

和合期货
HEHE FUTURES

2022 年 2 月生猪月报

——消费支撑不足 猪价持续走低

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-1-28

2022 年 2 月生猪月报

——消费支撑不足 猪价持续走低



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：

猪价连跌主要还是因为供需关系。供应端，产业规模化进程加快，猪源充足供应宽松，生猪存栏持续上涨，部分规模场调整出栏策略，整体市场供应充足。2021 全年累计进口猪肉同比减少 15.5%，但全年猪肉产量增长 28.8%，基本达到历史正常年份水平。需求端，屠宰量及开工率环比上月增加，但受部分地区新冠疫情的影响，导致餐饮业、服务业受到一定冲击，加上假期日益临近，不少屠企已经放假停产，以及生猪价格持续走低，手里有猪待售的养猪户大批量地集中出栏，也给屠企创造了压价杀跌的机会。另外，由于南美天气影响，相关机构纷纷下调玉米、大豆产量预测数据。原料走势偏强，饲料成本居高不下，育肥猪配合饲料均价较上月继续上涨。供需双方继续博弈，但整体来看，目前市场仍处于颓势，供应压力不减，需求支撑不足，利好刺激有限，市场承压明显，预计短期内猪价持续走低。

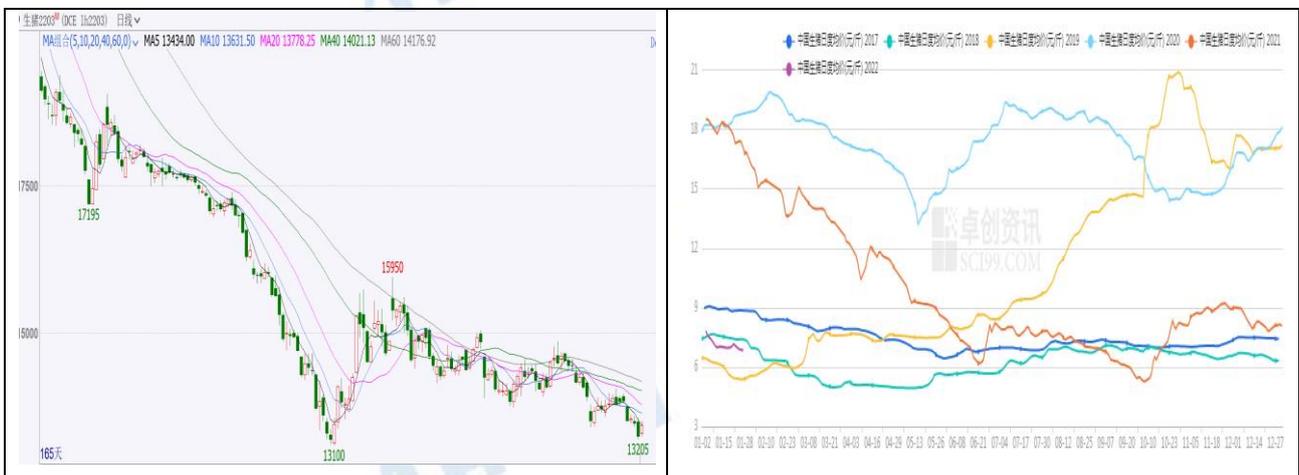
目 录

一、1 月份行情回顾.....	- 3 -
二、产业规模化进程加快，猪源充足供应宽松.....	- 3 -
三、2021 年进口猪肉同比减少 15.5%，但全年猪肉产量增长 28.8%.....	- 4 -
四、屠宰量及开工率环比上月增加.....	- 5 -
五、原料走势偏强，饲料成本居高不下.....	- 6 -
六、后市行情研判及风险因素提示.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、1 月份行情回顾

春节前期本是消费旺季，但今年 1 月份，生猪期现货价格双双下跌，截止 1 月 28 日收盘，主力 LH2203 合约收盘价 13425 元/吨，较 12 月底下跌 425 元/吨，跌幅 3.07%。而现货价格跌幅更大，截止 1 月 27 日，全国生猪外三元现货均价 13.72 元/公斤，较上月同期下跌 2.52 元/公斤，跌幅 15.5%。

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、产业规模化进程加快，猪源充足供应宽松

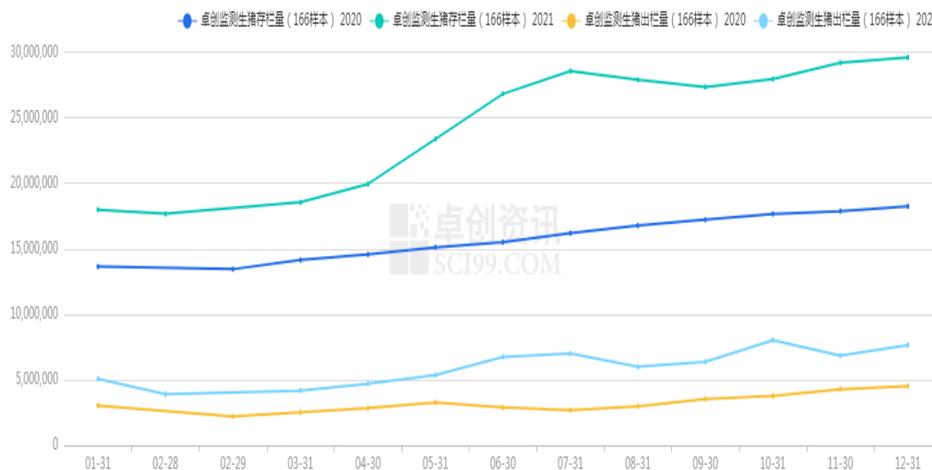
近年来随非瘟、环保及行业优化升级影响，市场变革不断加快，头部企业快速聚拢，规模化市场占比份额不断提升。现养殖主体数量缩减，规模化程度提高或更有利于疫情防控体系的完善，为后期疫情治理及市场的可监测性提供保障，或为猪周期的量变起点开启破解之谜，一定程度缓和猪周期带来的价格大幅波动。

国内规模企业母猪存栏占比跟进上涨。根据四季度末中国猪业高层交流论坛数据统计，国内基础母猪万头以上的大型猪企现共计存栏 1217.2 万头，较 2021 年 11 月末农业农村部公布的 4298 万头存栏总量占比高达 28.3%。其中牧原、温氏、新希望六和、正邦、正大、双胞胎、德康集团、扬翔、中粮、天邦、大北农

11 家龙头企业中，母猪存栏数量已由 2020 年末的 573.62 万头上升至 807 万头，同比涨幅达 40.7%。牧原、温氏复产扩张迅速。

据国内 12 家重点上市猪企数据统计，2017-2021 年生猪出栏量较国内供应总量占比呈现逐年递增态势，年供应量由 3620 万头上涨至 9879 万头，涨幅达 173%。供应占比亦由 5.3%提升至 13.7%。2021 年规模企业出栏大幅上量，占比不断提升。据 Mysteel 农产品统计，12 月末重点样本养殖企业生猪存栏 2838.29 万头，较 11 月末的 2844.35 万头，降幅 0.21%，同比增加了 18.66%，总存栏量依然处于近两年高点。生猪存栏基本一直处于一个持续上涨过程，且涨势迅猛。部分养殖人士表示，部分规模场调整出栏策略，将 2 月计划量挪至到 1 月，生猪降体重提前出栏，整体市场供应充足。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、2021 年进口猪肉同比减少 15.5%，但全年猪肉产量增长 28.8%

粮食产量创历史新高，生猪生产全面恢复。1 月 20 日，国新办举行 2021 年农业农村经济运行情况新闻发布会。农业农村部总农艺师、发展规划司司长曾衍德在发布会上介绍，2021 年我国粮食和农业生产再获丰收，保障国家粮食安全的基础巩固向好，粮食产量创历史新高，生猪生产全面恢复。截止到 2021 年底，全国能繁母猪存栏 4329 万头，产能回到合理水平。全年猪肉产量 5296 万吨，比上年增长 28.8%，基本达到历史正常年份水平。

农业农村部表示，2021 年每头生猪利润 564 元 高于正常年份的 200 元。关

于“猪价”情况：2021年生猪价格高位逐步回落，从1月份每公斤35.8元回落到12月份的17.59元，12月份猪价依然高于每公斤15.5元的平均生产成本2元左右。从生猪养殖收益看，除6—10月份亏损外，其余7个月均盈利较多，按出栏量加权平均计算，全年每出栏一头生猪仍有564元的利润，高于正常年份200元左右的盈利水平。全行业来说，2021年生猪养殖依然是丰收年。海关最新数据显示，2021年12月份进口猪肉17万吨，全年累计进口猪肉371万吨，同比减少15.5%。

四、屠宰量及开工率环比上月增加

从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止1月27日，全国生猪屠宰日度开工率为42.91%，较上月同期增加9.83%。日度屠宰量为288475头，较上月同期增加92709头，增幅47.35%。按理说，现阶段需求旺季底部存在一定支撑，屠宰量及开工率环比增加也是佐证，但因为现在受部分地区新冠疫情的影响，导致餐饮业、服务业受到了一定的冲击，所以整体的需求与往年相比有着一定差距。由于春节备货已经基本完成，加上假期日益临近，不少屠企已经进入放假停产阶段，部分屠企由于屠宰合同还没有完成，放假或许会有延迟，但是也会减量压价，对于生猪收购并不积极。而随着春节假期日益临近，以及生猪价格的持续走低，手里有猪待售的养猪户开始慌了起来，大批量地集中出栏，势必也会给屠企创造压价杀跌的机会。

图3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、原料走势偏强，饲料成本居高不下

作为饲料主要原料的玉米和豆粕，1月份价格继续偏强走势，使得生猪饲料成本居高不下。大部分气象预报显示，下周阿根廷和巴西南部地区将再度出现高温干燥天气，这可能对玉米作物生长不利，也进一步降低两大主产国的大豆单产潜力。一些私营机构以及政府部门在过去几周里已经下调了大豆产量预测数据。一些分析师预计巴西大豆产量可能低于1.30亿吨。美国农业部在1月份报告里预测南美大豆产量为1.94亿吨，比12月份调低950万吨，但是这一产量预测值有可能进一步调低1000万吨以上。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，阿根廷玉米优良率为22%，比一周前下滑1%；阿根廷大豆优良率为30%，比一周前下滑1%。中国海关数据显示，12月份中国从美国采购的大豆数量比11月份翻了一番。据业内统计的数据显示，受原材料价格上涨的影响，1月19日以来，新希望，正大，唐人神等饲料企业纷纷上调了饲料价格，其中教槽料，浓缩料涨幅达到了100元/吨，乳猪料，全价料每吨上涨了50元不等。截止1月27日，东北市场玉米均价2523.13元/吨，较上月同期小幅下跌4.37元/吨，跌幅0.17%；但连盘玉米主力c2205合约收于2768元/吨，较上月上涨96元/吨，涨幅3.59%。截止1月26日，豆粕现货均价3667.17元/吨，较上月同期上涨121.84元/吨，涨幅3.44%；截止1月27日，连盘豆粕主力m2205合约收于3338元/吨，较上月上涨149元/吨，涨幅4.67%。截止1月21日，育肥猪配合饲料均价3.63元/公斤，环比上月同期上涨0.02元/公斤，涨幅0.56%。

图 4 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

六、后市行情研判及风险因素提示

综上所述，猪价连跌主要还是因为供需关系。供应端，产业规模化进程加快，猪源充足供应宽松，生猪存栏基本一直处于一个持续上涨过程，部分规模场调整出栏策略，将 2 月计划量挪至到 1 月，整体市场供应充足。2021 全年累计进口猪肉 371 万吨，同比减少 15.5%。但全年猪肉产量 5296 万吨，比上年增长 28.8%，基本达到历史正常年份水平。需求端，屠宰量及开工率环比上月增加，但因为现在受部分地区新冠疫情的影响，导致餐饮业、服务业受到一定的冲击，加上假期日益临近，不少屠企已经放假停产，以及生猪价格持续走低，手里有猪待售的养殖户大批量地集中出栏，也给屠企创造了压价杀跌的机会。另外，由于南美天气影响，相关机构纷纷下调玉米、大豆产量预测数据。原料走势偏强，饲料成本居高不下，育肥猪配合饲料均价较上月继续上涨。供需双方继续博弈，但整体来看，目前市场仍处于颓势，供应压力不减，需求支撑不足，利好刺激有限，市场承压明显，预计短期内猪价持续走低。

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。