



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20210621-20210625）

——生猪期价跌势放缓 开启弱反弹

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-06-25

生猪周报（20210621-20210625）

——生猪期价跌势放缓 开启弱反弹



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：

目前生猪养殖产业已进入全面亏损阶段，如果猪价持续低位，将倒逼产业出现部分能繁母猪产能的退出。供应方面，仔猪供应增多，且养殖端补栏热情较差，仔猪行情弱势下行。随着大猪缓慢消化，本周全国生猪交易均重继续下滑。需求方面，周前期规模场出栏集中，加之部分屠企分割入库，本周国内重点屠宰企业开工率由低位小幅上涨，但环比走低。未来一周临近月末及月初交界之时，各养殖集团生猪集中出栏动作或陆续减少，供应过剩压力将逐步缓解，预计生猪期价跌势放缓开启弱反弹的概率较大。

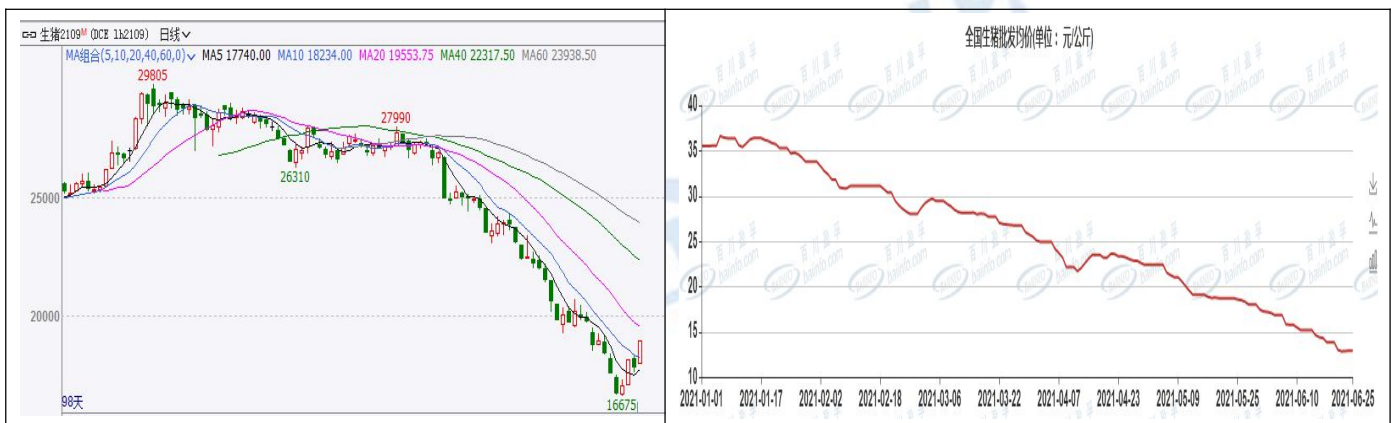
目 录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、出栏维持上升态势，但下游补意愿栏清淡.....	- 3 -
三、进口亏损，冻品积压，后期到港预期下滑.....	- 4 -
四、补贴 200 亿，保障玉米收成，养猪成本有望降低.....	- 4 -
五、后市行情研判及风险因素.....	- 6 -
风险揭示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

一、本周行情回顾

本周生猪价格先降后涨，北方整体呈上涨态势，南方下跌省份明显减少，局部跟涨。整体来看，全国生猪价格呈现先跌后涨偏弱震荡态势，屠宰企业涨价现象稍微增多，屠宰企业降价现象减弱。截止本周五，全国生猪现货批发均价 12.97 元/公斤，较上周五下跌 0.9 元/公斤，跌幅 6.49%。期价率先开启反弹节奏，截止本周五，主力 LH2109 合约收盘价 18925 元/吨，较上周五上涨 1325 元/吨，涨幅 7.53%。

图 1 生猪期货及现货价格



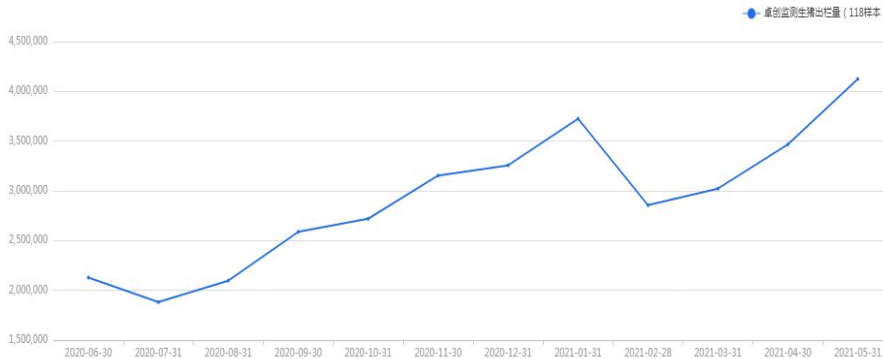
数据来源：文华财经 百川资讯 和合期货

二、出栏维持上升态势，但下游补意愿栏清淡

上市公司的经营数据显示，统计在内 10 家上市公司生猪销量维持上升的趋势；5 月整体销售生猪 755.49 万头，环比增加 10%；较去年同期增加 91%。仅次于春节前 2020 年 12 月的销量，为 2019 年年初以来正常销售月份的新高（春节前有需求前置现象）。据了解大集团养殖成本在 16 元/公斤以上，现在生猪出栏普遍低于成本。截至 6 月 18 日，自繁自养亏损扩大至 -350 元/头较一周前下跌 150 元/头；外购仔猪育肥利润 -1445 元/头较一周前继续下跌 125 元/头；亏损现状已经严重影响到仔猪销售利润及育肥企业的补栏意愿，但对产业长期而

言，有利于调整产业结构。由于育肥猪亏损严重，养殖户补栏意愿极低。

图 2 生猪出栏量

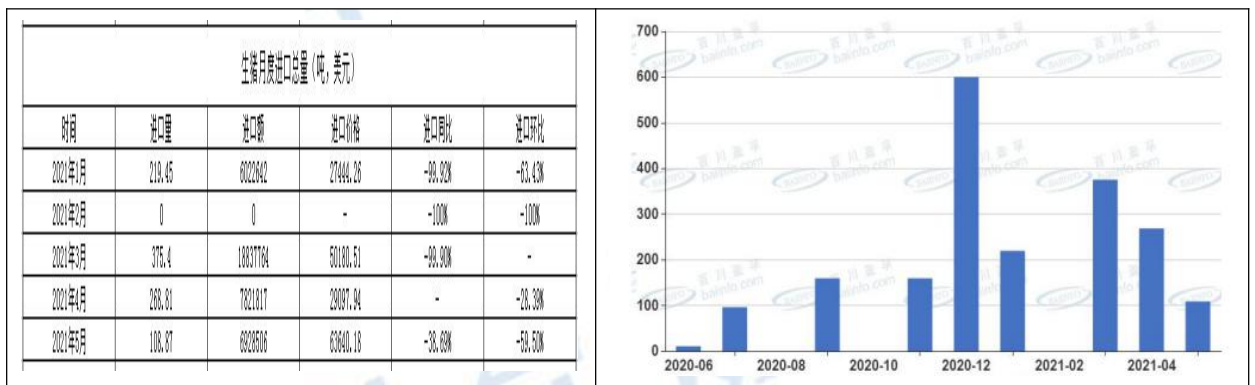


数据来源：卓创资讯 和合期货

三、进口亏损，冻品积压，后期到港预期下滑

海关数据显示，猪肉进口继续维持高位水平。5 月份猪肉及猪杂碎进口 47 万吨，较上月的 55 万吨有所下降。前 5 个月累计进口 250 万吨较去年同期增加 22 万吨，其中猪肉进口 196 万吨较去年同期增加 24 万吨。目前冻肉进口处于亏损状况，且港口库存处于高位，预计后期到港会继续下滑。

图 3 生猪进口情况



数据来源：百川资讯 和合期货

四、补贴 200 亿，保障玉米收成，养猪成本有望降低

虽然在 2018-2019 年非瘟后养猪的防非成本有所提升，但养猪防非成本在防非体系成熟后相对稳定，故而判断 2020 年 Q2 季度以后养猪成本的攀升受饲料涨

价影响更大。而 2020 年下半年饲料价格之所以不断攀升，主要是受到了粮食价格的冲击。据统计，自 2020 年 8 月以来，粮食大幅涨价，截至 6 月 18 日玉米价格涨幅已高达 100.6%，大豆价格上涨也近 50%。玉米大豆的涨价对养猪利润造成巨大冲击，因为在养猪成本中饲料占比高达 60-70%，而饲料成本构成中玉米占比约为 65-70%、豆粕占比约为 15-20%。故而，去年以来饲料企业不断宣布饲料价格上涨，根本原因就在于玉米大豆的疯狂涨价。

面对不断拔高的粮食价格，国家终于正式出手。据《每日经济新闻报道》，国务院总理李克强实地考察后于 6 月 18 日主持召开国务院常务会议，决定在加强农资市场调节、引导企业增加国内市场供给的同时，立足我国发展中国家实际，根据主要粮食作物农资等价格上涨情况，中央财政安排 200 亿元左右资金，对实际种粮农民一次性发放补贴，以稳定农民收入。补贴资金要抓紧发放到位，不误农时。为帮助农民抵御灾害等风险、稳定种粮收益，会议决定，今年在全国 13 个粮食主产省份，对 500 个产粮大县实施稻谷、小麦种植完全成本保险，覆盖种子、农药、化肥等直接物化成本和土地、人工成本，弥补自然灾害、病虫害等导致的损失；实施玉米种植收入保险，弥补因价格、产量波动导致的损失。两种保险保障水平最高可达相应品种种植收入的 80%，保险费率按保本微利原则确定。明年推广至主产省份所有产粮大县。

“不误农时，加紧发放 200 亿补贴！”毫无疑问，这极大地保障了接下来全国的粮食供应，会议上重点提到了玉米种植，今年 5 月 6 日召开的国务院常务会议也明确要求，要稳定和完善的稻谷小麦最低收购价、玉米大豆生产者补贴等政策。

玉米缺口缩小，饲料价格有望降低。据中国农业农村部公布 6 月份农产品供需形势分析报告：2021/22 年度玉米播种面积为 42670 千公顷，产量为 27181 万吨。而据海关发布的数据显示，2021 年 1 至 5 月份中国玉米进口量为 1173 万吨，同比提高 322.8%。农业农村部综合分析，2021/22 年度中国玉米饲用消费 19000 万吨，进口 2000 万吨，供需缺口预期缩小。再加上当前国内新一季的玉米正在种植当中，且多家研究机构的调查显示春玉米播种和生长的情况良好，局部地区的玉米甚至已接近成熟期。在玉米上我们大量从国外进口，很大的原因是在于国外的转基因玉米产量大、价格低，而我们农业农村部科技教育司发布了 2021 年

农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单，加速了我国转基因种子商业化的速度，将来有望进一步提高国内饲用玉米的产能。综合以上来看，短期和长期玉米的紧张程度都有下降，尤其是从长远发展的角度来看玉米价格走低的条件充足。此外还有不容忽视的一点，那就是业内的专家学者正积极推动“玉米豆粕减量替代”技术，不少专家认为现在的“高蛋白、高能量”饲料配方并不是最优方案，而应当在饲料中添加更多粗纤维，达到增强动物消化吸收能力、促进动物营养健康的目的，并且有效减少玉米豆粕的消耗，最终实现在不影响生产产能的基础上降低饲料成本。



图 4 玉米期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

五、后市行情研判及风险因素

综上所述，目前生猪养殖产业已进入全面亏损阶段，如果猪价持续低位，将倒逼产业出现部分能繁母猪产能的退出。猪肉供应同比增幅较大，养猪业头均利

益下降幅度较大。供应方面，仔猪供应增多，且养殖端补栏热情较差，仔猪行情弱势下行。随着大猪缓慢消化，本周全国生猪交易均重继续下滑。需求方面，周前期规模场出栏集中，加之部分屠企分割入库，本周国内重点屠宰企业开工率由低位小幅上涨，但环比走低，平均开工率 24.19%，较上周下滑 0.03 个百分点。未来一周临近月末及月初交界之时，各养殖集团生猪集中出栏动作或陆续减少。预计后市生猪供应量环比持续下降，同比增幅逐步收窄，供应过剩压力将逐步缓解，加之市场大肥猪供应减少，标猪行情的利空因素有所减少。因此预计生猪期价跌势放缓开启弱反弹的概率较大。

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。