



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20201207-20201211）

——供需博弈中 猪价短期震荡运行

和合期货有限公司

投资咨询部

2020-12-11

生猪周报（20201207-20201211）

——供需博弈中，猪价短期震荡运行



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：

全国生猪产能加速恢复，猪肉价格趋降，使得全国 11 月份的 CPI 以-0.5% 的同比涨幅落下零界点。国家政策支持力度不减，财政部提前下达 2021 年生猪调出大县奖励资金预算，共计 26.9 亿元奖励资金。屠宰量及开工率环比前一周小幅下滑，玉米价格触顶企稳，但第 9 轮饲料涨价潮已经燃起。冬至、元旦前后腊肉行情将持续提振猪肉需求。另外，随着冬季雨雪冰冻天气多发，公路运输将受到一定影响，提高了终端采购难度。因此上述因素共同作用下，预计猪价短期震荡运行，月底或有小幅上涨。

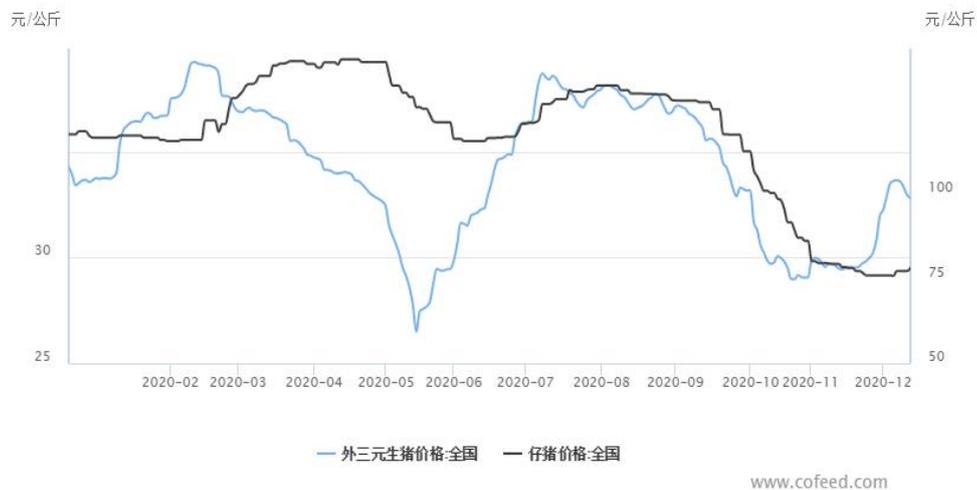
目 录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、生猪产能恢复使 CPI 负增长.....	- 3 -
三、国内引种史上最大单批次订单落地云南.....	- 4 -
四、财政部提前下达 2021 年生猪调出大县奖励资金预算.....	- 5 -
五、屠企采购难度降低，屠宰量及开工率小幅下滑.....	- 6 -
六、玉米价格触顶企稳，第 9 轮饲料涨价潮已经燃起.....	- 6 -
七、后市行情研判及风险因素.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

一、本周行情回顾

最近一周生猪价格小幅回落，仔猪价格稳步上涨。截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 32.82 元/公斤，较上周五小幅回落 0.8 元/公斤，跌幅 2.38%；仔猪现货价格 78.25 元/公斤，较上周五上涨 2.38 元/公斤，涨幅 3.14%。

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

二、生猪产能恢复使 CPI 负增长

12月9日，国家统计局发布数据显示，11月，全国CPI以-0.5%的同比涨幅落下零界点，这也是其近11年来首次出现负增长。受去年高基数及年内产能恢复影响，猪肉再次成为CPI转负事件的主要搅动力量，其他食品及非食品价格也受季节等因素影响同步下行。业内认为，鉴于年末猪肉消费高峰将至，而国内新一轮补库周期开启，通缩情形不会持续太久，短期内CPI、PPI大概率保持继续上行。猪肉拖累CPI转负。从11月全国CPI表现来看，全国食品类价格呈现普降趋势，猪肉仍是主要掣肘力量。数据显示，相较10月，食品烟酒类价格环比下降1.6%，影响CPI下降约0.52个百分点。其中，畜肉类价格下降4.7%，影响CPI下降约0.33个百分点。当月猪肉价格以6.5%的降幅影响CPI下降约0.29

个百分点。从商务部市场监测数据来看，11月全国猪肉批发价格也呈现出逐周递减趋势。其中，11月2日8日、11月9日15日、11月16日22日、11月23日29日猪肉批发价格分别为39.61元、39.25元、39.28元和39.36元。

猪肉价格趋降主要得益于进入三、四季度以来，全国生猪产能加速恢复，市场端供求矛盾进一步得到缓解。据农业农村部监测，截至今年10月，全国能繁母猪及生猪存栏量分别达到3950万头和3.87亿头，同比增速分别达到了32%和27%，生猪产能已恢复至2017年末的88%左右。不过，猪肉消费正迎来旺季，近期，猪肉价格反弹甚至登上热搜。旺季下猪肉价格回升，一方面是因为养殖户严控生猪出栏量，流入市场的猪肉增幅有限；另一方面是雨雪天气影响生猪调运。另据媒体报道，近期进口冻肉问题频发，中南六省区生猪禁运政策实施后，南方生猪供应偏紧局面进一步加剧，因此猪肉价格未来短期仍存上涨空间。

图2 全国500家生猪存栏和468家母猪存量情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

三、国内引种史上最大单批次订单落地云南

12月8日下午2点15分，迄今为止我国引种史上最大单批次引种，云南益民养殖示范基地有限公司委托中能新牧（北京）科技发展有限公司代理从丹麦 Breeders of Denmark A/S 公司一次性引进的3000头优质曾祖代原种猪（GGP）首架包机徐徐降落在昆明长水国际机场。

今年以来，随着恢复生猪生产的步伐加快，我国的种猪进口也迎来“井喷期”，

而益民养殖此次引种更是创造了 4 项“中国第一”。（1）引种地益民养殖罗平基地占地 3400 余亩，是当前国内单体连片猪场面积之最。（2）单个企业一次性引种 3000 头，是中国与丹麦引种史上的最大单批次订单。（3）我国单个企业从境外一次性引种 3000 头，是我国企业从签定种猪输华双边检验检疫协议仅有的 6 个国外发达国家，包括美国、加拿大、法国、丹麦、英国、澳大利亚引种史上的最大单批次订单。（4）昆明海关、昆明机场口岸本次保障 3000 头进口种猪一次性入境，创造了国内开放口岸一个批次许可证一次性入境最多种猪的纪录。

该项目投产后，未来益民养殖将探索建立生态、安全、环保的种猪饲养模式，开发可复制、可推广的“系统、科学、规范”的生猪养殖体系，以后每年将达到年均产出纯种祖代种猪 3 万余头、父母代仔猪 20 万头以上，2022 年在曲靖市域内有望实现生猪出栏百万头以上规模。

四、财政部提前下达 2021 年生猪调出大县奖励资金预算



财政部关于提前下达2021年生猪（牛羊）调出大县
奖励资金预算的通知

**财政部关于提前下达2021年生猪（牛羊）调出大县
奖励资金预算的通知**

财建〔2020〕456号

政策支持力度不减。根据通知，2021 年全国共计 498 个生猪调出大县将获得 26.9 亿元奖励资金，其中，河南获得的资金奖励最多，58 个生猪调出大县将获得高达 3.60 亿元奖励；而湖南的获奖生猪调出大县最多，有 64 个，共计将获得 3.42 亿元的资金奖励。

五、屠企采购难度降低，屠宰量及开工率小幅下滑

从屠宰量及开工率来看，环比上周小幅下滑。截止12月9日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为1704371头，较上周减少3792头，减幅0.22%，本周开工率为20.39%，较上周下降0.04%。从201家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看，截止本周12月9日，屠宰量为682957头，较上周减少7915头，减幅1.15%；本周屠宰开工率为17.18%，较上周下降0.2%。

整体来看，最近一周生猪价格小幅回落，屠宰企业降价现象增多，南北地区屠宰企业猪价呈现通降态势，少量屠宰企业有着二次降价现象，高价养殖企业猪价出售难度较大。屠宰企业生猪采购难度一般，不少屠宰企业采购人员表示采购顺畅度较前几日明显改善，屠宰企业大部分猪源来自于大型养殖企业，散户猪源相对较少，由于屠宰企业屠宰量依旧有下滑态势，屠宰企业压价意愿依旧强烈。

图3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

六、玉米价格触顶企稳，第9轮饲料涨价潮已经燃起

伴随着极端恶劣天气有所好转，12月份东北主产区新季玉米交售及外运外销会逐步的恢复，玉米上市供应量将得到进一步的增加；与此同时，种植户仍有还贷压力存在，12月份玉米供应紧张的局面或将得到适度改善，但在生猪产能

持续增长、玉米缺口仍在、进口玉米已经涨到 1.20 元左右的情况下，即使玉米回调，空间也会相对有限，出现大跌的机率不大。预计未来一段时间玉米价格涨势将变得缓慢，触顶企稳可能性较大。

截止 12 月 10 日，玉米现货均价 2552 元/吨，环比前一周上涨 9 元/吨，涨幅 0.35%；豆粕现货均价 3067 元/吨，环比前一周上涨 11 元/吨，涨幅 0.36。育肥猪配合料价格为 2.91 元/公斤，环比前一周上涨 0.01 元/公斤，涨幅 0.34%；同比上涨 0.44 元/吨，涨幅 17.8%。

国家统计局发布的数据显示，2020 年我国玉米的总产量为 2.61 亿吨，较 2019 年增产 400 万吨。但是较价格来看，今年的玉米价格反而上涨了不少。东北地区优质玉米在云南地区的报价突破 3000 元/吨价格线，已经触及市场业者在 8 月份对于全年度价格高点的预期，这很大程度上显现出东北玉米在市场上的火爆程度。从玉米下游消费来看，饲料方面，生猪养殖恢复迅速，禽类养殖维持高位。深加工方面，11 月深加工产品消费依然处于旺季，企业开机率继续维持高位，产品价格表现较好，企业盈利尚可。近期农产品价格大幅上行，与下游需求旺盛有重要关联。成本激增下，饲料产品价格也上行明显，第 9 轮饲料涨价潮已经燃起，其中，正大、正邦、双胞胎、特驱、漓源等 22 家企业上调饲料价格，幅度在 50-200 元/吨。

图 4 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

综上所述，全国生猪产能加速恢复，猪肉价格趋降，使得全国 11 月份的 CPI 以-0.5%的同比涨幅落下零界点。国内引种史上最大单批次订单落地云南，该项目投产后，未来益民养殖每年将达到年均产出纯种祖代种猪 3 万余头、父母代仔猪 20 万头以上，2022 年有望实现生猪出栏百万头以上规模。与此同时，国家政策支持力度不减，财政部提前下达 2021 年生猪调出大县奖励资金预算，根据通知，2021 年全国共计 498 个生猪调出大县将获得 26.9 亿元奖励资金。另一方面，近几天屠企采购难度降低，屠宰量及开工率环比前一周小幅下滑。玉米价格触顶企稳，但第 9 轮饲料涨价潮已经燃起，正大、正邦、双胞胎、特驱、漓源等 22 家企业上调饲料价格。冬至、元旦前后腊肉行情将持续提振猪肉需求，另外，随着冬季雨雪冰冻天气多发，公路运输将受到一定影响，生猪跨区域调配将面临一定困难，提高了终端采购难度。因此上述因素共同作用下，预计猪价短期震荡运行，月底或有小幅上涨。

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。