



金融投资专业理财

生猪月报

2021年4月

现货下跌拖累期价 生猪价格预计偏弱

摘要

现货价格下跌，且在政策以及利润的支撑下，存栏量还是有恢复的预期的，对生猪价格有所拖累。非洲猪瘟疫情散状发生，短期影响存栏，但总体依然可控，预计对中期的存栏影响较为有限。加上需求仍处在季节性的淡季，进口冻肉集中流向市场，以及中央投放储备冻猪肉，均限制生猪价格。在期现货价差有所拉大的背景下，预计生猪期货价格以弱勢震荡为主。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目录

一、2021年3月生猪市场回顾.....	2
二、生猪基本面分析.....	2
1、生猪价格有所回落.....	2
2、疫情影响存栏 不过政策依然鼓励养殖.....	3
3、非洲猪瘟的影响.....	4
4、生猪消费进入季节性淡季.....	5
5、进口端可能冲击国内供应.....	5
6、国家定期投放冻猪肉.....	6
7、期货与现货的走势依然分化.....	6
三、总结与展望.....	7
免责声明.....	8

一、2021年3月生猪市场回顾

3月份，生猪价格总体表现为高位震荡的走势。主要是受春节过后，需求有所回落的影响，但是受非洲猪瘟的影响，生猪存栏量以及能繁母猪存栏量均有所下降，又限制了生猪的下跌空间。总体表现为高位震荡的走势。



资料来源：博易大师

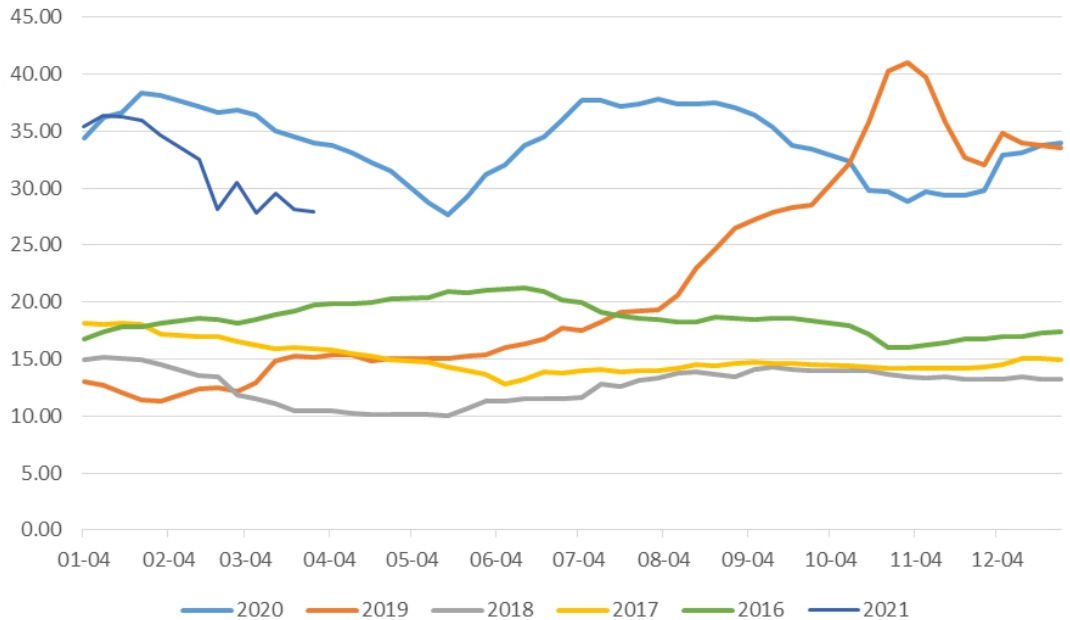
二、生猪基本面分析

1、生猪价格有所回落

从猪价来看，截至3月19日，22省平均生猪价格为27.94元/千克，较上周下跌0.23元/千克，周度环比下跌0.82%；22省平均仔猪价格为108.47元/千克，较上周上涨了2.9元/千克，周度环比上涨了2.65%；22省平均猪肉价格为42.7元/千克，周度上涨-0.2元/千克，周度环比上涨-0.51%；截至3月10日，二元能繁母猪价格为74.81元/千克，周度上涨0.5元/千克，周度环比上涨0.66%。从价格走势来看，生猪价格总体依然偏弱，虽然结束了自1月15日连续5周的回落，但是总体下降趋势不变，跌破30元/千克的整数关口，总体走势较弱。仔猪方面，虽然总体仍表现为上涨的态势，不过涨势有所放缓，结束了自去年12月18日开始连续10周的上涨，开始出现回落的走势，且涨幅也较前期有所放缓。猪肉价格方面，总体表现也较为疲弱，结束了自去年12月4日开始连续8周的上涨，出现快速的回落，且下破50元/千克的整数关口，总体表现较弱。能繁母猪方面，虽然总体表

现为上涨的态势，不过涨幅有所放缓，且结束了自去年12月16日开始连续7周的上涨，出现回落。综合来看，生猪以及猪肉价格总体还处在下降的趋势中，现货的疲弱，对期货的价格有所拖累。

生猪价格变化



数据来源: wind 瑞达研究院

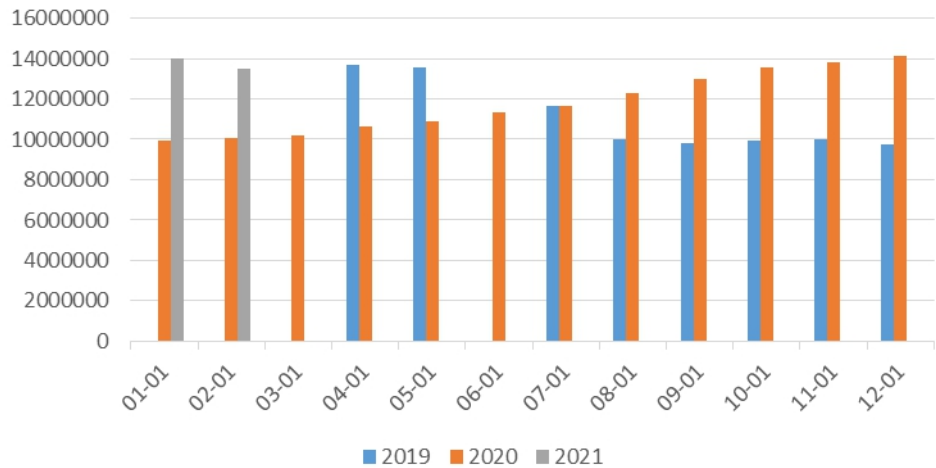
2、疫情影响存栏 不过政策依然鼓励养殖

随着春节过后，生猪以及猪肉价格的回落，生猪的养殖利润出现回落，而1-2月份国内部分省份非洲猪瘟疫情有所抬头，养殖户补栏谨慎，导致生猪存栏连续两个月出现下降。天下粮仓调查显示，截止2月末，样本养殖企业2月份生猪存栏为13499340头，较1月末的13981900头减少482560头，减幅为3.45%，样本养殖企业母猪总存栏为2243948头，较1月末的2372259头减少128311头，减幅为5.41%。生猪存栏量连续两个月回落，导致市场预计生猪未来的产能恢复时间可能有所延迟。不过非洲猪瘟目前只是零星的爆发，暂时还不至于对生猪的存栏量有大幅的影响，仅是短期限制了养殖户的补栏热情。加上目前自繁自养的生猪养殖利润依然较高，依然能达到1300元/头的水平，还是会继续鼓励养殖户补栏的。因此短期的存栏下降应该不会持久，未来的生猪供应面应该还是以逐渐增加的为主。

另外，政策方面也一直鼓励生猪养殖。今年中央一号文件公布表示：要求保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制。报告指出随着新增的生猪产能陆续兑现将利于猪肉产量增加，猪肉市场供应最紧张的时期已经过去，后期供需关系有望趋于正常甚

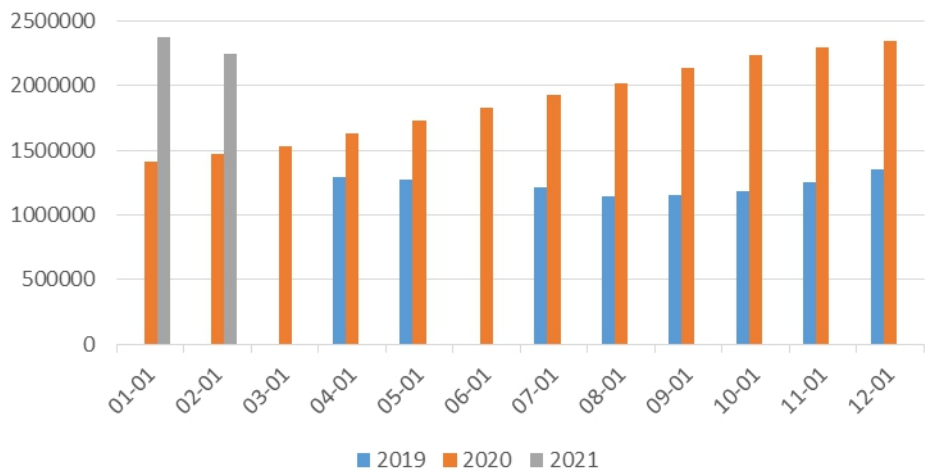
至宽松状态，初步预计今年一季度末也就是3月份前后，将比上年同期增长四成左右，时至二季度末也就是6月份前后，生猪存栏可以恢复到2017年正常年景的水平。下半年生猪出栏和猪肉供应将逐步恢复到正常年景水平。

500家养殖企业生猪存栏量



数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

467家养殖企业母猪存栏量



数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

3、非洲猪瘟的影响

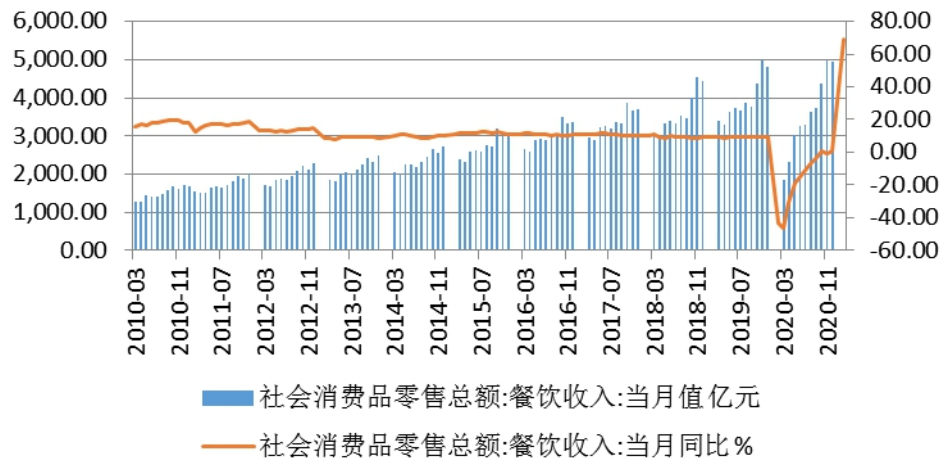
3月上半月全国非洲猪瘟疫情影响区域较上月减少，其中受疫情影响最为严重的是山东及河南省，影响区域达30%-40%，较上月减少20%-30%，且低体重生猪出栏占比高达20%-30%，其次是安徽省以及陕西省，影响区域在30%，受疫情影响最轻的依旧是新疆、贵州省。由于前期养殖户多集中出栏，生猪市场调运度活跃，导致非洲猪瘟疫情传播风险随之增加，而河南、山东等地均为调出省份，因此受疫情影响较大，同时母猪性能的下降也是猪瘟疫情爆发原因之一，东北地区只出不进，地广人稀，因此疫情相对平稳，不过疫情

之后不少养殖企业“拔牙”处理以及低体重生猪抛售出栏，因此本月非洲猪瘟疫情较上月明显好转。

4、生猪消费进入季节性淡季

春节过后，进入猪肉传统的消费淡季。主要批发市场白条交易量显示，同一年度之内，3月数据降幅明显超过4月，数据支持春节后消费淡季，生猪消费降幅明显的经验性结论；而且2019、2020两年，3、4月份相对于1月份的降幅都超过了20%，也即春节之后猪肉消费降幅还是比较明显。不过在各地新冠疫情已经明显得到控制的背景下，居民外出消费用餐的情况还是有明显的好转，据国家统计局数据显示，2021年1-2月份，全国餐饮收入7085亿元，同比增长68.9%；限额以上单位餐饮收入1459亿元，同比增长61.8%。4月清明小长假将至，可能也会对餐饮消费有所带动。

社会消费品零售总额：餐饮收入



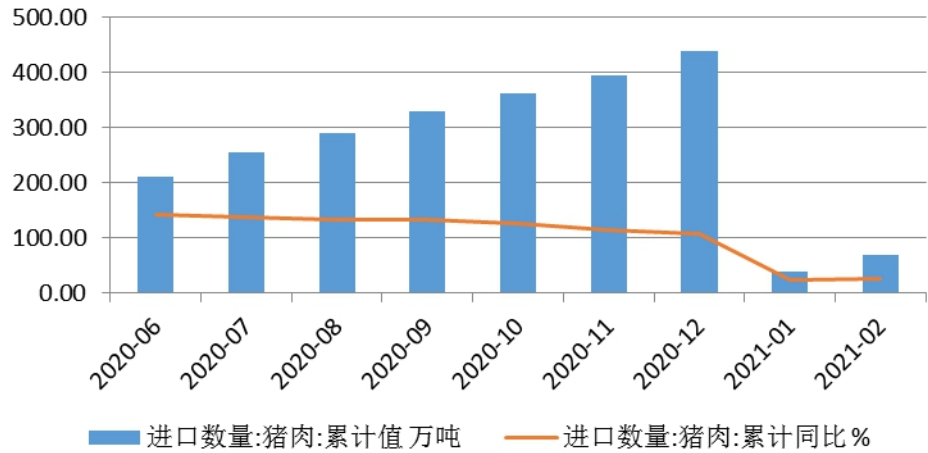
数据来源：国家统计局 瑞达研究院

5、进口端可能冲击国内供应

从去年10月开始，冻品检测出新冠病毒，导致冻品总体流入量受限。按照海关数据，2020年10、11、12进口猪肉数量分别为32.9、32.6、43.3万吨。平均每月进口量36.3万吨。另外，今年1-2的冻品也依然检测出新冠病毒，这就导致市场有近5个月的冻猪肉流通受限。这5个月的冻品大致相当于180万吨的猪肉制品。而按照国家统计公报的最新数据，2020年，中国猪肉产量4113万吨，也即每月平均342万吨的产量。每月平均36.3万吨的冻品猪肉，相当于月均猪肉产量的10.59%。按照现在的防控趋势来看，春节过后，公共卫生事件应该能得到有效控制，那么也就是说，这些冻品猪肉有可能会流入市场。加上进口猪肉绝大部分依靠外部资金，一旦放开，可能会加速销售回笼资金，对市场的供应

有一定的冲击。在冻品肉比鲜猪肉价格明显较低背景下，预计会对生猪价格有一定的冲击。

猪肉进口量



数据来源：中国海关 瑞达研究院

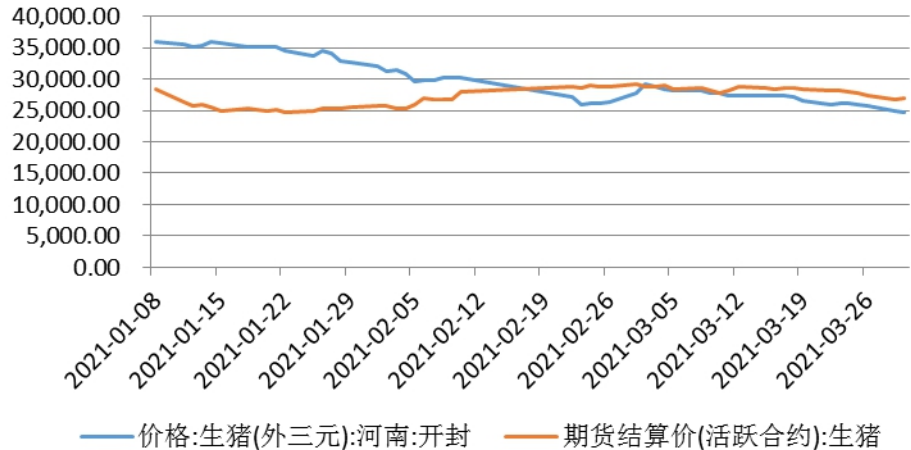
6、国家定期投放冻猪肉

自 2021 年开始，随着猪肉价格的不断上涨，国家再度启动投放冻猪肉的行为。截止 3 月 10 日，国家共投放储备冻猪肉 8 次，18 万吨。国家不断投放冻猪肉，是对平抑猪价的常规操作。也说明国家对目前的猪肉价格不认可，政策利空压力明显。另外，中央在投放储备冻猪肉的同时，还继续投放储备牛羊肉，显示在节前控制肉类价格的决心，对肉价有一定的指引作用，限制猪肉价格的进一步上涨。

7、期货与现货的走势依然分化

从生猪的期现货走势来看，总体还是有一定的分化的走势。在春节过后，现货价格出现下行的背景下，期货价格还是不断的高位震荡。这主要体现了期货价格表现远月，体现了市场对生猪供应未来的担忧。不过非洲猪瘟疫情还未大量的爆发，目前也只是零星的爆发，对生猪总体的存栏的影响较为有限。另外，在生猪总体养殖利润依然偏高以及政策依然鼓励养殖的背景下，养殖户依然有一定的补栏热情，提振生猪未来的供应量。因此，在目前期货升水现货的背景下，未来并不看好期现货继续分化的走势。如果期货价格继续上涨，可能会迎来现货套保盘的介入，也会对期货价格有所打压。

期现货价格走势



数据来源: WIND 瑞达研究院

三、总结与展望

总体来看,从价格方面来看,生猪现货价格有走弱的趋势。从供应端来看,虽然近两月受非洲猪瘟的影响,生猪以及能繁母猪的存栏量有所下降,不过非洲猪瘟目前来看并非不可控,加上养殖利润依然较高,提振养殖户的补栏热情,中期生猪的生产规模预计还是偏宽松的。而政策方面,中央一号文件也鼓励生猪养殖。从需求方面来看,春节过后,需求进入季节性淡季,不过随后而来的清明小长假可能会短暂的支撑需求回暖。另外,国家还在持续不断的投放中央储备冻猪肉,平抑生猪价格。加上期现价差出现一定的背离,现货的疲软最终会拖累期货价格,也限制生猪价格的上涨。总体预计,生猪价格应该以弱势震荡为主。

操作建议:

1、投资策略:

建议生猪 2109 合约在 28000 元/吨左右卖出,止损 28500 元/吨,目标 26000 元/吨。

2、套保策略

生猪养殖企业在 28000 元/吨上方择机做空套保,止损 28500 元/吨,下游企业在 26000 元/吨之下买入,止损 25500 元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。