



和合期货
HEHE FUTURES

2022 年生猪年报

——2022 年生猪期价料将先抑后扬，
5 月份或将出现拐点

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-01-06

2022 年生猪年报

——2022 年生猪期价料将先抑后扬，5 月份或将出现拐点



作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：

供应端方面，产能恢复已经达到正常水平，2021 年二季度恢复的产能将继续在 2022 年一季度释放，生猪供应量依然充足，出栏量拐点或将出现在 5 月份前后。进口及冻品对国内市场的冲击减弱。需求端来看，截止 12 月底，屠宰量及开工率较去年同期大幅增加，但季节性需求的不确定性在逐步增强，另外，疫情也对季节性需求形成扰动。成本端来看，原料走势居高不下，饲料成本持续上升，截止 12 月底，育肥猪配合饲料均价较去年同期上涨 11.39%。与此同时，政策影响也不容忽视，在生猪价格过度下跌，猪粮比价低于盈亏平衡点时，较高强度的收储对养殖户信心形成提振，对猪价起到一定的托底作用。农业农村部多举措推动生猪养殖加快走出困境，防止生猪生产大起大落，都将促进长期的市场稳定供应。因此在产能恢复、供应稳定，及消费受到疫情扰动和替代的情况下，预计 2022 年生猪价格将走出先抑后扬的较大，5 月份有望出现拐点。

目 录

一、2021 年行情走势回顾.....	- 3 -
二、供应端分析.....	- 4 -
2.1 产能恢复已经达到正常水平，出栏拐点或将在来年 5 月份.....	- 4 -
2.2 进口对国内市场的冲击减弱.....	- 6 -
三、需求端分析.....	- 7 -
3.1 屠宰量及开工率较去年同期大幅增加，但季节性需求的不确定性增强.....	- 7 -
四、成本端分析.....	- 9 -
4.1 原料走势居高不下，饲料成本持续上升.....	- 9 -
五、相关政策影响分析.....	- 12 -
5.1 关注国家收储等托底政策对养殖户信心的提振作用.....	- 12 -
5.2 多举措防止生猪生产大起大落.....	- 14 -
六、2022 年行情展望及风险因素提示.....	- 15 -
风险揭示：	- 16 -
免责声明：	- 16 -

一、2021 年行情走势回顾

自1月8日备受瞩目的生猪期货上市，今年整体走出较大的趋势性下跌行情，具体来看，可分为以下几个阶段：

(1) 第一阶段：1月8日，生猪期货主力 LH2109 合约挂牌基准价为 30680 元/吨，但当时南方的腌腊需求结束，加上就地过年政策，猪肉需求不及往年，北方地区非洲猪瘟疫情复发，小体重病猪抛售，同时临近过年，部分集团企业加大出栏计划，导致生猪供应量进一步增加，加上市场对年度产能恢复情况较为乐观，因此主力合约价格快速下滑至 24000 元/吨附近，并在此区间震荡了大约一个月左右的时间。

(2) 第二阶段：2-4 月，北方地区非洲猪瘟疫情持续发酵，养殖端恐慌性出栏小体重猪源，对正常猪则存在压栏惜售现象，叠加这期间属于猪肉消费淡季，生猪现货价格持续下跌。与现货走势不同，2 月份炒作非洲猪瘟，期货价格上涨，3-4 月份，由于对未来生猪供应量的不确定性，期货市场处于观望阶段，价格整体维持高位震荡的走势。

(3) 第三阶段：5-9 月，随着天气的转暖，前期压栏以及二次育肥的大猪急需出栏，恐慌情绪下纷纷抛售，而此时生猪价格的下跌，并未传导至终端，猪肉需求依然疲弱，导致现货价格加速下跌。期货方面，前期非瘟带来的支撑逻辑逐渐被持续下跌的现货价格瓦解，盘面快速进入下行通道。因行业仍维持前期的思维惯性，不论集团场或是散户出栏肥猪体重均较大，导致市场缺猪不缺肉，猪肉供大于需，且伴随出栏肥猪量不断增加，猪价持续受到压制。尽管 6 月底 7 月初受收储和散户抗价等多方面因素影响，行情有短暂回暖，但大方向并未扭转。由于市场上大肥依然较多，养殖端主动降体重减库存，市场仍处于供过于求的格局，猪价在短暂反弹后进入缓跌阶段。猪价持续下跌至 9 月底，散户心态崩塌，大体重猪占比回归至低位区间。

(4) 第四阶段：国庆节过后，收储超预期，同时价格跌至 10 元/公斤后，终端需求得到明显提振，另外叠加冷空气带来的降温，部分地区灌肠腌腊需求提

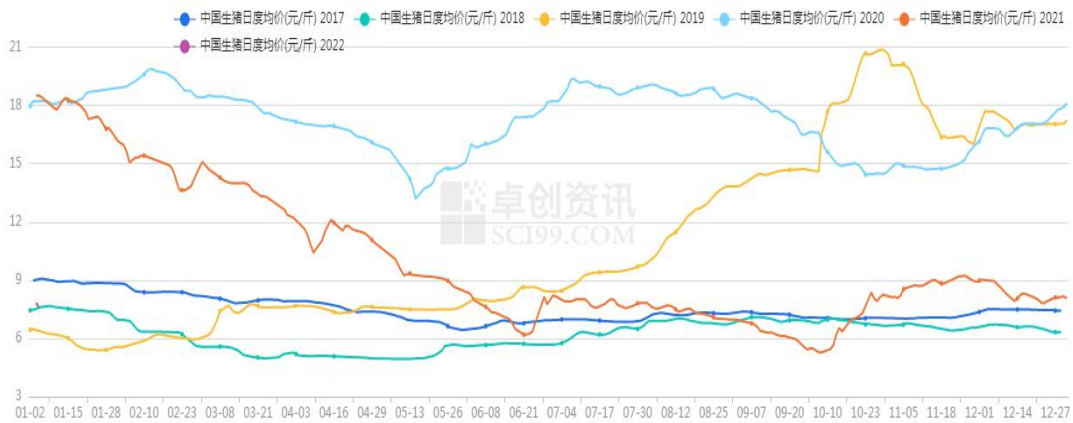
前，大肥猪需求好转，肥标价差走强，再次强化散户的压栏行为，出栏节奏延后，市场供需由松转紧，猪价开启快速反弹通道。叠加年底有更多腌腊需求启动，11月之后，盘面基本维持在 16000-18000 之间区间震荡格局。

图 1 2021 年生猪期货价格走势



数据来源：文华财经 和合期货

图 2 生猪现货价格走势



数据来源：卓创资讯 和合期货

二、供应端分析

2.1 产能恢复已经达到正常水平，出栏拐点或将在来年 5 月份

2021 年四季度，我国生猪产能过剩问题尚未得到有效解决，短期市场供给仍对价格形成一定压力。从生猪出栏量来看，11 月生猪出栏量较 10 月出现明显

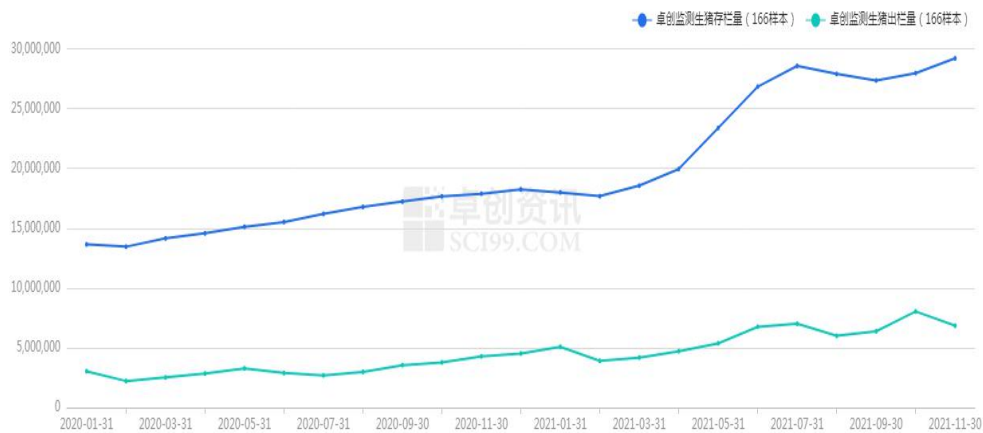
下降。卓创跟踪样本点数据显示，11月全国生猪出栏环比下降14.77%。从目前基本面形势来看，12月养殖主体出栏稳定，生猪出栏压力后移概率大。由于市场普遍看空后市行情，不排除各养殖主体年底加速出栏的可能。牧原、温氏、正邦、新希望等四大巨头纷纷在投资者问答平台上透露了目前的生猪出栏情况，以及2021年全年的出栏计划。按照目前的生猪出栏情况，牧原、温氏、正邦、新希望四大巨头2021年全年生猪出栏将超过7500万头。据中国新闻网报道，业内人士预计，年底的时候，部分头部企业、生猪上市公司，为了完成年度的冲刺任务，可能会在12月份集中放量。农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌表示，全国18万家的规模猪场，中大猪存栏总体还是比较多的，10月份5月龄的育肥猪存栏量同比增加了34%，11月份同比增加26%，两个月以后上市，对应的就是元旦春节期间的供应。所以价格可能相对会比较稳定，不支持价格大幅上涨。记者了解到，今年6到10月份，猪价总体较低，养猪出现亏损，农业农村部会同有关部门密集发布生产和市场预警，引导养猪场户有序调减产能，7月份后全国能繁母猪存栏量连续5个月回调，11月份全国能繁母猪存栏量4296万头，略高于4100万头的正常保有量，已接近正常水平。根据海关总署公布的数据，2021年1-10月我国累计进口猪肉804.7万吨，其中猪肉和猪砸碎进口量达到了442万吨，进口猪肉334万吨，根据此前官方预测12月还将会进口20万吨左右，大量进口猪肉也是两节期间猪肉正常供应的关键点。另外，随着温度的下降，部分地区的疾病又出现了不稳定，这将会导致部分生猪的集中出栏和母猪的淘汰。

央视网消息，猪肉是主要“菜篮子”产品之一，与百姓生活密切相关，是重要的民生商品。农业农村部11月30日发布，当前和元旦春节期间，我国生猪总量充足，供应有保障。从当前供应量来看，我国生猪生产在今年二季度完全恢复之后，6—10月出现了阶段性过剩。前三季度全国猪肉产量为3917万吨，同比增长38%；10月，全国规模以上屠宰企业屠宰生猪3023万头，比9月增加514万头，同比增长111%。从后续产能来看，按照生猪生产规律，仔猪育肥6个月就会出栏上市。根据农业农村部对全国规模养猪场的全覆盖监测，今年3月以来，全国规模猪场仔猪生产量逐月增加，与上年同期相比增加更为明显。

12月15日上午，国新办就2021年11月国民经济运行情况举行发布会，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，目前生猪生产和供

应、产能恢复已经达到了正常水平。总的看，生猪供应总体上逐步恢复，下阶段大幅上涨的可能性是不大的。从当前供应量来看，我国生猪生产在今年二季度完全恢复之后，6—10月出现了阶段性过剩。根据生猪6个月的育肥周期推算，今年12月份和明年1月份出栏的肥猪数量对应的是今年6、7月份母猪所生的仔猪。农业农村部对全国规模化猪场的监测数据显示，今年6、7月份出生的仔猪数量相比去年同期增加了30%以上，也就意味着后续两个月的生猪供应是充足的。从生猪的生长周期看，从母猪配种到仔猪出生再到育肥猪出栏完整的生产周期在290-300天左右。也就是说2021年二季度恢复的产能将继续在2022年一季度释放，届时生猪供应量依然充足。2021年7月份开始能繁母猪存栏环比下降，根据生猪生长周期推测，生猪出栏量拐点或将在2022年5月份前后。

图3 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

2.2 进口对国内市场的冲击减弱

2021年，市场同时面临来自商品猪出栏量增多的主要供应压力以及以屠企冻肉库存、进口冻肉为代表的次要供应压力。从次要供应来看，冻肉对鲜肉的替代在今年虽然有所回落，但屠宰端对明年上半年的悲观情绪将促进冻品出库。根据10月库容率下降以及月初冻品出库节奏来看，屠企囤货意向低、出库意愿增强，年底极有可能加大出清力度。当前冻品库存量已较前期有显著下降。正常年份里，冻品出库节奏主要影响短期市场投放，其变动弹性大，但对市场影响相对较弱。

其次，从进口来看，历史年份进口量占消费量比例基本维持在 5% 以内，对国内市场影响并不大。非洲猪瘟期间，国内产量大幅下降，进口肉也成了供应端的有效补充，2019 年后进口肉占比上升，2020 年全年进口量为 430 万吨，占产量的比例达到 10.5%。2021 年，随着国内产量的恢复，进口量出现下滑，根据海关总署数据，2021 年 1-10 月中国累计进口猪肉 334 万吨，同比去年降幅 7.7%，但当前进口仍大幅超过历史同期年度 100 万吨左右的规模。从月度进口量看，3 月份开始，进口量持续下滑，其中 10 月进口量为 19.01 万吨，较去年同期下降 42.3%。通过进口单价、汇率换算的 2021 年进口肉价格较往年仍有不小增幅，价格优势不再。在国内产量恢复的情况下，预计 2022 年同比降幅应当较 2021 年扩大，预计全年进口量应当小于 300 万吨。进口对国内供应的冲击或将进一步减弱。

三、需求端分析

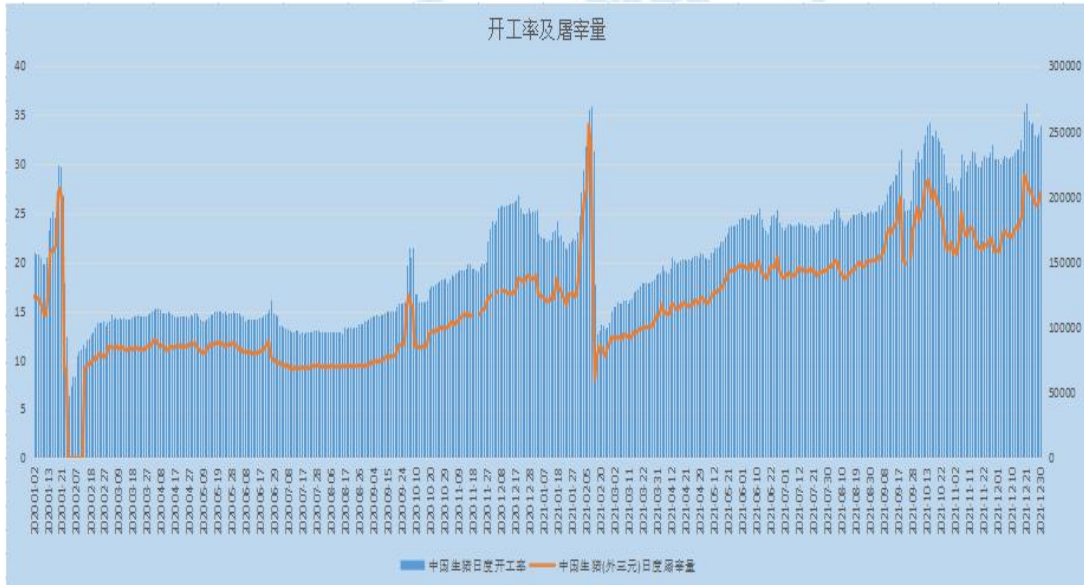
3.1 屠宰量及开工率较去年同期大幅增加，但季节性需求的不确定性增强

长期以来，猪肉消费受到居民人均收入水平、人口增长、消费偏好、城镇化水平等因素影响。作为我国居民主要消费的肉类产品，2018 年以前猪肉需求基本维持稳定，约占我国居民肉、禽类产品消费总量的 60%。受非瘟期间价格暴涨以及新冠疫情影响，2020 年猪肉消费仅占肉、禽类消费的 48.5%，降幅高达 10 个百分点。其中，农村居民猪肉消费较城镇居民对价格反应存在明显边界，2018-2019 年猪价上行但未达到历史年出栏均价高点，农村居民对猪肉呈现较强的消费粘性；2020 年猪价创历史新高，农村居民猪肉消费较城镇居民有显著回落。从集贸市场交易量数据来看，2021 年猪肉消费较 2020 年有所恢复，但距离非瘟前消费仍有巨大差距。集贸市场交易量与人均猪肉消费量在统计口径与覆盖范围上差距较大，因此，人均猪肉消费量的变动能较好反映真实的消费缺失，集贸市场交易数据更多反映的是消费回暖的趋势。

从屠宰端来看，今年的市场消费确实有明显提升。今年 1-10 月生猪定点屠宰量约为 2.09 亿头，较去年同期 1.25 亿头增加了 67%，相较 2017 年同期亦增加 17%。从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止 2021 年 12 月 30 日，全国生猪

屠宰日度开工率为 33.97%，较去年同期增加 8.66%。截止 2021 年 12 月 30 日，全国生猪日度屠宰量为 202740 头，较去年同期增加 65394 头，增幅高达 47.61%。屠宰量增加，一方面说明出栏量确实有较大提升，另一方面也可看出低价确实促进了市场消费的增加，市场原生的需求增加较为有限，整体供大于需的环境在当下的市场格局下预计仍会延续。

图 4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

如果价格长期在成本线附近震荡，猪价将回归季节性波动。但目前季节性需求的不确定性在逐步增强。从生猪价格历史性走势来看，猪价存在明显的季节性特征。这主要是由我国居民消费特点和季节性生猪集中出栏所致，春节为年内需求最旺的时期，养殖户一般选择在节前大量出栏，进而导致春节前供需两旺。春节后需求一般表现较差，供应也会相应减少，这种现象一般会持续到 3-4 月，节日期间的库存消耗殆尽后，需求再次好转，但夏季需求好转程度有限，中秋前需求才会出现明显好转，一直延续到国庆后，国庆后到 11 月前，需求一般表现会较弱，但 2021 年受低价刺激，市场出现了反季节性腌腊，进而导致淡季需求有明显增加，但这也一定程度上前置了冬季腌腊需求。另外，疫情也对季节性需求形成扰动。新冠疫情的长期存在影响当前餐饮消费及高校等集中性消费，进而导致目前的猪肉表观需求表现一般。2022 年需持续关注疫情影响，若温度回升后疫情缓解，需求仍有部分回升区间。

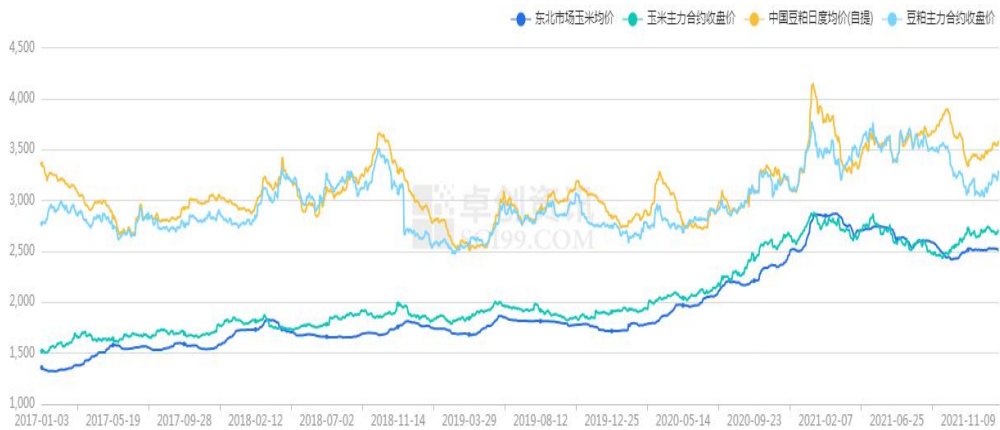
四、成本端分析

4.1 原料走势居高不下，饲料成本持续上升

在生猪养殖成本中，饲料投入所占份额较大，猪料主要由能量饲料玉米以及蛋白饲料豆粕配合而成。作为饲料主要原料的玉米，坚挺格局短期难以改变。首先是国内玉米市场有一定缺口。过去几年，我国一直在执行储备去库存政策，而连续多年的产需缺口，令我国玉米市场维持了偏强走势。当下，国内可供销售的储备玉米数量仅在 3000 万吨左右，已经较少。虽然今年国产玉米产量略有提升，但深加工需求长期稳定在 7500 万—8000 万吨，加之生猪、水产、禽类养殖回升，国内玉米市场仍存在 3000 万吨左右的供需缺口。随着国内玉米库存的不断消耗，供应紧、需求旺、低库存的状况必然会继续支持国内玉米价格。其次，成本上升加剧农户惜售情绪。近几年，国内粮食价格不断走高，令地租等种植成本上涨，加剧了农户的惜售心态。10 月份玉米上市初期，由于还贷和日常现金需求，各地农户销售了一部分潮粮，而后农户对玉米的销售意愿明显降低。由于过去几年春节后玉米上涨显著，不少农户和贸易商主动存粮增多，这令国内玉米市场短期维持供应偏紧的状态。除此以外，国内冬季供暖及煤炭偏紧导致运力紧张，部分地区降雪天气预期增多，令原本库存偏低的东北和华北等地区深加工企业对玉米的采购意愿增强。当前市场中正流通的玉米供应偏紧，饲料企业和深加工企业的入市采购，叠加农户和贸易商惜售，必然会继续支持春节前的玉米价格，使其维持偏强走势。

与此同时，近期豆粕价格涨幅也较大。目前南美地区大豆正处于播种和生长早期，受拉尼娜影响，巴西南部、阿根廷大部地区出现干旱，大豆播种延迟，生长状况恶化，市场开始调低巴西和阿根廷大豆产量。比如阿根廷布宜诺斯艾利斯交易所预计阿根廷大豆产量仅为 4400 万吨，大幅低于美国农业部在 12 月份报告中预测 4900 万吨，美国农业部在后续的农产品月度报告中存在下调阿根廷大豆产量的可能。另外，受干旱影响，巴西南部大约三分之一的大豆和玉米作物生长面临压力。

图 5 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

饲料方面，生产规模继续回落，根据饲料工业协会统计，2021年10月全国工业饲料总产量2520万吨，环比下降4.1%，同比增长0.2%。从品种看，猪饲料产量1091万吨，环比下降0.7%，同比增长8.8%。2021年1-10月，全国工业饲料总产量24360万吨，同比增长14.9%。其中，猪饲料产量同比增长49.5%。饲料价格方面，仅11月份，就经历三轮涨价潮。11月下旬，数十家饲企宣布涨价，饲料同比涨1000元/吨。12月饲料继续涨价，新希望、东方希望、友美、环行等最高涨400元/吨。豆粕价格涨幅较大，玉米价格高位振荡，饲料生产规模继续回落，使得生猪饲料成本有所走高。截止2021年12月31日，育肥猪配合饲料均价3.62-3.64元/公斤，较去年同期上涨0.37元/公斤，涨幅11.39%。

图6 部分饲料企业涨价情况



数据来源：饲料科技网 猪兜网 和合期货

图 7 育肥猪配合饲料价格走势



数据来源：WIND 和合期货

五、相关政策影响分析

5.1 关注国家收储等托底政策对养殖户信心的提振作用

年初至今国家共收储中央储备冻猪肉四次。根据华商储备商品管理中心发布的通知，7月份国家启动了3次中央储备冻猪肉收储，分别是7月7日2万吨，7月14日1.3万吨，7月21日2万吨。其中，7月7日公开竞价收储本年度第一批中央储备冻猪肉2万吨，结果20000吨的收储计划仅成交了17000吨，其中出现3000吨流拍。从华储网的竞价收储情况看，其中猪肉成交最高价25920元/吨，最低价25880元/吨，成交均价25918元/吨，商品猪价格大约在18.0-20.0元/斤。第二次收储是7月14日，从当日储备肉收储结果来看，收储成交均价25698元/吨，猪肉12.8元/斤，折合商品猪价格大约在9.0-9.8元/斤。第三次为7月21日，收储2万吨；第四次为10月10日，收储3万吨。虽然从收储规模来看，收储量并不是很大。但需要注意的是，收储的真正目的并不是为了改变市场供需，而是为了稳定猪肉价格，稳定生猪生产，同时提振养殖户信心。在今年10月10日最后一次收储结束后，现货强势反弹。从以往及本轮周期收储量来看，并不能对行情产生影响，但会对养殖户信心起到提振作用，抑制因低价导致的踩踏事件持续发生。从历年的收储情况可以看出，每一次的收储量也并没有很

大，其中最大的一次是 2010 年的 30 万吨，相比于我国猪肉产量，收储量比较有限，对供需影响不大。不过从开始收储后几个月的价格表现来看，在国家启动收储后，价格均呈现不同程度的上涨。因此我们认为在生猪价格过度下跌，猪粮比价低于盈亏平衡点时，较高强度的收储对猪价起到一定的托底作用。

图 8 2021 年猪肉收储情况

<p style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心〔2021〕89号</p> <p style="text-align: center;">关于 2021 年第一次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位：</p> <p>根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达中央储备冻猪肉入储计划的通知》（商消费函〔2021〕252号）要求，2021 年中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2021 年第一次中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下：</p> <p>一、交易数量和品种</p> <p>（一）本次收储挂牌竞价交易 2 万吨。</p> <p>（二）本次收储通过竞价交易方式确定承储企业、承储数量和入库成交价格。</p> <p>（三）本次收储品种为符合国家标准 GB9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪瘦肉，必须是收储交易日之后生产加工的产品。</p> <p>（四）本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、等级、重量和注册商标等）。</p> <p>二、交易时间和上限价</p> <p>（一）交易时间。2021 年 7 月 7 日下午 13: 00-16: 00。如有变化，另行通知。</p>	<p style="text-align: center;">关于 2021 年第二次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位：</p> <p>根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达中央储备冻猪肉入储计划的通知》（商消费函〔2021〕252号）要求，2021 年中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2021 年第二次中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下：</p> <p>一、交易数量和品种</p> <p>（一）本次收储挂牌竞价交易 1.3 万吨（以实际挂牌为准）。</p> <p>（二）本次收储通过竞价交易方式确定承储企业、承储数量和入库成交价格。</p> <p>（三）本次收储品种为符合国家标准 GB9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪瘦肉，必须是收储交易日之后生产加工的产品。</p> <p>（四）本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、等级、重量和注册商标等）。</p> <p>二、交易时间和上限价</p> <p>（一）交易时间。2021 年 7 月 14 日下午 13: 00-16: 00。如有变化，另行通知。</p>
---	---

华商储备商品管理中心有限公司文件

华商中心(2021)97号

关于2021年第三次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知

各有关单位:

根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达中央储备冻猪肉入储计划的通知》(商消费函[2021]252号)要求,2021年中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司(以下简称华商中心)具体操作,通过北京华商储备商品交易所(以下简称华储交易所)电子交易系统以竞价交易方式进行。现就2021年第三次中央储备冻猪肉收储(中央直属库和西藏地区代储库)有关事项通知如下:

一、交易数量和品种

- (一)本次收储挂牌竞价交易2万吨。
- (二)本次收储通过竞价交易方式确定加工企业、加工数量和入库成交价格。

(三)本次收储品种为符合国家标准GB9959.2的II号、IV号分割冻猪肉,必须是收储交易日之后生产加工的产品。

(四)本次收储交易按标的进行,每个标的为300吨,不足300吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同(即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等)。

二、交易时间和上限价

- (一)交易时间:2021年7月21日下午13:00-16:00。如有变化,另行通知。

华商储备商品管理中心有限公司文件

华商中心(2021)129号

关于2021年第二轮第1次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知

各有关单位:

根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达2021年第二轮中央储备冻猪肉入储计划的通知》(商消费函[2021]494号)要求,2021年中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司(以下简称华商中心)具体操作,通过北京华商储备商品交易所(以下简称华储交易所)电子交易系统以竞价交易方式进行。现就2021年第二轮第1次中央储备冻猪肉收储(社会代储库)有关事项通知如下:

一、交易数量和品种

- (一)本次收储挂牌竞价交易3万吨(以实际挂牌为准)。
- (二)本次收储通过竞价交易方式确定承储企业、承储数量和入库成交价格。

(三)本次收储品种为符合国家标准GB9959.2的II号、IV号分割冻猪肉,必须是收储交易日之后生产加工的产品。

(四)本次收储交易按标的进行,每个标的为300吨,不足300吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同(即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等)。

二、交易时间和上限价

- (一)交易时间:2021年10月10日下午13:00-16:00。如有变化,另行通知。

数据来源:华储网 和合期货

5.2 多举措防止生猪生产大起大落

生猪生产和供应是关乎群众生活、物价稳定、农民增收的大事。农业农村部畜牧兽医局负责人孔亮10月20日说,生猪生产在二季度已经恢复,当前市场供应出现阶段性过剩。农业农村部将多举措推动生猪养殖加快走出困境,防止生猪生产和供应出现大的起落。

为了防止生猪生产大起大落,从6月份开始,农业农村部针对生猪产能过剩的苗头,密集发布预警信息,引导养殖场(户)加快淘汰低产母猪,有序安排生猪出栏,并会同有关部门发布了《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》,印发《生猪产能调控实施方案(暂行)》,努力稳定生猪生产秩序。7月份以来,全国能繁母猪存栏量结束增长势头,环比连续3个月减少。下一步,农业农村部将落实地方分级调控责任,重点抓好生猪产能调减工作,并加强生产和市场监测,及时发布产能过剩预警,鼓励养殖场(户)加快淘汰低产母猪,顺势出栏肥猪,使生猪产能尽快回到合理水平。同时,保持用地、环保、贷款和保险等长效性支持政策稳定,防止损害基础生产能力,影响长期的市场稳定供应。

六、2022 年行情展望及风险因素提示

基于以上分析，供应端方面，产能恢复已经达到正常水平，2021 年二季度恢复的产能将继续在 2022 年一季度释放，届时生猪供应量依然充足。2021 年 7 月份开始能繁母猪存栏环比下降，根据生猪生长周期推测，生猪出栏量拐点或将在 2022 年 5 月份前后。进口及冻品对国内市场的冲击减弱。冻品出库节奏主要影响短期市场投放，其变动弹性大；在国内产量恢复的情况下，预计 2022 全年进口量小于 300 万吨，对国内供应的冲击或将进一步减弱。需求端来看，截止 12 月底，屠宰量及开工率较去年同期大幅增加，但季节性需求的不确定性在逐步增强。2021 年受低价刺激，一定程度上前置了冬季腌腊需求。另外，疫情也对季节性需求形成扰动，2022 年若温度回升后疫情缓解，需求仍有部分回升区间。成本端来看，原料走势居高不下，饲料成本持续上升。豆粕价格涨幅较大，玉米价格高位振荡，饲料生产规模继续回落，使得生猪饲料成本有所走高。截止 2021 年 12 月 31 日，育肥猪配合饲料均价 3.62-3.64 元/公斤，较去年同期上涨 11.39%。与此同时，政策影响也不容忽视，在生猪价格过度下跌，猪粮比价低于盈亏平衡点时，较高强度的收储对养殖户信心有较大提振，可抑制因低价导致的踩踏事件持续发生，对猪价起到一定的托底作用。农业农村部将多举措推动生猪养殖加快走出困境，防止生猪生产大起大落，都将促进长期的市场稳定供应。因此在产能恢复、供应稳定，及消费受到疫情扰动和替代的情况下，预计 2022 年生猪价格将走出先抑后扬的概率较大，5 月份有望出现拐点。

风险因素方面，需关注非洲猪瘟、新冠疫情、国内相关产业政策等给市场带来的不确定性。

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。