

⑤ 月度报告

生猪供应压力犹存 期价延续偏弱运行

一、行情综述

现货方面，现货市场来看，全国外三元生猪均价也是一路下跌，1月28日价格为13.71，12月底价格为16.05，累计下跌14.6%。1月28日15公斤仔猪价格26.27，较上月末的26.06上涨0.84%。1月28日猪肉批发价21.93，较上月末的23.08下降4.98%。

期货方面，本月生猪期货持续下跌，截止2022年1月28日，LH2203合约收于13425元/吨，较月初下跌1025元/吨，跌幅7.09%。1月开盘价14320元/吨，最高价14425元/吨，最低价13205元/吨，月成交量32.7万手，持仓量43729手，增仓-1025手。

全国外三元生猪均价（元/公斤）

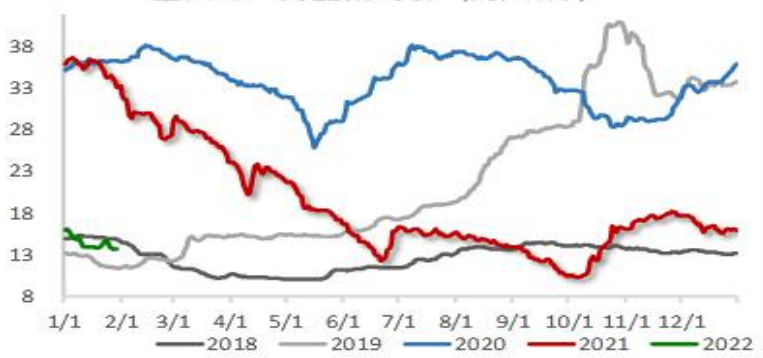


图1：全国外三元生猪均价(元/公斤)



图2：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

能繁母猪存栏方面，据国家统计局数据，截止 12 月底，能繁殖母猪存栏 4329 万头，较三季度末的 4459 万头降低 2.92%，同比 2020 年年底的 4162 万头增加 168 万头增幅 4.04%。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，12 月份全国能繁母猪存栏量环比下滑 2.9%，自去年 7 月份以来连续六个月下滑，其中 7 月份在连续 21 个月的增长后首次环比下降 0.5%，8 月份环比下降 0.9%，同比增加 19.2%，9 月份环比下降 1.8%，同比增加 16.7%，10 月份环比下滑 2.5%，11 月份环比下滑 1.2%，规模猪场淘汰低产母猪的力度更大，留下的都是高产母猪，整体生产效率明显提高，养殖结构趋于优化。

生猪存栏方面，据农业农村部数据，12 月份生猪存栏量环比增幅 2.6%，同比增幅 10.5%，相比而言，10 月份环比增幅 0.6%，同比增幅 16.2%，9 月份环比增幅 0.8%，同比增幅 22.1%，8 月份环比增幅 1.1%，同比增幅 26.7%，7 月份环比增幅是 0.8%，同比增加 31.2%。据国家统计局最新发布，截至 12 月底，全国生猪存栏 44922 万头，同比增加 4272 万头增长 10.51%，较三季度末增长 2.65%，占比 2017 年末的 4.42 亿头 101.63%。

生猪出栏方面，据国家统计局发布，截止 12 月底，全国生猪第四季度出栏量 17935 万头，环比三季度增加 2484 万头增幅 16.08%，全年生猪出栏 67128 万头，同比 2020 年全国生猪出栏 52604 万头增幅 27.4%，较 2017 年出栏的 70202 万头减少 3074 万头降幅 4.38%，接近 18 年的 69382 万头水平。第四季度猪肉产量 1379 万吨，全年猪肉产量 5296 万吨，同比增长 28.8%，较 2017 年的 5340 万吨降幅 0.8%，接近 2016 年 5299 万吨的水平。

2、生猪育肥情况

养殖利润方面，同花顺数据显示，2022 年 1 月 28 日，本月外购仔猪出栏成本为 1585.18 元/头，较上月成本下降 2.9%；自繁自养出栏成本 1904.5 元/头，较上月下降 1.08%。外购仔猪养殖利润仅为 7.77 元/头，而自繁自养则亏损达 311.55 元/头。

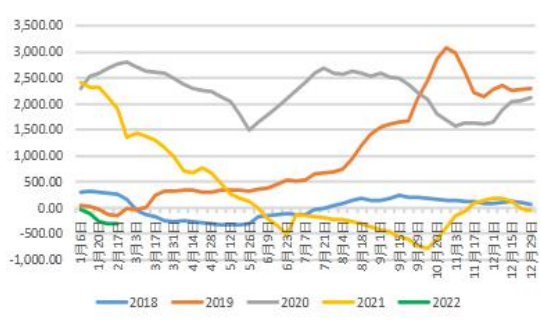


图 3：自繁自养生猪养殖利润

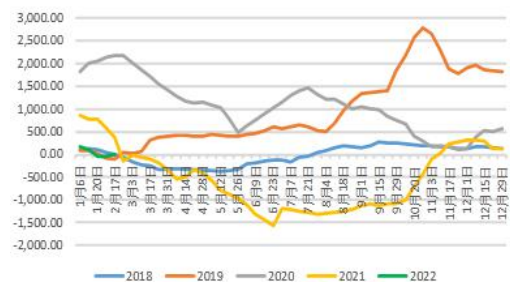


图 4：外购仔猪生猪养殖利润

3、政策方面

据国家发展改革委监测，1 月 24 日~28 日当周，全国平均猪粮比价为 5.57：1，连续三周处于 5：1~6：1 之间，进入《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》设定的过度下跌二级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门视情启动猪肉储备收储工作，并指导地方按规定开展收储工作。

4、屠宰端情况

屠宰量方面，据农业农村部数据显示，12 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2896 万头，环比增加 9.4%，同比增加 40.6%，11 月份屠宰量 2649 万头，环比减少 12.4%，同比增加 62.9%，10 月份屠宰量 3023 万头，环比增加 20.5%，同比增加 110.9%，9 月份屠宰量 2509 万头，环比增加 7.7%，同比增加 95.2%，8 月份屠宰量 2329 万头，环比增加 6.1%，同比增加 97.5%，7 月份屠宰量 2195 万头，环比减少 0.23%，6 月份屠宰量 2200 万头，环比增长 10.22%，5 月份屠宰量 1996 万头，环比增长 10.89%，同比增长 44%，6 月份以来已连续六个月屠宰量在 2200 万头以上。2021 年全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量共计 26486 万头，较 2020 年的 16259.59 万头屠宰量增幅 62.89%，较 17 年的 22182 万头增加 4304 万头增幅 19.4%。2 月份

春节假期期间，市场成交清淡，屠宰量为全年最低水平。

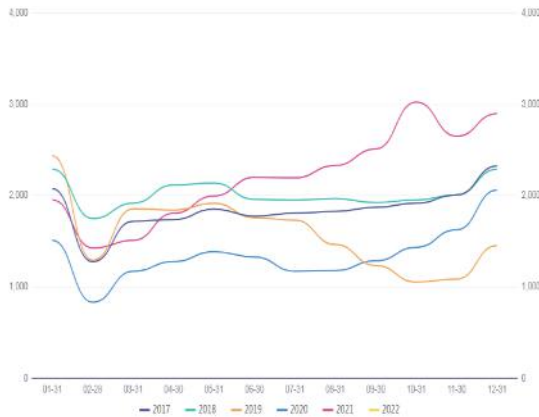


图 5: 屠宰量(单位:万吨)

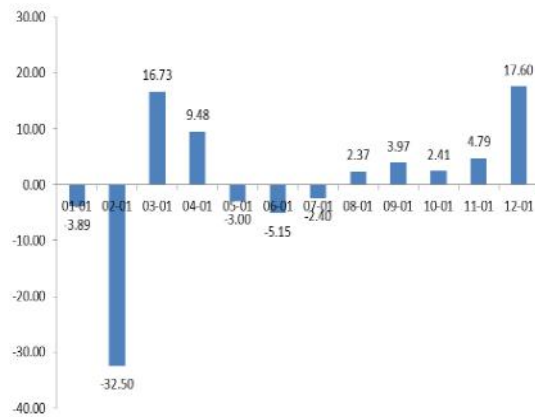


图 6: 定点屠宰企业屠宰均值环比增速

4、猪肉进口情况及冻品肉情况

据海关总署发布的数据显示，12 月份我国猪肉进口量 17 万吨，月环比减少 3 万吨降幅 15%，1-12 月份我国猪肉进口量共计 371 万吨，累计同比 439 万吨减少 68 万吨降幅 15.49%，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。

三、后市展望：

猪粮比进入过度下跌二级预警区间，发改委将会同有关部门视情况启动猪肉储备收储工作，对市场或有一定的支撑。但鉴于收储数量有限，即使启动收储对生猪供需的实质影响也相对较小。另外，春节过后猪肉消费降低，市场的鲜销需求转弱，对猪价形成明显的压制。同时，节后屠宰企业尚未全面复工，屠宰量也处于一年中比较低的水平，打压生猪市场行情。国家统计局公布 2021 年末我国能繁母猪 4296 万头，同比增加 4.7%，较正常保有量上线高出 4.6%。预计 2022 年上半年生猪供应依然将处于过剩状态，市场将继续去产能。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。技术上，LH2203 主力合约短期关注下方 13100 支撑位置，上方 15000 压力位置。后续重点关注产能变化、冻猪肉的投放情况以及疫情的影响。

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。