

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

猪市出栏加速节前需求不及预期，节后消耗库存致阶段反弹，美豆下调供给抬高饲用成本
—— 月报20220207



研究员 陈昱允 | 执业证书编号: F3081748

所长 李娜 | 执业证书编号: F3060165 投资咨询号: Z0016368



联系方式: 18819819725

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
生猪	<p>(1) 回顾：猪价先涨后跌，均价13.82元/公斤，上涨0.03元/公斤。周末全国范围受降雨、降雪天气影响，生猪调运一定程度上受阻，加之小年临近对需求刺激作用明显，周末猪价上涨。屠宰继续压价收猪，而市场猪源供应充足，供强需弱。</p> <p>(2) 供给：规模场出栏量已开始缓慢增量，北方某大厂八省计划量为40349头，较1月19日增加14239头，增幅35.29%，但较1月上旬计划量仍环比减少50%以上，可见养殖场出栏确有增量，但较年前高峰期仍有不足；同时因年后市场看空情绪较浓，中小散多持适时出栏态度，近日出栏量亦有增加。另外，2022年头部养殖企业出栏计划增量明显，平均增幅在36.0%，多数企业增幅在50.0%以上，而2月份仅剩3周，养殖场出栏压力仍较大，故总体来说，短期供给侧对猪价打压作用偏大。</p> <p>(3) 需求：全国生猪屠宰量为83225头，较节前（1月28日）减少100250头，降幅54.64%，且较节前一两周平均水平的16-19万左右仍远远不及，可见当前屠宰端对毛猪消化量尚未全面启动，本周后段宰量或缓慢恢复至节前平均水平。</p> <p>(4) 养殖利润：外购养殖仔猪成本环比减少7.33%，饲料成本环比减少0.31%，外购出栏生猪总成本1633.07元/头.115kg，环比减少2.26%；自繁自养总成本1900.27元/头.115kg，环比减少0.08%，二者差值反转13周，外购养殖成本低于自繁自养成本270元/头左右。猪价窄幅下跌，外购生猪出栏减亏，自繁自养生猪出栏亏损加重；外购生猪出栏头均亏损35元左右，自繁自养生猪出栏头均亏损300元左右。</p> <p>(5) 生猪观点：春节期间猪价震荡偏强为主，但因屠宰企业均还未完全复工，以销售库存为主，整体上春节假日期间市场交易清淡。在春节假期的最后一天，大部分务工人员陆续返回务工地，市场需求逐渐回落，猪价也再度转跌。节后市场需求将进入阶段性疲软期，腊肉替代鲜肉消费，市场猪肉鲜销需求将下降，不过近日全国出现大范围雨雪天气，生猪收售也受到一定影响，预计近期猪价将以震荡为主。</p>	<p>1、单边观望，可轻仓逢高空操作。</p> <p>2、继续持有5-9反套。</p>	<p>1、新冠疫情扩散影响宏观消费；</p> <p>2、物流受阻；</p> <p>3、饲料成本抬高；</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

基差与价差

03

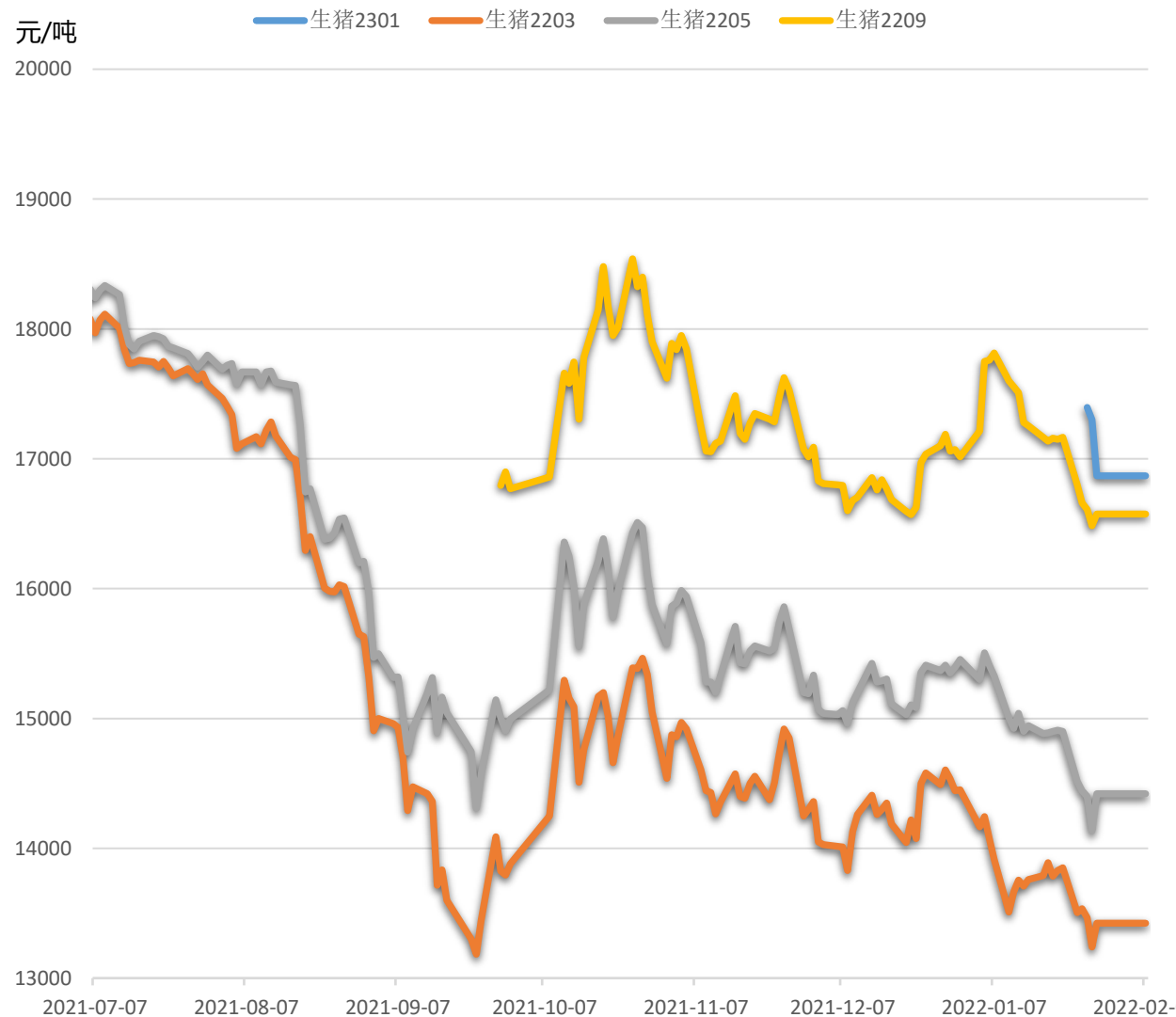
基本面数据

04

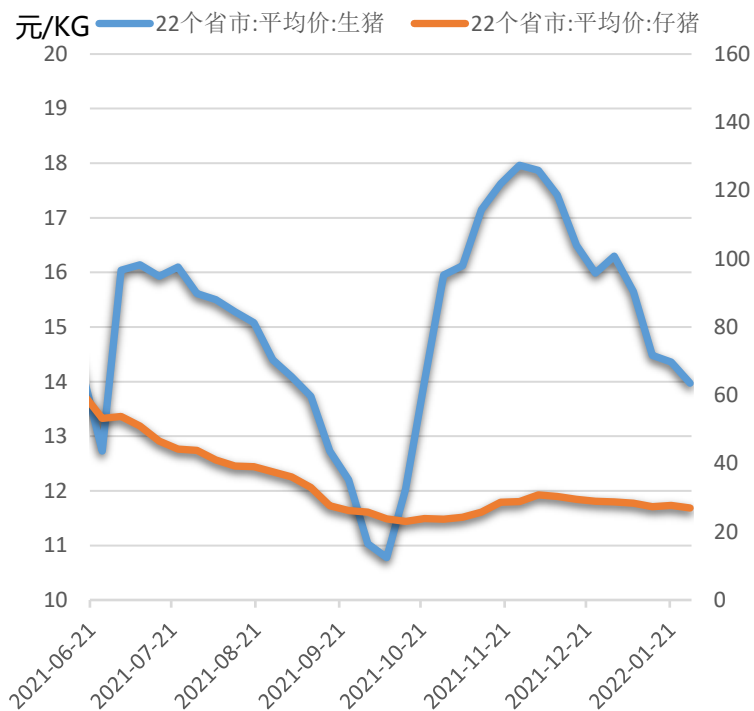
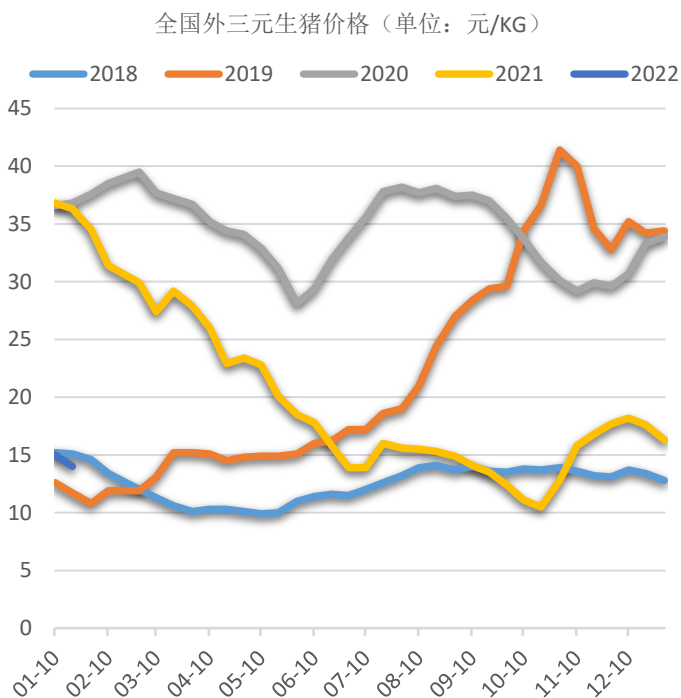
相关品种数据

01

行情回顾



品种	合约	期货数据		现货价格	基差数据
		收盘价	周度变化		
生猪	LH2301	16870	16870	13900	-2970
	LH2203	13425	-80		475
	LH2205	14420	-95		-520
	LH2209	16575	-225		-2675
	合约	价差数据			
		价差数据		周度变化	环比
	3-9	-3150		-3315	-4.98%
	5-9	-2155		-2265	-4.86%
3-5	-995		-1050	-5.24%	



项目	本周	上周	环比	同比
生猪	13.85	13.91	-0.44%	-59.72%
仔猪	24.13	24.16	-0.12%	-71.26%
二元母猪	33.07	33.55	-1.42%	-57.66%
白条猪	19.00	18.67	1.79%	-57.32%
猪肉	31.57	31.65	-0.24%	-45.01%
自繁成本	16.56	16.52	0.22%	3.40%
自繁盈利	-311.55	-300.36	-3.73%	-114.74%
外购成本	13.78	14.20	-2.93%	-52.81%
外购盈利	7.77	-33.15	123.44%	-98.70%
玉米	2.69	2.69	0.04%	-7.88%
豆粕	3.64	3.58	1.56%	-6.62%
育肥猪配合料	3.63	3.63	0.00%	7.08%
猪粮比	5.15	5.17	-0.47%	-41.64%
猪料比	3.82	3.83	-0.44%	-62.39%

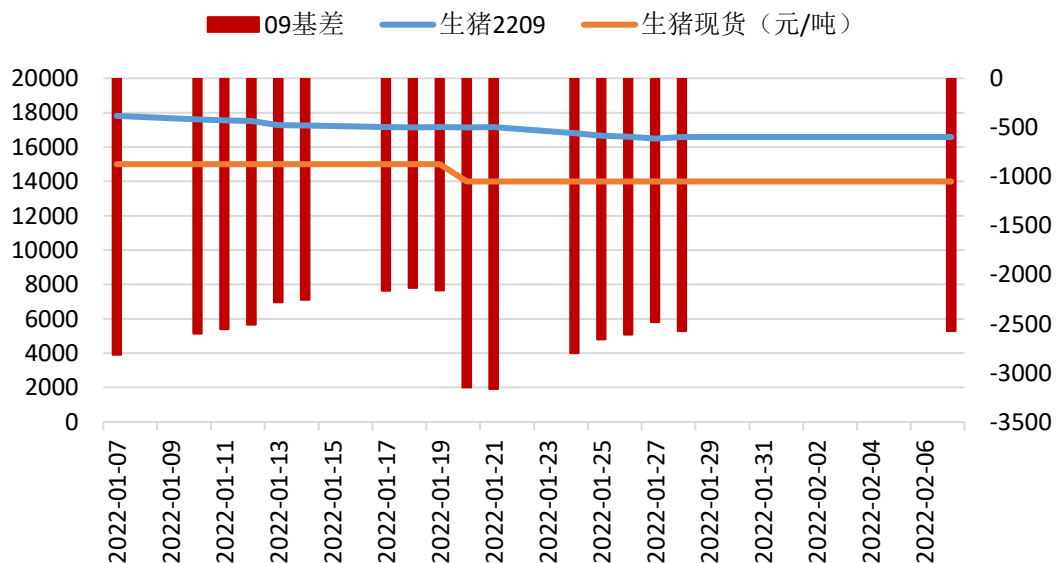
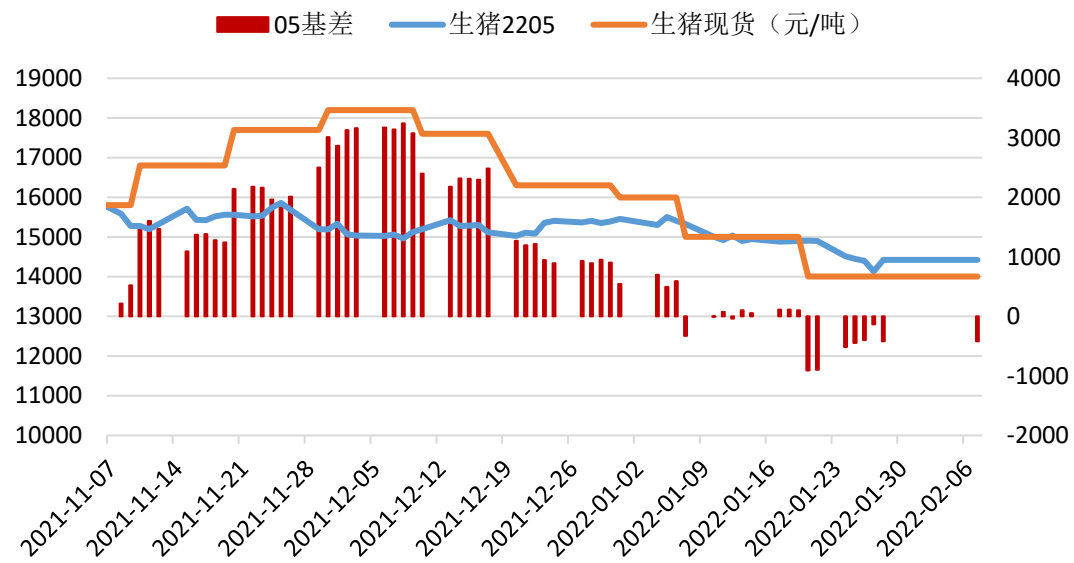
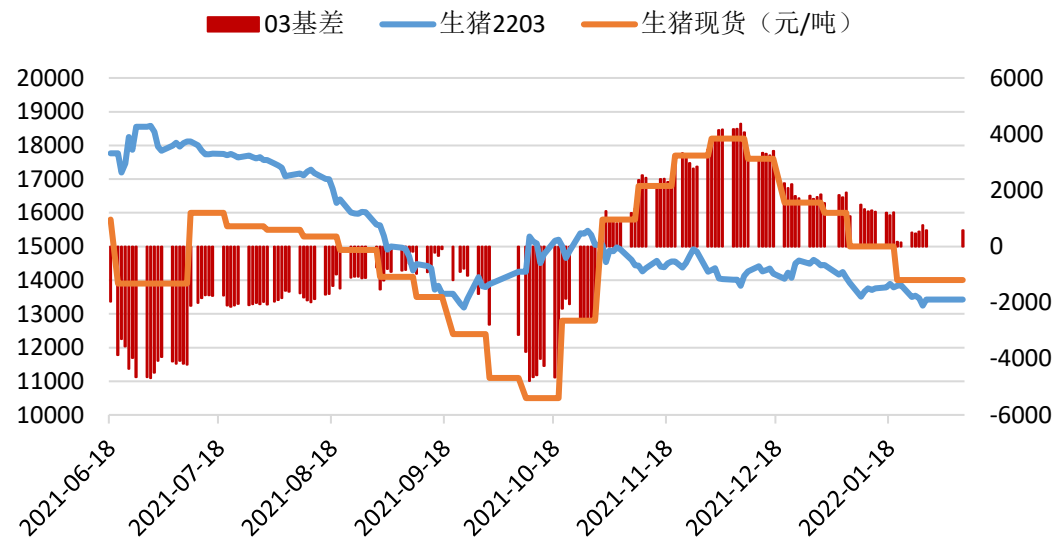
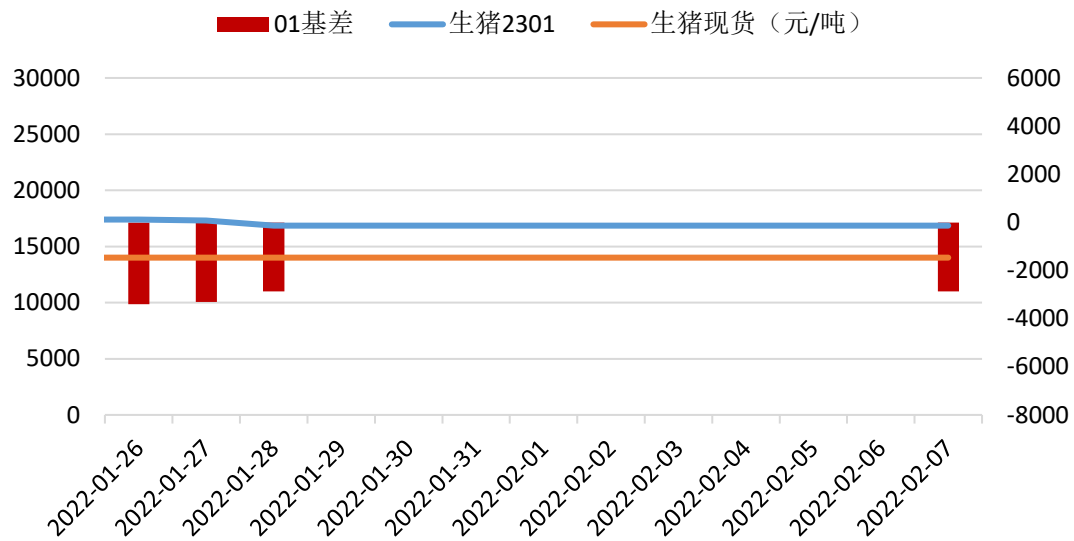
■ 全国生猪均价13.85元/kg附近，环比下跌0.44%，同比下跌59.72%，周均价连续4周下跌。春节过后进入传统消费淡季，市场需求或出现明显的下降，猪价再跌概率较大。

注：仔猪体重为 20kg，二元母猪体重为 50-60kg，生猪出栏体重为 115kg。

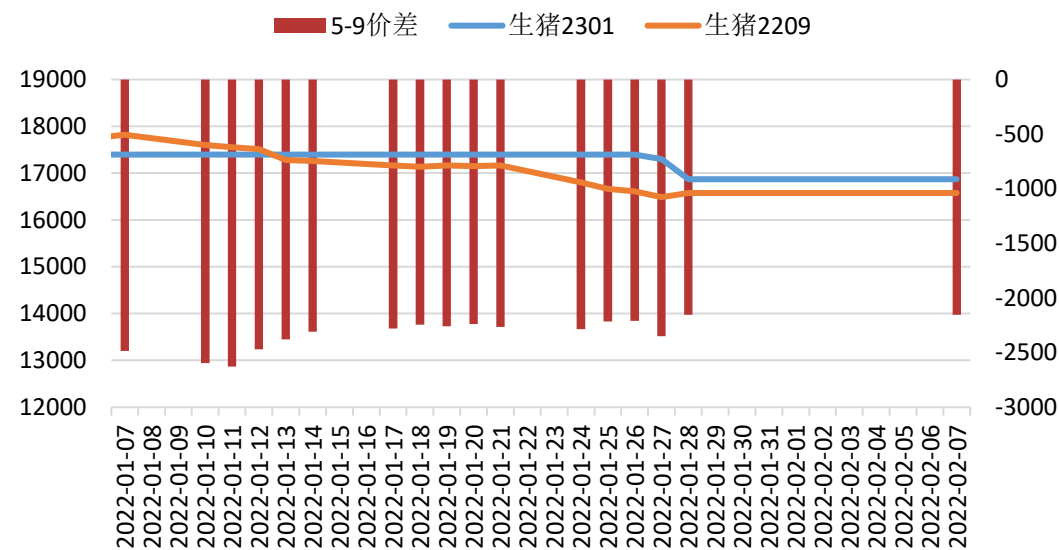
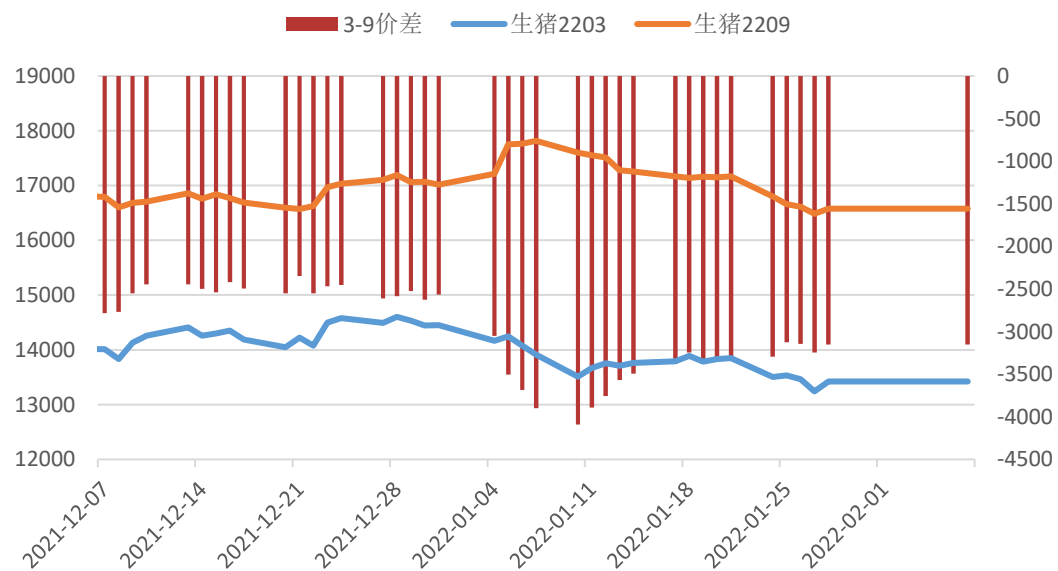
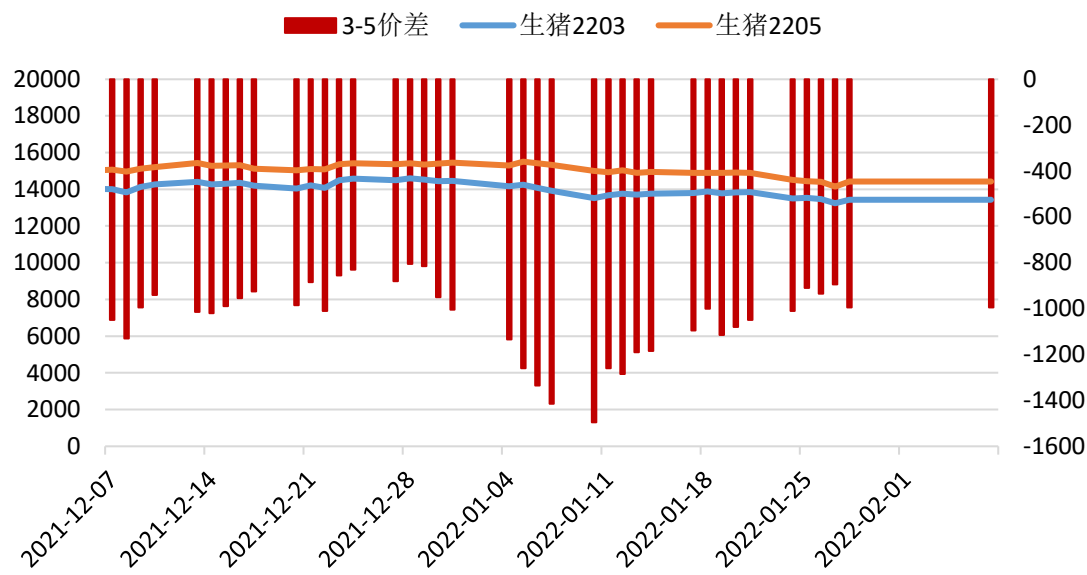
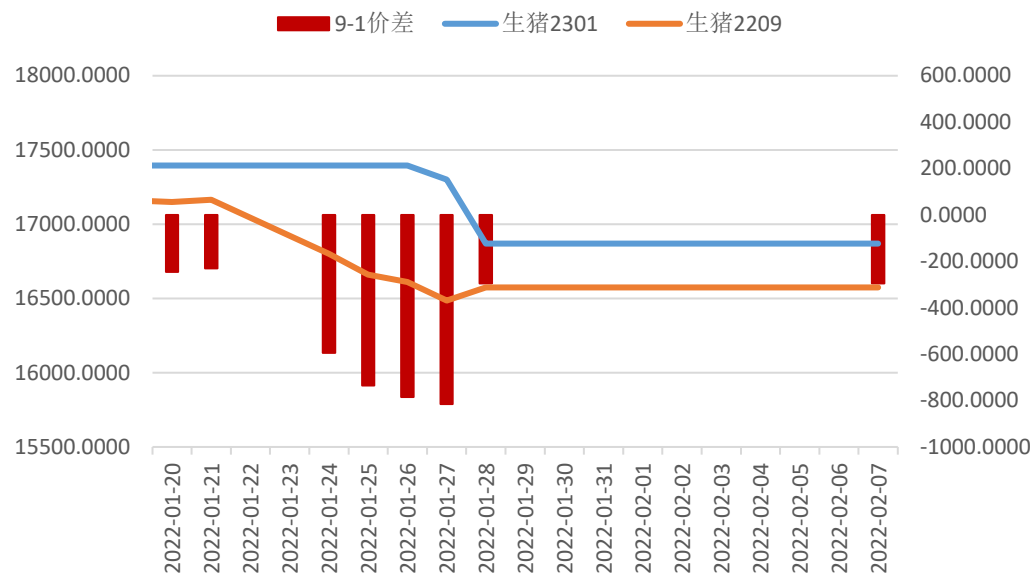
数据来源：博亚资讯，Wind

02

基差与价差



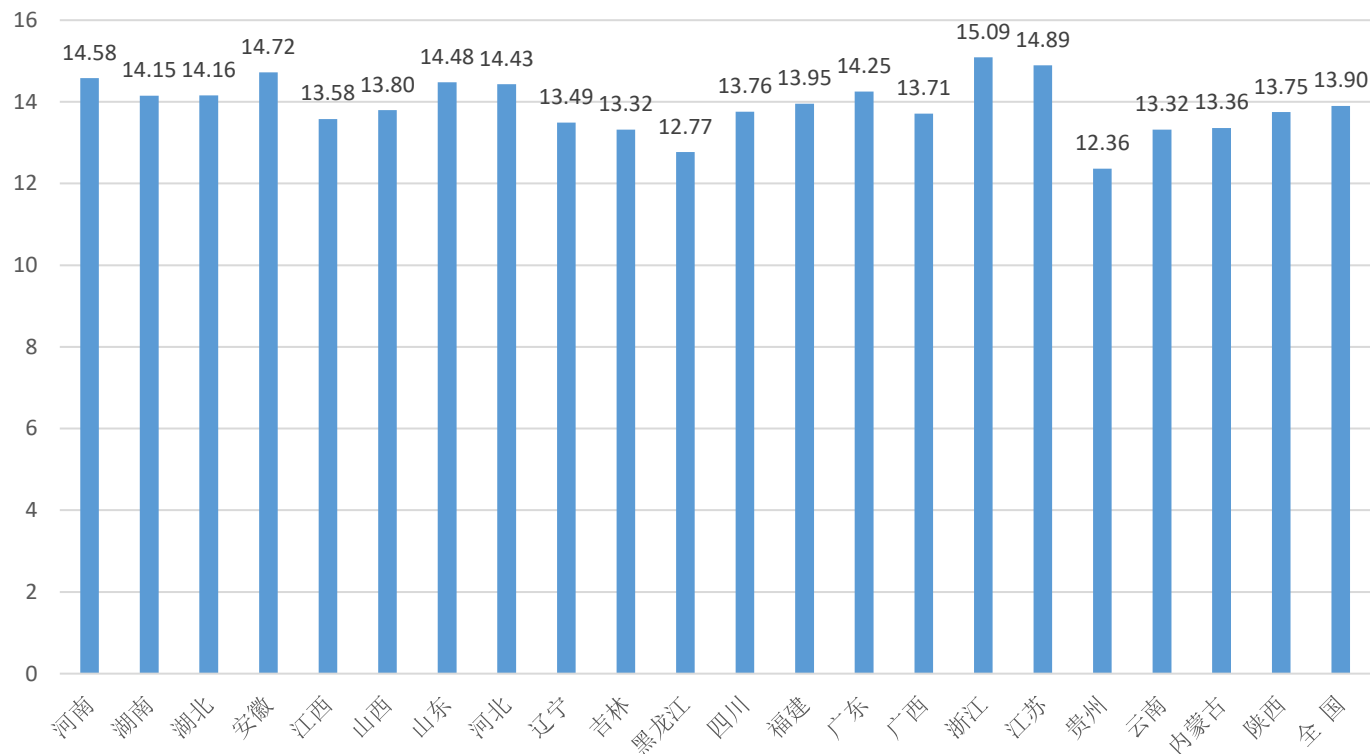
价差走势



03

基本面数据

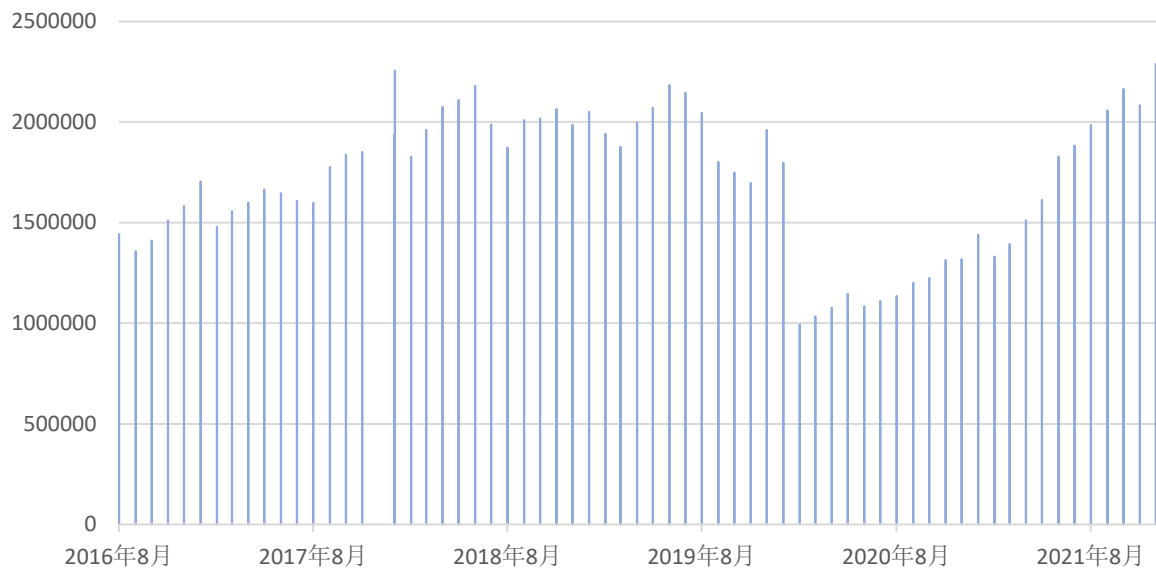
各省份商品猪出栏价（元/公斤）



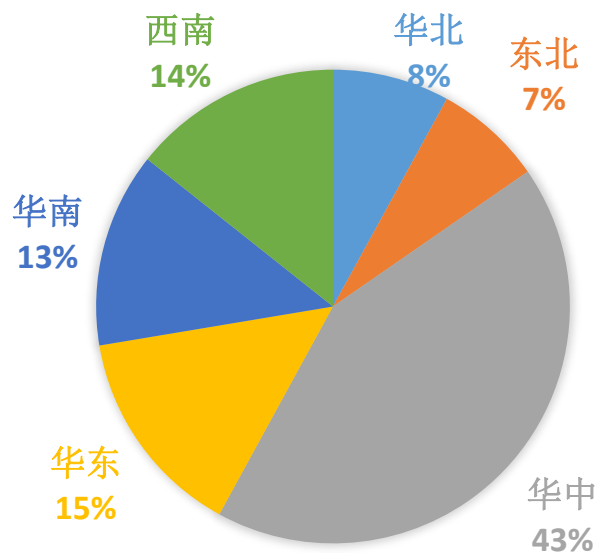
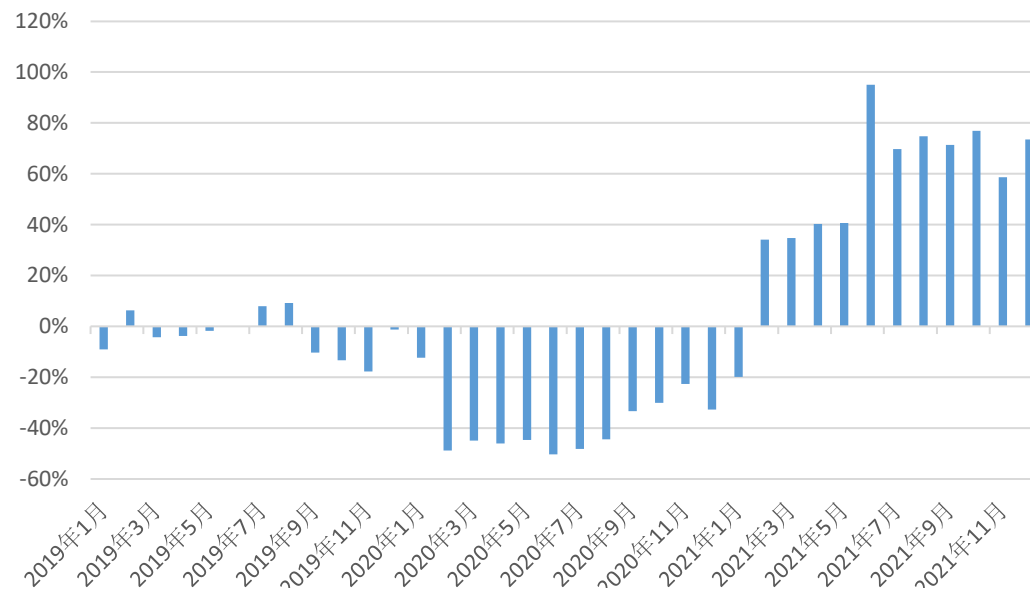
- 中国主流市场出栏外三元、内三元及土杂商品大猪加权日均价下跌，全国生猪出栏加权日均价13.90元每公斤，相比昨天下跌0.18%。
- 春节期间猪价小幅上涨，假日最后一天猪价开始出现小幅回落。
- 1) 主流市场外三元大猪全国销售均价14.01元每公斤，相比昨天下跌0.12%；
- 2) 主流市场内三元大猪全国销售均价13.61元每公斤，相比昨天下跌0.42%；
- 3) 主流市场土杂大猪全国销售均价13.24元每公斤，相比昨天下跌0.17%。

区域	省市	今日均价	昨日均价	涨跌	单位
东北	辽宁省	13.35	13.26	0.69%	元/KG
	吉林省	12.95	12.99	-0.28%	元/KG
	黑龙江	12.51	12.48	0.22%	元/KG
华北	北京市	14.05	14.05	-0.01%	元/KG
	天津市	13.94	13.92	0.20%	元/KG
	河北省	13.89	13.91	-0.09%	元/KG
	山西省	13.70	13.75	-0.33%	元/KG
	内蒙古	12.75	12.77	-0.16%	元/KG
华东	江苏省	14.57	14.60	-0.19%	元/KG
	浙江省	15.74	15.76	-0.15%	元/KG
	安徽省	14.03	14.13	-0.69%	元/KG
	福建省	14.15	14.03	0.85%	元/KG
	山东省	14.09	14.10	-0.06%	元/KG
华中	河南省	13.84	13.91	-0.45%	元/KG
	湖北省	14.49	14.56	-0.52%	元/KG
	湖南省	14.67	14.83	-1.13%	元/KG
	江西省	13.84	13.87	-0.17%	元/KG
华南	广东省	14.93	14.93	0.00%	元/KG
	广西	14.14	14.25	-0.76%	元/KG
	重庆市	14.02	14.05	-0.22%	元/KG
西南	四川省	13.99	14.06	-0.48%	元/KG
	贵州省	13.78	13.87	-0.63%	元/KG
	云南省	12.50	12.62	-0.95%	元/KG
西北	陕西省	13.43	13.42	0.01%	元/KG
	甘肃省	12.42	12.31	0.90%	元/KG
	新疆	12.08	12.05	0.23%	元/KG
全国		13.90	13.93	-0.18%	元/KG

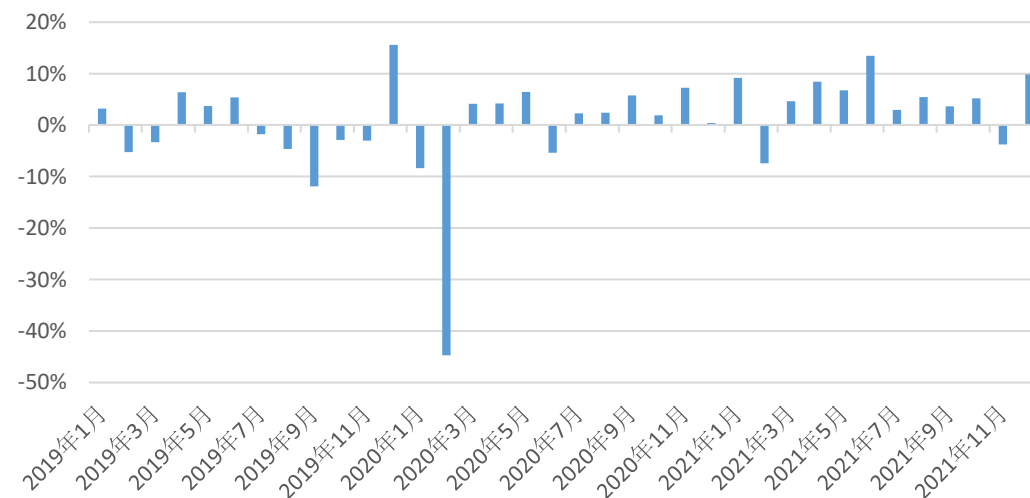
商品猪全国月度出栏量（头）样品数据



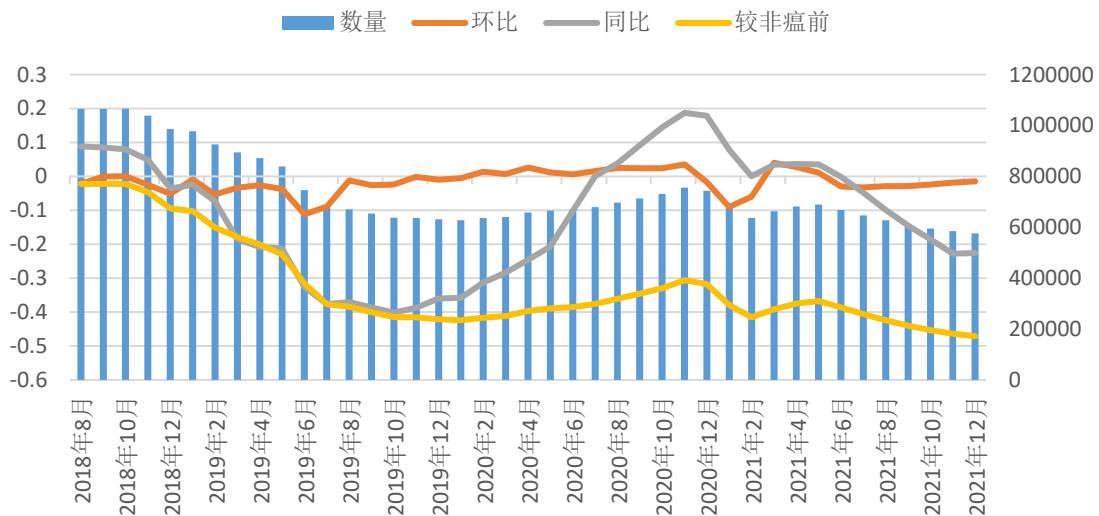
全国出栏月度同比



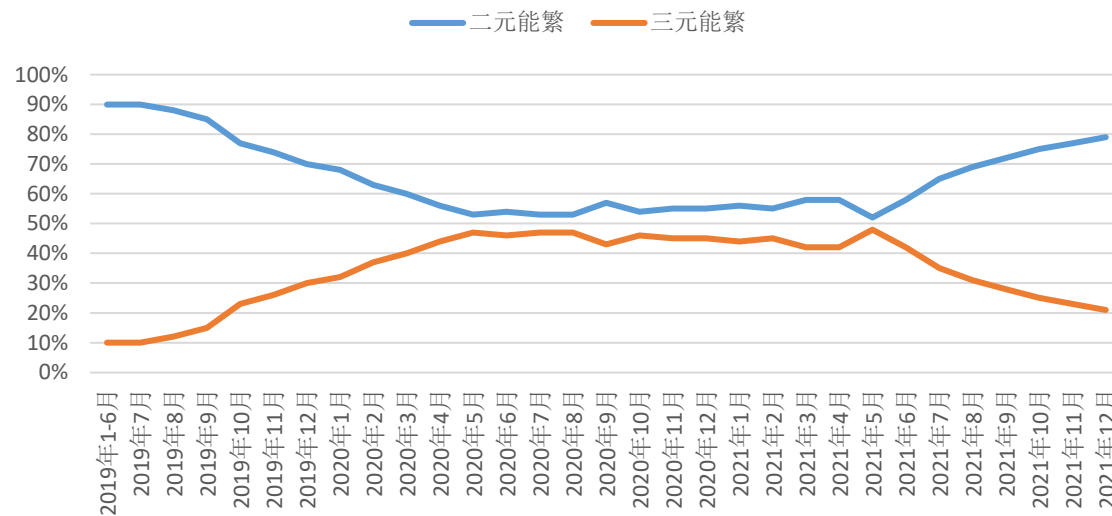
全国出栏月度环比



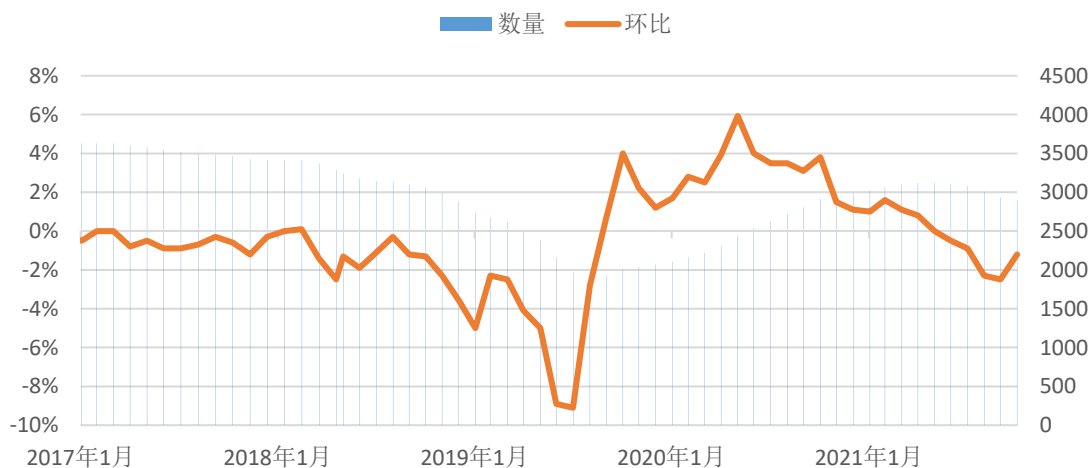
能繁母猪存栏量（涌益）



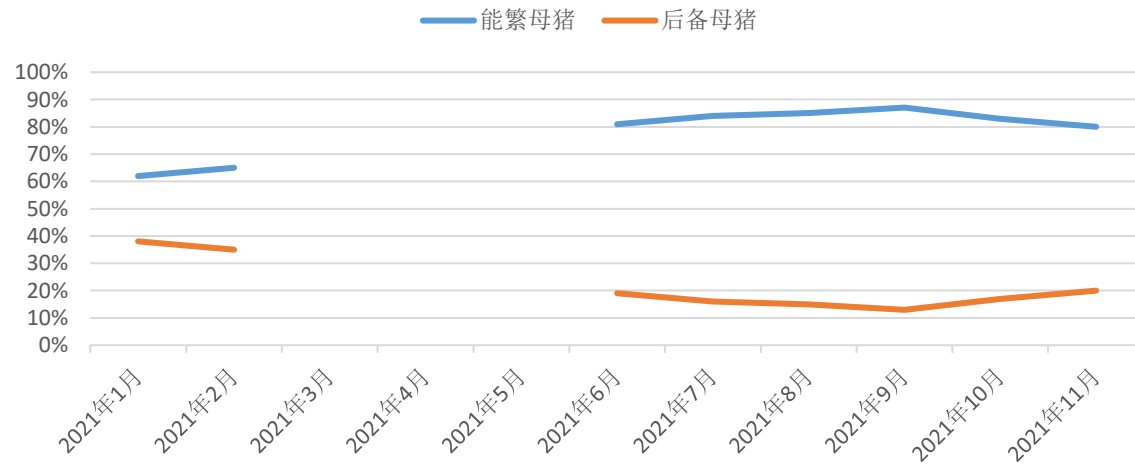
能繁母猪结构



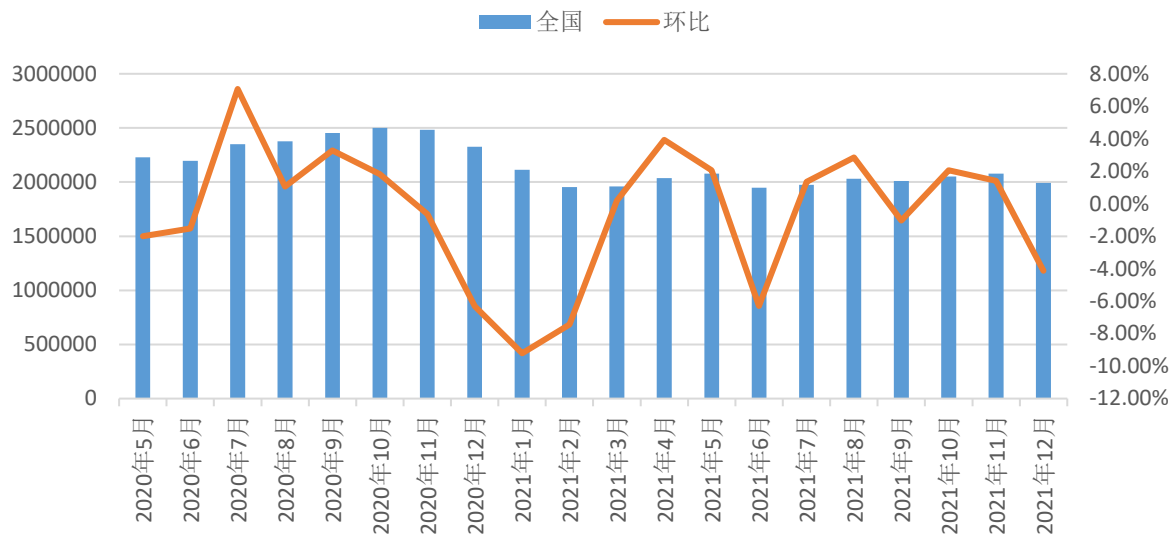
能繁母猪存栏量（农业部，单位：万头）



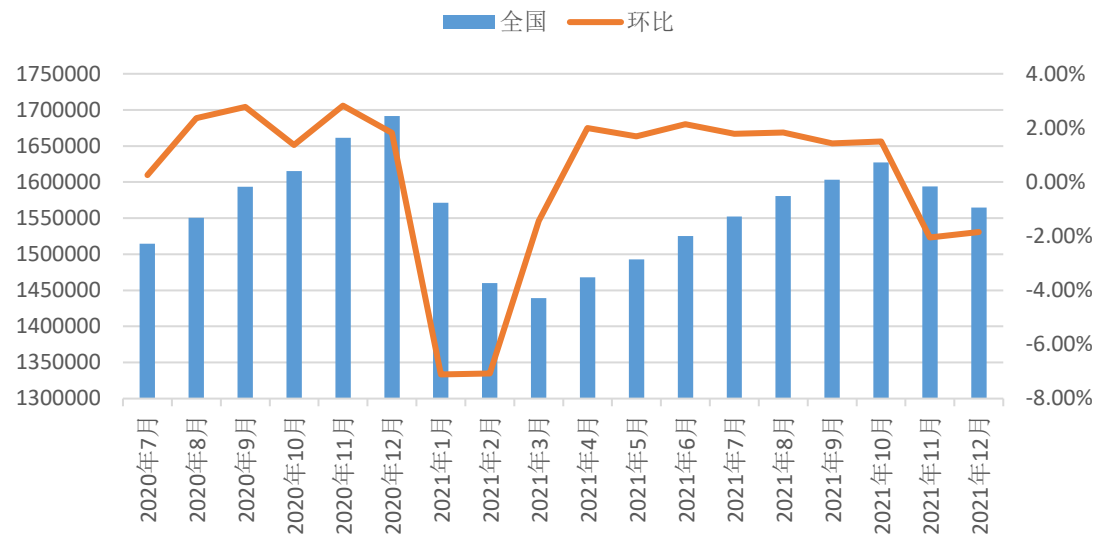
能繁与后备



80KG以上大猪存栏

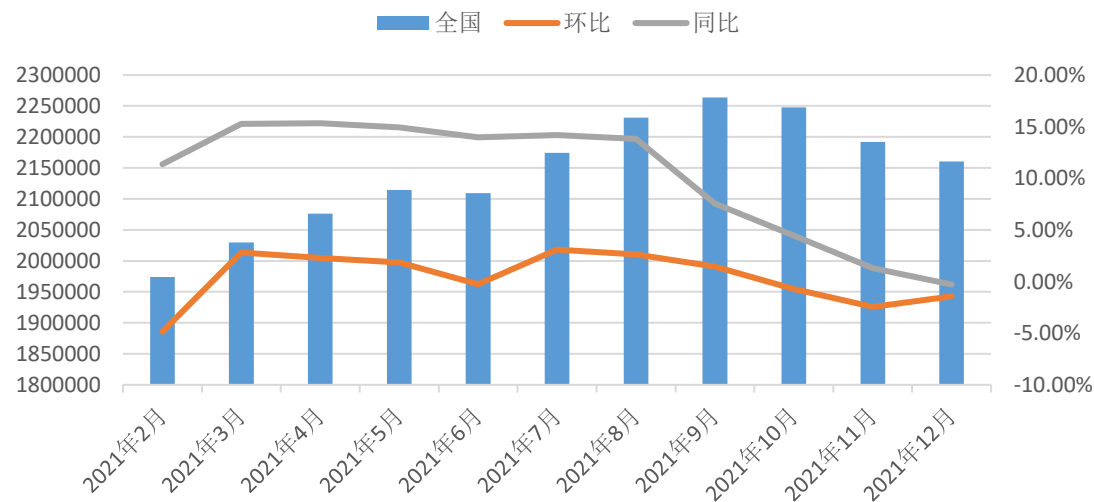


中猪月度存栏 (头) 50-80kg

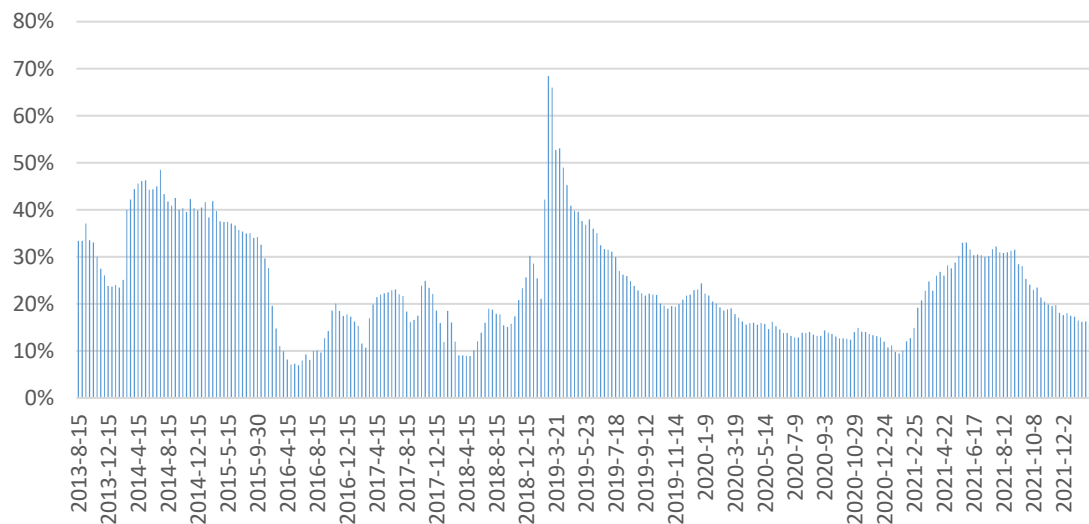


■ 根据Mysteel重点省份样本屠宰企业日度屠宰量数据显示，黑龙江较节前屠宰量下跌54.55%，吉林下跌52.16%，河北上涨299.48%，湖南、湖北、江西、四川、重庆、贵州、云南均有下降，安徽、江苏、河南、广东、广西均有上涨。

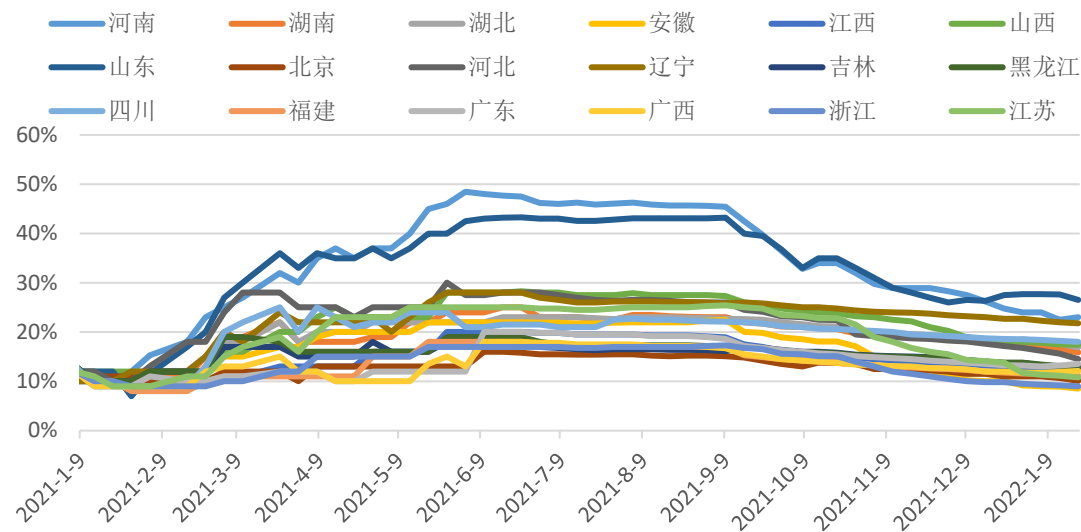
50kg以下小猪存栏量跟踪(头)



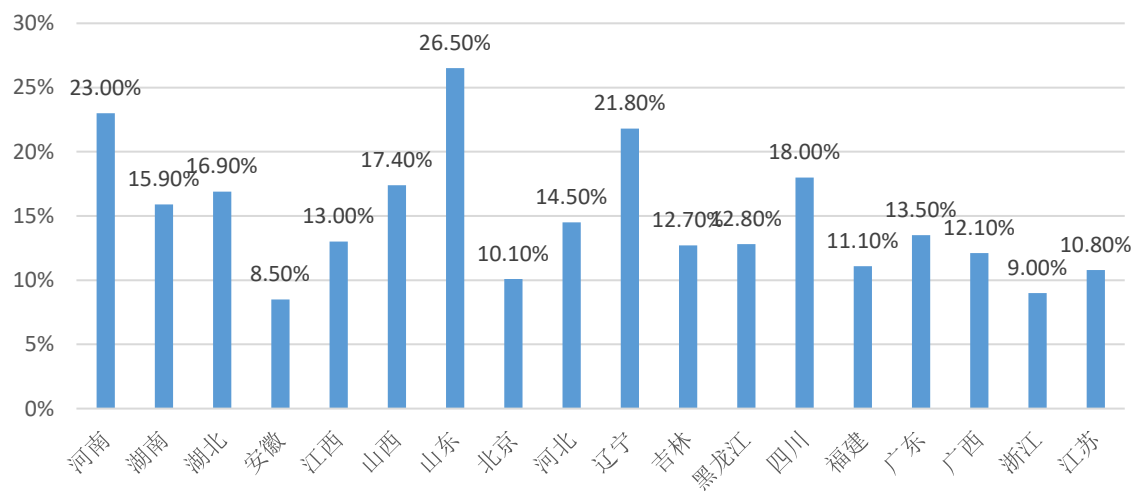
全国：冻品库存，样本数据



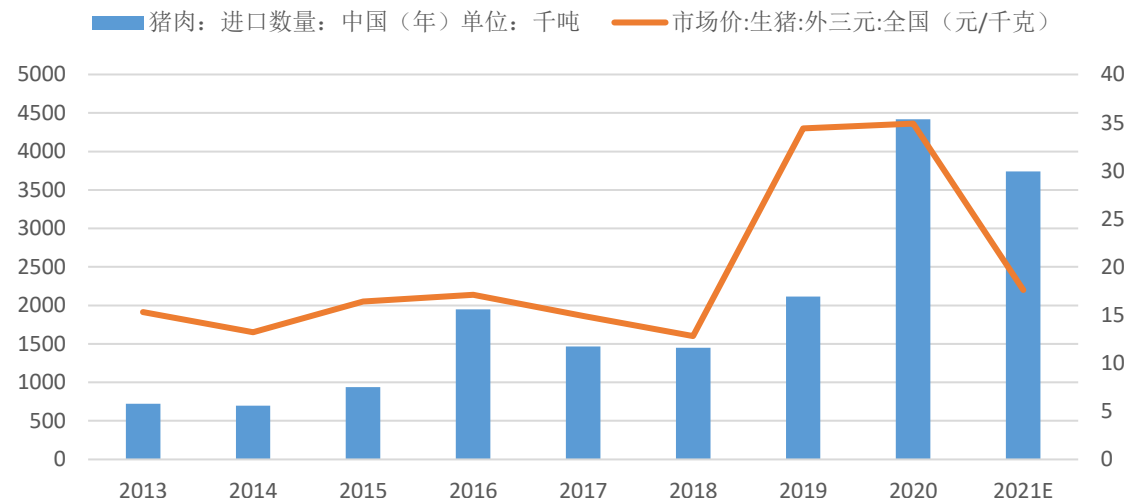
分地区冻品库存率

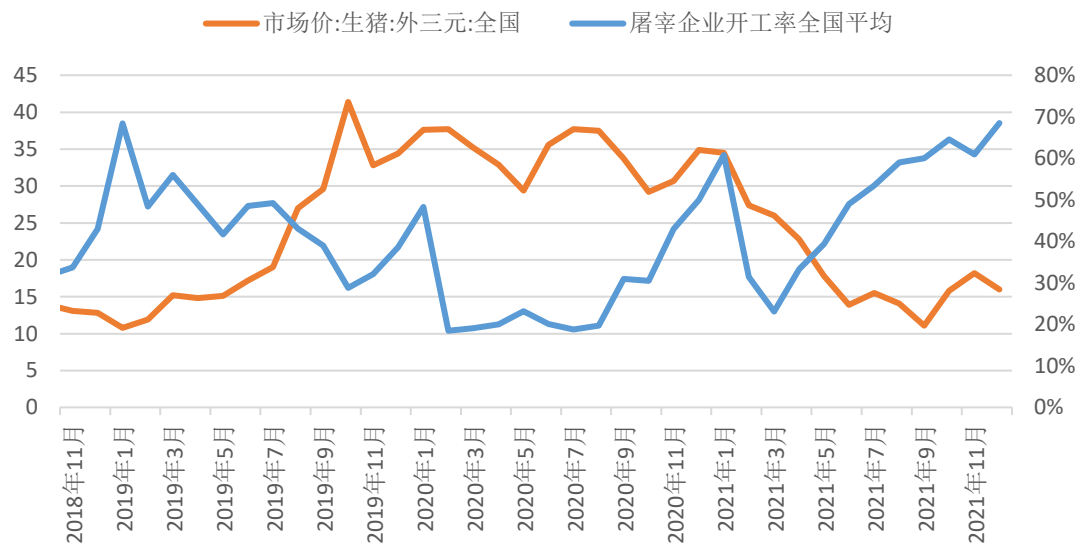


分省份冻品库存率

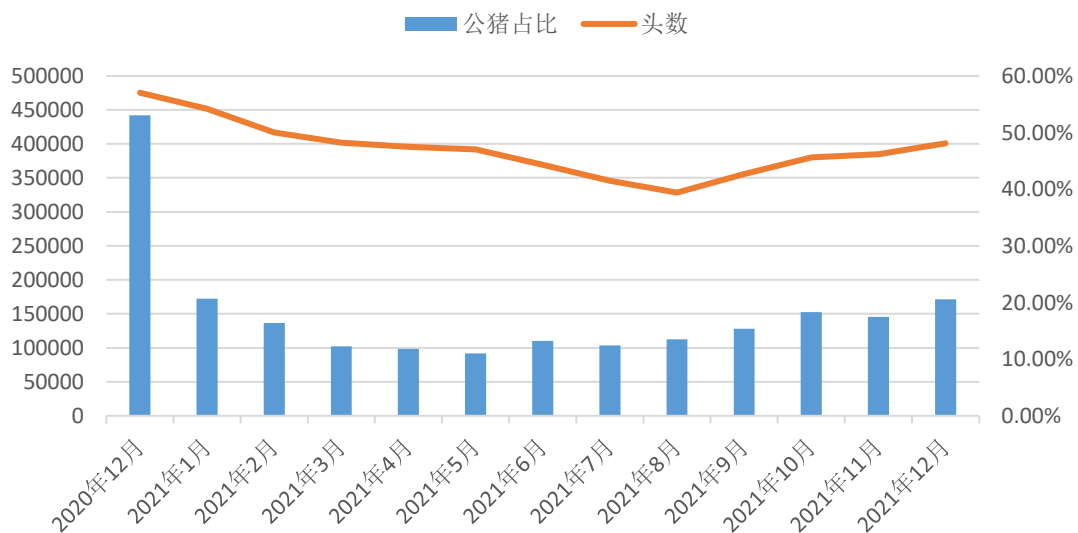


猪肉进口与猪价对比图

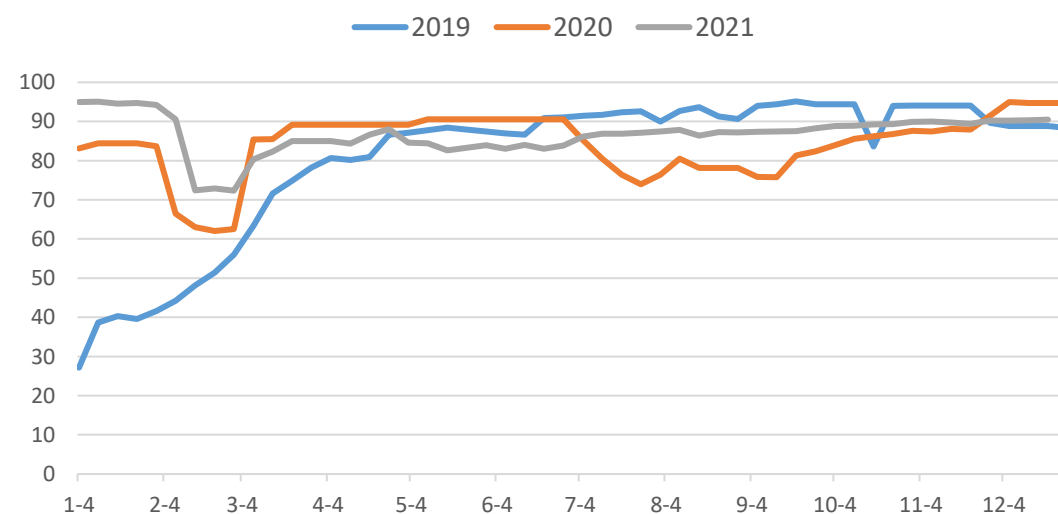




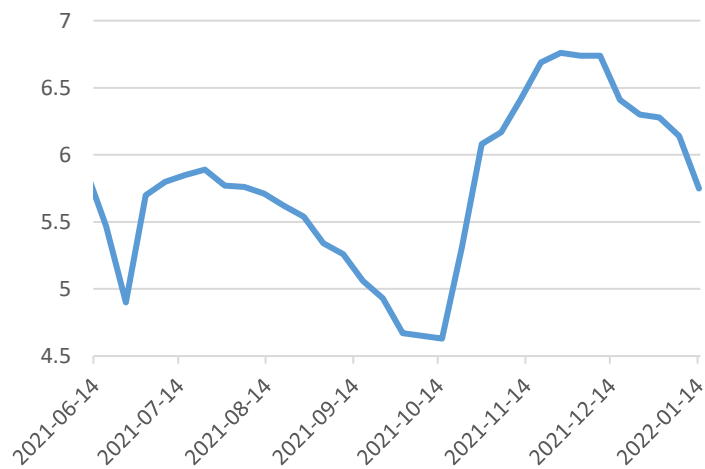
屠宰厂公母比例



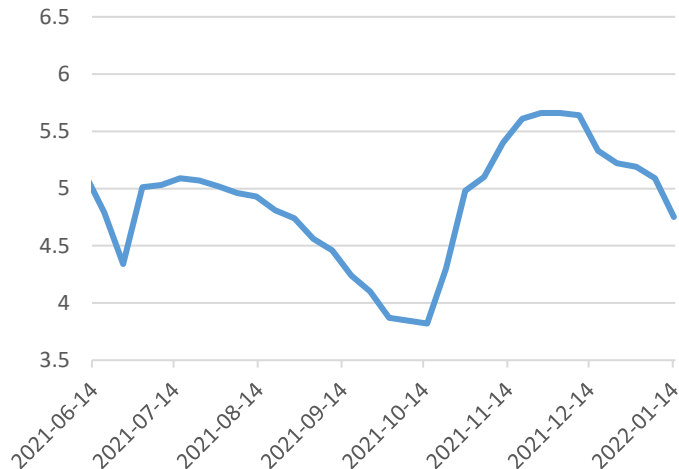
猪肉: 重点屠宰企业: 鲜销率: 中国 (周)



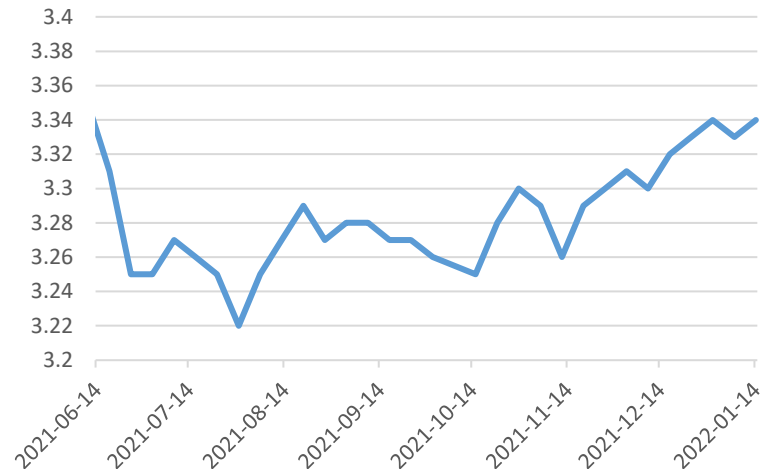
发改委，猪粮比：中国（周）



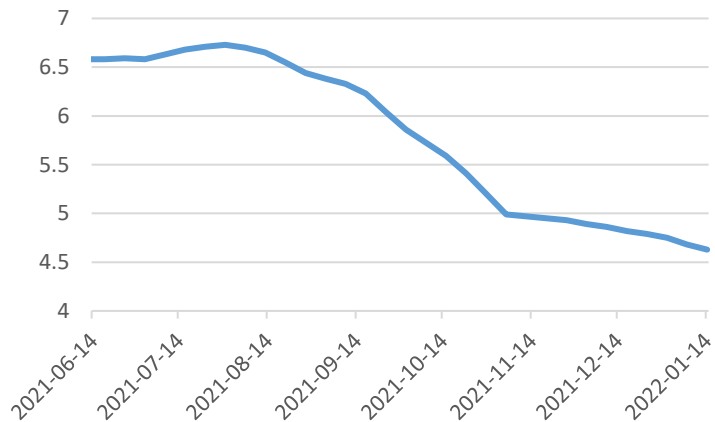
生猪饲料：比价：中国（周）



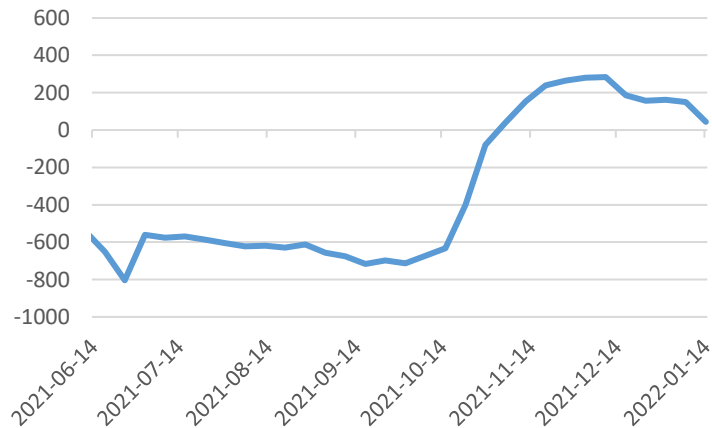
生猪饲料：价格：中国（周）



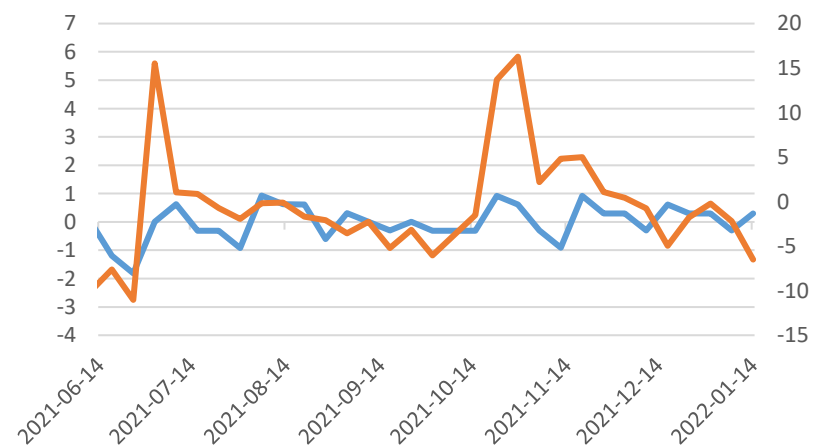
生猪饲料：比价平衡点：中国（周）



生猪饲料：预期盈利：中国（周）



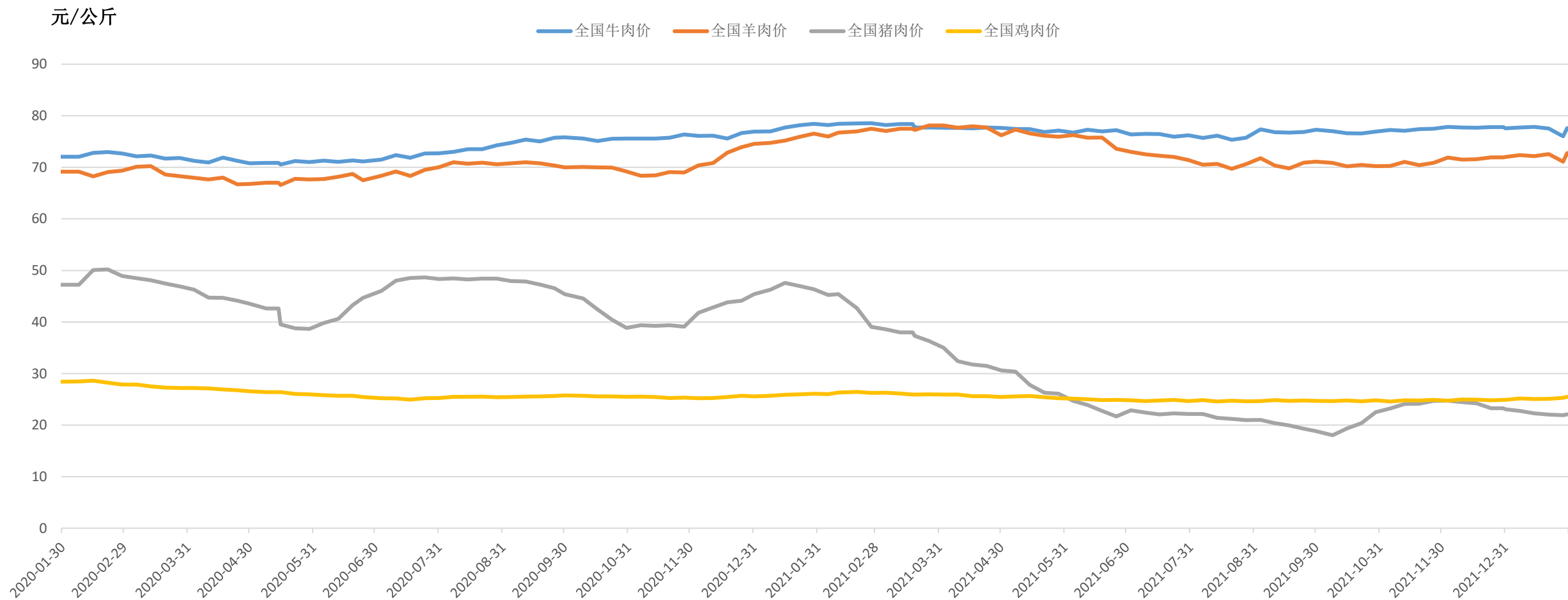
— 生猪饲料：市场价格环比：中国（周）
— 猪：出栏价格环比：中国（周）



◆ 猪料比价平衡点为动态值，根据饲料、人工、水电暖、药物等相关成本的变动情况测算得出

消费：替代比价 – 猪肉、牛肉、羊肉、鸡肉

肉类品种价格趋势



■ 01月30日，猪肉/牛肉比价 0.28，上期为0.29

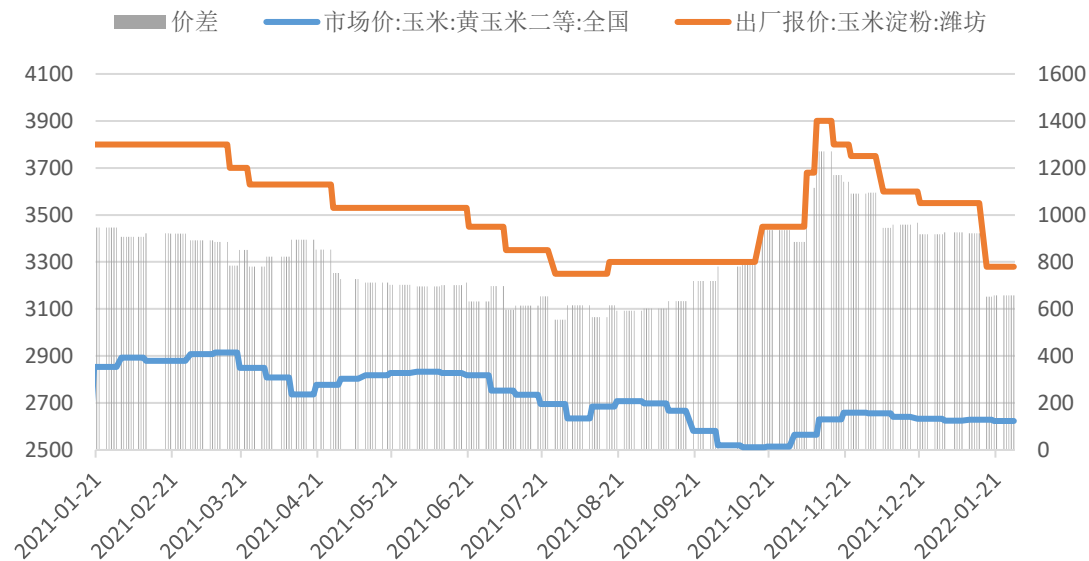
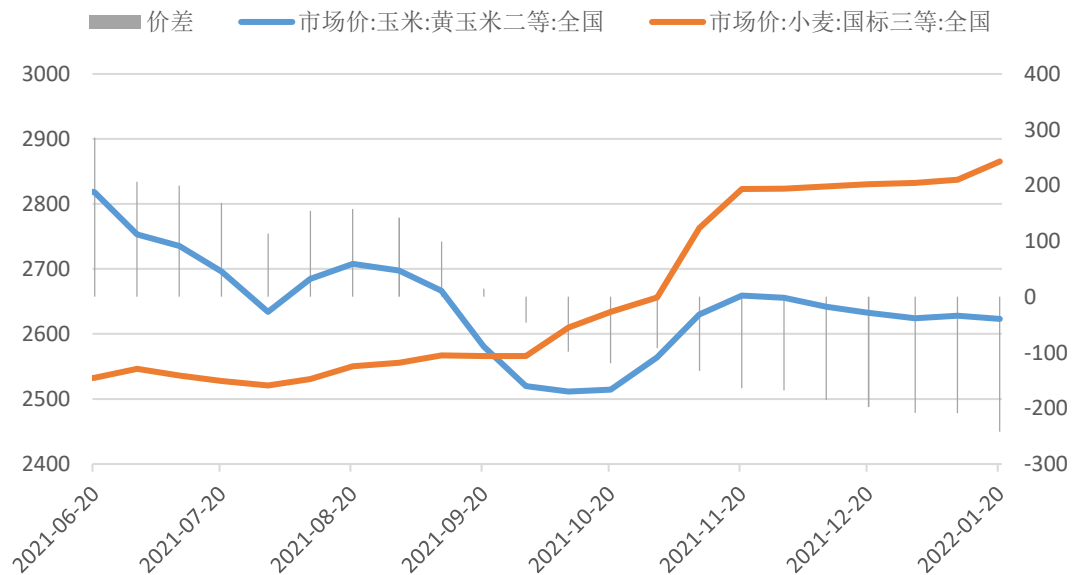
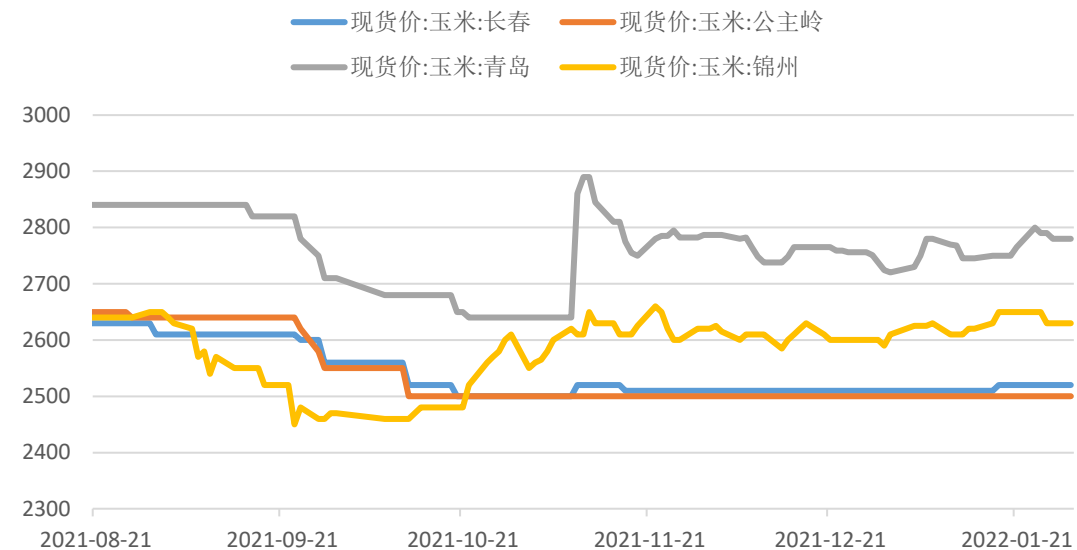
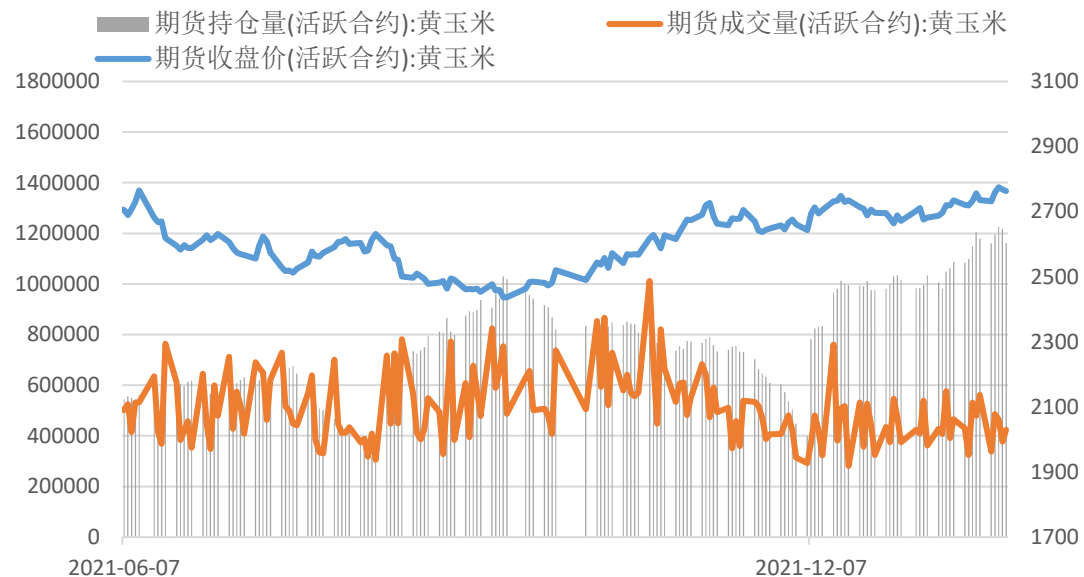
■ 01月30日，猪肉/羊肉比价 0.30，上期为0.31

■ 01月30日，猪肉/鸡肉比价 0.87，上期为0.89

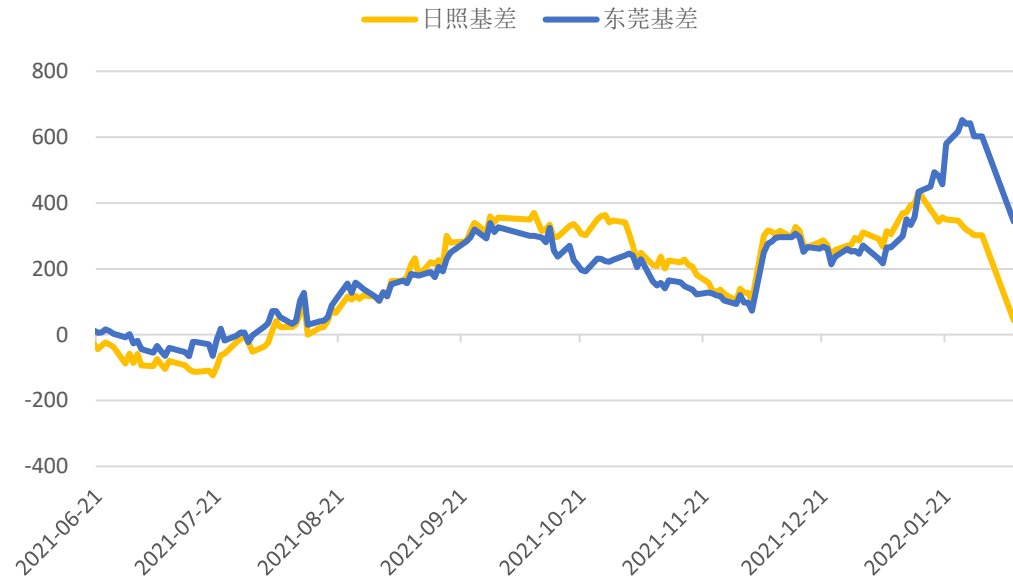
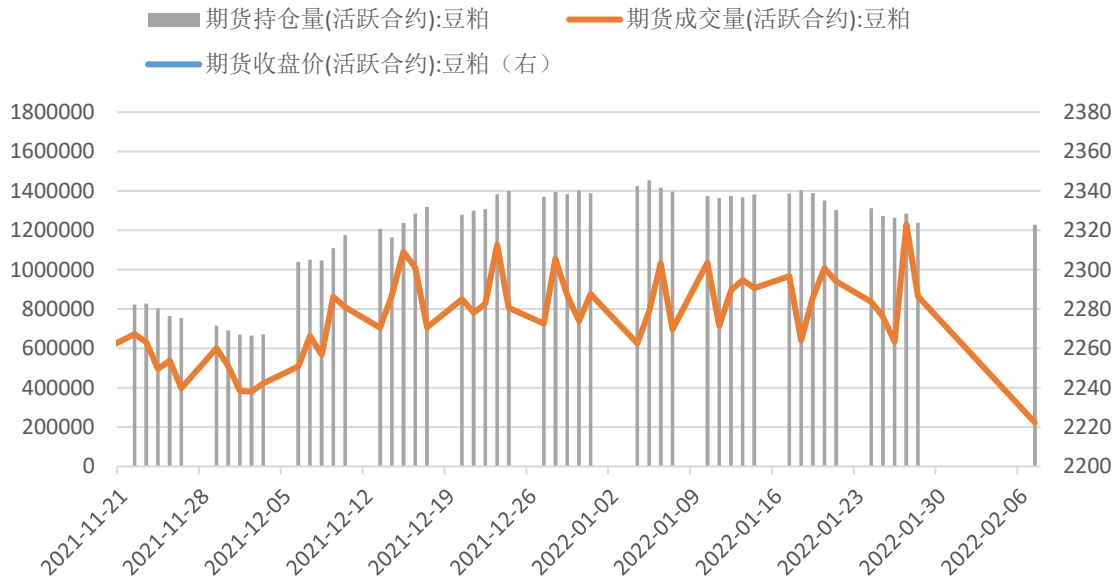
04

相关品种数据

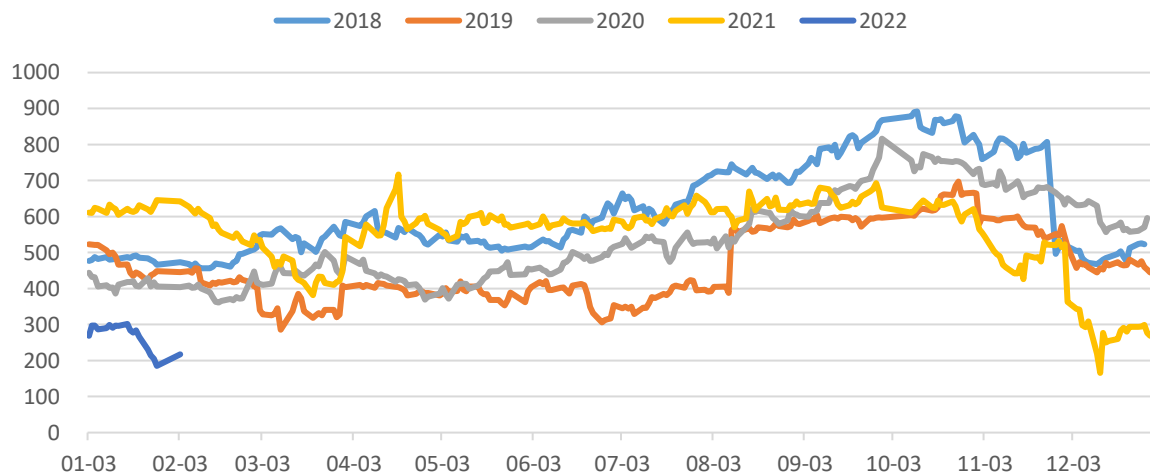
饲料成本端：玉米



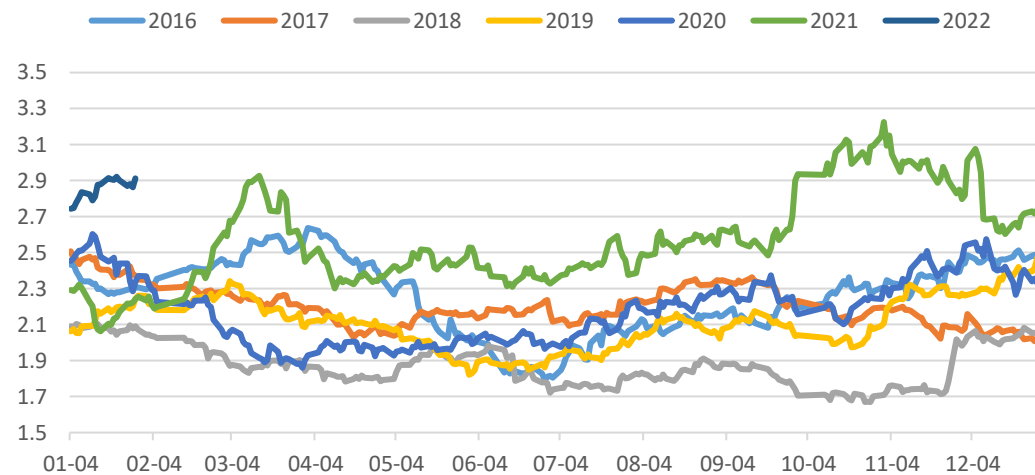
- 节后玉米延续高位震荡，现阶段整体售粮进度过半，春节过后随着市场购销逐步恢复，玉米基差有望逐步收敛。随着产区售粮进度的加快，东北贸易商及深加工收购心态积极；目前玉米持续上量，但整体玉米黄曲霉及呕吐毒素含量超标，难以满足饲料需求，多数以出售与深加工企业为主，深加工议价能力增强。
- 小麦方面，由于节后面粉厂有补库需求，对小麦价格有所支撑，其中近日的混合麦拍卖成交均价2634.6元/吨，成交率100%，但白麦成交率仅36.62%，均价为2607元/吨，从当前基层库存、渠道库存和制粉企业库存指数来看，上半年国内小麦刚需仍旧要国家托市拍卖企稳，导致市场价格将维持易涨难跌。值得关注下一轮补库需求以及天气情况的发生，拍卖政策异常关键。
- 玉米小麦价差回归常态，且在小麦企稳的情况下，玉米的性价比有所提高，由于玉米的饲用反替代逐步上量，玉米缺口预计在2700-3000万吨，供需结构仍旧偏紧，进口补充以及国内替代将相互拟补，也驱动国内小麦以及稻谷政策库存的去化，三大谷物库存重心逐步下移之中。
- 现阶段当前进口成本（配额内）2500左右，国内黑龙江糙米2350出厂价对应北港平舱价在2550-2560。
- 中国暂时未见美玉米采购，且仍有1000万吨未装船数量。



豆菜粕跨品种价差



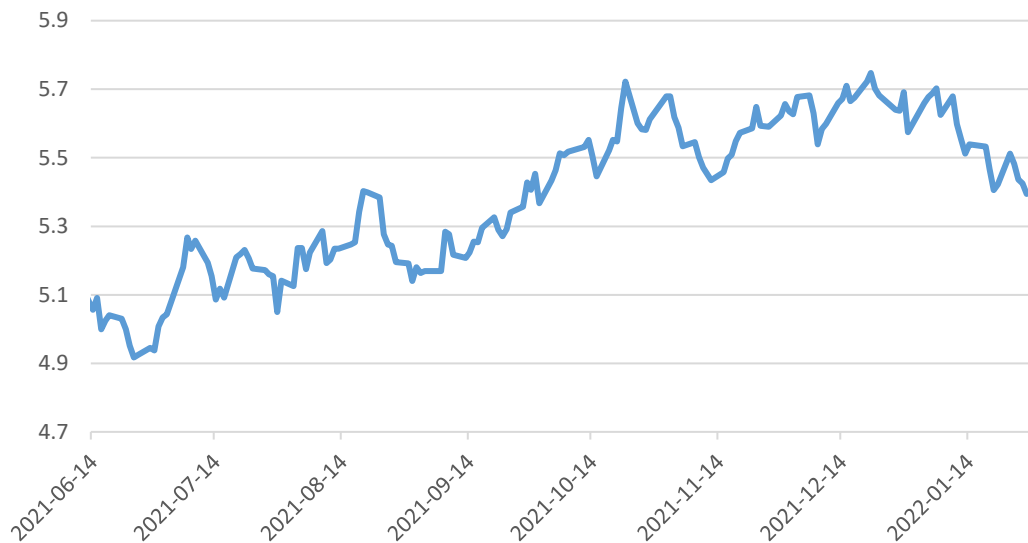
近5年油粕比



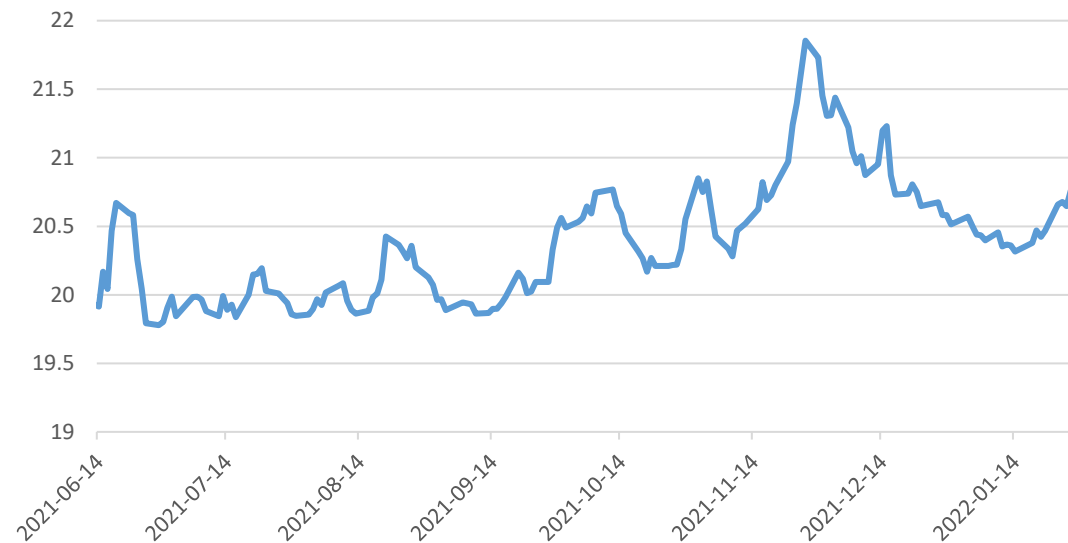


■ 春节假日CBOT大豆多日收涨，主要受南美产量担忧以及通胀带动。供给方面，阿根廷大豆产区受前期降雨影响，墒情有所改善，但巴西南部的作物情况不容乐观，市场对于南美的大豆产量预估一再下调，现阶段对巴西大豆的产量预估为1.265至1.31亿吨，与去年相比，减产幅度已经超过5%。马托格罗索州等大豆收割进度较快，但目前尚未看到农民卖压对于大豆价格的影响。需求方面，目前美豆的出口以及压榨都对盘面价格有支撑作用。USDA最新公布的美豆12月份压榨量为539.5万吨，为5年来最高。巴西大豆出口报价的持续上涨也显示由于减产的原因，更多大豆会留在本国压榨而不是出口，这将提振美豆的出口。本周会发布最新的USDA供需报告以及巴西CONAB产量报告，预期将会对南美产量预估有较大调整。

美元兑巴西雷亚尔



美元兑墨西哥比索



- 中美12月CPI数据发布，12月美国CPI同比升7%，前值6.8%；核心CPI同比升5.5%，前值4.9%。美国CPI同比继续刷新年内新高，且12月CPI同比创40年以来新高，各方对美联储加息的预期进一步强化，但该数据基本符合海外市场预期，资产价格对此反应平缓，部分观点认为基于通胀不具备可持续性、就业与经济修复仍维持进行，美联储的加息节奏或慢于预期。
- 国内方面公布的中国2021年CPI同比升0.9%，预期升1%，2020年升2.5%；2021年PPI同比升8.1%，预期升8.1%，2020年降1.8%。核心CPI低位徘徊，CPI与PPI剪刀差继续收敛，CPI主要受到食品和油价两端价格下跌的拖累，供给改善叠加疫情影响，双节消费下猪肉价格仍处于下行阶段。

USDCNY:即期汇率



免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

- | | |
|---|------------------|
| 总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层 | 电话：4006-967-218 |
| 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 | 电话：021-68590799 |
| 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 | 电话：0951-8670121 |
| 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 | 电话：0373-2072881 |
| 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 | 电话：0377-63261919 |
| 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） | 电话：0398-2297999 |
| 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 | 电话：0379-61161502 |
| 西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室 | 电话：029-89619031 |
| 大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元 | 电话：0411-84805785 |
| 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室 | 电话：0571-85236619 |

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

