

华期理财

生猪月投资策略

2021年4月

⑤ 月度报告

期现货下跌 重点关注南方疫情发展

一、行情综述

现货市场，本月国内生猪价格继续下跌，但跌幅较二月份明显放缓。截止3月31日，全国三元生猪平均价格为26.39元/公斤，较上月28.77元/公斤下跌2.38元/公斤，跌幅为8.27%。

期货方面，3月份生猪期货合约以下跌为主。截至3月31日LH2109合约收于26985元/吨，跌破27000点关键位置，较月初累计跌幅达6.85%。LH2109合约总持仓10842手，合约持仓持续减少，生猪期货合约流动性风险增加。

图表1：主力合约LH2109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、母猪繁育情况

后备二元母猪的价格得益于能繁母猪产能的恢复。据天下粮仓数据，截至 3 月 31 日全国后备二元母猪价格 4745 元/头，环比下跌 122 元/头跌幅 2.51%，同比下跌 1588 元/头跌幅 25.08%。

3 月 18 日据农业农村部最新数据，据农业农村部对全国 400 个县定点监测，1、2 月份，全国能繁母猪存栏量环比分别增长 1.1%和 1.0%，环比增速有所下滑，同比分别增长 35.0%和 34.1%。截至 2 月末，全国能繁母猪存栏量相当于 2017 年年末的 95.0%。据此测算，1、2 月份全国能繁母猪存栏量分别约为 2780 万头和 2808 万头。但据天下粮仓对 468 家养殖企业进行的抽样调查最新统计数据，2 月份全国 468 家养殖企业能繁母猪存栏量 224.39 万头，环比降幅 5.41%，同比增幅 51.92%。

2、生猪育肥情况

养殖利润方面，由于部分地区疫情复发生猪遭抛售价格下跌，导致养殖利润继续缩减。据天下粮仓数据显示，截止 3 月 31 日，国内自繁自养生猪头均利润 1531.24 元/头，环比减少 269.23 元/头降幅 14.95%；外购仔猪养殖利润 317.19 元/头，环比减少 133.48 元/头降幅 29.62%。猪料比 7.82，环比下跌 3.22%，同比下跌 39.19%。

生猪存栏方面，据天下粮仓调查数据显示，纳入同口径的 500 家养殖企业 3 月份生猪存栏为 13642170 头，较 2 月末的 13499340 头增加 142830 头，增幅为 1.06%，同比增加 33.7%，纳入调查的 468 家养殖企业母猪总存栏为 2287844 头，较 2 月末增幅为 1.96%。

生猪出栏方面，受部分地区疫情影响出现低体重生猪抛售，整体出栏体重较节前小幅下降，但仍保持高位。据天下粮仓对 513 家养殖企业进行的抽样调查统计数据，3 月 31 日当周生猪出栏体重约 129.5 公斤/头，较上月末增加 0.29 公斤/头。据国家统计局发布，2020 年 12 月底，全国生猪四季度出栏量 16418 万头，同比增幅 22.15%，2020 年全国生猪出栏 52604 万头，同比 54419 万头下降 1815 万头降幅 3.34%。

3、猪瘟疫情情况

3 月份共发生 6 例非洲猪瘟疫情，分别为云南省富宁县、四川省阿坝州小金县、湖北省襄阳市樊城区、四川省华蓥市、新疆维吾尔自治区伊犁州伊宁市、湖南省长沙市长沙县，河南、江苏、山东等省份非洲猪瘟疫情仍然严重，引发市场抛售低体重猪源现象较多，但整体程度其实较 2 月份有所减轻。其中受疫情影响最为严重的是山东及河南省，影响区域达 30%-40%，较上月减少 20%-30%，且低体重生猪出栏占比高达 20%-30%，其次是安徽省以及陕西省，影响区域在 30%，受疫情影响最轻的依旧是新疆、贵州省。由于前期养殖户多集中出栏，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，而河南、山东等地均为调出省份，因此受疫情影响较大，同时母猪性能的下降也是猪瘟疫情爆发原因之一，东北地区只出不进，地广人稀，因此疫情相对平稳，不过疫情之后不少养殖企业“拔牙”处理以及低体重生猪抛售出栏，因此本月非洲猪瘟疫情较上月明显好转。

进入四月份后，南方降水明显增加，不利于南方疫情防控。根据农业农村部 2020 年 5 月发布的《非洲猪瘟防控强化措施指引》，继续推进分区防控。在总结中南区试点经验，进一步扩大试点范围的同时，从 2021 年 4 月 1 日起，逐步限制活猪调运，除种猪仔猪外，其他活猪原则上不出大区，出大区的活猪必须按规定抽检合格后，经指定路线“点对点”调运。生猪调运新规执行，将有利于南方疫情防控。

4、屠宰消费情况

屠宰方面，由于非洲猪瘟疫情不断复发，养殖端提前抛售小体重猪、积极出栏压栏大猪增加市场供应，本月屠宰量有所增加。据农业农村部数据显示，2 月份全国生猪屠宰量 1424 万头，环比降幅 27.04%，同比增幅 71.14%。2020 年屠宰量总计 16259.59 万头，同比 18148.77 万头降幅 10.41%。据天下粮仓对 201 家定点屠宰企业进行的抽样调查统计数据，3 月屠宰量共 313.08 万头，较前一月增加 35.92 万头增幅 12.96%，同比增幅 41%；开工率 18.81%，较前一月末下滑 4.45 个百分点；屠宰利润 97.13 元/头。

5、冷冻肉投放及进口情况情况

我国海关总署发布的数据显示，2 月份我国猪肉进口量共计 31.61 万吨，环比减少 5.7 万吨减幅 15.29%，

同比增加 2.21 万吨增幅 7.52%。1-2 月份我国猪肉进口量共计 70 万吨，2020 年猪肉累计进口 430.96 万吨，同比 2019 年的 210.8 万吨增加 220.16 万吨，增幅 104.44%。随着我国生猪存出栏量的不断恢复，我国猪肉进口量有望持续走低，进口因素对国内猪价的影响依然较小。

三、后市展望：

目前市场仍然处于消费淡季，猪肉销售不佳，生猪收购无难度，屠企压价意愿较强。短期内猪肉进口量仍将持续高位，并冲击国内生猪市场。近期育肥猪出栏明显增多，且养猪户的出栏积极性越来越高，局部地区的外购仔猪育肥成本线已经跌破。对于 4 月份来讲，受年初小体重猪抛售影响，生猪供应将有所收紧，预计中旬前后开始价格也会逐渐止跌趋稳，并出现适度回涨机会。但要注意的是，受冬季新冠疫情影响，年前冻品出库困难，导致冻品库存积压，加之大量进口肉，或限制二季度猪价上涨空间。盘面上，09 合约目前处于仔猪生长期，预计出栏量较为确认。多空分歧在于非瘟的具体影响程度。后续重点关注南方地区非瘟疫情形势，若南方猪瘟疫情趋于稳定，产能继续恢复；若南方爆发疫情，生猪供给将进一步下降。总体，短期以震荡思路对待，LH2109 合约技术上关注 26000 支撑位置。后期继续关注疫病、存栏变化以及冻猪肉的投放情况。

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。

本报告清晰准确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。