



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20211213-20211217）

——需求改善难抵供应压力 猪价继续震荡偏弱

和合期货有限公司

投资咨询部

2021-12-17

生猪周报（20211213-20211217）

——需求改善难抵供应压力 猪价继续震荡偏弱



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：

一方面，当前供应量依然较为充足，国家统计局称目前生猪生产和供应、产能恢复已经达到了正常水平。农业农村部也表示，总量充足，当前和元旦春节期间猪肉供应有保障。另一方面，现阶段猪肉刚需季节来临，需求有望上涨。从全国生猪屠宰量和开工率来看，环比上周有所增加。与此同时，玉米坚挺格局短期难以改变，豆粕近期也持续走强，饲料成本依然不容忽视。受到元旦和春节假日因素的拉动，生猪期价有望小幅改善，但总体还是抵不过供应逐步恢复的压力，预计生猪期价料将延续震荡偏弱走势。

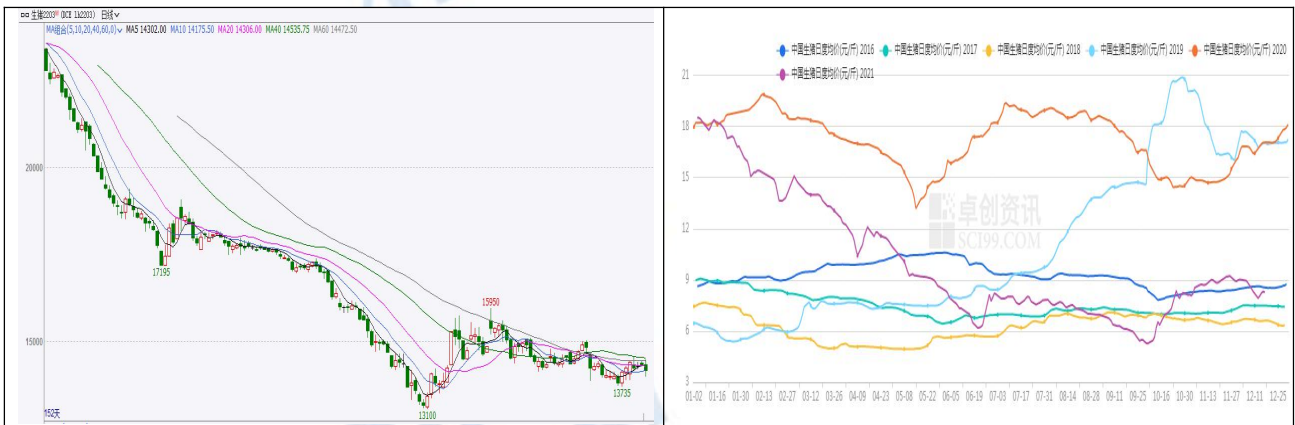
目 录

一、本周行情回顾.....	- 3 -
二、国家统计局：目前生猪生产和供应、产能恢复已经达到了正常水平.....	- 3 -
三、刚需季节屠宰量及开工率环比上周增加.....	- 4 -
四、玉米坚挺格局短期难以改变，饲料成本不容忽视.....	- 5 -
五、后市行情研判及风险因素提示.....	- 6 -
风险揭示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

一、本周行情回顾

生猪期价本周窄幅盘整，整体较上周小幅回落，截止周五收盘，主力 LH2203 合约收盘价 14190 元/吨，较上周五下跌 70 元/吨，跌幅 0.49%。现货价格也继续走弱，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 16.56 元/公斤，较上周五下跌 0.1 元/公斤，跌幅 0.6%。

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

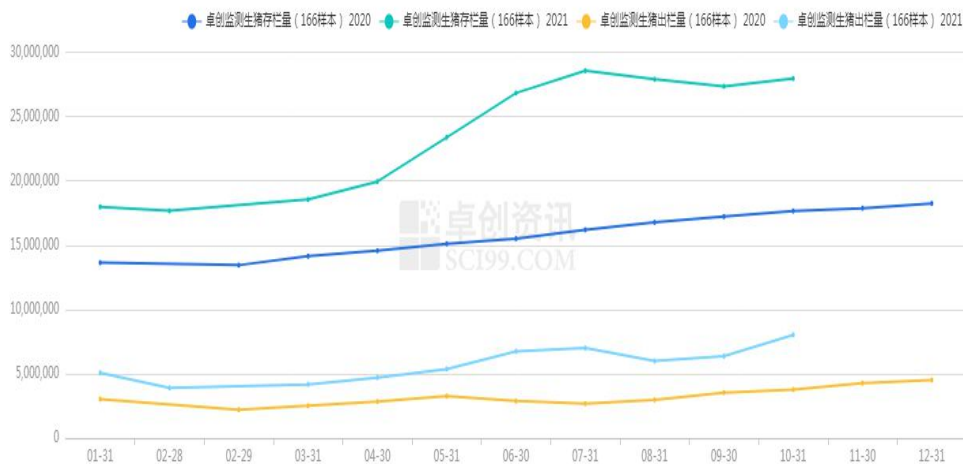
二、国家统计局：目前生猪生产和供应、产能恢复已经达到了正常水平

12月15日上午，国新办就2021年11月国民经济运行情况举行发布会，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，目前生猪生产和供应、产能恢复已经达到了正常水平。冬季一般是猪肉消费比较旺盛的季节，受到元旦和春节假日因素的拉动，猪肉价格可能还会有所改善。但是总的看，生猪供应总体上逐步恢复，下阶段大幅上涨的可能性是不大的。根据生猪6个月的育肥周期推算，今年12月份和明年1月份出栏的肥猪数量对应的是今年6、7月份母猪所生的仔猪。农业农村部对全国规模化猪场的监测数据显示，今年6、7月份出生的仔猪数量相比去年同期增加了30%以上，也就意味着后续两个月的生猪供

应是充足的。

根据海关总署公布的数据，2021年1-10月我国累计进口猪肉804.7万吨，其中猪肉和猪砸碎进口量达到了442万吨，进口猪肉334万吨，根据此前官方预测12月还将会进口20万吨左右，大量进口猪肉也是两节期间猪肉正常供应的关键点。另外，随着温度的下降，部分地区的疾病又出现了不稳定，这将会导致部分生猪的集中出栏和母猪的淘汰。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。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。

图2 生猪存栏和出栏量



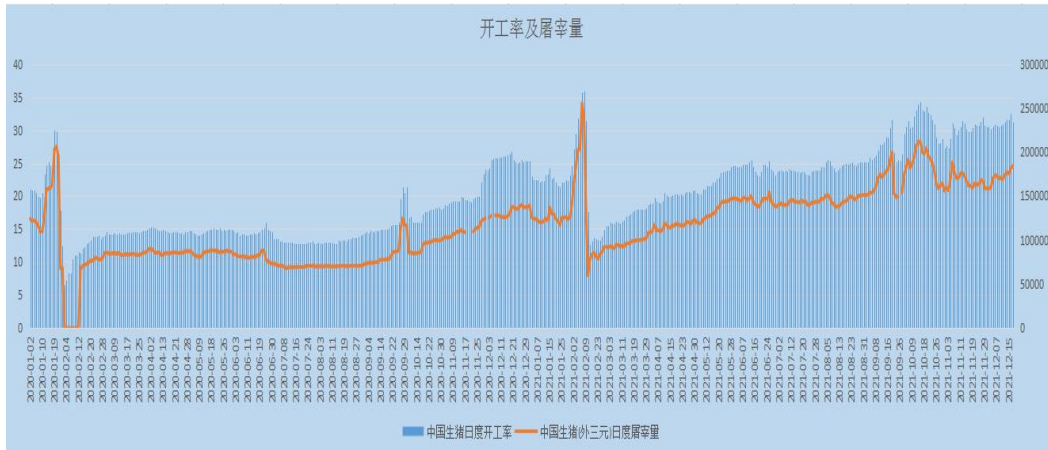
数据来源：卓创资讯 和合期货

三、刚需季节屠宰量及开工率环比上周增加

从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止12月17日，全国生猪屠宰日度开工率为31.21%，较上周五增加0.35%。日度屠宰量为184518头，较上周五增加15334头，增幅9.06%。现阶段猪肉刚需季节来临，需求有望上涨。据央视财经报道，按照往年的惯例，每年的12月和1月都是我国猪肉的消费旺季。这一方面是因为进入冬季，温度下降后大家对猪肉的消费热情增加；另一方面是因为每年冬季

各地都有腌制腊肉，制作灌肠的习惯。随着人们生活水平的提高，日常对猪肉的消费已经平民化，只有每年的 12 月-1 月份腌腊需求才能称之为刚性需求。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

四、玉米坚挺格局短期难以改变，饲料成本不容忽视

作为饲料主要原料的玉米，坚挺格局短期难以改变。首先是国内玉米市场有一定缺口。过去几年，我国一直在执行储备去库存政策，而连续多年的产需缺口，令我国玉米市场维持了偏强走势。当下，国内可供销售的储备玉米数量仅在 3000 万吨左右，已经较少。虽然今年国产玉米产量略有提升，但深加工需求长期稳定在 7500 万—8000 万吨，加之生猪、水产、禽类养殖回升，国内玉米市场仍存在 3000 万吨左右的供需缺口。随着国内玉米库存的不断消耗，供应紧、需求旺、低库存的状况必然会继续支持国内玉米价格。其次，成本上升加剧农户惜售情绪。近几年，国内粮食价格不断走高，令地租等种植成本上涨，加剧了农户的惜售心态。10 月份玉米上市初期，由于还贷和日常现金需求，各地农户销售了一部分潮粮，而后农户对玉米的销售意愿明显降低。由于过去几年春节后玉米上涨显著，不少农户和贸易商主动存粮增多，这令国内玉米市场短期维持供应偏紧的状态。除此以外，国内冬季供暖及煤炭偏紧导致运力紧张，部分地区降雪天气预期增多，令原本库存偏低的东北和华北等地区深加工企业对玉米的采购意愿增强。但当前市场中正流通的玉米供应偏紧，饲料企业和深加工企业的入市采购，叠加农户和贸易商惜售，必然会继续支持春节前的玉米价格，使其维持偏强走势。截止 12 月 17 日，东北市场玉米均价 2531.88 元/吨，较上周五上涨 18.13 元/

公斤，涨幅 0.72%。截止 12 月 17 日，育肥猪配合饲料均价 3.61 元/公斤，与上周五基本持平。

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

综上所述，一方面，当前供应量依然较为充足，国家统计局称目前生猪生产和供应、产能恢复已经达到了正常水平。农业农村部也表示，总量充足，当前和元旦春节期间猪肉供应有保障。另一方面，现阶段猪肉刚需季节来临，需求有望上涨。从全国生猪屠宰量和开工率来看，环比上周有所增加。与此同时，玉米坚挺格局短期难以改变，豆粕近期也持续走强，饲料成本依然不容忽视。受到元旦和春节假日因素的拉动，生猪期价有望小幅改善，但总体还是抵不过供应逐步恢复的压力，预计生猪期价料将延续震荡偏弱走势。

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。