



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20210802-20210806）

——短时疫情影响 猪价偏弱运行

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-08-06

生猪周报（20210802-20210806）

——短时疫情影响 猪价偏弱运行



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：

整体看来，猪价本周呈现下跌势态，南北地区通降。由于受疫情影响，部分地区出现封路现象，养殖户出栏情绪较为强烈。但屠宰量及开工率环比上周继续增加，且饲料原料玉米止跌反弹。预计后期疫情不再扩散的情况下，生猪期价 8 月下旬或有温和反弹，但短期继续震荡偏弱概率较大。

目 录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、全年出栏或超 7 亿头.....	- 2 -
三、多地已开始严查生猪调运.....	- 3 -
四、屠宰量及开工率环比上周继续增加.....	- 4 -
五、疫情管控升级，物流运输不畅，饲料主要原料玉米价格返涨.....	- 5 -
六、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

本周生猪期价震荡下行，截止本周五，主力 LH2109 合约收盘价 17550 元/吨，较上周五下跌 1215 元/吨，跌幅 6.47%。现货市场也呈现下跌态势，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 14.9 元/公斤，较上周五下跌 0.9 元/公斤，跌幅 5.7%。

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

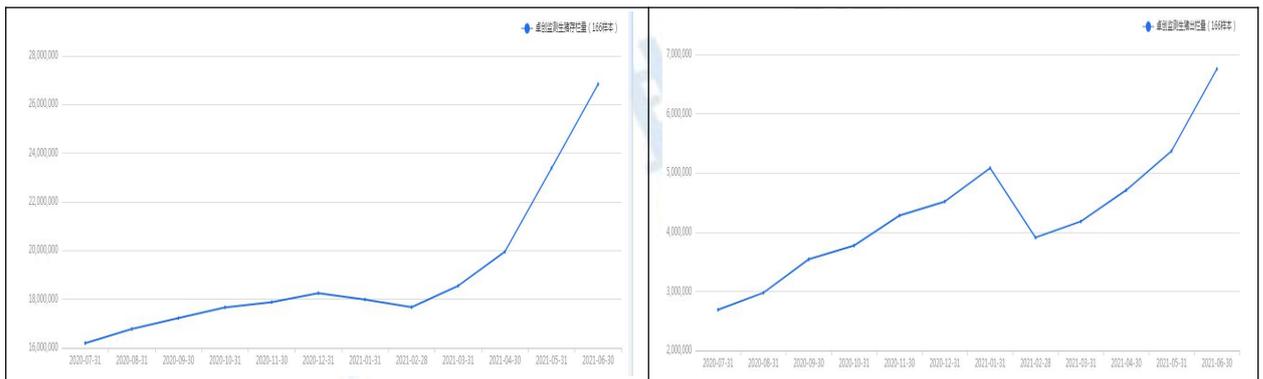
二、全年出栏或超 7 亿头

全年出栏或超 7 亿头，2021 上半年全国养猪三大指标创五年新高。近日，国家统计局公布，上半年全国生猪出栏 33742 万头，6 月末生猪存栏 43911 万头、能繁殖母猪存栏 4564 万头。分别比去年同期增加 8639 万头、9915 万头和 934 万头，同比增长 34.4%、29.2%、25.7%。这三项数据均创出了五年以来的新高。今年出栏量恐超 7.35 亿头，上市猪企 CR10 已达 12.9%。上半年与全年出栏量比值在正常年份时为 0.45-0.47，如 2016 年和 2017 年；相对正常年份比值为 0.48-0.49，如 2018 年和 2020 年；不正常年份如 2019 年，比值则达到 0.58。据相关机构估算，2021 年生猪出栏量为 7.13 亿头，在历年生猪出栏量中，仅次于 2013 年和 2014 年。能繁母猪存栏数据显示，2021 年上半年末比 2017 年同期

多了 976 万头，因此 2021 年全年生猪出栏量超过 2014 年，创出新记录的概率亦非常高。

2014 年养猪行业的惨况，相信不少养猪人仍有记忆。受连续盈利的影响，2011-2014 年生猪出栏量逐年攀升，至 2013 年，生猪出栏量首次超过 7 亿头，达到 7.16 亿头。2014 年再创纪录，达到惊人的 7.35 亿头。但从 2014 年初开始，生猪价格已跌破 6 元/斤，整年猪价低迷，养户损失惨重，被称为养猪最惨年份。如今对养猪户而言，更不利的数据是大企业的疯狂扩产。以牧原为例，2020 年，牧原占全国生猪出栏量的 3.4%，今年上半年，牧原的占比已经达到 5.2%。上市猪企 CR10 上半年出栏量为 4148 万头，占比从 2020 年的 10.6% 上升至 12.3%。这些数据表明，大企业占比日益加大，生猪去产能速度会减缓，猪价低迷时间将延长。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、多地已开始严查生猪调运

据新冠疫情实时大数据报告显示，截至 8 月 4 日下午 15 时，国内现有确诊 3303 例。全国各地对新冠再一次进入高度警戒的防控状态。如今养猪业面临着双疫情的挑战，一方面新冠导致各地生猪、饲料调运受到影响，另一方面近期的暴雨洪灾也加大了非瘟等动物疫病的防控难度。

多地严查生猪调运。在新冠疫情的影响下，生猪及饲料的调运受到了一定程度的影响。8 月 1 日，江苏就公布了疫情管控需双向封闭的道路，南京、淮安、扬州、泰州、南通、苏州等地区 55 个高速公路收费站出口或入口暂时关闭。此

外，广南县、祁阳市、保靖县等多地开始更严格的生猪违法违规调运及私屠滥宰专项整治行动，从养殖、管理、调运、排查等全方位贯彻落实各项防控措施。可见在新冠叠加非瘟的影响下，生猪产业物资调运的要求极为严格，故而许多调运工作从业者的积极性下降，许多司机宁愿休息一段时间，而不愿去做检测、跑长途。有司机表示，在一些区域即便有行程码、健康码也很难通行，因为部分路段甚至已经被堵死。除了影响生猪调运，饲料等物资的运输同样受到限制，从部分饲料厂了解到现在很难找司机运送饲料，尤其是当运送路途比较远的时候。

四、屠宰量及开工率环比上周继续增加

目前，市场局部地区大猪仍未出栏殆尽，而南方多地也将进入梅雨季节，在高温高湿的环境下，也加剧了存栏大猪的热应激表现，造成不少猪场出现生猪折损，不少猪场疫病风险陡增，出栏积极性有所增加，使西南市场猪价一度创新低，而南北两地猪价价差稍有反弹，又被压了下去，这就导致北方屠企白条想往南调的压力大增，作为主产区的东北市场，屠企下游订单量不足，压价收猪的表现更为显著。近期随着新冠疫情“德尔塔”的影响，部分路段采取的交通管制，不仅是饲料运输受到影响，而且生猪出栏、屠企白条外调都受到了一定冲击，叠加市场猪肉消费悲观情绪加重，倘若下游猪经纪人以及屠宰企业过度压价，这更容易加剧养殖户恐慌情绪，造成更多生猪恐慌出栏、甚至清栏退出，这也将不利于国内养猪业的良性发展。

从全国生猪屠宰开工率来看，截止8月6日，全国生猪屠宰日度开工率为25.33%，较上周提高1.37%。日度屠宰量为149017头，较上周末增加4243头，增幅2.93%。屠宰毛利较上周大幅增加，截止8月6日，全国生猪屠宰毛利为19.41元/头，较上周增长9.38元/头，涨幅93.5%。

图3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、疫情管控升级，物流运输不畅，饲料主要原料玉米价格返涨

疫情管控升级，物流运输不畅，作为饲料主要原料的玉米，近期逐步反弹。国内主产区贸易商储存成本增加，随着前期玉米价格下跌，贸易商售粮意愿降低，受连日降雨影响及新冠肺炎疫情防控升级，玉米市场流通受限，部分加工企业厂门到货再次回到低位，价格开始止跌反弹。供应面，东北产区前期粮价跌幅过大，贸易商挺价心态显现，部分贸易商随行就市发货，多数贸易商挺价出售，叠加降雨天气影响，市场流通量缩减。华北产区东北贸易商提价出货，到货东北粮源数量仍旧有限，上市供应粮源以华北为主。受新冠肺炎疫情、天气因素影响，供应量并不多。需求面，由于生猪养殖行业出现亏损情况且亏损现象大概率将持续较长时间，生猪价格出现大幅暴跌，后期养殖业补栏的环比速度会明显放缓。为了减亏养殖企业想办法降低饲料成本，在小麦、进口小麦、高粱及其他谷物的替代优势比较明显的情况下，持续减少对玉米饲料的消耗量，饲用玉米消耗的增速可能下滑。深加工方面，由于下游库存偏低，下游补货积极性明显增强，市场交投气氛逐渐好转，玉米淀粉行业开工率略有上行，其中山东、河北等地区部分前期停机的企业复工生产。

图 5 玉米期现货价格走势



数据来源：卓创资讯 和合期货

六、后市行情研判及风险因素

整体看来，猪价本周呈现下跌势态，南北地区通降。目前因德尔塔变异毒株新冠影响，全国部分省份已有多个高速路口封路禁止通行，受影响的不仅有畜禽饲料的运输，还有生猪调运及运输，同时加剧了养殖户们的恐慌抛售心理，近段时间生猪价格出现明显回落。但屠宰量及开工率环比上周继续增加，且饲料原料玉米止跌反弹。预计后期疫情不再扩散的情况下，生猪期价 8 月下旬或有温和反弹，但短期继续震荡偏弱概率较大。

风险因素方面，需关注非洲猪瘟、新冠疫情、灾后防疫、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。