

## 和合期货生猪周报（20210510--20210514）

### ——短期供应充足，猪价或延续疲软

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，能繁母猪存栏环比增加，产能持续恢复；从当前出栏来看，大猪供应充足，生猪出栏均重持续增加，引燃市场恐慌情绪，养殖端开始集中抛售；从未来可出栏量来看，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；需求方面，五一节过后，终端消费陷入阶段性低谷，屠企订单缩减；综合来看，短期供应较充足，出栏体重维持高位，冻品进口高于正常年份，叠加消费淡季，短期预计猪价震荡偏弱，6-7 月份生猪基本面或较当前有所改善。

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

本周生猪现货价格持续下跌；截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 19.11 元/公斤，较上周五的 21.2 元/公斤相比下跌 2.09 元/公斤，跌幅为 9.86%。

本周生猪期货市场大幅下跌；截止本周五，生猪期货主力合约 lh2109 收盘价 24970 元/吨，较上周五相比下跌 1930 元/吨，跌幅 7.17%。

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、能繁母猪存栏环比增加，产能持续恢复

产能方面，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%；截至 2021 年 4 月底，样本能繁母猪存栏 681353 头，月度环比增 2.83%，同比增 3.65%。

### 2、大猪供应充足，仔猪补栏谨慎

从存栏结构看，据涌益咨询数据，2021 年 4 月样本企业小猪存栏 664340 头，环比增加 3.02%，同比增加 8.05%，2021 年 4 月样本企业中猪存栏 1461951 头，环比增加 1.65%，同比减少 0.05%，2021 年 4 月样本企业大猪存栏 709245 头，环比增加 3.46%，同比减少 15.04%。

从仔猪来看，5 月 13 日，15 公斤外三元仔猪价格 77.02 元/公斤，较前一日下跌-0.71%，较前一周下跌-5.24%；仔猪价格持续下跌，一方面由于国内非洲猪瘟疫情，养殖端担心疫情风险，采购仔猪较为谨慎，另一方面，外购仔猪养殖利润缩窄，市场采购仔猪积极性不高。

### 3、二次育肥猪持续出栏

4 月上旬，猪价降至低点后，市场二次育肥抄底现象增加，加剧屠企采购难度，猪价随即大幅反弹，全国生猪均价快速涨至 24 元/公斤以上；但进入 4 月下旬，标猪供应紧张，大体重猪开始逐步加快销售，大猪供给压力开始得到缓解，但整体交易体重仍然偏高。

进入 5 月，随着五一假期结束，终端消费陷入阶段性低谷，大猪供应仍充足，生猪出栏均重持续增加，引燃市场恐慌情绪，养殖端开始集中抛售。

图 3 生猪出栏均重



数据来源：卓创资讯 和合期货

#### 4、玉米短期供需有所宽松

当前国内玉米市场供应来源主要为渠道粮，贸易商囤粮惜售，主动售粮意愿不大，但 USDA 发布的首份 2021/22 年度玉米库存预测高于大多数贸易商预期；玉米新作方面，据农业农村部发布 2021 年 5 月玉米供需形势分析，2021/22 年度中国玉米种植面积同比增 3.4%，种植面积有所增加但或低于预期，且新作种植成本大幅抬升支撑新作价格；饲料需求方面，受到生猪产能持续恢复影响，总体需求仍较为乐观；综上玉米市场供需较前期有所宽松，但改善空间有限。

图 3 玉米现货价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

### 5、冻品进口维持偏高水平

据海关总署最新数据，2021年3月份我国猪肉进口46万吨，环比增长45.52%，同比增长19.79%，是自非洲猪瘟发生以来进口量最高的一个月，再创进口记录新高。

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

商务部监测数据显示，2021年3月生猪定点屠宰企业屠宰量1509万头，环比+5.95%，同比+28.8%；涌益咨询数据显示，4月屠宰企业开工率33.29%，环比增10个百分点，同比增13个百分点。

据百川资讯，截至本周，猪肉平均价格为30.30元/公斤，较上周五的30.75元/公斤下跌0.45元/公斤；五一节日对需求提振不及预期，节后消费愈发惨淡，产品走货不畅，屠企订单缩减，被迫下调猪肉售价。

## 四、后市研判及风险

供应方面，从生猪产能来看，能繁母猪存栏环比增加，产能持续恢复；从当前出栏来看，大猪供应充足，生猪出栏均重持续增加，引燃市场恐慌情绪，养殖端开始集中抛售；从未来可出栏量来看，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；需求方面，五一节过后，终端消费陷入阶段性低谷，屠

企订单缩减；综合来看，短期供应较充足，出栏体重维持高位，冻品进口高于正常年份，叠加消费淡季，短期预计猪价震荡偏弱，6-7月份生猪基本面或较当前有所改善。

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。