



**和合期货**  
HEHE FUTURES

# 2020 年 12 月生猪月报

——供需两旺 猪价有望小幅上涨

和合期货有限公司

投资咨询部

2020-11-27

## 2020 年 12 月生猪月报

——供需两旺 猪价有望小幅上涨



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：

供应方面，11 家猪企母猪存栏超 10 万，而前十大巨头企业前 10 个月整体出栏目标达成率仅为 63.67%，要完成今年的目标，预计后期出栏压力依然较大。需求方面，消费旺季来临，11 月份的屠宰量及开工率环比上月增幅扩大。加之饲料原料继续看涨，养殖成本增加不容忽视。因此未来 12 月份市场进入供需两旺、多空交织的局面，不过利多因素略占上风，预计猪价将出现小幅上涨，上破 30 元/公斤的概率较大。

## 目 录

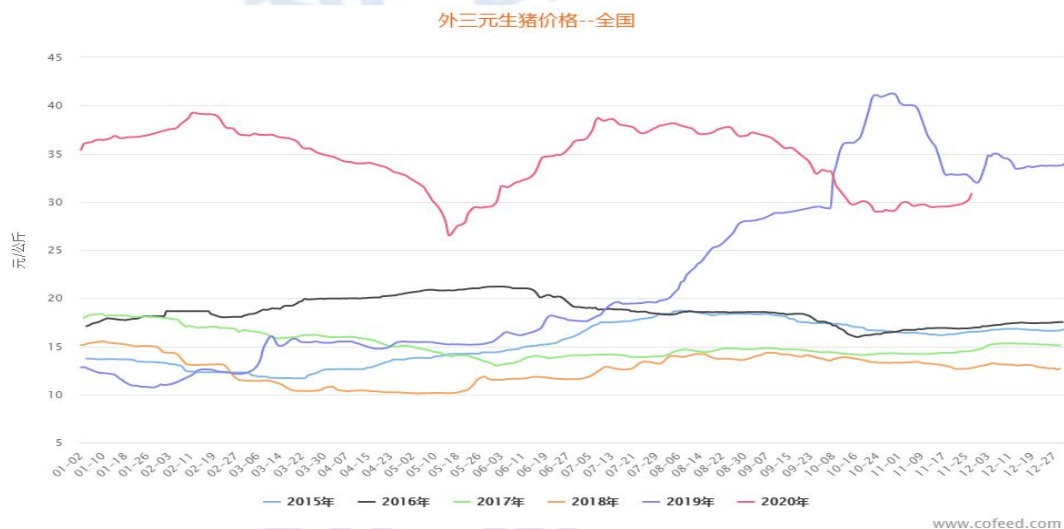
一、11 月份行情回顾.....	- 3 -
二、中国 11 家猪企母猪存栏超 10 万，后期出栏压力依然较大.....	- 4 -
三、天津海联冷库感染来源锁定，专家建议建立冷冻进口食品熔断机制.....	- 5 -
四、进口冻品阳性事件对猪价有所支撑，但作用较为有限.....	- 6 -
五、消费旺季来临，屠宰量及开工率环比上月增幅扩大.....	- 7 -
六、饲料原料继续走高，成本增加不容忽视.....	- 8 -
七、后市行情研判及风险因素.....	- 9 -
风险揭示： .....	- 10 -
免责声明： .....	- 10 -

## 一、11 月份行情回顾

回顾 11 月份生猪市场行情，整体猪价表现企稳，并出现小幅上涨，猪价从 10 月底的 29.07/公斤上涨到今天（11 月 27 日）的 30.82 元/公斤，折合每斤上涨了 0.875 元，可以说是确有上涨，但涨势较为艰难。11 月中上旬虽然也未避免下跌的走势，但到中下旬后，猪市表现却还比较令人欣慰，从开始的涨跌趋稳，到坚挺地扛着，再到这几天寒冷天气的到来，和南方腌腊制品增多，稍显提振消费端，硬生生地把猪价拉了起来，从而实现全国大面积进入上行通道。

从 11 月 26 日市场猪价情况来看，出现 15 个省份上涨，主要集中在华中、华东、华南、西北、西南等地，东北和华北保持稳定。从逻辑上分析，11 月份猪价出现小涨主要源于以下三点：一是进入冬天，猪肉消费逐渐进入旺季；二是肉价降到 22—26 元区间，居民消费量有所增加；三是经过前两个月猪价大幅回落，市场有反弹的需求。

图 1 生猪现货价格走势



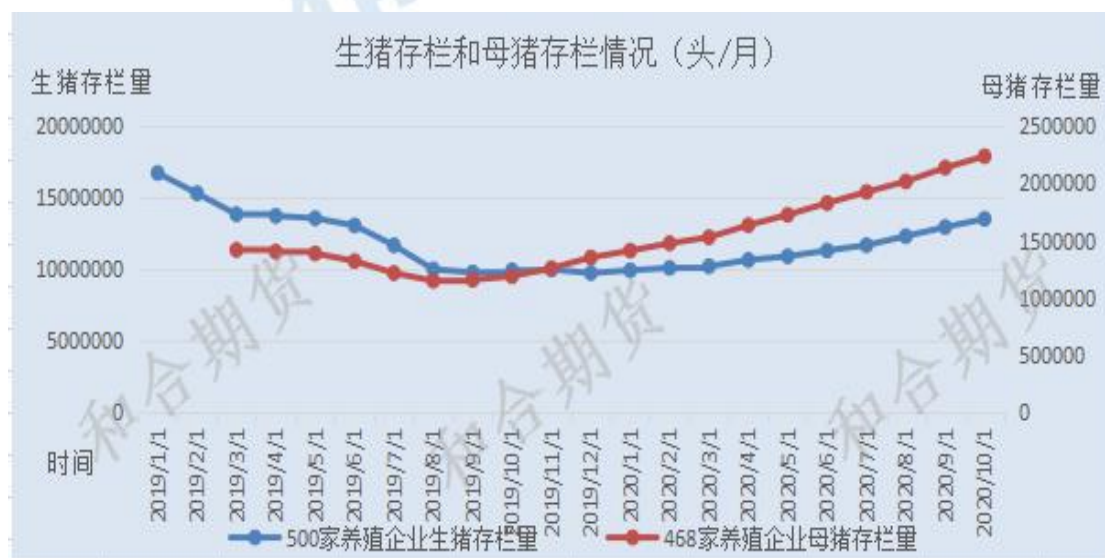
数据来源：天下粮仓 和合期货

## 二、中国 11 家猪企母猪存栏超 10 万，后期出栏压力依然较大

中国 11 家猪企母猪存栏超 10 万。据美国养猪界权威杂志 National Hog Farmer 消息，未来一年，全球生猪产业极有可能迎来重大转变。从 2020 年全球顶级猪肉生产商排行榜我们可以看出，目前，全球共有 34 家顶尖生产商上榜，合计拥有母猪 1150 多万头，比 2019 年增加 250 多万头。在该排行榜中，我国养猪企业有 11 家上榜，分别是温氏、牧原、正大、新希望六和、正邦、中粮、天邦、双胞胎、扬翔、大北农、德康集团共 11 家。以上企业今年母猪存栏超过 10 万头，其中温氏、牧原粮价企业母猪存栏超过百万，温氏母猪存栏 130 万头，在排行榜中排名第一，牧原母猪存栏 128.32 万头，排名第二。

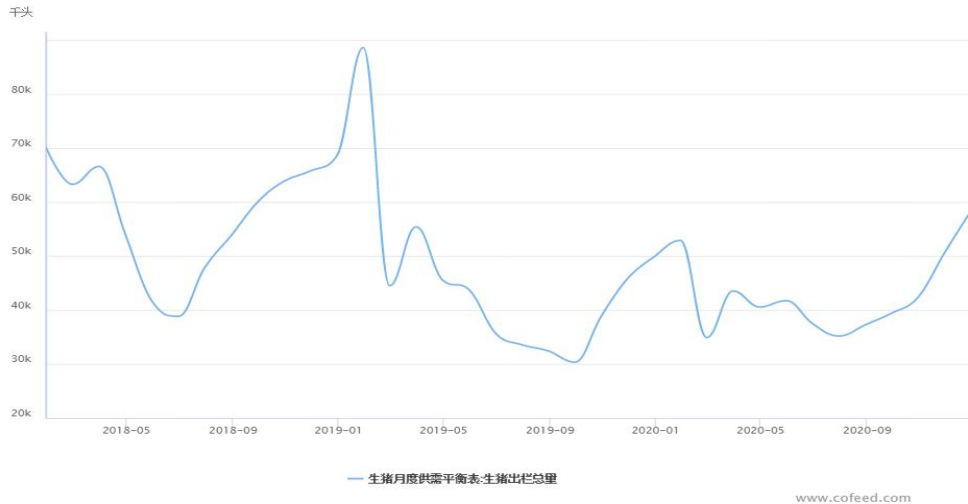
10 家猪企今年计划出栏 6070 万头，目前仅达成 63.7%。从近日各大养猪企业公布的 10 月生猪出栏数据来看，巨头们距离今年目标的达成还是有比较大的距离。先从整体来看目标达成率，目前 10 家养猪企业均超过了 50%，但没有一家完成理论出栏目标(前 10 个月)的 83.33%，整体目标达成率为 63.67%。目前还有 11 月、12 月出栏数据没出来，预计巨头们要完成今年的出栏小目标，后期压力依然较大。

图 2 国内生猪和母猪存栏情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

图 3 国内生猪月度出栏情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

### 三、天津海联冷库感染来源锁定，专家建议建立冷冻进口食品熔断机制

天津海联冷库感染来源锁定。据“天津发布”微博消息，11月24日，天津召开第155场疫情防控新闻发布会。会上，天津市疾控中心副主任张颖通报，海联冷库与瞰海轩之间没有关联，海联冷库感染来源为北美猪头。

与此同时，专家建议建立冷冻进口食品熔断机制。业内人士认为，问题冻品入境后，经过集中批发销售环节，进入终端消费市场，形成国内疫情防控的新压力。他们建议，一方面加强海关入境环节的防控力度，另一方面引导消费者增强日常消费习惯中的防控意识，共同在常态化疫情防控过程中织密国内防控网。中国工程院院士、天津中医药大学校长张伯礼近日公开表示，包括国家相关部门应建立冷冻进口食品熔断机制，对发现病毒产品的国家和地区暂停进口两个月；对农贸批发及海鲜市场进行环境卫生改造，将冷冻食品区独立分隔，建立冷冻食品供应链路的全程溯源机制等。



#### 四、进口冻品阳性事件对猪价有所支撑，但作用较为有限

自 11 月份以来，进口冻品检测阳性事件日益增加，引起行业内广泛热议。依据各地方政府以及海关总署通报显示，据我的农产品网整理发现，11 月份以来，全国总共有 28 起冻品检测阳性事件，涉及地区有山东、山西、天津、江苏、湖北、福建、河南、甘肃、陕西等 9 大省份，其中检测产品类型以水产、猪肉、牛肉为主，来源地多为阿根廷、印度、印度尼西亚、巴西、德国和俄罗斯。自 2020 年 7 月份以来，我的农产品网不完全统计中得知，我国进口冷链食品或包装物检出新冠病毒核酸阳性 55 次，其中进口冻品检测阳性次数排名前三的来源国分别为厄瓜多尔 11 次、巴西 8 次、阿根廷 7 次。6-9 月检测产品主要以厄瓜多尔的水产为主，进入 10 月份之后，开始频繁曝出阿根廷和巴西的猪肉、牛肉，以及其他地区水产。11 月作为冻品阳性事件爆发的高频月份，引起相关部门以及市场关注，冻品检测阳性事件是否对我国猪价起到支撑作用。

从 9 月猪肉进口量占比中可以看出，我国进口猪肉主要以欧美国家为主，其中排名较前国家主要有：西班牙 23.58%、巴西 14.9%、美国 14.78%、加拿大 9.3%、丹麦 8.63%、德国 8.97%。自 10 月份以来，巴西和德国均在进口冻品制品及或包装袋上均检测出阳性，其产品主要是猪肉和牛肉为主，这对于猪肉进口有一定影响。据我的农产品网了解，9 月 11 日，海关总署 2020 年第 103 号对检出新冠病毒核酸阳性的进口冷链食品境外生产企业实施紧急预防性措施的公告，同一境外生产企业输华冷链食品或其包装第 1 次和第 2 次被检出新冠病毒核酸阳性的，海关分别暂停接受该企业产品进口申报 1 周，期满后自动恢复；同一境外生产企业先后被检出新冠病毒核酸阳性 3 次及以上的，海关暂停接受该企业产品进口申报 4 周，期满后自动恢复。其政策对于 11 月份以来频繁曝出冻品阳性事件主要来源国来说影响较大，主要是阿根廷、巴西、印度尼西亚、印度等部分欧洲和东南亚国家进口产品申报，后续进口猪肉到港量或将出现明显下滑，对于即将到来的传统旺季，冻品的供应不足对于猪价起到小幅的支撑作用。

2020 年 10 月，我国餐饮收入 4372 亿元，同比增长 0.8%，为年内首次转正；社会商品零售同比增长 4.8%，增速略有放缓。5 月份以来，餐饮行业逐渐恢复生产，降幅持续收窄。虽然 10 月我国餐饮收入实现年内同比首次转正，但是由于

2019年10月猪价位于历年最高值，在高猪价面前，消费者只能望而却步，需求量低于非瘟前同期，所以终端需求来说，现阶段恢复依旧较为缓慢，需求仍是衡量猪价的一个重要的指标。在需求恢复进展缓慢的情况下，冻品阳性事件对于猪价影响有限。

### 五、消费旺季来临，屠宰量及开工率环比上月增幅扩大

从下游需求来看，消费旺季已经到来，随着温度逐渐下降，天气越来越冷，对于猪市而言意味着需求的增加，当然也意味着饲养管理和防疫风险的加大，生猪养殖，疫情防控等等成本也会有所提升。消费端来看，目前屠宰企业采购难度依旧存在，且北方一些地区受到下雪、大雾天气的影响，北方一些屠宰企业出现了抢猪的现象，眼下的生猪价格相比去年此时便宜太多了，西南地区腌腊制品开始出现了一定增量现象，市场表现出明显的缺大猪现象。

截止11月25日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为1613883头，较10月底增加86572头，增幅5.67%，本周开工率为19.3%，较10月底增加1.02%。从201家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看，截止本周11月25日，屠宰量为639901头，较10月底增加33534头，增幅5.53%；本周屠宰开工率为16.1%，较10月底增加0.84%。

图4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货



## 六、饲料原料继续走高，成本增加不容忽视

11 月份育肥猪饲料价格整体高位震荡运行，截至 11 月 26 日，全国育肥猪饲料价格 2.87 元/公斤，较 10 月底微幅下跌 0.03 元/公斤；与去年同期相比，大幅上涨 0.37 元/公斤，同比涨幅 14.8%。饲料原料价格整体呈现继续偏强走势。

主要原料玉米价格居高不下，截至 11 月 26 日，全国玉米现货均价 2501 元/吨，环比 10 月底 2450 元/吨，继续上涨 51 元/吨，涨幅 2.08%；同比去年 1859 元/吨，大幅上涨 642 元/吨，涨幅 34.53%。据农业农村部信息中心和国家粮油信息中心的数据显示，2020 至 2021 年度的玉米产量将达到 2.65 亿吨，比上一年增加了 400 万吨，但是，2020 至 2021 年度玉米国内消费量的预测值较 2019 至 2020 年度增加了 1300 万吨至 2.93 亿吨，预计 2020 至 2021 年度的玉米需求缺口为 2800 万吨。加之非洲猪瘟过后饲料需求飙升，使得今年中国玉米进口量史上首次超过世贸组织配额。11 月 23 日，海关总署公布的今年前 10 个月粮食进出口数据显示，今年 1-10 月中国粮食进口总量为 11514 万吨，其中，1-10 月玉米进口累计 782 万吨，已超过 720 万吨的进口关税配额。

豆粕后市继续看涨。截至 11 月 26 日，全国豆粕现货均价 3158 元/吨，同比去年 2998 元/吨，上涨 160 元/吨，涨幅 5.34%。农村农业部最新公布的今年 10 月《农产品供需形势分析月报》显示，国内新豆收获接近尾声，市场需求旺盛，农户惜售情绪较重，预计新豆价格高位震荡；国际方面，美豆新作供应偏紧，南美降水成为关注焦点，若产区天气改善，市场炒作将有所减弱，预计未来国际大豆价格仍将高位震荡。另外，全球大豆库存比继续下调。11 月 USDA 供需报告对美豆 20/21 年度平衡表的调整包括：单产由 51.9 蒲/英亩下调至 50.7 蒲/英亩，产量下调 98 百万蒲至 4170 百万蒲，从而期末库存下调 100 百万蒲至 190 百万蒲。本次报告美豆单产低于市场预期，期末库存低于市场预期，明显利多。南美方面出口下调，巴西 19/20 年度出口下调 24 万吨至 9224 万吨；阿根廷 19/20 年度进口上调 23 万吨至 488 万吨，压榨下调 40 万吨至 3875 万吨，出口下调 3 万吨至 997 万吨，20/21 年度产量下调 250 万吨至 5100 万吨。调整过后的美豆 20/21 年度库存消费比 4.2%，上个月 6.4%，历史偏低水平。全球大豆 20/21 年度库存消费比 16.1%，上个月 16.5%，历史偏低水平。全球大豆 20/21 年度库存消费比

已经连续 6 个月持续降低，全球大豆供需紧平衡格局再度趋紧，未来库存消费比仍有望继续下调。今年四季度以来，巴西南里奥格兰德、乌拉圭以及阿根廷中部产区降雨持续偏少，是拉尼娜状态下的典型天气模式，未来该地区延续降雨偏少的概率较大，有望支撑美豆持续走强，并带动国内豆粕继续走高，从而也将影响到生猪饲料价格后市走强。

图 5 育肥猪饲料价格与玉米、豆粕价格走势



数据来源：天下粮仓 和合期货

## 七、后市行情研判及风险因素

综合以上分析，供应方面，从全国各大养猪企业公布的出栏数据来看，前十大巨头企业前 10 个月整体目标达成率仅为 63.67%，没有一家完成理论出栏目标的 83.33%，目前还有 11 月、12 月的出栏数据没出来，预计后期出栏压力依然较大。进口冻品阳性事件对猪价有所支撑，但作用较为有限。需求方面，消费旺季来临，11 月份的屠宰量及开工率环比上月继续增加，且增幅呈现扩大趋势。加之饲料原料玉米价格居高不下，豆粕后市继续看涨，养殖成本增加不容忽视。因此未来 12 月份市场整体进入供需两旺、多空交织的局面，不过利多因素略占上风，预计生猪价格 12 月份出现小幅上涨，上破 30 元/公斤的概率较大。

风险因素方面，需关注非洲猪瘟、新冠疫情、国内相关政策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。