



**和合期货**  
HEHE FUTURES

## 生猪周报（20211227-20211231）

——猪价短期继续稳中略降

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-12-31

## 生猪周报（20211227-20211231）

### ——猪价短期继续稳中略降



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：

供给端来看，2021年四季度，我国生猪产能过剩问题尚未得到有效解决，短期市场供给仍对价格形成一定压力。10月份和11月份大猪出栏量相对较小，但是，这两个月压栏的大猪会陆续出栏。尤其是12月份旺季猪价不涨反跌，导致养殖端出栏积极性增加。消费端来看，虽然屠宰量及开工率环比上周继续增加，但随着腊肉制作已经开始进入尾声，后边年猪行情的需求程度也不会大于之前的腊肉行情。在供给充足的情况下，预计生猪期价整体仍将处于稳中略降的状态。

#### 目录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、出栏压力后移概率较大，警惕养殖主体年底加速出栏.....	- 2 -
三、屠宰量及开工率环比上周继续增加.....	- 3 -
四、原料价格坚挺，饲料成本居高不下.....	- 4 -
五、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

生猪期价本周震荡偏弱，整体较上周小幅回落。截止周五收盘，主力 LH2203 合约收盘价 14450 元/吨，较上周五下跌 130 元/吨，跌幅 0.89%。而现货价格有所回升，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 16.14 元/公斤，较上周上涨 0.34 元/公斤，涨幅 2.15%。

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、出栏压力后移概率较大，警惕养殖主体年底加速出栏

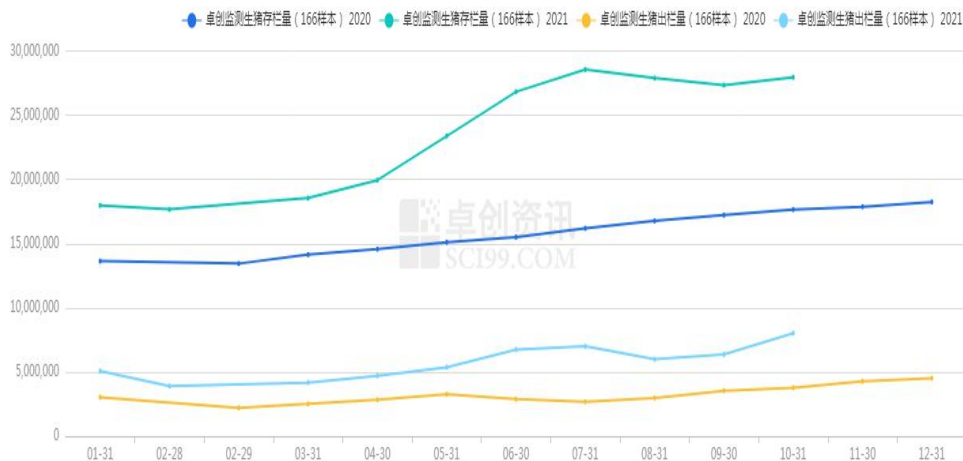
2021 年四季度，我国生猪产能过剩问题尚未得到有效解决，短期市场供给仍对价格形成一定压力。从生猪出栏量来看，11 月生猪出栏量较 10 月出现明显下降。卓创跟踪样本点数据显示，11 月全国生猪出栏环比下降 14.77%。从目前基本面形势来看，12 月养殖主体出栏稳定，生猪出栏压力后移概率大。由于市场普遍看空后市行情，不排除各养殖主体年底加速出栏的可能。

目前整体供应充足，全国猪肉价格趋于稳定。北京某生猪屠宰企业负责人张瑞表示，积极地为元旦和春节加大原料储备、加大工厂内部生产，上市量是每天 2500 头，目前白条猪出厂价格是每公斤 20 元。张瑞介绍，猪肉价格在经历了 10 月和 11 月一轮连续上涨之后，由于近期供应充足、已经失去继续上涨的动力。据介绍，目前已逐步进入节前猪肉消费旺季，生猪的上市供应量也同步增加，11

月份全国规模以上屠宰企业屠宰量为 2649 万头，同比增长了 63%，增长幅度较大。

农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌表示，全国 18 万家的规模猪场，中大猪存栏总体还是比较多的，10 月份 5 月龄的育肥猪存栏量同比增加了 34%，11 月份同比增加 26%，两个月以后上市，对应的就是元旦春节期间的供应。所以价格可能相对会比较稳定，不支持价格大幅上涨。记者了解到，今年 6 到 10 月份，猪价总体较低，养猪出现亏损，农业农村部会同有关部门密集发布生产和市场预警，引导养猪场户有序调减产能，7 月份后全国能繁母猪存栏量连续 5 个月回调，11 月份全国能繁母猪存栏量 4296 万头，略高于 4100 万头的正常保有量，已接近正常水平。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

### 三、屠宰量及开工率环比上周继续增加

按照生猪需求的季节性规律，冬至节气至次年春节，终端需求达到全年最高点。同时随着气温下降，终端消费缓慢提升。由此，进入冬季后，屠宰企业开机率持续回升，并在春节前达到全年最高点。

从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止 12 月 31 日，全国生猪屠宰日度开工率为 35.12%，较上周增加 0.75%。日度屠宰量为 206817 头，较上周增加 5244 头，增幅 2.6%。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

#### 四、原料价格坚挺，饲料成本居高不下

饲料投入占养猪成本的份额较大，猪料主要由能量饲料玉米以及蛋白饲料豆粕配合而成。近期豆粕价格涨幅较大，玉米价格高位振荡，使得生猪饲料成本居高不下。目前南美地区大豆正处于播种和生长早期，受拉尼娜影响，巴西南部、阿根廷大部地区出现干旱，大豆播种延迟，生长状况恶化，市场开始调低巴西和阿根廷大豆产量。比如阿根廷布宜诺斯艾利斯交易所预计阿根廷大豆产量仅为4400万吨，大幅低于美国农业部在12月份报告中预测的4900万吨，美国农业部在后续的农产品月度报告中也存在下调阿根廷大豆产量的可能。另外，受干旱影响，巴西南部大约三分之一的大豆和玉米作物生长面临压力。截止12月30日，豆粕现货均价3548元/吨，较上周同期上涨10元/吨，涨幅0.28%。截止12月30日，育肥猪配合饲料均价3.61元/公斤，与上周五基本持平。

图 4 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

## 五、后市行情研判及风险因素提示

综上所述，供给端来看，2021 年四季度，我国生猪产能过剩问题尚未得到有效解决，短期市场供给仍对价格形成一定压力。10 月份和 11 月份大猪出栏量相对较小，但是，这两个月压栏的大猪会陆续出栏。尤其是 12 月份旺季猪价不涨反跌，导致养殖端出栏积极性增加。消费端来看，虽然屠宰量及开工率环比上周继续增加，但随着腊肉制作已经开始进入尾声，后边年猪行情的需求程度也不会大于之前的腊肉行情。在供给充足的情况下，预计生猪期价整体仍将处于稳中略降的状态。

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。