



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20210615-20210618）

——生猪期价延续下行趋势

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-06-18

生猪周报（20210615-20210618）

——生猪期价延续下行趋势



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：

一方面，市场大猪仍有不少积压，据相关机构分析，大猪出清或要到7月中旬。另一方面，近期多地气温进一步反弹，高温高湿的环境，也将加剧猪场疫病风险。加之端午节后消费下滑，养殖户的恐慌情绪或将达到阶段性的巅峰，市场大猪仍有集中抛售的风险。因此预计生猪期价短期继续下行趋势。

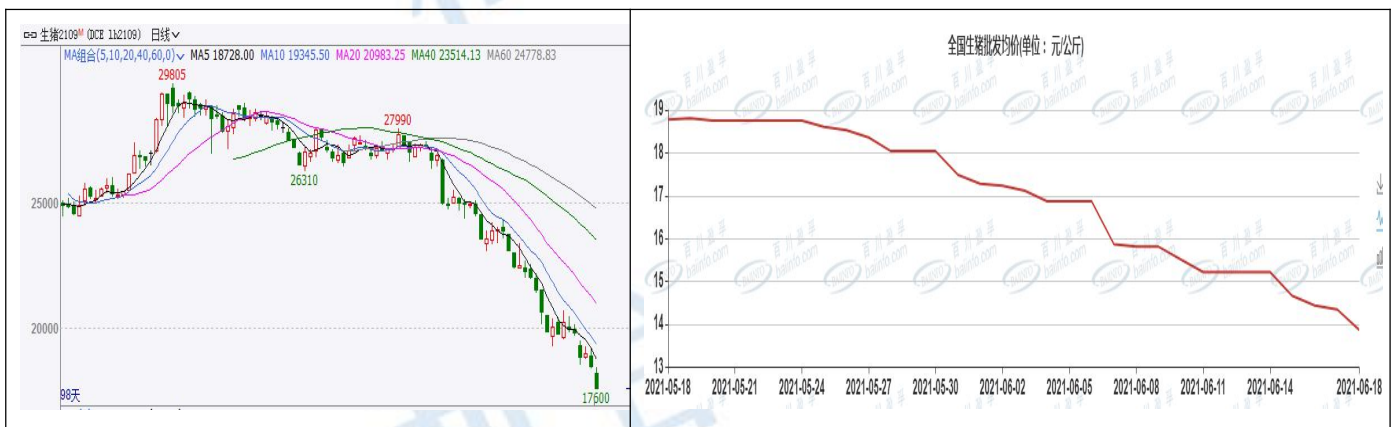
目 录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、国家发改委发布生猪价格过度下跌三级预警.....	- 3 -
三、冻品进口维持相对高位.....	- 4 -
四、屠企压价情绪加剧.....	- 4 -
五、玉米价格本周再次走弱.....	- 5 -
六、后市行情研判及风险因素.....	- 5 -
风险揭示：	- 6 -
免责声明：	- 6 -

一、本周行情回顾

近期由于大体重生猪集中出栏、进口冻猪肉增加及季节性需求偏弱等因素叠加影响，生猪价格持续下降。截止本周五，主力 LH2109 合约收盘价 17600 元/吨，较上周五继续下跌 2195 元/吨，跌幅 11.09%。截止本周五，全国生猪现货批发均价 13.87 元/公斤，较上周五下跌 1.35 元/公斤，跌幅 8.87%。

图 1 生猪期货及现货价格



数据来源：文华财经 百川资讯 和合期货

二、国家发改委发布生猪价格过度下跌三级预警

据国家发展改革委监测，6月7日~11日，全国平均猪粮比价为5.88:1，进入《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》（以下简称《预案》）设定的过度下跌三级预警区间。6月16日，国家发展改革委对外发布生猪价格过度下跌三级预警，提示养殖场（户）科学安排生产经营决策，将生猪产能保持在合理水平。下一步，国家发展改革委将会同相关部门密切关注生猪生产和市场价格走势，认真做好《预案》组织落实工作，及时开展储备调节，促进生猪市场平稳运行。

三、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2 猪肉进口量



数据来源：海关总署 和合期货

四、屠企压价情绪加剧

目前，市场规模化猪企仍有明显大猪压栏的现象，市场大猪出栏未尽前，猪价难以上涨。一方面，屠企压价表现不会放松，毕竟，生猪出栏情绪激化，屠企采购难度不大，而市场对于大体重白条有抵触，这加剧了屠企压价的情绪；另一方面，更多的猪肉充斥市场！牛猪相比标猪，出肉率会更多，而猪肉的品质却较差，毕竟，肥膘占比更高，市场猪肉消费也更差。因此，随着牛猪不断屠宰进入市场，消费积极性回落，猪肉供给却不断增加，而这也造成屠企白条走量困难，加剧屠企白条降价的现状，支撑猪价震荡下行。因此，在市场牛猪出栏未尽前，猪价下跌仍将是“主旋律”。而目前，受此前养殖户频繁压栏，二次育肥多次抄底标猪，如今市场大猪占比较高，猪价上涨的支撑仍将不足。

端午节之前，很多食品加工企业在制作粽子的过程中，可能会使用一些猪肉，因为有一些肉粽的制作中需要添加猪肉的，所以猪肉的消费在端午节之前有一定的回升；而在端午节过后，这部分的需求也出现了一定幅度的下降，那么在端午节过后，猪肉消费这一环节可能更多会来自于户外消费/餐饮消费/家庭消费等，

而用来制作肉粽的这部分消费需求可能会有所下降，这对于生猪价格而言，可能还会承受非常大的下跌压力的。

五、玉米价格本周再次走弱直逼 2600

2021年1-4月中国玉米进口量858万吨，同比增长301.2%。其中1-3月我国累计进口玉米672.7万吨，月均235万吨；4月份进口玉米185万吨，同比增长108.6%。截目到4月底，2021年720万吨的进口配额已经用完。但进入6月份以后，全球饲料市场大多下跌，媒体称一些中国商家将配额外的进口玉米运到保税区，然后和其他原料掺混后生产动物饲料，以便从保税区零关税政策中牟利。知情人士说，海关限制进入自由贸易区的玉米进口，导致一些中国买家取消了订单。受此消息影响，周初芝加哥玉米期货一度大跌。连盘玉米主力合约本周也加速下跌，直逼2600关口。

图3 玉米期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

六、后市行情研判及风险因素

综上所述，一方面，市场大猪仍有不少积压，据相关机构分析，大猪出清或要到7月中旬，在大猪未出清之前，猪价或仍是易跌难涨。另一方面，近期南北多地气温进一步反弹，高温高湿的环境，也将加剧猪场疫病风险，养殖户大猪存栏继续积压的风险陡然增加。加之端午节后消费下滑，养殖户的恐慌情绪或将达到阶段性的巅峰，市场大猪仍有集中抛售的风险。因此预计生猪期价短期继续下

行趋势。

风险因素方面，需关注非洲猪瘟、新冠疫情、收储等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。