

⑤ 月度报告

生猪市场供应充裕 期价延续弱势运行

一、行情综述

现货方面，本月现货市场仍疲软，截止至8月31日，全国外三元生猪平均价格为14.44元/公斤，较上月下跌6.17%。

期货方面，本月生猪期价跟随现货震荡偏弱运行，截至8月31日LH2201合约收于16415元/吨，较月初下跌2310元/吨，跌幅12.11%。8月开盘价19010元/吨，最高价19050元/吨，最低价16415元/吨，月成交量25.3万手，持仓量42925手，增仓+22311手。

图表1：主力合约LH2201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，仅供投资者参考。

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。

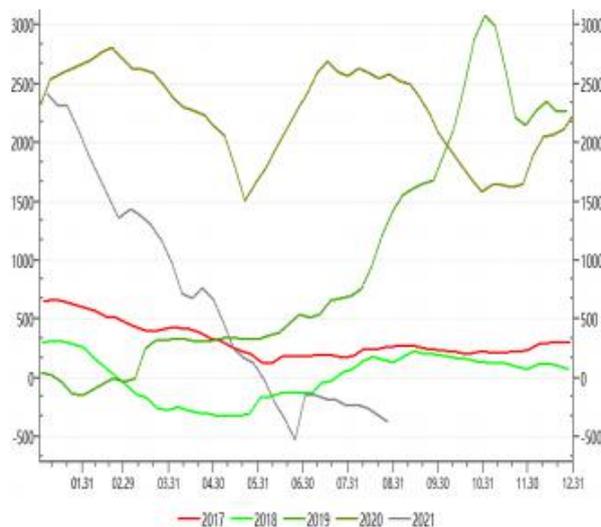
1、能繁母猪存栏情况

据农业农村部最新数据，据农业农村部对全国 400 个县定点监测，受到生猪价格下降影响，6 月份能繁母猪存栏量环比持平，7 月份全国能繁母猪存栏量环比下降 0.5%，结束了自 2019 年 10 月份以来连续 21 个月的增长，养殖结构趋于优化。

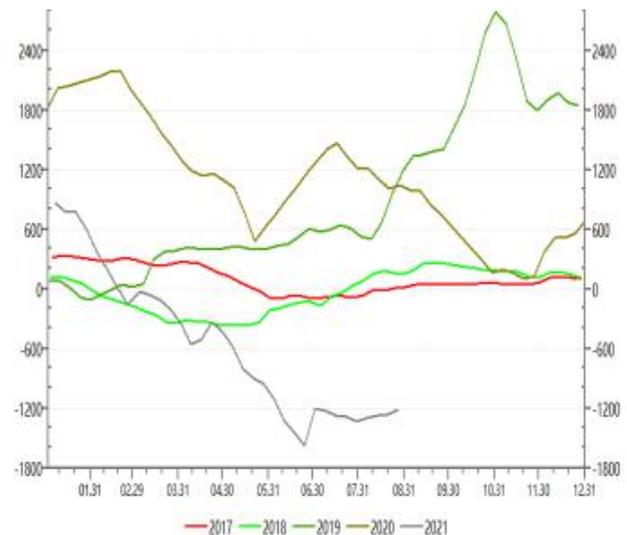
2、生猪育肥情况

养殖利润方面，截止 8 月 27 日，国内自繁自养生猪头均利润-368.73 元/头，周环比减少 58.21 元/头；外购仔猪养殖利润-1205.23 元/头，周环比增加 45 元/头。猪料比 4.16，猪粮比 5.14。

生猪存栏情况，据农村农业部数据显示，7 月份生猪存栏量还在惯性增长，但是增幅连续 5 个月收窄，7 月份环比增幅是 0.8%。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%。



图：自繁自养生猪养殖利润



图：外购仔猪生猪养殖利润

3、政策方面

商务部网站 8 月 30 日下午发布消息：近期生猪价格低位运行，猪粮比价在 5:1~6:1 之间，处于过度下跌二级预警区间。按照《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，商务部将会同国家发展改革委、财政部、农业农村部、市场监管总局等有关部门再次启动年内中央猪肉储备收储工作，并将督促指导各地加大工作力度，及时开展地方猪肉储备收储工作，上下联动形成“托市”合力，切实保障生猪市场平稳运行。

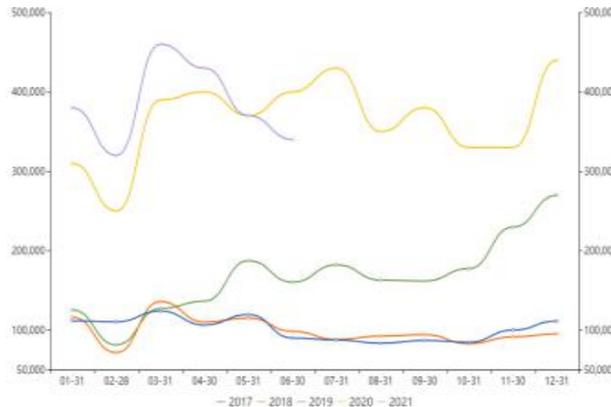
从 7 月份开始，2021 年中央储备猪肉启动三次收储工作。7 月 7 日公开竞价收储第一批中央储备冻猪肉 2 万吨。7 月 14 日，2021 年第二次中央储备冻猪肉收储竞价交易 1.3 万吨。7 月 21 日进行第三轮收储，收储二万吨，实际成交 11600 吨，流标 8400 吨，成交率仅为 58%，远远低于前两次，成交价格 25200~25500，成交均价也有所下降。

4、屠宰消费情况

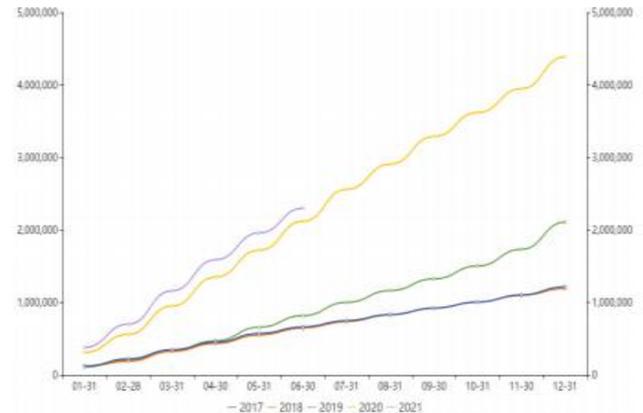
屠宰量方面，据农业农村部数据显示，7 月份屠宰量 2195 万头，环比减少 0.23%，同比增加了 87.4%，6 月份屠宰量 2200 万头，环比增长 10.22%，同比增加了 66%，5 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 1996 万头，环比增长 10.89%，同比增长 44%，前 7 个月全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量共 13080 万头，较去年同期的 8673 万头增加 4407 万头增幅 50.81%，较 17 年同期的 12238 万头增加 842 万头增幅 6.88%。2020 年屠宰量总计 16259.59 万头，同比 18148.77 万头降幅 10.41%。

5、猪肉进口情况及冻品肉情况

进口依然维持高位，据海关总署发布的数据显示，7 月份 我国猪肉进口量共计 35 万吨，环比增加 1 万吨增幅 2.94%，同比降幅 18.6%。1-7 月份我国猪肉进口量共计 265 万吨，累计同比 255 万吨增幅 3.92%。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可能会趋于降温，但当前库存维持高位，关注进口冻猪肉库存对下半年猪价产生的影响。



图：我国生猪进口量



图：我国生猪进口总量

三、后市展望：

国内生猪产能超预期恢复，带动生猪出栏量继续保持较高水平，进口肉及屠宰端庞大库存仍将打压国内生猪市场行情。且生猪市场消费当下无明显好转，对市场提振有限。供需两端依然呈现偏宽松的局面，拖累生猪市场价格。不过，本年度第二轮中央猪肉收储即将启动，或对下阶段的猪肉将有一定的支撑作用。并且终端消费即将进入旺季，随着 9 月后气温逐渐转凉，市场消费也将由季节性消费淡季向旺季阶段过渡，加之中秋节和国庆节接踵而至将进一步拉动终端消费，给市场带来利好提振，但是不会出现大反转的行情。长期看，生猪产能惯性恢复未变，当前母猪淘汰以落后产能母猪为主，供应宽松格局难改。但如果生猪养殖继续深度亏损，养殖户会加速减产，可能导致下跌周期缩短。总体，收储政策支撑，短期生猪或震荡走势，但中长期生猪仍以偏空思路对待。LH2201 关注下方 16000 一线的支撑力度。后续重点关注非瘟疫病形势、产能、冻猪肉的投放情况以及收储政策的影响。

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。