



生猪周报

基本面维持供给宽松格局，生猪难上涨

长安期货 投资咨询部

2021. 12. 20

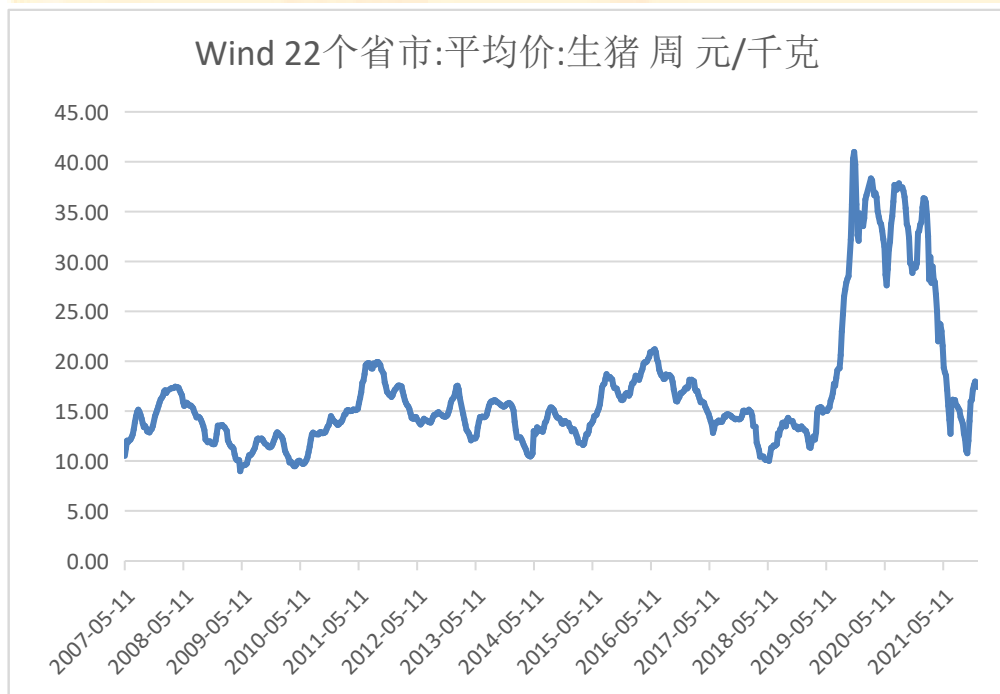


数据来源：文华财经，长安期货

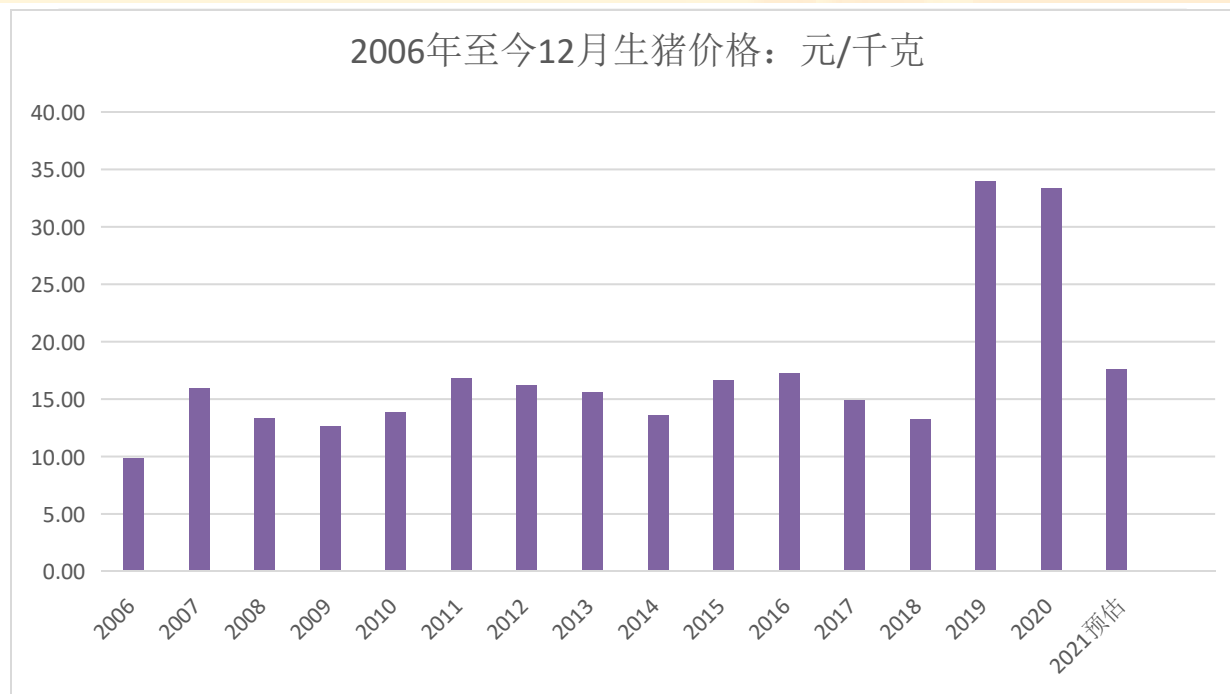
期货市场：近期生猪主力合约移仓换月，01合约即将进入交割月，盘面交易重心转移至03合约；上周五01合约继续下挫，盘中跌幅最大超3%，而远月合约相对较强，03合约跌幅不足2%，05合约跌幅不足1.5%；10月初至今，主力03合约整体在区间13100-15950震荡，但可发现价格重心有缓慢下移迹象。



现货价格缓慢下滑



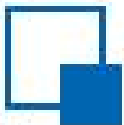
数据来源: wind, 长安期货



数据来源: wind, 长安期货

现货市场: 10月底生猪现货价格开始反弹, 月均价由最低的10.78元/公斤, 最高至17.96元/公斤, 近两周有所回落但仍在17元/公斤以上。目前的价位显著低于上半年, 但相对10月份已回升, 从2006年至今12月生猪月均价来看, 价格低于201及2020年同期, 但相对其他年份仍处偏高位置。

据国家统计局流通领域重要生产资料市场价格通报来看, 12月上旬生猪价格为17.6元/千克, 较上期下滑3.3%, 预计12月中、下生猪价格以缓慢下滑为主。

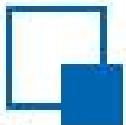


仔猪价格小幅回升



数据来源：WIND，长安期货

- 据wind数据显示，22省市仔猪月均价年初最高为108元/千克，随着生猪价格的下滑，仔猪价格下挫，9月中旬报价为32.96元/千克，10月中旬均价23.06元/千克，为今年最低；随着生猪价格的反弹，仔猪价格亦回升，12月10日周均价30.41元/千克。
- 从2006年至今，12月仔猪价格来看，目前的价格并不是历史的低位水平，不考虑2019-2020年份，目前价格与2007、2015、2016年同期相当，仍高于其他年份同期。



样本养殖企业生猪出栏均重回落

—— 商品猪：样本养殖企业：出栏平均体重：中国（周）

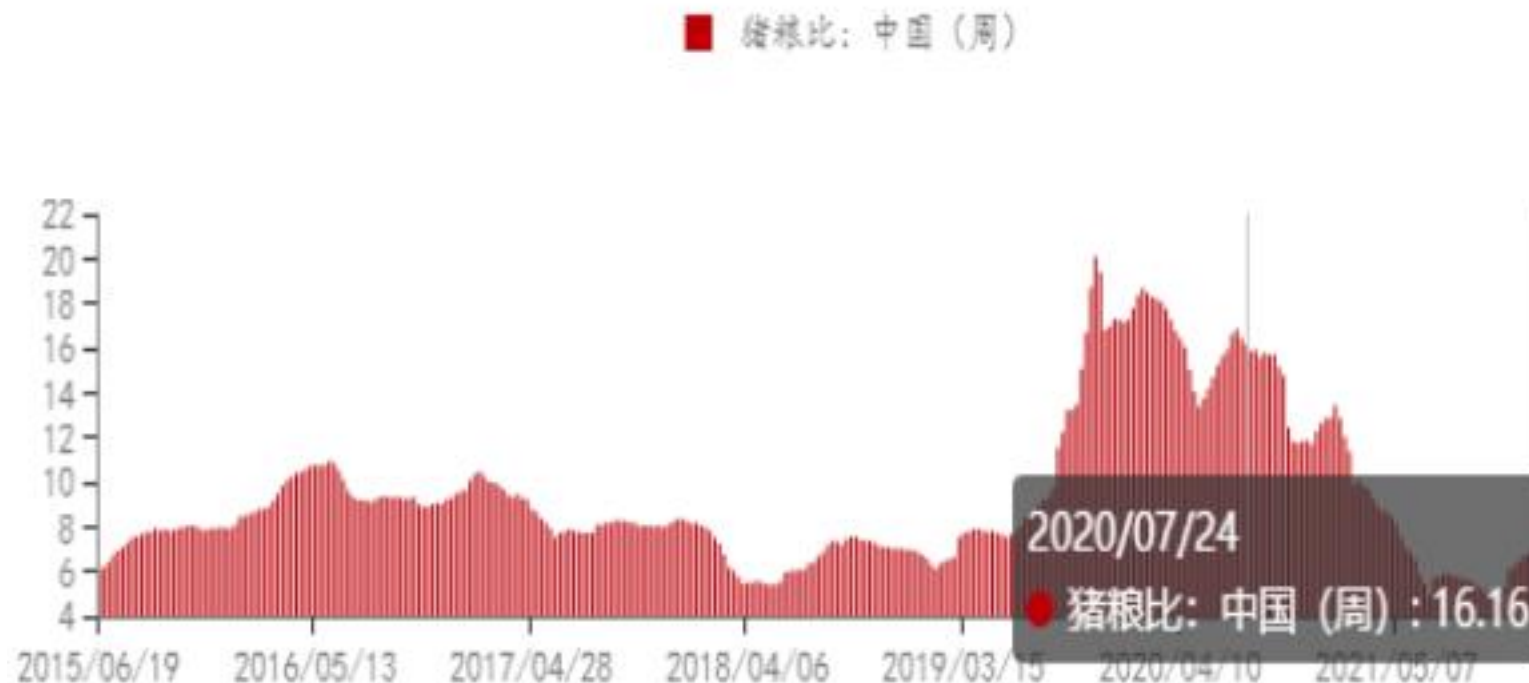


数据来源：钢联数据，长安期货

上半年由于价格的快速下跌，生猪出现压栏及二次育肥现象，导致生猪出栏均重超过正常水平，后期随着市场预期的转变，生猪均重回落，二次育肥现象减少，据钢联数据显示，12月17日当周生猪出栏均重维持125公斤左右，环比下滑，主要是春节前是传统的消费旺季，压栏及二次育肥较少，在春节前出栏仍将增加。



猪粮比环比回升

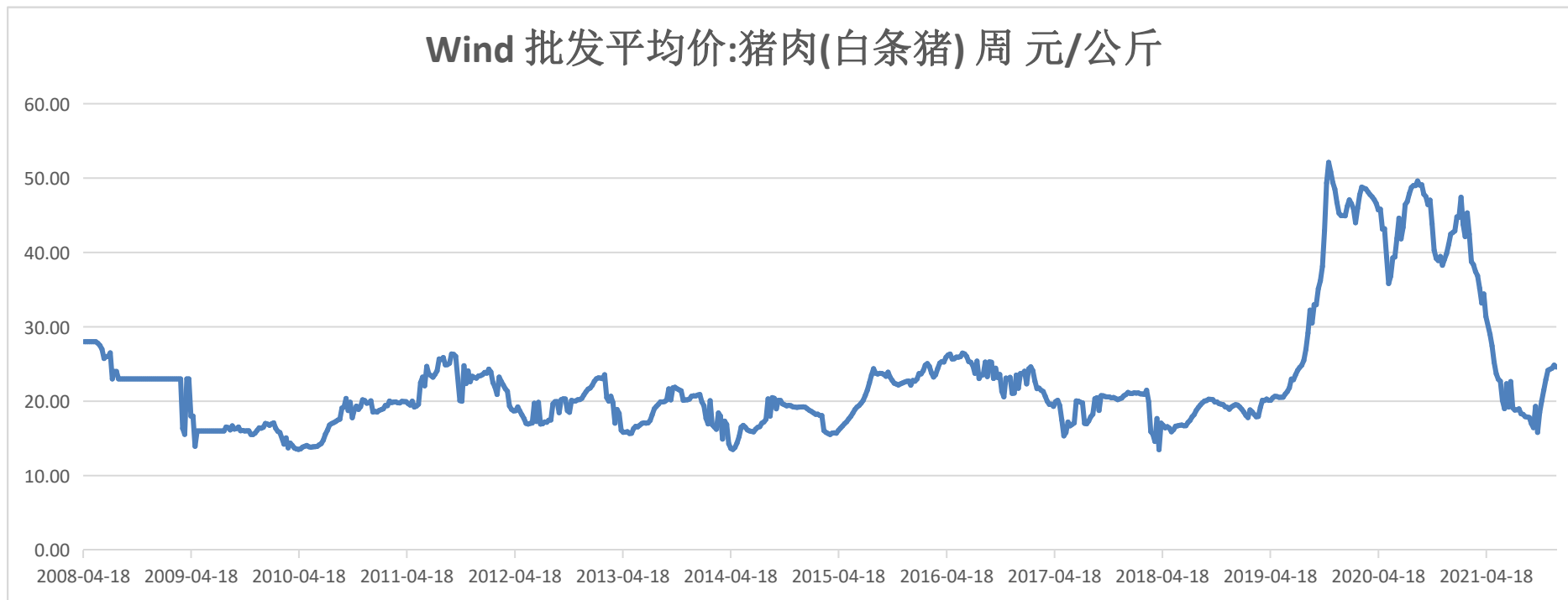


数据来源：钢联数据，长安期货

10月份猪粮比回升，11月的猪粮比约为6.51，12月上旬猪粮比为6.74，环比回升，养殖企业由前期的亏损转向盈利。农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌：养猪场户也结束前面5个月的亏损，11月份已经有了盈利。我们监测，出栏一头生猪能盈利220元，上个月是亏248元，扭亏为盈了。



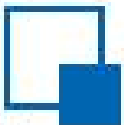
白条猪肉批发价回升至中高位



数据来源: wind, 长安期货

白条猪肉批发价:

随着生猪价格的反弹, 白条猪肉价格回升至24元/公斤, 去除2019至今年上半年的价格区间, 可以看出目前白条猪肉价格为中上位水平。



1、12月15日国务院关税税则委员会发布关于《2022年关税调整方案》的通知，对猪肉取消进口暂定税率，恢复执行最惠国税率，最惠国家的关税将从目前的8%恢复到12%。

税则号列	商品名称	2021年最惠国税率 (%)	2021年暂定税率 (%)	2022年最惠国税率 (%)	2022年暂定税率 (%)
02032200	冻的带骨猪前腿、后腿及肉块	12	8	12	-
02032900	其他冻猪肉	12	8	12	-

2020年，由于国内出现猪肉短缺，进口猪肉关税从12%调整到了8%。之后猪肉进口一直处于高位，创下历史记录，一直持续到了今年上半年。最近几个月，由于猪价下跌，猪肉进口也明显下降。提高关税税率将进一步降低猪肉进口量以调节国内猪肉供应、稳定猪价。

2、农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌表示，11月全国能繁母猪存栏量4296万头，已接近正常保有量，目前全国18万家的规模猪场，中大猪存栏总体较多。且11月份5月龄的育肥猪存栏量同比增加26%，两个月以后上市，对应的就是春节期间的供应。他预测，春节期间猪价会比较稳定，不会大幅上涨。

(资料来源：公开资料整理)



供给端：今年能繁母猪存栏数据快速回升，11月全国能繁母猪存栏量4296万头，已恢复至正常水平，对应的生猪存栏、出栏量恢复，供给端为宽松格局，且这一个局面或将延伸至明年二季度。

消费端：消费逐渐恢复，但在疫情的零散出现下，消费增速难有超预期表现，叠加10-11月份价格低位下，消费或有一定提前；即将临近年关，虽是传统的消费旺季，但需警惕旺季不旺局面。

生猪基本面仍旧偏弱，生猪产能恢复态势短期内难以改变，预计供应宽松格局仍将维持，虽然关税调整，可以通过进口量调节国内供应局面，但相对国内供给占比较少，实际影响或有限。建议生猪偏空思路对待，操作上建议逢高偏空交易为主，注意设止损。

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

