



和合期货
HEHE FUTURES

2022 年第二季度生猪季报

——生猪期价延续震荡调整格局

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-4-1

2022 年第二季度生猪季报

——生猪期价延续震荡调整格局



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：

生猪期价一路下跌至 3 月中旬后开始震荡调整。从供需角度来看，产能去化进度缓慢，目前生猪供应量仍在惯性增长，供应依然较为充足。目前正处消费淡季，一季度屠宰量及开工率环比小幅下降，且新冠疫情延续，餐饮业受影响，后期消费缺乏支撑，短期供强需弱格局难改。但国家出手救市，接连启动三批收储带来了一定的反弹助力。另一方面，一季度豆粕玉米价格大幅上涨，多家饲料企业宣布涨价，使得养殖成本明显增加。因此生猪期价后市继续大幅回落的概率较小，但缺乏充足的需求提振之前，上涨空间也不是很大，预计短期内继续维持震荡调整格局。

目 录

一、一季度行情回顾.....	3
二、产能去化依然缓慢，供应较为充足.....	4
三、国家出手救市，接连启动三批收储带来反弹助力.....	5
四、消费淡季，屠宰量及开工率环比小幅下降.....	6
五、饲料价格居高不下，养殖成本明显增加.....	7
六、后市行情研判及风险因素提示.....	8
风险揭示：.....	9
免责声明：.....	9

一、一季度行情回顾

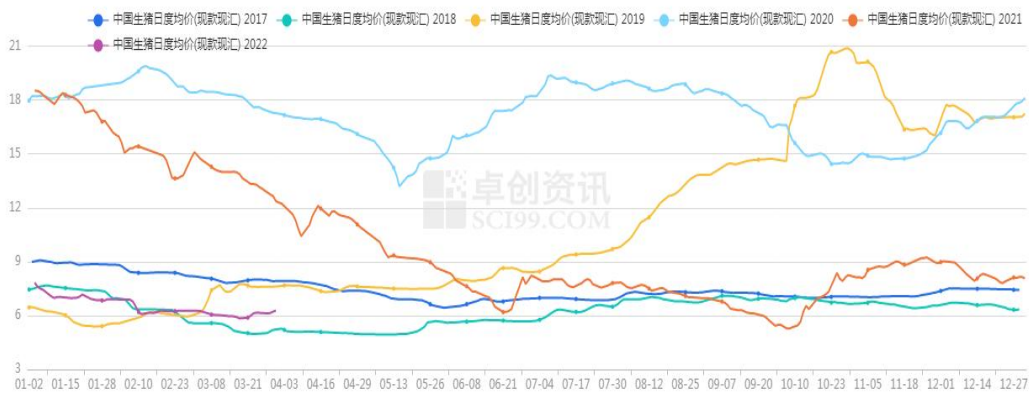
回顾一季度，生猪期现货价格整体以下跌趋势为主，截止3月31日，全国生猪外三元现货均价12.54元/公斤，较四季度末下跌3.6元/公斤，跌幅达22.3%。生猪期货价格走势一季度大致可分两个阶段：第一阶段，从1月初15680元/吨一路下跌至3月中旬12530元/吨；第二阶段，即3月中旬至今开始底部震荡调整。截止3月31日，生猪期货主力合约LH2205收盘价13005元/吨，较四季度末下跌2450元/吨，跌幅15.85%。

图1 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

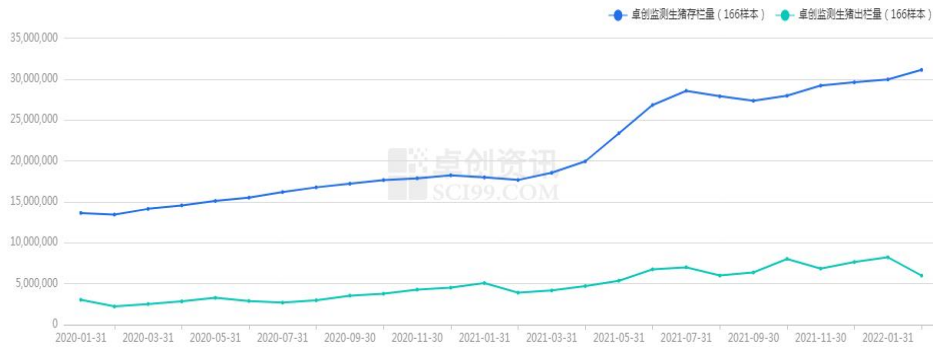
二、产能去化依然缓慢，供应较为充足

春节后生猪供应依然充足，而需求处于季节性淡季，供需错配的情况下，猪价持续低迷。自2021年7月开始，能繁母猪产能进入去化阶段，截至2022年2月，能繁母猪存栏为4268.2万头，环比下降0.51%，较2021年6月下降了6.5%。从存栏结构看，二元能繁母猪存栏占比不断回升，截至2022年2月，二元占比为88%。整体来看，产能去化进度缓慢，当前能繁母猪存栏依然是正常保有量的104%，仍处于高位，且整体母猪群性能提升。那么在亏损加剧的情况下，为何产能去化进度依然缓慢？原因可能在于当前市场一致性预期2022年将迎来新一轮猪周期，市场对下半年的猪价比较乐观，这种乐观预期使得养殖端产能去化缓慢。

目前生猪供应量仍在惯性增长，供应充足。农业农村部数据显示，去年第四季度全国生猪出栏量6.7亿头，同比增长27.4%。据央视新闻报道，今年1月全国生猪出栏量同比增长23.6%，2月全国生猪出栏量同比增长8.2%，生猪生产供给充足，猪肉供应阶段性过剩。生猪稳产保供要以稳固的基础产能作支撑，而能繁母猪是生猪生产的基础和市场供应的“总开关”。去年9月，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》，明确“十四五”期间能繁母猪正常保有量稳定在4100万头左右，最低保有量不低于3700万头。能繁母猪月度存栏量处于正常保有量的95%-105%区间（含95%和105%两个临界值）时，能繁母猪存栏量变动为绿色区域。3月3日，农业农村部召开生猪企业座谈会，会议认为春节后

猪肉进入消费淡季，能繁母猪存栏量已回调到绿色合理区域，但生猪出栏仍惯性增长。业内普遍认为，目前我国生猪市场整体仍处于供大于求状态。

图 3 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、国家出手救市，接连启动三批收储带来反弹助力

2022 年第一批中央储备冻猪肉收储工作分别于 3 月 3 日和 3 月 4 日进行，共计 4 万吨。而 2022 年第二轮中央储备冻猪肉收储竞价交易 3.8 万吨。交易时间为 2022 年 3 月 10 日下午 13 时至 16 时。据中央广播电视总台经济之声《天下财经》报道，国家发改委会同有关部门在不到三周时间内，接连启动三批收储，这在以往比较罕见。再加上地方收储，政策调节力度不断加大。国家统计局数据显示，今年 1 月至 2 月，全国猪肉价格同比下降 42%。根据国家发改委监测，3 月 7 日至 3 月 11 日，全国平均猪粮比价为 4.75：1，连续三周处于过度下跌一级预警区间。国家发改委将会同有关部门启动年内第三批中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地加快收储。虽然收储量占整个猪肉产量的比重较小，但还是可以通过提振市场信心这么一个杠杆的作用，通过市场信号的放大稳定产业和市场对于未来的预期，防止恐慌性的心理出现。中央冻猪肉储备收储启动后，确实对于提振养殖者的信心，促进生猪市场平稳运行起到了较好的作用。

图 4 中央储备冻猪肉收储通知

<p>关于 2022 年第一批第 1 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 2021 年第二批中央储备冻猪肉入储计划的通知》（商消费函〔2021〕494 号）要求，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 2022 年第一批第 1 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：</p> <p>一、交易数量和品种</p> <p>（一）本次收储挂牌竞价交易 1.94 万吨。</p> <p>（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。</p> <p>（三）本次收储品种为符合国家标准 GB9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪肉（简称分割肉），符合国家标准 GB 9959.1 壹级的冻带皮二分体片猪肉（简称白条肉），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、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。2022 年 3 月 3 日下午 13:00-16:00。</p>	<p>关于 2022 年第一批第 2 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 2021 年第二批中央储备冻猪肉入储计划的通知》（商消费函〔2021〕494 号）要求，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 2022 年第一批第 2 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 2.06 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、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。2022 年 3 月 4 日下午 13:00-16:00。如有变化，另行通知。</p>	<p>华商中心〔2022〕12 号</p> <p>关于 2022 年第二批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 2021 年第二批中央储备冻猪肉入储计划的通知》（商消费函〔2021〕494 号）要求，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 2022 年第二批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 3.8 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、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。2022 年 3 月 10 日下午 13:00-16:00。</p> <p style="text-align: center;">- 1 -</p>
---	---	--

数据来源：华储网 和合期货

四、消费淡季，屠宰量及开工率环比小幅下降

从全国生猪屠宰量和开工率来看，环比小幅下降。截止 3 月 31 日，全国生猪屠宰日度开工率为 32.4%，较四季度末下降 2.72%。日度屠宰量为 196919 头，较四季度末减少 9898 头，降幅 4.79%。中国烹饪协会发布的《2021 年中国餐饮市场分析及 2022 年市场前景预测报告》显示，2021 年，全国餐饮收入 46895 亿元，与上年相比由负转为正增长 18.6%，两年平均下降 0.5%，还未恢复至疫情之前的 2019 年水平。另外，前几年受非洲猪瘟疫情影响，国内生猪存栏量下降，猪肉价格高企，加之猪肉脂肪含量过高，性价比偏低，随着人们对饮食健康的关注，逐渐减少了猪肉的消费量，增加了禽肉、牛羊肉的消费量，肉食消费结构有所变化。这也一定程度上导致了猪肉消费低迷。目前来看，后市猪肉消费仍难以出现明显改观。

图 5 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、饲料价格居高不下，养殖成本明显增加

一季度豆粕玉米价格大幅上涨，截止 3 月 30 日，东北市场玉米均价 2650.63 元/吨，较四季度末上涨 126.25 元/吨，涨幅 5%；豆粕现货均价 4736.67 元/吨，较四季度末大幅上涨 1202 元/吨，涨幅达 34%。在原料大涨的情况下，饲料价格也屡创新高。自去年四季度以来全球谷物价格出现明显上涨，国内能量原料和蛋白原料价格就出现大幅上涨，尤其是 2 月下旬俄乌冲突以来，全球饲料原料价格出现明显上涨。2 月份饲料价格就已经涨潮了，没想到这仅仅是个开始，3 月中旬以来，大北农、海大、播恩、金新农等多家饲料企业宣布猪料禽料产品上涨 75-300 元/吨不等。截止 3 月 25 日，育肥猪配合饲料平均价 3.84 元/公斤，环比四季度末上涨 0.2 元/公斤，涨幅 5.49%。

饲料原料价格大幅上涨，在一定程度上会增加生猪企业养殖成本。根据饲料配方占比及不同原料价格测算可知，当前吨饲料成本相较于去年四季度上涨约 400 元/吨左右，折算到生猪养殖成本增加约 1-1.2 元/公斤。同时，考虑到全球能量饲料和蛋白饲料供需处于紧张格局且地缘政治冲突短期难以缓解，饲料价格或持续维持高位，这会直接推高生猪养殖成本。另外，由于饲料原料价格绝对价格较高，因此饲料采购融资利息相较于此前也会增加，生猪养殖边际成本也会增加。

图 6 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

图 7 育肥猪饲料价格



数据来源：WIND 资讯 和合期货

六、后市行情研判及风险因素提示

生猪期价一路下跌至 3 月中旬后开始震荡调整。从供需角度来看，产能去化进度缓慢，目前生猪供应量仍在惯性增长，供应依然较为充足。目前正处消费淡季，一季度屠宰量及开工率环比小幅下降，且新冠疫情延续，餐饮业受影响，后期消费缺乏支撑，短期供强需弱格局难改。但国家出手救市，发改委会同有关部门已启动三批收储，虽然收储量占整个猪肉产量的比重较小，但还是可以通过提振市场信心这么一个杠杆的作用，防止恐慌性心理出现，对促进生猪市场平稳运

行起到了较好的作用，接连启动三批收储带来了一定的反弹助力。另一方面，一季度豆粕玉米价格大幅上涨，多家饲料企业宣布猪料禽料产品上涨 75-300 元/吨不等，使得养殖成本明显增加。因此生猪期价后市继续大幅回落的概率较小，但缺乏充足的需求提振之前，上涨空间也不是很大，预计短期内继续维持震荡调整格局。

风险因素方面，需关注新冠疫情、非洲猪瘟、国内及各地相关政策给市场带来的不确定性。

风险揭示：

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。