

生猪月报

2022年8月31日



金融投资专业理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



需求旺季即将到来 政策影响限制猪价

摘要

从价格上面来看，生猪的现货价格仍处在上涨的态势中，不过近期的上升势头有所放缓，主要受到政策面的影响和下游消费端不佳的影响。加上终端对高价猪肉有一定的抵触心理，限制猪价。从供应端来看，虽然能繁母猪存栏恢复以及生猪的存栏依然保持在高位，不过从去年7月开始能繁母猪的存栏开始回落的情况来推导，今年下半年总体的生猪的出栏量应该还处在下降的趋势中。肥猪-标猪价差偏高，均有利于压栏和二次育肥的进行，提振当期现货。从需求端来看，伏天结束，天气转凉，市场终端消费有所好转。中秋、国庆节日即将到来，市场喊涨情绪推动猪价上涨。开学季的到来，贸易商采购积极并有囤货的迹象。不过政策面的影响犹存，国家发展改革委消息发布消息，今为保障节假日期间猪肉市场供应，国家发展改革委将会同有关部门自9月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。总体，从供应和需求端来看，支撑猪价，不过作为民生产品，政策面对猪价的关注持续，可能会限制猪价的上涨。

目录

一、2022年8月生猪市场回顾.....	2
二、生猪基本面分析.....	2
1、现货有所反弹 但涨势放缓.....	2
2、利润较好 压栏情绪限制供应.....	4
3、9月消费或有好转.....	6
4、进口端有所回落.....	7
5、政策层面有干预的预期.....	8
三、基差和价差分析.....	8
四、资金面及技术面分析.....	9
1、资金面分析.....	9
2、技术面分析.....	10
五、总结与展望.....	11
免责声明.....	11

一、2022年8月生猪市场回顾

8月份，猪价走出了先跌后涨的走势。月初，主要受到消费需求不佳以及养殖户出栏积极性良好的影响，总体价格有所调整。而后，随着立秋的到来，天气转凉，下游消费有所好转，加上有学校开学的预期，消费需求有所好转，对猪价有所支撑。



资料来源：博易大师

二、生猪基本面分析

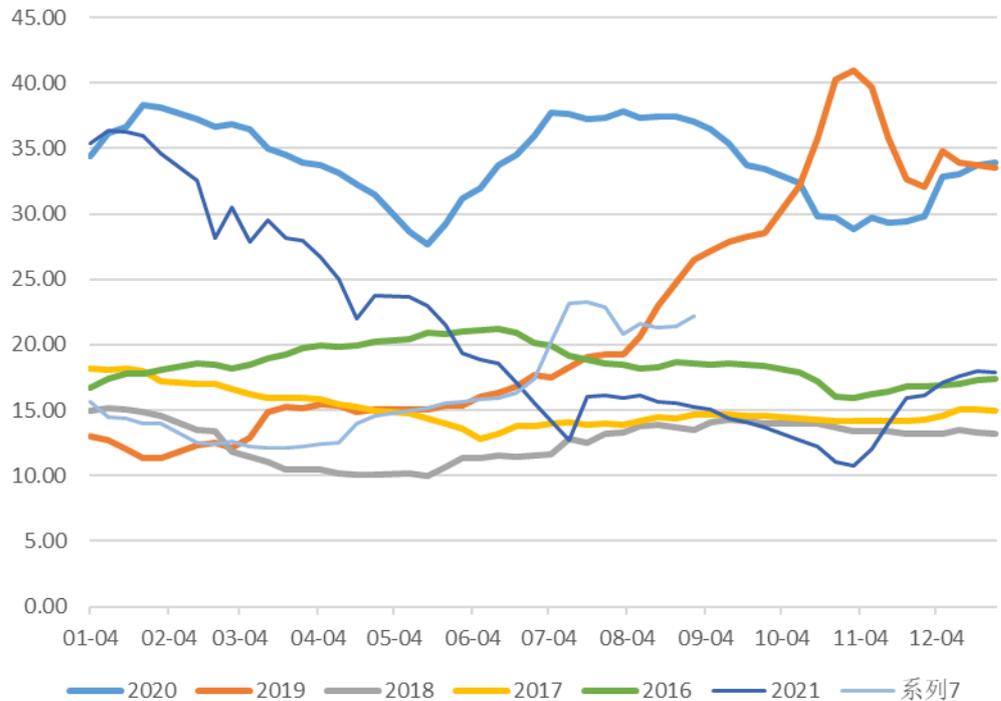
1、现货有所反弹 但涨势放缓

从猪价来看，截至8月26日，22省平均生猪价格为22.18元/千克，较上周上涨0.77元/千克，周度环比上涨3.6%；22省平均仔猪价格为49.36元/千克，较上周上涨了-0.4元/千克，周度环比上涨了-0.82%；22省平均猪肉价格为29.39元/千克，周度上涨0.48元/千克，周度环比上涨1.66%。

从现货价格来看，生猪价格从进入4月份开始，就连续上涨，累积上涨了19周，价格从12.12元/千克，一路上涨至23.24元/千克，涨幅达到91.75%。涨幅较大。不过从7月下旬以来，猪价上涨的势头稍有放缓，结束了连续上涨的势头，开始有小幅的回调。主要是发改委约谈生猪头部企业，缓解了市场因压栏而出现的供应偏紧的担忧。加上前期生猪价格涨幅较大，市场对高价抵触心态较强。加上7-8月份是生猪的消费淡季，天气炎热，

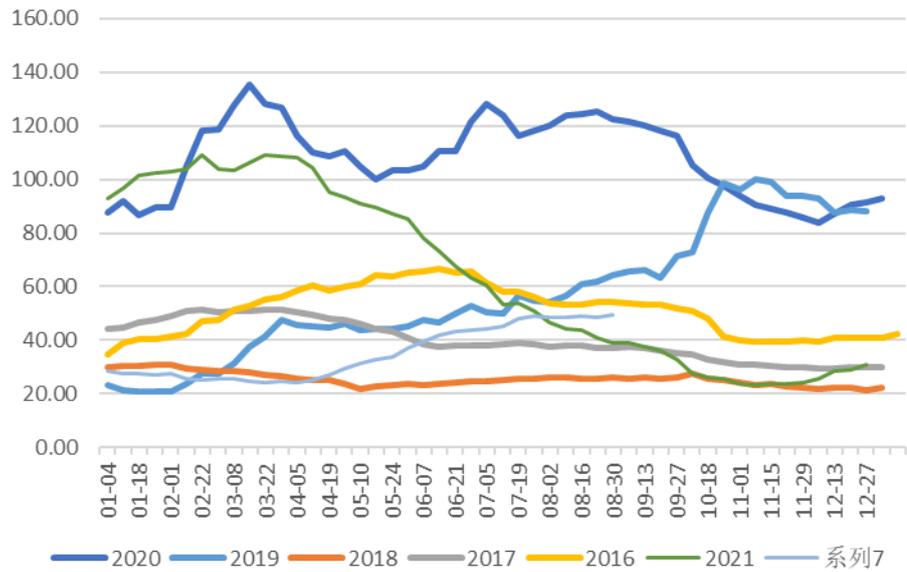
加上学校放假，均限制猪肉的消费，对生猪价格有所限制。从仔猪的价格情况来看，从4月中下旬开始上涨，连续上涨了17周，价格从24.94元/千克上涨至49.36元/千克，涨幅达到97.91%。仔猪价格的上涨主要是能繁母猪存栏量下跌导致的。从去年7月开始，能繁母猪存栏开始下降，导致近期仔猪的供应偏紧，支撑仔猪的价格。从猪肉的价格来看，从4月初开始，累积上涨了53周，价格从18.92元/千克，一路上涨至29.8元/千克，涨幅达到57.5%。可以看到，相比于生猪以及仔猪的涨幅，猪肉的涨幅相对较小。这主要体现在虽然供应偏紧，但是下游对高价的猪肉的接受度不高，再加上天气转热以及疫情的影响，均限制猪肉的消费，导致猪肉的涨价情况不及生猪的涨幅。

生猪价格变化



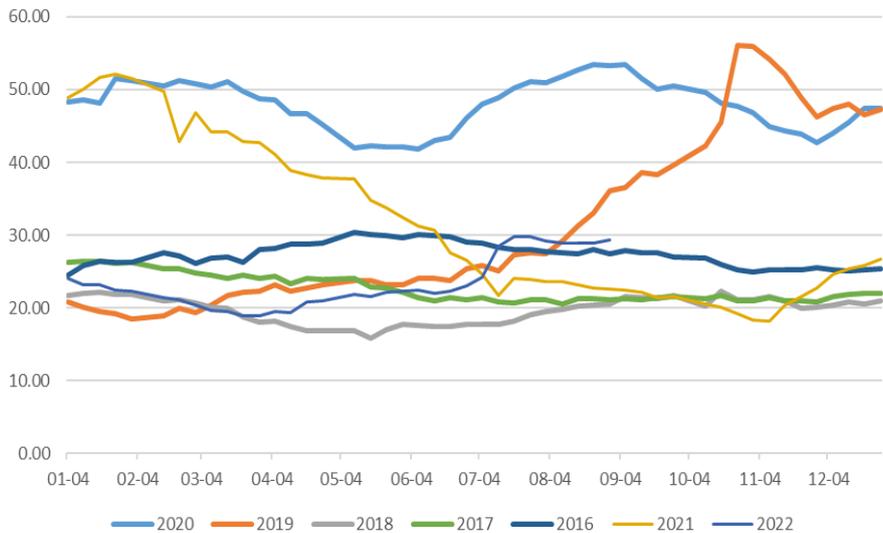
数据来源: wind 瑞达研究院

仔猪价格变化



数据来源: wind 瑞达研究院

猪肉价格变化



数据来源: wind 瑞达研究院

2、利润较好 压栏情绪限制供应

从生猪的供应方面来看,国家统计局发布的数据显示,二季度末生猪存栏 43057 万头,同比下降 1.9%,环比一季度末增加 1.9%,相比 2018 年上年生猪存栏 40904 万头增加 5.26%。生猪存栏自 2021 年末达到 44922 万头高点后有所回落,但仍比常年水平仍处相对高位。我国能繁母猪存栏自 2021 年 6 月达到 4564 万头高点后拐点向下,连续十个月回落至 4 月底的 4177 万头,此后 5 月、6、7 月连续三个月止跌回升。5 月能繁母猪存栏 4192 万头,月环比增加 0.4%;6 月末能繁母猪存栏 4277 万头,月环比增 2%,7 月末能繁母猪存栏 4298.1

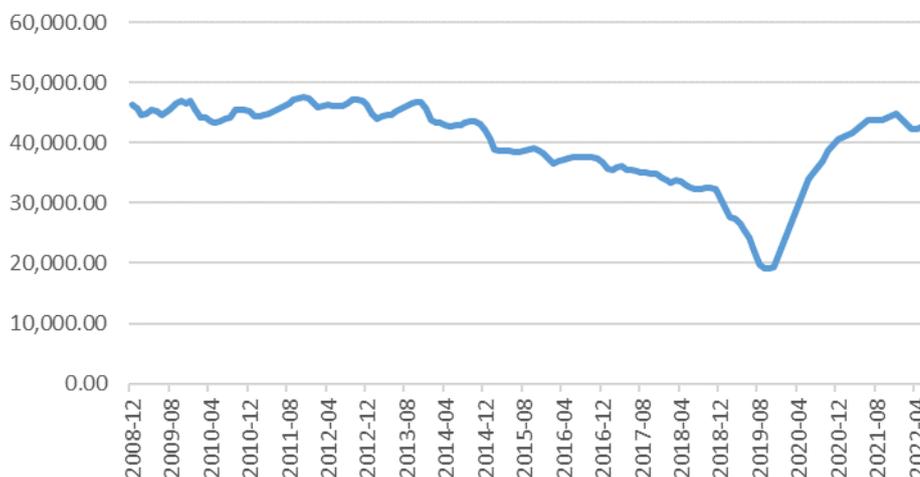
万头，月环比增加 0.49%，仍高于 4100 万头正常保有量 4.83%。

虽然能繁母猪存栏恢复以及生猪的存栏依然保持在高位，不过从去年 7 月开始能繁母猪的存栏开始回落的情况来推导，今年下半年总体的生猪的出栏量应该还处在下降的趋势中。当中主攻四季度供应的散户产能去化尤其明显，尽管产能已于今年二季度见底回升，但在今年四季度之前仍无法形成有效供给。另外从标肥猪的价差来看，根据 Mysteel 的数据来看，全国标肥猪价差均价-0.17 元/公斤，较上周下跌 0.06 元/公斤，标肥价差继续扩大。随着气温的下降，市场对肥猪的需求增多，肥猪价格支撑明显，肥猪与标猪的价格将拉大。肥猪-标猪价差偏高，均有利于压栏和二次育肥的进行，提振当期现货。

从生猪的出栏体重来看，根据 Mysteel 的数据显示，截止 8 月 25 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 124.40 公斤，较上周下降 0.08 公斤，环比下降 0.06%，同比下降 0.97%。生猪出栏均重继续小降，规模场适重猪出栏量有限，散户大猪存栏亦不多，市场整体猪源均重偏小，且部分区域缺电缺水，西南等地部分养殖场加快了小标猪出栏节奏，随着天气逐渐降温，大猪出栏量或增多，后期生猪出栏均重预计逐渐增加。

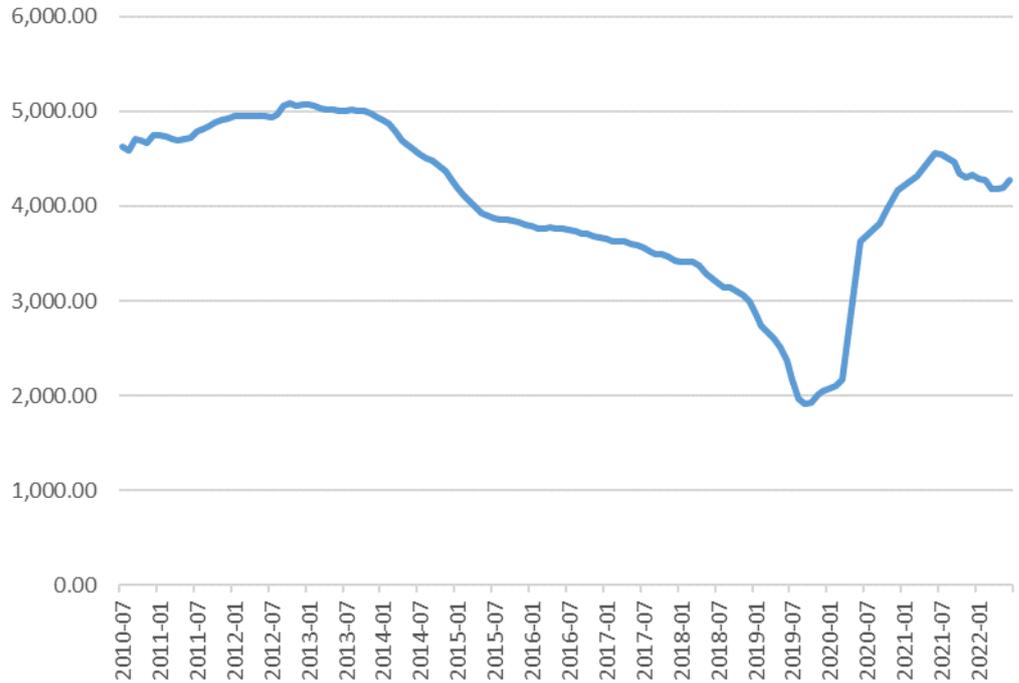
从生猪的养殖利润上来说，截止 8 月 26 日当周，自繁自养养殖利润盈利 526.35 元/吨头，外购仔猪养殖利润盈利 692.56 元/头。从养殖利润来看，外购仔猪养殖利润从今年 4 月底开始由亏转盈，自繁自养养殖利润从今年 6 月底开始由亏转盈。养殖利润较好，提振养殖户的补栏热情以及压栏和二次育肥的情况。短期来看，限制供应量的增加。不过这部分压栏和二次育肥的生猪预计在今年 11-12 月份出栏，届时可能会增加生猪的供应。另外，养殖利润较好，也提振养殖户对后市的信心，尤其是散户对于价格的下跌抵触心理较强，有一定的挺价的心理，对猪价有一定的支撑。

生猪存栏



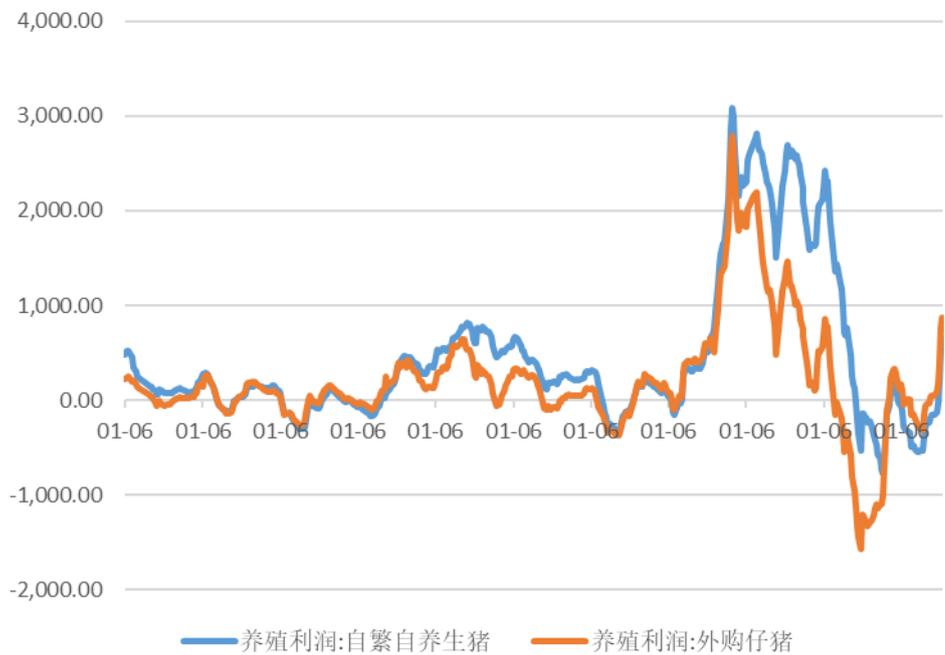
数据来源：同花顺 瑞达研究院

能繁母猪存栏



数据来源：同花顺 瑞达研究院

生猪养殖利润



数据来源：WIND 瑞达研究院

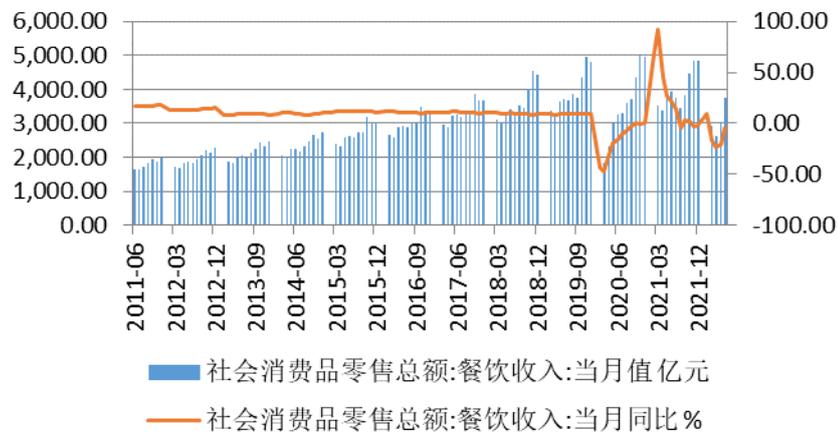
3、9月消费或有好转

需求端方面，伏天结束，天气转凉，市场终端消费有所好转。中秋、国庆节日即将到来，市场喊涨情绪推动猪价上涨。开学季的到来，贸易商采购积极并有囤货的迹象。据

农业农村部数据，7 月份屠宰量 2119 万头，环比下跌 12.18%，同比增-9%。7 月屠宰量手疫情和天气的影响有所下降。不过目前已处于需求底部，高温淡季叠加新冠疫情，终端消费已跌至“冰点”，预计 9 月份需求下降空间已然不大，可能有所回升。

8 月 15 日，国家统计局最新发布数据，2022 年 7 月，全国餐饮收入 3694 亿元，同比下降 1.5%；限额以上单位餐饮收入 959 亿元，同比下降 1.2%。2022 年 1-7 月，全国餐饮收入 23734 亿元，同比下降 6.8%；限额以上单位餐饮收入 5847 亿元，同比下降 6.8%。中国烹饪协会分析，7 月份全国餐饮收入、限上餐饮收入增速降幅比上月收窄 2.5 个、1 个百分点。1-7 月，全国餐饮收入、限上餐饮收入增速降幅较 1-6 月份收窄 0.9 个、1 个百分点，餐饮收入占社会消费品零售总额的 9.6%。进入暑假后，随着各地餐饮消费券的持续发放以及夏令营、亲子游的增多，餐饮业也在持续回暖。北京、宁夏、天津、安徽、山东、浙江等地 7 月份持续发放餐饮消费券，助力餐饮消费市场加速回暖。数据显示，北京京郊住宿消费券的发放，也有力拉动了餐饮等周边行业的恢复。

社会消费品零售总额：餐饮收入



数据来源：国家统计局 瑞达研究院

4、进口端有所回落

据海关数据最新的数据 显示：2022 年 7 月猪肉进口量 12 万吨，进口金额 17.5592 亿元人民币，较去年同比下降 73.42%，1-6 月累计猪肉进口量 93 万吨，较去年同比增加-65%，累计进口金额 121.2794 亿元人民币，较去年同比增加-75.4%。从进口情况来看，受国内生猪供应充足的影响，进口需求持续减弱，当月进口量已经连续 15 个月出现回落，累计进口量也连续 11 个月出现回落。进口冻肉对国内鲜猪肉的供应冲击正在逐渐消减。

进口数量:猪肉:当月值 万吨



数据来源：中国海关 瑞达研究院

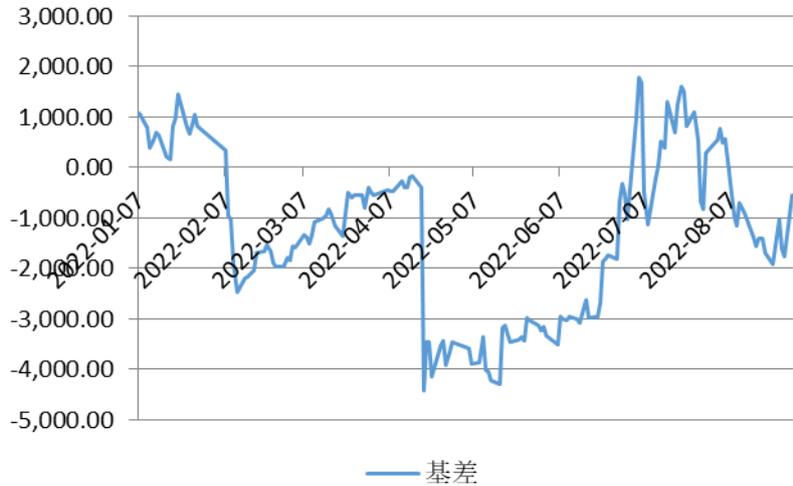
5、政策层面有干预的预期

从政策层面来看，国家发展改革委消息发布消息，今后一段时间，将迎来中秋、国庆、元旦、春节等多个重要节日。为保障节假日期间猪肉市场供应，国家发展改革委将会同有关部门自9月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。同时密切关注市场动态，维护市场正常秩序。应该说，一定的收储、放储量虽不至撼动整体市场供需格局，但多年来，对保障猪肉市场供应、稳定生猪价格仍起到了显著作用。今年6月中旬及下旬，第十二批、十三批国储冷冻肉收储陆续启动，促使国内生猪市场价格快速回升后，政策端又频频发力，从前期收储向放储转变，有效遏制了猪价疯涨势头。猪肉是民生产品，占CPI比重较大，如果价格上涨过多，对民生的影响较大。因此，发改委消息发布，猪价即出现明显回落。预计后期对猪价的上涨有一定的抑制作用。

三、基差和价差分析

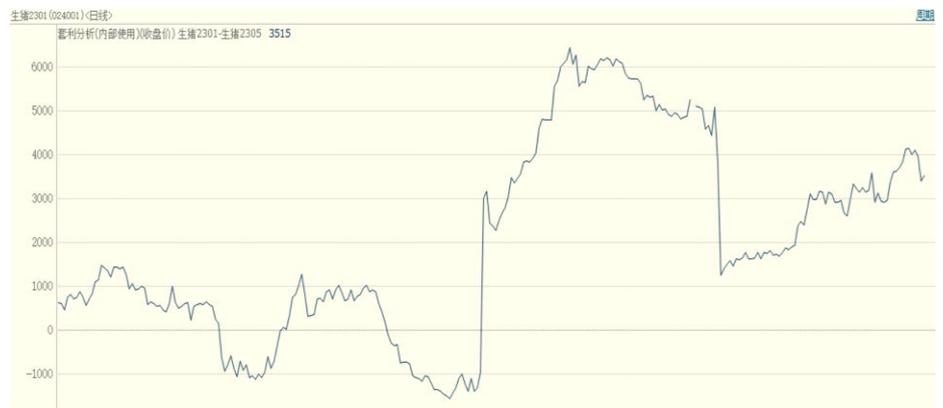
从基差方面来看，截止8月29日，生猪河南现货价格与主力合约基差为-540元/吨。随着生猪移仓换月，远月期价偏高，导致基差有所下降。从目前的情况来看，生猪现货维持坚挺，期货也有偏强的预期，预计基差保持稳定。

生猪活跃合约基差



数据来源：WIND 瑞达研究院

从 01 合约和 05 合约的价差来看，总体有所扩大，总体表现为 01 合约强于 05 合约。主要受到 01 合约对应春节元旦消费，加上冬季北方有杀冬猪，南方有腌制腊肉的情况，支撑 01 合约的价格。而 05 合约对应远期供应，有恢复的预期，加上上半年的需求一般偏低，限制 05 合约的价格。价差有继续扩大的可能。



数据来源：博易大师 瑞达研究院

四、资金面及技术面分析

1、资金面分析

从生猪的前 20 名持仓来看，截止 8 月 29 日，净空单为 8174 手，总体表现为空头占优的情况。且从趋势上，净空单有增加的态势。结合资金面来看，资金也有流入的迹象，预计与空头入场有一定的关系。

会员：前二十名合计 品种：LH 生猪



数据来源：WIND 瑞达研究院



数据来源：WIND 瑞达研究院

2、技术面分析

从技术面来看，01 合约目前处在上涨的趋势中。总体均线向上，MACD 红柱，加上趋势上突破了前期下降趋势线的压力，近期有所走强。



数据来源：博易大师 瑞达研究院

五、总结与展望

总体来看，从价格上面来看，生猪的现货价格仍处在上涨的态势中，不过近期的上升势头有所放缓，主要受到政策面的影响和下游消费端不佳的影响。加上终端对高价猪肉有一定的抵触心理，限制猪价。从供应端来看，能繁母猪存栏恢复以及生猪的存栏依然保持在高位，不过从去年7月开始能繁母猪的存栏开始回落的情况来推导，今年下半年总体的生猪的出栏量应该还处在下降的趋势中。另外，随着气温的下降，市场对肥猪的需求增多，肥猪价格支撑明显，肥猪与标猪的价格将拉大。肥猪-标猪价差偏高，均有利于压栏和二次育肥的进行，提振当期现货。从需求端来看，伏天结束，天气转凉，市场终端消费有所好转。中秋、国庆节日即将到来，市场喊涨情绪推动猪价上涨。开学季的到来，贸易商采购积极并有囤货的迹象。不过政策面的影响犹存，国家发展改革委消息发布消息，今后一段时间，将迎来中秋、国庆、元旦、春节等多个重要节日。为保障节假日期间猪肉市场供应，国家发展改革委将会同有关部门自9月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。总体，从供应和需求端来看，支撑猪价，不过作为民生产品，政策面对猪价的关注持续，可能会限制猪价的上涨。

操作建议：

1、投资策略：

建议生猪2301合约22500-24500元/吨区间高抛低吸，止损各500个点。

2、套保策略

生猪养殖企业在24500元/吨上方择机做空套保，止损25000元/吨，下游企业在22500元/吨之下买入，止损2200元/吨。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，

需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。