



和合期货
HEHE FUTURES

2021 年 12 月生猪月报

——猪价震荡偏弱 警惕集中出栏

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-12-3

2021 年 12 月生猪月报

——猪价震荡偏弱 警惕集中出栏



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：

生猪供应相对过剩的局面还会持续一段时间，农业农村部表示，总量充足，当前和元旦春节期间猪肉供应有保障。牧原、温氏、正邦、新希望等四大巨头 2021 年全年生猪出栏将超过 7500 万头。从 12 月 1 日起，生猪“禁调令”的实施，可减少肉猪流通，有效减少猪瘟。另一方面，屠宰开工率环比上月有一定幅度增加，寒潮带动了猪肉消费增长，12 月来临后，将迎来传统消费旺季，届时会为新一轮的猪价上涨增添动力。饲料原料玉米和豆粕价格走势偏强，饲料产量规模回落，仅 11 月份饲料价格就经历三轮涨价潮。供需博弈下，预计生猪期价延续震荡偏弱态势，需警惕猪企年底集中出栏。

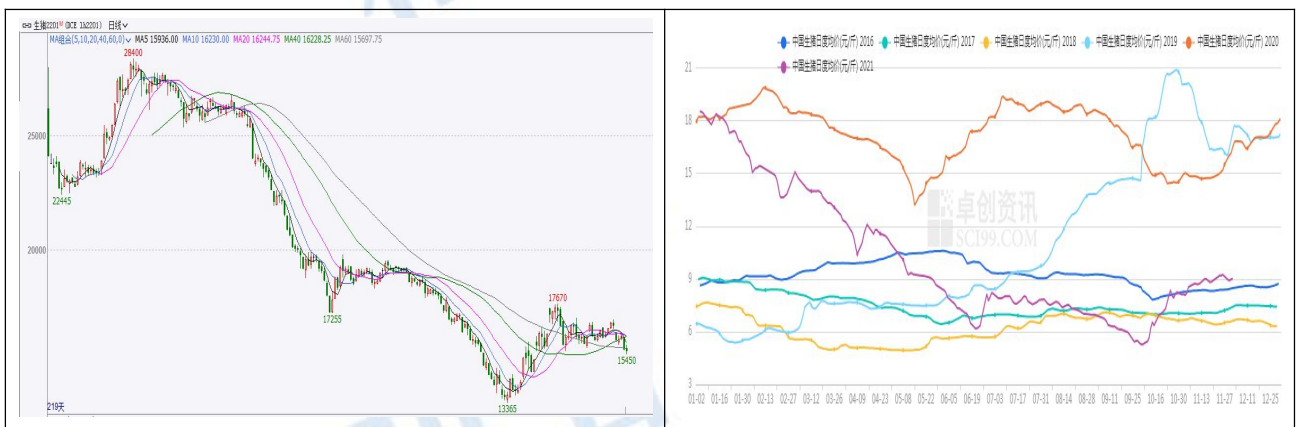
目 录

一、11 月份行情回顾.....	- 3 -
二、农业农村部：总量充足，当前和元旦春节期间猪肉供应有保障.....	- 3 -
三、猪肉进口创 2 年内新低，局地惊现强购仔猪.....	- 4 -
四、12 月 1 日起，全面禁止非东部区生猪调入东部区.....	- 5 -
五、灌香肠热潮提前到来，屠宰开工率环比上月有所增加.....	- 6 -
六、原料价格走势偏强，11 月饲料经历三轮涨价不容忽视.....	- 7 -
七、后市行情研判及风险因素提示.....	- 8 -
风险揭示：	- 9 -
免责声明：	- 9 -

一、11 月份行情回顾

11 月份，生猪期价整体震荡运行，截止 11 月 30 日收盘，主力 LH2201 合约收盘价 16105 元/吨，较 10 月底下跌 600 元/吨，跌幅 3.59%。而现货价格在上月基础上继续上涨趋势，截止 12 月 2 日，全国生猪外三元现货均价 18.04 元/公斤，较 10 月底上涨 1.54 元/公斤，涨幅 9.33%。

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、农业农村部：总量充足，当前和元旦春节期间猪肉供应有保障

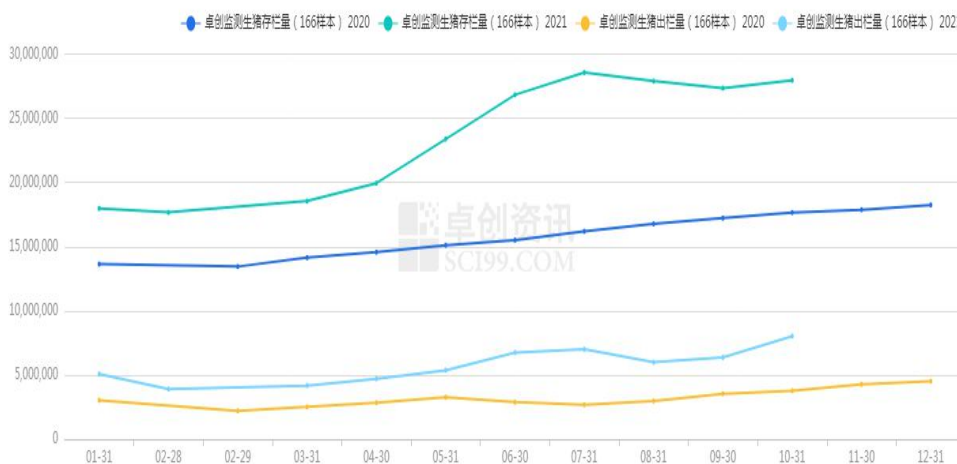
央视网消息：猪肉是主要“菜篮子”产品之一，与百姓生活密切相关，是重要的民生商品。农业农村部 11 月 30 日发布，当前和元旦春节期间，我国生猪总量充足，供应有保障。

从当前供应量来看，我国生猪生产在今年二季度完全恢复之后，6—10 月出现了阶段性过剩。前三季度全国猪肉产量为 3917 万吨，同比增长 38%；10 月，全国规模以上屠宰企业屠宰生猪 3023 万头，比 9 月增加 514 万头，同比增长 111%。从后续产能来看，按照生猪生产规律，仔猪育肥 6 个月就会出栏上市。根据农业农村部对全国规模养猪场的全覆盖监测，今年 3 月以来，全国规模猪场仔猪生产量逐月增加，与上年同期相比增加更为明显。农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌表示，这样说明在后面我们出栏上市的肥猪也会逐月增加，同时比上年同期的

增幅也是比较大的，市场供应相对宽松的面没有变。辛国昌介绍说，今年6月、7月出生的仔猪数量同比分别增加39%、33%，而这两个月出生的仔猪出栏上市时间正值元旦、春节期间，可以保障两节期间猪肉市场供应。

四巨头出栏或超7500万头，警惕年底集中出栏。近日，牧原、温氏、正邦、新希望等四大巨头纷纷在投资者问答平台上透露了目前的生猪出栏情况，以及2021年全年的出栏计划。按照目前的生猪出栏情况，牧原、温氏、正邦、新希望四大巨头2021年全年生猪出栏将超过7500万头。警惕猪企年底集中出栏。据中国新闻网报道，业内人士预计，年底的时候，部分头部企业、生猪上市公司，为了完成年度的冲刺任务，可能会在12月份集中放量。另外，由于最近生猪价格上涨，有一部分散户压栏惜售，也可能会等到12月份左右出栏，到时候生猪整体供应量可能会增多。

图2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、猪肉进口创2年内新低，局地惊现强购仔猪

10月进口量降至两年低位。根据中国海关总署统计数据显示，10月份中国肉类进口66.4万吨，环比减少4.32%，同比下降12.8%，为2020年2月以来的最低水平。其中今年10月猪肉进口量为20万吨，猪肉及猪杂碎进口总量为30万吨，创2年内新低；1-10月猪肉进口量累计达到334万吨，整体呈现出持续减少的趋势。由于国内猪肉供给增多，猪肉价格持续走低，对海外的需求量减少。

局地惊现“抢购”仔猪。因猪价连续上涨，养殖户从头均亏损到目前稍有盈

利。国家发改委统计数据显示，11月第3周全国猪料比价为5.61，环比涨幅3.89%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为238.85元。发改委预计下周国内多地将继续降温，终端消费或有所好转，预计猪价或小幅反弹，猪料比微升。局地有抢购仔猪现象，市场二次育肥增多，但多数地区养殖户仍处于观望态势。目前补栏，出栏时间是明年4-5月份。说明多数养户对明年行情都持悲观态度。根据农业农村部统计数据显示，3月份开始仔猪数量就不断增多，按照6个月的剩余周期，一季度生猪出栏压力仍存，春节过后进入猪肉消费淡季，猪价有降到成本线以下的风险。业内人士普遍认为，明年上半年生猪市场仍处于供需宽松局面。

四、12月1日起，全面禁止非东部区生猪调入东部区

近日，上海市农业农村委员会、江苏省农业农村厅、浙江省农业农村厅、安徽省农业农村厅、山东省畜牧兽医局、河南省农业农村厅六省（直辖市）农业农村（畜牧兽医）主管部门向全国兄弟省市农业农村（畜牧兽医）主管部门联合印发《关于协助东部区实施生猪调运有关措施的函》，通知东部区六省（直辖市）（含上海、江苏、浙江、安徽、山东、河南）将于2021年12月1日起实施生猪调运有关措施：自2021年12月1日起，除种猪、仔猪及非洲猪瘟等重大动物疫病无疫区、无疫小区生猪外，不再接收东部区外30公斤以上生猪进入东部区育肥，不再接收东部区外未经“点对点”调运备案的生猪调入东部区屠宰。实施时间：2021年12月1日开始，试行至2023年11月30日。

上海市农业农村委员会 江苏省农业农村厅 浙江省农业农村厅 安徽省农业农村厅 山东省畜牧兽医局 河南省农业农村厅

东部区联防〔2021〕2号

关于协助东部区实施生猪调运 有关措施的函

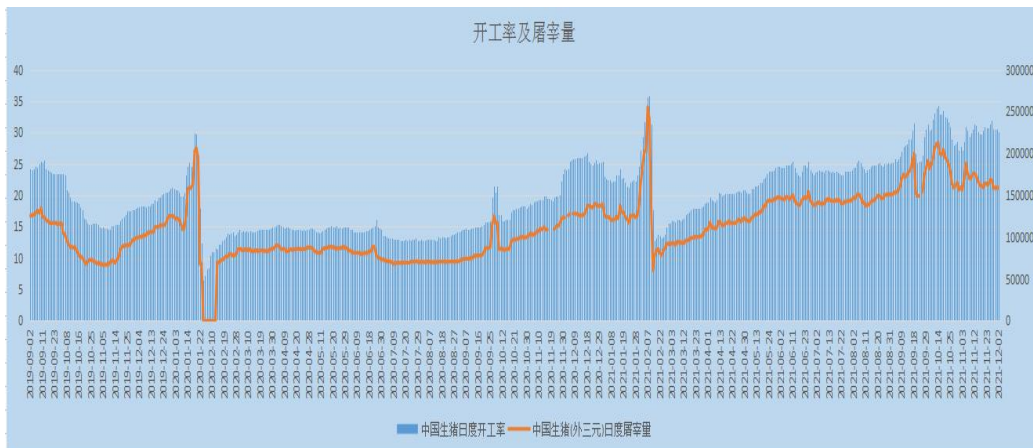
各省、自治区、直辖市农业农村（农牧）、畜牧兽医厅（局、委），新疆生产建设兵团农业农村局：

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，根据农业农村部《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案（试行）》（农

五、灌香肠热潮提前到来，屠宰开工率环比上月有所增加

虽然距中国春节还有近两个月时间，但多地民众已开始忙着灌香肠、腌腊肉。连日来，记者在长沙、四川、重庆等地区走访看到，许多菜市场、商超、农贸市场的商铺内挂满已经灌好的香肠，老板忙碌着为顾客进行加工烟熏。这一轮猪肉价格出现低位回升，消费拉动成为价格企稳回升的主要原因。中国农业农村部发布最新数据，11月份第三周全国猪肉价格为每公斤24.18元，连续5周上涨，这也是猪肉价格连续多月大幅下降之后，出现的一次明显回升。中国农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌表示，在供应量大幅增加的前提下价格仍从低位回升，说明消费拉动起了主要作用。从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止12月2日，全国生猪屠宰日度开工率为30.15%，较10月底增加1.47%。日度屠宰量为158917头，较10月底减少5795头，减幅3.52%。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

六、原料价格走势偏强，11 月饲料经历三轮涨价不容忽视

作为饲料主要原料的玉米，近两月价格没有续跌，而是震荡走强。从 11 月份来看，玉米市场风云变幻，主力合约期价较 10 月底小幅上涨 0.69%。月初，由于北方地区普遍降雪，叠加铁路运力本就紧张，阶段性供应压力更加凸显，现货价格持续攀升，至下旬，降雪融化、物流好转，价格逐步企稳，截至 11 月 24 日全国均价已经涨至 2756 元/吨，较上月上涨 90 元/吨。目前全国玉米主产区整体销售进度明显偏慢，12 月吉林、辽宁、内蒙古存在上量潜力，价格有下跌可能，但同时本年度春节较早，企业也会逐步开启节前囤货，并且恶劣天气的阶段性影响依然可能发生，整体价格走势可能以震荡博弈为主。另一原料豆粕，近期也持续反弹，走势偏强。目前美豆丰产利空基本消化，美豆出口和压榨以及南美大豆生长情况会成为市场炒作重点，不确定的天气将封杀美豆价格下跌空间。短期国内粕类供应偏紧，加之油强粕弱或改观，将支持豆粕维持偏强走势。

饲料生产方面，本月规模继续回落，根据饲料工业协会统计，2021 年 10 月全国工业饲料总产量 2520 万吨，环比下降 4.1%，同比增长 0.2%。从品种看，猪饲料产量 1091 万吨，环比下降 0.7%，同比增长 8.8%。2021 年 1~10 月，全国工业饲料总产量 24360 万吨，同比增长 14.9%。其中，猪饲料产量同比增长 49.5%。饲料价格方面，仅 11 月份，就已经历三轮涨价潮。最近一次即 11 月下旬，数十家饲企宣布涨价，饲料同比涨 1000 元/吨。11 月以来的第三轮饲料涨价来袭！11 月 13~22 日，正大、正邦、安佑、九鼎、双胞胎等多家饲企纷纷宣布饲料涨价

50~100 元/吨。值得注意的是，据央视最新消息，今年以来饲料价格大涨，涨幅超 35%。与去年同期相比，饲料价格大概每吨增加了 1000 元左右，目前接近每吨 3800 元。

图 4 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

七、后市行情研判及风险因素提示

综上所述，从当前供应量来看，我国生猪生产在今年二季度完全恢复之后，6—10 月出现了阶段性过剩。农业农村部表示，总量充足，当前和元旦春节期间猪肉供应有保障。牧原、温氏、正邦、新希望等四大巨头 2021 年全年生猪出栏将超过 7500 万头。另外，由于最近生猪价格上涨，有一部分散户压栏惜售，也可能会等到 12 月份左右出栏，到时候生猪整体供应量可能会增多。从 12 月 1 日起，全面禁止非东部区生猪调入东部区，生猪“禁调令”的实施，可减少肉猪流通有效减少猪瘟。另一方面，虽然距中国春节还有近两个月时间，但灌香肠热潮提前到来，消费拉动猪肉价格回升，屠宰开工率环比上月第有一定幅度增加。虽然寒潮带动了猪肉消费增长，但是由于南北生猪供给情况不同，价格差异也比较明显。12 月来临后，将迎来传统消费旺季，大部分家庭与餐饮行业将加大力度采购肉类，届时会为新一轮的猪价上涨增添动力。饲料原料玉米和豆粕价格走势偏强，饲料产量规模回落，仅 11 月份，饲料价格就经历三轮涨价潮，11 月下旬，数十家饲企宣布涨价，饲料同比涨 1000 元/吨。供需博弈情况下，预计生猪

期价延续震荡偏弱态势，需警惕猪企年底集中出栏。

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。