



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20211115-20211119）

——供需博弈再现 猪价震荡运行

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-11-19

生猪周报（20211115-20211119）

——供需博弈再现 猪价震荡运行



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：

农业农村部表示，明年一季度能繁母猪存栏调整到合适水平，目前市场供应相对宽松的基本面没有变。近期屠宰压价情绪再次反扑，多地普遍出现了减量压价的操作，屠宰量及开工率环比上周有所下降。但玉米豆粕原料价格走势偏强，饲料成本不容忽视。供需博弈情况下，预计猪价短期继续震荡运行。

目 录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、农业农村部：明年一季度能繁母猪存栏调整到合适水平.....	- 2 -
三、屠宰压价情绪再次反扑，屠宰量及开工率环比下降.....	- 3 -
四、原料价格走势偏强，饲料成本不容忽视.....	- 4 -
五、后市行情研判及风险因素提示.....	- 4 -
风险揭示：	- 5 -
免责声明：	- 5 -

一、本周行情回顾

生猪期价本周震荡运行，整体较上周小幅上涨。截止周五收盘，主力 LH2201 合约收盘价 16490 元/吨，较上周五上涨 240 元/吨，涨幅 1.48%。现货价格继续小幅上涨，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 17.68 元/公斤，较上周五上涨 0.18 元/公斤，涨幅 1.03%。

图 1 生猪期货及现货价格



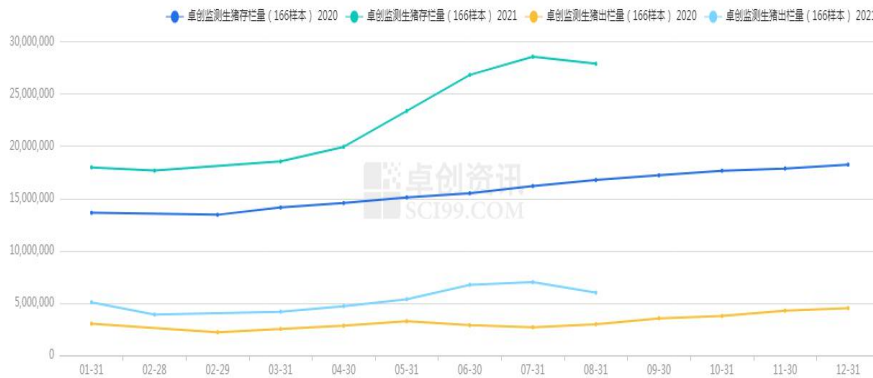
数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

二、农业农村部：明年一季度能繁母猪存栏调整到合适水平

据农业农村部监测，今年 3 月份以来，全国规模猪场每月新生仔猪数均在 3000 万头以上，并持续增长，这些仔猪育肥 6 个月就会长成肥猪出栏上市，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，市场供应相对宽松的基本面没有变。农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌表示，特别需要关注的是到春节之后的消费淡季，因为八九月份的仔猪出生量仍然较多，这样按照育肥 6 个月出栏的生产周期计算，那么春节后二三月份，可能会对猪价形成一定的打压，这个也不排除价格再降到成本线之下。从产能看，10 月份全国能繁母猪存栏量 4348 万头，比 4100 万头的正常保有量多了 6%。辛国昌表示，今年 6 月份以来，农业农村部会同有关部门通过密集发布生产和市场预警，全国能繁母猪存栏量正

在有序调减。现在看调减有了一定效果，能繁母猪存栏正在有序向正常保有量回调，我们预计可能到明年一季度才能调整到合适水平。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、屠宰压价情绪再次反扑，屠宰量及开工率环比下降

随着猪肉价格上涨之后，消费者出现了一定的抵触情绪，再者新冠疫情的影响，以及之前提前灌肠的影响等，导致多地白条走货难度增加，这对猪价的上涨也形成了一定的掣肘。在这样的局面之下，下游贸易商接货积极性回落，屠宰企业压价情绪也再次反扑，多地普遍出现了减量压价的操作。

从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止 11 月 19 日，全国生猪屠宰日度开工率为 30.4%，较上周下降 0.98%。日度屠宰量为 159506 头，较上周减少 16907 头，降幅 9.58%。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

四、原料价格走势偏强，饲料成本不容忽视

从饲料原料来看，玉米期价回调三日后，从本周二再次走强，截止11月19日，主力合约收于2705元/吨，较上周上涨42元/吨，涨幅1.58%。最新数据显示，前10个月猪饲料产量破亿吨，10月份猪饲料产量1091万吨环比下降0.7%。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10599万吨，同比增长49.5%。截止11月19日，育肥猪配合饲料均价3.58元/公斤，与上周五基本持平。较10月底上涨0.04元/公斤。

图4 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、后市行情研判及风险因素提示

生猪期价本周震荡运行，整体较上周小幅上涨。农业农村部表示，明年一季度能繁母猪存栏调整到合适水平，目前市场供应相对宽松的基本面没有变。近期屠宰压价情绪再次反扑，多地普遍出现了减量压价的操作，屠宰量及开工率环比上周有所下降。但玉米豆粕原料价格走势偏强，饲料成本不容忽视。供需博弈情况下，预计猪价短期继续震荡运行。

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。