



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20210406-20210409）

——猪价短期颓势难改

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-04-09

生猪周报（20210406-202100409）

——猪价短期颓势难改



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：

综合考虑前期生猪生产恢复、新生仔猪数量、猪饲料销售等因素，加之进口量增长，从大趋势上看，后期供应会继续宽松。饲料价格继续小幅下跌，但部分地区原料玉米已现止跌迹象，预计本月玉米宽幅震荡运行，难有明显的趋势性大涨大跌，那么饲料价格后期跌幅大概率也将受限。需求端屠宰量及开工率环比上周继续小幅增加。但由于目前市场处于淡季，且面对零星散发的非洲猪瘟疫情，部分养猪人存在大面积抛售生猪的情况。因此预计短期内猪价颓势难改，仍以偏弱思路操作为宜。

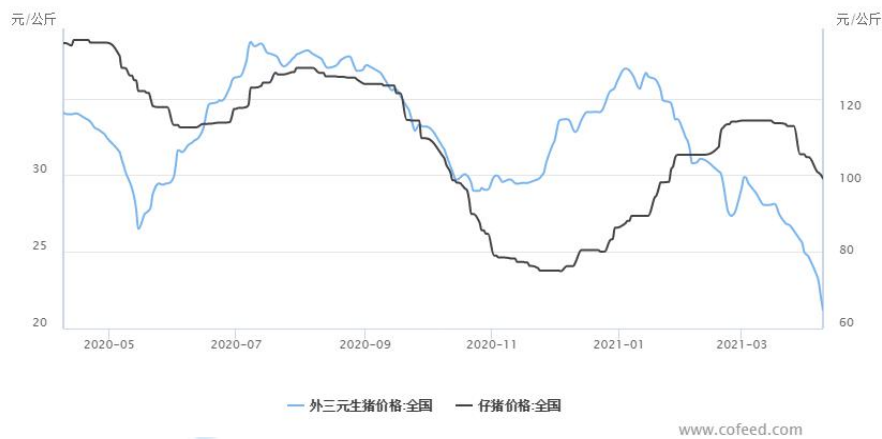
目 录

| | |
|---------------------------------|-------|
| 一、本周行情回顾..... | - 3 - |
| 二、出栏进口均增加，供应继续宽松..... | - 4 - |
| 三、农业农村部：加快推进畜禽屠宰立法..... | - 4 - |
| 四、屠宰量及开工率环比上周继续增加..... | - 5 - |
| 五、饲料价格继续小幅下跌，但部分地区玉米已现止跌迹象..... | - 5 - |
| 六、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，一路下行。截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 21.23 元/公斤，较上周五下跌 3.47 元/公斤，跌幅 14%；截止本周五，全国仔猪现货价格为 101.63 元/公斤，较上周五下跌 5.9 元/公斤，跌幅 5.49%。截止本周五，生猪期货主力合约 LH2109 收盘价 26610 元/吨，较上周五下跌 1050 元/吨，跌幅 3.8%。

图 1 生猪及仔猪现货价格



数据来源：天下粮仓 和合期货

图 2 生猪期货日 K 线图



数据来源：文华财经 和合期货

二、出栏进口均增加，供应继续宽松

据悉，《财经国家周刊》记者近日专访农业农村部畜牧兽医局局长杨振海，探讨当前背景下的生猪生产问题，提到从大趋势上看，猪肉供应最紧张的时期已经过去，后期供应会越来越宽松。综合考虑前期生猪生产恢复、新生仔猪数量、猪饲料销售等因素，预计今年一季度生猪出栏量同比增长 40%以上，二季度还将继续较大幅度增长，猪肉供应保障水平将明显好于上年同期。他表示，按照目前的生产恢复势头，今年下半年生猪存栏即可以恢复到正常年份的水平，之后再过 3-4 个月，存栏增量转化为出栏增量，月度的出栏量也将恢复到正常水平。

与此同时，我国 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。根据海关数据，2021 年 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。

三、农业农村部：加快推进畜禽屠宰立法

4 月 7 日，农业农村部公布关于政协十三届全国委员会第三次会议第 5181 号(农业水利类 390 号)提案答复的函，针对我国动物重大疫病防控中存在问题进行了答复。其中提到加强部门协作配合，严厉打击违法违规调运畜禽、恶意散布谣言等行为，保持严打严惩的态势；强化海关口岸检疫，严防境外动物疫情传入。

将能繁母猪保险金额从每头 1000—1200 元增加至 1500 元、育肥猪保险金额从 500—600 元增加至 800 元，北京、上海能繁母猪保额提升至 2000 元及以上，北京、上海、浙江、宁波、山东、广西、海南、重庆、甘肃、青海、新疆等地育肥猪保额提升至 1000 元及以上。

四、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4月7日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为1705549头，较上周增加59974头，增幅3.64%。本周开工率为20.36%，较上周增加0.72%。从201家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看，截止本周4月7日，屠宰量为768548头，较上周增加20928头，增幅2.79%。本周屠宰开工率为19.34%，较上周增加0.53%。

图3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

五、饲料价格继续小幅下跌，但部分地区玉米已现止跌迹象

截止4月8日，全国育肥猪配合料均价为3.137元/公斤，较上周小幅下跌0.02元/公斤，跌幅0.63%。截止4月8日，全国玉米现货均价为2754元/吨，较上周下跌26元/吨，跌幅0.94%。3月底4月初，国内玉米价格跌势汹汹，以山东为首的深加工企业一日之内跌2-3分，东北产区紧随其后，玉米价格近10天累计落150-200元/吨。清明节期间山东地区企业到货几乎无量，玉米价格止跌企稳，部分出现小幅反弹。目前华北地区粮点贸易商仍有一部分存粮，随着价格不断下跌，低端已跌出前期存粮的成本线，贸易商捂货不出，基层余粮见底，

收购也无量，部分粮送养殖户尚有盈利，南下发货几无利润。截止到4月6日，山东地区玉米净粮上车 1.36-1.42 元/斤，河南地区净粮主流上车价格在 1.40-1.42 元/斤，贸易商年后毛粮收购成本多在 1.38-1.42 元/斤，价格基本跌至前期成本线。4月2日起，山东深加工企业门前玉米到货量急剧下跌，4日之后晨间玉米到车辆基本维持在 100 辆以下，部门厂家门前持续无车，厂家开始试探性回调，近两日山东地区深加工企业玉米主流涨 2 分左右，河南地区价格维持相对稳定。虽然企业价格上涨，但预计难以涨至前期高点，预计山东地区深加工厂家价格或主流涨至 1.42-1.45 元/斤。从这一波落价潮来看，玉米市场涨跌是买卖双方心态的博弈。虽然下游副产品亏损，需求低迷，导致产区玉米价格跌势汹汹，但目前看存粮贸易商仍有底线成本支撑，价格继续下跌较困难。预计本月维持涨跌调整局面，宽幅震荡运行，难有明显趋势性大涨大跌。

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

六、后市行情研判及风险因素

基于上述分析，综合考虑前期生猪生产恢复、新生仔猪数量、猪饲料销售等因素，加之进口量增长，从大趋势上看，猪肉供应最紧张的时期已经过去，后期供应会继续宽松。饲料价格继续小幅下跌，但部分地区原料玉米已现止跌迹象，预计本月维持涨跌调整局面，宽幅震荡运行，难有明显趋势性大涨大跌，那么饲料价格后期跌幅大概率也将受限。需求端来看，屠宰量及开工率环比上周继续小

幅增加。但由于目前市场处于淡季，再加上受到各省新出台的生猪调运限制影响下，扛价作用有限。面对零星散发非洲猪瘟疫情，部分养猪人存在大面积抛售生猪的情况。因此预计短期内猪价颓势难改，仍以偏弱思路操作为宜。

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。