





金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&农产品小组王翠冰

从业资格证号：F3030669

期货投资咨询编号：

TZ014024

咨询电话：4008-878766

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



生猪：供应预计稳步增加 猪价维持高位盘整

内容提要：

- 1、生猪价格依然保持强势
- 2、各地猪场补栏势头良好
- 3、非洲猪瘟的影响
- 4、国内需求有所提振
- 5、供应缺口靠进口弥补

风险提示：

- 1、政策因素；
- 2、非洲猪瘟；
- 3、天气因素

生猪：供应预计稳步增加 猪价维持高位盘整

进入8月，生猪主要受到产能扩大，以及补栏热情较为积极的影响，总体供应量有所增加，暂缓了生猪上行的步伐，总体表现为高位震荡为主。

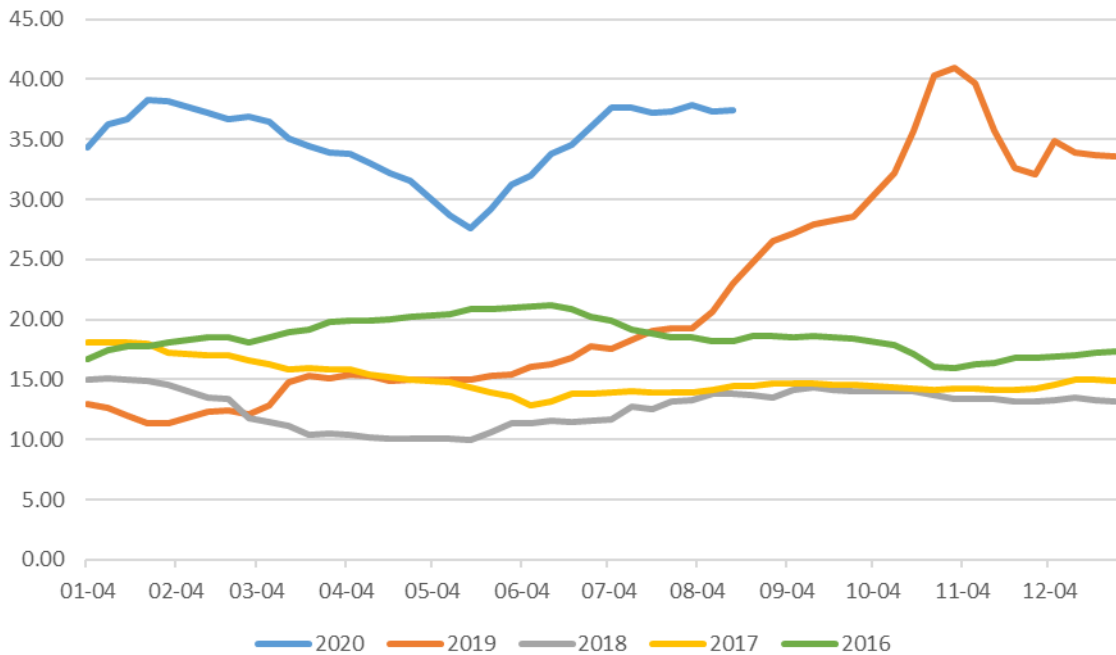
一、基本面影响因素分析

（一）生猪价格依然保持强势

从猪价来看，截至8月21日，22省平均生猪价格为37.4元/千克，较上周上涨0.04元/千克，周度环比上涨0.11%；22省平均仔猪价格为124.27元/千克，较上周上涨了0.51元/千克，周度环比上涨0.41%；22省平均猪肉价格为52.77元/千克，周度上涨0.9元/千克，周度环比上涨1.77%；截至8月12日，二元能繁母猪价格为74.79元/千克，周度下跌0.2元/千克，周度环比下跌0.27%。从价格走势来看，生猪价格涨势放缓，结束了自5月29日当周开始连续7周的上涨，出现下跌走势，猪肉价格同样出现小幅下跌，但总体维持高位，自6月19日，累计依然保持9周上涨，仔猪以及能繁母猪仍维持强势，自7月31日起，仔猪保持连续4周价格上涨，能繁母猪自5月27日起，连续保持10周上涨。

瑞达期货
RUIDA FUTURES

生猪价格变化



数据来源：wind 瑞达研究院

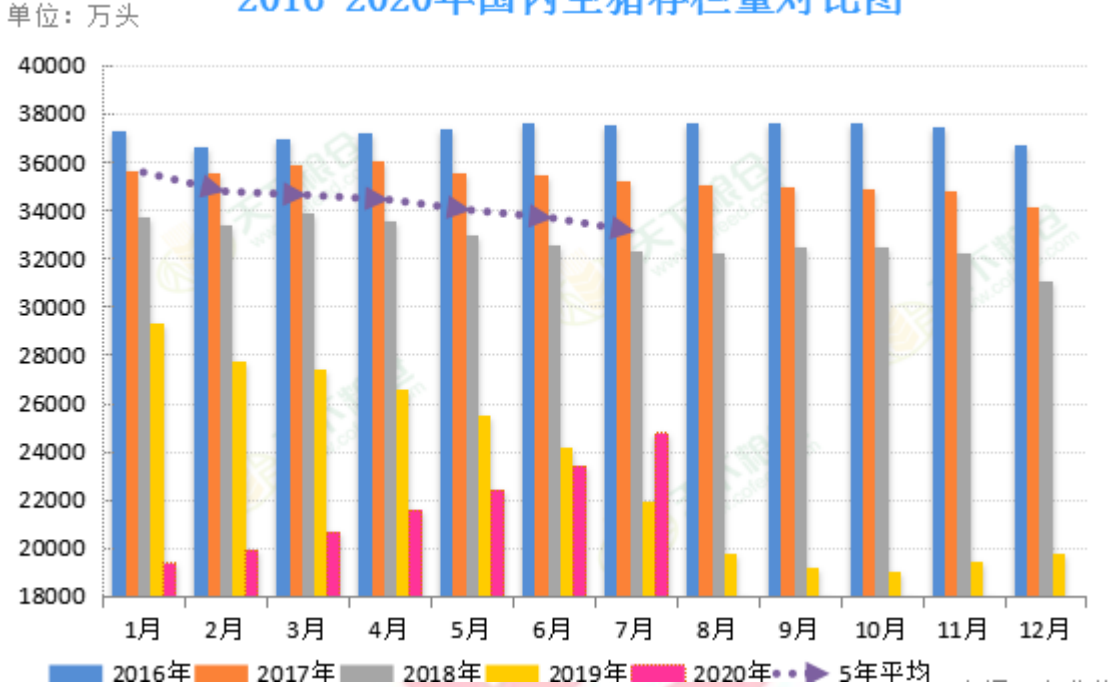
（二）各地猪场补栏势头良好

据农业农村部监测，7月份全国生猪存栏环比增长4.8%，连续6个月增长，同比增长13.1%。这是自2018年4月份以来生猪存栏首次实现同比增长，也是继6月份能繁母猪存栏同比增长后，生猪产能恢复的又一个重要拐点。同时，7月份能繁母猪存栏环比增长4.0%，连续10个月增长，同比增长20.3%。7月份全国生猪生产继续较快恢复，能繁母猪存栏稳定增加，生猪存栏开始同比增长。按照生猪生产的周期性规律，产能恢复过程首先是能繁母猪存栏恢复增长，之后是生猪存栏恢复增长，然后是出栏恢复增长。生猪存栏同比增长，预示着5-6个月后生猪出栏量也将实现同比增长，将从根本上扭转市场供应偏紧的局面。

另外，从养殖户补栏情况来看，据农业农村部对全国规模猪场全覆盖监测，7月份有2916个新建规模猪场投产，今年以来新建规模猪场投产累计已达9093个，去年空栏的规模猪场已有11202个复养。散养户补栏积极性进一步恢复，4000个定点监测村生猪存栏和能繁母猪存栏连续6个月增

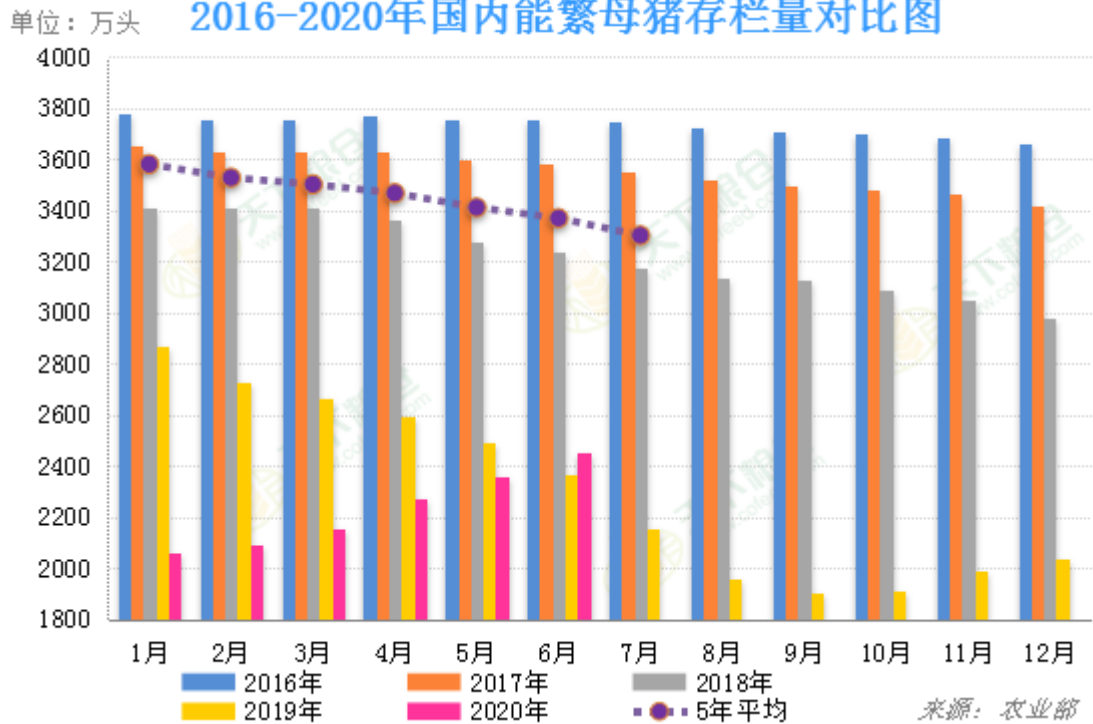
长，养猪户占全村总户数的比重为 8.3%，较 2 月份的历史低点上升 0.7 个百分点。

2016-2020年国内生猪存栏量对比图



数据来源：农业农村部 瑞达研究院

2016-2020年国内能繁母猪存栏量对比图



数据来源：农业农村部 瑞达研究院

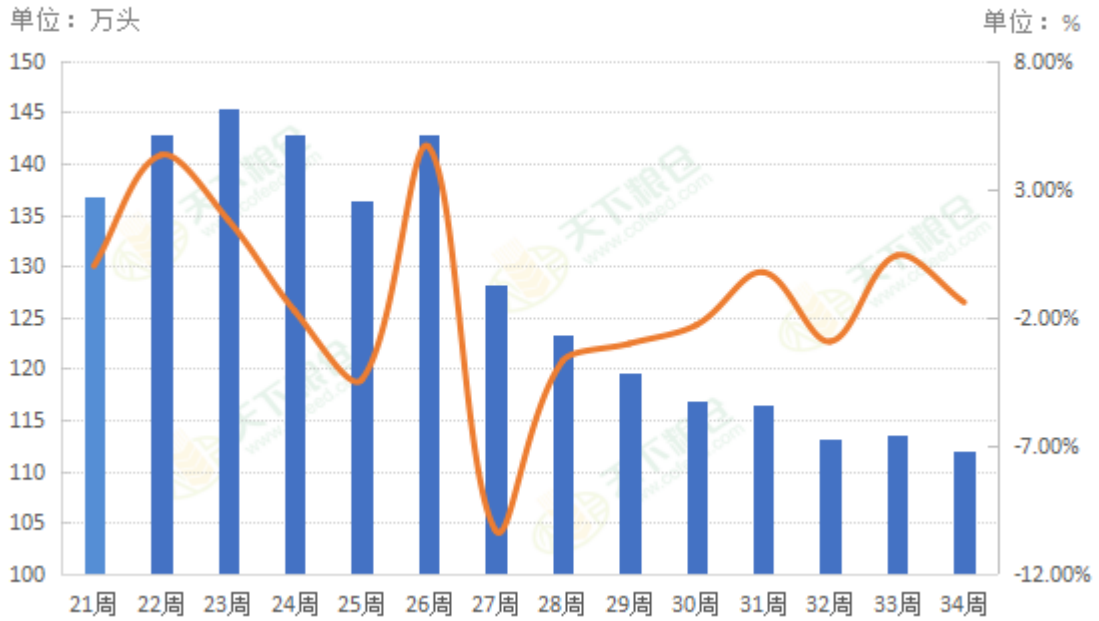
（三）非洲猪瘟的影响

本月新发非洲猪瘟疫情 1 例，解除疫情封锁 1 例，分别为重庆市江津区在查获的外省违规调运生猪中排查出非洲猪瘟疫情，云南省永胜县非洲猪瘟疫区解除封锁，截至目前，共有 32 个省份发生家猪（171）和野猪（5 起）非洲猪瘟疫情。同时目前已有 21 个省份 144 起疫情解封。当前全国多地区依旧频繁降水，因此增加病毒感染概率，南方养殖密集的规模场频发疫情，其中江西、湖南及四川等地区，发生疫情区域占该省的比重高达 15%左右，在猪瘟疫情加剧爆发的影响之下，养殖户恐慌抛售现象突出，低体重出栏生猪占比也明显增加，不过据 Cofeed 调查了解，8 月以来较 7 月下半月整体影响减弱，受影响区域也有所缩窄。

（四）国内需求有所提振

随着新冠肺炎疫情得到有效控制，餐饮业基本恢复经营，猪肉消费潜力得到充分释放。据 Cofeed 调查数据显示：截止 8 月 12 日当周，513 家样本屠宰企业的屠宰量为 1135920 头，较上周（第 33 周）的 1131286 头增加了 4634 头，增幅为 0.41%。由于下半年节日多，消费拉动力也更强，季节性消费增加等因素影响国内猪肉需求，国家为稳价保供，不断向市场投放储备冻猪肉，今年共投放 28 次，累计 50 万吨，下半年节假日较多，预计猪肉消费将保持增长势头。因此国内生猪价格虽然可能随着存栏恢复而慢慢回落，回归正常，但货源偏紧局面缓解前，猪价短期内还难有大跌，整体或将在 30 元/公斤以上的高位区域运行一段时间。

全国主要监测屠宰企业屠宰量及增减幅

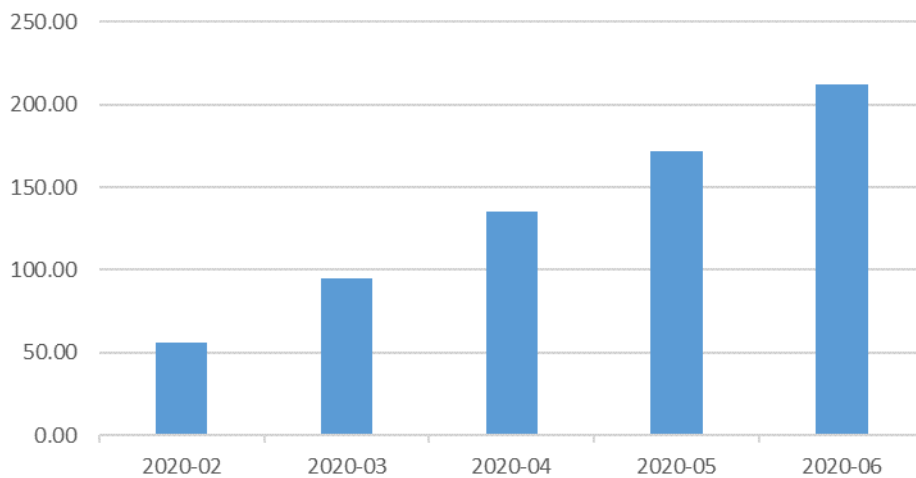


数据来源：天下粮仓 瑞达研究院

(五) 供应缺口靠进口弥补

由于中国猪肉供应仍有缺口，中国因此加大进口猪肉的步伐，海关总署发布最新的数据显示，2020年1-6月中国进口全球猪肉总量2074136.064吨，较2019年1-6月总进口量818702.916吨，同比增幅为153.34%，其中进口美国猪肉总量407824.63吨，较2019年1-6月总进口量67609.151吨，同比增幅为503.21%。

进口数量:猪肉:累计值



数据来源：中国海关 瑞达研究院

二、总结与展望

继能繁母猪存栏量出现同比回升后，生猪存栏量也出现同比回升，这又是一个生猪市场的重要拐点，显示生猪的供应量正在逐渐增加。另外，从规模养殖场的情况来看，7月份有2916个新建规模猪场投产，今年以来新建规模猪场投产累计已达9093个，去年空栏的规模猪场已有11202个复养。规模养殖场的不断复产以及投产均对生猪的养殖提供支持。另外，受南方汛情的影响，非瘟病情有复发的迹象，养殖户抛售低体重猪时有发生，增加了生猪市场的供应。不过从下游消费情况来看，随着新冠肺炎疫情得到有效控制，餐饮业基本恢复经营，猪肉消费潜力得到充分释放。同时，由于下半年节日多，消费拉动力也更强，季节性消费增加等因素影响国内猪肉需求回升，对生猪价格形成一定的支撑。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货
RUIDA FUTURES