



猪肉价格持续走低，通胀压力有所缓解

内容摘要:

- **猪肉价格持续回落两个月，近期跌势有放缓迹象：**猪肉价格在9月中旬达到此轮反弹新高30.41元/千克之后，一路走低，截止11月11日，22个省市猪肉平均价格回落至26.80元/千克，较高点回落幅度高达11.87%，但近期我们发现猪肉价格跌势在放缓。我们认为，猪肉价格回落时间之所以比预期回落时间提前，主要有以下几方面原因：其一、冬季，生猪禽病发病率价高，养殖户选择提前出栏以降低养殖风险，在一定程度上加大市场生猪供给；其二、今年一季度补栏开始增加，现在正值生猪大量出栏期，生猪供给较为充裕，但需求方面增加不明显；其三，今年我国通过加大进口来调节猪肉供需平衡，从而达到抑制猪肉价格过快上涨的效果。
- **商务部食用农产品价格继续走低：**上周（11月7日至13日）商务部重点监测的食用农产品价格继续走低，鸡蛋市场供应量增加，零售价格连续第六周回落，与前一周相比（下同），下降0.6%，累计降幅为3.2%；肉类价格小幅波动，其中猪肉价格下降1.9%，自9月中旬以来累计下降8.2%；白条鸡价格与前一周基本持平；粮油零售价格保持总体稳定，大米和面粉价格均与前一周持平。8种水产品平均批发价格上涨0.2%；18种蔬菜平均批发价格连降四周后小幅回升，比前一周上涨0.4%，我们认为，未来几周，由于冬季雨雪冰冻天气的增加，将对农产品的供给和运输带来较大压力，农产品价格出现止跌回升的概率较大。
- **肉毛鸡止跌，肉鸡鸡苗止跌回升：**9月中旬以来，受到部分地区肉鸡禽病爆发，养殖户集中出栏，导致山东烟台地区肉毛鸡价格从5.25元/斤急转直下，回落至4元/斤附近，肉鸡鸡苗也跟随大幅回落，从接近6元/羽回落至3元附近，跌幅一度超过50%。近期肉毛鸡和肉鸡鸡苗价格出现止跌反弹迹象，截止11月16日，山东烟台地区的肉毛鸡的报价在4.6元/斤附近，肉鸡鸡苗报价在4.4元/羽。我们认为，未来几周内，随着养殖户对禽病但愿情绪逐步消退，肉毛鸡供给有减无增，需求逐步改善，肉毛鸡价格将呈现企稳回升走势，肉鸡鸡苗价格也有可能出现反弹。

分析师

王剑辉
执业证号：S1250511010003
电话：010-57631186
邮箱：wjhui@swsc.com.cn

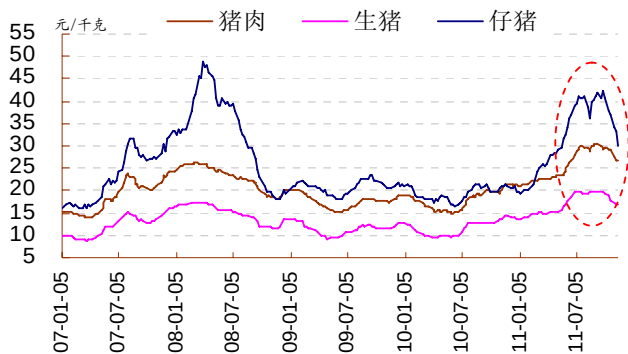
联系人

梁从勇
电话：010-57631180
邮箱：lcyong@swsc.com.cn

一、猪肉价格持续回落两个月，近期跌势有放缓迹象

猪肉价格在9月中旬达到此轮反弹新高 30.41 元/千克之后，一路走低，截止 11 月 11 日，22 个省市猪肉平均价格回落至 26.80 元/千克，较高点回落幅度高达 11.87%，但近期我们发现猪肉价格跌势在放缓。我们认为，猪肉价格回落时间之所以比预期回落时间提前，主要有以下几方面原因：其一、冬季，生猪禽病发病率价高，养殖户选择提前出栏以降低养殖风险，在一定程度上加大市场生猪供给；其二、今年一季度补栏开始增加，现在正值生猪大量出栏期，生猪供给较为充裕，但需求方面增加不明显；其三、今年中国进口猪肉在逐步增加，美国农业部数据显示，今年 9 月，中国从美国进口猪肉 8224.7 万磅，创下 2000 年 1 月以来单月自美进口猪肉的最高历史纪录，通过加大进口来调节猪肉供需平衡，从而达到抑制猪肉价格过快上涨。

图 1：22 个省市猪肉均价环比回落 0.29%至 26.80 元/千克



数据来源：wind 西南证券研发中心

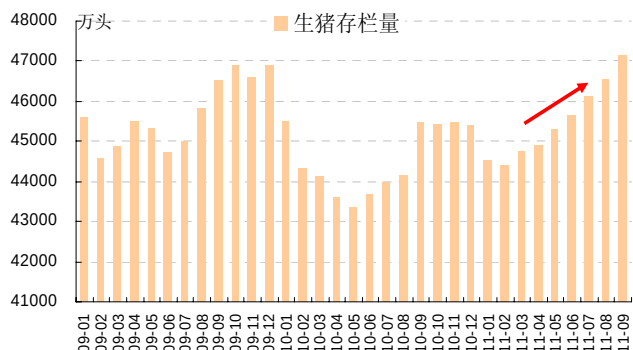
图 2：22 个省市猪粮比价为 7.05



数据来源：wind 西南证券研发中心

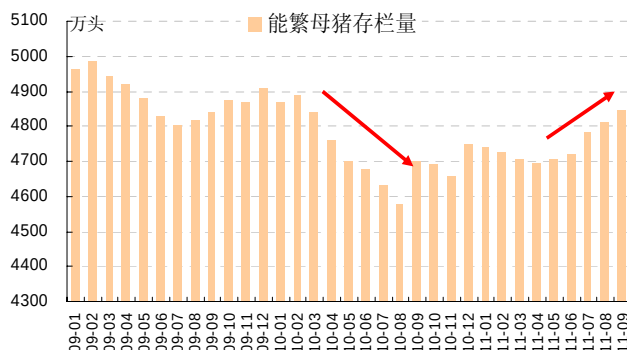
从 9 月份生猪存栏和能翻母猪存栏量来看，养殖户的补栏积极性有所增强，截止 9 月末，全国能翻母猪的存栏量为 4,845 万头，环比增长了 0.62%；全国生猪存栏达到 4,7158 万头，环比增长了 1.29%，为今年出栏增长最快的一个月，随着生猪存栏量的快速回升，猪肉价格即使在春节前后反弹，反弹高度超前期高点的可能性大幅降低，由于养殖成本的大幅提高，明年猪肉价格暴跌的可能性较低。

图 3：9 月份生猪存栏量达到 47158 万头，补栏加快



数据来源：wind 西南证券研发中心

图 4：9 月份能翻母猪存栏量 4845 万头，补栏加快

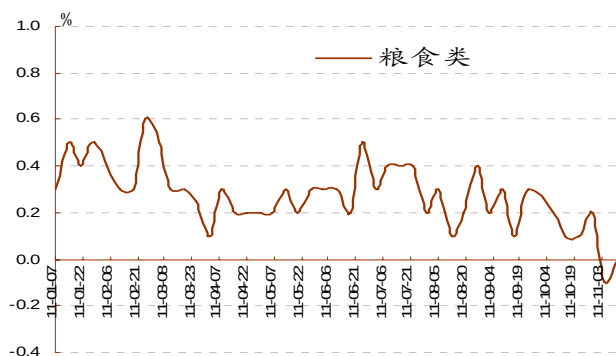


数据来源：wind 西南证券研发中心

二、商务部食用农产品价格继续走低

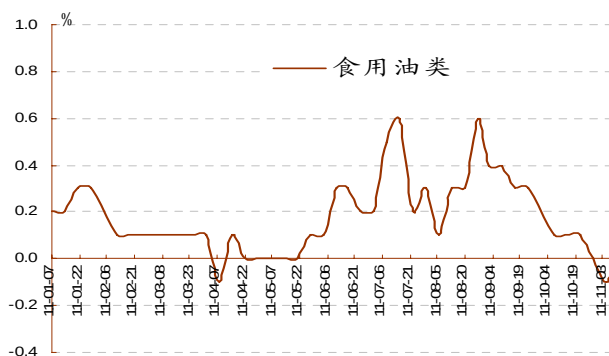
上周(11月7日至13日)商务部重点监测的食用农产品价格继续走低,鸡蛋市场供应量增加,零售价格连续第六周回落,与前一周相比(下同),下降0.6%,累计降幅为3.2%。肉类价格小幅波动,其中猪肉价格下降1.9%,自9月中旬以来累计下降8.2%,牛肉价格下降0.3%;羊肉价格上涨1%;白条鸡价格与前一周基本持平。粮油零售价格保持总体稳定,其中菜籽油下降0.1%,豆油上涨0.1%,花生油、大米和面粉价格均与前一周持平。8种水产品平均批发价格上涨0.2%,其中小带鱼、大带鱼、小黄花鱼分别上涨1.8%、1.3%和1.1%。18种蔬菜平均批发价格连降四周后小幅回升,比前一周上涨0.4%,其中苦瓜、茄子、西红柿分别上涨6.7%、5.5%和5.4%,生菜、青椒和芹菜分别下降6.6%、5.9%和3.8%。我们认为,未来几周,由于冬季雨雪冰冻天气的增加,将对农产品的供给和运输带来较大压力,农产品价格出现止跌回升的概率较大。

图 5: 商务部食用农产品粮食类周环比走平



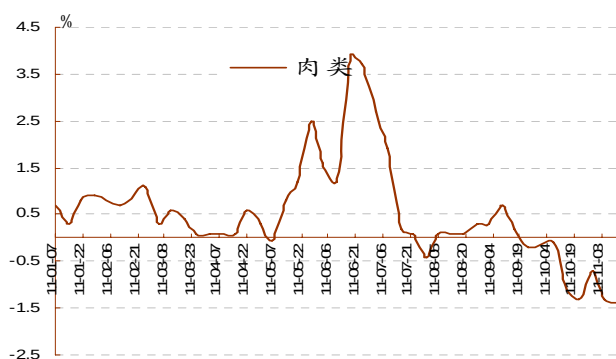
数据来源: wind 西南证券研发中心

图 6: 商务部食用农产品食用油类周环比走平



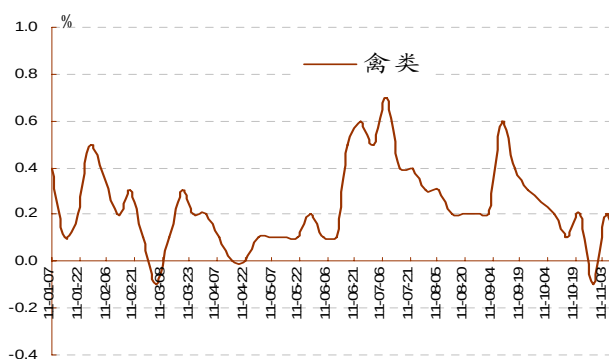
数据来源: wind 西南证券研发中心

图 7: 商务部食用农产品肉类周环比下跌 1.4%, 连续 7 周走低



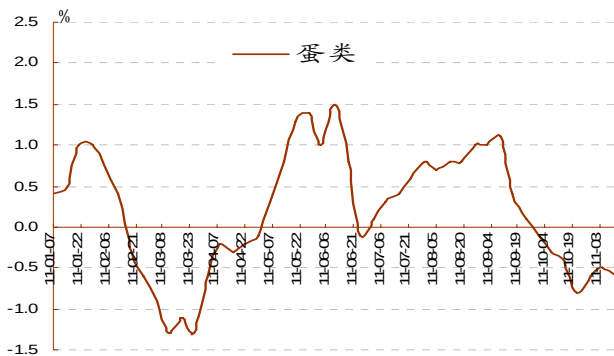
数据来源: wind 西南证券研发中心

图 8: 商务部食用农产品禽类周环比走平



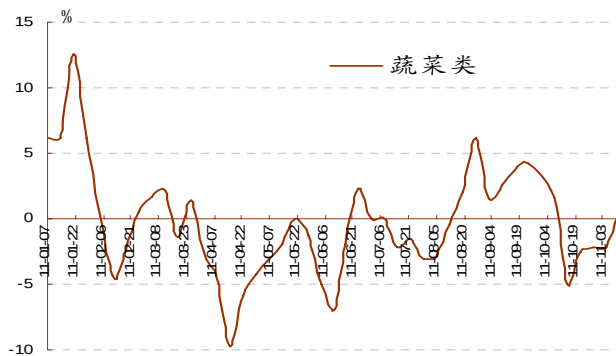
数据来源: wind 西南证券研发中心

图 9：商务部食用农产品蛋类周环比下跌 0.60%，连跌 6 周



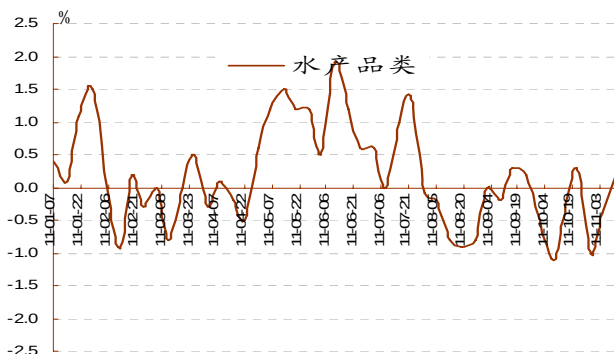
数据来源：wind

图 10：商务部食用农产品蔬菜类周环比止跌回升，上涨 0.40%



数据来源：wind

图 11：商务部食用农产品水产品类周环上涨 0.20%



数据来源：wind

三、肉毛鸡止跌，肉鸡鸡苗止跌回升

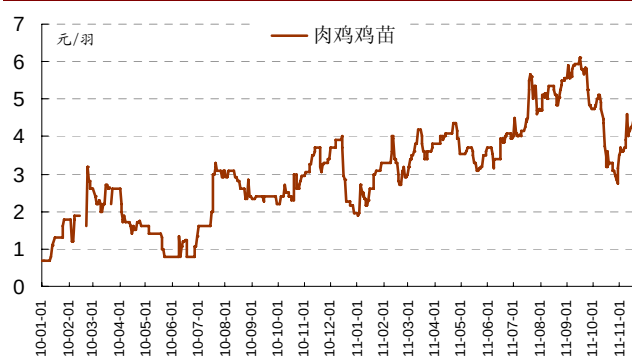
9月中旬以来，受到部分地区肉鸡禽病爆发，养殖户集中出栏，导致山东烟台地区肉毛鸡价格从 5.25 元/斤急转直下，回落至 4 元/斤附近，肉鸡鸡苗也跟随大幅回落，从接近 6 元/羽回落至 3 元附近，跌幅一度超过 50%。近期肉毛鸡和肉鸡鸡苗价格出现止跌反弹迹象，截止 11 月 16 日，山东烟台地区的肉毛鸡的报价在 4.6 元/斤附近，肉鸡鸡苗报价在 4.4 元/羽。我们认为，未来几周内，随着养殖户对禽病但愿情绪逐步消退，肉毛鸡供给有减无增，需求逐步改善，肉毛鸡价格将呈现企稳回升走势，肉鸡鸡苗价格也有望出现反弹。

图 12: 山东烟台地区肉毛鸡价格止跌回升



数据来源: 禽病网 西南证券研发中心

图 13: 山东烟台地区肉鸡鸡苗价格探底大幅反弹



数据来源: 禽病网 西南证券研发中心

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有, 未经书面许可, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>