



和合期货
HEHE FUTURES

2021 年 9 月生猪月报

——供应压力 VS 政策托市，猪价有望止跌企稳

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-09-03

2021 年 9 月生猪月报

——供应压力 VS 政策托市，猪价有望止跌企稳



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：

生猪产能完全恢复，价格持续下跌，导致一些养殖企业加速出栏，市场整体供应充足，且受新冠疫情影响消费疲软，再加上进口冻肉，多重利空使得猪价一路下行，创出上市以来新低。饲料成本方面，主要原料玉米市场也连续走弱，逐步回归合理区间，传导至饲料价格环比稳中趋降。不过，目前全国能繁母猪存栏量结束 21 个月增长，养殖结构正在逐步趋于优化。9 月临近中秋、国庆，节日终端消费或有小幅提振，加之近日官方先后发布各类政策试图提振猪价，农业农村部喊话大家趁机多吃多买猪肉。商务部发布信息称，将会同有关部门启动本年度第二轮中央储备猪肉收储。在供应压力较大但行业收储政策托市的共同影响下，预计生猪期价 9 月份有望止跌企稳。。

目 录

一、8月份行情回顾.....	- 3 -
二、农业农村部：全国能繁母猪存栏量结束 21 个月增长.....	- 3 -
三、近期国家将再次启动猪肉储备收储工作.....	- 4 -
四、农业农村部喊话：大家趁机多吃多买猪肉.....	- 4 -
五、屠宰量及开工率环比有所增加，但屠宰毛利下降.....	- 5 -
六、玉米市场“降虚火”显成效，饲料价格环比小幅下降.....	- 6 -
七、后市行情研判及风险因素.....	- 7 -
风险揭示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、8 月份行情回顾

继 6、7 月份连续两个月的低位震荡盘整之后，8 月份生猪期货价格更是一路下行，跌跌不休，创出上市以来最低位。截止 8 月 31 日，生猪期货主力合约 LH2201 收盘价 16760 元/吨，较 7 月底下跌 2310 元/吨，跌幅 12.11%。现货价格也是一路走低。截止 8 月 31 日，全国外三元生猪现货均价为 13.92 元/公斤，较 7 月底下跌 1.7 元/公斤，跌幅 10.88%。

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

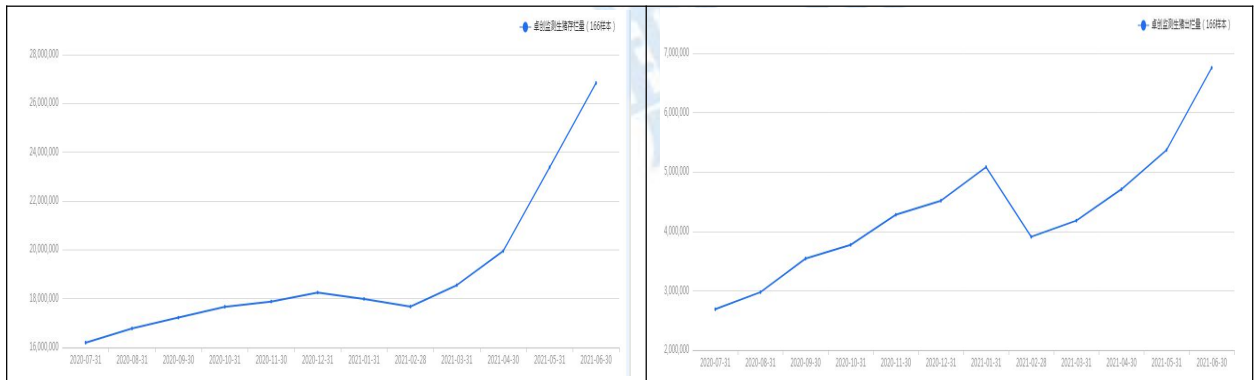
二、农业农村部：全国能繁母猪存栏量结束 21 个月增长

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、近期国家将再次启动猪肉储备收储工作

近期生猪价格低位运行，猪粮比价在5：1~6：1之间，处于过度下跌二级预警区间。按照《完善政府猪肉储备调节机制，做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，国家发展改革委、财政部、商务部将会同农业农村部、市场监管总局等有关部门再次启动年内中央猪肉储备收储工作，并将督促指导各地加大工作力度，及时开展地方猪肉储备收储工作，上下联动形成“托市”合力，切实保障生猪市场平稳运行。当前，生猪价格水平整体较低，建议有关屠宰企业、肉类食品加工企业等抓住有利时机，及时补充库存；建议养殖场（户）合理安排生产经营决策，将生猪产能保持在合理水平。

四、农业农村部喊话：大家趁机多吃多买猪肉

中国农民丰收节组织指导委员会于9月1日上午10时，在农业农村部新闻办公室举行新闻发布会。中国农民丰收节组织指导委员会副主任、农业农村部副部长马有祥向媒体介绍2021年中国农民丰收节有关情况，并回答记者提问。发

布会上，马有祥表示，随着中秋、国庆两节临近，农产品消费将迎来传统旺季。一般这个时候农副产品价格都会有所上涨，这是一个规律。除了粮油外，今年猪肉、蔬菜、水果等“菜篮子”产品生产供给形势也不错。特别是生猪产能完全恢复，7月末全国能繁母猪和生猪存栏量分别恢复到2017年年末的101.6%、100.2%，提前半年实现恢复目标。因此，节日期间我国农产品市场供给是有保障的，尤其是猪肉，近期价格下跌非常快，也希望大家趁这个机会多吃猪肉、多买猪肉。

市场普遍认为，国家提倡多吃猪肉、多买猪肉的真正原因是想要稳住猪价。这几个月猪价无休止的下跌，影响因素众多，首先是生猪产能恢复势头良好，而且受新冠疫情影响消费疲软，再加上进口冻肉，多重因素叠加下，猪价跌到“刹不住车”，降到成本线以下，卖一头亏一头，不少养猪人的心血毁于一旦，这样的情况显然不合理，官方先后发布各类政策试图提振猪价。

五、屠宰量及开工率环比有所增加，但屠宰毛利下降

从全国生猪屠宰开工率来看，截止8月31日，全国生猪屠宰日度开工率为25.11%，较7月底提高1.15%。日度屠宰量为151272头，较7月底增加6498头，增幅4.49%。但屠宰毛利较7月份下跌，屠宰企业冻品库存高位，冻肉待机出库，市场利空因素仍在。截止8月27日，全国生猪屠宰毛利为7.9元/头，较7月底下跌2.4元/头，跌幅23.3%。

图4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

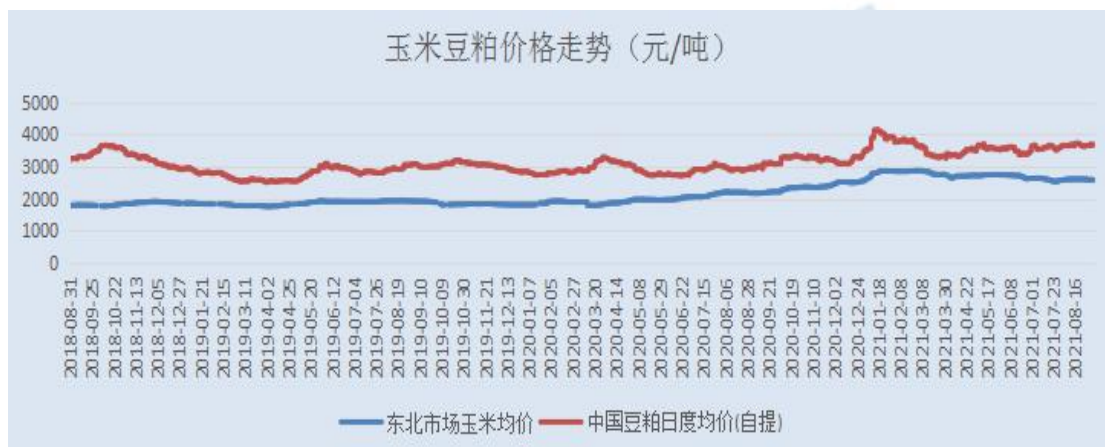
六、玉米市场“降虚火”显成效，饲料价格环比小幅下降

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%。自从饲料工业化以来，全球饲料生产进入了新的阶段，全球饲料产量不断攀升。2020年全球饲料产量近12亿吨。根据Alltech对全球饲料的调查显示，2016-2020年，全球饲料产量逐年增长，2020年虽然遭受疫情的影响，但全球饲料产量仍然增长1%，达11.88亿吨。

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5 玉米、豆粕价格走势



数据来源：卓创资讯 和合期货

七、后市行情研判及风险因素

综上所述，生猪产能完全恢复，提前半年实现恢复目标。生猪价格持续下跌，进一步导致一些养殖企业加速出栏，市场整体供应充足，且受新冠疫情影响消费疲软，再加上进口冻肉，多重因素叠加之下，猪价一路下行，创出上市以来新低。饲料成本方面，主要原料玉米市场“降虚火”显成效，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，逐步缓解玉米供应压力，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。传导至饲料价格环比稳中趋降。不过，目前全国能繁母猪存栏量结束 21 个月增长，养殖结构正在逐步趋于优化。9 月临近中秋、国庆，节日终端消费或有小幅提振，加之近日官方先后发布各类政策试图提振猪价，农业农村部喊话大家趁机多吃多买猪肉。商务部发布信息称，将会同有关部门启动本年度第二轮中央储备猪肉收储。在供应压力较大但行业收储政策托市的共同影响下，预计生猪期价 9 月份有望止跌企稳。。

风险因素方面，需关注非洲猪瘟、新冠疫情、启动收储等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。