



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20211018-20211022）

——政策引导及消费回暖，猪价料将继续震荡反弹

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-10-22

生猪周报（20211018-20211022）

——政策引导及消费回暖，猪价料将继续震荡反弹



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：

生猪期价本周震荡运行，但较上周继续反弹，现货价格也继续上涨。三季度末我国生猪存栏同比增 18.2%，当前市场供应阶段性过剩，生产仍在惯性增长。为防止生猪生产大起大落，农业农村部密集发布预警信息，引导养殖场(户)加快淘汰低产母猪，有序安排生猪出栏，使生猪产能尽快回到合理水平。屠宰量及开工率环比上周小幅回落，但总的来看，下阶段猪肉消费需求会有所增加。玉米继续偏强，豆粕企稳反弹，饲料价格与上周基本持平。因此预计生猪期价后市料将继续震荡反弹概率较大。

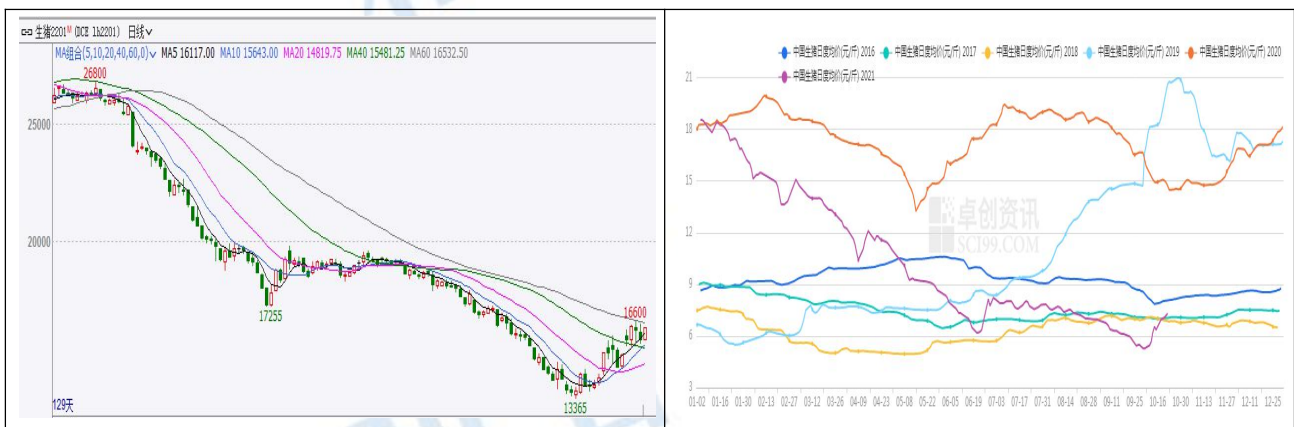
目 录

一、本周行情回顾.....	2
二、三季度末我国生猪存栏同比增长 18.2%，生产仍在惯性增长.....	2
三、多举措防止生猪生产大起大落.....	3
四、屠宰量及开工率环比上周小幅回落.....	4
五、玉米继续偏强，豆粕企稳反弹，饲料价格与上周基本持平.....	4
六、后市行情研判及风险因素提示.....	5
风险揭示：	6
免责声明：	6

一、本周行情回顾

生猪期价本周继续反弹，周一跳空高开，随后震荡运行。截止周五收盘，主力 LH2201 合约收盘价 16325 元/吨，较上周五上涨 1150 元/吨，涨幅 7.58%。现货价格也在上周基础上继续上涨，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 14.62 元/公斤，较上周五上涨 1.9 元/公斤，涨幅 14.93%。

图 1 生猪期货及现货价格



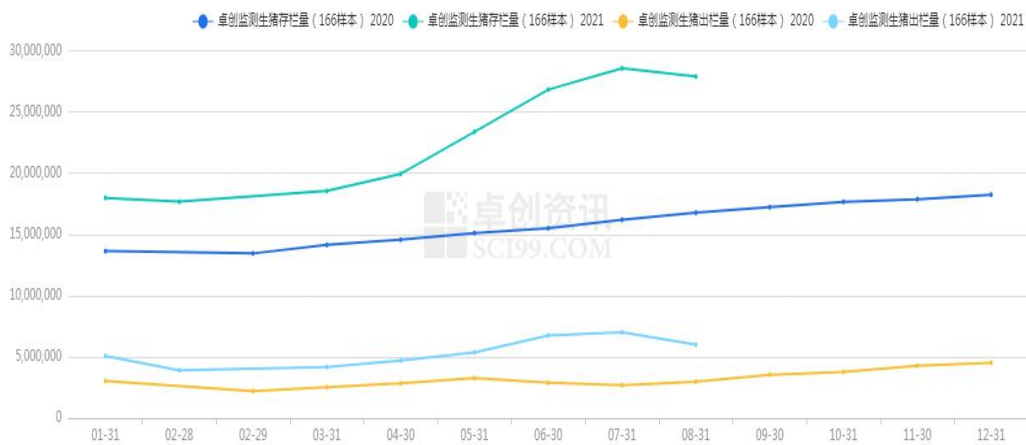
数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

二、三季度末我国生猪存栏同比增长 18.2%，生产仍在惯性增长

10月18日，国务院新闻办公室举行前三季度国民经济运行情况新闻发布会，介绍2021年前三季度国民经济运行情况。前三季度，农业（种植业）增加值同比增长3.4%，两年平均增长3.6%。全国夏粮早稻产量合计17384万吨（3477亿斤），比上年增加369万吨（74亿斤），增长2.2%。秋粮播种面积稳中有增，其中，玉米播种面积增加较多；主要秋粮作物总体长势较好，全年粮食生产有望再获丰收。前三季度，猪牛羊禽肉产量6428万吨，同比增长22.4%，其中猪肉、羊肉、牛肉、禽肉产量同比分别增长38.0%、5.3%、3.9%、3.8%；牛奶产量同比增长8.0%，禽蛋产量下降2.4%。三季度末，我国生猪存栏43764万头，同比增长18.2%；其中，能繁殖母猪存栏4459万头，增长16.7%。

10月20日，国务院新闻办举办新闻发布会，介绍今年前三季度农业农村经济运行情况。农业农村部相关负责人表示，当前的市场供应出现阶段性过剩，主要是因为生产仍在惯性增长。据农业农村部监测，1-9月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰生猪同比增长60.9%，其中9月份同比增长95.2%。农业农村部畜牧兽医局负责人孔亮表示，生猪市场供应“中期看仔猪，长期看母猪”。3月份以来，规模猪场每月新生仔猪数均在3000万头以上，并持续增长。8-9月份全国能繁母猪存栏量接近正常保有量的110%。预计今年四季度到明年一季度上市的肥猪同比还将明显增长，生猪供应相对过剩局面仍将持续一段时间。

图2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、多举措防止生猪生产大起大落

生猪生产和供应是关乎群众生活、物价稳定、农民增收的大事。农业农村部畜牧兽医局负责人孔亮20日说，生猪生产在二季度已经恢复，当前市场供应出现阶段性过剩。农业农村部将多举措推动生猪养殖加快走出困境，防止生猪生产和供应出现大的起落。

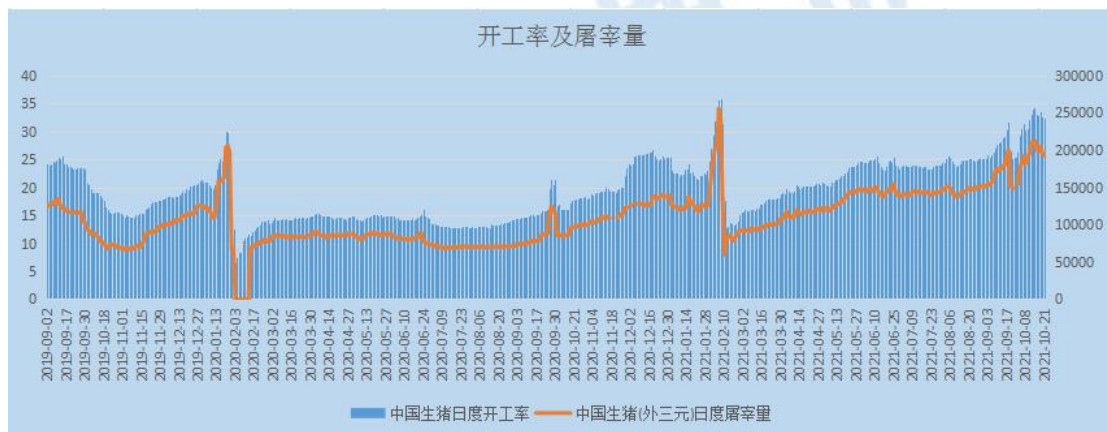
为了防止生猪生产大起大落，从6月份开始，农业农村部针对生猪产能过剩的苗头，密集发布预警信息，引导养殖场(户)加快淘汰低产母猪，有序安排生猪出栏，并会同有关部门发布了《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》，印发《生猪产能调控实施方案(暂行)》，努力稳定生猪生产秩序。7月份以来，全

国能繁母猪存栏量结束增长势头，环比连续 3 个月减少。下一步，农业农村部将落实地方分级调控责任，重点抓好生猪产能调减工作，并加强生产和市场监测，及时发布产能过剩预警，鼓励养殖场(户)加快淘汰低产母猪，顺势出栏肥猪，使生猪产能尽快回到合理水平。同时，保持用地、环保、贷款和保险等长效性支持政策稳定，防止损害基础生产能力，影响长期的市场稳定供应。

四、屠宰量及开工率环比上周小幅回落

从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止 10 月 21 日，全国生猪屠宰日度开工率为 32.38%，较上周回落 1.96%。日度屠宰量为 192391 头，较上周减少 20074 头，降幅 9.44%。但总的来看，下阶段，随着一些地区肉类腌制的需求持续增加，加上元旦、春节节日消费的提振作用，猪肉消费需求会有所增加。同时，年内中央第二轮的冻猪肉收储即将启动，这些都有利于猪肉价格稳定。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、玉米继续偏强，豆粕企稳反弹，饲料价格与上周基本持平

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%。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，育肥猪配合饲料均价 3.62 元/公斤，与前一周持平。

图 4 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

生猪期价本周震荡运行，但较上周继续反弹，现货价格也继续上涨。三季度末，我国生猪存栏同比增长 18.2%，当前市场供应出现阶段性过剩，因为生产仍在惯性增长。为防止生猪生产大起大落，从 6 月份开始，农业农村部密集发布预警信息，引导养殖场(户)加快淘汰低产母猪，有序安排生猪出栏，使生猪产能尽快回到合理水平。屠宰量及开工率环比上周小幅回落，但总的来看，下阶段，猪肉消费需求会有所增加。玉米继续偏强，豆粕企稳反弹，饲料价格与上周基本持平。因此预计生猪期价后市料将继续震荡反弹概率较大。

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。