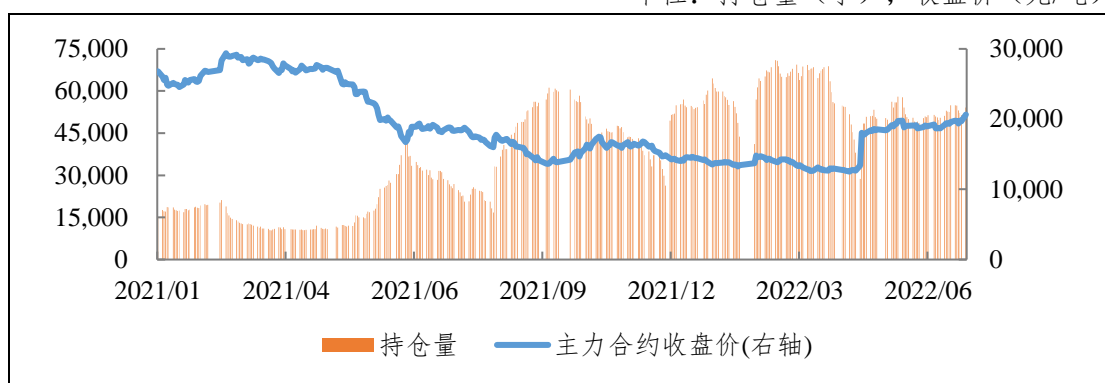


## 生猪期货异动点评

6月27日，生猪期货盘面全线大涨，其中主力 LH2209 合约越过 20000 元关口，录得收盘价 20650 元/吨，单日涨幅 4.9%，最高一度触及 20845 元/吨，创下过去一年来主力合约的最高价位。

图 1 生猪期货主力合约走势

单位：持仓量（手），收盘价（元/吨）

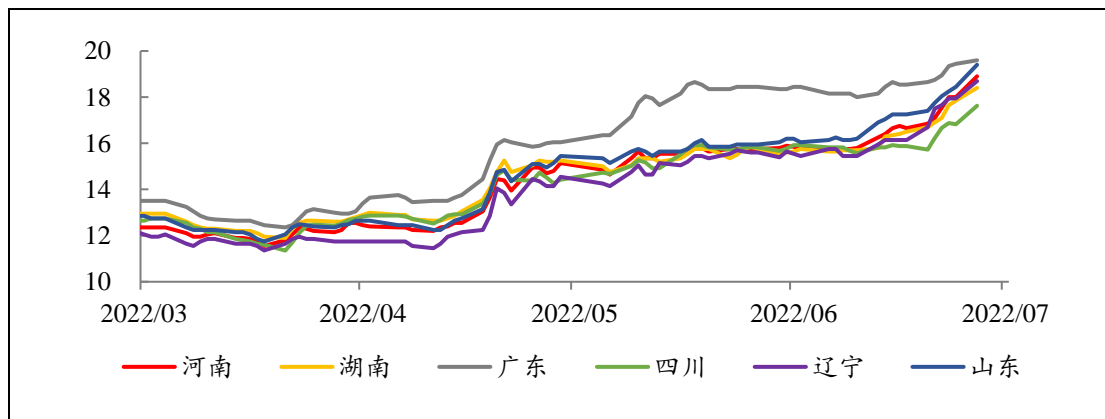


数据来源：同花顺 iFinD 广州期货研究中心

6 月中旬以来，现货猪价迎来新一轮上涨，北方地区养殖端惜售情绪较浓，叠加近期出栏数据下滑，生猪供应减少，因此价格上行速度较快，带动其余地区跟涨。截至 6 月 24 日当周，全国生猪现货均价在 16.42-17.77 元/公斤间波动，较前一周上涨 5.38%；周末猪价涨势不改，周一全国均价较周五上涨 3.6%。

图 2 地区现货价格走势

单位：元/公斤

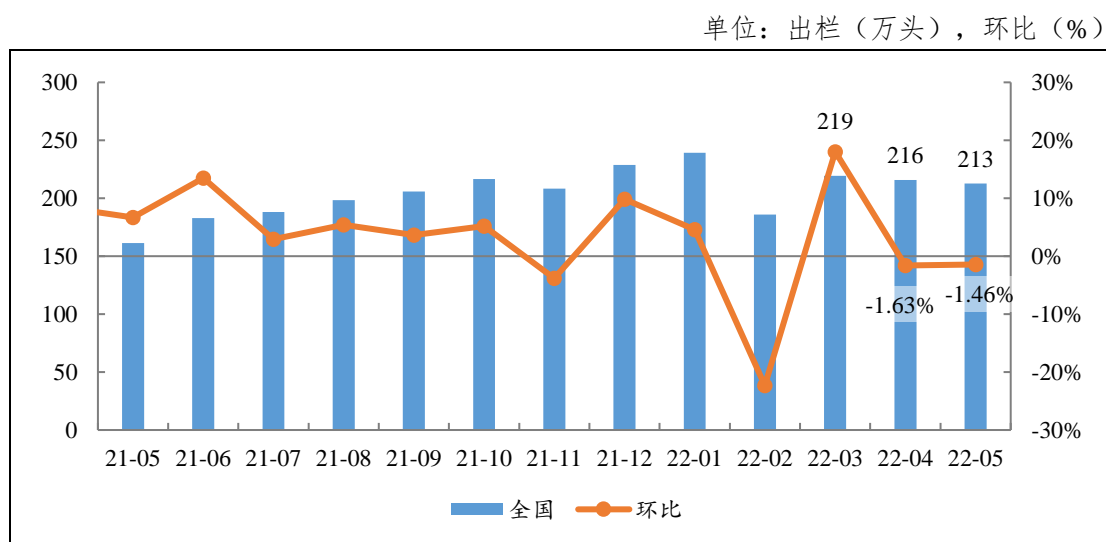


数据来源：同花顺 iFinD 广州期货研究中心

近期猪肉需求总体弱势运行，涨价主要由养殖端所带动。

第一，产能去化发挥威力，生猪出栏数据下滑。去年年中，国内能繁母猪存栏到达顶峰，随即行业开始去产能，今年4月份以来，商品猪出栏量逐步减少。据涌益咨询统计，4月份商品猪出栏量环比下降1.63%，5月份出栏量环比降低1.46%，是近一年以来首次连续两个月录得出栏环比下降。依据农业农村部数据，2022年4月末我国能繁母猪存栏为4177万头，同比降幅4.3%，较去年6月份的峰值下降了约8.48%，相比之下，当前生猪出栏的下降刚刚起步，预计后续仍将持续一段时间。

图3 样本生猪出栏量与环比

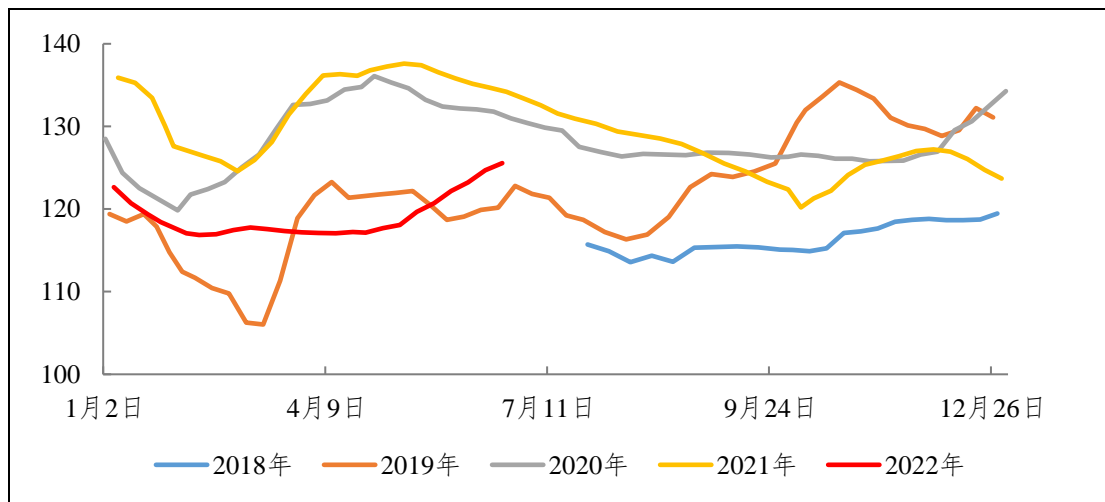


数据来源：涌益咨询 广州期货研究中心

第二，业内对下半年反弹预期较为一致，支撑养殖端惜售心态。5月中旬以来，生猪出栏均重节节攀升，反映当前规模场及散户的压栏情绪都较高，截至6月23日当周，样本全国出栏均重为每头猪125.56公斤，较前一周环比增加0.7%，已连续8周增长；150kg以上大体重肥猪的出栏比例增加，6月末数据为6.26%，较当月中旬的占比提高0.31个百分点。北方地区压栏意愿较强，以河南和辽宁为例，近期大体重猪的出栏比例已达8%，两地的最新出栏均重分别为127.7公斤/头和128.8公斤/头。

图3 样本生猪出栏均重

单位：公斤/头



数据来源：涌益咨询 广州期货研究中心

展望后市，虽然正值夏天传统淡季，猪肉终端消费平平，但在业内一致的反弹预期下，养殖端惜售压栏，规模场与散户的挺价情绪偏强，因此供需两方聚焦在屠宰环节进行博弈，短期市场或震荡偏强。中长期看，产能出清正在发挥作用，预计生猪出栏继续下滑，叠加三、四季度的季节性回调因素，下半年反弹的逻辑不改。

## 免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

### 作者信息

分析师：谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

联系人 赖婕

期货从业资格：F03087390

邮箱：lai.jie@gzf2010.com.cn

### 单位信息

广州期货股份有限公司

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号