

## ⑤ 月度报告

### 需求端表现乏力 本月生猪冲高回落走势

#### 一、行情综述

现货方面，7月期间生猪期现货市场整体均有所走弱，这一方面源于基本面在需求端表现乏力的影响，另一方面也因6月期间市场过度抢跑价格的上涨，导致阶段性二次育肥兑现利润以及屠宰企业缩工减量带来的不利影响。据涌益数据显示，截至7月29日，全国生猪出栏周均价21.13元/公斤，周跌幅5.46%，月涨幅10.92%，同比上涨39.29%。截至7月31日，河南外三元生猪均价为21.32元/公斤，较前一月末上涨0.8元/公斤涨幅3.88%。

期货方面，截至7月29日LH2209合约收于21000元/吨，较月初上涨170元/吨，涨幅0.82%。7月开盘价20830元/吨，最高价23290元/吨，最低价19965元/吨，月成交量77.8万手，持仓量28826手，增仓-22595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

农业农村部数据显示，据国家统计局数据，截止 6 月底，能繁殖母猪存栏 4277 万头，环比一季度的 4185 万头增幅 2.2%，同比 4564 万头减少 287 万头降幅 6.29%，相当于 4100 万头正常保有量的 104.3%，处于生猪产能调控的绿色合理区域。随着猪价上涨，生猪去产能已经接近尾声，5 月份全国能繁母猪存栏结束自去年 7 月份以来连续 10 个月的回调，达到 4192 万头环比增长 0.4%。从去年 6 月份最高存栏 4564 万头下滑到今年 3 月份，累计下滑幅度 8.3%，同比增幅均值 7.4%左右，规模猪场淘汰低产母猪的力度更大，留下的都是高产母猪，养殖结构趋于优化。

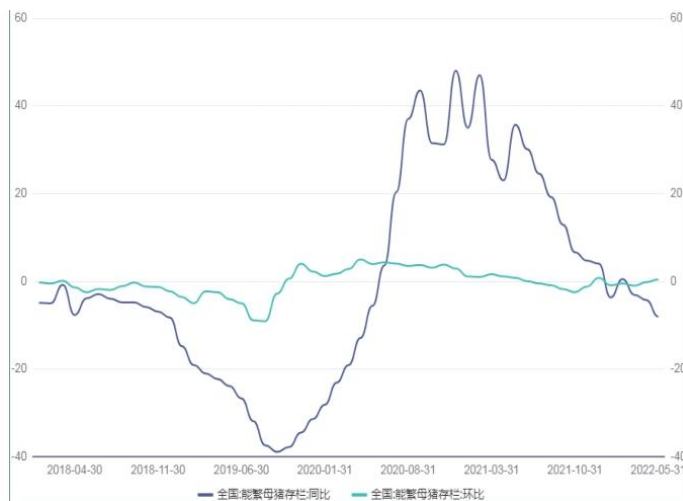


图 1 能繁母猪存栏情况（数据来源：农业农村部）

据 Mysteel 农产品 123 家定点样本企业数据统计，6 月能繁母猪存栏量为 471.88 万头，环比增加 1.94%，同比减少 11.49%；6 月商品猪存栏量为 2853.98 万头，环比增加 0.62%，同比增加 1.40%。6 月商品猪出栏量为 678.19 万头，环比减少 1.08%，同比增加 9.58%。

### 2、生猪出栏情况

生猪出栏方面，据国家统计局发布，截止 6 月底，全国生猪第二季度出栏量 17021 万头，环比一季度的 19566 万头减少 2545 万头降幅 13%，同比增加 2423 万头增幅 14.13%。上半年出栏 36587 万头，同比增幅 8.4%。2021 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。二季度猪肉产量 1377 万吨，环比一季度猪肉产量 1561 万吨减少 184 万吨降幅 11.79%，同比增幅 2.4%。上半年猪肉产量 2938 万吨，同比增幅 8.2%。

生猪出栏均重方面，据涌益数据显示，截至 7 月 28 日，全国平均出栏体重为 126.58 公斤，周均重上涨 0.56%，月涨幅 0.89%，同比降低 2.86%。7 月份生猪养殖利润转好，养殖端有压栏增重现象。

### 3、生猪育肥情况

截止 7 月 29 日当周猪粮比 7.66:1，环比上周降 4%，同比高 39.45%，外购育肥利润 689 元/头，环比跌 124 元/头，同比涨 2015 元/头，自繁自养利润 479 元/头，环比跌 123 元/头，同比涨 716 元/头，养殖端盈利虽有回落，但仍处在高位；7KG 仔猪均价 92.83 元/kg，环比上周跌 1.92%，同比涨 69.30%；二元母猪价格 36.46 元/kg，环比上周跌 0.16%，同比下跌 25.58%。猪粮比在逼近国家 9:1 三级过度上涨预警区间后持续回落。

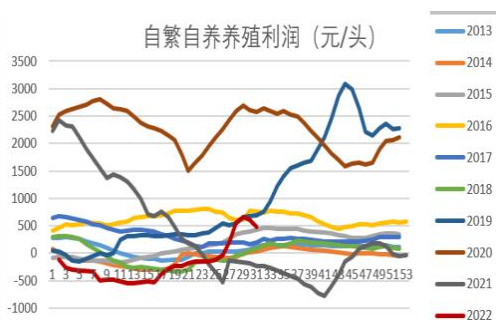


图2 自繁自养养殖利润（数据来源：同花顺）

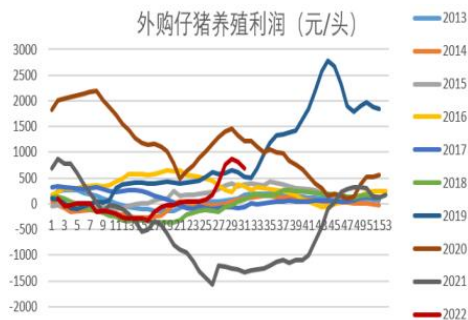


图3 外购仔猪育肥养殖利润（数据来源：同花顺）

#### 4、猪肉进口情况

据海关总署进口数据整理：中国 2022 年 6 月进口猪肉 12 万吨，较 2022 年 5 月进口量减少 1 万吨，环比降幅 7.69%；较去年同期减少 22 万吨，同比降幅 74.95%。2022 年 1-6 月累计中国进口猪肉 80 万吨，同比降幅 65.1%。

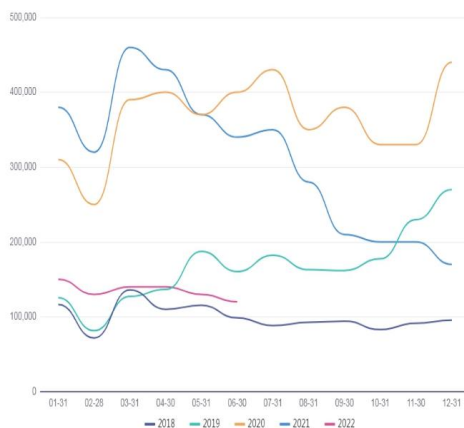


图4：我国进口量（数据来源：国家统计局）

#### 5、屠宰端情况

屠宰量方面，据农业农村部数据显示，5 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2530 万头，环比降幅 7.6%，同比增加 26.8%。1-5 月定点屠宰企业累计屠宰量 12273 万头，同比 8686 万头增加 41.30%。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%。据涌益咨询数据显示，6 月样本点企业屠宰量开工率 49.23%，月环比小幅增加 0.6 个百分点，同比增加 0.25 个百分点，屠宰量变动不大，全国整体宰量波动空间较为有限。

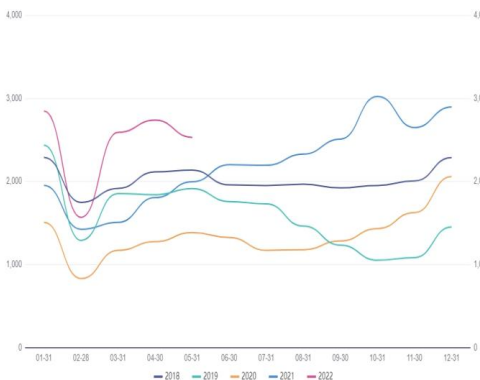


图5 屠宰量（数据来源：国家统计局）

### 三、后市展望

前期压栏和二次育肥大猪面临出栏，且月末也是集团养殖企业相对集中出栏的时段，因此生猪出栏供应相对集中，对猪价的冲击有一定力度。同时，夏季高温，需求持续疲软，白条走货缓慢，消减了屠宰企业的收猪积极性，屠宰企业纷纷减量压价，对猪价形成压力。此外，国家统计局公布能繁母猪存栏 4277 万头，高于正常保有量的 4.3%，处于正常的合理区域，生猪供应整体充足。但猪价连续下降后，养殖端对此有一定的抵触心理。且目前到 8 月中旬是传统的季节性上涨窗口，预计后市调整空间有限，短期生猪或震荡运行。技术上，LH2209 短期关注下方 20000 关口支撑力度。后续重点关注产能变化以及政策的影响。

### 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。