

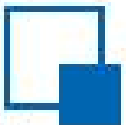


## 生猪周报

收储影响有限，生猪大涨较难

长安期货 投资咨询部

2021.9.6



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下跌，其中LH2101合约屡创新低，上周五截止收盘最低至15880，周线收跌6.32%，月线连续6个月收阴，其中8月跌幅达到12.11%；远月05合约最低至15255，亦为上市以来低点。今日早盘。01、05合约再次创出新低，目前来看，盘面或仍未止跌。



## 供给端:

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。

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。

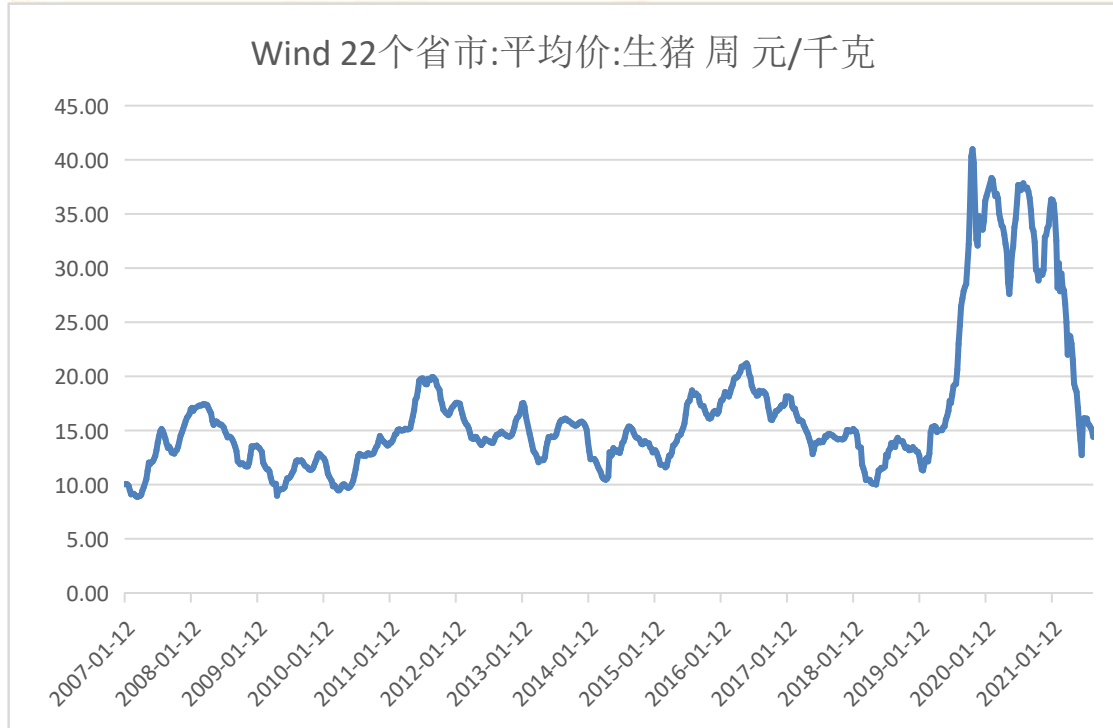
## 需求端:

消费增速不及，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。从上半年的消费端数据来看，传统的节假日亦未有明显提振，预估后市难有超预期表现。

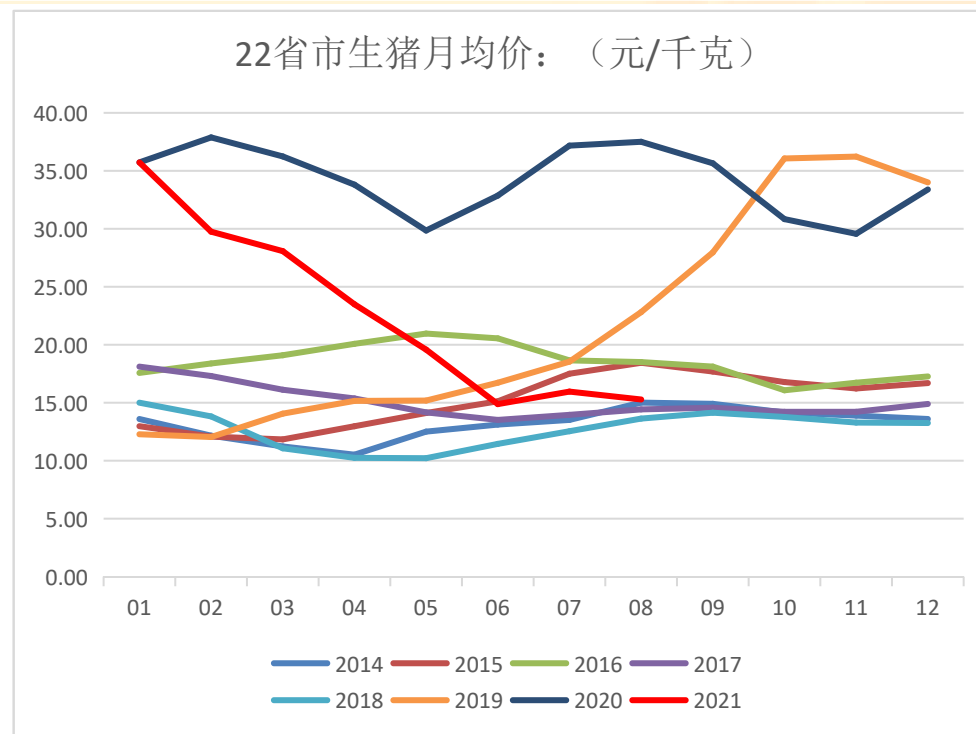
总之：目前生猪基本面呈现供给宽松格局，由于猪周期及养殖周期，预计短期内生猪供应压力仍较大。



# 现货价格持续下滑



数据来源: wind, 长安期货



数据来源: wind, 长安期货

现货市场: 上周全国生猪现货价格继续快速下跌。

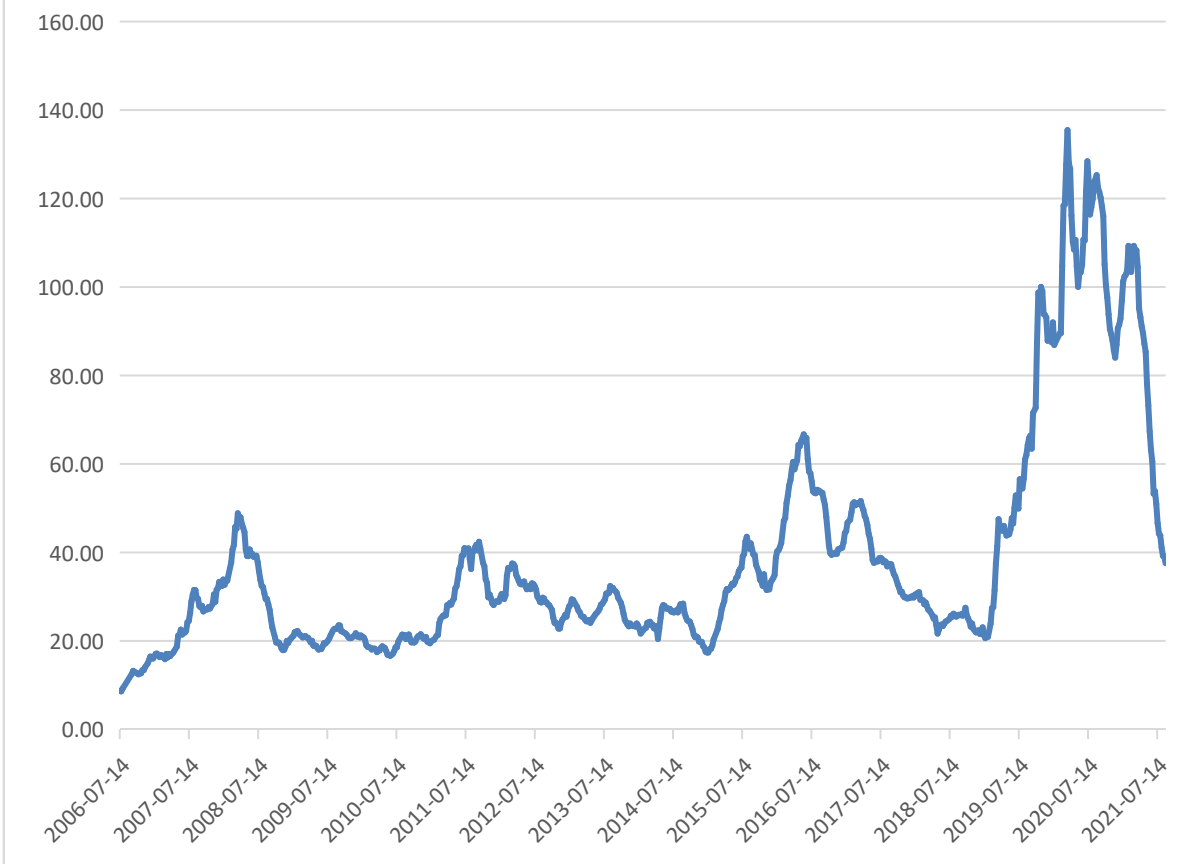
今年以来, 由于产能的恢复, 生猪价格一路下跌, 目前22省市月均价格回落至15元/千克, 和年初比价格下滑幅度较大, 但目前的价格仍高于2014/2017/2018年同期。

据国家统计局流通领域重要生产资料市场价格通报来看, 8月上旬、中旬、下旬生猪价格分别为15.3元/千克、14.9元/千克、14.1元/千克较, 现货价格持续下滑。



# 仔猪价格并不是历史低位

22个省市仔猪周均价：元/千克



数据来源：WIND，长安期货

- 据wind数据显示，22省市仔猪月均价由年初最高的108，下滑至38元/千克，年初购入的仔猪，目前的育肥基本处于亏损，使得现阶段的仔猪补栏积极性降低，甚至退出养殖市场。
- 从2006年至今，仔猪月价格来看，目前的价格并不是历史的低位水平，不考虑2019-2020年份，价格或仍是中位水平。



# 白条猪肉批发价



数据来源：农业农村部，长安期货

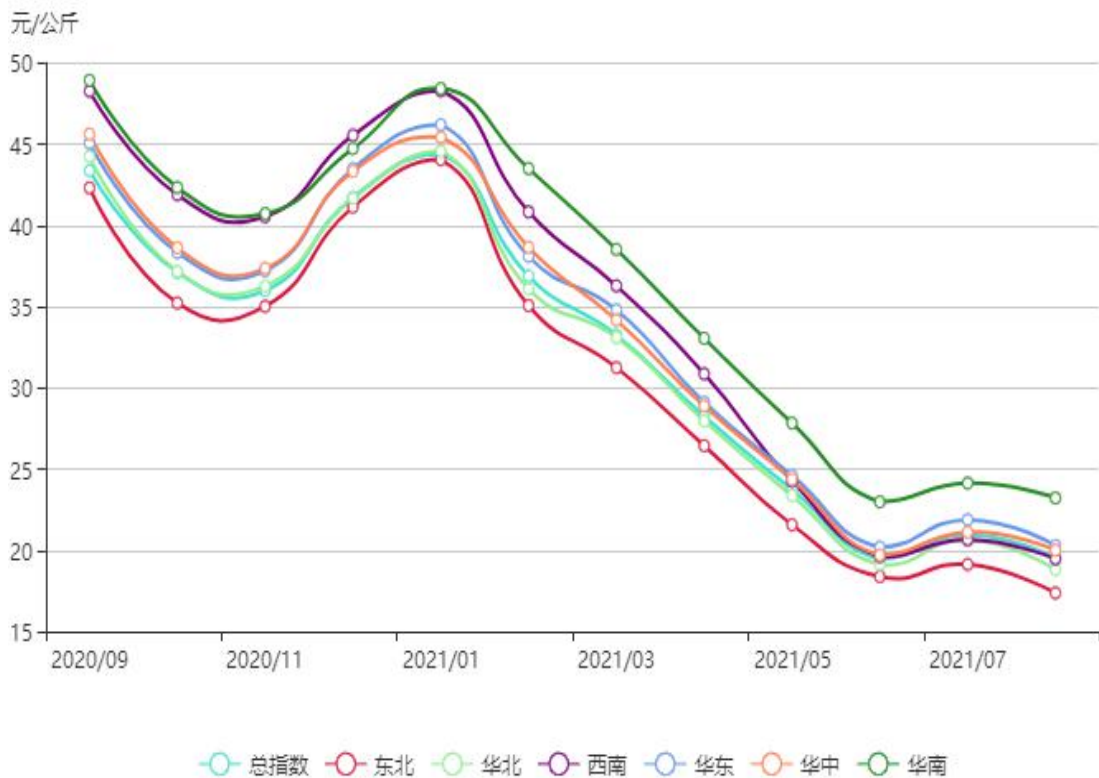
## 白条猪肉批发价及交易量：

目前9月交易量5365.44吨，批发价为21.08元/公斤，去年9月份交易量为45700.06吨。

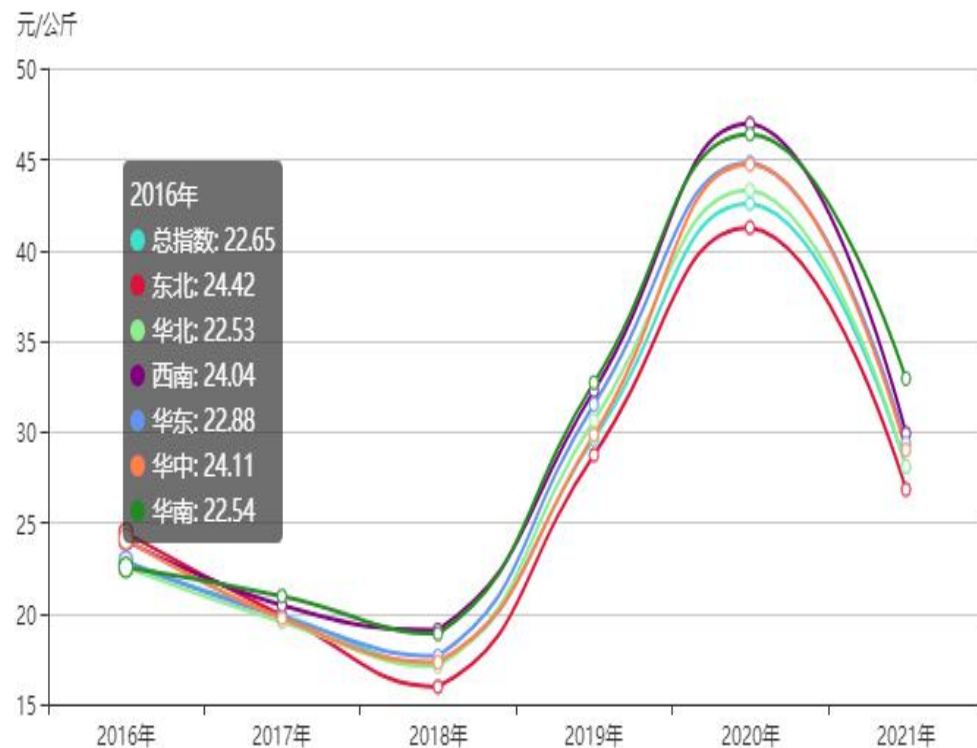


# 猪肉价格并不是历史最低位

瘦肉型白条猪肉出厂价格指数月度变化情况(元/公斤) 频度 月度



瘦肉型白条猪肉出厂价格指数年度变化情况(元/公斤) 频度 年度



自今年初瘦肉型猪肉出厂价格一路下跌，8月份全国价格为19.51元/公斤，但与其他年份相比，仍高于2019年之前年份。



# 猪肉收储预案：

今年6月9日为更好发挥政府猪肉储备调节作用，有效缓解生猪和猪肉市场价格周期性波动，促进产业持续健康发展，国家发展改革委等部门联合印发了《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》。

预案的提出是“猪周期”叠加非洲猪瘟疫情和新冠肺炎疫情，生猪产业正常运行受到严重影响，政府猪肉储备在发挥保供稳价作用的同时，也暴露出储备体系不健全、储备规模弹性不足、储备吞吐机制不灵活、工作协同性不强等问题。政府猪肉储备调节工作，提升生猪和猪肉市场调控能力，合理引导市场主体积极应对市场风险和自然风险，保障生猪生产相对稳定、猪肉市场有效供给和价格总体平稳。

预案基本原则：协同联动 平急兼顾 精准高效 目标导向





# 猪肉收储预案：

预案监测预警：

监测分析：强化监测体系建设，完善多维度、智能化的监测分析系统，提升准确性和实效性。统筹考虑生猪产业关键环节及繁育周期，完善监测预警指标体系，重点跟踪分析猪粮比价、能繁母猪存栏量变化率、36个大中城市精瘦肉平均零售价格等指标变化。其中，国家层面，能繁母猪存栏量变化率采用农业农村部定点监测的能繁母猪存栏量月度同比及环比变化率数据；猪粮比价采用国家发展改革委监测统计的每周生猪出场价格与全国主要批发市场二等玉米平均批发价格的比值，根据近年生产成本数据测算，对应生猪生产盈亏平衡点的猪粮比价约为7：1；36个大中城市精瘦肉（主要指前腿、后腿等部位去皮去骨去油脂的纯瘦肉）平均零售价格采用国家发展改革委监测的每日36个大中城市主要超市、集贸市场精瘦肉平均零售价格。研究编制生猪养殖成本收益指数，适时纳入监测预警指标体系。



# 猪肉收储预案：

过度下跌 预警分级	重点引导养殖户平稳有序减栏，避免恐慌性集中出栏	预案 预警 机制	过度上涨情 形预警分级	重点引导养殖户有序扩产，避免非理性过度补栏
三级预警	猪粮比价低于 6：1		三级预警	猪粮比价高于 9：1
二级预警	猪粮比价连续 3 周处于 5：1~6：1； 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到 5%； 或能繁母猪存栏量连续 3 个月累计降幅在 5%~10%		二级预警	猪粮比价连续 2 周处于 10：1~12：1； 或 36 个大中城市精瘦肉零售价格当周均价同比涨幅在 30%~40%之间
一级预警	猪粮比价低于 5：1； 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到 10%； 或能繁母猪存栏量连续 3 个月累计降幅超过 10%		一级预警	猪粮比价高于 12：1； 或 36 个大中城市精瘦肉零售价格当周均价同比涨幅超过 40%时



储备调节：

根据不同预警情形，分国家和地方层面及时启动储备投放和临时储备收储等响应措施。

常规储备：政府猪肉常规储备是为满足市场调控和应急投放需要，由中央和地方政府分别建立的常设储备。常规储备中可设置一定规模的应急储备，专项用于应对突发重大灾害等特殊情况。

1. 储备规模：中央建立一定规模的常规储备（含应急储备）。地方常规储备分为省级和城市两级，其中城市常规储备按城区常住人口3天消费量安排，城区常住人口100万以上的应适当增加规模；省级常规储备按不低于本省城市常规储备规模的50%安排，牛羊肉消费占比较高的少数民族地区可视情减少储备规模。

2. 储备品类：中央常规储备主要**存储冻猪肉**。地方常规储备可采用**冻猪肉及活体存储**等方式，其中冻猪肉存储占比不少于50%，在发生重大动物疫情等特殊情形时要及时提高冻猪肉存储占比。



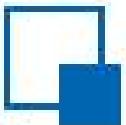
# 猪肉收储预案：

收储：价格过度下跌	生猪大范围恐慌性出栏、生猪和猪肉价格大幅下跌，实施临时储备收储，以有效“托市”	临时储备	投放：价格过度上涨	生猪及猪肉市场供应紧张、价格明显上涨，投放政府猪肉储备，及时增加市场供应，稳定市场价格
启动条件	国家层面，过度下跌三级预警发布时 <b>暂不启动</b> 临时储备收储；二级预警发布时 <b>视情启动</b> ；一级预警发布时， <b>启动临时储备收储</b> 。地方启动参照国家层面做法执行。		启动条件	1.市场周期性波动下，过度上涨二级预警发布时启动储备投放；一级预警发布时加大投放力度。2.出现重大动物疫情风险等特殊情形，提高价格涨幅容忍度，发布一级预警后，主要在重点时段集中组织投放。
启动层级	全国和分区两级启动。1.按照非洲猪瘟疫情分区防控机制划定的区域设置，区域内任一省份启动临时储备收储时，其他省份应同步启动收储。必要时，中央可督促有关地方启动收储。2.国家层面发布过度下跌一级预警时，中央和地方全面启动收储。		启动层级	全国和分省两级启动。1.当国家层面在市场周期性波动情形下发布过度上涨二级预警或在重大动物疫情风险等特殊情形下发布过度上涨一级预警时，中央和地方联动投放。2.各省份达到本地投放启动条件后，及时启动投放。
收储规模	中央临时储备规模由有关部门会商确定。按前述规定需启动临时储备收储的省份，按照有效“托市”的目标要求，确定本地省级和各城市收储规模，必要时增加。		储备投放有关具体操作按照《中央储备肉管理办法》	



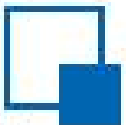
# 今年发改委预警监测

时间	预警指标	措施	收储
6月7日至11日	三级预警区间：全国平均猪粮比价为5.88：1（低于6：1）	建议养殖场（户）科学安排生产经营决策，将生猪产能保持在合理水平。	已组织开展了3批次中央储备收储，累计收储5万吨，同时积极指导各地做好收储工作，形成“托市”合力，稳定市场预期。
6月21日至25日	一级预警区间：全国平均猪粮比价为4.90：1（低于5：1）		
8月9日至15日	猪粮比回升至5.71:1		
8月30日	二级预警区间：猪粮比价5:1至6:1之间	生猪价格水平整体较低，建议有关屠宰企业、肉类食品加工企业等抓住有利时机，及时补充库存；建议养殖场（户）合理安排生产经营决策，将生猪产能保持在合理水平。	



## 猪肉收储：

云南省将启动冻猪肉收储：2021年8月第二周、第三周和第四周猪粮比价分别为4.47:1、4.35:1和4.23:1，进入国家五部委印发的《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》中过度下跌的一级预警区域。为此，报经省人民政府同意，省发展和改革委员会、省财政厅、省农业农村厅、省商务厅、省市场监管局将组织各州（市）启动州（市）级冻猪肉储备收储。省发展和改革委员会建议，生猪屠宰企业、猪肉食品加工企业等抓住有利时机，及时补充库存，建议生猪养殖企业（户）科学安排生产决策，将生猪产能保持在合理区间。



上周关于生猪的市场消息较多，从发改委的收储到农业农村部的吃猪肉喊话，而盘面并未有改观，屡创新低。需关注九、十月份消费的实际改善程度。

生猪基本面偏弱，随着产能的完全恢复供应端压力较大，而需求端的消费并未有大幅的提振，由于猪周期及养殖周期的影响，生猪产能恢复态势短期内难以改变，预计供应宽松的态势仍将维持，而收储或对短期有一定的提振，中长期影响仍需关注实际产能的改变，生猪大幅上涨可能性较低，建议激进投资者仍以逢高沽空为主，不追空。

风险因素：盘面反抽或其他突发因素



# 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

