



**和合期货**  
HEHE FUTURES

## 生猪周报（20210913-20210917）

——供需压力不减 猪价难见起色

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-09-17

## 生猪周报（20210913-20210917）

——供需压力不减 猪价难见起色



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：

生猪养殖结构不断优化，但目前供应压力仍旧较大。猪价持续低迷，却有猪企反向扩产。金新农拟募资 7 亿养猪，力争在 2024 年实现年生猪出栏 560 万头。首农食品 3 座生猪养殖基地全部投产，年供应量 25 万头。新冠疫情压力始终不能放松，中秋、国庆消费预期的利好可能仍旧无法缓解供应端带来的压力。不过商务部发布信息称，将会同有关部门启动本年度第二轮中央储备猪肉收储。目前各地猪肉收储工作已在紧锣密鼓地展开。饲料原料玉米即将大量上市，开秤价格或低于预期，市场看空心态浓厚，当前华北地区饲料和深加工企业玉米收购价多向新玉米价格倾斜，且仍有继续下滑的趋势。供应压力不减和节日消费略有提振的共同作用下，预计生猪期价短期或有小幅回升，但难有大的起色。

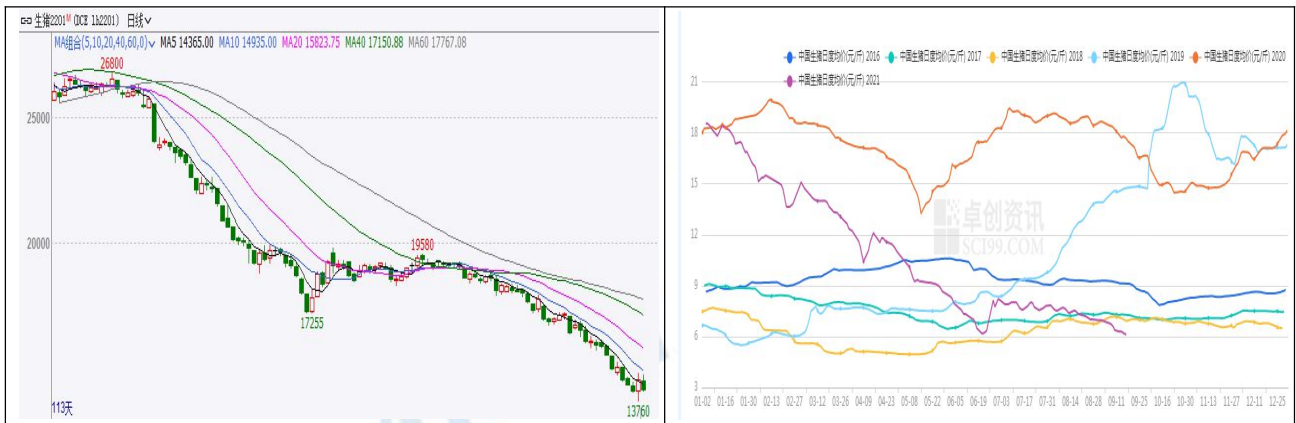
## 目 录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、猪价低迷却有猪企反向扩产.....	- 3 -
三、多地陆续启动收储工作.....	- 4 -
四、屠宰量及开工率环比上周继续增加.....	- 5 -
五、玉米即将大量上市 开秤价格或低于预期.....	- 6 -
六、后市行情研判及风险因素.....	- 7 -
风险揭示： .....	- 8 -
免责声明： .....	- 8 -

## 一、本周行情回顾

本周生猪期价先跌后稳，整体依然继续偏弱运行。截止本周五，主力 LH2201 合约收盘价 14175 元/吨，较上周五下跌 895 元/吨，跌幅 5.94%。现货价格也继续走弱，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 12.26 元/公斤，较上周五下跌 0.5 元/公斤，跌幅 3.9%。

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

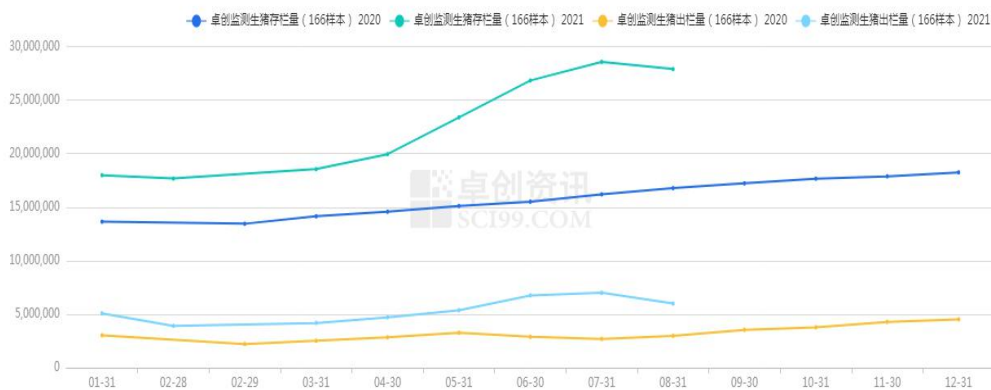
## 二、猪价低迷却有猪企反向扩产

金新农拟募资 7 亿养猪。9 月 14 日晚间，金新农公告称，公司拟定增募资 7 亿元养猪。实际上，金新农也是少有在周期底部扩张产能的猪企。《每日经济新闻》记者统计发现，A 股猪企整体的资本动作较为沉寂，有猪企补充流动资金，也有猪企朝产业链下游扩张。而与金新农有类似动作包括唐人神，后者欲发债用于公司项目建设和补血。定增募资金养肥猪和小猪。9 月 14 日晚间，金新农披露定增预案，公司拟定增发 1.26 亿股，拟募集资金 7 亿元。本次募集资金将用于广东天种生猪标准化养殖项目（一期）、广东天种生猪标准化养殖项目（二期）和补充流动资金。不过，其中金新农用于补充流动资金仅 2.1 亿元，意味着

剩余资金全部用于生猪补栏。公司上述项目的投资总额为 7.8 亿，超过了此次募集资金总额。不难发现，金新农仍将生猪产能扩张视作重点。根据金新农制定的《五年（2020-2024 年）发展战略规划》，计划在东北、华中、华南、华东等四个重点区域内，结合“自繁自养”的产业发展模式，大力发展生猪养殖，力争在 2024 年实现年生猪出栏 560 万头。

首农食品 3 座生猪养殖基地全部投产，年供应量 25 万头。随着稳产保供能力提升，北京“肉案子”将越托越稳。9 月 14 日，记者从首农食品集团获悉，该公司所属房山石楼生猪养殖基地于近日正式投产运营。至此，首农食品集团在京建设的三座生猪稳产保供重点项目全部建成投产，完全达产后，每年可向北京市场供应近 25 万头商品猪。房山石楼生猪养殖基地是北京市“菜篮子”工程生猪稳产保供的重点项目，达到进猪条件后，首批 650 头种猪已进场隔离饲养。项目负责人介绍，达产后可实现年存栏生猪 6.5 万头、年出栏育肥猪 12.5 万头。到 2022 年底，这 3 个新建生猪稳产保供项目将满负荷运营，届时首农食品集团在京种猪、生猪养殖基地将增至 12 个，全年优质商品猪出栏量将达到 38 万头左右，约占北京 89 万头商品猪出栏的 43%，可为北京生猪恢复生产和猪肉产品稳产保供贡献积极力量。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

### 三、多地陆续启动收储工作

8 月 30 日，国家发改委 30 日发布通知，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《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。据悉，目前已经有十多个地区开展收储工作，其他地方将在四季度进一步开展收储工作。各地初步计划收储总数量明显增加，收储力度明显加大。

重庆启动政府猪肉储备收储工作。9月7日，重庆市发展改革委发布消息称，我市将启动政府猪肉储备收储工作。据介绍，近期我市生猪价格低位运行，猪粮比价在 5:1-6:1 之间已连续超过 3 周，处于过度下跌二级预警区间。按照有关规定，我市启动政府猪肉储备收储工作，督促指导各区县加大工作力度，促进我市生猪市场平稳运行，并建议我市有关屠宰企业、肉类食品加工企业等抓住有利时机，及时补充库存。

陕西省持续开展猪肉储备收储工作。据陕西省发改委价格监测，9月7日我省猪粮比价为 4.93:1，跌入国家五部委关于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和我省有关文件设定的生猪、猪肉价格过度下跌一级预警区间。为保障生猪市场平稳运行，我省持续开展猪肉储备收储工作。省级及宝鸡、咸阳、延安等市前期已开展猪肉储备收储工作，其他地方即将陆续展开收储。

湖北将增储 3000 吨冻猪肉。为做好生猪保供稳价工作，9月6日，湖北省出台《关于做好冻猪肉商业临时储备工作的通知》，支持年屠宰量超过 15 万头、具备猪肉冷藏储存能力、具有独立法人资格的屠宰企业开展短期(7 至 10 月份)冻猪肉商业储备。湖北省农业农村厅相关负责人透露，全省临时储备冻猪肉总量控制在 3000 吨以内，按照 20 头/吨折算约为 6 万头，由各市(州)、县(市区)组织符合条件的生猪定点屠宰企业自愿申报。

#### 四、屠宰量及开工率环比上周继续增加

从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止 9 月 16 日，全国生猪屠宰日度开工率为 29.01%，较上周增加 2.05%。日度屠宰量为 180228 头，较上周增加 9814 头，增幅 5.76%。



图 3 生猪屠宰及开工情况



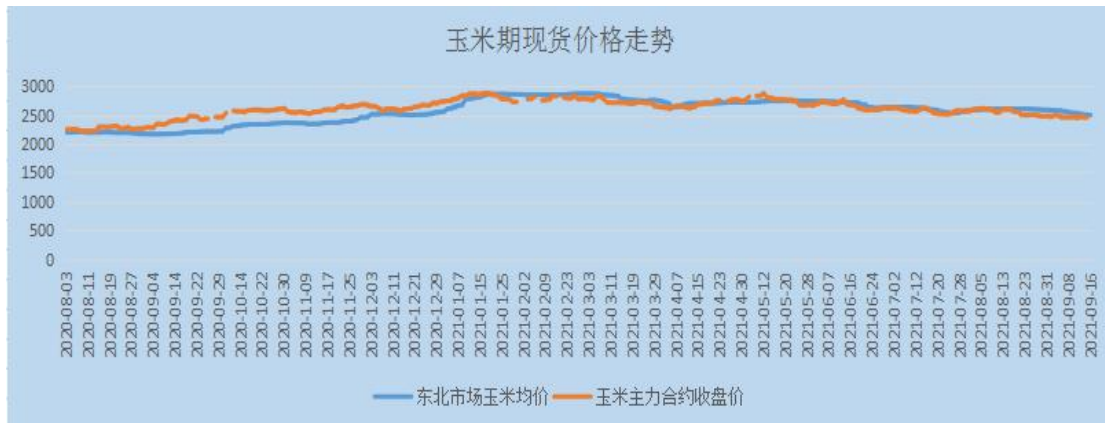
数据来源：卓创资讯 和合期货

## 五、玉米即将大量上市 开秤价格或低于预期

目前华北秋玉米上市在即，当前早玉米零星供应市场，在新玉米大量上市季，市场看空心态浓厚，近期河南地区玉米价格连续调价，下跌明显。从目前价格看，今年秋粮上市之后，玉米收购价格或更低。针对当前行情，对新季玉米价格的预测，和去年同比，开秤价格的价差略有缩小。目前来看，河南、安徽作为秋玉米最早上市的地区，市场供应会有明显增加，而且新陈玉米价格会有一个过渡期。据目前卓创数据监测，当前陈玉米报价仍然相对高位，部分陈玉米净粮上车价格在 1.37-1.42 元/斤，但多有价无市，少部分作为养殖粮单独供应养殖户。当前华北地区饲料和深加工企业玉米收购价多向新玉米价格倾斜，低端收购价格参考 1.27-1.35 元/斤，且仍有继续下滑的趋势。

随着华北玉米价格的下跌，市场玉米和小麦的价差逐步缩小，甚至持平，预计饲料小麦的替代比率将明显下降，玉米的使用量或逐步提高。受华北新玉米价格影响，东北陈玉米价格或跟随下滑。另外，今年雨水充足，除河南和黑龙江部分地区外，今年主产区大部分地区玉米丰产，且质量相对较好。整体看，玉米供应面处于宽松的局面，需求方面或随着替代品使用的减少，玉米需求量将有增加。短期来看，正值新季玉米上市季，新粮和陈粮价差将有明显扩大，陈粮价格重心也逐步下滑。而新玉米报价也随着新粮供应增加继续下滑。

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

生猪养殖结构不断优化，但目前供应压力仍旧较大。猪价持续低迷，却有猪企反向扩产。金新农拟募资 7 亿养猪。计划在东北、华中、华南、华东等四个重点区域内，结合“自繁自养”的产业发展模式，大力发展生猪养殖，力争在 2024 年实现年生猪出栏 560 万头。首农食品 3 座生猪养殖基地全部投产，年供应量 25 万头。新冠疫情压力始终不能放松，中秋、国庆消费预期的利好可能仍旧无法缓解供应端带来的压力。不过商务部发布信息称，将会同有关部门启动本年度第二轮中央储备猪肉收储。目前各地猪肉收储工作已在紧锣密鼓地展开。饲料原料玉米即将大量上市，开秤价格或低于预期，市场看空心态浓厚，当前华北地区饲料和深加工企业玉米收购价多向新玉米价格倾斜，且仍有继续下滑的趋势。供应压力不减和节日消费略有提振的共同作用下，预计生猪期价短期或有小幅回升，但难有大的起色。

风险因素方面，需关注新冠疫情、非洲猪瘟、国内及各地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。