



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20210315-20210319）

——生猪期价短期继续震荡偏弱

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-03-19

生猪周报（20210315-20210319）

——生猪期价短期继续震荡偏弱



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：

本周生猪现货市场继续下跌，期价也随之走弱。今年1、2月份母猪存栏环比增1%同比增30%，综合考虑前期生猪生产恢复、新生仔猪数量、猪饲料销量等因素，预计今年上半年生猪出栏量同比增长65%左右。屠宰量及开工率环比上周继续增加，但增幅收窄。饲料成本端，随着玉米、豆粕价格走低，饲企陆续宣布饲料降价50-150元/吨。目前猪价震荡徘徊的趋势让整个猪市陷入比较胶着的拉锯战之中，压栏与出栏心态并存导致猪价下跌阻力提升，降速放缓，供需双方的博弈日渐激烈，鉴于3、4月是消费淡季，预计生猪期价短期延续震荡偏弱格局。

目 录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、农业部：今年 1、2 月份母猪存栏环比增 1%同比增 30%.....	- 3 -
三、屠宰量及开工率环比上周继续增加，但增幅收窄.....	- 4 -
四、原料走低，饲企宣布饲料降价 50-150 元/吨.....	- 5 -
五、后市行情研判及风险因素.....	- 6 -
风险揭示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

一、本周行情回顾

本周生猪现货价格继续走低。截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 27.44 元/公斤，较上周五下跌 0.62 元/公斤，跌幅 2.21%；截止本周五，全国仔猪现货价格为 116.91 元/公斤，较上周五下跌 0.71 元/公斤，跌幅 0.6%。期货市场也随之走弱。截止本周五，生猪期货主力合约 LH2109 收盘价 28505 元/吨，较上周五下跌 245 元/吨，跌幅 0.85%。

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

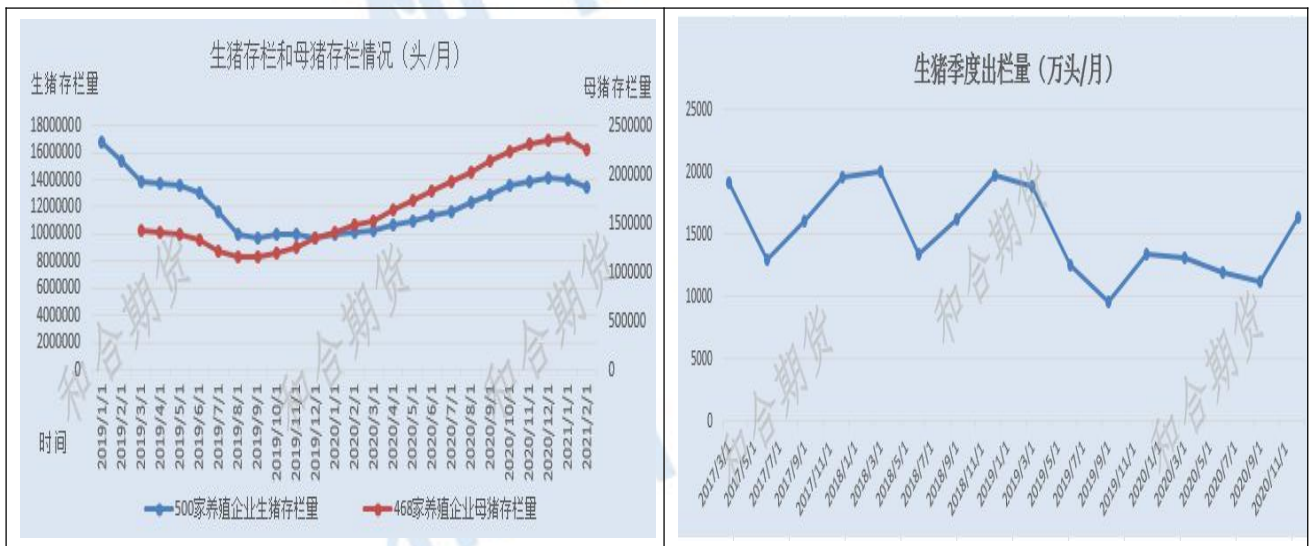
二、农业部：今年 1、2 月份母猪存栏环比增 1%同比增 30%

据中新网 3 月 18 日报道，根据农业农村部监测，今年以来，全国能繁母猪存栏量持续增长，基础产能持续恢复。1 月份和 2 月份能繁母猪存栏量环比分别增长 1.1%和 1%，同比分别增长 35%和 34.1%。2 月末，全国能繁母猪存栏量相当于 2017 年年末的 95%，全国生猪存栏量保持在 4 亿头以上。2 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 1424 万头，同比增长 71.2%。

农业农村部有关负责人表示，随着新增的生猪产能陆续兑现为猪肉产量，猪

肉供应最紧张的时期已经过去，市场价格明显回落。综合考虑前期生猪生产恢复、新生仔猪数量、猪饲料销量等因素，预计今年上半年生猪出栏量同比增长 65%左右，生猪出栏量将继续保持较大幅度增加的趋势。3、4 月是猪肉消费淡季，预计猪肉市场价格还有下降空间。另据一些行业人士和机构的分析，由于今冬非洲猪瘟及其他疾病发病率较高，猪群损失较大。总部在山东的涌益咨询的数据显示，去年 12 月以来，母猪群数量逐月下降，1 月份下降 4.99%，2 月份进一步下降 4.68%。

图 2 生猪季度出栏情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

三、屠宰量及开工率环比上周继续增加，但增幅收窄

从全国主要监测屠宰企业的屠宰量及开工率来看，环比上周继续增加，但增幅收窄。截止 3 月 17 日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为 1558482 头，较上周增加 33596 头，增幅 2.2%。本周开工率为 18.64%，较上周增加 0.4%。从 201 家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看，截止本周 3 月 17 日，屠宰量为 697580 头，较上周增加 5001 头，增幅 0.72%。本周屠宰开工率为 17.55%，较上周增加 0.12%。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

四、原料走低，饲企宣布饲料降价 50-150 元/吨

截止 3 月 18 日，全国育肥猪配合料均价为 3.18 元/公斤，较上周小幅下跌 0.05 元/公斤，跌幅 1.55%。截止 3 月 18 日，全国玉米现货均价为 2851 元/吨，较上周下跌 68 元/吨，跌幅 2.33%。近期饲料原料玉米、豆粕一改往日的豪气，开始持续走跌。由于中储粮投放加码，潮粮大量上市，贸易商持粮心态松动，而加工企业到货大幅增加，引发玉米价格大面积下调。其中，东北玉米累计跌幅约 100 元/吨；大部分山东地区玉米收购价调整到 3000 元以下。另外，进口、拍卖虽然没有规模上百万吨的实质性利空，但持续的消息面令基层心里没底，恐慌心态蔓延，也促使上量扎堆。据悉，本轮玉米降价潮的起点来自东北，随着天气转暖，当地农户潮粮、地趴粮出售意愿增加，而部分第三方资金的贸易商出粮心态有所上升，导致基层粮源增加而出现价格回落。此外，东北粮流入关内、港口以及销区的数量增多。引发玉米价格回落的因素还包括：（1）非瘟疫情再次爆发导致玉米饲用需求的担忧。（2）饲料企业开始增加小麦等谷物在饲料中的添加比例，减少玉米使用量。（3）进口高粱、大麦等到港量增加，冲击国内玉米市场。与此同时，豆粕价格也大多偏弱下跌，截止 3 月 18 日，全国豆粕现货均价为 3279 元/吨，较上周下跌 27 元/吨，跌幅 0.82%。较年初下跌 732 元/吨。后

市而言，3 月下半月，国内大豆及豆粕现货库存充足，需求终端采购增加，在下旬才会逐步体现。预计 3 月下半月国内豆粕现货总体继续偏弱为主。由于近期饲料原料有所回落，新希望、大北农、海大等一批饲料企业陆续宣布饲料降价 50-100 元/吨。

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

五、后市行情研判及风险因素

综上所述，本周生猪现货市场继续下跌，期价也随之走弱。农业农村部数据显示，今年 1、2 月份母猪存栏环比增 1%同比增 30%，综合考虑前期生猪生产恢复、新生仔猪数量、猪饲料销量等因素，预计今年上半年生猪出栏量同比增长 65%左右。屠宰量及开工率环比上周继续增加，但增幅收窄。饲料成本端，随着玉米、豆粕价格走低，饲企陆续宣布饲料降价 50-150 元/吨。目前猪价震荡徘徊的趋势让整个猪市陷入比较胶着的拉锯战之中，压栏与出栏心态并存导致猪价下跌阻力提升，降速放缓，供需双方的博弈日渐激烈，鉴于 3、4 月是消费淡季，预计生猪期价短期延续震荡偏弱格局。

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。