



2021年8月14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

需求担忧再起 期现震荡下行

内容提要

本周生猪期货下行，进一步向现货靠拢，LH2109 收盘 16720 元/吨，较上周下跌 830 元/吨，基准交割地河南的期现价差本周为 1920 元/吨，上周为 2470 元/吨；LH2201 收盘 18140，较上周下跌 540 元/吨。

生猪现货价格本周小幅下行，全国均价再次回到 15 元/公斤下方。

新冠疫情防控趋严，令终端需求骤降，并且打击了市场对于团体消费增长的预期。短期内，生猪供需矛盾不突出，预计猪价维持震荡走势。目前 09 合约仍然升水现货价格，一定程度上反映了产业对猪价 9 月份回升的预期，但是现货疲软令期货进一步向现货靠拢。01 合约相对稳定，反映了年底生猪供需还是存在一定不确定性。

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	16720	830	-4.73%
生猪 2201 合约			
时段	收盘	周涨跌	周涨幅
本周	18140	-540	-2.89%

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	14370	-240
河南	15350	-100
四川	14750	0
湖南	15740	-330
广东	16870	-320

数据来源：国家粮油信息中心

三、一周综述

本周，生猪现货缓慢下行，全国生猪均价回到 15 元/公斤以下。本周，新冠防控较严的区域的散户出栏量有所下降，其他地区和集团企业的出栏保持稳定。本周，国内生猪需求从屠宰量来看下降，受新冠疫情防控趋严影响，各地的餐饮需求均受到影响，而且部分地区的学习开学推迟，也打击了市场对于团体消费恢复的预期。

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 128.97 公斤/头，上周 129.39 公斤/头，出栏均重连续 13 周下降，比最高点下降 8.81 公斤/头，不过，受被动压栏以及计划年底消费旺季出栏的影响，部分地区生猪出栏体重已经止跌企稳，四川和云南的生猪出栏体重甚至已经开始回升，并且预计大体重猪存栏占



比也将开始回升；冻品库存率本周继续小幅下降，根据涌益咨询的数据显示，华北、西南和华南的冻品库存率小幅下降，其他地区持平；本周，受生猪价格疲软影响，仔猪价格和二元母猪价格也跟随下行，15公斤仔猪价格下跌40-70元/头不等，全国15公斤仔猪均价下降到416元/头（上周为463元/头），50公斤二元母猪全国均价下降到2522元/头左右（上周为2575元/头），产业的补栏积极性较差；本周，饲料价格仍然高企，根据发改委的数据，饲料价格在3.61元/公斤，据此计算，自繁自养到125公斤的成本大约在13.8元/公斤左右。

官方数据显示猪粮比5.77:1，上周农业农村部、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，从供需来说，是产能大幅恢复，而终端消费恢复不足导致。在猪肉价格大幅下跌后，终端消费的恢复还需要时间。短期内，生猪的供需矛盾不突出，接下来还是关注年底的腌腊旺季时是否会出现供需矛盾。

四、 行情分析及操作思路

本周，现货生猪价格震荡下行。新冠疫情防控趋严，令终端需求骤降，并且打击了市场对于团体消费增长的预期。短期内，生猪供需矛盾不突出，预计猪价维持震荡走势。目前09合约仍然升水现货价格，一定程度上反映了产业对猪价9月份回升的预期，但是现货疲软令期货进一步向现货靠拢。01合约相对稳定，反映了年底生猪供需还是存在一定不确定性。

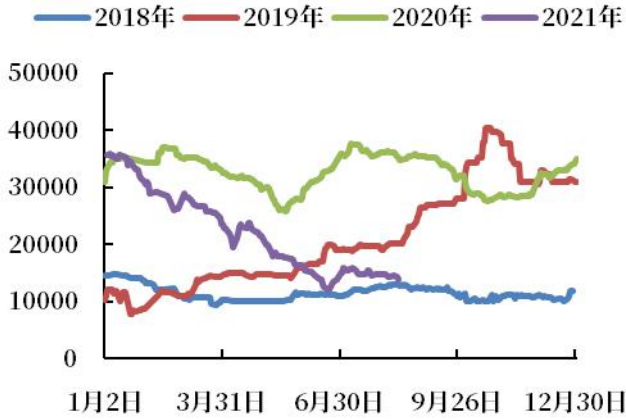
操作上建议短期观望为主，建议关注LH2201企稳后的低位做多的机会。

五、 基础数据图解

1、 生猪价格和白条肉价格

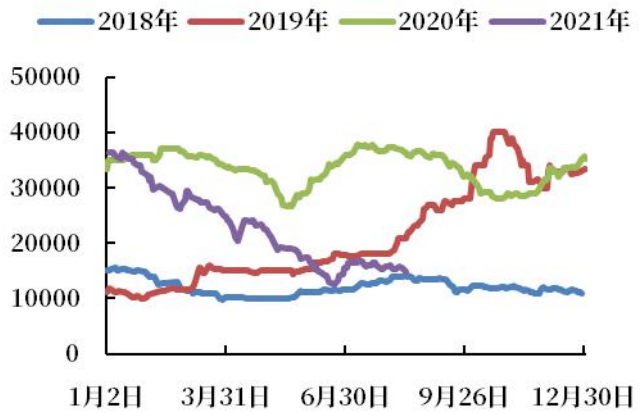


图 1：东北生猪出厂价（元/吨）

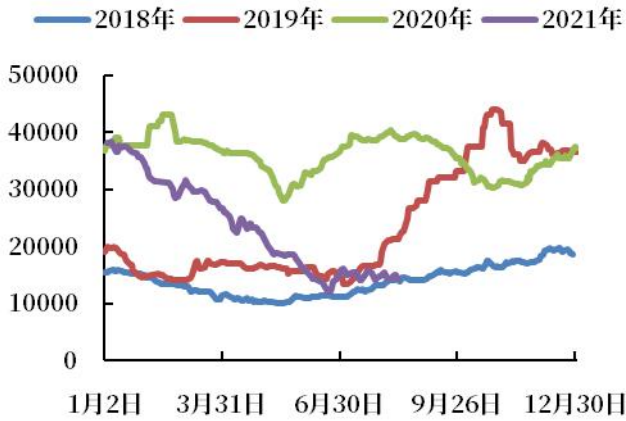


资料来源：Wind，优财研究院
图 3：四川生猪出厂价（元/吨）

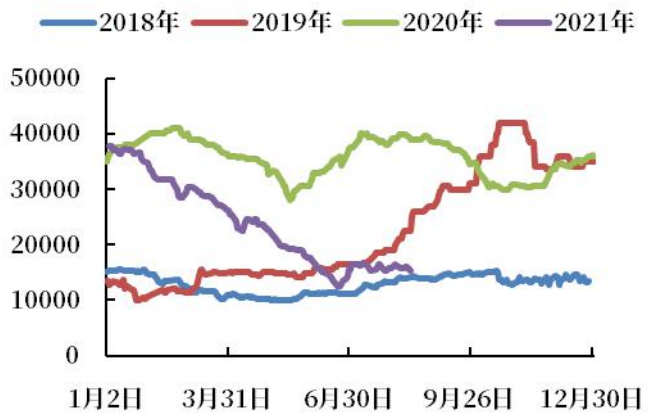
图 2：河南生猪出厂价（元/吨）



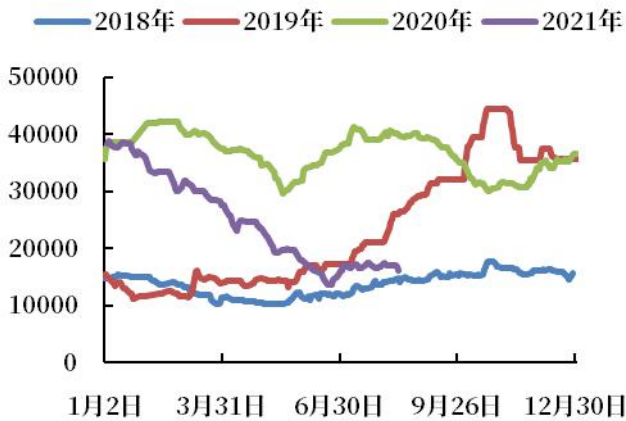
资料来源：Wind，优财研究院
图 4：湖南生猪出厂价（元/吨）



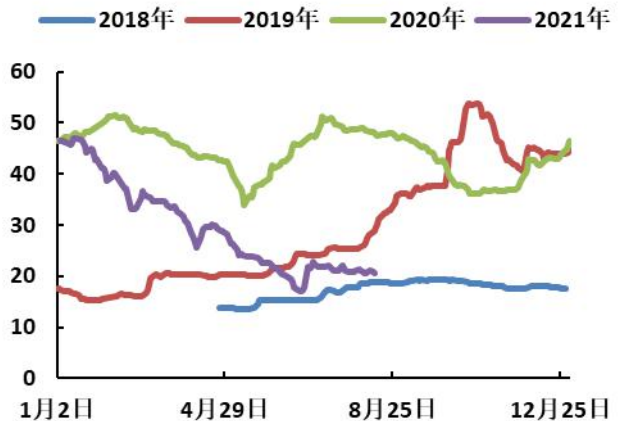
资料来源：Wind，优财研究院
图 5：广东生猪出厂价（元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院
图 6：白条肉均价（元/公斤）



资料来源：Wind，优财研究院

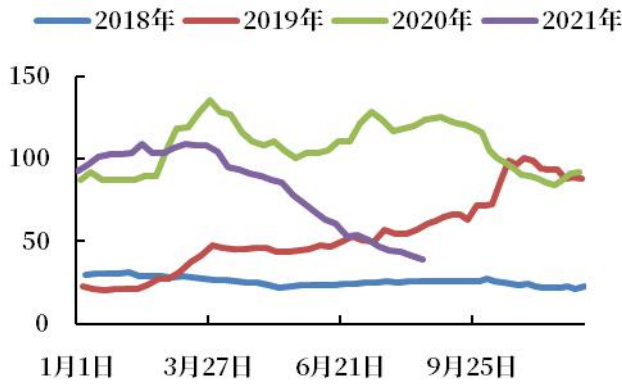


资料来源：Wind，优财研究院



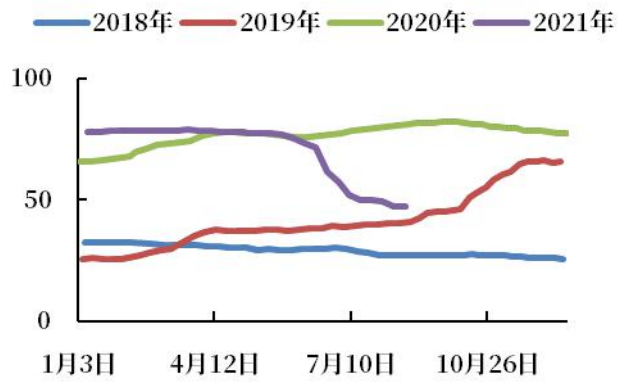
2、仔猪和二元母猪价格

图 7：仔猪均价（元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院

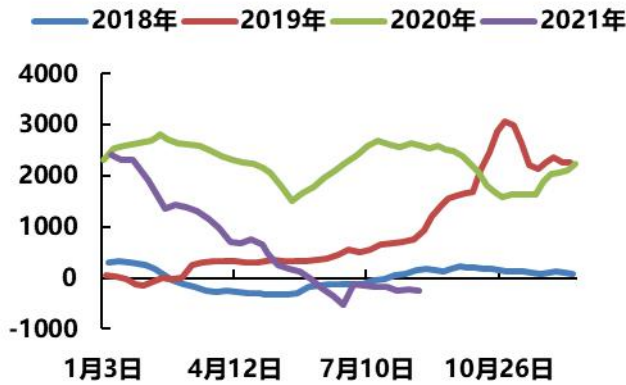
图 8：二元母猪均价（元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院

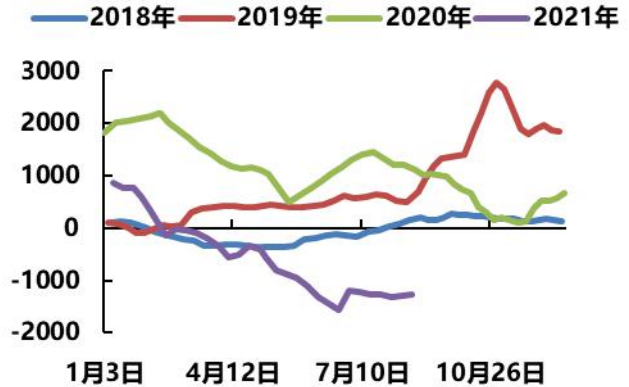
3、养殖利润

图 9：自繁自养养殖利润（元/头）



资料来源：Wind，优财研究院

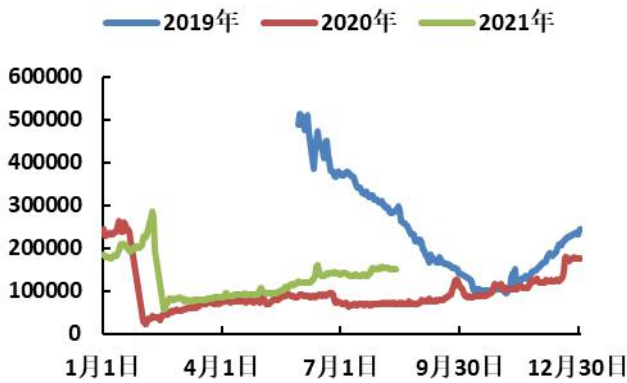
图 10：外购仔猪养殖利润（元/头）



资料来源：Wind，优财研究院

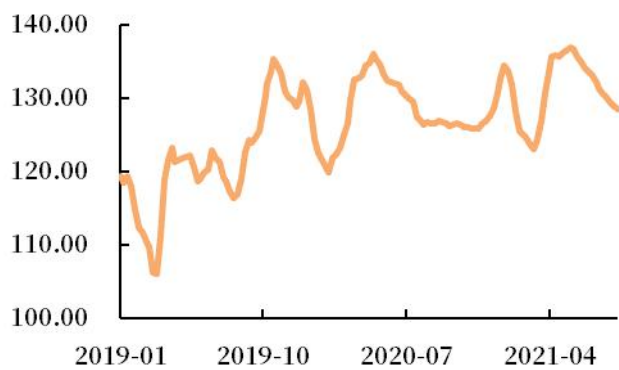
4、屠宰量和出栏均重

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/>