

养殖端压栏惜售，猪价持续走高

摘要：

- 行情回顾：**6月，外三元生猪价格呈上涨格局，月末环比上涨9.41%，现货市场供应收紧，支撑生猪价格上涨；生猪2209合约冲高，涨幅9.17%。
- 供给端：**因对后市存看好预期，养殖场结束产能去化，开始新一轮能繁母猪补栏；养殖场压栏情绪较浓，减少生猪出栏量。
- 需求端：**终端需求偏弱，且天气炎热抑制需求，屠企开工率难以提升。
- 利润端：**受猪价上涨影响，养殖端的养殖利润扭亏为盈。
- 成本端：**6月末猪粮比价为5.89:1。玉米价格上涨速度有所放缓，豆粕价格连续三个月降低，但饲料价格仍处于近5年高位。
- 基差分析：**6月期现基差走强，期限结构为contango结构；生猪2211合约相对于生猪2209合约呈贴水。
- 展望：**供给端，养殖端结束产能去化，并随猪价上涨，开始对能繁母猪进行补栏；叠加6月养殖端压栏惜售，后期二次育肥的生猪或逐渐出栏，市场供应偏紧情绪或有所缓解。需求端，7月为季节性消费淡季，且学校放暑假进一步降低了需求，但假期旅游和升学宴等对猪肉消费或有一定弥补。综合来看，7月生猪价格或震荡偏强。

华创期货 | 生猪月报

投资咨询业务资格：
渝证监许可（2017）1号

报告完成时间：

2022年7月8日

刘利

期货从业资格证：F3009435
投资咨询资格证：Z0014155

张儒（协助）

期货从业资格证：
F03086307

TEL: 023-89067890



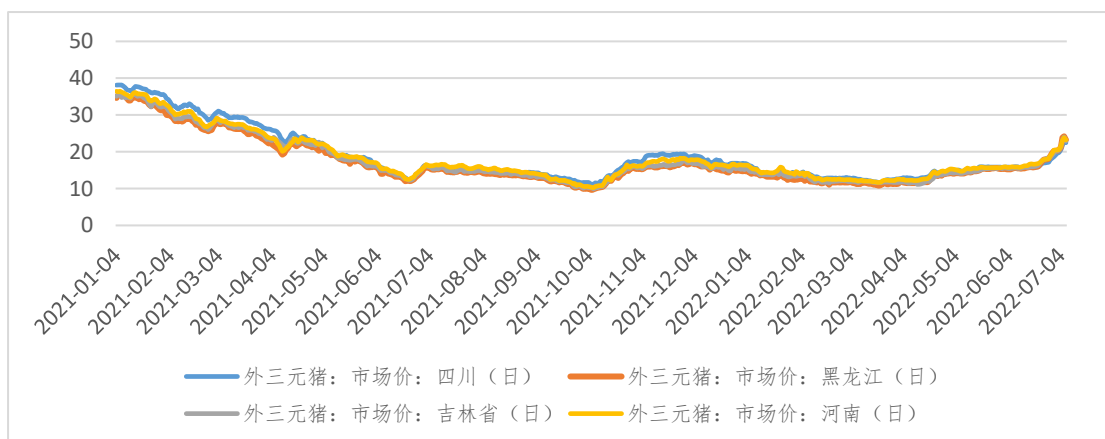
扫描关注华创期货研究
客服热线：4000236678

一. 行情回顾

6月养殖端惜售情绪偏强，规模养殖企业减少出栏量，散户随行就市压栏。目前处于猪肉消费淡季，虽疫情好转，需求有所增加，但整体需求仍难有明显改善，屠企按需收购、以销定产。截止到6月30日全国外三元生猪出栏均价16.74元/公斤，环比上涨9.41%，同比上涨15.21%。

生猪2209主力合约冲高，于6月30日收盘价为20830元/吨，涨幅9.17%。6月受现货端带动，多头看涨情绪浓厚，期货价格坚挺冲高。

图1：各地外三元生猪市场价（元/公斤）



数据来源：钢联数据

图2：生猪主力合约



数据来源：大连商品交易所

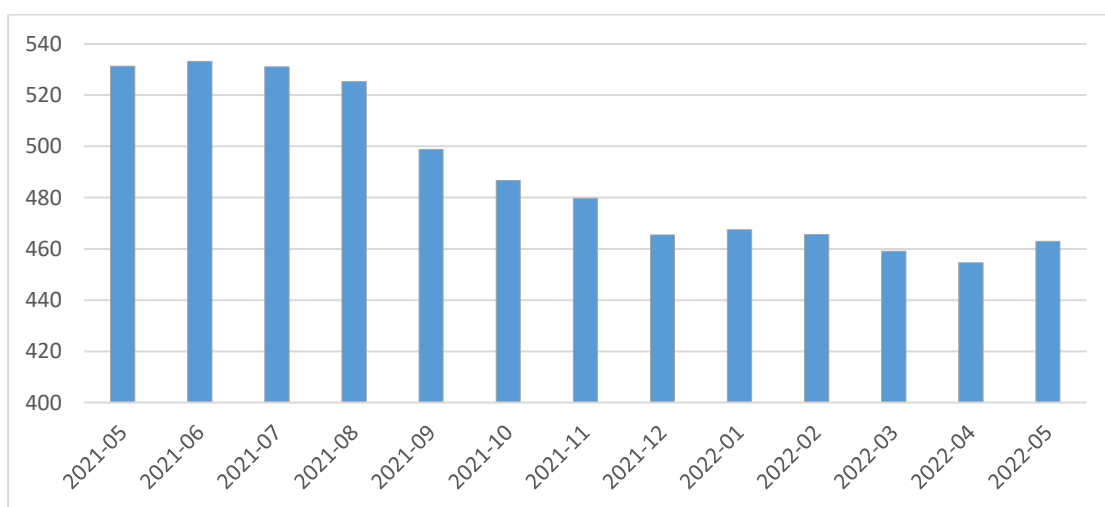
二、供应端

据钢联数据统计，5月份样本养殖企业能繁母猪月度存栏量462.91万头，自2021年12月以来能繁母猪存栏量基本保持在稳定范围，环比变化幅度+1.83%，同比变化幅度-12.87%。因猪价上涨，养殖企业深度亏损局面有所改善；加之对下半年行情转好的预期，养殖场低产能母猪去化进程结束，开启新一轮补栏。

根据钢联数据监测，5月，定点样本大型养殖企业生猪存栏量2836.41万头，环比变化幅度+0.53%，同比变化幅度+4.47%。5月猪价横盘整理，大多养殖场压栏，且因对后市的看好预期，养殖端压栏进行二次育肥，增加了生猪存栏量。

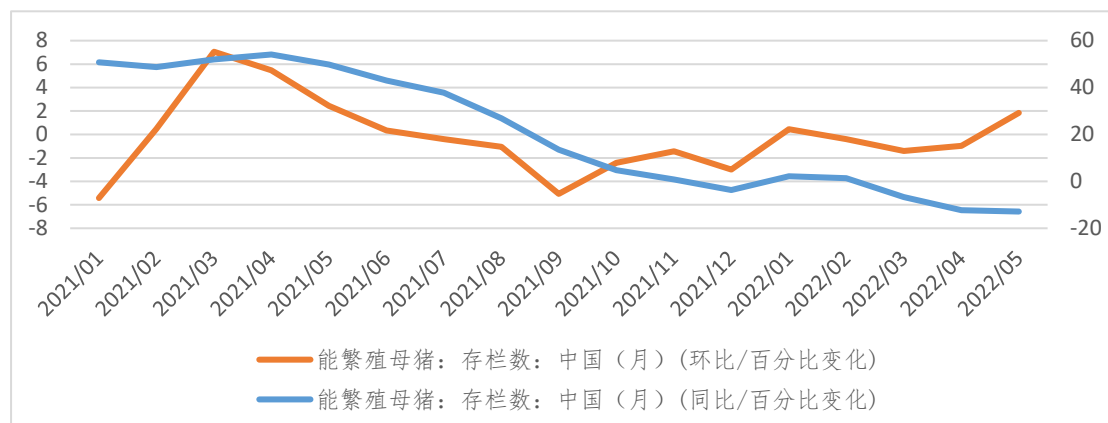
此外，海关数据显示，5月份猪肉进口量为90568906公斤，环比变化幅度-8.92%，同比变化幅度-61.33%。国内需求未有明显改善，叠加国内供应较充足，对进口猪肉需求减少。

图3：能繁母猪存栏量（单位：万头）



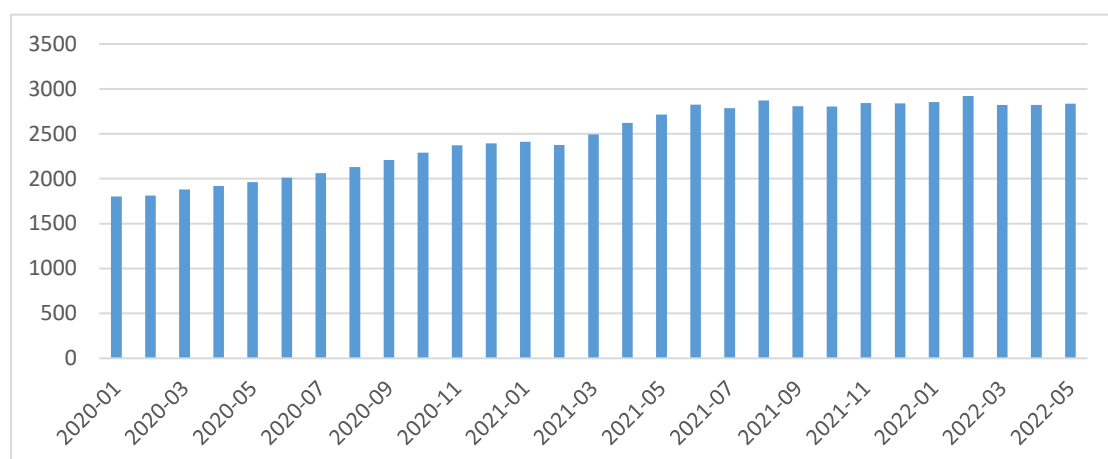
数据来源：钢联数据

图 4：能繁母猪存栏同环比增长率（%）



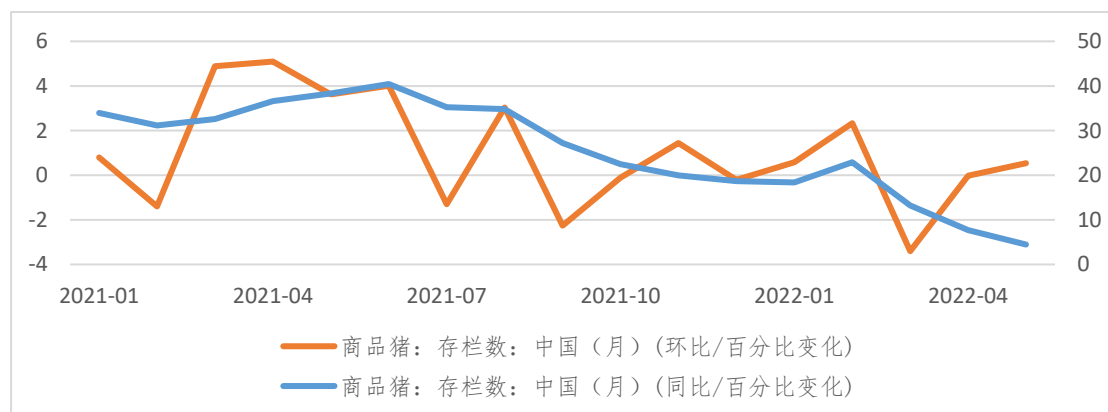
数据来源：钢联数据

图 5：生猪存栏量（万头）



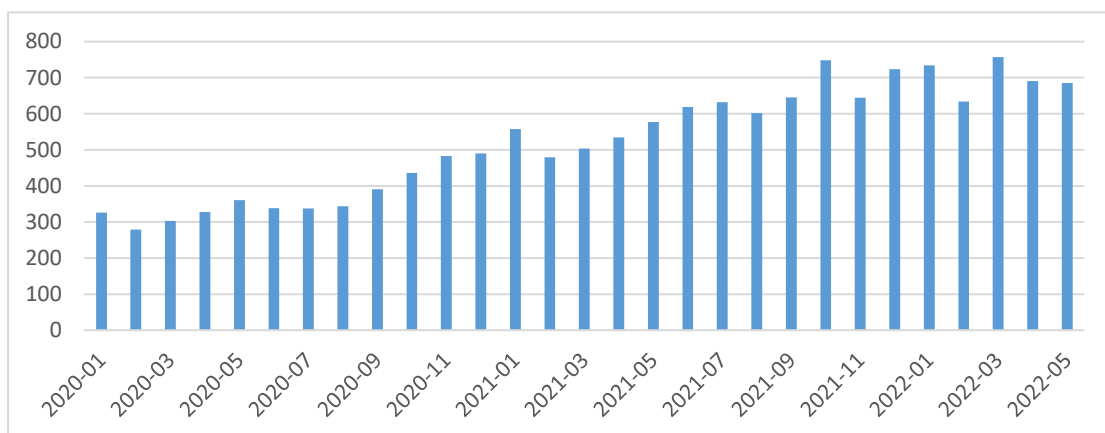
数据来源：钢联数据

图 6：全国生猪存栏同环比增长率（%）



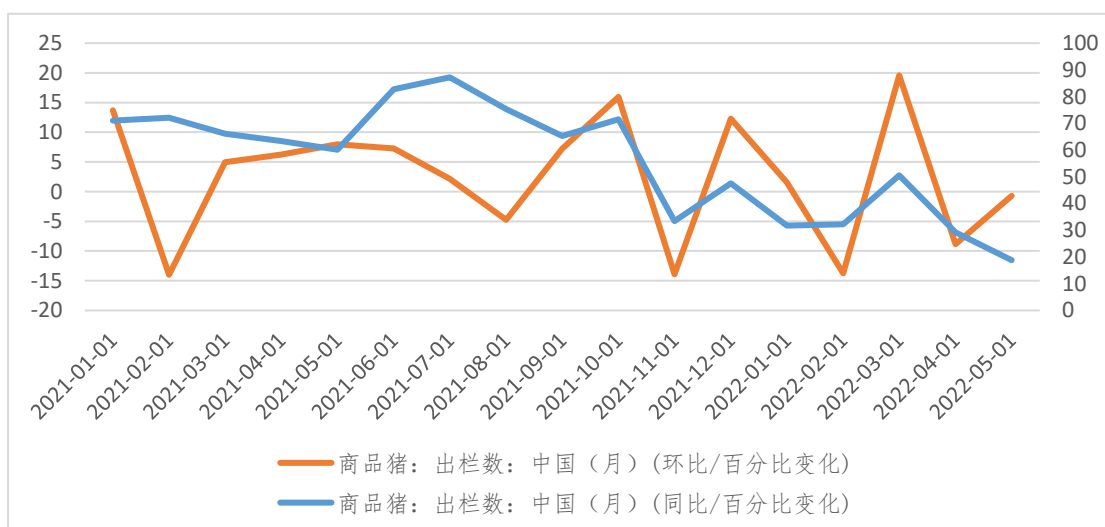
数据来源：钢联数据

图 7：全国生猪出栏（万头）



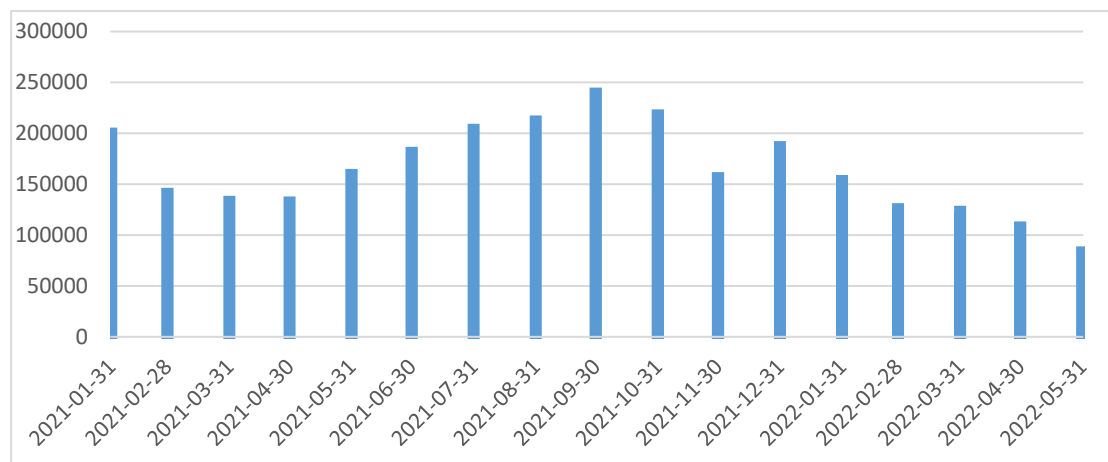
数据来源：钢联数据

图 8：全国生猪出栏同环比增长率（%）



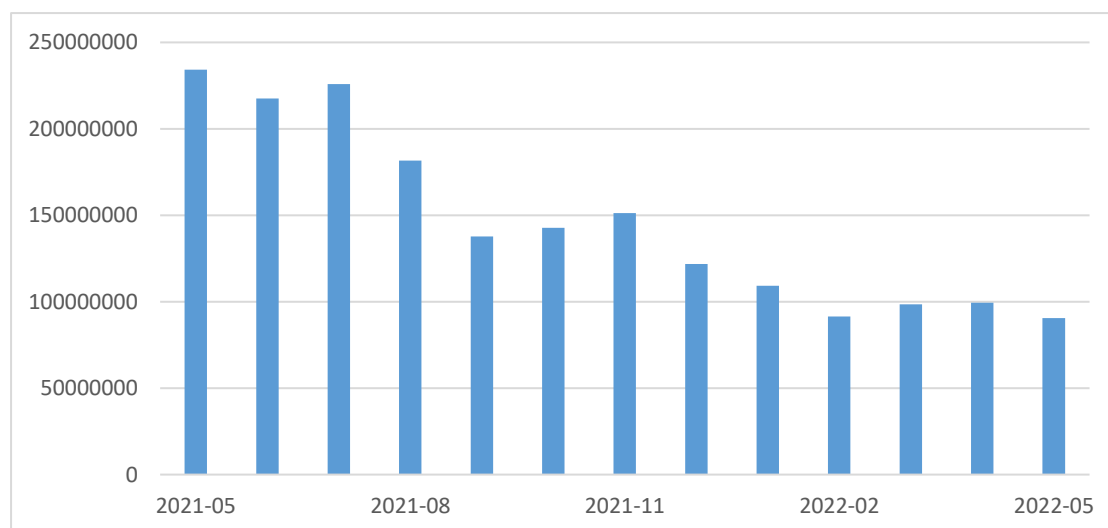
数据来源：钢联数据

图 9：能繁母猪淘汰量（头）



数据来源：钢联数据

图 10：中国猪肉月度进口量（公斤）



数据来源：钢联数据

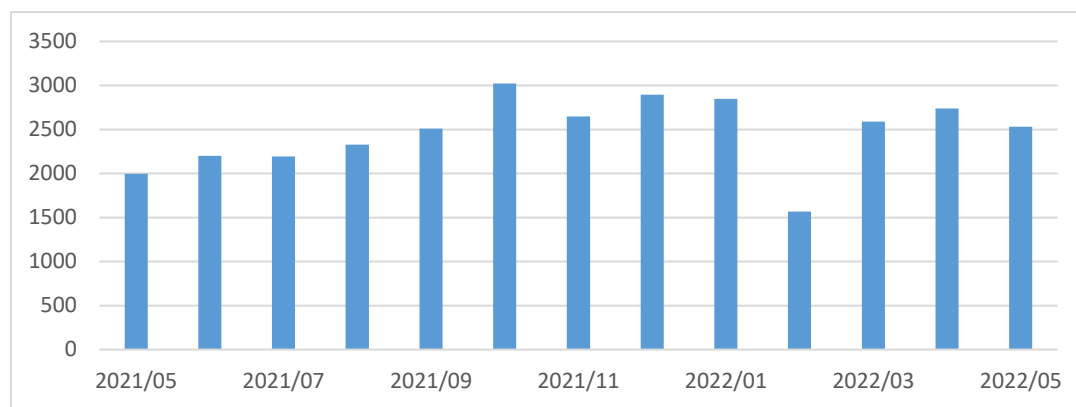
三、需求端

6月国内重点屠宰企业开工率呈现走低态势，屠宰企业平均开工率24.70%，环比增加0.07个百分点，月内最高开工率为6月1日的27.50%。因猪价上涨，养殖企业利润回升，以及对后市看好的预期，养殖端惜售情绪增强，增加屠企收购难度，同时终端需求偏弱，且天气炎热抑制需求，多重因素影响下，屠企开工率难以提升。

6月份全国重点屠宰企业鲜销率呈先降后涨。重点屠宰企业平均鲜销率

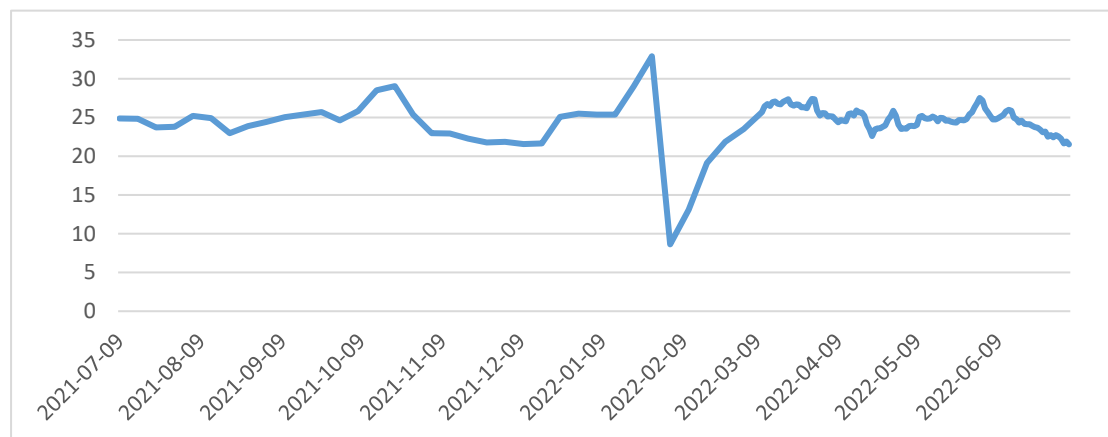
89.13%，较上月上涨0.23个百分点。因猪价持续上涨，下游对高价白条肉接受度降低，多地出现剩货，屠企为降低损失，开始降低屠宰量，稳定鲜销率。

图 11：屠宰企业月度屠宰量（万头）



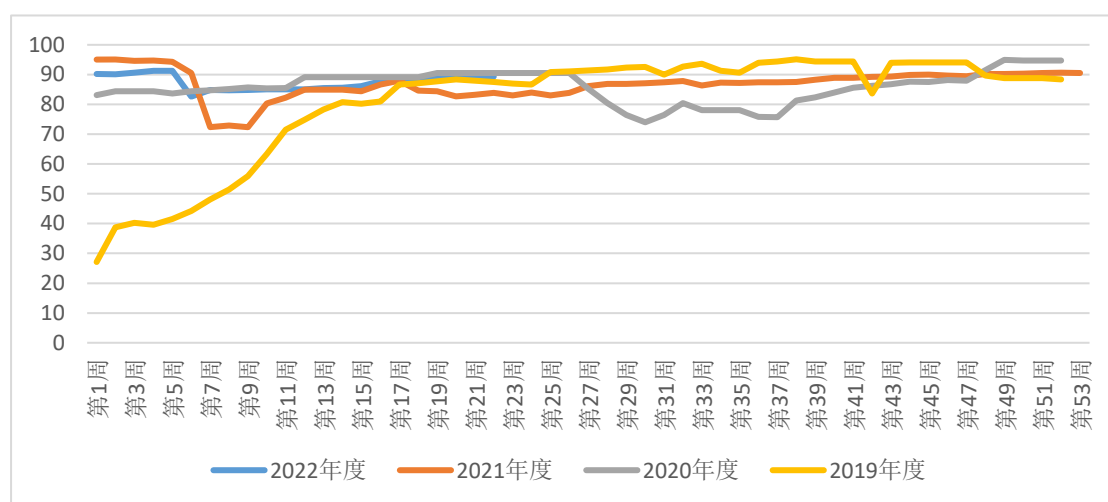
数据来源：钢联数据

图 12：屠宰企业日度开工率（%）



数据来源：钢联数据

图 13：白条猪肉周度鲜销率（单位：%）



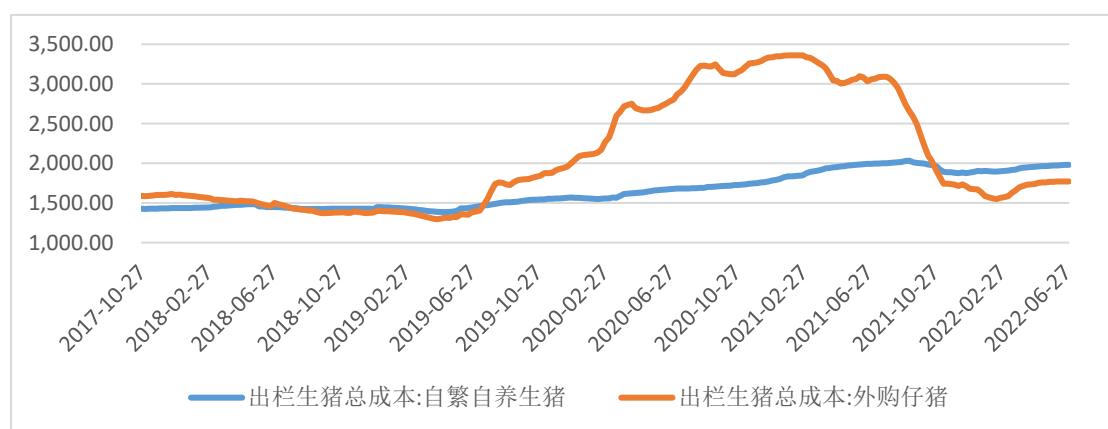
数据来源：钢联数据

四、利润端

6月生猪养殖总成本基本保持稳定，但猪价上涨幅度较大。受此影响，生猪养殖端结束了自2022年1月以来的亏损局面，并持续走高。截至6月末，自繁自养模式下的养殖利润扭亏为盈，6月平均利润为66.93元/头，环比上涨154.73%。

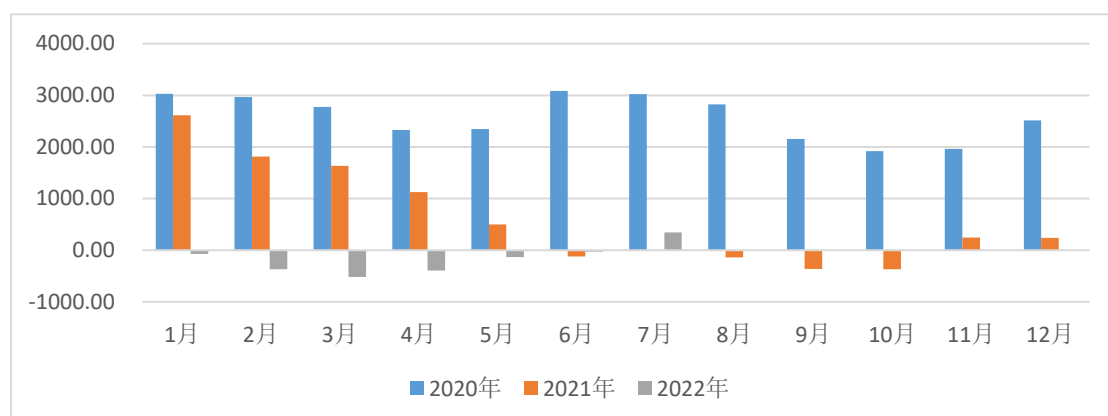
相对于自繁自养，6月每头外购仔猪育肥盈利呈上涨格局，盈利均值190.00元/头，环比上涨188.26元/吨。自2021年12月起，外购仔猪养殖总成本低于自繁自养的养殖总成本，截至6月24日，仔猪育肥盈利为191.11元/头。

图14：出栏生猪总成本



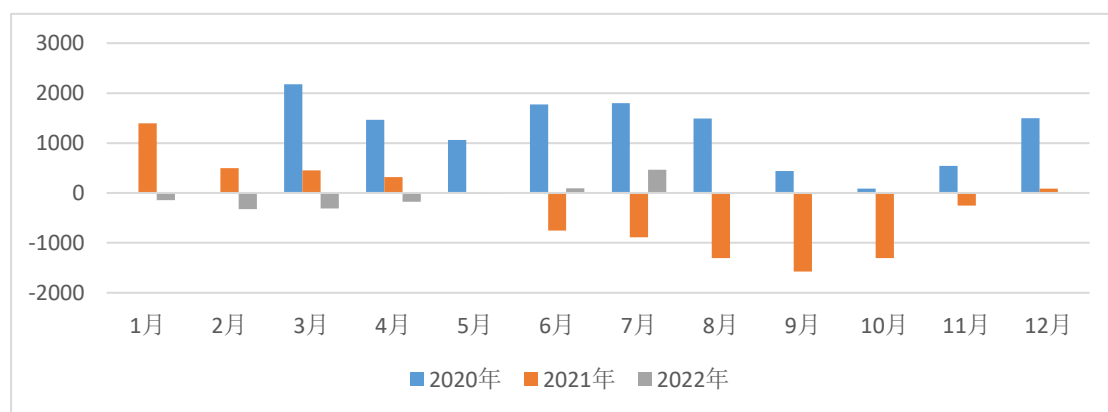
数据来源：钢联数据

图 15：生猪自繁自养养殖利润（元/头）



数据来源：钢联数据

图 16：外购仔猪养殖利润（元/头）



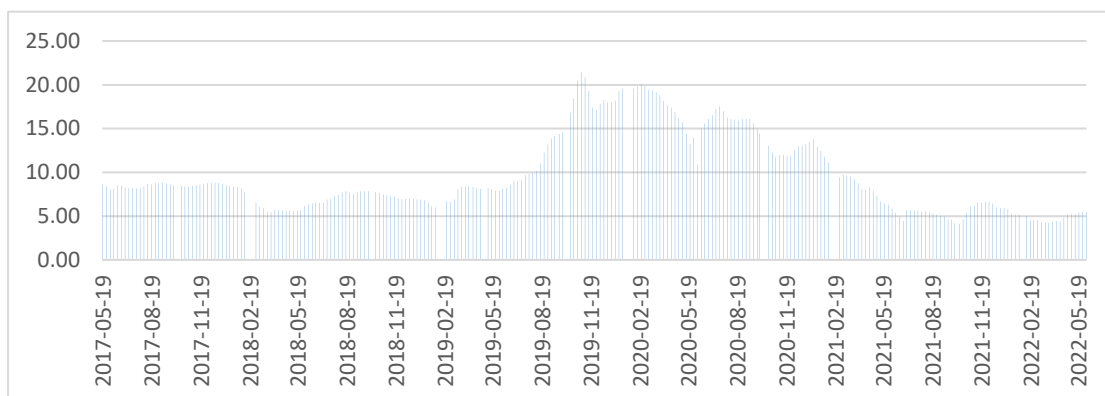
数据来源：钢联数据

五、成本端

自4月末猪粮比价恢复至5:1之上，6月猪粮比价维持在5.50至5.90区间内，脱离过度下跌一级预警区间，6月24日猪粮比为5.89:1，前值为5.48:1，环比上涨7.48%。

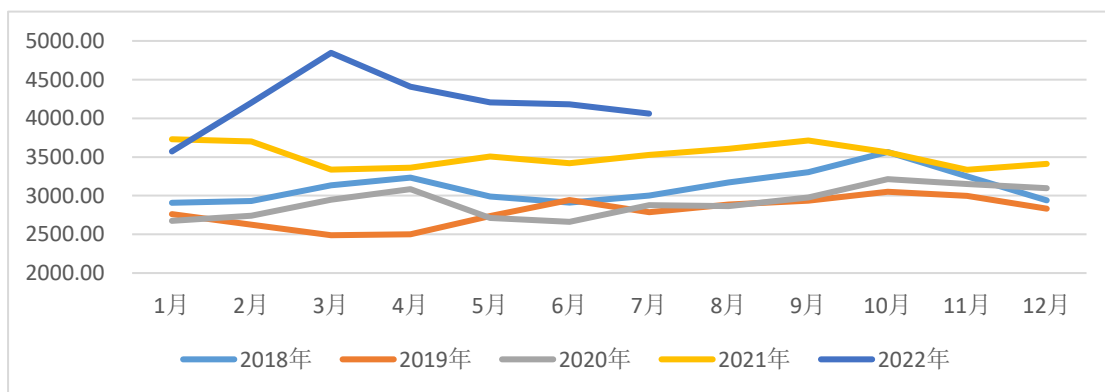
6月中国玉米价格先涨后跌，均价2852.86元/吨，环比变化+0.06%；豆粕价格则连续3个月回调，均价4182.38元/吨，环比变化-0.60%，价格虽一改1至3月的上涨态势，但仍位于近5年高点。6月产区贸易商挺价意愿较强，但市场购销清淡，下游按需采购。豆粕方面，6月购销较清淡，整体行情较平稳运行。

图17：猪粮比价



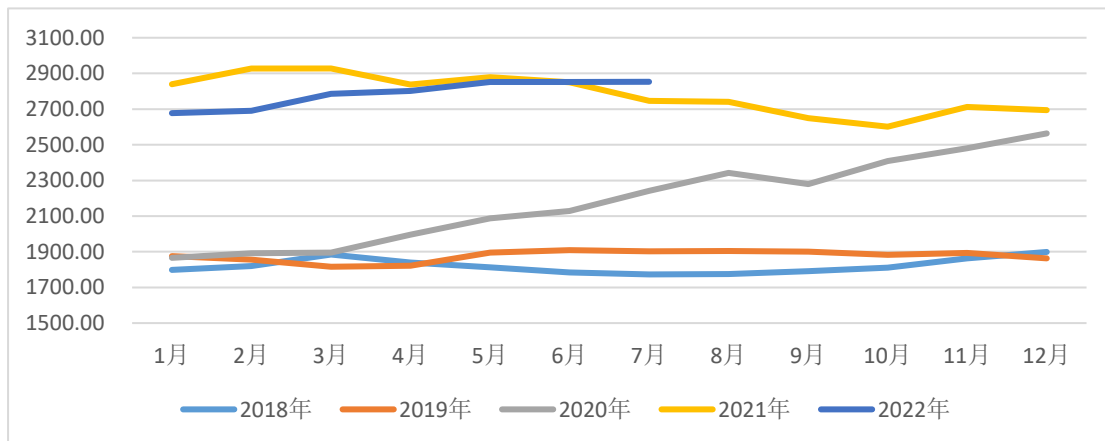
数据来源：钢联数据

图18：豆粕月度均价（元/吨）



数据来源：钢联数据

图19：玉米月度均价（元/吨）

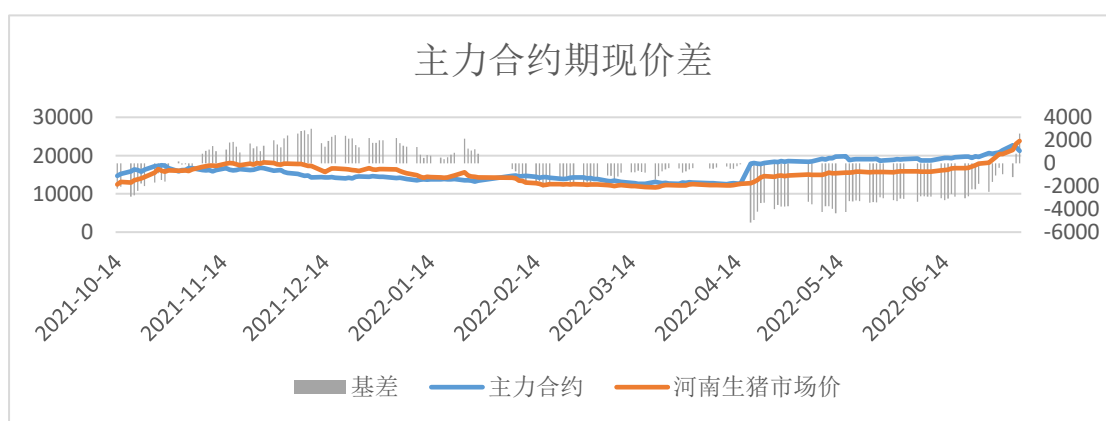


数据来源：钢联数据

六、基差分析

生猪期货行情与现货行情呈现高度相关，6月30日生猪期现货基差为-400元/吨，较上月末基差-3310元/吨，走强2910元/吨。期限结构为 contango 结构，即生猪期货合约呈现升水行情，一方面，是因为市场生猪大概率存在供过于求，库存过剩的情况，导致现货疲软；另一方面市场对后市或较为乐观，低价格刺激需求，限制供给，预期未来供需宽松或得到改善；生猪2211合约与生猪2209合约价差为-530元/吨，较上月末走弱950元/吨；生猪2301合约与生猪2211合约价差为10元/吨，较上月末走弱1195元/吨，后市对远月猪价预期或较为悲观。

图 20：生猪期现基差



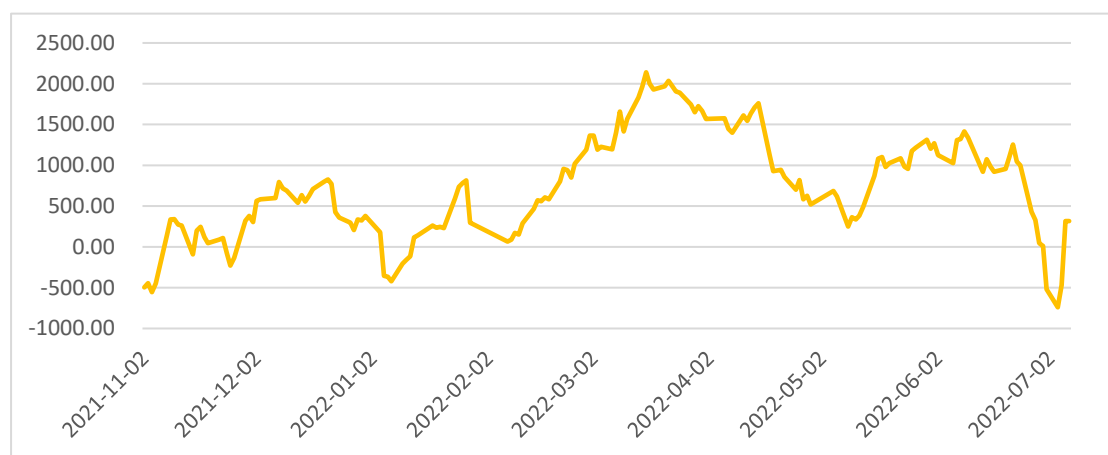
数据来源：钢联数据

图 21：LH2211-LH2209



数据来源：钢联数据

图 222: LH2301-LH2211



数据来源：钢联数据

七、行情展望

供给端，养殖端结束产能去化，并随猪价上涨，开始对能繁母猪进行补栏；叠加 6 月养殖端压栏惜售，后期二次育肥的生猪或逐渐出栏，市场供应偏紧情绪或有所缓解。需求端，7 月为季节性消费淡季，且学校放暑假进一步降低了需求，但假期旅游和升学宴等对猪肉消费或有一定弥补。综合来看，7 月生猪价格或震荡偏强。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但华创期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求分析内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理。市场行情瞬息万变，报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接投资依据，据此操作，风险自担。另外，在任何情况下，华创期货向客户提供本报告时，与投资者无利益冲突，也不与投资者分享投资收益。