



金融投资专业理财

## 生猪月报

2021年3月

# 需求回落供应增加 猪价或会承压下行

### 摘要

生猪 2 月以来走出了一轮上涨的趋势，主要是受到下游消费的支撑以及非洲猪瘟疫情有所加剧的影响。不过春节过后需求端消费回落，加上生猪供应端不断的恢复，供给侧的压力不断增加，预计生猪价格有走弱的预期。另外，加上进口冻肉可能会恢复对市场的供应以及期现货价格的偏离，可能会限制猪价的上涨。不过后期仍需关注非洲猪瘟疫情的传播情况。

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2月生猪市场回顾 .....	2
二、生猪基本面分析 .....	2
1、生猪价格回升势头放缓 .....	2
2、各地猪场补栏势头良好 .....	3
3、非洲猪瘟的影响 .....	4
4、生猪消费进入季节性淡季 .....	5
5、进口端可能冲击国内供应 .....	5
6、国家定期投放冻猪肉 .....	6
7、期货与现货的走势有所分化 .....	6
三、总结与展望 .....	6
免责声明 .....	7

## 一、2021年2月生猪市场回顾

2月份，总体生猪价格走出了一轮低位反弹的走势。总体主要受到了春节需求的提振，以及部分地区的非洲猪瘟有抬头的迹象，市场担忧远期供应可能受到影响，导致生猪期货价格出现明显的反弹。



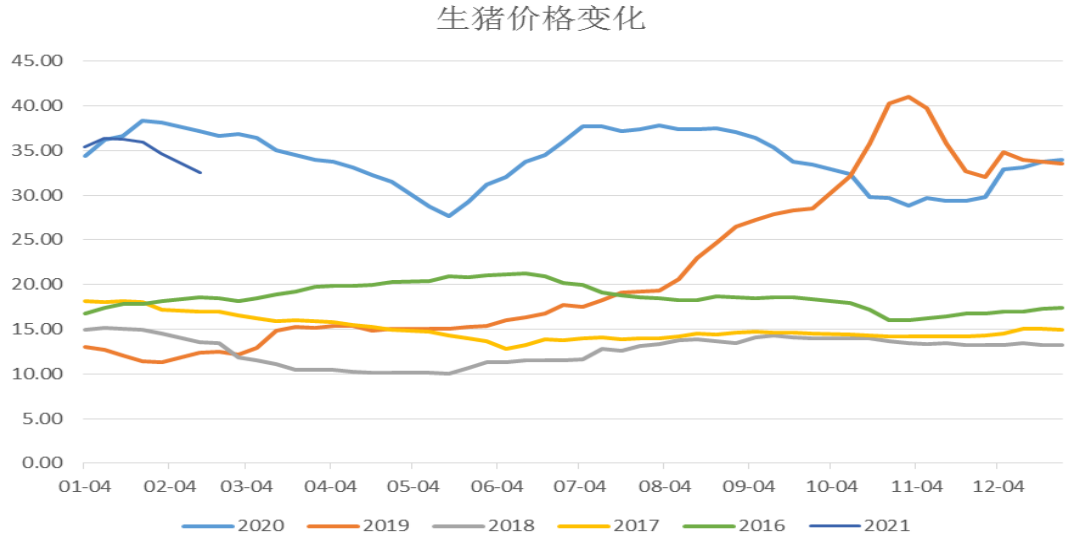
资料来源：博易大师

## 二、生猪基本面分析

### 1、生猪价格回升势头放缓

从猪价来看，截至2月5日，22省平均生猪价格为32.53元/千克，较上周下跌2.11元/千克，周度环比下跌6.09%；22省平均仔猪价格为103.74元/千克，较上周上涨了0.43元/千克，周度环比上涨了0.42%；22省平均猪肉价格为49.78元/千克，周度上涨-1.8元/千克，周度环比上涨-3.51%；截至1月27日，二元能繁母猪价格为75.52元/千克，周度上涨0.01元/千克，周度环比上涨0.01%。从价格走势来看，生猪价格结束了自11月20日开始连续8周的回升，出现连续四周回落，总体价格虽然较去年同期有所回落，不过仍处在近几年价格的相对高位。仔猪价格方面，依然保持上涨态势，目前价格已经连续8周出现回升，不过进入2月以来，涨幅有所缩窄。猪肉方面，结束了自去年12月4日，连续8周的回升，近两周出现回落的态势。二元能繁母猪方面，价格同样表现为上涨的态势，自

去年 12 月 16 日开始，连续 7 周出现上涨，不过上涨幅度有所放缓。总体，猪价近期的上涨势头有所放缓，生猪价格以及猪肉价格出现一定程度的回落，仔猪以及二元能繁母猪的价格上涨趋势放缓。



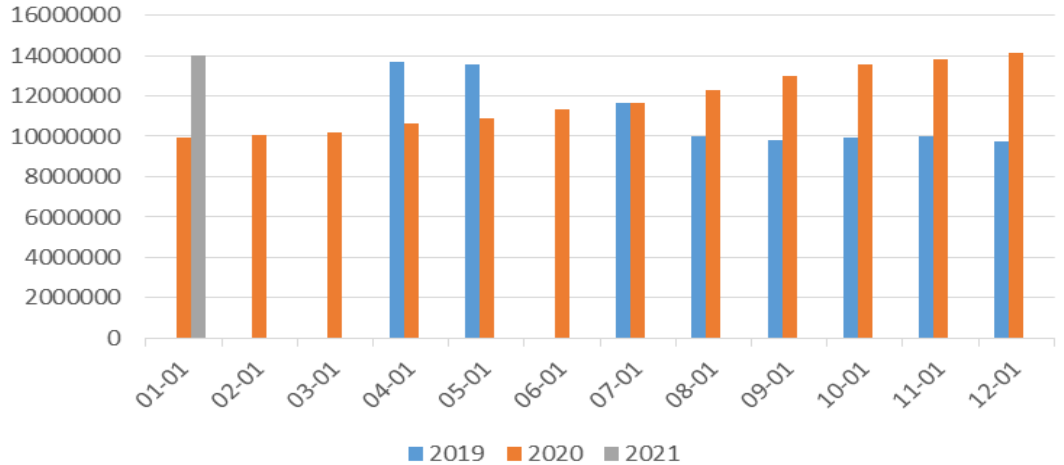
数据来源: wind 瑞达研究院

## 2、各地猪场补栏势头良好

根据国家统计局公报显示，生猪存栏持续较快恢复，出栏降幅明显收窄。2020 年，各地积极落实生猪稳产保供各项政策措施，新建、扩建养殖场陆续建成投产，有力促进生猪产能持续回升。2020 年末全国生猪存栏 40650 万头，比上年末增加 9610 万头，同比增长 31.0%，恢复到 2017 年末的 92.1%；比三季度末增加 3612 万头，环比增长 9.8%，生猪存栏连续 5 个季度环比增长。2020 年，全国生猪出栏 52704 万头，比上年减少 1715 万头，下降 3.2%，降幅比前三季度收窄 8.5 个百分点。其中，三季度出栏同比增速转正后，四季度进一步加快，四季度生猪出栏比上年同期增长 22.9%。2020 年，全国猪肉产量 4113 万吨，比上年减少 142 万吨，下降 3.3%，降幅比前三季度收窄 7.4 个百分点。2020 年末，生猪存栏、能繁殖母猪存栏比上年末分别增长 31.0%、35.1%。

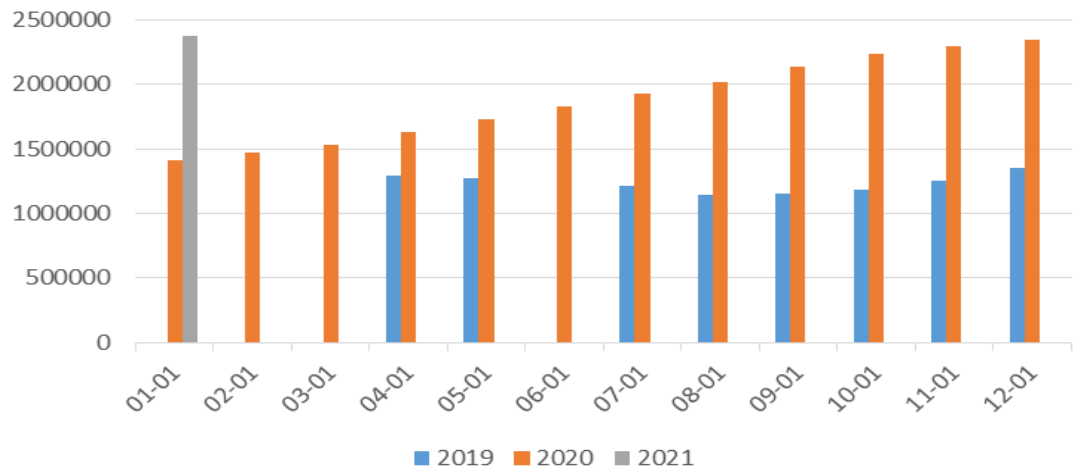
另外，政策方面也一直鼓励生猪养殖。2020 年 12 月 28-29 日，习近平出席中央农村工作会议并发表重要讲话，其中明确：要继续抓好生猪生产恢复，促进产业稳定发展。12 月 30 日，全国农业农村厅局长会议在北京召开。会上对 2021 年重点工作进行了部署，强调“十四五”期间粮食产量要稳定在 1.3 万亿斤以上，猪肉产能要稳定在 5500 万吨左右。最新公布的中央“一号文”中也提到加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制。预计在政策的保护和推进下，生猪产能可能继续释放。

500家养殖企业生猪存栏量



数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

467家养殖企业母猪存栏量



数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

### 3、非洲猪瘟的影响

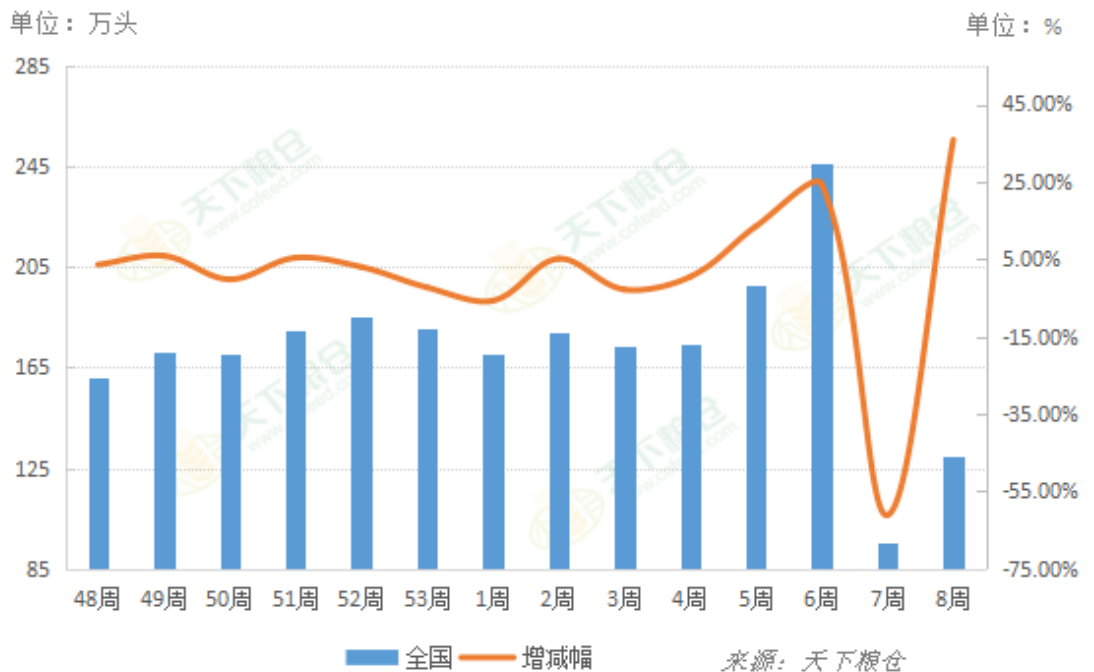
1 月份全国非洲猪瘟疫情影响区域有所扩散，整体较上月增加明显，其中受疫情影响最为严重的是河北省，影响区域达 25%，且低体重生猪出栏占比高达 20%，其次是河南、山东及两广地区，影响区域在 11%-12%，受疫情影响最轻的依旧是新疆省。年前养殖户多集中出栏，生猪市场调运度活跃，导致非洲猪瘟疫情传播风险随之增加，大猪场“拔牙”现象较多，低体重生猪出栏量也明显增加，1 月各地低体重生猪出栏占比达 6%-20%，此外冬季各类疾病多发，其中包括腹泻、疫苗毒、野毒时有发生。近日市场传出关于疫苗毒的相关信息，专家透露，在中国传播的这种“新病毒”是双基因缺失病毒，缺乏安全性并且效果也未知。该病毒使病毒被弱化，但是并没有让它无害，只是制造出了一种比较轻的疾病形式，中国的官方也在致力于研究非洲猪瘟疫苗，但不太可能过早地将疫苗投入市场，后续

还需遵循相关的程序。冬季疾病多发，后期需持续关注疫病的传播情况。

#### 4、生猪消费进入季节性淡季

下游需求方面，据百度地图迁徙大数据显示，今年春运返乡期全国总体迁徙规模大幅下降，迁徙规模指数较去年下降 50%，较 2019 年下降 47%。相比往年同期，节日期间旅游及餐饮消费明显下滑，限制猪肉的消费。春节过后，进入猪肉传统的消费淡季。主要批发市场白条交易量显示，同一年度之内，3 月数据降幅明显超过 4 月，数据支持春节后消费淡季，生猪消费降幅明显的经验性结论；而且 2019、2020 两年，3、4 月份相对于 1 月份的降幅都超过了 20%，也即春节之后猪肉消费降幅还是比较明显。

#### 全国主要监测屠宰企业屠宰量及增减幅

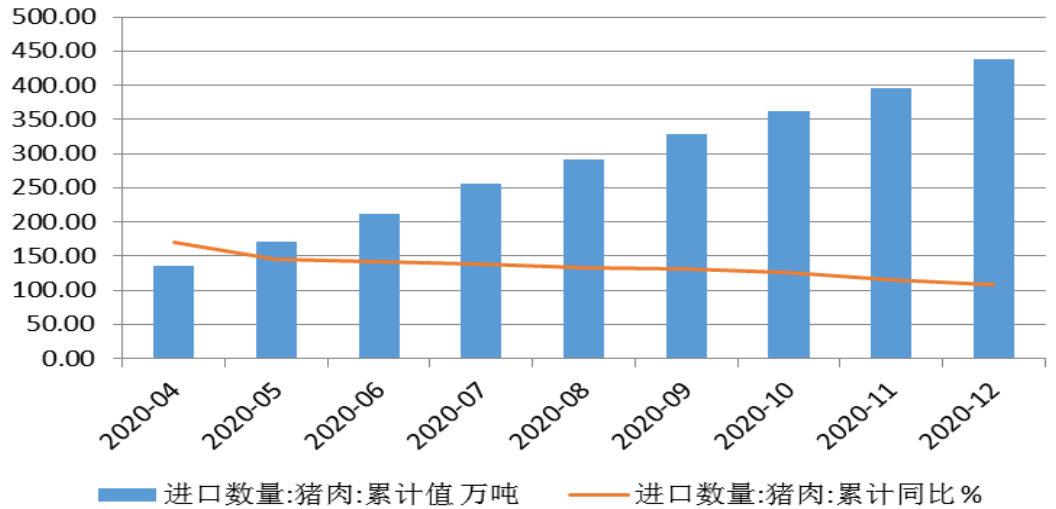


数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

#### 5、进口端可能冲击国内供应

从去年 10 月开始，冻品检测出新冠病毒，导致冻品总体流入量受限。按照海关数据，2020 年 10、11、12 进口猪肉数量分别为 32.9、32.6、43.3 万吨。平均每月进口量 36.3 万吨。另外，今年 1-2 的冻品也依然检测出新冠病毒，这就导致市场有近 5 个月的冻猪肉流通受限。这 5 个月的冻品大致相当于 180 万吨的猪肉制品。而按照国家统计公报的最新数据，2020 年，中国猪肉产量 4113 万吨，也即每月平均 342 万吨的产量。每月平均 36.3 万吨的冻品猪肉，相当于月均猪肉产量的 10.59%。按照现在的防控趋势来看，春节过后，公共卫生事件应该能得到有效控制，那么也就是说，这些冻品猪肉有可能会流入市场。加上进口猪肉绝大部分依靠外部资金，一旦放开，可能会加速销售回笼资金，对市场的供应有

一定的冲击。在冻品肉比鲜猪肉价格明显较低的背景，预计会对生猪价格有一定的冲击。



数据来源：中国海关 瑞达研究院

## 6、国家定期投放冻猪肉

自 2021 年开始，随着猪肉价格的不断上涨，国家再度启动投放冻猪肉的行为，分别在 2021 年 1 月 7 日，投放 2 万吨中央储备冻猪肉，2021 年 1 月 15 日，投放 3 万吨中央储备冻猪肉，以及于 2021 年 1 月 28 日投放 3 万吨中央储备冻猪肉，2 月 4 日投放 3 万吨，2 月 9 日投放 3 万吨，2 月 26 日投放 2 万吨。国家不断投放冻猪肉，是对平抑猪价的常规操作。也说明国家对目前的猪肉价格不认可，政策利空压力明显。另外，中央在投放储备冻猪肉的同时，还继续投放储备牛羊肉，显示在节前控制肉类价格的决心，对肉价有一定的指引作用，限制猪肉价格的进一步上涨。

## 7、期货与现货的走势有所分化

从生猪的期现货走势来看，目前还是较为分化的。2 月以来，虽然生猪的现货价格有所回落，但是生猪的期货价格却出现明显的上涨。这主要反映了生猪疫情有所抬头，市场对未来生猪供应有所担忧所致。不过总体来看，疫情对现货的影响较为有限。且目前期货价格已经由贴水现货转为升水现货。在对未来总体供应预计偏多的背景下，如果期货价格继续上涨，可能会迎来现货套保盘的介入。届时会对生猪的价格有所打击。因此笔者并不看好未来生猪期现严重背离的情况，因此也限制了生猪期货未来的上涨幅度。

## 三、总结与展望

总体来看，从价格来看，猪价由前期的上涨势头，转为下跌，走势开始转弱。加上供给侧的不断恢复，对猪价有所压制。从需求端来看，春节过后，需求有所转弱，加上今年



春节的就地过年，导致总体猪肉的需求回落，对总体生猪的需求不利。从进口端来看，前期受到新冠疫情所影响的冻品猪肉，可能在后期流入市场，增加市场的供应量。另外，国家为了平抑生猪价格，不断投放中央储备冻猪肉，也起到了政策指引的作用，指引猪价下行。最后，由于生猪期货的上涨，期货价格升水现货，可能增加套保盘的加入，限制猪价的上行。预计总体猪价有转弱的趋势。

#### **操作建议：**

##### **1、投资策略：**

建议生猪 2109 合约在 30000 元/吨左右卖出，止损 30500 元/吨，目标 28000 元/吨。

##### **2、套保策略**

生猪养殖企业在 30000 元/吨上方择机做空套保，止损 30500 元/吨，下游企业在 28000 元/吨之下买入，止损 27500 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。



