生猪周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

观点：目前市场的抛售节奏仍未改变，屠宰企业开机率小幅增加，但因终端消费对高价的抵触，屠宰企业订单并未增加有限，屠宰企业开机率有限，因此下游收购并不缺猪，短期供应比较充足。从出栏的体重来看，市场充裕的肥猪反映了生猪体系数量较前期有了大幅增加，短期现货价格继续寻底。猪瘟依旧是市场关注的焦点，但集团企业大幅增加的出栏量以及近期翻倍式的补栏量是未来的最大隐患。

09 合约上周大幅下行，主要受现货持续下行的压力。待市场这波抛售完成后，随着养殖企业抗价，上游将进入压栏节奏，限制下行空间。建议 09 合约观望为宜，下方关注 09 合约 25000 一线支撑；。

电话：010-84555193

研究咨询部：姜振飞

从业资格编号：F3073825

投资咨询号：Z0016238

邮箱：jiangzhenfei@guoyuanqh.com

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、外购养殖利润亏损扩大　自繁自养养殖利润缩窄.....3
四、3 月生猪出栏环比增加　大肥猪占比增加.....4
五、　猪肉进口量增加.....5
六、冻猪猪肉投放放缓　冻品库存大幅回暖.....6
七、屠宰利润小幅回暖开机率持续回升.....7
八、疫情通报.....8
九、总结及投资建议.....10

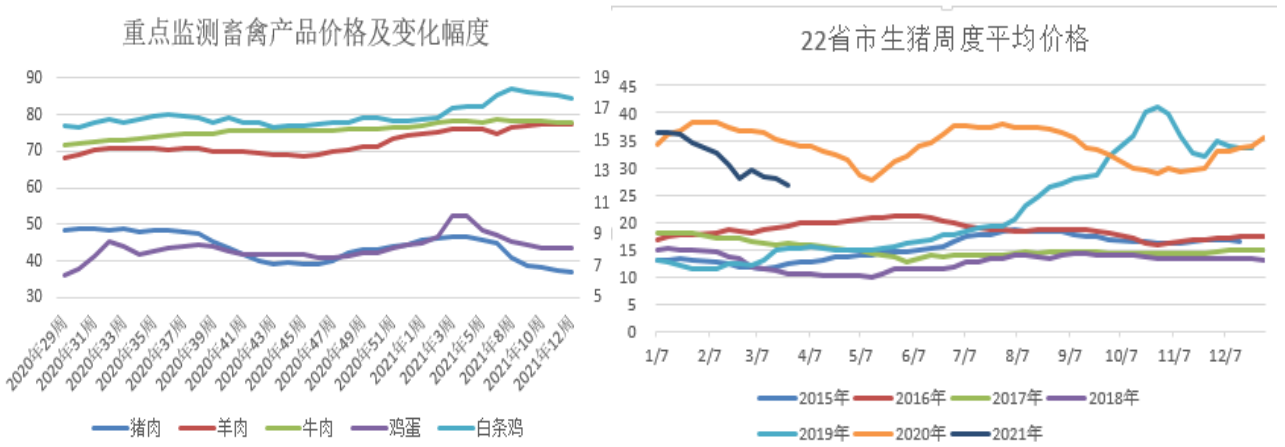
一、节后需求淡季，肉蛋类价格整体偏弱震荡

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19日－2021年3月26日）“农产品批发价格200指数”为127.13，比上周下降1.41个点，比去年同期下降1.99个点。

上周重点监测的畜禽产品猪肉、羊肉、牛肉、鸡蛋和白条鸡与前一周相比，增幅在-2.2%～0.5%之间，其中猪肉价格36.79元/公斤，环比减幅为2.2%，同比减幅23.22%，羊肉价格77.46元/公斤，环比减幅0.1%，同比增幅11.9%，牛肉价格77.89元/公斤，环比减幅0.3%，同比增幅7.9%，鸡蛋价格8.16元/公斤，环比增幅0.5%，同比增幅15.7%,白条鸡价格17.8元/公斤，环比减幅1.1%,同比增幅5.5%。

上周生猪价格持续回落，截止到2021年3月26日，22个省市平均现货价格26.84元/公斤，较前一周同期27.9元/公斤减少1.06元/公斤。目前处于需求淡季，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



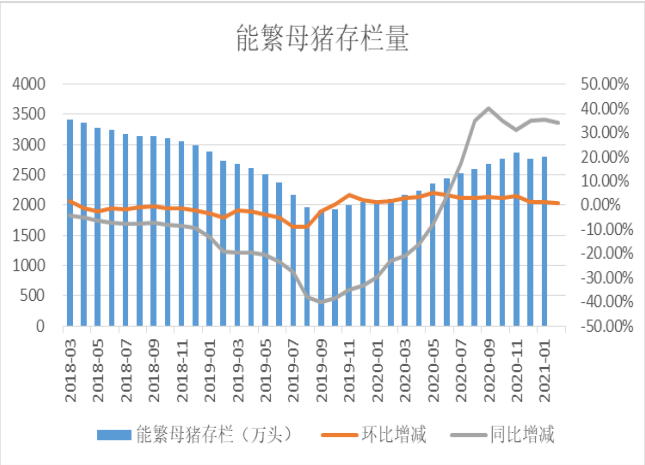
数据来源：农业农村部、wind、国元期货

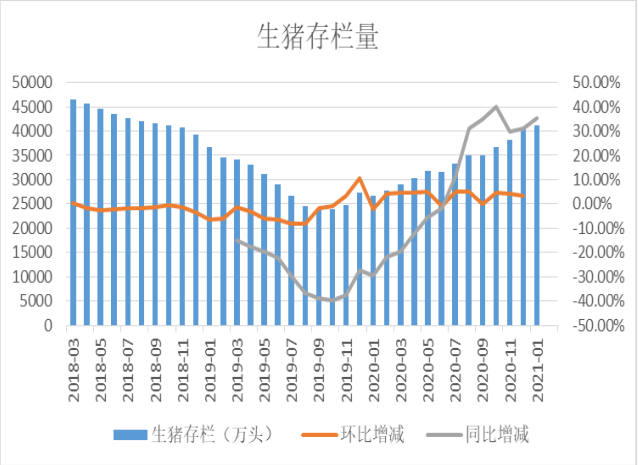
二、生猪母猪存栏持续恢复　三元母猪进入更换期

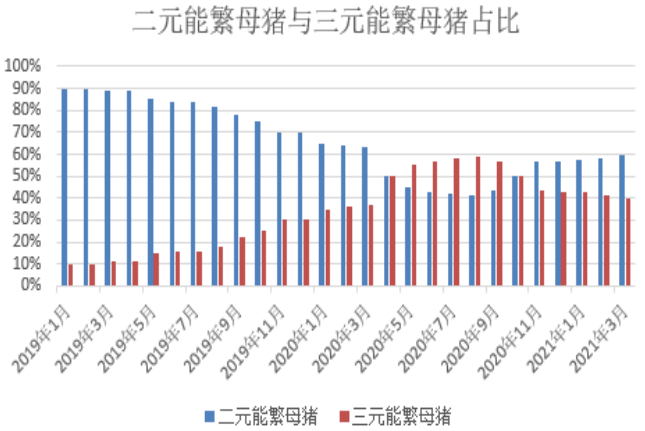
2021 年以来，全国能繁母猪存栏量继续增长，基础产能持续恢复，生猪出栏量显著增加，猪肉市场价格明显回落。据农业农村部监测，1 月份和 2 月份全国能繁母猪存栏量环比分别增长 1.1%和 1.0%，同比分别增长 35.0%和 34.1%。2 月末，全国能繁母猪存栏量相当于 2017 年年末的 95.0%，全国生猪存栏量保持在 4 亿头以上。

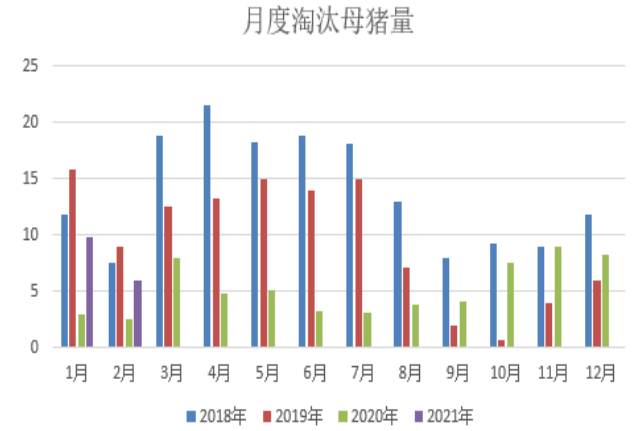
3 月以来北方的猪瘟得到有效的控制，全国虽零星仍有发生，但整体进入平稳期。本轮生猪抛售后，市场将迎来一轮补栏期，母猪以及生猪的存栏量开始呈现增加的态势。2020 年年底以及 2021 年一季度是二元母猪替换三元母猪的高峰期，因三元母猪本身使用年限较短以及 1-2 月的猪瘟的严峻形势市场抛猪情绪较浓，加上需求淡季现货价格持续下跌，因此一季度母猪淘汰量环比大幅增加，截至 3 月，能繁母猪中二元三元占比分别为 60%和 40%，由于产能受损，预计 2021 年三元比例仍不低于 25-30%。这也是一季度仔猪及能繁母猪价格在生猪大幅下跌时，逆势上涨的原因。但 4 月下旬开始进入南方雨季，特别是 6-7 月南方的雨季是猪瘟的高发期，产能恢复或再次面临较大考验，需持续观察发展情况。

图表 2:　能繁母猪及生猪存栏量









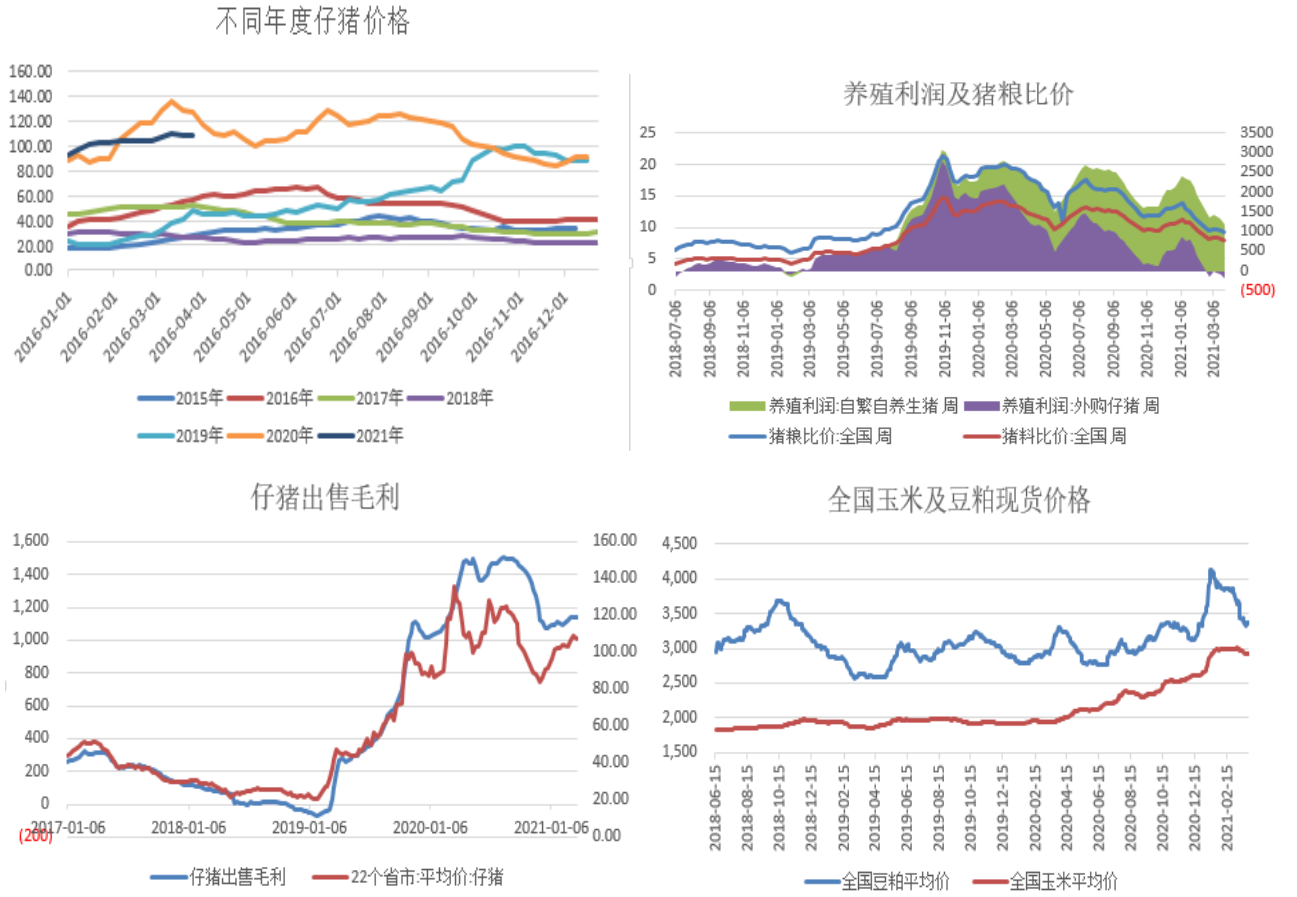
数据来源：国家统计局、农业农村部　　国元期货

三、外购养殖利润亏损扩大　自繁自养养殖利润缩窄

截至2021年3月26日，22个省市仔猪平均指数为107.67元/公斤，较上周108.47元/公斤，下跌0.8元/公斤，出售的15kg毛利为1140.84元/头，较前一周1143.51减少3元/头。上周五全国玉米现货平均价格为2849元/吨，周度环比减少7元/吨，全国豆粕现货价格3243元/吨，周度环比上涨51元/吨。

截止到上周五生猪外购仔猪头均利润为-193元/头，较上周-99元/吨，亏损继续亏大。生猪自繁自养头均利润为1168元/头，较上周利润1302元/吨，盈利缩窄134元/头

图表 3：出售毛利以及养殖利润



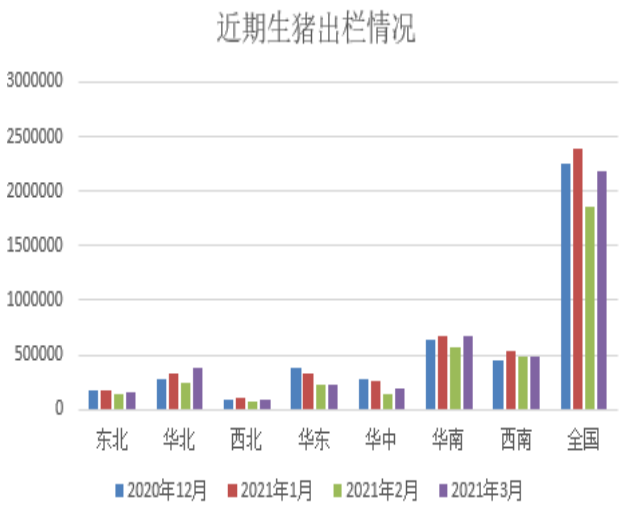
数据来源：wind　　国元期货

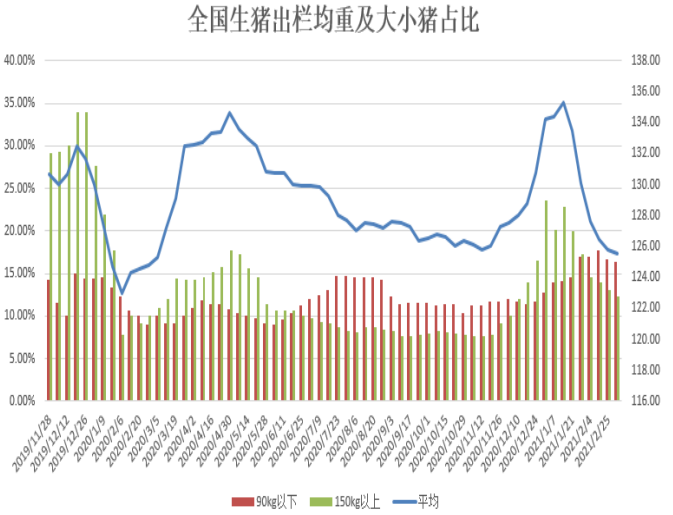
四、3 月生猪出栏环比增加　大肥猪占比增加

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



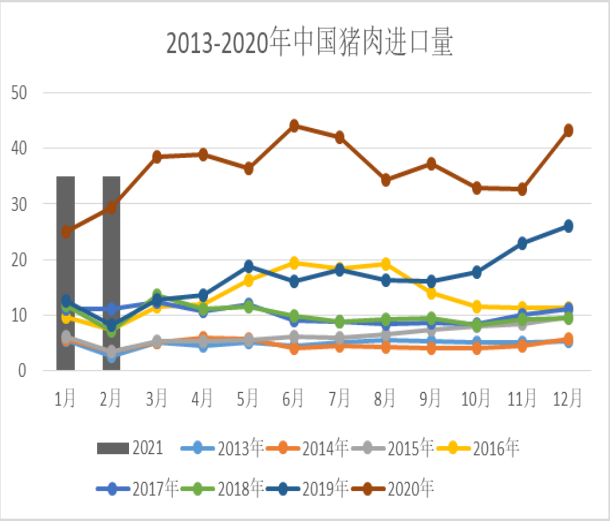


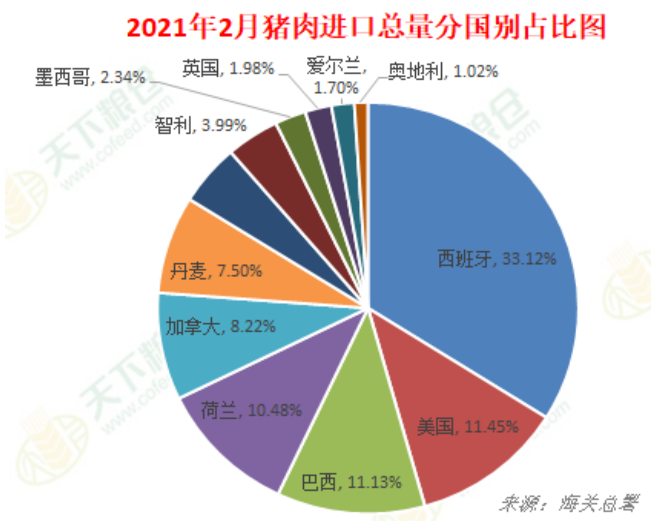
数据来源：天下粮仓　　国元期货

五、 猪肉进口量增加

2021 年 1-2 月中国进口猪肉 70 万吨，同比增加 16 万吨，增幅 26.2%，22020 年 1-12 月国内猪肉制品进口 430.4 万吨，较去年同期增加 45%。2 月进口猪肉 32 万吨，金额为 9 亿美元，折合单价为平均为 18560 元/吨，低于国内价格，进口优势较大。后期在疫情逐渐缓和的情况下，进口量将逐渐加大。西班牙、巴西、美国、丹麦、加拿大仍为最主要的进口国，而德国的进口占比则锐减至不到 1%。港口冻肉方面，目前贸易商反映流通速度仍然缓慢，出库量不大。

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

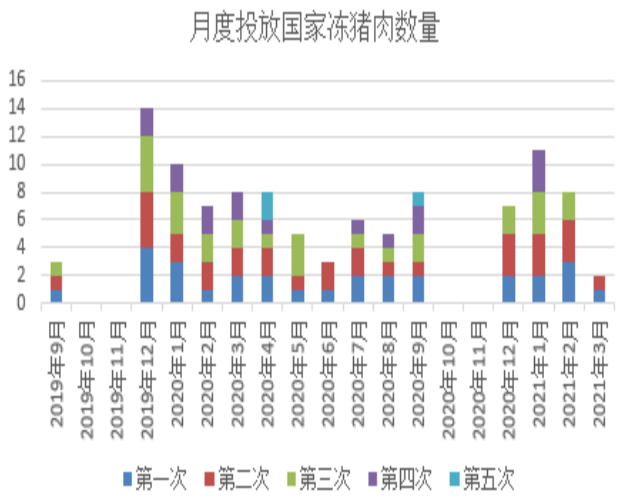
六、冻猪猪肉投放放缓　冻品库存大幅回暖

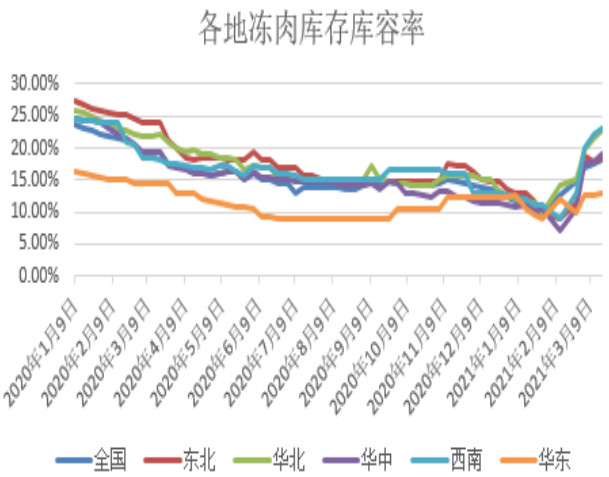
2020 年 3 月国家中央储备冻猪肉计划向市场投放 2 万吨，2020 年 1 月屠宰重点企业较 2019 年 12 月产能增加 20%，目前进口冻肉港口积压库存约 45 万吨，国内海关环节时间周期拉长，延后一个月以上出库，预计目前港口库存或在本月底逐步出库，3 月以后陆续集中销售到终端，届时预计对猪肉价格有较深打压

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





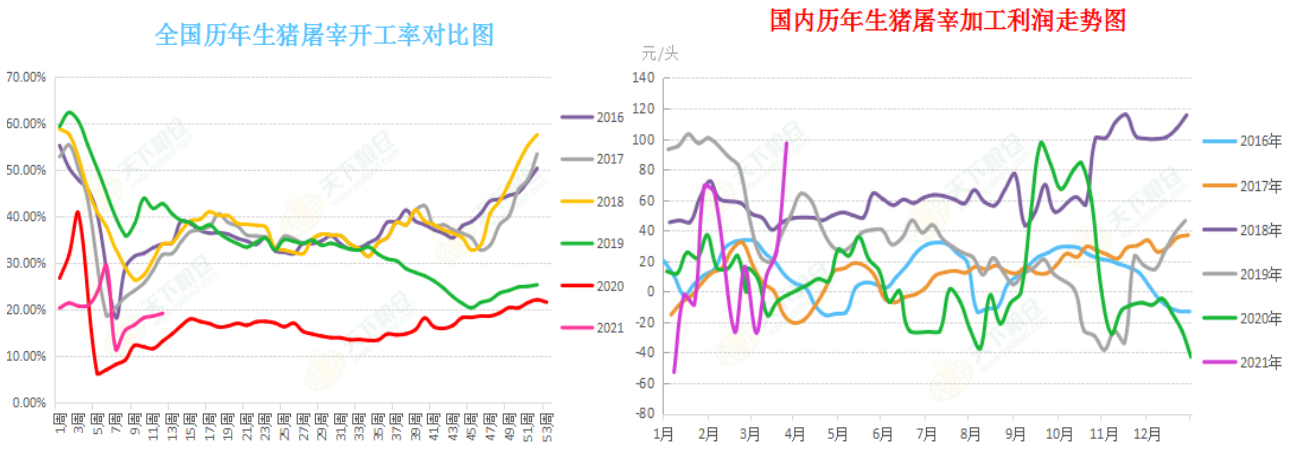
数据来源： 国元期货整理

七、屠宰利润小幅回暖开机率持续回升

2021 年第 12 周，据天下粮仓全国 201 家检测屠宰企业屠宰量 73.7 万头，较上周 69.76 万头增加 3.96 万头，增幅 5.67%。屠宰企业开工率 18.55%，较上周的 17.55%升 1 百分点。生猪出栏均重已从上周的 124.95 公斤增加至本周的 125.42 公斤。截止到 3 月 19 日，猪肉与生猪的价格比为 1.52。因生猪价格下跌，生猪屠宰利润持续回暖，开机率小幅增加，但下游消费疲软，屠宰企业下游订单有限，因此下游开机率恢复有限。本周北方大部分区域猪病疫情有所好转，市场低体重猪源交易减少；华东、华南、西南市场猪病疫情未有扩散迹象，

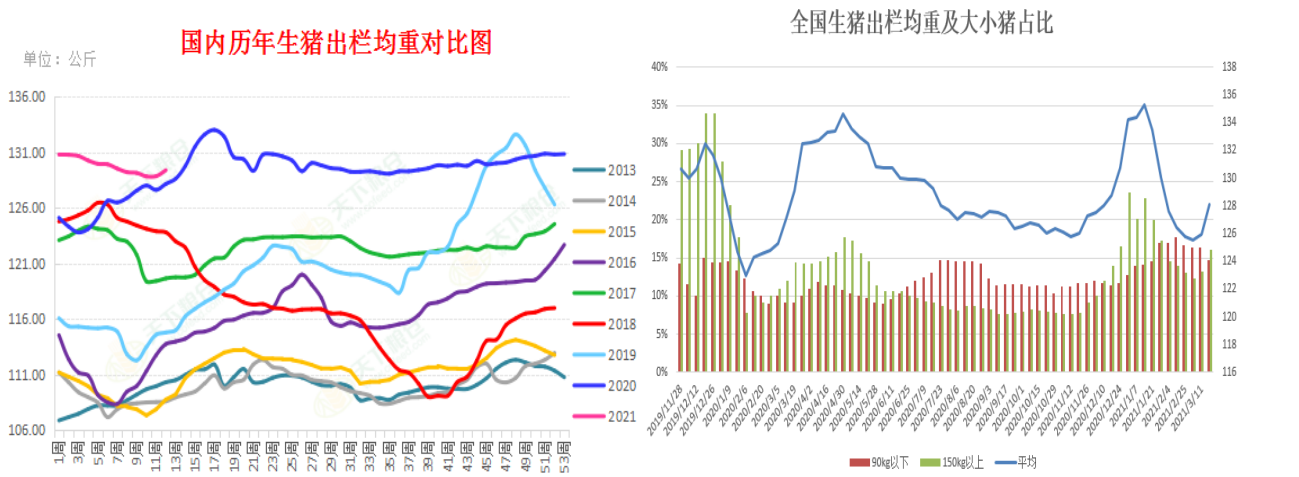
较上周大部分区域相对稳定。本周 150 公斤以上大猪出栏占比增幅明显，由于肥猪需求不畅，市场肥猪积压，局部地区标猪供应紧张，肥猪不得不加速出栏，导致周内大肥出栏明显增加。

图表 8：生猪周度开机率及出栏均重



数据来源：天下粮仓、国元期货

图表 9：猪肉生猪比价及屠宰加工利润



数据来源：wind、国元期货

八、疫情通报

3 月上半月全国猪瘟疫情影响区域较上月减少，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%，其次是安徽省及陕西省，影响区域在 30%左右，受依旧是新疆省、贵州省。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，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，因此这次疫情相对平稳，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，因此疫情较上月明显好转。上个月全国生猪存栏有所下滑，目前市场流行疫苗病毒给养猪业带来麻烦，也没有疫苗上市前，需有效非洲猪瘟爆发情况。即将进入梅雨季节，尤其是南方养殖户需做好防护。

地区	省份	3月上半月疫情爆发情况	3月上半月影响区域	2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好转，局面可控，影响一般	5%-8%	10%	▲	4%	125-135
	吉林	疫情一直零星发生，吉林地区生猪养殖相对松散，整体影响不大	4%-5%	5%-8%	▲	1%-2%	125-135
	辽宁	较上月好转，整体可控，个别养殖集中地区仍有疫情	8%	20%	▲	4%	125-130
华北	河北	全省仍断断续续有发生疫情，但整体发生频率较上月明显下降	20%	50%	▲▲	15%	110-130
	山西	运城、邻水比较严重，其他地区零星发生	15%	10%	▲▲	5%	110-150
	内蒙	内蒙地区较上月好转，整体稳定	5%	5%-8%	▲	1%-2%	125-140
华中	河南	各地疫情仍有发生，点状发生，死亡率拔牙率 10%，整体较前期有所减轻	40%	50-60%	▲▲▲▲	20-30%	120-130
	湖南	郴州、永州、株洲等局部散户及规模场近期仍有零星，相比前期平稳	9%	9-10%	▲	6-8%	125-150
	湖北	襄阳、荆州、宜昌、孝感等局部地区散户及规模场均有零星，近期影响不大，有所好转	8-10%	10%	▲	8%	120-140
华东	安徽	皖北仍有抛售小体重猪源现象，程度较前期减轻	30%	40-50%	▲▲▲	20-30%	120-130
	山东	非洲猪瘟疫情仍较为严重，大猪场“拔牙”现象仍存，但是随着养殖密度的降低，疫情有所趋缓	30-40%	60-70%	▲▲▲▲	20-30%	120-140
	江苏	疫情主要还是集中在苏北地区，程度较前期减轻	20%	30-40%	▲▲	10-20%	120-140
	江西	各地零星散发，整体可控	10%	10-20%	▲	8%	130-140
	浙江	各地零星散发，整体平稳可控	10%	10%	▲	8%	130-150
	福建	各地不间断发生，大小厂均有发生，整体可控	10%	10%	▲	8%	130-145

华南	广东	零星发生，整体影响不大，较上月稳定	10%	11%	▲	9%	130-150
	广西	南宁局部地区稍严重些，其他地区零星发生，整体影响不大，较上月稳定	10%	11%	▲	9%	120-130
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仍在零星散发，市场影响平稳	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	120-130
	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%	8%	▲	6-8%	120-140
	贵州	贵州遵义、福泉、兴义规模场有零星，整体可控	3-5%	3%	▲	几乎没有	130-150
西北	陕西	陕南地区没有，其他地方基本都有爆发，母猪发病也较为严重	20%-30%	5%	▲▲▲	15%	100-135
	新疆	零星发生，整体影响不大	2%-3%	2%-3%	▲	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

目前市场的抛售节奏仍未改变，屠宰企业开机率小幅增加，但因终端消费对高价的抵触，屠宰企业订单并未增加有限，屠宰企业开机率有限，因此下游收购并不缺猪，短期供应比较充足。从出栏的体重来看，市场充裕的肥猪反映了生猪体系数量较前期有了大幅增加，短期现货价格继续寻底。猪瘟依旧是市场关注的焦点，但集团企业大幅增加的出栏量以及近期翻倍式的补栏量是未来的最大隐患。

09 合约上周大幅下行，主要受现货持续下行的压力。待市场这波抛售完成后，随着养殖企业抗价，上游将进入压栏节奏，限制下行空间。建议 09 合约观望为宜，下方关注 09 合约 25000 一线支撑；。

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