

⑤ 月度报告

生猪宽幅震荡走势

一、行情综述

从现货市场来看，4月份国内疫情频发并未对猪价造成大的利空，相反终端的恐慌性补货，加速了猪价的反弹，收储竞标虽鲜有成交，但对提振市场信心仍然作用不小。截止4月末，全国外三元生猪价格14.81元/公斤，环比上月涨2.43元/公斤，涨幅19.62%。

盘面上，远月合约09切换为主力合约，截至4月30日LH2209合约收于18555元/吨，较月初+1045元/吨，涨幅5.97%。4月开盘价17525元/吨，最高价18700元/吨，最低价16535元/吨，月成交量39.4万手，持仓量50106手，增仓+16399手。



图 1：主力合约 LH2209 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

截止 3 月底，据农业农村部据对全国 400 个定点县监测，3 月份能繁母猪存栏环比下降 2%，同比下降 3%，能繁母猪同比出现下滑。但能繁母猪绝对保有量约在 4185 万头，仍显著高于正常年份 4000-4100 万头的存栏量。此外，存栏结构进一步优化，二元能繁母猪基本完成对三元母猪的替换。三方数据与官方数据基本吻合，但同比数据仍然存在较大分歧。据卓创资讯监测，2022 年 3 月底，能繁母猪存栏环比减少 0.58%，同比 2021 年 6 月份减少 7.93%；

涌益咨询 3 月底能繁母猪环比下降 0.96%，同比 2021 年 6 月份减少 16.29%，二者累计去化程度均高于官方的 6.49%。

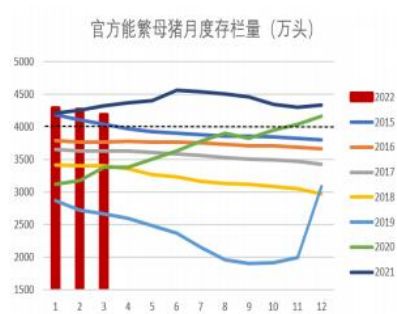


图2 能繁母猪存栏量

2、生猪存栏情况

农业农村部 3 月底，全国生猪存栏 4.22 亿头，根据农业农村部数据推算，4 月份生猪存栏量预计 4.3 亿头，环比大约持平，同比增 1.12%。5 月生猪存栏约 4.20，环比下降 0.5%。

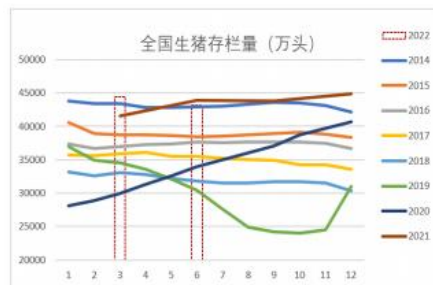


图3 生猪存栏量

2、生猪育肥情况

饲料成本增加推动育肥成本攀升，4 月份全国平均育肥猪出栏成本约 14.98/公斤，环比上月涨 0.97 元/公斤，自繁自养出栏成本 16.90 元/公斤，环比上月涨 0.28 元/公斤。截止 4 月底，外购仔猪-287 元/头，环比上月末跌 142 元/头，自繁自养-549 元/头，环比上月末跌 113 元/头。全国猪粮比价 4.14，环比上月跌 0.38，同比跌 4.83，猪粮比已经连续 6 周低于一级预警区间。

3、猪肉进口情况

2022 年 3 月我国主要畜禽肉类进口总量为 59 万吨，环比增长 15.69%，进口金额为 1510233 万元。

2022 年 3 月份我国进口猪肉及杂碎总量为 23 万吨，其中猪肉进口量为 14 万吨，环比增长 7.69%，同比继续大幅下降，降幅达 69.57%，3 月份进口猪肉均价为 12442 元/吨，环比小幅下降 30 元/吨左右。虽然 3 月份猪价持续下跌，需求也进入阶段性疲软期，但 3 月份市场交易陆续恢复，进口量小幅增长属于正常现象，目前猪肉进口也逐渐恢复到正常年份的进口量。

2022 年 3 月份我国进口禽肉总量为 5.1 万吨左右，环比增长 10.77%，同比继续下降 61.46%。3 月份进口禽肉均价为 13477 元/吨，环比 2 月份下跌了 360 元/吨，已连续 3 个月下跌。

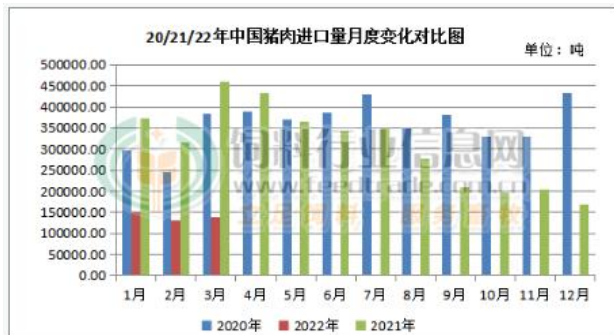


图4 中国猪肉进口量月度变化对比图



图5 中国禽肉进口月度变化对比图

4、屠宰端情况

整体来看 4 月后份国内生猪重点屠宰企业开工率呈现先涨后降的走势。截止 4 月末，全月平均开工率 30.89%，较上月下降 0.44%，同比高 10.35%。4 月份终端需求跟进略有不足，屠宰企业订单减少，养殖端出栏积极性下降，屠宰企业收购难度增加，开工率逐渐回落。冷库入库率先降后升，保持较高水平，截止 4 月底全国冻肉库容率 26.98%，环比上月降 0.01%。

5、政策方面

4 月底猪粮比价已经反弹至 5:1 国家一级预警区间以上，本年度收储大概率结束。截止 4 月末，共公布六次收储计划，目前已经全部完成，累计收储量 10.65 万吨，累计成交率 26.62%。我国从 2009 年开始实施猪肉收储政策，以期稳定生猪产销价格波动水平，到 2021 年已实施了 12 年。从收储对价格托市效果来看，托市收储可以在短期内抑制生猪价格继续下降，或减缓生猪价格的降幅。

三、后市展望

随着气温的逐渐升高，市场消费将进入传统的淡季，以及近期仔猪补栏、二次育肥热情高涨，冻品入库积极等均增加供应端压力。另外，国家统计局公布数据显示，一季度末能繁母猪存栏降至 4185 万头，回归至合理产能区间内，对远期合约提振作用。不过，国家多批密集收储提振市场信心。但猪肉供应总体上依旧过剩，近期猪价连续大幅反弹缺乏支撑。总体，LH2209 短期整体呈宽幅震荡走势。技术上看，LH2209 合约下方关注 16500 一线支撑力度，上方关注 19000 一线的压力位置。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。