



# 生猪期货7月报及三季度策略

---

倍特期货有限公司 2021年07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



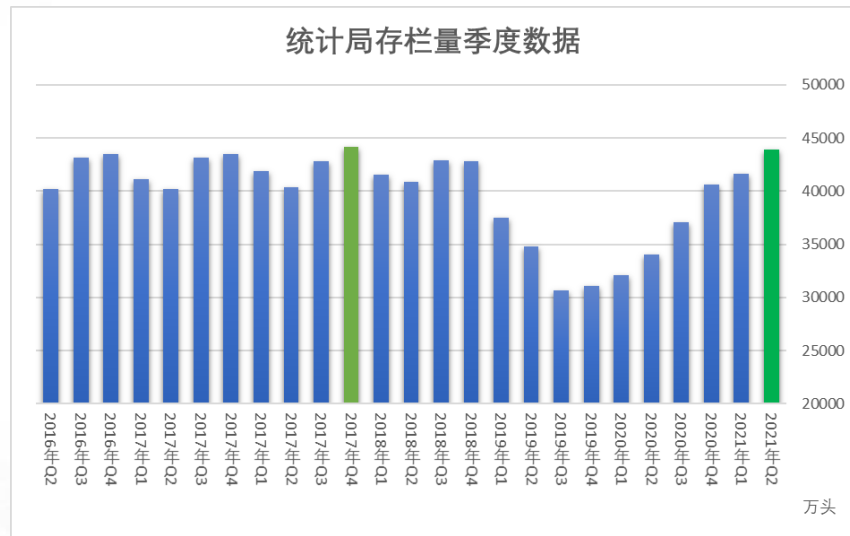
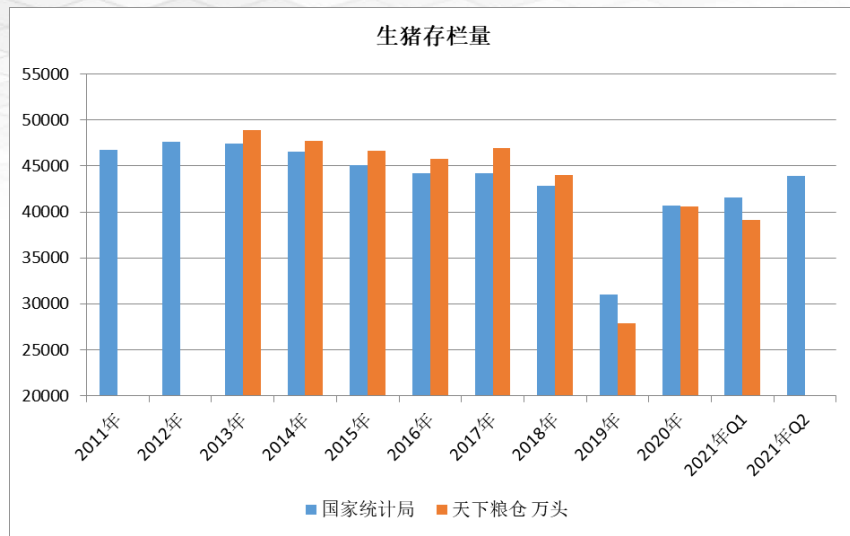
- 01 养殖端：产能增长势头减缓
- 02 屠宰端：猪肉供给增长
- 03 政策及疫情
- 04 期现走势及交易策略

# PART 1

养殖端：产能增长势头减缓

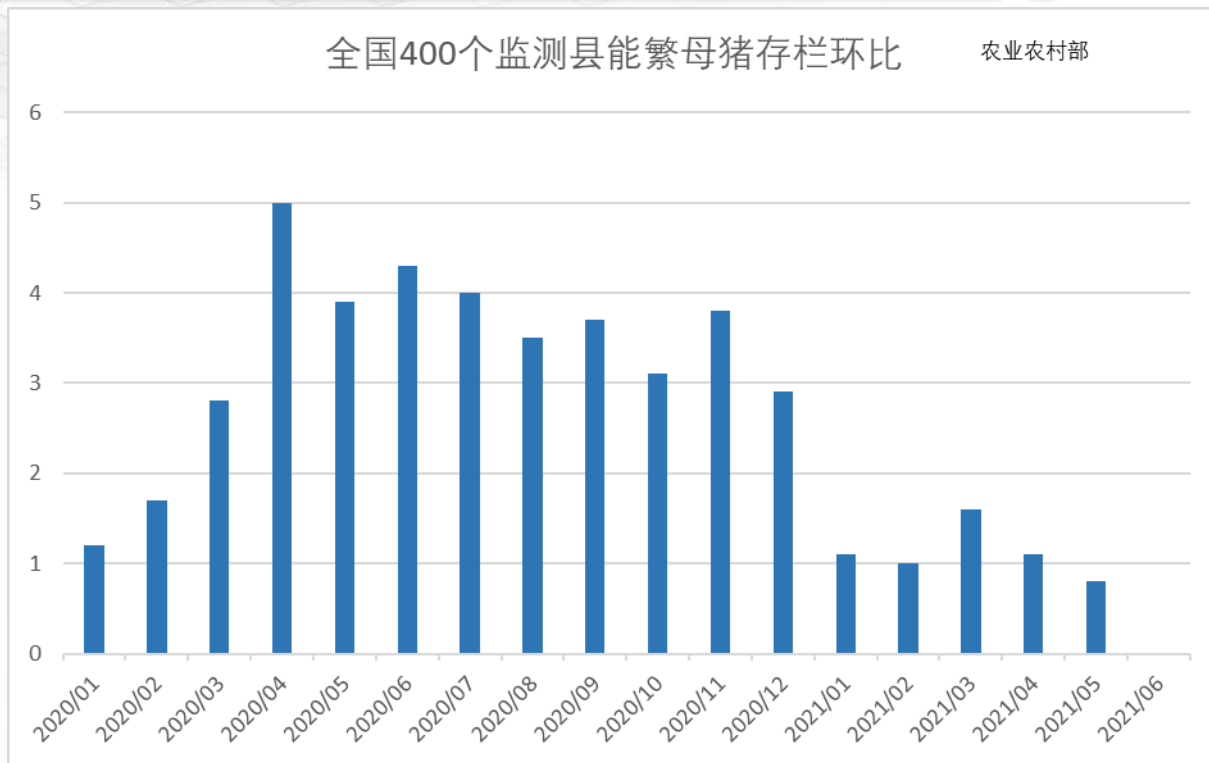


# 1、生猪存栏延续增长态势



农业农村部：二季度末，生猪存栏**43911**万头，同比增加**9915**万头，增长**29.2%**，比一季度末增长**5.6%**；对比**2017年末44159**万头生猪存栏，目前生猪存栏已恢复至**99%**。  
生猪存栏量连续七个季度增长。

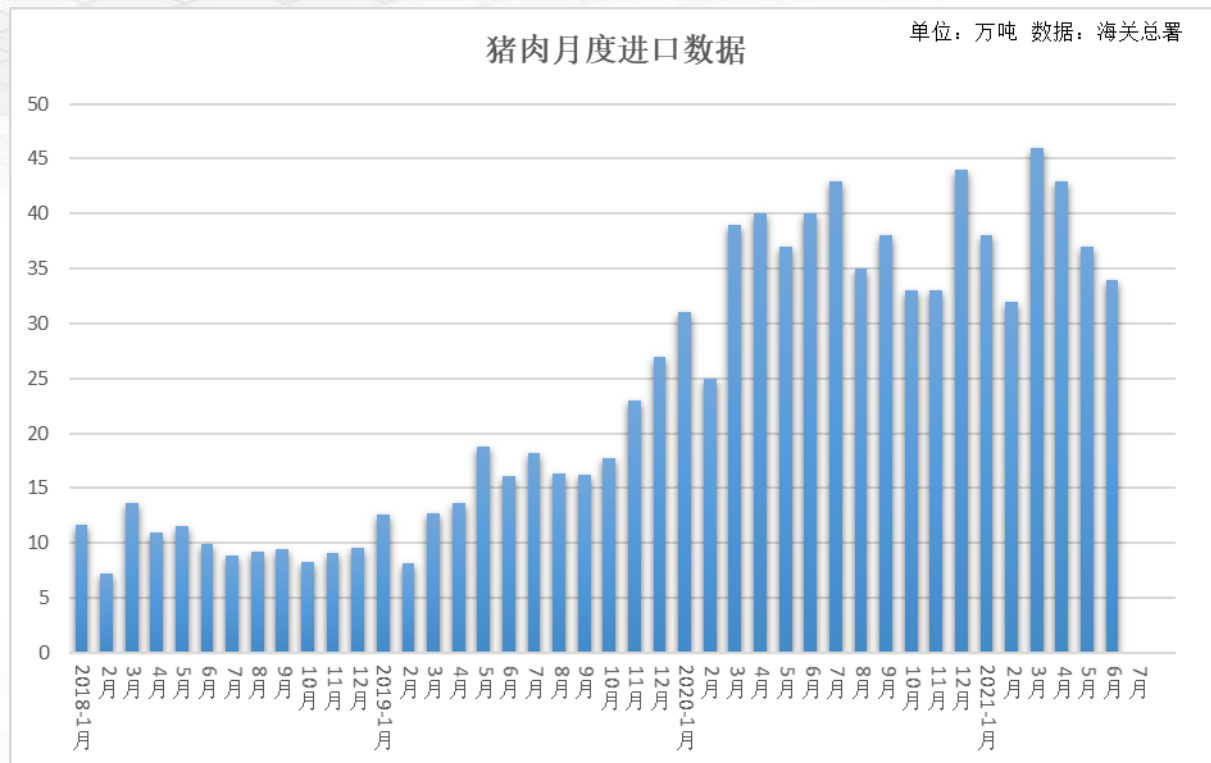
## 6月份数据显示，能繁环比持平



农业农村部：二季度能繁殖母猪存栏**4564**万头，同比增加**934**万头，增长**25.7%**，比一季度末增长**5.7%**，相当于**2017**年年末的**102%**。

另要注意：1、2月份环比相对较低，7-8月份生猪对应这部份产能，存栏增长或将逐步放缓。

## 2、猪肉进口量连续3个月回落



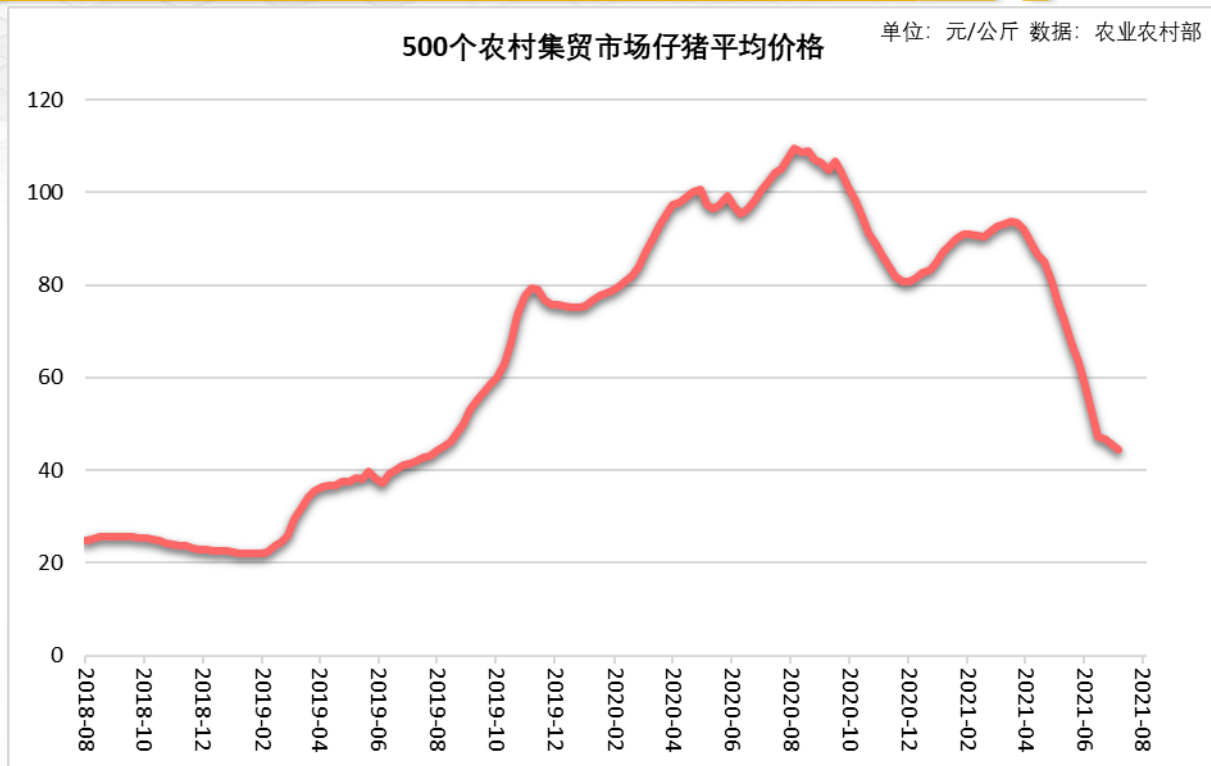
根据海关总署发布的数据，2021年6月，猪肉进口34万吨，同比减少13.7%。  
猪肉进口量连续3个月回落，预期猪肉进口量还将进一步回落，下半年猪肉进口量可能消减50%以上。

### 3、饲料成本小幅下降



随着大猪存栏比重明显下降以及养殖主体调整养殖结构，饲料消费需求增幅有可能下降。  
今年玉米种植面积大幅增加，后期玉米降价预期增强。

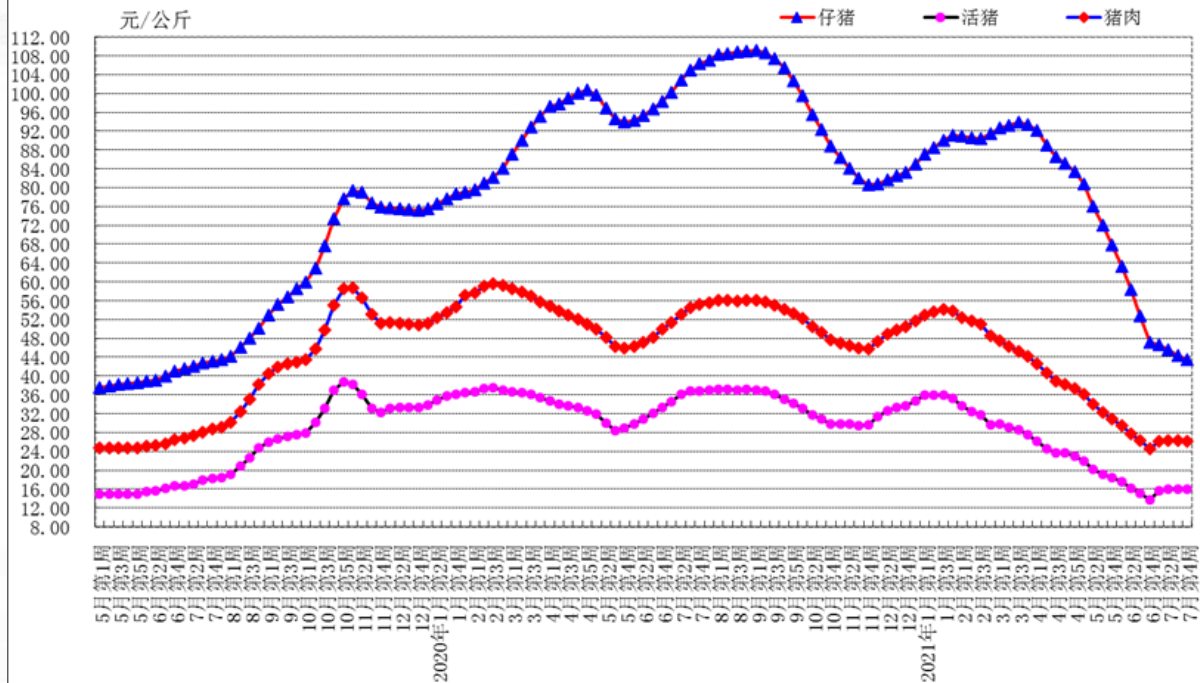
# 仔猪价格下跌减缓

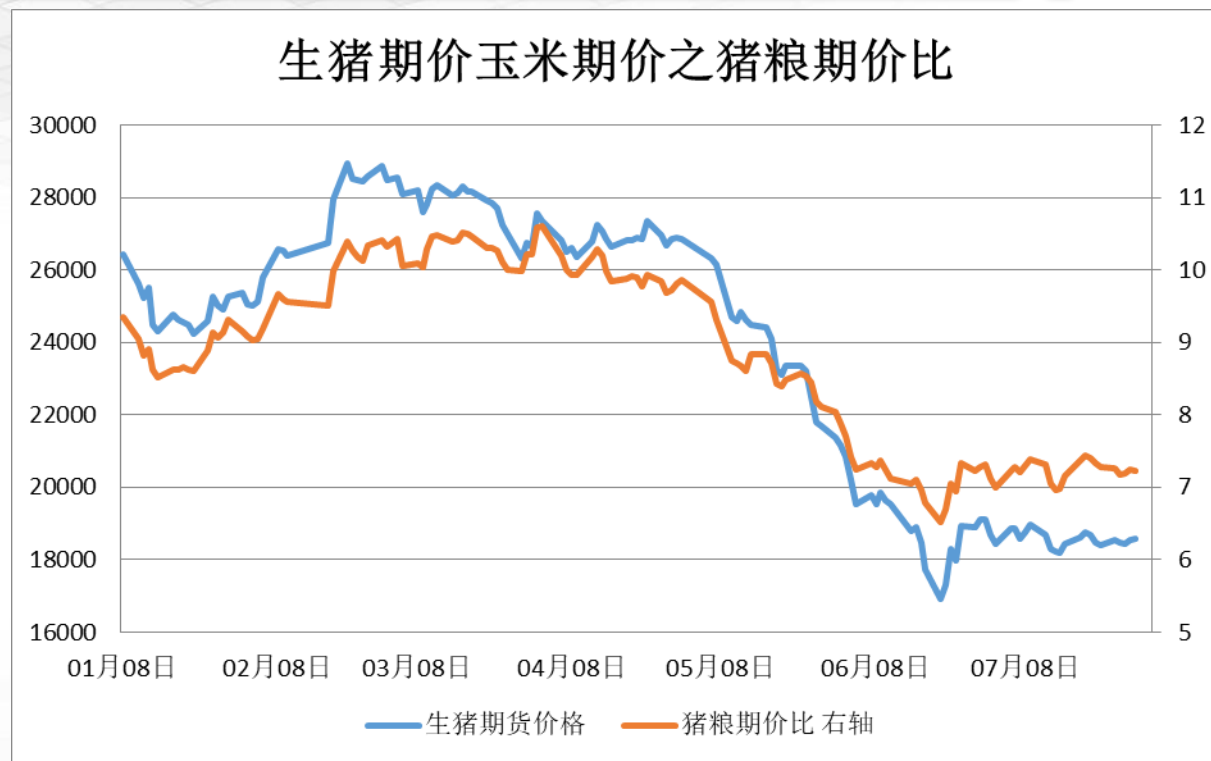


7月21日，全国仔猪平均价格**43.40元/公斤**，比前一周下降**2.1%**，同比下降**58.6%**。福建、吉林、贵州、云南、湖南、江苏等**28**个省份价格下降，宁夏仔猪价格持平。  
仔猪价格已连跌**17**周，仔猪价格下跌，将会带动后期生猪生产成本逐渐回落。



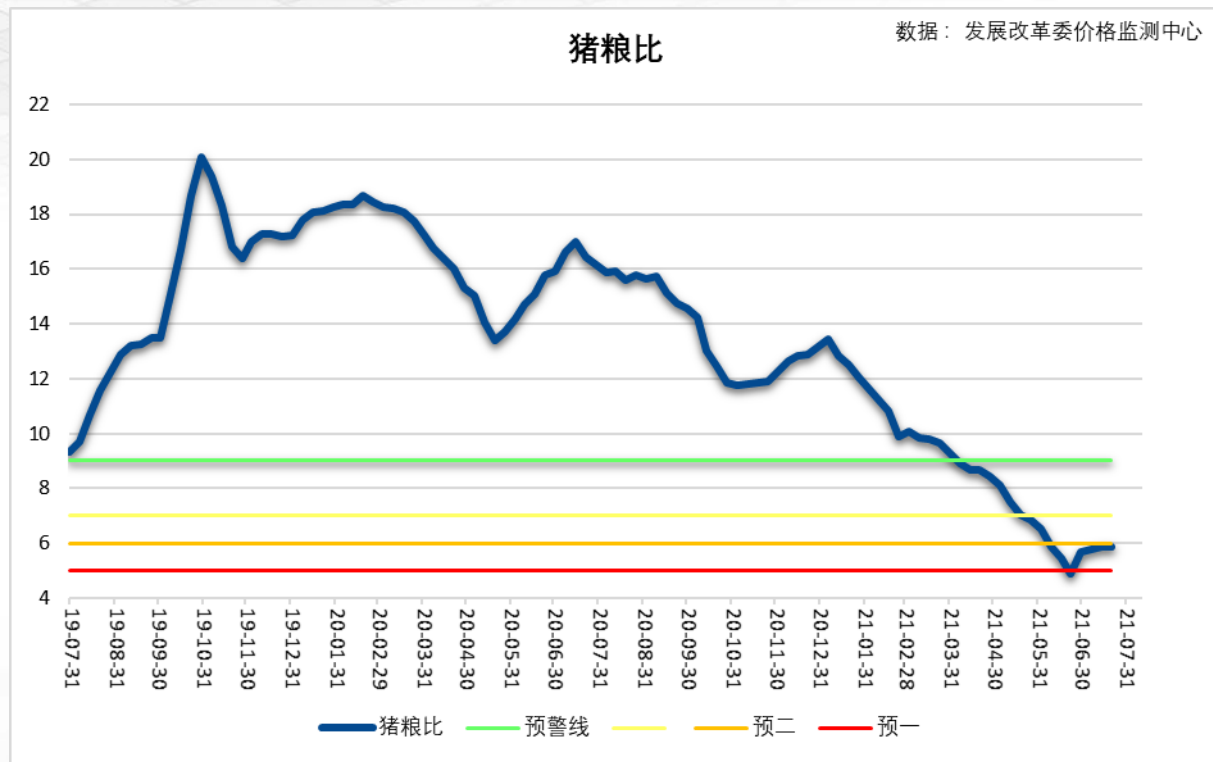
## 2019年以来全国仔猪、活猪和猪肉价格曲线





7月期货价格猪粮比横盘，月末比值7.22。

## 猪粮比（现货）重回二级预警



据国家发展改革委监测，7月19日-23日当周，全国平均猪粮比价为5.89:1，连续三周以上处于5:1-6:1之间

- 行业自繁自养平均成本总体将会从当前的16元/公斤至17元/公斤逐渐下降至15元/公斤上下，这意味着猪价盈亏平衡点将下移。
- 国家发改委网站披露：7月第3周全国生猪出场价格为16.48元/公斤，环比上周跌0.72%。
- 根据发改委测算的数据，第3周全国猪料比价为5.07，环比跌幅0.39%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为586.30元。

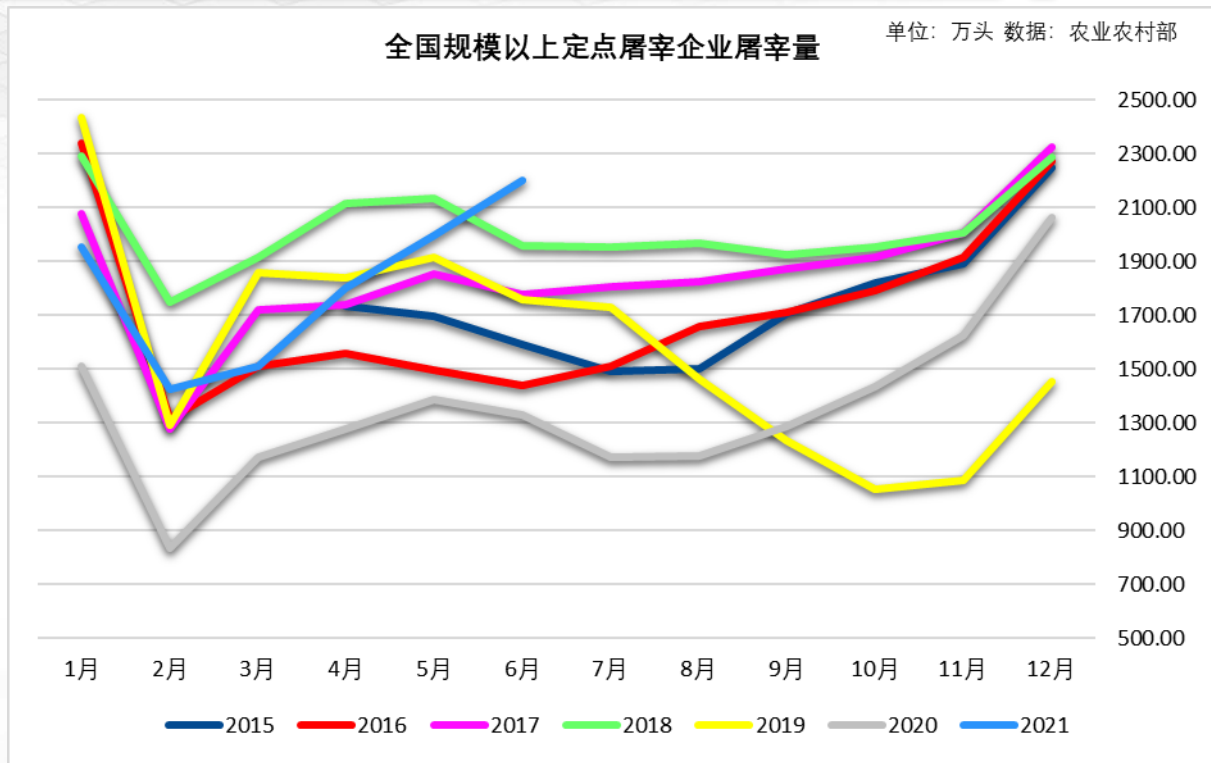
延伸	
养殖主体	养殖成本
牧原股份	6月份商品猪完全成本略高于15元/公斤
行业平均	成本约为17元/公斤

## PART 2

屠宰端：猪肉供给增长



## 6月份生猪屠宰量创7年同期纪录高位



全国规模以上定点屠宰企业生猪6月屠宰量2200万头，创7年同期纪录高位，同比增加66%。

- 统计局：上半年，生猪出栏33742万头，比上年同期增加8639万头，增长34.4%；猪肉产量2715万吨，增加717万吨，增长35.9%。
- 2021年上半年猪肉产量是2010年以来同期最高值。
- 其他蛋白供给增长：上半年，全国猪牛羊禽肉产量4291万吨，比上年同期增加802万吨，增长23.0%。猪肉产量快速增长，牛羊禽肉产量稳定增长，禽蛋产量有所下降，牛奶产量保持较快增长。



# PART 3

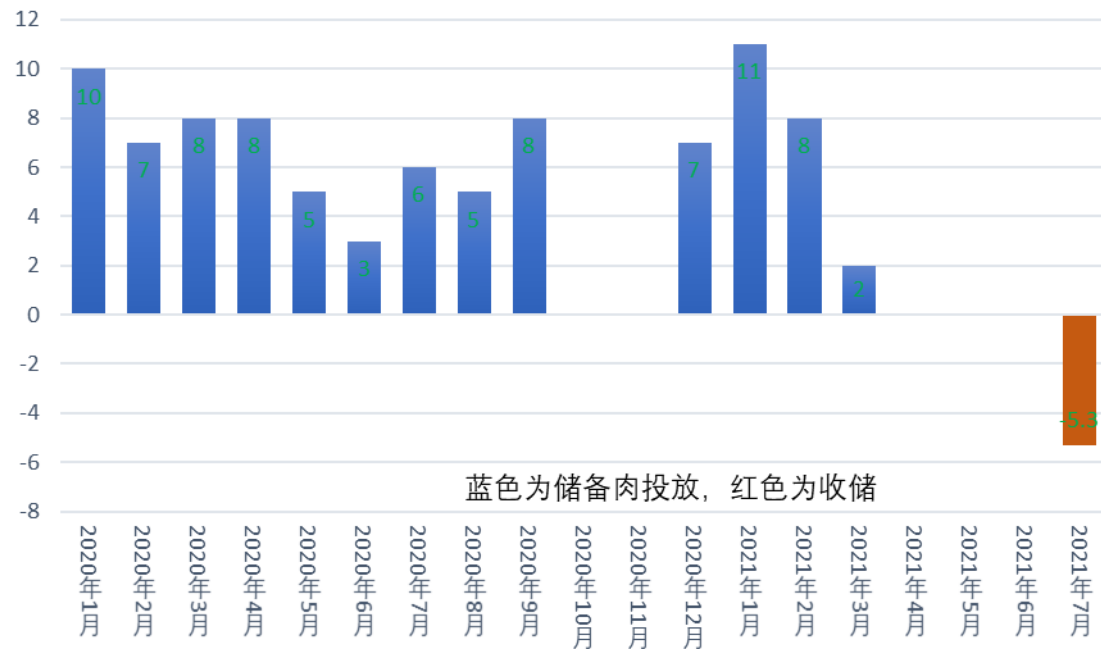
## 政策及疫情





## 中央储备冻猪肉收储及投放量

单位：万吨 数据：华商储备



7月7日、7月14日和7月21日，华商储备商品管理中心分别进行了今年首次、第二次 和第三中央储备冻猪肉收储，分别挂牌竞价交易2万吨、1.3万吨和2万吨。

3月份最后一次储备肉投放至7月收储，转换时间仅4个月。

- 国家发改委微信公众号7月26日消息，据国家发展改革委监测，7月19日-23日当周，全国平均猪粮比价为5.89:1，连续三周以上处于5:1-6:1之间，回升至《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。
- 国家发展改革委将会同有关部门视情开展猪肉储备收储工作。
- 因玉米持续降价，猪粮比回升，国家持续收储改为“视情况而定收储”
- 发改委表示：随着产能恢复，2021年生猪供应从偏紧到过剩，叠加牛羊供应创历史高点、禽类产能过剩，猪价逐步走低，行业应转变思路，从产能扩张转为存量精细化管理，控制单位成本，提高效率，重心在生产管理和饲料原料及猪价风险管理，充分利用衍生工具规避价格风险。

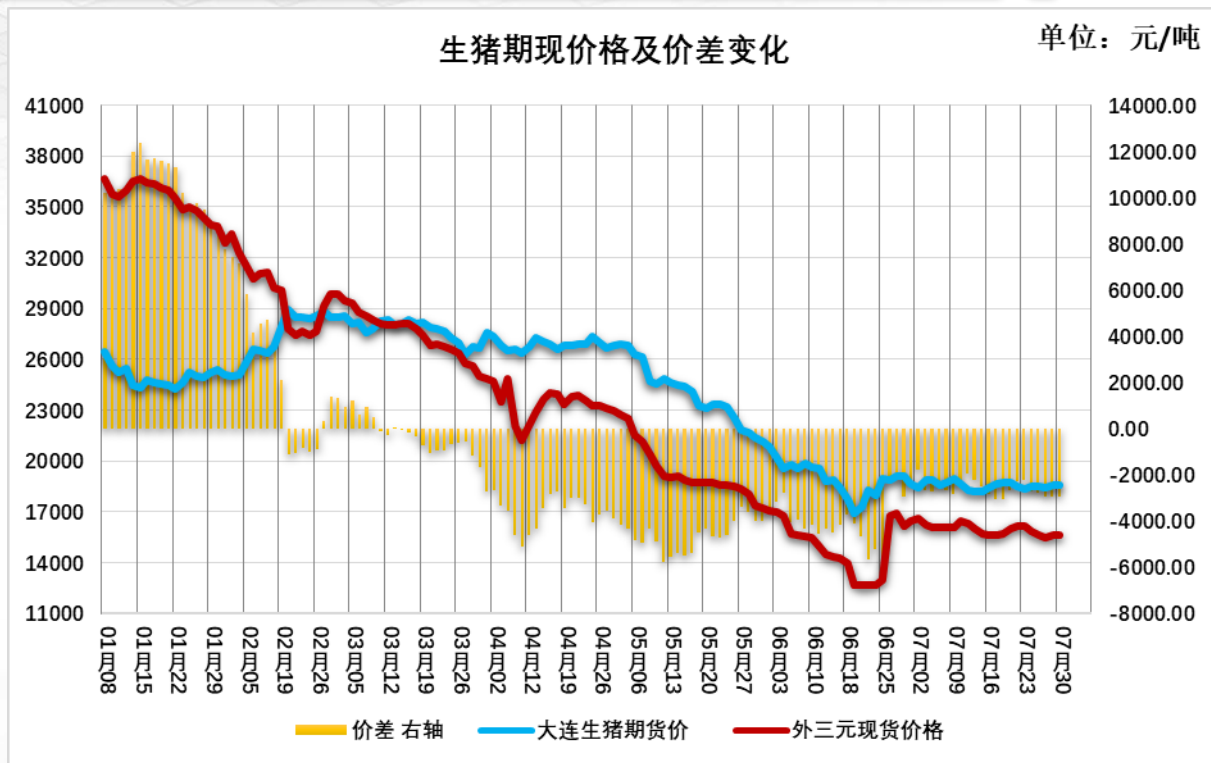
- 国务院总理李克强7月28日主持召开国务院常务会议。会议指出，通过多措并举稳定生猪生产，目前生猪产能已从一度出现的严重滑坡较快恢复到正常年份水平。针对当前供需变化，要遵循经济规律，更多用市场化方式缓解“猪周期”波动，确保生猪供应和价格稳定。
  - 一要稳定财政、金融、用地等长效性支持政策，保护生猪养殖场(户)积极性。对养殖场(户)和屠宰加工企业不得随意限贷、抽贷、断贷。不得违法违规扩大禁养区范围。稳定规模猪场存量，帮扶中小养殖场(户)提升养殖水平。
  - 二要建立生猪生产逆周期调控机制，当能繁母猪存栏量月度同比减少10%以上或生猪养殖连续严重亏损3个月时，各地可对规模养殖场(户)给予一次性临时救助。
  - 三要抓好重大疫病防控，加强猪肉储备应急调节。

- 7月17日，四川省农业农村厅发布消息称，广安市华蓥市在挡获的外省违规调运生猪中排查出非洲猪瘟疫情。疫情发生后，当地已对车上89头仔猪进行扑杀和无害化处理。
- 目前疫情对产能暂不形成影响。

## PART 4

# 期现走势及交易策略





政府层面的稳供保价措施实施以来，7月生猪价格企稳，价格在盈亏平衡一线波动，期货价格及现货价格保持同一横盘波动态势。

期货指数维持升水2000-3000元/吨的水平。

- 产能继续保持增长，存栏数量恢复至正常年份水平，价格上行压力较大。
- 收储节奏将发生变化，价格支撑作用减弱。
- 7月份价格震荡，符合6月份的预期，对于后市震荡格局还将延续，预期震荡幅度将加大，随时间推移，需求将逐步提升，供需矛盾减缓，价格重心将抬升。
- 现货价格处于亏损状态，依然不适合卖出保值操作；震荡格局投机暂以区间为主（2201合约18000-20000元/吨一线）。





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