

⑤ 月度报告

抛储施压 9月期价震荡偏弱运行

一、行情综述

现货方面，生猪现货价格9月份前低后高，整体呈现震荡上涨。截至9月30日，河南驻马店外三元生猪价格23.8元/公斤。

期货方面，截至9月30日LH2301合约收于22590元/吨，较月初下跌750元/吨，跌幅3.21%。9月开盘价23355元/吨，最高价23645元/吨，最低价21635元/吨，月成交量36.7手，持仓量40489手。



图 1：主力合约 LH2301 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

据农业农村部表示，2022年8月末能繁母猪存栏量为4324万头，环比增加0.6%。能繁母猪存栏量处于正常水平，生猪存栏量和生猪屠宰量供应量均有所增加。从全国生猪产能来看，8月末全国能繁母猪存栏量4324万头，比4100万头的正常保有量高5.5%；而能繁母猪是生猪生产的总开关，所以稳定能繁母猪存栏就可以保住生猪的基础产能。

2021-2022年能繁母猪存栏量及环比情况(万头, %)

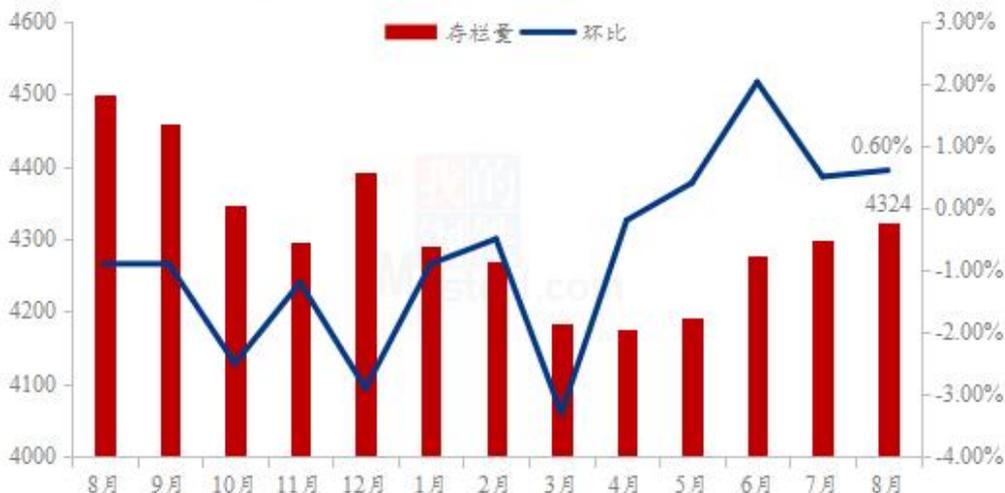


图2 能繁母猪存栏情况(数据来源农业农村部)

我的农产品样本数据显示，8月份能繁母猪存栏484.11万头，较上个月的476.67万头增加7.44万头，增幅1%。8月份商品猪存栏2988.05万头，较上个月的2916.46万头增加了71.59万头，增幅2.4%。8月商品猪出栏716.19万头，较上个月的658.08万头增加58.11万头，增幅8.8%。(数据来源：我的农产品网)

2、生猪出栏情况

根据各大上市猪企年内生猪销售量来看，牧原集团1-9月份生猪销售量为4521.9万头，较最低计划量完成率90%，较最高计划完成率亦达80.7%。新希望完成率在76.1%，天邦完成稍显缓慢，仅为51.6%。综合测算年内九大上市猪企生猪共计销售8123.93万头，综合计划完成高率达78.9%，计划完成节奏尚可，预计四季度整体出栏压力不大。

2022年1-9月份部分上市猪企出栏计划完成情况(万头)



图3 上市公司生猪出栏情况(数据来源：我的农产品网)

3、生猪育肥情况

根据我的农产品网数据显示，截止 10 月 7 日当周，7KG 的仔猪价格为 469.05 元/头，较前周的 457.62 元/头增加了 111.43 元/头。外购仔猪养殖利润 1085.84 元/头，较前周的 1081.51 元/头增加 4.33 元/头；自繁自养养殖利润 1031.08 元/头，较前周的 914.32 元/头增加了 116.7 元/头。（数据来源：我的农产品网）

4、猪肉进口情况

据海关数据显示，中国 2022 年 8 月进口猪肉 14 万吨，较 2022 年 7 月进口量增加 2 万吨，环比增幅 16.7%；较去年同期减少 14 万吨，同比降幅 50.0%。2022 年 1-8 月累计中国进口猪肉 107 万吨，同比降幅 63.6%，猪肉进口量远低于同期

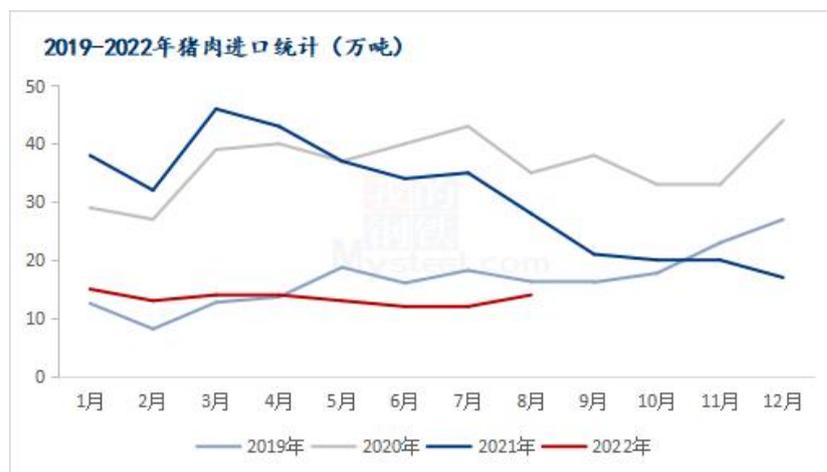


图 4 我国进口量（数据来源：国家统计局）

5、屠宰端情况

据农业农村部数据显示，9 月第二周全国规模以上生猪屠宰企业生猪屠宰量环比增长了 12.5%，加上各地陆续投放储备肉，国庆节期间猪肉供应量将持续增加。



图 5： 白条猪肉的价格走势图（数据来源：农业农村部）

三、综述

9 月份由于出栏成本增加及消费旺季双重提振，现货继续保持季节性强势。国家保供稳价政策逐步进行，政策端仍处于高压态势，稳价措施不断发力。且目前国内生猪存栏已经连续 5 个月增长且规模猪场的中大猪存栏量和新增仔猪数量均高于去年同期。且大型猪企称国庆节前将增加出栏量，以保证国庆生猪需求，后期市场生猪国内供应有所保障。但散户挺价心里较为明显，二次育肥积极性高。终端需求对高猪价存在一定的抵触情绪，白条走货一般，屠宰企业压价力度加大。终端消费来看，随着气温的降低，大猪需求向好，但当前的大猪的供应相对紧张，价格支撑较强。另外，根据前期仔猪出生的数据推算，8、9 月份生猪的供应偏低，10 月份开始生猪供应环比增加。此外农业农村部数据显示，8 月末全国能繁母猪存栏量 4324 万头，比 4100 万头的正常保有量高 5.5%，当前的产能处于正常偏高水平。短期重点关注政策调控的力度、终端消费情况以及标肥价差。

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。