



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20210712-20210716）

——生猪期价震荡偏弱态势持续

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-07-16

生猪周报（20210712-20210716）

——生猪期价震荡偏弱态势持续



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：

统计局最新数据显示，二季度末，生猪存栏 43911 万头，同比增长 29.2%；其中能繁殖母猪存栏 4564 万头，增长 25.7%。需求端始终没有明显的提振因素，上涨动力不充足。7 月 14 日第二次收储之后，虽说对短期市场情绪有一定支撑，但业内看空情绪依然较为浓厚。不过前期低点已经出现，如今生猪体重已经开始下降，目前屠宰企业低价采购难度较大，采购猪企猪源积极性表现一般。饲料原料玉米后市下跌空间不会太大，豆粕价格逐步震荡走强。因此猪价虽说难以大涨，但短期内也难以再大幅下跌。预计震荡偏弱态势将会持续。

目 录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、统计局：生猪存栏接近 4.4 亿头，能繁殖母猪存栏 4564 万头.....	- 2 -
三、二次收储并无明显利好.....	- 3 -
四、屠宰企业低价采购难度较大，采购猪企猪源积极性表现一般.....	- 4 -
五、饲料原料豆粕价格震荡偏强.....	- 4 -
六、后市行情研判及风险因素.....	- 5 -
风险提示：.....	- 5 -
免责声明：.....	- 6 -

一、本周行情回顾

本周生猪期价延续震荡偏弱，截止本周五，主力 LH2109 合约收盘价 18400 元/吨，较上周五下跌 765 元/吨，跌幅 3.99%。现货市场也继续小幅下跌，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 15.8 元/公斤，较上周五下跌 0.24 元/公斤，跌幅 1.5%。

图 1 生猪期货及现货价格

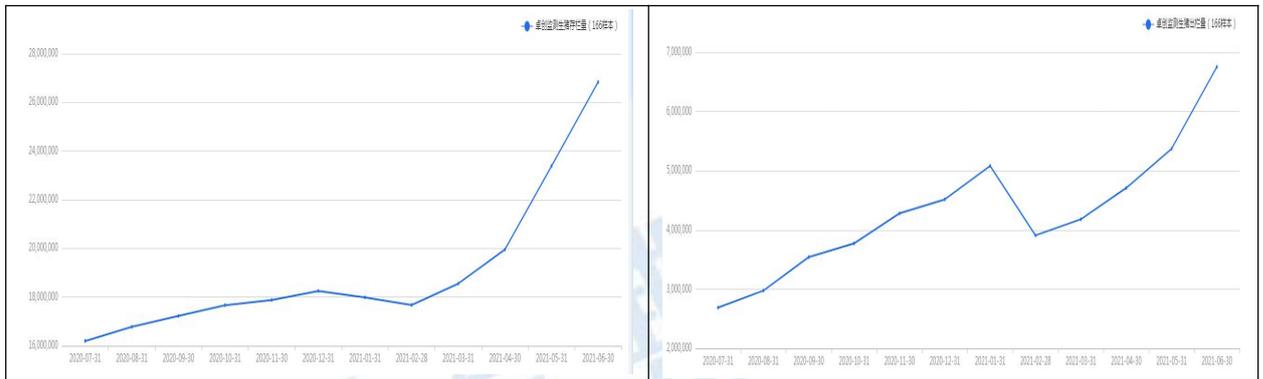


数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

二、统计局：生猪存栏接近 4.4 亿头，能繁殖母猪存栏 4564 万头

7 月 15 日上午，国务院新闻办公室举行国民经济运行情况新闻发布会，介绍 2021 上半年国民经济运行情况。其中公布了生猪业多项数据。据介绍，畜牧业生产稳定增长。上半年，猪牛羊禽肉产量 4291 万吨，比上年同期增长 23.0%，其中猪肉产量增长 35.9%；牛奶产量同比增长 7.6%，禽蛋产量下降 4.1%。二季度末，生猪存栏 43911 万头，同比增长 29.2%；其中，能繁殖母猪存栏 4564 万头，增长 25.7%。对比 2017 年末的数据，目前生猪存栏已恢复至 2017 年的 99%。上半年，全国居民消费价格(CPI)同比上涨 0.5%，一季度同比持平。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 19.3%，粮食价格上涨 1.2%，鲜果价格上涨 2.6%，鲜菜价格上涨 3.2%。从数据上可以看出，生猪存栏量和能繁母猪在逐步增加，生猪市场是真的到了“不缺猪”的局面。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、二次收储并无明显利好

进入7月份之后，猪价窄幅震荡为主。最近生猪价格疲软低迷，饲料价格又居高不下，还时刻面临长期的猪疾病防控，养殖收益大幅度减少。市场悲观情绪较浓厚，为防控猪市过于低迷。国家也是及时开展猪肉收储政策，加强信息发布，合理引导预期。但从14日储备肉收储结果来看，收储成交均价25698元/吨，猪肉12.8元/斤，折合商品猪价格大约在9.0-9.8元/斤。即使收储价格高于当前的生猪价格，并且对短期市场情绪有一定支撑，但不能改变猪周期的下行趋势，猪价最终仍将回归到供求关系中来。这几天猪价下跌明显，足以说明猪市的主要矛盾一直存在，只是被收储政策的利好因素，掩盖住了。从市场利空因素来说，受南北强降雨天气影响，猪企和养殖散户生猪出栏增加，屠企顺势压价收猪，加之白条猪肉出货量不佳，进一步给到猪价施压。

图 3 猪肉收储情况

华商储备商品管理中心有限公司文件

华商中心(2021)92号

关于2021年第二次中央储备冻猪肉 收储竞价交易有关事项的通知

各有关单位:

根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达中央储备冻猪肉入储计划的通知》(商消费函[2021]252号)要求,2021年中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司(以下简称华商中心)具体操作,通过北京华商储备商品交易所(以下简称华储交易所)电子交易系统以竞价交易方式进行。现就2021年第二次中央储备冻猪肉收储(社会代储库)有关事项通知如下:

一、交易数量和品种

(一)本次收储挂牌竞价交易1.3万吨(以实际挂牌为准)。

数据来源:华储网 和合期货

四、屠宰企业低价采购难度较大,采购猪企猪源积极性表现一般

目前整体来看,全国生猪价格呈现稳中伴跌态势,屠宰企业猪价下跌现象相对有所减弱,北方不少屠宰企业开始出现企稳现象,西南地区屠宰企业猪价下跌明显。截止本周五,南北地区养殖企业猪价呈现稳中伴跌,猪企下跌现象明显减弱,西南地区猪企猪价下跌现象依旧较为明显。

从北京、上海消费城市批发市场白条价格走势来看,批发市场白条开磅价格呈现跌涨调整,价格受到到货量影响较大。从屠宰企业采购难度来看,北方地区低价采购难度依旧较大,采购猪企猪源积极性表现一般,西南市场降价继续发酵,低价猪对当地以及周边省份有着较为明显的冲击现象,目前西南地区猪价位居全国最低,市场对其疫情表现有着较为明显的分歧。

五、饲料原料豆粕价格震荡偏强

饲料原料玉米经过前期下跌,市场情绪得到一定释放,后市下跌空间不会太大,近期震荡运行。而豆粕价格却逐步震荡走强,因为豆粕价格与进口大豆的成本关联性较强,按进口大豆成本来看,自6月28日到达阶段性低点后就开始逐渐反弹,期间6月底的种植面积和季度库存报告出台后涨幅较大,不过随后几天因天气较好等原因使得大豆价格承压回调,但之后因产区天气不稳定继续上扬。

据相关数据显示，截至7月9日，进口美国大豆运费同比增长108%，进口南美大豆运费更是同比大增134%，海运费上涨已经导致大豆运输成本明显增长从而使得进口大豆成本增加。截止7月15日，进口美国大豆上涨约335元/吨，巴西大豆上涨510元/吨，阿根廷大豆上涨495元/吨，不过目前成本最高的还是进口美国大豆，而巴西和阿根廷主要是因农户出口放缓、干旱导致运河水位下降运输受阻及海运费上涨所致。成本增长后豆粕成本增加，而压榨亏损持续使得油厂挺粕意愿加强，叠加美国大豆产区天气的不稳定性引发市场对新作产量前景的担忧，预计豆粕价格近期以震荡偏强运行为主。

六、后市行情研判及风险因素

综上所述，本周国家统计局最新数据显示，二季度末，生猪存栏43911万头，同比增长29.2%；其中，能繁殖母猪存栏4564万头，增长25.7%。也就是说供给整体在进一步增加，猪价跌跌不休的走势正是最好的证明，这主要是生猪体重增加，即超大猪源占据市场份额太大所致。加上，需求端始终没有明显的提振因素，上涨动力不充足。尤其是本周三7月14日第二次收储之后，猪价不涨反跌，虽说收储对短期市场情绪有一定支撑，但业内看空情绪依然较为浓厚，但也没有必要过度悲观，前期低点已经出现，如今生猪体重已经开始下降，目前屠宰企业低价采购难度较大，采购猪企猪源积极性表现一般。饲料原料玉米经过前期下跌，市场情绪得到一定释放，后市下跌空间不会太大，近期震荡运行。而豆粕价格却逐步震荡走强。因此猪价虽说难以大涨，但短期内也难以再大幅下跌。预计偏弱震荡整理的态势将会持续。

风险因素方面，需关注非洲猪瘟、新冠疫情、中央及地方临时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。