



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20211108-20211112）

——产能去化尚未完成 猪价短期震荡调整

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-11-12

生猪周报（20211108-20211112）

——产能去化尚未完成 猪价短期震荡调整



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：

生猪期价本周整体呈现出震荡偏弱运行态势，但现货价格继续小幅上涨。目前生猪供应仍然相对过剩，全行业盈亏已基本平衡，但部分高成本养殖户仍处亏损状态。冬季腌腊、储存等需求释放，前期猪肉消费有所回暖，这可能提前透支部分春节消费。截至本周五，全国生猪日度屠宰量较上周有所下降，但饲料成本涨势短期难改不容忽视。因此预计产能去化尚未完成之前，猪价持续上涨动力减弱，短期已陷入震荡调整期。

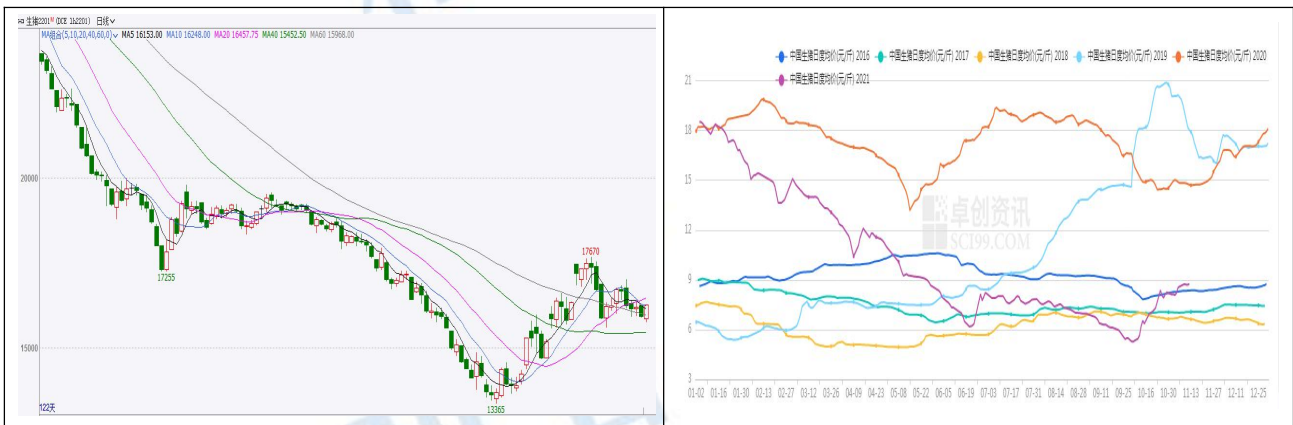
目 录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、生猪供应相对过剩.....	- 2 -
三、全行业盈亏已基本平衡，但部分高成本养殖户仍处亏损状态.....	- 3 -
四、前期需求回升，或已透支部分春节消费.....	- 4 -
五、豆粕触底反弹，饲料成本涨势短期难改.....	- 5 -
六、后市行情研判及风险因素提示.....	- 5 -
风险提示：.....	- 6 -
免责声明：.....	- 6 -

一、本周行情回顾

生猪期价本周整体呈现出震荡偏弱运行态势，截止周五收盘，主力 LH2201 合约收盘价 16250 元/吨，较上周五下跌 425 元/吨，跌幅 2.55%。但现货价格继续小幅上涨，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 17.5 元/公斤，较上周五上涨 0.42 元/公斤，涨幅 2.46%。

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

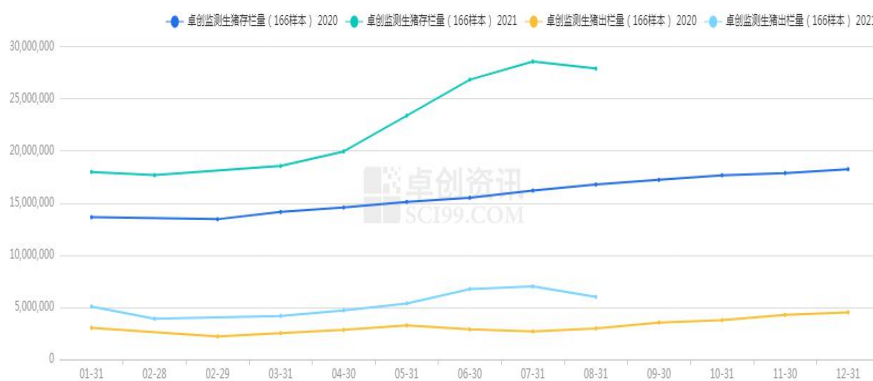
二、生猪供应相对过剩

目前我国生猪产能继续惯性增加，猪肉供给仍然充裕。中国农业科学院北京畜牧兽医研究所研究员朱增勇表示，国家统计局公布的数据显示，今年一、二、三季度，全国猪肉产量分别同比增长 31.9%、40.2%和 43.1%，预计全年猪肉产量在 5400 万吨以上。猪肉进口方面，四季度预计月进口量维持在 20 万吨上下，全年猪肉进口或在 370 万吨左右。截至三季度末，全国生猪存栏 43764 万头，同比增长 18.2%。其中，能繁母猪存栏 4459 万头，同比增长 16.7%。1 月至 10 月全国定点屠宰企业屠宰量累计达 2.09 亿头，同比增长 66.4%。仅 10 月份就屠宰了 3023 万头，同比增长 111%。

据农业农村部监测，从 7 月份起，全国能繁母猪存栏量连续 3 个月下降。能

繁母猪存栏量下降，生猪供应为何不降反涨呢？朱增勇表示，能繁母猪存栏量下降是因为7月份以后，后备母猪转商品猪以及母猪淘汰量增多。淘汰的主要是非洲猪瘟疫情后为快速恢复产能而大量饲养的三元杂母猪以及落后产能的二元母猪。目前，三元杂母猪占能繁母猪存栏比重可能已经降至10%以内。虽然母猪存栏小幅下降，但生产效率提升了。另外，9月份二元母猪价格处于低位，一部分养殖户已经购买后备母猪，这部分母猪产能将会在明年下半年逐渐释放。因而，能繁母猪产能小幅调整，生猪供给仍然会惯性增长，四季度猪价仍然存在明显的压力。

图2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、全行业盈亏已基本平衡，但部分高成本养殖户仍处亏损状态

日前，国内生猪养殖龙头企业牧原股份发布2021年第三季度报告称：与上年同期相比，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润下降107.74%。牧原股份总裁助理袁合宾告诉记者，报告期内公司生猪出栏量较去年同期大幅增加，但由于生猪市场价格较去年同期明显下降，导致公司今年前三季度经营业绩较去年同期明显下降。

近期随着猪价强劲反弹，全行业盈亏已基本平衡。朱增勇表示，自10月中下旬起，全行业亏损面显著改善，部分养殖户10月底已经达到现金成本，11月初全行业已经基本实现盈亏平衡。全行业亏损面显著改善首先得益于猪价大幅反弹。受猪肉收储提振、消费回暖和大猪比重明显下降等因素影响，10月第2周，猪价开始明显反弹，11月初自繁自养基本盈亏平衡，外购仔猪养殖者每头小幅

盈利 50 元左右。目前自繁自养成本一般在 16 元/公斤左右，已经略有盈利，但部分成本高于 17 元/公斤的养殖户仍处于亏损状态。其次是受益于生猪养殖成本下降。到 10 月底，外购仔猪养殖户成本由 1 月份的 29 元/公斤降至 17 元/公斤左右，开始低于自繁自养养殖户。9 月份购买的仔猪明年 2 月将出栏，成本预计在 12 元/公斤上下，自繁自养平均成本也降至 15 元/公斤左右。随着养殖成本的降低，预计后期猪价再度回落导致的亏损将没有 10 月上旬大。

四、前期需求回升，或已透支部分春节消费

自 10 月以来，我国猪肉消费市场出现了两个变化：一个是本身就会有的季节性变化，随着天气转冷，市场需求明显提升；另外一个同猪肉价格的下行有重要关联，随着猪价创下新低，市场出现了一些腌腊、制品、储存等相关需求。由于猪价在 10 月以前出现了较大的跌幅，因此今年腌腊需求的备货期有所提前。现货市场上，近期国家重点市场猪肉成交量显著下降。业内人士认为，这可能为消费转淡的信号。在 10 月猪价大幅上涨的过程中，低价刺激需求的逻辑已悄然转变，猪肉零售及消费终端的抵触情绪开始增强。市场人士表示，最近南方灌制香肠与腊肉制作的需求出现了放缓迹象，屠宰企业的走货量明显放缓。从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止 11 月 12 日，全国生猪屠宰日度开工率为 31.38%，较上周增加 0.32%。日度屠宰量为 176413 头，较上周减少 11754 头，降幅 6.25%。

图 3 生猪屠宰及开工情况

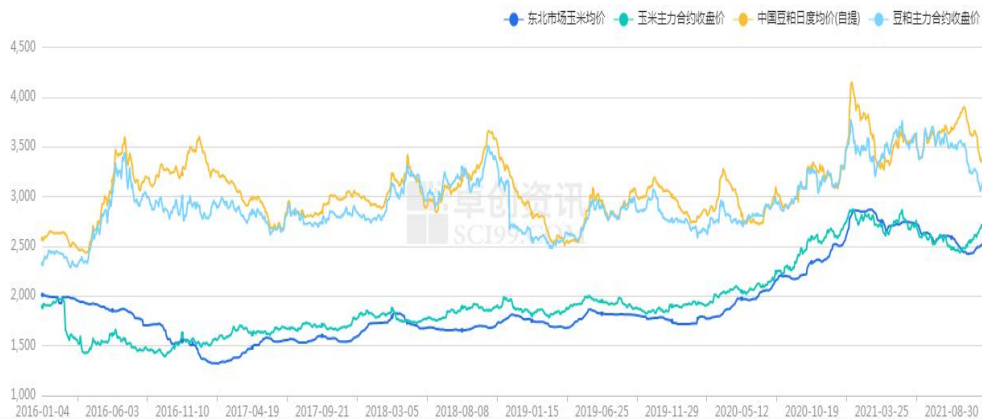


数据来源：卓创资讯 和合期货

五、豆粕触底反弹，饲料成本涨势短期难改

从饲料原料来看，最近两个交易日，玉米期价出现较大幅度回落，但现货价格仍较上周五小幅上涨。豆粕期现货价格则从本周一开始连续反弹，一改前期颓势。从10月31日开始，就有一大批饲企宣布猪饲料涨价，最高涨100元/吨。10月31日，新希望六和、中慧农牧、山东海鼎、山东希牛饲料、莒县和美、中慧农牧、临沂兴邦、山东海鼎、费县玖瑞、山东达福盛农牧、山东久久和牧等一大批饲料企业宣布猪饲料上涨50~100元/吨。

图4 玉米和豆粕期现货价格



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

生猪期价本周整体呈现出震荡偏弱运行态势，但现货价格继续小幅上涨。目前生猪供应仍然相对过剩，全行业盈亏已基本平衡，但部分高成本养殖户仍处亏损状态。冬季腌腊、储存等需求释放，前期猪肉消费有所回暖，这可能提前透支部分春节消费。截至本周五，全国生猪日度屠宰量较上周有所下降，但饲料成本涨势短期难改不容忽视，因此预计产能去化尚未完成之前，猪价持续上涨动力减弱，短期已陷入震荡调整期。

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。