



金融投资专业理财

供应情况有所好转 猪价高位运行为主

摘要

供应方面，生猪的供应仍处在高位，不过惯性增加的势头有所缓解，生猪存栏量结束连续 22 个月的增长，首次出现回落。另外，能繁母猪的存栏量也连续 3 个月出现回落，对远期生猪的供应压力有所缓解。需求端来看，屠宰企业的开工率较高，屠宰量较大。另外，随着疫情的好转，餐饮有所恢复。同时，随着天气的转凉，猪肉的需求有所好转，均支撑生猪的价格。政策面上，猪粮比仍处在一级预警线之下，二次收储随时可能来袭，市场预期偏多，对猪价有所支撑。

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



目录

一、2021年10月生猪市场回顾	2
二、生猪基本面分析	2
1、现货持续疲软 收储略有支撑	2
2、供应仍偏宽松 不过增速出现回落	3
3、非洲猪瘟的影响	5
4、屠宰表现良好 餐饮消费有所回升	5
5、进口端有所回落	6
6、国家定期收储冻猪肉	6
三、总结与展望	7
免责声明	8

一、2021年10月生猪市场回顾

10月份，生猪期货总体走出了震荡走强的走势。主要是受到国储进行二次收储，且收储量较大，收储价格偏高，市场偏多预期增加。另外，国庆节前，市场集中出栏，节后存栏量有所下降，加上随着天气转凉，猪肉需求的回暖，支撑生猪价格一举站上了60日均线。



资料来源：博易大师

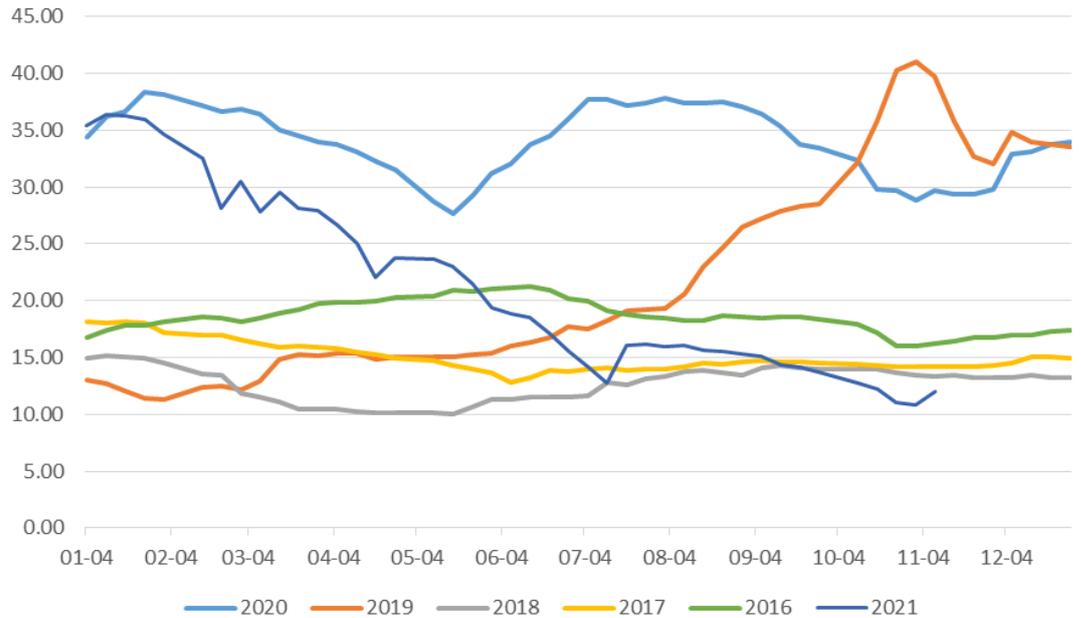
二、生猪基本面分析

1、现货持续疲软 收储略有支撑

从猪价来看，截至10月15日，22省平均生猪价格为12.03元/千克，较上周上涨1.25元/千克，周度环比上涨11.6%；22省平均仔猪价格为23.06元/千克，较上周下跌了1.96元/千克，周度环比下跌了8.25%；22省平均猪肉价格为18.17元/千克，周度下跌0.2元/千克，周度环比下跌1.25%。从现货价格来看，生猪价格总体仍维持下跌的态势，从今年1月15日开始累计下跌34周，10月更是跌至10元/千克的整数关口。不过随着政策面调控的出台，国家出手收储冻猪肉，对市场有一定的指引作用，猪价在10月15日当周有所反弹，且反弹幅度较大，现货价格重回12元/千克的整数关口。仔猪价格方面，暂时没有止跌的迹象，从今年2月26日开始，累计下跌31周，进入10月，仔猪价格跌至23元/公斤的整数区间，弱势难改。导致仔猪价格持续走弱的因素主要还是供应过剩的影响。虽然能繁母猪的存栏量出现回落，不过受前期持续保持增长的影响，仔猪供应暂时还未回落，也

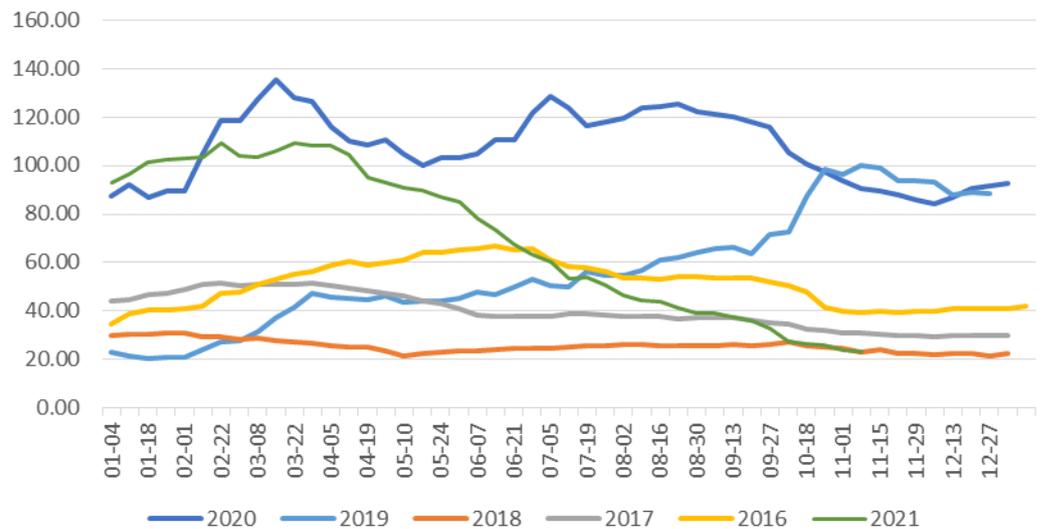
未出现大量淘汰仔猪的显现，部分地区甚至出现仔猪价格低于生猪价格的现象，在供应面暂时无法改善的背景下，预计仔猪价格弱势难改。猪肉价格方面，同样保持弱势，自今年1月29日当周开始，累计下跌34周，进入10月更是跌破了20元/千克的整数关口，下降至18元/千克附近。猪肉价格的下跌也显示出国家虽然有收储的动作，不过还未传导至猪肉消费方面，猪肉的供应仍偏宽松，导致猪肉价格仍偏弱。

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、供应仍偏宽松 不过增速出现回落

从生猪的供应方面来看，农村部的信息显示，受生猪价格下降的影响，9月份全国能繁母猪存栏量环比下降0.938%，连续3个月的回落，养殖结构趋于优化。9月份生猪存栏量出现下跌，不过总体下跌幅度较小，月份环比跌幅为2.2%。能繁母猪存栏量9月份下降了0.938%，这是连续21个月增长后连续第三个月出现下降。生猪存栏量也结束了连续22月的增长，首次出现回落。从供应水平上来看，生猪的供应量虽然有所回落，不过基本已经恢复至2017年的正常水平，供应量恢复。而能繁母猪方面，虽然出现了一定的回落，不过由于周期较长，预计要到明年的下半年才会对生猪总体的供应量产生影响，暂时难以改变生猪供应偏过剩的格局。

不过随着生猪价格的下跌，企业去产能的动作还是较为频繁的。7月份以来，全国能繁母猪存栏量结束增长势头，环比连续3个月减少。当前一些养殖企业特别是大型集团企业采取“十头母猪淘汰一头低产母猪，一窝仔猪多淘汰一头弱仔，育肥猪提前十天出栏”等措施，对于企业减少亏损和行业去产能具有积极作用。另外，当前生猪出栏体重也较上半年出现明显下滑，截至10月8日当周，全国出栏平均体重降为120.2公斤/头，较上半年下滑了约10公斤/头。

但是从总体供应来看，生猪供应过剩的格局还是没有改变的。随着价格的回升，企业可能重新积极出栏。预计今年四季度到明年一季度上市的肥猪同比还将明显增长，生猪供应相对过剩局面仍将持续一段时间，如不实质性调减产能，猪价低迷态势难以扭转，尤其是明年春节过后的消费淡季，猪价可能继续走低，并造成生猪养殖重度亏损。



数据来源：布瑞克 瑞达研究院



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

3、非洲猪瘟的影响

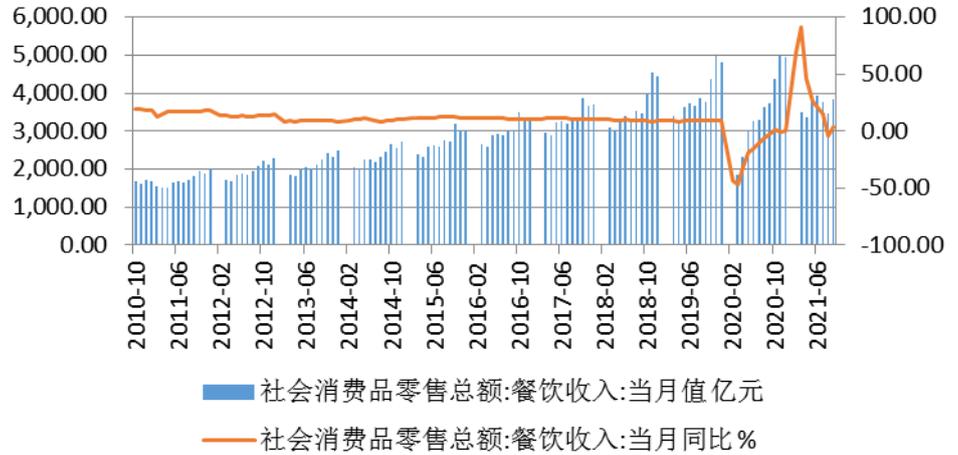
农业农村部畜牧兽医局二级巡视员辛国昌在农业农村部发布会上表示，2021年以来中国一共报告发生非洲猪瘟疫情 11 起，涉及 8 个省份，扑杀生猪 2216 头。2018 年报告疫情 99 起，扑杀生猪 80 多万头。2019 年报告疫情 63 起，扑杀生猪 39 万头。2020 年报告非洲猪瘟疫情 19 起，扑杀生猪 1.35 万头。从数据来看，我国非洲猪瘟疫情得到了一定程度的控制，疫情总体是平稳的。

4、屠宰表现良好 餐饮消费有所回升

从消费端来看，据农业农村部数据，1-8 月累计，规模以上生猪屠宰企业屠宰量 17604 万头，同比增 78.7%，其中，8 月份屠宰量 2329 万头，环比增 6.1%，同比增 97.5%。因新冠疫情影响力度减弱，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。另外，餐饮消费再度由负转正。国家统计局 10 月 18 日发布最新数据显示，2021 年 9 月，全国餐饮收入 3831 亿元，同比上涨 3.1%；限额以上单位餐饮收入 903 亿元，同比上涨 5.5%。2021 年 1-9 月，全国餐饮收入 32750 亿元，同比增长 29.8%；限额以上单位餐饮收入 7553 元，同比增长 34.8%。据中国烹饪协会分析，9 月，全国餐饮收入、限上餐饮收入增速较 2020 年同期分别上涨 6.0 个百分点、3.6 个百分点，较 2019 年同期分别下降 6.3 个、1.6 个百分点。1-9 月，全国餐饮收入、限上餐饮收入增速比 2020 年同期分别上升 53.7 个、55.6 个百分点，比 2019 年同期分别上升 20.4 个、27.5 个百分点，餐饮收入占社会消费品零售总额比重为 10.3%，增幅高于社零 13.4 个百分点。从季节性来看，一般下半年的猪肉需求量较上半年偏好，随着

腊肉腌制启动以及春节和元旦节日提振效应，市场形势将会逐渐好转。另外，气温下降和猪肉处在低价区刺激了消费，促使国内居民及时制作猪肉食品，提振市场价格。

社会消费品零售总额：餐饮收入

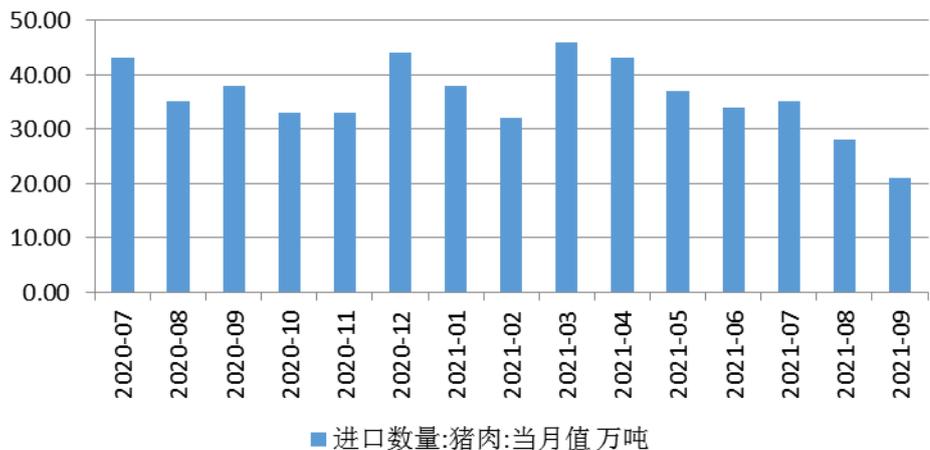


数据来源：国家统计局 瑞达研究院

5、进口端有所回落

据海关数据最新的数据 显示：2021 年 9 月猪肉进口量 21 万吨，进口金额 33.3158 亿元人民币，较去年同比下降47%，1-9月累计猪肉进口量314万吨，较去年同比增加-4.3%，累计进口金额 576.1328 亿元人民币，较去年同比增加-8.4%。9 月进口猪肉继续回落，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。同时，因为屠宰企业冻品偏高，为销售顺畅，屠宰企业并未大范围压价，而是顺势跟涨，支撑生猪的价格。

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 34 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。最新的猪粮比再度下跌至 4.37，低于一级预警。9 月 24 日，华储网发布《关于 2021 年第二轮第 1 次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》称，10 月 10 日收储挂牌竞价交易 3 万吨冻猪肉。从收储的结果来看，第二轮首批 3 万吨收储全部成交，收储量折合 40 万头 250 斤标猪，成交价为 9.9—10 元/斤，折合毛猪价格 7.3—7.5/斤左右。本次收储除了收储量较大外，收储价格偏高，且全部成交，均对市场有偏多的预期。且目前猪粮比还是处在第一预警之下，生猪第二轮二次收储随时可能来袭，届时对生猪的价格仍有一定的支撑。

三、总结与展望

总体来看，从价格方面来看，虽然受到收储的影响，生猪价格跌幅有所放缓，不过还未传导至仔猪和猪肉方面，仔猪以及猪肉价格仍维持跌势，偏弱运行为主。从供应端来看，生猪的存栏量在连续 22 个月上涨后，首次出现下跌，而二元能繁母猪的存栏量也连续 3 个月回落。显示在生猪持续亏损的背景下，养殖户以及大型养殖场积极出栏生猪，淘汰部分母猪，优化生产结构，缓解未来生猪供应过剩的问题。加上生猪出栏体重出现回落，市场的供应有所放缓，支撑猪价。不过从总体的供应端来看，过剩的情况不可能立刻得到缓解，预计将至少持续至明年的一季度，限制生猪上方的空间。从需求端来看，屠宰企业开工表现良好，且随着疫情的好转，餐饮消费也逐步好转。另外，随着天气的转冷，生猪的需求有所抬升，在元旦以及春节前，可能有一轮的消费旺季的到来，支撑生猪的价格。从政策面来看，目前生猪的猪粮比仍处在一级预警之下，二次收储随时可能袭来，市场预期偏多，对生猪价格有所支撑。

操作建议：

1、投资策略：

建议生猪 2201 合约在 15500-18000 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 18000 元/吨上方择机做空套保，止损 185000 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。

