



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20210705-20210709）

——生猪期价陷入弱势震荡

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-07-09

生猪周报（20210705-20210709）

——生猪期价陷入弱势震荡



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：

目前，一方面，能繁母猪存栏同比增速已开始有所回落，市场对于母猪的补栏意愿或也有所下降。另一方面，中央和地方启动临时收储，但本周7月7日第一批中央储备冻猪肉2万吨，其中出现3000吨流拍。与此同时，现在仍处淡季消费需求有限，叠加饲料原料玉米重心继续下移。预计生猪期价短期陷入僵持，继续弱势震荡概率较大。

目 录

一、本周行情回顾.....	2 -
二、能繁母猪存栏同比增速有所回落，补栏意愿也有所下降.....	2 -
三、流标 3000 吨，多省启动猪肉收储.....	3 -
四、淡季消费需求有限叠加饲料原料继续回调.....	4 -
五、后市行情研判及风险因素.....	6 -
风险揭示：	6 -
免责声明：	6 -

一、本周行情回顾

本周生猪期价窄幅盘整，截止本周五，主力 LH2109 合约收盘价 19165 元/吨，较上周五上涨 585 元/吨，涨幅 3.15%。现货市场微幅下跌，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 16.04 元/公斤，较上周五下跌 0.28 元/公斤，跌幅 1.72%。

图 1 生猪期货及现货价格



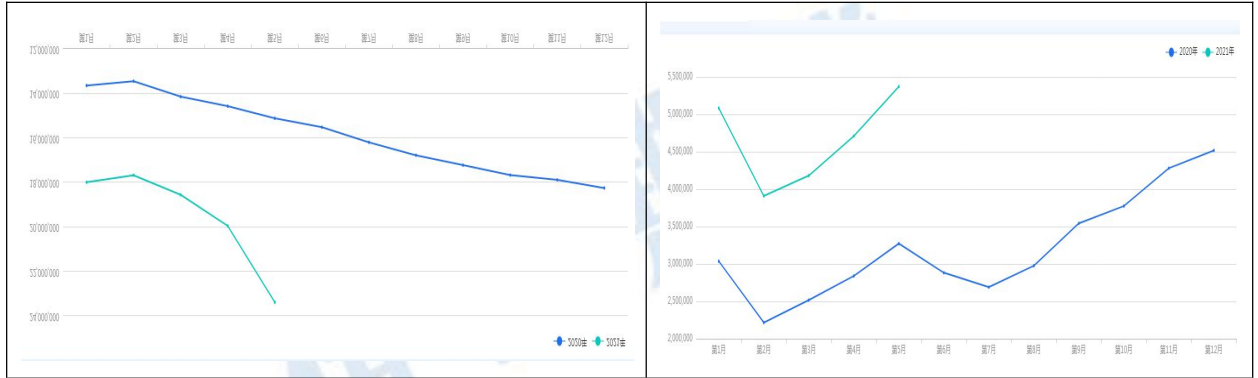
数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

二、能繁母猪存栏同比增速有所回落，补栏意愿也有所下降

尽管上半年猪价持续走低，然而，目前能繁母猪存栏同比增速已开始有所回落。由于生猪养殖周期的特点，一般来说，能繁母猪存栏同比增速会领先于猪价变化，领先周期约为 10 个月左右。去年下半年以来，能繁母猪存栏量同比增速转正，对应到今年上半年猪肉价格的低迷，而按照这一领先性来看，今年下半年前期母猪存栏对于供给增加的压力边际上有所减轻，猪价跌势有望缓解。另外，市场对于母猪的补栏意愿也有所下降。二元母猪均价从 6 月初超过 75 元/公斤的高位降至 7 月初的仅 57 元/公斤，价格下滑了接近 25%。且养殖利润已转入亏损区间。由于今年粮食价格的上涨，叠加猪价持续疲弱，5 月中下旬猪粮比价已经降至 6:1 以下，显著低于国家发改委所披露的生猪生产达到盈亏平衡点的猪粮比

价。而不论是外购仔猪还是自繁自养户，6月以来养殖利润均已录得亏损。即便行业内的龙头企业，销售收入也步入了低增速乃至负增速阶段。

图2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、流标 3000 吨，多省启动猪肉收储

据国家发改委监测数据显示，6月21日至25日，全国平均猪粮比价为4.90：1，低于5：1，发布过度下跌一级预警，中央和地方将启动临时收储。随后商务部会同国家发展改革委、财政部等发布消息定于7月7日公开竞价收储本年度第一批中央储备冻猪肉2万吨。结果20000吨的收储计划仅成交了17000吨，其中出现3000吨流拍。从华储网的竞价收储情况看，其中猪肉成交最高价25920元/吨，最低价25880元/吨，成交均价25918元/吨，商品猪价格大约在18.0-20.0元/斤。

值得注意的是：各省市主管部门也都在积极启动猪肉临时收储方案，并会根据实际情况必要时还会进一步增加收储数量。7月5日，甘肃省发改委发布公告，据监测6月30日全省猪粮比价为5比1。按照国家有关猪肉市场保供稳价工作预案规定，甘肃省生猪价格处于过度下跌二级预警区间(猪粮比价连续三周处于5比1-6比1之间)。经省政府同意，启动猪肉临时储备收储，总量1000吨，必要时进一步增加。7月6日，四川省非洲猪瘟防控与恢复生猪生产指挥部印发《四川省稳定生猪生产十条措施》，提出各级各部门要千方百计稳定生猪生产和价格，加强政策支持，稳定养殖信心，确保全年完成4000万头存栏任务和5800万头出栏调度目标。同时也提到，要进一步做好猪肉收储准备、加快构建猪肉常态化收

储投放机制。在十三届全国人大四次会议上，李树林代表提出了关于支持农村散养户发展生猪养殖业的建议（第 1507 号建议）。经商财政部、中国银保监会，农业农村部作出答复。

图 3 猪肉收储情况



数据来源：华储网 农业农村部 和合期货

四、淡季消费需求有限叠加饲料原料继续回调

据农业农村部数据，今年 1-3 月规模以上生猪屠宰企业屠宰量 4884.86 万头，同比增 39.1%，其中，3 月份屠宰量 1508.70 万头，环比增 5.9%，同比增 28.8%。4 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 1800 万头，同比增长 41%。1 月至

5月，全国定点屠宰企业生猪屠宰量同比增长40.4%。目前市场对低价肥猪的处理仍以分割入库为主，后期供应压力犹存。由于猪肉价格跌至低位促进居民消费有所增加，明显推动了终端市场销量。虽然7月份将步入升学宴、谢师宴高峰期，一定程度上促进消费，为猪价提供支撑，但整体上猪肉消费仍处于淡季，或难提振期现货价格持续上涨。

饲料原料玉米继续回调走势。虽然经过近期不断的下跌，玉米市场情绪得到一定释放，后市下跌空间也不会太大。但整体来看，玉米交投重心仍在向下移动，6月末创下的年内低位已近在咫尺。近日东北玉米种植带降雨充沛，有利于新季作物的生长，提升了玉米的产量前景。国家粮油信息中心发布的中国主要粮油作物面积和产量预计显示，2021年中国玉米种植面积料为4290万公顷，较上年增长4%。中国玉米产量料达到27350万吨，同比增长4.9%。随着深加工行业进入季节性停工检修阶段，开机率降低至五成左右，且东北多家大型深加工企业玉米停收，加之仓储成本和资金利息越来越高，贸易商囤粮心态明显松动，部分粮商被迫亏本抛售，加剧了市场的空头情绪。外盘跌势延续，也成为抑制期价的不利因素。美国中西部大部分产区的天气预期转好，天气预报称周五到下周的降雨和温和的气温缓解了市场对种植带干旱状况的担忧，有利于作物生长，并顺利度过决定产量的关键授粉阶段。

图4 玉米期货价格



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，随着猪价持续走低，养殖利润已转入亏损区间。目前，一方面，能繁母猪存栏同比增速已开始有所回落，市场对于母猪的补栏意愿也有所下降。另一方面，中央和地方启动临时收储，但本周7月7日第一批中央储备冻猪肉2万吨，其中出现3000吨流拍。值得注意的是：各省市主管部门也都在积极启动猪肉临时收储方案，并会根据实际情况必要时还会进一步增加收储数量。与此同时，现在仍处淡季消费需求有限，叠加饲料原料玉米重心继续下移。因此预计生猪期价短期陷入僵持，继续弱势震荡概率较大。

风险因素方面，需关注非洲猪瘟、新冠疫情、中央及地方临时收储等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。