



和合期货
HEHE FUTURES

2021 年第四季度生猪季报

——政策托市叠加消费好转 猪价四季度有望小幅回升

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-09-30

2021 年第四季度生猪季报

——政策托市叠加消费好转 猪价四季度有望小幅回升



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：

在产能提前恢复的供应压力及疫情拖累消费需求的双重影响下，生猪期现货价格一路下行走完三季度。目前，一方面，全国能繁母猪存栏量已经结束 21 个月增长，养殖结构趋于优化。1-8 月猪肉累计进口量同比下降 15%。另一方面，政策托市信号明显，形成调控合力。继重庆、陕西、湖北等多地陆续启动收储工作后，国家第二轮猪肉收储也将启动。农业农村部先喊话多吃多买猪肉，后启动逆周期调控，旨在避免生产大起大落、价格大涨大跌。再者，从下游需求端来看，屠宰量及开工率环比二季度继续增加，且四季度天气转凉，进入传统消费旺季，终端需求也将有好转。成本端，限产或引玉米反弹，饲料价格 9 月已现多次上涨。以上因素的共同带动下，预计生猪期价四季度有望小幅回升的概率较大。

目 录

一、第三季度行情回顾.....	- 3 -
二、全国能繁母猪存栏量结束 21 个月增长，却也有猪企反向扩产.....	- 4 -
三、多国暴发非瘟疫情，猪肉累计进口下降.....	- 6 -
四、多地陆续启动收储工作后，国家第二轮猪肉收储也将启动.....	- 6 -
五、农业农村部：先喊话多吃多买猪肉，后启动逆周期调控.....	- 7 -
六、屠宰量及开工率继续增加，四季度终端需求或有好转.....	- 8 -
七、限产或引玉米反弹，饲料价格 9 月多次上涨.....	- 9 -
八、后市行情研判及风险因素.....	- 10 -
风险揭示：	- 12 -
免责声明：	- 12 -

一、第三季度行情回顾

回顾三季度，生猪期价走势大致可分两个阶段：第一阶段，7月份窄幅盘整，在18340元/吨-19530元/吨区间震荡；第二阶段，从8月初开始再次进入流畅的下行趋势，一路跌至9月24日的13365元/吨，近几日似有企稳迹象，截止9月29日，生猪期货主力合约LH2201收盘价13870元/吨，较二季度末下跌5220元/吨，跌幅达到27.3%。

现货价格更是接连下挫，跌跌不休，较期货价格的跌幅有过之而无不及。截止9月29日，全国外三元生猪现货均价为10.76元/公斤，较二季度末下跌5.18元/公斤，跌幅达到32.5%。

图1 生猪期货价格走势



数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

图2 生猪现货价格走势



数据来源：卓创资讯 和合期货

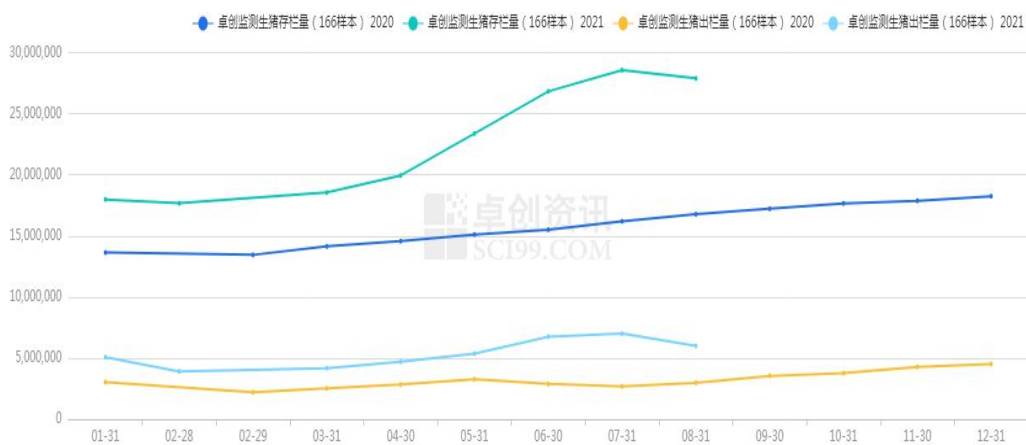
二、全国能繁母猪存栏量结束 21 个月增长，却也有猪企反向扩产

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。

但也有猪企反向扩产。比如，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的包括唐人神，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。再比如，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 3 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、多国暴发非瘟疫情，猪肉累计进口下降

波兰等多个国家暴发非洲猪瘟疫情。仅中秋节后一周时间，全球共通报发生 103 起家猪和 72 起野猪非洲猪瘟疫情，感染动物 3591 头，扑杀动物 2698 头。涉及波兰等 7 个国家和地区，其中波兰 25 起家猪和 36 起野猪、德国 22 起野猪、俄罗斯 2 起野猪和 24 起家猪、拉脱维亚 4 起野猪、罗马尼亚 8 起野猪和 21 起家猪、海地 1 起家猪和多米尼加 32 起家猪非洲猪瘟疫情。

我国 1-8 月猪肉累计进口量同比下降 15%。随生猪产能不断释放，猪肉供应不断增加，市场自给率亦不断提升，同时随猪肉价格的快速下降，猪肉进口量高位回落。海关总署最新发布数据显示，8 月猪肉进口量同环比均大降两成。8 月份，我国猪肉及猪杂碎进口量 39 万吨，较上月的 47 万吨下降 17.02%，同比下降 14.2%。其中，猪肉进口量 28 万吨，较上月的 35 万吨下降 20%，同比下降 20.6%。今年 1-8 月，我国猪肉及猪杂碎进口总量达到 380 万吨，同比下降 0.8%，其中猪肉累计进口量 293 万吨，同比下降 15.0%。随国内生猪产能释放，市场进口依赖度降低。叠加新冠疫情影响，市场进销难度增大。目前政策性收储调控频频出手，抑制市场的过度下跌。综合来看，2021 年受低价肉影响我国猪肉进口量或继续下行，同比降幅或超 31%。

四、多地陆续启动收储工作后，国家第二轮猪肉收储也将启动

日前，华商储备商品管理中心发布通知，将于 10 月 10 日进行 2021 年第二轮第 1 次中央储备冻猪肉收储，本次挂牌竞价交易 3 万吨，相较于 2021 年第一次猪肉收储竞价交易 2 万吨，数量上增长 50%。经过测算，若按照国内一头猪均重 250 斤计算，此次交易相当于 24 万头猪，收储力度明显加大。

据悉，9 月份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。主要有：

(1) 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。（2）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。（3）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。

五、农业农村部：先喊话多吃多买猪肉，后启动逆周期调控

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。

随后，农业农村部启动生猪生产逆周期调控。9月23日，农业农村部印发的《生猪产能调控实施方案(暂行)》(下称《方案》)指出，近几轮“猪周期”波动表明，做好生猪稳产保供工作，必须以稳固的基础产能作为支撑。《方案》是在农业农村部、国家发展改革委等6部门发布的《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》基础上，将相关调控政策措施进一步具体化的操作性文件，填补了生产端逆周期精准调控的政策空白，为稳定生猪生产、保障市场供应提供了有力的政策工具，对促进生猪产业持续健康发展具有重要意义。《方案》从生产环节入手，以能繁母猪存栏量变化率为生猪产能核心调控指标，关口前移，锚定正常存栏水平，预调早调微调，稳固基础生产能力，从而避免生产大起大落、价格大涨大跌。《方案》提出，要坚持预警为主、调控兜底、及时介入、精准施策的原则，落实生猪稳产保供省负总责和“菜篮子”市长负责制，分级建立生猪产能调控基地，构建上下联动、响应及时的生猪生产逆周期调控机制。

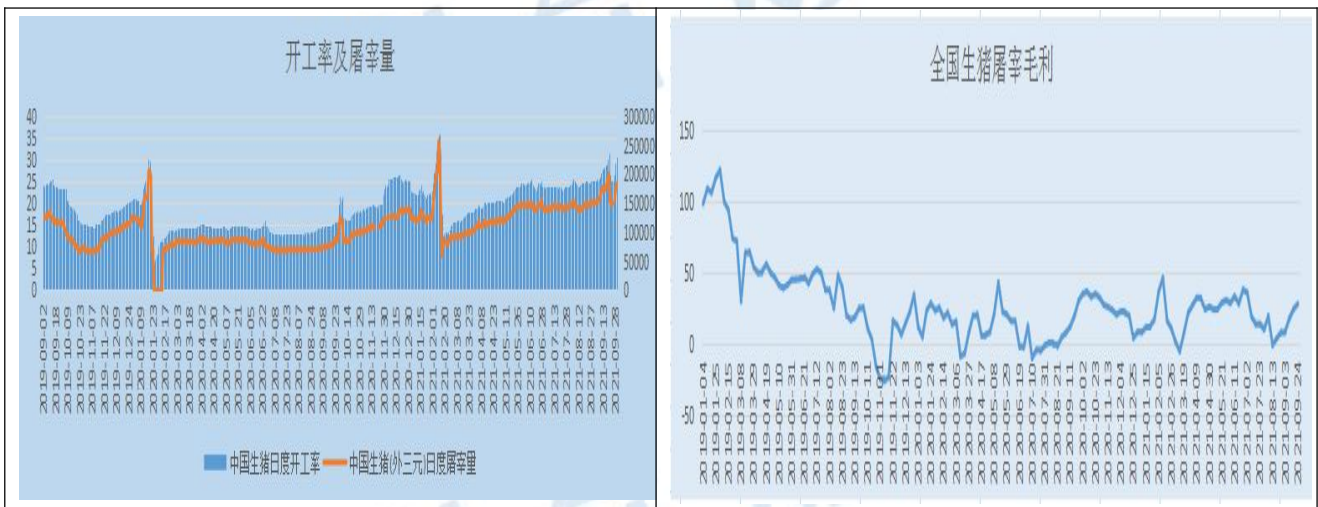
《方案》明确，“十四五”期间，全国年出栏500头以上的规模猪场(户)保有量稳定在13.7万个以上。对年出栏1万头以上的规模猪场和国家生猪核心育种场，按照猪场自愿原则，建立国家级生猪产能调控基地并挂牌。全国能繁母猪正常保有量稳定在4100万头左右，最低保有量不低于3700万头。根据能繁母猪月度存栏变化的不同情形，划分绿色、黄色和红色3个调控区域，并明确相应的调控措施。《方案》要求，各地要建立完善生猪生产和市场监测预警体系，合理引导市场预期，加大政策支持力度，不断提高生猪产能调控能力。农业农村部将定期组织考核各省份生猪产能调控工作落实情况。据了解，当前生猪产能已经完全恢复，猪肉市场供应已经出现过剩苗头，但生猪生产仍在惯性增长，8月全国能繁母猪存栏量接近正常保有量的110%，已处于《方案》划定的黄色调控区域的上限。农业农村部相关负责人日前表示，广大养殖场(户)应合理安排生产节奏，延迟能繁母猪补栏，加快淘汰低产母猪，适当压减生猪产能，使能繁母猪存栏量下降至合理水平。

六、屠宰量及开工率继续增加，四季度终端需求或有好转

从全国生猪屠宰量和开工率来看，环比继续增加。截止9月29日，全国生猪屠宰日度开工率为30.56%，较二季度末提高7.27%。日度屠宰量为182163头，

较二季度末增加 43866 头，增幅 31.72%。但屠宰毛利较二季度有所下降，截止 9 月 24 日，全国生猪屠宰毛利为 28.05 元/头，较二季度末下跌 9.98 元/头，跌幅 26.2%。国庆过后，四季度终端需求或有好转。10 月份天气转凉，进入四季度传统的消费旺季，冬季腌腊灌肠提振，加之政策性收储托市效应，一定程度上抑制猪价过度下跌。猪肉价格降至低位，终端需求或缓慢恢复。

图 4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

七、限产或引玉米反弹，饲料价格 9 月多次上涨

先看饲料的主要原料玉米，中秋节前玉米市场面临着下游需求低迷，上游卖压增加，玉米和淀粉期货均持续下行。然而当中秋市场过后，玉米价值链却开始了上涨行情：一方面连盘淀粉期货 11 月主力合约从中秋前最后一个交易日的 2792 的年度低点上涨至 9 月 29 日的 3043 点，同时连盘玉米期货 1 月主力合约也从节后的 2429 涨至 9 月 28 日的 2495 点。快速的上涨已经收复淀粉在 8 月的跌幅，抹平了玉米 9 月的跌幅。本次反弹的逻辑如何，后期又将如何演绎。首先，是限产背景下的涨价去库存。限产引起深加工企业开工下降，终端品产量紧张。东北地区部分电力受限，开机受到影响，贸易粮的发运也因缺电断断续续。华北地区由于 8 月的环保督察已经进行过一轮的限产，使得此前工厂的开工率处于低位。而本次限产的情况使得限产进一步加剧，淀粉企业开工率已处于近三年低位。而由于开工下降，淀粉现货偏紧，下游提货加快使得华北企业淀粉报价也持续上

调。第二，加工利润回升，增加备货积极性。随着此前东北到货量增加，深加工企业调减了收购价格，叠加淀粉价格上升的趋势，使得工厂加工利润开始大幅回升，达到季节性高位。而伴随着价格大幅下挫、北方普遍降雨和东北粮源到货困难，玉米到货量下降，在当前利润刺激下，深加工企业也选择提价收购玉米，将涨价顺延产业链向上传导，带动了玉米期现价格的反弹。

饲料价格 9 月多次上涨。猪价低迷就已让养猪人焦头烂额，偏偏“苦不单行”，饲料方一直在涨价，仅是 9 月就涨了 3 轮，每次涨幅都是 50-150 元/吨，因饲料价格居高不下，猪价跌破成本线。近期，又有多家饲料企业宣布涨价，由于饲料原价价格持续上涨，为了保证饲料的产品质量，天门通威、德阳通威、绵阳新希望、德阳驰阳、德阳漓源、四川正鹏、荆州东方希望、襄阳新希望、海南通威、海南禾杰、四川普嘉特等十余家饲料企业宣布猪、鸡、鸭、水产料等上涨 50-150 元/吨。

图 5 玉米、豆粕价格走势



数据来源：卓创资讯 和合期货

八、后市行情研判及风险因素

综上所述，在产能提前恢复的供应压力及疫情拖累消费需求的双重影响下，生猪期现货价格一路下行走完三季度。目前，一方面，全国能繁母猪存栏量已经结束 21 个月增长，养殖结构趋于优化。1-8 月猪肉累计进口量同比下降 15%。另一方面，政策托市信号明显，形成调控合力。继重庆、陕西、湖北等多地陆续启

动收储工作后，国家第二轮猪肉收储也将启动，将于 10 月 10 日进行 2021 年第二轮第 1 次中央储备冻猪肉收储，收储力度也明显加大。农业农村部先喊话多吃多买猪肉，后启动逆周期调控，旨在避免生产大起大落、价格大涨大跌。再者，从下游需求端来看，屠宰量及开工率环比二季度继续增加，且四季度天气转凉，进入传统消费旺季，终端需求也将有好转。成本端，限产或引玉米反弹，饲料价格 9 月已现多次上涨。以上因素的共同带动下，预计生猪期价四季度有望小幅回升的概率较大。

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。