



2021年8月7日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

傅博

从业资格编号 F3071993

投资咨询编号 Z0015291

邮箱: fubo@jinxinqh.com

猪价偏弱震荡 关注团体消费

内容提要

本周生猪期货震荡下行，LH2109 收盘 17550 元/吨，较上周下跌 1215 元/吨，基准交割地河南的期现价差本周为 2470 元/吨，上周为 2295 元/吨；LH2201 收盘 18680，较上周下跌 390 元/吨。

生猪现货价格本周小幅下行，全国均价再次回到 15 元/公斤左右。

生猪养殖目前处于略有盈利阶段，6、7 月份的能繁母猪存栏环比下降，主要是能繁母猪存栏的结构性调整。能繁母猪和仔猪价格低位运行，补栏积极性仍然不太好。整体产能已经较非瘟疫情严重时明显恢复，加上产业规模化程度提高，生猪出栏相对稳定，随着猪肉价格的下降，市场关注月底的团体消费是否会同比明显回升。

期货仍然升水现货，包含了市场对于月底团体需求的预期，暂时来看期现货供需矛盾不突出，预计生猪期货继续维持震荡走势。

操作建议

建议短期观望为主，耐心等待逢低布局 LH2201 多单的机会。

风险提示

通胀情绪、饲料价格剧烈波动、新冠疫情的影响

请务必仔细阅读正文之后的声明





一、行情综述

生猪 2109 合约			
时段	收盘	周涨跌	周涨幅
本周	17550	1215	-6.47%
生猪 2201 合约			
时段	收盘	周涨跌	周涨幅
本周	18680	-390	-2.05%

二、现货报价 (截至当周最后一个工作日)

主要产销区商品猪出栏价 (元/吨)		
地区	周度均价	周涨跌
辽宁	14610	-90
河南	15450	-90
四川	14750	+130
湖南	16070	+490
广东	17190	+490

数据来源：国家粮油信息中心

三、一周综述

本周，生猪现货涨跌互现，东北和华北的跌幅较大，四川、广东、湖南价格在上周大跌后出现恢复性反弹，全国生猪均价回到 15 元/公斤左右。本周，供应还是比较稳定，国内能繁母猪的存栏已经相比非洲猪瘟最严重的时候明显恢复，所以商品猪的基本供应量在现阶段（消费淡季）是相对充足的，再加上雨季和新冠疫情防控趋严的双重影响下，部分产区出现生猪出栏加快的情况，导致这些地区的生猪价格承压。从屠宰量来看，本周样本屠宰企业的屠宰量再度创年内新高，反映终端需求还是不错的，低价猪肉对于终端消费的刺激效果比较明显，基于此，预计学校开学后的团体消费的回升值得期待，目前需要关注的是新冠疫情对未来几周的餐饮端猪肉消费的影响。



常规数据来看，本周全国生猪出栏均重继续下降，根据涌益咨询的数据，本周全国生猪出栏均重 129.39 公斤/头，上周 130.31 公斤/头，出栏均重连续 12 周下降，比最高点下降 8.39 公斤/头，不过需要注意的是，大体重猪存栏占比本周小幅上升 1%，养殖端开始为年底的消费旺季做准备；冻品库存率本周小幅下降，根据涌益咨询的数据显示，华北、华中和华南的冻品库存率均有所下降；本周，仔猪价格和二元母猪价格仍然低位运行，基本和上周价格持平，15 公斤仔猪价格在 450 元/头左右，50 公斤二元母猪价格在 2400 元/头左右，产业的补栏积极性仍然较差；本周，饲料价格仍然高企，根据发改委的数据，饲料价格在 3.45-3.65 元/公斤，据此计算，自繁自养到 125 公斤的成本大约在 14.5 元/公斤左右。

官方数据显示猪粮比 5.77:1，本周农业农村部、发改委等六部门发布《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》（后面简称《意见》），《意见》称用 5—10 年时间，基本形成产出高效、产品安全、资源节约、环境友好、调控有效的生猪产业高质量发展新格局，产业竞争力大幅提升，疫病防控能力明显增强，政策保障体系基本完善，市场周期性波动得到有效缓解，猪肉供应安全保障能力持续增强，自给率保持在 95%左右。

6、7 月的能繁母猪存栏环比增速明显放缓，甚至出现小幅负增长，主要原因是能繁母猪存栏的结构性调整，养殖场户纷纷淘汰三元低效母猪。目前养殖处于微利状态，而猪肉价格大幅下跌后，明显感受到终端消费的恢复，不过短期内国内新冠疫情防控趋严，又令餐饮端的猪肉消费有所影响。

四、行情分析及操作思路

本周，现货生猪价格震荡下行。虽然最近 2 个月能繁母猪存栏的环比增速明显放缓，甚至出现小幅负增长，但是生猪产能已经较非瘟最严重时候大幅恢复，这令商品猪的供应趋于稳定。猪肉价格大幅下跌后，刺激终端消费的恢复，但是目前看尚未恢复到非洲猪瘟疫情前的水平。短期内，生猪供需矛盾不突出，预计猪价维持震荡走势。关注月底的团体消费是否有惊喜，目前期价升水现货价格，已经一定程度上反映了产业对团体消费看好的预期。

操作上建议短期观望为主，建议关注 LH2201 企稳后的低位做多的机会。

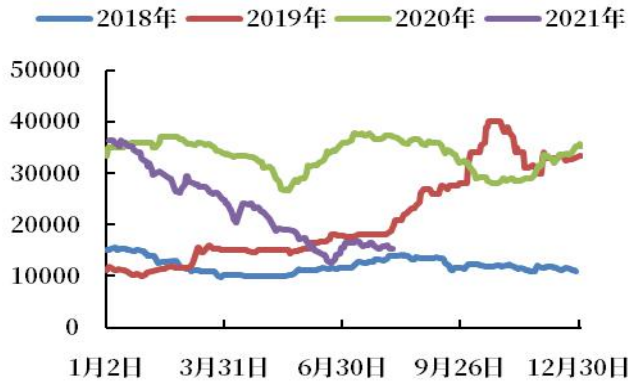
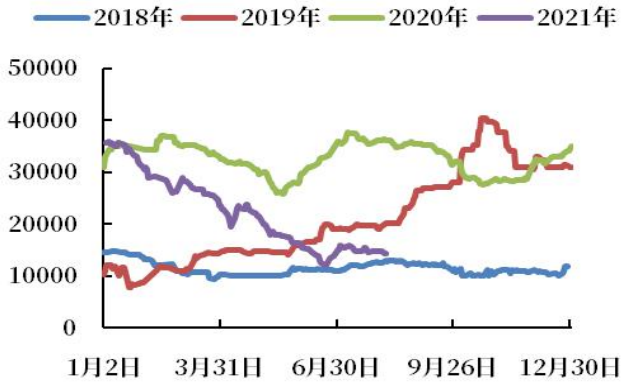


五、基础数据图解

1、生猪价格和白条肉价格

图 1：东北生猪出厂价（元/吨）

图 2：河南生猪出厂价（元/吨）

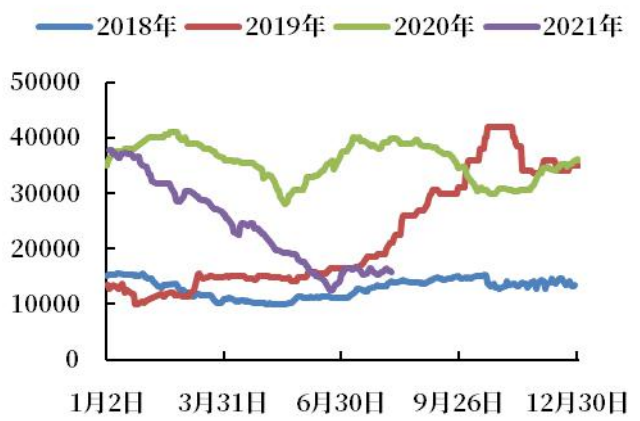
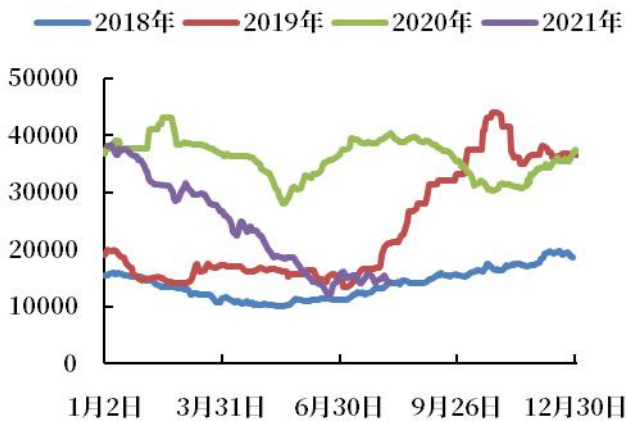


资料来源：Wind，优财研究院

资料来源：Wind，优财研究院

图 3：四川生猪出厂价（元/吨）

图 4：湖南生猪出厂价（元/吨）

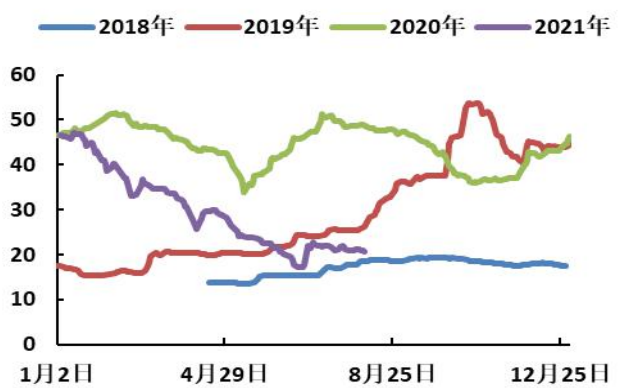
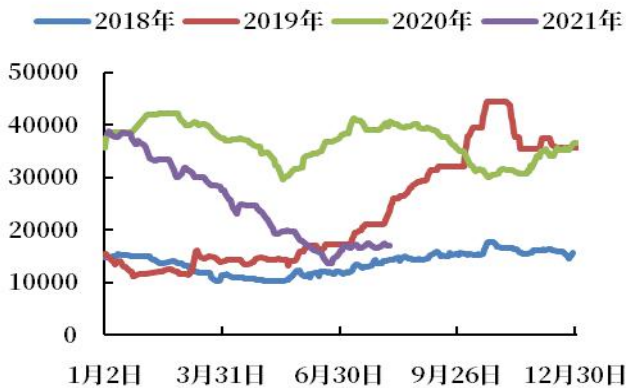


资料来源：Wind，优财研究院

资料来源：Wind，优财研究院

图 5：广东生猪出厂价（元/吨）

图 6：白条肉均价（元/公斤）



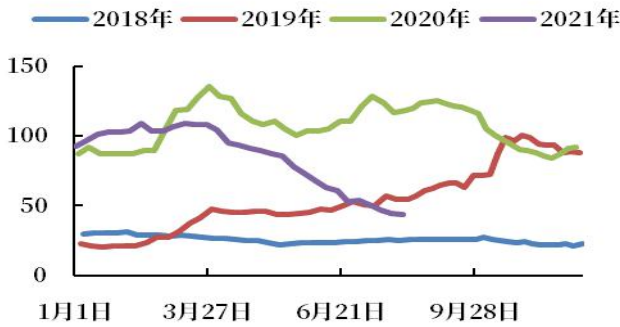
资料来源：Wind，优财研究院

资料来源：Wind，优财研究院



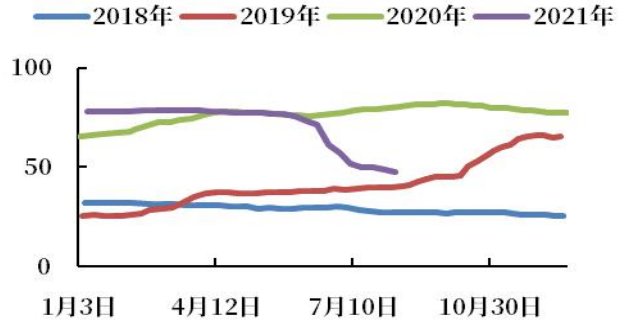
2、仔猪和二元母猪价格

图 7：仔猪均价（元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院

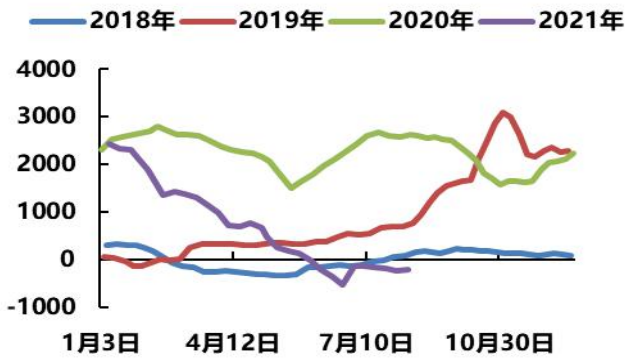
图 8：二元母猪均价（元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院

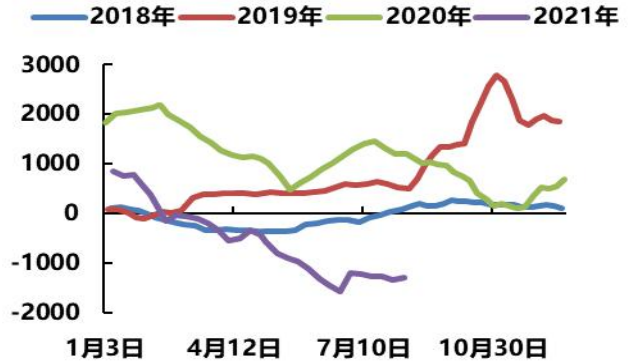
3、养殖利润

图 9：自繁自养养殖利润（元/头）



资料来源：Wind，优财研究院

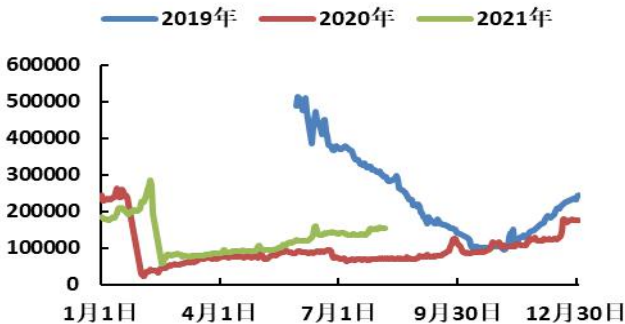
图 10：外购仔猪养殖利润（元/头）



资料来源：Wind，优财研究院

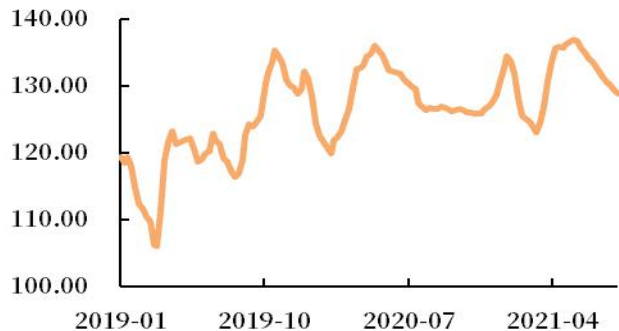
4、屠宰量和出栏均重

图 11：样本点日屠宰量（头）



资料来源：涌益咨询，优财研究院

图 12：样本点全国出栏均重（公斤）



资料来源：涌益咨询，优财研究院



重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>