



和合期货
HEHE FUTURES

2022年5月生猪月报

——产能去化叠加收储助力，猪价重心继续上移

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-4-29

2022 年 5 月生猪月报

——产能去化叠加收储助力，猪价重心继续上移



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：

生猪期价经历较长的震荡筑底之后，4月18日大幅破位反弹，增仓放量，随后重心逐步上移。现货价格4月份也直线攀升，月度涨幅达18.66%。目前，能繁母猪存栏继续下降，生猪产能进一步优化。虽然疫情影响终端消费传导不畅，屠宰量及开工率环比有所下降。但产能去化供应压力减缓，且国家政策继续发力，第六批冻猪肉收储启动，密集收储继续提振市场信心。加之玉米价格再创历史新高，期价已突破3000大关，进一步抬升养殖成本。因此预计生猪期价后市偏好，重心继续上移的概率较大。

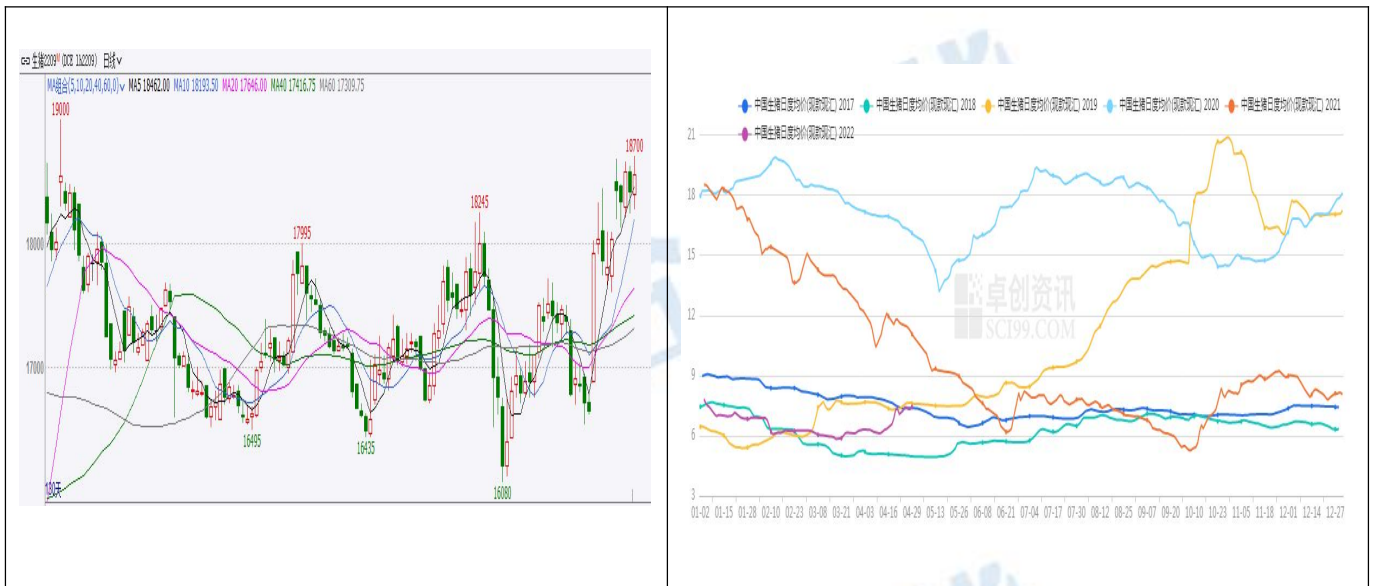
目 录

一、4月份行情回顾.....	- 4 -
二、能繁母猪存栏继续下降，生猪产能进一步优化.....	- 4 -
三、第六批冻猪肉收储启动，继续提振市场信心.....	- 5 -
四、疫情影响终端消费传导不畅，屠宰量及开工率环比下降.....	- 7 -
五、玉米再创新高，进一步抬升养殖成本.....	- 7 -
六、后市行情研判及风险因素提示.....	- 9 -
风险揭示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

一、4月份行情回顾

进入4月之后，生猪期货价格先抑后扬，震荡筑底两周之后，4月18日大幅破位反弹，增仓放量，随后重心逐步上移。截止4月29日，生猪期货主力合约LH2209收盘价18555元/吨，较3月底上涨1045元/吨，涨幅5.97%。现货价格4月份也明显好转，直线攀升，截止4月29日，全国生猪外三元现货均价14.88元/公斤，较3月底上涨2.34元/公斤，涨幅达18.66%。

图1 生猪期现货价格走势



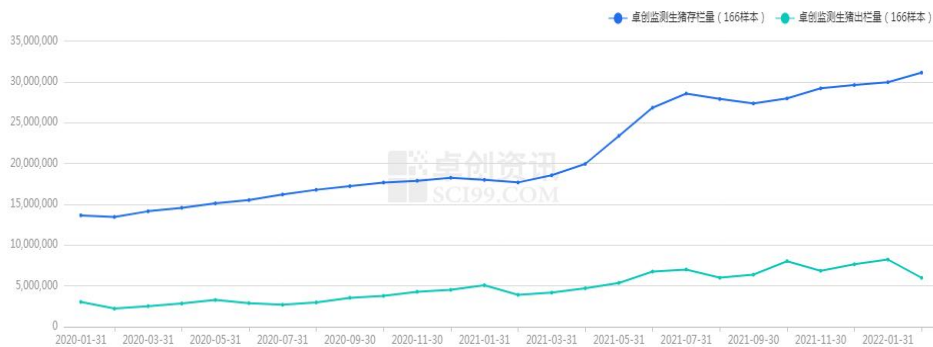
数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

二、能繁母猪存栏继续下降，生猪产能进一步优化

4月20日，农业农村部畜牧兽医局局长杨振海在国新办新闻发布会上指出，从生产情况看，2021年我国生猪生产已经恢复到常年水平，受生产惯性增长影响，今年一季度生猪出栏继续增加，但产能进一步优化。一季度出栏生猪1亿9566万头，同比增长14.1%。目前生猪市场产能去化稳步进行，当前市场比较关心的存栏数据即为能繁母猪存栏量，根据国家统计局的数据，能繁母猪存栏量自

2021年7月开始转降，并连续9个月环比减少，向正常保有量回调。3月份能繁母猪存栏量为4185万头，环比下降1.9个百分点，2月份能繁母猪存栏量为4268万头，2月环比下降0.5个百分点，当前数据比国家正常保有量占比约为102%，已下降到平衡水平，全国能繁母猪存栏正常保有量为4100万头，处于正常保有量的95%—105%区间的绿色区域。结合去年6月开始止涨下降推算，当前4月处于出栏高峰时期，5月之后出栏压力将逐渐减轻。生猪市场产能去化形势良好，利多生猪市场价格走势，按照正常的生猪生长繁育周期来计算，这意味着生猪出栏即将见顶，并结合5月之后消费逐渐回暖，生猪市场产能过剩将逐渐向供需平衡转化。

图2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

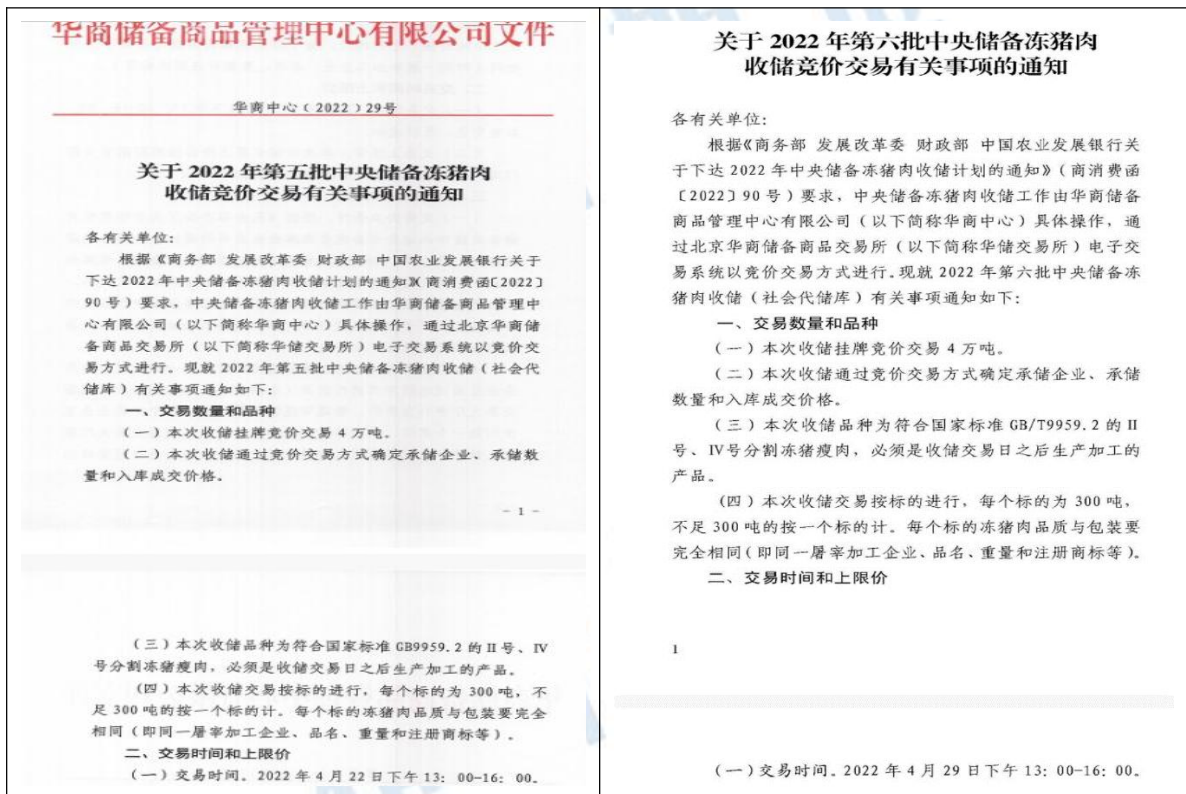
三、第六批冻猪肉收储启动，继续提振市场信心

4月27日，华储网发布通知，将于4月29日执行第六批中央储备冻猪肉收储竞价交易，本次收储挂牌竞价交易4万吨。2022年，中央储备冻猪肉收储批次格外密集，从3月初至今，国家已陆续开展五批中央冻猪肉储备收储工作，分别于3月3日、4日、10日，4月2日、3日、14日、22日进行。尤其是4月份，这次即将成为本月第四个批次。据统计，2022年至今的前五个批次收储，计划收储19.8万吨，实际收储10.5万吨。第四批收储只成交了0.3万吨，第五批全部流拍，因当前猪价上涨，收储挂牌价对竞标企业已经没有吸引力。业内预计这第六批收储可能将会成为本轮猪周期最后一次，根据4月20日国家发展改革委公布的猪粮比价，已经回升至4.89:1。农业农村部猪肉全产业链监测预警首席分析师朱增勇对第一财经记者表示，一般情况下，5月份猪价将会逐渐反弹回升。

如果预期成立，猪价继续回升，猪粮比价将会升至 5: 1 以上，并逐渐向盈亏平衡甚至小幅盈利转变，那后期就不需要继续收储。

虽然今年收储批次、时间都较为密集，但迄今为止收储量只有 22.8 万吨，实际成交量更低，预计不会超过历史最高收储量。但从收储效果来，今年的密集收储，确实为市场注入了信心。朱增勇称，这样有利于避免能繁母猪产能过度调减，实现了猪肉供需由阶段性供给过剩向供需基本平衡的软着陆和平稳转变。短时间内接连启动多批次收储，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。虽然收储量占整个猪肉产量的比重较小，但其对市场的影响力却不容忽视，因为接连收储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，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。目前，国家的收储拖市已使现货市场得到一定提振，猪价走势也有一定好转，这对接下来五一猪价也有一定的利好支撑。

图 3 中央储备冻猪肉收储通知



数据来源：华储网 和合期货

四、疫情影响终端消费传导不畅，屠宰量及开工率环比下降

4月下半月，国内猪价推动肉价出现较快上涨，但向终端消费传导不畅，厂家出现难收难卖尴尬。从全国生猪屠宰量和开工率来看，环比3月底有所下降。截止4月28日，全国生猪屠宰日度开工率为29.67%，较3月底下降2.73%。日度屠宰量为173057头，较3月底减少23862头，降幅12.1%。近期白条价格上涨主要是生猪价格大幅上涨推动，4月26日国内白条均价19.03元/公斤，基本返回到1月初水平。屠宰企业目前只能提涨猪肉价格，厂家冻品入库风险增加而基本暂停，普遍转向以销定宰。短期内猪肉上涨较快，很快遇到消费端抵触，白条成交不顺，部分价格出现回落。短期来看，五一小长假，旅游和餐饮出现小高峰，或短期带动猪肉消费一定回暖，但受制疫情限制，提升空间有限。五一假期结束之后，需求可能再次转淡。此外，五一假期人员流动大，部分地区疫情或有反复，也会再次抑制猪肉消费。长期来看，新冠疫情完全控制比较困难，居民收入尤其是低收入群体收入降低，外出团餐受限，对猪肉消费不利。

图4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、玉米再创新高，进一步抬升养殖成本

4月份玉米期现货价格继续上涨，期货更是再创历史新高，突破3000大关。截止4月28日，连盘玉米期货主力c2209合约收盘价3030元/吨，较3月底大幅上涨113元/吨，涨幅3.87%。东北市场玉米均价2694.38元/吨，较3月底上

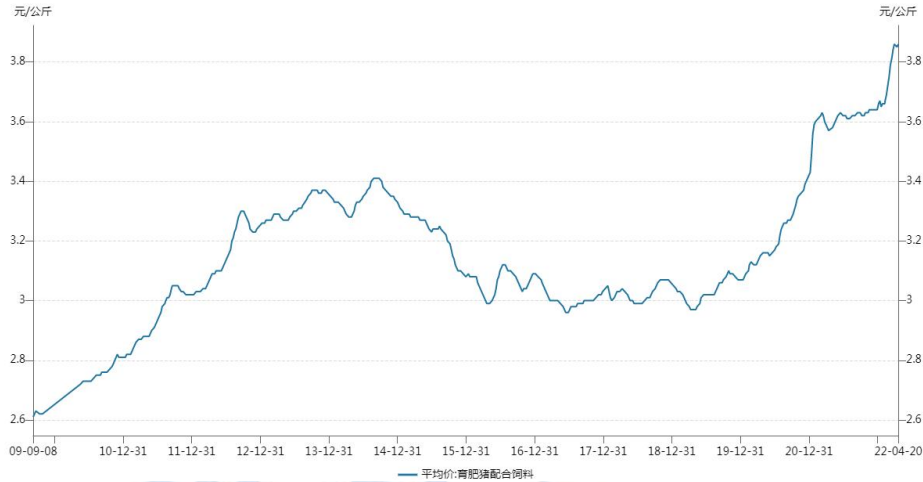
涨 43.75 元/吨，涨幅 1.65%；目前国内扩大豆稳玉米产量，农资成本上涨和玉米产需缺口扩大支撑玉米价格；进口补缺口但成本增加，替代也在上涨；如果新赛季进入生长关键期，天气炒作和国际地缘局势变化都将激化行情；市场整体仍对玉米长期行情持乐观态度。在原料大涨的情况下，饲料价格也屡创新高。截止 4 月 25 日，育肥猪配合饲料均价 3.86 元/公斤，环比上月同期上涨 0.02 元/公斤，涨幅 0.52%。饲料原料价格继续上涨，一定程度上会再增加生猪企业养殖成本。根据饲料配方占比及不同原料价格测算可知，当前吨饲料成本相较于去年四季度上涨约 400 元/吨左右，折算到生猪养殖成本增加约 1-1.2 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 5 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

图 6 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

生猪期价经历较长的震荡筑底之后，4月18日大幅破位反弹，增仓放量，随后重心逐步上移。现货价格4月份也直线攀升，月度涨幅达18.66%。目前，能繁母猪存栏继续下降，生猪产能进一步优化。虽然疫情影响终端消费传导不畅，屠宰量及开工率环比有所下降。但产能去化供应压力减缓，且国家政策继续发力，第六批冻猪肉收储启动，密集收储继续提振市场信心。加之玉米价格再创历史新高，期价已突破3000大关，进一步抬升养殖成本。因此预计生猪期价后市偏好，重心继续上移的概率较大。

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。