



金融投资专业理财

生猪月报

2021年8月30日

供需预计同时增加 猪价维持弱势震荡

摘要

供应方面，生猪的存栏量依然保持惯性增加，生猪的供应量依然较大，压制生猪的价格。不过二元能繁母猪的存栏量出现回落，加上生猪养殖的严重亏损，预计会限制远期生猪的供应量。从需求端来看，下半年的生猪需求一般会好于上半年，加上临近双节，以及学校开学，都会对生猪的需求有所提振，不过仍需关注需求恢复的情况。进口冻肉方面，小幅增加，在前期冻肉仍未完全消化的背景下，冻品肉仍是生猪价格上方的重要压力。总体预计生猪价格维持弱势震荡。

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8月生猪市场回顾.....	2
二、生猪基本面分析.....	2
1、现货疲软 猪价继续弱势震荡.....	2
2、总体供应增长 不过增速可能放缓.....	3
3、非洲猪瘟的影响.....	5
4、生猪消费预计有所恢复.....	5
5、进口端增速有限.....	6
6、国家定期收储冻猪肉.....	6
三、总结与展望.....	7
免责声明.....	7

一、2021年8月生猪市场回顾

8月份，生猪期货总体走出了较为震荡走弱的走势。主要受到2109合约面临交割，期现回归的情况下，期货高升水被挤出，带动远月合约也持续回落。另外，生猪的供应量也偏宽松，下游需求持续不振，再加上冻品肉的供应冲击以及大体重猪还未完全消化，猪价总体走势偏弱。



资料来源：博易大师

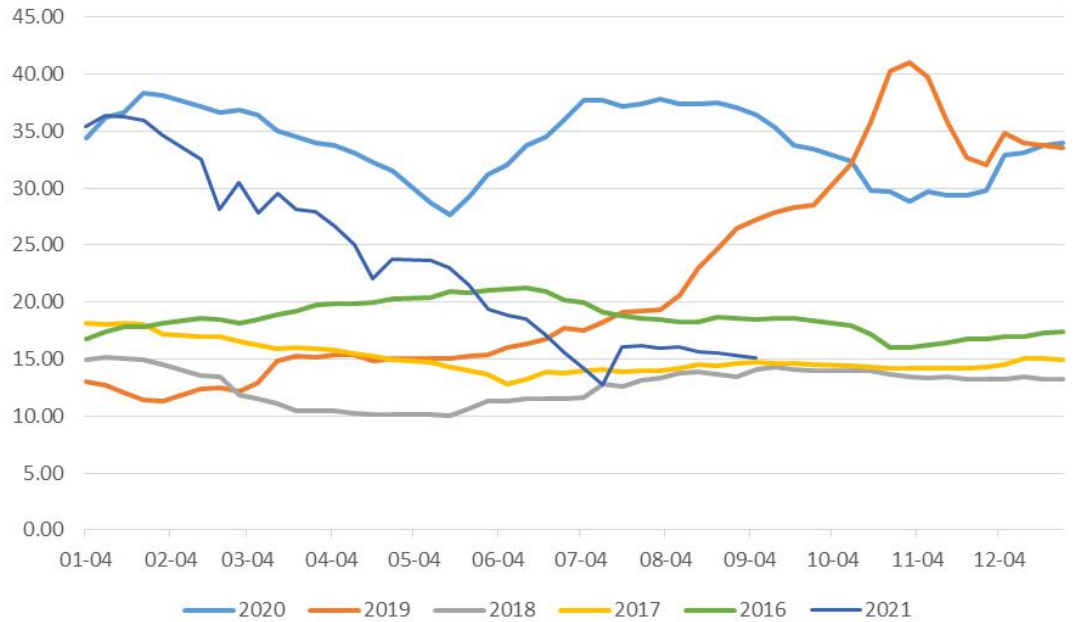
二、生猪基本面分析

1、现货疲软 猪价继续弱势震荡

从猪价来看，截至8月20日，22省平均生猪价格为15.08元/千克，较上周下跌0.2元/千克，周度环比下跌1.31%；22省平均仔猪价格为39.11元/千克，较上周下跌了1.87元/千克，周度环比下跌了0.31%；22省平均猪肉价格为22.5元/千克，周度下跌0.1元/千克，周度环比下跌0.44%。从价格水平来看，总体猪价仍维持震荡向下的态势。生猪价格方面，虽然在7月有所企稳，不过进入8月开始，再度开启了一轮下跌的走势，目前跌至15元/公斤附近，暂时没有企稳的迹象。自今年1月15日当周开始，生猪价格已经累计下跌26周，偏弱的走势依旧。仔猪方面，受生猪价格持续下跌，养殖利润不佳的影响，外购仔猪的养殖亏损严重，导致仔猪的需求持续不振，仔猪价格持续下跌。目前自今年2月26日当周开始，仔猪价格已经累计下跌23周，暂时没有止跌的迹象。猪肉方面，同样表

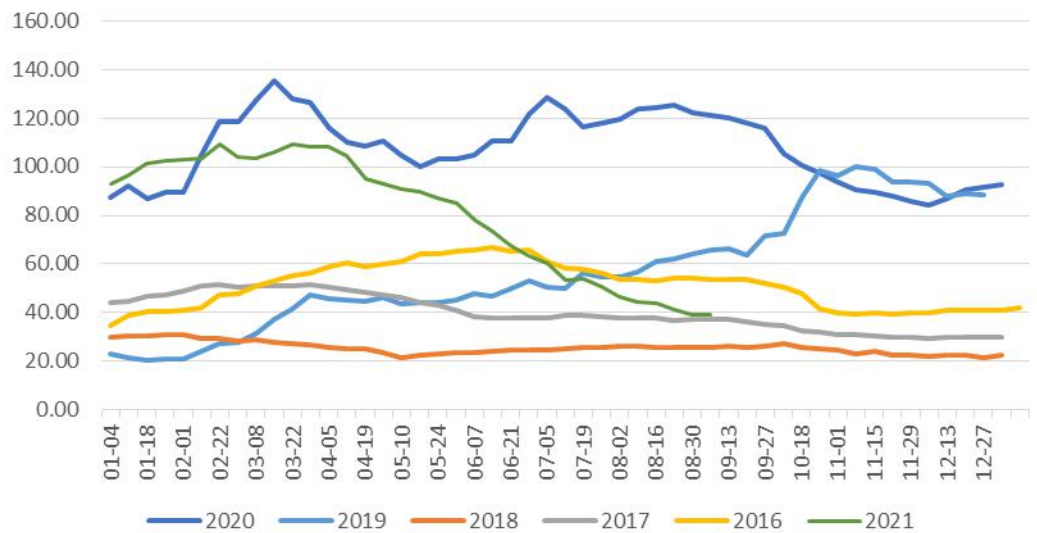
现疲弱，进入8月以后表现为连续下跌的走势。总体自今年1月29日当周开始，已经累计下跌27周，走势较为疲弱。综合来看，虽然7月猪价有所企稳，不过在供应偏宽松的背景下，总体的猪价仍难改弱势，偏弱运行为主。

生猪价格变化



数据来源: wind 瑞达研究院

仔猪价格变化



数据来源: wind 瑞达研究院

2、总体供应增长 不过增速可能放缓

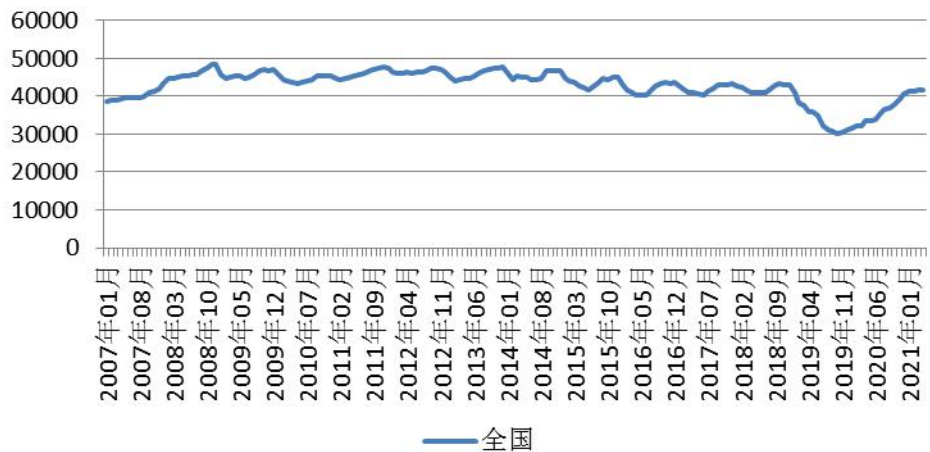
从生猪的供应方面来看，农村农业部的信息显示，受生猪价格下降的影响，7月份全国能繁母猪存栏量环比下降0.5%，结束了连续21个月的增长，养殖结构趋于优化。7月份

生猪存栏量还在惯性增长，但是增幅连续 5 个月收窄，7 月份环比增幅为 0.8%。但是能繁母猪存栏量 7 月份下降了 0.5%，这是连续 21 个月增长后首次出现下降。从总体供应水平来看，短期生猪虽然受价格的影响，养殖户的补栏热情有所回落，不过供应惯性增长的背景下，总体的供应量依然偏宽松。能繁母猪存栏量虽然有所回落，不过如果体现到生猪的存栏量上，预计要等到 2022 年的下半年的供应量，短期对供应的影响有限，难以对生猪价格形成有效的支撑。

另外，上个月我们提到，大体重猪的出栏节奏有所放缓，较前期有所好转，缓解了部分市场供应的压力。但从目前市场表现来看，市场仍有大猪，且出栏量并未出现下降，猪价表现持续低迷。说明我国生猪供应增量远大于此前市场预期，不排除下半年大猪仍将对市场形成冲击的可能。与此同时，未来冷库冻肉的市场投放，也将增加终端市场供给。

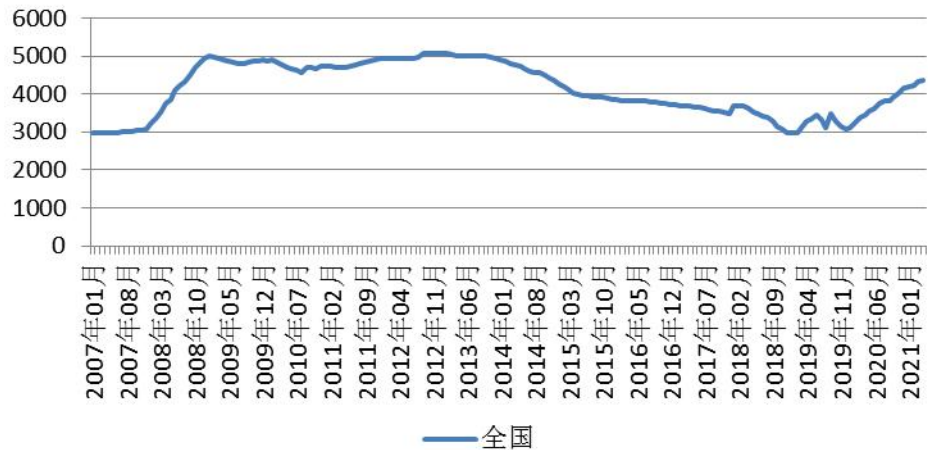
不过受前期生猪价格大幅回落的影响，生猪的养殖利润目前已经基本处在亏损的状态。根据 WIND 公布的数据显示，截至 8 月 20 日，自繁自养生猪养殖利润亏损 310.52 元/头，而外购仔猪养殖利润亏损更是达到了 1250.25 元/头。养殖户的亏损，必然导致远期供应量上的调整，对于过剩的产能将有所消化，缓解生猪的供应压力。

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

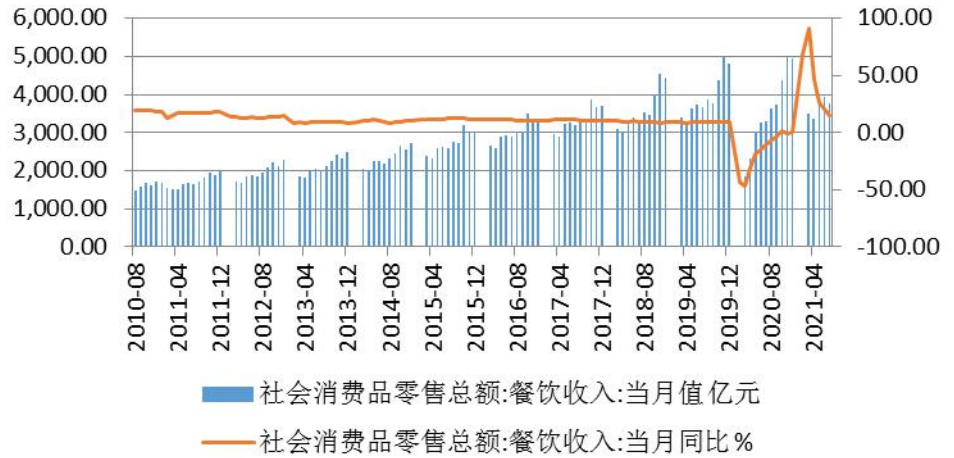
3、非洲猪瘟的影响

农业农村部畜牧兽医局二级巡视员辛国昌在农业农村部发布会上表示，2021年以来中国一共报告发生非洲猪瘟疫情 11 起，涉及 8 个省份，扑杀生猪 2216 头。2018 年报告疫情 99 起，扑杀生猪 80 多万头。2019 年报告疫情 63 起，扑杀生猪 39 万头。2020 年报告非洲猪瘟疫情 19 起，扑杀生猪 1.35 万头。从数据来看，我国非洲猪瘟疫情得到了一定程度的控制，疫情总体是平稳的。

4、生猪消费预计有所恢复

从消费端来看，截至 8 月 23 日，全国重点屠宰企业平均开工率 25.24%。因新冠疫情疫情影响力度减弱，各省市生猪调运运回，养殖场出栏积极性提高，屠宰企业收购顺畅，开工率顺势增加，总体开工呈现小幅增长的态势。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，据国家统计局网站消息，7 月份，社会消费品零售总额 34925 亿元，其中，餐饮收入 3751 亿元，同比增长 14.3%，占社会消费品零售总额的 10.7%。限额以上单位 7 月份餐饮收入 896 亿元，占餐饮收入的 23.89%，同比增长 20.7%。数据还显示，今年 1—7 月份，餐饮行业的总收入达到 25463 亿元，同比增长 42.3%，占社会消费品零售总额的 10.3%。同期，限额餐饮收入则达到 5842 亿元，占餐饮收入的 22.9%，同比增长 49.5%。从季节性来看，一般下半年的猪肉需求量较上半年偏好，加上临近双节以及学校开学等利多的因素支撑，可能会对猪肉的消费有所提振，限制下跌的空间。

社会消费品零售总额：餐饮收入

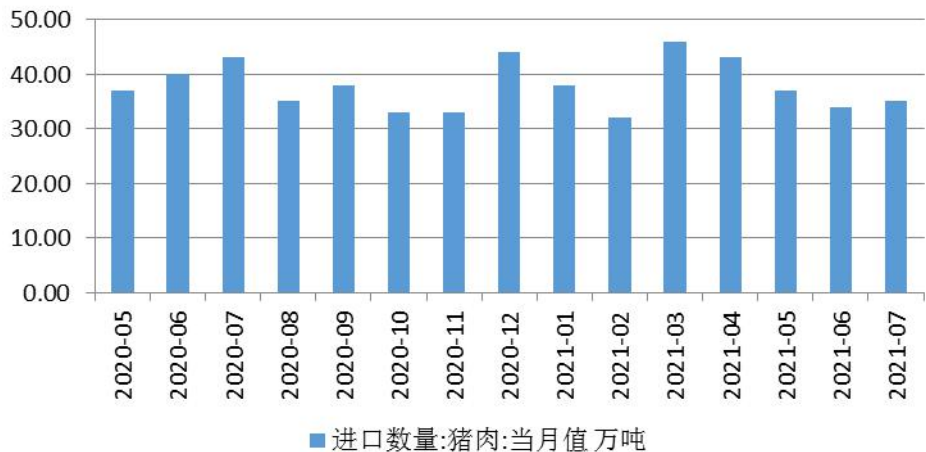


数据来源：国家统计局 瑞达研究院

5、进口端增速有限

据海关数据最新的数据 显示：2021 年 7 月猪肉进口量 35 万吨，进口金额 66.0534 亿元人民币，较去年同比下降 14.93%，1-7 月累计猪肉进口量 266 万吨，较去年同比增加 3.9%，累计进口金额 493.5912 亿元人民币，较去年同比增加-2.6%。虽然 7 月进口冻猪肉有小幅回升，不过回升幅度不大，显示国内供应不断增加的背景下，对进口冻肉的需求有所下降。另外，进口冻猪肉累计同比增速也持续回落，限制冻猪肉对国内生猪价格的压力。

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、国家定期收储冻猪肉

今年年初以来，国内猪肉价格累计 27 周回落，导致生猪养殖出现大面积亏损。衡量生猪市场发展是否失衡的重要指标猪粮比一度低于 5：1，且进入低于 5：1 的过度下跌一级预警区间。根据国家发改委等部门 2021 年 6 月 2 日印发的《完善政府猪肉储备调节机制

做好猪肉市场保供稳价工作预案》的规定，当国家层面发布生猪价格过度下跌一级预警时，中央和地方将全面启动收储。进入7月，国家开始进行中央储备冻猪肉的收储，先后在7月7日，7月14日，以及7月21日，收储2万吨、1.3万吨以及2万吨的猪肉。从收储的结果来看，虽然第一次和第三次都有不同程度的流拍，不过收购的价格较市场价格偏高，换算成生猪价格约为9.5元/斤。目前猪粮比有所反弹，最新的猪粮比在5.31附近，暂时没有触及预警区间，不过如果猪价继续下跌，不排除继续引发中央和地方再次收储的行为，支撑生猪的价格。

三、总结与展望

总体来看，生猪现货价格、仔猪现货价格以及猪肉的价格均没有止跌的迹象。从供应端来看，虽然能繁母猪存栏出现回落，但生猪的存栏仍在惯性的增长，生猪供应过剩的格局还是未能改变。再加上前期进口的冻肉还未被市场完全消化，以及大体重猪的市场供应也依然存在，均对生猪价格形成较强的压力。不过从需求端来看，马上临近双节，以及开学，从季节性来看，生猪的消费预计会有所好转。加上屠宰企业的开工率保持较高，餐饮消费持续保持增长，均支撑生猪的消费。后期关注消费好转的可持续性。从政策方面来看，目前猪粮比价有所回升，暂时没有触及一级预警区间，政策性干预程度有限。不过市场也会关注猪价过度下跌后，中央和地方的收储政策，对猪价下方有一定的支撑。总体来看，在供应偏利空，以及需求还未明显恢复的背景下，猪价预计维持弱势震荡。

操作建议：

1、投资策略：

建议生猪2201合约在15500-17000元/吨区间高抛低吸，止损各500元/吨。

2、套保策略

生猪养殖企业在17000元/吨上方择机做空套保，止损17500元/吨，下游企业在15500元/吨之下买入，止损15000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。