

华期理财

生猪月投资策略

2021年5月

⑤ 月度报告

一、行情综述

现货方面，本月生猪现货价格快速下跌后企稳。受大肥牛猪集中出栏影响，4月上旬生猪价格快速下跌，东北地区生猪价格一度跌破10元每斤；其后养殖户惜售挺价情绪增加，叠加二次育肥养殖需求陡增，拉动现货价格快速反弹后企稳。截至4月30日，标准体重外三元生猪价格为21.71元/公斤，较3月末下跌2.48元/公斤，跌幅10.25%。

期货方面，4月份生猪主力合约呈宽幅震荡态势。4月1日，LH2109合约大幅收涨3.54%，随后快速回落并陷入震荡态势，4月30日LH2109合约收于27290元/吨，上涨305元/吨，月涨幅1.13%。本月开盘价27110元/吨，最高价27995元/吨，最低价26465元/吨，持仓量10822手，市场交投仍不活跃。

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，谨供投资者参考。

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

产能方面，据国家统计局数据，截止 3 月底，能繁母猪存栏达到 4318 万头，较去年年底的 4162 万头增加 156 万头增幅 3.75%，同比增加 937 万头增幅 27.71%，已经较 2017 年末的 4440 万头恢复 97.25%。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。自 2020 年 10 月份以来，能繁母猪存栏已连续 17 个月环比增长，较 19 年 9 月份的 1915 万头增长 46.63%。自 2018 年 4 月份以来连续 7 次实现同比增长。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，3 月份全国 468 家养殖企业能繁母猪存栏量 228.78 万头，环比增幅 1.96%，同比增幅 49.55%。

2、生猪育肥情况

养殖利润方面，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 wind 数据，截止 4 月 30 日，国内自繁自养生猪头均利润 665.63 元/头，环比前一月减少 502.82 元/头降幅 43.03%；外购仔猪养殖利润-418.73 元/头，环比前一月减少 225.34 元/头降幅 116.52%。猪料比 7.82，环比下跌 3.22%，同比下跌 39.19%。

生猪存栏方面，据国家统计局最新发布，截至 3 月底，全国生猪存栏达到 4.1595 亿头，同比增长 29.5%，已经较 2017 年末的 4.4 亿头恢复到 94.53%。据农业农村部对全国 400 个县定点监测数据，11 月末全国生猪存栏大约在 2.52 亿头，环比增幅 4.3%，同比增幅 29.8%，从 2019 年 11 月至今累计涨幅 24.4%，2020 年至今同比降幅均值为 1.96%，较 2017 年末的 3.4 亿头存栏已恢复 74.12%。据天下粮仓对 500 家养殖企业进行的抽样调查统计数据，3 月份全国 500 家养殖企业生猪存栏量 1364.22 万头，环比增幅 1.06%，同比增幅 33.7%。

生猪出栏方面，据国家统计局发布，截止 3 月底，全国生猪一季度出栏量 17143 万头，同比增加 5814 万头增幅 44.28%，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%。

2、猪瘟疫情情况

本月新增 2 起非洲猪瘟疫情，分别为新疆生产建设兵团第四师和内蒙古包头市达尔罕茂明安联合旗各报告发生一起非洲猪瘟疫情，2021 年截至至今，农业农村部共发布 10 起非洲猪瘟疫情报告。2020 年农业农村部一共收到了有 9 个省份报告发生 20 起非洲猪瘟疫情，1 起涉及到野猪 19 起涉及到家猪。截至目前总共有 32 个省份发生家猪 183 起和野猪 5 起非洲猪瘟疫情。但据天下粮仓检测显示，春节前后受疫苗毒和野毒影响下，北方大部分地区以及华南地区非洲猪瘟疫情严重，河北、河南、江苏、安徽、山东、湖北等省份非洲猪瘟疫情蔓延，中标率较高、影响严重，无论是散户和规模猪场均有不同程度的损失，市场各方主体反馈此次疫情损失较大，市场抛售低体重猪源现象较多，对猪源造成较大的伤害。由于国家公布的非洲猪瘟疫情均是由外调生猪引起的，因此国内部分省份如四川、广东、山东、湖北和广西等省份加大对生猪调运的管控力度。

4 月 21 日，农业农村部印发《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案(试行)》，为统筹做好非洲猪瘟等重大动物疫病防控和生猪等重要畜产品稳产保供，经国务院同意，自 2021 年 5 月 1 日起在全国范围开展非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作。规范生猪调运，除种猪、仔猪以及非洲猪瘟等重大动物疫病无疫区、无疫小区生猪外，原则上其他生猪不向大区外调运，推进“运猪”向“运肉”转变。分步完善实施生猪跨区、跨省“点对点”调运政策，必要时可允许检疫合格的生猪在大区间“点对点”调运。生猪调运措施的真正落地将对“北猪南运”的生猪调运格局产生深刻影响，同时，禁运新规也有利于全国特别是南方疫情防控。

3、屠宰消费情况

据农业农村部数据显示，3 月份全国生猪屠宰量 1508.7 万头，环比增幅 5.95%，同比增幅 28.81%。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82元/头。

4、猪肉进口情况

我国海关总署发布的数据显示，3月份我国猪肉进口量共计45.11万吨，环比增加5.51万吨增幅17.43%，同比增加6.14万吨增幅15.76%。1-3月份我国猪肉进口量共计115.11万吨，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%。

三、后市展望：

目前市场上大猪供应充足，并且市场二次育肥量现象增多，后期仍有出栏压力。且猪肉终端消费一般，屠宰白条走货滞销压价意愿强，叠加进口肉持续增长，冻品肉不断投放，整体市场上仍呈现供大于求局面，猪价上涨动力不足，现货价格或继续震荡偏弱运行。盘面上，目前期货升水较多，大概6000元/吨左右的基差水平，距离盘面交割还有4个多月，多空分歧在于非瘟疫病的具体影响程度，目前北方疫情已经趋于稳定，市场对非瘟疫情的交易进入观望期。接下来重点关注南方地区夏季非瘟疫病形势，若疫病形式稳定，盘面价格依然有较大的下行空间。总体，长期来看，生猪产能恢复势头较好，长期维持看空。短期生猪期价或继续宽幅震荡运行，LH2109合约技术上关注26500-28000区间位置，区间下方弱势对待。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。