



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20211122-20211126）

——消费拉动 猪价有望延续震荡偏强走势

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-11-26

生猪周报（20211122-20211126）

——消费拉动 猪价有望延续震荡偏强走势



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：

生猪供应相对过剩的局面还会持续一段时间，目前养殖端有压栏观望动作。相关部门最新通知，从12月1日起，全面禁止非东部区生猪调入东部区。另一方面，灌香肠热潮提前到来，消费拉动猪肉价格回升，屠宰量及开工率环比上周有较大幅度增加。豆粕近期持续反弹，走势偏强，11月第三轮饲料涨价来袭，数十家饲企宣布涨价。因此预计猪价后市延续震荡偏强概率较大。

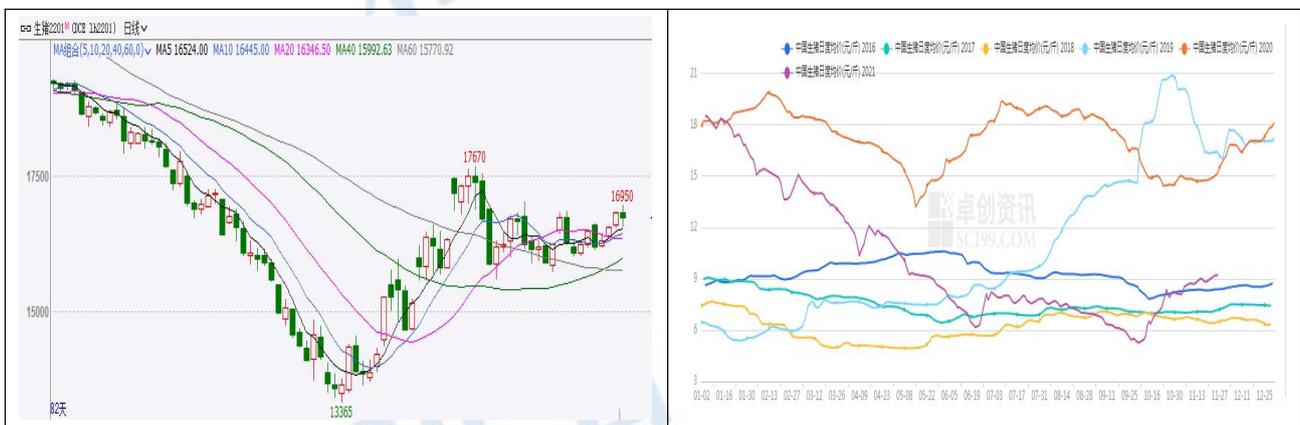
目 录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、养殖端有压栏观望动作，对降价接受度较差.....	- 2 -
三、12月1日起，全面禁止非东部区生猪调入东部区.....	- 3 -
四、灌香肠热潮提前到来，屠宰量及开工率环比增加.....	- 3 -
五、豆粕继续走强，11月第三轮饲料涨价来袭.....	- 4 -
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

生猪期价本周震荡上行，截止周五收盘，主力 LH2201 合约收盘价 16725 元/吨，较上周五上涨 235 元/吨，涨幅 1.43%。现货价格也继续上涨趋势，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 18.48 元/公斤，较上周五上涨 0.8 元/公斤，涨幅 4.52%。

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、养殖端有压栏观望动作，对降价接受度较差

有关数据显示，10月国内13家生猪上市头部企业生猪出栏量约1163万头，环比增幅31%，同比增幅接近100%。农业农村部畜牧兽医局副局长陈光华表示，在养殖环节，3月份以来，全国规模猪场每月新生仔猪数量都在3000万头以上，并持续增长。而这些仔猪育肥6个月之后就可以出栏上市，预计今年四季度到明年的一季度，上市的肥猪同比还会明显增长，生猪供应相对过剩的局面还会持续一段时间。不但生猪出栏会惯性的释放，目前全国能繁母猪存栏量仍比正常保有量多6%，预计到明年年初才能调整到合理的水平。前九个月的跌跌不休，已经让养殖户受够了。10月份以来猪价终于涨起来了，因此养殖端有压栏观望的意愿，叠加大猪紧缺，出栏压力并不大，对降价接受度较差。再者，需求端已经进

入一年之中的消费最旺季，可以说未来的两三个月消费整体是向好的，都会支撑猪价，供需博弈，猪价很难再次出现之前那样的大跌。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、12月1日起，全面禁止非东部区生猪调入东部区

近日，上海市农业农村委员会、江苏省农业农村厅、浙江省农业农村厅、安徽省农业农村厅、山东省畜牧兽医局、河南省农业农村厅六省（直辖市）农业农村（畜牧兽医）主管部门向全国兄弟省市农业农村（畜牧兽医）主管部门联合印发《关于协助东部区实施生猪调运有关措施的函》，通知东部区六省（直辖市）（含上海、江苏、浙江、安徽、山东、河南）将于2021年12月1日起实施生猪调运有关措施：自2021年12月1日起，除种猪、仔猪及非洲猪瘟等重大动物疫病无疫区、无疫小区生猪外，不再接收东部区外30公斤以上生猪进入东部区育肥，不再接收东部区外未经“点对点”调运备案的生猪调入东部区屠宰。实施时间：2021年12月1日开始，试行至2023年11月30日。

四、灌香肠热潮提前到来，屠宰量及开工率环比增加

虽然距中国春节还有近两个月时间，但多地民众已开始忙着灌香肠、腌腊肉。连日来，记者在长沙、四川、重庆等地区走访看到，许多菜市场、商超、农贸市场的商铺内挂满已经灌好的香肠，老板忙碌着为顾客进行加工烟熏。这一轮猪肉价格出现低位回升，消费拉动成为价格企稳回升的主要原因。中国农业农村部发布最新数据，11月份第三周全国猪肉价格为每公斤24.18元，连续5周上涨，这也是猪肉价格连续多月大幅下降之后，出现的一次明显回升。中国农业农村部

畜牧兽医局副局长辛国昌表示，在供应量大幅增加的前提下价格仍从低位回升，说明消费拉动起了主要作用。从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止 11 月 26 日，全国生猪屠宰日度开工率为 35.37%，较上周增加 4.97%。日度屠宰量为 199263 头，较上周增加 39757 头，增幅 24.9%。

图 3 生猪屠宰及开工情况



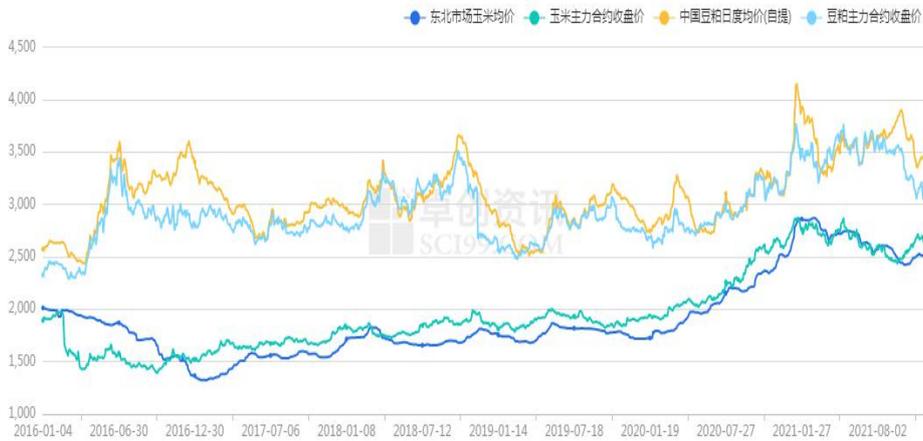
数据来源：卓创资讯 和合期货

五、豆粕继续走强，11 月第三轮饲料涨价来袭

作为饲料原料的豆粕，近期持续反弹，走势偏强。目前美豆丰产利空基本消化，美豆出口和压榨以及南美大豆生长情况会成为市场炒作重点，不确定的天气将封杀美豆价格下跌空间。短期国内粕类供应偏紧，加之油强粕弱或改观，将支持豆粕维持偏强走势。

11 月第三轮饲料涨价来袭，数十家饲企宣布涨价，饲料同比涨 1000 元/吨。11 月以来的第三轮饲料涨价来袭!11 月 13~22 日，正大、正邦、安佑、九鼎、双胞胎等多家饲企纷纷宣布饲料涨价 50~100 元/吨。值得注意的是，据央视最新消息，今年以来饲料价格大涨，涨幅超 35%。与去年同期相比，饲料价格大概每吨增加了 1000 元左右，目前接近每吨 3800 元。

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

综上所述，生猪供应相对过剩的局面还会持续一段时间，目前养殖端有压栏观望动作。相关部门最新通知，从 12 月 1 日起，全面禁止非东部区生猪调入东部区。另一方面，虽然距中国春节还有近两个月时间，但灌香肠热潮提前到来，消费拉动猪肉价格回升，屠宰量及开工率环比上周有较大幅度增加。豆粕近期持续反弹，走势偏强，11 月第三轮饲料涨价来袭，数十家饲企宣布涨价，饲料同比涨 1000 元/吨。因此预计猪价后市延续震荡偏强概率较大。

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。