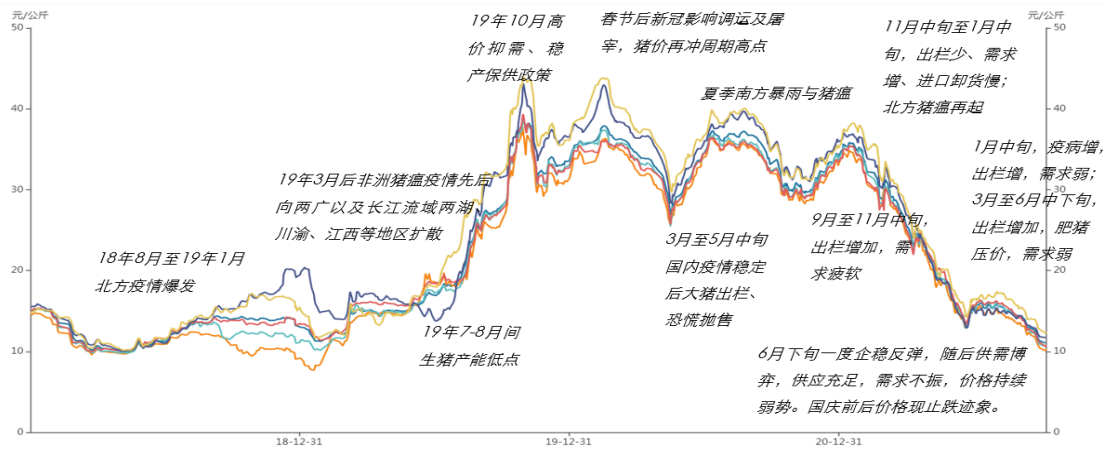


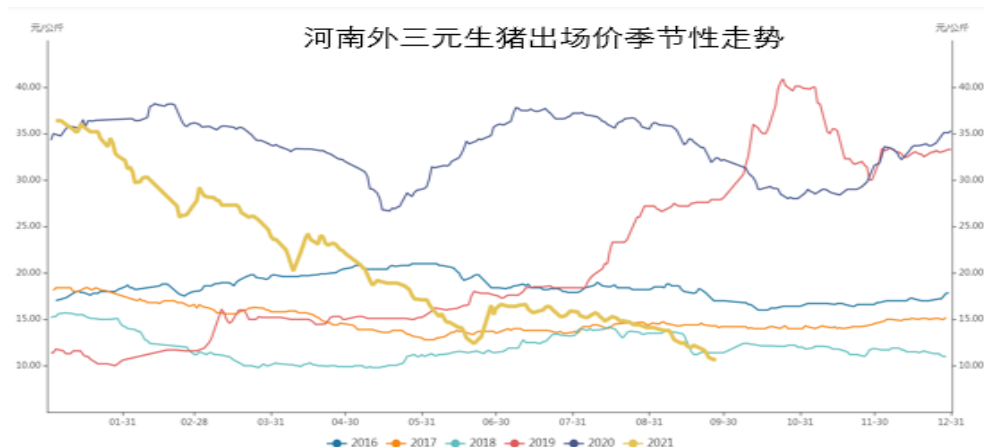
# 生猪期现货行情展望

## 一、非洲猪瘟爆发以来猪价走势回顾（数据截至 10 月 8 日）

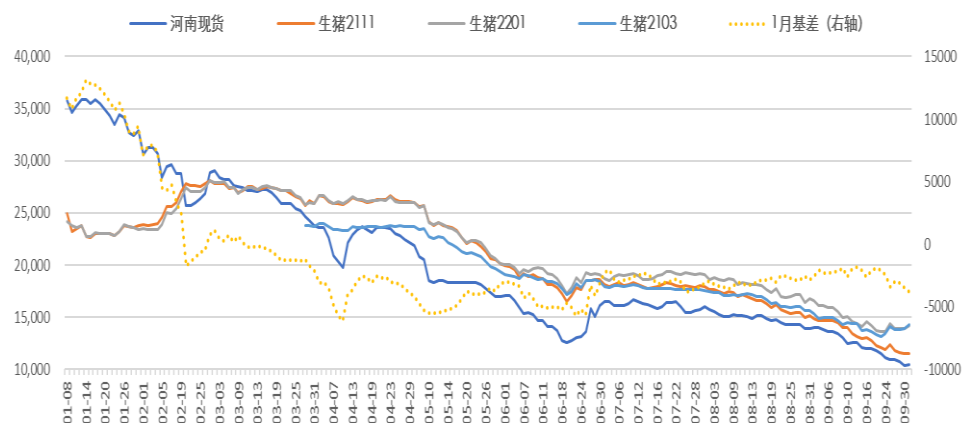


## 二、生猪期货上市以来期现货价格走势回顾

**现货：**3月至6月中下旬一路下跌，原因是前期因疫病压栏+二次育肥+产能持续恢复+季节性消费淡季+猪价过快下跌恐慌抛售。6月22日猪价企稳反弹，随后上下游持续博弈，大猪缓慢消化加之需求无明显提振，价格弱势，进入9月市场恐慌情绪加剧，供给充足，需求无好转，猪价跌破6月中下旬低点。国庆前后猪价回落至阶段低位后，东北养殖端惜售意愿升温，加之局部地区降雨、天气转冷大猪需求增加对标猪产生支撑，叠加国家收储对情绪产生提振等因素影响，猪价低位反弹。10月9日河南外三元生猪均价为10.6元/公斤(+0.16)，全国均价10.4(+0.09)。



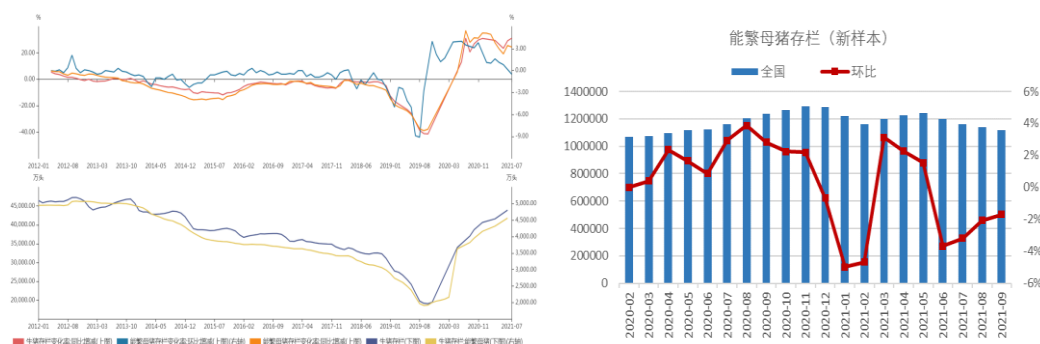
**期货：**上市初期市场交易产能恢复预期；1月底交易冬季疫情引发的后期断档预期；3月至今跟随现货，先期回落，交易预期差（现货大跌、仔猪价格回落），随后盘面持续修复基差。国庆节前避险情绪升温，节后现货反弹支撑、空头离场等因素促使盘面显著反弹。



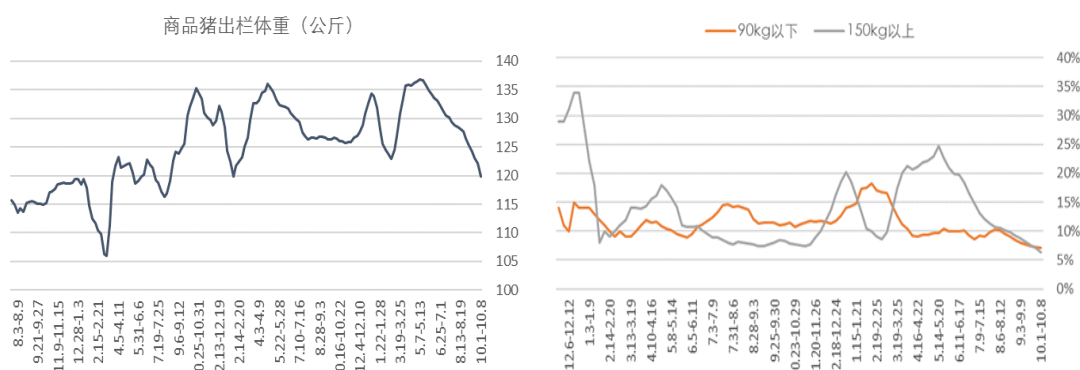
### 三、市场主要指标跟踪

- **供应：**长周期产能恢复是主基调，目前行业调整生产节奏，以质换量，加快淘汰低产母猪，但未进入大量去产能阶段；肥猪出栏占比继续减少，出栏平均体重下滑，但存栏基数以及库存压力不容忽视。
- **养殖利润&补栏：**养殖利润亏损，仔猪价格弱势，补栏积极性差。
- **疫病：**全国非瘟疫情趋于平稳，局部地区零星散发，影响不大。
- **冻品：**库存压力仍存，影响价格波幅。
- **需求：**节后部分市场终端消费略有好转，屠宰企业开工率提升，但目前提振仍有限，四季度关注季节性因素。
- **盘面：**远月期现结构矛盾犹存。
- **预期差：**政策、疫病、冻肉等。华储网9月24日发布《2021年第二轮第1次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》，10月10日收储挂牌竞价交易3万吨。收储消息短期对情绪产生影响，但较难很快改变市场供需。

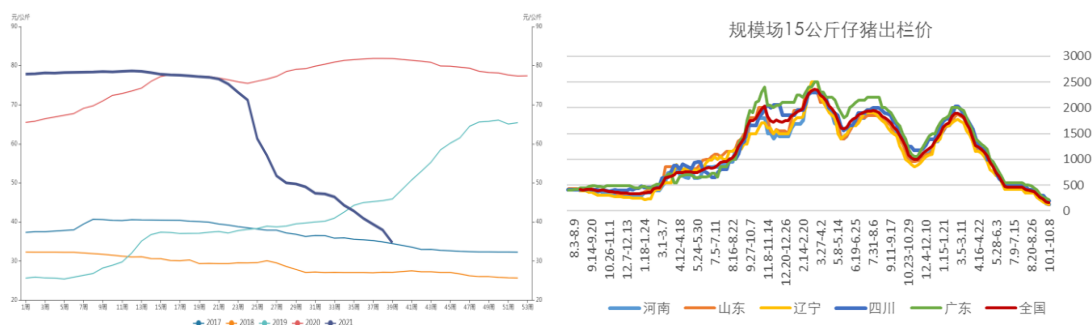
## 主要数据图表：



解读：农业农村部数据显示，8月份全国能繁母猪存栏环比下降0.9%，下降幅度扩大，但生产仍在惯性增长。规模猪场淘劣留优的力度更大，整体生产效率明显提高。8月份生猪存栏环比增长1.1%，连续6个月增长。尤其是每月新生出的仔猪量还在大幅增加。2-8月份，规模猪场每月新生仔猪数月均增速2.5%。意味着今年9月至明年2月的生猪出栏量也将持续增长。其中8月份规模场新出生仔猪数量3348万头，创本轮生猪生产恢复以来的新高。6月份以来，全国生猪养殖总体处于亏损状态，8月份全国养猪场(户)亏损面达到52.5%。涌益跟踪的能繁母猪存栏在2020年2月环比转正，但受非瘟疫情影响，能繁母猪存栏量自去年12月起连续三个月下跌，3月环比转正。4月能繁母猪存栏环比增2.27%，同比增11.74%。5月环比增幅1.53%，6月再次出现下降，环比下降3.69%。7月环比下跌3.19%。8月环比回落2.06%，9月环比下降1.69%，大集团场降幅为0.93%。集团及散户继续优化种群，9月更多表现为中小型养殖场母猪去化加剧。



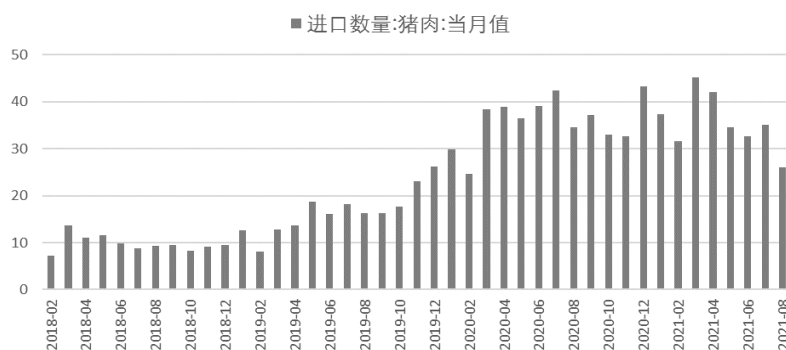
解读：出栏体重继续下滑。目前各省份均无明显非瘟疫情，状态相对稳定。肥猪出栏占比继续下滑，多数养殖企业降低体重出栏以减少亏损，仅部分散户仍有大肥存栏，但猪价低迷状态下整体压栏心态谨慎。



解读：涌益跟踪 9 月三元落后产能进一步淘汰。上周养殖端继续淘汰低产能母猪，补栏情绪不佳。规模场 15 公斤仔猪出栏价格 3 月中下旬以来明显下滑，受疫情以及猪价持续下滑影响较明显，仔猪供应充足，市场补栏意愿较差，短期无明显利好提振。



解读：6 月底猪价反弹，终端消费接受度较弱。7 月屠宰量较 6 月整体稳中略增，但增量需考虑洪水后出栏恢复以及南方局部区域疫情扰动。8 月初受新冠疫情影响，局部地区散户积极出栏加之少数地区备货令屠宰量短时提升。中旬备货基本完成加之白条走货一般，局部地区管控加严，供需均受限，宰量回落。中元节一度对消费略有提振，但月底终端消费持续疲软，销售市场竞争激烈，疫情影响下餐饮及旅游等消费低迷，需求提振有限。9 月初因开学加之部分市场个别屠宰场冲量等因素屠宰量增加，国庆节前受节前备货影响北方部分屠宰场宰量有所增加，但下游鲜销走货仍有阻力。国庆期间整体宰量微增，节后部分市场终端需求略有好转，屠宰企业开工率提升。



解读：一季度进口冻肉高于去年同期，二季度以来呈回落态势。8 月猪肉及猪杂碎进口量 39 万吨，环比降 17.02%，同比降 14.2%。猪肉进口量 28 万吨，环比降 20%，同比降 20.6%。今年 1-8 月，我国猪肉及猪杂碎进口总量达到 380 万吨，同比降 0.8%，其中猪肉累计进口量 293 万吨，同比降 15.0%。

#### 四、结论

现货猪价回落至阶段低位后，东北养殖端惜售意愿升温，加之天气转冷大猪需求增加也对标猪价格产生支撑，叠加国家收储对情绪产生提振等因素影响，猪价低位出现反弹。盘面来看，远月合约仍存一定升水，但短期走势仍受到现货市场变化影响，现货反弹对盘面产生一定支撑，四季度重点关注消费边际变化以及能繁母猪去化速度。趋势上看，猪价仍处下行周期中，产能优化至去化仍需价格时间及空间，而节奏仍旧受到疫情、政策、养殖端短期情绪变化、季节性消费、冻肉等因素影响。