

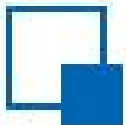


生猪周报

需求提振作用或有减弱，期价料维持 震荡

长安期货 投资咨询部

2021.11.22



周度现货行情回顾



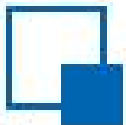
数据来源: wind, 长安期货



数据来源: 中国粮油商务网

现货市场: 上周全国生猪价格环比继续上涨:

- 截至11月19日当周, 主要产销区外三元生猪平均价格**17.52元/公斤**, 较上周价格上调**0.07元/公斤**。吉林在**7.80-8.10元/斤**, 较上周上涨**0.16元/斤**, 辽宁在**7.80-8.10元/斤**, 较上周上涨**0.12/公斤**。浙江在**9.20-9.50元/斤**, 较上周上涨**0.21元/公斤**。四川涨至**9.20-9.50元/斤**, 河北涨至**8.30-8.60元/斤**, 山东涨至**8.40-8.70元/斤**, 河南涨至**8.50-8.80元/斤**, 广东涨至**9.30-9.60元/斤**。

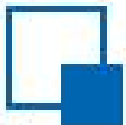


周度期货行情回顾



数据来源：文华财经，长安期货

期货市场：上周生猪期货价格经历了周一的跳空高开后，随后两日连续下跌，后半周企稳出现小幅反弹。周初主要是短期消费拉涨题材再度发酵，但中长期供应压力犹存，且消费存在提前透支的可能，因此也缺乏持续的上行动能，整体依然未改震荡格局。

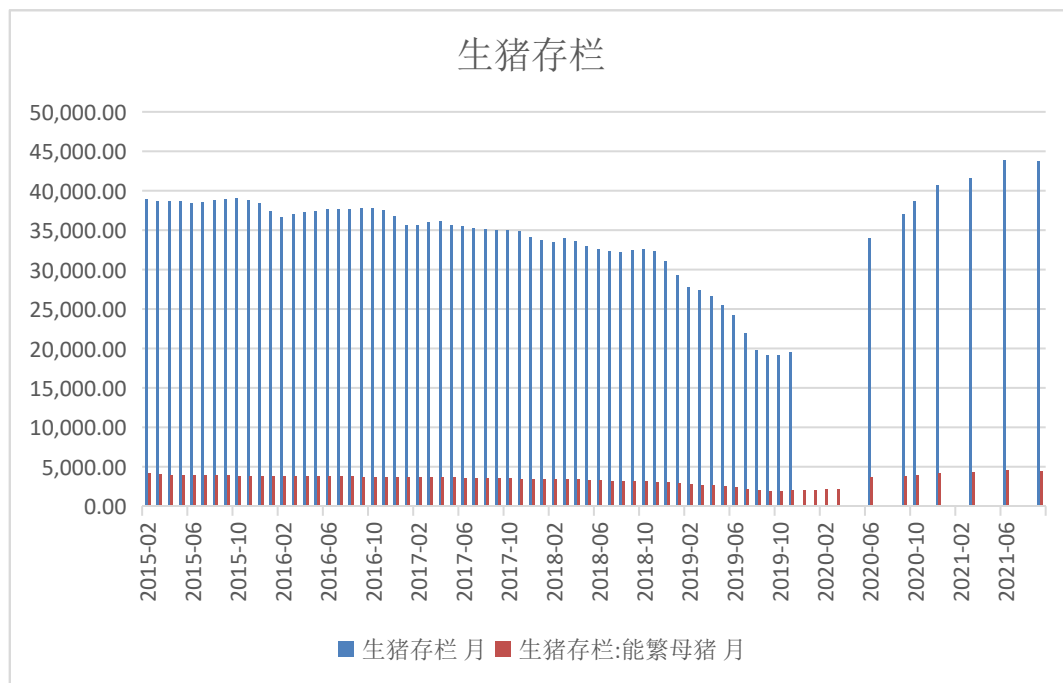


生猪产能料维持惯性增长，限制中长期期价反弹空间

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。

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%**。



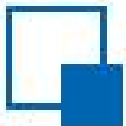
数据来源：WIND，长安期货

能繁母猪存栏：

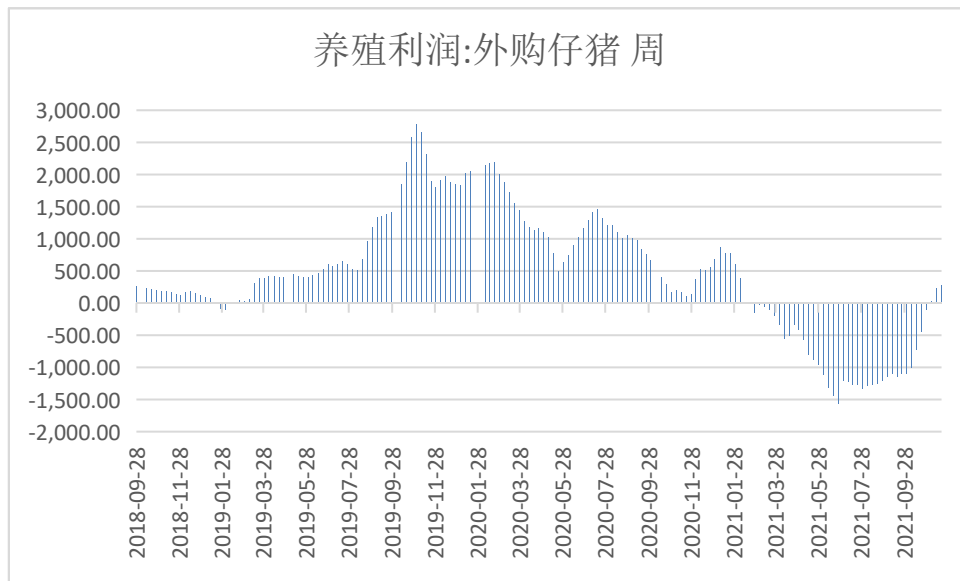
- 截至2021年9月，样本能繁母猪存栏**4459**万头，较二季度末4564万头环比下滑2.3%。

能繁母猪存栏在6月基本到达高峰，后期增长速度减弱，以持平或小幅下降为主；虽然能繁母猪数量趋稳，但效率有所提升。

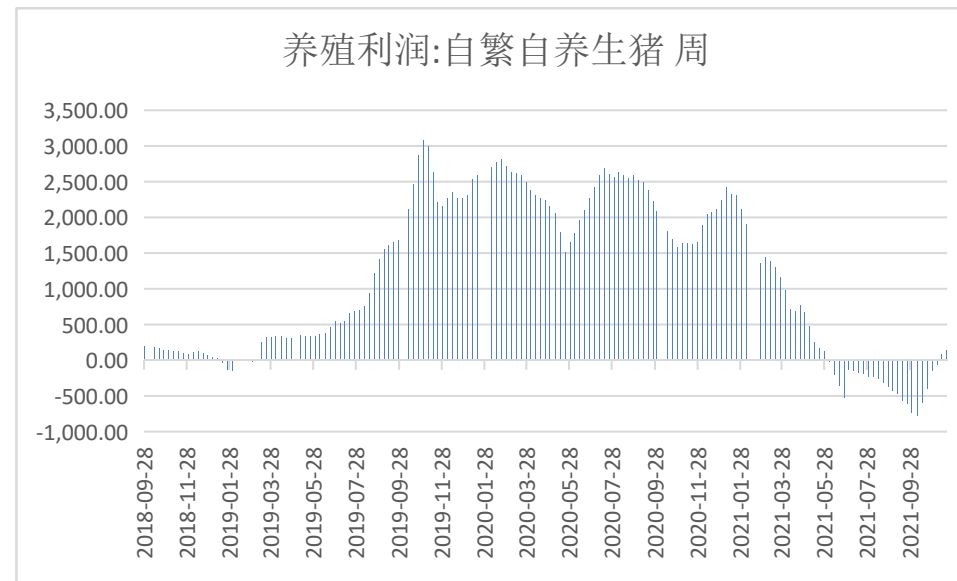
行业淘汰落后产能，以三元为主，调查显示母猪淘汰量在二季度加速，三季度低效母猪去化继续加速，因此能繁母猪效率的提升也会增加未来的供应预期。



养殖利润扭亏为盈，利好补栏积极性



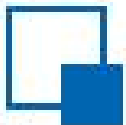
数据来源: wind, 长安期货



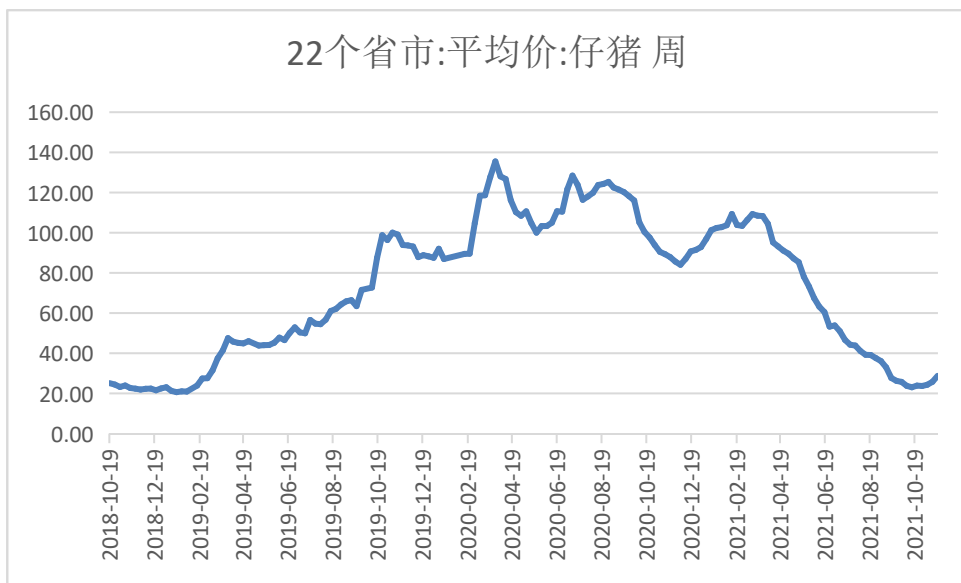
数据来源: wind, 长安期货

据wind数据显示, 11月19日当周, 自繁自养生猪养殖利润为135.32元/头, 较上周上涨了52.21元/头, 外购仔猪养殖利润为282.81元/头, 较上周增加50.67元/头。

近2-3周, 生猪养殖利润随着猪价的反弹一改前期持续亏损的状态, 一定程度上利好补栏积极性。产能原本就处于惯性增长的态势之下, 如果有养殖利润的加持, 中长期供给端的压力或有进一步增加的可能。

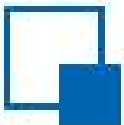


短期补栏意愿提振仔猪价格自低位反弹

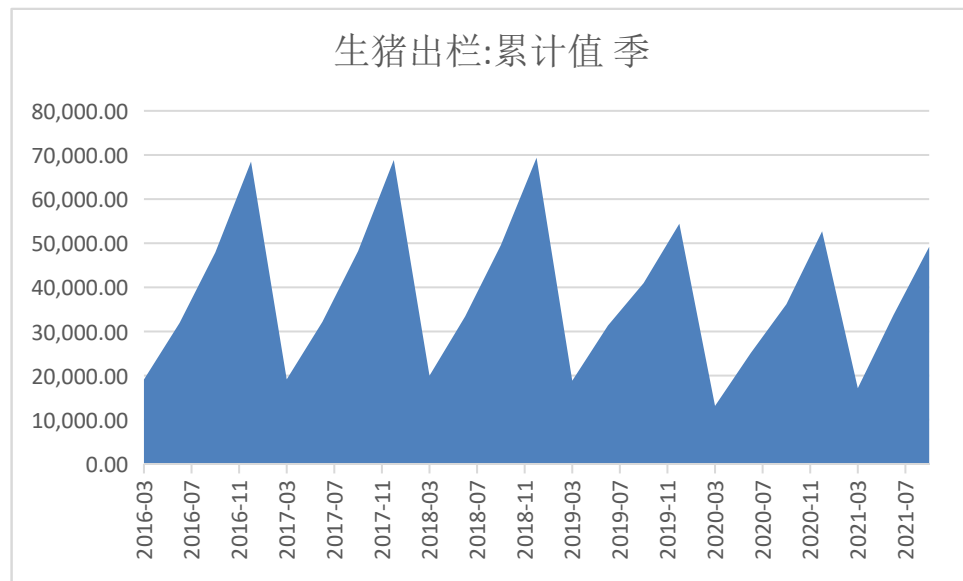


数据来源: WIND, 长安期货

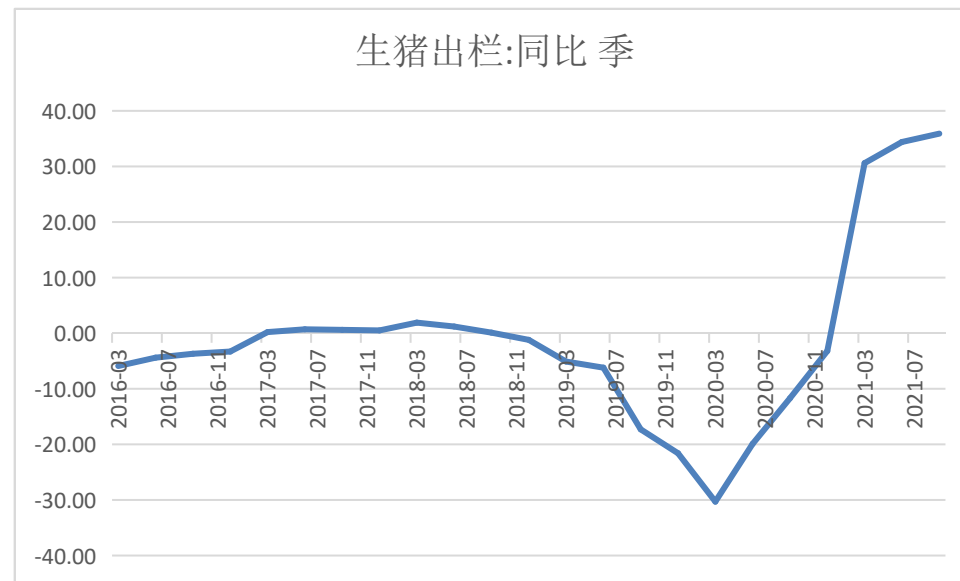
- 据wind数据显示, 11月19日当周, 全国22个省市仔猪平均价上升至**28.71元/千克**, 较前一周的**25.76元/千克**上涨**2.95元/千克**。
- 据中国粮油商务网数据显示, 上周主产区**10-15公斤**仔猪平均价**37.62元/公斤**, 较前一周价格上调**2.26元/公斤**
- 上周仔猪价格自低位有所回升。随着近期生猪价格不断上涨, 仔猪销量有所回升。据牧原股份透漏, 该公司种猪销量较前两个月有所提升, 但是整体依然处于历史低位, 对于养殖户来说, 仔猪价格较低, 补栏成本较为理想, 但成本端能否延续反弹依然有赖于对后市猪价的预期。



价格反弹支撑生猪出栏量维持增长状态



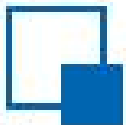
数据来源: wind, 长安期货



数据来源: wind, 长安期货

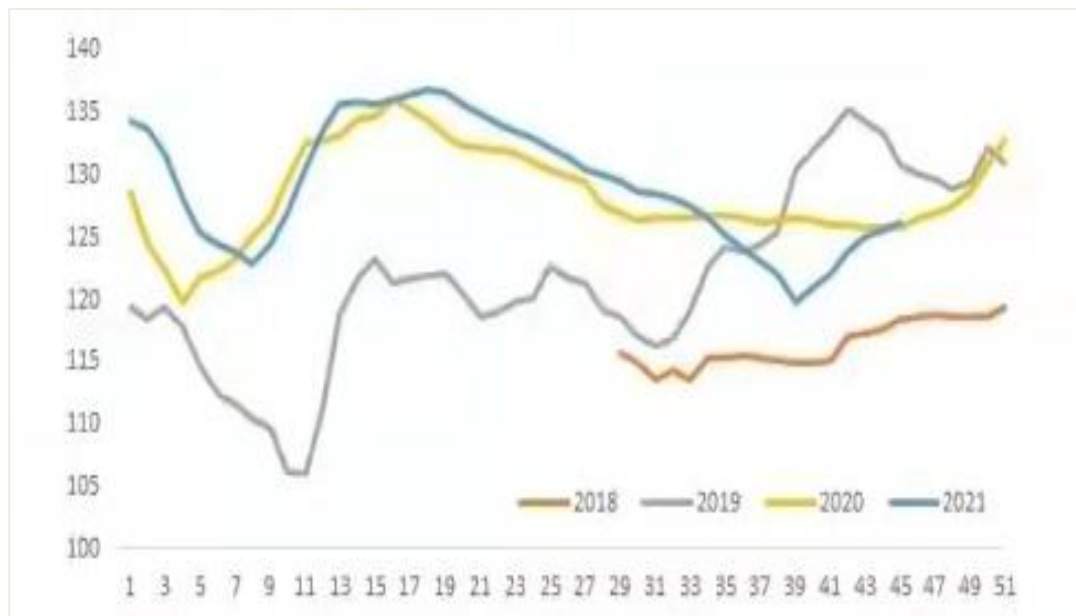
农业农村部的数据显示, 由于 2020 年 10 月至 2021 年 4 月之间我国的能繁母猪存栏环比增速均保持在 1%以上, 将使得今年年底和明年一季度的供给延续快速增长的趋势。

而近期价格的反弹也促使集团养猪场集中出栏增多, 10月份11加上市猪企累计销售生猪1157.56万头, 环比增幅31.66%。当前市场供给仍显充裕, 且伴随价格反弹, 中小养殖户出栏心态松动, 短期供应在出栏的增加之下较为充足, 因此也对期价的进一步反弹空间形成压制。后期出栏量的变化有赖于价格对压栏意愿的影响。



近期生猪出栏均重回升

生猪出栏均重

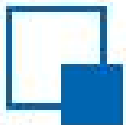


数据来源：涌益咨询，长安期货

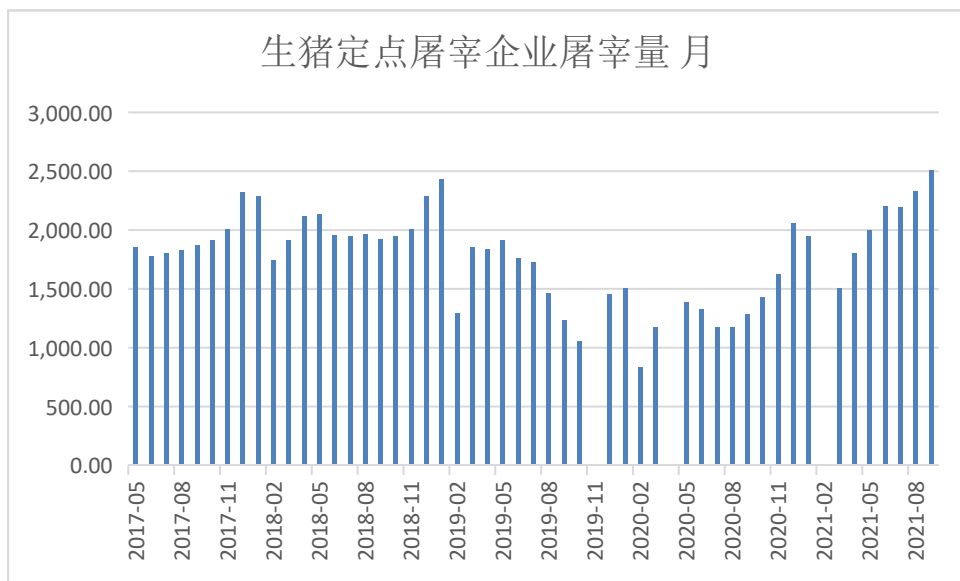
根据涌益咨询的统计数据显示，上周生猪出栏均重为**126.19**公斤/头，较前一周上升**0.59**公斤，生猪出栏体重近期持续提升，超过去年同期水平。

出栏节奏延后可能导致后市出栏量的增加，猪肉供应届时也将随之增加。

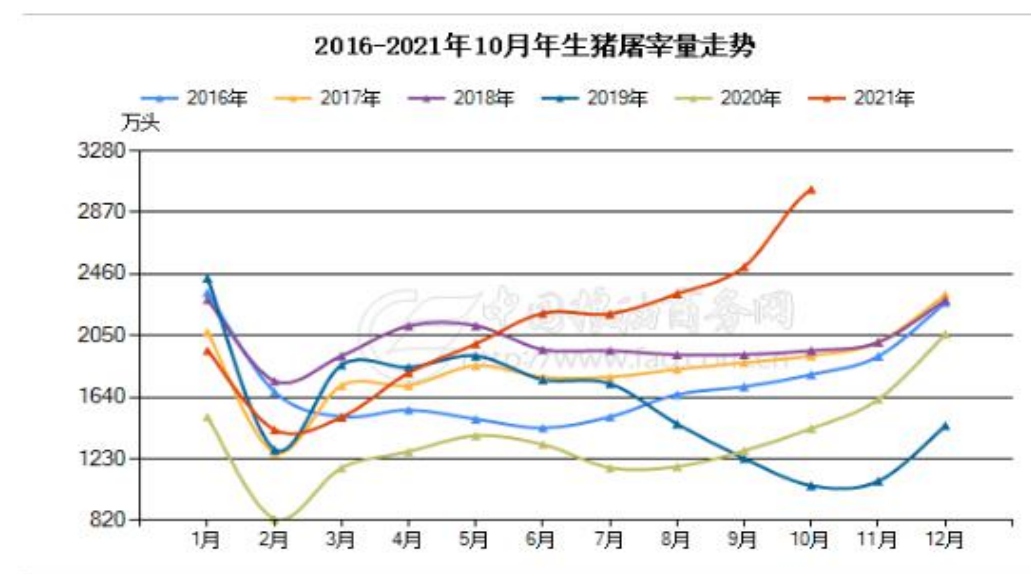
一般而言，四季度市场偏好肥猪，一般也会呈现季节性压栏的情况出现，肥标价差存在，加上现货价格近期呈现回升态势，更增加了养殖户提升出栏体重的意愿。



10月规模以上屠企屠宰量增长明显



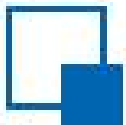
数据来源: wind, 长安期货



数据来源: 中国粮油商务网, 长安期货

日期	2021年10月
屠宰量(万头)	3023.00
比上月增减	20.50%
比去年同期增减	110.92%

根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据, 2021年10月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为3023.00万头, 环比增加20.50%, 同比增加110.92%。

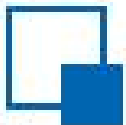


需求进入旺季，但需求增量或提前被透支

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%。

当前进入11月份，终端消费逐渐回暖，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。

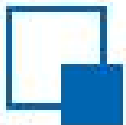
一是近期灌肠、腊肉提前开启意味着年底之前的需求增量存在被提前释放的可能，二是商务部喊话囤积物资，市场出现抢购潮，需求短期明显回升。不过，后期消费或面临透支。同时，猪价近期反弹后，下游终端抵触情绪难免有所增加，后期屠宰企业白条走货放缓的可能性也将增加。表明需求弹性增量有限，难以大幅提振猪价。



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。如果疫情逐渐稳定，预计终端消费将逐渐恢复，但我们也发现近期各地疫情仍出现了一定反复迹象，如果疫情反复不止，将继续对年末市场消费造成制约。

总的来说，当前处于四季度需求旺季，需求端应该对价格有一定支撑作用，但一方面，需求有提前被透支的嫌疑；另一方面，疫情的常态化和近期的反复态势依然对大的消费环境形成制约。消费增量料也有限，难以快速消化较大的市场供给。

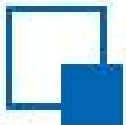


从目前基本面形势来看：

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。加之市场仍有不少冻猪肉库存，近期继续出栏，猪肉供应整体充足。

需求端：目前处于消费季节性旺季，但随着前期下游补货的提前开展，后期消费或面临透支。且随着近期猪肉价格上涨后，下游消费端对猪肉消费热情降温，抵触情绪增强，而前期居民响应号召囤粮囤肉后，也间接导致鲜肉购买力有所下降，贸易商拿货积极性不高，屠宰企业白条猪肉走货速度放缓。

综合来看，目前供应端整体仍然呈现较为宽松的状态，且出栏量增加短期供应，不过上周出栏均重的回升一定程度上显示出当前现货价格回升的态势下对压栏意愿的提升，短期供应增量可能受到限制；需求端处于消费旺季背景下，对行情有一定程度的支撑，不过后期消费的增长动能或被部分提前透支，大幅增长预期不强，进一步提振效用减弱。因此当前供需两端多空并存，本周期价或继续维持震荡态势。



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

