

和合期货生猪周报（20210524--20210528）

——肥猪出栏压力较大，猪价或震荡偏弱

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：

供应方面，从生猪产能来看，能繁母猪存栏环比增加，产能持续恢复；从当前出栏来看，当前生猪出栏体重维持高位，标猪继续压栏情绪有松动，大猪持续出栏，中大猪存栏有所减少，市场进入肥标猪出栏比例调整期，端午前养殖端或持续出栏二次育肥猪；从未来可出栏量来看，预计 6-7 月份生猪可出栏量将会出现断档，一定程度支撑猪价；需求方面，终端消费处于淡季，需求动力不足，后期关注端午节节日影响；综合来看，短期供应仍显充足，出栏体重维持高位，冻品进口维持相对高位，叠加消费淡季，短期预计猪价震荡偏弱，但后期有阶段性缺猪预期，期价下跌空间或有限。

目录

一、本周行情回顾.....	3
二、养殖供给分析.....	4
三、屠宰需求分析.....	5
四、后市研判及风险.....	6
风险揭示.....	6
免责声明.....	6

一、本周行情回顾

本周生猪现货价格震荡偏弱；截止本周五，全国外三元生猪现货价格为 18.07 元/公斤，较上周五的 18.73 元/公斤相比下跌 0.66 元/公斤，跌幅为 3.52%。

本周生猪期货市场持续下跌；截止本周五，生猪期货主力合约 lh2109 收盘价 22485 元/吨，较上周五收盘价相比下跌 1405 元/吨，跌幅 5.88%。

图 1 生猪现货价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 2 生猪期货日 K 线图



数据来源：文华财经 和合期货

二、养殖供给分析

1、能繁母猪存栏环比增加，产能持续恢复

产能方面，据涌益咨询数据，截至 2021 年 2 月底，样本能繁母猪存栏 636734 头，月度环比降 5.97%，同比增 0.09%；截至 2021 年 3 月底，样本能繁母猪存栏 662580 头，月度环比增 4.06%，同比增 3.58%；截至 2021 年 4 月底，样本能繁母猪存栏 681353 头，月度环比增 2.83%，同比增 3.65%。

2、大猪供应充足，仔猪补栏观望

从存栏结构看，据涌益咨询数据，2021 年 4 月样本企业小猪存栏 664340 头，环比增加 3.02%，同比增加 8.05%，2021 年 4 月样本企业中猪存栏 1461951 头，环比增加 1.65%，同比减少 0.05%，2021 年 4 月样本企业大猪存栏 709245 头，环比增加 3.46%，同比减少 15.04%。

从仔猪来看，5 月 25 日，15 公斤外三元仔猪价格 65.25 元/公斤，较前一日下跌 3.05%，较前一周下跌 9.93%；仔猪价格持续下跌，一方面由于国内非洲猪瘟疫情，养殖端担心疫情风险，采购仔猪较为谨慎，另一方面，外购仔猪养殖利润缩窄，市场采购仔猪积极性不高。

3、出栏体重维持高位

当前生猪出栏体重维持高位，标猪继续压栏情绪有松动，大猪持续出栏，中大猪存栏有所减少，市场进入肥标猪出栏比例调整期；当下看，前期二次育肥群体最迟或将于端午节前出栏，当前生猪价格走弱将抑制二次育肥积极性，端午节后生猪出栏量较当前或有所下降，供应压力或有所下降。

图 3 生猪出栏均重



数据来源：卓创资讯 和合期货

4、玉米供需有所宽松

当前国内玉米市场供应来源主要为渠道粮，贸易商受成本支撑主动售粮意愿不大，但 USDA 发布的首份 2021/22 年度玉米库存预测高于大多数贸易商预期；玉米新作方面，据农业农村部发布 2021 年 5 月玉米供需形势分析，2021/22 年度中国玉米种植面积同比增 3.4%，种植面积有所增加但或低于预期，且新作种植成本大幅抬升支撑新作价格；饲料需求方面，受到生猪产能持续恢复影响，总体需求仍较为乐观；综上玉米市场供需较前期有所宽松，但改善空间有限。

5、冻品进口维持相对高位

据海关总署最新数据，2021 年 4 月猪肉进口量为 43 万吨，同比增加 8.7%，环比减少 6.52%，进口猪肉价格上涨是导致 4 月进口量下降最直接的原因。

图 4 猪肉进口量



数据来源：海关总署 和合期货

三、屠宰需求分析

商务部监测数据显示，2021 年 3 月生猪定点屠宰企业屠宰量 1509 万头，环比+5.95%，同比+28.8%；涌益咨询数据显示，4 月屠宰企业开工率 33.29%，环比增 10 个百分点，同比增 13 个百分点。

据百川资讯，本周猪肉价格下跌，截至本周，猪肉平均价格为 29.42 元/公斤，较上周五的 29.8 元/公斤下跌 0.38 元/公斤；屠企做分割入库数量增加，冻品库存较前一周有所提升。

四、后市研判及风险

供应方面，从生猪产能来看，能繁母猪存栏环比增加，产能持续恢复；从当前出栏来看，当前生猪出栏体重维持高位，标猪继续压栏情绪有松动，大猪持续出栏，中大猪存栏有所减少，市场进入肥标猪出栏比例调整期，端午前养殖端或持续出栏二次育肥猪；从未来可出栏量来看，预计 6-7 月份生猪可出栏量将会出现断档，一定程度支撑猪价；需求方面，终端消费处于淡季，需求动力不足，后期关注端午节节日影响；综合来看，短期供应仍显充足，出栏体重维持高位，冻品进口维持相对高位，叠加消费淡季，短期预计猪价震荡偏弱，但后期有阶段性缺猪预期，期价下跌空间或有限。

风险因素方面，需关注非洲猪瘟、新冠疫情、国内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。