



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20211011-20211015）

——震荡企稳 猪价有望季节性回暖

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-10-15

生猪周报（20211011-20211015）

——震荡企稳 猪价有望季节性回暖



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：

生猪期现货价格本周均出现较大幅度上涨，供需基本面来看，产能去化影响供应，但进程略显缓慢，短期仍呈现供过于求的格局。但政策托市信号明显，收储政策有力提振市场信心。下游需求端，国庆过后天气转凉，进入传统消费旺季，终端需求将逐步恢复，反映在屠宰量及开工率上，环比上周继续增加。成本端，饲料原料玉米继续偏强，豆粕止跌企稳，饲料价格继9月份多次上涨之后短期很难大幅回落。因此预计生猪期价后期有望延续季节性回暖态势。

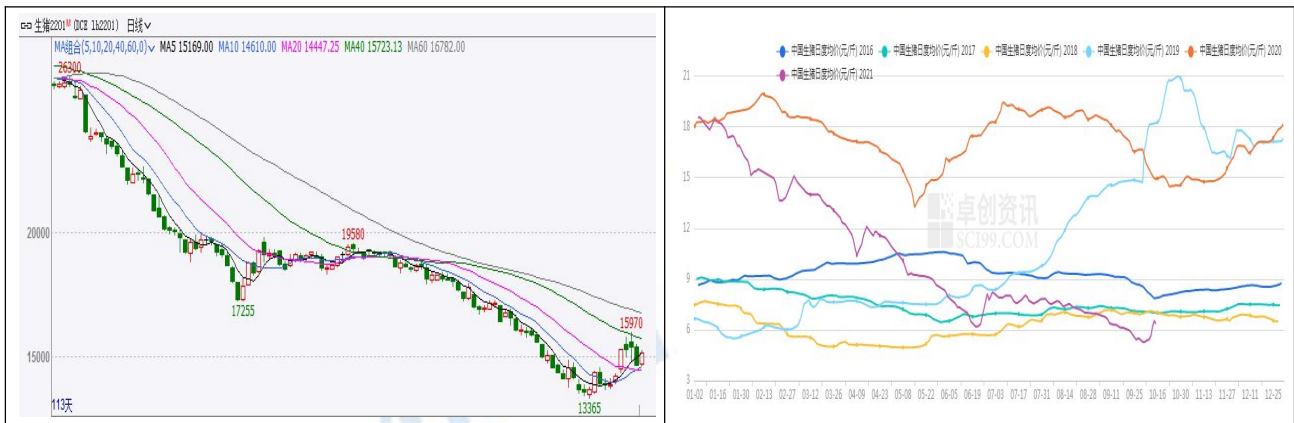
目 录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、产能去化影响供应，但进程略显缓慢，短期仍供过于求.....	- 2 -
三、收储政策提振市场信心.....	- 4 -
四、屠宰量及开工率环比上周继续增加.....	- 4 -
五、玉米继续偏强，豆粕止跌企稳，饲料价格很难大幅回落.....	- 5 -
六、后市行情研判及风险因素提示.....	- 6 -
风险揭示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

一、本周行情回顾

生猪期价本周一强势涨停，随后两个交易日继续冲高，受到 40 日均线压制出现回落，在 20 日均线支撑处周五再次企稳回升。截止周五收盘，主力 LH2201 合约收盘价 15175 元/吨，较上周五上涨 950 元/吨，涨幅 6.68%。现货价格更是大幅飙升，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 12.72 元/公斤，较上周五上涨 2.18 元/公斤，涨幅 20.68%。

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

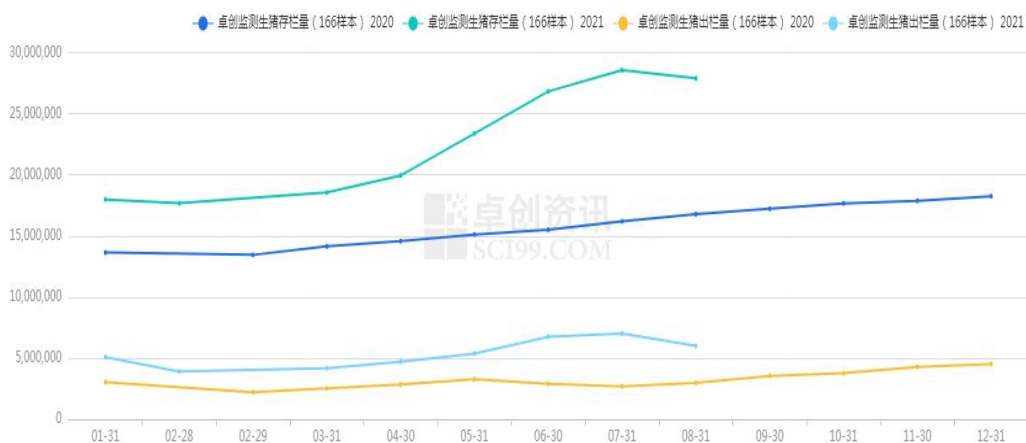
二、产能去化影响供应，但进程略显缓慢，短期仍供过于求

据农业农村部数据，受猪价持续下跌影响，2021 年 7-8 月，全国能繁母猪存栏环比下降了 0.52%和 0.9%，结束了连续 21 个月的增长。猪价持续低位使养殖企业被迫减少产能扩张规模，8 月开始，全国各养殖主体普遍进行母猪淘汰，尤其是低效母猪如三元母猪、高胎龄母猪等。从市场调研情况来看，东北地区母猪淘汰率已经普遍超过 20%。根据生猪生长周期，预计 2022 年 3-4 月份育肥猪的出栏供应将会受到影响。

日前，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》，《方案》明确目标，“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。该方案目的是通过逆周期调节，调控产能，减少猪价波动，降低猪周期对养殖户的影响，预计稳定产能可给猪企带来长期收益。不过，在母猪产能去化进程略显缓慢的背景下，生猪的供应压力仍然存在，多数市场人士预计真正的拐点可能出现在明年二季度。在 8、9 月份透支性销售影响下，四季度的生猪出栏计划将有所下降，同时近期市场上的大猪出栏量减少，大猪价格存在一定支撑，后期生猪价格或将随着出栏计划的下调出现上涨。尽管如此，当前生猪基本面情况仍然是供强需弱，上半年国内母猪高存栏水平已经为下半年生猪供应上量奠定了基础。具体来看，三季度能繁母猪存栏表现为落后母猪持续去化，低效三元母猪淘汰量大，妊娠母猪屠宰现象再现，后备母猪群减量，转入初产母猪数量较预期减少，因此 9 月份能繁母猪存栏环比减少约 1.6%，预计四季度能繁母猪产能将持续去化。不过按照官方公布能繁母猪存栏数据计算本年度生猪出栏量，仍然表现为较明显的供应压力，如果按照当前的母猪产能去化进度，不考虑其他影响因素，预计供应压力拐点将在明年二季度左右。目前母猪产能的去化刚刚开始，从官方公布的能繁母猪数据看，7、8 月份母猪存栏连续两月环比减少，但幅度均在 1%以内，另外，母猪淘汰虽有增加，但主要是效率偏低的三元母猪出栏，二元母猪存栏仍处于增加的态势。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、收储政策提振市场信心

收储政策有力提振市场信心。据了解，为更好发挥政府猪肉储备调节作用，稳定市场预期，维护猪肉市场平稳运行，10月10日商务部会同国家发展改革委、财政部等部门收储3万吨中央储备猪肉，并布局存储在12个省份。此次国家3万吨储备肉收储全部成交，无流拍。收储量折合40万头250斤标猪，成交价为9.9—10元/斤，折合毛猪价格7.3—7.5/斤左右，该成交价格指引生猪期货主力合约2201突破15000元/吨整数关口。

图3 中央储备猪肉收储

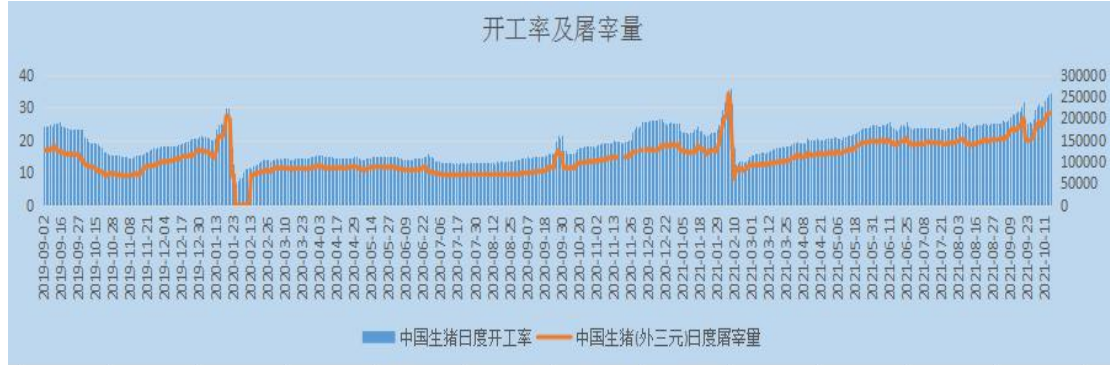


数据来源：商务部官网 和合期货

四、屠宰量及开工率环比上周继续增加

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，终端需求将逐步恢复。从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止10月14日，全国生猪屠宰日度开工率为34.34%，较上周增加4.04%。日度屠宰量为212465头，较上周增加30298头，增幅达16.6%。

图4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

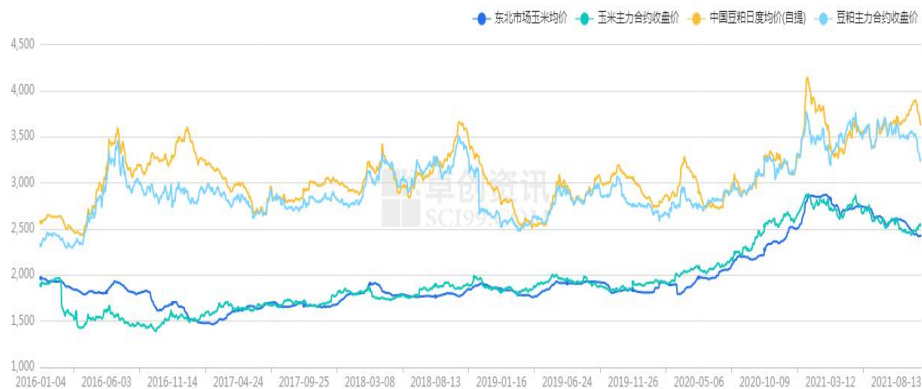
五、玉米继续偏强，豆粕止跌企稳，饲料价格很难大幅回落

玉米和豆粕是育肥猪配合饲料的主要原料，正常情况下，在饲料加工所需的原料中占七八成左右，玉米更是占到 60%。从市场最新消息显示，国产玉米当前价格比去年同期高出 400 元每吨左右，也就是每斤涨价 2 毛钱每斤左右，最近，以国产玉米为主要原料国产饲料最高涨价 300 元每吨，这也被业内认为是后期支撑国产玉米涨价的动力之一。山东玉米不久前再度出现大涨价，有深加工企业宣布涨价 100 元每吨收购新玉米，创下近期国产玉米涨价最高值。

受天气影响，今年华北玉米的收获需要给予更多关注。今年全国玉米种植面积增加，9 月吉林省一些地区玉米生长条件较好。产量的增长，加之前期进口玉米，以及小麦等替代作用，产需缺口得到进一步弥补。不过，综合农资、收获成本上涨等因素考虑，玉米价格可能会撑到春节前后。

豆粕是供应量最大且最易获得的蛋白饲料原料。9 月份美豆丰收且集中上市，近期南美大豆开始播种，由于大豆种植收益增加，预计巴西新季大豆种植面积仍将增加，全球大豆供应由偏紧逐步转为宽松格局，我国大豆进口来源是有保障的。随着华东、华南地区限产限电的影响逐步减弱，大豆压榨企业开机率恢复，预计豆粕的供应问题不大。另一方面，小麦等替代物对饲料价格也形成了牵制。但玉米仍是重要的饲料原料，从成本以及市场缺口的角度考虑，短期看，饲料价格很难大幅回落。

图 5 玉米、豆粕期现货价格走势



数据来源：卓创资讯 和合期货

六、后市行情研判及风险因素提示

生猪期价本周出现上市以来首次涨停，随后震荡调整，周五在 20 日均线支撑处再次企稳回升。现货价格也大幅上涨 20.68%。供需基本面来看，产能去化影响供应，但进程略显缓慢，短期仍呈现供过于求的格局。但政策托市信号明显，收储政策有力提振市场信心，10 月 10 日商务部会同国家发展改革委、财政部等部门收储 3 万吨中央储备猪肉，并布局存储在 12 个省份。这也是本年度第四批中央储备猪肉收储，累计计划收储量 8.3 万吨。下游需求端，国庆过后，随着天气转凉，进入传统的消费旺季，冬季腌腊灌肠提振，终端需求将逐步恢复。反映在屠宰量及开工率上，环比上周继续增加。成本端，饲料原料玉米继续偏强，豆粕止跌企稳，饲料价格继 9 月份多次上涨之后短期很难大幅回落。因此预计生猪期价后期有望延续季节性回暖态势。

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。