



生猪价格继续下跌 供应压力持续存在

生猪：生猪价格再创新低 收储政策再次加码

中秋节后，生猪价格继续下跌，部分地区猪价跌破10元/公斤，再创本轮猪周期以来的新低。市场需求疲软与出栏压力叠加，导致生猪市场陷入“逢节就跌”的怪圈。惯性增长周期生猪的出栏压力将持续存在。但短期内因冻猪肉收储相关政策的持续发力市场也出现一定抗价心理，周末东北等地猪价出现价格小幅反弹迹象。

期货方面，截止9月24日收盘，主力1月份合约收盘价为13670元/吨，较上周同期收盘价下跌505元/吨，再创生猪期货上市以来新低。短期内随着猪价期现货价格的持续下跌，政策层面发力，叠加获利了结及抄底资金扰动，可能导致盘面价格出现波动，但远月合约较近月合约及生猪现货价格仍有较大升水，基差收敛压力叠加供强需弱双重压力，生猪期货价格仍有继续下跌的可能。

策略：本周中性偏震荡，长期策略仍以逢高偏空为主

风险提示：新冠疫情影响、冻品肉流通影响、非洲猪瘟疫情等

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 农产品组

研究员

范红军

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

徐亚光

☎ 021-68758679

✉ xuyuguang@htfc.com

从业资格号：F3008645

投资咨询号：Z0012826

吴青斌

☎ 021-60827983

✉ wuqingbin@htfc.com

从业资格号：F3054450

投资咨询号：Z0015951

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号：F3047125

投资咨询号：Z0015474

供应压力持续存在 猪价仍处下行周期

据博亚和讯监测，2021年9月24日全国外三元生猪均价为11.44元/kg，较前一周同期下跌0.91元/kg；仔猪均价为17.63元/kg，较前一周同期下跌2.26元/kg；白条肉均价16.36元/kg，较前一周同期下跌0.72元/kg。猪料比价为3.28:1，较前一周同期下跌0.26。周末，全国各地猪价普遍跌至11元/公斤以下，再创本轮猪周期以来新低，整体呈现加速下跌趋势。

中秋节后需求下降，而国庆需求支撑前景不明，规模养殖企业继续降价出栏现象明显，部分150斤二次育肥猪的销售价格已经跌至9元/公斤左右。养殖端对后市预期悲观，市场已经普遍接受10元/公斤的预期，生猪出栏积极，呈供大于求的局面持续。从仔猪的供应来看，仔猪和育肥猪出栏仍处于惯性增长周期。新生出的仔猪量也处于大幅增加趋势中。今年9月至明年2月的生猪出栏量还将持续增长。在节后预期相对悲观的背景下，四季度生猪出栏压力或将更大。

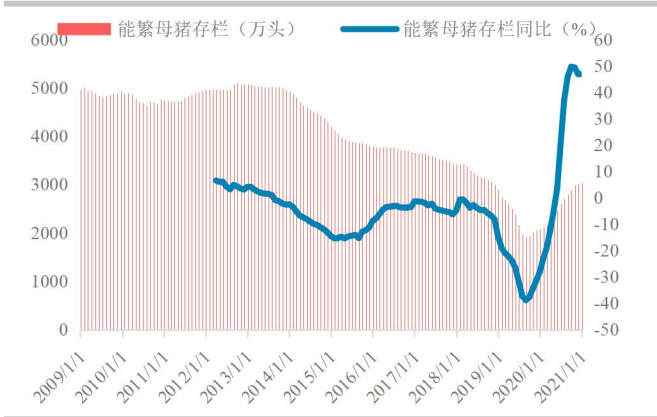
从养殖成本的角度来看，随着生猪养殖亏损局面的恶化，仔猪价格大幅下跌，动保、疫苗、饲料等投入显著下降。同时非洲猪瘟疫情的影响也有所下降，养殖企业与非存活率也超过了90%。养殖成本大幅下跌。某头部养殖企业在回答投资者提问时表示，公司7月份自产猪苗养殖完全成本下降至10元/斤左右。规模企业养殖成本也下降至12.5元/公斤左右。这使得市场对整体生猪价格预期将显著下降。

政策方面，农业农村部发布《生猪产能调控实施方案（暂行）》对生猪长周期政策调剂机制开始启动。华储网9月24日发布消息，2021年第二轮第1次中央储备冻猪肉收储竞价交易3万吨。交易时间为2021年10月10日下午13时至16时。长短期政策的陆续发布说明政策层面对生猪价格持续下跌、生猪产业面临的巨大困境高度敏感。短期内市场因冻猪肉收储等相关政策的持续发力也出现一定抗价心理，周末东北等地猪价出现价格小幅反弹迹象。

策略：本周中性偏震荡，长期策略仍以逢高偏空为主

风险提示：新冠疫情影响、冻品肉流通影响、非洲猪瘟疫情等

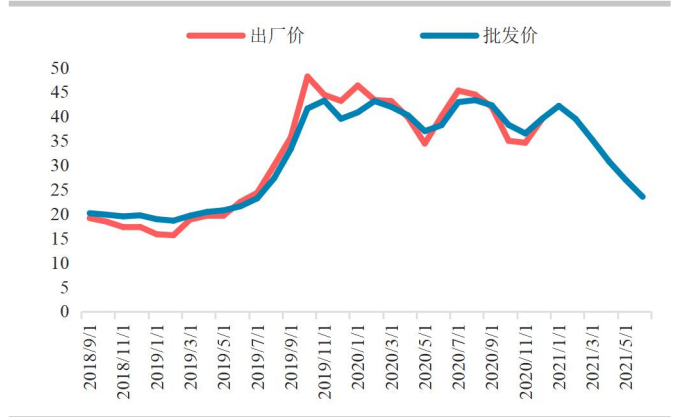
图 1：母猪存栏



数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

图 2：猪肉出厂价 批发价

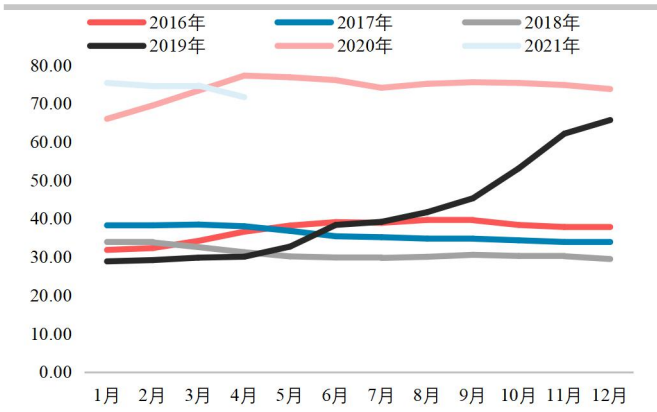
单位：元/公斤



数据来源：农村农业部 华泰期货研究院

图 3：二元母猪月度均价走势

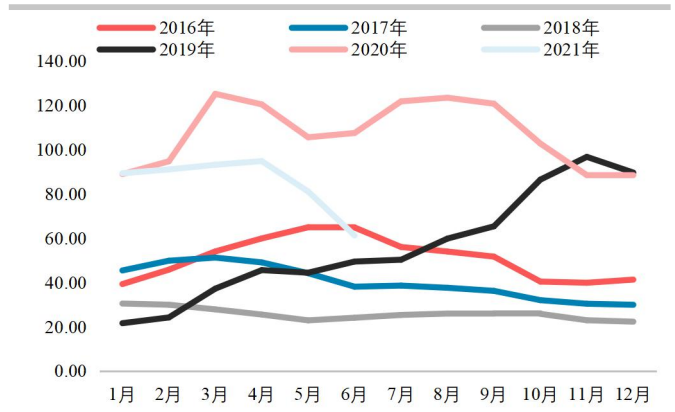
单位：元/公斤



数据来源：Wind 华泰期货研究院

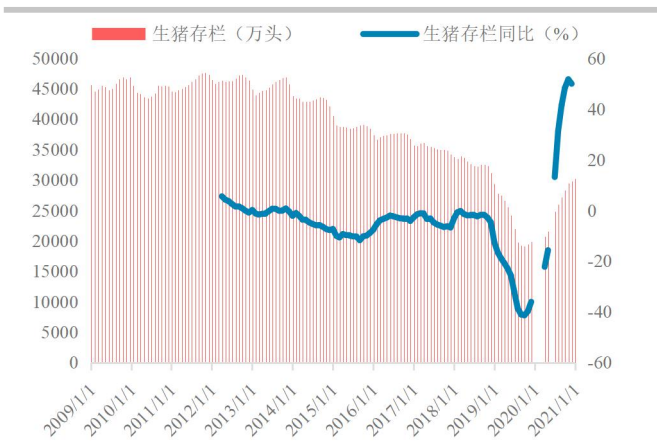
图 4：仔猪月度均价走势

单位：元/公斤



数据来源：Wind 华泰期货研究院

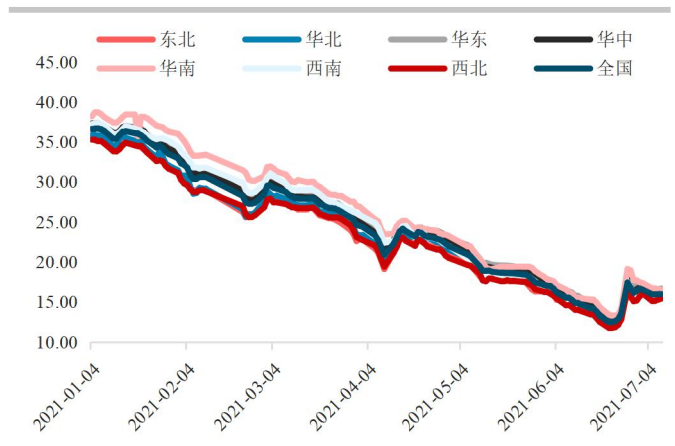
图 5：生猪存栏



数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

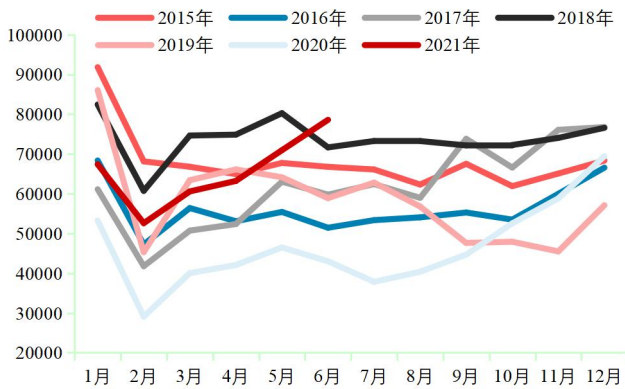
图 6：各地区猪价走势

单位：元/公斤



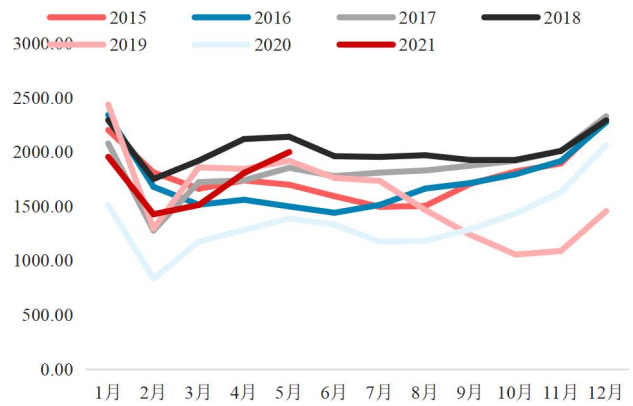
数据来源：博亚和讯 华泰期货研究院

图 7: 批发市场猪肉月度上市量 单位: 吨



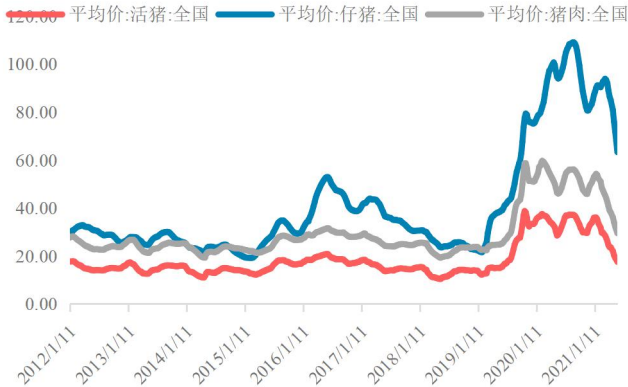
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

图 8: 全国生猪定点屠宰量 单位: 万头



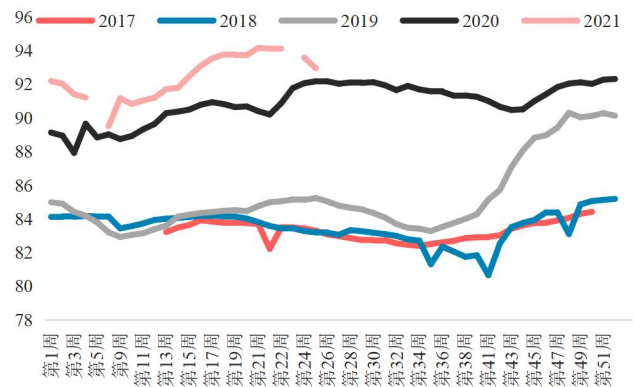
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

图 9: 全国活猪、仔猪、猪肉价格 单位: 元/公斤



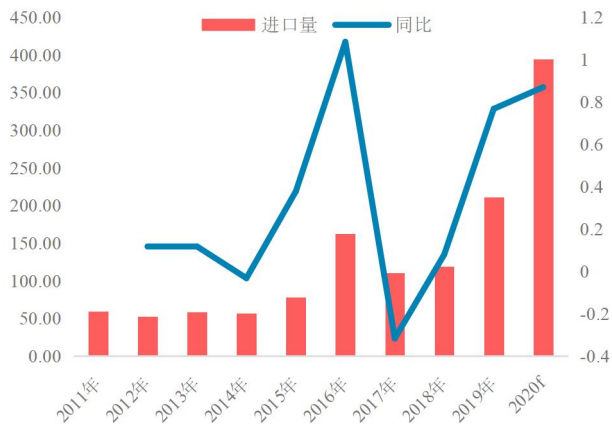
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

图 10: 宰后均重 单位: 公斤



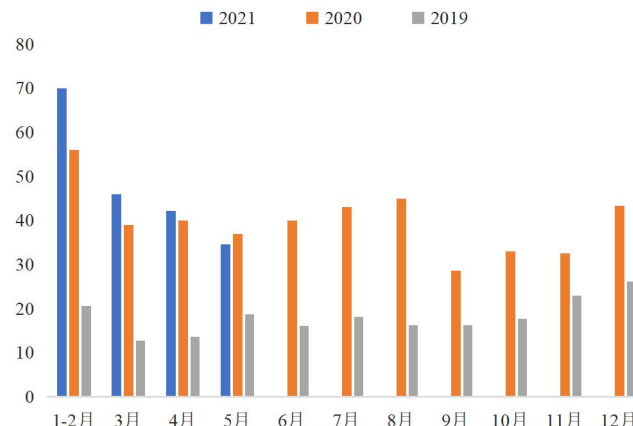
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

图 11: 年度猪肉进口量 单位: 万吨



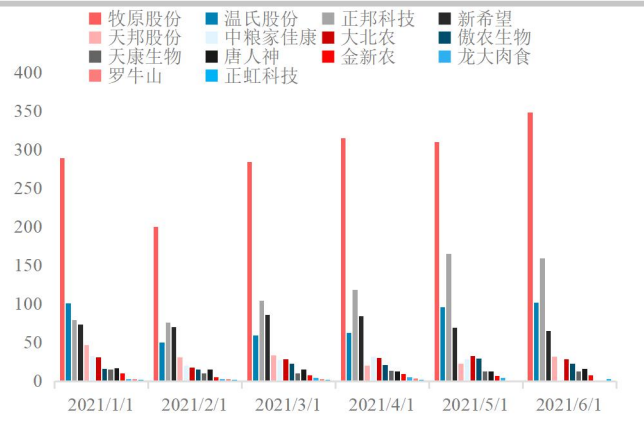
数据来源: 海关 统计局 华泰期货研究院

图 12: 月度猪肉进口量 单位: 万吨



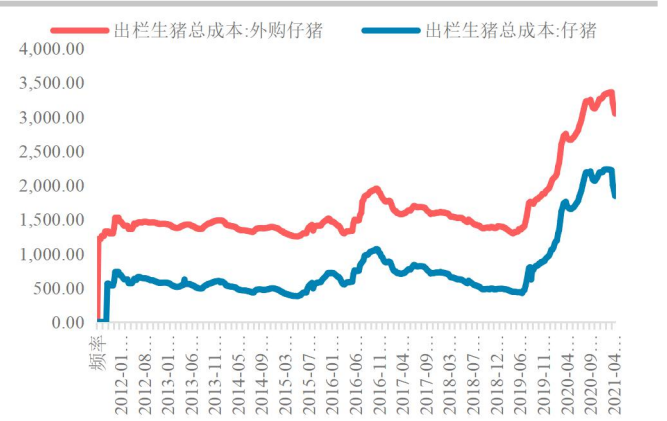
数据来源: 海关 华泰期货研究院

图 13: 上市公司月度出栏量 单位: 万头



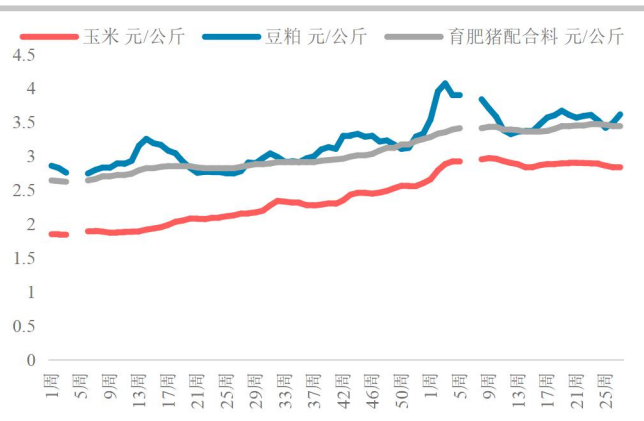
数据来源: 公司公告 华泰期货研究院

图 14: 生猪养殖成本 单位: 元/头



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 饲料、原料价格走势 单位: 元/公斤



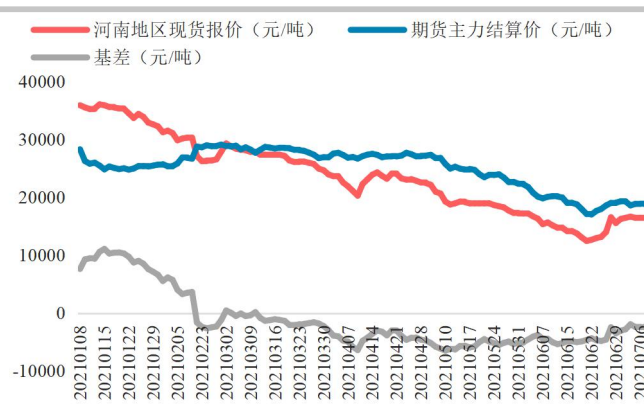
数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

图 16: 生猪养殖利润 单位: 元/头



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 生猪基差 单位: 元/公斤



数据来源: 农业农村部 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com