



金融投资专业理财

## 生猪年报

2020年12月20号

# 产能恢复情况较好 猪价面临下行压力

### 摘要

2020年生猪价格经历三个阶段，先跌再涨后跌的行情。5月以前，受中央持续投放冻猪肉，以及受疫情的影响，消费持续下滑，猪价走势偏弱。6-8月，养殖户惜售看涨猪价加上受前期出栏较多，市场上有短期缺猪的情况，猪价有所回升。8月后，生猪存栏量开始恢复，产能释放，加上中央仍在不断投放冻猪肉，调控生猪价格，猪价再度震荡走跌。

进入2021年，2021年1-2月份在生猪产量仍未达到正常水平以及生猪需求在节日提振下有所增长的背景下，猪价预计维持稳中偏强的走势。而春节过后，猪价预计会见顶回落。且随着生猪产能的逐步释放，猪价回落的速度可能加快。其中，在6-8月，猪价可能在短期节日需求的提振下，有所反弹，不过难改2021年总体猪价回落的走势。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
王翠冰  
投资咨询证号：  
Z0015587

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## 目录

一、2020 年生猪市场回顾.....	2
二、2021 年行情展望分析.....	3
1、供应由紧向宽松转变.....	3
2、生猪出栏体重维持高位.....	4
3、非洲猪瘟疫情得到控制.....	5
4、进口量预计维持高位.....	5
5、需求维持缓慢增长.....	6
6、替代品消费增加.....	8
7、生猪养殖利润仍处在高位.....	9
三、2021 年生猪市场展望.....	10
免责声明.....	11

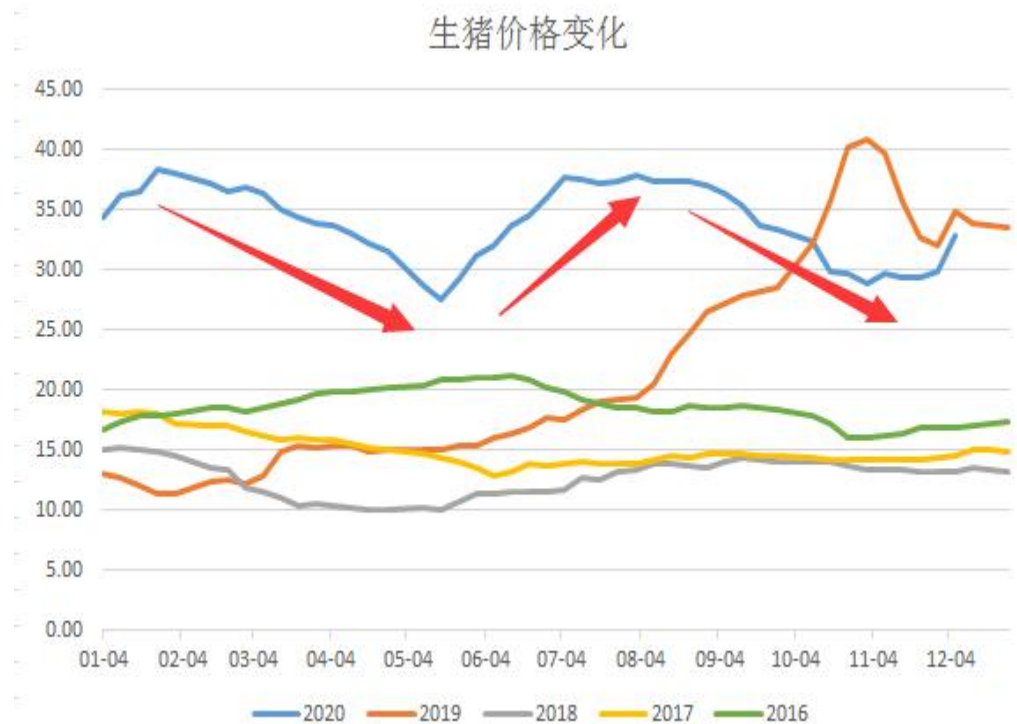
## 一、2020 年生猪市场回顾

2020 年生猪期货还未上市，以下主要以 22 省平均生猪价格作为分析依据。从图上可以看出，生猪价格一共经历了先跌再涨然后再跌的走势，经历了三个阶段：

1、1-5 月份生猪价格震荡下跌。原因是中央冻猪肉连续投放，且猪价达到养殖户心理预期，连续出栏，增加生猪的供应。而春节过后，消费进入淡季，复工复学也受疫情的影响遭到推迟。不过随着疫情的逐渐好转，交通运输方面得到改善，生猪出栏顺畅。

2、6-8 月份生猪震荡走强。原因是前期生猪出栏较多，短期供应紧缺，加上养殖户惜售看涨支撑猪价。另外 2020 年夏季雨水较多，使得调运受阻，影响生猪供应。

3、8-12 月份生猪震荡走弱。原因是受去年 10 月开始能繁母猪恢复的影响，今年 8 月开始生猪存栏开始恢复，产能释放，对生猪价格形成压制。另外，中央为调控生猪价格，不断投放冻猪肉，加上替代品鸡蛋以及白条鸡肉价格下跌对猪价的替代作用增加，猪价震荡下行。



(图 1：22 省平均生猪价格，资料来源：博易大师)

## 二、2021 年行情展望分析

### 1、供应由紧向宽松转变

受生猪养殖利润高企以及非洲猪瘟基本得到控制的影响，2020 年生猪和能繁母猪存栏总出现触底回升的走势，截至 2020 年 10 月份，生猪存栏为 38700 万头，能繁母猪为 3950 万头，作为对比，2019 年年底分别为 19075 万头和 1924 万头，分别上涨 103%和 105%。生猪存栏同比增长，预示着 5-6 个月后生猪出栏量也将实现同比增长。2020 年前三季度累计出栏 36186 万头，其中一季度累计同比增长-30.3%，二季度累计同比增长-19.9%，三季度累计同比增长-11.7%，同比增长为负的幅度逐渐缩窄，可见，生猪的出栏量正在逐渐增加。虽然目前出栏量仍低于往年正常的水平，不过随着一系列因素传导，生猪价格有望回落至 30 元/千克的下方水平。

猪瘟影响生猪的供应和价格，而猪肉价格的飙升影响居民需求和消费，因此相关部门也从政策上控制猪价的上涨，鼓励养殖户扩大养殖规模。这些政策主要包括在生猪养殖用地方面，要按照农业用地管理，不需要再进行建设用地审批了。而且很多地区已经规定允许生猪养殖用地可以使用一般耕地，并且取消了 15 亩土地的上限规定。另外在生猪养殖圈舍、厂内通道以及绿化隔离带等生产设施用地方面，也做出了一定的规定，这为保障生猪养殖生产的废弃物处理对设施用地需求提供了基础。这些措施对于进一步扩大农村生猪养殖规模，鼓励农民发展生猪养殖产业有着重要的意义和作用，对于恢复我国生猪产能会产生重大影响，也同时限制了生猪价格的持续上涨。

在政府政策积极引导和作用下，我国生猪养殖规模初见“底部”，养殖场户积极补栏扩养，10 月份又有 728 个新建规模猪场投产，2020 年以来新建规模猪场投产累计已达 1.3 万个，另有 1.5 万个去年空栏的规模猪场开始复养。母猪供种能力明显增强，前三季度种猪企业的二元母猪销量同比增长 102.6%。新生仔猪持续增加，供应逐渐宽松，价格大幅下降。一些省份仔猪价格已从最高峰的每头 2000 元左右降至 1000 元以下。

能繁母猪存栏量决定未来 10 个月生猪供应量，也就是说，2020 年 3 月份至 2021 年 2 月份能繁母猪对应 2021 年 1 月至 12 月生猪供应。从二元母猪的环比增长来看，从 2019 年 10 月能繁母猪存栏量开始恢复，那么这之后的 10 个月，也就是 2020 年 8 月生猪出栏量开始恢复。不过这并不是指生猪出栏量恢复至正常水平。从二元能繁母猪存栏量的同比来看，在 2020 年 6 月，同比首次出现上涨，这也就是说在 2021 年的二季度，生猪存栏量开始恢复至正常水平。这也和官方口吻基本相符。那么在 2020 年底及 2021 年一季度，在供

供应量还未完全恢复以及这期间有南方腌制腊肉以及春节元旦等节日需求提振的背景下，猪价仍有一定上涨的可能。不过进入 2 季度，在生猪养殖持续恢复以及高昂的养殖利润的驱使下，预计生猪供应继续回升，猪价见顶回落。

从上述政府政策和生猪存栏发展趋势来看，2021 年生猪养殖恢复前景可以预见。

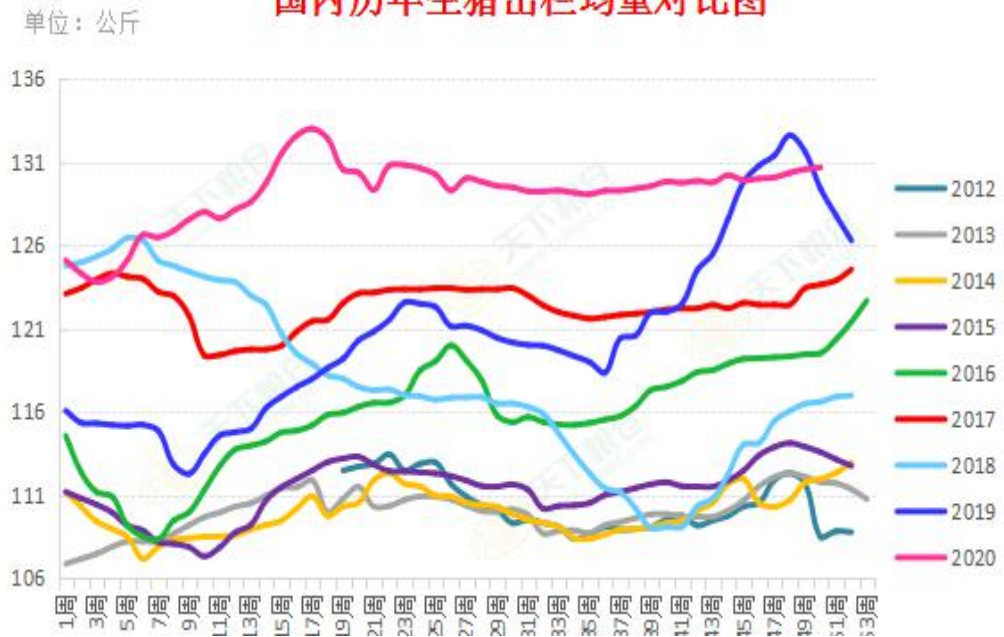


数据来源：天下粮仓 瑞达期货研究院

## 2、生猪出栏体重维持高位

生猪出栏量和出肉量决定生猪总供应量，随着生猪养殖效率提升，生猪体重趋于稳定，2011 年以来，每年生猪头均波动量幅度 2% 以内。由于 2018-2019 年非洲猪瘟严峻，生猪养殖难度加大，生猪的头均出栏体重出现明显回落。2019 年最低降至 113 公斤/头，2018 年最低降至 110 公斤/头附近。2020 年生猪价格有所恢复，在生猪供应偏紧，猪价持续维持高位的背景下，养殖户压栏热情高涨，生猪出栏体重大幅增加。根据天下粮仓的数据显示，2020 年生猪平均出栏体重在 126-131 公斤/头之间，相较 110-120 公斤/头的正常出栏体重，明显上涨。2021 年在生猪供应有所恢复的背景下，出栏均重的涨幅预计有限，不过在目前自繁自养生猪利润仍达到 2000 元/头，外购仔猪养殖利润也达到 500 元/头的背景下，预计后期生猪出栏体重将会继续维持高位，继续增加生猪市场的供应量。

国内历年生猪出栏均重对比图



数据来源：天下粮仓 瑞达期货研究院

### 3、非洲猪瘟疫情得到控制

非洲猪瘟疫情将大部分产能较落后的养殖企业淘汰出局，而生猪供应缺口也因此被明显放大，非洲猪瘟是高度接触性传染病，病毒可通过消化道、呼吸道、血液侵入生猪体内。在中国，生猪及其产品跨区域调运，使用餐厨剩余物喂猪，生猪运输车辆和贩运人员携带病毒，是造成非洲猪瘟病毒传播的主要途径。2018年8月3日，辽宁省沈北新区发现首起非洲猪瘟疫情，生猪存栏从2018年11月开始连续下降，到2020年2月开始环比恢复上涨，能繁母猪存栏量同样持续下降，直到2019年10月出现上升。据农业农村部数据显示，截至11月末，共有32个省份发生家猪（173）和野猪（5起）非洲猪瘟疫情。同时目前已有21个省份144起疫情解封。虽然实际发生疫情远不止次数，但较2019年已有好转。分地区来看，截至11月底，全国非洲猪瘟疫情影响区域整体无明显扩散，整体较稳定，受疫情影响最为严重的依旧是养殖大省河南省，影响区域达10%，受疫情影响最轻的是山西以及陕西、新疆省。湖北地区受疫情影响区域稍有增加外，当地衡阳、郴州、株洲、娄底等地散户及规模场有零星散发，疫情影响区域从5%增加至8%，不过整体可控。

### 4、进口量预计维持高位

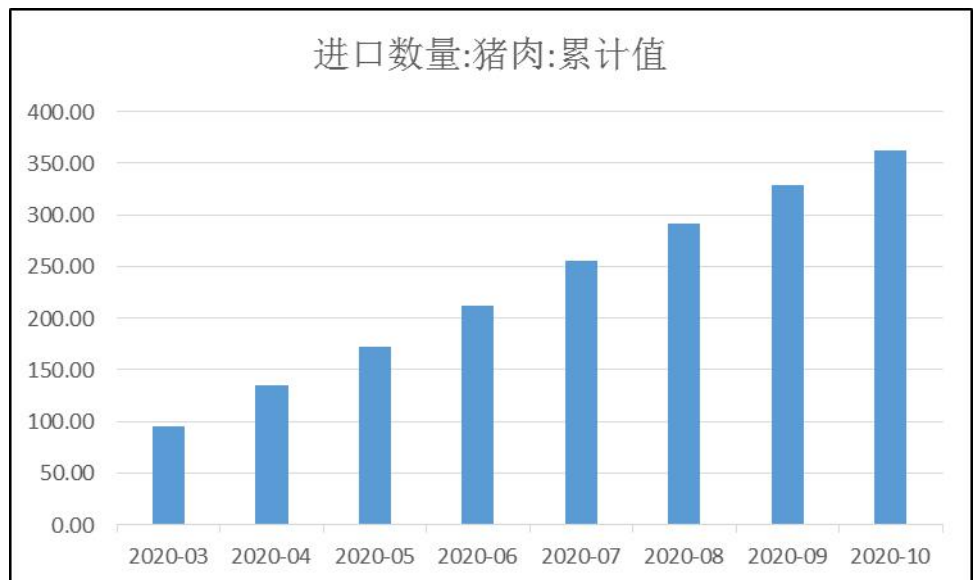
进口猪肉和国储肉的作用一是保证供给，二是平抑猪价，对保证国内市场健康平稳发展有重要意义。为缓解市场猪源供应紧张的局面，增加市场猪肉供应，国内加大肉类进口



并投放储备。

2020年我国猪肉进口品种中仍以鲜、冷、冻猪肉为主，进口猪肉是国内调控猪肉供需平衡的重要手段之一，在国内市场猪肉供应紧张之时，进口猪肉能够发挥补充供给的作用，目前中国加大肉类进口并投放储备，国家发改委表示，将多渠道增加供应，增加牛羊肉、禽类鸡蛋的生产和供应，多渠道扩大猪肉和牛羊肉等替代品进口，确保整体肉类蛋白市场的供应基本充足，保障猪肉消费的需求，2020年的猪肉进口量占国内猪肉消费总量增加至8%（2019年为5%）。猪肉的当月进口量可能对国内当月的猪肉供应有所影响，进而影响国内生猪价格走势，据海关总署数据显示，2020年1-10月份我国累计进口猪肉362万吨，累计同比增加126.2%，在国内供应短缺背景下，预计全年进口量较去年大幅增加。另外，一般情况下，进口肉中80%-90%进入中小餐饮渠道，少量进入其他渠道，而随着新冠疫情的好转，集中餐饮消费处在逐渐回升的态势中，而进口冻品价格相对较低，冷冻品进入餐饮消费处的比率提升，同时，目前猪价总体依然维持在较高的水平，有助于进口热情的抬升，预计未来一段时间整体冻肉进口量或维持增长。

冻猪肉投放方面，2019年9月以来，国家持续向市场投放冻猪肉，截至2020年9月29日，今年已经连续投放34次中央储备冻猪肉，累计投放量达到59万吨。虽然受进入10月以后，猪肉价格回落，投放暂缓，但是随着年底双节的到来，猪肉价格再度有拐头向上的迹象，不排除后期国家继续投放冻猪肉，稳定市场价格的可能性。



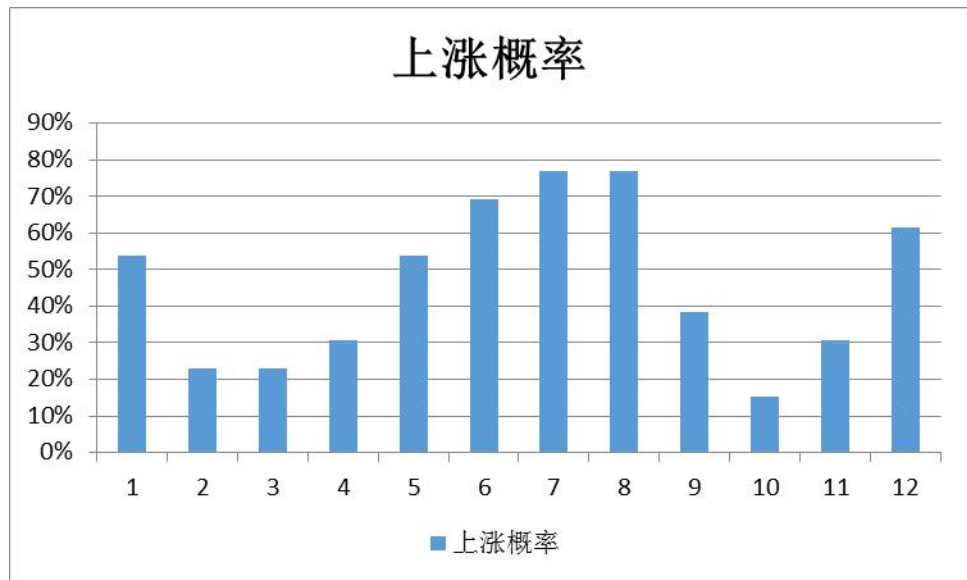
数据来源: wind 瑞达期货研究院

## 5、需求维持缓慢增长

从生猪的季节性需求来看，每年进入冬季，生猪的需求量有明显的增加，而夏季的猪

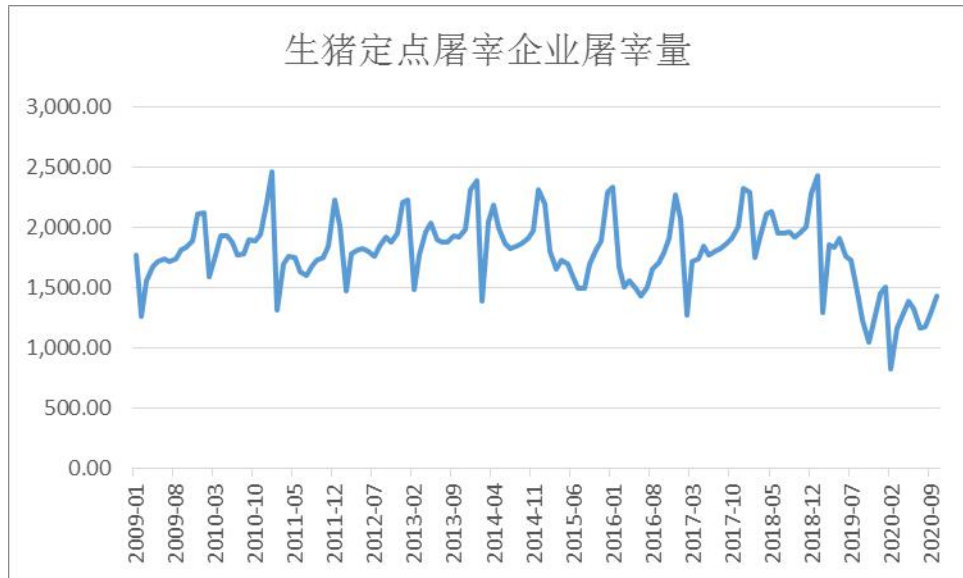
肉消费量较为疲弱。另外，节日对生猪需求的拉动量也较为明显，每年的中秋国庆以及元旦春节对猪肉的消费量提振较为明显，我国有南方腌制腊肉北方杀年猪的传统。从每年的屠宰量来看，也是进入12月到1月屠宰量增加，而春节过后，进入需求淡季，屠宰量也出现大幅度的下滑。从价格数据分析，每年12月-1月以及6-8月上涨概率较大，上涨概率达到54%-77%，主要受元旦春节以及国庆中秋的需求提振。而10月的下跌概率达到85%，2-3月份的下跌幅率也达到77%，主要受季节性影响，需求下降，再加上养殖户集中出栏，导致猪价季节性下降。

2020年受疫情的影响，居民外出活动减少，餐饮消费更是一度跌入谷底。不过目前随着疫情逐步的向好，餐饮行业回暖迹象明显。据国家统计局数据显示，11月社会消费品零售总额（餐饮收入）4980亿元，当月同比增长-0.6%，虽然同比增长仍未负数，不过在10月同比增长曾经小幅转正，结束了今年以来连续9个月的负增长。另外，从屠宰量来看，2020年2月，生猪定点企业屠宰量创出2009年以来的新低，降至832.09万头，10月份屠宰量有所回升，升至1433.27万头，环比增加11.5%，同比增长36%。虽然屠宰量仍处在历史相对偏低的水平，不过随着猪价的下跌，屠宰企业的拿货成本降低，屠宰企业的利润可能会有所转好，增加屠企的拿货积极性，从而使得生猪的需求量有低位触底回升的可能。



数据来源：wind 瑞达期货研究院

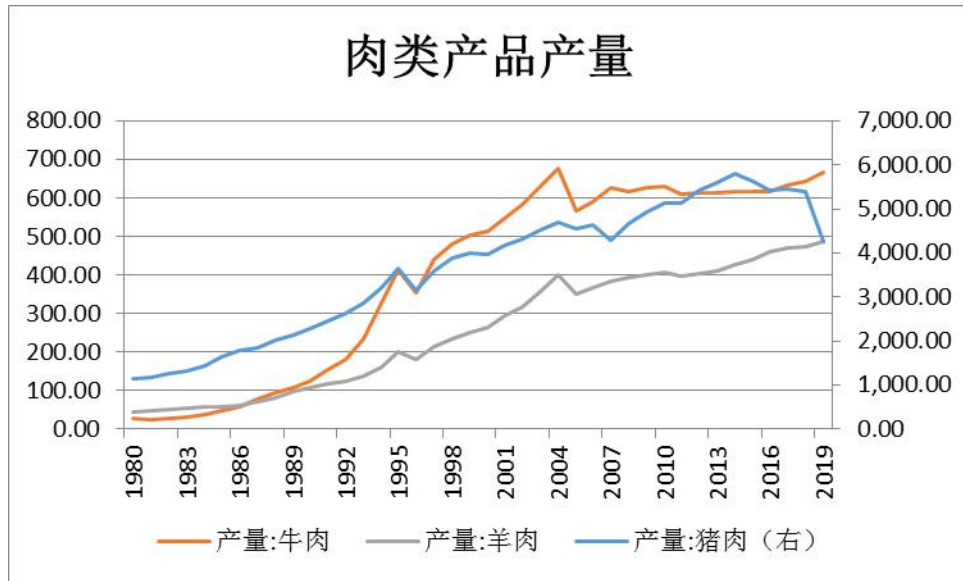




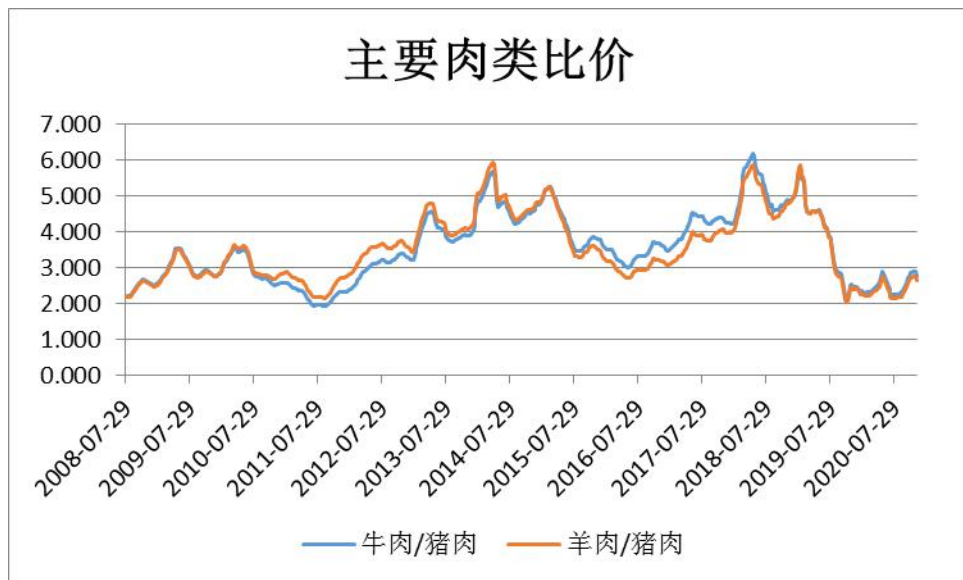
数据来源: wind 瑞达期货研究院

## 6、替代品消费增加

目前我国肉类中，猪肉仍是居民消费的主体，在全国肉类生产中占比超高 60%。2018 年下半年，受非洲猪瘟疫情的影响，我国肉类消费受限，居民日常肉类消费结构有所调整，国内牛羊肉、禽类、水产品等禽蛋类蛋白消费替代品有所增加。根据国家统计局数据显示，2020 年前三季度，全国猪牛羊禽肉产量 5251 万吨，比上年同期减少 257 万吨，下降 4.7%。其中，猪肉产量 2838 万吨，下降 10.8%。牛羊生产基本稳定，牛奶产量增加。牛肉产量 450 万吨，减少 8 万吨，下降 1.7%；牛奶产量 2329 万吨，增加 175 万吨，增长 8.1%；羊肉产量 324 万吨，减少 6 万吨，下降 1.8%；家禽生产稳定增长，禽肉、禽蛋产量增加，禽肉产量 1639 万吨，增加 100 万吨，增长 6.5%；禽蛋产量 2493 万吨，增加 121 万吨，增长 5.1%。目前牛、羊、禽肉与猪肉价格比值仍处于低位，对猪肉的替代效应将继续压制猪肉消费。



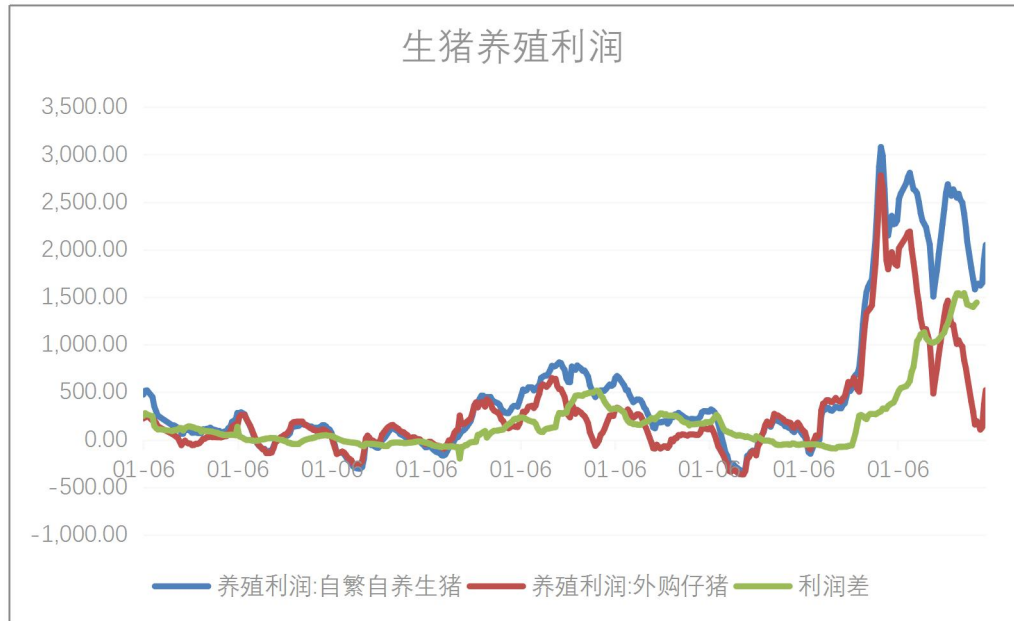
数据来源: wind 瑞达期货研究院



数据来源: wind 瑞达期货研究院

## 7、生猪养殖利润仍处在高位

非洲猪瘟前后养殖成本有较大改变，更多的集中在仔猪成本及防疫成本的增加上，目前育肥仔猪成本在 24.25 元/公斤，公司+农户成本在 15 元/公斤，自繁自养成本在 10.3 元/公斤，成本增加项：防疫检疫成本+0.5 元/kg，仔猪成本每增加 100 元/头，成本+0.83 元/kg，人工成本也有一定幅度增加，行业整体养殖成本更上一层楼。不过较高的养殖成本，并没有打消养殖户养猪的热情。由于生猪的价格较高，养殖利润持续处在高位。2021 年，随着生猪进入养殖扩张周期，猪肉供应恢复，预计猪价会向成本端回落。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

### 三、2021 年生猪市场展望

从供应端来看, 2019 年 10 月开始, 能繁母猪存栏量环比出现上涨, 预示着 2020 年 8 月开始生猪出栏量回升。不过从同比的增幅来看, 2020 年 6 月能繁母猪存栏量同比出现回升, 预示着 2021 年二季度, 生猪存栏量开始恢复正常水平。这也和官方口吻基本吻合。另外, 考虑到受养殖利润较高的影响, 生猪的出栏体重维持高位, 以及餐饮和学校需求复苏, 对于相对价格偏低的冻猪肉的需求抬升, 提振进口冻猪肉的供应量。预计总体 2021 年, 生猪的供应量会呈现逐渐回升的态势。具体预计 2021 年一季度, 生猪的供应量可能还会偏紧, 进入二季度以后, 生猪供应量恢复至正常水平, 对价格的压力开始显现。

从需求端来看, 随着新冠疫情的缓解, 餐饮消费出现回暖的迹象, 居民外出活动增加, 对猪肉的消费有利多的作用, 预计 2021 年总体的猪肉消费量将会呈现复苏的态势。不过受猪价仍处在高位, 与牛羊以及禽类的价格比价仍处在相对低位, 牛羊禽类对猪肉的消费替代作用仍较为明显, 限制猪肉的消费。从季节性来看, 2021 年一季度在春节元旦等节日的提振下, 预计需求量会有所回升。而春节过后, 进入传统的消费淡季, 需求回落。直至三季度中后期, 在中秋国庆的提振下, 需求有望再度回暖。十一过后, 需求预计回落。

总体来看, 2021 年 1-2 月份在生猪产量仍未达到正常水平以及生猪需求在节日提振下有所增长的背景下, 猪价预计维持稳中偏强的走势。而春节过后, 猪价预计会见顶回落。且随着生猪产能的逐步释放, 猪价回落的速度可能加快。其中, 在 6-8 月, 猪价可能在短期节日需求的提振下, 有所反弹, 不过难改 2021 年总体猪价回落的走势。2021 年生猪价

格预计运行的区间在 25 元/公斤-34 元/公斤之间。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。