



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20201116-20201120）

——多因素影响下，猪价小幅反弹

和合期货有限公司

投资咨询部

2020-11-20

生猪周报（20201116-20201120）

——多因素影响下，猪价小幅反弹



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：

一方面，前期新增产能陆续释放，生猪出栏逐月增加，供应情况继续改善。另一方面，近期进口肉频频出现问题，可能会刺激鲜肉消费，促进猪价上涨。从11月30日起，中南6省生猪禁运，预计利好局部猪价。本周全国主要监测屠宰企业的生猪屠宰量及开工率环比继续增加。与此同时，饲料原料价格居高不下，养猪成本刚性增加。因此预计短期内生猪价格或将继续小幅反弹。

目 录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、前期新增产能陆续释放，生猪出栏逐月增加，供应明显改善。.....	- 3 -
三、进口肉的担忧对国内猪价产生利好.....	- 4 -
四、6省生猪禁运，局部利好猪价.....	- 5 -
五、本周屠宰量及开工率环比继续增加.....	- 5 -
六、饲料连续涨价，养猪成本刚性增加.....	- 6 -
七、后市行情研判及风险因素.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、本周行情回顾

本周（20201116-20201120）生猪价格小幅反弹，仔猪价格继续回落。截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 29.59 元/公斤，较上周五上涨 0.15 元/公斤，涨幅 0.51%；仔猪现货价格 77.35 元/公斤，较上周五下跌 1.11 元/公斤，跌幅 1.41%。

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、前期新增产能陆续释放，生猪出栏逐月增加，供应明显改善。

农业农村部最新数据显示，10 月份全国生猪存栏和能繁母猪存栏继续增长，前期新增产能陆续释放，生猪出栏逐月增加，最近一段时间猪肉市场供应明显改善，价格震荡下行。

能繁母猪和生猪存栏较快增长，种猪和仔猪产销两旺。据监测，10 月份能繁母猪存栏 3950 万头，连续 13 个月增长，比去年同期增长 32%；生猪存栏 3.87 亿头，连续 9 个月增长，比去年同期增长 27%。目前生猪产能已经恢复到 2017 年年末的 88%左右。照此趋势，明年二季度，全国生猪存栏将基本恢复到正常年份的水平。养殖场户积极补栏扩养，10 月份又有 728 个新建规模猪场投产，今

年以来新建规模猪场投产累计已达 1.3 万个，另有 1.5 万个去年空栏的规模猪场开始复养。母猪供种能力明显增强，前三季度种猪企业的二元母猪销量同比增长 102.6%。新生仔猪持续增加，供应逐渐宽松，价格大幅下降。一些省份仔猪价格已从最高峰的每头 2000 元左右降至 1000 元以下。

生猪市场供应显著增加，猪肉价格连续两个多月大幅回落。从仔猪到肥猪育肥周期一般为 6 个月。前期新增产能逐步释放，上市肥猪供应显著增加。今年 9 月份生猪出栏同比首次由降转增，这是出栏下降 25 个月后首次同比增长。10 月份同比增长 38.5%，增幅继续扩大，猪肉市场供应明显改善。9 月份以来，猪肉价格已连续两个多月下降。11 月份第 2 周，全国集贸市场猪肉价格回落至每公斤 46.47 元，同比下降 18.0%，比 2 月份第 3 周的最高价格回落 13 元多。

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

三、进口肉的担忧对国内猪价产生利好

最近这段时间，我国多次从进口肉或者进口肉的包装上检测到了新冠肺炎病毒核酸阳性，这一消息一出势必会引起消费者对进口肉的担忧。2019 年我国进口猪肉总量为 210.8 万吨，全年猪肉消费总量为 4255 万吨，进口肉占比接近 5%；而 2020 年截止到 9 月份进口猪肉总量就达到了 329 万吨，考虑到 2020 年猪肉消

费总量势必会比 2019 年低这一现状, 预计 2020 年进口猪肉占比猪肉消费总量恐达到 10%左右。

在我国多数进口肉都是以冻猪肉的形式进口的, 如果进口肉频频出现问题, 消费者会对冻猪肉产生抵触心理, 导致冻猪肉消费量下降, 这可能会刺激鲜肉消费, 促进猪价的上涨。而另外一边, 消费者对进口肉不敏感之后, 进口贸易商也会相应减少猪肉进口, 这也会对国内猪价产生利好方向的影响。

四、6 省生猪禁运, 局部利好猪价

从 2020 年 11 月 30 日起, 中南区内省与省之间禁止活猪调运。中南 6 省包括湖南、海南、广东、江西、福建和广西, 这 6 省目前还属于生猪销区, 而且内部生猪产能恢复相对比较慢, 猪肉供应依然需要大量外调。生猪禁运后, 预计 6 省内猪肉价格会因为调运成本的增加而上涨, 当地猪价也会随着供应紧张而上涨。生猪产区会因为生猪外调减少, 本地屠宰增多而出现一定程度的下滑。总的来说, 6 省生猪禁运对于多数地区的猪价来说并不是好消息, 但对 6 省内部而言是有利于猪价上涨的。

五、本周屠宰量及开工率环比继续增加

自上周末以来, 受立冬节气影响猪肉消费有所增加, 再者进口肉疫情接连出现, 利好国内鲜肉行情, 导致生猪价格再次出现小幅反弹行情。从屠宰量及开工率来看, 环比上周继续增加。截止 11 月 18 日, 全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为 1558251 头, 较上周增加 918 头, 增幅 0.06%, 本周开工率为 18.64%, 较上周增加 0.01%。从 201 家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看, 截止本周 11 月 18 日, 屠宰量为 629780 头, 较上周增加 6595 头, 增幅 1.06%; 本周屠宰开工率为 15.85%, 较上周增加 0.17%。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

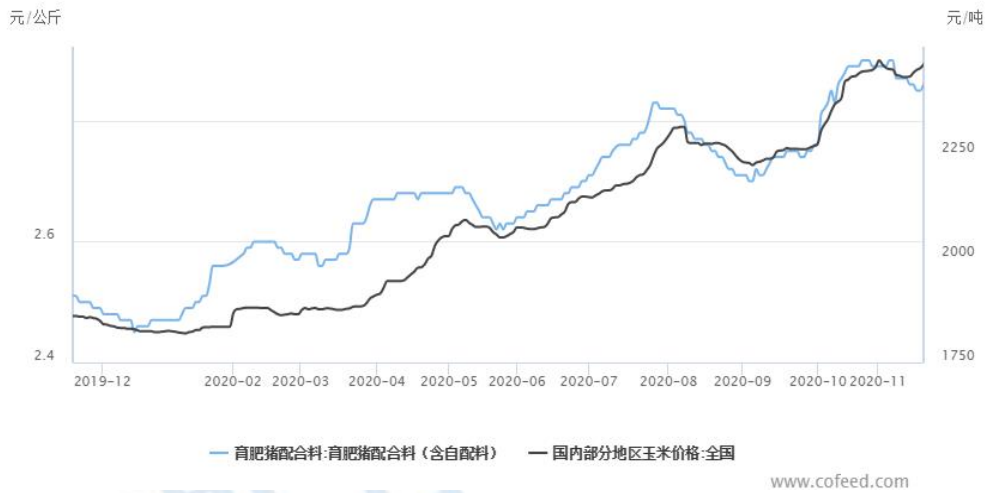
六、饲料连续涨价，养猪成本刚性增加

本月内，饲料价格已经连续 2 波上调，整体上涨幅度为 50-300 元/吨。上周大北农、新希望、正邦等饲料龙头企业发布产品涨价函，涉及猪饲料、鸡饲料等产品线，涨价幅度在 75 元/吨至 200 元/吨之间。据涨价函，玉米、豆粕等原料价格持续上涨，导致饲料生产成本增加为饲料价格上调的主要原因。玉米、豆粕是饲料中最主要的原料，在市场常见的猪饲料中，两者合计占饲料原料成本的 80%以上。一家饲料企业业务负责人介绍，特别是今年下半年以来，玉米、豆粕涨幅较大，饲料产品涨价是企业的自发行为，而非业内商讨后的决定。

截止 11 月 19 日，玉米现货均价 2467 元/吨，环比前一周上涨 30 元/吨，涨幅 1.23%；同比大幅上涨 605 元/吨，涨幅 32.5%。育肥猪配合料价格为 2.86 元/公斤，与前一周基本持平，同比上涨 0.35 元/吨，涨幅 13.9%。

养猪成本刚性增加，前期高价购买仔猪的育肥户市场风险加大。10 月份出栏一头商品肥猪成本 1850 元，比非洲猪瘟发生以前增加 260 元。其中，玉米价格上涨使饲料成本增加 80 元，防疫成本增加 130 元，粪污处理成本增加 50 元。需要关注的是，前期高价购买仔猪的专业育肥户养殖利润大幅收窄。11 月份第 2 周全国活猪平均价格已跌至每公斤 29.74 元，如果再下跌 3-4 元，专业育肥户可能就会出现亏损。

图 4 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，一方面，前期新增产能陆续释放，生猪出栏逐月增加，供应情况继续改善。另一方面，近期进口肉频频出现问题，消费者对冻猪肉产生抵触心理，可能会刺激鲜肉消费，促进猪价上涨。另外，从11月30日起，中南6省生猪禁运，预计利好局部猪价。从屠宰量和开工率来看，本周全国主要监测屠宰企业的生猪屠宰量及开工率环比继续增加。与此同时，饲料原料价格居高不下，使得养猪成本刚性增加。随着冬季消费旺季的到来，预计短期内生猪价格或将继续小幅反弹。

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。