





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：供应增加需求减少 生猪价格预计承压

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：供应增加需求减少 生猪价格预计承压

进入 10 月，受生猪供应量稳步增长，以及节后下游需求有所回落，屠宰企业开机率低位的影响，生猪价格呈现快速下降的趋势。

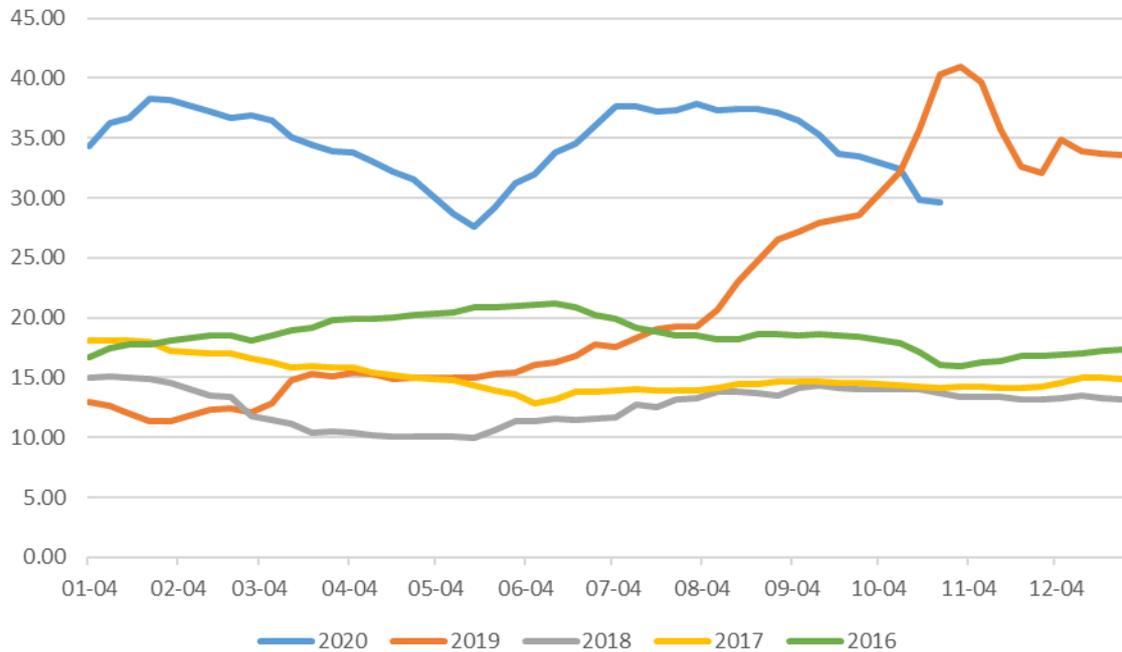
## 一、基本面影响因素分析

### （一）生猪价格有所回落

从猪价来看，截至 10 月 23 日，22 省平均生猪价格为 29.68 元/千克，较上周下跌 0.15 元/千克，周度环比下跌 0.5%；22 省平均仔猪价格为 97.62 元/千克，较上周下跌了 4.74 元/千克，周度环比下跌了 5%；22 省平均猪肉价格为 47.65 元/千克，周度下跌 0.5 元/千克，周度环比下跌 1%；截至 10 月 21 日，二元能繁母猪价格为 75.84 元/千克，周度上涨 2.4 元/千克，周度环比上涨 3%。从价格走势来看，进入 10 月生猪价格总体出现明显回落。22 省平均生猪价格在 10 月 16 日当周跌破重要支撑 30 元/千克，并且已经出现连续 8 周的回落，22 省平均仔猪价格也在 10 月 23 日当周下破重要支撑 100 元/千克，并且同样连续下跌 8 周。猪肉价格同样跌破 50 元/千克的重要关口，跌幅有所扩大，从原来涨涨跌跌，进入 10 月后，转为连续周的下跌。二元能繁母猪方面，延续了 9 月跌势，连续 4 周回落，仅在 10 月 21 日当周有所回升，不过回升幅度不大。总体来看，进入 10 月，从生猪到仔猪的价格均出现明显的回落，价格走弱较为明显。

RUIDA FUTURES

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

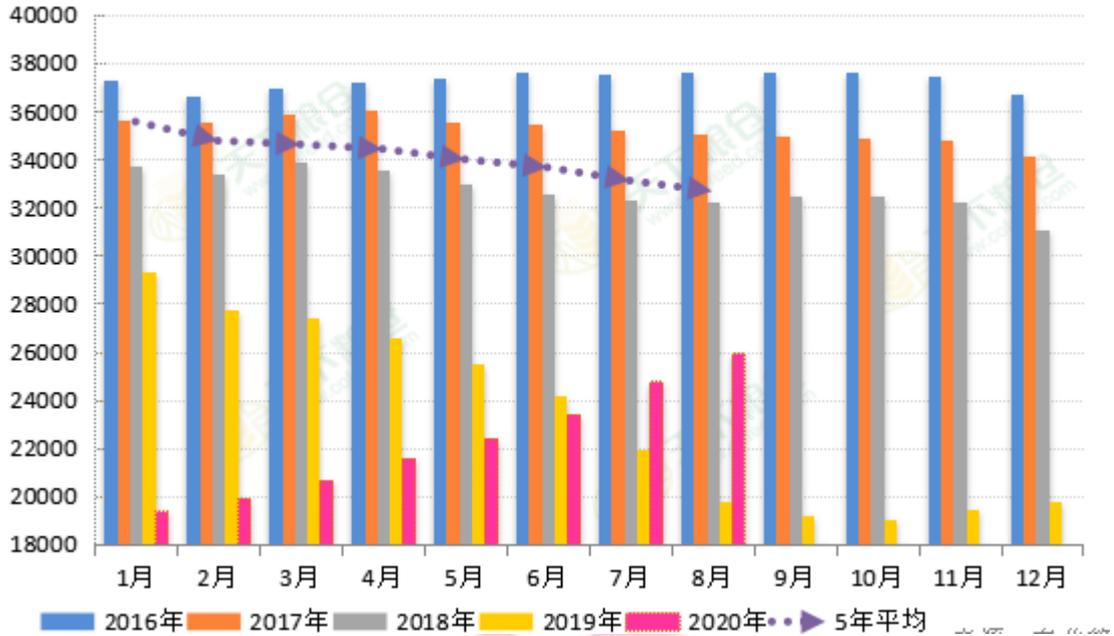
据监测，到今年9月份能繁母猪存栏已经连续12个月环比增长，生猪存栏也连续8个月环比增长，特别是今年6月份和7月份，能繁母猪存栏和生猪存栏先后实现同比增长，这是生猪生产恢复的两个重要的时间拐点。8月份、9月份增幅进一步扩大，9月底能繁母猪存栏同比增长28%，生猪存栏同比增长20.7%。截至9月底，全国生猪存栏达到3.7亿头，恢复到2017年末的84%；能繁母猪存栏达到3822万头，恢复到2017年末的86%。按照生猪生产的周期性规律，产能恢复过程首先是能繁母猪存栏恢复增长，之后是生猪存栏恢复增长，然后是出栏恢复增长。生猪存栏同比增长，预示着5-6个月后生猪出栏量也将实现同比增长，将从根本上扭转市场供应偏紧的局面。

随着生猪生产快速恢复，出栏量增加，猪肉价格已连续8周回落。今后一个时期，猪肉供应的形势越来越好，综合考虑生猪生产恢复情况、猪肉进口、消费需求等因素。明年元旦、春节这两大节假日期间，猪肉供应量同比大约会增加3成左右，增加量上去以后，价格总体上将低于去年同期

水平，不会出现价格大幅上涨的情况。后期随着能繁母猪增加，生猪存栏量增加，出栏量也会很快增加。供应上去以后，价格将逐步回落到正常水平。

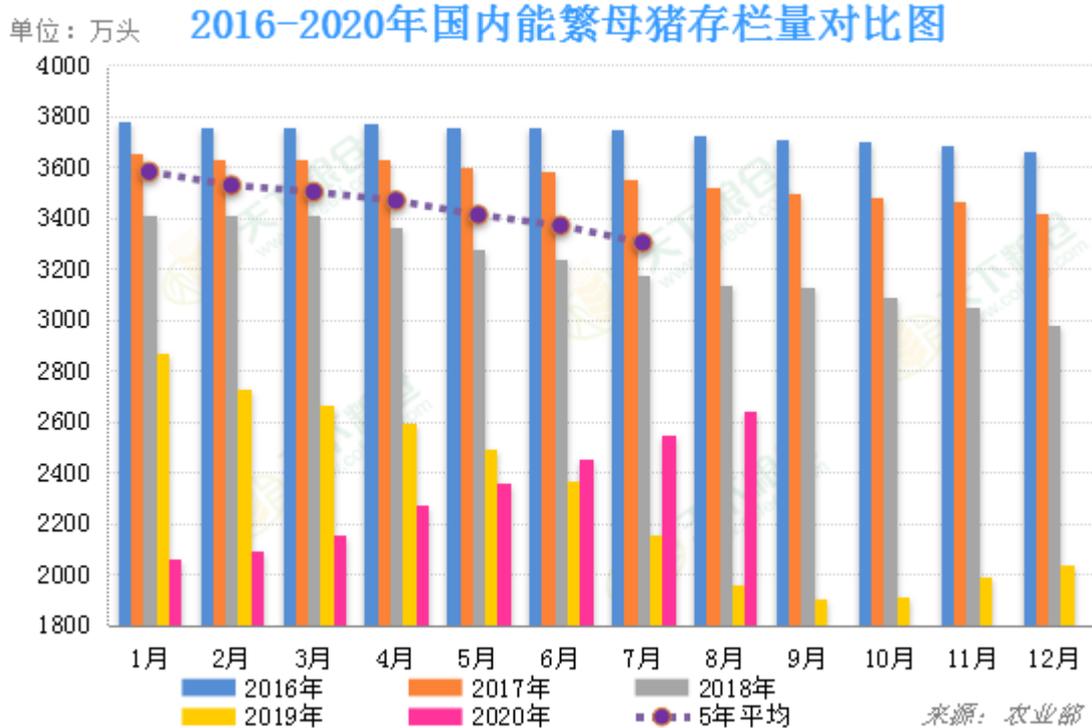
2016-2020年国内生猪存栏量对比图

单位：万头



数据来源：农业农村部 瑞达研究院

瑞达期货  
RUIDA FUTURES



数据来源：农业农村部 瑞达研究院

### （三）非洲猪瘟的影响

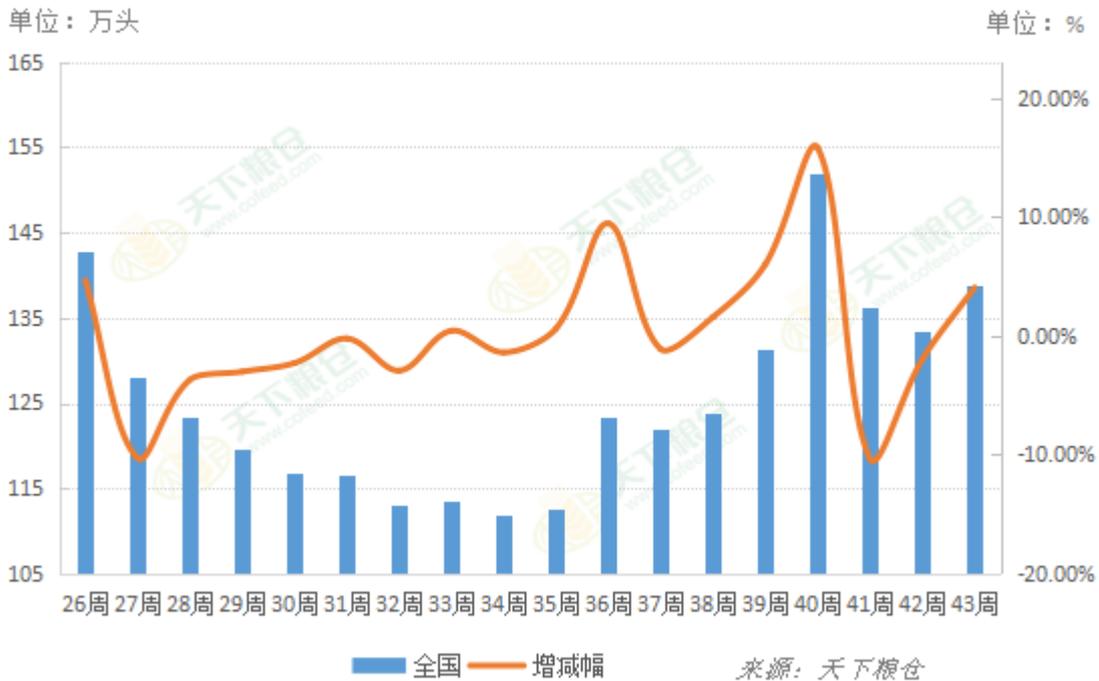
随着夏季梅雨季节结束，加上养殖端的防范意识增强，9月下半月整体猪瘟疫情明显好转，其中川渝地区近一个月受疫情影响区域持续减少，占比降至5%-6%，华东虽然多地区受疫情影响区域占比达到8%，但是较上半月也有不同程度的好转，全国整体受疫情影响区域都维持在5%-8%左右，不过随着天气转凉，东北三省猪瘟疫情爆发情况明显突出，据当地养殖户反应，不少猪场遭受疫情打击，影响区域也从原来的1%-2%增至2%-4%，且冬季是各种疾病爆发季，除非洲猪瘟疫情外，口蹄疫等病毒时有发生

### （四）生猪消费增速仍不及预期

下游需求方面，由于今年受新冠肺炎疫情的影响，国内经济形势不容乐观，人民可支配收入减少，根据统计局数据显示，城镇居民人均可支配收入32821元，名义增长2.8%，实际下降0.3%；农村居民人均可支配收入12297元，名义增长5.8%，实际增长1.6%。城乡居民人均可支配收入比值为2.67，比上年同期缩小0.08。全国居民人均可支配收入中位数20512元，同比名义增长3.2%。在可支配收入

入减少的情况下，面对较高的猪肉价格，老百姓望而却步，部分转向购买性价比更加合适的鸡肉。据天下粮仓网监测数据显示，从26周开始全国重点屠宰企业开工率一路下探至13.40%，直至9月份才开始有所提升，在中秋国庆双节期间开机率达到最高也仅仅维持在18.19%，远远低于往年同期，节后猪肉需求又恢复往日疲软态势。

### 全国主要监测屠宰企业屠宰量及增减幅

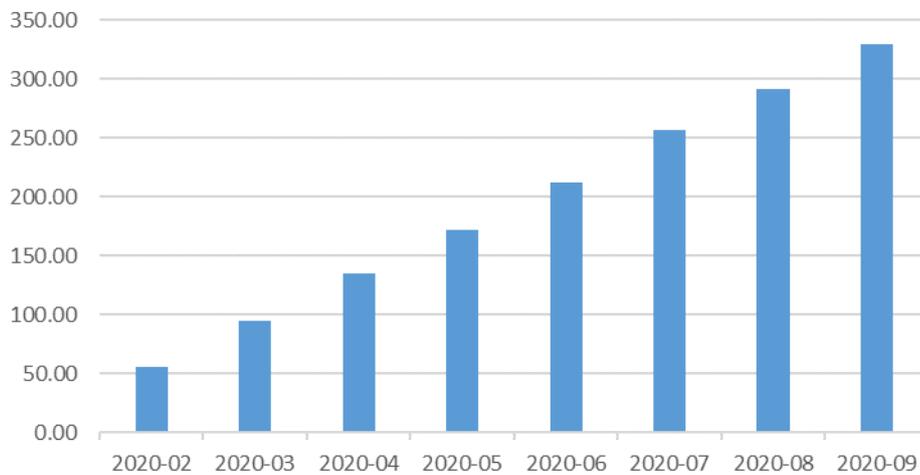


数据来源: 天下粮仓 瑞达研究院

#### (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9月全国猪肉进口总量38万吨，较去年同期增加121.6%，进口金额924,526千美元，较去年同期增加146.6%，1至9月累计进口量为329万吨，较去年同期增加132.2%，累计进口金额8,962,241千美元，较去年同期增加220.5%。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



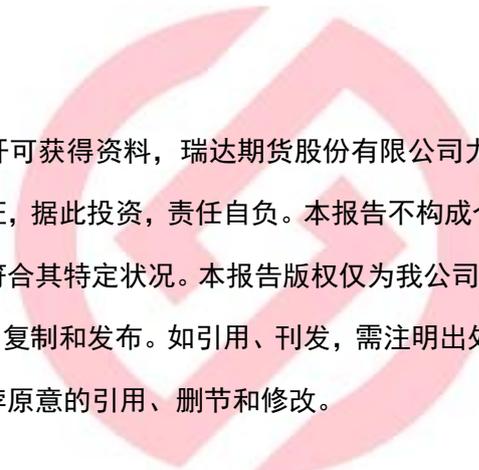
数据来源：中国海关 瑞达研究院

## 二、总结与展望

从价格趋势来看，生猪已经连续 8 周出现下跌，下跌趋势十分明显。供应端来看，8 月份、9 月份生猪以及能繁母猪存栏量增幅进一步扩大，9 月底能繁母猪存栏同比增长 28%，生猪存栏同比增长 20.7%。截至 9 月底，全国生猪存栏达到 3.7 亿头，恢复到 2017 年末的 84%；能繁母猪存栏达到 3822 万头，恢复到 2017 年末的 86%。在供应逐渐恢复至正常水平的背景下，生猪价格难以有大幅的上涨。从下游需求来看，受疫情影响，人均可支配收入减少，面对较高价格的猪价，居民可能转向价格更低廉的鸡肉等，对猪肉的需求形成拖累。从屠宰企业的开工情况来看，持续维持在较低的水平，也显示下游的需求不旺。综合来看，在产量逐步增加，以及需求量放缓的背景下，猪肉价格预计难以企稳，仍旧以偏弱走势为主。

## 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。



瑞达期货  
RUIDA FUTURES