



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20210816-20210820）

——跌幅收窄 猪价短期或将震荡运行

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-08-20

生猪周报（20210816-20210820）

——跌幅收窄 猪价短期或将震荡运行



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：

近期生猪期价连续走弱，周线仍呈震荡下行趋势。超体重猪、冻肉、消费低迷等利空因素依然存在，能繁母猪存栏和生猪存栏都已恢复到非洲猪瘟前水平，加上冻肉库存等，整体供给充足。新冠疫情影响下，消费不振使得价格迟迟难以翻身。但全国能繁母猪存栏量连续 21 个月增长之后首次出现下降，养殖结构趋于优化。屠宰量及开工率环比小幅增加，市场对中秋国庆节日效应拉动价格上涨还是有所期待。因此预计猪价短期维持震荡运行，8 月底到 9 月或有温和反弹。

目 录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、农业农村部：全国能繁母猪存栏量结束 21 个月增长.....	- 2 -
三、进口猪肉积压量至少有 100 万吨.....	- 3 -
四、屠宰量及开工率环比上周小幅增加.....	- 3 -
五、7 月猪饲料价格环比小幅下降.....	- 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

本周生猪期价连跌四日后周五小幅放量反弹，周线整体继续震荡下行。截止本周五，主力 LH2201 合约收盘价 17775 元/吨，较上周五下跌 365 元/吨，跌幅 2.01%。现货市场则是先涨后跌，但整体较上周也仍呈小幅下行趋势，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 14.6 元/公斤，较上周五下跌 0.16 元/公斤，跌幅 1.08%。

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

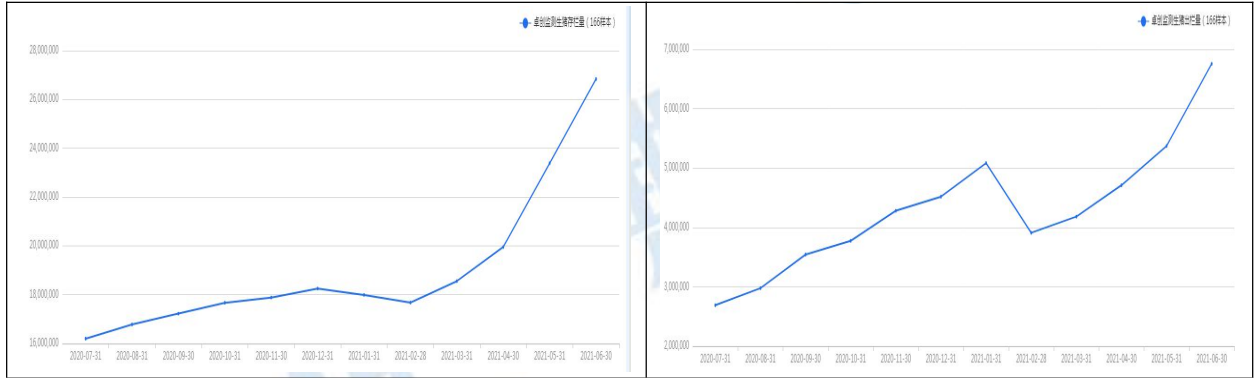
二、农业农村部：全国能繁母猪存栏量结束 21 个月增长

农业农村部 8 月 17 日发布，受到生猪价格下降影响，7 月份全国能繁母猪存栏量环比下降 0.5%，结束了连续 21 个月的增长，养殖结构趋于优化。

农业农村部畜牧兽医局二级巡视员辛国昌表示，7 月份生猪存栏量还在惯性增长，但是增幅连续 5 个月收窄。7 月份环比增幅是 0.8%，但是能繁母猪存栏量 7 月份环比下降了 0.5%，这是连续 21 个月增长之后首次出现下降。辛国昌表示，目前生猪生产已完全恢复，6 月末全国生猪存栏量 4.39 亿头，恢复到 2017 年年末的 99.4%；其中，能繁母猪存栏量 4564 万头，恢复到 2017 年年末的 102.1%。供应增加、猪价回落，目前全国生猪价格比本轮“猪周期”最高价下降了 50%以上。养殖利润持续收窄，不少养殖场（户）加快淘汰低产母猪，优化猪群结构。

他指出，在市场的作用下，大家开始调整生产节奏，开始以质换量，加快调减低产母猪，从母猪存栏结构看，留的都是高产母猪。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、进口猪肉积压量至少有 100 万吨

据农业农村部生猪产业监测预警首席专家王祖力介绍，由于前期价格低迷，养殖户存在惜售压栏的情况。他表示，今年上半年进口量 230 万吨，叠加去年最后两个月的进口量，整体超过 300 万吨。而据调研了解，目前积压量至少有一百万吨。

另外，扬州计划投放 800 吨省级储备冷鲜肉，首批 25 吨已发放。近日，江苏扬州，第一批省级储备肉共 25 吨顺利到达。这些肉将以每斤 13 元的价格，发放给已经征订的封闭小区居民，价格较市场价低了 4-5 元。据了解，此次省市储备肉共计 1100 吨，其中省级计划投放 800 吨冷鲜肉。扬州安排车辆定点配送，确保冷鲜肉第一时间到达居民手中。市级储备冷冻肉也将在超市，以低于市场价 20% 的价格向全体市民出售。

四、屠宰量及开工率环比上周小幅增加

从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止 8 月 19 日，全国生猪屠宰日度开工率为 24.86%，较上周增加 0.52%。日度屠宰量为 146545 头，较上周增加 6910 头，增幅 4.95%。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

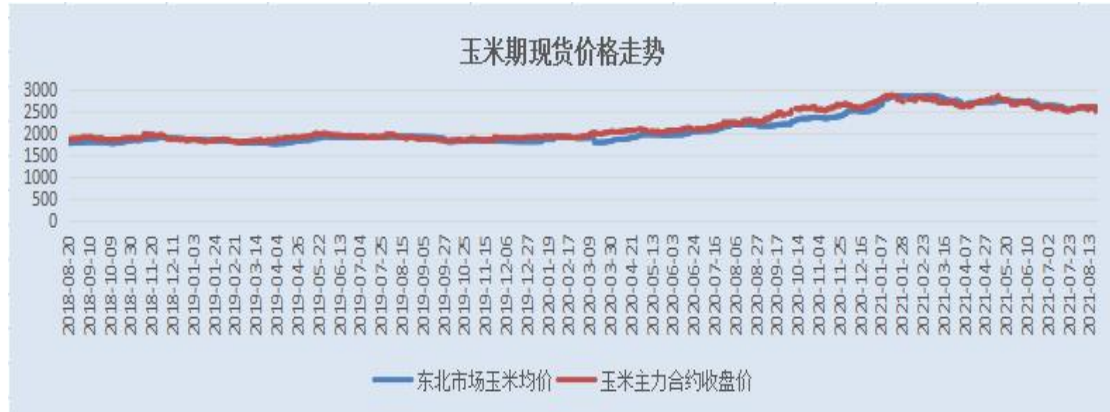
五、7 月猪饲料价格环比小幅下降

种种迹象显示，饲料主要原料玉米价格正在“退烧”。今年以来，国家有关部门综合运用生产、储备和进口等一揽子保供稳价措施，保障粮食有效供应，逐步缓解玉米供应压力，玉米价格持续 4 个多月保持下降态势，玉米期货价格近期也连续走弱，破位下跌，逐步回归合理区间，玉米市场“降虚火”“挤泡沫”取得明显成效。

农业农村部畜牧兽医局和中国饲料工业协会联合发布 2021 年 7 月全国饲料生产形势，据样本企业数据测算，2021 年 7 月，全国工业饲料总产量 2556 万吨，环比增长 1.9%，同比增长 13.1%。从品种看，猪饲料产量 1045 万，环比增长 1.9%，同比增长 41.6%。2021 年 1-7 月，全国饲料总产量 16489 万吨，同比增长 19.8%。其中，猪饲料产量 7291 万吨，同比增长 66.4%。

2021 年 7 月，主要饲料产品出厂价格环比稳中趋降，由于主要原料价格与去年同期相比仍处高位，推动产品出厂价格同比保持增长。其中，育肥猪配合饲料 7 月价格为 3.44 元/公斤，环比下降 0.3%，同比增长 12.6%；2021 年 1-7 月均价为 3.45 元/公斤，同比增长 14.2%。

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

近期生猪期价连续走弱，本周前四个交易日更是连续下挫，直逼上市以来最低位，周五虽有小幅反弹，但周线仍呈震荡下行趋势。超体重猪、冻肉、消费低迷成为猪价企稳或上行的主要绊脚石。供应充足需求不振。能繁母猪存栏和生猪存栏都已恢复到非洲猪瘟前水平，加上冻肉库存等，整体供给充足。需求端较为低迷，在新冠疫情的影响下，餐饮旅游等消费受到负面影响，消费不振使得价格迟迟难以翻身。另外，7月猪饲料价格环比小幅下降，饲料主要原料玉米价格近期也连续走弱，逐步回归合理区间。但值得注意的是，根据农业农村部数据，全国能繁母猪存栏量7月份环比下降了0.5%，结束了连续21个月的增长，养殖结构趋于优化。且屠宰量及开工率环比上周小幅增加，大家对中秋国庆节日效应拉动价格上涨还是有所期待。综合以上情况，预计猪价短期维持震荡运行，8月底到9月或有温和反弹。

风险因素方面，需关注新冠疫情、非洲猪瘟、及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。