

⑤ 月度报告

市场供应宽松 生猪期价震荡偏弱运行

一、行情综述

3月上半，因现货价格疲弱，市场心态较为悲观，收储信息对市场信心提振不强，集团场出栏较快，猪价弱势调整。而05合约因升水较多，在交割逻辑带动下，快速回调，盘面加速下跌。下半月，官方公布或加大收储力度的公告，加大收储力度的公告，市场信心受到一定程度提振，且集团场至月底出栏完成度较高，月底出栏完成度较高，出栏量有所下滑，市场供应收缩，猪价稳中调整。截至3月31日LH2205合约收于13005元/吨，较月初-1270元/吨，跌幅8.9%。3月开盘价14350元/吨，最高价14450元/吨，最低价12530元/吨，月成交量68.9万手，持仓量56028手，增仓-8917手。



图 1：主力合约 LH2205 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：自 2021 年 7 月开始，能繁母猪产能进入去化阶段，截至 2022 年 2 月，能繁母猪存栏为 4268.2 万头，环比下降 0.51%，较 2021 年 6 月下降了 6.5%。从存栏结构看，二元能繁母猪存栏占比不断回升，截至 2022 年 2 月，二元占比为 88%。整体来看，产能去化进度缓慢，当前能繁母猪存栏依然是正常保有量的 104%，仍处于高位。

2、生猪育肥情况

截止 4 月 1 日，自繁出栏利润-531.05 元/头，环比涨 3.31%，同比跌 154.10%；外购养殖利润-292.39 元/头，环比跌 1.87%，同比跌 48.42%；周度猪粮比 4.36: 1，环比增加 2.46%，猪料比价 3.22: 1，环比增加 2.14%；



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

2022 年 1-2 月我国肉类进口总量为 108 万吨，除羊肉进口量有一定增长外，猪肉、禽肉、牛肉进口量均出现不同程度下降。

2022 年 1-2 月份我国进口猪肉及杂碎总量为 45 万吨，其中猪肉进口量为 28 万吨，1 月进口量为 15 万吨，2 月进口量为 13 万吨，环比继续小幅下降，同比降幅则高达近 60%左右，1 月份进口猪肉单价 13571 元/吨，2 月进口单价下降至 12478 元/吨。国内生猪养殖市场快速恢复，生猪及猪肉价格也已经恢复到正常年份水平，且 2022 年 1 月 1 日起猪肉进口关税从 8%恢复到 12%，猪肉进口量的持续下降在预料之中。

2022 年 1-2 月份我国进口禽肉总量为 10 万吨，1 月进口量为 5.4 万吨，2 月进口量为 4.6 万吨，1 月份禽肉进口量环比、同比降幅均较明显，降幅达 59%左右，2 月份环比降幅收窄，但同比降幅仍达 50%以上。1 月份进口禽肉单价 14713 元/吨，2 月进口单价下降至 13837 元/吨，去年下半年受国外新冠疫情以及禽流感疫情等影响，导致禽肉进口价格上涨明显，去年 12 月进口单价高达 17091 元/吨，短短两个月的时间进口单价下降了 3254 元/吨，1 月份进口单价下降最为明显。禽肉进口下降与国内供应充足以及生猪市场恢复，替代作用减弱有较大关系。



图 4 中国猪肉进口量月度变化对比图



图 5 中国禽肉进口量月度对比图

4、屠宰端情况

截止 4 月 4 日当周，卓创数据显示，第 13 周全国平均出栏体重 118.84 公斤，周环比降 0.31 公斤，同比降低 5.56%。

农业部数据显示，2022 年 2 月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为 1568 万头，环比减少 44.9%，同比增加 10.1%。涌益数据显示，2022 年 2 月全国屠宰企业月度开工率为 23.7%，上个月为 61%，受春节影响，屠宰开工率大幅下滑。截止 4 月 1 日，第 13 周国内生猪重点屠宰企业开工率呈现小幅回落的走势，平均开工率 31.96%，环比上跌 0.34%。

5、政策方面

国家将开展年内第三批中央冻猪肉储备收储：据国家发改委监测，近期猪粮比价持续低于 5:1，处于《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》确定的过度下跌一级预警区间。国家发改委会同有关方面开展年内第三批中央冻猪肉储备收储工作，拟于 4 月 2 日、3 日收储 4 万吨冻猪肉。如后续生猪价格继续低位运行，国家将持续开展收储工作，推动生猪价格尽快回归合理区间。

三、后市展望

随着新冠肺炎疫情防控形势升级，部分地区生猪出栏受限，集团场缩量明显，屠宰企业收猪难度有一定增加，但市场供应总体依旧过剩，且部分地区工厂停工，学校放假，集中采购下降，餐饮、娱乐场所等也受到限制，消费恢复缓慢。随着养殖成本的上升，生猪价格持续下行，养殖端陷入深度亏损状态，养殖户补栏的积极性较低。另外，第三批的冻猪肉的收储工作将于 4 月 2 日和 4 月 3 日开展，共计收储 4 万吨冻猪肉，有限的收储量无法从实质上改变短期供应宽松的局面。目前国内能繁母猪存栏绝对值仍处于历史高位，农业农村部的数据显示，截止 2 月末全国能繁母猪存栏 4268.2 万头，环比下降 0.51%，依然是正常保有量的 104%，预计生猪市场在较长一段时间依然处于饱和状态。总体，市场供应宽松的基本面并未改变，生猪依然维持低位震荡偏弱思路对待，但大幅下跌的空间不大。LH2205 合约下方关注 12000 一线支撑力度，关注 14000 一线的压力位置。后续重点关注产能去化、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。