



和合期货
HEHE FUTURES

2022年6月生猪月报

——市场信心不减，猪价震荡中预期依然向好

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-06-02

2022 年 6 月生猪月报

——市场信心不减，猪价震荡中预期依然向好



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：

生猪期价震荡调整半月有余，在产能调减、消费回暖作用下，生猪养殖重回盈亏平衡点。供应端，全国能繁母猪存栏量处于产能调控的绿色合理区域，产能去化接近尾声，多地发布补贴政策，补栏积极性提高，生产形势向好。需求端，近期下游贸易商接货积极性提升，屠宰量及开工率环比 4 月小幅增加，端午节前备货，终端消费或好转，对行情有一定拉动作用。加之国家政策持续发力，多次流拍仍频繁收储以保护生产积极性。饲料方面，玉米期价 5 月份虽有调整但仍处历史高位附近，豆粕期价 5 月更是继续走强态势，传导至养殖成本依然不容忽视。整体来看，市场信心不减，生猪期价后市预期依然向好，价格重心大概率有望继续抬升，但高度和速度将偏向缓和。

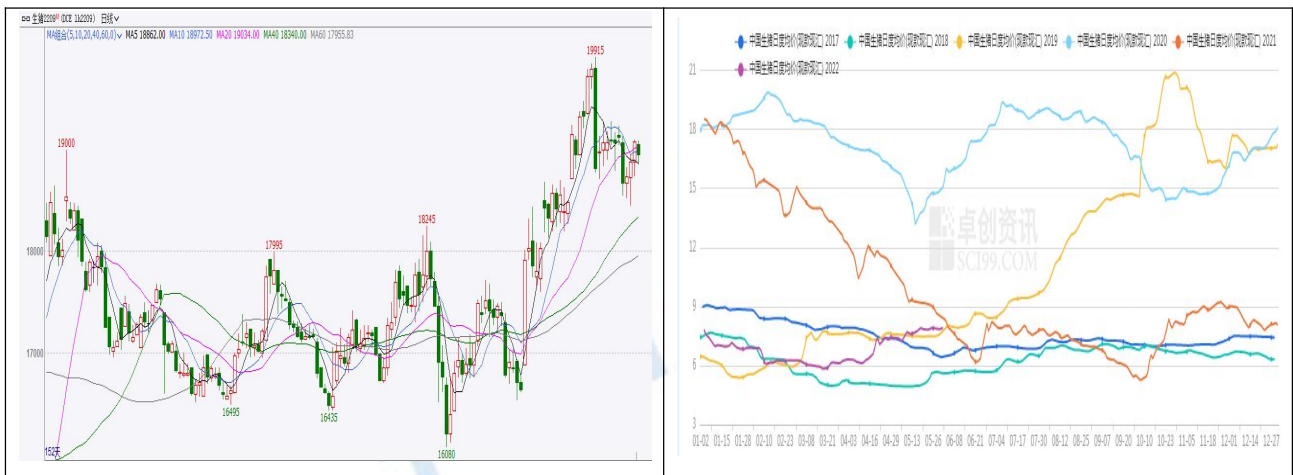
目 录

一、5 月份行情回顾	- 3 -
二、产能去化接近尾声，多地加大生猪补贴	- 3 -
三、政策端继续发力，多次流拍仍频繁收储以保护生产积极性	- 4 -
四、屠宰量及开工率环比 4 月小幅增加，端午节前备货，终端消费或好转	- 6 -
五、饲料原料持续偏强，养殖成本不容忽视	- 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、5 月份行情回顾

5 月份生猪期货价格先是延续 4 月的反弹行情，5 月 17 日放量回调之后开始震荡调整，不过整体较 4 月仍有一定幅度的上涨。截止 5 月 31 日，生猪期货主力合约 LH2209 收盘价 19080 元/吨，较 4 月底上涨 525 元/吨，涨幅 2.83%。现货价格也延续了之前的上涨势头，且涨幅超过期货。截止 5 月 31 日，全国生猪外三元现货均价 15.78 元/公斤，较 4 月底上涨 0.9 元/公斤，涨幅达 6.05%。

图 1 生猪期货及现货价格



数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

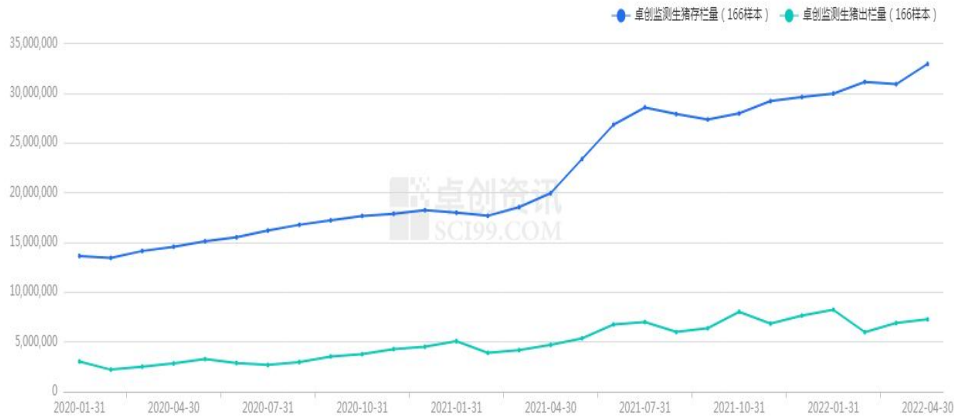
二、产能去化接近尾声，多地加大生猪补贴

产能去化接近尾声。据农业农村部数据显示，4 月份全国生猪存栏 4.24 亿头，同比下降 0.2%，其中 4 月份全国能繁母猪存栏量 4177.3 万头，环比下降 0.2%，同比下降 4.3%，已经连续 10 个月向正常保有量回调。据农业农村部生猪产业监测预警首席专家王祖力博士介绍，4 月生猪存栏量是 2020 年 6 月份之后的首次同比下降，意味着生猪的去产能已经接近尾声。值得关注的是现在市场补栏如火如荼进行中，市场上部分区域有肥转母、商转母现象。据饲料协会公布数据显示 4 月份全国工业饲料总产量 2249 万吨，环比下降 3.7%，同比下降 10.8%。其中猪饲料产量 963 万吨，环比下降 4.7%，同比下降 15.2%，比去年能繁未恢复前的

产量还低，2021年3月猪饲料产量995万吨。饲料需求高位回落，直接印证了生猪供给收缩趋势，五月产能或有望转正。

为防止过度去产能，多地发布对存栏生猪的补贴政策，仔猪价格飙升，养殖户积极补栏。在能繁母猪存栏量持续处于绿色合理区间之后，一些地方开始释放生猪“稳产能”的信号。近日，广州市发展和改革委员会、广州市财政局、广州市农业农村局发布《广州市2022年度应对猪价过度下跌实施生猪应急财政补贴工作方案的通知》，提出对保持存栏量不减少的养殖户主，按初次核定数据每头存栏生猪补贴200元。此外，江西、河北、四川等地也释放出生猪“稳产能”的信号。比如，四川省内江市宣布，对2022年6月至12月新购优良种母猪原则上每头给予不低于300元/头优良种母猪引种补贴。各地发出“稳产能”的信号，长期来看，这是逆周期调节的一个部分，因为目前仍然处于亏损周期的后半段。其实，从去年生猪价格持续回落之后，国家和地方的政策，都是往稳产能、调周期的方向来走，关键点就在于保供，保障生猪需求，限制猪价过快上涨。

图2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、政策端继续发力，多次流拍仍频繁收储以保护生产积极性

本周二（5月31日），华储网发布2022年第十批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知，本次收储挂牌竞价交易4万吨，时间6月2日下午。短时间内接连启动多批次收储，这在以往比较罕见，政策调节力度不断加大。伴随猪

价自今年3月底触底反弹，中央储备冻猪肉收储出现流拍，而且5月份又继续实行超市场预期多批次收储。今年春节至今，中央连续开展了9批冻猪肉收储工作，尽管从3月底以来猪肉收储不止一次的出现流拍，但是依然未能阻止频繁的收储托市，主要是出于提振和维护市场信心的考虑，收储挂牌价成为市场预期的保底价格。2022年春节过后，猪价、猪肉价格继续下跌，而且持续探底，这导致养猪场再一次陷入重度亏损状态，这也导致不少养殖主体加速淘汰能繁母猪产能。这是一番正常的操作，但是倘若淘汰过度的话就会导致生猪产能过度下降，如果生猪供给不能够稳定的话，那么很快的猪肉供给就会由宽松转变为偏紧，过一段时间，猪肉价格就会再次大涨，影响百姓的日常吃肉。所以，一切还是为了稳价保供。为了保护生猪产能稳定，促使猪价反弹，减少养猪亏损，保护养猪场的积极性，政策托市是必然的且必要的。

农业农村部猪肉全产业链监测预警首席分析师朱增勇解释称，此举有利于稳固猪价反弹效果。业内人士认为，大量流拍本身恰恰证明了市场信心正在迅速增强。由于屠宰加工企业强烈看多后市，持库待涨，当前收储的利润已经不能吸引其入场竞价。从政策操作层面看，相比冻猪肉收储所实际付出的资金量，对市场心理的影响作用堪称“四两拨千斤”。大量流拍背后，近期收储都是社会库代储，需要企业前期垫付资金，进行仓储，而社会库资金实力相对较薄弱，不太愿意承担垫付资金和库存压力。此外，近期毛猪价格涨幅较大，仔猪市场火爆，体现了市场对于中长期行情的一致性看好，社会库参与收储的意愿普遍不高。在养猪业去产能阶段，频繁启用收储机制，这在过去并不常见。朱增勇称，收储本身也是一种信号，是为了防止产能过度调减。逆周期调控机制，将使得今后的生猪产业进入稳定性明显提升、猪价窄幅波动的周期。

图3 中央储备冻猪肉收储通知

<p style="text-align: center;">关于 2022 年第七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 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消费函〔2022〕90 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 年第七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 4 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 GB/T9959.2 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>1</p> <p>（一）交易时间。2022 年 5 月 13 日下午 13: 00-16: 00。如有变化，另行通知。</p>	<p style="text-align: center;">关于 2022 年第八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 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消费函〔2022〕90 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 年第八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 4 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 GB/T9959.2 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>1</p> <p>（一）交易时间。2022 年 5 月 20 日下午 13: 00-16: 00。如有变化，另行通知。</p>
--	--

<p style="text-align: center;">关于 2022 年第九批第 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 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消费函〔2022〕90 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 年第九批第 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 0.5 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 GB/T9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪肉（简称分割肉），符合国家标准 GB/T9959.1 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>1</p> <p>（一）交易时间。2022 年 5 月 26 日下午 13: 00-16: 00。</p>	<p style="text-align: center;">关于 2022 年第九批第 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 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消费函〔2022〕90 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 年第九批第 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 3.5 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 GB/T9959.2 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>1</p> <p>（一）交易时间。2022 年 5 月 27 日下午 13: 00-16: 00。</p>	<p style="text-align: center;">关于 2022 年第十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 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消费函〔2022〕90 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 年第十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 4 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 GB/T9959.2 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>1</p> <p>（一）交易时间。2022 年 6 月 2 日下午 13: 00-16: 00。如有变化，另行通知。</p>
---	--	---

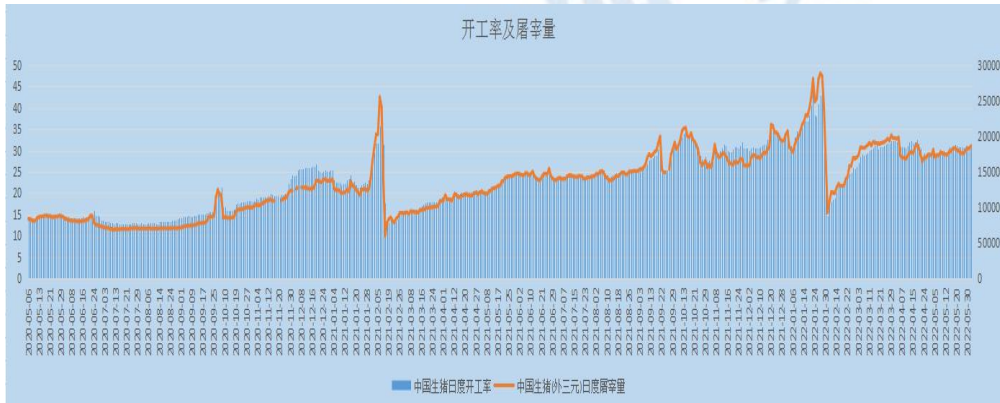
数据来源：华储网 和合期货

四、屠宰量及开工率环比 4 月小幅增加，端午节前备货，终端消费或好转

近期下游贸易商接货积极性提升，目前屠宰量及开工率环比 4 月底继续增加。截止 5 月 31 日，全国生猪屠宰日度开工率为 31.07%，较 4 月底增加 0.13%。日度屠宰量为 184014 头，较 4 月底增加 3210 头，增幅 1.78%。据国家发展改革委价格监测中心，截至 5 月 25 日当周，全国猪料比价为 4.48，环比涨幅 1.36%。

按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 104.10 元。当周国内猪价盘整为主，涨幅收窄。终端市场消费依旧疲软，屠企开工率难有明显提升，企业压价意向较浓，但养殖端抗价情绪不减，市场整体供应量有限，支撑猪价小涨后震荡调整。截至 6 月 1 日当周进入端午节前备货，终端消费或好转，对行情有一定拉动作用，预计猪价存微涨可能。

图 4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、饲料原料持续偏强，养殖成本不容忽视

从饲料原料来看，玉米现货价格继续小幅上涨，玉米期价 5 月份虽有调整但仍处历史高位附近。豆粕期价 5 月更是继续走强态势。具体来看，现货方面，截止 5 月 31 日，东北市场玉米均价 2728.75 元/吨，较 4 月底上涨 25.62 元/吨，涨幅 0.94%。玉米期货主力收盘价 2935 元/吨，较 4 月底下跌 109 元/吨，跌幅 3.58%。豆粕现货均价 4307.83 元/吨，较 4 月底下跌 9.17 元/吨，跌幅 0.21%。而豆粕期货主力 m2209 收盘价 4212 元/吨，较 4 月底上涨 139 元/吨，涨幅 3.41%。截止 5 月 5 日，育肥猪配合饲料均价 3.86 元/公斤，环比上月同期小幅上涨 0.02 元/公斤，涨幅 0.52%。江苏一家饲料企业相关负责人表示，从 5 月 5 日起，已经将浓缩料价格下调 275 元/吨，其他猪料下调 75 元/吨。浙江一家饲料企业负责人表示，从 4 月 28 日起，公司不仅下调了猪用系列配合饲料价格，还统一下调了鸡用系列配合饲料的价格，降价力度在 75 元/吨。结合业内人士基层调研粗略估算，饲料成本占生猪养殖总成本 50%-60%，全价料价格每降 100 元/吨，养殖成本下降 0.12 元/公斤左右。但有业内人士表示，4 月中旬开始，全国饲料

价格出现回落，但整体降幅较小，育肥猪配合饲料下降幅度仅在 5%左右。整体来看，降价幅度相对有限。在原料玉米、豆粕等价格持续坚挺的情况下，势必会增加育肥环节的饲料成本，传导至养殖成本依然不容忽视。

图 5 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

六、后市行情研判及风险因素提示

生猪期价震荡调整半月有余，在产能调减、消费回暖作用下，生猪养殖重回盈亏平衡点。供应端，全国能繁母猪存栏量处于产能调控的绿色合理区域，产能去化接近尾声，多地发布补贴政策，补栏积极性提高，生产形势向好。需求端，近期下游贸易商接货积极性提升，屠宰量及开工率环比 4 月小幅增加，端午节前备货，终端消费或好转，对行情有一定拉动作用。加之国家政策持续发力，多次流拍仍频繁收储以保护生产积极性。饲料方面，玉米期价 5 月份虽有调整但仍处历史高位附近，豆粕期价 5 月更是继续走强态势，传导至养殖成本依然不容忽视。整体来看，市场信心不减，生猪期价后市预期依然向好，价格重心大概率有望继续抬升，但高度和速度将偏向缓和。

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。