



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20201221-20201225）

——供需博弈加剧 猪价继续小涨

和合期货有限公司

投资咨询部

2020-12-25

生猪周报（20201221-20201225）

——供需博弈加剧 猪价继续小涨



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：

产能继续恢复，供应持续改善；政策支持力度继续增大。时隔两个月，中央储备冻猪肉再次开启一周一投，随着放储力度加大，供应逐步增加。但另一方面，季节性需求旺季，屠宰量及开工率环比上周继续上涨，饲料原料玉米在 2550 元/吨附近止跌反弹重回涨势。供需再次进入激烈的博弈状态，预计猪价继续小幅上涨的概率较大。

目 录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、产能继续恢复，供应持续改善.....	- 3 -
三、政策支持力度助力产业发展.....	- 4 -
四、中央冻肉放储如约而至 供应逐步增加.....	- 5 -
五、屠宰量及开工率继续上涨.....	- 5 -
六、玉米重回涨势 饲料成本增加.....	- 6 -
七、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

最近一周生猪价格继续上涨，仔猪价格小幅回落。截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 34.57 元/公斤，较上周五上涨 0.15 元/公斤，涨幅 1.32%；仔猪现货价格 81.29 元/公斤，较上周五回落 0.48 元/公斤，跌幅 0.48%。

图 1 生猪现货价格及仔猪价格



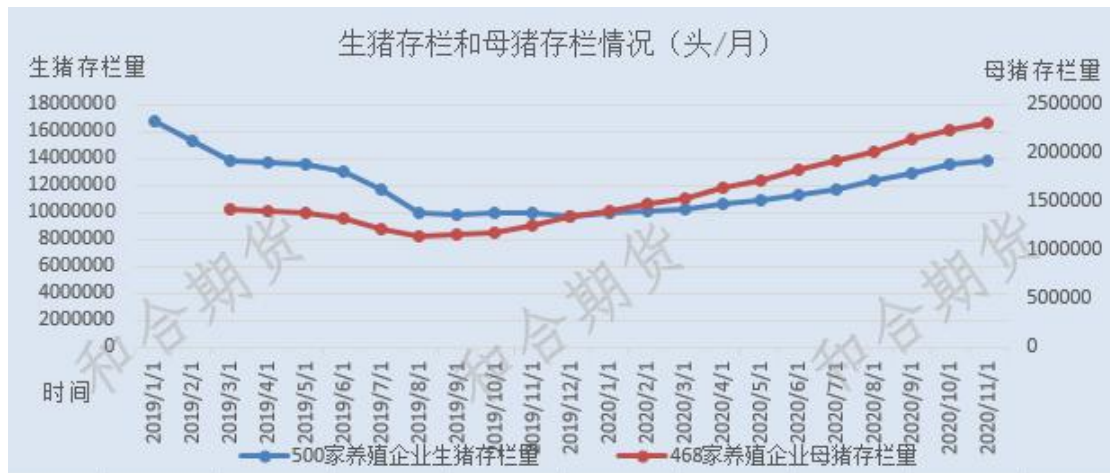
数据来源：天下粮仓 和合期货

二、产能继续恢复，供应持续改善

生猪产能继续恢复，整体供应持续改善。截至 11 月底，全国生猪存栏和能繁母猪存栏量均已恢复到正常年份的 90% 以上。预计后期猪肉供给状况将持续改善，到 2021 年上半年，产能有望完全恢复。由于养殖效益仍较可观，养殖户补栏积极性仍很高。

以龙头企业牧原为例，牧原预计年底能繁母猪存栏 260 万头，产能可达 5000 万头。在猪肉价格震荡的当下，牧原股份的一举一动都颇受关注。近日，牧原股份再度接受机构调研，不仅解释了公司大力布局屠宰板块的原因，还披露了公司目前的土地储备和产能情况。牧原股份表示，截至 11 月末，生猪存栏量共计约 2200 万头，预计年底能繁母猪存栏量能达到 260 万头左右。

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、政策支持力度助力产业发展

重庆发放首笔 1500 万生猪圈舍抵押贷款，此笔贷款，由重庆市农委确权、颁证、办理抵押登记，实现生猪圈舍抵押制度“破冰”。农业银行建立了总行、市分行、区县分支行三级联动机制，开通绿色通道，开展重点攻关，确保生猪圈舍抵押的模式、流程、权限、风控等流程精细化和专业化，从立项开始不到半年时间实现贷款发放。

杭州单个生猪养殖项目最高补贴 2000 万元。在非洲猪瘟爆发之前，浙江作为沿海经济大省，猪场拆迁势头非常迅猛；非瘟爆发之后，为保证市场猪肉供应，其对于养猪的政策和资金扶持也是其他省市难以比拟的，比如杭州最高养猪补贴高达 2000 万。截至目前，省下达杭州市 2020 年新(扩)建万头猪场任务 11 家；实际开工建设 18 家，已投产 14 家，新增产能 70 万头。通过定方案、保资金、抢进度、引强企、建标杆，浙江省继续加大生猪产业扶持力度，一是对市级高水平美丽生态牧场补助额提高到新增投资额的 50%，单个项目扶持金额上限提高到 2000 万元；二是对新建(扩建)万头猪场，市财政以“以奖代补”方式给予补助，新增存栏 1 万头以上的补助 300 万元，2 万头以上的补助 400 万元，5 万头以上的补助 500 万元；三是对引进种猪的，在省级财政给予每头补贴 500 元的基础上，

市级财政再给予每头 500 元的补助。截至目前，市级财政累计已补助 2 亿元。

四、中央冻肉放储如约而至 供应逐步增加

<p>华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p>华商中心（2020）265号</p> <p>关于 2020 年 12 月 17 日中央储备冻猪肉投放竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位：</p> <p>根据《商务部办公厅 发展改革委办公厅 财政部办公厅 中国农业发展银行办公室关于投放部分中央储备冻猪肉的通知》（商办运函[2019]392号）和国家有关部委要求，华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）组织实施中央储备冻猪肉投放工作，通过竞价交易方式进行。现就投放交易有关事项通知如下：</p> <p>一、交易数量和质量</p> <p>（一）出库投放竞价交易 2 万吨，按标的进行挂牌，具体以实际挂牌数量为准。</p>	<p>华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p>华商中心（2020）270号</p> <p>关于 2020 年 12 月 24 日中央储备冻猪肉投放竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位：</p> <p>根据《商务部办公厅 发展改革委办公厅 财政部办公厅 中国农业发展银行办公室关于投放部分中央储备冻猪肉的通知》（商办运函[2019]392号）和国家有关部委要求，华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）组织实施中央储备冻猪肉投放工作，通过竞价交易方式进行。现就投放交易有关事项通知如下：</p> <p>一、交易数量和质量</p> <p>（一）出库投放竞价交易 3 万吨，按标的进行挂牌，具体以实际挂牌数量为准。</p>	<p>2020年12月30日中央储备冻猪肉投放通知</p> <p>发布日期：2020-12-25 编辑：华储网 点击：96 次</p> <p>2020 年 12 月 30 日中央储备冻猪肉投放通知</p> <p>各有关单位：</p> <p>根据国家有关部门安排，定于 2020 年 12 月 30 日组织开展中央储备冻猪肉投放竞价交易，投放数量 2 万吨，具体事项另行通知。</p> <p>华商储备商品管理中心有限公司 2020 年 12 月 25 日</p>
---	---	--

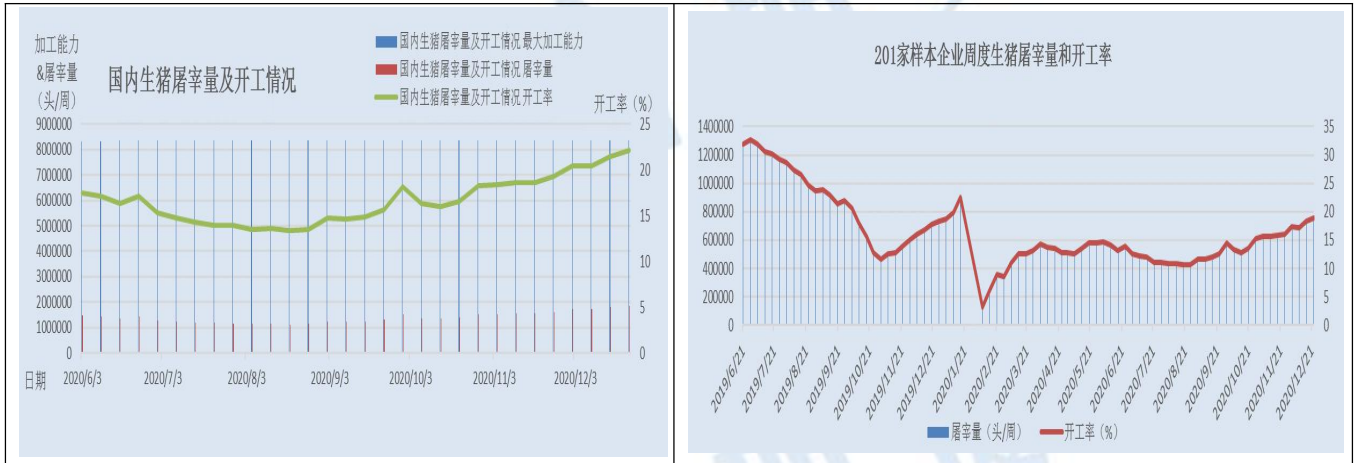
猪价方面来看，目前生猪均价还是维持涨势，但是涨幅已经缩窄，而且猪肉价格高位已经掣肘了市场消费。目前大肥猪依旧是值钱的，标猪反而有些遇冷。进入 12 月份后，政府继 12 月 17 日第一轮放储之后，12 月 24 日将迎来第二轮放储 3 万吨，12 月 30 日再次投放 2 万吨，以便接下来的元旦消费。据数据显示，截止到目前，2020 年累计投放 65 万吨储备肉，加上接下来要投放的 2 万吨，累计投放量将达到 67 万吨，如此大数量的储备肉投放可以说是非常罕见。这对于高涨价的猪价，以及人们看涨的热情来说，确实是泼了几盘凉水。今年生猪产能毕竟增加了不少，现在已经不是非洲猪瘟爆发的初期了，复产的产能正在逐渐的兑现，今年饲料销量的大增以及九轮涨价潮也说明了这些。如果，不是产能有一定的恢复和保障，遇到缺猪和冻品不能大量出库时，猪肉价格会再度飞上天的。但显然，官方否定了这个可能性。

五、屠宰量及开工率继续上涨

伴随气温持续走低，猪肉消费已步入一年中季节性需求的最旺季，南方腊肉集中制作行情逐渐明显，导致终端需求逐步增多尤其对大猪需求的明显增加。从屠宰量及开工率来看，环比前一周继续上涨。截止 12 月 23 日，全国主要监测屠

宰企业生猪屠宰量为 1848916 头，较上周增加 53502 头，增幅 2.98%，本周开工率为 22.12%，较上周增加 0.64%。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 23 日，屠宰量为 754208 头，较上周增加 27489 头，增幅 3.78%；本周屠宰开工率为 18.98%，较上周增加 0.7%。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

六、玉米重回涨势 饲料成本增加

经过短暂回调后，玉米期货价格重新启动升势，近一周上涨逾 4%，向此前触及的纪录高位挺进。玉米期货主力合约价格在 2550 元/吨附近止跌反弹，当前有逼近前高的态势。近期临储定向密集投放虽显示国家调控决心，不过对市场影响较为有限。一方面是拍卖量较低，虽限制了拍卖条件，不过对当前急用粮企业来说，只能缓解小部分需求，因此成交率很高。另一方面，根据统计的新玉米售粮进度上来看，全国售粮进度微快于去年同期，但华北产区已开始滞后；产业各环节售粮积极性一般，看涨心态不减。临储玉米自然也是越拍越高，进一步增强玉米高价信心。最后就是 2020 年即将进入尾声，绕不过的旺季备货需求也很大程度上提振行情。后期新粮价格运行整体仍将偏坚挺，但上方空间受限。上量周期中确有回调可能，但难有较大的回调空间。价格或在在在售粮主体和贸易商及用粮企业的博弈中维持高位区间震荡，当新粮全部转移到贸易商手中时或带来多头炒作时机。需求端方面，现目前猪价正处于猪周期下半场开端，养殖利润仍然可

观，存栏还有较大增长空间，饲料需求将对价格形成长期有力支撑。

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，产能继续恢复，供应持续改善；政策支持力度继续增大。时隔两个月，中央储备冻猪肉再次开启一周一投，随着放储力度加大，供应逐步增加。但另一方面，季节性需求旺季，屠宰量及开工率环比上周继续上涨，饲料原料玉米在 2550 元/吨附近止跌反弹重回涨势。供需再次进入激烈的博弈状态，预计猪价继续小幅上涨的概率较大。

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。