

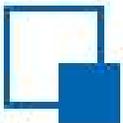


生猪周报

供应充裕现状未改，猪价反弹动能料
有限

长安期货 投资咨询部

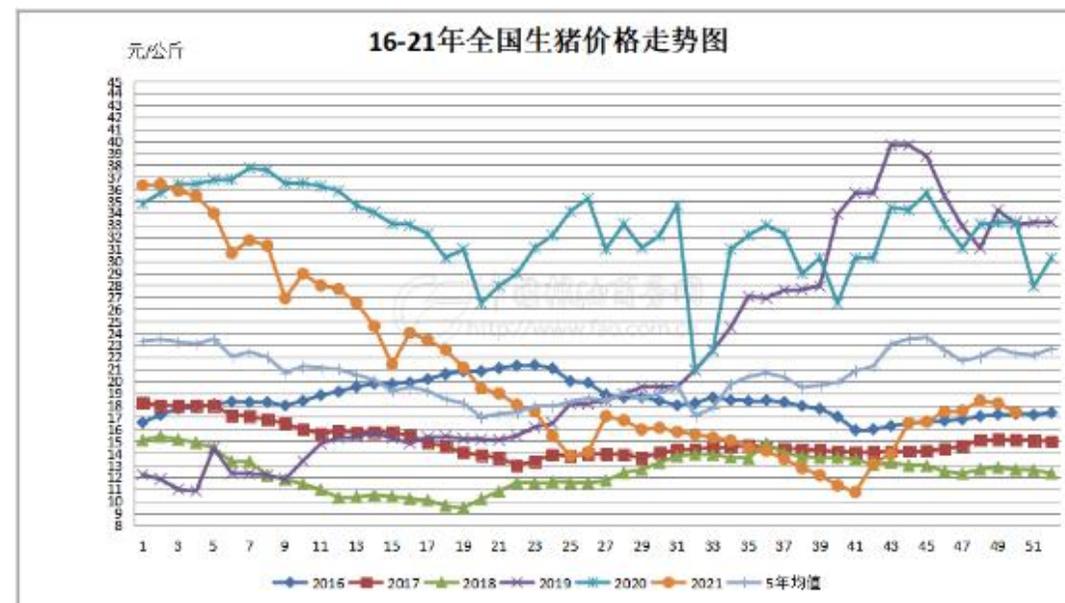
2021.12.13



现货价格持续下挫



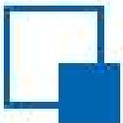
数据来源: wind, 长安期货



数据来源: 中国粮油商务网

现货市场:

- 本周截止到（12月10日）当周主要产销区外三元生猪平均价格**17.41元/公斤**，较上周价格下跌**0.72元/公斤**。分地区来看，也是大部分地区出现下跌：吉林在7.70-8.00元/斤，较上周下跌0.27元/斤，辽宁在7.90-8.20元/斤，较上周下跌0.27元/斤。浙江在9.20-9.50元/斤，较上周下跌0.09元/公斤。四川跌至8.60-8.90元/斤，河北跌至8.30-8.60元/斤，山东跌至8.30-8.60元/斤，河南涨至8.30-8.60元/斤，广东跌至9.20-9.50元/斤。

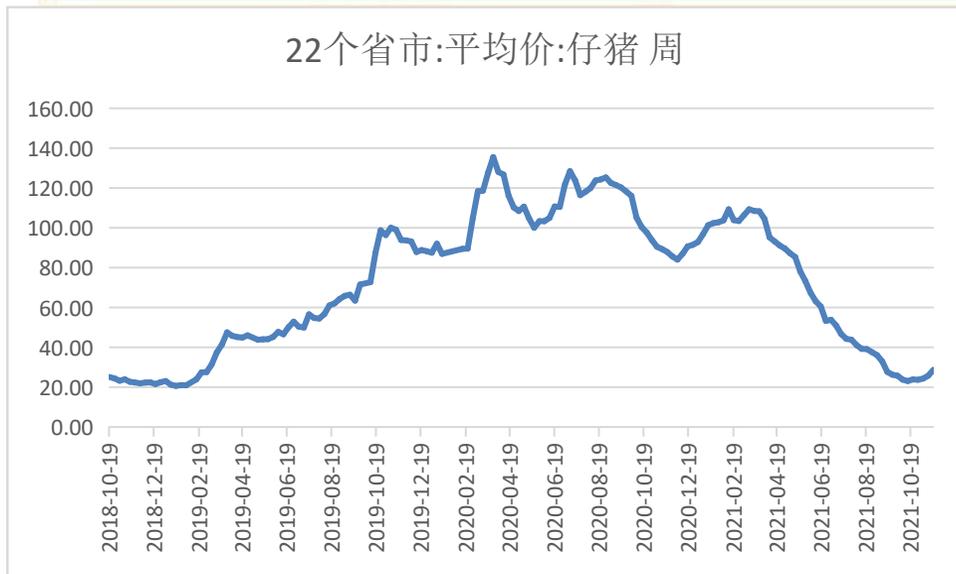


数据来源：文华财经，长安期货

期货市场：上周生猪期货主力移仓换月，主力换至03合约，期价在后半周出现企稳反弹迹象。与现货的下跌走势出现了不同步的现象。主要或由于期货市场对于价格的下跌预期反应较早，提前已有布局，而在盘面下行后，资金又增加了止盈离场的意愿。截至上周五下午收盘，LH03合约报收于14260元/吨，周涨幅1.64%。



仔猪价格再度转弱，但跌幅或有限



数据来源: WIND, 长安期货

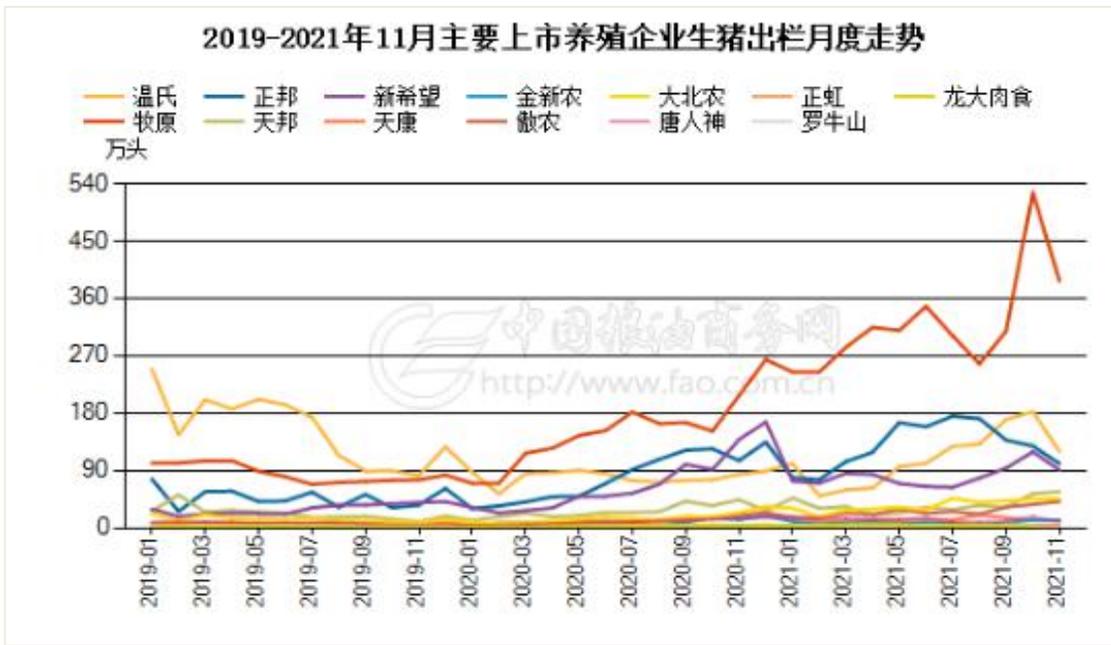
第50周10-15公斤仔猪价格				
省市	地区	2021/12/10	2021/12/3	涨跌
广东省	茂名市	24.30	24.30	0.00
	阳江市	50.00	24.30	25.70
河北省	邯郸市	25.00	25.00	0.00
	石家庄市	17.00	22.00	-5.00
山东省	潍坊市	27.00	56.00	-29.00
	临沂市	26.00	26.00	0.00
河南省	郑州市	40.00	40.00	0.00
	洛阳市	50.00	50.00	0.00
黑龙江省	牡丹江	60.00	60.00	0.00
地区均价		35.48	36.40	-0.92

数据来源: 中国粮油商务网

- 据wind数据显示，12月10日当周，全国22个省市仔猪均价30.41元/千克，较前一周的30.82元/千克下跌0.41元/千克。
- 据中国粮油商务网数据显示，本周主产区10-15公斤仔猪均价35.48元/公斤，较上周价格下调0.92元/公斤。
- 上周仔猪价格又重新呈现转弱态势。目前时值仔猪补栏淡季，再加上仔猪养殖整体上或仍有一定亏损，仔猪价格或相对偏弱。不过在价格再度下跌的背景下母猪厂出售仔猪的意愿也有所转弱，惜售挺价意愿较强，或在一定程度上限制仔猪价格跌幅。



生猪出栏意愿增加，短期供应压力上升



数据来源：中国粮油商务网



数据来源：中国粮油商务网

11月生猪出栏环比下滑较为明显，这也使得当时阶段猪价出现一定上涨。不过分析11月生猪出栏下降的原因，一方面，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。

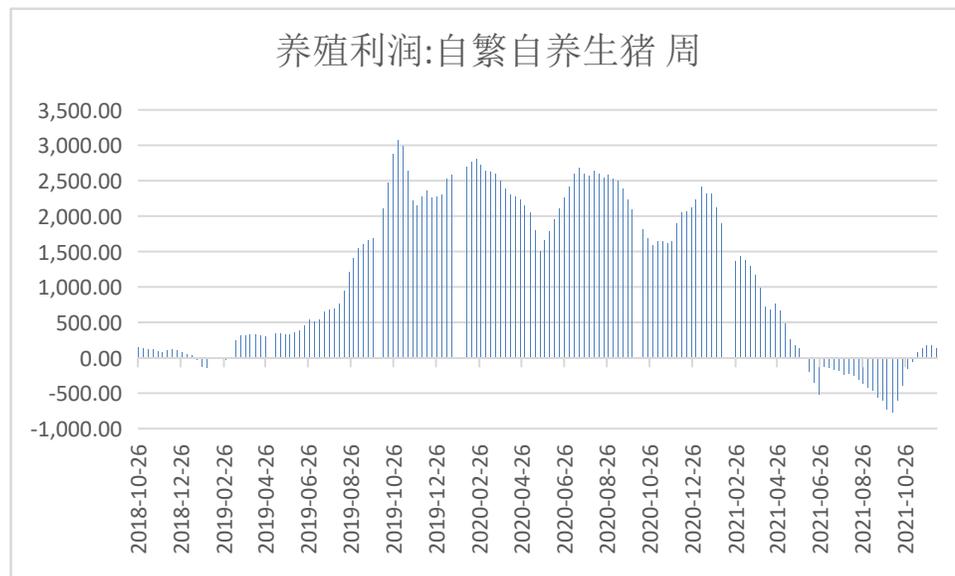
以上因素就增加了12月份的出栏压力，近期情况来看，出于年末出栏任务的考量，再加上消费推动，预计出栏量上升，短期的供应压力随之增加。



养殖利润重新回落，制约补栏积极性



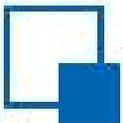
数据来源: wind, 长安期货



数据来源: wind, 长安期货

相关数据显示，外购仔猪养殖利润在6月份最低达到-1600元/头，自繁育生猪养殖利润在10月最低触及-780元/头。11月份，生猪养殖利润随着猪价的反弹一改前期持续亏损的状态，但上周的数据显示无论外购还是自繁自养，养殖利润均又重新下降，据wind数据显示，12月10日当周，自繁自养生猪养殖利润为131.31元/头，较上周下跌了45.8元/头，外购仔猪养殖利润为294.07元/头，较上周下跌了32.4元/头。

养殖利润的下跌主要源于生猪价格的下挫，在养殖利润不乐观的情况下，或会制约阶段性的补栏意愿。不过销售价格仍能覆盖现金成本，或对补栏和存栏不会产生特别深程度的影响。

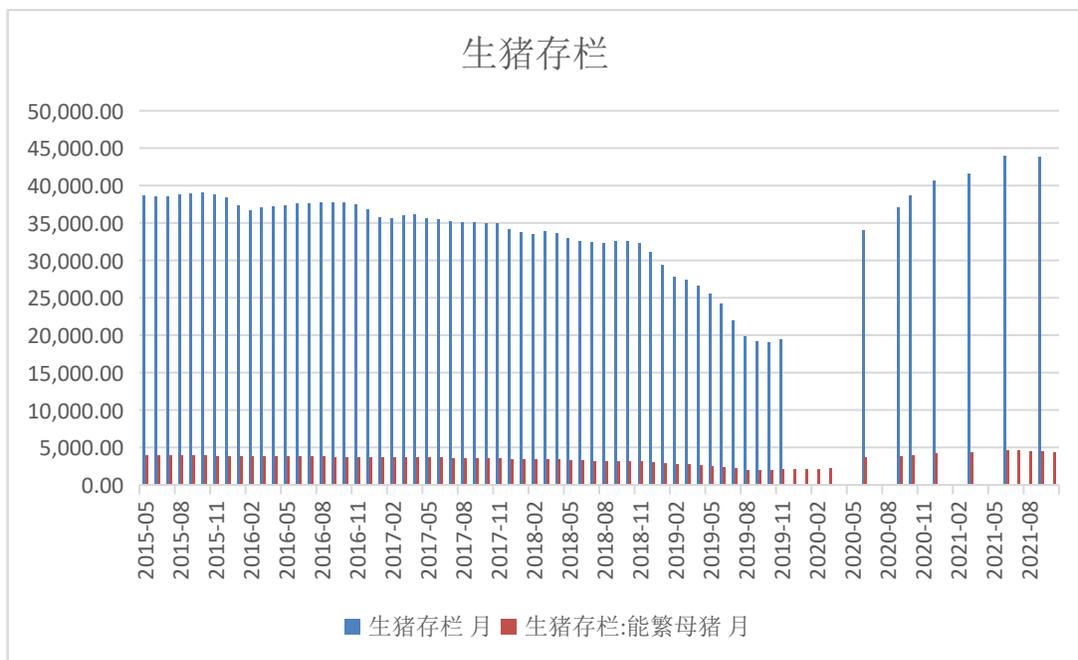


生猪存栏边际增幅放缓，但产能回升的趋势料难改

生猪存栏:

农业农村部的生猪存栏数据目前截止至9月，2021年9月份400个监测点生猪存栏量为32590.82万头，环比减少0.08%，同比增加18.20%；能繁母猪存栏量为3012.78万头，环比减少1.55%，同比增加16.70%。

涌益咨询的统计口径显示，11月商品猪总存栏环比下滑1%，其中小猪与中猪存栏环比减幅约为2%，而大猪存栏仍有小幅增加。存栏的边际增幅出现转弱，或与季节性出栏增加有关。



数据来源: WIND, 长安期货

能繁母猪存栏:

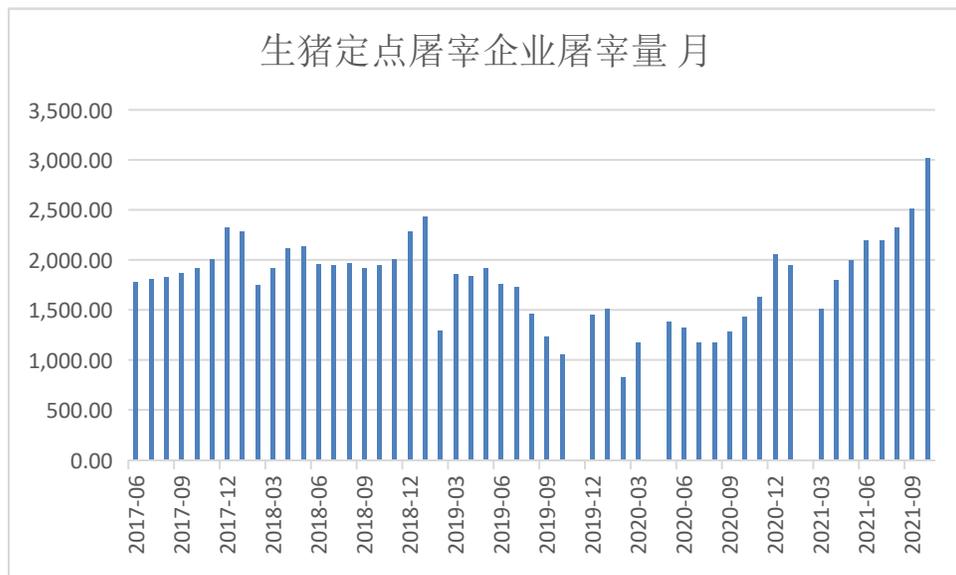
- 截至2021年10月，样本能繁母猪存栏4348万头，较9月4459万头环比下滑2.49%。

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。



屠宰量稳定增长，但后市增长空间或缩窄



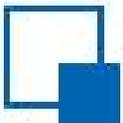
数据来源: wind, 长安期货



数据来源: 中国粮油商务网, 长安期货

近期生猪下游屠宰企业屠宰量稳定增长，相关数据显示，10月份，全国规模屠宰企业屠宰量为3023万只，比9月份增加514万头，同比增幅为111%。冬季处于猪肉传统消费旺季，南方和北方腊肉和灌肠的需求提振屠宰量维持在稳定偏高的程度。

不过随着腌腊进程的推进，后续的需求增量已经不强，因10-11月期间猪价脱离供需面大幅上涨，透支了12-1月份市场利益，腌腊制品制作规模也明显下降，叠加养殖户出栏积极性提高，企业出栏计划增加，屠宰企业收猪难度下降，或产生一定压价意愿。



腌腊制作规模或有下降：

- 腊进程提前的情况下，使得需求旺季的支撑或有前移，目前来看，虽然处于往年同期的消费旺季，但今年腊肉制作高峰基本已过，消费边际增量或缩小，以往12月的旺季加持作用在今年有提前结束的预期，消费端的支撑也因此出现转弱的迹象。

新冠疫情不确定性影响中期消费：

- 疫情近期开始有所反复。如疫情确实产生扩散，将一定程度冲击到外部及团膳消费，不过国内猪肉消费中以家庭消费为主，存在一定的刚需特征，因而整体来看，对需求端的影响可能会相对比较有限。不过在国际市场疫情病毒再度出现变种的情况下，关注其担忧情绪对国内市场的扰动，同时，需要关注国内疫情通常以外源输入为主，因而国外疫情引入可能会影响冻肉出库，短期如果出现大规模停工停学等情况可能对团膳类消费产生影响。实际影响还需继续关注事态的进一步发展。

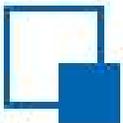


从目前基本面形势来看：

供应端：养殖户出栏积极性提高，企业出栏计划增加，屠宰企业收猪难度下降，压价意愿提升。而生猪出栏体重也逐渐回升，大肥猪短缺的炒作逐渐脆弱，供应充裕的现状仍未改变。

需求端：受前期提前灌肠影响，腌腊制品制作规模也明显下降，目前腌腊高峰期已过，腌腊节奏处于平稳阶段，边际增量收窄，消费旺季的提振作用也逐渐兑现完全，需求端消费持续推动力不足。再加上疫情反复也削减了消费的增长动力。

综合来看，近期猪价震荡频率提高，上周末猪价跌幅明显加大，18元以上地区所剩无几，周度价格已连续两周下跌。而期货盘面目前的主力03合约似乎呈现出一定企稳迹象，但根据目前的供需结构，供应端养殖场和散户出栏积极性仍较高，而且部分养殖场有降低均重提前出栏的操作，短期供应压力较大；需求端终端消费的旺季提振作用已经开始转弱。因此盘面反弹动能有限，操作上可以尝试逢高布局空单。



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

