

⑤ 月度报告

生猪期价宽幅震荡运行

一、行情综述

现货方面，截止5月末，全国外三元生猪价格15.90元/公斤，环比上月涨1.09元/公斤，涨幅7.3%，全国猪肉批发均价21.00元/公斤，环比涨1.86元/公斤，涨幅9.67%，期现货价格整体呈现共振上涨，基差环比收敛。5月底07基差（河南）-855元/吨，09基差（河南）-3220元/吨。

期货方面，本月生猪期货震荡运行。截止2022年5月31日，LH2209合约收于19080元/吨，较月初上涨525元/吨，涨幅2.83%。5月开盘价18390元/吨，最高价19915元/吨，最低价18200元/吨，月成交量45.8万手，持仓量50940手，增仓+834手。



图1: 全国外三元生猪均价(元/公斤)



图2: 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，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

能繁母猪存栏方面，截止 4 月底，据农业农村部据对全国 400 个定点县监测，4 月份能繁母猪存栏环比下降 0.2%，同比去年 6 月份累计下降 8.89%，能繁母猪同比继续下滑。但能繁母猪绝对保有量约在 4177 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 4 月底，能繁母猪存栏环比增加 1.81%，同比 2021 年 6 月份累计下降 12.21%；涌益咨询 4 月底能繁母猪环比下降 0.34%，同比 2021 年 6 月份累计减少 16.63%，二者累计去化程度均高于官方的 8.89%。由于三方样本数据可能散户占比较高，显示能繁母猪产能去化程度较大，当前能繁母猪存栏量同环比大概率已经显著改善，前期在产业仍在下行的趋势里由于亏损幅度过大，产能倾向于加速走低。

生猪存栏方面，农业农村部数据显示，4 月份全国生猪存栏同比下降 0.2%，生猪出栏仍在增长，环比增长 1.2%。

2、屠宰企业开工率

截止 5 月末，全月平均开工率 30.48%，较上月下降 0.41%，同比高 8.07%。5 月份由于疫情导致的提前备货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 5 月底全国冻肉库容率 27.44%，环比上月降 0.21%。

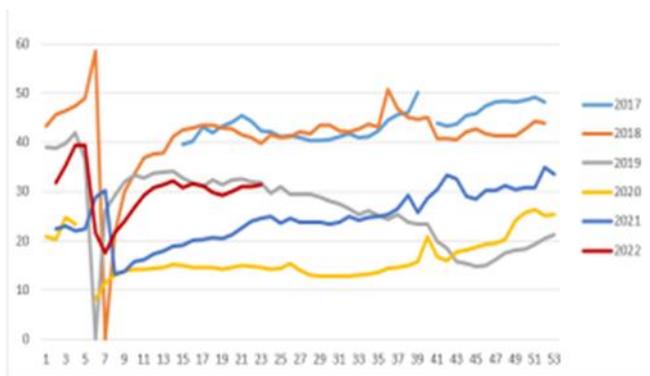


图 3：屠宰企业开工率



图 4：冻品库容量

3、政策方面

5 月底猪粮比价已经反弹至 5:1 国家一级预警区间以上，本年度收储虽然仍在持续进行，但鲜有成交。截止 5 月末，共公布 10 批收储计划，目前已经全部完成，累计收储量 9.98 万吨，累计成交率 25%。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。

年份	首次启动时间	收储批次	收储次数	计划量	成交量	成交高价	成交低价	成交均价
2022	2022/3/3	第一批	12次	19400	19400	19692	18467	19135
2022	2022/3/4			20600	20600	—	—	20223
2022	2022/3/10	第二批		38000	22000	21870	21870	21870
2022	2022/4/2	第三批		11800	11800	19940	18890	19464
2022	2022/4/3			28200	8460	—	—	21000
2022	2022/4/14	第四批		40000	2700	21800	21800	21800
2022	2022/4/22	第五批		40000	0	—	—	—
2022	2022/4/29	第六批		40000	1800	22910	22910	22910
2022	2022/5/13	第七批		40000	4500	—	—	24090
2022	2022/5/20	第八批		40000	300	—	24380	24380
2022	2022/5/26	第九批	5000	5000	—	—	23720	
2022	2022/5/27		35000	2400	24710	24710	24710	
2022	2022/6/2	第十批	40000	900	—	—	24950	
		累计		398000	99860	25.09%		

图 5：2022 年度收储情况

4、猪肉进口情况及冻品肉情况

据海关总署进口数据整理：中国 2022 年 3 月进口猪肉 14 万吨，较 2022 年 2 月进口量增加 1 万吨，环比增幅 7.7%；较去年同期减少 32 万吨，同比降幅 70.0%。2022 年 1-3 月累计中国进口猪肉 42 万吨，同比降幅 64.2%。

三、后市展望：

养殖户补栏积极性提高，二次育肥现象较为普遍，虽降低了短期生猪的市场供应，但对远期供应形成压力。高频的猪肉收储不断提振市场信心，近期收储流拍居高不下更加剧了养殖户看好后市的情绪。但市场进入传统的消费淡季，且疫情导致大经济环境不佳，消费增长的压力较大，持续压制猪价。另外，据农业农村部数据显示，截止 4 月末能繁母猪存栏 4177 万头，环比降幅 0.2%，较三月去化幅度明显放缓，且发改委表态生猪产能依然充足。总体，预计期价短期宽幅震荡走势，技术上 LH2209 上方关注 20000 一线压力位，下方关注 18000 一线的支撑力度。后续重点关注产能变化、收储政策以及终端消费的承接力度。

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。