

⑤ 月度报告

储备猪肉密集投放 10月生猪期价震荡偏弱运行

一、行情综述

现货方面，10月中上旬猪价呈持续上涨趋势，国庆期间虽需求量小幅回升。10月下旬受需求影响，叠加部分二次育肥产能逐渐释放，但实际成交较差，制约价格震荡回落。截至10月31日，河南外三元生猪均价为26.58元/公斤，较前一月末上涨2.36元/公斤涨幅9.74%。基差方面，截至10月28日，生猪现货对2301合约基差4940元/吨。

期货方面，截至10月31日LH2301合约收于21870元/吨，较月初下跌720元/吨，跌幅3.19%。10月开盘价23650元/吨，最高价24300元/吨，最低价21640元/吨，月成交量35.2万手，持仓量47316手。



图 1：生猪加权日 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

据国家统计局数据，截止9月底，能繁殖母猪存栏 4362 万头，环比一季度的 4277 万头增幅 2%，连续两个季度环比增长，分别增长 2.2%和 2%，同比 4459 万头减少 97 万头降幅 2.18%，相当于 4100 万头正常保有量的 106.4%，处于生猪产能调控的绿色合理区域。

我的农产品样本数据显示，9 月份能繁母猪存栏 489.77 万头，较上个月的 484.11 万头增加 5.66 万头，增幅 1.1%。9 月份商品猪存栏 3028.56 万头，较上个月的 2988.05 万头增加了 40.15 万头，增幅 1.3%。9 月商品猪出栏 721.32 万头，较上个月的 716.19 万头增加 5.13 万头，增幅 0.7%。

(2021年-2022年)能繁母猪存栏量同环比走势图



图 2：能繁母猪存栏同环比走势

能繁母猪 PSY 方面，据涌益咨询数据显示，9 月份样本屠宰厂淘汰能繁母猪宰杀量为 14.02 万头，环比增加 13.52%。截止到今年 9 月，三元母猪占比 13%，二元占比 87%。

仔猪存栏方面，据涌益资讯数据显示，2021 年 9 月小猪存栏量达到年度的峰值 226.35 万头，环比增幅 1.46%，10 月份开始逐月下滑到今年 4 月份的存栏 184.41 万头，今年 3-4 月份月环比降幅分别为-3.27%和 -2.26%。5 月份开始小猪存栏基本呈现震荡增加的态势，其中 5 月份环比小幅增加 0.49%，6 月份继续小幅下滑 0.19%，7 月份环比增加 0.79%，8 月份环比增加 1.36%，9 月份环比增加 1.10%。

2、生猪出栏情况

据国家统计局发布，前三季度，全国生猪出栏 52030 万头，比上年同期增长 5.8%。分季度看，截止 9 月底，全国生猪第三季度出栏量 15443 万头，环比第二季度的 17021 万头减少 1578 万头降幅 9.27%，连续两个季度出栏环比下滑，第二、三季度分别环比下滑 13%和 9.27%，同比方面，一季度生猪出栏同比增长 14.1%，二季度增长 2.5%，三季度持平略减。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。

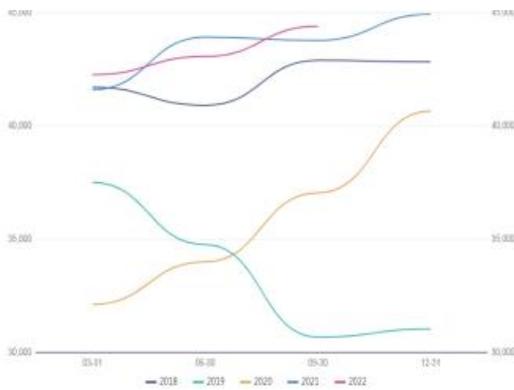


图3 全国生猪存栏量（单位：万头）

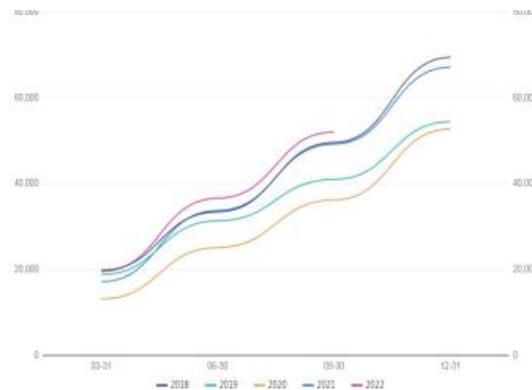


图4 全国生猪出栏量（单位：万头）

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

据海关总署发布的数据显示，9 月份我国猪肉进口量 15 万吨，环比增加 1 万吨增幅 7.14%，同比降幅 28.57%。今年 1-9 月份我国猪肉累计进口量 121 万吨，同比 314 万吨降幅 61.46%。2021 年我国猪肉进口量共计 371 万吨。

5、屠宰端情况

根据我的农产品网数据显示，截止 11 月 4 日，屠宰企业开机率 20%，较上周的 20.3% 下降了 0.3%。截止 11 月 4 日，屠宰企业的利润为 59.86 元/头，较前周的 27.27 元/头增加 32.59 元/头。冻品库容率为 18.08%，较前周的 18.31% 下降了 0.23%。

6、政策方面

国家发改委 10 月 19 日发布消息称，据国家发改委监测，10 月 10—14 日当周，36 个大中城市精瘦肉零售价格周均价比去年同期上涨超过 40%，进入《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》确定的过度上涨一级预警区间。为切实做好生猪市场保供稳价工作，近日国家将投放今年第 6 批中央猪肉储备，并指导各地加大力度同步投放地方政府猪肉储备。国家发改委表示，当前生猪价格已处于历史较高水平，建议养殖场（户）保持正常出栏节奏、顺势出栏育肥猪，不盲目压栏惜售，不盲目开展二次育肥，防范市场价格波动风险。为应对猪价过快上涨，9 月份以来，国家发改委会同有关部门已投放 5 批次超 10 万吨中央猪肉储备，9 月 8 日、18 日、23 日、30 日和 10 月 14 日国家进行了前五轮的猪肉抛储，抛储体量分别为 3.77 万吨、1.5 万吨、1.44 万吨、2 万吨和 2 万吨，共计 10.71 万吨。10 月份，国家继续加大中央猪肉储备投放力度，近日，多地发改委也发布通告称，将继续加大冻猪肉投放力度，稳定猪价，并纷纷推出一系列提升保供稳价效果的政策措施。

三、综述

近端政策的压力下，养殖端压栏积极性下降，顺势出栏情绪较高，部分养殖户开始销售前期压栏大猪，月初集团猪企也积极出栏。但是终端消费表现较为乏力，批发市场白条猪肉走货积极性较差，且储备猪肉密集投放，以及主流屠宰场自由冷库也纷纷加大冷冻猪肉的出库力度，抑制生猪价格。另外，农业农村部监测显示，目前全国能繁母猪存栏、生猪出栏、新生仔猪量皆已连续 5 个月增长，当前的产能处于合理区间。短期重点关注政策调控的力度、终端消费情况。

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。