



2021 年 7 月 24 日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

傅博

从业资格编号 F3071993

投资咨询编号 Z0015291

邮箱: fubo@jinxinqh.com

需求偏淡屠宰主导 价格偏弱情绪稳定

内容提要

本周生猪期货偏弱震荡, LH2109 收盘 18295 元/吨, 较上周下跌 105 元/吨, 基准交割地河南的期现价差本周为 2295 元/吨, 上周为 2600 元/吨; LH2201 收盘 19060, 较上周上涨 55 元/吨。

生猪现货价格本周小幅下行, 全国均价再次回到 16 元/公斤以下。

生猪价格目前回到盈亏平衡点附近, 6、7 月份的能繁母猪存栏存在环比下降可能, 短期内供需矛盾不突出。仔猪价格低位运行, 产业内的补栏积极性仍然不太好。

期现价差缩小, 距离交割月还有一段时间, 目前期现货方面的驱动都不是很强, 所以预计生猪期现货价格短期震荡走势。

操作建议

建议短期观望为主, 耐心等待逢低布局 LH2201 多单的机会。

风险提示

通胀情绪、饲料价格剧烈波动、新冠疫情的影响





一、行情综述

生猪 2109 合约			
时段	收盘	周涨跌	周涨幅
本周	18295	-105	-0.57%
生猪 2201 合约			
时段	收盘	周涨跌	周涨幅
本周	19060	+55	0.29%

二、现货报价(截至当周最后一个工作日)

主要产销区商品猪出栏价（元/吨）		
地区	周度均价	周涨跌
辽宁	15080	+80
河南	16300	+160
四川	15520	+860
湖南	16160	+220
广东	17200	+380

数据来源：国家粮油信息中心

三、一周综述

本周，生猪现货小幅波动，全国均价在 16 元/公斤左右。供应不短缺的情况下，终端需求处于淡季，令屠宰端的话语权更大，屠宰端继续压价收猪。本周，河南暴雨一度引发市场的关注，但是一方面河南的生猪养殖主要分布在豫南和豫东，受到暴雨的影响相对较小，另一方面，目前河南省还处于救灾为主阶段，具体的损失和影响还难以确定。近期，四川、湖南、河南的暴雨和洪涝灾害，都对当地的生猪养殖造成了影响，目前已知的情况是四川和湖南省内的疫病有局部爆发的情况，河南省内的损失和疫病情况还有待观察，另外，由于没有往年雨季的损失数据，所以暴雨造成的损失到底会对年底的商品猪供应产生多大的影响暂时也难以确定，有待进一步地了解。初步来看，目前的损失还相对有限，主要表现为产业内的



补栏情绪仍然不高涨。

常规数据来看，本周全国生猪出栏均重继续下降，根据涌益咨询的数据，本周全国生猪出栏均重 130.95 公斤/头，上周 131.54 公斤/头，出栏均重连续 9 周下降，比最高点下降 6.46 公斤/头，大体重猪存栏占比进一步下降；冻品库存率本周继续上升，全国冻品库存率 31.67%，上周 30.17%；本周，仔猪价格和二元母猪价格仍然低位运行，基本和上周价格持平，15 公斤仔猪价格在 450 元/头左右，50 公斤二元母猪价格在 2400 元/头左右；本周，饲料价格仍然高企，根据发改委的数据，饲料价格在 3.45-3.65 元/公斤，据此计算，外购仔猪育肥到 125 公斤的成本大约在 15 元/公斤左右。

官方数据显示猪粮比 5.85:1，本周国家进行了第 3 批的猪肉收储，计划收储量 2 万吨，实际成交 1.16 万吨，成交价在 25200-25500 元/吨之间。

短期内，猪价进入相对平稳阶段，供需矛盾不突出导致价格并没有特别强的涨跌驱动。6 月下以来的补栏比 5 月有所增加，但是整体补栏积极性仍然较差，这可能会影响到年底的商品猪供应，不过消费也在价格大幅下跌后部分前置，所以暂时对年底的猪价走势也没有特别强的预期。

四、 行情分析及操作思路

本周，现货生猪价格小幅波动。短期内，淡季下的国内生猪和猪肉供应仍然非常充足，令猪价并没有大涨的驱动，不过养殖端的情绪已经好转，所以猪价季节性的低点基本也已经确定。预计短期内猪价将呈现区间震荡的特征，收储预期和产业情绪好转使得猪价仍有反弹预期，支撑近月合约价格；远期合约存在季节性消费预期，但是从利润角度考虑，适合养殖企业套保。

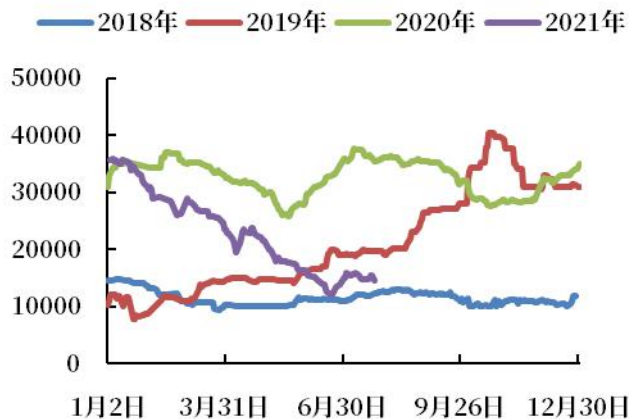
操作上建议短期观望为主。

五、 基础数据图解

1、 生猪价格和白条肉价格

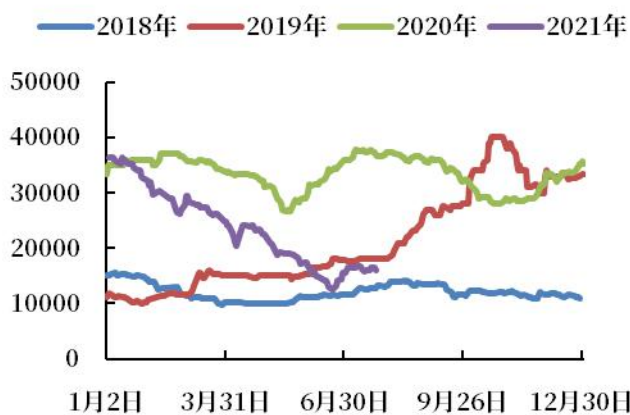


图 1：东北生猪出厂价（元/吨）



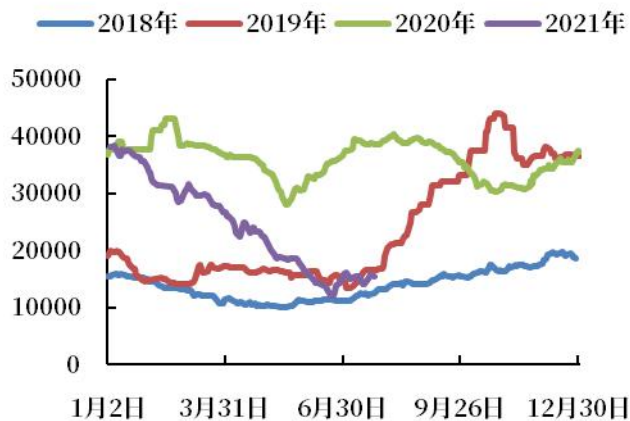
资料来源：Wind，优财研究院

图 2：河南生猪出厂价（元/吨）



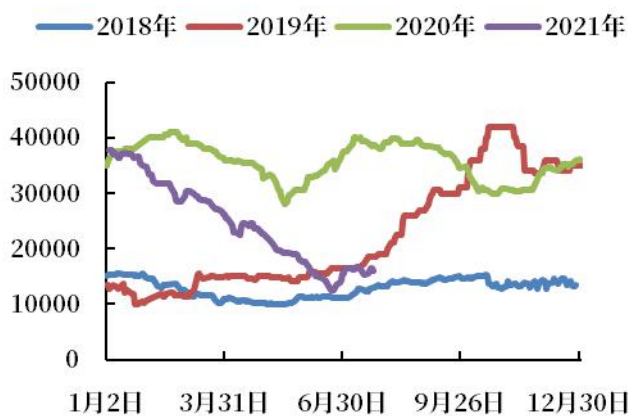
资料来源：Wind，优财研究院

图 3：四川生猪出厂价（元/吨）



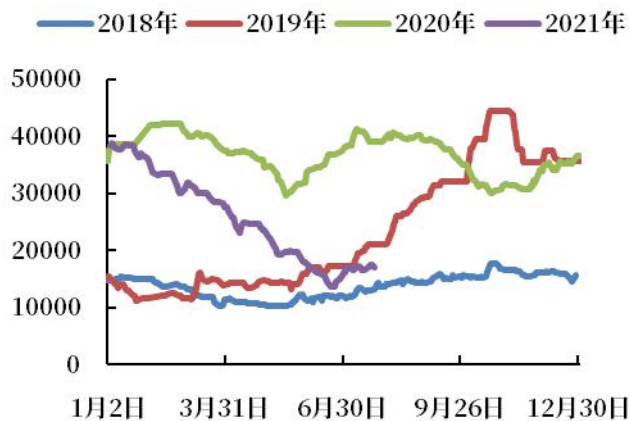
资料来源：Wind，优财研究院

图 4：湖南生猪出厂价（元/吨）



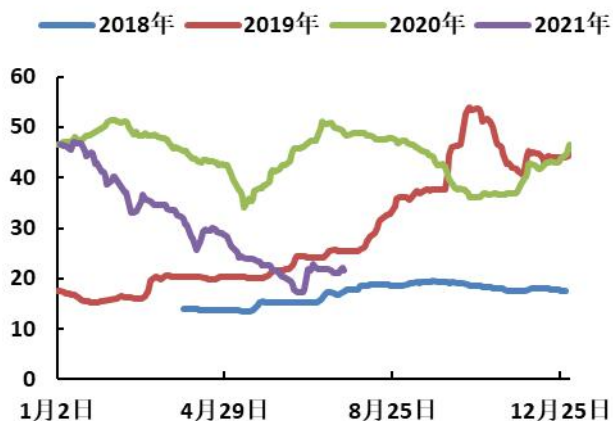
资料来源：Wind，优财研究院

图 5：广东生猪出厂价（元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院

图 6：白条肉均价（元/公斤）

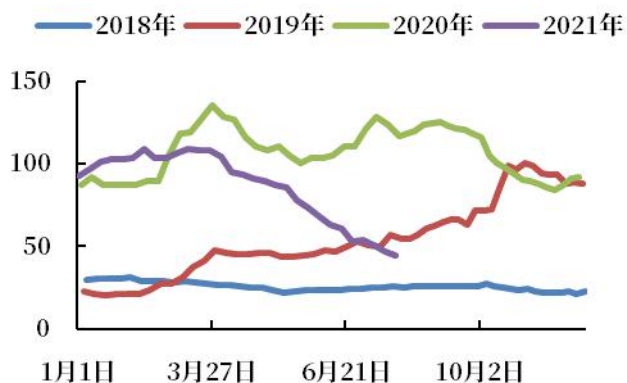


资料来源：Wind，优财研究院



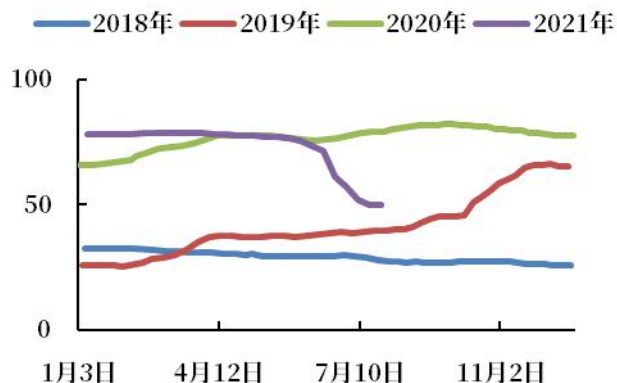
2、仔猪和二元母猪价格

图 7：仔猪均价（元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院

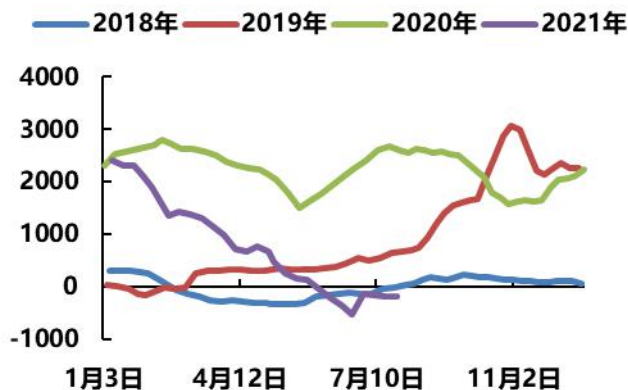
图 8：二元母猪均价（元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院

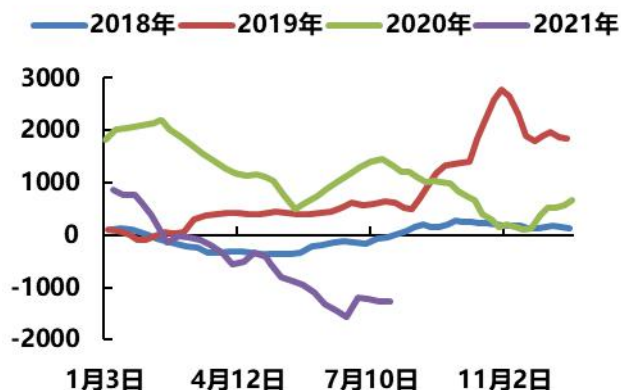
3、养殖利润

图 9：自繁自养养殖利润（元/头）



资料来源：Wind，优财研究院

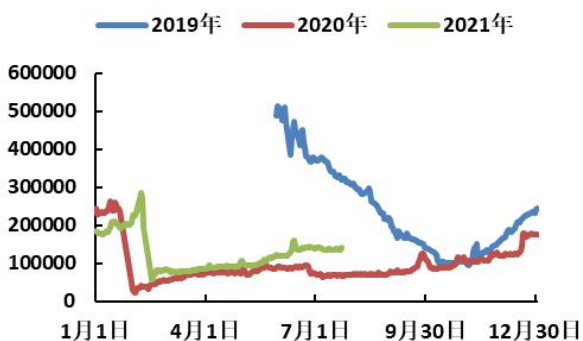
图 10：外购仔猪养殖利润（元/头）



资料来源：Wind，优财研究院

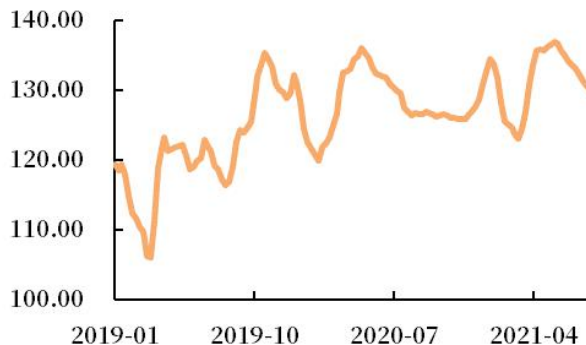
4、屠宰量和出栏均重

图 11：样本点日屠宰量（头）



资料来源：涌益咨询，优财研究院

图 12：样本点全国出栏均重（公斤）



资料来源：涌益咨询，优财研究院



重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>