



和合期货
HEHE FUTURES

2021 年生猪年报

——供需两旺 成本支撑，猪价继续高位运行

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-01-08

2021 年生猪年报

——供需两旺 成本支撑，猪价继续高位运行



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：

供给端来看，产能继续恢复，供应进一步改善，目前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，由于养殖效益仍较可观，养殖户补栏积极性仍很高，预计到 2021 年上半年，产能有望完全恢复。1-11 月份我国猪肉进口量累计达 377.08 万吨，同比大增 123.38%；但相对于我国 5500 万吨左右的年消费量和 4255 万吨的年产量，供需缺口依然仍不容乐观，猪肉供应偏紧的格局还没有根本改变。储备肉投放保障供应平稳价格效果显著，2020 年中央储备冻猪肉共投放 46 次之多，累计投放量达到 67 万吨，这无疑传递了明确的政策性信号，旨在对市场心态变化产生影响，进而引导市场合理预期。需求端来看，受季节性消费旺季带动，消费需求总体大于供给端，截止 12 月 30 日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量及开工率较前半年继续增长。成本端来看，饲料原料大幅上涨，成本支撑作用较强。主要原料玉米 2020 年走出了流畅的趋势性上涨行情，目前供给偏紧状况持续，临储库存所剩无几，预计下一年度将持续高位运行。同时，豆粕价格继续看涨，后市重心有望继续上移。原料大涨对饲料的传导效应较强，将对猪价形成长期有力支撑。与此同时，政策支持力度加大，进一步助力产业发展。国内出台多项政策补贴，从财政部到各省市，大力推动生猪产能恢复，支持力度不断增加。在供需两旺成本支撑的大环境下，预计 2021 年生猪价格继续高位运行的概率较大。

目 录

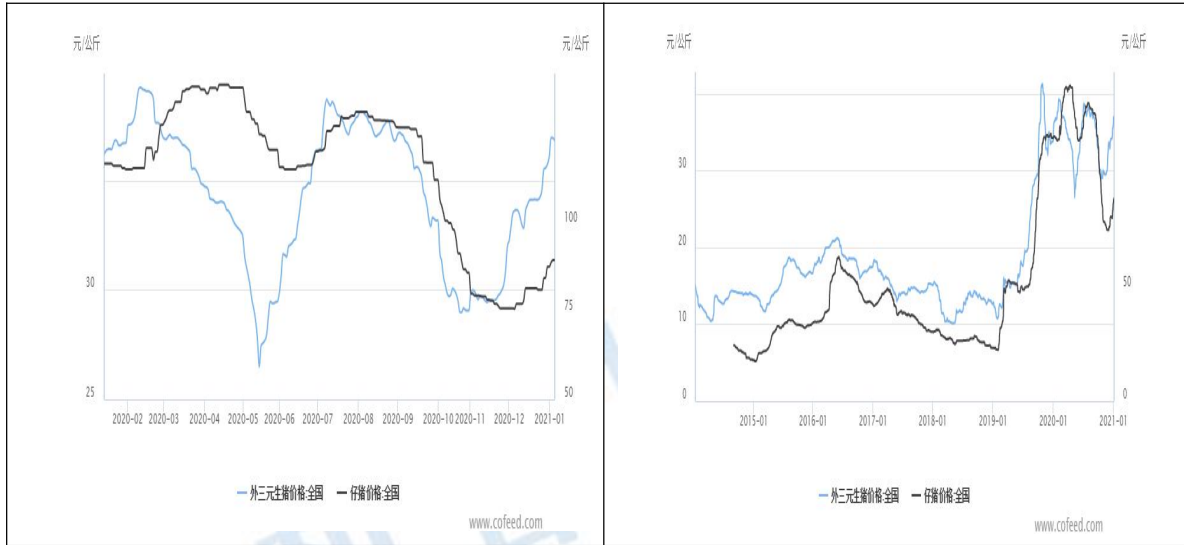
一、2020 年市场行情回顾.....	- 3 -
二、供应端分析.....	- 4 -
2.1 产能继续恢复，供应进一步改善.....	- 4 -
2.2 猪肉进口同比大增，但供需缺口仍存.....	- 7 -
2.3 储备肉投放，保障供应平稳价格效果显著.....	- 9 -
三、需求端分析.....	- 10 -
3.1 季节性消费旺季带动，消费需求总体大于供给端.....	- 10 -
四、成本端分析.....	- 12 -
4.1 饲料原料大幅上涨，成本支撑作用较强.....	- 12 -
五、政策支持力度加大，进一步助力产业发展.....	- 14 -
六、2021 年行情研判及风险提示.....	- 17 -
附件 1 大连商品交易所生猪期货合约.....	- 18 -
附件 2 大连商品交易所生猪交割质量标准.....	- 19 -
风险揭示：.....	- 21 -
免责声明：.....	- 21 -

一、2020 年市场行情回顾

回顾 2020 年生猪价格走势，整体呈现稳中偏强的局面。外三元生猪现货方面，截止 2020 年 12 月 31 日，全国外三元生猪现货价格为 36.09 元/公斤，较 2019 年末上涨 2.07 元/公斤，涨幅 6.1%。生猪期货方面，自 7 月 10 日仿真交易开通以来，生猪期货仿真交易价格整体震荡上行。截止 12 月 30 日收盘，生猪期货仿真合约 LH2105 收盘价 35650 元/吨，较 7 月 10 日上涨 10640 元/吨，涨幅 42.5%；LH2105 结算价 32015 元/吨，较 7 月 10 日上涨 5080 元/吨，涨幅 18.9%

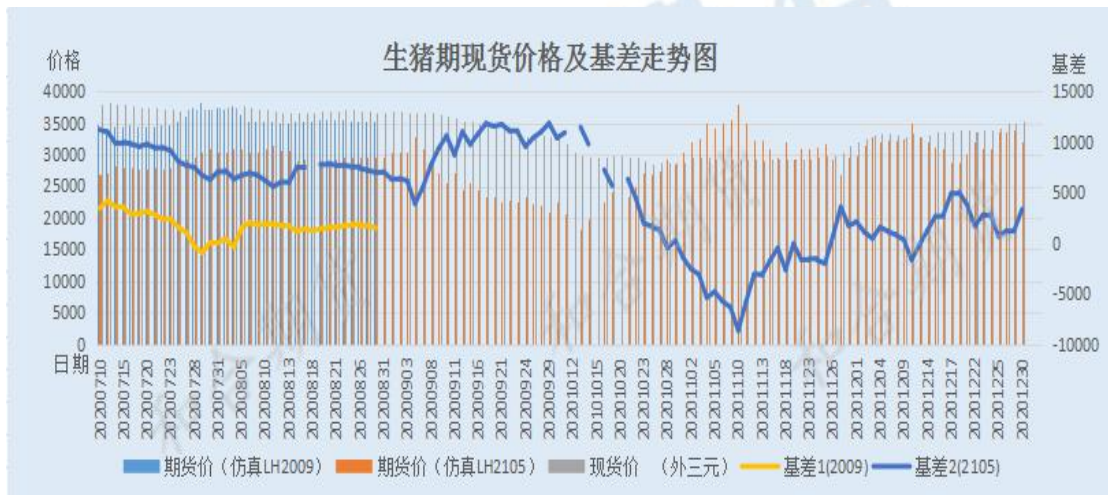
2020 年春节前受需求拉动，同时国家政策调控，价格呈现稳中偏强的局面，节后需求受新冠肺炎影响，生猪调运不畅，部分地区生猪供不应求，并且春节前大猪基本出栏，节后出栏计划变少，从而导致出现短暂的供不应求，随后受调运通畅，生猪及冻品供应开始增加，猪价开启下行之路，尤其进入 5 月后，猪价的持续下跌使得市场恐慌情绪加剧，大量生猪集中出栏，但市场缺猪的本质未变，在抛售结束后毛猪价格开启上涨，主要原因为 2020 年 5-7 月生猪出栏对应 2019 年 7-9 月能繁母猪存栏量，届时母猪存栏处于历史低位，7-8 月猪价维持高位震荡。受 2019 年 10 月后能繁母猪存栏的逐渐好转影响，9 月后生猪供应触底回升，生猪供应拐点初现，供应的好转叠加需求无明显提振，猪价持续下跌至 11 月，11 月下旬受南方腌腊需求好转、冻品问题、中南大区政策的实施影响，价格出现好转，可以判定为需求好转导致的价格季节性反弹。另外，上半年国家频繁抛储对价格形成调节作用，全年冻品进口的高位缓和特定渠道需求，但新冠疫情的反复爆发使得进口肉的进口、出库及消费均受到一定影响。

图 1 2020 年及历年生猪现货价格及仔猪价格



数据来源：天下粮仓 和合期货

图 2 生猪仿真期货价格



数据来源：和合期货

二、供应端分析

2.1 产能继续恢复，供应进一步改善

生猪产能继续恢复，整体供应进一步改善。据农业农村部数据显示，从去年10月份起，能繁母猪存栏量止降回升，连续7个月恢复增长，生猪存栏量也连

续 3 个月增长。但是因“非洲猪瘟”疫情造成的生猪存栏数量严重下滑，短时间内将无法完全恢复，2020 年生猪产业以稳产保供为主。一季度末生猪存栏 32120 万头，比去年四季度末增长了 3.5%，其中能繁母猪存栏 3381 万头，增长了 9.8%。6 月末全国能繁母猪存栏 3629 万头，同比首次由负转正，比去年底增加 549 万头，已恢复到 2017 年年末的 81.2%。2020 年前三季度，我国新建投产 1.25 万个养猪场，复养 1.34 万个空栏的规模养猪场，总量超过 2 万个。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。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。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。

12 月 1 日，国务院副总理胡春华人民日报撰文称，“十四五”时期，我国农业发展面临的外部环境更加复杂变化，这就需把高质量发展贯穿始终，守牢国家粮食安全底线，坚定不移推进农业供给侧结构性改革，推动农业提质增效，加快农业现代化。大力发展现代畜牧业，加快恢复生猪生产，健全动物防疫体系。具体到生猪产业，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。

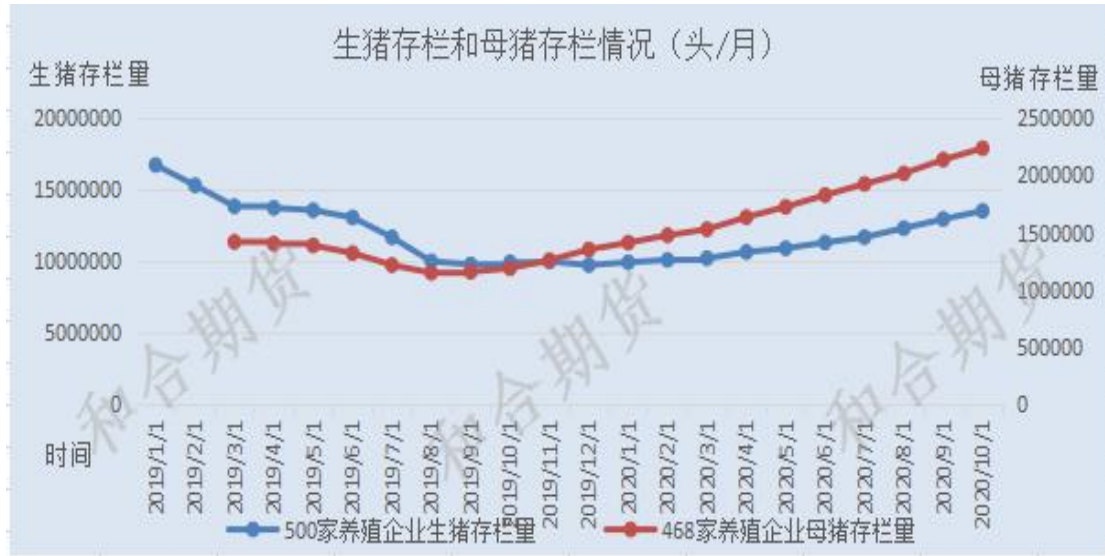
12 月 9 日，国家统计局发布的数据显示，11 月全国 CPI 以-0.5%的同比涨幅落下零界点，这也是其近 11 年来首次出现负增长。受去年高基数及年内产能恢复影响，猪肉再次成为 CPI 转负事件的主要搅动力量，其他食品及非食品价格也

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。

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。

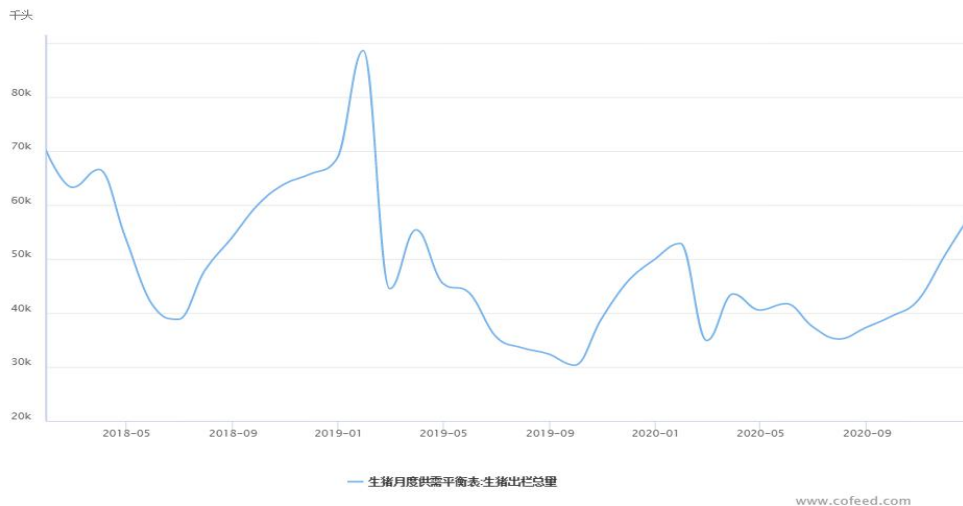
随着生猪存栏量和能繁母猪存栏量连续增长，我国生猪产能势必反弹。卓创预计，2021 年 1 月各大养殖集团出栏量初步预计增加 17%-18%。预计后期猪肉供给状况将持续改善，到 2021 年上半年，产能有望完全恢复。由于养殖效益仍较可观，养殖户补栏积极性仍很高。

图 3 国内生猪和母猪存栏情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

图 4 国内生猪月度出栏情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

2.2 猪肉进口同比大增，但供需缺口仍存

从猪肉进口情况来看，2020 年 1-11 月份，我国猪肉进口量累计达 377.08 万吨，较去年同期大幅增加 213.79 万吨，增幅高达 123.38%。但是相对于我国 5500 万吨左右的年消费量和 4255 万吨的年产量，供需缺口依然仍不容乐观。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，我国有关部门多次叫停某些国家冷链食品企业的对华出口资格。比如 9 月 10 日我国海关总署

发布紧急通知，禁止直接或间接从德国输入猪、野猪及其产品。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。

另外，冻品方面，我国2020年冻品供应主要以国外进口为主。从进口周期来看，与国外达成采购协议至冻品进港，时间周期在2-3个月，冻品进口贸易商更多的会根据未来猪肉价格行情来定采购计划，一般情况下，进口肉中80%-90%进入中小餐饮渠道，少量进入其他渠道，而今年我国受新冠疫情影响，鲜肉的高价使得冷冻品居民消费渠道占比提升。但年末冻品频频爆出携带新冠病毒，国家政策收紧，冻品出库困难，鲜品消费占比再度回升，这也是2020年末生猪价格上涨的原因之一。2020年1-10月，冻品已经累计进口263万吨，全年进口量预计在300万吨左右，从7月开始，受猪价走弱预期及国外疫情发酵影响，冻品进口量已经开始震荡回落。

整体来看，我国的猪肉供应缺口大概率会呈继续扩大之势。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。

图5 中国猪肉月度进口情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

2.3 储备肉投放，保障供应平稳价格效果显著

中央冻猪肉储备的投放，有利于增加猪肉市场供应，合理引导市场预期。今年国家发改委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。连续几个月，国家频繁的一周一投，无疑传递了明确的政策性信号，旨在对市场心态变化产生影响，进而引导市场合理预期。

根据华储网数据显示，进入 12 月份后，为抑制猪价上涨，政府再次投放三次共 7 万吨中央储备冻猪肉。整个 2020 年，中央储备冻猪肉共投放 46 次之多，累计投放量达到 67 万吨。如此大数量的储备肉投放可以说是非常罕见，这对于高涨的猪价，以及人们看涨的热情来说，确实是泼了几盘凉水。从相关机构公布的消息来看，各地储备肉发放到市场当中，这对于进一步平稳猪肉的价格起到了极大的推动作用。中央储备冻猪肉在价格方面竞争力较高，对于下游需求市场可以起到有效的保障补充作用。

图 6 12 月份储备肉投放

<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：2020-12-26 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</p> <p>2020 年 12 月 25 日</p>
---	---	---

数据来源 华储网 和合期货

表 1 2020 年中央储备肉投放情况

2020年中央储备肉投放情况		
投放日期	投放数量（万吨）	合计投放量（万吨）
2020/1/3	3	累计已投放67万吨
2020/1/9	2	
2020/1/17	3	
2020/1/21	2	
2020/2/7	1	
2020/2/14	2	
2020/2/21	2	
2020/2/27	2	
2020/3/5	2	
2020/3/13	2	
2020/3/20	2	
2020/3/27	2	
2020/4/2	2	
2020/4/10	2	
2020/4/16	1	
2020/4/23	1	
2020/4/29	2	
2020/5/15	1	
2020/5/22	1	
2020/5/27	3	
2020/6/18	1	
2020/6/23	2	
2020/7/10	2	
2020/7/15	2	
2020/7/23	1	
2020/7/30	1	
2020/8/7	2	
2020/8/14	1	
2020/8/21	1	
2020/8/28	1	
2020/9/4	2	
2020/9/11	1	
2020/9/18	2	
2020/9/25	2	
2020/9/29	1	
2020/12/17	2	
2020/12/24	3	
2020/12/30	2	

数据来源：华储网 和合期货

三、需求端分析

3.1 季节性消费旺季带动，消费需求总体大于供给端

从下游需求来看，生猪需求量存在明显的季节性特征，这主要是由我国居民

消费特点和季节性生猪集中出栏所致。我国节假日的时间点，往往就处于全年季节性位置的起始或者发动位置。总体上而言，五一和端午节，作为全年淡季消费的节点，一般都是价格开始拉动的位置。中秋和国庆时间点，往往是全年价格的一个高点，国庆之后，由于短期内消费的下降，生猪价格有下滑需要。春节期间，本来是生猪的需求最高时点，但是由于生猪集中性出栏的影响，往往整个春节的价格都比12月要低，春节之后，生猪价格在高出栏、低消费的影响下创下年度新低。从而旺季不旺、淡季不淡往往会成为一个大行情的标志。每年的年底是猪肉消费旺季，正常情况下2020年消费旺季也会如期而至。进入冬天以后，随着气温逐步降低，南方地区只要气温适宜将会开启大量制作腊肉的模式，而制作腊肉的总体数量可能是一次超大数量的采购，其购买猪肉数量相当于以往数月的猪肉购买量，这将明显对猪价起到提振作用。随后，年底的时候，备年货也是一次规模宏大的消费，所以，只要不出现意外的突发事件，在季节性消费旺季带动下，消费需求总体大于供给端。

截止12月30日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为1806240头，较6月初增加352466头，增幅24.2%，本周开工率为21.6%，较6月份增加4.14%。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30日，屠宰量为690872头，较6月份增加164683头，增幅28.1%；本周屠宰开工率为18.89%，较6月份增加4.14%。2020年生猪市场养殖效益整体仍较好，尤其是自繁自养出售利润较高，年内猪粮比价平均值为16；自繁自养生猪利润平均为2255元/头，最低是5月中下旬触及1500元/头；专业育肥生猪利润平均利润在1100元/头，9月中旬之后降幅加大，9月中旬以来平均利润降至420元/头。截至12月4日，全国猪粮比价12.55，自繁自养利润1892元/头，专业育肥利润371元/头，同比变化-16.74%以及-80.44%。进入12月以及2021年1月随着春节猪肉需求增加，猪价有望延续反弹，受此提振，生猪养殖利润或将进一步提升，但由于非洲猪瘟下的调运政策，国内生猪养殖利润情况随着猪价的区域性而呈现明显的地域区别。

图7 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

四、成本端分析

4.1 饲料原料大幅上涨，成本支撑作用较强

生猪养殖中，饲料成本为主要支出，其次为仔猪，最后是人工水电等。2019年下半年至2020年受母猪供应不足影响，仔猪价格维持高位。2020年15公斤仔猪全年均价在1700元/头左右，截止目前，仔猪均价已经跌至1000-1100元/头左右。年内受饲料原材料价格上涨影响，养殖过程中饲料成本涨至1000元/头左右，预计2021年饲料成本将维持高位或小幅震荡为主。仔猪成本：饲料成本由年初的2:1变为1:1，后期随着能繁母猪存栏的恢复，饲料成本将再次成为影响养殖成本的主要因素。另外，受疫情的影响，行业防疫成本增长了0.5-1元/公斤，代养费根据地区不同也有所增长。因而当前外购仔猪到明年年中出栏成本基本在19-19.5元/公斤，而对于自繁自养来说，猪价在15元/公斤以上可以保本。

2020年育肥猪饲料价格整体呈现震荡走强格局。截至12月31日，全国育肥猪饲料价格3.08元/公斤，较2019年底大幅上涨0.61元/公斤，涨幅24.7%。主要原料玉米市场2020年整体走出了非常流畅的趋势性上涨行情，截至12月31日，全国玉米现货均价2609元/吨，较2019年底大幅上涨785元/吨，涨幅

43%。玉米期货指数也从年初的 1900 元上涨到最高 2724 元以上，大幅上涨 824 元/吨，涨幅 43.4%。从其驱动因素来看，玉米的上涨表现出了明显的补库存周期的特征，而临储清库、生猪产能恢复、未来产需缺口较大的预期及新冠疫情影响下粮食安全担忧、宽松的流动性等诸多因素更是强化了这轮上涨的持续性。目前，供给偏紧状况持续，临储库存所剩无几，加之连续三场台风的极端天气造成大幅减产，饲料需求稳步增长，因此预计下一年度玉米将持续高位运行。同时，豆粕价格继续看涨，后市重心有望继续上移。截至 12 月 31 日，全国豆粕现货均价 3407 元/吨，较 2019 年底大幅上涨 629 元/吨，涨幅 22.6%。整个 2020 年是 CBOT 大豆摆脱底部开启暴涨的一年，也是连盘豆粕牛市的开始。CBOT 大豆价格的波动主要围绕全球范围内的新冠疫情、中美之间第一阶段贸易协议的履行以及天气对美豆产量和库存的影响展开。2020 年 4 季度至 2021 年 1 季度，CBOT 大豆大概率继续上涨。传统的采购淡季下，中国对美豆的采购热情却依然不减，美国大豆库存降至近七年来的最低位，叠加南美因天气问题可能推迟大豆上市，更促使中国采购美豆；同时，拉尼娜对南美大豆产量的影响存在较大不确定性，一旦极端情况加剧，将促使 CBOT 大豆价格更上一层楼。基于中美贸易协定和巴西 2020/21 年度大豆预售比例判断，明年进口量可能依然高位。与此同时，对 CBOT 大豆价格维持高位的预判抬升了豆粕成本价，预计连粕 2021 年的价格整体以上涨为主基调。原料大涨对饲料的传导效应较强，且目前生猪养殖利润仍然可观，存栏还有较大增长空间，因此饲料成本将对猪价形成长期有力支撑。

图 8 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

五、政策支持力度加大，进一步助力产业发展

由于非洲猪瘟波及面广、席卷亚洲，造成 700 万头猪死亡，其传播似乎没有减缓迹象。联合国新闻 10 月 26 日消息，联合国粮食及农业组织与世界动物卫生组织共同发起一项倡议，呼吁政府、产业和专家齐心协力，共同遏止非洲猪瘟疫情的传播。

随后我们国内出台多项政策补贴，首先是中央财政大力支持动物疫病防控工作。2020 年，中央财政安排动物防疫等补助经费 68.99 亿元，主要支持重点动物疫病国家强制免疫补助、强制扑杀补助、养殖环节无害化处理补助。首先，广东省自然资源厅、省农业农村厅联合印发《关于加强和改进设施农业用地管理的通知》。其中，畜禽水产养殖辅助设施用地规模原则上控制在项目用地规模的 15% 以内、不超 30 亩，生猪和奶牛养殖辅助设施用地面积不受 30 亩限制。此外，允许县级根据实际需要增加用地规模。然后，四川再发 2.2 亿余元出栏生猪补贴大红包。从四川省农业农村厅获悉，为支持各地稳定生猪生产能力，提升农（畜）产品保供给水平，四川省财政厅、四川省农业农村厅联合发出提前下达 2021 年省级财政现代农业发展工程资金支持开展出栏生猪补贴的通知。补助标准以国家统计局核定的 2020 年上半年四川全省出栏生猪数作为测算依据，按照每头出栏生猪 10 元的标准测算分配资金。2020 年上半年四川出栏生猪两千两百余万头，补助资金约 2.2 亿元。

青海“仔猪贷”落地，给养户双重保障。为进一步加大对恢复生猪生产金融支持力度，减轻生猪养殖场（户）生产建设资金压力，促进补栏增养，青海银保监局推动开展“仔猪贷”试点工作，采取“仔猪死亡保险+贷款保证保险+仔猪购置贷款”的创新金融支持方式，加大金融对生猪稳产保供支持力度。此次“仔猪贷”项目将为青海省生猪养殖补栏 40 万头，对加快青海省生猪产能恢复进程意义重大。据介绍，青海省仔猪供应偏紧、市场价格持续高位运行，针对恢复生猪生产

对加强仔猪补栏增养的迫切需求，现有政策性保险中无仔猪类专项保险的现状，为此，青海省农业农村厅、省财政厅、青海银保监局联合制定“仔猪贷”试点方案，通过政府引导性投资、养殖主体自筹、保险公司提供风险保障、银行零门槛放贷的方式，建立起“政府+银行+保险+养殖户”四位一体的模式，建立风险补偿机制，补充现有金融支持政策短板，有效发挥农牧业信贷、补贴政策和其他支农惠农政策的协同效力。保险机构为每头仔猪提供 1000 元的死亡风险保障和贷款保证保险，银行机构按 4.35% 的利率为每头仔猪提供 500 元的信贷支持。仔猪死亡保险对生猪养殖形成的不良贷款单独统计考核，调动银行保险机构积极性，加大对生猪生产的金融支持力度，切实解决生猪养殖主体贷款难、经营资金缺乏、仔猪死亡率高等问题。该项目不仅推动省市两级财政部门加大对生猪养殖户的融资补贴力度，财政资金为生猪养殖户提供 100% 的仔猪死亡保险保费补贴、50% 的贷款保证保险保费和 45.97% 的贷款利息补贴，每头仔猪补贴保费和贷款利息 53.7 元的融资费用，养殖户仅需支出的 46.75 元，切实减轻了生猪养殖户的融资成本，降低了养殖风险。

图 9 青海首单“仔猪贷”



数据来源：银保监会官网 和合期货

财政部提前下达 2021 年生猪调出大县奖励资金预算，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。

图 10 财政部关于 2021 年生猪调出大县的通知



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

数据来源： 财政部官网 和合期货

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。

六、2021 年行情研判及风险提示

基于以上分析，供给端方面，产能继续恢复，供应进一步改善，目前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，由于养殖效益仍较可观，养殖户补栏积极性仍很高，预计到 2021 年上半年，产能有望完全恢复。从猪肉进口情况来看，2020 年 1-11 月份，我国猪肉进口量累计达 377.08 万吨，较去年同期大幅增加 213.79 万吨，增幅高达 123.38%。但是相对于我国 5500 万吨左右的年消费量和 4255 万吨的年产量，供需缺口依然仍不容乐观，我国的猪肉供应缺口大概率会呈继续扩大之势，猪肉供应偏紧的格局还没有根本改变。储备肉投放保障供应平稳价格效果显著。整个 2020 年，中央储备冻猪肉共投放 46 次之多，累计投放量达到 67 万吨。这无疑传递了明确的政策性信号，旨在对市场心态变化产生影响，进而引导市场合理预期。需求端来看，受季节性消费旺季带动，消费需求总体大于供给端，截止 12 月 30 日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量及开工率较上半年继续增长。成本端来看，饲料原料大幅上涨，成本支撑作用较强。主要原料玉米市场 2020 年走出了非常流畅的趋势性上涨行情，目前供给偏紧状况持续，临储库存所剩无几，加之连续三场台风的极端天气造成大幅减产，预计下一年度玉米将持续高位运行。同时，豆粕价格继续看涨，后市重心有望继续上移，预计连粕 2021 年的价格整体以上涨为主基调。原料大涨对饲料的传导效应较强，且目前生猪养殖利润仍然可观，存栏还有较大增长空间，因此饲料成本将对猪价形成长期有力支撑。与此同时，政策支持力度加大，进一步助力产业发展。国内出台多项政策补贴，从财政部到各省市，广东、四川、青海、重庆、杭州等各地纷纷出台政策，大力推动生猪产能恢复，支持力度不断增加。因此在供需两旺成本支撑的大环境下，预计 2021 年生猪价格继续高位运行的概率较大。

风险因素方面，需关注非洲猪瘟、新冠疫情、国内相关产业政策等给市场带来的不确定性。

附件 1 大连商品交易所生猪期货合约

大连商品交易所生猪期货合约

交易品种	生猪
交易单位	16 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	5 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的 4%
合约月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	每周一至周五上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00，以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约月份倒数第 4 个交易日
最后交割日	最后交易日后第 3 个交易日
交割等级	大连商品交易所生猪交割质量标准 (F/DCE LH001-2021)
交割地点	大连商品交易所生猪指定交割仓库、指定车板交割场所
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交易代码	LH
上市交易所	大连商品交易所

附件 2 大连商品交易所生猪交割质量标准

大连商品交易所生猪交割质量标准

(F/DCE LH001-2021)

1. 主题内容与适用范围

1.1 本标准规定了用于大连商品交易所交割的生猪质量要求、检验方法等。

1.2 本标准适用于大连商品交易所生猪期货合约交割标准品和替代品。

2. 规范性引用文件

下列文件中的条款通过本标准的引用而成为本标准的条款。凡是注日期的引用文件，其随后所有的修改单（不包括勘误的内容）或修订版均不适用于本标准。凡是不注日期的引用文件，其最新版本适用于本标准。

GB/T 32759-2016 瘦肉型猪活体质量评定

3. 术语和定义

3.1 瘦肉型猪：符合 GB/T 32759-2016 规定。

3.2 平均体重：同一批次生猪的平均体重。

3.3 单体体重：单头生猪的体重。

4. 质量要求

4.1 生猪期货标准品质量要求

项目	质量标准
外观	应具有瘦肉型猪的体型外貌，行走自然，无疝气，体表无脓包或肿块，无异常喘息特征。
平均体重/（Kg）	[100, 120]
单体体重/（Kg）	[90, 140]

4.2 生猪期货质量升贴水

项目	允许范围	升贴水
外观	行走不自然或有疝气	扣价 100 元/头
	体表有脓包或肿块	扣价 50 元/头
平均体重/ (Kg)	(120, 130]	扣价 0 元/吨
	(130, 140]	扣价 600 元/吨
	>140	扣价 1000 元/吨
单体体重/ (Kg)	(140, 150]	扣价 0 元/头
	>150	扣价 200 元/头
	<90	扣价 1000 元/头

4.3 卫生检疫

应满足《中华人民共和国动物防疫法》、《生猪产地检疫规程》和生猪卫生检疫相关标准规定的要求。

5. 检验方法

5.1 外观检验：以目测观察方式对生猪外观进行评定。

5.2 平均体重：同一检验批次生猪以地磅或者交易所认可的其他检重设备称重后的实际总重量除以实际头数，确定平均体重。

5.3 单体体重：以地磅或者交易所认可的其他检重设备称重，确定单体体重。

6. 附加说明

本标准由大连商品交易所负责解释。

风险揭示：

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。