



和合期货
HEHE FUTURES

2021 年 11 月生猪月报

——急涨动力减弱 猪价进入温和反弹

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-10-29

2021年11月生猪月报

——急涨动力减弱 猪价进入温和反弹



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：

自国庆假期前夕，生猪期现货价格开始触底反弹，节后更是一周一个跳空高开快速上涨。海关总署最新数据显示，9月份猪肉进口量继续大幅下降。收储政策加持，有利提振市场信心。屠宰量及开工率较9月底小幅回落，但随着天气转凉降温加剧，一些地区肉类腌制需求持续增加，需求旺季继续发酵，这对整体猪肉消费会有一个连续性的回升拉动。与此同时，玉米继续偏强，豆粕企稳反弹，饲料成本很可能继续增加，且疾病防控成本增加。所以猪价大概率将继续回升。但近期的过快上涨已消化了部分利多因素，目前生产仍在惯性增长，市场供应充裕，因此急速拉涨动力有所减弱，预计未来一段时间猪价或将进入温和反弹阶段。

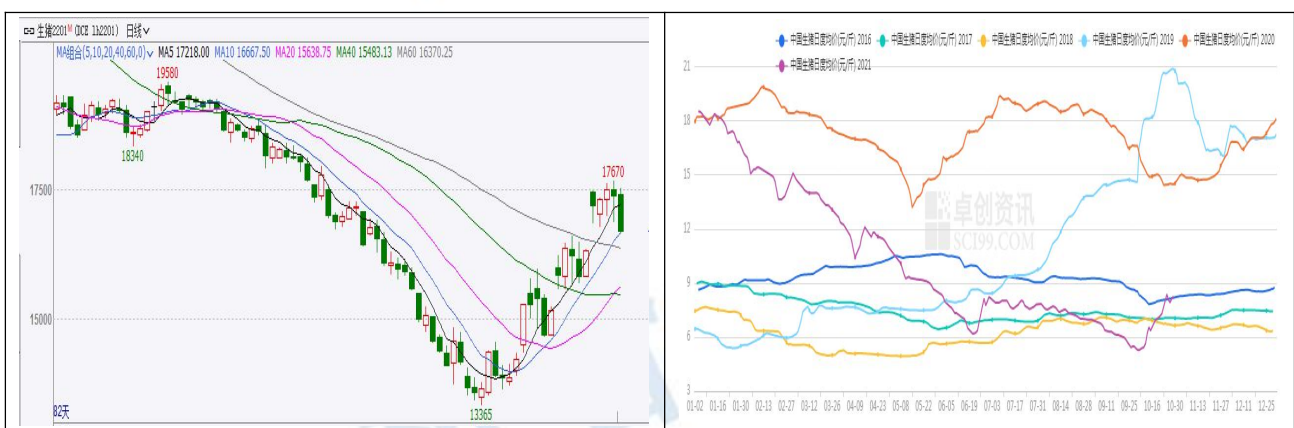
目 录

一、10 月份行情回顾.....	- 3 -
二、生产仍在惯性增长，市场供应充裕.....	- 4 -
三、9 月份猪肉进口量继续大幅下降.....	- 5 -
四、收储政策提振市场信心.....	- 5 -
五、多举措防止生猪生产大起大落.....	- 6 -
六、屠宰量及开工率较 9 月底小幅回落.....	- 7 -
七、饲料原料继续偏强，且疾病防控成本增加.....	- 7 -
八、后市行情研判及风险因素提示.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、10 月份行情回顾

10 月份，国内生猪期、现价格联动反弹。自“十一”长假过后的第一个交易日，国内生猪期价不跌反涨，当日生猪主力 2201 合约上涨 2.49%。在其后的几个交易日，生猪期价延续反弹，连续几周每周一跳空高开，期价一周上一个新台阶。截止 10 月 29 日收盘，主力 LH2201 合约收盘价 16705 元/吨，较 9 月底上涨 2825 元/吨，涨幅 20.35%。现货价格更是大幅上涨，截止 10 月 29 日，全国生猪外三元现货均价 16.5 元/公斤，较 9 月底上涨 5.92 元/公斤，涨幅高达 55.95%。LH2201 合约自 9 月 24 日的最低点 13365 元/吨至 10 月 28 日的最高价 17670 元/吨，20 个交易日累计上涨 4305 元/吨。而这还是在国内生猪供应较为充足的情况下发生的，说明市场心理对市场价格的影响也是比较大的。对此，市场普遍认为因国庆节后生猪价格超预期反弹，和节前悲观情绪达到峰值有很大关系。“十一”前因担心节后猪价继续下跌，养殖户节前积极出栏，导致节后标猪出栏量减少，且春节前二次育肥量增加，国家冻肉收储 3 万吨成交火爆，以上因素都是促成猪价短期快速大幅反弹的主要原因。

图 1 生猪期货及现货价格



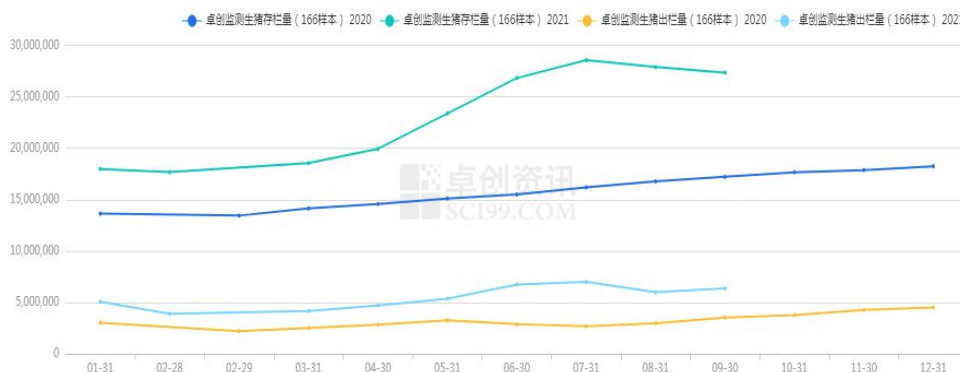
数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

二、生产仍在惯性增长，市场供应充裕

10月18日，国务院新闻办公室举行前三季度国民经济运行情况新闻发布会，介绍2021年前三季度国民经济运行情况。前三季度，猪牛羊禽肉产量6428万吨，同比增长22.4%，其中猪肉、羊肉、牛肉、禽肉产量同比分别增长38.0%、5.3%、3.9%、3.8%；牛奶产量同比增长8.0%，禽蛋产量下降2.4%。三季度末，我国生猪存栏43764万头，同比增长18.2%；其中，能繁殖母猪存栏4459万头，增长16.7%。10月20日，国务院新闻办举办新闻发布会，介绍今年前三季度农业农村经济运行情况。农业农村部相关负责人表示，当前的市场供应出现阶段性过剩，主要是因为生产仍在惯性增长。据农业农村部监测，1-9月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰生猪同比增长60.9%，其中9月份同比增长95.2%。农业农村部畜牧兽医局负责人孔亮表示，生猪市场供应“中期看仔猪，长期看母猪”。3月份以来，规模猪场每月新生仔猪数均在3000万头以上，并持续增长。8-9月份全国能繁母猪存栏量接近正常保有量的110%。预计今年四季度到明年一季度上市的肥猪同比还将明显增长，生猪供应相对过剩局面仍将持续一段时间。

从四季度长周期的时间来看，春节前大型养殖企业生猪出栏还将维持高位，国内五大猪企9—12月生猪出栏总量创历史单月新高，全国定点屠宰企业的单月屠宰量也将在四季度进入峰值。这说明生猪市场在四季度的季节性供应压力仍在持续释放。

图2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、9 月份猪肉进口量继续大幅下降

图 3 猪肉进口情况

(14) 2021年9月进口主要商品量值表(人民币值)

发布时间: 2021-10-18 14:08 文章来源: 海关总署 【字体: 大 中 小】 下载 分享到: [Icons]

商品名称	计量单位	9月		1至9月累计		比去年同期±%		累计比去年同期±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
农产品*	-	-	11,894,764	-	107,305,772	-	12.3	-	23.0
肉类(包括杂碎)	万吨	69	1,695,385	738	16,079,450	-16.8	5.1	-0.4	-1.1
牛肉及牛杂碎	万吨	22	867,854	176	5,801,424	22.5	59.2	10.7	5.4
牛肉	万吨	22	858,045	174	5,739,573	22.3	59.1	10.6	5.3
猪肉及猪杂碎	万吨	31	489,279	412	7,250,001	-35.2	-37.8	-4.6	-6.8
猪肉	万吨	21	333,158	314	5,761,328	-44.8	-48.1	-4.3	-8.4

数据来源: 海关总署 和合期货

海关总署最新发布数据显示,今年9月份,我国肉类(含杂碎)进口量69万吨,环比下降9.21%,同比下降16.8%。9月份,我国猪肉及猪杂碎进口量31万吨,较上月的39万吨下降20.51%,同比下降35.2%。猪肉进口量21万吨,下降25%,同比下降44.8%。1-9月猪肉累计进口314万吨。

四、收储政策提振市场信心

收储政策有力提振市场信心。据了解,为更好发挥政府猪肉储备调节作用,稳定市场预期,维护猪肉市场平稳运行,10月10日商务部会同国家发展改革委、财政部等部门收储3万吨中央储备猪肉,并布局存储在12个省份。此次国家3万吨储备肉收储全部成交,无流拍。收储量折合40万头250斤标猪,成交价为9.9—10元/斤,折合毛猪价格7.3—7.5/斤左右,该成交价格当时指引生猪期货主力合约2201突破15000元/吨整数关口。

图 4 中央储备猪肉收储

The screenshot shows the official website of the Ministry of Commerce of the People's Republic of China. The main headline is '商务部会同有关部门开展本年度第四批中央储备猪肉收储' (The Ministry of Commerce, in cooperation with relevant departments, has launched the fourth batch of central reserve pork tenderloin storage). The article text details the tendering process for 30,000 tons of central reserve pork tenderloin, organized by the Ministry of Commerce, the State Development and Reform Commission, and the Ministry of Finance. It mentions that the tendering will be conducted through the Beijing China National Commodity Exchange (CNC) using an electronic tendering system. Key points include: the tendering quantity is 30,000 tons; the tendering time is from 13:00 to 16:00 on October 10, 2021; and the tendering price is determined by the lowest bid.

数据来源：商务部官网 华储网 和合期货

五、多举措防止生猪生产大起大落

生猪生产和供应是关乎群众生活、物价稳定、农民增收的大事。农业农村部畜牧兽医局负责人孔亮 20 日说，生猪生产在二季度已经恢复，当前市场供应出现阶段性过剩。农业农村部将多举措推动生猪养殖加快走出困境，防止生猪生产和供应出现大的起落。

为了防止生猪生产大起大落，从 6 月份开始，农业农村部针对生猪产能过剩的苗头，密集发布预警信息，引导养殖场(户)加快淘汰低产母猪，有序安排生猪出栏，并会同有关部门发布了《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》，印发《生猪产能调控实施方案(暂行)》，努力稳定生猪生产秩序。7 月份以来，全国能繁母猪存栏量结束增长势头，环比连续 3 个月减少。下一步，农业农村部将落实地方分级调控责任，重点抓好生猪产能调减工作，并加强生产和市场监测，及时发布产能过剩预警，鼓励养殖场(户)加快淘汰低产母猪，顺势出栏肥猪，使生猪产能尽快回到合理水平。同时，保持用地、环保、贷款和保险等长效性支持政策稳定，防止损害基础生产能力，影响长期的市场稳定供应。

六、屠宰量及开工率较 9 月底小幅回落

从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止 10 月 29 日，全国生猪屠宰日度开工率为 28.68%，较 9 月底回落 2.7%。日度屠宰量为 164712 头，较 9 月底减少 26557 头，降幅 13.8%。但随着天气的转凉，北方地区也迎来了秋天以后贴秋膘的习俗，今年寒潮来得早，北方很多地区都提前开始灌肠了，日后，随着降温的加剧，需求旺季会继续发酵，这对整体的猪肉消费会有一个连续性的回升拉动。总的来看，下阶段，随着一些地区肉类腌制的需求持续增加，加上元旦、春节节日消费的提振作用，猪肉消费需求会有所增加。加上储备肉收储的启动，这些都有利于猪肉价格的稳定。

图 5 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

七、饲料原料继续偏强，且疾病防控成本增加

从主要原料玉米和豆粕近期走势来看，饲料成本很可能继续增加。河南省新季玉米霉变粒占比较高，降低了市场有效供应量。截至目前，河南产新季玉米都没有形成集中上市高峰，9 月下旬与 10 月上旬河南省各地持续出现的降雨天气，一方面延迟了玉米的收获时间，拉长了玉米上市期。另一方面造成收获后的玉米无法晾晒，在河南省玉米市场普遍缺乏烘干设备的情况下，新季玉米发生霉变的概率不断提高。这降低了市场有效供应量。河南省是养猪大省，在新季玉米质量出现问题之后，后期必定要从外地大量调入，对全国玉米市场来说是一个重要的利好因素。河南及其周边的河北、山东、陕西、湖北五省的玉米市场是一个整体，

今年均遇到了降雨较多的问题，整体质量出现了下降，当前质量较好的玉米市场价格正在通过不断上涨来体现这一些变化。据了解，农业农村部种植业管理司司长潘文博日前表示，秋季北方降雨偏多，特别是9月下旬以来两轮强降雨，给北方的秋收带来了不利影响。我们常说“三春不如一秋忙”，今年的秋雨使秋收格外忙。一方面，秋雨连绵造成秋收进度放缓，如黄淮海和西北地区土壤普遍过湿，常规机械下不了地，秋收进度慢。另一方面，秋雨连绵造成了秋收成本增加。为了应对地湿的问题，把丰产的粮食收上来，有的农民需要把轮式收割机改成履带式，有的要把稻麦收割机改成收玉米的，有些需要人工来抢收，这些都明显增加了收获成本，如黄渤海地区机收玉米每亩增加成本大50—100元。此外，9月以来的持续降雨不仅影响秋收，更主要影响秋种，由于土壤普遍偏湿，腾茬整地困难，冬小麦播种受阻。截至10月19日，全国冬小麦播种进度26%，比常年慢了27个百分点，特别是河北、山东、山西、河南、陕西大部播种比常年晚了15天以上。今年晚播麦比例大，晚播麦冬前积温就不足，将导致冬前分蘖减少、个体偏弱、群体偏小，不利于培育冬前壮苗。有的地方农田积水没法排除，可能会错过播期，无法下种。土壤过湿也会加重小麦条锈病、茎基腐病等病虫害发生。种粮成本增加明显估计也会支持玉米、小麦价格上行。今年国内农资价格不停地上涨，特别是化肥价格出现大幅攀升。据了解，1—9月份，国产尿素、磷酸二铵、氯化钾和复合肥平均出厂价为2279元/吨、3186元/吨、2568元/吨和2696元/吨，同比分别涨了25.2%、30.1%、23.7%和21.3%，涨幅比较明显，推高了今年粮食生产的成本。目前，在煤炭、天然气、硫磺等化肥原料价格居高不下的情况下，明年开春后小麦的田间管理投入肯定仍是增长的。华北玉米延迟上市，玉米反弹。10月初华北降雨天气导致玉米品质下降，上市延迟。10月中旬，华北玉米上市进度仍慢于历史同期，深加工企业上调玉米收购报价，玉米现货反季节上涨。农业农村部10月中旬公布数据显示，本月预测我国2021/2022年玉米单产和总产均小幅下调，玉米产量为2.71亿吨，较上月下调85万吨，比上年产量增加1000万吨。单产下调主要考虑9月以来的持续阴雨天气对华北夏玉米单产和品质造成的不利影响。东北中北部地区的水热条件总体较好，初霜较常年同期明显偏晚，有利于玉米产量的形成。在华北玉米收割延续的情况下，今年东北、华北玉米上市期间也将面临农户惜售的情绪，上市初的涨价不利于供应期现货市

场有效流通。四季度玉米处于集中收割期，天气仍是影响玉米收割及阶段性供应的首要因素，现阶段延迟上市导致阶段性供应收紧，玉米期、现价格反弹。豆粕库存持续去化。受供应紧张和买油卖粕套利资金离场提振，豆粕1月合约在3200元/吨附近止跌反弹。10月中旬以来，美豆盘面在阶段性利空出尽后小幅反弹，支撑主要来自美豆周度出口数据改善以及谷物和油脂等相关品种的溢出效应影响。今年的降雨不仅影响到了今年的玉米收成，也影响到了明年的小麦收成，而这两种粮食是当下猪饲料的重要成分之一，所以到明年的下半年饲料价格可能已经不是能不能跌的问题了，而是能涨到多少的问题了。

另外，疾病防控成本增加。冬季本身就是猪群各种疾病高发的季节，而今年夏秋季节，猪场为了减少成本，忽视了猪群的保健和疫苗免疫，这为冬天疾病的防控造成了很大的漏洞，稍有不慎猪群就可能感染疾病，进一步增加疾病防控成本。

图6 玉米、豆粕期现货价格走势



数据来源：卓创资讯 和合期货

八、后市行情研判及风险因素提示

综上所述，自国庆假期前夕，生猪期现货价格开始触底反弹，节后更是一周一个跳空高开快速上涨。海关总署最新发布数据显示，9月份猪肉进口量继续大幅下降。收储政策加持，有利提振市场信心。屠宰量及开工率较9月底小幅回落，但随着天气转凉降温加剧，一些地区肉类腌制需求持续增加，加上元旦、春节节日消费的提振作用，需求旺季会继续发酵，这对整体猪肉消费会有一个连续性的回升拉动。与此同时，玉米继续偏强，豆粕企稳反弹，饲料成本很可能继续增加，

且疾病防控成本增加。所以猪价大概率将继续回升。但近期的过快上涨已消化了部分利多因素，目前生产仍在惯性增长，市场供应充裕，四季度的季节性供应压力仍在持续释放。因此急速拉涨动力有所减弱，预计未来一段时间猪价或将进入温和反弹阶段。

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。