

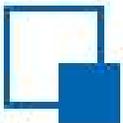


生猪周报

现货强势&消费旺季提振，猪价短期偏
强运行

长安期货 投资咨询部

2021. 10. 25



周度行情回顾

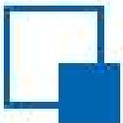


数据来源: 文华财经, 长安期货

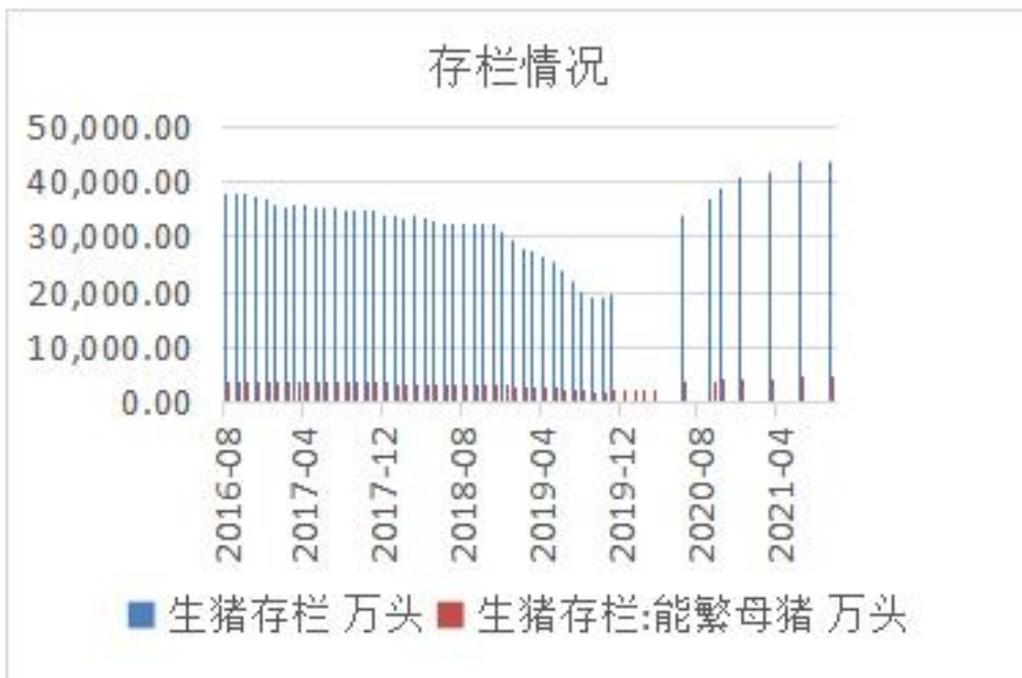
数据来源: wind, 长安期货

期货行情回顾: 因现货收储与产能调控托市等政策支撑, 叠加即将进入猪肉消费旺季以及前空止盈离场等多重因素, 上周生猪期货跳空高开并上涨约7%, 为连续第四周上涨。其中主力LH2201合约跳空高开后维持在15500-16600之间震荡, 整体保持近强远弱的格局。

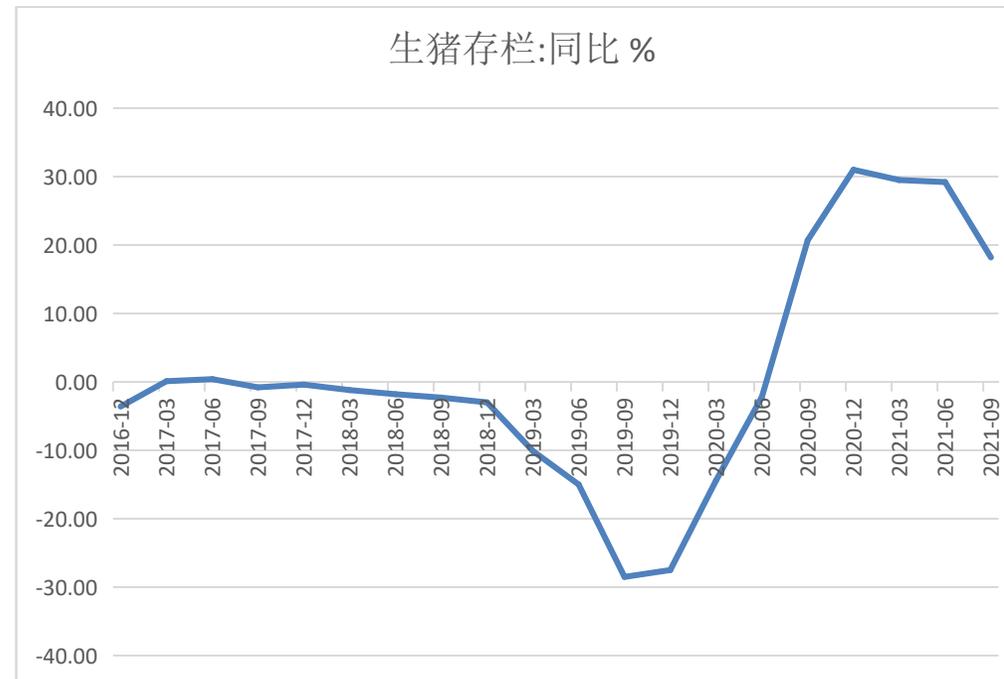
现货行情回顾: 十一过后现货价格保持稳中上涨态势, 卓创资讯现货报价显示, 全国均价自10540元/吨上涨至10月21日的14360元/吨。



产能增长惯性，中期限限制期价反弹空间



数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货

- 1、数据显示，三季度末生猪存栏43764万头，同比增长18.2%，猪肉产量增长38%；能繁殖母猪存栏4459万头，增长16.7%。
- 2、屠宰企业冻品库存居高不下，近期部分产品成为临期肉，供应多也将压制期价。
- 3、供应端整体来看，当前生猪存栏仍处于惯性增长态势，供应端并未出现大幅收缩迹象，供应充裕的现状仍未改变。



能繁母猪结构已现调整，中长期提供筑底支撑

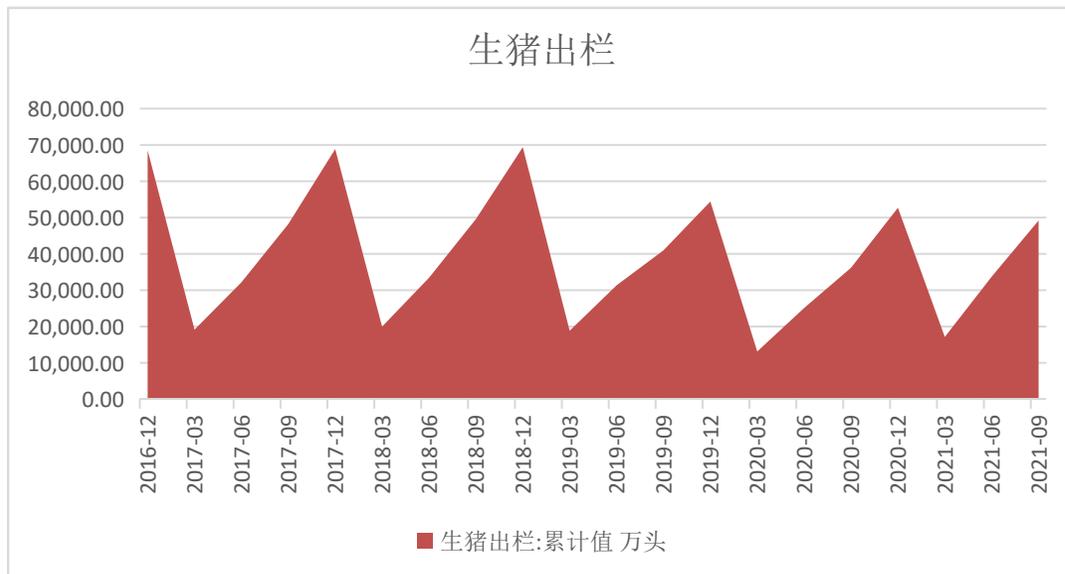
农业农村部监测数据显示，我国的能繁母猪存栏在7月结束了连续21个月的增长，开始环比回落0.5%，此后8月降幅扩大至0.9%。意味着，受利润亏损的影响，能繁母猪存栏或已在7月迎来拐点，开始去化进程。

下半年在行业持续面临亏损和饲料成本高企的影响下，能繁母猪的去化仍将延续。由于养殖户从补栏母猪到育仔、催肥直到生猪出栏，通常需要10个月左右的时间，因而从历史周期看，能繁母猪存栏的变化也领先生猪出栏约10个月左右。因此，7月之后能繁母猪的下降将反应在明年4月之后的生猪供给上。结构也在逐步调整。长期来看为生猪价格筑底提供支撑。

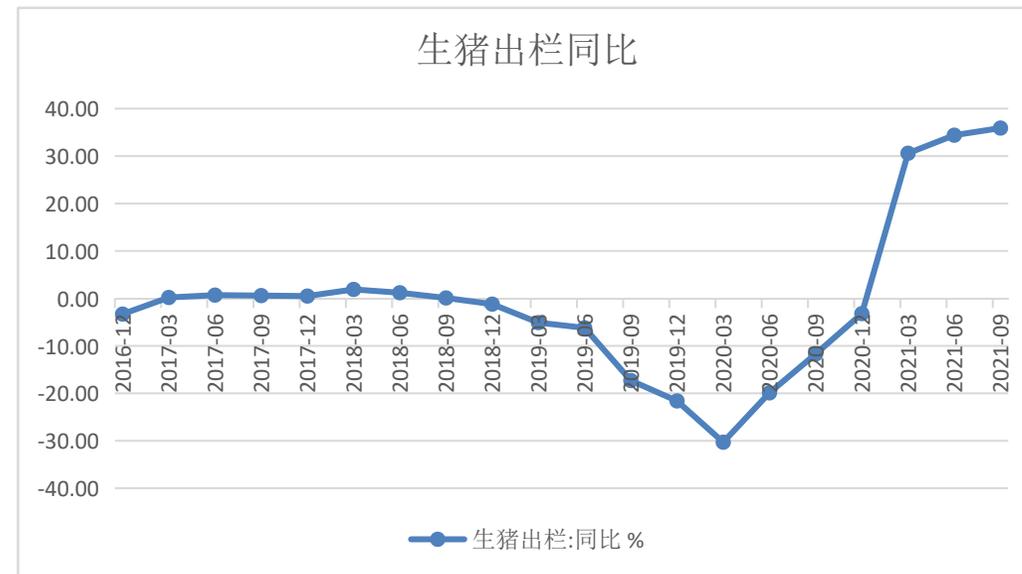




生猪出栏仍将长期维持增长状态



数据来源: wind, 长安期货



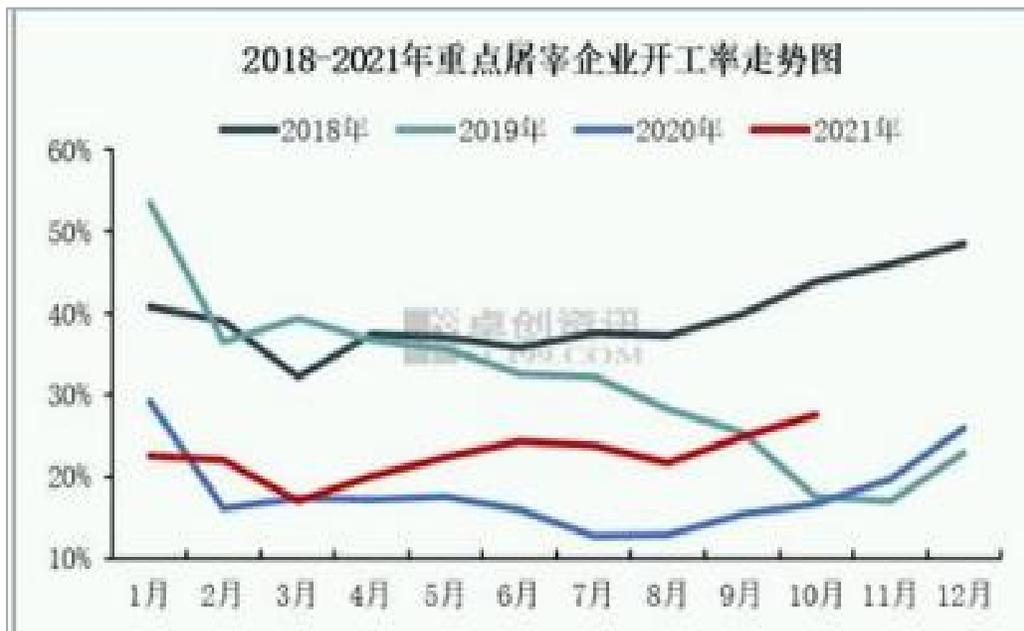
数据来源: wind, 长安期货

农业农村部的数据显示, 由于 2020 年 10 月至 2021 年 4 月之间我国的能繁母猪存栏环比增速均保持在 1% 以上, 将使得今年年底和明年一季度的供给延续快速增长的趋势。

此外, 仔猪出生量大也决定了后期的供给。根据农业农村部介绍, 截至 8 月份规模场新出生仔猪数量 3348 万头, 创生猪生产恢复以来的新高, 同比增长 31%, 其中 2-8 月规模猪场每月新生仔猪数月均增长 2.5%。这也意味着今年 9 月至明年 2 月的生猪出栏量仍有望持续增长。



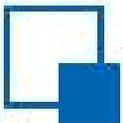
屠宰企业开工率虽有回升但仍处低位



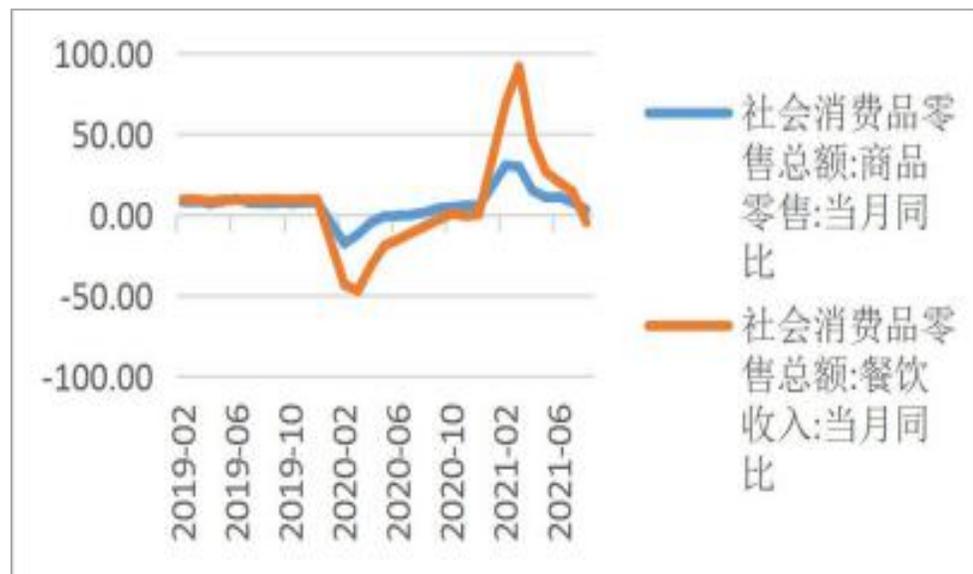
数据来源：卓创资讯，长安期货

根据农业农村部监测数据显示，8月份生猪定点屠宰量数据环比上涨，同比涨幅近1倍，市场出栏提升明显，供应较为宽松。据卓创资讯公布的数据显示，中秋节前，全国重点屠宰企业开工率为31.57%，达9月开工率最高值，但节后屠宰量迅速下滑，开工率也随之下降。国庆节前，全国重点屠宰企业开工率为25.17%。

此外，今年冻品猪肉的库存整体是增加趋势，主要原因是屠宰企业看好后市行情集中在3-5月份主动进行产品入库。三季度末冻品猪肉的平均库容率为34.27%，高于近三年均值11个百分点。据了解，截至目前，今年仍有近一半的进口产品未被消化，且价格随着国内市场行情不断下挫，贸易商的经营压力不断增加。屠宰企业冻品库存居高不下，近期部分产品成为临期肉，供应多也将压制期价。



消费环境不佳，中长期猪肉需求增量料有限



数据来源: wind, 长安期货

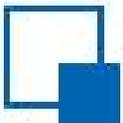
从终端来看，受新冠疫情影响，居民的消费需求持续疲弱，也使得对猪肉的消费仍未恢复到疫情前水平上。今年 8 月受疫情重新扩散影响，社零消费总额两年平均增速为 1.5%，相比于 7 月进一步回落，其中餐饮收入回落的趋势更为明显。所以疫情反复导致的需求端恢复偏弱，也促成了猪肉消费旺季不旺的局面。因此对于四季度，虽然有季节性需求增加的预期，但大的消费环境不佳，消费增量也料有限，难以快速消化较大的供给。



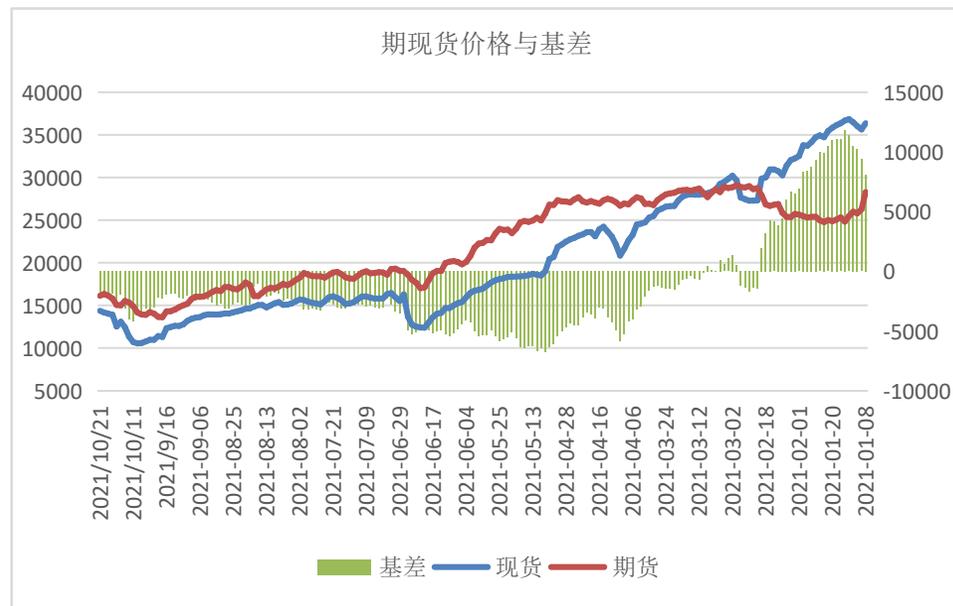
需求将进入旺季，短期价格存支撑

一般情况下，猪肉的生产与消费呈现明显的季节性规律。供给端二季度为低点，之后逐步增加，四季度出现高点，一季度逐步回落。而消费方面，每年11月至次年1月是冬季消费旺季，春节过后需求逐步回落，3至4月为消费淡季，之后温度升高，消费仍不景气，自8月逐步增加，销量环比回升，环比涨幅最高大致出现在12月，可达30-40%。

当前逐步进入11月份，终端消费将逐渐回暖，四川、湖北等地提前出现灌腊肠现象，肥猪需求旺盛，猪肉需求明显回升。将为期现货价格提供支撑。



数据来源: WIND, 长安期货

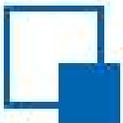


数据来源: 卓创资讯, 长安期货

产业链心态来看, 随近期价格上涨养殖端惜售看涨情绪浓厚, 屠宰企业收猪困难, 提价收购居多, 短期支撑生猪价格。

周末全国猪价大幅上涨, 涨幅扩大, 不少地区破8, 不少地区奔9。数据显示, 10月24日全国外三元生猪价格为14.90元/公斤, 较上周五14.3元/公斤上涨4.02%。继续提振期价。

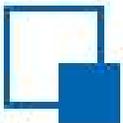
此外, 近期生猪期现价差随现货价格上涨而保持高位, 截至10月21日基差在-1760元/吨, 周末价格再度大幅上涨, 基差将进一步走弱, 提振期价。



基本面来看：供应端，当前生猪存栏仍处于惯性增长态势，供应端并未出现大幅收缩迹象，供应充裕的现状仍未改变。数据显示，三季度末生猪存栏43764万头，同比增长18.2%，猪肉产量增长38%；能繁殖母猪存栏4459万头，增长16.7%。同时，2-8月份每月新出生的仔猪量保持大幅增加态势，意味着今年9月至明年2月的生猪出栏量将保持持续增长态势。因此当前仍是产能释放期。此外，屠宰企业冻品库存居高不下，近期部分产品成为临期肉，供应多也将压制期价。需求端来看，11月份开始终端消费将逐渐回暖，四川、湖北等地提前出现灌腊肠现象，肥猪需求旺盛，猪肉需求明显回升。

短期来看：产业链心态来看，随近期价格上涨养殖端惜售看涨情绪浓厚，屠宰企业收猪困难，提价收购居多，短期支撑生猪价格。周末全国猪价大幅上涨，涨幅扩大，不少地区破8，不少地区奔9。数据显示，10月24日全国外三元生猪价格为14.90元/公斤，较上周五14.3元/公斤上涨4.02%。基差将进一步走弱，继续提振期价。

整体来看，基本面供应充裕导致猪价中长期承压，但本周来看近期温度降低导致猪肉需求大增，养殖户惜售屠宰企业收购难度大，现货价格强势将短期提振期价，预计生猪期货或偏强震荡，建议投资者短线偏多操作，不追涨，做好止盈止损。后期关注国内疫情影响。



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

