



和合期货
HEHE FUTURES

2021 年 2 月生猪月报
——春节临近 猪价料将平稳运行

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-01-29

2021 年 2 月生猪月报

——春节临近 猪价料将平稳运行



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：

近期随着疫情频发，养殖方为降低后期因道路封锁、物流放假等导致的压栏风险而恐慌性出栏。储备肉再次开启一周一投节奏，截止目前，1月份储备肉已投放四次共11万吨，也对猪价形成利空。屠宰企业压价现象愈发明显，屠宰量及开工率环比12月小幅回落。同时，政策层面强化管理，促进畜产品稳产保供。但饲料价格却屡创新高，较12月底继续上涨9%，养殖成本端继续对猪价形成支撑。加之临近春节，传统消费旺季仍有不容忽视的带动作用。因此预计2月份生猪价格料将小幅反弹，但幅度不会太大，整体维持平稳运行的概率较大。

目 录

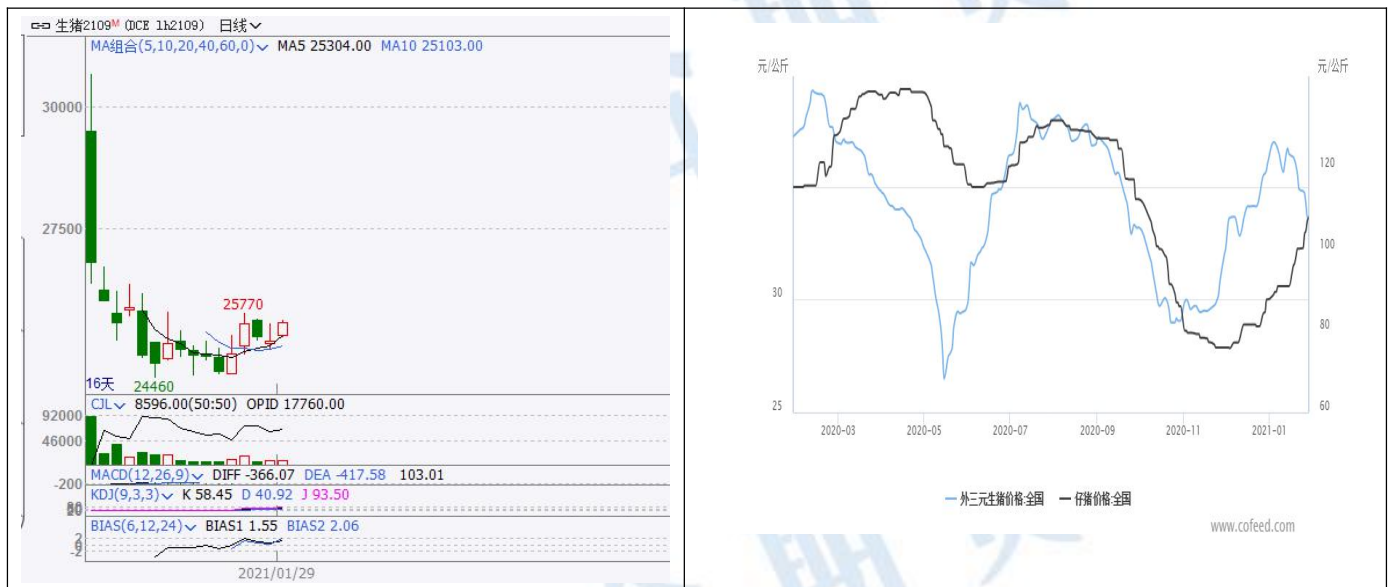
一、1月份行情回顾.....	- 3 -
二、供应端养殖户恐慌出栏.....	- 3 -
三、临近春节，储备肉再次开启一周一投节奏.....	- 5 -
四、政策层面强化管理，促进畜产品稳产保供.....	- 6 -
五、屠宰量及开工率环比上个月小幅回落.....	- 8 -
六、玉米豆粕期价回调，但饲料价格屡创新高.....	- 8 -
七、后市行情研判及风险因素.....	- 10 -
风险揭示：.....	- 11 -
免责声明：.....	- 11 -

一、1 月份行情回顾

生猪期货自 1 月 8 日上市之后，先是大幅下挫，从上市首日开盘价 29500，一周跌至 24460，跌幅 17.1%；然后进入震荡调整期。截止 1 月 29 日收盘，主力 LH2109 合约收盘价 25570 元/吨；从周线来看，1 月份呈现三阴一阳，月线走出大阴线。

1 月份生猪现货价格整体下滑，而仔猪价格大幅攀升。截止 1 月 29 日，全国外三元生猪现货价格为 33.67 元/公斤，较 12 月底下跌 2.42 元/公斤，跌幅 6.7%；仔猪现货价格 108.12 元/公斤，较 12 月底上涨 20.19 元/公斤，涨幅 22.9%。

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、供应端养殖户恐慌出栏

供应端来看，2020 年末生猪存栏比上年末增逾三成。国家统计局局长宁吉

1月18日在国新办举行的新闻发布会上表示，2020年粮食产量再创新高，生猪生产持续较快恢复。全年全国粮食总产量66949万吨，比上年增长0.9%，增产565万吨。全年猪牛羊禽肉产量7639万吨，比上年下降0.1%。其中，牛肉产量672万吨，增长0.8%；羊肉产量492万吨，增长1.0%；禽肉产量2361万吨，增长5.5%；禽蛋产量3468万吨，增长4.8%；牛奶产量3440万吨，增长7.5%；猪肉产量4113万吨，下降3.3%。2020年末，生猪存栏、能繁殖母猪存栏比上年末分别增长31.0%、35.1%。

河南省在栏在库储备猪肉达2.1万吨，全年外调生猪1737万头。截至目前，河南省规模以上猪场生猪和能繁母猪存栏已连续16个月正增长，生猪存栏已恢复至2017年末的90%以上，在栏在库储备猪肉达2.1万吨，全年外调活猪和猪肉合计折合生猪1737万头。

2020年四川生猪出栏量全国第一，达到5614.4万头。生猪生产保持稳步回升态势，生猪存栏量同比大幅回升。2020年末全省生猪存栏3875.4万头，较2019年增加1004.7万头，增幅达到35.0%，恢复至非洲猪瘟发生前2017年正常生产年份的88.5%。其中，能繁母猪存栏372.1万头，增35.8%，为2017年的88.6%。能繁母猪较快恢复，为后期生产奠定了良好基础。生猪出栏增加，供应紧张局面得到缓解。全年全省生猪出栏量为5614.4万头，较2019年增长15.7%，为2017年的85.3%。

近期东北、华北等地的疫情导致局地乡村封路，导致生猪养殖户出栏积极性增加。随着疫情在东北和河北等地频发，养殖方为降低后期因道路封锁、物流放假等导致的压栏风险而积极出栏。同时，局部地区非洲猪瘟疫情略有加重，小猪出栏增多。据调研数据显示，当前部分地区养殖场出栏体重段下滑至110-120公斤，且部分110公斤以下小猪亦出栏增多。虽南方地区大猪价格基本坚挺，下降幅度小于标猪，但标猪量增价跌导致低价竞相出栏，同时干扰大体重生猪成交。

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、临近春节，储备肉再次开启一周一投节奏

临近春节，储备肉再次开启一周一投节奏，华储网最新消息显示，2021年1月28日再次投放3万吨储备冻猪肉。截止目前，1月份储备肉已投放四次共11万吨。储备肉“定期”入市，猪价不被看好。受北方猪价下调影响，南方原本猪价呈现上涨态势的省份均转向下跌局面，好在整体跌势较为平缓。目前南方不少养殖户出栏意愿强烈，加上北猪南调的现象增多，屠宰企业收猪难度减小。业内人士分析，目前我国生猪市场整体呈现震荡运行的局面，且随着月底临近，生猪出栏逐渐增加，猪价恐难有大的起色。回顾之前行情，在储备肉投放前后，我国生猪均价走势基本都是维持下跌局面，虽说几万吨储备肉对于我国庞大的市场来说只是杯水车薪，但仍存在一定的利空影响。

表 1 2021 年 1 月份储备肉投放情况

<p style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2021）2号</p> <p style="text-align: center;">关于2021年1月7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 style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2021）11号</p> <p style="text-align: center;">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</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 style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2021）16号</p> <p style="text-align: center;">关于2021年1月21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 style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2021）24号</p> <p style="text-align: center;">关于2021年1月28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>

数据来源：天下粮仓 和合期货

四、政策层面强化管理，促进畜产品稳产保供

图3 农业农村部关于畜产品稳产保供工作的通知



数据来源：农业农村部 和合期货

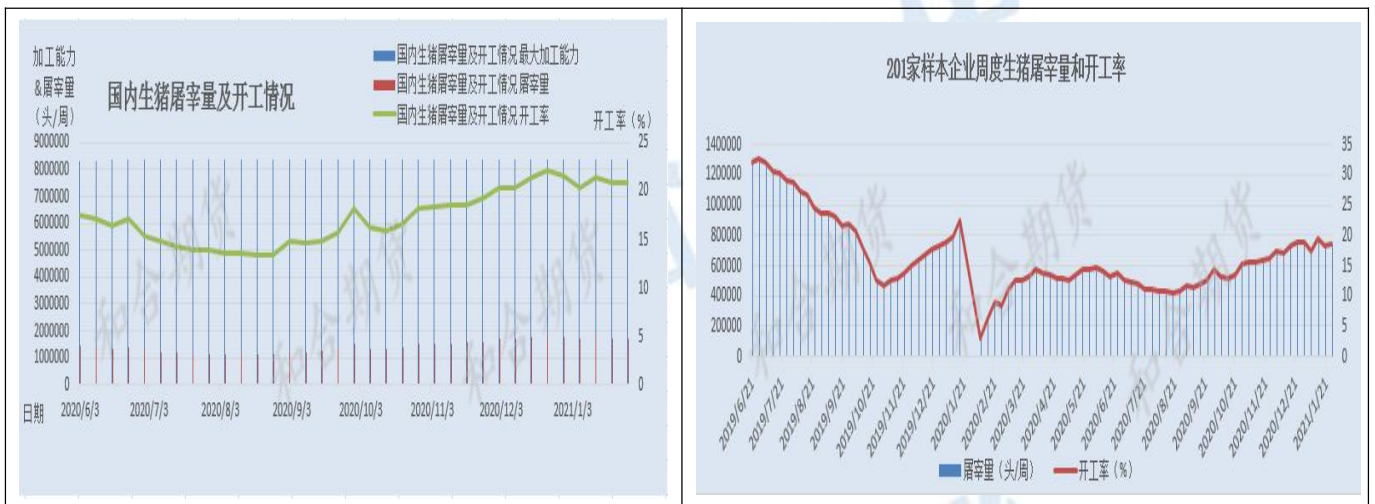
1月19日，农业农村部办公厅印发《关于做好新冠肺炎疫情中高风险地区动物防疫和畜产品稳产保供工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》强调，各地农业农村部门要以高度的政治责任感，切实做好新冠肺炎疫情防控期间的畜产品稳产保供工作，中高风险地区农业农村部门要因地制宜制定细化工作方案，落实各项责任措施，强化涉疫村庄包场包户管理，加强统筹协调，帮助养殖场户解决好生产中遇到的困难和问题，促进畜牧业平稳有序发展。

《通知》指出，近期河北、吉林、黑龙江等地农村地区或城乡结合部出现新冠肺炎疫情，一些养殖场户生产经营困难凸显。各地农业农村部门要按照国务院联防联控机制部署要求，在当地党委政府领导下，统筹做好中高风险地区动物疫情防控 and 畜牧业生产工作，确保畜产品市场供应。《通知》要求，中高风险区涉疫村庄要在严格做好新冠肺炎疫情防控的前提下，安排核酸检测阴性人员做好畜禽养殖和动物防疫，其他人员不得进生产区或畜舍，实行畜禽封闭饲养管理。落实动物疫情监测排查、强制免疫、病死畜禽无害化处理、畜禽及其产品运输车辆管理及消毒等措施，重点加强涉疫村庄畜禽养殖场所的全面消毒。保障仔畜雏禽及种畜禽、饲料、兽药等生产资料物流畅通，将出栏畜禽和肉蛋奶产品纳入疫情防控期间生活必需品保障范围。中高风险地区出栏的畜禽，经检疫合格实行“点对点”调运。

五、屠宰量及开工率环比上个月小幅回落

我国生猪市场随着生猪出栏速度加快，屠宰企业压价现象愈发明显，北方多地遭遇屠宰企业的频繁压价，生猪价格有明显回落的迹象。而南方地区则是不少规模猪场加快出栏，主动降价，但整体跌势较好于北方。从屠宰量及开工率来看，环比上个月小幅回落。截止1月27日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为1745835头，较12月底减少60405头，降幅3.34%，目前开工率为20.88%，较12月底下降0.72%。从201家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看，截止1月27日，屠宰量为742720头，较12月底减少8224头，减幅1.09%；目前屠宰开工率为18.69%，较12月底下降0.2%。

图4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

六、玉米豆粕期价回调，但饲料价格屡创新高

饲料端来看，占比最大的原料玉米市场供需两弱，价格走势呈现涨跌调整。目前我国多地玉米市场行情进入一种相对佛系状态，主要原因还是由于部分产区玉米价格走势较稳，物流受阻，市场供应有限，但同时市场购销方面也逐渐进入收尾阶段，因此需求也一般，供需两弱，行情走势也暂时趋稳。所以总体上玉米价格大致表现为涨跌调整，但即便下跌，整体跌势也有限。因为不少用粮企业在

春节前仍有补库现象，预计玉米价格短期内仍保持涨跌调整局面，年前价格涨跌幅度不会太大。虽然近期出现部分地区玉米降价现象，但降幅较小，这种小刀割肉模式短期内难以撼动节前玉米市场的整体高价。截止1月28日，全国玉米现货均价为2865元/吨，环比12月底上涨256元/吨，涨幅9.8%。再说豆粕价格，截止1月28日，全国豆粕现货均价为3900元/吨，环比12月底下降113元/吨。但事实上，现货市场并非各地都下跌，而是呈现出北高南低的局面，北方地区市场供应存在缺口，各省豆粕行情涨跌互现。据悉，近段时间因为强降雨天气，导致巴西大豆收货进度慢于往年水平，其次巴西全国运输和物流工人联合会周二敦促80万会员参加2月1日的卡车司机大罢工，这或将对巴西大豆等农产品出口产生一定的利空影响。而国内方面，据了解目前我国北方不少地区仍存在较为明显的豆粕供应缺口，当地油厂豆粕库存纷纷见底；相比之下，以华南为主的南方地区目前堆场豆粕库存较为充足，因此目前我国豆粕现货价格维持着北高南低的局面。目前天气炒作暂歇，国内进口美豆量仍保持增长，供需、天气及市场情绪因素交替影响行情。供给方面，中国继续积极采购美豆，到港量高位；拉尼娜影响南美天气，南美大豆产量存在不确定性。需求方面，生猪存栏连续走高、出栏逐步回升，养殖大周期恢复确定，中长期刺激豆粕需求增加。因此对于豆粕价格，短期确实有回落风险，但中长周期看涨趋势不变。

传导至饲料价格，却屡创新高 生猪养殖成本压力再度提升。截止1月28日，育肥猪配合料价格涨至3.36元/公斤，环比12月底上涨0.28元/公斤，涨幅9.1%。饲料持续高位，继续对猪价形成支撑。

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

综上所述，生猪产能持续较快恢复，2020 年末生猪存栏比上年末增逾三成。近期随着疫情在东北和河北等地频发，养殖方为降低后期因道路封锁、物流放假等导致的压栏风险而恐慌性出栏。临近春节，储备肉再次开启一周一投节奏，截止目前，1 月份储备肉已投放四次共 11 万吨，储备肉定期入市，也对猪价形成利空影响。屠宰企业压价现象愈发明显，从屠宰量及开工率来看，环比 12 月小幅回落。同时，政策层面强化管理，要求切实做好新冠肺炎疫情防控期间的畜产品稳产保供工作，强化涉疫村庄包场包户管理，加强统筹协调，促进畜牧业平稳有序发展。但饲料价格却屡创新高，较 12 月底继续上涨 9%，养殖成本端继续对猪价形成支撑。加之临近春节，传统消费旺季仍有不容忽视的带动作用。因此预计 2 月份生猪价格料将小幅反弹，但幅度不会太大，整体维持平稳运行的概率较大。

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。