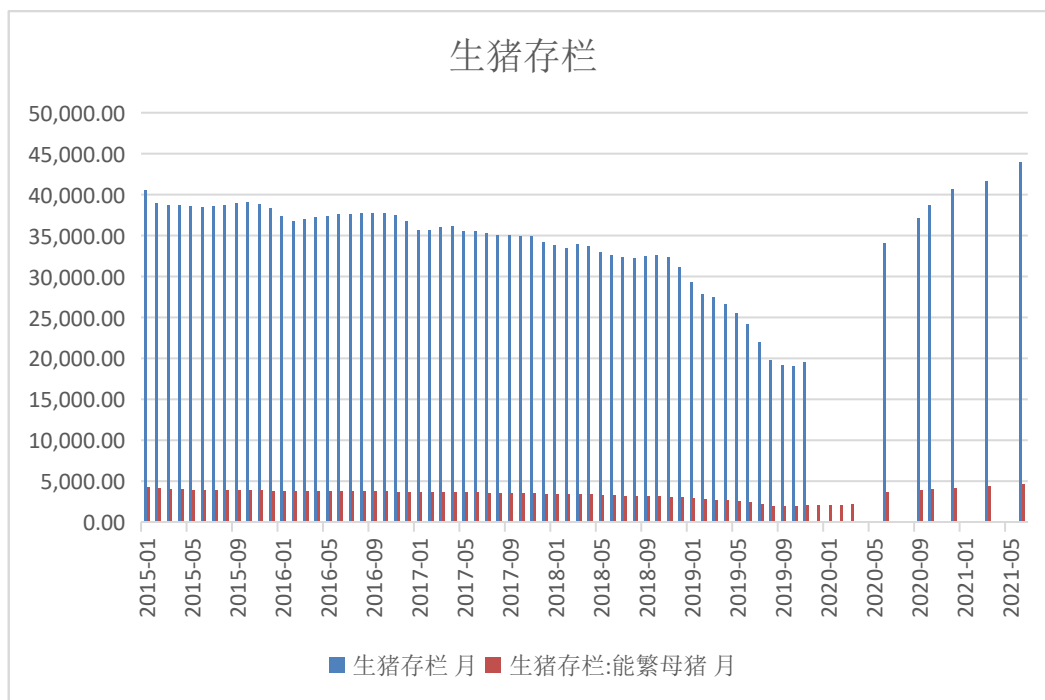


低效母猪加速淘汰，未来供应仍有增加预期

生猪存栏:

今年以来，随着前期各项稳产政策的措施，新增、改扩建养殖场生猪产能持续释放，生猪生产快速恢复。

二季度末，生猪存栏43911万头，同比增加9915万头，增长29.2%，比一季度末增长5.6%；其中能繁殖母猪存栏4564万头，同比增加934万头，增长25.7%，比一季度末增长5.7%。



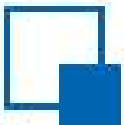
数据来源: WIND, 长安期货

能繁母猪存栏:

- ▶ 截至2021年7月，样本能繁母猪存栏1160763头，月度环比变化-3.19%，同比变化0.22%。

能繁母猪存栏在6月基本到达高峰，后期增长速度减弱或以持平为主；虽然数量趋稳，但效率有所提升。

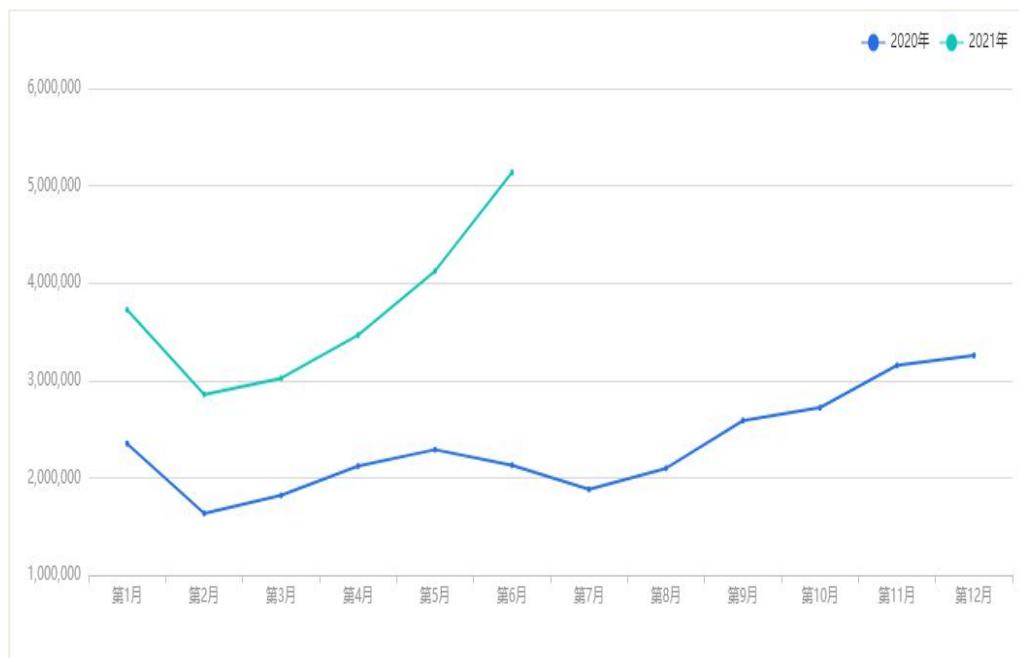
行业淘汰落后产能，以三元为主，调查显示母猪淘汰量在二季度加速，7月低效母猪去化继续加速，因此也为市场带来了大量的廉价供应，同时能繁母猪效率的提升也会增加未来的供应预期。



二季度出栏量持续攀升，大猪压栏比例下降

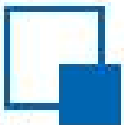
上半年，生猪出栏33742万头，比上年同期增加8639万头，增长34.4%；猪肉产量2715万吨，增加717万吨，增长35.9%。据卓创咨询统计，6月出栏量5137868头，为第四个月增长，且较去年同期大幅增加。

生猪出栏量（头）



数据来源：卓创资讯，长安期货

- 自6月开始市场大肥猪源便处在持续去化进程中，且除中小散养殖户仍余有少量大肥猪外，规模场基本已无大猪，出栏体重控制在110-130元/公斤，同时大肥猪养殖周期长，综合性价比在低猪价情况下低于标猪，加之市场养大肥心态转淡，中小散落袋为安心理较浓；
- 7月正值华东、华中、华南和西南等地梅雨季节，在高温高湿天气影响下西南、华中等地部分省份非瘟再度拉响警报，养殖户避险出栏大量中小体重猪，拉低市场生猪出栏均重。



近期生猪出栏均重缓降，但供应压力仍在

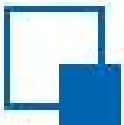
生猪出栏均重



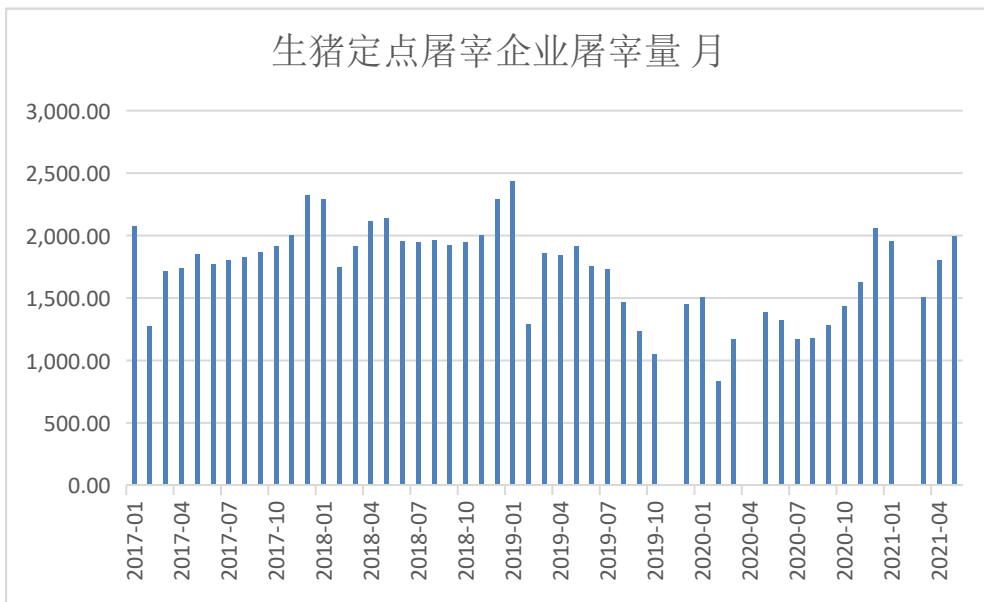
数据来源：我的农产品网，长安期货

根据卓创资讯统计，上周生猪宰后均重在91.66公斤/头，较前一周下降0.4公斤，继续呈现下降趋势。但出栏头数显示当前供应压力仍在。

- 宰后均重与出栏均重之间有一个屠宰率的转换，整体比例在70-75%之间。
- 从卓创数据可以看到，自今年6月起宰后均重逐步降低，这也显示出近期大猪存栏和压栏的比例在不断下降，原因可能在于低价的压力之下，压栏和大肥猪的出栏不再具有较好的利润水平，加上天气转热，饲养肥猪的风险也在增加。



屠企开工震荡下滑，暂难见明显起色



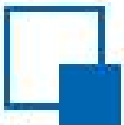
数据来源：wind，长安期货



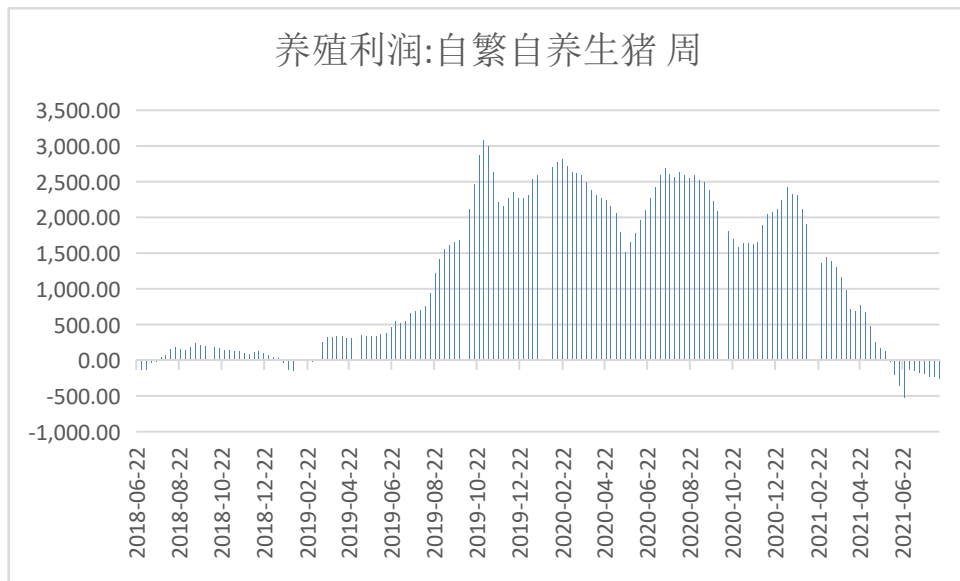
数据来源：我的农产品网，长安期货

7月屠宰开工率呈震荡下滑趋势，屠企月均开工率 **24.25%**，环比下跌 **2.08** 个百分点，时至月末终端消费都无明显利好支撑：

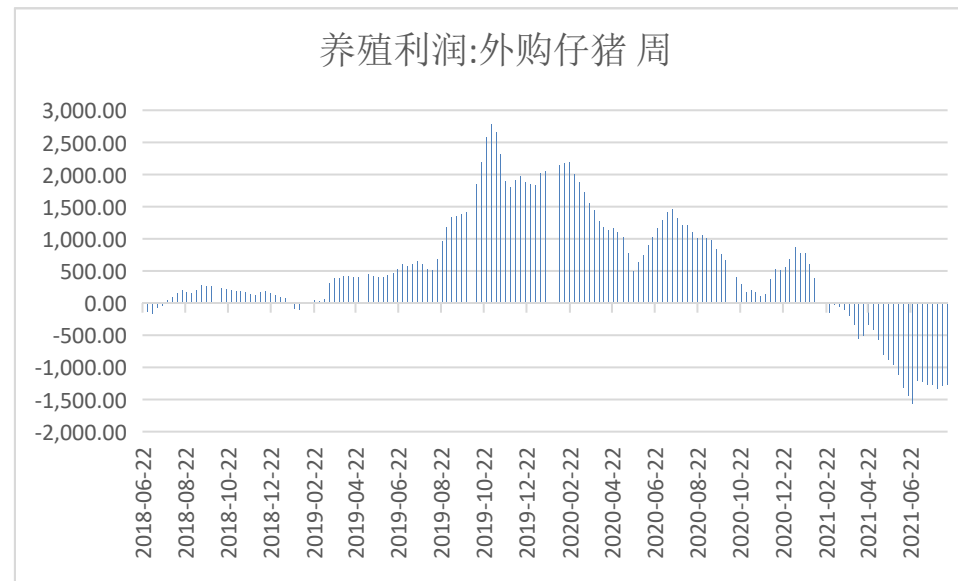
- 伴随六月末价格快速拉涨后，终端接受程度有限，随后7月正值消费淡季，终端需求不足，产品走货迟缓，整体月内肉价上涨乏力，加之生猪收购难度较大，猪价持续震荡，屠企月内亏损严重，限于高库存冻品和资金的压力，屠企开工维持低位；
- 8月后半月伴随高校开学前备货叠加市场炒作传统的季节性消费提升，但需求能否有明显改善还有待观察。



养殖利润持续亏损，但进一步跌幅或有限



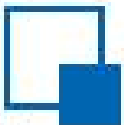
数据来源: wind, 长安期货



数据来源: wind, 长安期货

据wind数据显示，8月13日当周，自繁自养生猪养殖利润为-259.35元/头，较上周下降33.29元/头，外购仔猪养殖利润为-1268.02元/头，较上周增加19.31元/头。

目前养殖利润均处于亏损状态，外购仔猪亏损程度仍然较大，一定程度上制约农户的养殖积极性。不过国家也在积极出台各项支持政策，预计亏损深度或有限。



运输难度增加，刺激阶段性出栏量：

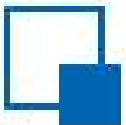
对于我国生猪养殖主产区河南，近期的暴雨和疫情均在一定程度上对地区猪价产生影响，其中造成影响最明显的在于调运难度的加大。对于家庭养殖场出栏量较小，生猪贸易商可通过小车运输的方式进行区域内调运。而对于大规模养殖企业来说，由于出栏量较大，贸易商收猪、调运难度相对偏大。在这种背景下，养殖企业由于担心后期运输管控严格导致生猪外运受阻，出栏积极性增加，或在一定程度上增加了短期市场供应。

新冠疫情抑制中期消费：

疫情发生后，消费者恐慌性囤货导致终端需求阶段性增加。但随着消费者心态逐渐恢复稳定，疫情对终端消费的负面影响将开始显现。集团、户外消费的下降，导致终端需求有所下降。随着疫情逐渐稳定，预计终端消费将逐渐恢复，但如果疫情反复，管控措施不放开，将继续对下半年市场消费造成制约。

关注猪瘟疫情发展变化：

暴雨后的猪瘟疫情防控问题仍不容忽视，一般来说，暴雨过后一个月（即8月份）为疫情高发期。目前猪瘟疫情仍呈点状发生，较暴雨前变化不大，但仍需密切关注未来猪瘟疫情发展。



临近交割&疫情拖累，近月合约利空情绪更浓

2021/08/16 收 -1590 幅 -11.97%(-170) 开 -1340

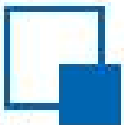
生猪2109-生猪2201 日线 MA5:-1317 MA10:-1230 MA20:-937 MA60:-148 MA120:478

2021/04/14-2021/08/16(85日) ▼



从期货市场表现来看，生猪近月2109合约表现弱于远月2201合约，生猪9-1价差继续下行，主要原因在于以下方面：

- 2109合约临近交割月，基差回归，导致期货价格有所回落。
- 洪灾、新冠疫情对于近月合约的影响较大，现货延续走弱拖累下，短期对近月2109合约的利空作用更强。

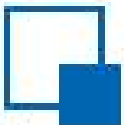


从目前基本面形势来看：

供应端：短期鉴于新冠疫情在多地出现反复，交通管制措施进一步趋严，引发生猪市场调运担忧，或增加养殖户短期内的出栏意愿，总体上来看大厂延续出栏计划，中小户出栏情绪偏弱，二季度集中抛售导致大肥猪供应降低，目前生猪出栏体重逐渐下降，出栏短期总体基本稳定，中期来看，生猪产能恢复至正常水平，存栏量同比出现明显增长，对后市供应形成压力。

需求端：目前仍处于消费淡季，高温下需求寡淡，屠宰企业开工率维持偏弱，再加上新冠疫情对消费也产生一定利空，此外目前部分屠企冻品库存依旧处于高位，冻品逢高出库，一定程度对鲜品市场造成冲击。可关注8月后期随着季节性淡季的度过，需求端能否出现明显改善。

综合来看，目前供应端虽然出栏体重逐渐下降，但短期内新冠疫情的扰动或带来一定出栏意愿的增加，整体出栏量仍是稳定状态；需求端处于消费淡季背景下，新冠疫情对消费又产生一定制约，整体供需两端均难以为期价带来明显提振，叠加交割月临近基差继续修复，本周09合约料延续偏弱震荡，01合约或在近期利空持续释放的背景下有一定回稳，但从大格局来看，生猪产能持续恢复，供应宽松的态势难改，激进者仍可尝试逢高沽空01合约。



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

