



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20201019-20201023）

——猪价跌幅有望收窄 整体料将震荡运行

和合期货有限公司

投资咨询部

2020-10-23

生猪周报（20201019-20201023）

——猪价跌幅有望收窄 整体料将震荡运行



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：

全国生猪存栏已恢复到非洲猪瘟前的 84%，出栏量仍呈现正增长态势。但随着猪价持续下跌，而饲料价格居高不下，养殖户抵触情绪已然显现。与此同时，下游屠宰量和屠宰率均出现回升，加之后期传统消费旺季来临，因此预计猪价跌幅将有望逐渐收窄，但目前大幅上涨的概率也不大，总体料将震荡盘整为主。

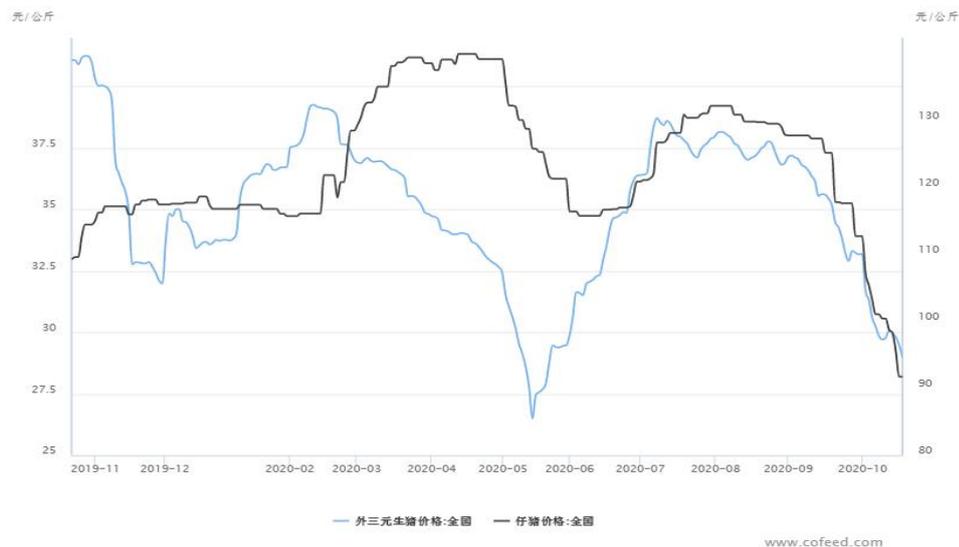
目 录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、生猪出栏继续正增长 存栏已恢复到非瘟前的 84%.....	- 3 -
三、需求转好 屠宰量及开工率环比增加.....	- 5 -
四、饲料价格居高不下转嫁养殖户形成支撑.....	- 5 -
五、后市行情研判及风险因素.....	- 6 -
风险揭示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、本周行情回顾

本周（20201019-20201023）生猪价格和仔猪价格整体继续回落，生猪价格降幅收窄，仔猪价格降幅较大。截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 28.99 元/公斤，较上周五微幅下跌 0.78 元/公斤，跌幅 2.62%；仔猪现货价格 91.75 元/公斤，较上周五下跌 8.68 元/公斤，跌幅 8.64%。但随着生猪价格持续走跌，生猪出栏体重下降，近期养殖户抵触情绪增强，部分地区猪价出现小幅反弹，如江西目前外三元生猪现货价格 30.33 元/公斤，较上周五小幅反弹 0.4 元/公斤。云南目前外三元生猪现货价格 30.4 元/公斤，较上周五小幅反弹 0.6 元/公斤。

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、生猪出栏继续正增长 存栏已恢复到非瘟前的 84%

据统计，进入 9 月份以来，国内市场生猪产能释放加速，监测数据显示 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%。

本周三（10 月 21 日），农业农村部新闻办公室举行新闻发布会，介绍 2020 年前三季度农业农村经济形势，并回答记者提问。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。同时，进口猪肉也在增加，1-9 月份进口量是 328.6 万吨，同比增长 132.2%，从市场价格来看，也印证了这一趋势。

图 2 全国 468 家养殖企业母猪存栏情况



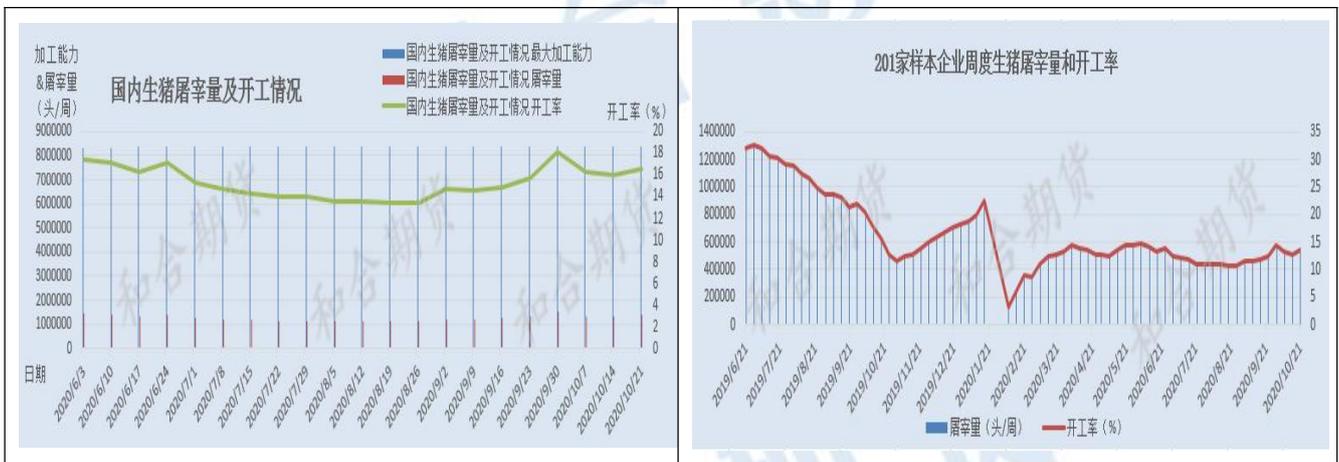
数据来源：天下粮仓 和合期货

三、需求转好 屠宰量及开工率环比增加

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。

截止本周 10 月 21 日，屠宰量为 1388955 头，较前一周增加 53972 头，增幅 4.04%，本周开工率为 16.62%，较前一周增加 0.64%。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 21 日，屠宰量为 537763 头，较前一周增加 28820 头，增幅 5.66%；本周屠宰开工率为 13.53%，较前一周增加 0.72%。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：天下粮仓 和合期货

四、饲料价格居高不下转嫁养殖户形成支撑

作为饲料原料中的主要成分，玉米豆粕价格居高不下，自然带动饲料价格水涨船高。10 月份以来到现在，南方市场玉米价格较国庆节前已上涨 100 元-170 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 22 日，全国玉米现货均价 2439 元/

吨，较前一周环比上涨 61 元/吨，涨幅 2.57%；与去年同期相比，上涨 597 元/吨，同比涨幅 32.4%。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。同样受供应紧张影响，今年国产大豆价格也一路飙涨。国内大豆价格 3 月开始一直大涨，9 月国产大豆价格已经高达 2.6 元/斤，今年 10 月大豆开秤价格 2.1 元/斤，较之前的 1.8 元/斤，已经涨了 0.3 元/斤。由于新季大豆上市量相对较少，终端采购热情较高，国产大豆价格继续上涨，达到 2.2 元/斤左右。截至 10 月 22 日，全国豆粕现货均价 3286 元/吨，将前一周环比上涨 64 元/吨；与去年同期相比，上涨 103 元/吨，同比涨幅 3.24%。

原料玉米及豆粕价格的持续上涨，使得下游养殖成本不断增加，饲料企业倍感压力并纷纷采取了本年度的第七次涨价措施。由于生猪及能繁母猪存栏大增，同时大肉食鸡出苗量同比涨幅不断走高，压制猪价及肉鸡价格纷纷下行，一涨一跌情况下，终端养殖利润受到打压。当然，伴随玉米价格上涨，下游饲料企业开始积极询价采购替代品，其中以陈稻谷和陈小麦的关注度最高，但长期来看，用小麦替代玉米的可能性不大。短期来看，产区上量缓增叠加下游饲料企业补库，产区难寻低价货源突破口，玉米价格仍以高位盘整为主。

图 4 豆粕、玉米期现货价格



数据来源：文华财经 和合期货

五、后市行情研判及风险因素

综上所述，全国生猪存栏达到 3.7 亿头，已恢复到非洲猪瘟前的 84%；能繁

母猪存栏达到 3822 万头，恢复到 86%。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。因此造成近期猪价持续下跌。但随着生猪产能持续加快恢复，猪肉市场供应也在逐步增加；与此同时，下游需求也在转好，屠宰量和屠宰率均出现回升，且伴随着猪肉消费传统旺季的到来，叠加新冠肺炎疫情防控形势的向好，猪肉消费的户外需求也将持续增加，预计猪肉消费或将进入阶段性高峰期。另一方面，饲料原料价格居高不下，养殖成本不断增加，终端利润受到打压，部分养殖户出现抵触情绪，个别地区近期猪价已经开始小幅反弹。因此预计近期猪价跌幅将有望逐渐收窄，但大幅上涨的概率也不大，总体料将震荡盘整为主。

风险因素方面，需关注非洲猪瘟、新冠疫情、国内政策等变化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。