

⑤ 月度报告

本月生猪供给压力缓解 生猪窄幅震荡

一、行情综述

现货方面，从现货市场来看，截止至8月1日，全国外三元生猪平均价格为15.73元/公斤，较上月下跌4.38%，较去年同期下跌58.14%。

期货方面，生猪期货窄幅震荡调整，截至7月30日LH2109合约收于18765元/吨，较月初下跌605元/吨，跌幅3.12%。7月开盘价19480元/吨，最高价19615元/吨，最低价17905元/吨，月成交量36.9万手，持仓量20607手。

图表1：主力合约LH2109日K线图



产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

二、本月生猪基本面情况。

1、能繁母猪存栏情况

据国家统计局统计，我国生猪产能已经恢复至非瘟疫情前的水平。6月末全国能繁母猪存栏4564万头、相当于2017年年末的102%，生猪存栏4.39亿头、恢复到2017年年末的99.4%，受前期复产影响，后备母猪补栏量较大，且后备母猪转能繁母猪数量持续增多，现阶段二元母猪供应充足。

2、生猪育肥情况

养殖利润方面，生猪养殖利润，同花顺数据显示，截至7月30日当周，生猪养殖行业连续第9周亏损，猪料比为5.02，低于平衡点6.73。外购仔猪头均利润-1326.34元，较前周增加-54.02元，环比下降4.24%。自繁自养头均利润-237.33元，较前周增加-53.85元，环比下降29.5%。

生猪存栏情况，据国家统计局最新发布，截至6月底，全国生猪存栏43911万头，同比增加9915万头增长29.2%，较一季度末增长5.6%，占比2017年末的4.33亿头101.39%。生猪出栏方面，据国家统计局发布，截止6月底，全国生猪二季度出栏量16599万头，环比一季度减少544万头降幅3.17%，上半年，生猪出栏33742万头，比上年同期增加8639万头，增长34.4%，较2017年上半年出栏的32183万头增加1559万头增幅4.84%。2020年全国生猪出栏52604万头，同比54419万头下降1815万头降幅3.34%。上半年，猪牛羊禽肉产量4291万吨，比上年同期增加802万吨增长23.0%，其中猪肉产量2715万吨，同比增加717万吨增长35.9%。

3、政策方面

6月28日，国家发展改革委通过官方微信号发布了一则消息称，猪粮比价进入过度下跌一级预警区间，中央和地方将启动猪肉储备收储工作。为切实增强中央储备猪肉应急保供能力，更好发挥政府猪肉储备调节作用，商务部会同国家发展改革委、财政部等近日启动2021年度中央储备猪肉收储工作，于7月7日公开竞价收储本年度第一批中央储备冻猪肉2万吨。7月14日，2021年第二次中央储备冻猪肉收储竞价交易1.3万吨。7月21日进行第三轮收储，收储二万吨，实际成交11600吨，流标8400吨，成交率仅为58%，远远低于前两次，成交价格25200~25500，成交均价也有所下降。国家短期内连续进行3次收储，对猪市起到一定的维稳提振作用。

国务院总理李克强7月28日主持召开国务院常务会议，会议指出，通过多措并举稳定生猪生产，针对当前供需变化，要遵循经济规律，更多用市场化方式缓解“猪周期”波动，确保生猪供应和价格稳定。一要稳定财政、金融、用地等长效性支持政策，保护生猪养殖场（户）积极性。对养殖场（户）和屠宰加工企业不得随意限贷、抽贷、断贷。不得违法违规扩大禁养区范围。稳定规模猪场存量，帮扶中小养殖场（户）提升养殖水平。二要建立生猪生产逆周期调控机制，当能繁母猪存栏量月度同比减少10%以上或生猪养殖连续严重亏损3个月时，各地可对规模养殖场（户）给予一次性临时救助。三要抓好重大疫病防控，加强猪肉储备应急调节。

4、屠宰消费情况

卓创数据显示，7月重点企业平均开工率23.77%，较上月下滑0.61个百分点，较去年同期上涨11.16个百分点。1-7月全国重点屠宰企业开工率21.75%，同比涨3.78个百分点。养殖场正常出栏，屠宰厂收购难度不大，但降雨加高温天气，终端需求无利好支撑，屠宰厂销售压力大，多按需屠宰，因此开工率整体窄幅震荡。7月29日当周全国生猪出栏均重为130.15公斤，较6月份环比下降2.19%。大体重的猪经过前期的消化，占比有所下滑。

5、猪肉进口情况及冻品肉情况

我国海关总署发布的数据显示，6月份我国猪肉进口量共计34万吨，环比减少3万吨降幅8.11%，同比持平。1-6月份我国猪肉进口量共计230万吨，累计同比212万吨增幅8.5%，按照上半年猪肉进口量折算，相当于今年上半年进口了3200万头的活体猪，加上国内出栏总量3.37亿头，今年上半年生猪供应总量达到了3.7亿头生猪，高于14年的3.52亿头。作为对比，2020年猪肉累计进口430.96万吨，同比2019年的210.8万

吨增加 220.16 万吨，增幅 104.44%，而非洲猪瘟前的 2017 年我国猪肉进口量仅为 110 万吨。随着内外价差的收窄，整个猪肉及肉类进口量。去年年末，进口猪肉检测出新冠病毒导致出库不畅，而节后价格又一路下跌，导致冻品被动分割入库以待后市上涨集中释放，当前库存维持高位且成本较高，需警惕进口冻猪肉库存对下半年猪价产生的影响。

三、后市展望：

发改委发布，在三次收储影响下猪粮比重回二级预警区间，并停止中央储备冻猪肉收储工作。随着前期压栏的大猪逐渐被市场消化，7 月份以来超大体重猪的存栏占比呈现下降趋势，表明大猪供应压力有所改善。月末养殖企业及规模场出栏计划完成，生猪出栏量下降，有抗价心理，不过散养户出栏积极性仍高，受极端天气影响未能出栏的生猪在天气好转后出栏。且目前终端费依旧处于淡季，消费对猪价的拉动作用依然较弱，加之大量的冻肉库存有待释放，市场生猪及猪肉供应依然充足。长期看，生猪仍处于产能扩张周期，农业农村部的数据显示能繁母猪以及生猪的产量均恢复，甚至超过 2017 年年末水平，显示供应有过剩的迹象。总体，生猪仍以偏空思路对待。后期重点关注南方梅雨季节非瘟疫病形势、存栏变化、冻猪肉的投放情况以及收储政策。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。