



生猪月报

基本面偏弱，盘面仍偏空

长安期货 投资咨询部

2021年8月30日



一、 期货行情回顾

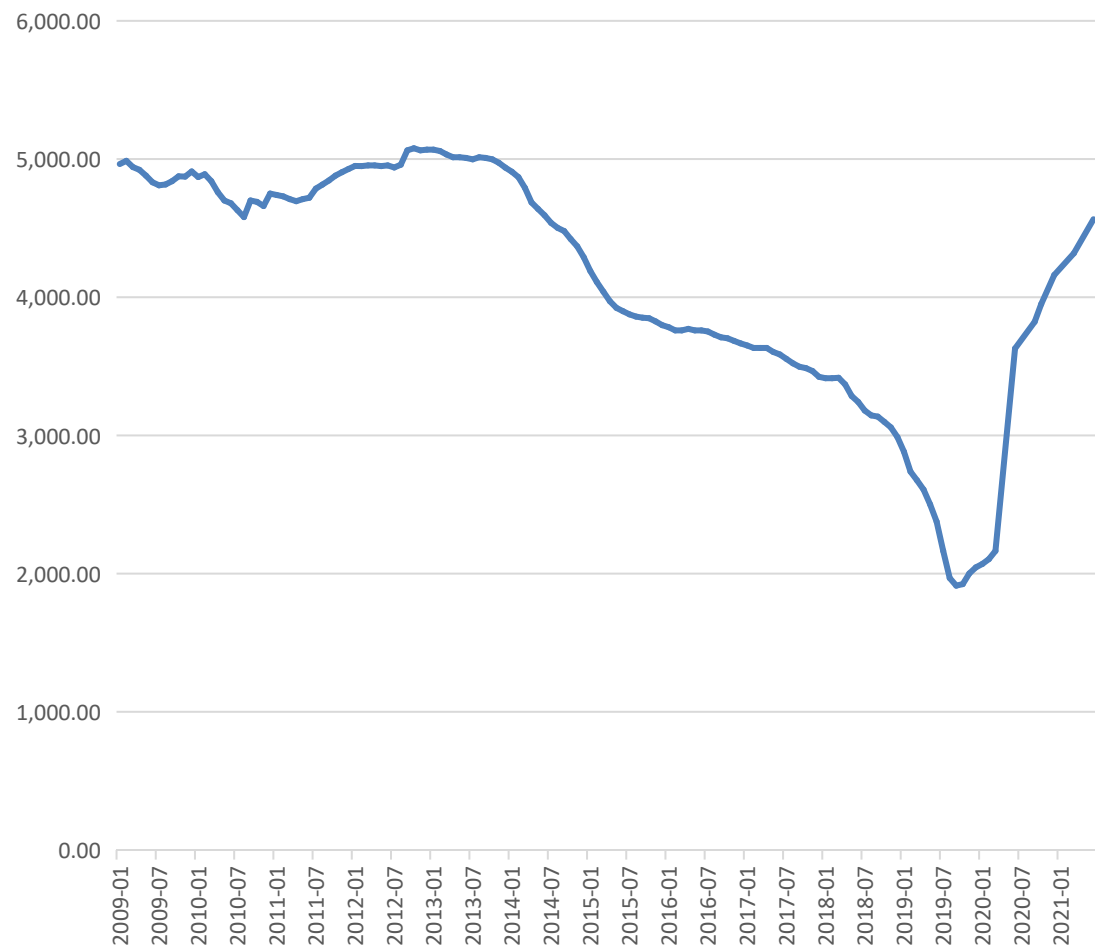


期货市场：6月下旬，01合约最低至17255后有所反弹，最高至19810，经过一个多月的盘整，8月初，盘面再次向下，上周01合约最低至16740，今日早盘01合约低开，最低至16645创出新低，盘面或仍未止跌。



二、生猪基本面：能繁母猪存栏至近年高点

能繁母猪月存栏：（万头）



从2009年至今数据可以看出，能繁母猪月存栏量从2014年开始下滑，在环保政策及非洲猪瘟事件的驱动下，月存栏最低至2019年的2001万头。

2020年至今能繁母猪存栏数据快速回升，今年3月份至4318万头，6月份至4564万头，继续回升恢复到2017年年末的102.1%，目前已为2015年至今的高点，预计后期生猪产能仍将缓慢恢复。

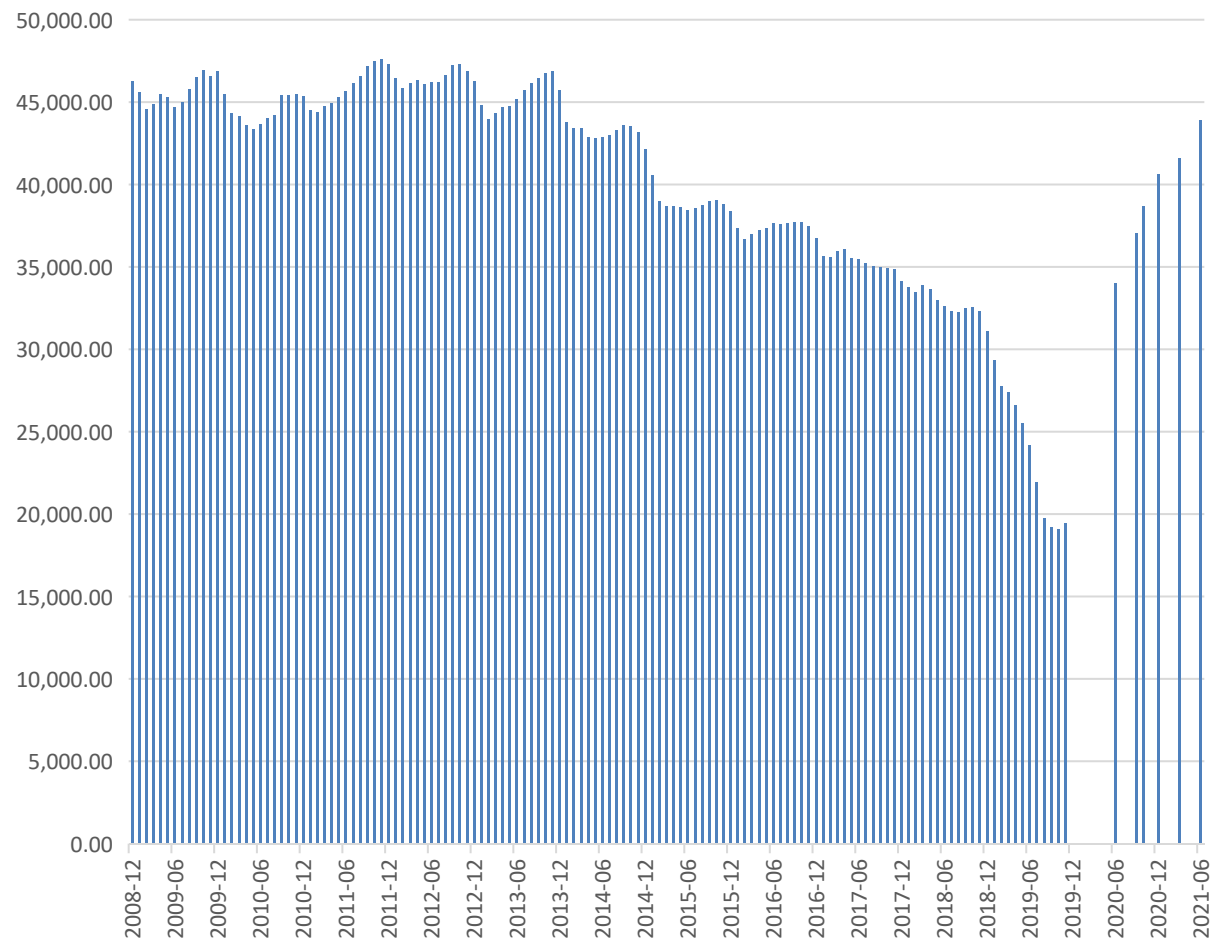
农业农村部监测数据显示，能繁母猪存栏量7月份环比下降了0.5%，是连续21个月增长之后首次出现下降。

数据来源：wind



二、生猪基本面：生猪存栏为近年高点

生猪月存栏：（万头）



2021年一季度生猪累计存栏41595万头，二季度存栏43911万头，为2014年至今同期高点，同比增长29.17%。

农业农村部相关人士认为，生猪生产已完全恢复，6月末全国生猪存栏量4.39亿头，恢复到2017年年末的99.4%。

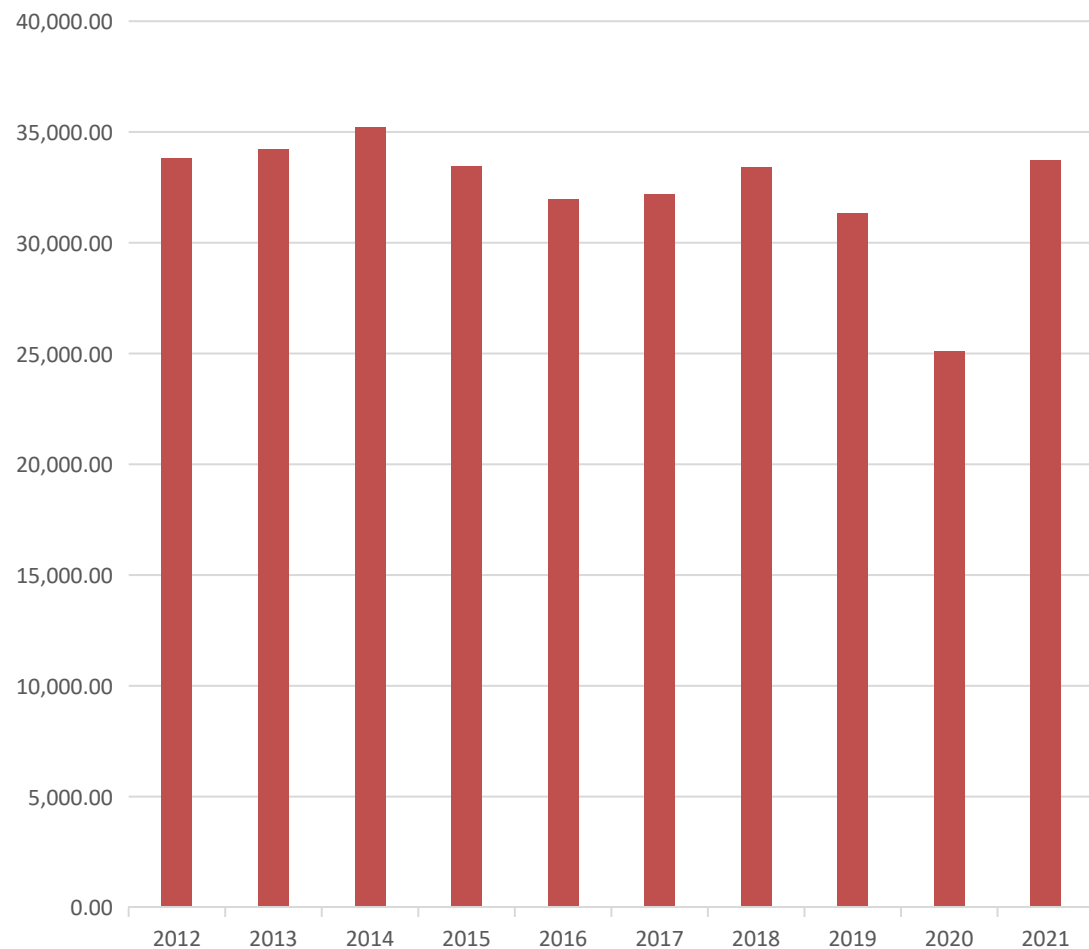
由于繁殖及养殖周期性，预计下半年生猪存栏量仍将维持增长态势。

数据来源：wind



二、生猪基本面：二季度生猪出栏量为近六年高点

二季度生猪累计出栏量（万头）



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%。

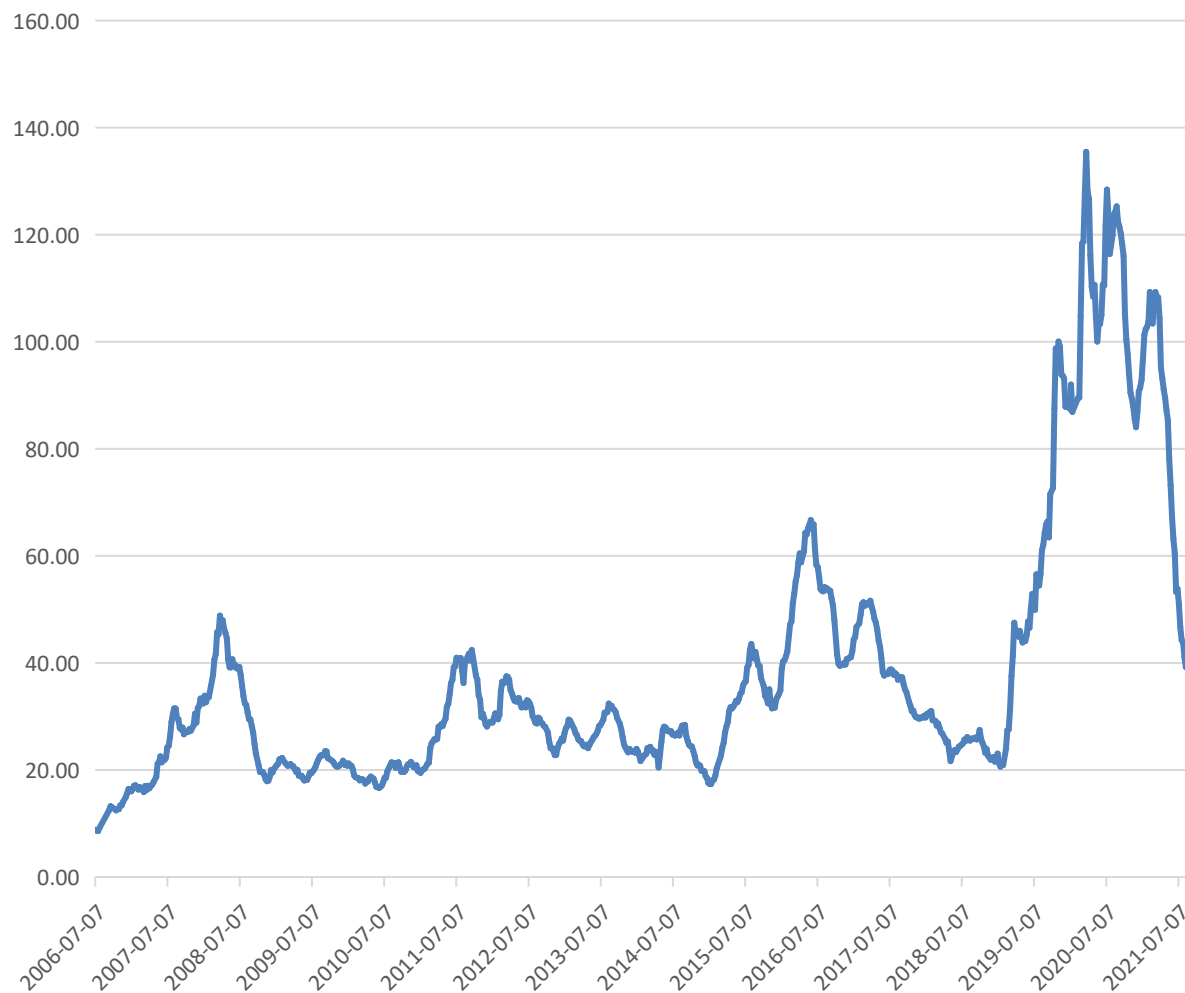
上半年出栏量已高于2015-2020年同期量，为近六年历史高点，仅低于2012、2013、2014年同期量。

数据来源：wind



二、生猪基本面：仔猪价格并非历史低位

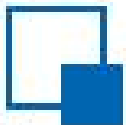
22个省市仔猪周均价：元/千克



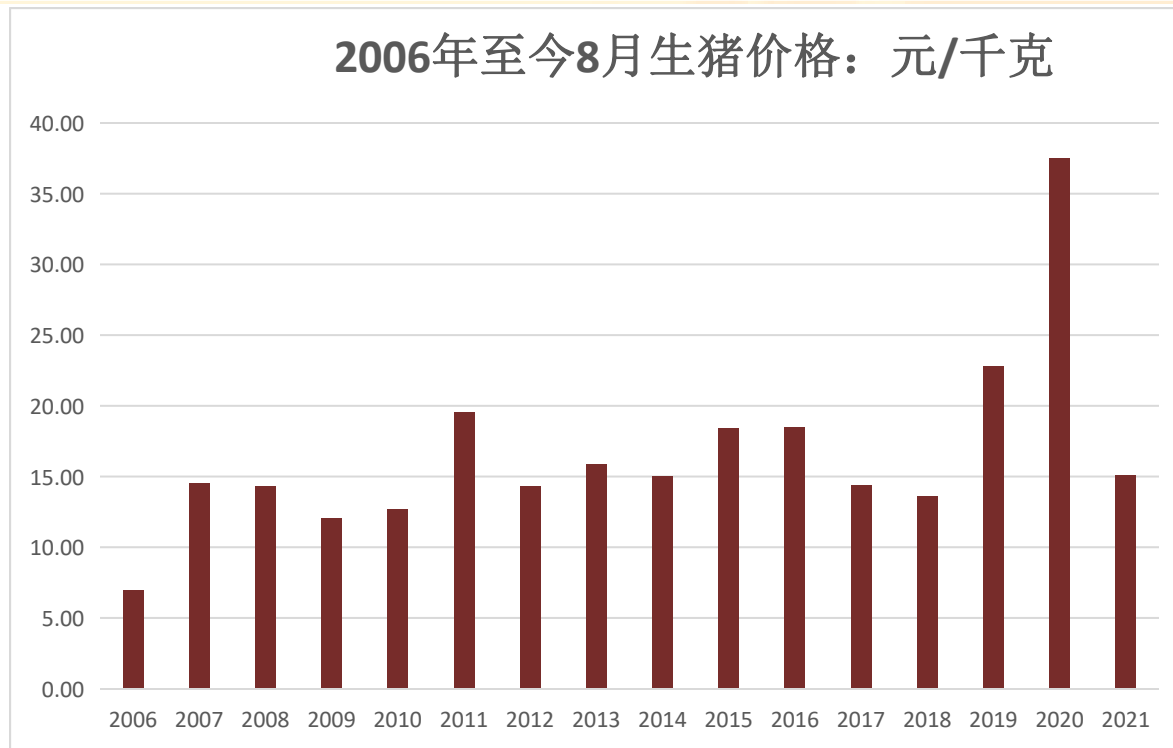
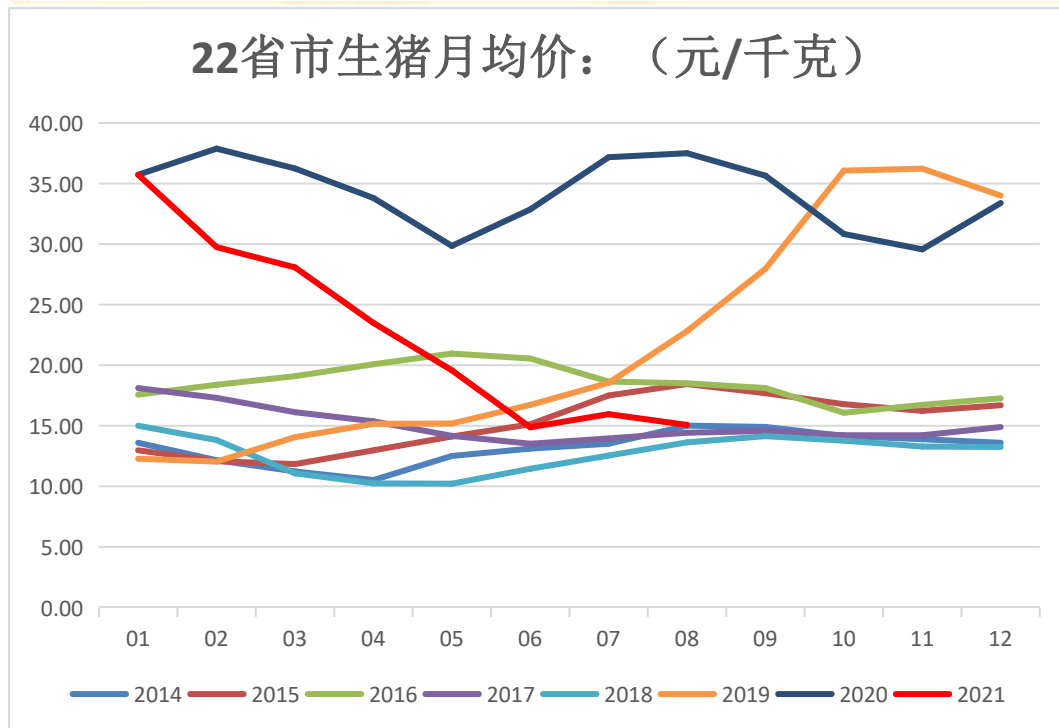
由于非洲猪瘟及环保因素影响，2018年至2019年仔猪价格大幅攀升，2020年3月价格最高达到125元/千克，后期略有回落，但整体仍处高位水平。

今年随着生猪产能的恢复，今年仔猪价格以下滑为主，3月份仔猪价格108元/公斤，5月价格为80.94元/公斤以下，预计8月均价为39元/公斤左右。虽然和年初相比，跌幅较大，但2019、2020年之外的年份相比，此价格仍未中等偏上。

数据来源：wind



二、生猪基本面：生猪价格环比跌幅收窄



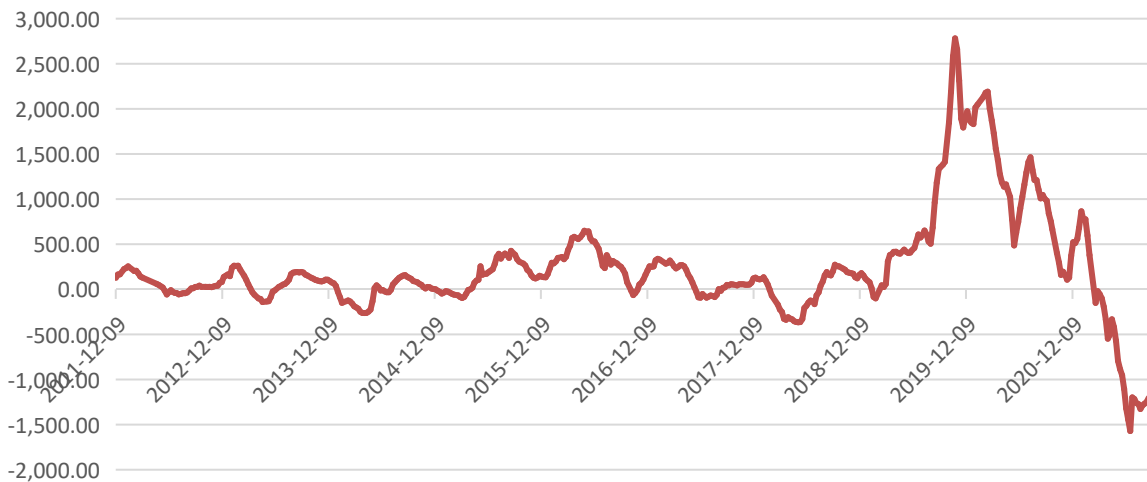
8月22省市生猪月均价15元/千克，今年生猪价格持续下滑，但近期下滑幅度有所收窄；2014年至今区间来看，目前价格与2014年同期相当，仅高于2017、2018年同期。从2006年至今来看，目前价格仍处中上水平。

数据来源：wind

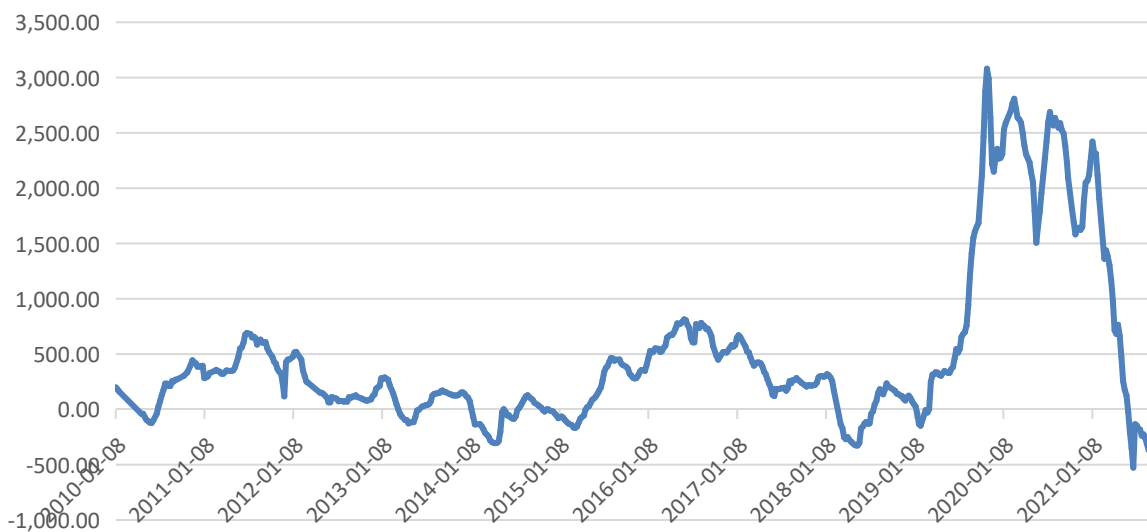


二、生猪基本面：近期养殖亏损额有所收窄

养殖利润:外购仔猪 元/头



养殖利润:自繁自养生猪 元/头



今年上半年仔猪价格高，叠加养殖成本的增加，而生猪价格的下跌，使得养殖利润持续下滑。

自2月底外购仔猪的养猪利润由盈转亏，后续月份亏损不断扩大，7、8月份亏损额度略收窄。

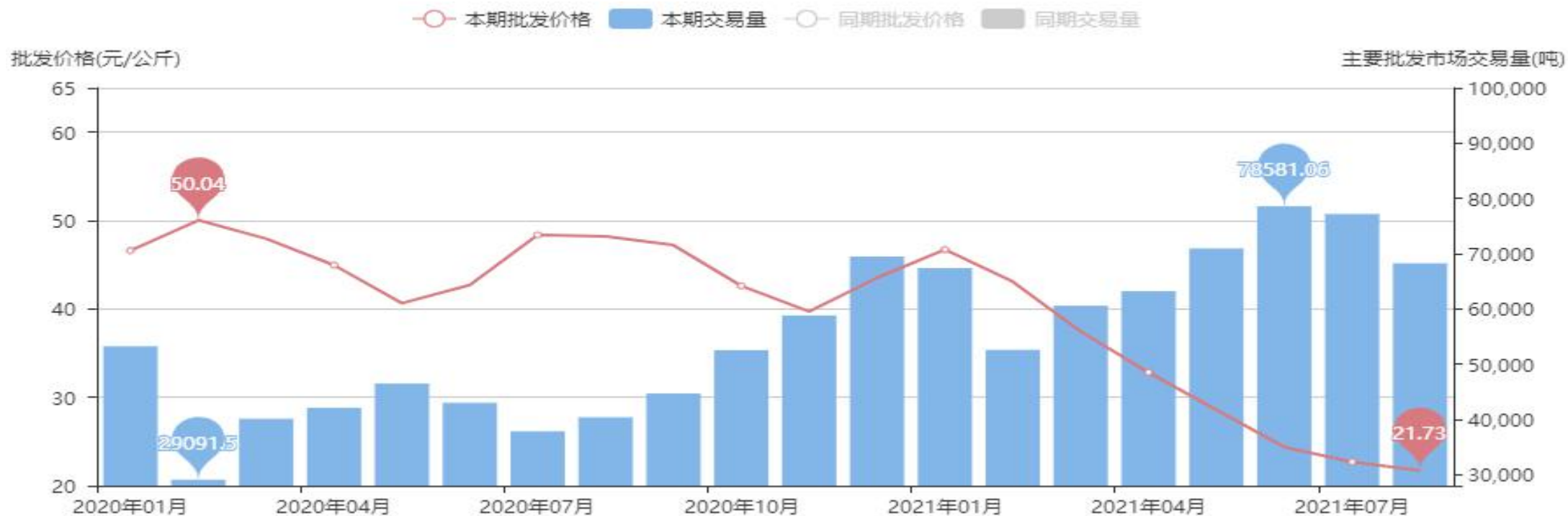
自繁自养生猪养殖利润大幅下滑，由1月的四位数以上利润，最大下滑至亏损526元/头左右，8月份亏损为368元/头左右。

随着亏损额度的增加，部分小养殖场有退出。

数据来源：wind



二、生猪基本面：白条猪肉的批发价及交易



随着生猪产能的恢复，猪肉供给增加，主要批发市场白条猪肉的交易量持续增加，6月份交易量最高至78581.06吨，7、8月份有所下滑，分别为77180、68262吨，显著高于去年同期。与此对应的是，猪肉批发价持续下滑，由2020年2月份的50.04元/公斤，下滑至今年8月份的21.73元/公斤。

数据来源：农业农村部



二、生猪基本面：白条猪肉价格以下滑为主



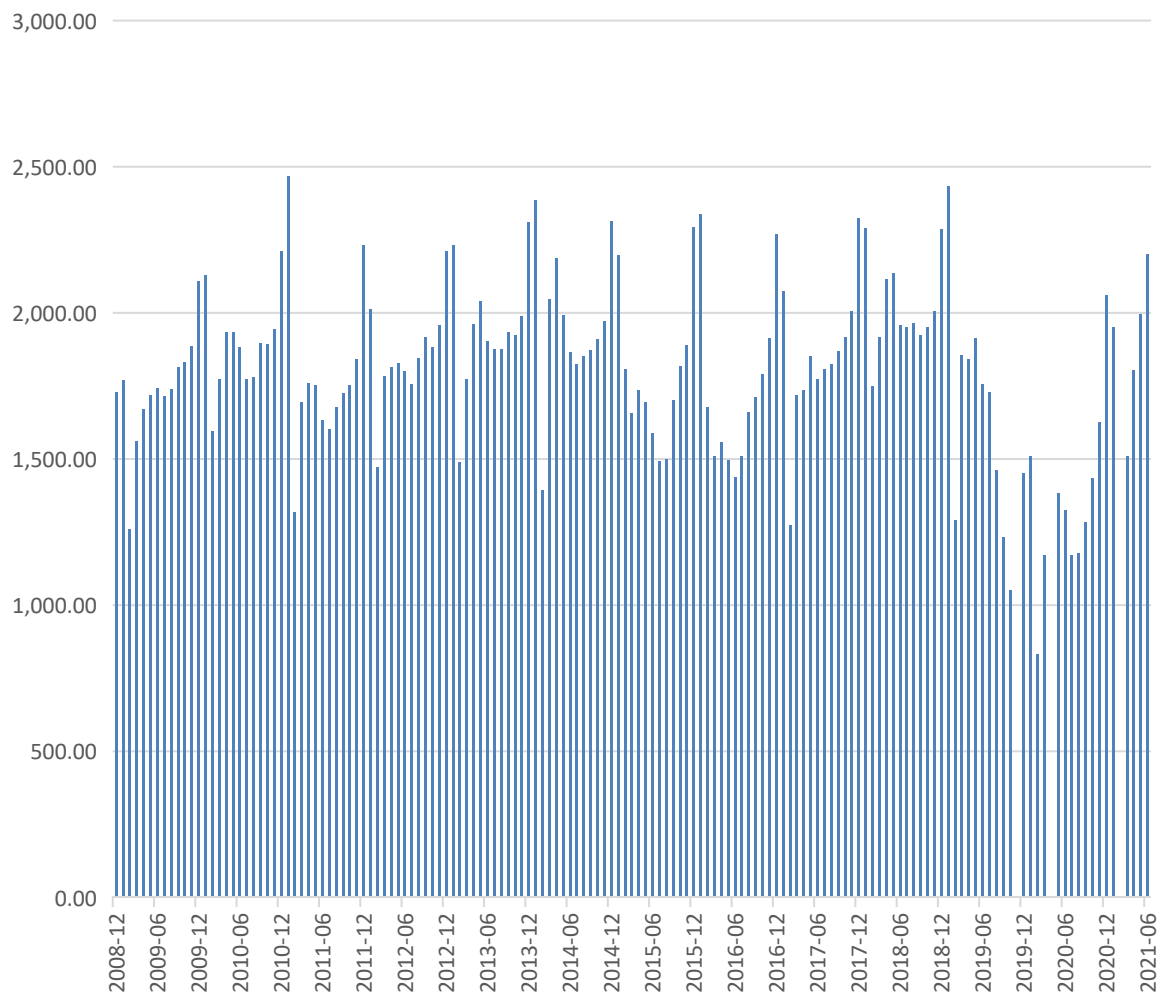
近两年白条猪肉的出厂价及批发价以下滑为主，今年价格快速下滑。

数据来源：农业农村部



二、生猪基本面：屠企开工环比或有好转

生猪定点屠宰企业月屠宰量：万头



数据来源：wind,农业农村部

- 今年的屠宰量低于除2019、2020年之外的年份。
- 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。
- 预计**8月**屠宰开工率略有回升，上周开工率为**24.98%**。
- 消费淡季，加之新冠肺炎疫情与局部地区降雨天气影响，猪肉销售速度减慢，屠宰企业销售压力增加，为顺畅销售下调猪肉售价，导致猪肉价格整体下跌。但因养殖户仍存抗价惜售意向，对生猪与猪肉价格形成一定支撑，短期内猪肉价格下跌幅度有限。



三、市场资讯

- 农业农村部将在继续引导生猪产业龙头企业发展壮大同时，带动中小养殖场户融入现代生猪产业，加快建设现代养殖体系；持续完善信息发布制度，加强能繁母猪存栏和猪肉产量等核心指标的监测和预警，及时精准调控，缓解生猪周期性波动；中国银保监会将进一步提升能繁母猪和育肥猪养殖险的保险服务能力，鼓励保险产品创新，督促保险公司做好承保理赔，提升生猪养殖抗风险能力；继续落实并优化养殖用地政策措施，为生猪产业稳定发展提供保障。
- 农业农村部将继续推动完善基层动物防疫体系，不断提升乡镇动物防疫服务能力和水平；持续开展非洲猪瘟常态化防控，加快关键防控技术攻关，指导养殖场户落实各项防疫措施，提高疫病防控能力和水平；推进实施数字农业相关工程，加快探索现代信息技术在养猪业的应用，提升生猪从养殖到餐桌全产业链追溯和监控水平，增强猪肉产品安全保障能力。
- 农业农村部表示，未来将形成产能调控与市场调控相互配合，源头预先调控和产品终端调控互相补充的格局，更好促进生猪稳产保供。发改委也表示，将持续跟踪生猪、能繁母猪存栏变化与猪肉价格走势，积极引导养殖场户合理安排生产，加强市场调节，防止生猪和猪肉价格大起大落。



四、其他影响因素

新冠疫情对中期消费：

我国疫情在各地散点式出现，对出行、生活消费有一定影响，上半年节假日猪肉消费平淡，9月消费旺季能否超预期，仍不可知，我们预计消费提振有限，难超市场预期。

关注猪瘟疫情发展变化：

今年各地暴雨较多，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。



五、后市展望

从目前**基本面**形势来看：

成本端：仔猪价格持续下滑，但与除2019、2020年之外的其他年份相比，仍处中高位。

供应端：市场上能繁母猪持续恢复状态，目前已至近年高位；生猪存栏亦恢复至正常区间，由于繁殖及养殖周期，中长期供应呈宽松格局，供应压力较大。

需求端：当前处于消费淡季，后期的消费旺季能否真正带来消费提振仍不可知，但今年上半年节假日消费不及预期。

综合来看，生猪基本面仍为供强需弱格局，短期内难以改变，操作上建议仍以逢高偏空交易为主，不追涨杀跌。

风险点：盘面反抽或其他突发风险。



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

