

⑤ 月度报告

生猪供应宽松+消费旺季 生猪震荡运行

一、行情综述

现货方面,由于终端消费拉动,生猪现货大幅上涨,截止至10月29日,全国外三元生猪平均价格为15.81元/公斤,较上月上涨40%。

期货方面,生猪供应压力,加之消费旺季,生猪震荡运行,截至12月31日LH2203合约收于14450元/吨,较月初上涨150元/吨,涨幅1.05%。12月开盘价14300元/吨,最高价14860元/吨,最低价13735元/吨,月成交量35万手,持仓量54188手,增仓+18368手。



图 1: 主力合约 LH2203 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、生猪产能情况

农业农村部数据显示，农业部数据显示，全国能繁母猪在 2021 年 11 月份的存栏数量为 4296 万头，相比 2021 年 6 月份的 4564 万头（全年峰值）下降了 5.8%。能繁母猪数量过去 5 个月保持震荡下跌的状态。据涌益咨询数据显示，11 月能繁母猪存栏量环比下降 0.13%，其中母猪 1000 头以上养殖场能繁母猪存栏量环比下降 1.32%，母猪结构明显优化，11 月三元母猪占比降至 23%，二元母猪占比增至 77%。

生猪出栏方面，2021 年一季度生猪出栏 17143 万头，二季度 33742 万头，三季度 49193 万头。2020 年三季度出栏 36186 万头，2019 年三季度 40978 万头，2018 年三季度 49579 万头。以三季度横向比较，生猪出栏已恢复至往年正常偏高水平。出栏体重方面，截止 12 月 31 日，全国生猪平均交易体重 120.61 公斤，较上周下降 0.5%。目前降重幅度偏大多为北方市场，在散户整体交易体重波动不大前提下，养殖公司部分体重段占比不减，且市场存在一定量问题处理出栏。后期体重数据仍以下行趋势为主。

2、生猪育肥情况

截止至 12 月 31 日当周，生猪养殖行业，猪料比为 5.22，上周为 5.33。外购仔猪出栏成本 14.58 元/公斤，环比下降 1.86%，头均盈利 167.8 元。自繁自养出栏成本 16.38 元/公斤，环比上涨 0.53%，头均亏损 39.77 元。



图2 自繁自养养殖利润



图3 外购仔猪育肥养殖利润

3、猪肉进口情况

据海关总署发布的数据显示，11 月份我国猪肉进口量 20 万吨，月环比持平，1-11 月份我国猪肉进口量共计 354 万吨，累计同比 395 万吨 减少 41 万吨降幅 10.38%。进入 2021 年以来，生猪产能恢复快速，下半年生猪供大于求，猪价连续跌破成本线以下水平，对于进口猪肉依赖度降低，近几月猪肉进口量也出现明显下跌。

4、屠宰消费情况

截至 12 月 31 日，全国重点屠宰企业平均开工率 35.12%。样本企业屠宰量元旦订单支撑，周环比增长 2.51%。订单量冬至后回调整理再转入元旦备货节奏，主要增量市场以华北、东北、华中部分省份体现，平均增量水平 10%-20%，多数北方企业增量期为 2 日，31 日进入缩量阶段，元旦需求告一段落，南方交易市场稍滞后 1 日。

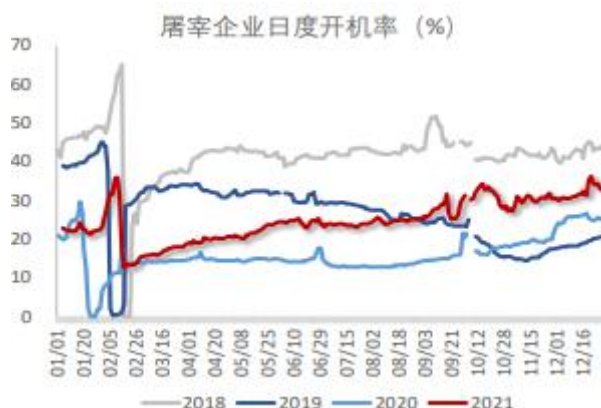


图4 屠宰企业日度开机率

4、基差及价差情况

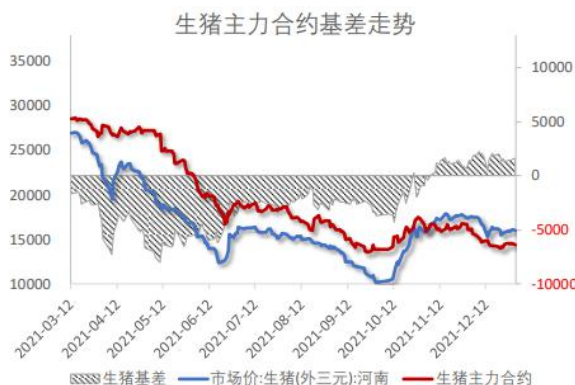


图5: LH2203 基差 (数据来源: 同花顺)



图5: 生猪 3-5 价差 (元/吨) (数据来源: 同花顺)

三、后市展望

随着春节的临近,生猪集中出栏开启,养殖户出栏明显增加,市场供应增多,屠宰企业压价收购。加之元旦过后消费端需求有所萎缩,打压生猪价格。另外,屠宰企业库存冻肉转鲜品上市供应量逐步增长也给市场带来压力。农业农村部公布数据显示,生猪供应相对过剩局面仍将持续一段时间,趋势性反转观点仍需待产能去化而定。总体,市场供应宽松的基本面并未改变,生猪依然维持震荡偏弱思路对待。由于春节需求提振,或反弹的机会存在,但反弹幅度受限。技术上,LH2203 主力合约短期关注下方 13700 支撑位置,上方 15600 压力位置。后

续重点关注产能变化、冻猪肉的投放情况以及非瘟疫的影响。

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。