

⑤ 月度报告

非瘟疫情复发 存栏恢复或不及预期

一、行情综述

生猪期货于2020年1月8日生猪期货在大连商品交易所正式挂牌交易，主力LH2109合约挂牌基准价为30680元/吨。上市初期，期货跌跌不休，三个挂牌的期货合约一周内均出现了6000-7000元/吨的跌幅，这一表现整体符合市场对新年度生猪产能恢复的预期，之后生猪期货转为低位震荡，1月29日，主力合约LH2109收于25570元/吨，本月累计下跌16.6%。

现货方面，1月国内生猪价格滞涨转跌，截止1月29日，全国三元生猪平均价格指数为33.67元/公斤，较12月底的36.09元/公斤下跌了2.42元/公斤，跌幅6.71%；较去年同期的37.52元/公斤下跌了3.85元/公斤，跌幅10.26%

截止1月29日，国内玉米指数升至2865元/吨，较上月底上涨256元/吨。沿海豆粕价格3610-3810元/吨一线，较本月高点跌190-340元/吨，但仍较上月底涨250-410元/吨。近期生猪价格持续下跌，带动猪粮比下降至11.5:1的水平，仍远高于6:1的合理水平，生猪养殖利润可观。

图表：生猪主力2109合约日K线图



产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

二、本月生猪基本面情况。

1、现货动态

截至 1 月 30 日全国生猪平均价格指数在 34.94 元/公斤，较上周小幅上涨。市场分析：本周国内猪价整体回落。新冠疫情防控是升级，不少地区封锁，物流运输受阻。加上南方地区腌制腊肉收尾，市场需求阶段性下降，屠宰企业白条走货迟缓，屠宰企业压价采购。此外华南储备冻肉持续投放，对猪价形成打压。春节将至养殖户出栏积极性提高，叠加局部疫情频发，致各地养殖端出栏积极。本周屠宰企业开工率小幅回升，随着春节临近，部分屠宰企业有备货现象，或进一步提升企业开工率，预计下周开工或将继续回升。本周饲料原料价格小幅回落，猪粮比价为 12:1，小幅回落。根据博亚和讯数据，目前自繁自养利润为 2312 元/头，外购仔猪养殖外购仔猪养殖利润为 776 元/头，养殖利润小幅回落，但仍处于近年来的较高水平。

2、生猪存栏情况

从生猪的存栏情况看，根据农业农村部公布数据显示，截至 2020 年年底，全国生猪存栏量为 40650 万头，恢复到正常年份（2017 年）的 92.1%，能繁母猪存栏量为 4161 万头，比 2019 年年底翻番，生猪生产恢复势头良好。

3、进口量及冻猪肉的投放情况

中国海关总署发布的数据显示，2020 年 12 月份中国猪肉进口量 43 万吨，较上个月的进口量 33 吨增加 10 万吨，增幅 33%，较 2019 年 12 月的 26 万吨增加 17 万吨，增幅 66%。华商储备商品管理中心发布公告，宣布将于 2 月 4 日（腊月二十三）、2 月 9 日（腊月二十八）两次挂牌投放各 3 万吨中央储备冻猪肉，这是近期国家组织的第 8、9 批投放。目前，大批待投放中央储备冻猪肉已经“在路上”，春节后至“两会”期间将继续投放，持续保障市场供应。

4、非瘟疫情情况

2021 年 1 月广东省平原县报告发生一起疑似因违规调运输入的非洲猪瘟疫情，截至目前，共有 32 个省份发生家猪（174 起）和野猪（5 起）非洲猪瘟疫情。同时目前已有 21 个省份 144 起疫情解封。但据各机构目前调研的情况来看，北方局部地区非洲猪瘟疫情依旧散发，市场抛售低体重猪源现象较多，且腹泻和口蹄疫较严重，对猪源造成较大损失。

5、供给情况分析

（1）非洲猪瘟疫情加剧，春节前出栏节奏加快

进入一月非洲猪瘟疫情加剧，主要体现在两个方面：一是低体重猪出栏占比增加，据涌益咨询的数据显示，2021 年 1 月下旬的低体重出栏量占比增加至了 20.55%。二是能繁母猪存栏的下降。据涌益咨询调研的数据，2020 年 12 月能繁母猪存栏量全国占比降幅 1.68%，为 2020 年全年首次能繁母猪出现环比下降，对应 2021 年 11 月后的肥猪供应或受影响。但是后备母猪的下降，导致次月配中量或受影响，叠加基础母猪同样受损，因此 2021 年 1 月能繁母猪存栏量或出现一定幅度的下降。

（2）种群结构转换限制存栏恢复速度

2018 年非洲猪瘟后存栏的下降令 2019 年养殖利润走高，养殖端最初复产方式为“商转母”，即采用三元母猪留种的方式增加母猪存栏，以实现生猪养殖风险最小化和养殖利润最大化，使得母猪补栏积极性提高，恢复速度较快。据天下粮仓网的数据显示，三元能繁母猪占比从 2019 年 1 月份开始不断增加，直到 2020 年 8 月份达到最高，占比高达 59%。

三、后市展望：

春节临近，1 月大部分地区消费端已基本完成囤货，疫情防控较严，就地过年人员较多，对猪肉需求增量减弱，较往年来看，目前屠宰企业开工率及屠宰量仍未恢复至平均水平。因此，预计生猪期货短期受春节前后走货减缓影响，对价格有所牵制，短期非洲猪瘟疫情的再次加剧或影响生猪存栏的恢复进度，叠加三元和二元回交母猪存栏结构的更新，生猪存栏恢复或不及预期，且年前的抛售或令存栏短期下降，中长期，市场的博弈将再次转

向非洲猪瘟的影响和存栏的恢复上。从盘面看，目前价格已经接近仔猪育肥的成本价，预计继续下跌的空间有限，短线或震荡运行为主，关注 09 合约下方 24500 一线支撑位。后续关注生猪存栏变化和非洲猪瘟情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。