





金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&农产品小组王翠冰

从业资格证号：F3030669

期货投资咨询编号：

TZ014024

咨询电话：4008-878766

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## 生猪：供应预计稳步增加 猪价或有下行压力

内容提要：

- 1、生猪价格有所回落
- 2、各地猪场补栏势头良好
- 3、非洲猪瘟的影响
- 4、生猪消费增速仍不及预期
- 5、供应缺口靠进口弥补

风险提示：

- 1、政策因素；
- 2、非洲猪瘟；
- 3、天气因素

# 生猪：供应预计稳步增加 猪价或有下行压力

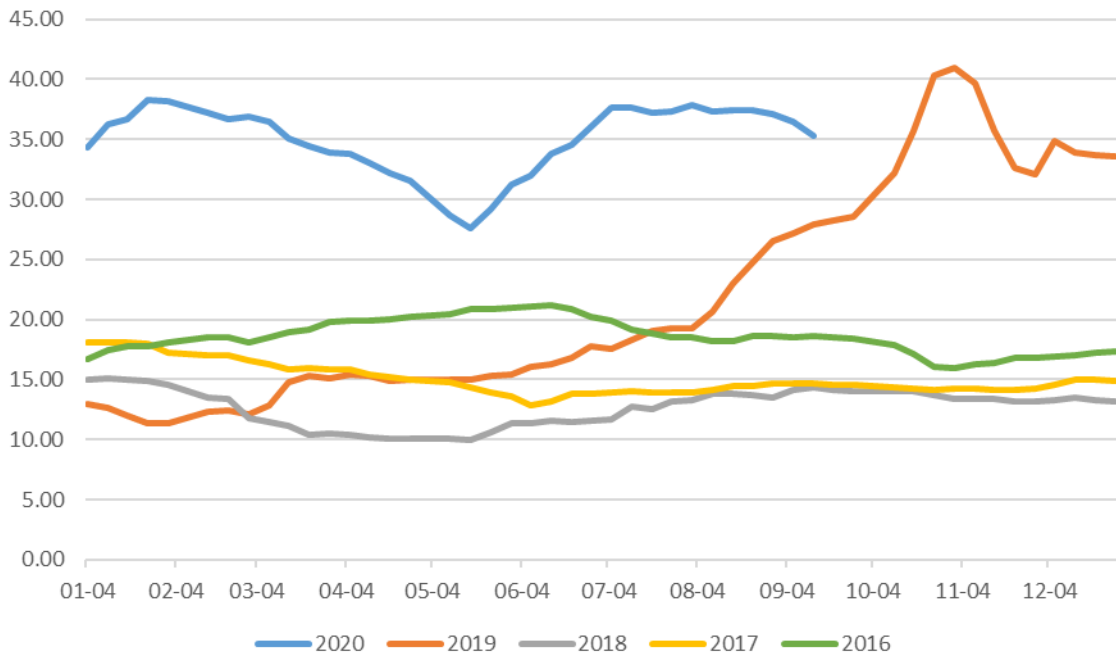
进入9月，生猪受到产能增长的影响，而上行乏力，不过受到下游双节备货需求的提振，总体下行空间也较为有限，总体表现为高位震荡的走势。

## 一、基本面影响因素分析

### （一）生猪价格有所回落

从猪价来看，截至9月18日，22省平均生猪价格为35.33元/千克，较上周下跌1.13元/千克，周度环比下跌3.1%；22省平均仔猪价格为120.23元/千克，较上周下跌了1.22元/千克，周度环比下跌了1%；22省平均猪肉价格为51.5元/千克，周度下跌1.9元/千克，周度环比下跌3.54%；截至9月16日，二元能繁母猪价格为75.74元/千克，周度下跌0.1元/千克，周度环比下跌0.087%。从价格走势来看，生猪价格涨势放缓，结束了自5月29日当周开始连续7周的上涨，连续3周出现回落，仔猪价格同样上行乏力，出现回落，进入9月后，连续3周出现回落。猪肉价格维持高位震荡，暂时未看到明显回落迹象。二元能繁母猪价格继续维持强势，除了8月12日当周以及9月16日当周出现回落外，已经累计上涨14周。总体来看，目前生猪价格以及仔猪价格出现明显回落，而猪肉以及能繁母猪价格依然保持强势。

生猪价格变化



数据来源：wind 瑞达研究院

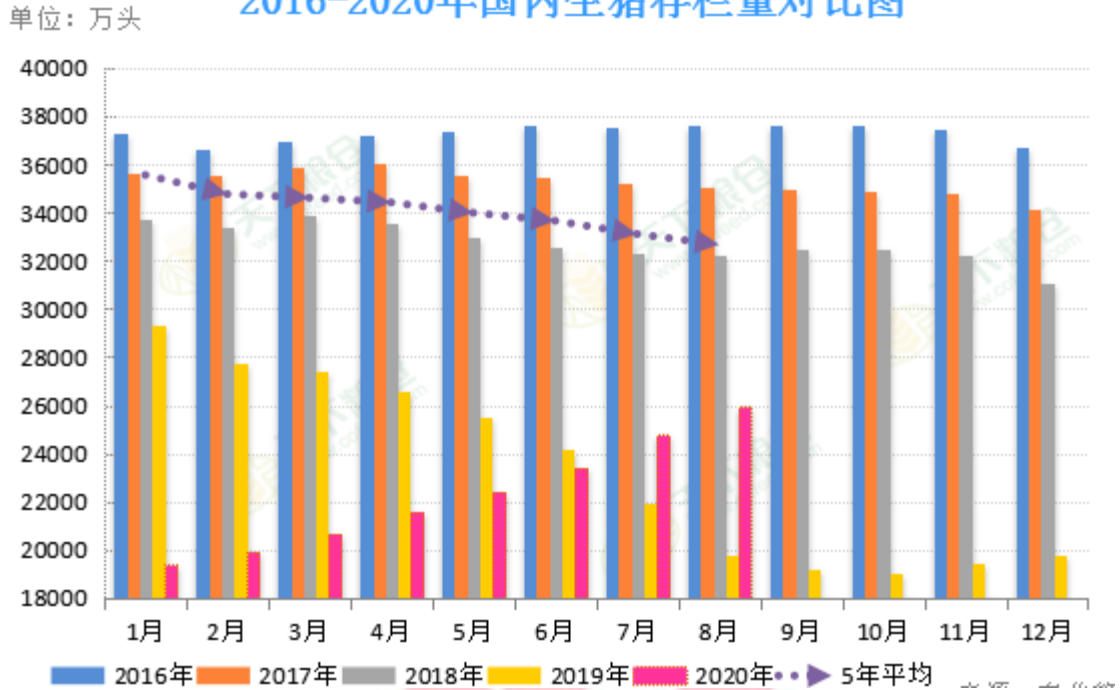
## （二）各地猪场补栏势头良好

据农业农村部监测，8月份全国生猪存栏环比增长4.7%，连续7个月增长，同比增长31.3%。本次增长，是自2018年4月份以来生猪存栏连续第二个月实现同比增长，也是继6月份能繁母猪存栏同比增长后，生猪产能恢复的又一个重要拐点。同时，8月份能繁母猪存栏环比增长3.5%，连续11个月增长，同比增长37%。8月份全国生猪生产继续较快恢复，能繁母猪存栏稳定增加，生猪存栏开始同比连续增长。按照生猪生产的周期性规律，产能恢复过程首先是能繁母猪存栏恢复增长，之后是生猪存栏恢复增长，然后是出栏恢复增长。生猪存栏同比增长，预示着5-6个月后生猪出栏量也将实现同比增长，将从根本上扭转市场供应偏紧的局面。

另外，从养殖户补栏情况来看，据农业农村部对全国规模猪场全覆盖监测，8月份有2030个新建规模猪场投产，今年以来新建规模猪场投产累计已达11123个，去年空栏的规模猪场也有11844个复养。全国年出栏500头以上规模猪场数量由年初的16.1万家增长到17.1万家，8月份新生仔猪

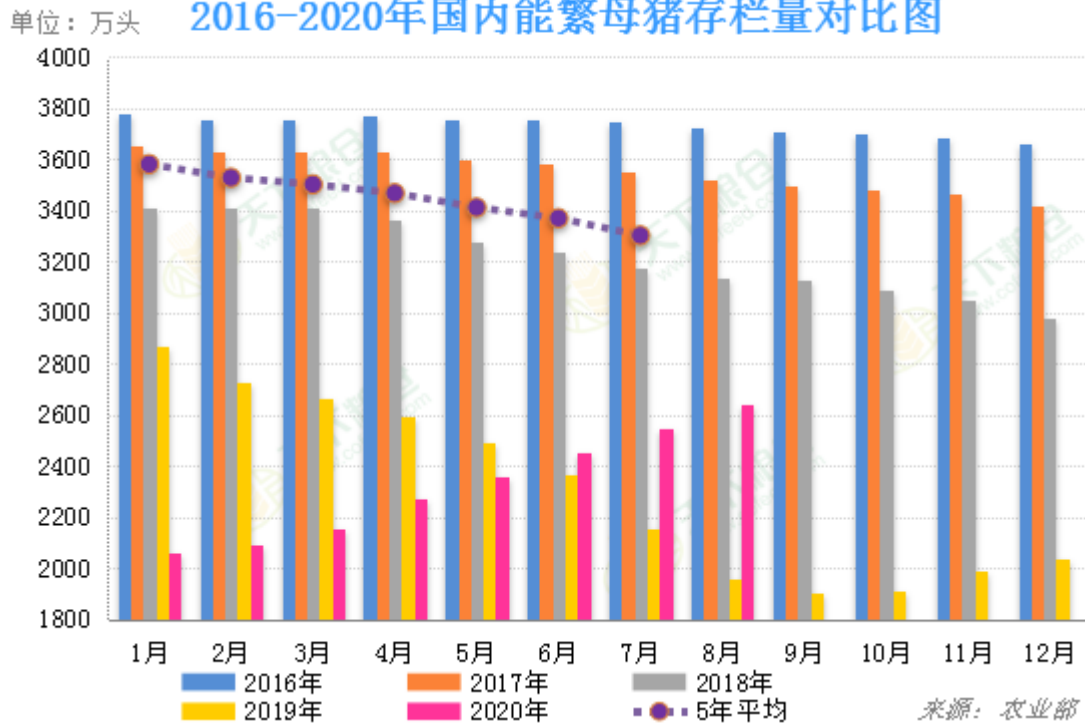
2600 万头，环比增长 6.7%，比今年 1 月份的最低点增长 59.5%。

2016-2020年国内生猪存栏量对比图



数据来源：农业农村部 瑞达研究院

2016-2020年国内能繁母猪存栏量对比图



数据来源：农业农村部 瑞达研究院

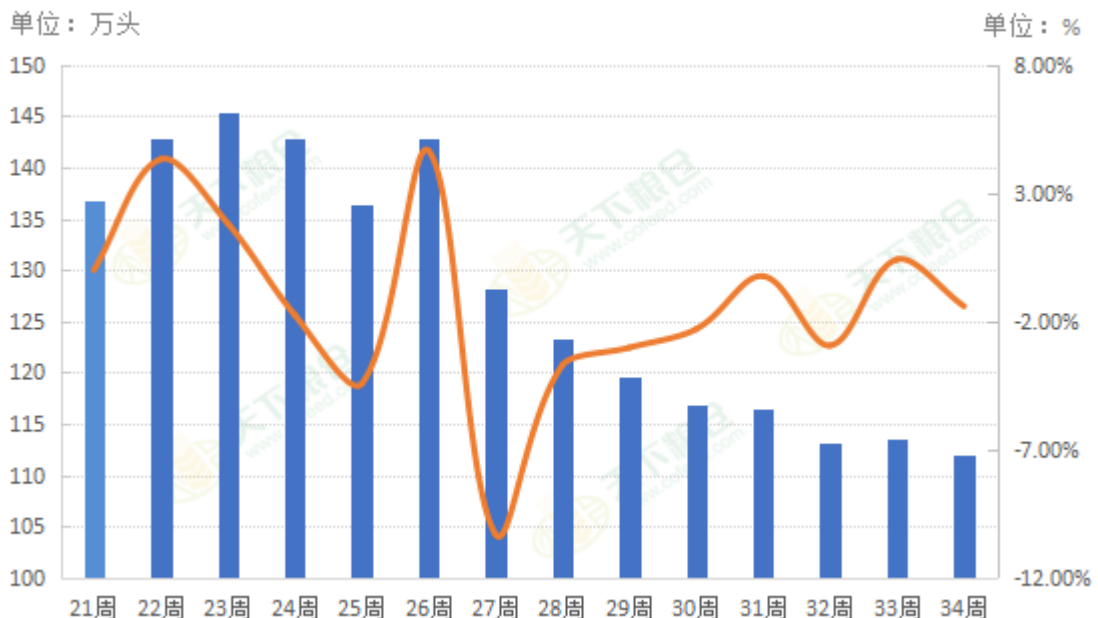
### （三）非洲猪瘟的影响

9 月上半月南方暴雨天气基本没有，而养殖端的防范意识也增强，因此全国猪瘟疫情均有明显好转，其中四川地区从上月的 15%降低至 5%-8%，华中地区也有不同程度的好转，整体受疫情影响区域都维持在 5%-8%左右，不过随着天气转凉，北方个别地区有疫情爆发迹象。

### （四）生猪消费增速仍不及预期

从生猪需求来看，2020 年 8 月，屠宰量 1178.92 万头，环比增加 0.7%，同比下降 19.44%。2020 年 1-8 月，屠宰量小计 9854.22 万头，同比减少 39.26%。因规模企业生猪屠宰量能够占到全国生猪年度出栏量的 3 成以上，因此该数据有较高的代表性。且目前猪肉价格高企，生鲜肉价格远高于冻肉，因此屠宰后的生猪可以视为全部消费。所以从这个角度讲，可以粗略讲：全国 1-8 月，生猪消费大致下降了 4 成。另外，2020 年 8 月，主要批发市场白条交易量 4.0378 万吨，同比下降 28.88%。2020 年 1-8 月，白条交易量 33.23 万吨，同比下降 34%。白条批发量与价格的相关性为负 80.34%。依据这个数据，猪肉消费端同比降幅超过 3 成，不到 4 成。综合上述两组数据，可以判断，2020 年，因猪肉价格高企，猪肉消费量大致同比降幅应该超过 3 成，不到 4 成。

### 全国主要监测屠宰企业屠宰量及增减幅

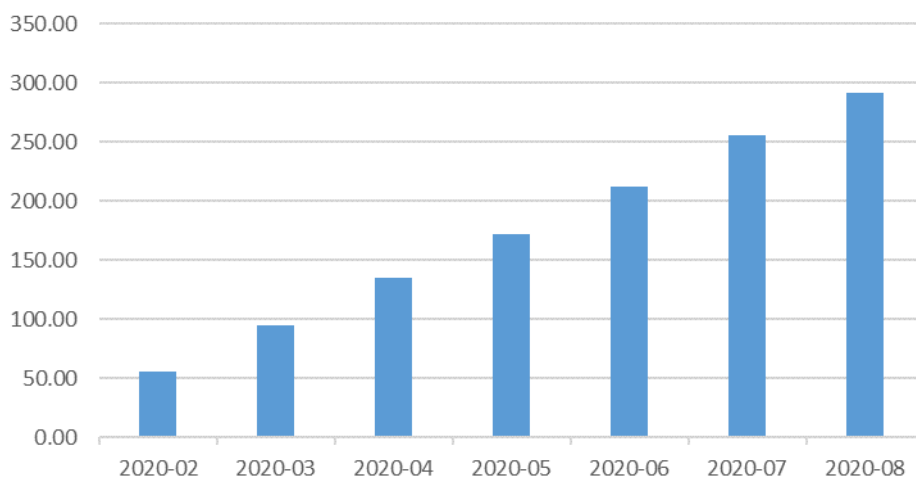


数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

### （五）供应缺口靠进口弥补

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：2020年1-7月猪肉进口255.5万吨，同比增长138.6%，其中7月份猪肉进口43.2万吨，同比增长120.2%，2020年1-7月，中国自美国进口猪肉47.77万吨，较上年同期增加444.25%。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:累计值



数据来源：中国海关 瑞达研究院

## 二、总结与展望

供应端来看，8月份全国生猪存栏环比增长4.7%，连续7个月增长，同比增长31.3%。本次增长，是自2018年4月份以来生猪存栏连续第二个月实现同比增长，也是继6月份能繁母猪存栏同比增长后，生猪产能恢复的又一个重要拐点。同时，8月份能繁母猪存栏环比增长3.5%，连续11个月增长，同比增长37%。生猪存栏量的回升以及能繁母猪存栏量的上行，缓解了生猪供应紧张的情况，为生猪供应提供了支撑。另外，由于非洲猪瘟还有零星发生的情况，部分地区仍有提前出栏的情况，增加了生猪的供应。从下游需求来看，过高的猪肉价格仍是制约生猪需求量的重要因素。2020年1-8月，屠宰量小计9854.22万头，同比减少39.26%。因规模企业生猪屠宰量能够占到全国生猪

年度出栏量的 3 成以上，因此该数据有较高的代表性。从数据来看，生猪的下游需求量预计下降了 4 称左右，对生猪价格的支撑较为有限。总体，在产量有所下降以及生猪需求不佳的背景下，生猪价格预计有一定的回落的可能性。



## 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。