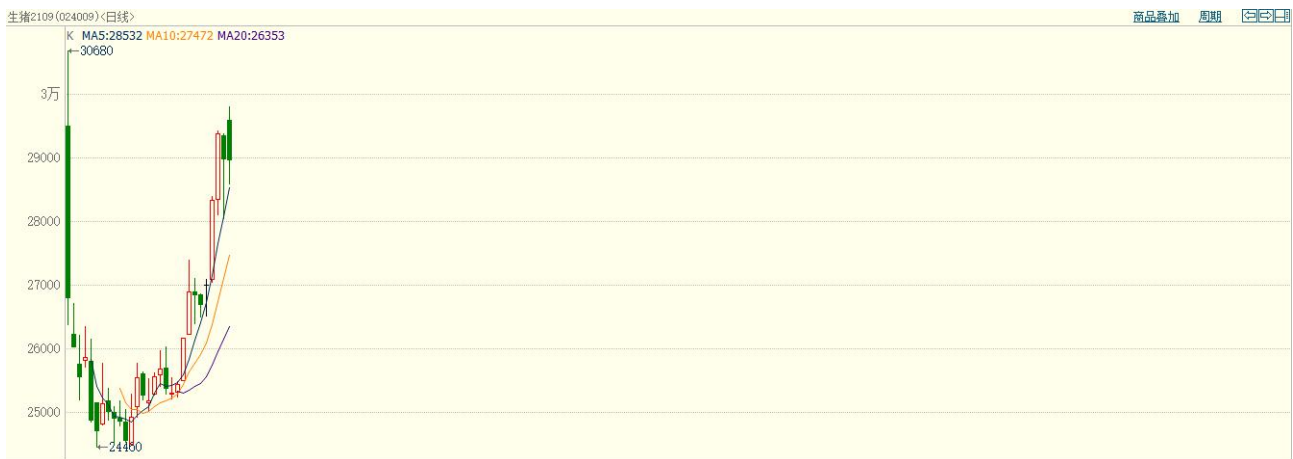


**生猪报告**
**2021年2月25日 星期四**
**疫病担忧再起，生猪机会来了？**
**执笔：马晓鲁**
**电话：0591-87892521**
**从业资格：F3054024**
**投询证号：Z0015931**
**一. 行情回顾**
**图表 1：大商所生猪期货主力合约走势图**


数据来源：Wind

自从生猪期货上市后，市场关注度居高不下，但一直表现平平，进入2月后，才逐步出现上扬趋势，春节开市后更是一飞冲天，最高上摸29805元/吨。近期上涨的最主要动能就是春节期间非洲猪瘟的反复和其他猪病的增多导致母猪存栏折损较多，产能恢复不及预期，投资者做多情绪重新高涨。但合约LH2109及合约LH2111都出现持仓量下降，且大部分为多头减仓，盘面资金推高压力逐步显现，生猪期货能否站稳29000元/吨的整数关卡，甚至继续冲高30000元/吨的大关呢？

**二. 基本面分析**
**1. 恐慌情绪加重，小体重猪冲击市场**

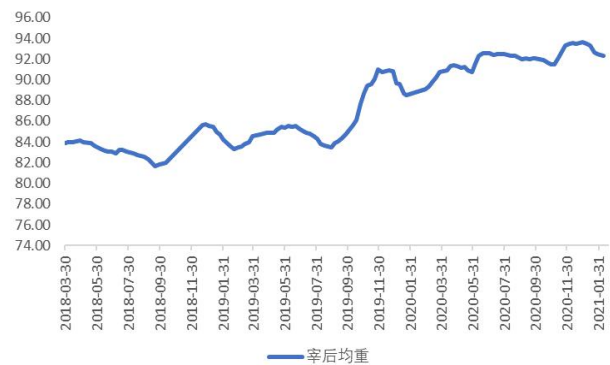
近期现货价格与期货市场走势背离严重，期货市场冲高，现货市场生猪价格却下跌，截至2月23日，全国生猪平均价格降至27.77元/公斤，河南地区生猪价格在26元/公斤附近。一方面原因是春节过后，猪肉需求季节性下滑，近期不断升高的气温也导致市民购买猪肉的热情降低。另一方面，春节期间新疆出现今年以来的第二例公开的非洲猪瘟疫情，第一例出现在广东平远县，而疑似非洲猪瘟在山东、河南多地爆发。且近期小猪腹泻等疾病的频发都导致养殖户的恐慌情绪再度上升，

淘汰母猪及小体重猪冲击市场现象再度出现。尤其是华北地区，根据天下粮仓数据，华北地区 90kg 以下的生猪出栏占比 20%。在供大于求的情况下，生猪现价预计继续偏弱运行。但是随着生猪价格持续下跌，养殖端抗价惜售心理出现，生猪现货价格下跌幅度有限，预计底部在 25-26 元/公斤左右。

图表 2：生猪价格



图表 3：生猪宰后均重



数据来源：Wind

## 2. 能繁母猪存栏或进一步下滑

各地疑似非洲猪瘟的现象不断发生，叠加生猪间各种其他疾病的爆发，部分猪场出现“拔牙”情况，根据天下粮仓数据，同口径下，2021 年 1 月的生猪存栏环比下降 1.08%，能繁母猪存栏下降 1.26%，甚至有部分机构预测下降程度高达 4%-5%左右。且目前没有猪瘟有效疫苗，疫情后续发展仍不乐观，预计能繁母猪及生猪存栏将进一步下滑。目前生猪存栏中，体重占比为 50kg 以下的小猪，存栏不升反降，预计将影响 4 个月后左右的生猪出栏。母猪的存栏下降，预计将影响四季度后的生猪出栏。

图表 5：500 家生猪存栏量走势图



图表 6：468 家母猪存栏量走势图



数据来源：天下粮仓

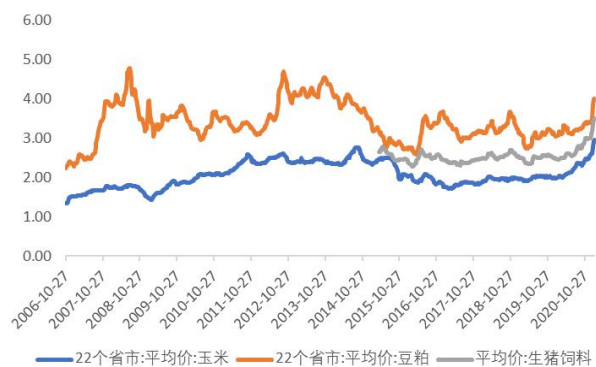
### 3. 仔猪价格高涨，为下半年生猪价格支撑

因为前期猪瘟影响，市场急于恢复生猪供应，母猪存栏中有超 50%的是三元母猪，淘汰率较二元母猪高。现货市场目前淘汰母猪较多，仔猪供应量明显下降，仔猪价格从去年 12 月开始一路高涨，目前全国仔猪（15kg）的均价为重回 100 元/公斤以上，且有继续上涨的趋势。从养殖利润看，虽然目前利润较前期有所下降，但同往年相比，仍属于利润丰厚，尤其是自繁自养的养殖户，所以养殖户的补栏情绪仍然高涨，仔猪供不应求。外购仔猪进行育肥的养殖户的成本同步飙升叠加目前饲料价格高位不下，外购仔猪的成本目前约为 23-24 元/公斤，为下半年生猪的价格形成强力支撑。

图表 7：仔猪价格

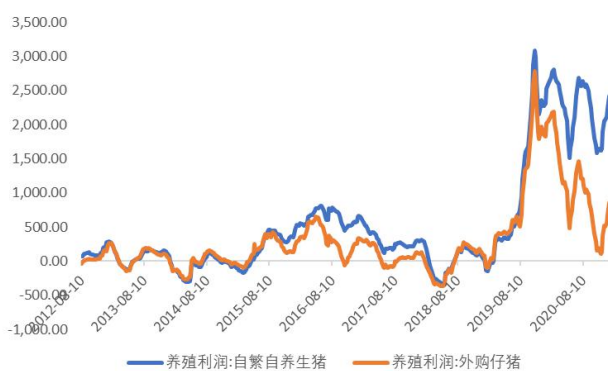


图表 8：生猪饲料价格



数据来源：Wind

图表 9：生猪养殖利润



### 三. 供应压力缓解下政策干预或减弱

2 月 21 日，中央一号文件发布，文件中提到：加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能，健全生猪产业平稳有序发展长效机制。在后非瘟时期强调了加强建设现代化养殖，有助于生猪产能的恢复，结合生猪期货的上市，减少了猪周期给市场价格带来的冲击，利于生猪产业长期有效的发

展。抛储方面，截止到本周，中央投放储备肉共 19 万吨，特别在年前猪肉价格反弹时，大量投放储备冻猪肉，缓解市场供应压力，并且释放控制猪价的政策信号。

#### 四. 行情展望

前期盘面冲高至 29800 元/吨左右，盘面市场做多情绪高涨，兑现了当前的生猪产能的损失，目前盘面价格在 29000 左右盘整。目前仔猪价格高涨，后市价格预期抬高，且现在母猪折损的情况并无明显好转，且疫病又有抬头趋势，远期盘面价格或继续偏强势运行，前期多单可继续持有，或逢低可布局多单。但考虑到政策调控下，生猪价格上涨幅度或有限。

## 免责声明

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

## 福能期货经营机构办公地址信息

## 厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区  
东渡路61号B201、B202、B204室  
邮编：361012 电话：0592-2619767  
电子邮箱：68482501@qq.com

## 福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5、6层  
邮编：350003 电话：0591-88013378  
电子邮箱：245003420@qq.com

## 深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦A座603、604  
邮编：518000 电话：0755-82993386  
电子邮箱：762656866@qq.com

## 上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805  
邮编：200122 电话：021-68827096  
电子邮箱：jinyoushh@163.com

## 南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室  
邮编：210000 电话：025-83209186  
电子邮箱：33528657@qq.com

## 南昌营业部

地址：南昌市恒茂梦时代国际广场7栋办公楼2312室  
邮编：330000 电话：0791-86213373  
电子邮箱：jinyoujx@163.com

## 广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911-912  
邮编：510620 电话：020-38550010  
电子邮箱：jyqhgz@163.com

## 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼  
邮编：362000 电话：0595-22115955  
电子邮箱：fnhqzzyyb@126.com

## 永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室  
邮编：366000 电话：0598-3859578  
电子邮箱：jyya@jinyouqh.com

## 湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户  
邮编：430070 电话：027-88773007  
电子邮箱：675874152@qq.com

## 晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室  
邮编：362200 电话：0595-85610866  
电子邮箱：fnjj@fnqh.com.cn

## 莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号  
邮编：351100 电话：0594-2209090  
电子邮箱：jypt@fnqh.com.cn

## 漳州营业部

地址：漳州龙文区万达广场A2地块9幢603-604  
邮编：362000 电话：0596-2038010  
电子邮箱：jyqhzz@126.com

## 龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205  
邮编：364000 电话：0597-2219938  
电子邮箱：fnly@fnqh.com.cn

## 四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917  
邮编：610042 电话：028-87590801  
电子邮箱：393078013@qq.com

## 青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号16层1601户  
邮编：266001 电话：0532-82023816  
电子邮箱：119138382@qq.com

## 宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607  
邮编：352100 电话：0593-2999108  
电子邮箱：fnnd@fnqh.com.cn

## 公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层  
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617  
网址：www.fnqh.com.cn