

生猪周报

国元期货研究咨询部

观点：随着猪瘟导致市场抛售的恐慌情绪逐渐缓解，市场上游出栏节奏放缓，因猪瘟导致三元母猪以及生猪的存栏量下滑，未来的缺口填补时间延长，市场补栏积极性增加。仔猪价格持续上涨，外购仔猪的养殖成本增加，前期现货价格持续回落触及到养殖成本线，上游养殖户企业抗价情绪增加，上周末现货价格再度企稳。随着学校开学以及新冠疫情利好餐饮业恢复的情况下，企业采购回暖，而前期生猪现货价格的回落致使屠宰利润回暖，屠宰企业囤货意愿增加，冷冻库存小幅回暖，但在大趋势下，冷冻库存仅影响现货价格波动，难以改变大的趋势。

2月小猪及肥猪存栏量继续大幅下滑，肥猪主要源于市场抛售，而仔猪主要源于1-2月以及各企业新建产能进入补栏高峰期，仔猪采购价格水涨船高，伴随着饲料价格的上涨，养殖成本大幅增加，抬升了盘面底部价格以及市场预期。抛猪的节奏影响了现货价格波动，猪瘟控制形势影响了生猪恢复的速度。在经过一轮抛售后，现货将企稳反弹，而猪瘟的严峻以及养殖成本的提高抬升了底部空间以及远期上冲的动力。短期09合约高位偏强震荡。但因猪瘟影响有限，在国家调控下大幅拉升的空间有限。目前30000仍是重要压力线。

农产品系列

电话：010-59544989

研究咨询部：姜振飞

从业资格编号：F3073825

邮箱：

jiangzhenfei@guoyuanqh.com

电话：010-59544989

投资咨询号：0016238

相关报告

目录

一、节后需求淡季，肉蛋类价格整体偏弱震荡.....	1
二、疫病发酵母猪存栏下滑 恐慌抛猪存栏大降.....	2
三、仔猪价格高起外购养殖成本抬升.....	4
四、3月生猪出栏环比增加 大肥猪占比大幅下滑.....	5
五、猪肉进口量增加 检验延长进口节奏.....	6
六、冻猪猪肉投放放缓 冻品库存大幅回暖.....	7
七、屠宰利润小幅回暖开机率持续回升.....	8
八、疫情通报.....	9
九、总结及投资建议.....	12

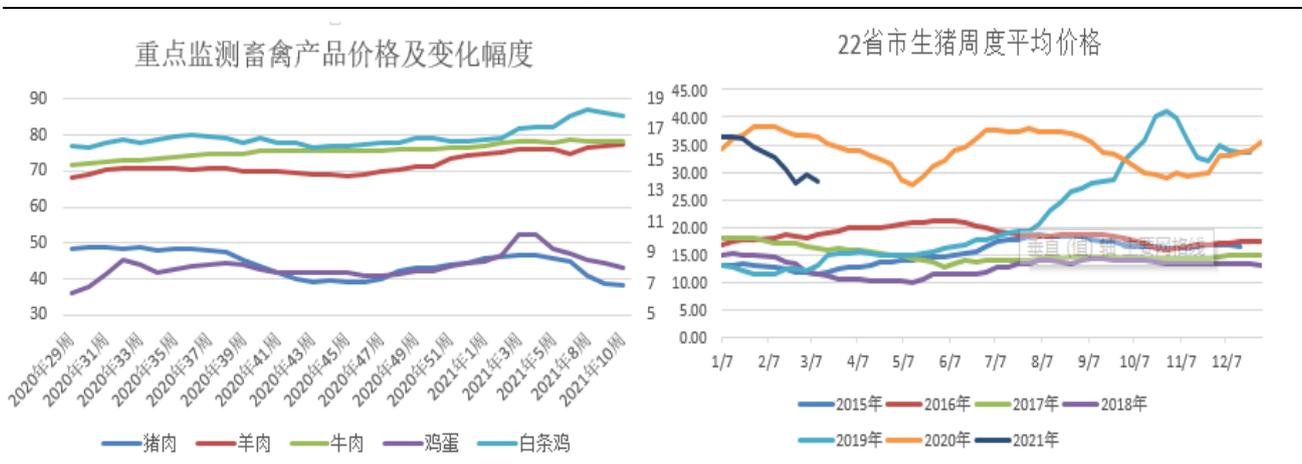
一、节后需求淡季，肉蛋类价格整体偏弱震荡

据农业农村部“全国农产品批发市场价格信息系统”监测，上周（2021年3月5日—2021年3月12日）“农产品批发价格200指数”为135.99，比上周下降1.442个点，比去年同期下降3.87个点。

上周重点监测的畜禽产品猪肉、羊肉、牛肉、鸡蛋和白条鸡与上一周相比，增幅在-2.8%~0.6%之间，其中猪肉价格38.31元/公斤，环比减幅为-1.5%，同比减幅21.4%，羊肉价格77.5元/公斤，环比增幅0.6%，同比增幅12.4%，牛肉价格78.15元/公斤，环比减幅0.2%，同比增幅8.1%，鸡蛋价格8.11元/公斤，环比减幅2.8%，同比增幅16.15，白条鸡价格17.93元/公斤，环比减幅1.5%，同比增幅4.9%。

上周生猪价格持续回落，截止到2021年3月12日，22个省市平均现货价格28.17元/公斤，较前一周同期29.5元/公斤减少1.43元/公斤。节后迎来需求淡季来临，肉蛋类价格呈现整体回落趋势。

图表 1：肉蛋类价格及历年生猪价格



数据来源：农业农村部、wind、国元期货

二、疫病发酵母猪存栏下滑 恐慌抛猪存栏大降

能繁母猪存栏量是反映生猪产能的最稳定、最核心的指标，1 月份能繁母猪存栏量环比增长了 1.1%，已经是连续 16 个月增长，同比增长了 35%。1 月份生猪存栏量同比增长了 35.3%，按去年的各月生猪存栏量环比平均递增 2.1% 的速度，预计到今年 6 月份左右，我们生猪存栏量就会完全恢复到 2017 年的存栏水平。农业农村部畜牧兽医局二级巡视员 辛国昌：预计一季度全国生猪出栏比同比大约能增加四成左右，下半年全国生猪出栏和猪肉供应有望完全恢复正常，猪肉供应形势越来越宽松，从价格上来看，猪肉价格同比也会出现下降。

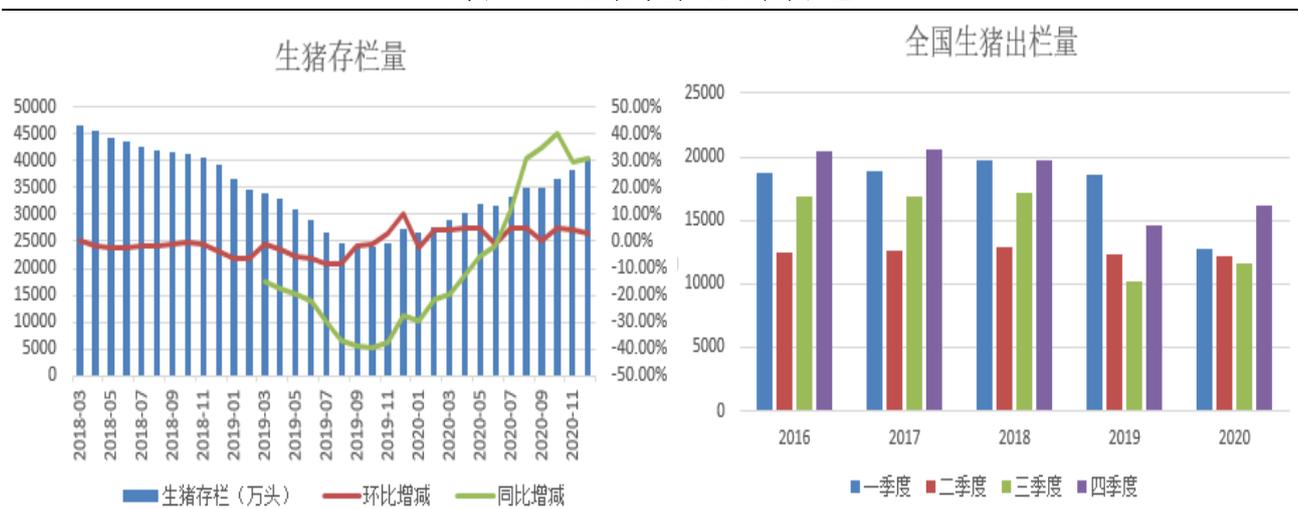
据涌益咨询样本点监测，全国各区域在 2 月份产能均出现不同程度受损，生猪存栏总量 2 月再次出现下滑，已维持连续 3 个月下滑态势。截至 2020 年 2 月底，全国 50kg 以下小猪存栏环比减少 5.39%，50-80kg 中猪存栏环比增加 7.92%，80kg 以上大猪存栏环比减少 7.81%。截至 3 月初，严重区域抛售基本接近尾声，但散发仍持续存在，预计 3 月份或进入疫情相对稳定期，但 4 月下旬开始进入南方雨季，产能恢复或再次面临较大考验，需持续观察发展情况。新建产能方面，部分省份设计产能已经超过非瘟前存栏能力，但在建的占比仍然较多，另外建完后没投产的也有一小部分，因此当下实际存栏与设计的相差仍然较大。另外需要关注的是单位区域内养殖密度的下降以及单场存栏密度的下降。

能繁母猪存栏量自 12、1 月环比减少后，2 月继续受损下跌。截至 2021 年 2 月，涌益样本数据显示，2 月能繁母猪仍有 4.68% 的降幅，产能在 2 月份整体仍延续下降模式。

3 月后母猪量或开始重新增加。3 月后气候稳定期，进入传统疫情稳定时间段；经历了 2020 年 11 月中到 2021 年 2 月的抛售拔牙清场阶段，养殖场 3 月份生猪存栏量出现下跌，母猪场正处于空栏等阶段，相对利于复养，但补栏母猪动作仍不会大面积启动，因为前期清场后，需要 1 个月以上的空场时间，预计 4 月以后北方清场厂家或考虑陆续留种母猪。6-7 月或仍面临一波产能环比下降，进入雨季也是长江以南产能面临考验的时间段。

三元母猪方面，截至 2 月，能繁母猪中二元三元占比分别为 55% 和 45%，由于产能受损，预计 2021 年三元比例仍不低于 35%。

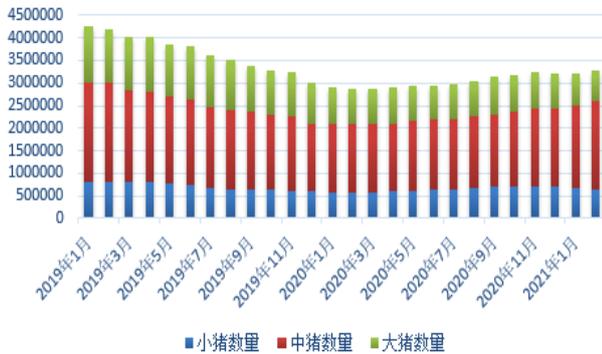
图表 2：能繁母猪及生猪存栏量



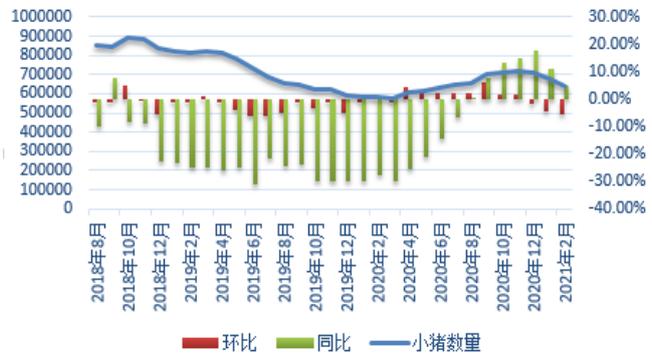
数据来源：国家统计局、国元期货

图表 3：生猪各年龄阶段存栏量

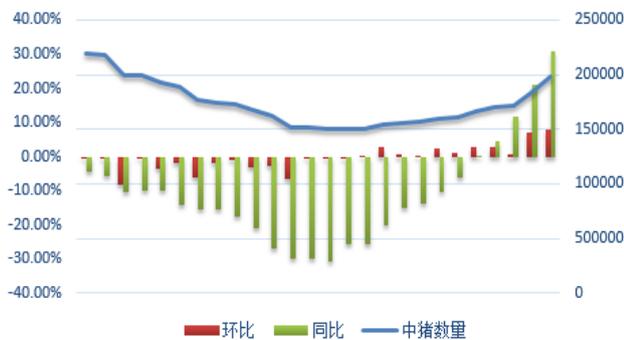
生猪存栏数量



小猪存栏量及存栏变化



中猪存栏量及存栏变化



大猪存栏量及存栏变化



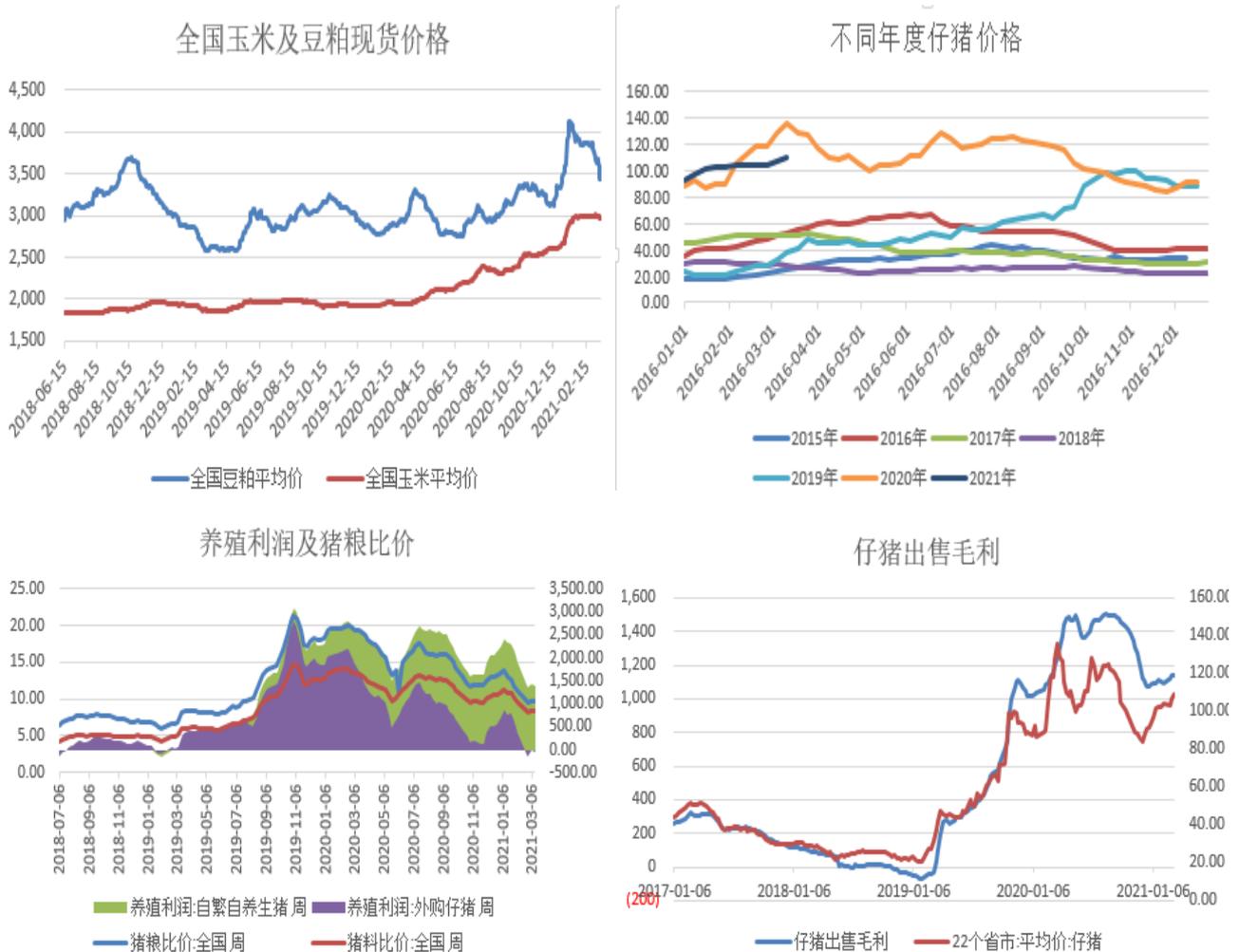
数据来源：涌益咨询、国元期货

三、仔猪价格高起外购养殖成本抬升

截至2021年3月12日，22个省市仔猪平均指数为106.39元/公斤，较上周103.42元/公斤，上涨2.97元/公斤，出售的15kg毛利为1139.51元/头，较前一周1135.39增加4.12元/头。上周五全国玉米现货平均价格为2937元/吨，周度环比减少37元/吨，全国豆粕现货价格3442元/吨，周度环比降低192元/吨。

截止到上周五生猪外购仔猪头均利润为-53.4元/头，较上周-21.2元/吨，亏损继续亏大。生猪自繁自养头均利润为1382元/头，较上周利润1437元/吨，盈利缩窄55元/头

图表 4: 出售毛利以及养殖利润



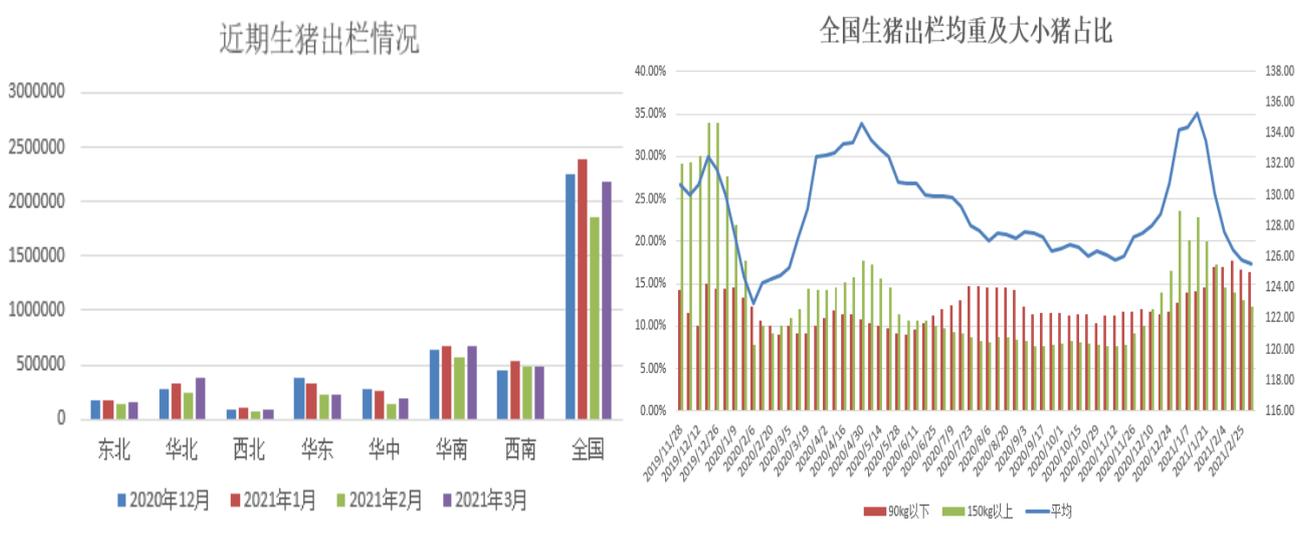
数据来源: wind 国元期货

四、3月生猪出栏环比增加 大肥猪占比大幅下滑

春节假期结束, 各大养殖企业已正常开工, 出栏节奏进入正轨, 叠加非洲猪瘟疫情担忧, 部分区域养殖户出栏增加, 以及各大院校学生陆续开学, 需求面有望得到增加, 养殖端出栏量将有所恢复。据天下粮仓对 475 家生猪企业调研结果显示, 3 月份计划出栏量 2184515 头, 环比 2 月份实际出栏生猪 1861277 头, 上升 17.37%。短期内受疫情影响各区域体重出现下降, 目前华南、华北等局部区域猪病疫情虽持续, 但整体未出现大面积抛售现象, 其他区域基本处于

平稳态势。随着前期低体重问题猪的快速消化，小体重猪占比将有所减少。本周肥猪出栏占比较上周略显下滑，南方市场大肥需求开始减少，短期出栏体重或处于稳增走势。据调研了解，对于健康猪场家均选择主动压栏，预计 3 月下旬后，出栏大体重猪比例将陆续增加。但因天气渐热，大猪需求减少，因此大体重猪可出栏持续时间将较短。

图表 5：全国生猪企业出栏情况



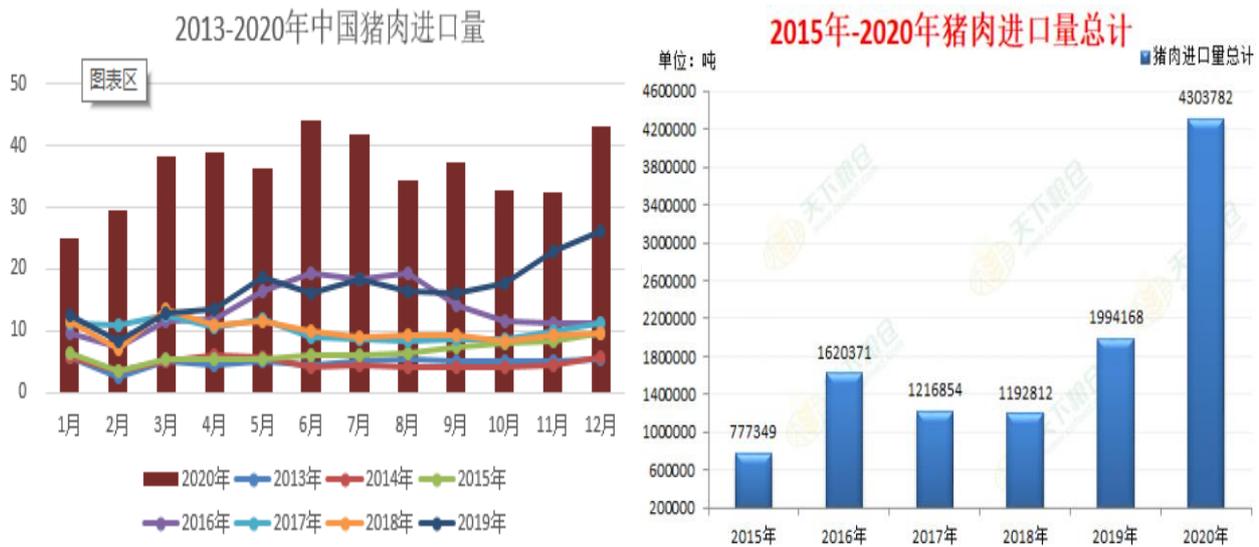
数据来源：天下粮仓 国元期货

五、猪肉进口量增加 检验延长进口节奏

2020 年 12 月中国进口猪肉 43.3 万吨，月度环比增加 32.6 万吨，增幅 32.7702%，较 2019 年 12 月 26.14 万吨增加 17.2 万吨，增幅 65.67%。2020 年 1-12 月 388 万吨，较去年同期增加 123.8%。2020 年 1-12 月国内猪肉制品进口 430.4 万吨，较去年同期增加 45%。由于近期进口冷链食品核酸阳性检出率明显增高，波及多个省份，涉及产品范围从海产品到畜禽肉类产品，国家加大了对进口冷链食品及其外包装新冠肺炎病毒核酸检测要求和抽检力度，预计会对整个进口的节奏产生影响。但由于我国疫情率先缓解，消费处于加速回补的阶段，

美国、加拿大、巴西、西班牙和德国等猪肉主要出口国的进口猪肉较国内猪肉价格优势明显，一定程度上推动进口量增加

图表 6：国内月度进口猪肉



数据来源：海关总署 天下粮仓 国元期货

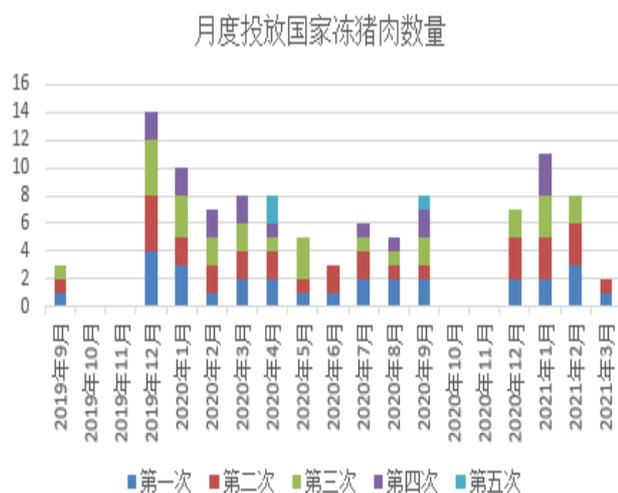
六、冻猪猪肉投放放缓 冻品库存大幅回暖

2020年3月国家中央储备冻猪肉计划向市场投放2万吨，2020年1月屠宰重点企业较2019年12月产能增加20%，目前进口冻肉港口积压库存约45万吨，国内海关环节时间周期拉长，延后一个月以上出库，预计目前港口库存或在本月底逐步出库，3月以后陆续集中销售到终端，届时预计对猪肉价格有较深打压

本周冻品库存率为16.83%，较上周增加3.50个百分点。正规屠宰厂的话反馈猪价跌到22元/公斤会做冻品库存，目前走鲜销为主；专门宰杀问题猪的小屠宰场，有可能在猪价最近持续回落的时候建库存，受疫情影响，小体重生猪出栏普遍且成交价明显低于正常猪只，入库成本及后期利润因素刺激小屠宰场增加分割量，但多选取小体重猪只。

华中地区冻肉库容增加 2.40 个百分点至 17.60%，华北地区增加 4.75 个百分点至 19.75%，华东地区增加 2.50 个百分点至 12.50%，东北地区增加 5.67 个百分点至 18.67%，华东地区增加 2.50 个百分点至 12.50%，华南地区增加 2.50 个百分点至 13.75%，西南地区增加 7.00 个百分点至 20.00%。

图表 7： 储备冻品肉投放及冻品库存



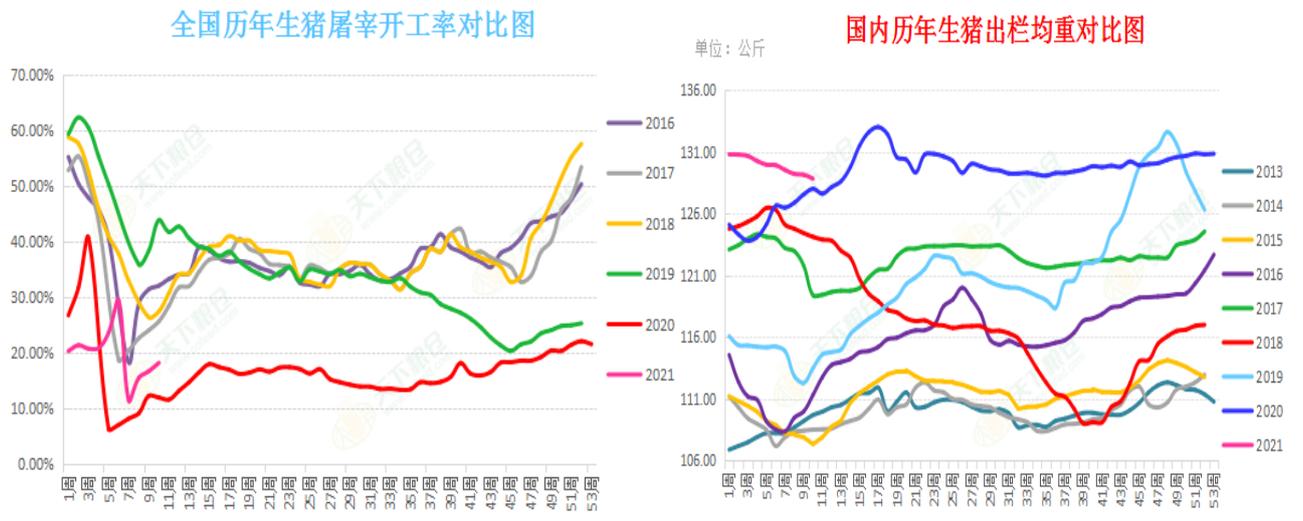
数据来源： 国元期货整理

七、屠宰利润小幅回暖开机率持续回升

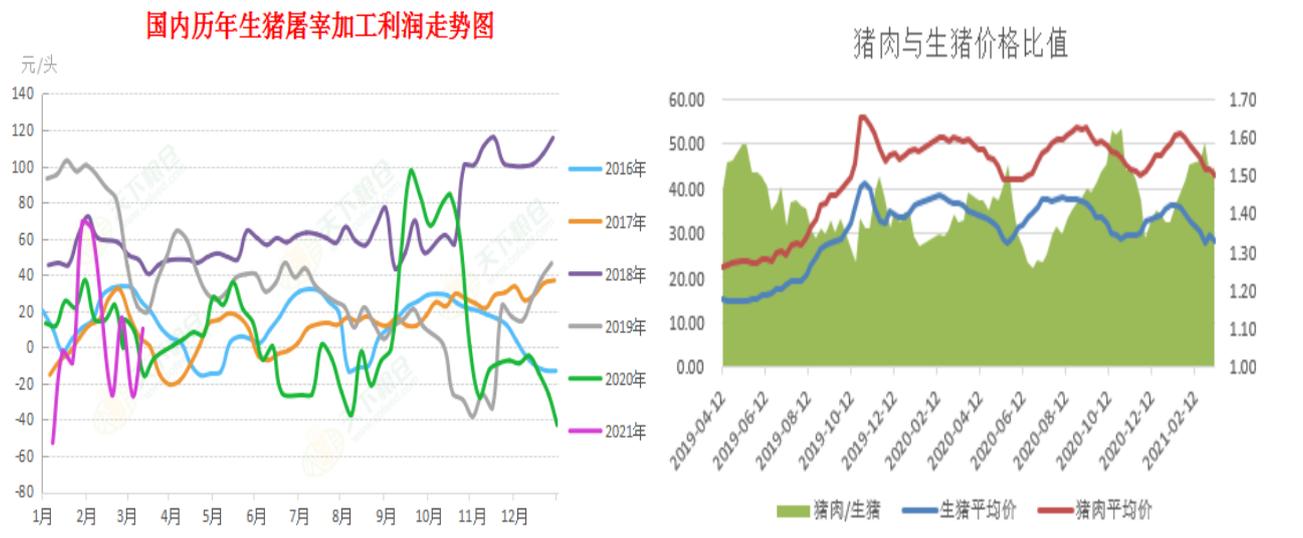
2021 年第 10 周，据天下粮仓全国 201 家检测屠宰企业屠宰量 69.26 万头，较上周 62.15 万头增加 7.1 万头，增幅 11.44%。屠宰企业开工率 17.43%，较上周的 15.64% 升 1.73 个百分点。截止到 3 月 12 日，猪肉与生猪的价格比为 1.52。受非洲猪瘟疫情的影响，市场抛售恐慌情绪导致生猪出栏将增加，市场短时出现供应宽松的现状，生猪价格持续下跌，采购成本下降，屠宰企业屠宰利润小幅回暖，推动屠宰惬意开工率提高，企业有意增加猪肉库存。但整体处在消费淡季，市场整体白条走货缓慢，利润回暖主要因为短时生猪抛售的缘故，待这

轮生猪抛售完后，生猪价格企稳，屠宰利润难较好的恢复迹象。预期下周屠宰企业开工率继续增加，但增加幅度有限。

图表 8：生猪周度开机率及出栏均重



图表 9：猪肉生猪比价及屠宰加工利润



八、疫情通报

2月全国非洲猪瘟疫情影响区域扩散，整体较上月增加明显，其中受疫情

影响最为严重的是山东省，影响区域达 60%-70%。且低体重生猪出栏占比高达 40%。其次河南、安徽及河北地区，影响区域在 40%-50%。受疫情最轻的依旧是新疆省。年底养殖户多集中出栏，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，东北地区只出不进，地广人稀，因此这次疫情相对平稳，未来疫情常态化的情况下，活猪调运依然是风险之一。另外，随着生猪存栏的回升，养殖密度也随之增加，同样增加疫情传播风险，此外母猪性能下降对本体及仔猪的影响也是原因之一，这是疫情后引种的滞后，母猪群体质量下降的普遍现象。多重因素加剧当月非洲猪瘟疫情面积爆发。梅雨季节来临，养殖户需做好防护措施。

地区	省份	2月疫情爆发情况	2月影响区域	1月影响区域	疫情等级	低体重猪出栏占比(90kg以下)	出栏均重(kg)
东北	黑龙江	整体猪瘟疫情爆发情况较上月略有增加,但是局面可控,影响一般	10%	7%	▲	4%-5%	125-135
	吉林	疫情一直陆续发生,吉林地区生猪养殖相对松散,整体影响不大	5%-8%	2%	▲	1%-2%	125-135
	辽宁	整体较上月稍有增加,沈阳及周边疫情相对严重	20%	3-4%	▲▲	8%-10%	125-130
华北	河北	非洲猪瘟疫情十分严重,整体较上月增加明显,几乎全省都有发生,其中沧州、邢台、石家庄等地最为严重	50%	25%	▲▲▲▲▲	50%	110-135
	山西	整体疫情较上月增加,主要是散户	10%	2%-3%	▲	4%-5%	120-140
	内蒙	内蒙局部地区疫情较上月爆发较多	5%-8%	2%	▲	1%-2%	125-140
华中	河南	疫情高发,全省各地区均有发生,市场抛售现象较多	50-60%	11%	▲▲▲▲▲	9%	120-130
	湖南	郴州、株洲、永州等多地散户及规模场近期零星散发,市场低体重抛售多,但整体影响可控	9-10%	9%	▲	6-8%	125-135
	湖北	襄阳、荆州、宜昌、孝感等局部地区散户及公司场均有影响,小猪抛售较1月较多,整体相比上月严重点,影响可控	10%	8-10%	▲	8-10%	120-135
华东	安徽	皖北较为严重全省各地区大小猪场均有不间断发生	40-50%	9%	▲▲▲▲▲	30%	120-130
	山东	非洲猪瘟疫情较为严重,大猪场“拔牙”现象较多	60-70%	12%	▲▲▲▲▲	40%	120-130
	江苏	苏北较为严重,大厂时有发生,较上月增加明显	30-40%	8%	▲▲▲	20%	120-135
	江西	各地零星散发,整体可控	10-20%	6%	▲▲	8%	120-130
	浙江	各地零星散发,整体平稳可控	10%	6%	▲	8%	130-140
	福建	各地不间断发生,大小厂均有发生,整体可控	10%	6%	▲	8%	130-145

华南	广东	零星发生，整体影响不大，较上月稳定	11%	11%	▲▲	9%	120-140
	广西	桂北地区比较严重些，其他地区零星发生，整体影响不大，较上月稳定	11%	11%	▲▲	9%	120-140
西南	四川	成都、绵阳、内江、宜宾、泸州、等川南地区规模场及散户近期有复发现象，小猪出栏增加，较上月没有明显增加	10%	10%	▲	6-8%	125-140
	云南	曲靖、昆明规模场零星散发，基本稳定	3%	3%	▲	几乎没有	130-140
	重庆	合川、潼南规模场及散户仍有零星，影响还好，梅雨季节来临或有复发可能	8%	6%	▲	6-8%	120-140
	贵州	贵州黔南规模场仍有零星，市场影响不大	3%	3%	▲	几乎没有	130-150
西北	陕西	局部零星发生，较上月稍有增加	5%	2%	▲	1%-2%	125-135
	新疆	零星发生，整体影响不大	2%-3%	1%	▲	几乎没有	125-135

注：1. “▲”代表疫情严重程度，爆发率达一半以上为▲▲▲▲▲。2. 受疫情影响区域百分比指的是发生疫情区域占该省的比重。

九、总结及投资建议

随着猪瘟导致市场抛售的恐慌情绪逐渐缓解，市场上游出栏节奏放缓，因猪瘟导致三元母猪以及生猪的存栏量下滑，未来的缺口填补时间延长，市场补栏积极性增加。仔猪价格持续上涨，外购仔猪的养殖成本增加，前期现货价格持续回落触及到养殖成本线，上游养殖户企业抗价情绪增加，上周末现货价格再度企稳。随着学校开学以及新冠疫情利好餐饮业恢复的情况下，企业采购回暖，而前期生猪现货价格的回落致使屠宰利润回暖，屠宰企业囤货意愿增加，冷冻库存小幅回暖，但在大趋势下，冷冻库存仅影响现货价格波动，难以改变大的趋势。

2月小猪及肥猪存栏量继续大幅下滑，肥猪主要源于市场抛售，而仔猪主要源于1-2月以及各企业新建产能进入补栏高峰期，仔猪采购价格水涨船高，伴随着饲料价格的上涨，养殖成本大幅增加，抬升了盘面底部价格以及市场预期。

抛猪的节奏影响了现货价格波动，猪瘟控制形势影响了生猪恢复的速度。在经过一轮抛售后，现货将企稳反弹，而猪瘟的严峻以及养殖成本的提高抬升了底部空间以及远期上冲的动力。短期 09 合约偏强震荡。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300