

## 和合期货生猪周报（20210419--20210423）

### ——二次育肥增加，猪价或持续震荡

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：

供应方面，从生猪产能来看，尽管受疫情影响产能恢复进度有所减缓，但从方向来看，生猪产能仍在持续恢复；从可出栏情况来看，预计 6-7 月份生猪可出栏量将会出现断档，一定程度支撑猪价，但短期可出栏量较充足，出栏体重维持高位，冻品进口高于正常年份等因素，使得未来市场或缺猪不缺肉，限制猪价上涨高度；需求方面，短期受到五一节提振，屠宰需求略有好转，但后期消费或进入淡季，整体屠宰消费偏弱；综合来看，短期预计猪价宽幅震荡为主。

目录

一、本周行情回顾.....	3
二、养殖供给分析.....	4
三、屠宰需求分析.....	6
四、后市研判及风险.....	6
风险揭示.....	7
免责声明.....	7

## 一、本周行情回顾

本周生猪现货价格震荡调整；截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 23.51 元/公斤，较上周五的 24.24 元/公斤相比下跌 0.73 元/公斤，跌幅为 3.01%。

本周生猪期货市场震荡偏强；截止本周五，生猪期货主力合约 lh2109 收盘价 27720 元/吨，较上周五相比上涨 800 元/吨，涨幅 2.97%。

图 1 生猪现货价格



数据来源：中国养猪网 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、养殖供给分析

### 1、生猪产能持续恢复，仔猪补栏积极性不高

从能繁母猪来看，据涌益咨询数据，截至 2021 年 2 月底，样本能繁母猪存栏 636734 头，月度环比降 5.97%，同比增 0.09%；截至 2021 年 3 月底，样本能繁母猪存栏 662580 头，月度环比增 4.06%，同比增 3.58%。从二元母猪来看，据中国养猪网，2021 年 4 月 14 日全国二元母猪均价为 71.81 元/公斤；较年初 2021 年 1 月 6 日降 3.23 元/公斤，降幅为 4.30%，一季度二元母猪价格高位震荡；从数据看，生猪产能在持续恢复，但受疫情影响恢复进度有所减缓。

从仔猪来看，受到前期猪价下跌，养殖端利润下跌，短期仔猪补栏积极性不高，仔猪价格同样下跌，但优质仔猪供应偏紧或有所支撑。

### 2、玉米价格带动饲料成本上涨

据中国养猪网，2021 年 4 月 23 日玉米现货价格为 2763 元/吨；比上周五的 2797 元/吨下跌 34 元/吨，跌幅为 1.22%；玉米期货主力合约 c2109 本周持续反弹，本周五收盘价为 2759 元/吨，较上周五收盘价相比上涨 60 元/吨，涨幅为 2.22%。

据卓创资讯，目前东北及华北基层农户余粮不足一成，粮源多集中在贸易商环节，产区要价力增强；贸易商方面多低价惜售，有一定挺价意向；下游深加工企业仍有玉米库存缺口，收购积极性尚可，而饲料行业虽然有替代品补充，但对玉米仍有刚性需求，下游价格被动跟随产区调整；近期市场购销博弈持续，产区积极挺价，但受下游需求不旺牵制，价格上行幅度有限，预计短期国内玉米市场价格稳中缓涨为主。

图 3 玉米现货价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

### 3、短期出栏量充足，出栏体重维持高位

从可出栏量来看，据青松农牧，2020年11-12月仔猪出生头数偏高，对应今年4-5月可出栏生猪充足；但2021年1-2月仔猪出生头数明显减少，对应今年6-7月可出栏生猪数量同样减少，但绝对量与去年同期相比基本持平，因此后期猪价反弹高度可参考去年同期。

从出栏体重来看，据卓创资讯，前期猪价降至低点后，二次育肥客户大量买入标猪进行二次育肥，且屠宰企业主流收购标猪，造成标猪供应紧张，且市场上大猪存栏量仍处于高位，走货速度滞缓。

### 4、冻品进口维持偏高水平

据海关总署最新数据，2021年1-2月猪肉进口量为70万吨，同比2020年增长25%，其中2月猪肉进口32万吨，环比-15%，同比+29%；国外部分地区非瘟影响导致冻品进口源减少，预计2021年冻品进口同比2020年有所下降，但仍高于正常年份。

另外据卓创数据显示，卓创数据显示，2021年1-3月冻品平均库存14.61%，同比2020年同期下跌3.5个百分点，从数据看，受到2020年国内冻品检出新冠病毒影响，整体出库速度减慢，冻品库存维持低位震荡。

图4 猪肉进口量



数据来源：海关总署 和合期货

### 三、屠宰需求分析

据百川资讯，本周全国大部分地区屠宰企业猪价呈现上涨态势，北方地区屠宰企业猪价上涨现象有所减缓，南北地区养殖企业猪价呈现大部上涨态势，养殖企业猪价上涨幅度明显有所减缓，北方地区高价猪源出售难度有所增加。

截止 2021 年第 16 周（4 月 15 日-4 月 21 日），据 Cofeed 调查的全国主要监测屠宰企业的屠宰量为 1849226 头，较上周的 1796365 头增加了 52861 头，增幅为 2.94%；本周屠宰企业开工率 22.07%，较上周的 21.44%升了 0.63 个百分点；总的来看，4 月底受“五一”提振，预计终端需求略有好转，但之后消费进入淡季，整体屠宰消费偏弱。

### 四、后市研判及风险

供应方面，从生猪产能来看，尽管受疫情影响产能恢复进度有所减缓，但从方向来看，生猪产能仍在持续恢复；从可出栏情况来看，预计 6-7 月份生猪可出栏量将会出现断档，一定程度支撑猪价，但短期可出栏量较充足，出栏体重维持高位，冻品进口高于正常年份等因素，使得未来市场或缺猪不缺肉，限制猪价上涨高度；需求方面，短期受到五一节提振，屠宰需求略有好转，但后期消费或进入淡季，整体屠宰消费偏弱；综合来看，短期预计猪价宽幅震荡为主。

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。