



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20210809-20210813）

——压力不减 猪价短期继续震荡偏弱

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-08-13

生猪周报（20210809-20210813）

——压力不减 猪价短期继续震荡偏弱



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：

整体来看，本周生猪期现价格继续震荡下行。目前生猪产能已经恢复正常年份状态，且疫情压力之下，养猪人加快生猪出栏速度，区域性的集中抛售直接导致价格大幅回落。同时，贸易商纷纷抛售进口冷冻猪肉，造成市场猪肉供应持续增加。另一方面，屠宰量及开工率环比上周有所下降，屠宰毛利较上周大幅下降为负值。不过饲料主要原料玉米近期反弹明显，且市场普遍认为今年新季玉米高开概率较大。预计后期疫情得到稳定控制的情况下，生猪期价8月底到9月或有温和反弹，但短期继续震荡偏弱。

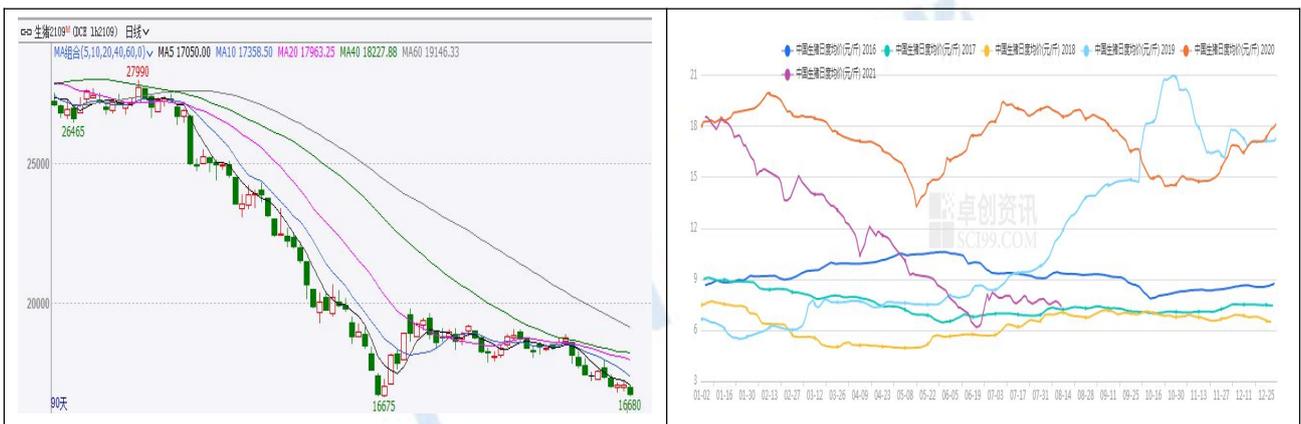
目 录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、疫情压力之下，养猪人加快生猪出栏速度.....	- 2 -
三、贸易商纷纷抛售进口冷冻猪肉，造成市场猪肉供应持续增加.....	- 3 -
四、屠宰量及开工率环比上周有所下降.....	- 4 -
五、市场普遍认为今年新季玉米高开概率较大.....	- 4 -
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

本周生猪期价继续震荡下行，截止本周五，主力 LH2109 合约收盘价 16720 元/吨，较上周五下跌 830 元/吨，跌幅 4.73%。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 14.76 元/公斤，较上周五下跌 0.3 元/公斤，跌幅 2%。南北方的区域差异还是很明显，现在价格相对比较高的地区在南方地区长江以南区域，高价地区均价已达到 8 元/斤以上，而价格最低的区域在东北和西北地区，现在的黑龙江、新疆地区的标猪价格已不到 7 元/斤。

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

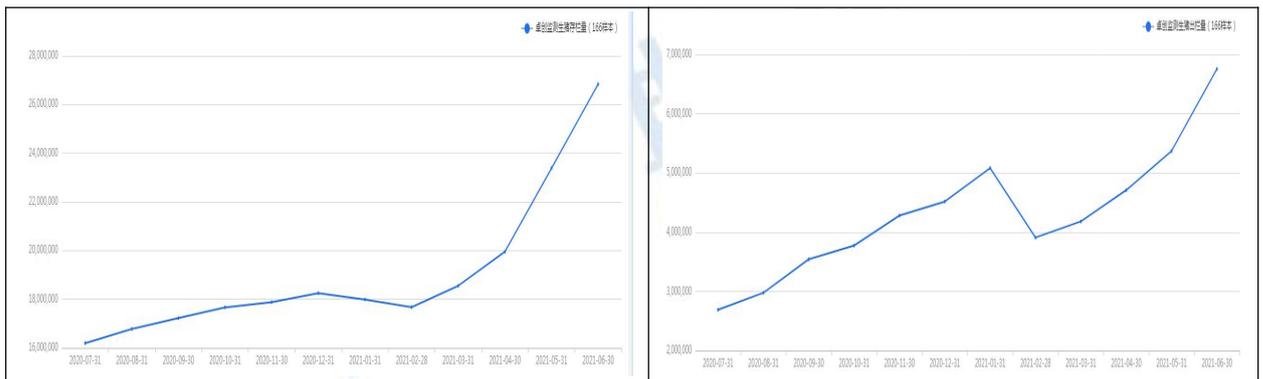
二、疫情压力之下，养猪人加快生猪出栏速度

生猪产能已经恢复正常年份状态，6 月生猪存栏量达到 4.39 亿头，能繁母猪存栏量达到 4564 万头。6 月屠宰企业屠宰生猪 2200 万头，创下五年最高水平，且每头生猪宰后的净重比以往多出 10 公斤。而且去年入局养猪业的产能还没有最大限度的发挥，产能仍在不断释放，预计下半年生猪供给充足，出栏量将持续性增长。

最近几天生猪市场再度出现小幅回落的现象，南北方的区域差异还是很明显，现在价格相对比较高的地区，在南方地区长江以南区域，高价地区均价已

达到 8 元/斤以上的位置;而价格最低的区域在东北和西北地区,现在的黑龙江、新疆地区的标猪价格已不到 7 元/斤。可见,目前南北方区域价差比之前有了明显的扩大,究其原因在于,进入 8 月份以后,因为全国各地的新冠疫情压力的影响,很多养猪人都在担心疫情防控政策会进一步影响养猪生产和生猪的流通,所以,在这段时间有了加快生猪出栏速度的现象,尤其东北地区现普遍集中抛售现象。现在东北地区的猪价可以说是全国价格的洼地,而养殖户也是很惶恐,心态有些崩溃。目前全国所剩不多的超重猪源,主要集中在东北地区,而东北地区现在的情况是普遍在集中抛售,很多养猪人在面对当前市场所表现的态度也是极其悲观,这对于当地的猪价走势是极其不利的。现在,全国超大猪源也就剩东北地区,其整体的压力也是比较大的,而其它地区的大牛猪压力少了很多,正是由于区域性的集中抛售,这也直接导致价格出现了大幅的回落。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源: 卓创资讯 和合期货

三、贸易商纷纷抛售进口冷冻猪肉, 造成市场猪肉供应持续增加

国家统计局 8 月 9 日发布 7 月份全国 CPI(居民消费价格指数)数据。受食品价格特别是猪肉价格下降影响,7 月 CPI 同比上涨 1.0%, 涨幅比上月回落 0.1 个百分点。目前来看,受全国新冠疫情防控及降雨影响,养殖户对后期调运受限的担忧升温,短期纷纷集中性出栏,导致市场呈现供过于求的局面,屠宰企业减量压价操作较为普遍。同时,随着疫情防控形势升级,多地发文限制聚集性用餐活动,对餐饮业影响持续,本就低迷的终端市场消费进一步受到影响。

同时,贸易商纷纷抛售进口冷冻猪肉,造成市场猪肉供应持续增加。根据海

关总署统计的数据显示，中国 1-6 月猪肉进口量为 230 万吨，同比增长 8.5%。受国内猪肉价格下行影响，进口商将进口成本为 2.1 万元/吨的猪肉，以 1.6 万至 1.7 万元/吨的价格加快抛售，增加市场猪肉供应。

四、屠宰量及开工率环比上周有所下降

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 13 日，全国生猪屠宰日度开工率为 24.34%，较上周下降 0.99%。日度屠宰量为 139852 头，较上周减少 9165 头，减幅 6.15%。屠宰毛利较上周大幅下降为负值，截止 8 月 13 日，全国生猪屠宰毛利为-1.05 元/头，较上周下降 20.46 元/头。

图 3 生猪屠宰及开工情况



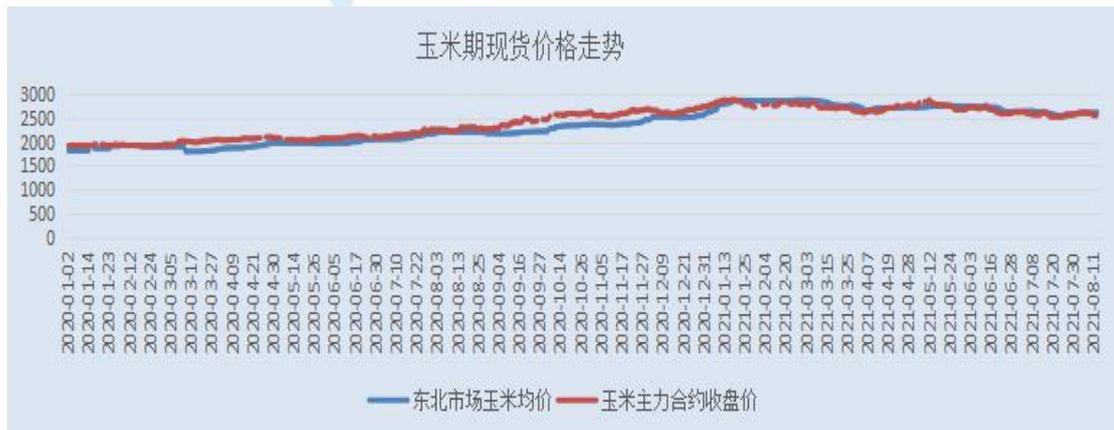
数据来源：卓创资讯 和合期货

五、市场普遍认为今年新季玉米高开概率较大

近期的玉米市场，相较于陈粮，大家的目光也逐渐向新粮转移，从大多数的粮友口中，基本都认定今年新季玉米要高开，虽然现在玉米价格处于中下游水平，但是市场对新季玉米的信心还是比较足。原因主要有以下几个方面：（1）自然

灾害影响产量，局部出现绝产。今年的极端天气大家也都看到了，相比去年东北三大台风，今年河南的洪涝灾害带来的影响似乎更大，不仅仅是倒伏，绝产的面积也随着报告逐渐扩大，而东北地区经历了长时间降雨也形成了洪涝灾害，不过对作物的影响还比较小，主要是近期的干旱影响比较严重。（2）深加工补库意愿强烈。近期华北地区的深加工企业补库的意愿从前几天大涨中可以看出，但是涨价不上量让深加工企业开始下调收购价格，利用心理战术刺激上量，不过从效果来看，并没有什么太大作用，整体趋稳，个别企业调整收购价格，据目前的库存调研，坚持到新季玉米上市的企业寥寥无几。（3）有效供应紧张。东北贸易商近期挺价惜售情绪比较重，叠加疫情、降雨等因素，玉米市场的流动几乎停滞，仅在东北地区内部消化了一小部分，也向南方流去一部分，有效供应十分紧张，无形中提振玉米价格。从以上三点来看，今年新季玉米高开也几乎是板上钉钉，但是我们也要再分析一下，东北地区目前粮源充足，只是价格方面不合适，贸易商拒绝亏损出粮，深加工企业目前库存相对充足，没有提价收购的意愿；而华北地区余粮见底，供应减少，深加工企业补充库存的意愿强烈。所以今年新季玉米高开是大概率，但也是分地区性质的高开，华北地区玉米目前看来是有可能高开后热度升温，多方抢粮出现高走，但东北地区玉米上市的时候，依旧是疫情影响运输，估计价格不会有高开的可能，稳开稳走的概率比较大。

图 4 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

整体来看，本周生猪期现价格继续震荡下行。目前生猪产能已经恢复正常年

份状态，且去年入局养猪业的产能还没有最大限度发挥，产能仍在不断释放；进入8月份以后，因为全国各地的新冠疫情压力影响，很多养猪人担心疫情防控政策会进一步影响养猪生产和生猪的流通，所以这段时间加快生猪出栏速度，区域性的集中抛售直接导致价格大幅回落。同时，贸易商纷纷抛售进口冷冻猪肉，造成市场猪肉供应持续增加。另一方面，从下游需求来看，屠宰量及开工率环比上周有所下降，屠宰毛利较上周大幅下降为负值。不过作为饲料主要原料的玉米近期反弹明显，且市场普遍认为今年新季玉米高开概率较大。预计后期疫情得到稳定控制的情况下，生猪期价8月底到9月或有温和反弹，但短期继续震荡偏弱。

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。

风险揭示：

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。