

期市博览

生猪月报 202108

供大于求，生猪延续震荡偏弱

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：

2021年8月生猪期货总体以下行为主，数次跌出历史低点，间或短暂出现小幅回升和横盘整理。截至8月31日，主力合约收盘价16760元/吨，较七月末结算价跌4970元/吨，跌幅超26%。

供应端方面，目前生猪存栏已达4.39亿头，供应充裕。需求端方面，6-8月为夏天猪肉消费传统淡季，叠加新冠疫情反复，以及部分地区洪涝灾害的负面影响，民众外出就餐减少，猪肉消费不畅。猪价持续低迷，养殖行业在度过前期压栏惜售阶段后，出栏情绪升温。但基于供过于求局面，成本利润始终处于成本线以下。总体而言，生猪、仔猪、二元母猪现货价格均延续下跌，业内补栏意愿弱。生猪产能基本恢复，产能恢复增速快于预期。且前期进口的猪肉仍未消耗完毕，冷冻猪肉库存偏高，企业出货意愿强，猪肉供应总量有增无减。

展望后市，当下处于夏秋交界，临近中秋、国庆以及秋季开学等时间节点，以经验分析，生猪消费应当逐步提高，但市场预期的需求反弹尚未出现。8月30日发改委宣布将再次启动猪肉收储，对猪肉价格有一定拉抬作用。预计短期猪价略微回调，盘面震荡整理。供应宽裕，存栏生猪仍未消耗完毕，中长期维持下行逻辑。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

赖婕

期货从业资格：F03087390

邮箱：lai.jie@gzf2010@com.cn

相关图表

相关报告

目录

一、行情回顾.....	1
(一) 期货盘面行情.....	1
(二) 现货市场行情.....	3
二、产业基本面.....	4
(一) 生产端.....	4
(二) 需求端.....	4
(三) 养殖利润及相关商品.....	5
三、行业动态.....	6
四、本月小结.....	6
免责声明.....	7
研究中心简介.....	7
广州期货业务单元一览.....	8

一、行情回顾

(一) 期货盘面行情

2021年8月生猪期货延续下沉，数次跌破历史低位。即使曾短暂出现小幅回升和横盘整理，总体仍以下行为主。7-8月仍处夏季消费淡季，且国内出现散发新冠疫情，市面消费情绪偏弱，期货价格无力上行。步入9月份后传统消费旺季开始，且9-10月份有中秋、国庆等节假日的提振，业内期待盘面出现小幅反弹。本月中下旬，生猪期货主力换月，由LH2109转为LH2201，长期市场焦点转移至秋冬季猪肉供应消费情况。

2021年8月DCE生猪主力连续盘面



数据来源：文华财经，广州期货研究中心整理

8月生猪期货盘面

合约	开盘价	收盘价	最高/最低	结算价	涨跌	涨跌幅 (%)	持仓量 (手)	持仓变化 (手)
LH2109	18585	13820	18600 / 13810	14055	-4970	-26.45%	130	-16531
LH2111	17820	15195	17975 / 14955	15230	-2795	-15.54%	8758	4926
LH2201	19010	16760	19050 / 16415	16795	-2360	-12.34%	42925	22311
LH2203	17515	15630	17590 / 15625	15740	-1950	-11.09%	13225	7322
LH2205	17795	16210	17855 / 16160	16280	-1560	-8.78%	11420	3945
LH2207	17805	16435	17805 / 16320	16435	-1395	-7.82%	1325	1220

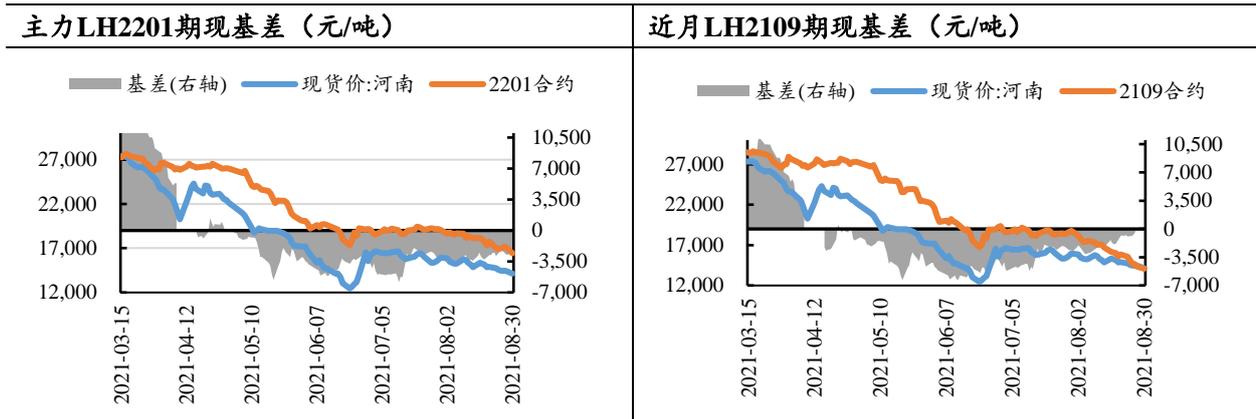
注：除非另有标注，价格单位为元/吨

数据来源：Wind，广州期货研究中心整理

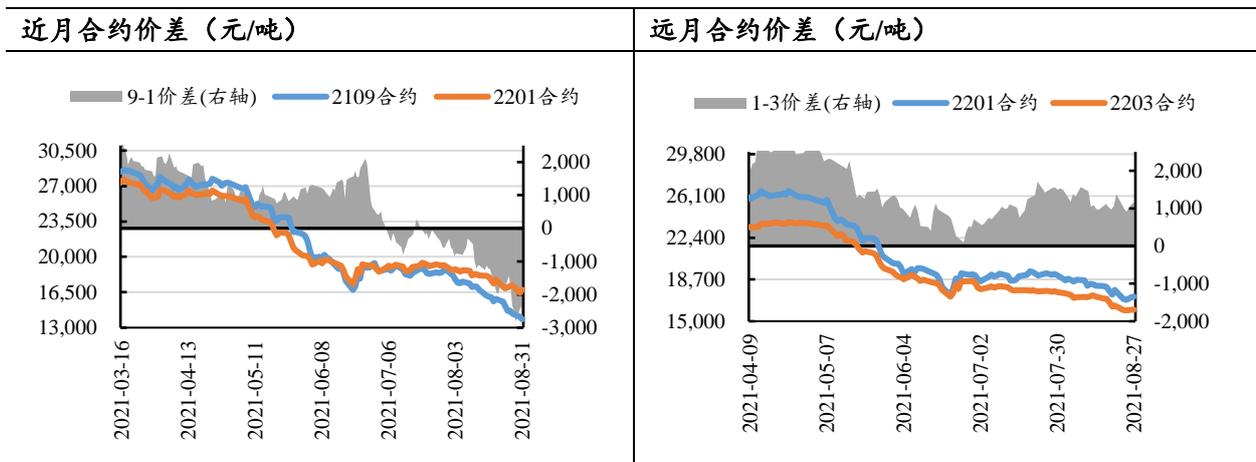
期现基差方面，主力基差主要受期货价格影响，现货价格虽逐步下沉，但相对波动幅度不及期货。因临近首个交割月，8月呈现期货向现货靠拢，基差逐步走强的态势。主力换月后，主力基差在2250与2875区间波动。近月09合约基差由贴水结构转向升水，基差缩窄。截至8月31日，主力合约LH2201对河南地区现货价升水2610元/吨，基差较7月末走强510元/吨。近月合约LH2109对河南现价贴水330元/吨，基差较7月末走强3145元/吨。

合约价差方面，近月合约价差相较7月有所扩大，主要是由近月合约加速下沉靠拢现货价格所带动。另一方面，主力01合约对远月03合约升水，体现市场对远月猪价仍持悲观态度。截至8月31日，主力合约对近月09合约升水2940元/吨，9-1价差较7月末走弱2185元/吨。主力合约对远月03合

约升水1130元/吨，1-3价差较7月末走弱370元/吨。



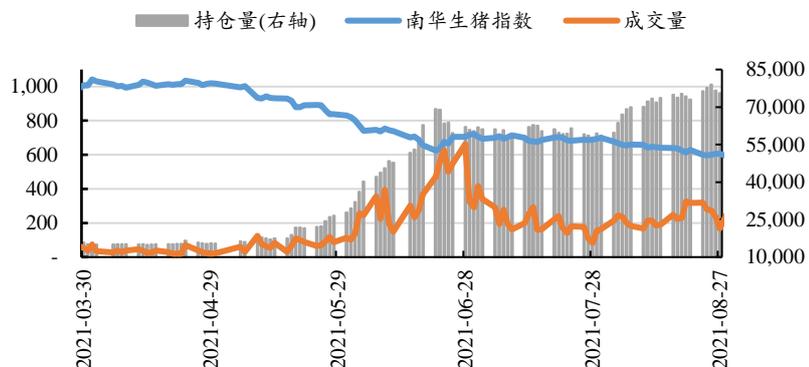
数据来源：Wind，广州期货研究中心整理



数据来源：Wind，广州期货研究中心整理

南华商品指数方面，8月南华生猪指数呈缓慢下行趋势，但跌幅不大。成交量震荡上行，持仓量逐步爬升。截至8月27日，南华生猪指数收于606.7072点，较7月末下跌93.2182点。当日成交量320.63，持仓量80274。

南华生猪指数



数据来源：Wind，广州期货研究中心整理

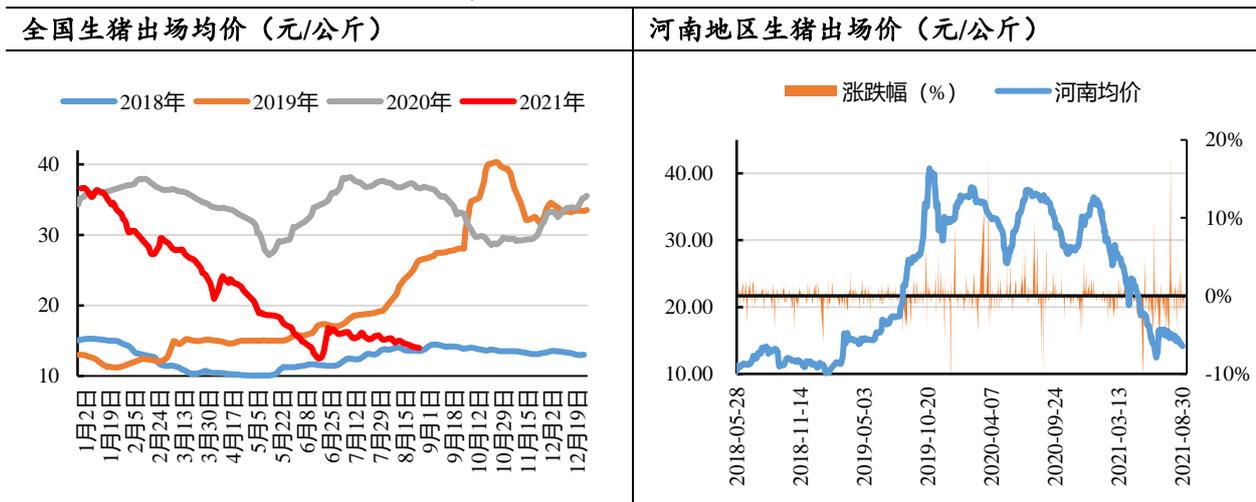
仓单方面，随交割月份临近，注册仓单数量有所上升。截至8月30日，大商所注册仓单共325手，包括中粮肉食270手，德康农牧50手，武汉金龙5手。

总体而言，生猪期货价格目前处于二次探底阶段。后期或受秋冬需求拉抬有一定反弹，但仍缺乏长期支撑，预计9月份主力01合约盘面呈震荡整理态势，中长期维持下行预期。

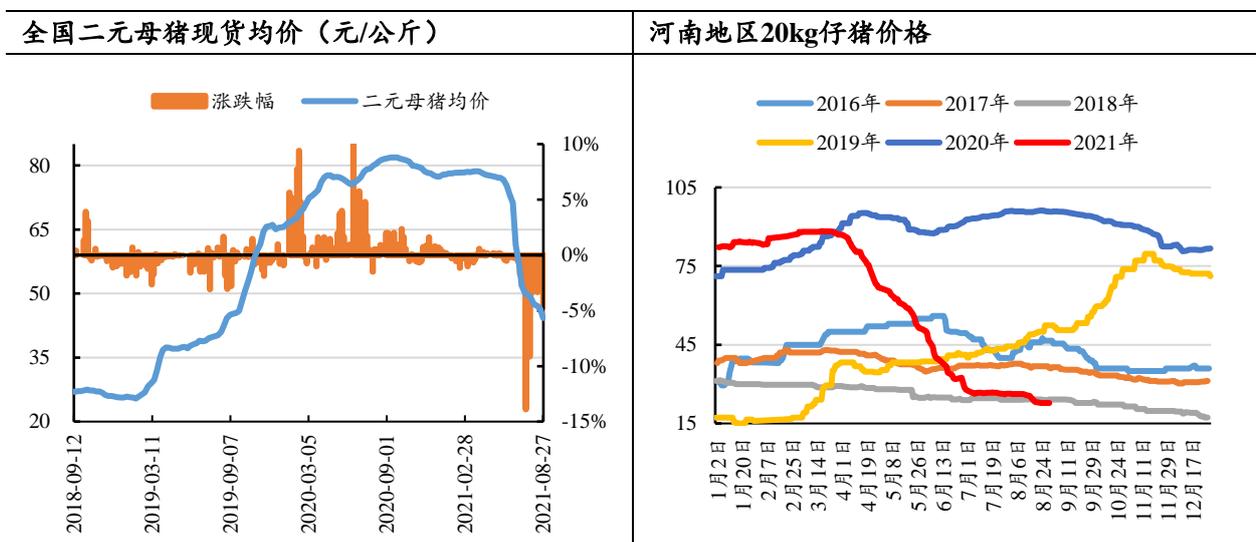
(二) 现货市场行情

6月末以来，生猪现货价格跌速较前期放缓。7月份中央开展3次猪肉收储工作，对生猪与猪肉现价有拉抬作用，猪价有所反弹。但生猪供应仍然宽裕，需求无强劲利好。猪价回升无法延续，8月份延续下行。地区生猪现货价有所分化，华南地区价格偏高，东北、西北地区猪价偏低。截止至8月31日，8月生猪现货全国均价14.79元/公斤，较7月均价环比下跌1.02元/公斤，跌幅6.45%。

二元母猪与仔猪价格方面，目前由于猪价低迷以及养殖饲料价格偏高等因素，养殖业内补栏意愿低，仔猪与二元母猪现货价格持续下行。二元母猪8月价格跌幅总体弱于7月，但8月份最后两周跌幅重新加深。截至8月27日，当周二元母猪全国均价44.26元/公斤，每公斤较前一周跌2.16元，周度跌幅4.65%；20kg仔猪周度均价24.13元/公斤，较前一周跌幅6.45%，二者均录得7月中旬以来的最大单周跌幅。



数据来源：Wind，广州期货研究中心整理



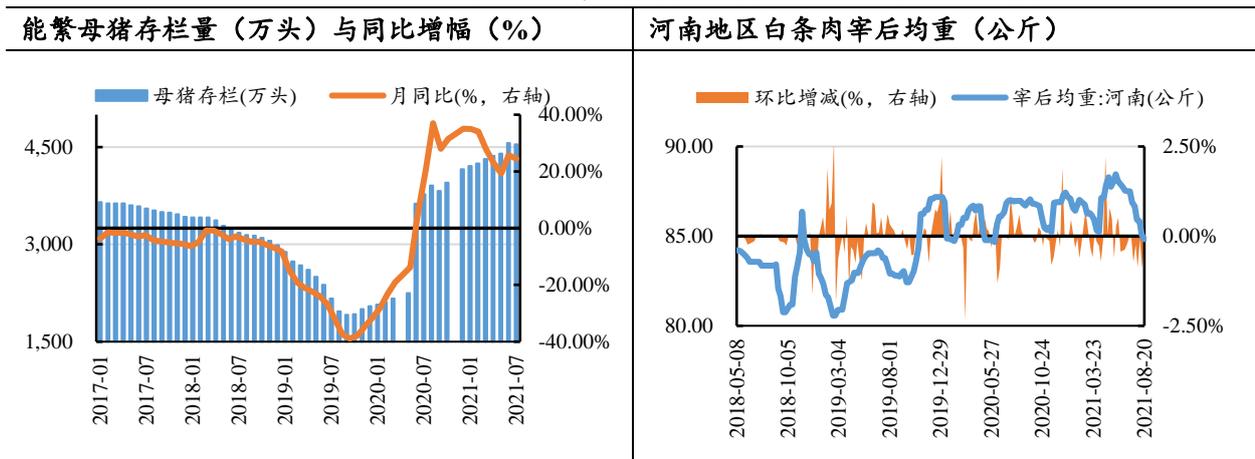
数据来源：Wind，广州期货研究中心整理

二、产业基本面

(一) 生产端

存栏方面，生猪产能基本恢复至非瘟疫情前水准。对标2017年的情况，目前生猪存栏量和能繁母猪存栏量分别已恢复至2017年末的100.2%和101.6%。另一方面，受前期猪价大跌影响，业内存在压栏惜售情况，生猪单体均重一度升至近三年高位。虽然目前宰后均重有所回落，但因为养殖头数和生猪体重均有所增加，猪肉供应总量偏高。即使7月份能繁母猪存栏环比下降0.5%，为连续增长21个月后的首次下降，产能增长有出现拐头的迹象。但能繁母猪数量的变化无法立刻传导至生猪数量，中长期来看，生猪供应仍然宽裕。

据国家统计局数据，2021年二季度，生猪存栏量达4.39亿头，同比增加超过9000万头，增幅29.2%；较2021年一季度末增长5.6%。2021年上半年生猪出栏超3.37亿头，同比增长34.4%。生猪宰后均重6月来不断下降，河南地区目前几乎回到近三年平均水平。截至8月20日，当周全国白条肉宰后均重91.18公斤，较前一周降0.21%。主产区宰后均重略有下降：河南地区84.84公斤（环比减0.26%），湖南宰后均重103.30公斤（环比减0.21%），四川宰后均重101.20公斤（环比持平）。



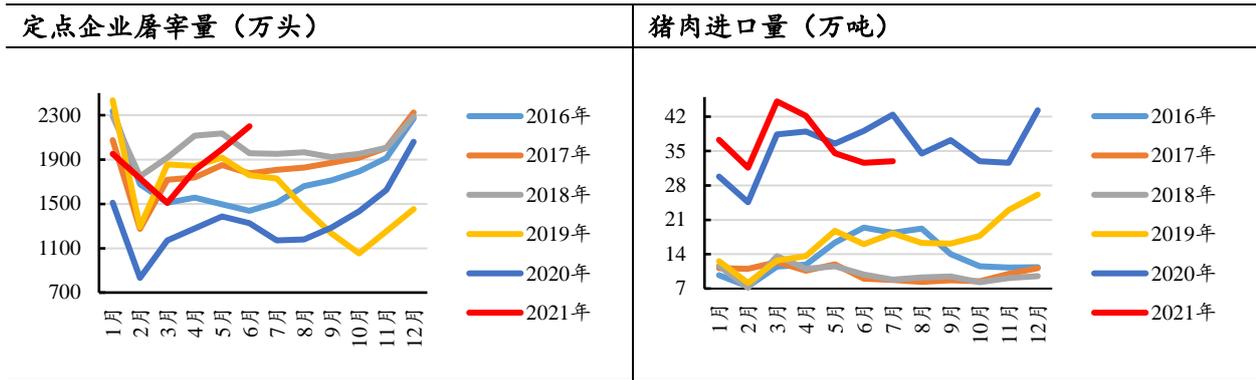
数据来源：Wind，广州期货研究中心整理

(二) 需求端

当前生猪供应充足，屠宰企业收猪顺畅，屠宰量有大幅上升。6月份定点屠宰量已经逼近往年11-12月份消费旺季的水平。但由于生猪消费总量并无相应大幅增加，因此猪肉进口量较往期回落。据农业部公布，2021年6月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量达2200万头，环比增加10.3%，同比增加65.8%。据Wind数据，7月份进口猪肉32.94万吨，较上月环比增1.07%，同比减少22.40%。销区猪肉价格总体呈下行趋势，但7月以来，受生猪价格回升、洪涝灾害致使运输成本上升等因素影响，猪肉价格下跌态势较前期放缓。截至8月20日，22个省市平均猪肉价格为22.21元/公斤，环比下跌1.29%。

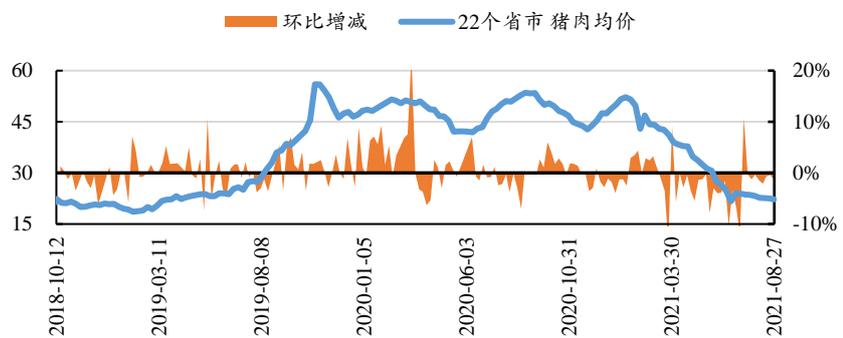
目前进入秋天传统消费旺季，兼新学期开学，学校食堂逐步恢复采购，预计9-10月份市场消费会有一定好转。但因生猪供给宽裕，秋冬消费增量难以

吸收全部猪肉产能，猪价继续承压，短期呈震荡偏弱态势。



数据来源: Wind, 广州期货研究中心整理

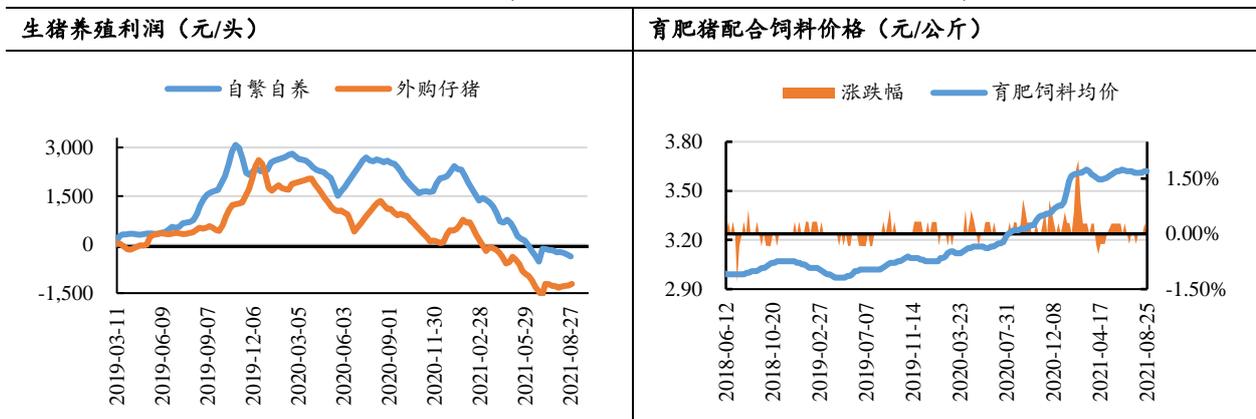
22个省市猪肉价格 (元/公斤)



数据来源: Wind, 广州期货研究中心整理

(三) 养殖利润及相关商品

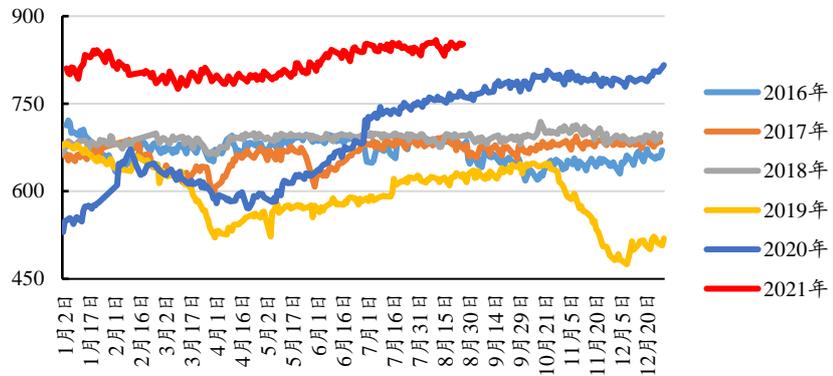
目前生猪养殖利润继续处于成本线以下，截至8月27日，当周自繁自养利润为-368.73元/头，较前一周下跌18.75%；外购仔猪利润为-1205.23元/头，较前一周上升3.60%。外购仔猪养殖利润回升，主要为近期仔猪价格加深下跌所拉动。长期看，猪价下行，养殖利润走低的逻辑不变。当前猪价处于下行周期，控制养殖成本是养殖企业获取盈利的关键要素。饲料价格目前处于近两年高位，近期波动较小。据农业农村部发布，8月份第4周育肥猪饲料价格3.62元/公斤，与上周持平。玉米均价2.95元/公斤，与上周持平；豆粕均价3.80元/公斤，环比下降0.3%。



数据来源: Wind, 广州期货研究中心整理

从饲料原料角度看，虽然玉米价格处于近五年最高位，但养殖业内有使用小麦等作物替代的行为。而豆粕方面，目前进口大豆港口库存充足，截至8月31日，港口大豆库存已达845万吨，因此豆粕价格上涨几率有限。总体而言，预计短期饲料价格大幅波动的可能性不高。

进口大豆港口库存（万吨）



数据来源：Wind，广州期货研究中心整理

三、行业动态

8月30日，国家发改委宣称将会同有关部门再次启动年内中央猪肉储备收储工作，并将督促指导各地加大工作力度，及时开展地方猪肉储备收储工作，上下联动形成“托市”合力，切实保障生猪市场平稳运行。

近日，养殖企业陆续公布2021年半年度报告。受今年以来猪价下跌和大宗原粮价格上涨等因素影响，多家企业上半年出现亏损。目前生猪产能充裕，消费不及预期，行业普遍对后市悲观。

四、本月小结

2021年8月生猪期货总体以下行为主，数次跌出历史低点，间或短暂出现小幅回升和横盘整理。截至8月31日，主力合约收盘价16760元/吨，较七月末结算价跌4970元/吨，跌幅超26%。

供应端方面，目前生猪存栏已达4.39亿头，供应充裕。需求端方面，6-8月为夏天猪肉消费传统淡季，叠加新冠疫情反复，以及部分地区洪涝灾害的负面影响，民众外出就餐减少，猪肉消费不畅。猪价持续低迷，养殖行业在度过前期压栏惜售阶段后，出栏情绪升温。但基于供过于求局面，成本利润始终处于成本线以下。总体而言，生猪、仔猪、二元母猪现货价格均延续下跌，业内补栏意愿弱。生猪产能基本恢复，产能恢复增速快于预期。且前期进口的猪肉仍未消耗完毕，冷冻猪肉库存偏高，企业出货意愿强，猪肉供应总量有增无减。

展望后市，当下处于夏秋交界，临近中秋、国庆以及秋季开学等时间节点，以经验分析，生猪消费应当逐步提高，但市场预期的需求反弹尚未出现。8月30日发改委宣布将再次启动猪肉收储，对猪肉价格有一定拉抬作用。预计短期猪价略微回调，盘面震荡整理。供应宽裕，存栏生猪仍未消耗完毕，中长期维持下行逻辑。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 22139858

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道 88 号 2 栋 5 层 507 号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层(19-23A 号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136,138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	上海分公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路 69 号 1 幢 12 层（电梯楼层 15 层）03 室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室			