

⑤ 月度报告

生猪供需宽松 震荡偏弱运行

一、行情综述

现货方面，由于终端消费偏弱，生猪现货偏弱运行，截止至2月28日，全国外三元生猪平均价格为13.78元/公斤，较上月下跌9.5%。

期货方面，春节后开市，生猪2203合约临近交割月，期价大幅下挫，基差回归，全月累积下跌1720点。开市后资金往远月移仓，截至2月28日LH2205合约收于14275元/吨，较月初下跌145元/吨，跌幅1.01%。2月开盘价14500元/吨，最高价14965元/吨，最低价13780元/吨，月成交量39.1万手，持仓量64945手，增仓17763手。



图 1：生猪加权 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

农业农村部 2 月 17 日发布数据显示,1 月份全国生猪出栏量环比和同比增加明显,生猪价格连续下降。数据显示,1 月份全国生猪出栏量环比增长 9.4%,同比增长 23.6%。去年 6 月份,全国能繁母猪存栏为 4564 万头。农业农村部会同有关部门,密集发布生猪产能过剩的预警信息,引导养殖场户淘汰过剩产能。今年 1 月末全国能繁母猪存栏量为 4290 万头,环比下降 0.9%,同比下降 3.7%,7 个月累计调减 274 万头,向着正常保有量有序回调。

涌益数据显示,2021 年 1 月全国能繁母猪存栏环比下滑 1.6%,上个月为下滑 1.3%。其中,华北(河北,河南,山东,天津,华北)环比下滑 1.98%;东北(内蒙古,辽宁,吉林,黑龙江)环比下滑 1.14%;华中(湖南,湖北,安徽,江西)环比下滑 0.24%;华东(浙江,江苏)环比下滑 0.54%;华南(广东,广西,福建)环比增加 5.62%;西南(云南,贵州,四川)环比下滑 0.95%;西北(甘肃,陕西)环比下滑 0.75%。

根据涌益咨询数据显示,当前市场二元、三元占比分别为 85%与 15%,三元等落后产能继续,二元占比持续提升。截至 1 月,涌益样本下二元能繁母猪淘汰胎龄为 5 胎,较上月持平。正常区间一般在 6-8 胎。

2、生猪育肥情况

同花顺数据显示,截止至 2 月 28 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 1563.82 元/头,较前一周增加 15.38,头均盈亏-145.85 元,较前一周的-149.84 增加 3.99 元/头。自繁自养出栏成本 1899.87 元/头,较前一周增加 6.13 元/头,头均亏损 481.9 元,较前周的-495.14 增加 13.24 元/头。



图 1 自繁自养养殖利润

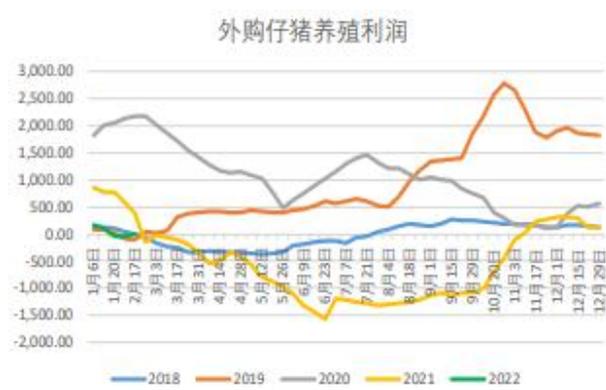


图 2 外购仔猪育肥养殖利润

3、猪肉进口情况

据海关总署进口数据整理:中国 12 月进口猪肉 17 万吨,较 11 月进口量减少 3 万吨,环比降幅 15.0%;较去年同期减少 27 万吨,同比降幅 62.0%。2021 年 1-12 月累计中国进口猪肉 371 万吨,同比去年降幅 15.5%。

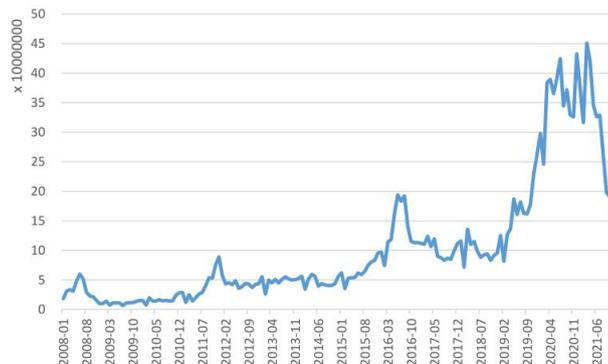


图 3 国内猪肉进口数量

4、屠宰消费情况

2月国内生猪重点屠宰企业开工率呈现先降后涨的走势，全月平均开工率21.08%，较上月跌14%，同比跌1%。节后终端需求跟进不足，屠宰企业订单减少，2月中旬养殖端出栏积极性尚可，屠宰企业收购难度不大，开工率逐渐反弹。

5、政策方面

2月28日，国家发展改革委表示将立即启动中央冻猪肉储备收储工作。目前，北京、江西、湖北、重庆、云南、陕西、宁夏多地已经启动收储。此外，华储网上显示，本周将组织4万吨中央储备冻猪肉收储工作，分别在3月的3日和4日进行。据国家发展改革委监测，2月21日至25日当周，全国平均猪粮比价为4.98:1，进入过度下跌一级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门立即启动中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地积极收储。

三、后市展望

目前生猪的整体供应压力依然偏大，且下游需求进入季节性的淡季。另外各地方收储计划陆续启动，但由于收储量和市场流通量相比很小，对生猪供需的实质影响也相对较小，仅是情绪上的提振。另外，据中国农业农村部的数据显示，截止2022年1月末，我国能繁母猪存栏量为4290万头，超过正常保有量约5%，产能仍然处于过剩状态中。但能繁母猪的存栏量同比降幅为3.7%，接近5%的预警线，市场或已经接近于拐点，但供应宽松局面还需要时间来缓解。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，LH2205合约下方关注13500一线支撑力度，后续重点关注产能变化、收储政策以及疫情的影响。

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。