



和合期货
HEHE FUTURES

2021 年第二季度生猪季报

——猪价稳中偏弱成常态

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-04-02

2021 年第二季度生猪季报

——猪价稳中偏弱成常态



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：

基础产能持续恢复，出栏进度继续增长，今年 1、2 月份母猪存栏环比增 1% 同比增 30%，预计今年上半年生猪出栏量同比增长 65%左右。同时，猪肉进口依然高位，1-2 月猪肉产品进口同比增长 25.7%，预计全年进口量仍超 500 万吨。加之一季度中央储备冻猪肉累计投放 21 万吨，供应逐步趋向宽松。需求端从屠宰量及开工率来看，环比 2020 年第四季度有所下降，不过较去年同期相比仍有一定幅度的增加。虽然饲料企业陆续宣布饲料降价 50-100 元/吨，尤其进入 3 月份之后，饲料价格继续呈现小幅下跌趋势。但较去年同期相比，饲料价格依然上涨了 17%左右，成本影响仍不容忽视。不过二季度处于传统消费淡季，在没有突发因素的情况下，预计今年二季度生猪价格稳中偏弱成常态，但还需要持续观察非洲猪瘟的扩散情况和控制程度。

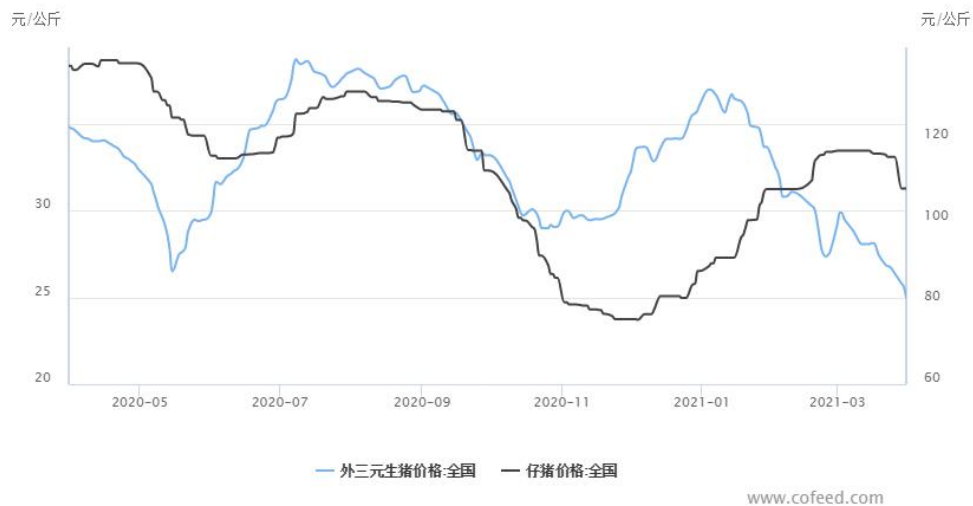
目 录

一、一季度行情回顾.....	- 3 -
二、基础产能持续恢复，出栏料将继续增长.....	- 4 -
三、1-2 月猪肉产品进口同比增 25.7%，预计全年进口量超 500 万吨.....	- 5 -
四、一季度储备肉投放同比减少 4 万吨.....	- 6 -
五、需求较上季度有所下降.....	- 7 -
六、饲料成本不容忽视，仍是重要影响因素.....	- 8 -
七、后市行情研判及风险因素.....	- 10 -
风险揭示：.....	- 11 -
免责声明：.....	- 11 -

一、一季度行情回顾

回顾一季度生猪现货市场，春节前受节日消费拉动，猪价季节性反弹，接近上年同期水平，1月下旬开始小幅回落。春节过后季节性消费下降，生猪和猪肉价格一季度总体将以稳中有降为主。截止3月31日，全国外三元生猪现货价格为24.99元/公斤，较去年同期下跌9.83元/公斤，跌幅28.2%。截止3月31日，仔猪现货价格为108.27元/公斤，较去年同期下跌30.32元/公斤，跌幅21.8%。

图1 外三元生猪价格及仔猪价格



数据来源：天下粮仓 和合期货

而生猪期货自1月8日上市之后，先是大幅下挫，当时生猪产能恢复预期较好，市场对于未来猪价相对悲观，盘面连续下挫。从上市首日开盘价29500，一周跌至24460，跌幅17.1%；震荡筑底之后随着非瘟的持续爆发，市场担忧未来生猪出栏或不及预期，期价开始快速拉涨。不过非洲猪瘟得到控制并未大面积扩散，加之节后淡季影响，近期震荡走弱。截止3月31日收盘，生猪期货主力LH2109合约收于26985元/吨，较1月8日开盘价下跌2515元/吨，跌幅8.53%。

图2 生猪仿真期货价格



数据来源：文华财经 和合期货

二、基础产能持续恢复，出栏料将继续增长

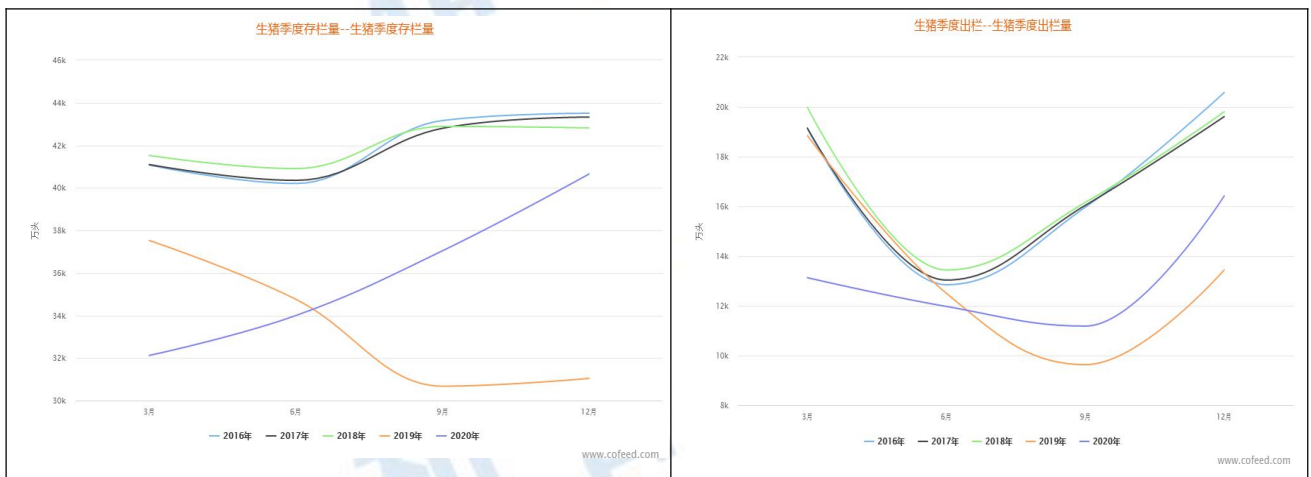
2月22日，中央农办主任、农业农村部部长唐仁健出席国务院新闻办公室新闻发布会，介绍全面推进乡村振兴加快农业农村现代化有关情况，并答记者问。在回答封面新闻记者关于农业农村部如何保障生猪生产和供应，稳定猪肉价格问题时，唐仁健回答如下：猪肉市场供应最紧张的时期已经过去，后期供需关系将会越来越宽松；下半年，生猪出栏和猪肉供应将逐步恢复到正常年景水平。

据中新网3月18日报道，根据农业农村部监测，今年以来，全国能繁母猪存栏量持续增长，基础产能持续恢复。1月份和2月份能繁母猪存栏量环比分别增长1.1%和1%，同比分别增长35%和34.1%。2月末，全国能繁母猪存栏量相当于2017年年末的95%，全国生猪存栏量保持在4亿头以上。2月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量1424万头，同比增长71.2%。农业农村部有关负责人表示，随着新增的生猪产能陆续兑现为猪肉产量，猪肉供应最紧张的时期已经过去，市场价格明显回落。综合考虑前期生猪生产恢复、新生仔猪数量、猪饲料销量等因素，预计今年上半年生猪出栏量同比增长65%左右，生猪出栏量将继续保持较大幅度增加的趋势。3、4月是猪肉消费淡季，预计猪肉市场价格还有下降空间。另据一些行业人士和机构的分析，由于今冬非洲猪瘟及其他疾病发病率较高，猪群损失较大。涌益咨询的数据显示，去年12月以来，母猪群数量逐

月下降，1 月份下降 4.99%，2 月份进一步下降 4.68%。

如果 2021 年二季度，各地生猪存栏恢复到常态水平，生猪存栏与出栏增长的生产周期在 6 个月左右，那么三季度末期商品猪供给将会恢复到常态水平；如果三季度生猪存栏恢复到常态水平，预计四季度末商品猪供给将会接近常态水平。预计全年生猪出栏量增幅将会超过 15%，下半年商品猪供给将会明显好转。从规模化水平来说，非洲猪瘟后大量散养户和小规模户退出生猪养殖，龙头养殖企业通过多种方式快速扩张，带动了生猪规模化和组织化水平提升，预计 2021 年生猪规模化水平将会由 2019 年的 53% 提高至接近 60%。

图 3 生猪季度存栏量和出栏量



数据来源：天下粮仓 和合期货

三、1-2 月猪肉产品进口同比增 25.7%，预计全年进口量超 500 万吨

近日，海关公布了 2021 年 1-2 月份生猪产品进出口数据，博亚和讯按税号进行统计，1-2 月份全国猪肉产品（包括鲜冷冻猪肉、猪副产品、加工猪肉）进口总量 88.5 万吨，同比增加 25.73%；进口金额 157.98 亿元，同比增加 8.1%；猪产品进口单价 17.85 元/kg，同比下跌 14.02%。冷鲜冻猪肉进口量环比虽降，同比仍较大幅度增长。1-2 月份冷鲜冻猪肉进口量 68.93 万吨，同比增长 26.73%；猪杂碎进口量 19.52 万吨，同比增长 22.27%；加工猪肉进口量 292 吨，同比增长 23.24%。进口猪肉单价与国内白条肉价差高达 25 元/kg，进口肉便宜近五成。

图 4 中国猪肉进口情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

四、一季度储备肉投放同比减少 4 万吨

中央冻猪肉储备投放，有利于增加猪肉市场供应，合理引导市场预期。回顾之前行情，在储备肉投放前后，我国生猪均价走势基本都是维持下跌局面，虽说几万吨储备肉对于我国庞大的市场来说只是杯水车薪，但仍存在一定的利空影响。根据华储网数据显示，为保障供应平稳价，今年第一季度前两个月，中央储备冻猪肉继续一周一投频率，进入3月份之后，随着价格下跌，投放频率放缓，截止3月31日，中央储备冻猪肉已投放9次，累计投放21万吨，较2020年一季度减少4万吨。

表 1 2021 年一季度中央储备肉投放情况

2021年一季度中央储备肉投放情况		
投放日期	投放数量（万吨）	合计投放量（万吨）
2021/1/7	2	一季度累计已投放21万吨
2021/1/15	3	
2021/1/21	3	
2021/1/28	3	
2021/2/4	3	
2021/2/9	3	
2021/2/26	2	
2021/3/5	1	
2021/3/10	1	

数据来源：华储网 和合期货

五、需求较上季度有所下降

从全国主要监测屠宰企业的屠宰量及开工率来看，较年前消费旺季有所下降。截止3月31日，全国主要监测屠宰企业生猪屠宰量为1645575头，环比2020年四季度末减少160665头，降幅8.89%。截止3月31日当周开工率为19.64%，环比2020年四季度末降低1.96%。因为3-5月份是猪肉消费需求的淡季，每年的3-5月份之间，除非有极其特别的情况，一般猪价都会出现下跌幅度比较大的情况。因为消费需求的原因，春节以前南方制作腊肉、北方杀年猪，而这些需求都已经提前透支了节后的消费需求，比如南方制作腊肉，在春节以前会把来年五月份之前所需的猪肉量，都提前储备好制作腊肉，而这些腊肉会供大部分地区食用到来年五月份，北方地区的年猪一般也能吃到三四月份，这些季节性消费习惯是导致目前猪价下跌的一个主要原因。

从201家样本企业周度生猪屠宰量和开工率来看，截止本周3月31日，屠宰量为747620头，环比2020年四季度末减少3324头，降幅0.44%。但同比2020年一季度末增加222675头，增幅42.4%。截止3月31日当周开工率为18.81%，

环比 2020 年四季度末降低 0.08%。但同比 2020 年一季度末增加 5.56%。

图 5 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

六、饲料成本不容忽视，仍是重要影响因素

截止 3 月 31 日，全国育肥猪配合料均价为 3.13 元/公斤，环比 2020 年四季度末上涨 0.05 元/公斤，涨幅 1.62%。同比上涨 0.46 元/公斤，涨幅 17.2%。但较 2 月底下跌 0.23 元/公斤，跌幅 6.84%。作为饲料主要原料的玉米，截止 3 月 31 日，全国玉米现货均价为 2801 元/吨，环比 2020 年四季度末上涨 192 元/吨，涨幅 7.36%。同比大幅上涨 892 元/吨，涨幅 46.7%。但较 2 月底下跌 141 元/吨，跌幅 4.79%。随着玉米价格不断刷新历史高点，其市场风险也逐渐聚集，自 1 月中旬再创历史新高后，开始震荡回落。近期官方发布或者出台了密集的政策针对国内玉米市场行情过热，价格过低，试图给国产玉米降温，让市场平稳下来。具体举措来看，包括以下几点：适度扩大进口，提高国产供给能力，以及控制玉米深加工产业发展。市场分析人士指出，通过增加生产供应能力，调整优化消费能力，以此来让我国的玉米市场供需关系更加的均衡、可控，让国产玉米市场不会再出现太大的价格变动，应该是国家出台或者实施一系列举措的最主要原因。首先是增加国产供应，进口数量大增，国家开始提高玉米市场供给。海关数据显示，中国 2021 年 1-2 月共进口玉米量为 479.6 万吨，同期大幅飙升 414.51%，

在 2020 年 9 月 1 日到 2021 年 3 月 4 日期间，中国已经采购 1870 万吨美国玉米，不过实际装船的数量不到 40%。加上最近的 387.6 万吨，总采购量已经 2258 万吨，预计全年进口量高达 2500 万吨左右，这些玉米后期将会大大冲击国内玉米市场。此外，2021 年国产玉米产量增加也是板上钉钉。不久前，农业农村部再次表态，玉米种植面积增加已是 2021 年确凿的生产指令，明确增加东北地区和黄淮海玉米面积 1000 万亩以上。按照以往的亩产水平，这或许为 2021 年国产玉米总产量增加 600 万吨乃至更高的产能增加。另一方面，玉米深加工产业开始受限。就拿东北地区而言，2020 年产玉米价格能够比去年同期上涨一半有余，现货价格创下历史新高，除了和今年玉米生产供应量略低于去年以外，东北乃至全国的玉米深加工产业蓬勃发展，深加工企业生产能力有爆发式提升有直接的关系。正是有了国内足够多且持续增长的深加工需求，国产玉米才会从去年下半年疯狂上涨。以淀粉、酒精、味精、赖氨酸以及玉米燃料乙醇为最终生产产品的玉米深加工产业对整个社会和国民经济的持续健康发展起着巨大推动作用，成为主产区发展经济的战略选择。但是，国家再次收紧玉米深加工项目审批，严格限制玉米燃料乙醇加工产能扩张，促进玉米产销平衡，保障国家粮食安全。而且目前已经生产的企业也受到了环保的限制。近期有市场消息传称，因国家节能减排要求，内蒙古伊品、阜丰、梅花传出 30%-50%的减/停产计划。未来政策是否可能扩大辐射区域，还需要进一步观察，但从“碳达峰”角度看，深加工企业的环保压力将只增不减。玉米深加工产业发展受限将会明显的影响当前乃至后期国产玉米市场行情走势，抑制玉米现货价格，甚至让国产玉米价格开始逐步回落。由于原料走弱，新希望、大北农、海大等一批饲料企业陆续宣布饲料降价 50-100 元/吨，尤其进入 3 月份之后，饲料价格继续呈现小幅下跌趋势。

图 6 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

七、后市行情研判及风险因素

综上所述，基础产能持续恢复，出栏进度继续增长，今年1、2月份母猪存栏环比增1%同比增30%，预计今年上半年生猪出栏量同比增长65%左右。同时，猪肉进口依然高位，1-2月猪肉产品进口同比增长25.7%，预计全年进口量仍超500万吨。加之一季度中央储备冻猪肉累计投放21万吨，供应逐步趋向宽松。需求端从屠宰量及开工率来看，环比2020年第四季度有所下降，不过较去年同期相比仍有一定幅度的增加。虽然饲料企业陆续宣布饲料降价50-100元/吨，尤其进入3月份之后，饲料价格继续呈现小幅下跌趋势。但较去年同期相比，饲料价格依然上涨了17%左右，成本影响仍不容忽视。不过二季度处于传统消费淡季，在没有突发因素的情况下，预计今年二季度生猪价格稳中偏弱成常态，但还需要持续观察非洲猪瘟的扩散情况和控制程度。

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。