



倍特期货  
BRILLIANT

# 生猪期货月报及一季度策略 消费季节回落

倍特期货有限公司 2021年01月

魏宏杰 投资咨询资格证号Z0000599

品种助理 赵巍 从业资格证号F0306347



- 01 生猪期现价格走势回顾
- 02 供给逐步恢复，节前消费增长
- 03 春节及节后供需变化
- 04 节后保值建议

# PART 1

## 生猪期现价格走势回顾



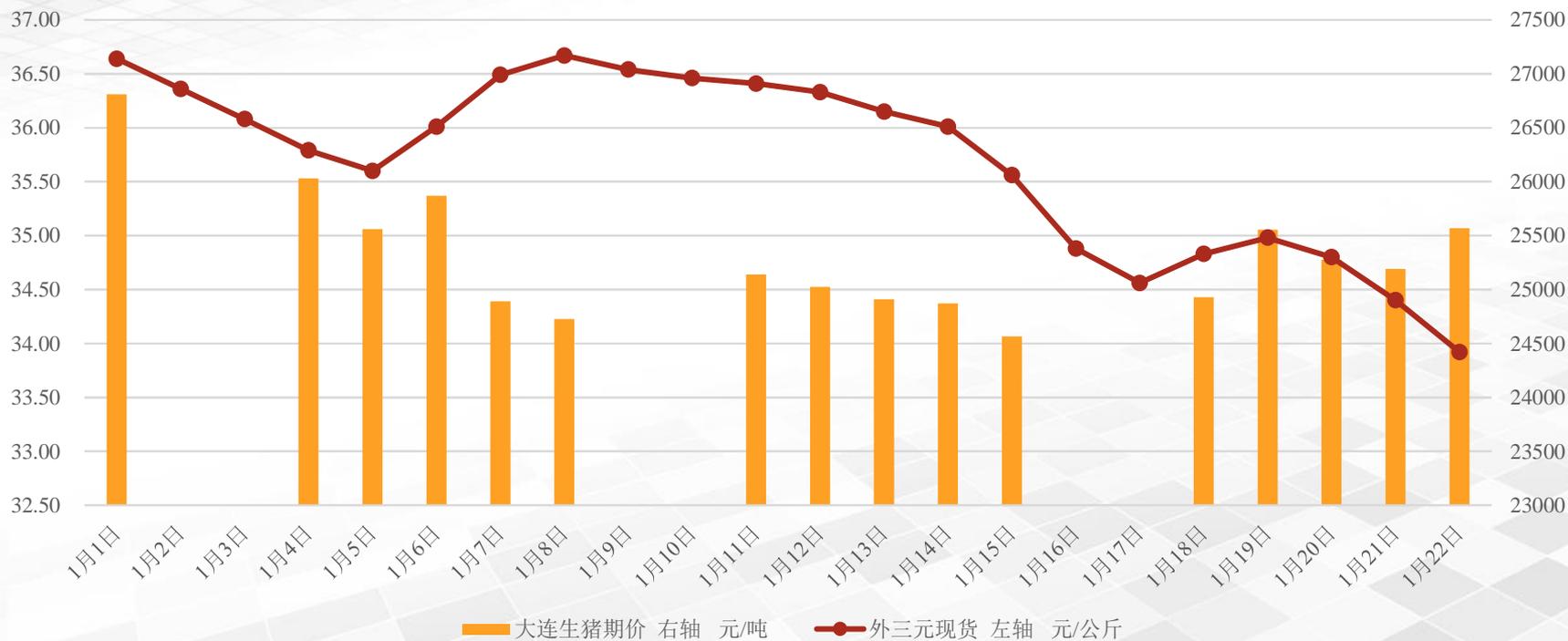
# 生猪期货价格预期供给宽松



# 全年生猪现货季节特性明显，价格呈现“W”型



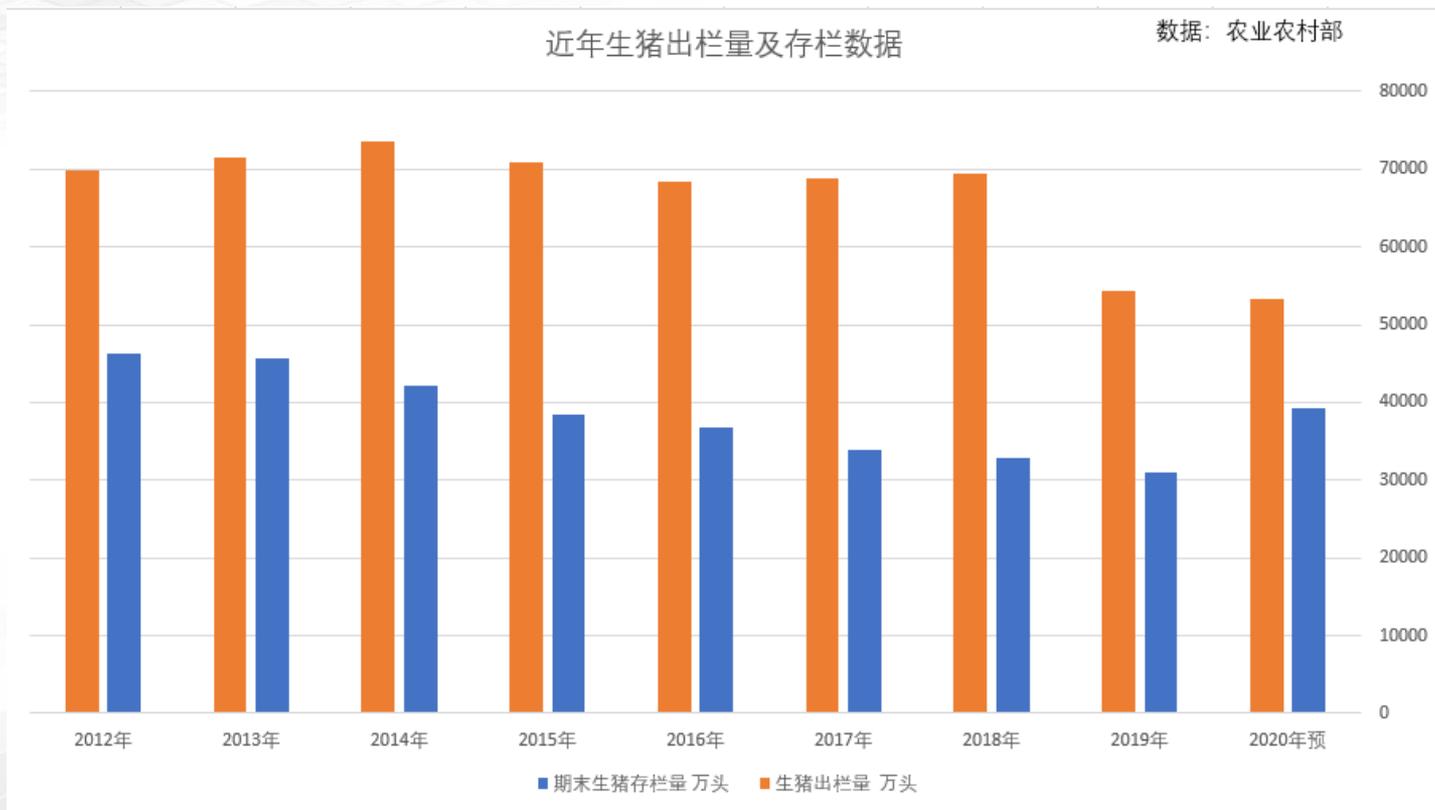
## 生猪期现日价格对比



## PART 2

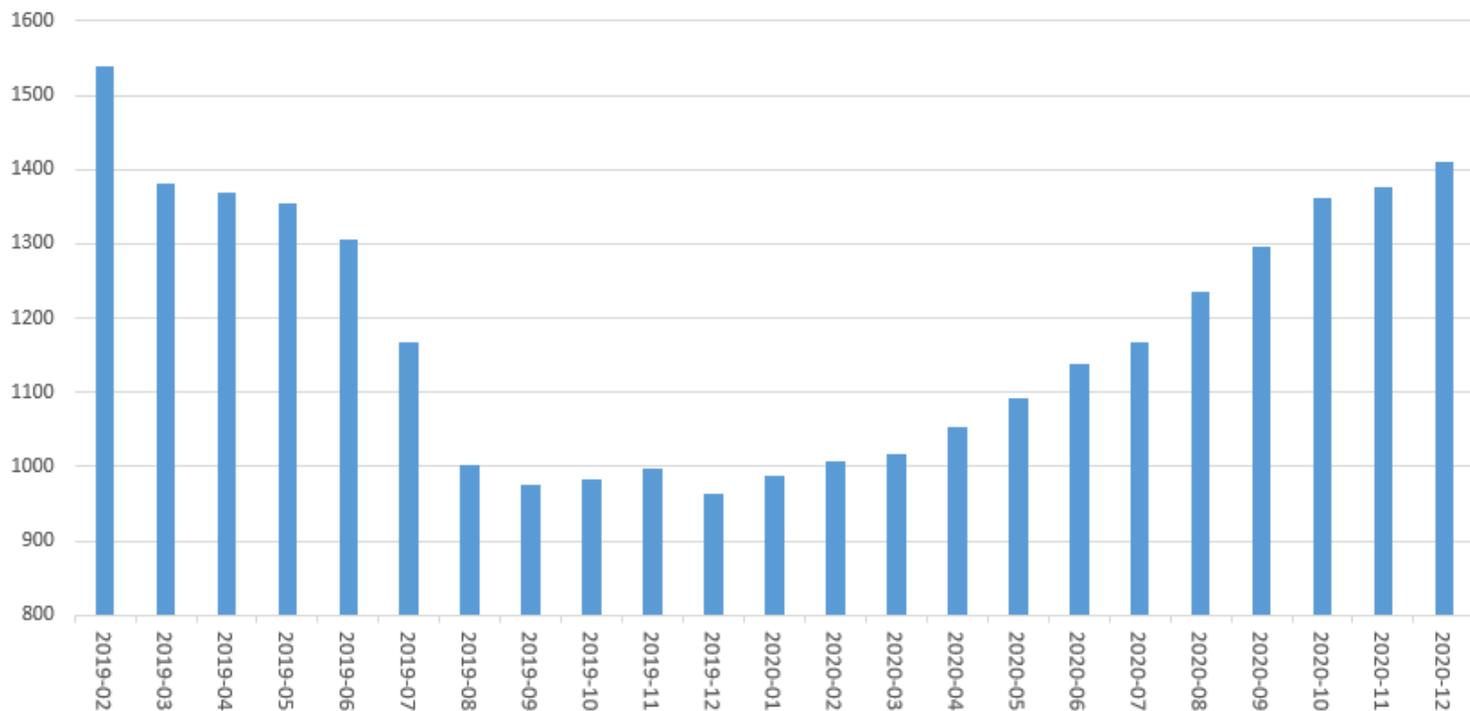
供给逐步恢复，节前消费增长

# 1、2020年出栏量走稳，存栏回升

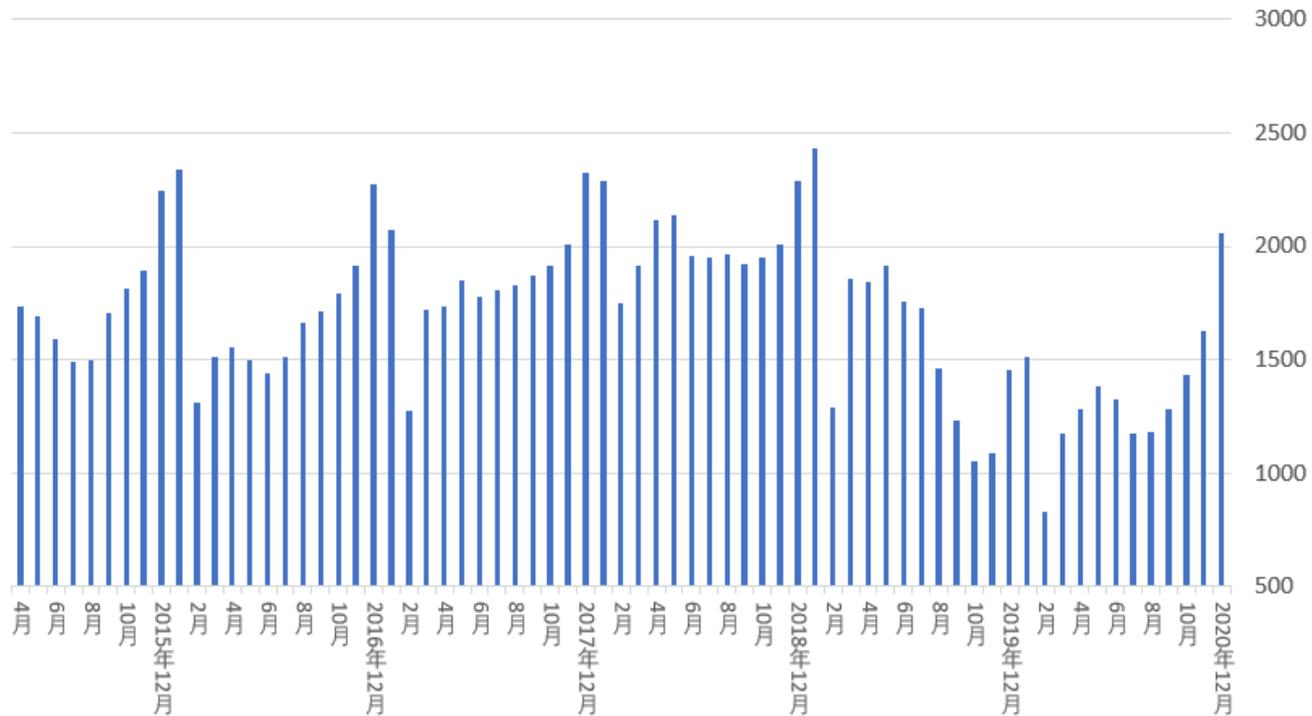


## 500家养殖企业生猪存栏

单位：万头 数据：天下粮仓

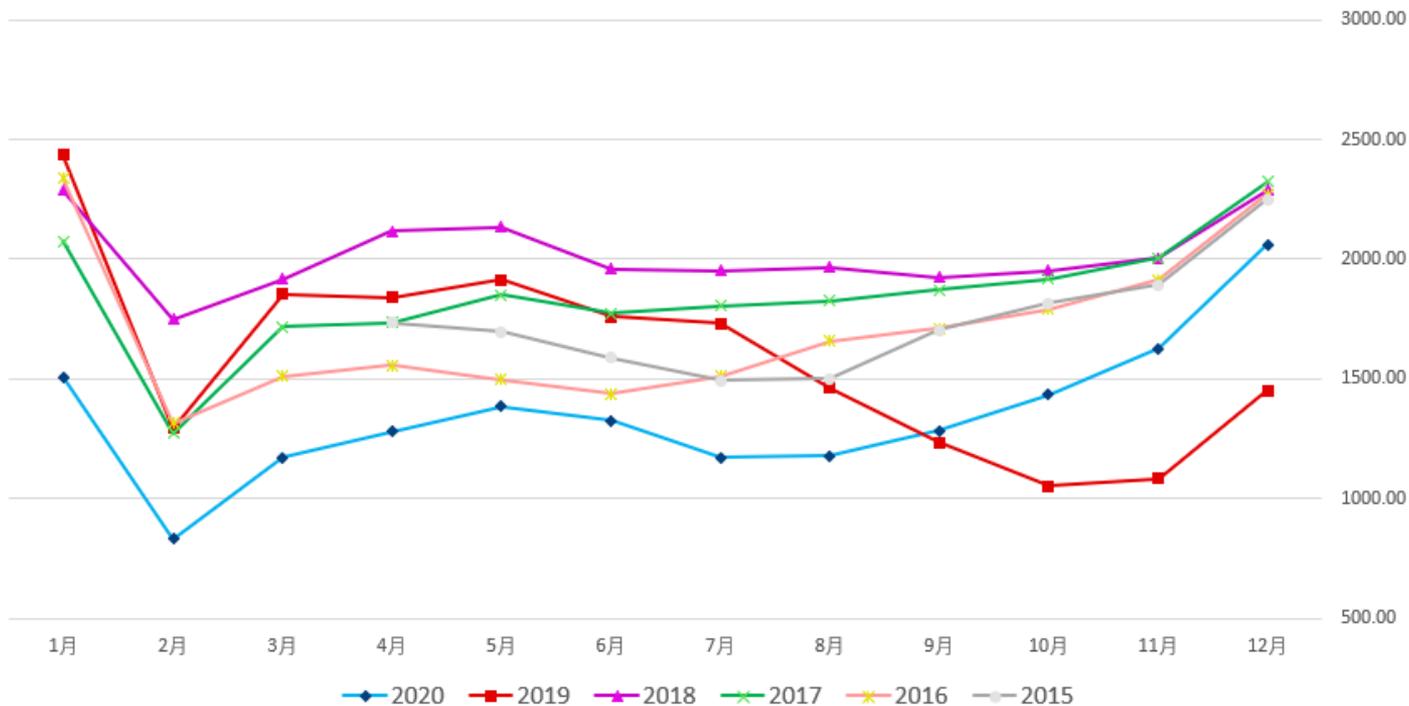


全国规模以上定点屠宰企业屠宰量 单位：万头 数据：农业农村部



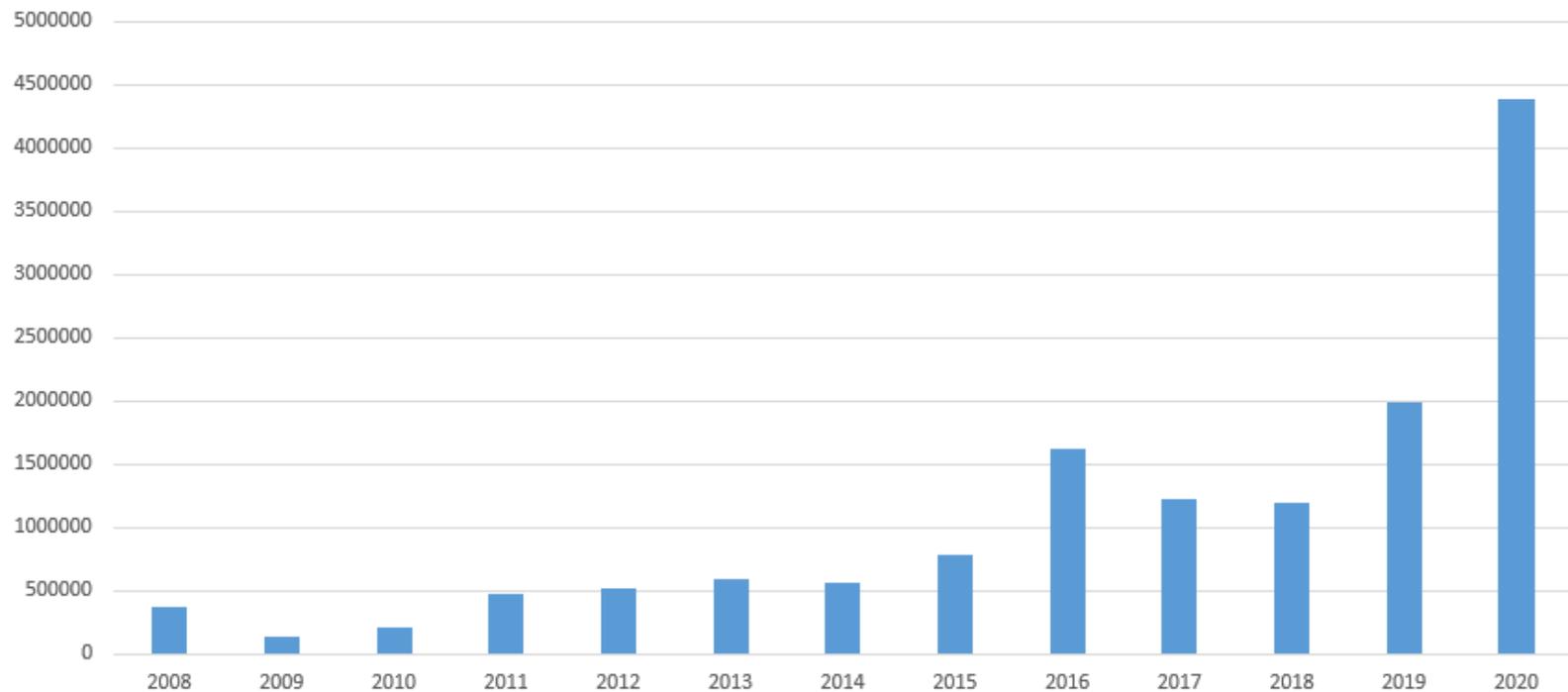
## 全国规模以上定点屠宰企业屠宰量

单位：万头 数据：农业农村部



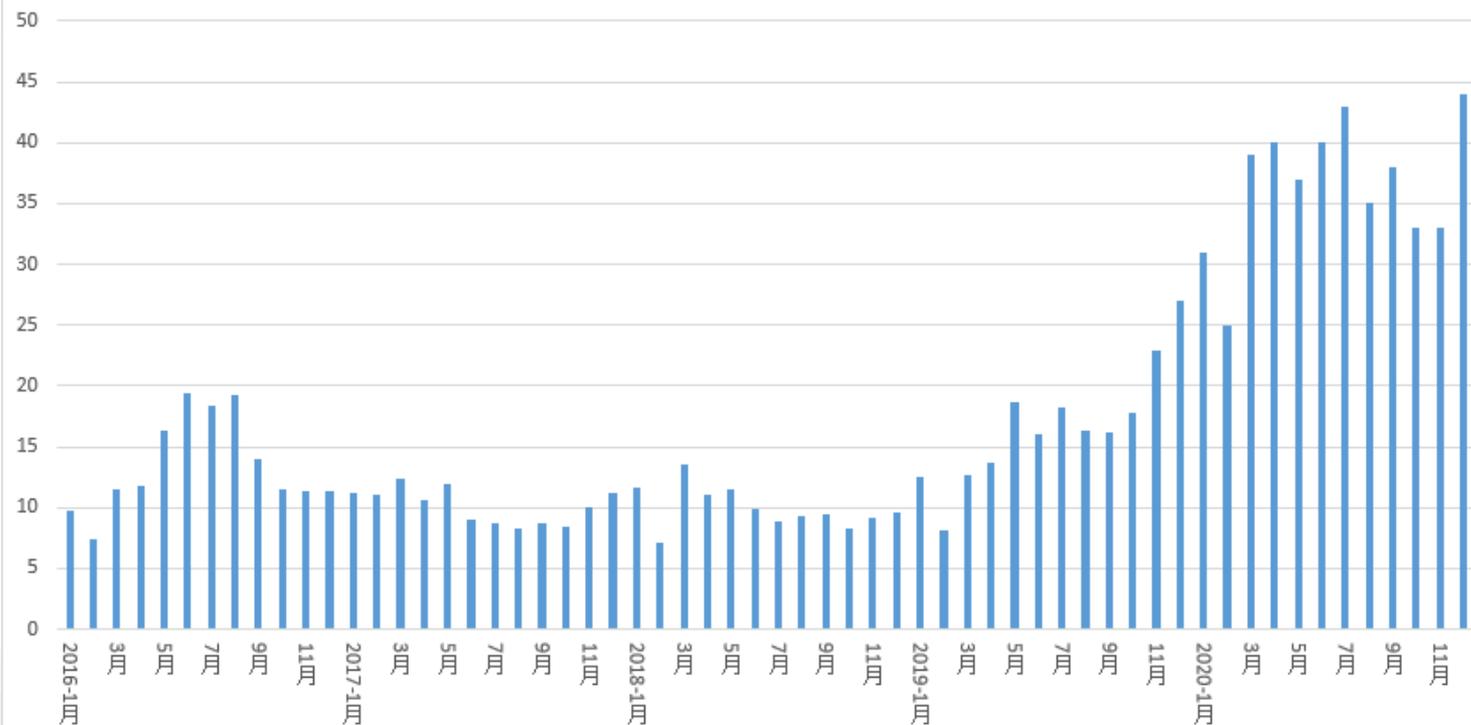
## 猪肉进口量总计

单位：吨 数据：海关总署



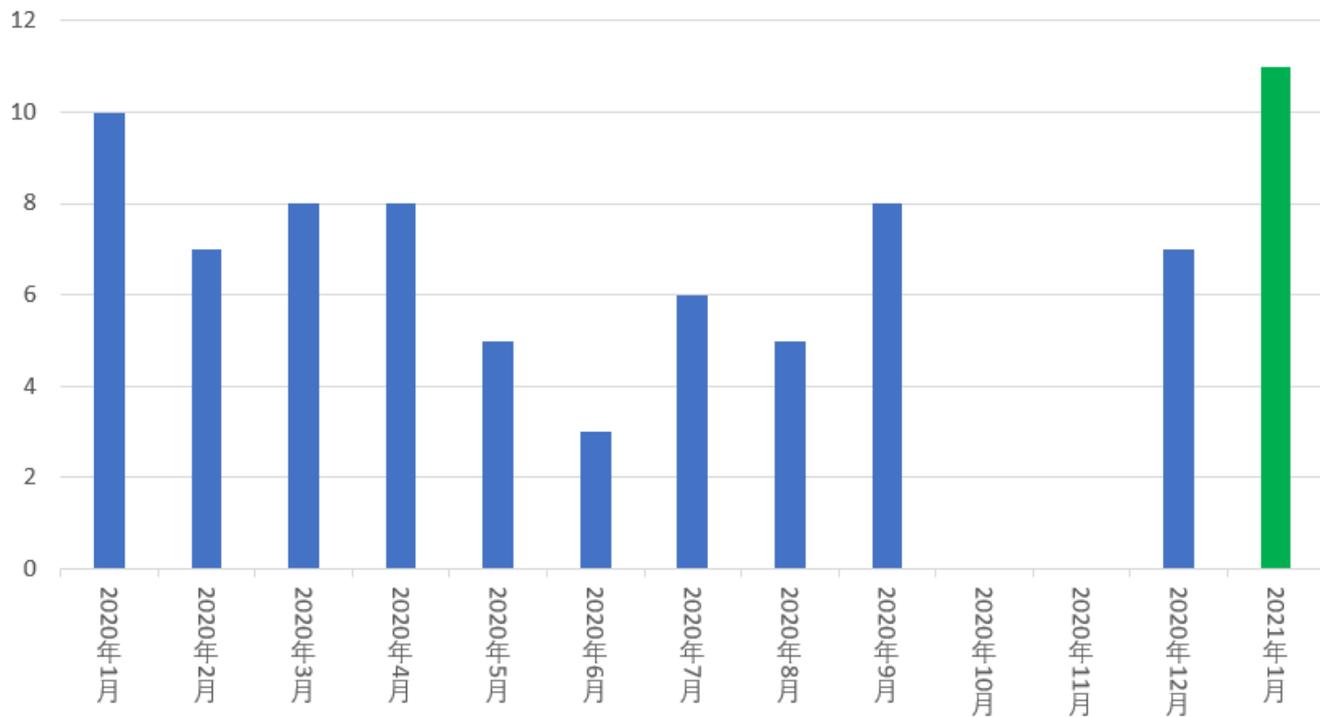
## 猪肉月度进口数据

单位：万吨 数据：海关总署



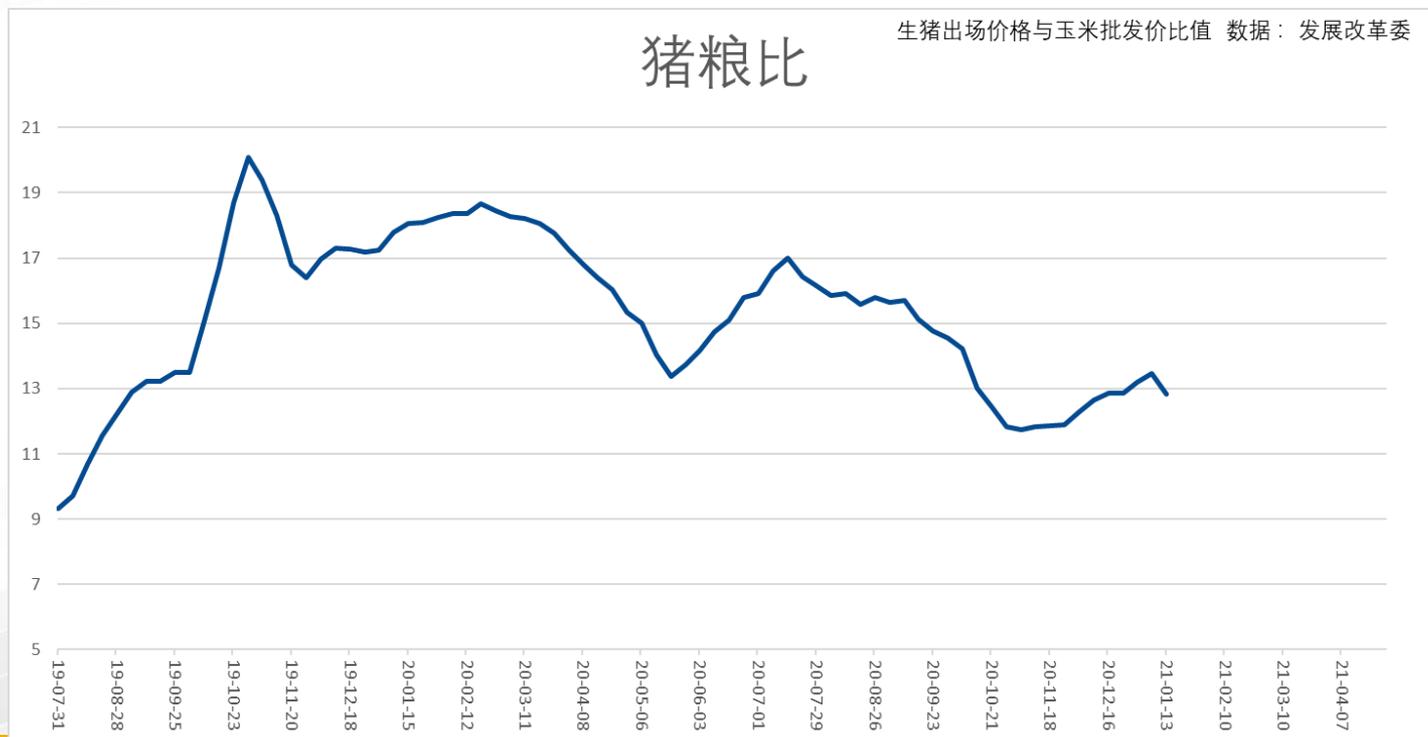
## 中央储备冻猪肉投放量

单位：万吨 数据：华商储备



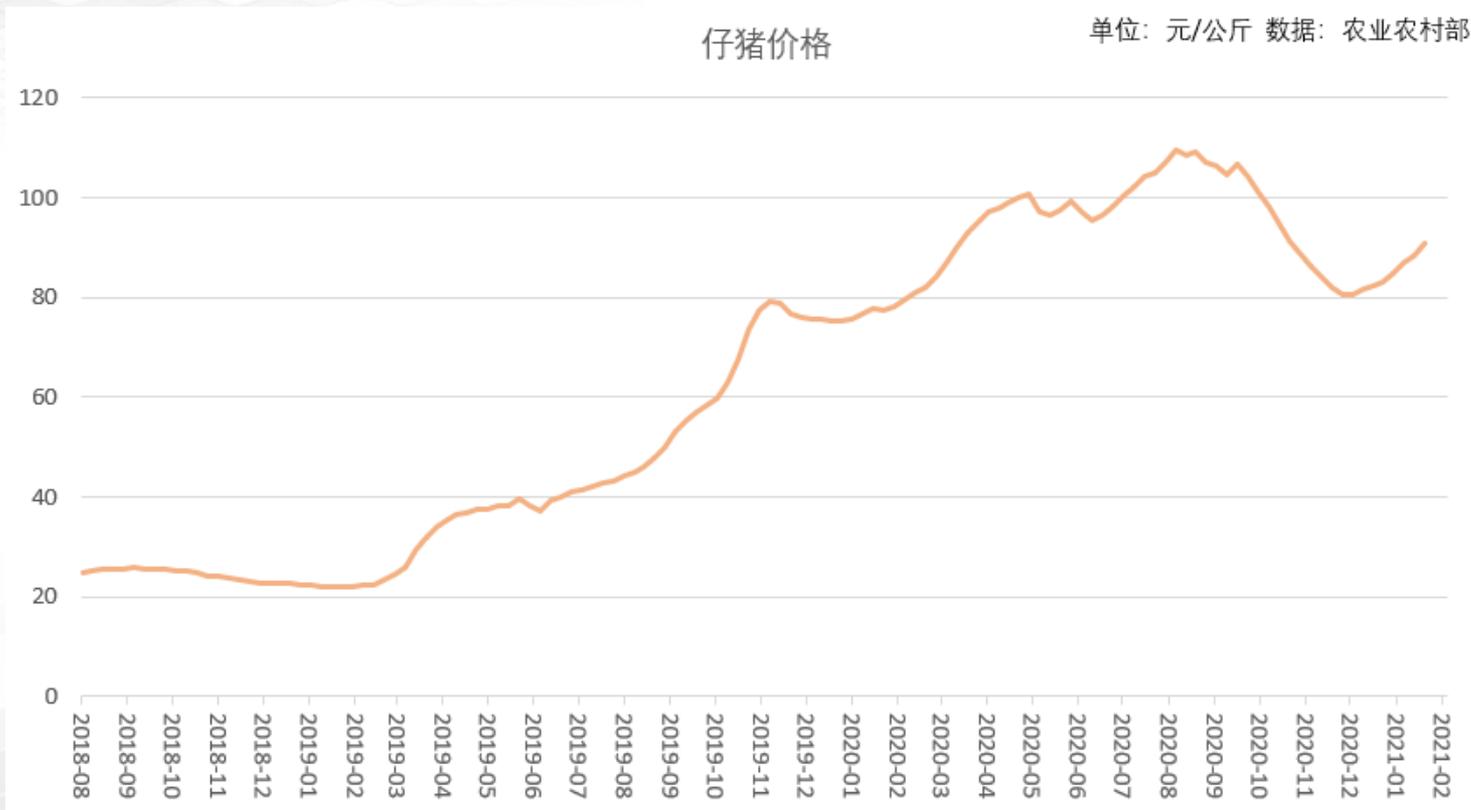
## 2、成本抬升，支撑加强

- 玉米与豆粕的快速上涨，推动猪粮比下行，吞噬养殖利润，压栏经济性降低，适重标猪出栏积极。



# 玉米、豆粕期货价格上涨

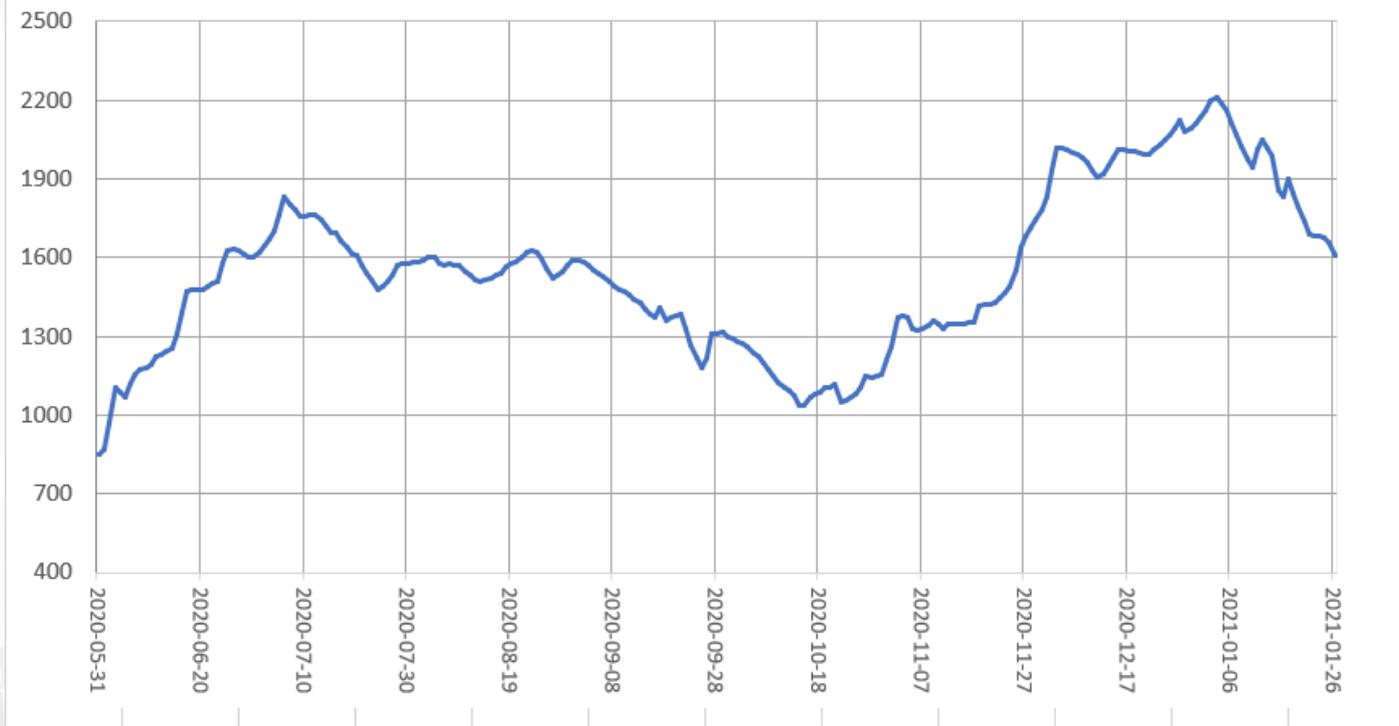




# 仔猪、饲料成本上升，养殖利润下行

## 外购仔猪养殖头均盈利

单位：元/头 数据：天下粮仓



## PART 3

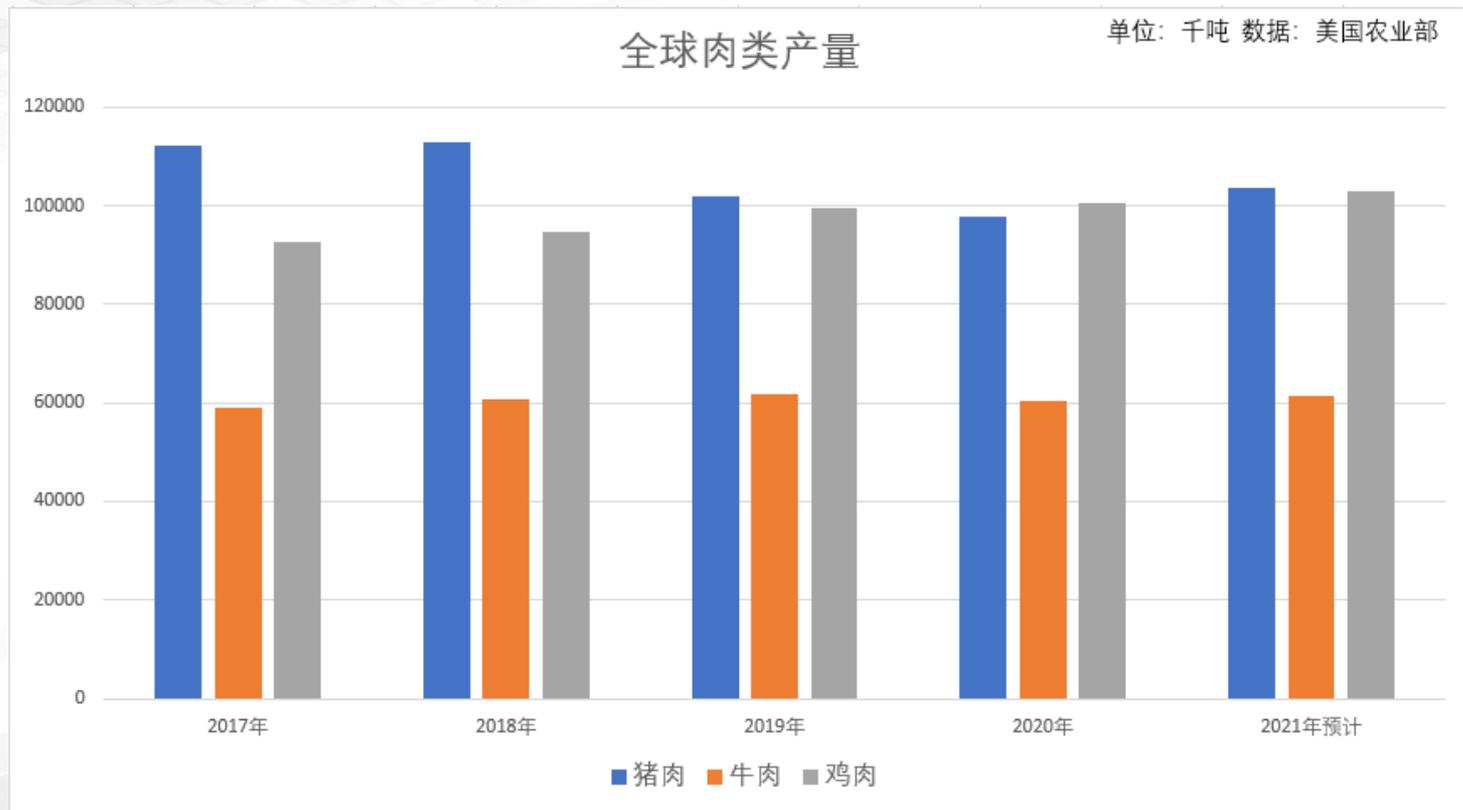
# 春节及节后供需变化



1、宏观上，全球宽松继续支持大宗价格上涨，通胀预期犹存。

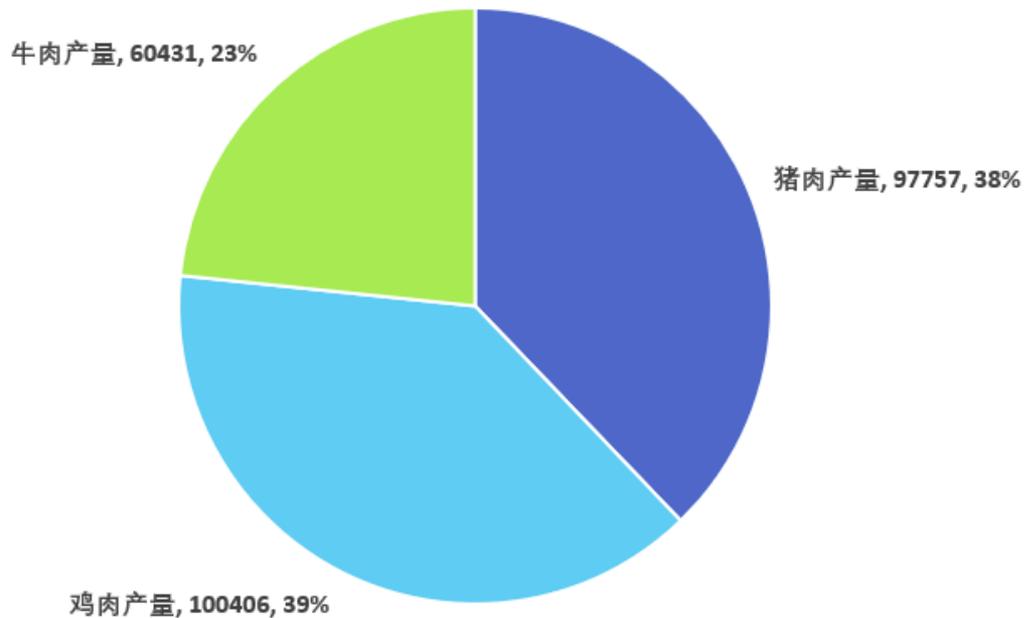
## 2、价格抑制需求增长

- 本轮猪周期属超级周期，价格整体还是处于高位，高价抑制需求，提升其他形式的蛋白替代。



## 2020年全球主要肉类产量占比

单位：千吨 数据：美国农业部



## 3、腌腊制品消费比例维持一段时间，

- 12月以来屠宰增量，来自春节肉类储备，由此形成的终端库存需要一段时间的去化。

## 4、节日前后保供压力持续。

- 2021年初国家发展改革委继续会同有关部门组织开展了中央冻猪肉储备投放工作，1月共计4次11万吨。
- 2021年1月28日组织开展中央储备冻猪肉投放竞价交易，投放数量3万吨
- 2021年1月21日组织开展中央储备冻猪肉投放竞价交易，投放数量3万吨
- 2021年1月15日组织开展中央储备冻猪肉投放竞价交易，投放数量3万吨
- 2021年1月07日组织开展中央储备冻猪肉投放竞价交易，投放数量2万吨

### 5、新冠疫情反弹

- 一是受部分地区封闭管理，各种宴请、聚会式的餐饮停止，市场需求受到影响。另一方面，公众响应就地过节的倡议，铁路数据预期流动人口从4亿人次减少到不足3亿人次，三是进口冻肉受新冠影响，进口检疫阳性地区将暂停申报。

### 6、南美大豆即将上市

- 美国大豆、玉米销售接近尾声，豆粕及玉米价格或可阶段性下行，从而带来养殖成本下行，猪企及养殖户压栏，出栏量减少。

# PART 4

## 节后保值建议



## 期货价格与现货收敛后，适合养殖相关企业卖期保值

### ➤ 理由：

- 1、生猪产能逐步恢复，生猪价格步入长周期下行。
- 2、生猪期货价格对价格下跌预期充分，期货反弹贴水收敛后机会适合。
- 3、月份选择主力合约，操作价区暂不给明确建议，参考上市首日实体价区



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





# THANKS