生猪周报（20210322-20210326）

——进口依然高位　猪价持续走弱

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-03-26

生猪周报（20210322-20210326）

——进口依然高位 猪价持续走弱

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：

本周生猪市场继续期现同跌。现货周跌幅 3.86%，期货市场更是连跌五日，主力合约周跌幅 4.53%。目前产能回升乐观，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%，预计今年上半年生猪出栏量同比增长 65%左右。同时，近日海关数据显示，猪肉进口依然高位，1-2 月猪肉产品进口同比增长 25.7%，预计全年进口量仍超 500 万吨。虽然屠宰量及开工率环比上周继续增加，但随着饲料原料玉米价格走弱，饲料成本较上周继续小幅下跌，加之现阶段正处于消费淡季，因此预计猪价短期继续走弱。

目 录

一、本周行情回顾.....- 3 -

二、1-2 月猪肉产品进口同比增长 25.7%，预计全年进口量仍超 500 万吨..... - 3 -

三、屠宰量及开工率环比上周继续增加..... - 4 -

四、玉米震荡偏弱，饲料价格继续小幅下跌..... - 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

本周生猪市场继续期现同跌。截止本周五，全国外三元生猪现货价格为26.38元/公斤，较上周五下跌1.06元/公斤，跌幅3.86%；截止本周五，全国仔猪现货价格为116.09元/公斤，较上周五下跌0.82元/公斤，跌幅0.7%。期货市场本周更是连跌五日。截止本周五，生猪期货主力合约LH2109收盘价27215元/吨，较上周五下跌1290元/吨，跌幅4.53%。

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、1-2月猪肉产品进口同比增长25.7%，预计全年进口量仍超500万吨

近日，海关公布了2021年1-2月份生猪产品进出口数据，博亚和讯按税号进行统计，1-2月份全国猪肉产品（包括鲜冷冻猪肉、猪副产品、加工猪肉）进口总量88.5万吨，同比增加25.73%；进口金额157.98亿元，同比增加8.1%；猪产品进口单价17.85元/kg，同比下跌14.02%。冷鲜冻猪肉进口量环比虽降，

同比仍较大幅度增长。1-2 月份冷鲜冻猪肉进口量 68.93 万吨，同比增长 26.73%；猪杂碎进口量 19.52 万吨，同比增长 22.27%；加工猪肉进口量 292 吨，同比增长 23.24%。进口猪肉单价与国内白条肉价差高达 25 元/kg，进口肉便宜近五成。

图 2 近五年猪副产品进口量趋势

数据来源：博亚和讯 和合期货

三、屠宰量及开工率环比上周继续增加

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。截止 3 月 24 日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为 1608524 头，较上周增加 50042 头，增幅 3.21%。本周开工率为 19.2%，较上周增加 0.56%。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 24 日，屠宰量为 737162 头，较上周增加 39582 头，增幅 5.67%。本周屠宰开工率为 18.55%，较上周增加 1%。

图 3 生猪屠宰及开工情况

数据来源：天下粮仓 和合期货

四、玉米震荡偏弱，饲料价格继续小幅下跌

截止 3 月 25 日，全国育肥猪配合料均价为 3.17 元/公斤，较上周小幅下跌 0.01 元/公斤，跌幅 0.31%。截止 3 月 25 日，全国玉米现货均价为 2844 元/吨，较上周下跌 7 元/吨，跌幅 0.25%。近期官方发布或者出台了密集的政策针对国内玉米市场行情过热，价格过低，试图给国产玉米降温，让市场平稳下来。具体举措来看，包括以下几点：适度扩大进口，提高国产供给能力，以及控制玉米深加工产业发展。市场分析人士指出，通过增加生产供应能力，调整优化消费能力，以此来让我国的玉米市场供需关系更加的均衡、可控，让国产玉米市场不会再出现太大的价格变动，应该是国家出台或者实施一系列举措的最主要原因。首先是增加国产供应，进口数量大增，国家开始提高玉米市场供给。海关数据显示，中国 2021 年 1-2 月共进口玉米量为 479.6 万吨，同期大幅飙升 414.51%，在 2020 年 9 月 1 日到 2021 年 3 月 4 日期间，中国已经采购 1870 万吨美国玉米，不过实际装船的数量不到 40%。加上最近的 387.6 万吨，总采购量已经 2258 万吨，预计全年进口量高达 2500 万吨左右，这些玉米后期将会大大冲击国内玉米市场。此外，2021 年国产玉米产量增加也是板上钉钉。不久前，农业农村部再次表态，玉米种植面积增加已是 2021 年确凿的生产指令，明确增加东北地区和黄淮海玉米面积 1000 万亩以上。按照以往的亩产水平，这或许为 2021 年国产玉米总产量增加 600 万吨乃至更高的产能增加。另一方面，玉米深加工产业开始受限。就拿东北地区而言，2020 年产玉米价格能够比去年同期上涨一半有余，现货价格创

下历史新高，除了和今年玉米生产供应量略低于去年以外，东北乃至全国的玉米深加工产业蓬勃发展，深加工企业生产能力有爆发式提升有直接的关系。正是有了国内足够多且持续增长的深加工需求，国产玉米才会从去年下半年疯狂上涨。以淀粉、酒精、味精、赖氨酸以及玉米燃料乙醇为最终生产产品的玉米深加工产业对整个社会和国民经济的持续健康发展起着巨大推动作用，成为主产区发展经济的战略选择。但是，国家再次收紧玉米深加工项目审批，严格限制玉米燃料乙醇加工产能扩张，促进玉米产销平衡，保障国家粮食安全。而且目前已经生产的企业也受到了环保的限制。近期有市场消息传称，因国家节能减排要求，内蒙古伊品、阜丰、梅花传出 30%-50%的减/停产计划。未来政策是否可能扩大辐射区域，还需要进一步观察，但从“碳达峰”角度看，深加工企业的环保压力将只增不减。玉米深加工产业发展受限将会明显的影响当前乃至后期国产玉米市场行情走势，抑制玉米现货价格，甚至让国产玉米价格开始逐步回落。原料走弱，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，最近一周饲料价格继续呈现小幅下跌趋势。

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，本周生猪市场继续期现同跌。现货周跌幅 3.86%，期货市场更是连跌五日，主力合约周跌幅 4.53%。目前产能回升乐观，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%，预计今年上半年生猪出栏量同比

增长65%左右。同时，近日海关数据显示，猪肉进口依然高位，1-2月猪肉产品进口同比增长25.7%，预计全年进口量仍超500万吨。虽然屠宰量及开工率环比上周继续增加，但随着饲料原料玉米价格走弱，饲料成本较上周继续小幅下跌，加之现阶段正处于消费淡季，因此预计猪价短期继续走弱。

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。