



**和合期货**  
HEHE FUTURES

## 生猪周报（20210111-20210115）

——猪价期现背离 节前谨慎操作

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-01-15

## 生猪周报（20210111-20210115）

——猪价期现背离 节前谨慎操作



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：

一方面，生猪存栏和能繁母猪存栏均已恢复到常年水平的 90%以上，叠加进口量同比大增，供应持续改善；储备肉投放本周又来 3 万吨，调控加码，明显能感觉到调控层面对于稳价保供的决心依然很大。另一方面，屠宰量及开工率环比上周大幅上涨，加之饲料原料玉米居高不下，豆粕疯狂上涨，直接传导至饲料价格，继续支撑猪价。预计春节前，猪价现货持续高位，但继续上涨空间不大。而期价目前节节走低，期现背离，建议谨慎操作。

## 目 录

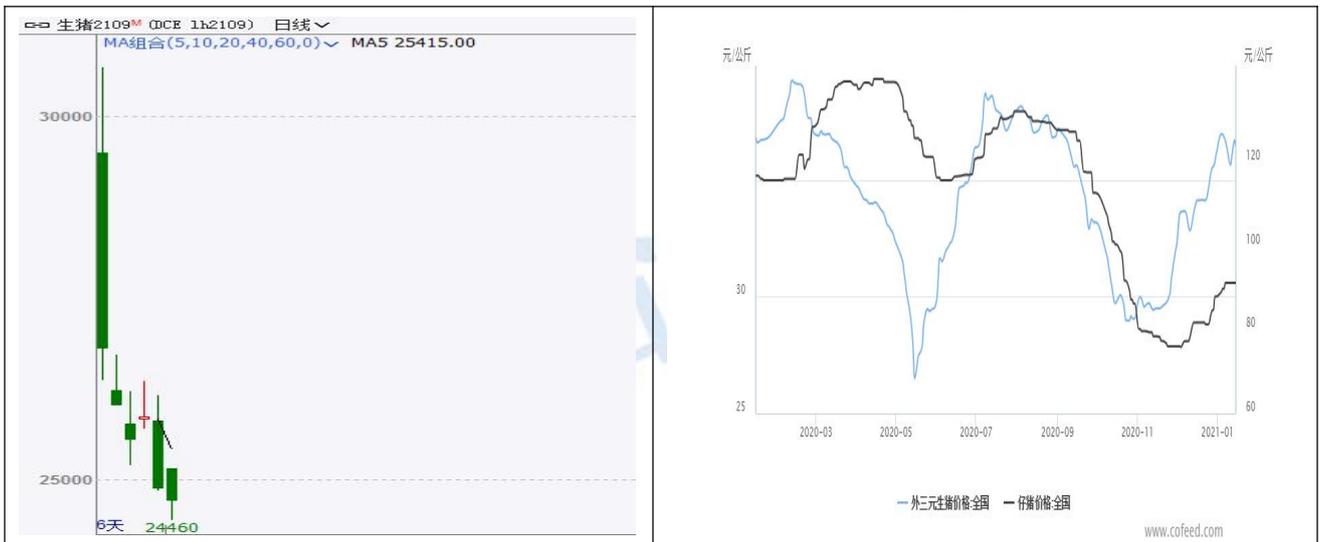
一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、存栏恢复叠加进口增加，供应持续改善.....	- 3 -
三、储备肉又来 3 万吨，调控加码.....	- 4 -
四、屠宰量及开工率环比上周大幅上涨.....	- 6 -
五、玉米居高不下，豆粕价格疯长，饲料成本继续支撑猪价.....	- 6 -
六、后市行情研判及风险因素.....	- 7 -
风险揭示： .....	- 8 -
免责声明： .....	- 8 -

## 一、本周行情回顾

上周五1月8日，生猪期货上市即大幅下挫；截止本周五，主力LH2109合约收盘价24725元/吨，较上周五继续下跌2085元/吨，跌幅7.78%。

最近一周生猪现货价格震荡运行，仔猪价格维持稳定。截止本周五，全国外三元生猪现货价格为36.45元/公斤，较上周五上涨0.02元/公斤；仔猪现货价格91.24元/公斤，与上周五持平。

图1 生猪期货及现货价格



数据来源：文华财经 天下粮仓 和合期货

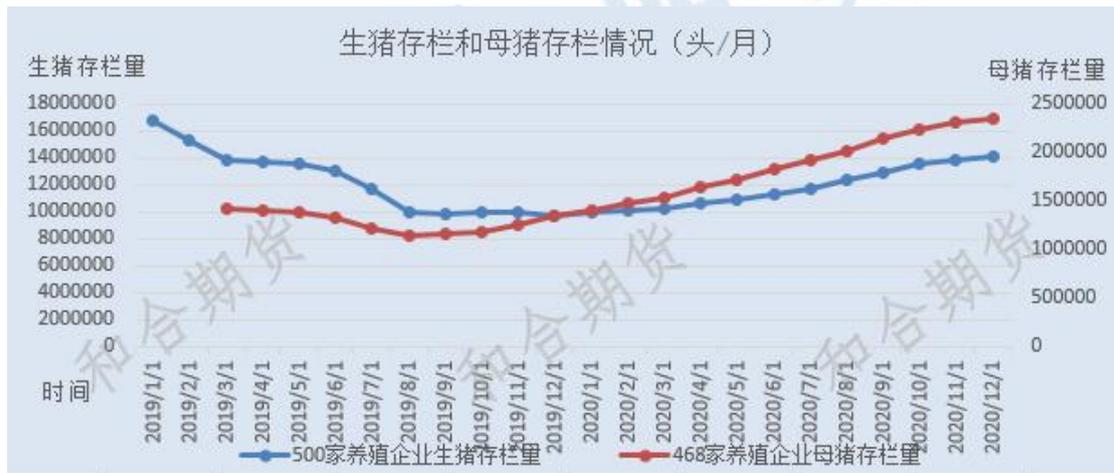
## 二、存栏恢复叠加进口增加，供应持续改善

农业农村部近期发布消息称，截至2020年11月末，全国生猪存栏和能繁母猪存栏均已恢复到常年水平的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。

除此之外，我国还加大了猪肉的进口，数据显示，今年前11个月，我国猪

肉进口总量达 389.38 万吨，同比增长 124.7%。这里便出现了一个问题，既然产能已恢复至 90%，又有进口猪肉补给，为何猪肉价格还是上涨？用养殖专家的话来说，无论产能恢复到 80%，还是 90%，始终与 100%有别，因此，现阶段生猪市场仍然是卖方市场。

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

图 3 我国猪肉进口情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

### 三、储备肉又来 3 万吨，调控加码

图 4 本周冻猪肉投放情况

## 华商储备商品管理中心有限公司文件

华商中心（2021）11号

### 关于 2021 年 1 月 15 日中央储备冻猪肉 投放竞价交易有关事项的通知

各有关单位：

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：

#### 一、交易数量和质量

（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。

数据来源：华储网 和合期货

储备肉又来 3 万吨，调控加码。每周一投的储备肉投放，再度如约而至，而且数量还有所提升。根据华储网最新数据显示，将于 15 日再次开始储备肉投放，投放的数量为 3 万吨，比上轮 1 月 7 日的投放增加 1 万吨冻肉。通过这轮储备肉的投放，明显能感觉到调控层面对于稳价保供的决心依然很大，平抑猪价疯涨也在不断调控加码。

但是对于效果来说，可能不太理想，因为目前消费者对于冻肉仍然存在怀疑态度，消费积极性不如鲜肉，导致贸易商参与拍卖的积极性也不是特别高，上周储备肉拍卖的成交仅为 32.4%，这也从侧面验证了冻品市场不太景气，储备肉投放冲击市场的可能性降低。

#### 四、屠宰量及开工率环比上周大幅上涨

随着春节临近，猪肉消费步入需求最旺季，南方腊肉集中制作，随后紧接着北方杀年猪行情也将开启，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，环比前一周大幅上涨。截止1月13日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为1789384头，较上周增加86762头，增幅5.1%，本周开工率为21.4%，较上周增加1.03%。从201家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看，截止本周1月13日，屠宰量为775211头，较上周增加82258头，增幅11.9%；本周屠宰开工率为19.5%，较上周增加2.07%。

图5 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

#### 五、玉米居高不下，豆粕价格疯长，饲料成本继续支撑猪价

运输成本增加，供需不足，玉米价格高居不下。截止1月14日，全国玉米现货均价为2718元/吨，报价较前一日上涨28元/吨。玉米价格近期一直猛涨，确实近期国内疫情再度暴发，河北、东北地区确认人数增加频繁，部分地区更是实行全面封禁，这引发市场对玉米供应的担忧。玉米流通受阻碍，玉米运输成本更是直线上涨。同时因为受疫情影响，目前消毒酒精需求逐渐回升，乙醇价格增加进而刺激玉米需求，下游对原料的需求也将在一定程度上支撑起玉米价格的上

涨。

多种因素助推豆粕价格疯涨。截止 1 月 14 日，全国豆粕现货均价为 3756 元/吨，报价较前一日上涨 74 元/吨。近期豆粕价格维持上涨姿态，稳步增长，始终位居“高价位”，近几日豆粕价格更是疯涨，一方面，进口大豆成本的坚挺使国内油厂增强对豆粕挺价的心理，因而豆粕会继续呈现偏强走势；另一方面，天气寒冷加上因为新冠疫情严重，豆粕运输难度加大，进而抬高豆粕价格。加之国内肉禽、水产、反刍等养殖规模有所提升。这些对豆粕的消费需求起到积极的推升作用。多种因素助推，后市豆粕价格依旧易涨难跌。

原料持续大涨，直接传导至饲料价格，截止 1 月 13 日，育肥猪配合料价格涨至 3.37 元/公斤，环比上周上涨 0.21 元/公斤，周度涨幅 6.65%。预计饲料成本继续支撑猪价。

图 6 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

## 六、后市行情研判及风险因素

综上所述，一方面，生猪存栏和能繁母猪存栏均已恢复到常年水平的 90% 以上，叠加进口量同比大增，供应持续改善；储备肉投放本周又来 3 万吨，调控加码，明显能感觉到调控层面对于稳价保供的决心依然很大。另一方面，屠宰量及开工率环比上周大幅上涨，加之饲料原料玉米居高不下，豆粕疯狂上涨，直接传导至饲料价格，继续支撑猪价。预计春节前，猪价现货持续高位，但继续上涨空

间不大。而期价目前节节走低，期现背离，建议谨慎操作。

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。