



金融投资专业理财

生猪月报

2021 年 7 月 30 日

供应速度预计放缓 猪价预计维持震荡

摘要

生猪存栏量虽然依旧保持在高位，不过随着猪价的下跌，养殖户进入亏损的状态，影响补栏热情。规模养殖场调整养殖规模，散户也逐渐被挤出，限制未来生猪存栏的增长速度。另外，前期集中出栏的大体重猪，近期出栏节奏放缓，同样限制生猪的供应量。从进口量来看，进口冻肉的需求放缓，对国内供应冲击下滑。下游餐饮需求继续恢复，不过屠宰企业利润有限，限制屠宰开工率。总体多空交织，猪价预计保持震荡。

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 7 月生猪市场回顾	2
二、 生猪基本面分析	2
1、生猪价格有所反弹 仔猪猪肉仍偏弱	2
2、总体供应增长 不过增速可能放缓	3
3、非洲猪瘟的影响	4
4、生猪消费预计有所恢复	5
5、进口端有所回落	5
6、国家定期收储冻猪肉	6
三、总结与展望	6
免责声明	7

一、2021 年 7 月生猪市场回顾

7 月份，生猪期货总体走出了较为震荡的走势。供应方面，虽然存栏量依然处在高位，不过大体重猪的出栏逐渐下降，养殖户挺价意愿较强，支撑猪价。另外，中央启动储备冻猪肉的收储计划，同样提振生猪价格。不过下游需求受学校放假影响，有所拖累，加上前期冻猪肉仍持续施压市场，限制生猪价格的反弹。总体保持震荡的走势。



资料来源：博易大师

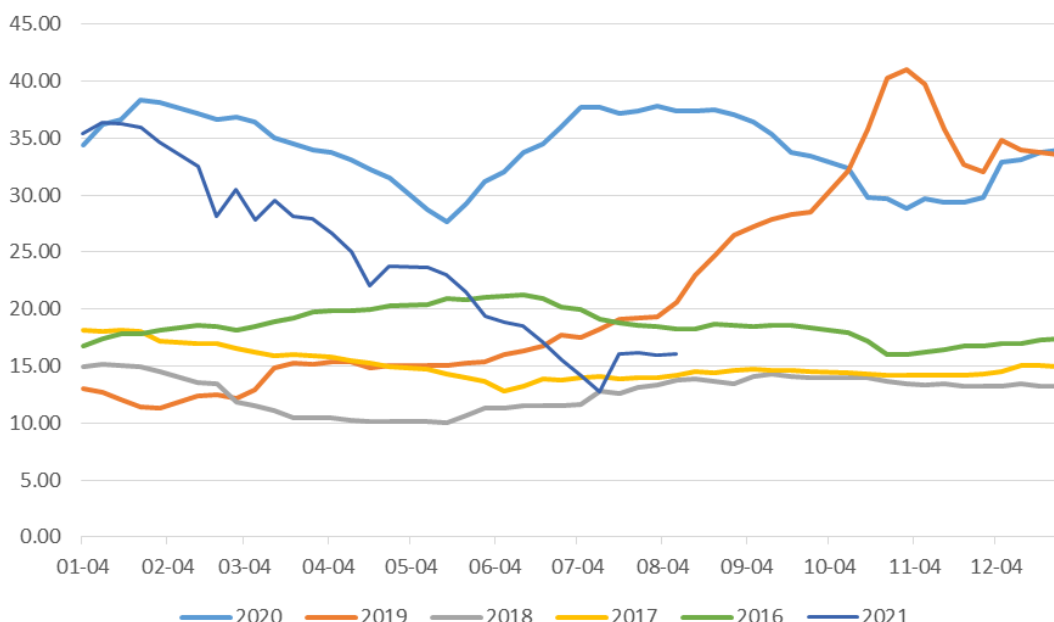
二、生猪基本面分析

1、生猪价格有所反弹 仔猪猪肉仍偏弱

从猪价来看，截至 7 月 23 日，22 省平均生猪价格为 16.1 元/千克，较上周上涨 0.17 元/千克，周度环比上涨 1.07%；22 省平均仔猪价格为 44.25 元/千克，较上周下跌了 4.32 元/千克，周度环比下跌了 9.26%；22 省平均猪肉价格为 23.57 元/千克，周度下跌 0.1 元/千克，周度环比下跌 0.34%。从价格水平来看，生猪价格有所企稳，自 6 月 25 日的周度最低价格 12.73 元/千克反弹至最高 16.14 元/千克。进入 7 月以后，总体依然保持着反弹的势头，不过总体的反弹幅度较为有限。仔猪价格方面，依然保持着下降的趋势，仅在 7 月 9 日当周小幅反弹，总体保持着自今年 3 月 26 日以来的下跌，目前已经累计下跌 17 周，价格跌破 50 元/千克的整数关口，有继续下探的迹象。仔猪价格的下跌主要与外购仔猪养殖严重亏损有关，养殖户明显减少了仔猪的购买以及养殖，导致仔猪的价格持续的下跌。从猪肉价格来看，猪肉价格同样暂时没有表现出企稳的迹象，目前已经自 3 月 12 日开始，累计下跌 19 周，仅在 7 月 2 日当周小幅反弹。总体价格跌破 25 元/千克，有继续下探的可

能。总体来看，虽然生猪价格有所反弹，不过仔猪以及猪肉价格受养殖利润持续亏损以及下游需求不振的影响，依然暂时没法企稳。生猪价格的反弹，暂时没法对仔猪价格以及猪肉价格有所支撑。

生猪价格变化



数据来源: wind 瑞达研究院

2、总体供应增长 不过增速可能放缓

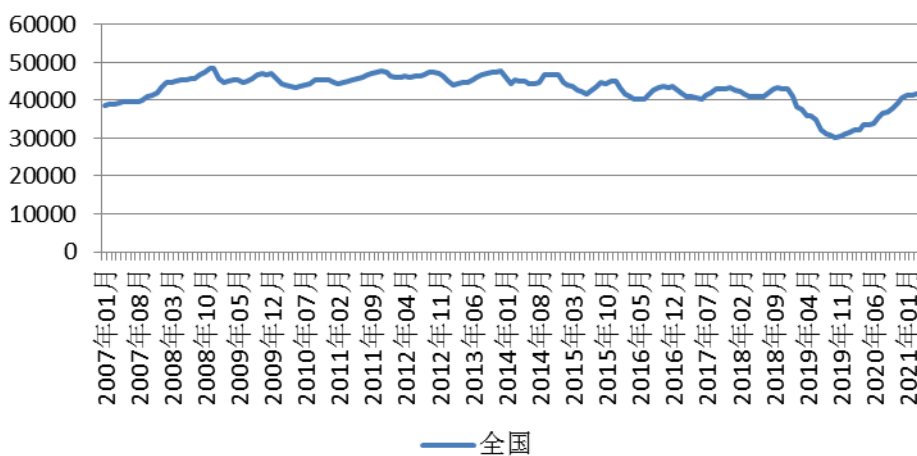
从生猪存栏量来看，国内生猪养殖已经显著恢复。二季度末，各省份公布了二季度生猪等存栏情况，大多有所增长。农业农村部报告显示，6月末，全国能繁母猪存栏4564万头，相当于2017年末的102%，生猪存栏4.39亿头，恢复到2017年末的99.4%。上半年生猪出栏达到3.3亿头，明显超过历史平均水平，同时增幅高达34.4%，能繁母猪存栏量飙升至4564万头，较去年同期净增长逾1200万头，已经呈现过剩的迹象。生猪存栏量能反应5-6个月后的生猪出栏量，在生猪存栏仍保持增长的背景下，预计后期生猪的供应仍保持在增长的节奏中。

不过受前期生猪价格大幅回落的影响，生猪的养殖利润目前已经基本处在亏损的状态。根据WIND公布的数据显示，截至7月23日，自繁自养生猪养殖利润亏损183.15元/头，而外购仔猪养殖利润亏损更是达到了1272.32元/头。养殖利润的严重亏损，导致前期压栏的生猪集中出栏，农户断尾求生，也导致了阶段性的生猪供应量上升。不过随着生猪出栏的逐步结束，大体重猪出栏节奏有所放缓。据机构推算，当前300斤以上的肥猪占比已经下降至1.5-2%左右，虽然依然高于正产水平，不过相比5-6月份已经明显好转。这一点，

从最近一段时间生猪出栏均重持续下降就可以看出来。

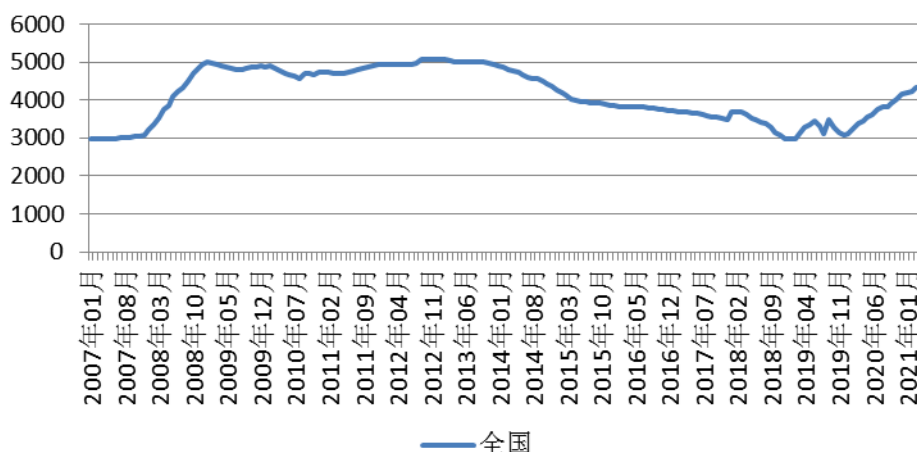
另外，随着生猪价格的下跌，集团化养殖企业的快速调整战略，扩张速度明显放缓，主要以调整母猪结构，替代三元母猪为主要工作重点。散养户也因亏损的原因被市场挤出。这将进一步缓解市场的供给。除此之外，今年 1-2 月的非洲猪瘟的零星爆发以及去年冬季仔猪成活率低的问题，也将影响到今年 7-8 月的生猪的存栏量。市场对 7-8 月的供应预期相对偏低，也会对生猪价格有所支撑。

生猪月度存栏量



数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

能繁母猪存栏量



数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

3、非洲猪瘟的影响

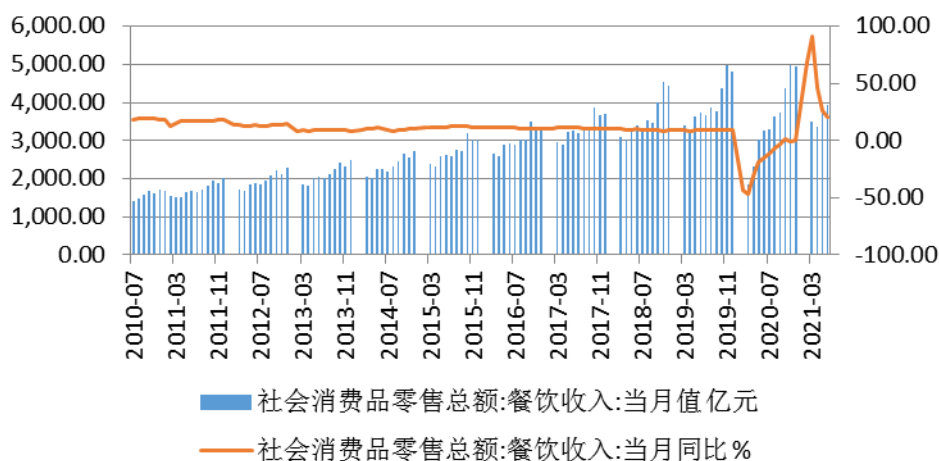
农业农村部畜牧兽医局二级巡视员辛国昌在农业农村部发布会上表示，2021 年以来中国一共报告发生非洲猪瘟疫情 11 起，涉及 8 个省份，扑杀生猪 2216 头。2018 年报告疫情

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。不过近期南方的非洲猪瘟疫情又有抬头的迹象，云贵川与两湖地区的疫情较为严重，生猪有集中出栏和外调的情况。关注后期疫情的控制情况。

4、生猪消费预计有所恢复

从消费端来看，屠宰量较低位有所反弹，并且升至近几年的相对高位。截至今年 5 月，生猪定点屠宰量 1995.65 万头，较 4 月上涨 10.59%，不过较去年同期水平上涨 33.45%。同时，在各地新冠疫情已经明显得到控制的背景下，居民外出消费用餐的情况还是有明显的好转，国家统计局发布最新数据显示，2021 年 6 月，全国餐饮收入 3923 亿元，同比增长 20.2%；限额以上单位餐饮收入 897 亿元，同比增长 28.6%。2021 年 1-6 月，全国餐饮收入 21712 亿元，同比增长 48.6%；限额以上单位餐饮收入 4945 亿元，同比增长 56.3%。不过，根据布瑞克的数据显示，7 月生猪的屠宰流通利润较 6 月有小幅的回落，下降至 21.37 元/头，6 月最高 147.41 元/头。屠宰流通利润的回落，不利于屠宰企业维持开工率，限制需求的回升。

社会消费品零售总额：餐饮收入



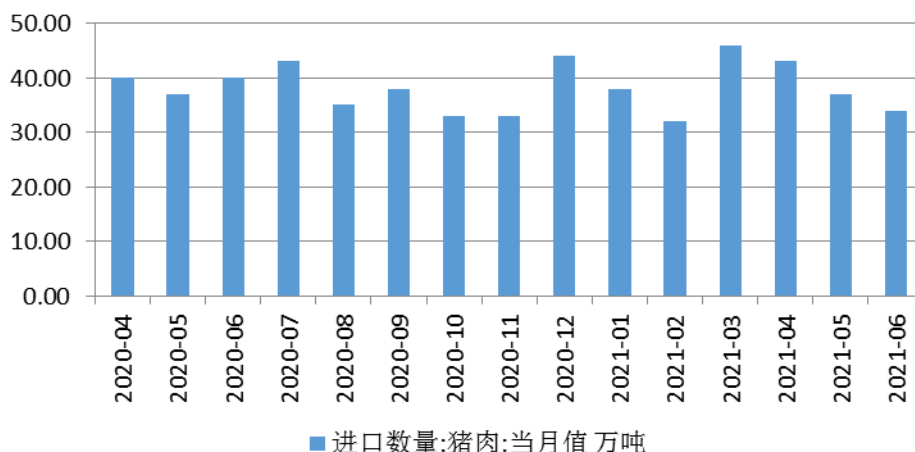
数据来源：国家统计局 瑞达研究院

5、进口端有所回落

据海关数据最新的数据 显示：2021 年 6 月猪肉进口量 34 万吨，进口金额 66.575 亿元人民币，较去年同比下降 11.94%，1-6 月累计猪肉进口量 230 万吨，较去年同比增加 8.5%，累计进口金额 427.5468 亿元人民币，较去年同比增加-0.3%。从今年 4 月开始，进口猪肉已经连续 3 个月出现回落，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，今年上半年猪价大跌的部分原因也与进口冻肉集中上市有一定的关系，随着进口冻肉的数量下降，对猪价的冲击力将会下降。

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，国内猪肉价格连续 22 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。虽然收储量与市场整体生猪供应量相比很小，但收储价格明显高于当前的生猪价格，对市场情绪有明显的提振作用。

三、总结与展望

总体来看，生猪价格虽然有小幅反弹，不过暂时还未传导至仔猪以及猪肉的价格上面。供应端，生猪和能繁母猪的存栏量依然保持增长，这就保证了远期生猪的供应量。不过随着养殖利润的亏损，企业扩张速度的回落以及大体重猪得到消化，未来生猪供应的增速预计会有所回落。另外，今年 1-2 月零星爆发的非洲猪瘟疫情以及去年冬季的仔猪存活率低等问题，可能导致 7-8 月的生猪存栏量偏低，给生猪价格一定的支撑。进口冻肉方面，虽然前期积存的冻肉仍在冲击市场，不过随着国内生猪供应量的回升，进口需求转弱，进口

量持续下降，对国内猪价的冲击减弱。需求端，餐饮的消费仍在恢复，对猪肉的消费有所支撑。总体多空交织，预计猪价维持震荡。

操作建议：

1、投资策略：

建议生猪 2109 合约在 17500-19500 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 19500 元/吨上方择机做空套保，止损 20000 元/吨，下游企业在 17500 元/吨之下买入，止损 17000 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。

