



和合期货
HEHE FUTURES

2021 年 5 月生猪月报

——猪价有望回暖 但上涨空间有限

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-04-30

2021年5月生猪月报

——猪价有望回暖 但上涨空间有限



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：

目前我国的生猪产能恢复较好，且有大量进口猪肉，但是供应仍存缺口。近期猪价下跌主要源于3月底4月初，压栏大猪恐慌性出栏，导致踩踏效应，而屠企看涨后续第三季度的猪价，压价收猪增加库存。就目前情况来看，大猪的出栏已接近尾声，标猪存栏的空缺将渐渐显露，短期内供需偏紧的情况或将再次显现。饲料成本端，玉米、豆粕等主要原料近期再次走强，且市场大多对玉米后市依然看涨，饲料成本居高不下。消费端，屠宰量及开工率继续增加，包括受疫情影响的地区近期屠宰情况也已恢复正常。虽然二季度是猪肉传统消费淡季，但是在目前新冠疫情基本已经得到有效控制的情况下，五一、端午等传统节日将对猪肉消费有一定的带动作用。加之农业农村部自5月1日起在全国范围开展非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作。因此预计生猪期价5、6月份有望止跌回升，迎来一波阶段性小涨，但毕竟生猪产能不断恢复，后期随着疫情受损地区的复养出栏，再加上储备肉投放的冲击，预计上涨空间也较为有限，冲击2月中下旬高点后再次回落的概率较大。

目 录

| | |
|--------------------------|-------|
| 一、4 月份行情回顾..... | - 3 - |
| 二、生猪存栏连续六个季度环比增长..... | - 3 - |
| 三、一季度猪肉进口同比增加 22.1%..... | - 4 - |
| 四、疫病分区防控，生猪调运受限..... | - 5 - |
| 五、屠宰量及开工率环比继续增加..... | - 6 - |
| 六、玉米强势依旧，饲料成本继续走高..... | - 7 - |
| 七、后市行情研判及风险因素..... | - 8 - |
| 风险揭示：..... | - 9 - |
| 免责声明：..... | - 9 - |

一、4 月份行情回顾

4 月份生猪期货市场振荡反复，但与前期相比，本月振幅明显收窄，重心缓慢上移。截止 4 月 30 日，生猪期货主力合约 LH2109 收盘价 27290 元/吨，较 3 月底上涨 305 元/吨，涨幅 1.13%。现货价格则呈现出一路低迷的跌跌不休之势，截止 4 月 30 日，全国外三元生猪现货价格为 22.43 元/公斤，较 3 月底下跌 2.56 元/公斤，跌幅 10.24%。

图 1 生猪期现货价格及基差



数据来源：文华财经 和合期货

二、生猪存栏连续六个季度环比增长

据国家统计局农村社会经济调查司司长李锁强介绍，一季度，全国猪牛羊禽肉产量 2200 万吨，比上年同期增加 387 万吨，增长 21.4%。其中，猪肉产量增长较快。随着生猪稳产保供各项政策措施落地见效，生猪生产延续恢复性增长势头，生猪存栏环比连续 6 个季度回升，恢复到 2017 年末的 94.2%。一季度末全国生猪存栏 41595 万头，比上年一季度末增加 9475 万头，同比增长 29.5%，比上年四季度末增长 2.3%。生猪存栏连续六个季度环比增长，生猪产能恢复比较迅速。其中，能繁殖母猪存栏 4318 万头，同比增加 937 万头，增长 27.7%，比上年四季度末增长 3.8%，恢复到 2017 年年末的 96.6%。一季度，全国生猪出栏

17143 万头，比上年同期增加 4015 万头，增长 30.6%；猪肉产量 1369 万吨，增加 331 万吨，增长 31.9%。

三、一季度猪肉进口同比增加 22.1%

据中国海关总署数据，2021 年一季度我国猪肉进口总量达 116 万吨，比去年同期增加了 22.1%，其中 3 月份的猪肉进口量为 46 万吨，同比增长 16.1%。4 月 25 日，海关总署更新《符合评估审查要求的国家或地区输华肉类产品名单》，新增美国 31 家猪肉、牛肉、禽肉企业及冷库自 2021 年 4 月 25 日及以后生产的符合中国要求的肉类产品输华。目前国内猪肉市场低迷，为什么还要加大猪肉进口呢？主要还是因为国内外的猪价还是有相当大的差距。就以 3 月份的进口猪肉为例，3 月份猪肉进口总量为 46 万吨，花费 12.72 亿美元，折合人民币 82.49 亿，相当于 8.97 元/斤猪肉。虽然国内猪价在不断下滑，但是总体来看还是高于国外的。4 月 28 日，国内外三元生猪均价为 11.51 元/斤，其中猪价最高的地区是海南，为 14.05 元/斤，明显与进口猪肉的价格有着很大差距，所以进口猪肉的价格优势还是比较明显的。我国的进口猪肉主要是以西班牙、巴西、美国以及加拿大为主要进口国，按照目前的形势来看，预计 4 月份的猪肉进口不会减少，仍是稳中有增。

图 2 主要进口商品情况

(14) 2021年3月进口主要商品量值表(美元值)

| 商品名称 | 计量单位 | 3月 | | 1至3月累计 | | 比去年同期±% | | 累计比去年同期±% | |
|----------|------|---------|------------|---------|------------|---------|-------|-----------|-------|
| | | 数量 | 金额 | 数量 | 金额 | 数量 | 金额 | 数量 | 金额 |
| 农产品* | - | - | 17,591,956 | - | 49,687,266 | - | 41.1 | - | 33.8 |
| 肉类(包括杂碎) | 万吨 | 102 | 3,289,220 | 262 | 8,394,783 | 11.4 | 4.2 | 20.8 | 7.7 |
| 牛肉及牛杂碎 | 万吨 | 22 | 1,031,873 | 62 | 2,907,307 | 1.5 | -12.1 | 20.4 | 1.2 |
| 牛肉 | 万吨 | 22 | 1,019,346 | 62 | 2,878,563 | 1.3 | -12.4 | 20.4 | 1.1 |
| 猪肉及猪杂碎 | 万吨 | 58 | 1,538,568 | 147 | 3,980,946 | 10.3 | 5.7 | 18.9 | 11.3 |
| 猪肉 | 万吨 | 46 | 1,271,774 | 116 | 3,274,298 | 16.1 | 8.1 | 22.0 | 11.8 |
| 羊肉 | 吨 | 74,410 | 387,257 | 123,418 | 639,913 | 105.6 | 125.1 | 24.2 | 23.5 |
| 禽肉 | 吨 | 136,209 | 288,715 | 371,487 | 767,228 | 3.4 | -12.4 | 26.5 | 0.4 |
| 水产品 | 万吨 | 25 | 956,613 | 65 | 2,757,657 | -36.2 | -10.6 | -36.2 | -17.4 |
| 食用水产品 | 万吨 | 25 | 952,166 | 65 | 2,741,499 | -36.2 | -10.8 | -36.2 | -17.7 |
| 冻鱼 | 万吨 | 10 | 215,939 | 25 | 553,656 | -60.0 | -53.2 | -60.3 | -52.2 |
| 乳品 | 万吨 | 38 | 1,243,780 | 114 | 3,659,858 | 53.7 | 30.4 | 33.1 | 18.5 |

数据来源：海关总署

四、疫病分区防控，生猪调运受限

农业农村部近日消息显示，为贯彻落实《中华人民共和国动物防疫法》和《国务院办公厅关于促进畜牧业高质量发展的意见》（国办发〔2020〕31号）有关要求，进一步健全完善动物疫病防控体系，农业农村部在系统总结2019年以来中南区开展非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控试点工作经验的基础上，决定自2021年5月1日起在全国范围开展非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作。综合考虑行政区划、养殖屠宰产业布局、风险评估情况等因素，对非洲猪瘟等重大动物疫病实施分区防控。以加强调运和屠宰环节监管为主要抓手，强化区域联防联控，提升动物疫病防控能力。统筹做好动物疫病防控、生猪调运和产销衔接等工作，引导各地优化产业布局，推动养殖、运输和屠宰行业提档升级，促进上下游、产供销有效衔接，保障生猪等重要畜产品安全有效供给。方案中将全国划分为5个大区开展分区防控工作。具体如下：（一）北部区。包括北京、天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江等8省（自治区、直辖市）。（二）东部区。包括上海、江苏、浙江、安徽、山东、河南等6省（直辖市）。（三）中南区。包括福建、江西、湖南、广东、广西、海南等6省（自治区）。（四）西南区。包括湖北、重庆、四川、贵州、云南、西藏等6省（自治区、直辖市）。（五）西北区。包括陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆等5省（自治区）和新疆生产建设兵团。各大区牵头省份由大区内各省份轮流承担，轮值顺序和年限由各大区重大动物疫病分区防控联席会议研究决定，轮值年限原则上不少于1年。北部、东部、西南和西北4个大区第一轮牵头省份由各大区生猪主产省承担，分别是辽宁、山东、四川和陕西省。那么接下来生猪调运将会受到限制，调猪可能变为调肉，造成南北价差增大，屠企收猪意愿也将增强。

图3 主要进口商品情况



当前位置：首页 > 机构 > 畜牧兽医局 > 工作动态

农业农村部关于印发《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案（试行）》的通知

日期：2021-04-25 作者： 来源：农业农村部 【字号：大 中 小】 打印本页

各省、自治区、直辖市人民政府，新疆生产建设兵团，应对非洲猪瘟疫情联防联控工作机制各成员单位，
为贯彻落实《中华人民共和国动物防疫法》和《国务院办公厅关于促进畜牧业高质量发展的意见》（国办发〔2020〕31号）有关要求，统筹做好非洲猪瘟等重大动物疫病防控和生猪等重要畜产品稳产保供，经国务院同意，自2021年5月1日起在全国范围开展非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作。现将《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案（试行）》印发你们，请认真抓好落实，建立健全分区防控联席会议制度，完善分区防控政策措施，确保各项工作有序推进。

数据来源：农业农村部

五、屠宰量及开工率环比继续增加

从全国主要监测屠宰企业的屠宰量及开工率来看，截止4月28日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为1862028头，较3月底增加216453头，增幅13.2%。截止4月28日当周，开工率为22.23%，较3月底提高2.59%。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28日，屠宰量为839095头，较3月底增加91475头，增幅12.24%。本周屠宰开工率为21.11%，较3月底提高2.3%。

从前期调研情况来看也是如此。就拿某规模屠宰企业为例，其历史最高屠宰量7000头/天，1月8日因为疫情厂区封闭，生猪采购难度加大，同时消费下滑明显，至3月8日解封期间，日屠宰量仅有600-700头。但目前已经恢复正常，成交体重基本在120-140公斤。屠宰企业收猪价格涨跌是根据屠宰量来定，一般来说超过2500头/天的屠宰量，就说明需求转好，所以相应地猪价就会上涨。接下来主要关注五一节日的消费需求，规模养殖集团会在此阶段避开五一高峰期，所以这个阶段市场出栏量减少，整体终端需求可能会迎来短时高峰。

图4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

六、玉米强势依旧，饲料成本继续走高

截止4月28日，全国育肥猪配合料均价为3.28元/公斤，较3月底上涨0.15元/公斤，涨幅4.79%，较去年同期上涨0.6元/公斤，涨幅22.4%。如果采用自配料，大约一头猪到出栏需要600多元的饲料成本，整体养殖成本约在20-24元/公斤。猪料替代方面，中大猪基本可以用小麦替代30%，同时稻谷、糙米对于豆粕替代可以减少两成。相关企业表示，因为饲料有潮期，备货库存不能太多，需要做好通风，防止饲料变霉。如果时间长了则需要重新加工，还需要考虑加工费用，散装料要求更加严格。作为饲料主要原料的玉米市场，4月份在一片看涨氛围中如期出现持续涨价行情，截止4月28日，全国玉米现货均价为2839元/吨，较3月底上涨38元/吨，涨幅1.36%，较去年同期上涨788元/吨，涨幅38.4%。全国豆粕现货均价也较3月底上涨了280元/吨，涨幅8.66%，较去年同期上涨546元/吨，涨幅18.4%。不出意外的话，五一假期前玉米市场将继续保持震荡走高行情。目前玉米均价较月初低点上涨超80元/吨；其中，产区企业玉米挂牌价以及港口贸易商报价上涨幅度较大，最高累计上涨超200元/吨。不过近期形势突然来了一个180度大转变，临近五一前产区及港口粮价整体维稳、局地小幅波动，而南方玉米市场则开始出现集中涨价现象，其上涨势头强劲，连续两日呈现大范围涨价行情，其主要原因则是五一节前下游企业开启的备货模式引发了坚挺行情的出现。因为玉米深加工用量加大，未来玉米还会有缺口，价格可能会与前期高点持平，所以部分企业有想要提前备货的考虑。甚至有些企业认为8、9月份在新粮上市之前玉米有可能上涨至3000-3100元/吨。就拿河北来说，本地玉

米产量在减产，因为种植面积下降原因，之前出现过周边有农户小麦结束后改种大豆的情况。而东北玉米因为毒素高，所以流通过来的少，今年当地企业主要用河北本地、邯郸、张家口、河南等地区的玉米。

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

七、后市行情研判及风险因素

综上所述，目前我国生猪产能恢复情况较好，且有大量进口猪肉，但是生猪供应仍存缺口。因为近期猪价下跌主要源于3月底4月初，压栏大猪恐慌性出栏，导致踩踏效应，而屠企看涨后续第三季度的猪价，压价收猪增加库存。其次，还有一些投机的二次育肥户，也看涨5、6月份猪价，趁着最近猪价低，低价收购了不少100公斤至120公斤的标猪进行二次育肥，想着后面猪价涨了就开始抛售。但是前期的猪价跌幅过大，超出了实际情况，所以4月中旬左右生猪市场进行了一次自我修正，这说明供应还是存有缺口的。就目前的情况来看，大猪的出栏已接近尾声，标猪存栏的空缺将渐渐显露，短期内供需偏紧的情况或将再次显现。饲料成本端，玉米、豆粕等主要原料近期再次走强，且市场大多对玉米后市依然看涨，饲料成本居高不下。消费端来看，屠宰量及开工率继续增加，包括受疫情影响的地区近期屠宰情况也已恢复正常。虽然二季度是猪肉传统消费淡季，但是在目前新冠疫情基本已经得到有效控制的情况下，五一、端午等传统节日将对猪肉消费有一定的带动作用。加之农业农村部近日消息显示，自2021年5月1日起在全国范围开展非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作。那么生猪调运将会受到限制，调猪可能变为调肉，造成南北价差增大，屠企收猪意愿也将

增强。基于以上原因，预计生猪期价 5、6 月份有望止跌回升，迎来一波阶段性小涨，但毕竟生猪产能不断恢复，后期随着疫情受损地区的复养出栏，再加上储备肉投放的冲击，预计上涨空间也较为有限，冲击 2 月中下旬高点后再次回落的概率较大。

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。