

⑤ 月度报告

供应压力生猪延续下跌态势 创新低

一、行情综述

现货方面，本月现货市场仍疲软，截止至9月30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，本月生猪期价继续延续震荡偏弱运行，截至9月30日LH2201合约收于13880元/吨，较月初下跌2880元/吨，跌幅17.18%。9月开盘价16800元/吨，最高价16900元/吨，最低价13365元/吨，月成交量70.3万手，持仓量59803手，增仓+16878手。

图表：生猪主力2201合约日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、生猪产能情况

从能繁母猪淘汰的规模情况看，7 月份能繁母猪首次环比下降 0.5%，且近期母猪屠宰较为集中的河南商丘、山东临沂等地母猪宰杀量大增，说明养殖端产能去化正在加速（低价母猪大量入市也是短期影响现货价格走势的重要因素）。虽然 7 月份能繁母猪存栏首次环比下降 0.5%，从本周涌益咨询母猪淘汰行为调研的情况看，八月母猪淘汰情况进一步增加，但考虑到目前能繁母猪接近 4600 万存栏的大基数实时，短期几十万的母猪淘汰不足以改变母猪基础产能过剩的事实。另外，从母猪淘汰的结构看，目前养殖端母猪淘汰顺序一般为：三元母猪、高龄低效二元母猪、高产二元母猪。在目前阶段，产业产能去化总体以淘汰三元母猪及高龄低效二元母猪，且淘汰过程伴随二元对三元及低效母猪的替代，考虑到二元母猪生产效能远超三元母猪及低效二元母猪的现实，基础母猪种群结构的优化意味着未来仔猪供给效率提升。

2、生猪育肥情况

生猪养殖利润，截止至 9 月 30 日当周，猪料比为 4.24，上周为 4.46，低于比价平衡点 6.23。外购仔猪出栏成本 21.64 元/公斤，环比下降-3.77%，头均亏损 1093 元。自繁自养出栏成本 17.44 元/公斤，环比下降-0.39%，头均亏损-609.91 元。



图1 自繁自养养殖利润



图2 外购仔猪育肥养殖利润

3、猪肉进口情况及冻品肉情况

海关总署最新发布数据显示，今年 8 月份，我国肉类(含杂碎)进口量 76 万吨，环比下降 10.59%，同比下降 8.8%。1-8 月，肉类(含杂碎)进口量累计已达到 669 万吨，同比增长 1.7%。猪肉进口方面，8 月份，我国猪肉及猪杂碎进口量 39 万吨，较上月的 47 万吨下降 17.02%，同比下降 14.2%。其中，猪肉进口量 28 万吨，较上月的 35 万吨下降 20%，同比下降 20.6%。今年 1-8 月，我国猪肉及猪杂碎进口总量达到 380 万吨，同比下降 0.8%，其中猪肉累计进口量 293 万吨，同比下降 15.0%。

4、政策方面

收储政策明确落地，市场对收储效果仍有期待。国家发展改革委 15 日举行新闻发布会，国家发改委价格司副司长、一级巡视员彭绍宗介绍，针对生猪价格持续偏低的情况，7 月份国家发改委会同商务部、财政部等有关部门挂牌收储 5 万吨猪肉储备，近日已启动年内第二轮收储工作，此轮收储持续时间会更长、规模会更大，第二轮第一批收储工作即将开始。9 月 25 日，华商储备商品管理中心发布通知，将于 10 月 10 日进行 2021 年第二轮第 1 次中央储备冻猪肉收储，本次挂牌竞价交易 3 万吨本次收储规模为 3 万吨，超过 7 月份历次收储单次收储量。从前期收储政策执行的情况看，高频率，低数量的收储措施已经被市场认为无效，甚至起到越收储越下跌的负面效果。但是，在局部猪肉价格已经跌破 10 元大关的背景下，养殖端部分人士对本次收储仍抱有较大期待：首先，本次收储规模确实有所扩大，从前期政府表态看，未来收储的频率也可能增加。第二，从实现政府政策目标的角度看，在第一次收储效果甚微的前提下，政府为达到稳价目的，收储配套及决心或进一步增加。第三，从历年收储时机看，政府收储往往追求的是引导市场价格的作用，收储时机往往选择在价格具有反弹潜力

的时机，本次收储发改委很可能做了充分的调研和预判，认为猪肉价格具备上涨的基础。

稳产能政策再度加码，农业部引发产能调控方案。9月23日农业部印发了《生猪产能调控实施方案(暂行)》，政府该方案的初衷及目的为从生产环节入手，以能繁母猪存栏量变化率为生猪产能核心调控指标，锚定正常存栏水平，预调早调微调，稳固基础生产能力，从而避免生产大起大落、价格大涨大跌。《方案》明确目标，“十四五”期间，全国年出栏500头以上的规模猪场(户)保有量稳定在13.7万个以上。对年出栏1万头以上的规模猪场和国家生猪核心育种场，按照猪场自愿原则，建立国家级生猪产能调控基地并挂牌。全国能繁母猪正常保有量稳定在4100万头左右，最低保有量不低于3700万头。

5、屠宰消费情况

截止9月26日当周，国内平均开工率28.43%，较上周上涨0.05个百分点。猪价缓慢下跌，受中秋节利好支撑，屠宰企业开工率继续上涨，重点屠宰企业开工率最高涨至18日的31.57%。

全国生猪平均交易体重122.8公斤，较上周下降0.03%，同比下降5.29%。养殖端对后市看跌情绪渐浓，加之栏位和资金紧张，生猪出栏节奏加快。同时随着天气转凉，大猪需求量增加，北方大猪南调量加大，南方小猪占比略大，加快北方大猪的消化速度，大猪存栏量降低，生猪交易均重下滑。仅部分地区屠企肥猪收购量增加，交易均重略有反弹。当前需求疲软依旧，月末大场冲量，生猪消化难度或偏大。但后期猪价或仍有下滑空间，养殖端压栏意向不强，预计国内生猪交易均重或继续走低。

三、后市展望

国内生猪存栏量稳步回升之下，产能已经全面恢复，集团猪场出栏积极性较高。虽然国庆节临近，但市场备货已经基本结束，仅部分地区屠宰企业屠宰量有小幅提升，且受限电影响加大，屠企开工率下降，库存猪肉加速出库，市场猪肉供应充足，价格下跌，并压制猪价继续走跌。受生猪育肥继续亏损影响，近期母猪淘汰进入高峰期，能繁母猪存栏数据环比两个月下降，但是大部分淘汰是低产能母猪，补充优质母猪，实际是真实淘汰的很低。不过，第二轮首次猪肉收储时间确定，首批收储3万吨，相对于7月份的收储明显增加，提振生猪价格。总体，生猪产能惯性恢复未变，能繁母猪存栏结构有所优化，供应宽松格局难改。生猪仍偏空思路对待。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。