



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20200907-20200911）

——猪价短期继续高位震荡

和合期货有限公司

投资咨询部

2020-09-11

生猪周报（20200907-20200911）

——猪价短期继续高位震荡



作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：

供应端，集团化养殖企业不断扩增产能，但短时间内生猪供应偏紧格局难以得到明显改善。猪肉进口量在增加，但供需缺口仍然不容乐观。储备肉投放频率加快，年内累计投放量已达 55 万吨，有利于增加猪肉市场供应，合理引导市场预期。需求端，国内生猪屠宰企业本周屠宰量及开工率较上周均小幅下滑，不过近期学校开学叠加中秋、国庆双节带动，有助于刺激猪肉消费。另外饲料原料豆粕和玉米持续走强，对生猪价格也形成较强支撑。因此预计生猪价格短期内将继续保持高位震荡运行。

目 录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、产能逐步恢复 但短期供应依然偏紧.....	- 4 -
三、猪肉进口量增加 但供需缺口仍不容乐观.....	- 4 -
四、储备肉投放频率加快 旨在引导市场合理预期.....	- 5 -
五、屠宰量及开工率小幅下滑.....	- 5 -
六、学校开学叠加双节备货 需求小幅增加.....	- 6 -
七、饲料成本继续形成较强支撑.....	- 6 -
八、后市行情研判及风险因素.....	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、本周行情回顾

本周（20200907-20200911）生猪价格和仔猪价格整体小幅回落。截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 36.14 元/公斤，较上周五下跌 0.9 元/公斤，跌幅 2.43%；仔猪现货价格 127.31 元/公斤，较上周五下跌 0.47 元/公斤，跌幅 0.37%。

图 1 生猪现货价格及仔猪价格



数据来源：天下粮仓 和合期货

本周（20200907-20200911）生猪期货仿真价格也呈现下滑走势。截止本周五收盘，生猪期货仿真合约 LH2105 收于 27180 元/吨，较上周五下跌 5665 元/吨，跌幅 17.2%。

图 2 生猪仿真期货价格



数据来源：和合期货

二、产能逐步恢复 但短期供应依然偏紧

从能繁母猪存栏量来看，虽然在高盈利推动和政府扶持下，集团化养殖企业不断扩增产能，但非瘟防控、二元母猪稀缺等严峻问题依旧存在，三元杂留种问题依旧制约着生猪产能恢复节奏。今年疫情基本稳定后，近几个月母猪存栏量在逐步恢复，但是按照生猪的养殖周期，能繁母猪存栏量通常决定着未来 10 个月以后的生猪出栏。据统计，全国 468 家养殖企业 2019 年 11 月的母猪存栏量为 1259247 头，2019 年 12 月的母猪存栏量为 1353004，明显低于往年同期，这意味着今年国庆中秋节日到来时，生猪出栏量还是较少，短时间内生猪供应偏紧格局难以得到明显改善。

图 3 能繁母猪存栏量



数据来源：天下粮仓 和合期货

三、猪肉进口量增加 但供需缺口仍不容乐观

海关总署发布的数据显示，中国 8 月肉类进口量为 83.2 万吨，相比 7 月减少近 17%。此外，今年前 8 个月我国累计进口 658 万吨肉制品，已超过去年全年进口量。近 5 年来(2014 年-2019 年)，中国进口肉类总量已从 279.2 万吨增加至 617.82 万吨，增幅高达 121.28%。出于对中国市场需求的看好，多数出口国也表态支持和响应我国的上述举动。由于疫情蔓延导致多家海外肉制品供应商的工厂内出现了感染病例，6 月 18 日至今，我国开始对进口食品的质量标准有了更严

格的要求。在多国的积极配合下，数据显示，截至9月7日，我国有关部门累计叫停了来自19个国家的56家冷链食品企业的对华出口资格，其中有41家海外供应商则是发现自家工厂存在感染事件后，自愿暂停对华出口。预计9月份猪肉供应缺口折算成出栏大猪在450万头左右，相比8月份的336.71万头，供应缺口呈继续扩大之势，9月份猪肉供应紧张局面将继续恶化。在2020中国农业展望大会上，农业农村部相关人士表示，2020年受新冠疫情以及生猪产能过度下降影响，猪肉产销缺口预计同比扩大32.7%。虽然生猪产能恢复积极向好，但猪肉供应偏紧的格局还没有根本改变。在当前新冠疫情肆虐全球，以及国内非洲猪瘟常态化的背景之下，2020年猪肉供需缺口仍然不容乐观，猪价将继续保持高位运行。

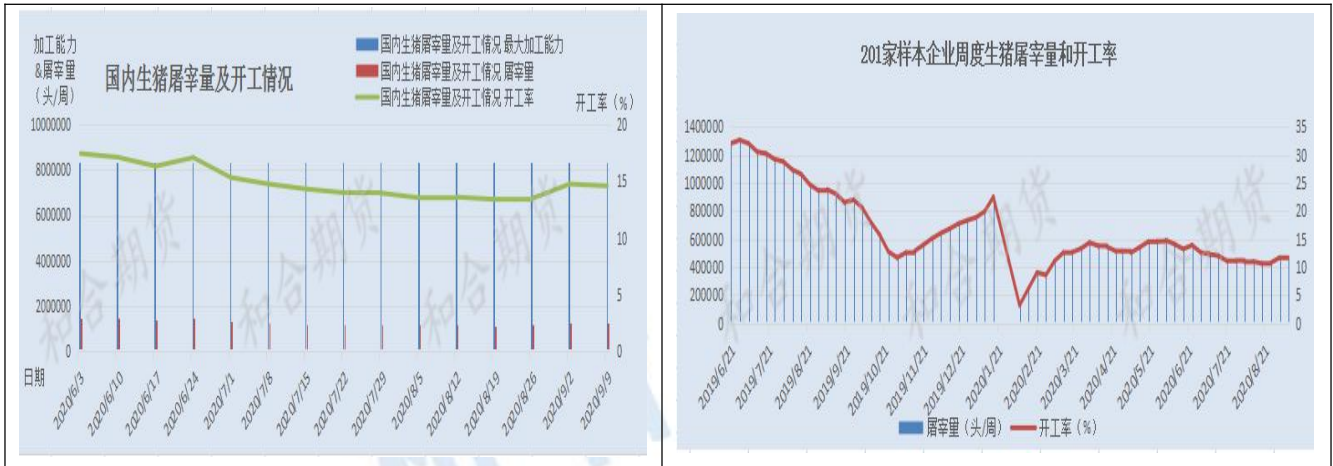
四、储备肉投放频率加快 旨在引导市场合理预期

从国家储备肉的投放量来看，截止目前，根据华储网发布2020年9月11日中央储备冻猪肉投放竞价交易有关事项的通知，本周内9月10日竞价投放0.29万吨，9月11日竞价投放1万吨中央储备冻猪肉，这是年内第32次投放，至此，年内累计投放量已达55万吨。中央冻猪肉储备投放，有利于增加猪肉市场供应，合理引导市场预期。今后一段时间，针对学校开学和中秋、国庆猪肉消费旺季，国家发改委将会同有关部门适当加大中央冻猪肉储备投放力度，促进市场平稳运行。不过尽管近期冻肉投放频繁，但更多的是对市场心态变化产生影响，对实际供应量影响有限。

五、屠宰量及开工率小幅下滑

从下游屠宰企业情况来看，国内生猪屠宰企业周度最大加工能力约在800多万吨，而目前周度屠宰量约在120-145万吨，开工率只有13-17%，较以前30-50%的开工率明显大幅下降，尚未恢复。截止本周9月9日，屠宰量为1218870头，较前一周减少14055头，减幅1.14%，本周开工率为14.59%，较前一周降低0.17%。从201家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看，截止本周9月9日，屠宰量为460024头，较前一周减少1983头，减幅0.43%；本周屠宰开工率为11.57%，较前一周的11.62%降低0.05%。

图 4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

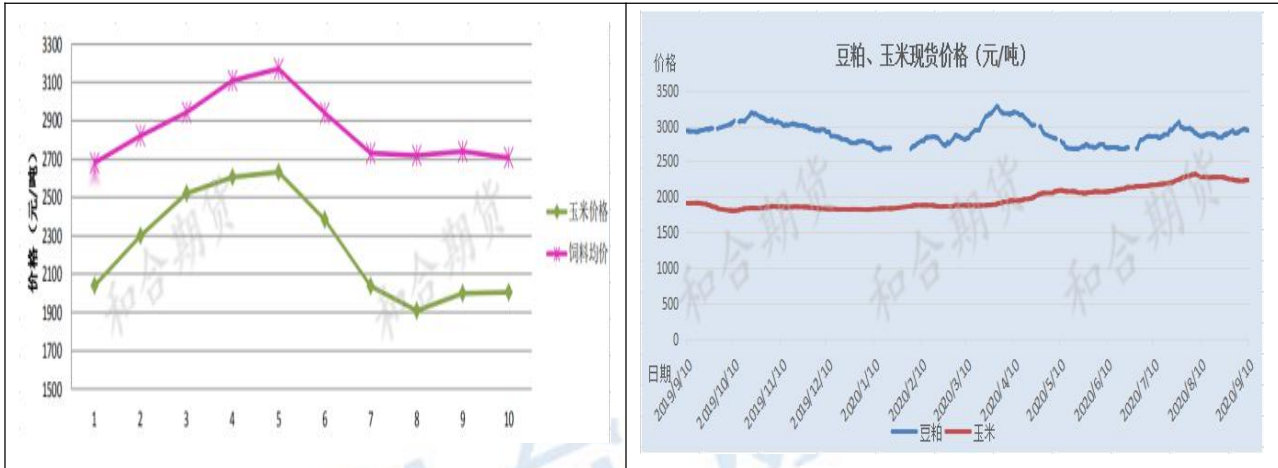
六、学校开学叠加双节备货 需求小幅增加

通常来说，9-10 月份作为饲料养殖产业的传统旺季，9 月上旬因月初养殖场出栏计划普遍偏少，且伴随着学校开学的猪肉需求增长，有助于刺激猪肉消费，这些都是支撑猪价走涨的坚强力量。待中旬利多消耗后，猪价或趋稳小幅走弱；9 月下旬开始，在中秋、国庆双节带动下餐饮消费快速增长，或将带动生猪价格进一步小幅走高。而双节过后，市场将进入年前的阶段性冷静期，供需格局变化不大，市场整体多空消息有限。后期随着天气转凉，进入秋冬季节，猪肉消费旺季正式开启，春节备货热潮及南北方腊肠、腊肉等刚需带动下，局部地区的猪价或将迎来上涨。

七、饲料成本继续形成较强支撑

众所周知，豆粕和玉米是生猪饲料的重要组成部分，对生猪成本具有举足轻重的作用。从历史数据来看，饲料价格基本与玉米市场价格波动曲线规律趋同。截止 9 月 10 日，全国豆粕现货均价 2950 元/吨，环比上周上涨 43 元/吨，涨幅 1.48%；全国玉米现货均价 2240 元/吨，环比上周上涨 10 元/吨，涨幅 0.45%；从豆粕和玉米的供需基本面来看，两者价格都有继续走强的较大可能，因此猪饲料价格势必也会水涨船高，对生猪价格形成较强支撑。

图 5 豆粕、玉米价格及玉米与饲料价格走势



数据来源：天下粮仓 和合期货

八、后市行情研判及风险因素

综上所述，供应端，虽然在高盈利推动和政府扶持下，集团化养殖企业不断扩增产能，但非瘟防控、二元母猪稀缺等严峻问题依旧存在，三元杂留种问题依旧制约着生猪产能恢复节奏，规模养殖场从准备扩产、采购种猪、投产、到出栏，并没有那么快，所以产能完全恢复仍需时间，短时间内生猪供应偏紧格局难以得到明显改善。猪肉进口量确实在增加，但在当前新冠疫情肆虐全球，以及国内非洲猪瘟常态化的背景之下，2020年猪肉供需缺口仍然不容乐观。储备肉投放频率加快。截止本周，年内累计投放量已达55万吨，有利于增加猪肉市场供应，合理引导市场预期；但这更多的是对市场心态变化产生影响，对实际供应量影响有限。需求端，从下游屠宰企业情况来看，国内生猪屠宰企业本周屠宰量及开工率较上周均小幅下滑，不过通常来说，9-10月份作为饲料养殖产业的传统旺季，学校开学叠加中秋、国庆双节带动餐饮消费增长，有助于刺激猪肉消费。另外猪饲料的主要原料豆粕和玉米持续走强，对生猪价格也形成较强支撑。因此预计生猪价格短期内将继续保持高位震荡运行。风险因素方面，仍需重点警惕非洲猪瘟及新冠疫情给市场带来的不确定性。

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。