



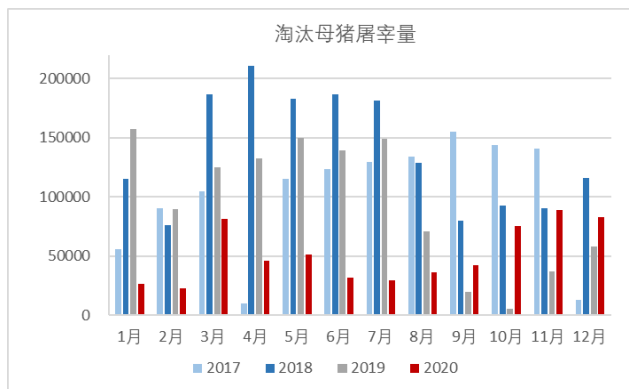
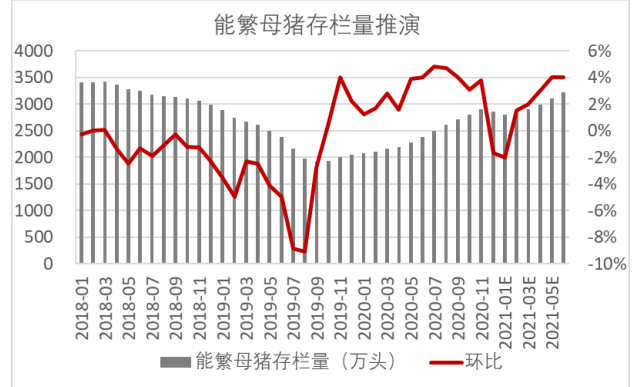
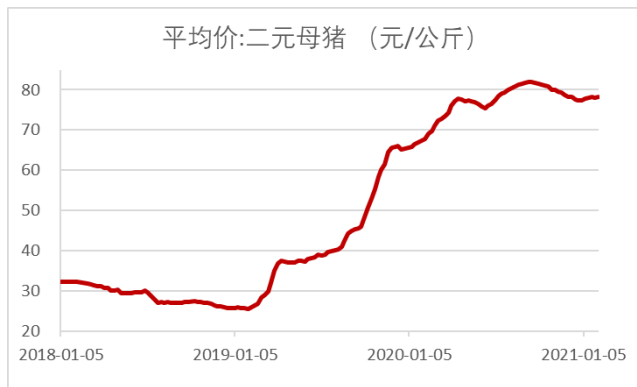
非瘟、疫苗毒事件发酵，抬升猪价全年价格预期

生猪在经历1月上市以来的连续震荡寻底后，盘面出现较为明显的企稳止跌的迹象，运行底部有所上移。上周生猪主力合约前期整体围绕25500元/吨一线震荡，周五强势突破26000元/吨压力位，本周一继续延续强势，按结算价计算当日涨幅达到将近四个点，尾盘收于26900元/吨一线。



生猪的生长周期决定了其价格的周期波动性，后备母猪决定了14个月后的商品猪出栏量，而能繁母猪能够有效地预测10个月后的商品猪供应量。这也是我们此前始终坚定看好生猪盘面走势的主要逻辑之一，即供给端的波动的不确定性。

首先，三元转育种的母猪已经进入淘汰周期。卓创资讯的样本监测数据显示，去年Q1、Q2、Q3、Q4的淘汰母猪屠宰量季度环比增速分别为-11.4%、-2.8%、1%、11%。我们看到，即使是去年5月南方水灾导致非瘟疫情大面积反弹，二季度母猪淘汰量环比依然是减少的，可见养殖行业对核心产能的生物防护之严格。然而三季度开始，母猪淘汰量环比开始出现增长，四季度增速明显加快，正好对应2019年9月开始养殖端大量将三元育肥猪转种用，此时已经到达使用年限的母猪不得不进行淘汰，母猪养殖整体再次处于高补高淘的状态。



其次，从各方调研的数据显示，今年猪群非瘟复发以及非法疫苗导致的疫苗毒的情况相对比较严重。非瘟方面，实际上，2020年以来，养殖场带毒生产已经成为常态，但对出现早期症状的猪只进行及时的“拔牙”式处理以及实行严格的生物防护使得规模养殖场生产暂时进入到相对稳定的状态。从已经报告的疫情来看，多数是在运输环节被检出，或者是违规采购仔猪的养殖户；位于感染源头的种猪场和扩繁场自今年以来始终未见报告病例，后续追溯结果也没有公布，由此可见官方公布的病例不过是冰山一角。然而进入冬季后，北方气温低导致猪场病毒消杀效果大大减弱，同时伴随生猪存栏持续恢复，饲养密度提高为病毒创造了良好的传播条件，因此此轮非瘟疫情反弹的影响不容小觑。

疫苗毒方面，主要是影响母猪种群，尽管疫苗毒不具有之前流行的野毒一样的致死能力，但是依然会严重影响猪群的繁殖效率。在母猪身上会引起类似PRRS的病毒性繁殖系统综合症，涉及症状包括死胎、木乃伊、胚胎死亡、不育及流产。青松农牧数据显示，11月以来淘汰母猪屠宰量和带仔淘汰率双双上升，1月能繁母猪存栏量环比下降2.13%，分地区看，华中和东北地区降幅最大，分别达到7.19%和6.78%。母猪配种率有所提升，但配种头数下滑，体现在1月猪精的销售量下滑了12.86%。本周母猪与仔猪价格双双上涨，二元母猪均价78.25元/公斤，环比上涨0.18%；15kg仔猪出栏均价为今日已经突破100元/公斤，环比上涨0.9%。在母猪淘汰量没有出现连续明显减少、且二元母猪价格始终维持高位的前提下，我们倾向于认为当前养殖端母猪产能紧缺以及结构性问题仍然没有改善。。

请务必阅读最后重要事项

尽管在农产品的分析中往往更多侧重于供给，但在新冠疫情阶段性反复的背景下，消费需求的重要性也明显提升，在餐饮受到限制的情况下，下游对高价猪肉的抵触情绪较强，未来伴随生猪运行区间逐级下移，需求端的情况也会随之好转，生猪走势不会是单边。综上所述，我们预计生猪产能复苏仍然受到多方面因素扰动，未来上涨空间打开需要等待现货市场供需博弈配合验证，建议 LH2109 合约前期多单续持，对于养殖企业来说，28000 元/吨以上可以考虑分批建仓进行卖出套保。

行方正以致远

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

行情预测说明:

涨：当日收盘价>上日收盘价；

跌：当日收盘价<上日收盘价；

震荡：（当日收盘价-上日收盘价）/上日收盘价的绝对值在 0.5%以内；

联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼四楼

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037