



金融投资专业理财

生猪月报

2021年5月28日

猪价跌至成本附近 套保继续施压盘面

摘要

虽然现货价格目前还未有止跌的迹象，不过目前跌至自繁自养成本线附近，可能导致养殖户的抗价意愿增强，限制生猪的出栏。加上前期断尾出栏较多，可能导致后期存栏量下降，对猪价有所支撑。需求方面，餐饮继续保持增长的态势，对需求有一定的支撑。不过进口冻肉持续增加，增加市场供给。加上期现价差仍处在较高的水平，套保盘介入，仍会对猪价形成压制。

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5月生猪市场回顾.....	2
二、生猪基本面分析.....	2
1、生猪价格继续回落.....	2
2、短期供应增加 中期或有回落的可能.....	3
3、非洲猪瘟的影响.....	5
4、生猪消费预计有所恢复.....	5
5、进口端保持增长.....	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5月生猪市场回顾

5月份，生猪价格总体表现为震荡走弱的情况。主要是受到节后生猪消费不佳，以及大体重猪和育肥猪上市时间重叠，使得市场供应量有所增加。加上现货价格下跌，养殖户恐慌性的抛栏，对价格的压力较大。在期现价差持续扩大的背景下，套保盘介入，对期货价格大幅压制。导致期货价格出现快速的回落。



资料来源：博易大师

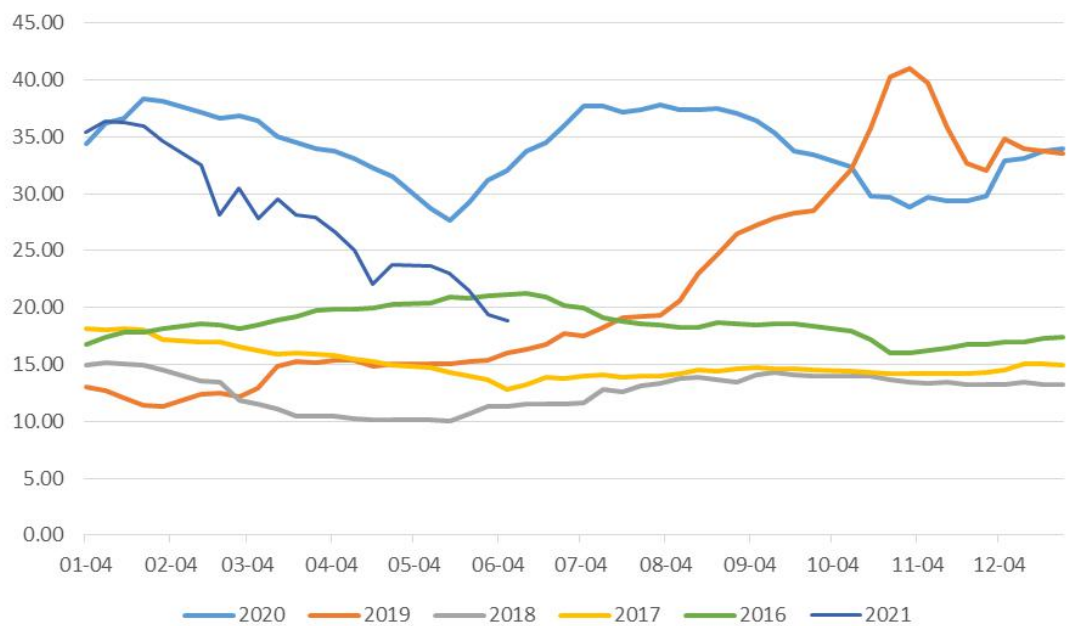
二、生猪基本面分析

1、生猪价格继续回落

从猪价来看，截至5月21日，22省平均生猪价格为18.88元/千克，较上周下跌0.46元/千克，周度环比下跌2.38%；22省平均仔猪价格为78.05元/千克，较上周下跌了1.87元/千克，周度环比下跌了2.19%；22省平均猪肉价格为31.19元/千克，周度下跌1.3元/千克，周度环比下跌3.85%；截至5月12日，二元能繁母猪价格为67.18元/千克，周度下跌1.8元/千克，周度环比下跌2.55%。从价格水平来看，生猪价格依然维持偏弱的运行，现货价格并未出现止跌的迹象。从生猪价格来看，从今年1月15日开始，再度步入快速下跌的通道，目前已经累计下跌16周，进入5月，更是跌破20元/千克的整数关口，向十几元/千克进军。从均价来看，虽然已经跌破了外购仔猪养殖成本，也接近了自繁自养的成本，但是受生猪大体重猪持续出栏的影响，生猪供应充足，猪价暂时未有止跌的迹象。仔猪方

面，受生猪价格下跌的影响，养殖户养殖热情有所下降，加上外购仔猪利润为负，仔猪需求回落，带动仔猪价格持续不断的回落。尤其进入今年3月以来，仔猪价格已经连续9周回落，快速跌破90以及80元/千克的整数关口，下跌总体速度较快。不过考虑到去年9-12月仔猪的价格下跌也较快，可能限制当时生猪的补栏热情，按照仔猪到成品猪养殖6个月来推算，今年6月开始，可能生猪的出栏或会受一定的影响，届时可能对生猪的价格有所支撑。从猪肉价格方面来看，也是维持弱势。从今年1月29日开始，已经累积下跌了15周，累积下跌幅度超过20元/千克，按照目前的跌势，后期有望跌破30元/千克的支撑。能繁母猪方面，同样表现为连续下跌的走势。自今年3月24日开始，连续8周出现回落，进入5月已经跌破70元/千克的整数关口。总体来看，受大体重猪集中出栏，以及前二期二次育肥猪也集中出栏的影响，生猪供应量上升，对猪价有所压制。不过需注意，随着生猪价格的下跌，养殖户补栏的热情预计会有所降温，而去年年底仔猪养殖量有所下降，可能影响今年6月开始的生猪出栏量，加上每年进入6-7月为生猪价格季节性增长季，生猪消费有望回升。或会限制猪价的进一步下跌。

生猪价格变化



数据来源: wind 瑞达研究院

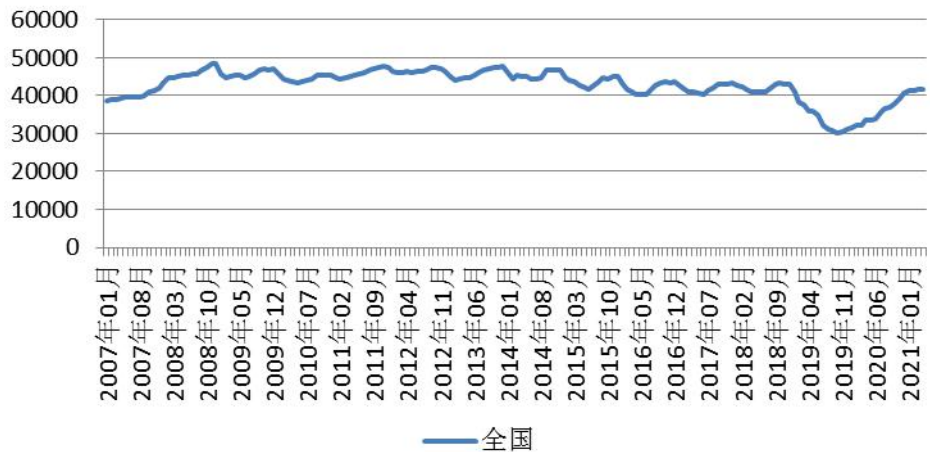
2、短期供应增加 中期或有回落的可能

从生猪存栏量来看，国内生猪养殖已经显著恢复。一季度末，各省份公布了一季度生猪等存栏情况，大多有所增长。统计局汇总公布的数据显示，今年一季度末，我国生猪存栏量41595万头，同比增长29.5%，其中能繁母猪存栏4318万头，同比增长27.7%。另据

农业农村部检测数据显示，4月份能繁母猪存栏量环比增长1.1%，为连续19个月增长。按照现在的能繁母猪存栏量，一年提供的肥猪出栏量将达到6.9亿头以上。同时，因前期压栏大猪以及二次育肥猪的出栏量重叠，节后大肥猪出栏，市场上大体重猪源越来越多。猪企出栏量也呈现逐月增长的态势，1-2月13家猪企的出栏量1175.1万头，3月升至656.98万头，4月进一步增加至697.37万头，出栏生猪每月处在增长的阶段。

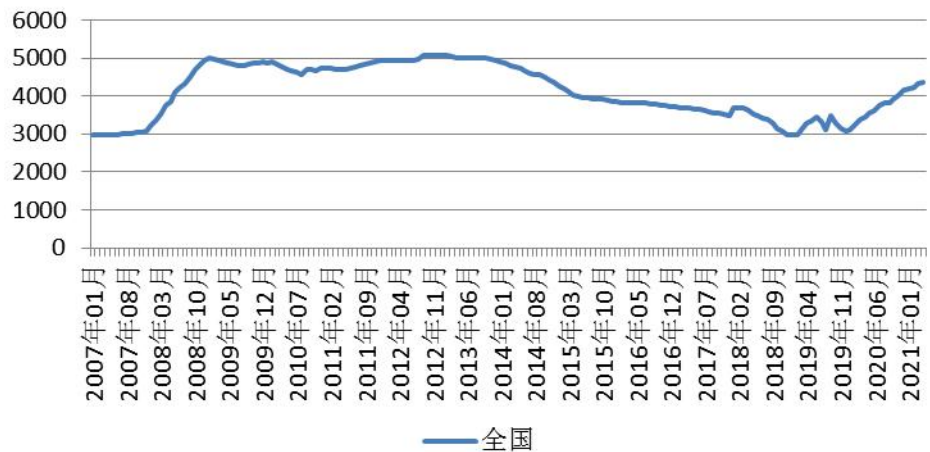
不过短期的集中出栏导致的生猪市场供应量增加，可能并不能持久。随着生猪价格的持续下跌，养殖户的养殖利润受到冲击，补栏热情明显受到影响，预计会影响未来生猪供应的增长。目前，根据Wind公布的数据来看，截至5月21日，自繁自养的生猪养殖利润在174.25元/头附近，基本接近了养殖成本，而外购仔猪的利润为亏损885.67元/头。养殖利润回落，养殖户为了尽快回本，也有断尾求生的动作，使得生猪短期集中出栏量增加。不过随后，可能会面临集中出栏后的供应短缺，对猪价或会有所支撑。

生猪月度存栏量



数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

能繁母猪存栏量



数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

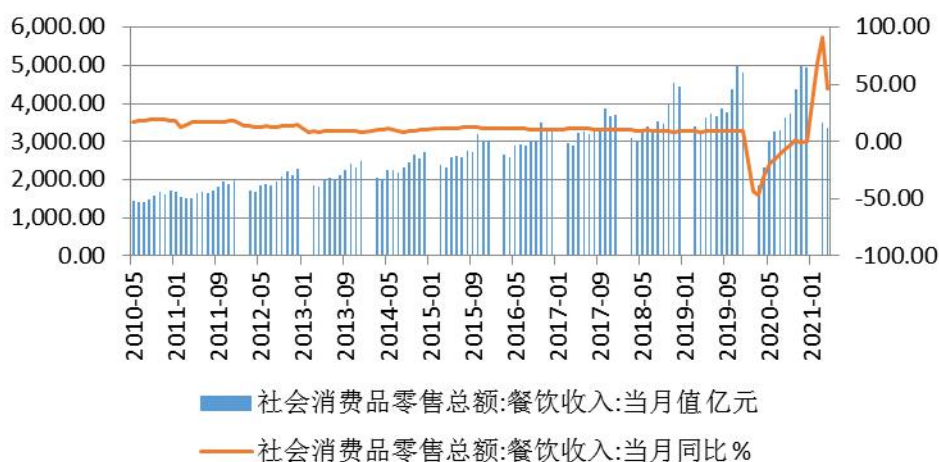
3、非洲猪瘟的影响

我国非瘟仍然处在局部流行与疫情散发的持久战阶段。仅今年农业农村部通报的疫情就多达 9 起，涉及多个省份。去年 12 月以来，山东、河南、河北、江苏等地的非瘟疫情一直持续到 3 月，让很多猪场损失惨重。南方进入雨季后，防非压力骤增，考验着猪场的防非能力。具体，3 月份，全国生猪疫情发病数 37492 头，总体发病数较上月明显增加，其中，新疆、云南、四川以及湖南的发病数较多，均超过 100 头，浙江发病数最多，高达 36311 头。非洲猪瘟防疫仍未完全结束，后期对生猪的存栏量仍有一定的影响。

4、生猪消费预计有所恢复

从消费端来看，屠宰量较低位有所反弹，不过总体春节过后至 3 月的屠宰量依然处在下降的趋势中。生猪定点屠宰量 1508.7 万头，较 1 月下降 22.69%，不过较去年同期水平上涨 28.8%。另外，根据布瑞克的数据显示，目前生猪的屠宰流通利润较 4 月有小幅的恢复，升至 102.48 元/头，4 月最低 53.85 元/头。屠宰流通利润的上升，有利于屠宰企业维持开工率的回升，对需求有所支撑。同时，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，国家统计局发布数据显示，2021 年 4 月，全国餐饮收入 3377 亿元，同比增长 46.4%；限额以上单位餐饮收入 818 亿元，同比增长 60.3%。1-4 月，全国餐饮收入 13973 亿元，同比增长 67.7%；限额以上单位餐饮收入 3106 亿元，同比增长 72.7%。

社会消费品零售总额：餐饮收入

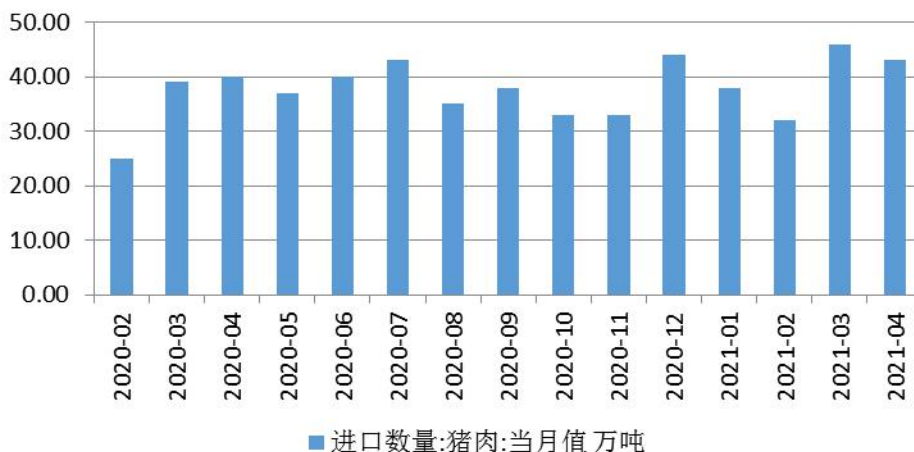


数据来源：国家统计局 瑞达研究院

5、进口端保持增长

由于中国猪肉供应仍有缺口，中国因此加大进口猪肉的步伐，据海关数据最新的数据显示：2021年4月猪肉进口量43万吨，进口金额78.9722亿元人民币，较去年同比增加4%，1-4月累计猪肉进口量159万吨，较去年同比增加18.1%，累计进口金额291.9475亿元人民币，较去年同比增加3.6%。为了完成阶段性协议一，后期中国进口美国猪肉仍将保持旺盛态势。

进口数量:猪肉:当月值 万吨



数据来源：中国海关 瑞达研究院

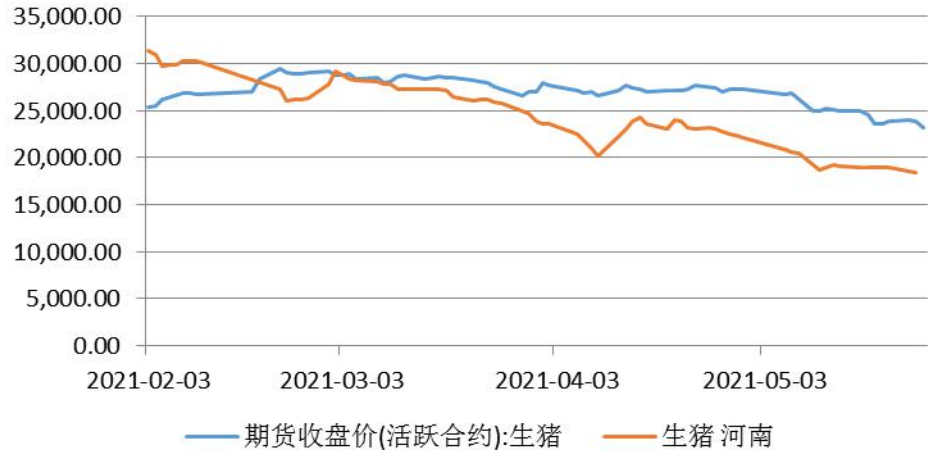
6、国家定期投放冻猪肉

随着猪价的下跌，国家定期投放储备冻猪肉的行为有所放缓，目前最新一次的投放还是截至3月10日。不过，虽然没有投放储备冻猪肉，但是在4月28日，却有投放储备冻牛羊肉的操作。由于牛羊肉对猪肉也有一定的替代作用，因此也限制了猪肉价格的上涨。

7、期货与现货的走势依然分化

从期现价差来看，目前期货升水现货的价格依然较大，保持在5000元/吨附近。由于前期，期货更多反应远期供应，因此和现货走势有所背离。不过随着期现到期日的逐步接近，期货价格已经消化了部分现货供应不足预期。在期现基差过大的背景下，套保盘有所介入，导致期货出现大幅快速的下跌。未来，在现货还未完全企稳的背景下，预计期货价格还难以上涨。

生猪期现货走势



数据来源: WIND 瑞达研究院

三、总结与展望

总体来看,从价格上面来看,目前生猪、仔猪、猪肉以及能繁母猪均处在下行通道中,暂时还未出现明显的止跌迹象。加上短期大体重猪出栏叠加育肥猪出栏,短期供应偏多,压制生猪的价格。不过中期来看,猪价目前跌至自繁自养的成本线附近,养殖户有一定的抗价的意愿。补栏热情也有一定的回落。这就限制了远期生猪的供应。另外,去年年底仔猪供应有限,延长6个月,可能导致今年6月的生猪供给可能下降。加上进入6月,现货进入季节性的价格增长季,可能会缓解生猪价格继续下跌的趋势。不过在期现价差目前还较大的背景下,套保盘的介入,压制生猪的价格,生猪价格要上涨也面临一定的压力。

操作建议:

1、投资策略:

建议生猪 2109 合约在 21000-24000 元/吨高抛低吸,止损各 500 各点。

2、套保策略

生猪养殖企业在 24000 元/吨上方择机做空套保,止损 24500 元/吨,下游企业在 21000 元/吨之下买入,止损 20500 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。