



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20201130-20201204）

——季节性消费叠加六省禁运 带动猪价反弹

和合期货有限公司

投资咨询部

2020-12-4

生猪周报（20201130-20201204）

——季节性消费叠加六省禁运 带动猪价反弹



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：

供给端来看，生猪产业继续获得政策支持，后期出栏压力依然较大。青海“仔猪贷”落地，给养户双重保障。需求端来看，季节性消费旺季带动，消费需求总体大于供给端。屠宰量及开工率数据环比上周增幅继续扩大。与此同时，玉米价格居高不下，养殖成本进一步抬高。整体来看，短期内利多因素略占上风，因此预计猪价继续稳中上涨的概率较大。

目 录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、生猪产业继续获得政策支持，后期出栏压力依然较大.....	- 3 -
三、“仔猪贷”落地，给养户双重保障.....	- 5 -
四、季节性消费旺季带动，消费需求总体大于供给端.....	- 5 -
五、玉米价格居高不下，养殖成本进一步抬高.....	- 6 -
六、后市行情研判及风险因素.....	- 8 -
风险揭示：	- 9 -
免责声明：	- 9 -

一、本周行情回顾

目前受季节性消费需求的回暖及中南地区生猪跨区调运限制影响，市场看涨情绪较高，养殖端抗价惜售氛围浓厚，另外月度初期规模化企业计划出栏量较少，提价出栏意愿也较为明显，屠企收猪仍有一定难度，北方屠宰企业试探性压价难以收到实质性效果，猪价历经短时调整后再次快速反弹。截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 33.62 元/公斤，较上周五大幅上涨 2.8 元/公斤，一周涨幅 9.1%；仔猪现货价格 75.87 元/公斤，较上周五微幅下跌 0.19 元/公斤，跌幅 0.25%。

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、生猪产业继续获得政策支持，后期出栏压力依然较大

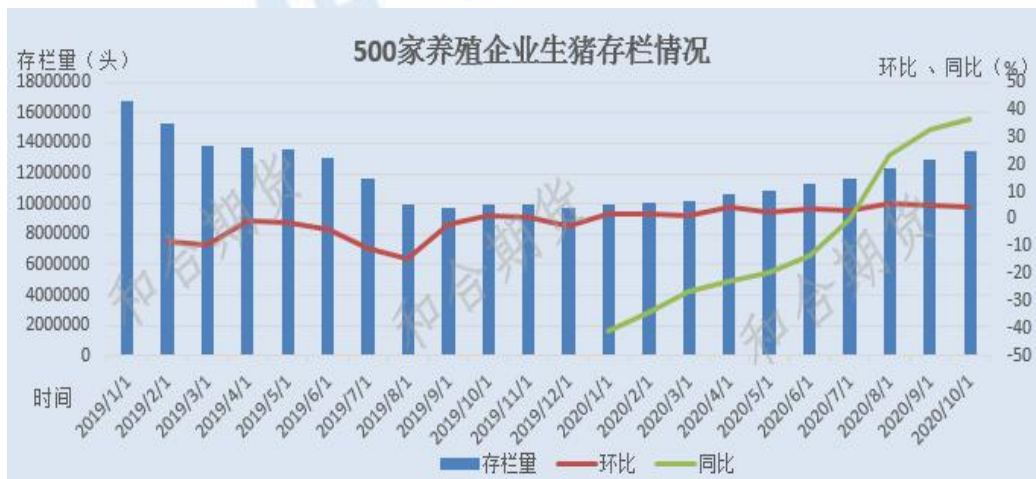
12月1日，国务院副总理胡春华人民日报撰文称，“十四五”时期，我国农业发展面临的外部环境更加复杂变化，这就需把高质量发展贯穿始终，守牢国家粮食安全底线，坚定不移推进农业供给侧结构性改革，推动农业提质增效，加快农业现代化。大力发展现代畜牧业，加快恢复生猪生产，健全动物防疫体系。该文指出，“十四五”时期，我国农业发展面临的外部环境更加复杂变化，这就

需要把高质量发展贯穿始终，守牢国家粮食安全底线，坚定不移推进农业供给侧结构性改革，推动农业提质增效，加快农业现代化。

具体到生猪产业，中国 11 家猪企母猪存栏超 10 万。据美国养猪界权威杂志 National Hog Farmer 消息，未来一年，全球生猪产业极有可能迎来重大转变。从 2020 年全球顶级猪肉生产商排行榜我们可以看出，目前，全球共有 34 家顶尖生产商上榜，合计拥有母猪 1150 多万头，比 2019 年增加 250 多万头。在该排行榜中，我国养猪企业有 11 家上榜，分别是温氏、牧原、正大、新希望六和、正邦、中粮、天邦、双胞胎、扬翔、大北农、德康集团共 11 家。以上企业今年母猪存栏超过 10 万头，其中温氏、牧原粮价企业母猪存栏超过百万，温氏母猪存栏 130 万头，在排行榜中排名第一，牧原母猪存栏 128.32 万头，排名第二。

10 家猪企今年计划出栏 6070 万头，目前仅达成 63.7%。从近日各大养猪企业公布的 10 月生猪出栏数据来看，巨头们距离今年目标的达成还是有比较大的距离。先从整体来看目标达成率，目前 10 家养猪企业均超过了 50%，但没有一家完成理论出栏目标(前 10 个月)的 83.33%，整体目标达成率为 63.67%。目前还有 11 月、12 月出栏数据没出来，预计巨头们要完成今年的出栏小目标，后期压力依然较大。

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、“仔猪贷”落地，给养户双重保障

为进一步加大对恢复生猪生产金融支持力度，减轻生猪养殖场(户)生产建设资金压力，促进补栏增养，青海银保监局推动开展“仔猪贷”试点工作，采取“仔猪死亡保险+贷款保证保险+仔猪购置贷款”的创新金融支持方式，加大金融对生猪稳产保供支持力度。此次“仔猪贷”项目将为青海省生猪养殖补栏 40 万头，对加快青海省生猪产能恢复进程意义重大。

据介绍，目前，青海省仔猪供应偏紧、市场价格持续高位运行，针对恢复生猪生产对加强仔猪补栏增养的迫切需求，现有政策性保险中无仔猪类专项保险的现状，为此，青海省农业农村厅、省财政厅、青海银保监局联合制定“仔猪贷”试点方案，通过政府引导性投资、养殖主体自筹、保险公司提供风险保障、银行零门槛放贷的方式，建立起“政府+银行+保险+养殖户”四位一体的模式，建立风险补偿机制，补充现有金融支持政策短板，有效发挥农牧业信贷、补贴政策和其他支农惠农政策的协同效力。

保险机构为每头仔猪提供 1000 元的死亡风险保障和贷款保证保险，银行机构按 4.35%的利率为每头仔猪提供 500 元的信贷支持。仔猪死亡保险对生猪养殖形成的不良贷款单独统计考核，调动银行保险机构积极性，加大对生猪生产的金融支持力度，切实解决生猪养殖主体贷款难、经营资金缺乏、仔猪死亡率高等问题。该项目不仅推动省市两级财政部门加大对生猪养殖户的融资补贴力度，财政资金为生猪养殖户提供 100%的仔猪死亡保险保费补贴、50%的贷款保证保险保费和 45.97%的贷款利息补贴，每头仔猪补贴保费和贷款利息 53.7 元的融资费用，养殖户仅需支出的 46.75 元，切实减轻了生猪养殖户的融资成本，降低了养殖风险。

四、季节性消费旺季带动，消费需求总体大于供给端

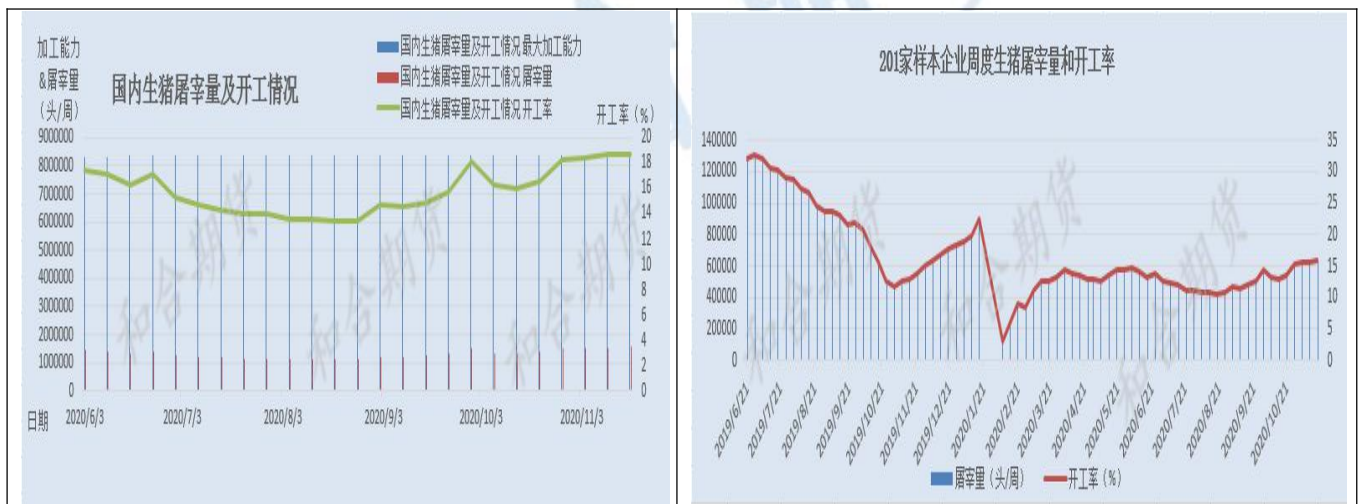
最近几天生猪市场再次出现大幅上涨势头。从整体形势来看，南北方各省猪价都在上涨而且上涨幅度较大。其实这次涨势与 12 月 1 日开始中南六省要实施生猪跨省禁运政策关系很大，这也让在 11 月底时主产区的华北、东北地区很多的猪经济、屠宰企业加大了对生猪的收购量和屠宰量，直接将价格拉升了 1-2

元/公斤。

每年的年底是猪肉消费旺季，正常情况下今年消费旺季也会如期而至。进入冬天以后，南方地区只要气温适宜将会开启大量制作腊肉的模式，而制作腊肉的总体数量可能是一次超大数量的采购，其购买猪肉数量相当于以往数月的猪肉购买量，这将明显对猪价起到提振作用。随后，年底的时候北方年猪开启，备年货也是一次规模宏大的消费，所以，只要不出现意外的突发事件，在季节性消费旺季带动下，消费需求总体大于供给端。

从屠宰量及开工率来看，环比上周增幅继续扩大。截止12月2日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为1708163头，较上周增加94280头，增幅5.84%，本周开工率为20.43%，较上周增加1.13%。从201家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看，截止本周12月2日，屠宰量为690872头，较上周增加50971头，增幅7.97%；本周屠宰开工率为17.38%，较上周增加1.28%。

图3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

五、玉米价格居高不下，养殖成本进一步抬高

玉米涨价已经持续很长时间了，据悉，11月累计上涨120元/吨，同比去年高出720元/吨。而央视新闻表示，今年玉米收购价格突破1元/斤，同比上涨32%，期货、现货价格均创历史新高。

截止 12 月 3 日，玉米现货均价 2543 元/吨，环比前一周上涨 42 元/吨，涨幅 1.68%；同比大幅上涨 702 元/吨，涨幅 38.1%。育肥猪配合料价格为 2.9 元/公斤，环比前一周上涨 0.03 元/公斤，涨幅 1.05%；同比上涨 0.42 元/吨，涨幅 16.9%。

短期来看，玉米价格将继续保持坚挺走势，但涨幅逐渐收窄。中长期来看，在进入 12 月以后即将迎来新一轮玉米上市高峰期，玉米价格或再度出现回落走势，但长远来看，在玉米供需缺口较大的背景下，玉米价格很难出现前几年的持续暴跌现象，明年价格有较大的上涨空间。而饲料原料的涨价直接会导致饲料价格的上涨，11 月中旬，大北农、新希望、正邦等 20 多家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。此外，当前市场上也传来家禽料涨价的消息，同时已有企业宣布水产饲料价格上涨，后续畜禽饲料价格是否会再次调动，尽管目前还没有确切的消息，但是从趋势上来看，需求多，原料涨价，畜禽饲料价格稳中上涨的概率依然很大。

养殖成本正在进一步抬高。从农业农村部公布的数据显示来看，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。从目前来看，10 月份出栏一头商品肥猪成本为 1850 元，比非洲猪瘟发生前增加 260 元。业内认为养殖主体完成存栏出栏目标问题不大，但是扩张的速度应该逐渐放缓，因为，等到下行周期到来之际，更多的要做的是提升经营管理水平，而做到如此，必须加强上游种猪环节的建设，降低养殖成本。

图 4 育肥猪饲料价格与玉米、豆粕价格走势



数据来源：天下粮仓 和合期货

六、后市行情研判及风险因素

综上所述，供给端来看，生猪产业继续获得政策支持，胡春华副总理表示要加快恢复生猪生产。从全国各大养猪企业公布的出栏数据来看，前十大巨头企业前 10 个月整体目标达成率仅为 63.67%，没有一家完成理论出栏目标的 83.33%，目前还有 11 月、12 月的出栏数据没出来，预计后期出栏压力依然较大。青海“仔猪贷”落地，给养户双重保障。保险机构为每头仔猪提供 1000 元的死亡风险保障和贷款保证保险，银行机构按 4.35% 的利率为每头仔猪提供 500 元的信贷支持。该项目直接推动省市两级财政部门加大对生猪养殖户的融资补贴力度。需求端来看，季节性消费旺季带动，消费需求总体大于供给端。每年的年底是猪肉消费旺季，正常情况下今年消费旺季也会如期而至。从屠宰量及开工率数据来看，环比上周增幅也是继续扩大。与此同时，玉米价格居高不下，养殖成本进一步抬高。整体来看，短期内利多因素略占上风，因此预计猪价继续稳中上涨的概率较大。

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。