



国家统计局最新数据解读 生猪期货压力不减

研究员：张晓君

投资咨询证：Z0011864

联系电话：0371-65617380

日期：2022年01月17日

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

按照国家统计局公布2020年生猪存栏40650万头，能繁母猪存栏4161万头进行推算可得2021年末生猪存栏44918万头，能繁母猪存栏4327万头。而由农业农村部、发展改革委、商务部、海关总署、统计局五部委联合发布的生猪产业数据中公布2021年11月末能繁母猪存栏4296万头，相比之下，12月末能繁母猪存栏环比增加0.72%，一改从7月到11月连续五个月的环比下跌，呈现环比上升。而4327万头的能繁母猪存栏仍较农业农村部《生猪产能调控实施方案》4100万头正常保有量高5.5个百分点。

综上，12月能繁母猪存栏环比增加0.72%，该数据印证了我们的“去产能之路漫漫，周期拐点扑朔迷离”的年报观点，以及2022年5月空头思路不变，延续之前卖出套保/空头逻辑。

最新生猪交易策略是在1月5日、6日连续两日早报中提示2203合约、2205合约做空以及卖保策略入场信号

1月10日发布专题报告《屋漏偏逢连夜雨 猪价如期下跌 重回14时代》，该专题报告中给出策略提示：“策略上，前期建议入场的2203/2205合约空单要分别对待，2203合约因为盘面贴水+养殖端提前出栏增加了进一步下跌的不确定性，建议逐步止盈；2205合约前期空单建议继续持有，有效跌破15000支撑位后可看到14200-14500。”该策略建议，已被盘面验证，2203合约资金空单逐渐移仓至2205合约，2205合约走势弱于2203合约。

当前来看，去产能尚未进入实质阶段，尤其国内多地新冠疫情防控升级，在一定程度上抑制了冬季猪瘟疫病扩散，年后利空仍在积聚，供给端压力不减，2203/2205合约中线空头思路不变，操作上，维持前期观点不变，2203合约因为盘面贴水+养殖端提前出栏增加了进一步下跌的不确定性，建议逐步止盈；2205合约前期空单建议继续持有，有效跌破15000支撑位后第一目标位可看到14200-14500。

风险因素：新冠疫情、猪瘟疫病、产业政策。



今天上午 10:00 国家统计局最新发布与解读了《2021 国民经济持续恢复 发展预期目标较好完成》，在第一部分“粮食产量再创新高，畜牧业生产稳定增长”中，提到“2021 年猪牛羊禽肉产量 8887 万吨，较比上年增长 16.3%；其中，猪肉产量 5296 万吨，增长 28.8%。2021 年末，生猪存栏、能繁母猪存栏比上年末分别增长 10.5%、4%。”

根据上述同比增长规模，按照国家统计局公布 2020 年生猪存栏 40650 万头，能繁母猪存栏 4161 万头进行推算可得 2021 年末生猪存栏 44918 万头，能繁母猪存栏 4327 万头。而由农业农村部、发展改革委、商务部、海关总署、统计局五部委联合发布的生猪产业数据中公布 2021 年 11 月末能繁母猪存栏 4296 万头，相比之下，12 月末能繁母猪存栏环比增加 0.72%，一改从 7 月到 11 月连续五个月的环比下跌，呈现环比上升。而 4327 万头的能繁母猪存栏仍较农业农村部《生猪产能调控实施方案》4100 万头正常保有量高 5.5 个百分点。

在该新闻发布之后，生猪期货盘面整体走弱，2205 合约从上午十点半截止发稿下跌约 80 点。也有市场观点认为，国家统计局和农业农村部统计口径不一致而导致数据误差（此前农业农村部公布能繁存栏月度环比涨跌幅，而国家统计局公布季度存栏绝对值）。针对这一看法，笔者查找了 2021 年 9 月农业农村部五部委及国家统计局三季度末能繁母猪存栏数据，两者公布数据一致，均为 4459 万头。据此，可推断统计局和五部委能繁母猪统计口径一致。

综上，12 月能繁母猪存栏环比增加 0.72%，该数据印证了我们“去产能之路漫漫，周期拐点扑朔迷离”的年报观点，以及 2022 年 5 月空头思路不变，延续之前卖出套保/空头逻辑。

最新生猪交易策略是在 1 月 5 日、6 日连续两日早报中提示 2203 合约、2205 合约做空以及卖保策略入场信号

1 月 10 日发布专题报告《屋漏偏逢连夜雨 猪价如期下跌 重回 14 时代》，该专题报告中给出策略提示：“策略上，前期建议入场的 2203/2205 合约空单要分别对待，2203 合约因为盘面贴水+养殖端提前出栏增加了进一步下跌的不确定性，建议逐步止盈；2205 合约前期空单建议继续持有，有效跌破 15000 支撑位后可看到 14200-14500。”该策略建议，已被盘面验证，2203 合约资金空单逐渐移仓至 2205 合约，2205 合约走势弱于 2203 合约。

当前来看，去产能尚未进入实质阶段，尤其国内多地新冠疫情防控升级，在一定程度上抑制了冬季猪瘟疫病扩散，供给端压力不减，年后利空仍在积聚，2203/2205 合约中线空头思路不变，操作上，维持前期观点不变，2203 合约因为盘面贴水+养殖端提前出栏增加了进一步下跌的不确定性，建议逐步止盈；2205 合约前期空单建议继续持有，有效跌破 15000 支撑位后第一目标位可看到 14200-14500。

风险因素：新冠疫情、猪瘟疫病、产业政策。



图 1:生猪期货 LH2203 日线走势图



图 2:生猪期货 LH2205 日线走势图



免责声明：本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。