

猪价跌跌不休是否企稳 趣关注|生猪 (0507)

图一：生猪 2109 日线



合约名称	最新	沉淀资金	资金流向	持仓量	成交量	日增仓
生猪指数	26500	20.62亿	-371万	16210	2057	-134
生猪主连	26865	14.82亿	-1807万	11495	1858	-212
生猪2109 ^M	26865	14.82亿	-1807万	11495	1858	-212
生猪2111	25770	1.38亿	0	1118	26	0
生猪2201	25740	4.08亿	1282万	3302	154	73
生猪2203	23515	3330万	65万	295	19	5

截图来源于文华财经

核心观点:

五一期间，现货持续下跌，预计养殖成本在 20 元/公斤附近，短期现货有支撑逻辑，20 年 9 月-12 月大企业合同养殖猪面临出栏，量级较大，预计将继续打压现货价格至 5 月底。中期而言，12 月-2 月非瘟导致的仔猪、恐慌性出栏缺口预计将在 6 月兑现。接下来重点关注存栏量变化，印证 2 月非瘟影响是否导致供

需缺口。

一、产能持续恢复

农业农村部公布了一季度生猪产能恢复情况。数据显示，一季度末全国能繁母猪存栏 4318 万头、恢复到 2017 年年末的 96.6%，生猪存栏 4.16 亿头、恢复到 2017 年年末的 94.2%，猪肉产量 1369 万吨，同比增加 31.9%。

二、现货二次探底

据农业农村部消息了解，截止到 5 月 6 日，全国农产品批发市场，猪肉批发均价跌至 30.1 元/公斤，肉价相比节日前，下降了 1.7%，相比本年度 47.64 元/公斤的高点，猪肉价格累计下跌达到了 17.54 元，跌幅高达 36.8%。

三、国内现货阴跌原因

1、中国海关总署发布的数据显示，2021 年一季度我们的猪肉进口总量达 116 万吨，比去年同期增加了 22.1%；其中，3 月份的猪肉进口量为 46 万吨，同比增长 16.1%。

2、目前二次育肥进场较多，特别是河南、浙江、山东、安徽等地的养猪户将会在下半年大量抛售生猪。

3、当前国内生猪存栏量还持续上升，3 月末农业农村部公布的数据显示当前我国有 4.16 亿头生猪。截至 2020 年末华东地区生猪产能恢复至 70-80%，西南地区 60-70%。预计后期全国生猪存栏还将攀升。

四、期货交易

当前主力合约 LH2109 主要面临的是现货层面的供给压力，以及 2 月非瘟的缺口预期。就现货层面来说目前并未看到压力的完全释放，可能要等到 5 月底才能出清，而且预计全国合同养殖成本均价在 20 元/公斤附近，因此现货价格估计短期下跌幅度有限。而 2 月非瘟的缺口预期需等到 6 月生猪存栏数据来验证，因此目前生猪的交易主要还是震荡策略为主，预计震荡区间还是在 26000-28000 之间，策略上可在此区间内寻找安全边际轻仓建仓。

国金期货有限责任公司

联系电话：028-61303163

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。

本报告基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容及最终操作作任何担保。

同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！