

和合期货生猪周报（20210607--20210611）

——国家收储扰动市场，猪价或震荡调整

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；从当前出栏情况来看，当前生猪出栏体重维持高位，小幅回落，标猪继续压栏情绪有松动，大猪持续出栏，中大猪存栏有所减少，市场进入肥标猪出栏比例调整期，端午前养殖端或持续出栏二次育肥猪；从未来可出栏量来看，预计7月前后生猪可出栏量将会出现减少，一定程度支撑猪价；需求方面，6月终端消费仍处于淡季，需求动力不足，关注端午节节日影响；政策方面，6月9日发改委印发关于《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》的通知，国家收储将屠宰企业部分库存转换为国家库存，预计不构成猪价上涨动力，综合来看，短期供应压力有所缓解，整体供应仍显充足，出栏体重高位小幅回落，冻品进口维持相对高位，且当前为消费淡季，猪价已处于相对低位，在国家收储信息影响下，短期猪价或震荡调整；后期有阶段性缺猪预期，期价有反弹可能，但受消费淡季影响，反弹高度或有限。

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下跌；截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 14.99 元/公斤，较上周五的 16.79 元/公斤相比下跌 1.8 元/公斤，跌幅为 10.72%。

本周生猪期货市场低位震荡；截止本周五，生猪期货主力合约 lh2109 收盘价 19795 元/吨，较上周五收盘价相比下跌 75 元/吨，跌幅 0.38%。

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%；截至 2021 年 5 月底，样本能繁母猪存栏 688894 头，月度环比增 1.11%，同比增 3.54%。

从生猪养殖周期看，能繁母猪存栏增长对应 10 个月生猪出栏的增加，因此从长期看，生猪产能持续恢复。

2、供应压力有所缓解，总体仍显充足

从存栏结构看，据涌益咨询数据，2021 年 1、2、3、4 月样本企业小猪存栏环比变化幅度分别为-6.61%、-5.39%、2.14%、3.02%；2021 年 1、2、3、4 月样本企业中猪存栏环比变化幅度分别为-8.94%、-7.92%、-0.08%、1.65%，2021 年 1、2、3、4 月样本企业大猪存栏环比变化幅度分别为-11.536%、-7.81%、0.72%、3.46%。

从生猪养殖周期看，小猪存栏量对应 5-6 个月后的生猪出栏供应，预测 7 月前后生猪供应会出现减少；中猪存栏变化对应 4 个月后的生猪出栏变化，大猪存栏变化对应 2 个月后的生猪出栏变化，可推测因养殖户前期压栏影响，短期供应仍显充足。

3、出栏体重高位小幅回落

当前生猪出栏体重维持高位小幅回落，标猪继续压栏情绪有松动，大猪持续出栏，中大猪存栏有所减少，市场进入肥标猪出栏比例调整期；当下看，前期二次育肥群体最迟或将于端午节前出栏，当前生猪价格走弱将抑制二次育肥积极性，端午节后生猪出栏量较当前或有所下降，供应压力或有所下降。

图 3 生猪出栏均重



数据来源：卓创资讯 和合期货

4、玉米供需有所宽松，改善空间有限

当前国内玉米市场供应来看，产区仍处于贸易商与用粮企业博弈状态；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。

5、冻品进口维持相对高位

据海关总署最新数据，2021 年 4 月猪肉进口量为 43 万吨，同比增加 8.7%，环比减少 6.52%，进口猪肉价格上涨是导致 4 月进口量下降最直接的原因；尽管 4 月进口量环比减少，但总体进口量仍处于历年同期高位。

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，本周猪肉价格下跌，截至本周，猪肉平均价格为28.24元/公斤，较上周五的28.85元/公斤下跌0.61元/公斤；目前正值季节性消费淡季，消费端表现情况欠佳，屠宰厂多按需采购，近期猪价难有改善。北方地区猪价整体以跌为主，鲜白条走货压力仍存，屠企白条订单减量，屠企多低价收猪；南方多地猪价继续走低，需求端表现平平，养殖场户出栏不畅，规模场降价走量。

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；从当前出栏情况来看，当前生猪出栏体重维持高位，小幅回落，标猪继续压栏情绪有松动，大猪持续出栏，中大猪存栏有所减少，市场进入肥标猪出栏比例调整期，端午前养殖端或持续出栏二次育肥猪；从未来可出栏量来看，预计7月前后生猪可出栏量将会出现减少，一定程度支撑猪价；需求方面，6月终端消费仍处于淡季，需求动力不足，关注端午节节日影响；政策方面，6月9日发改委印发关于《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》的通知，国家收储将屠宰企业部分库存转换为国家库存，预计不构成猪价上涨动力，综合来看，短期供应压力有所缓解，整体供应仍显充足，出栏体重高位小幅回落，冻品进口维持相对高位，且当前为消费淡季，猪价已处于相对低位，在国家收储信息影响下，短期猪价或震荡调整；后期有阶段性缺猪预期，期价有反弹可能，但受消费淡季影响，反弹高度或有限。

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。