



和合期货
HEHE FUTURES

2021 年 3 月生猪月报
——非洲猪瘟扩散 猪价期现背离

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-02-26

2021年3月生猪月报

——非洲猪瘟扩散 猪价期现背离



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：

受非洲猪瘟疫情的影响，春节过后生猪期货市场大放异彩；但生猪现货价格却反其道而行，节后频频下跌。此次非瘟对于能繁母猪有着较大的影响，继而影响未来生猪出栏量，生猪产能恢复情况不确定性增加，生猪期货价格也就随之水涨船高。但与此同时，为了规避市场风险，养殖户加快生猪出栏速度，小猪出栏占比加大，导致生猪现货价格进一步下跌。屠宰量及开工率环比上周开始增加，但尚未恢复至年前水平。饲料价格与节前持平，继续维持高位。预计生猪价格期现背离仍将持续一段时间，近期谨慎操作为宜。未来生猪期货的价格走势还要持续观察非洲猪瘟影响程度和控制程度。

目 录

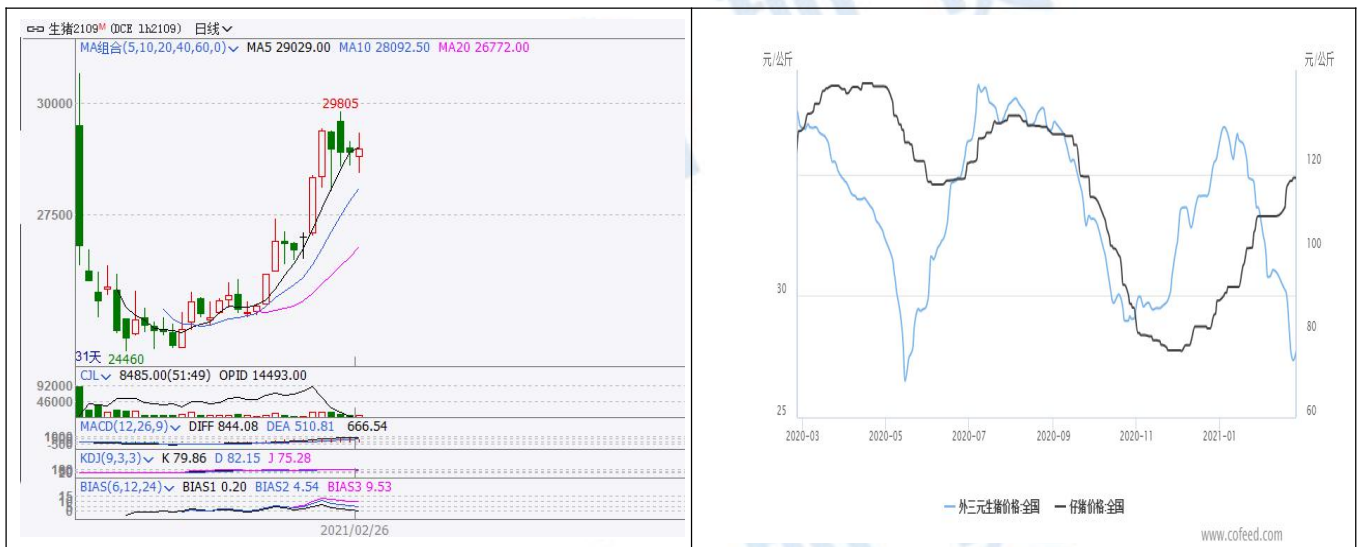
一、2月份行情回顾.....	- 3 -
二、规模猪场加快出栏进度，小猪出栏占比严重.....	- 3 -
三、中央储备冻猪肉本周再投2万吨，2月份共投放8万吨。.....	- 5 -
四、屠宰量及开工率环比上周开始增加，但尚未恢复至年前水平.....	- 6 -
五、饲料成本继续维持高位.....	- 6 -
六、后市行情研判及风险因素.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、2月份行情回顾

受非洲猪瘟疫情的影响，春节过后生猪期货市场大放异彩。截止2月26日收盘，生猪期货主力合约LH2109收盘价28970元/吨，较节前上涨2265元/吨，涨幅8.48%；较1月底上涨3400元/吨，月涨幅13.3%。

但生猪现货价格却反其道而行，节后频频下跌。截止2月26日，全国外三元生猪现货价格为27.46元/公斤，较节前下跌3.62元/公斤，跌幅11.65%；较1月底下跌6.21元/公斤，月跌幅18.4%。不过仔猪现货价格却有所攀升，截止本周五，全国仔猪现货价格为116.61元/公斤，较节前上涨8.49元/公斤，涨幅7.85%；较1月底也上涨7.85%。

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、规模猪场加快出栏进度，小猪出栏占比严重

近期现货猪价持续下跌，跌至育肥成本线。企业之间爆发抢仔猪大战，小猪全国均价超过1800元/头，养猪成本增加。目前，全国猪价已跌破14元关口。

全国生猪市场疲软，规模猪场加快出栏进度。这次猪价下跌主要原因是，生猪又迎来一波集中出栏。受养殖端许多不确定因素影响，南北多地生猪存活率有所下降。

疫情方面，非洲猪瘟基因缺失毒株已形成大规模扩散面和污染面。2020年，我国报告非洲猪瘟疫情仅18起，涉及四川、河南、内蒙古、甘肃、重庆、陕西、江苏和云南等省区，但实际疫情要重于报告疫情。非洲猪瘟病毒基因缺失毒株成为我国非洲猪瘟防控中新的污染源和传染源，已形成相当大规模的扩散面和污染面，其危害性不容忽视，大大加剧了我国非洲猪瘟疫情防控的复杂性。1月开始出栏生猪中90kg以下小猪占比逐步增加，尤其以河北、山东、广西、河南等地较为严重，主要原因便是，受拉尼娜影响，四轮寒潮过境，国内多地经历了过去70年来最强冷冬。由此，今年冬季仔猪腹泻、口蹄疫等疫病发生较往年严重，猪群免疫力较低，叠加养殖密度上升，非洲猪瘟卷土重来。养殖户恐慌性情绪较强，避险性出栏现象增多。疫情是生猪市场的一个定时炸弹，若防疫不及时，大概率将造成生猪大量死亡，进而出现产能减少而猪价回升的现象。业内人士预测，受生猪出栏量提前释放影响，5—6月份很有可能出现断档期，生猪产能恢复节奏可能受到一定影响，2021年第二季度、第三季度生猪出栏量或低于预期，全年生猪均价或超过预期。

但2月22日上午，中央农办主任、农业农村部部长唐仁健出席国务院新闻办公室新闻发布会，介绍全面推进乡村振兴加快农业农村现代化有关情况，并答记者问。在回答封面新闻记者关于农业农村部如何保障生猪生产和供应，稳定猪肉价格问题时，唐仁健回答如下：猪肉市场供应最紧张的时期已经过去，后期供需关系将会越来越宽松；下半年，生猪出栏和猪肉供应将逐步恢复到正常年景水平。

图 2 生猪季度出栏情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

三、中央储备冻猪肉本周再投 2 万吨，2 月份共投放 8 万吨。

图 3 2 月份冻猪肉投放情况

<p>华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p>华商中心（2021）41号</p> <p>关于 2021 年 2 月 26 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，按标的的进行挂牌，具体以实际挂牌数量为准。</p>	<p>2021 年 2 月 4 日和 9 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 2021 年 2 月 4 日和 9 日组织开展中央储备冻猪肉投放竞价交易，投放数量各 3 万吨，具体事项另行通知。</p> <p style="text-align: right;">华商储备商品管理中心有限公司</p> <p style="text-align: right;">2021 年 2 月 2 日</p>
--	---

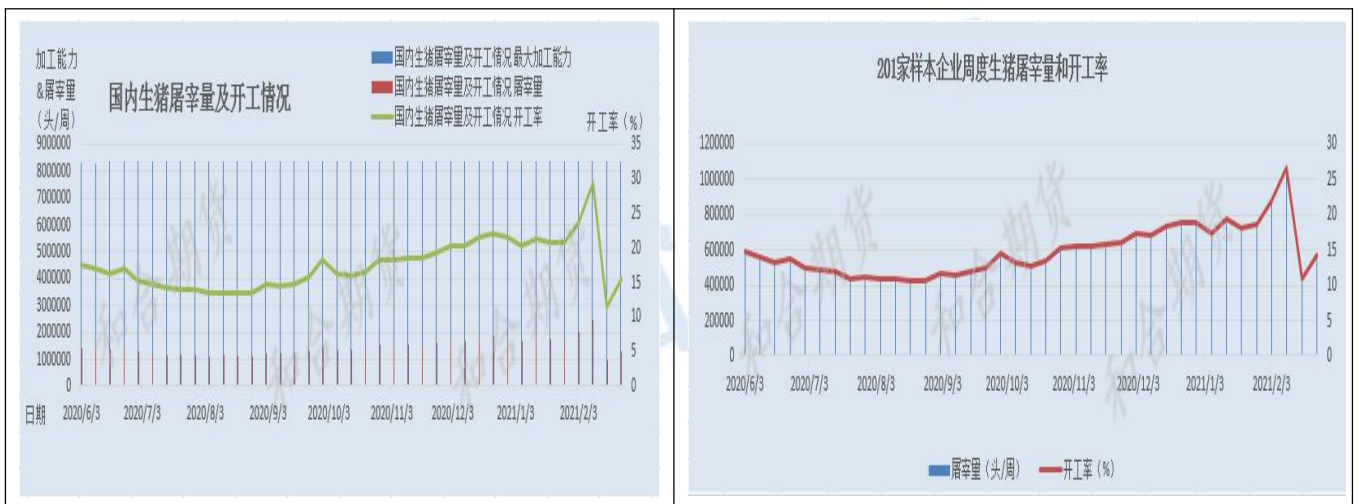
数据来源：华储网 和合期货

华储网 2 月 23 日公布，2021 年 2 月 26 日中央储备冻猪肉再投放 2 万吨，2 月份共投放 8 万吨。这也是 2021 年第 7 次投放中央储备冻猪肉，累计投放 19 万吨。

四、屠宰量及开工率环比上周开始增加，但尚未恢复至年前水平

从全国主要监测屠宰企业的屠宰量及开工率来看，环比上周开始增加，但尚未恢复至年前水平。截止 2 月 24 日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为 1299919 头，较上周增加 342813 头，增幅 35.8%，但远不及年前最后一周 2462721 头。本周开工率为 15.55%，较上周增加 4.1%，不及年前的 29.46%。从 201 家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看，截止本周 2 月 24 日，屠宰量为 570902 头，较上周增加 133305 头，增幅 30.5%，但远不及年前最后一周 1061750 头。本周屠宰开工率为 14.36%，较上周增加 3.35%，不及年前的 26.71%。

图 4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

五、饲料成本继续维持高位

截止 2 月 25 日，全国育肥猪配合料均价为 3.37 元/公斤，与节前持平，继续维持高位。作为饲料主要原料玉米，截止 2 月 25 日，全国玉米现货均价为 2937 元/吨，较春节前上涨 47 元/吨，涨幅 1.63%。目前南方销区玉米价格小幅走跌是来自下游饲料企业目前的采购谨慎态度。而东北产区玉米价格相对较为坚挺，但经过前两日的集中补涨后，进入阶段性的高位企稳状态。随着玉米价格不断刷新历史高点，其市场风险也逐渐聚集，一是正月十五过后或出现的阶段性售粮高

峰期，此时部分贸易商及农户会有集中出粮的动作，特别是在小麦上市前的腾库以及天气转暖后的春耕准备，会进一步刺激供应端积极售粮。二是年后属于饲料消费淡季，考虑到冬季疫情以及非瘟的零散发生，令市场对未来的玉米需求存在较大不确定性。在玉米价格不断走高的情况下，下游饲料企业出于成本的考虑，开始增加其他谷物替代玉米的使用量。但与此同时，目前市场仍存在不少支撑因素。首先，部分地区中储粮轮换玉米启动，据了解收购底价高于当地市场价格。其次，年前收粮成本偏高，底价成本支撑作用明显。最后，今年存在的玉米供应缺口较大。因此玉米价格近期出现大跌的概率也很低，基本将继续保持震荡走势为主。

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

六、后市行情研判及风险因素

综上所述，受非洲猪瘟疫情的影响，春节过后生猪期货市场大放异彩，此次非瘟对于能繁母猪有着较大的影响，继而影响未来生猪出栏量，生猪产能恢复情况不确定性增加，同时也增加了市场对于未来生猪价格上涨的期望，生猪期货价格也就随之水涨船高。但与此同时，为了规避市场风险，养殖户最有效的办法就是及时止损，加快生猪出栏速度。从2021年1月份开始，山东、河南、湖北、河北、江苏等地部分养殖场提前出栏70-90公斤的中等体重生猪。生猪出栏提速，必然会导致生猪现货价格进一步下跌。从全国主要监测屠宰企业的屠宰量及开工

率来看，环比上周开始增加，但尚未恢复至年前水平。饲料方面，全国育肥猪配合料均价与节前持平，继续维持高位。预计生猪价格期现背离仍将持续一段时间，近期谨慎操作为宜。未来生猪期货的价格走势还要持续观察非洲猪瘟影响程度和控制程度。

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。