

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&农产品小组王翠冰

从业资格证号：F3030669

期货投资咨询编号：

TZ014024

咨询电话：4008-878766

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



生猪：下游需求有所好转 生猪价格跌势放缓

内容提要：

- 1、生猪价格有所回落
- 2、各地猪场补栏势头良好
- 3、非洲猪瘟的影响
- 4、生猪消费有所回升
- 5、供应缺口靠进口弥补

风险提示：

- 1、政策因素；
- 2、非洲猪瘟；
- 3、天气因素

生猪：下游需求有所好转 生猪价格跌势放缓

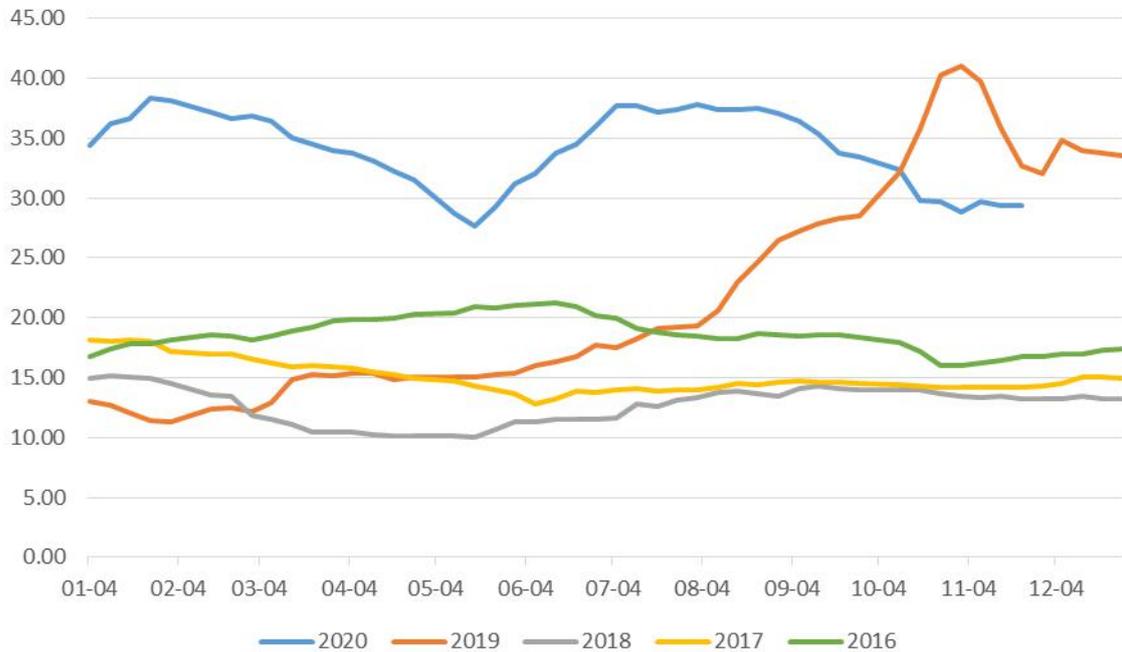
进入 11 月，受生猪供应量稳步增加的影响，猪价总体偏弱，不过随着天气转凉，猪肉消费有所好转，生猪价格下跌幅度有所放缓。

一、基本面影响因素分析

（一）生猪价格有所回落

从猪价来看，截至 11 月 20 日，22 省平均生猪价格为 29.39 元/千克，较上周上涨 0.04 元/千克，周度环比上涨 0.14%；22 省平均仔猪价格为 87.86 元/千克，较上周下跌了 1.16 元/千克，周度环比下跌了 1%；22 省平均猪肉价格为 43.82 元/千克，周度下跌 0.5 元/千克，周度环比下跌 1%；截至 11 月 18 日，二元能繁母猪价格为 74.51 元/千克，周度下跌 0.5 元/千克，周度环比下跌 1%。从价格走势来看，进入 11 月份，生猪价格跌势有所放缓，22 省平均生猪价格从 9 月 4 日开始的连续九周下跌转为涨涨跌跌，跌幅也有所缩窄，重回 29 元/千克的水平。不过仔猪的价格跌幅却进一步扩大，在 10 月跌破 100 元/千克的重要整数关口后，进一步下破 90 元/千克，目前已经连续十二周出现下跌，跌幅较大。猪肉价格方面，同样保持了下跌的趋势，在 10 月跌破 50 元/千克的整数关口后，目前已经连续十周出现下跌。二元能繁母猪方面，仅在 10 月末的后两周出现小幅的回升，进入 11 月后，重新进入跌势，从 9 月 16 日开始，累计下跌 7 周。总体来看，虽然生猪的价格跌幅有所放缓，不过仔猪、猪肉以及二元能繁母猪的价格仍保持较大跌幅，生猪市场弱势难改。

生猪价格变化



数据来源：wind 瑞达研究院

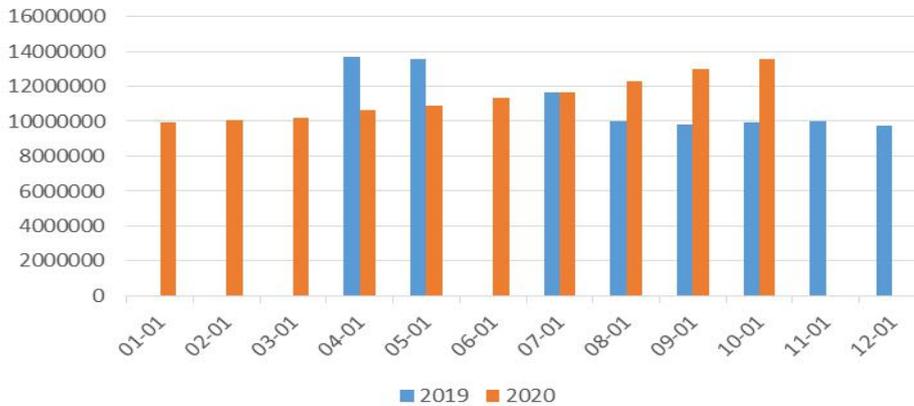
（二）各地猪场补栏势头良好

据农业农村部监测，到今年10月份能繁母猪存栏量达到3950万头，已经连续13个月环比增长，同比增长32%，生猪存栏量3.87亿头，连续9个月环比增长，同比增长32%。按照官方口径，从总体产能来看，目前生猪存栏以及母猪存栏已经恢复到正常年份的88%左右，最快到明年3月，国内生猪存栏量就可恢复正常。另外，根据目前生猪自繁自养以及外购仔猪养殖利润来看，自繁自养量仍达到1623.08元/头，保持在较高水平，刺激生猪养殖持续增长。按照生猪生产的周期性规律，产能恢复过程首先是能繁母猪存栏恢复增长，之后是生猪存栏恢复增长，然后是出栏恢复增长。生猪存栏同比增长，预示着5-6个月后生猪出栏量也将实现同比增长，将从根本上扭转市场供应偏紧的局面。

随着生猪生产快速恢复，出栏量增加，猪肉价格已连续10周回落。今后一个时期，猪肉供应的形势越来越好，综合考虑生猪生产恢复情况、猪肉进口、消费需求等因素。明年元旦、春节这两大节假日期间，猪肉供应量同比大约会增加3成左右，增加量上去以后，价格总体上将低于去年同期水平，不会出现价格大幅上涨的情况。后期随着能繁母猪增加，生猪存栏量增加，出栏量也会很快增加。供

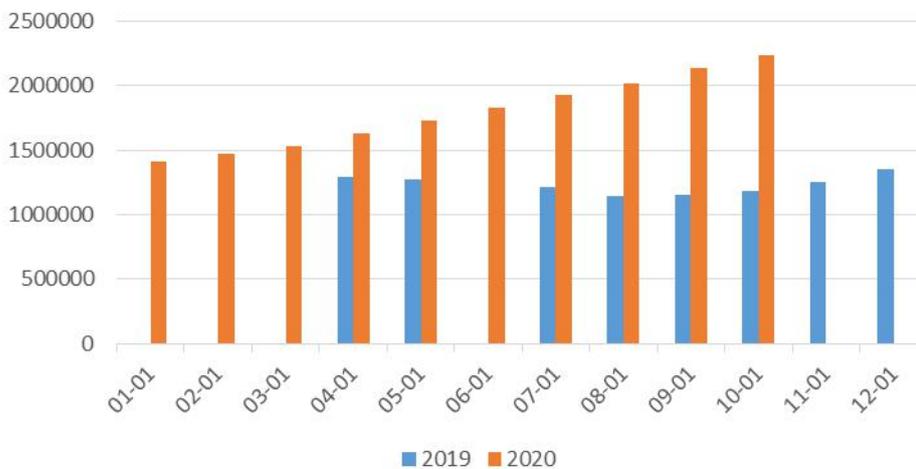
应上去以后，价格将逐步回落到正常水平。

500家养殖企业生猪存栏量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

467家养殖企业母猪存栏量



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

(三) 非洲猪瘟的影响

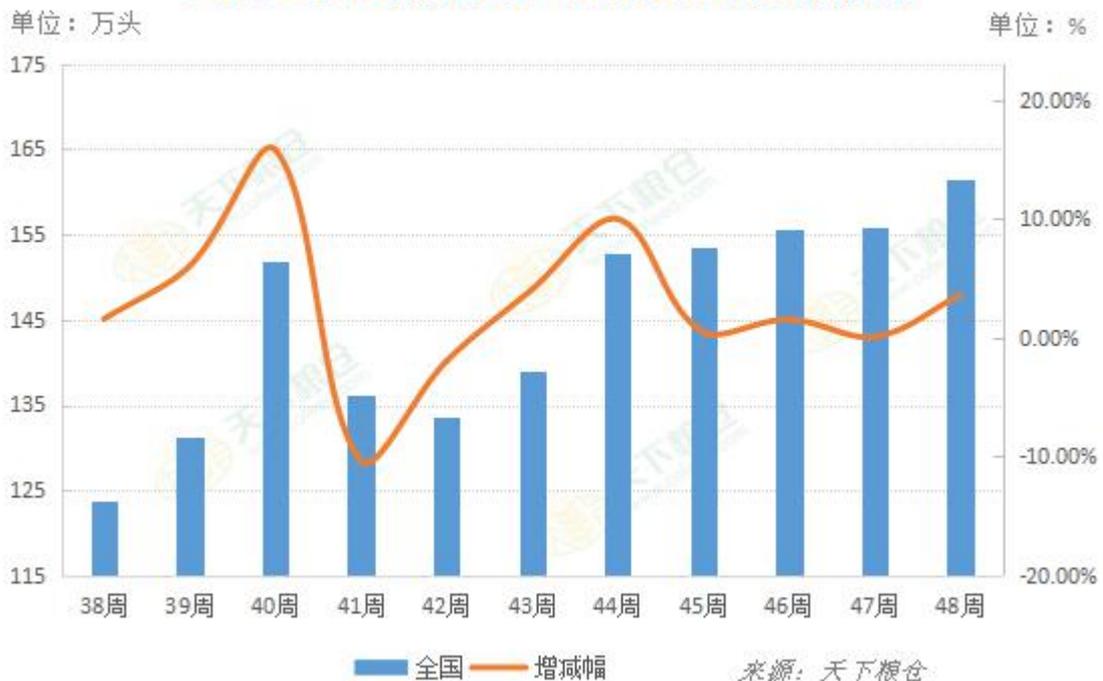
11月全国非洲猪瘟疫情影响区域整体无明显扩散，除局部地区有少许增加，受疫情影响最为严重的是养殖大省河南省，影响区域达10%，受疫情影响最轻的是山西以及陕西、新疆省。本月东北及华东地区疫情有所增加，其中东北地区当前是口蹄疫多发季节，而低体重生猪交易量也有所增加，相比之下，吉林地区的猪瘟疫情较为稳定。再看南方地区，四川省内江 宜宾 泸州、乐山等川南地区规模

场及散户较前期有点增加，从上月的受疫情影响区域的 5%-6%增加至 6%-8%，疫情无明显增加的地区为两湖及两广地区，整体较十月稳定。

（四）生猪消费有所回升

下游需求方面，国内天气逐渐转凉，猪肉消费进入旺季，且新冠防控趋势向好，居民外出消费活动增加，餐饮行业回暖迹象明显，据国家统计局数据显示，10 月社会消费品零售总额(餐饮收入)4372.3 亿元，当月同比增长 0.8%，虽然增长幅度不大，但是确实进入 2020 年以来的首次同比增长，此前同比增长已经连续 9 个月为负数。另外，近期采购成本下降，也拉低猪肉价格，带动白条走销量，据 Cofeed 调查的全国主要监测屠宰企业的屠宰量为 1613883 头，较上周的 1558251 头增加了 55632 头，增幅为 3.57%。本周屠宰企业开工率 19.30%，较上周的 18.64%升了 0.66 个百分点。由此可见，生猪下游的需求量在有所好转。

全国主要监测屠宰企业屠宰量及增减幅

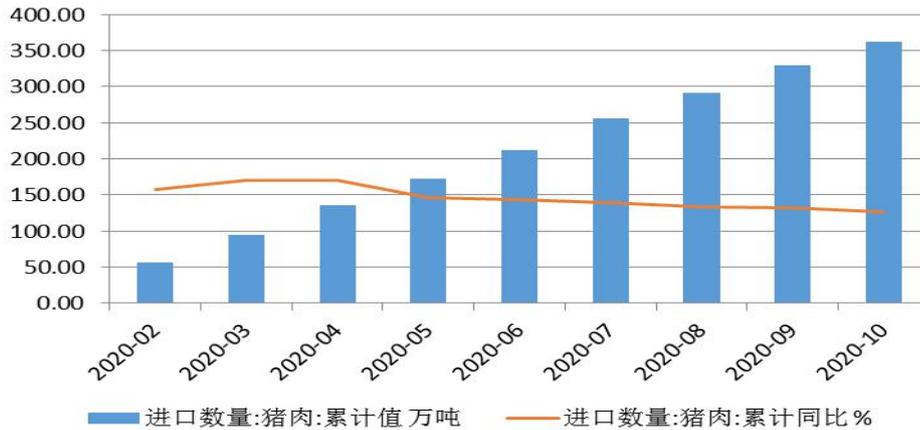


数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

（五）供应缺口靠进口弥补

由于中国猪肉供应仍有缺口，中国因此加大进口猪肉的步伐，据海关数据最新的数据显示：2020

年 10 月猪肉进口量 33 万吨，较去年同比增加 80.4%，进口金额 588,252 万元人民币，较去年同比增加 84.1%，1-10 月累计猪肉进口量 362 万吨，较去年同比增加 126.2%，累计进口金额 6,875,185 万元人民币，较去年同比增加 207.9%。为了完成阶段性协议一，后期中国进口美国猪肉仍将保持旺盛态势。



数据来源：中国海关 瑞达研究院

二、总结与展望

从价格情况来看，生猪价格下跌有所放缓，不过猪肉、仔猪以及能繁母猪的下行趋势依然没有改变，总体猪市偏弱的格局不变。从供应情况来看，二元能繁母猪存栏量已经连续 13 个月环比增长，而生猪存栏量也连续 9 个月环比增长，根据官方口吻来看，目前生猪存栏以及母猪存栏已经恢复到正常年份的 88% 左右，最快到明年 3 月，国内生猪存栏量就可恢复正常。存栏量的回升，将会缓解目前市场供应偏紧的情况，对猪价形成压制。不过从需求端来看，天气转凉，猪肉的消费需求有所好转，加上新冠疫情好转，居民外出活动增加，餐饮行业回暖迹象明显。加上猪价回落，带动白条走货量，屠宰企业开工率加大，显示下游需求有向好迹象，支撑猪价。总体来看，虽然生猪产能持续释放，不过下游需求有所好转，对猪价提供一定的支撑，限制猪价持续下跌。

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。

瑞达期货
RUIDA FUTURES