



生猪期货6月报及三季度策略

倍特期货有限公司 2021年06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



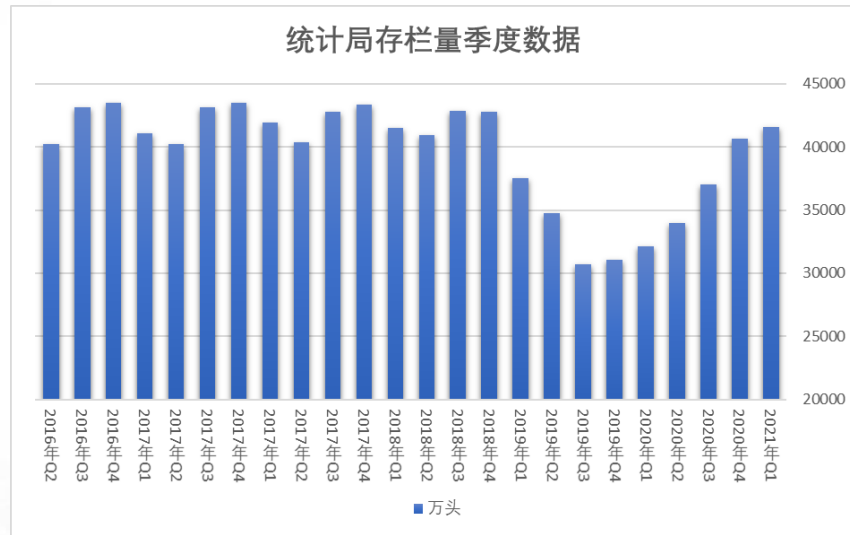
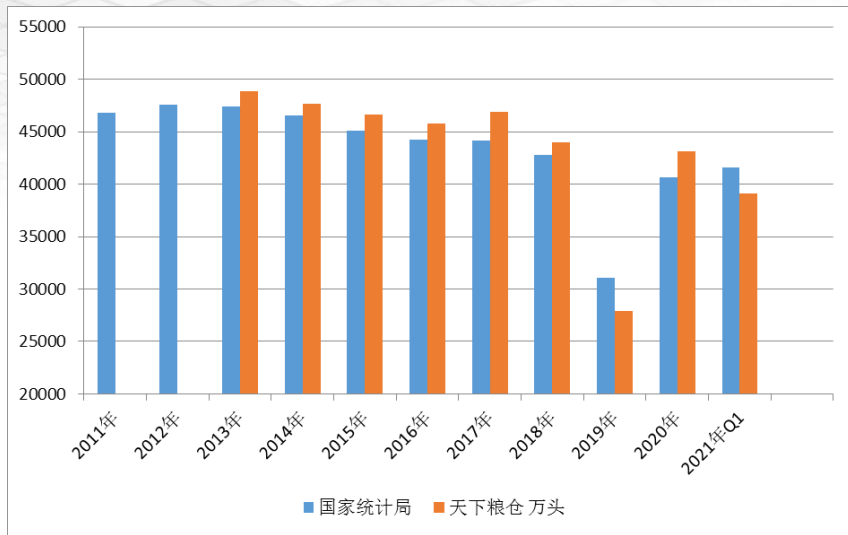
- 01 产能延续增长态势
- 02 屠宰量进一步提升
- 03 多部门联手平滑“猪周期”波动
- 04 期现走势及交易策略

PART 1

一、产能延续增长态势

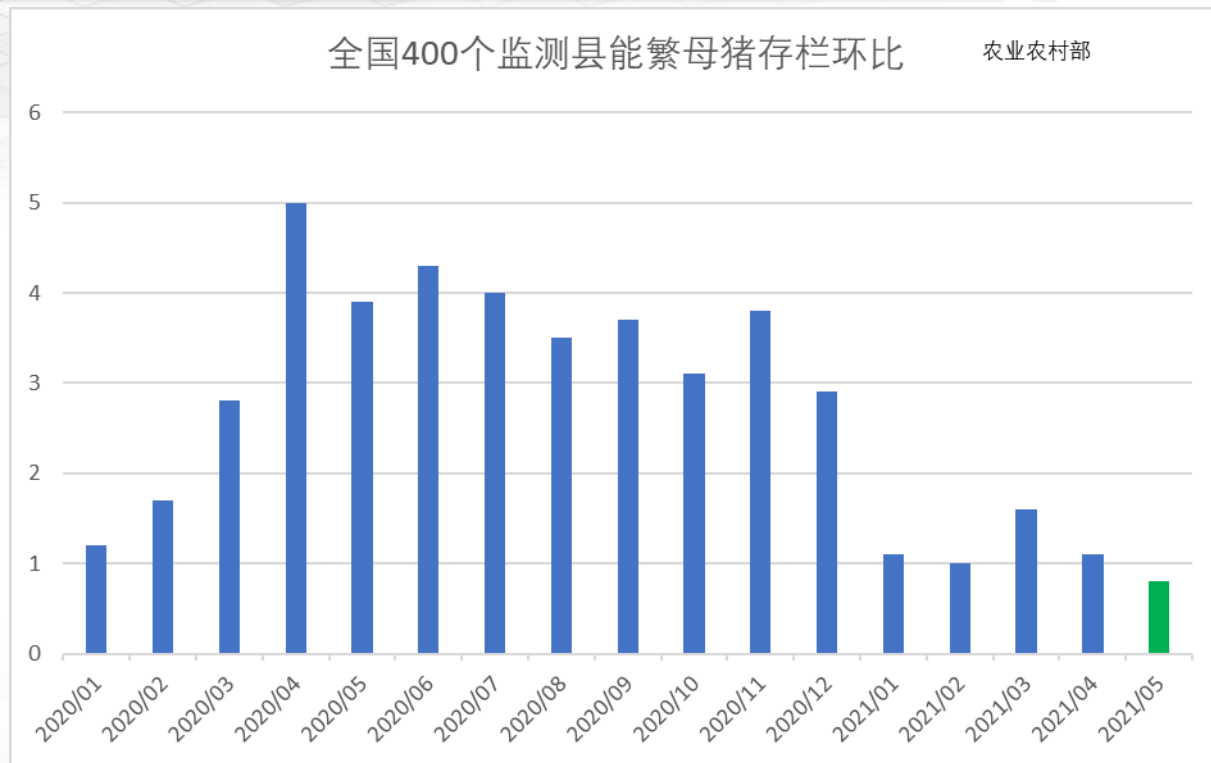


1、产能延续增长态势



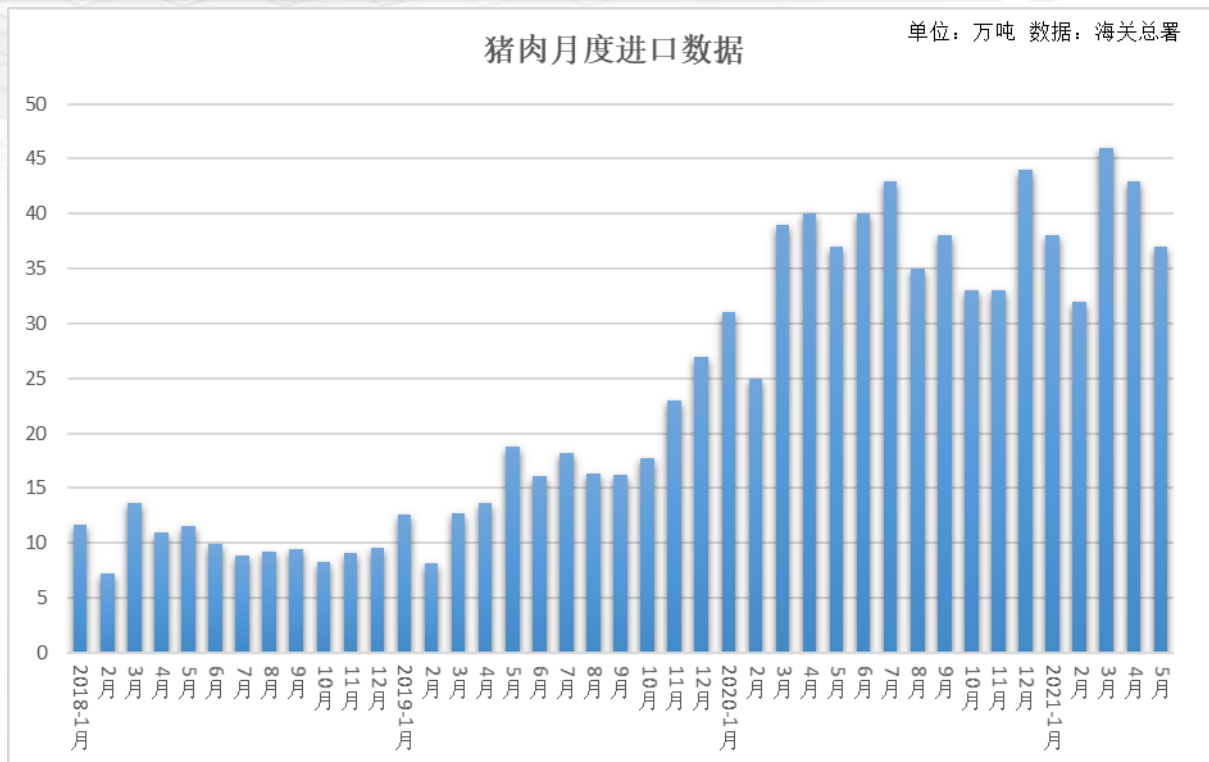
农业农村部：从5月份的生产监测情况看，生猪存栏量增长，同比增长23.5%，相当于2017年年末的97.6%。

5月份数据显示，能繁环比继续增长。



农业农村部：5月份全国能繁母猪存栏量环比增长0.8%，连续20个月环比增长，同比增长35.7%

2、猪肉进口量连续两个月回落。



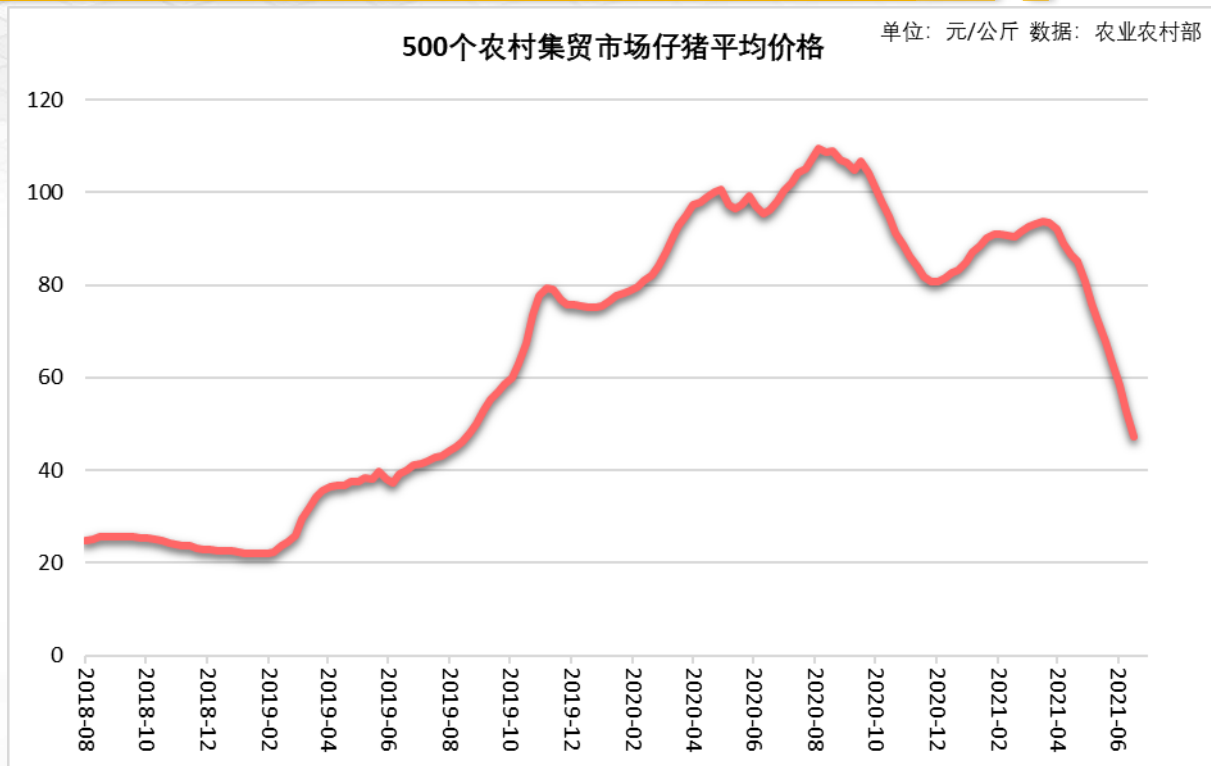
根据海关总署发布的数据，2021年5月，中国肉类（含杂碎）进口79万吨，环比减少14.1%，同比减少3.3%；其中猪肉及猪杂碎进口47万吨，环比减少14.5%，同比减少7.1%；其中猪肉进口37万吨，环比减少14.0%，同比减少2.2%。猪肉进口量连续两个月回落，我们预期由于猪肉供给变得宽松，猪肉进口量还将进一步回落。

3、饲料成本进一步回落，或将趋稳



饲料相关原料玉米及豆粕经过震荡下跌后，有企稳可能。

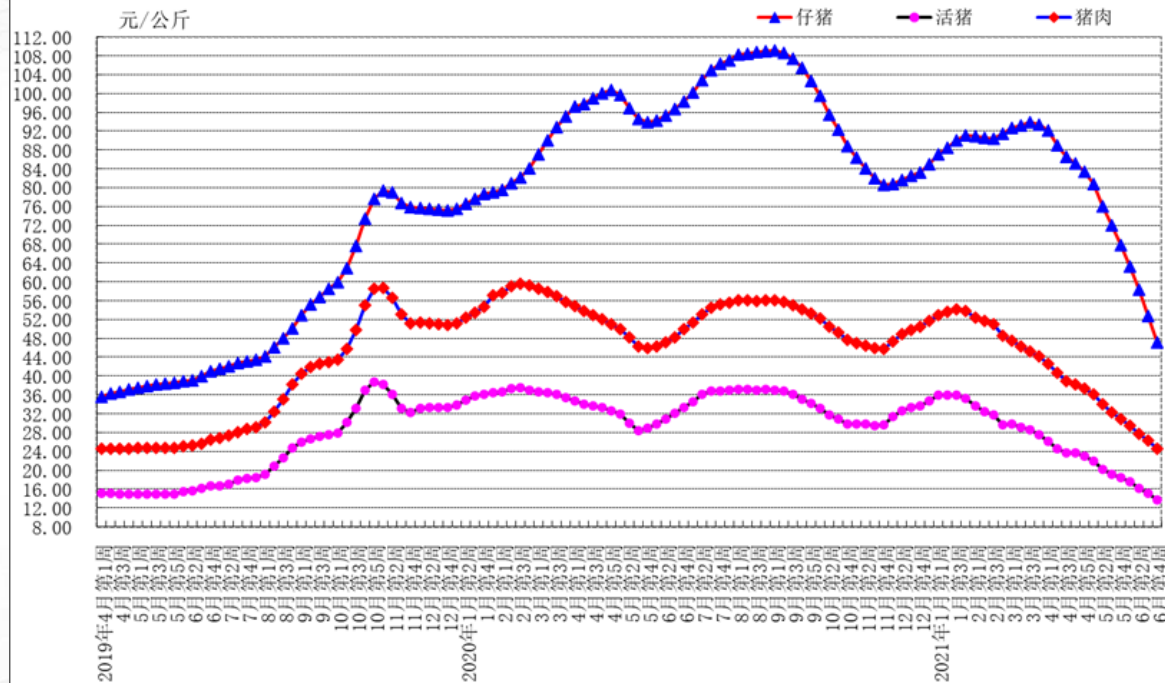
仔猪价格下跌幅度加大



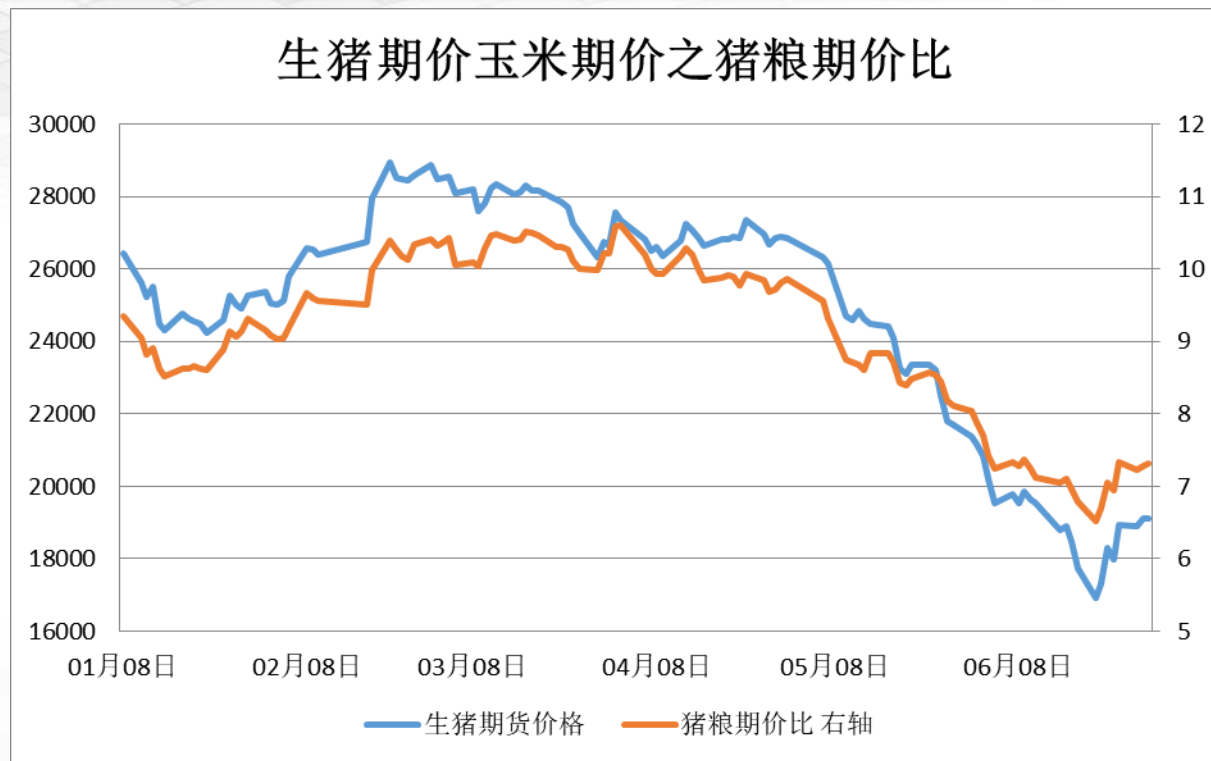
农业农村部畜牧兽医局6月29日披露：据对全国500个县集贸市场的定点监测，6月份第4周（采集日为6月23日）全国仔猪平均价格47.19元/公斤，比前一周下降10.6%，同比下降51.2%。全国29个监测省份仔猪价格普遍下降。本轮仔猪价格从2021年3月第3周最高点93.86元/公斤开始下跌，截止6月第4周已连跌十三周

农业农村部数据显示生猪相关价格本月持续下跌。

2019年以来全国仔猪、活猪和猪肉价格曲线

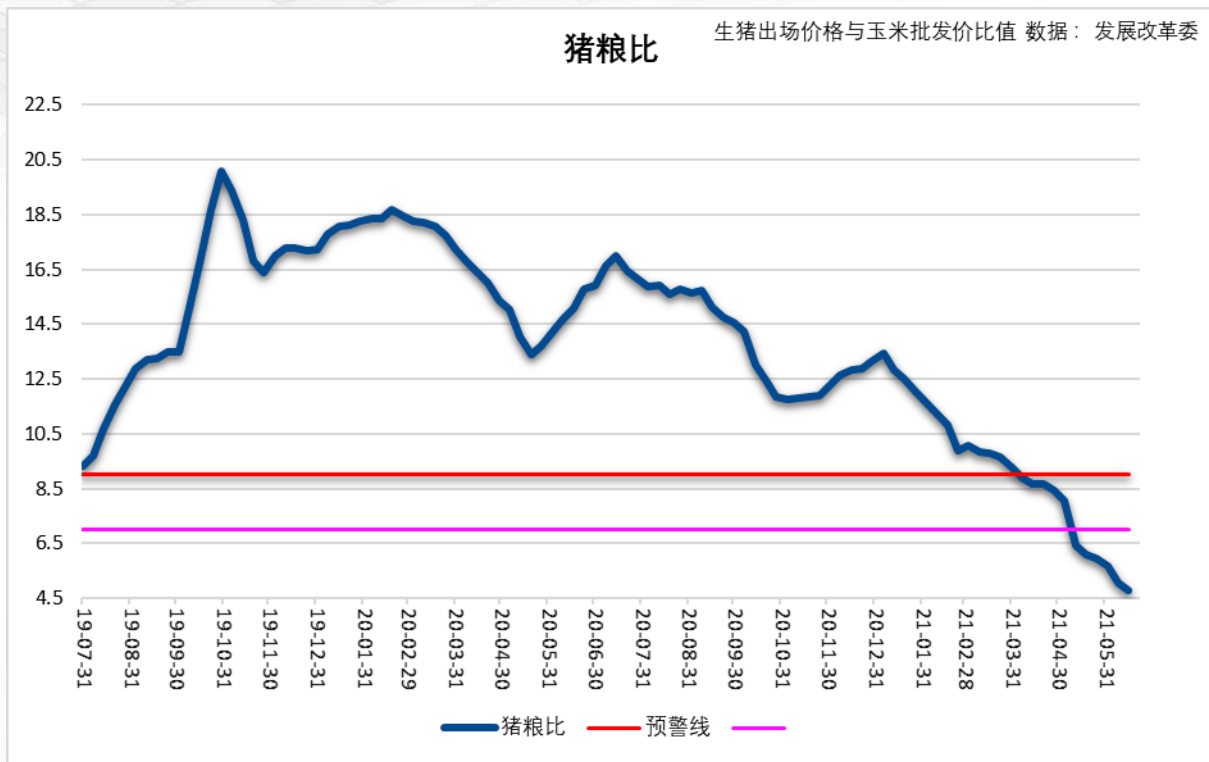


生猪期货价格反弹，盘面猪粮比价格企稳。



自6月21日期货猪粮比创出6.5的低值后随生猪期货价格反弹，6月底期货猪粮比7.324:1。现货数据显示，发改委测算的数据，本周全国猪料比价为4.34。处于一级预警区间。

现货猪粮比已跌入一级预警区间



6月第3周全国生猪出场价格为15.85元/公斤，环比上周跌7.63%，根据发改委测算的数据，本周全国猪料比为4.79，环比跌幅6.45%，猪粮比处于一级预警区间，发改委启动收储。

- 6月第4周全国生猪出场价格为13.76元/公斤，环比上周跌9.1%，与去年同期相比下降57.0%。
- 根据发改委披露数据：6月第4周全国生猪出场价格为14.10元/公斤，环比上周跌11.04%；
- 发改委测算：本周全国猪料比价为4.34，环比跌幅9.39%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为804.38元。

根据发改委测算的养殖盈亏变化

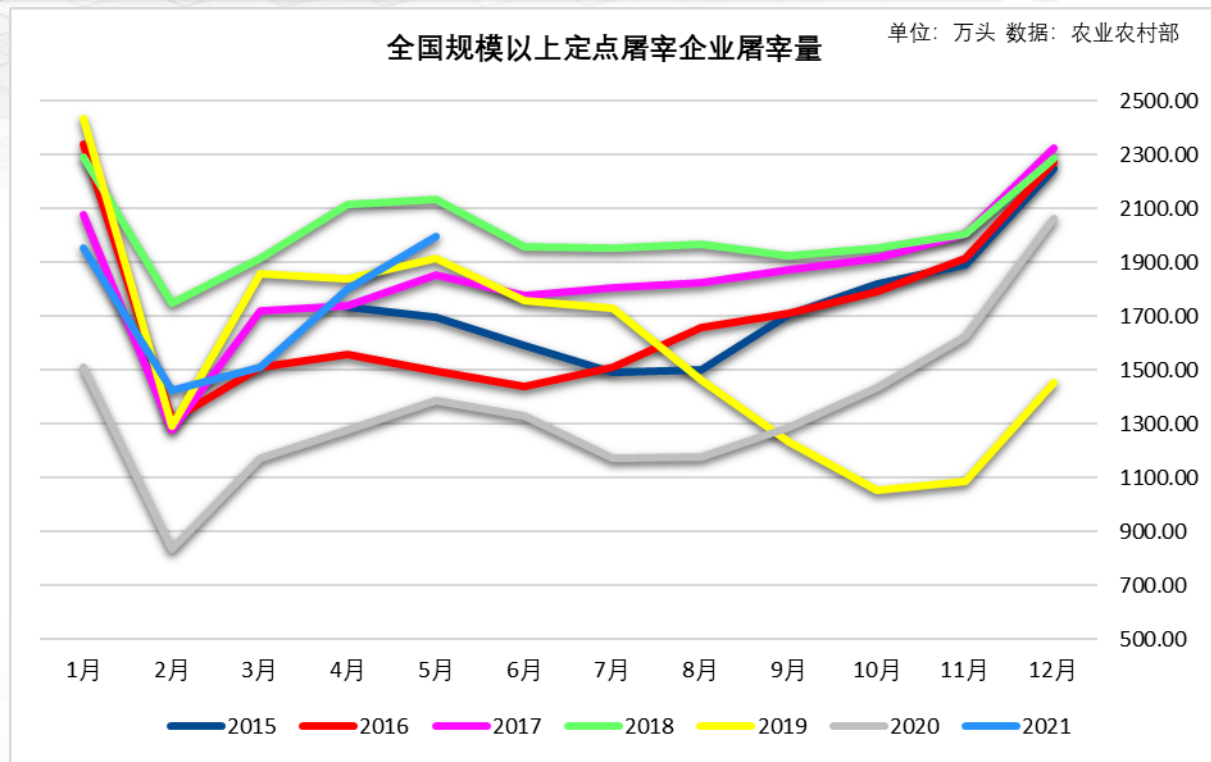


PART 2

屠宰量回升，出栏均重增加



生猪屠宰量符合季节特性，3、4、5月份三个月连续回升。



全国规模以上定点屠宰企业生猪5月屠宰量1996.65万头，位于近7年同期高分位，环比增长10.6%，同比增长44.1%；出栏均重保持在130公斤以上。

PART 3

多部门联手平滑“猪周期”波动



- 《预案》区分生猪价格过度下跌和过度上涨两种情形，设立了三级预警区间。
 - 其中，根据近年来养殖成本收益变化情况，将生猪养殖盈亏平衡点对应的猪粮比价由此前的5.5：1~5.8：1提高到7：1，当猪粮比价处在7：1~9：1时不进行预警，为市场自发调整留有充足空间。
- 保有一定数量政府猪肉常规储备，保持必要调节能力。根据不同预警情形，分国家和地方层面及时启动储备投放和临时储备收储等响应措施。

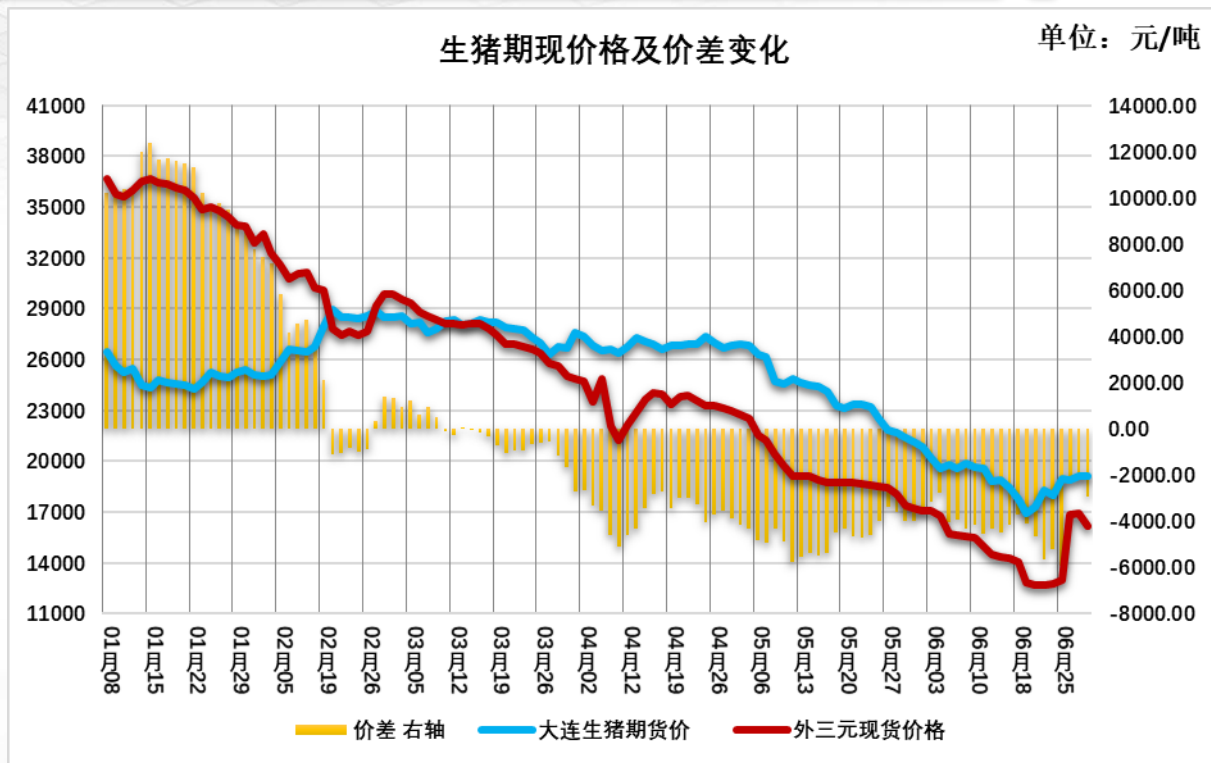
- 根据《预案》，过度下跌情形预警分级：
 - 当猪粮比价低于6：1时，由国家发改委发布三级预警；
 - 当猪粮比价连续3周处于5：1～6：1，或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5%，或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅在5%～10%时，发布二级预警；
 - 当猪粮比价低于5：1，或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10%，或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%时，发布一级预警。

- 过度上涨情形预警分级。重点引导养殖户有序扩产，避免非理性过度补栏。
 - 当猪粮比价高于 9：1 时，由国家发展改革委发布三级预警；
 - 当猪粮比价连续 2 周处于 10：1～12：1，或 36 个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅在 30%～40%之间时，发布二级预警；
 - 当猪粮比价高于 12：1，或 36 个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅超过 40%时，发布一级预警。

PART 4

期现走势及交易策略





现货价格受发改委收储影响最后一周大幅反弹，之前本月大多数时间持续下跌，由于价格快速反弹，期现货价差快速收窄至-3000元/吨一线。6月份期货持仓量及成交量持续放大。发改委提示收储后现货价格大幅反弹。

外三元现货价与期货价相关系数：
上市以来全部114个交易日相关性由负转正，
相关性系数上升至0.6536。

	期货价格	现货价格
期货价格	1	
现货价格	0.653647	1

排除上市期初的近30个交易日，自2月底以来74个交易日，期现价格呈高度相关。
相关系数达到0.945。

	期货价格	现货价格
期货价格	1	
现货价格	0.945058	1

- 产能继续增长，但价格下跌幅度较大，对需求有刺激作用；成本下行，现货价格反弹，有利于养殖减亏或转为盈利。
- 畜牧业协会及五部委《预案》提议有序出栏减轻恐慌情绪，以稳定价格，猪粮比进入一级预警，收储启动。
- 6月末价格出现反弹，预期价格进入震荡格局，时间周期上气温升高对需求有抑制作用，三季末或出现较大幅度的季节性反弹。
- 交易策略继续以短线逢高抛空操作为宜。



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