



和合期货
HEHE FUTURES

2020 年 11 月生猪月报

——猪价进入僵持阶段 料将小幅震荡运行

和合期货有限公司

投资咨询部

2020-10-30

2020 年 11 月生猪月报

——猪价进入僵持阶段 料将小幅震荡运行



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：

10 月份生猪产能继续呈现正增长态势，全年产能有望恢复到接近常年水平；生猪出栏连续 7 个月环比增长，产能正在变成产量。国内出台多项政策补贴，中央财政安排动物防疫等补助经费 68.99 亿元，广东、四川也相继出台相关政策。另一方面，屠宰量及开工率较上个月继续增加，冬季来临，消费逐渐改善，已经出现了明显的拐点。与此同时，玉米价格屡创新高，饲料企业频频涨价。在消费增长与产能恢复的共同作用下，预计 11 月生猪价格整体进入僵持阶段，小幅震荡运行概率较大。

目 录

一、10月份行情回顾.....	- 3 -
二、产能继续恢复，全年产能有望恢复到接近常年水平.....	- 3 -
三、全球倡议寻求遏止非洲猪瘟蔓延，国内出台政策补贴.....	- 5 -
四、屠宰量及开工率较上个月继续增加.....	- 6 -
五、冬季消费逐渐改善.....	- 7 -
六、饲料企业频频涨价，养殖户压力加大.....	- 7 -
七、后市行情研判及风险因素.....	- 9 -
风险揭示：	- 10 -
免责声明：	- 10 -

一、10 月份行情回顾

10 月份生猪价格和仔猪价格整体跌多涨少，生猪价格降幅明显收窄，最近几天，生猪市场再次出现止跌回升的态势，虽然当前的涨价幅度不是特别明显，但是从整体区域上来看还是比较可观的，北方各地持续稳中回涨态势，南方猪价出现一定止跌回升迹象。而仔猪价格环比上月降幅依然较大。

截止 10 月 30 日，全国外三元生猪现货价格为 29.07 元/公斤，较 9 月底下跌 4.12 元/公斤，跌幅 12.41%；但较 10 月份最低价 28.98 元/公斤微幅上涨 0.09 元/公斤。仔猪现货价格 86.27 元/公斤，较 9 月底下跌 26.47 元/公斤，跌幅 23.47%。

图 1 生猪现货价格及仔猪价格



数据来源：天下粮仓 和合期货

二、产能继续恢复，全年产能有望恢复到接近常年水平

据统计，自 9 月份以来，国内市场生猪产能释放加速，9 月份北方规模企业生猪出栏环比增加 34.93%，10 月份仍呈现正增长态势。10 月份以来南方市场生猪出栏量开始快速增加，10 月份南方规模企业生猪出栏环比增加 22.52%。以云南省为例，10 月 27 日数据显示，云南省前三季度生猪累计出栏 2257.25 万头，

同比减 2.3%，猪肉产量 184.76 万吨，同比减 1.8%，但累计出栏降幅比上半年收窄了 3.7 个百分点，猪肉产量降幅比上半年收窄了 4.6 个百分点。三季度末，云南全省生猪存栏 2582.44 万头，同比增 16.2%，恢复至 2017 年同期的 86%，后期市场供应偏紧状况有望逐步得到有效缓解。

10 月 21 日，农业农村部新闻办公室举行新闻发布会。农业农村部总经济师、发展规划司司长魏百刚表示，生猪生产恢复好于预期，“菜篮子”产品供给充足。今年以来，各地认真落实生猪生产恢复扶持政策，加快养殖场户扩能增养，抓好非洲猪瘟常态化防控，有力推动了生猪生产恢复，前三季度新建投产了 1.25 万个规模猪场，1.34 万个空栏规模猪场复养。到 9 月底，全国生猪存栏达到 3.7 亿头，恢复到 2017 年末的 84%；能繁母猪存栏达到 3822 万头，恢复到 2017 年末的 86%。禽肉、牛肉、羊肉产量达到 2413 万吨，同比增长 3.7%。随着生猪生产快速恢复、出栏量增加，猪肉价格已连续 7 周回落，集贸市场价格每公斤 50.56 元，比今年 2 月份的最高点低 9.08 元。畜牧兽医局副局长陈光华表示，在市场拉动和政策推动下，今年以来，全国生猪生产持续恢复，养猪场户补栏增养的积极性很高。根据农业农村部监测，到今年 9 月份能繁母猪存栏已经连续 12 个月增长，生猪存栏也连续 8 个月增长，特别是今年的 6 月份和 7 月份，能繁母猪和生猪存栏先后实现同比增长，这是生猪生产恢复的两个重要的时间拐点。8 月份、9 月份增幅进一步扩大，9 月底能繁母猪同比增长 28%，生猪存栏同比增长 20.7%，照这个趋势，我们有信心实现全年生猪产能基本恢复到接近常年水平的目标。今年以来，随着生猪生产恢复，猪肉市场总体呈现出供应改善、价格振荡回落的态势。从生产方面来看，自从今年 3 月份以来，生猪出栏连续 7 个月环比增长，这说明前期新增产能正在陆续释放，产能正在变成产量。

图 2 全国 500 家养殖企业生猪存栏情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

图 3 生猪季度出栏量情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

三、全球倡议寻求遏止非洲猪瘟蔓延，国内出台政策补贴

有消息称，非洲猪瘟迄今已席卷亚洲，造成 700 万头猪死亡，其传播没有任何减缓迹象。疫情共波及非洲、亚洲和欧洲 50 多个国家，美洲正竭力防止非洲猪瘟输入。联合国新闻 10 月 26 日消息，联合国粮食及农业组织与世界动物卫生组织共同发起一项倡议，呼吁政府、产业和专家齐心协力，共同遏止非洲猪瘟疫情的传播。

国内出台多项政策补贴，首先是中央财政大力支持动物疫病防控工作。2020 年，中央财政安排动物防疫等补助经费 68.99 亿元，主要支持重点动物疫病国家

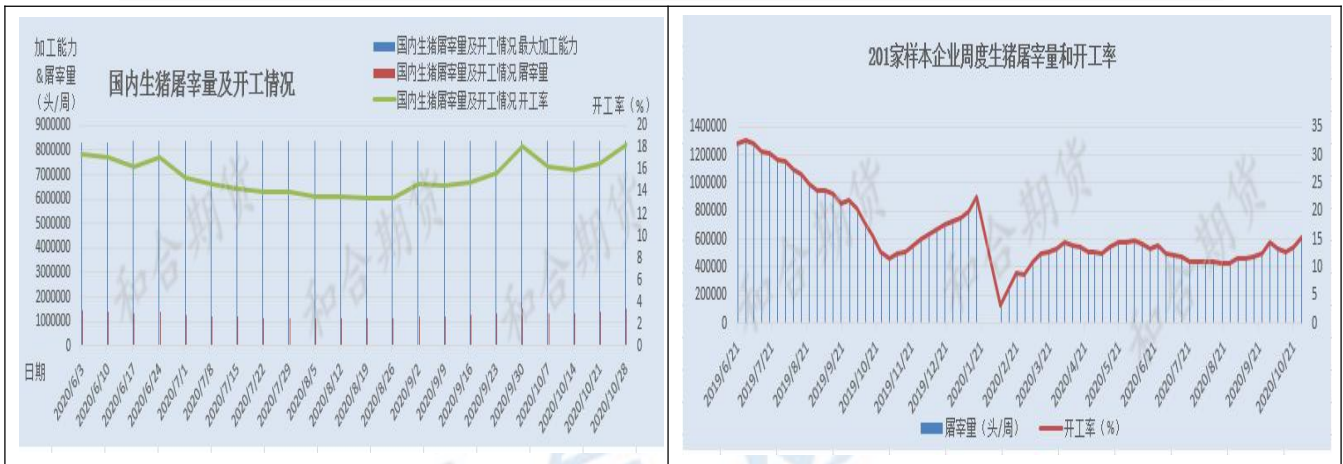
强制免疫补助、强制扑杀补助、养殖环节无害化处理补助。我部会同财政部不断完善相关支持政策，赋予地方政府更多自主权，进一步强化落实属地管理责任。近日，广东省自然资源厅、省农业农村厅联合印发《关于加强和改进设施农业用地管理的通知》。其中，畜禽水产养殖辅助设施用地规模原则上控制在项目用地规模的15%以内、不超30亩，生猪和奶牛养殖辅助设施用地面积不受30亩限制。此外，允许县级根据实际生产需要增加用地规模。然后，四川再发2.2亿元出栏生猪补贴大红包。从四川省农业农村厅获悉，为支持各地稳定生猪生产能力，提升农(畜)产品保供给水平，四川省财政厅、四川省农业农村厅联合发出提前下达2021年省级财政现代农业发展工程资金支持开展出栏生猪补贴的通知。补助标准以国家统计局核定的2020年上半年四川全省出栏生猪数作为测算依据，按照每头出栏生猪10元的标准测算分配资金。2020年上半年四川出栏生猪两千两百余万头，补助资金约2.2亿元。

四、屠宰量及开工率较上个月继续增加

目前下游需求有转好迹象，从各方信息来看，我国猪市行情似乎呈现出一个拉锯状态，目前上涨、下跌以及企稳的行情都表现的相对温和。从近段时间猪价行情来看，我国整体猪价变动都是比较微弱的。而造成这种情况的核心原因，就是影响猪价多方面因素的博弈，市场与供需的力量处于均衡水平。从屠宰企业收猪难度大小来看，我国各地区出现一定的分歧，其中东北、华北一些企业生猪采购存在一定难度，以华北地区为主，开始小面积出现猪价上涨省份；华中地区屠宰企业生猪采购难度不大，南方企业猪源情况表现良好，整体屠宰企业压价意愿表现较强。

截止10月28日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为1527311头，较9月底增加7919头，增幅0.52%，本周开工率为18.28%，较9月底增加0.09%。从201家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看，截止本周10月28日，屠宰量为606367头，较9月底增加29408头，增幅5.1%；本周屠宰开工率为15.26%，较9月底增加0.74%。

图4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

五、冬季消费逐渐改善

冬季来临，这对于猪市而言意味着需求的增加，也意味着饲养管理和防疫风险的加大，生猪养殖，疫情防控等等成本也会有所提升，接下来整体的养殖利润空间也将会受到影响。从需求端来看，已经出现了明显的拐点，随着天气的逐渐转凉，果菜的上市旺季已经过去了，而肉类消费的各种消费饮食再次成为大头，那接下来这段时间猪肉的消费也会逐渐从之前的淡季转向旺季，尤其是进入11月、12月份的时候也到了全年之中的消费最旺季了，南方腊肉、北方年猪，在需求的拉动下，后期猪价还是有一定上升空间的。从利润角度来说，利润值也会有所止跌回升，现在的头均利润不到1500元/头，可能后面还会有一定幅度的回涨，整体利润水平依然会被看好。但是，四季度的消费旺盛程度我们还要关注新冠肺炎的发展情况，如果没有再次大面积的爆发，能够保持此前的平稳，那么猪肉价格又有所下跌，估计消费会发力不少，反之则并不乐观。

六、饲料企业频频涨价，养殖户压力加大

作为饲料原料中的主要成分，玉米价格居高不下，带动饲料价格水涨船高。10月份以来到现在，全国玉米现货均价较国庆节前已上涨178元/吨。新季玉米上市后价格不跌反涨，产区新粮上市不快，下游供应偏紧，供应紧张的格局推高玉米市场价格。截至10月29日，全国玉米现货均价2454元/吨，较9月底上涨178元/吨，涨幅7.82%；与去年同期相比，上涨607元/吨，同比涨幅32.9%。

产区客观方面因倒伏、降水等影响收割进度，以及主观方面受贸易商和深加工厂家收购积极的影响，新粮上市节奏较慢，加强了销区市场供应偏紧的态势。从销区角度来看，国内玉米主产区挺价战线稳固，东北粮保持高位，拉涨了其他地区粮源。根据国家粮油信息中心公布的数据，10月20日，玉米加工企业挂牌价格最高已经突破每吨2500元，处于近四年最高位。玉米供需紧平衡，预计2020至2021年度的玉米需求缺口为2800万吨。一边是惜售观望的农户，一边是积极抢购的用粮企业，这种博弈助推了当前玉米行情居高不下。虽然现正处于新粮上市关键点，但贸易商惜售普遍令玉米市场供应不足。而下游因此收不到玉米，企业纷纷提价促进收购。其中最近玉米市场收购价格继续上涨2700元/吨，并逐步靠拢2800元/吨。今年5到9月份，国家临储玉米一共拍卖了15轮，累计投放量5956万吨，成交量5684万吨，成交率接近95%。随着2020年玉米拍卖的结束，临储玉米也完成了去库存周期，在2012年至2015年间建立的约2.3亿吨临储玉米库存消化殆尽。据农业农村部信息中心和国家粮油信息中心的数据显示，2020至2021年度的玉米产量将达到2.65亿吨，比上一年增加了400万吨，但是，2020至2021年度玉米国内消费量的预测值较2019至2020年度增加了1300万吨至2.93亿吨，预计2020至2021年度的玉米需求缺口为2800万吨。

随着原料玉米价格等原料不断攀升，企业为了保质保量，近期又有多家企业宣布涨价，猪料、禽料有75-150元的涨幅，这已是本年度很多饲料企业的第七次涨价措施。截至10月29日，全国育肥猪饲料价格2.89元/公斤，较9月底上涨0.13元/公斤，涨幅4.71%；与去年同期相比，上涨0.38元/公斤，同比涨幅15.1%。

图5 育肥猪饲料价格与玉米价格走势



数据来源：天下粮仓 和合期货

七、后市行情研判及风险因素

综上所述，10月份生猪产能继续呈现正增长态势，全年产能有望恢复到接近常年水平；生猪出栏连续7个月环比增长，说明前期新增产能正在陆续释放，产能正在变成产量。联合国粮食及农业组织与世界动物卫生组织共同发起倡议，遏止非洲猪瘟疫情的传播。国内出台多项政策补贴，首先是中央财政安排动物防疫等补助经费68.99亿元，支持重点动物疫病国家强制免疫补助、强制扑杀补助、养殖环节无害化处理补助。广东、四川也相继出台相关政策。另一方面，屠宰量及开工率较上个月继续增加，下游需求有转好迹象，冬季来临，消费逐渐改善，已经出现了明显的拐点。与此同时，玉米价格居高不下，带动饲料价格水涨船高。10月份以来到现在，全国玉米现货均价较国庆节前已上涨178元/吨，与去年同期相比，大幅上涨607元/吨，同比涨幅32.9%。使得饲料企业频频涨价，很多企业已采取本年度第七次涨价措施。在消费增长与产能恢复的共同作用下，预计11月生猪价格整体进入僵持阶段，小幅震荡运行概率较大。

风险因素方面，需关注非洲猪瘟、新冠疫情、国内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。