

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

仔猪价企稳，4月下旬屠宰开工回升 —— 周报 20220418



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

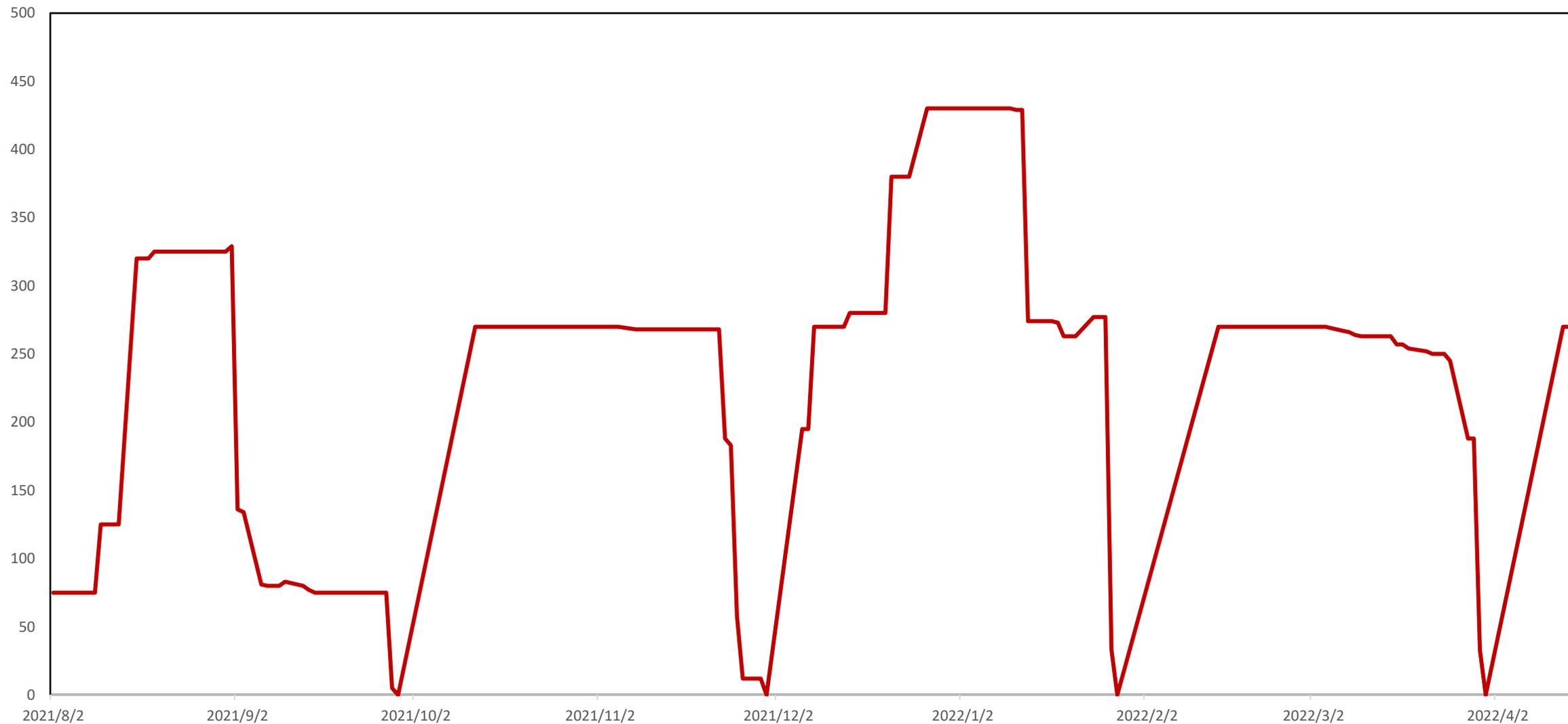


联系方式: 18819819725

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
生猪	<p>(1) 回顾: 出栏价 12.16 元/公斤, 较上周下跌 0.17 元/公斤, 出栏节奏较上周有所加快, 市场猪源增量, 猪价环比下跌。猪价先跌后涨, 部分地区受公共卫生事件和暴雨天气影响, 生猪及其产品调运受限, 叠加国家收储, 猪价小涨。整体看, 周内猪价前期疲软, 后期涨幅有限。</p> <p>(2) 供给: 3 月商品猪存栏量为 2822 万头, 环比减少 3.40%, 同比增加 13.18%。商品猪存栏量环比减少, 一方面因 3 月养殖场出栏普遍增量较多, 另一方面因行情阶段性好转, 中小散压栏情况不多。4 月养殖场计划减量, 同时行情大概率偏空, 中小散或存在压栏操作, 预计 4 月商品猪存栏量或增。</p> <p>(3) 需求: 屠宰开工率 24.83%, 较上周下降 0.56 个百分点, 同比上涨 6.87 个百分点。国内重点屠宰企业鲜销率 86.09%, 较上周上涨 0.45 个百分点。国内重点屠宰企业冻品库容率 23.27%, 较上周上涨 0.16 个百分点。</p> <p>(4) 养殖利润: 自繁自养周均亏损 462.32 元/头, 较上周下跌 23.22 元/头。外购仔猪在当前猪价下亏损 251.37 元/头, 较上周下跌 62.98 元/头。周内市场消费不及预期, 且业者对短期行情信心不足, 周均猪价下跌 0.17 元/公斤, 使之自养及外购仔猪亏损扩大。屠宰加工毛利润亏损 83.61 元/头, 较上周微涨 2.06 元/头。周内猪价下跌, 白条跟跌, 部分地区受公共卫生事件影响, 停收停宰, 下游贸易商接货心态不强, 周内屠宰毛利依旧处于亏损状态。</p> <p>(5) 观点: 国家出台政策维护畜牧业正常产销秩序, 市场调运状况有所好转, 东北地区外调增量; 但华北及南方部分区域仍存在调运不畅、屠企停宰情况, 中部地区白条猪肉外调量增加, 支撑市场; 规模场存在减量操作, 养殖端惜售挺价, 市场看涨情绪增加。但3-5月仍旧属于消费淡季且出栏高压期。6月开始出栏压力有望缓解, 关注6月份的价格反弹, 且对二次育肥的影响程度。4月初的集团场出栏计划完成度不及预期, 4月份至今日均屠宰量不及计划, 看屠宰量有所回升在4月下旬预计后续出栏会有小高峰。仔猪两广地区企稳。近月猪价压力仍旧偏大, 远月区间逢低看多胜率更高。</p>	<p>近月建议观望或做多远月 09 , 16000-18000 区间逢低多稳健</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1、新冠疫情复发; 2、天气、物流影响; 3、饲料成本抬高;

注册仓单量：数量较大下滑

生猪仓单（手）合计



目录

Content

1

生猪及饲料行情回顾

2

生猪基差与价差

3

生猪基本面数据

4

饲料数据

5

期权数据

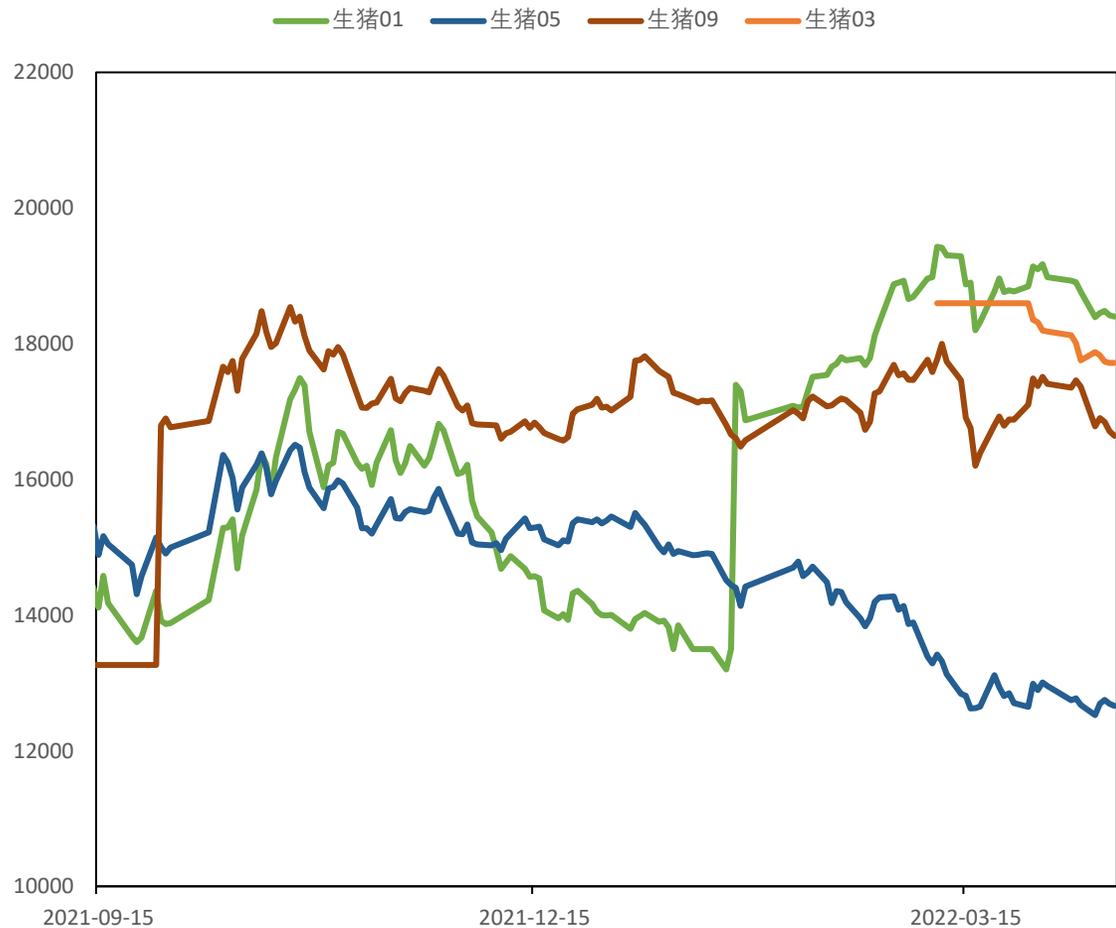
6

汇率与宏观指数

1

生豬及飼料行情回顧

生猪周度行情回顾：主力基差走强，59价差走强

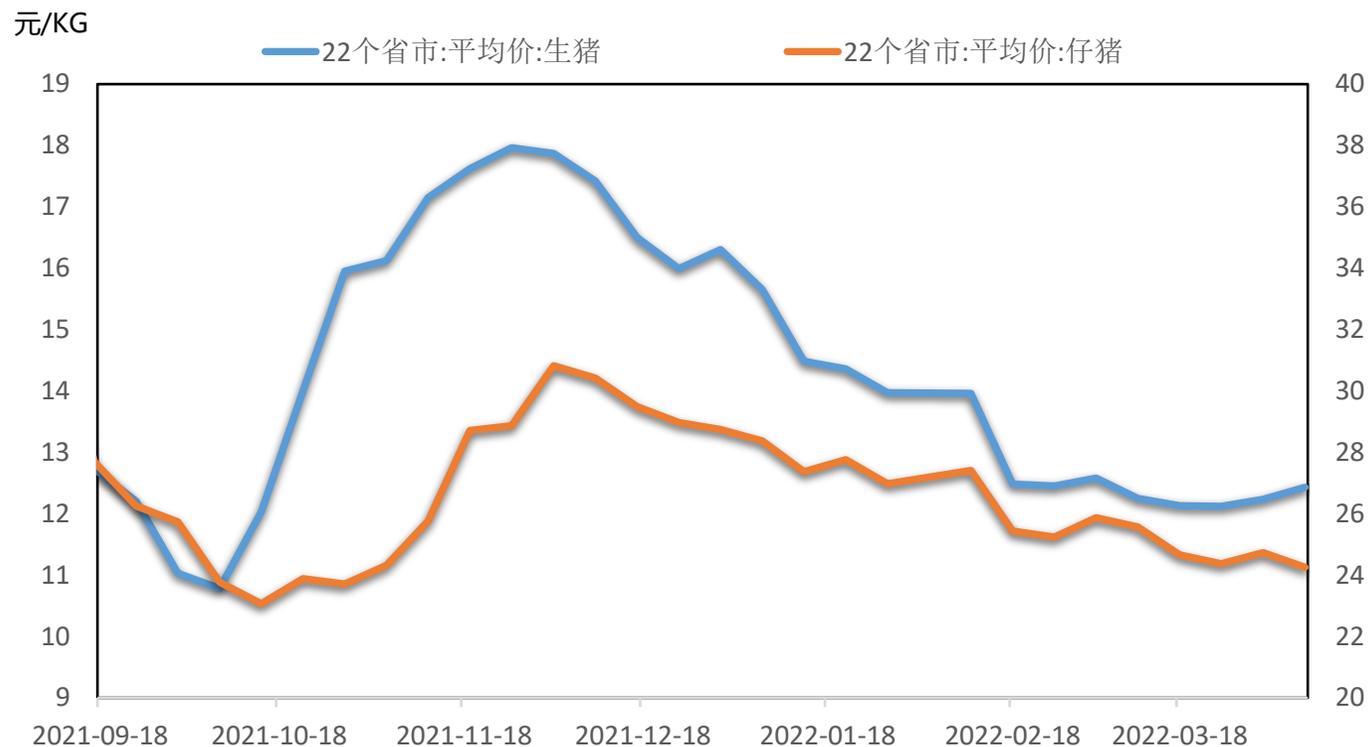


生猪					
项目		数据			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
生猪合约	LH2301	18400	18450	-50	↓ 0.27%
	LH2303	17720	17830	-110	↓ 0.62%
	LH2205	12660	12695	-35	↓ 0.28%
	LH2209	16640	16905	-265	↓ 1.57%
基差监测	01基差	-5950	-6100	150	↑ 2.46%
	03基差	-5270	-5480	210	↑ 3.83%
	05基差	-210	-345	135	↑ 39.13%
	09基差	-4190	-4555	365	↑ 8.01%
价差监测	5-1	-5740	-5755	15	↑ 0.26%
	5-9	-3980	-4210	230	↑ 5.46%
	3-5	5060	5135	-75	↓ 1.46%
主力持仓量		38057	54323	-16266	↓ 29.94%
综合持仓量		111203	118573	-7370	↓ 6.22%
主力成交量		75970	109830	-33860	↓ 30.83%
综合成交量		147063	171307	-24244	↓ 14.15%

■ 4月15日，LH2205收盘价12660，上周同期12695，周度下降35，持仓量-29.94%，成交量-30.83%。

■ 热门套利5-9，最新-3980，上周同期-4210，周度+230，环比+5.46%。

生猪现货行情回顾：生猪价格走跌，仔猪价格企稳

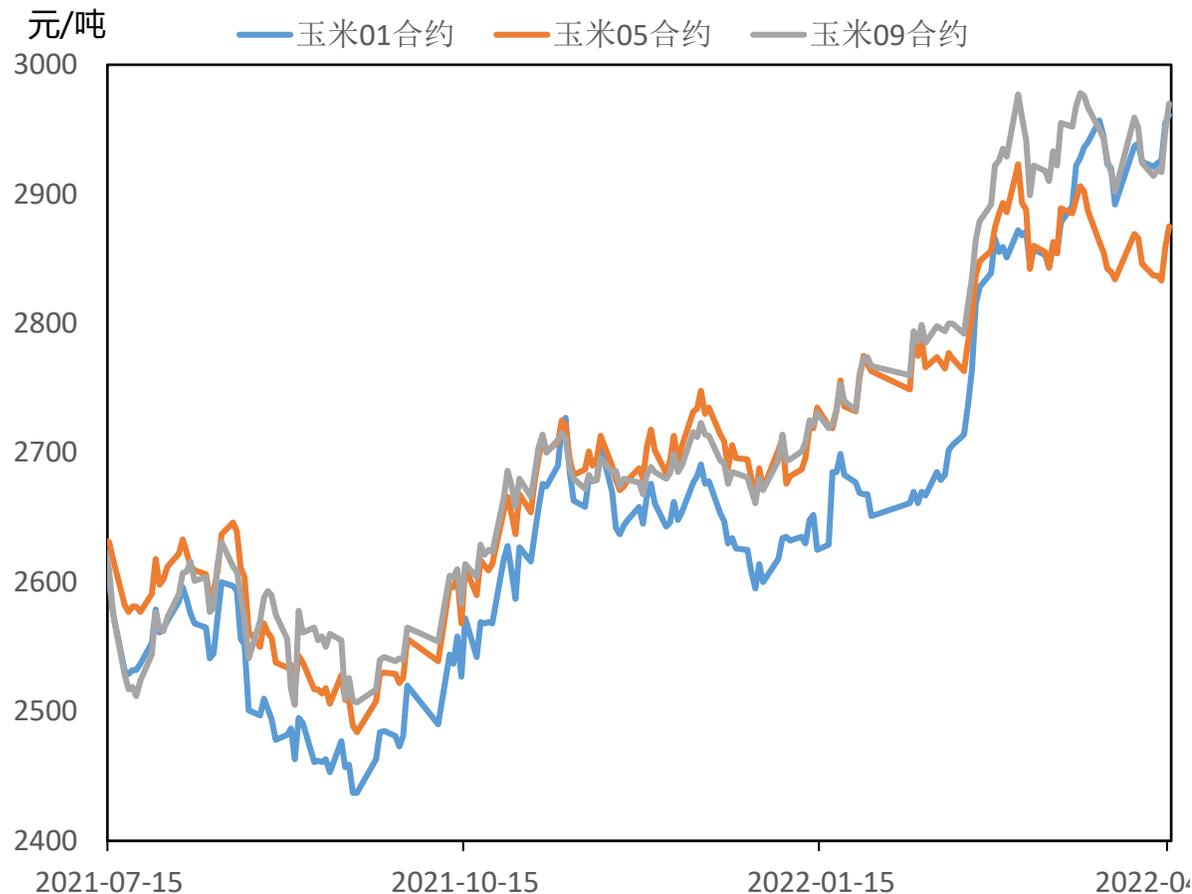


■ 全国生猪均价12.33元/kg，环比下跌1.05%，同比下跌46.00%；猪粮比4.38：1，环比减少1.37%，猪料比价3.23：1，环比减少1.05%；自繁出栏亏损531.70元/头，环比亏损加重3.93%，同比下降177.85%；外购养殖出栏亏损314.03元/头，环比亏损加重11.13%，同比减亏37.74%；本周仔猪均价24.42元/kg，环比上涨0.57%，同比下跌70.19%；二元母猪价格32.69元/kg，环比上涨0.04%，同比下跌57.99%。

项目	本周	上周	环比	同比
生猪	12.33	12.46	-1.05%	-46.00%
仔猪	24.42	24.28	0.57%	-70.19%
二元母猪	32.69	32.68	0.04%	-57.99%
白条猪	16.68	16.78	-0.59%	-39.07%
猪肉	27.44	27.66	-0.79%	-38.80%
自繁成本	16.95	16.90	0.26%	0.38%
自繁盈利	-531.70	-511.57	-3.93%	-177.85%
外购成本	15.06	14.91	0.96%	-44.67%
外购盈利	-314.03	-282.58	-11.13%	37.74%
玉米	2.82	2.81	0.32%	-0.71%
豆粕	4.51	4.41	2.29%	34.01%
育肥猪配合料	3.82	3.82	0.00%	13.69%
猪粮比	4.38	4.44	-1.37%	-35.43%
猪料比	3.23	3.26	-1.05%	-52.50%

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

玉米周度行情回顾：基差整体走弱，持仓成交均上涨

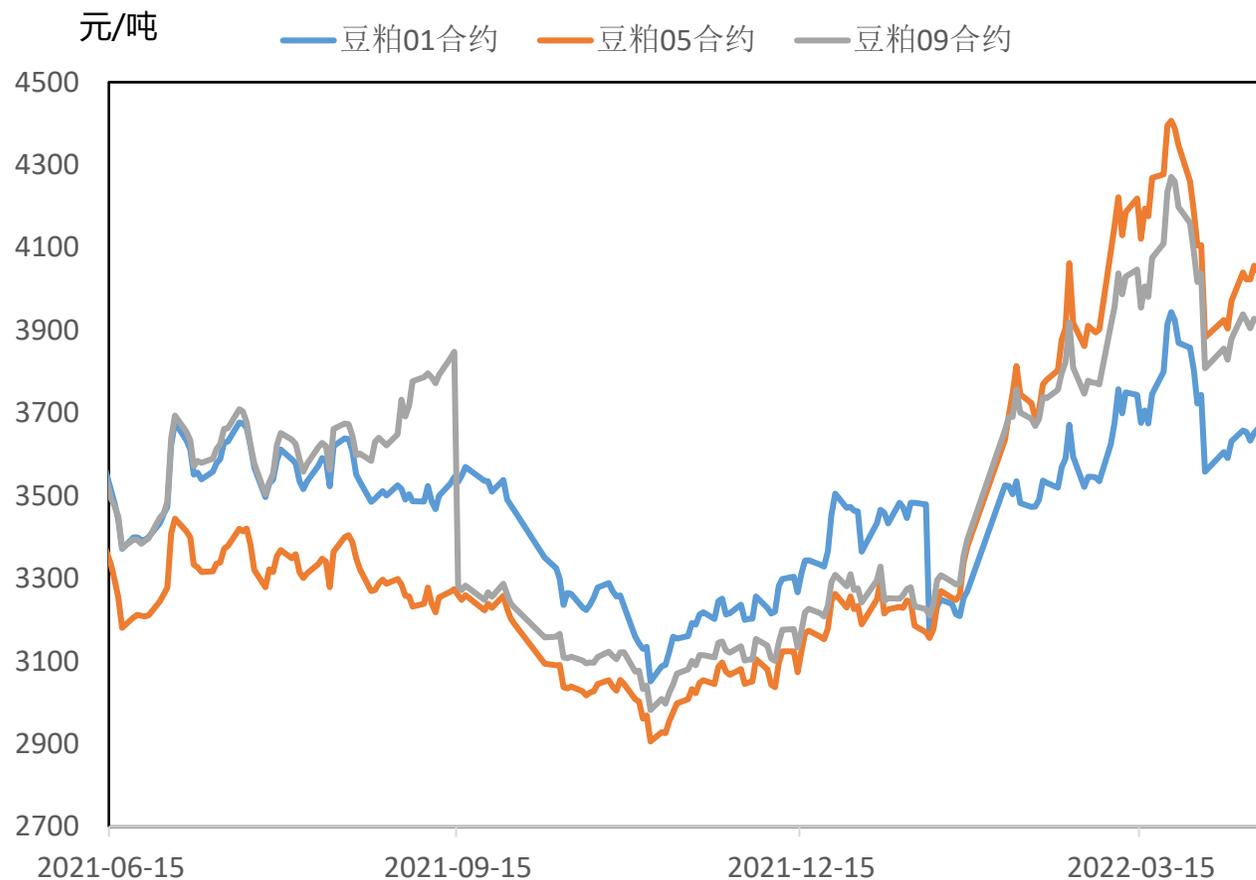


玉米					
项目		数据			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
玉米合约	C2301	2961	2925	36	↑ 1.23%
	C2205	2875	2846	29	↑ 1.02%
	C2209	2970	2924	46	↑ 1.57%
基差监测	01基差	-145	-118	-27	↓ 22.88%
	05基差	-59	-39	-20	↓ 51.28%
	09基差	-154	-117	-37	↓ 31.62%
价差监测	5-9	-95	-78	-17	↓ 21.79%
	9-1	9	-1	10	↑ 1000.00%
	1-5	86	79	7	↑ 8.86%
主力持仓量		1069061	850700	218361	↑ 25.67%
综合持仓量		1891631	1766664	124967	↑ 7.07%
主力成交量		1818495	1462861	355634	↑ 24.31%
综合成交量		2822636	3036782	-214146	↓ 7.05%

■ 4月15日，C2205收盘价2875，上周同期2846，周度+4，持仓量+25.67%，成交量+24.31%。

■ 热门套利5-9，最新-95，上周同期-78，周度-17，环比-21.79%。

豆粕周度行情回顾：基差稳步走强，近强远弱，成交量有所下滑



豆粕					
项目		数据			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
豆粕合约	M2301	3662	3632	30	↑ 0.83%
	M2205	4043	3971	72	↑ 1.81%
	M2209	3923	3880	43	↑ 1.11%
基差监测	01基差	850	779	71	↑ 9.11%
	05基差	469	440	29	↑ 6.58%
	09基差	589	531	58	↑ 10.92%
价差监测	5-9	120	91	29	↑ 31.87%
	9-1	261	248	13	↑ 5.24%
	1-5	-381	-339	-42	↓ 12.39%
主力持仓量		1250318	1183647	66671	↑ 5.63%
综合持仓量		2219297	2264629	-45332	↓ 2.00%
主力成交量		4265745	4887363	-621618	↓ 12.72%
综合成交量		5990594	7935993	-1945399	↓ 24.51%

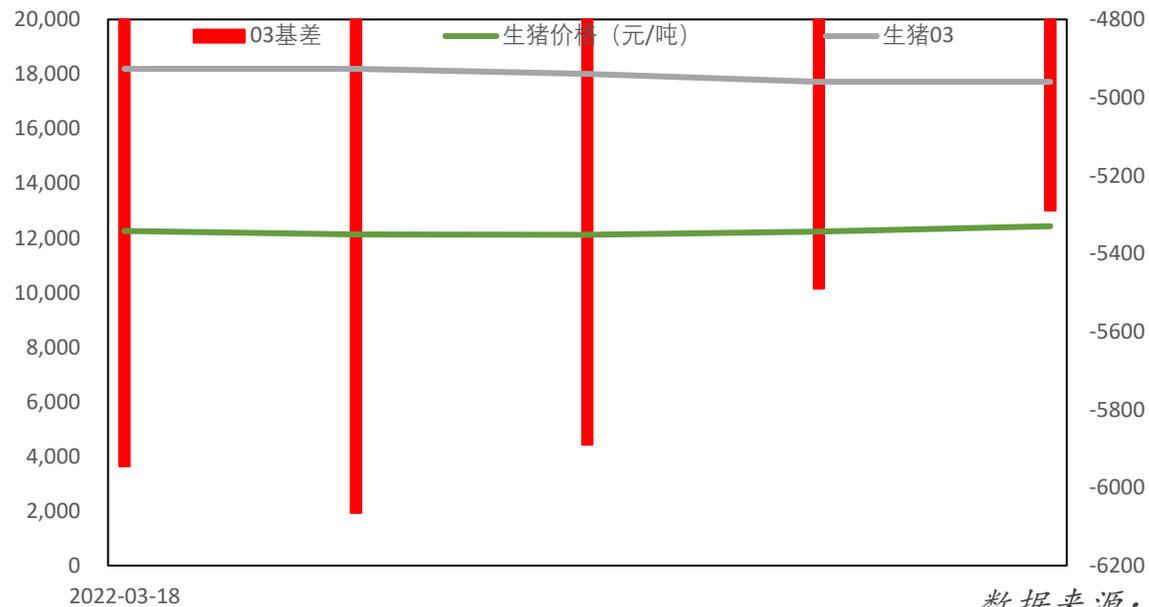
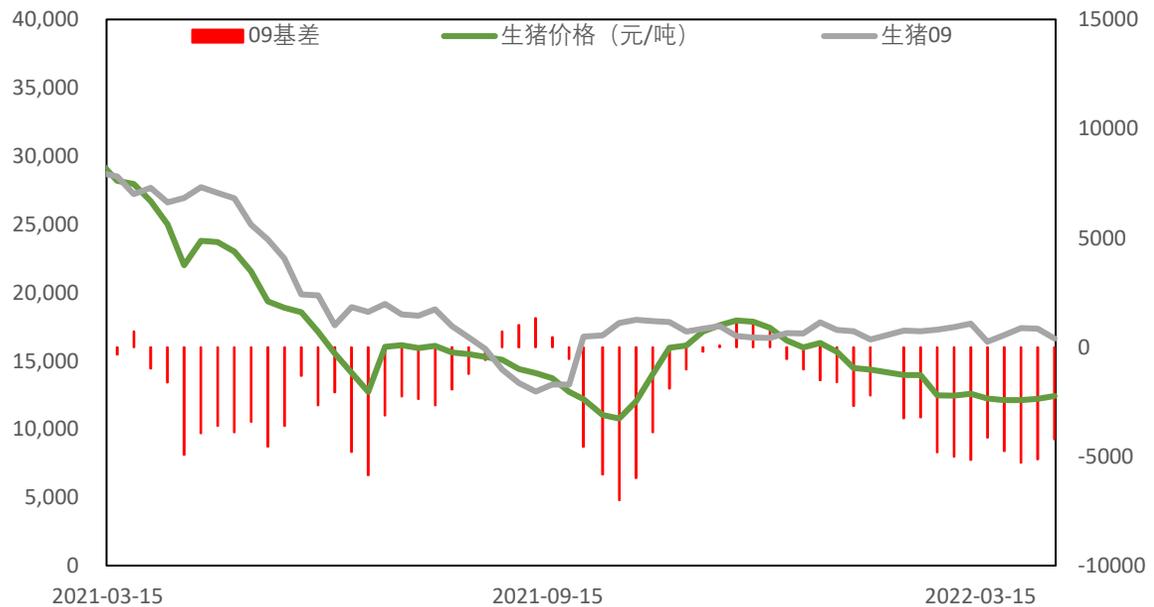
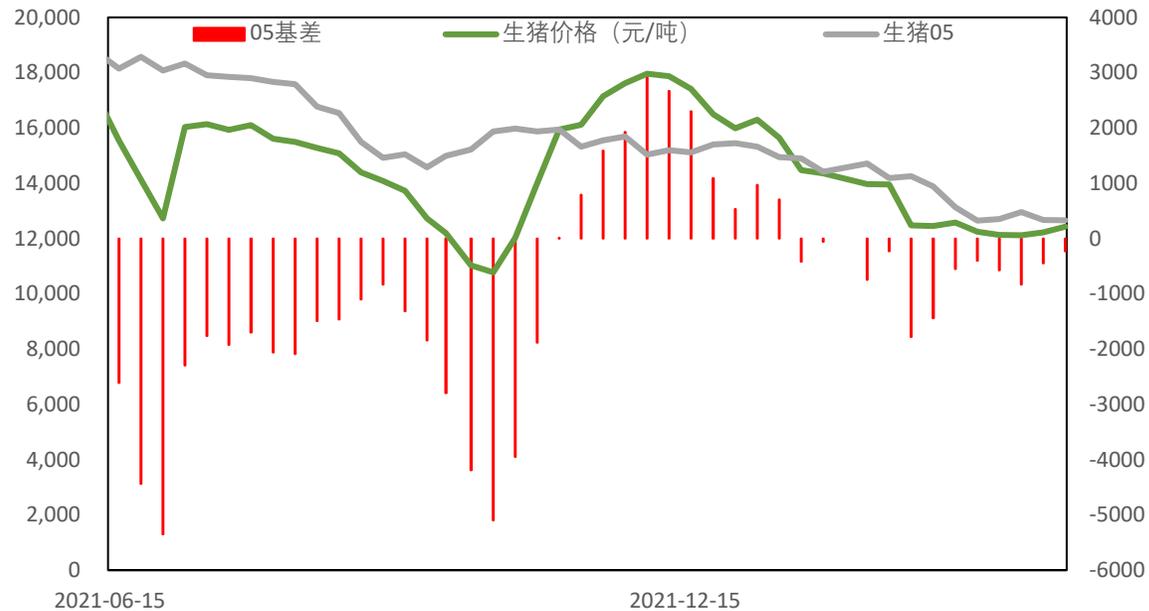
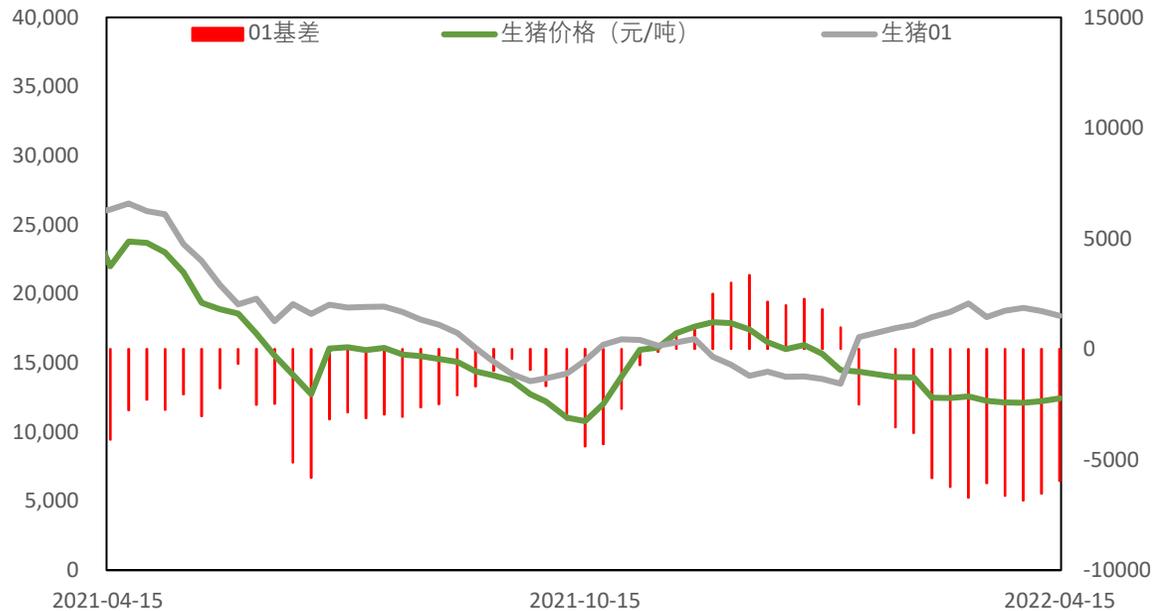
■ 4月15日，M2205收盘价4043，上周同期3971，周度+72，持仓量+5.63%，成交量-12.72%。

■ 热门套利5-9，最新120，上周同期91，周度+29，环比+31.87%。

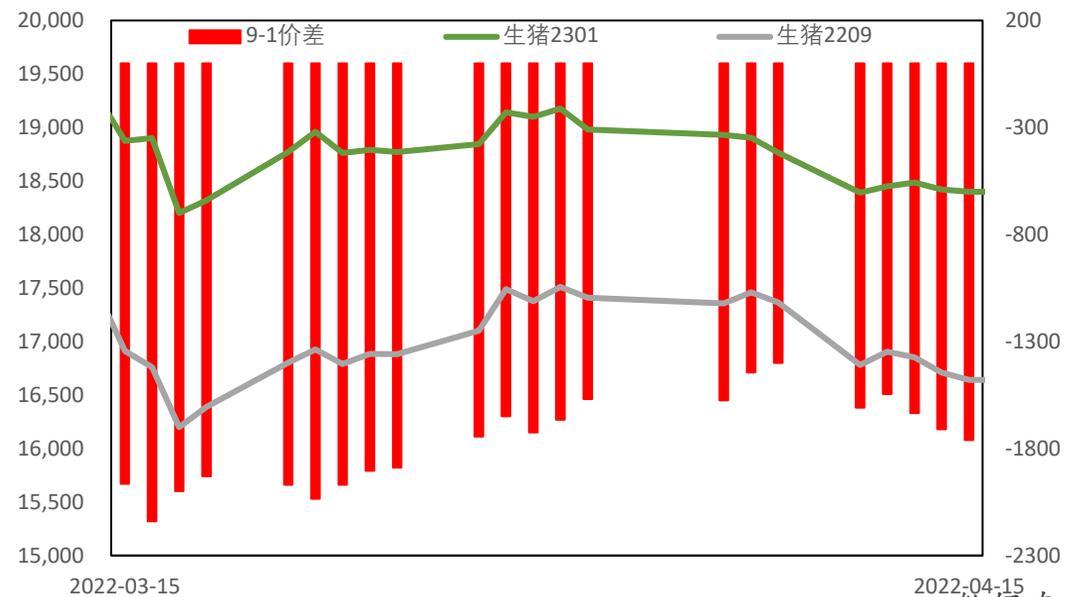
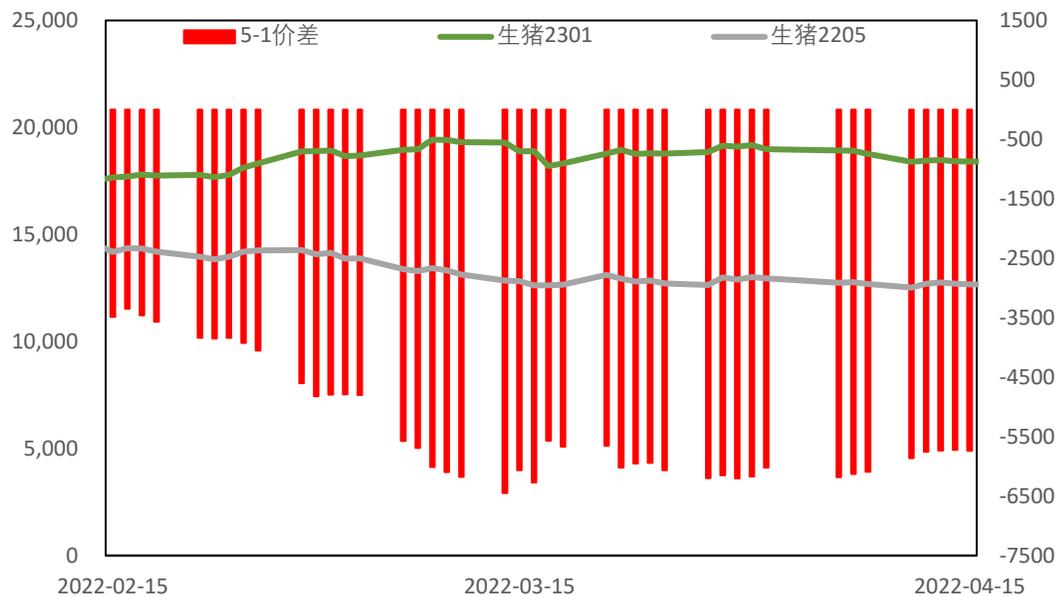
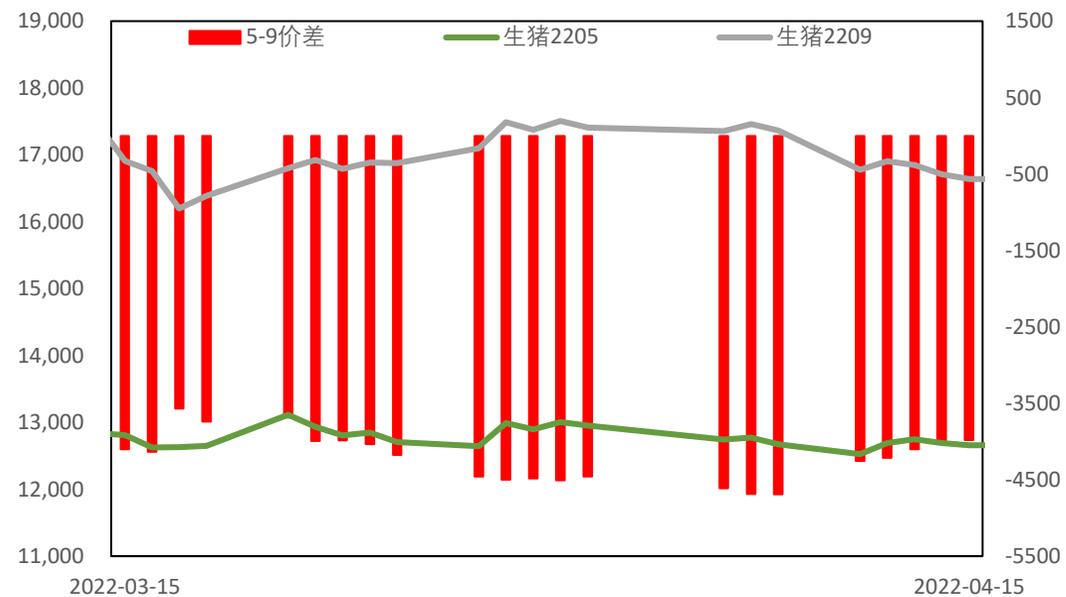
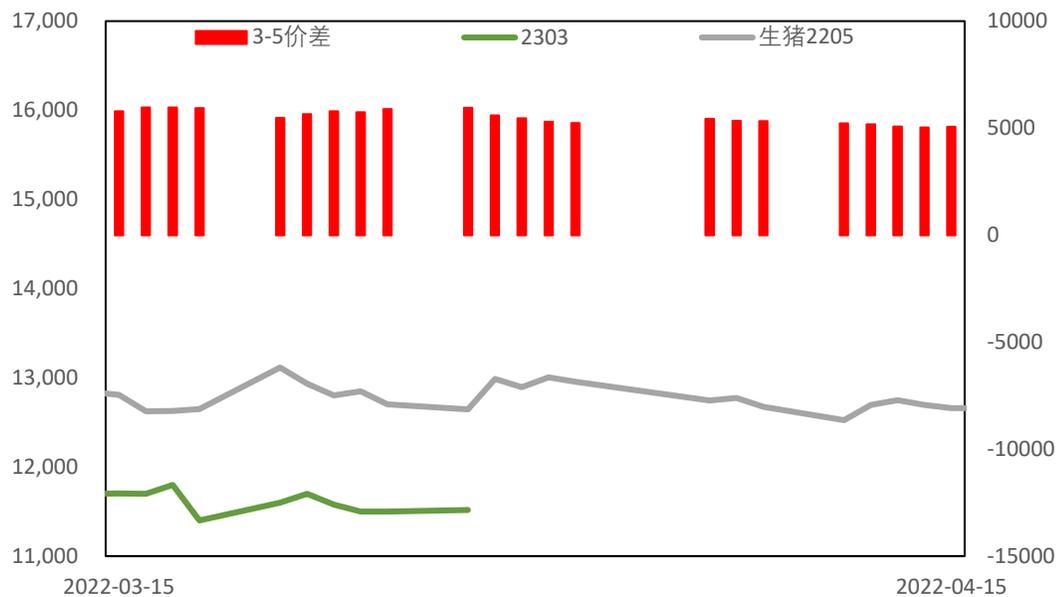
2

生猪基差与价差

基差走势



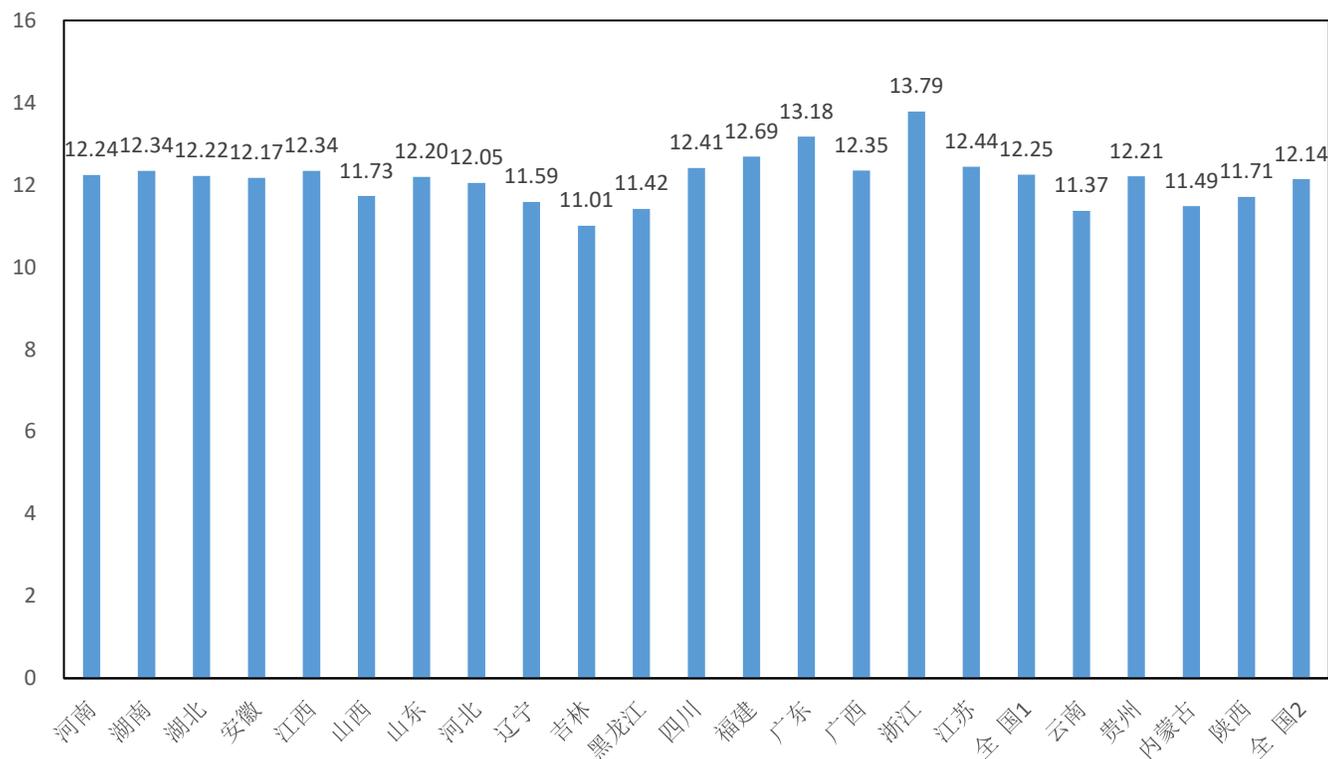
价差走势



3

生猪基本面数据

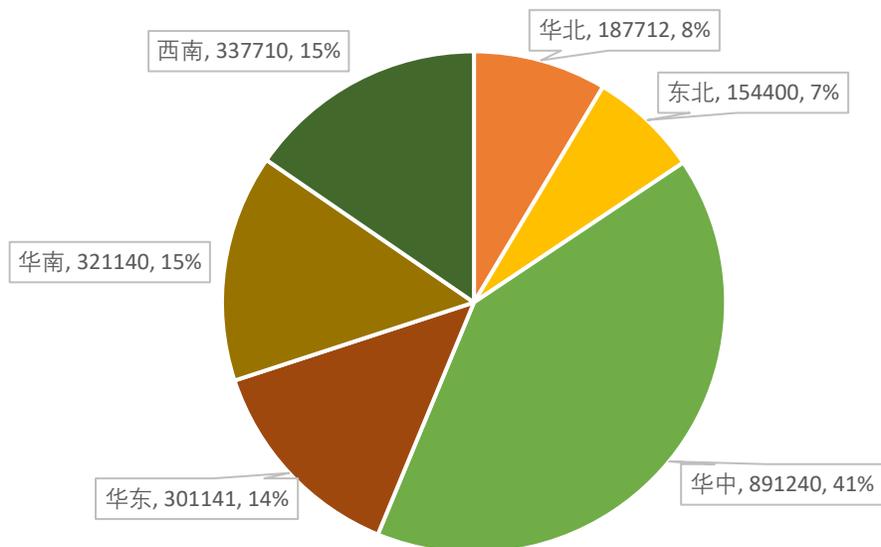
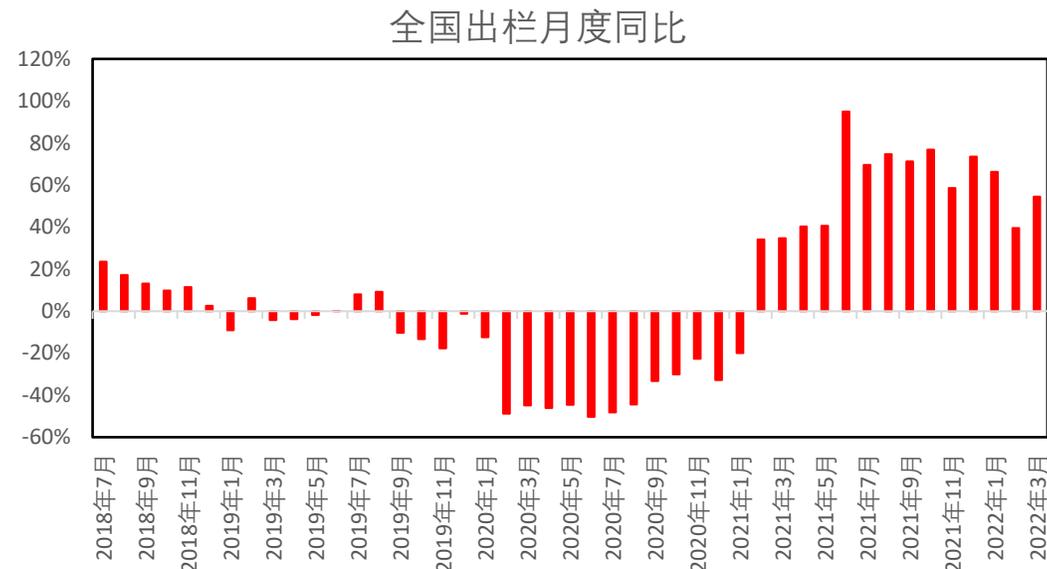
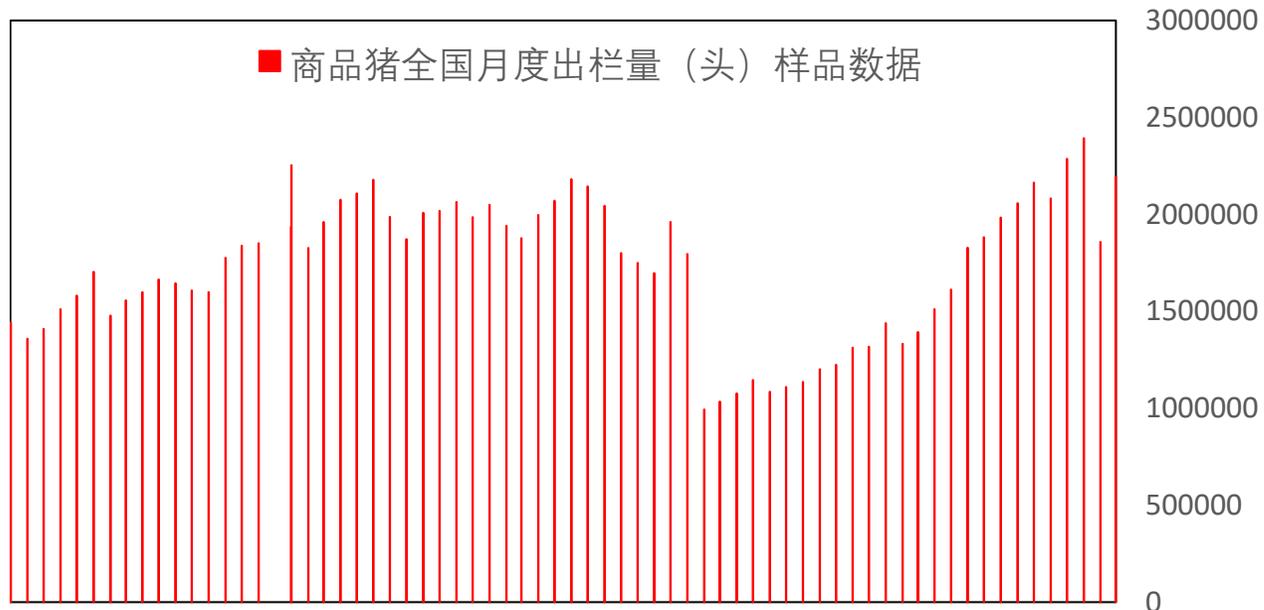
商品猪出栏价：供需失衡仍是猪价下跌主因



■ 生猪出栏均价较上周下跌 0.17 元/公斤，环比下跌 1.38%，同比下跌 46.53%。本周猪价跌后反弹，上周末价格持续下跌，近日反弹但涨幅有限，整体走势仍偏低位。主要原因在于：月中旬养殖企业出栏略有增量，而消费端难有强力支撑，价格震荡下行趋势难阻。不过周中多地疫情反复，部分区域调运受限明显，市场阶段性供应紧缺，居民囤货适度提振白条走货，猪价反弹顺势而为。但随着疫情防控形势逐渐稳定，且部分区域解封将有供应释放，而消费端表现仍较疲软；短期生猪价格偏强趋稳，后市仍有回调风险。

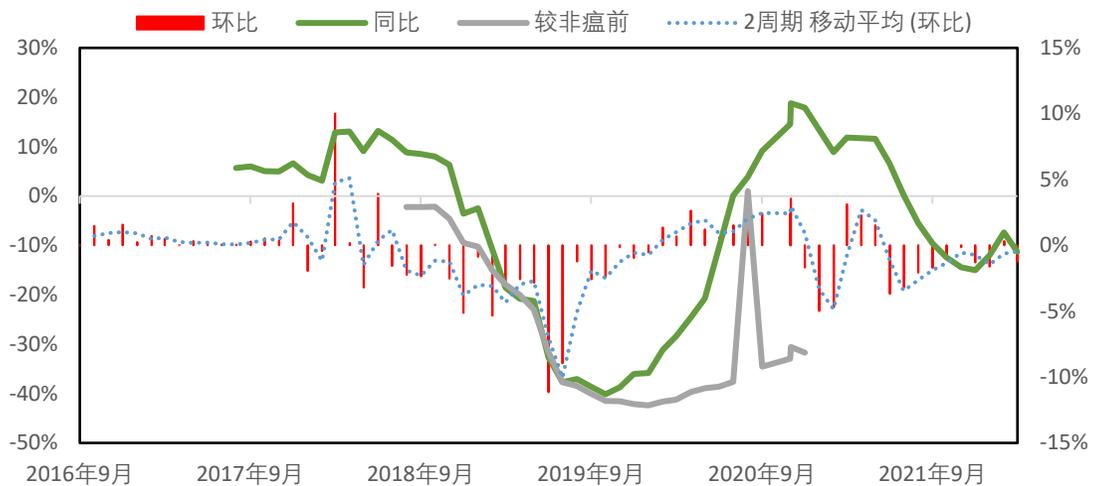
东北	辽宁省	11.89	11.76	1.14%	元/KG
	吉林省	10.82	10.76	0.55%	元/KG
	黑龙江	11.57	11.50	0.60%	元/KG
华北	北京市	12.52	12.38	1.18%	元/KG
	天津市	12.39	12.27	1.05%	元/KG
	河北省	12.46	12.31	1.21%	元/KG
	山西省	12.12	12.03	0.71%	元/KG
华东	内蒙古	11.84	11.71	1.18%	元/KG
	江苏省	12.62	12.51	0.86%	元/KG
	浙江省	13.35	13.24	0.90%	元/KG
	安徽省	12.21	12.11	0.83%	元/KG
	福建省	13.03	12.95	0.57%	元/KG
华中	山东省	12.39	12.29	0.82%	元/KG
	河南省	12.29	12.16	1.04%	元/KG
	湖北省	12.39	12.30	0.76%	元/KG
	湖南省	12.64	12.61	0.29%	元/KG
华南	江西省	12.46	12.36	0.75%	元/KG
	广东省	13.52	13.43	0.71%	元/KG
	广西	12.81	12.72	0.74%	元/KG
西南	重庆市	13.00	12.91	0.76%	元/KG
	四川省	12.82	12.73	0.74%	元/KG
	贵州省	12.33	12.28	0.43%	元/KG
	云南省	11.82	11.74	0.69%	元/KG
西北	陕西省	12.08	11.98	0.91%	元/KG
	甘肃省	11.47	11.40	0.57%	元/KG
	新疆	11.11	10.95	1.46%	元/KG
全国		12.45	12.35	0.80%	元/KG

商品猪出栏数据：2-3月出栏量上升，同比环比双双上涨

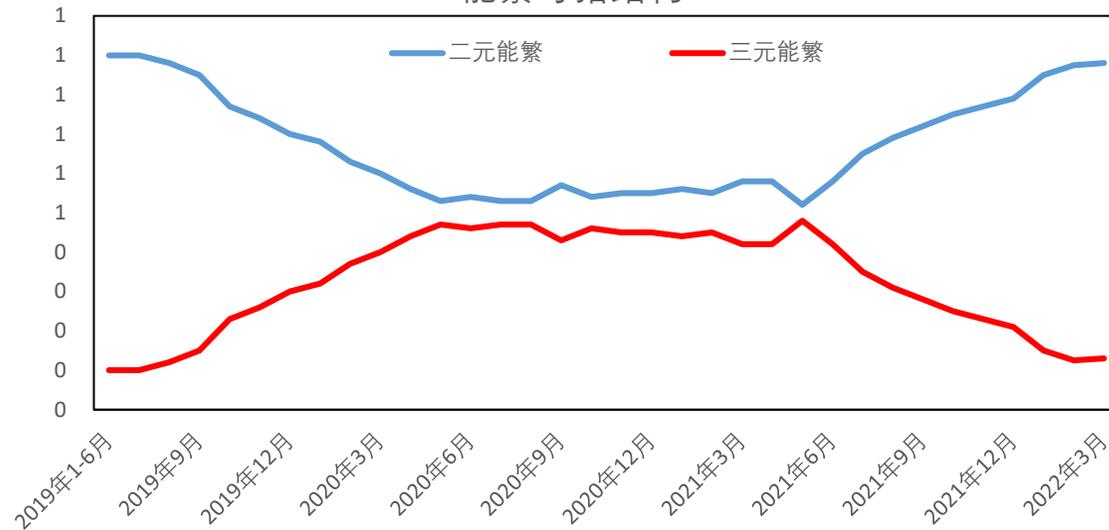


能繁母猪存栏数据：母猪存栏综合估计下降

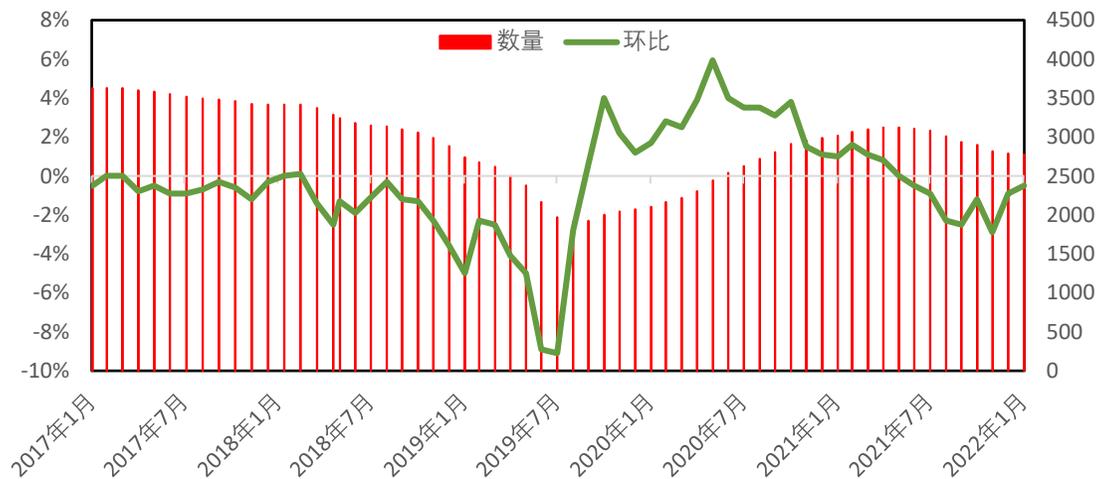
能繁母猪存栏量（涌益数据）



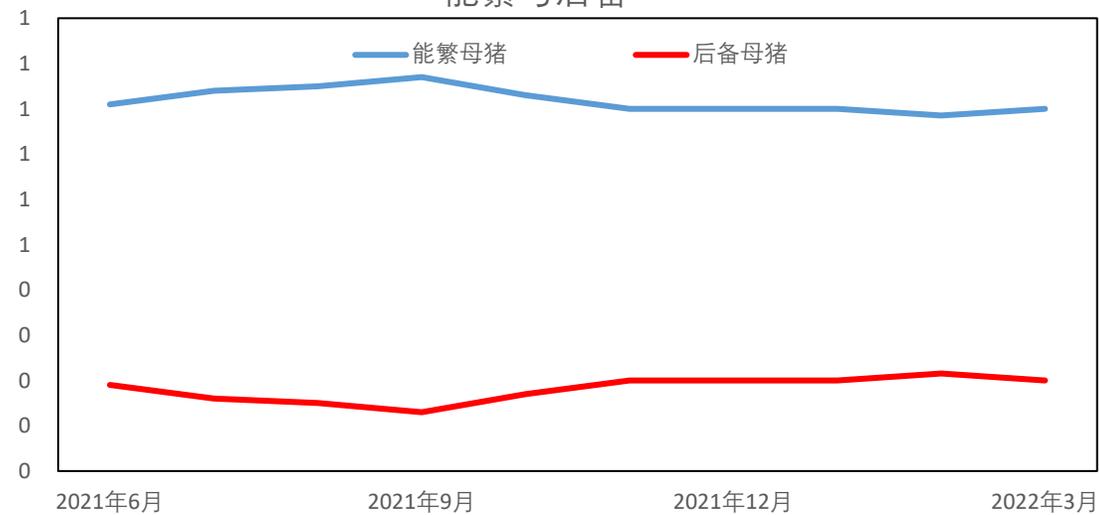
能繁母猪结构



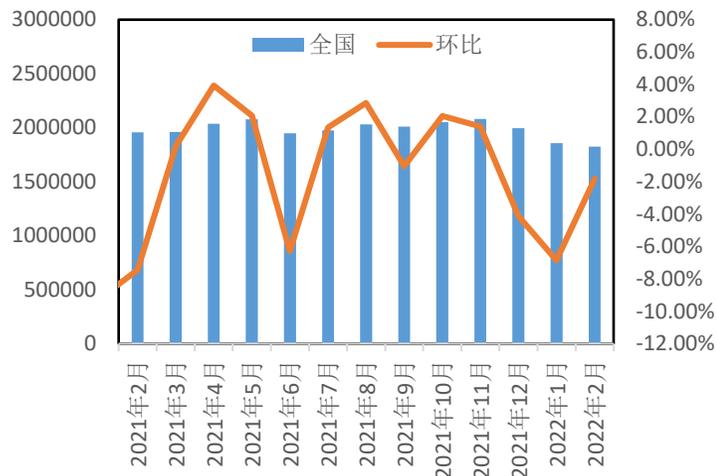
能繁母猪存栏量（农业部，单位：万头）



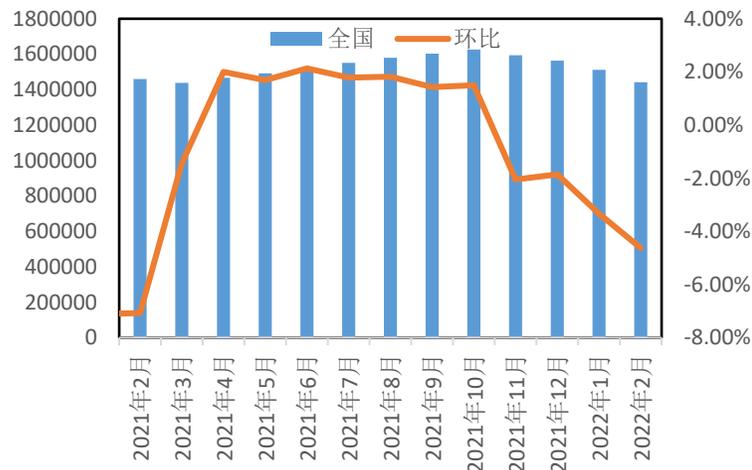
能繁与后备



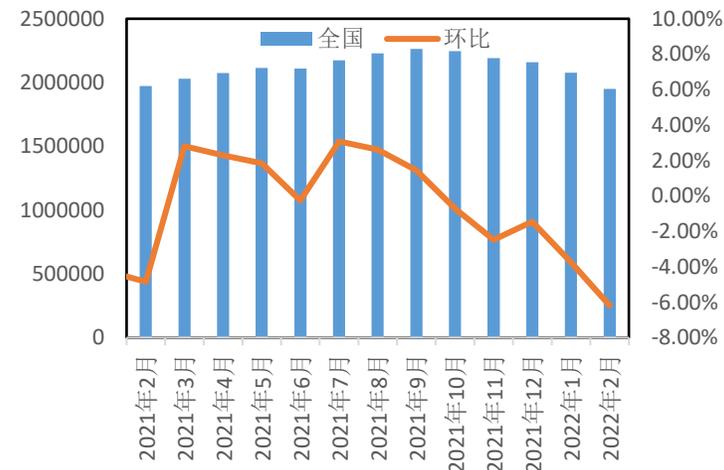
80KG大猪存栏（2020年5月新增）



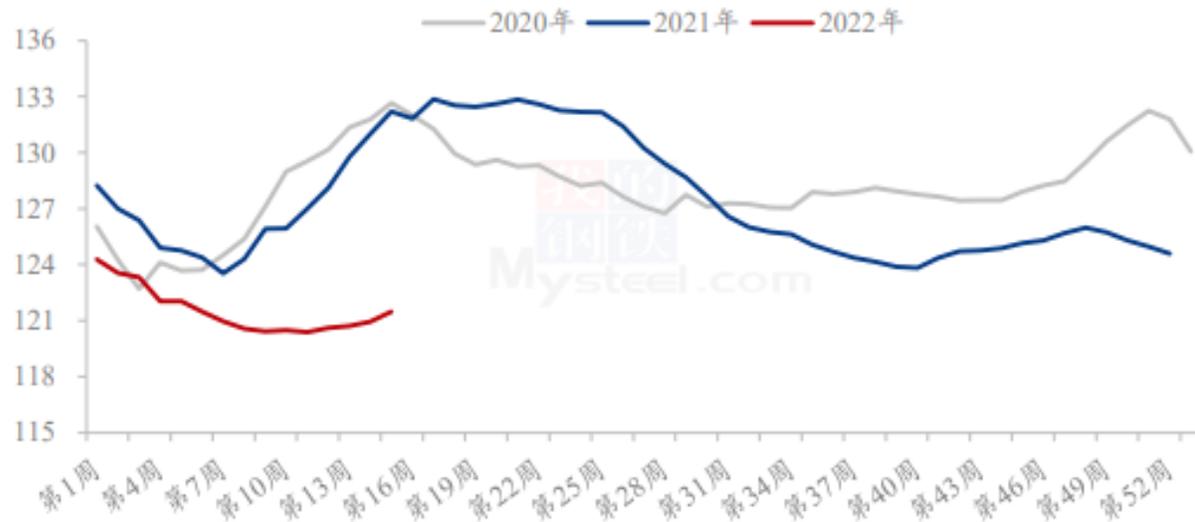
中猪月度存栏（头） 50-80kg



50KG以下小猪存栏量及环比(头)



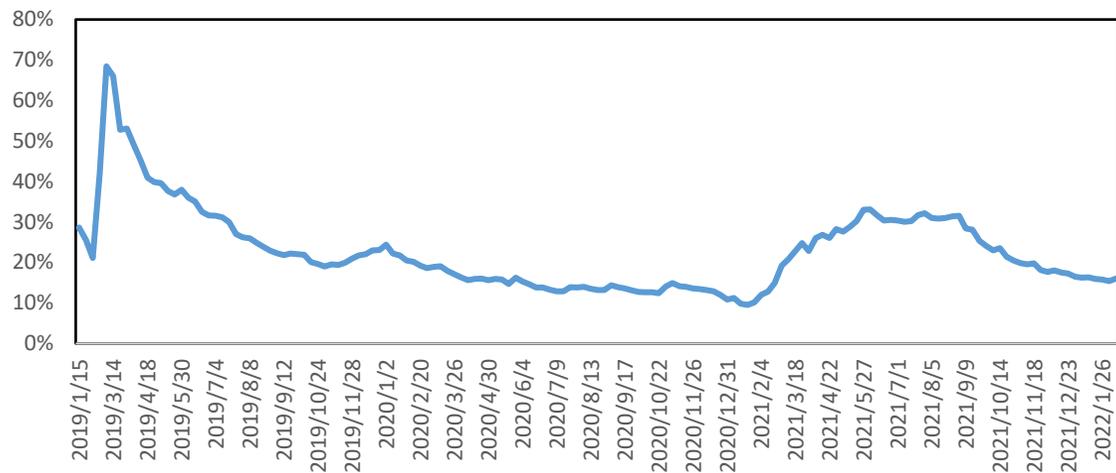
(2020年-2022年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



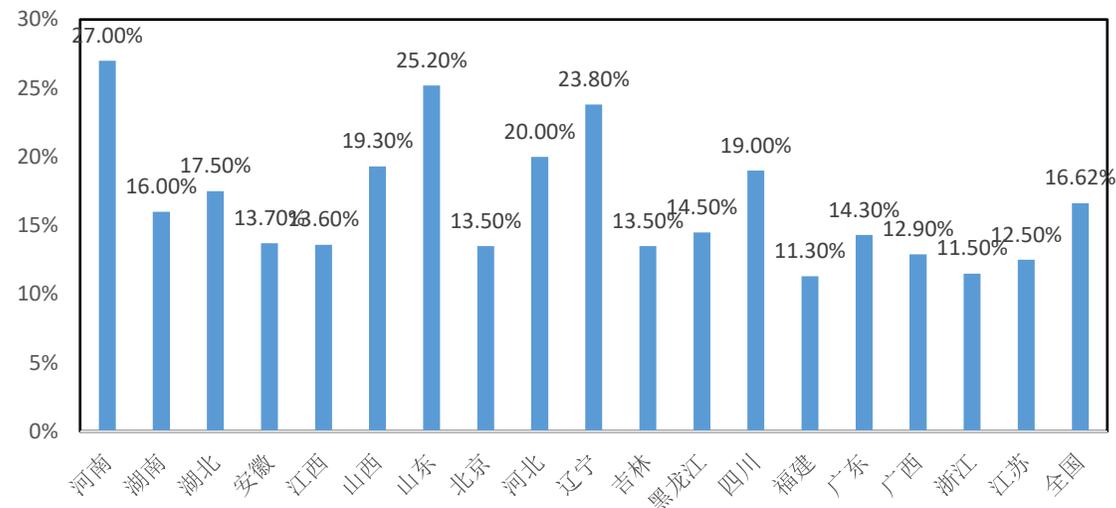
■ 全国外三元生猪出栏均重为 121.48 公斤，较上周增加 0.53 公斤，环比增加 0.44%，同比下降 8.10%。本周生猪出栏均重继续增加，尤其吉林地区因前期疫情封锁而被动压栏近一个月的肥猪大量出栏，导致出栏均重增幅明显，其他地区增减互现。随着各地疫情逐步解封，被动压栏现象少之又少，且天气逐步转热肥猪需求不旺，同时规模场普遍控制体重，预计下周出栏均重或变化有限，存小降可能。

冻肉库存及进口同比：冻品库容率提升至14%，回到去年12月水平

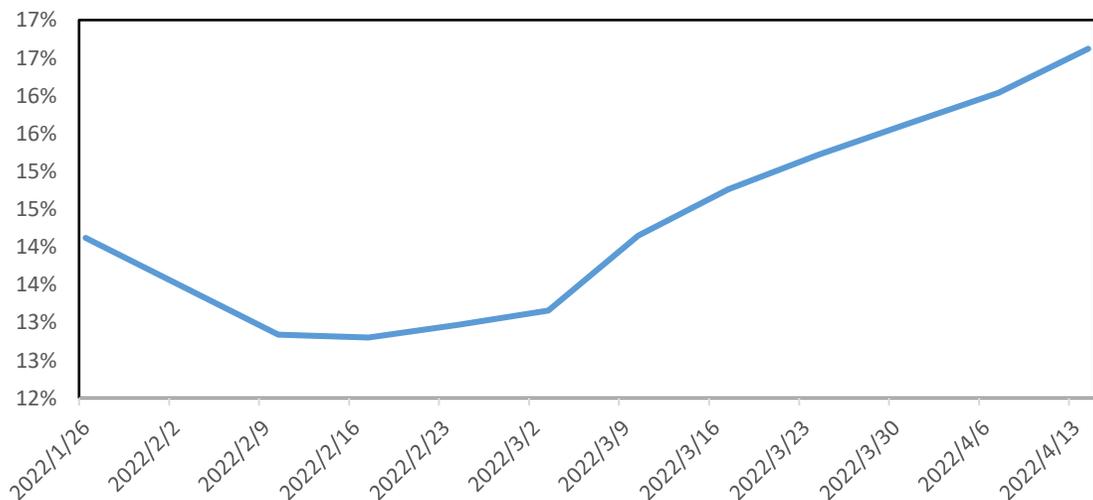
全国：冻品库存，样本数据



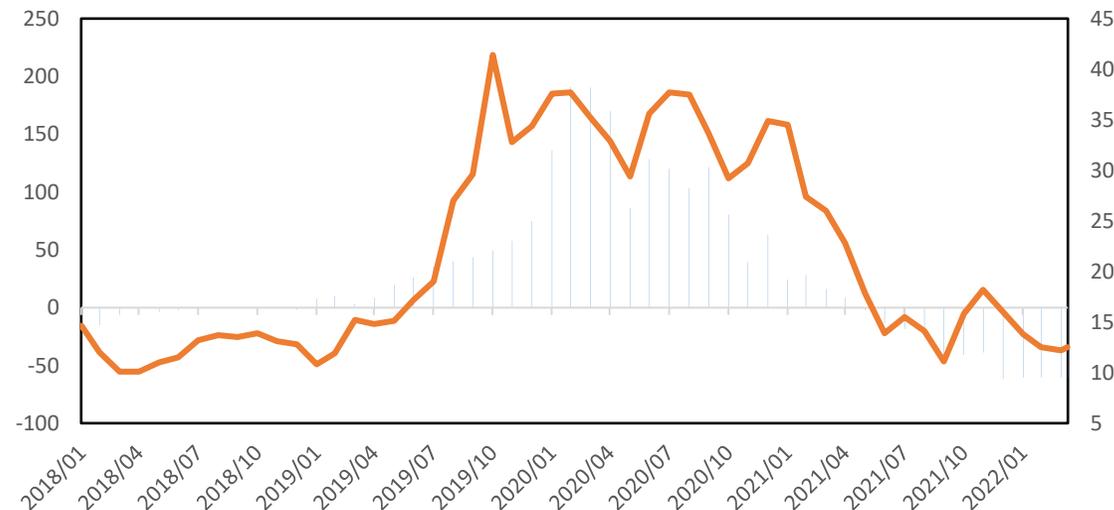
区域最新冻品库存



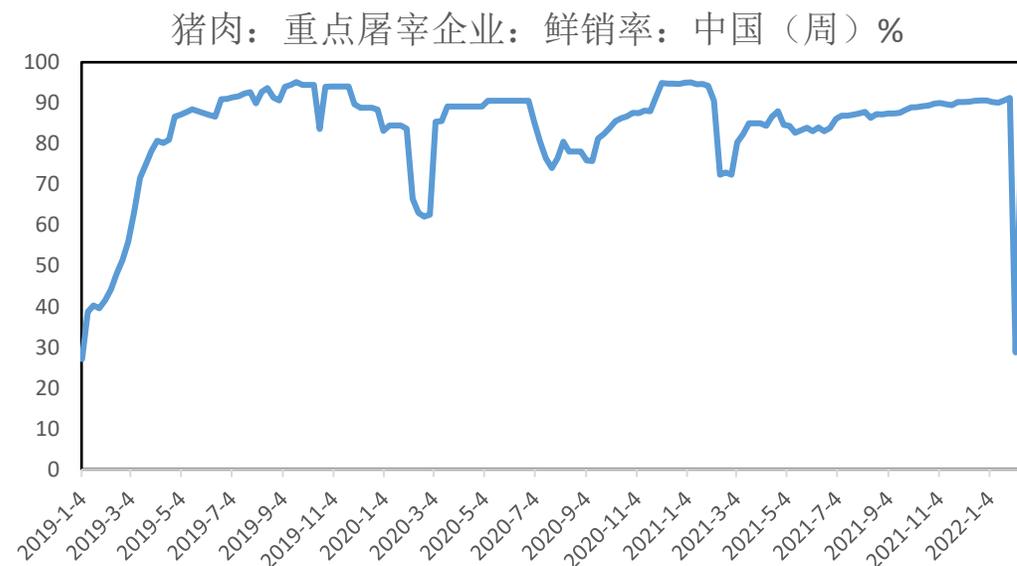
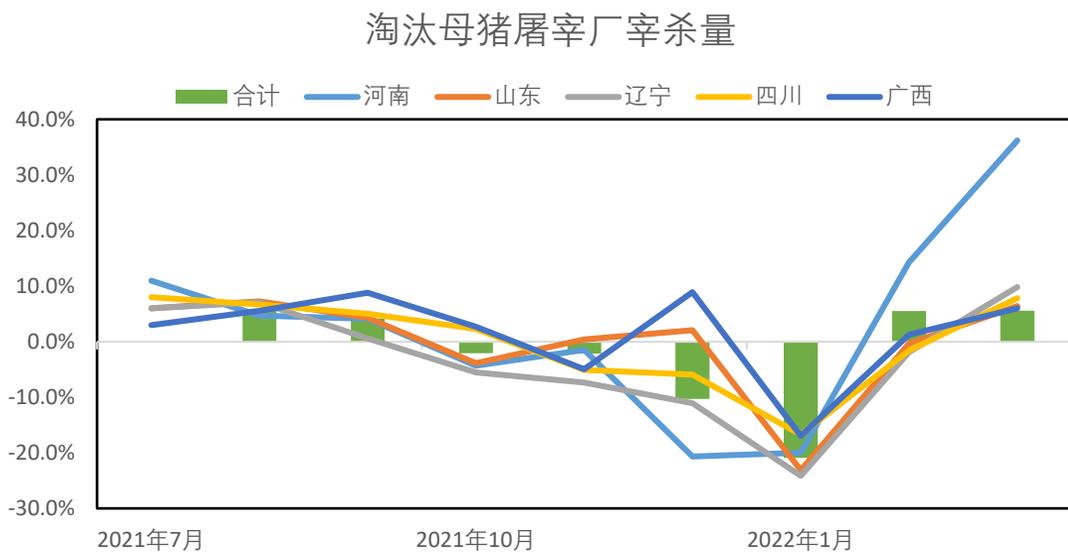
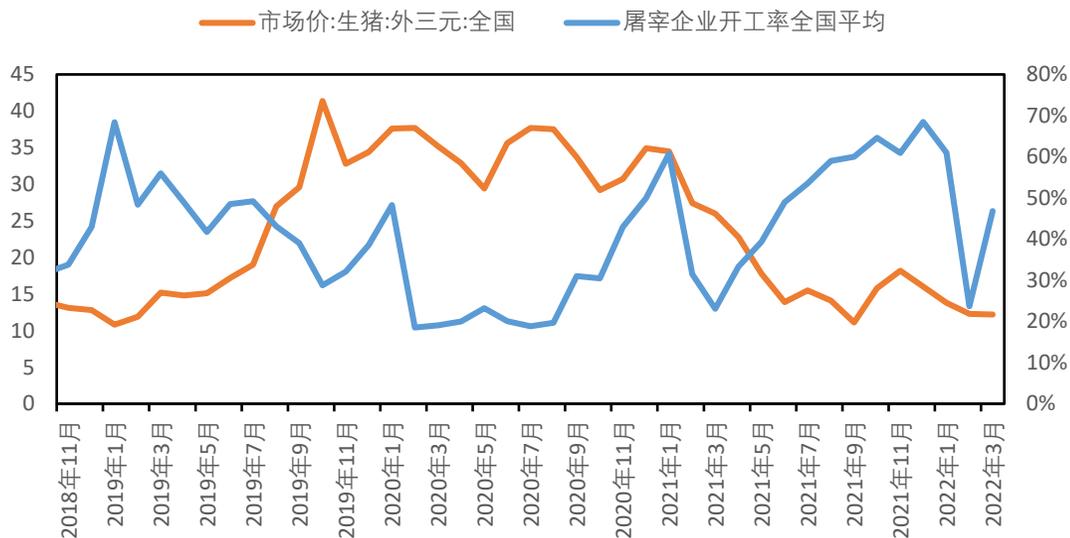
全国冻品库存率



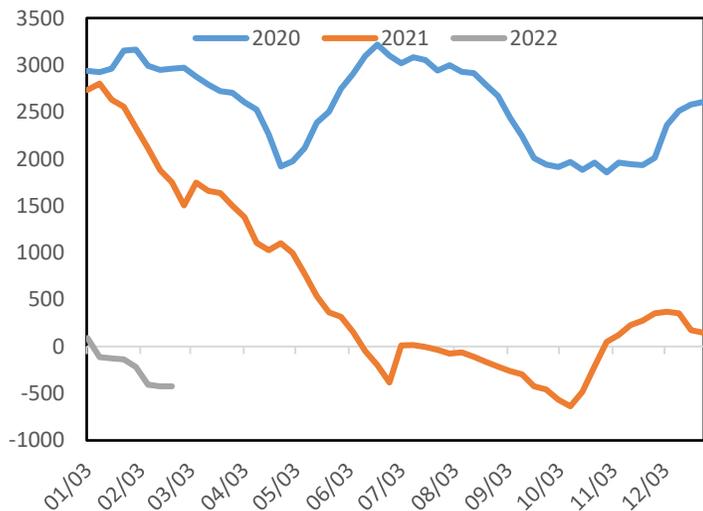
进口数量:猪肉:当月同比 市场价:生猪:外三元:全国



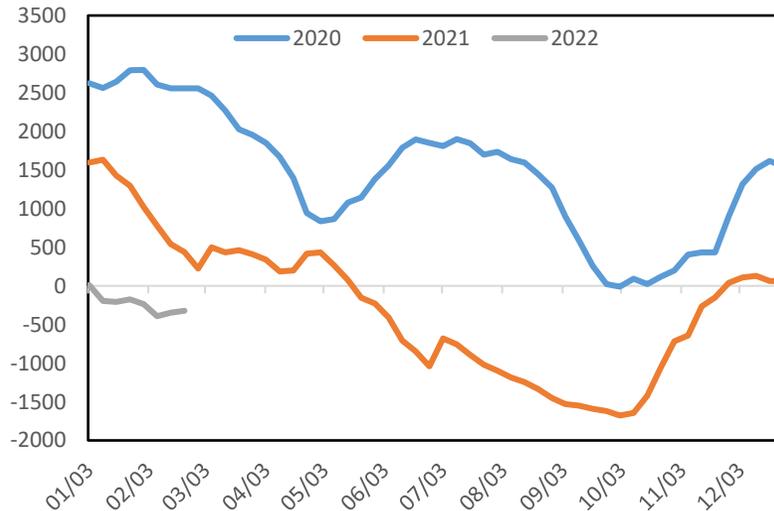
屠宰及鲜销数据：屠宰厂开工率大幅走弱，淘汰母猪宰杀量走高



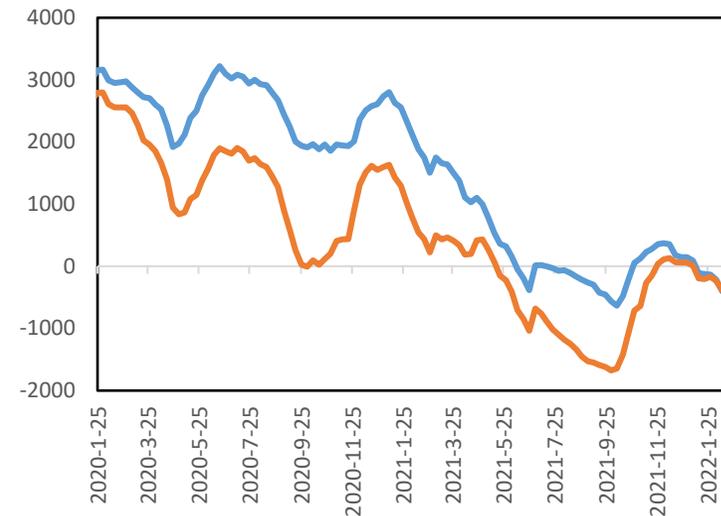
猪：自繁自养利润（分年度）



猪：外购仔猪利润（分年度）



猪：自繁自养利润（周） 猪：外购仔猪利润（周）

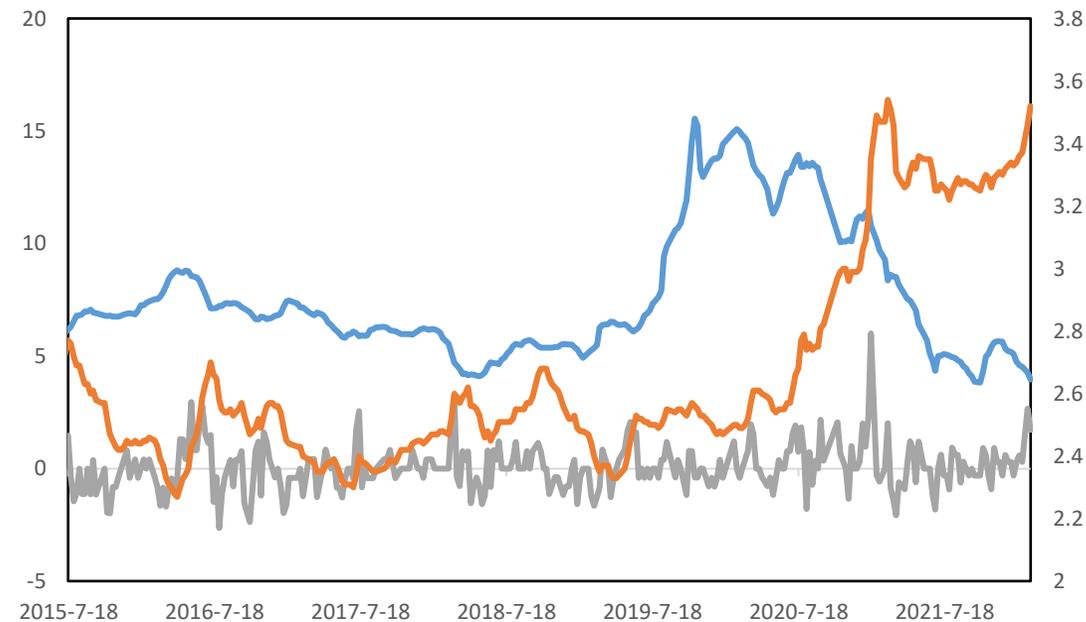


- 本周自繁自养周均亏损 462.32 元/头，较上周下跌 23.22 元/头。外购仔猪在当前猪价下亏损 251.37 元/头，较上周下跌 62.98 元/头。周内市场消费不及预期，且业者对短期行情信心不足，周均猪价下跌 0.17 元/公斤，使之自养及外购仔猪亏损扩大。
- 本周屠宰加工毛利润亏损 83.61 元/头，较上周微涨 2.06 元/头。周内猪价下跌，白条跟跌，部分地区受公共卫生事件影响，停收停宰，下游贸易商接货心态不强，周内屠宰毛利依旧处于亏损状态。

猪粮比：中国（周）

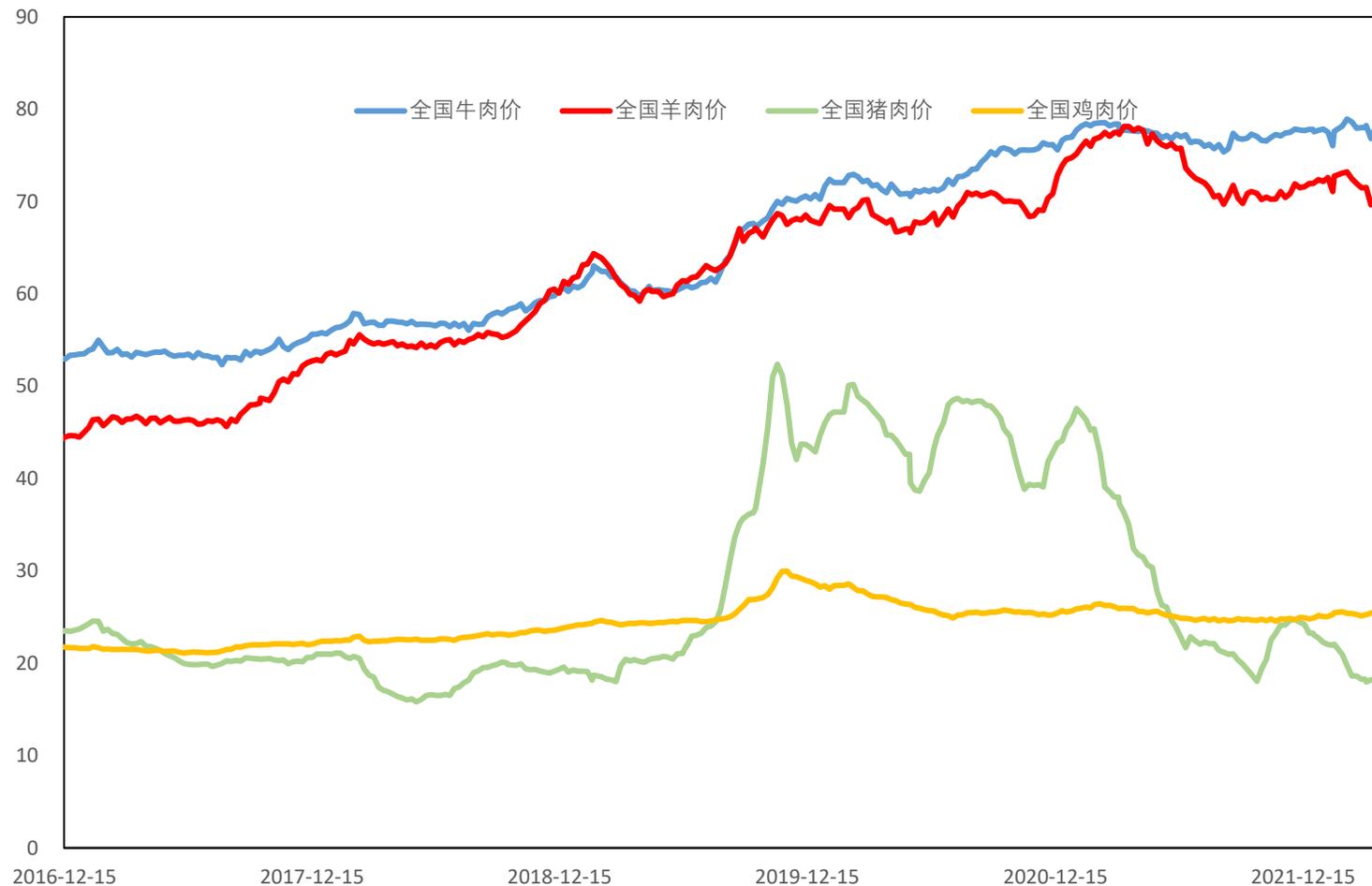


— 生猪饲料：比价：中国（周）
— 生猪饲料：市场价格环比：中国（周）
— 生猪饲料：价格：中国（周）右



肉类替代：猪肉价低，牛肉坚挺，羊肉下滑，鸡肉持平

肉类品种价格趋势（单位：元/公斤）

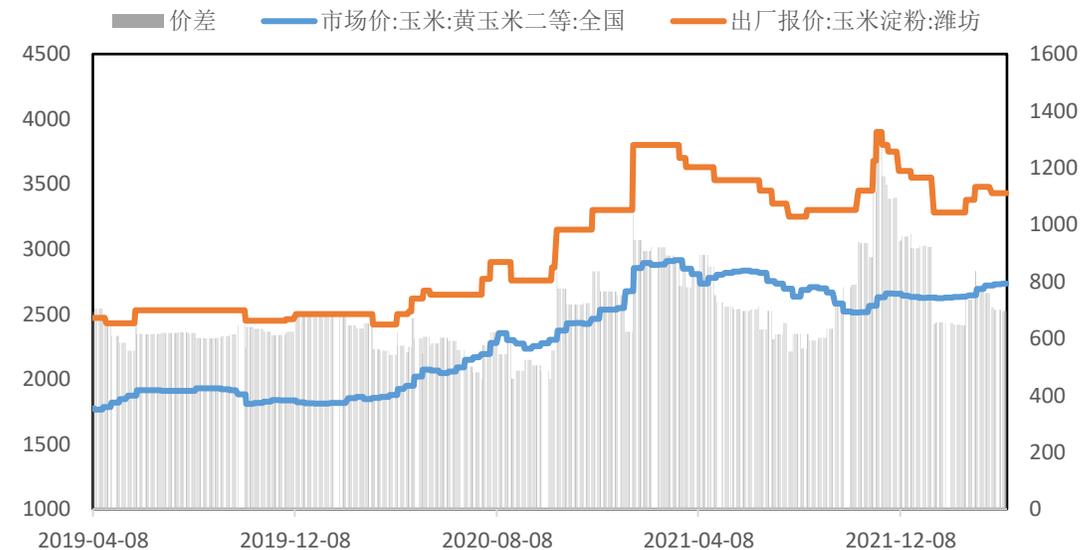
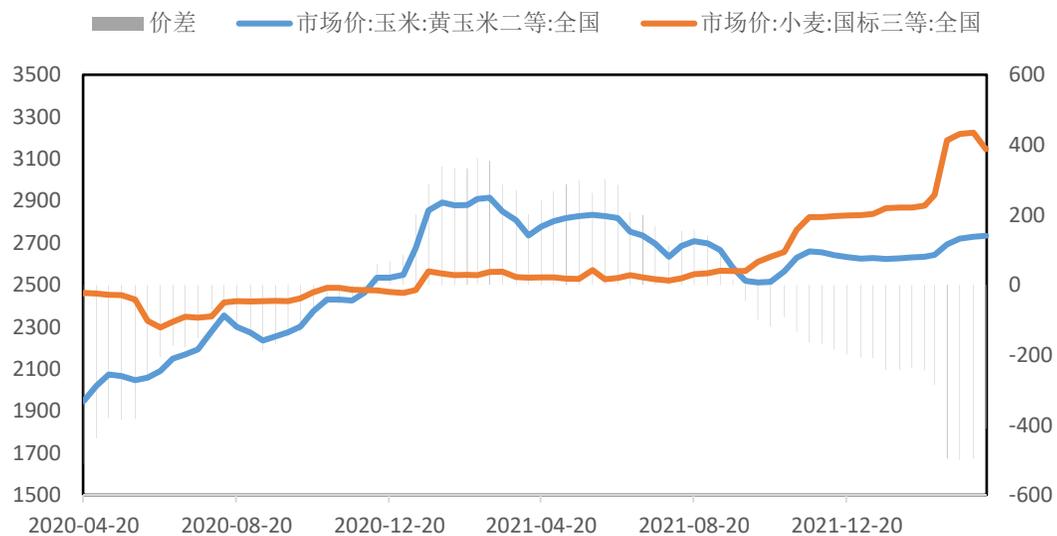
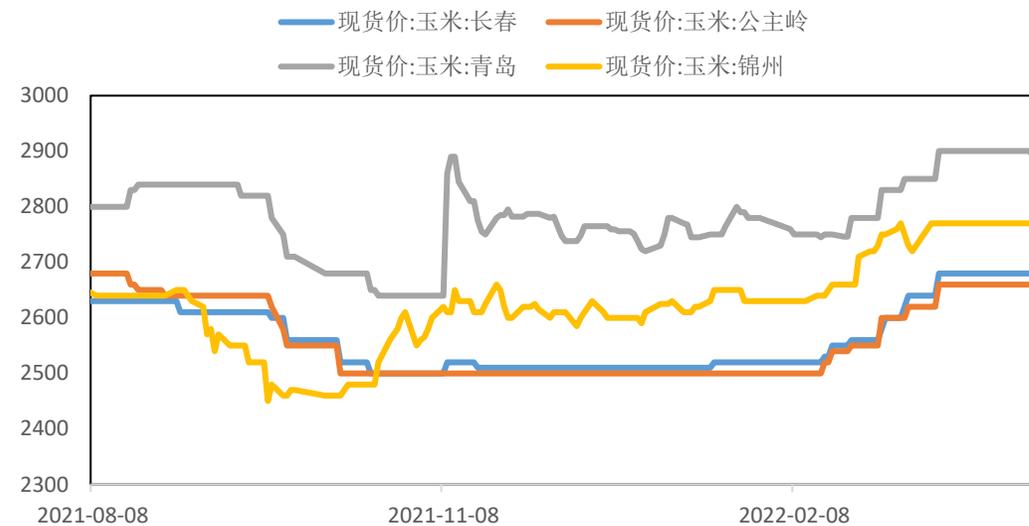
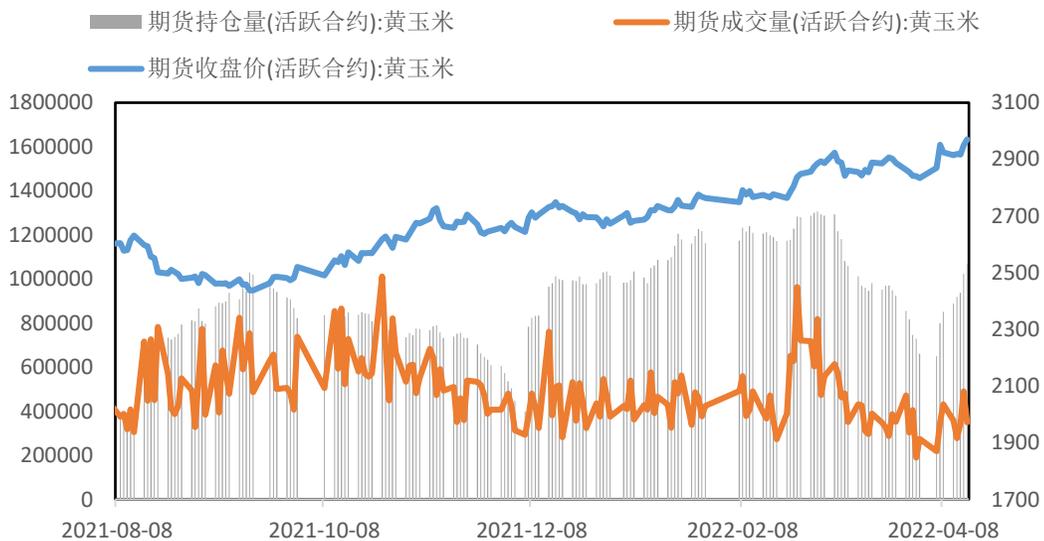


4

饲料数据

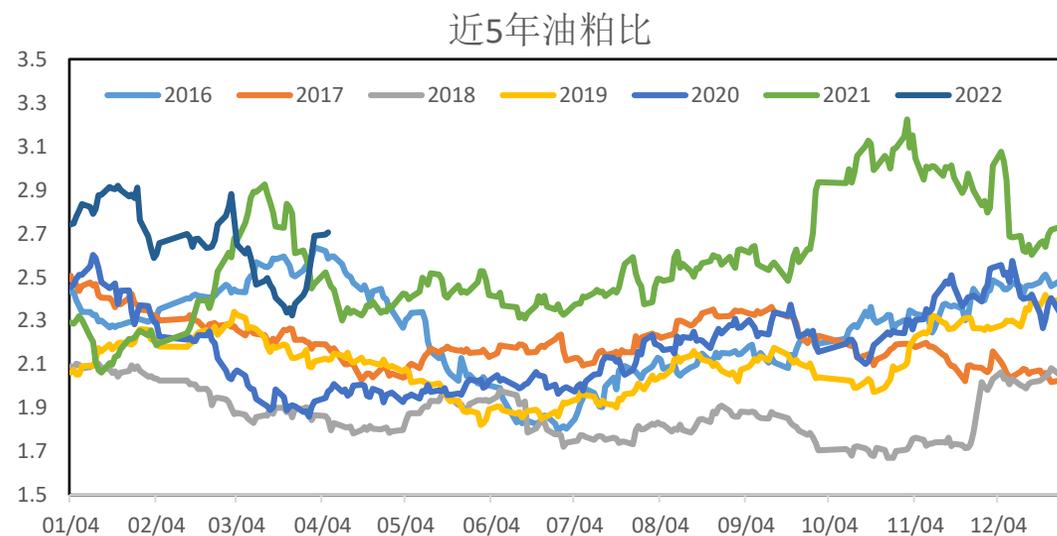
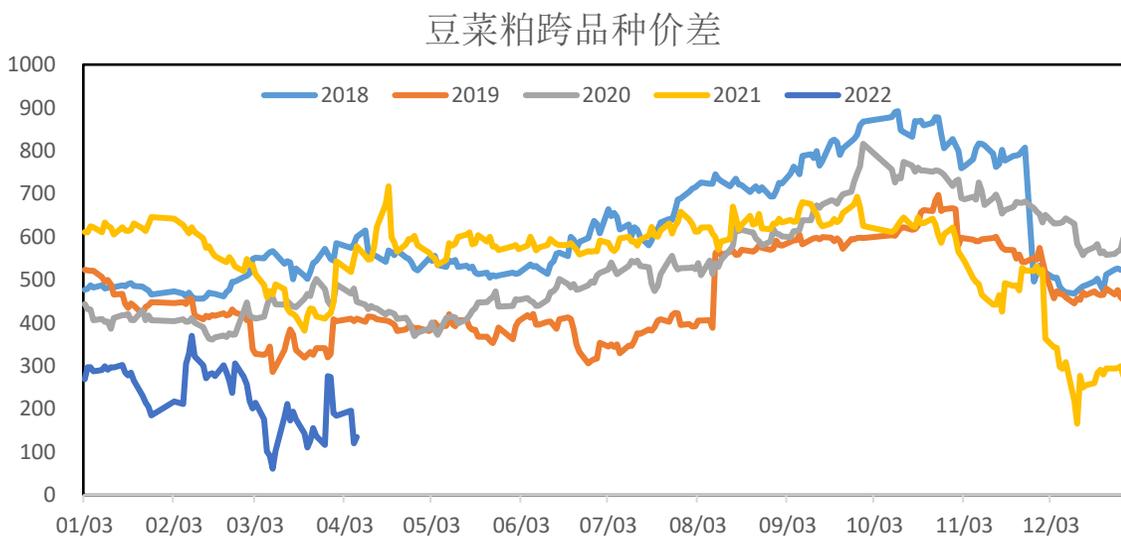
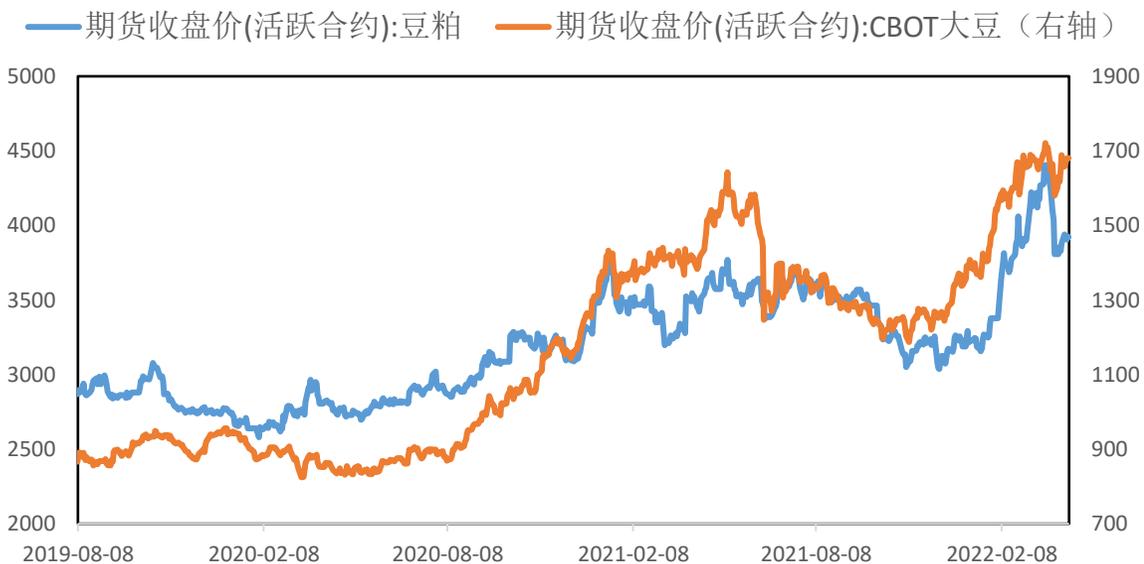
玉米相关数据：玉米企稳

■ 本周国内玉米均价为2816元/吨，环比上涨0.32%，同比下跌0.72%。



- 本周南北港库存持续下滑，南港库存下滑主要是进口倒挂持续、提货相对稳定导致，北港库存下滑更多是东北产区疫情导致物流受阻、尤其是汽运问题突出。进入二季度，不确定性因素多、难以准确量化评估，可交易题材也较多。
- 对国内而言，旧作玉米缺口、新季玉米面积及成本（化肥、地租）支撑、进口倒挂如何解决、5-8月份天气题材炒作、新麦开秤及饲用消费的体量、政策性累库问题如何解决、养殖利润能否修复，这些可能都会阶段性对高位区间的连盘玉米带来影响。
- 相比1月合约而言，9月合约相对更有确定性。后期预计国内玉米价格的顶部压力是小麦替代，底部支撑更多考虑贸易粮成本及饲用稻谷替代。
- 关注饲用稻谷拍卖受疫情可能引发的短期停拍带来市场扰动。综合考虑市场情绪及供需因素，二季度交易题材仍然更多聚焦在供应端上面。

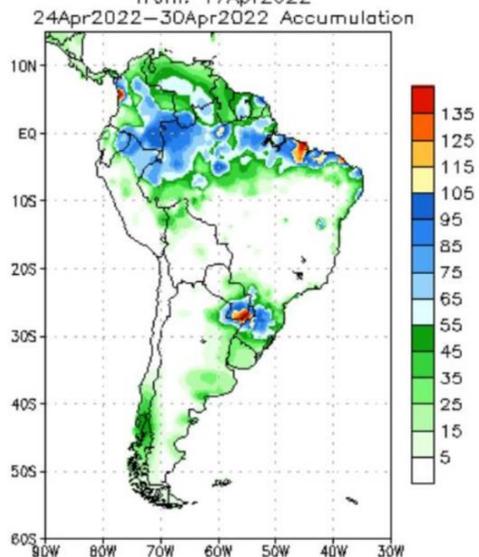
■ 本周国内豆粕现货均价4512元/吨，环比上涨2.29%，同比上涨34%。



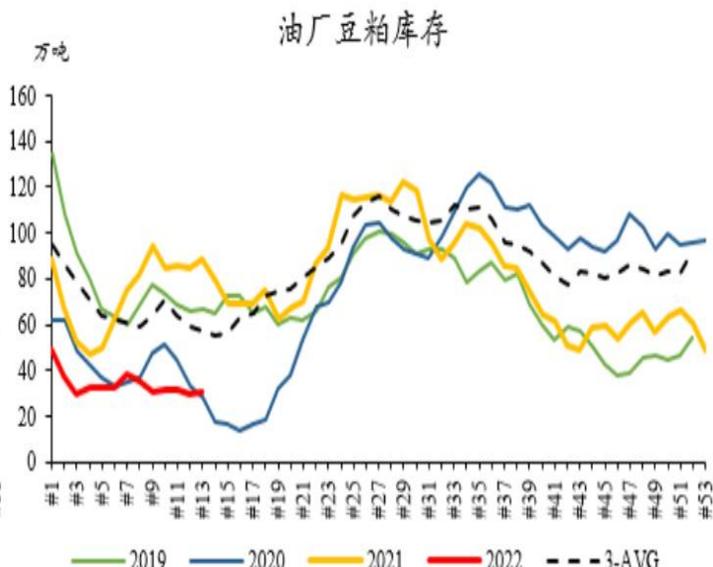
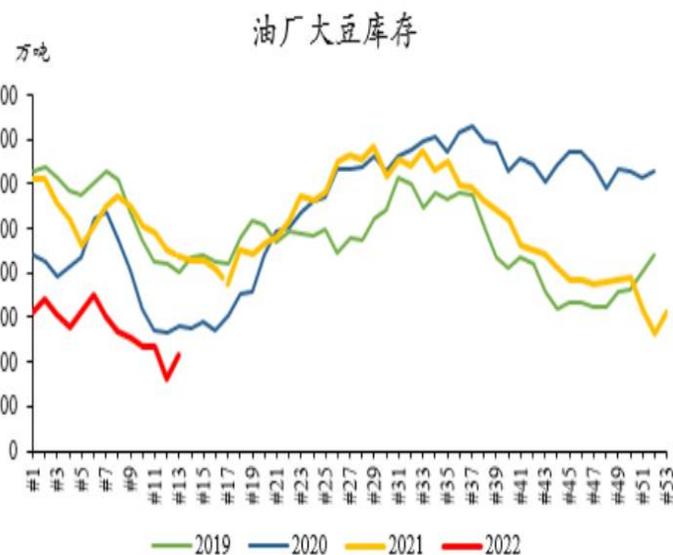
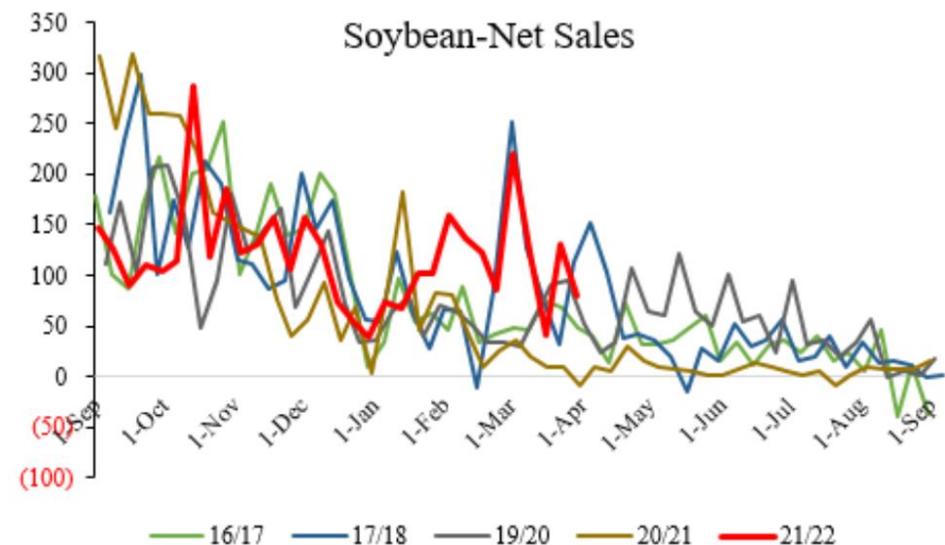
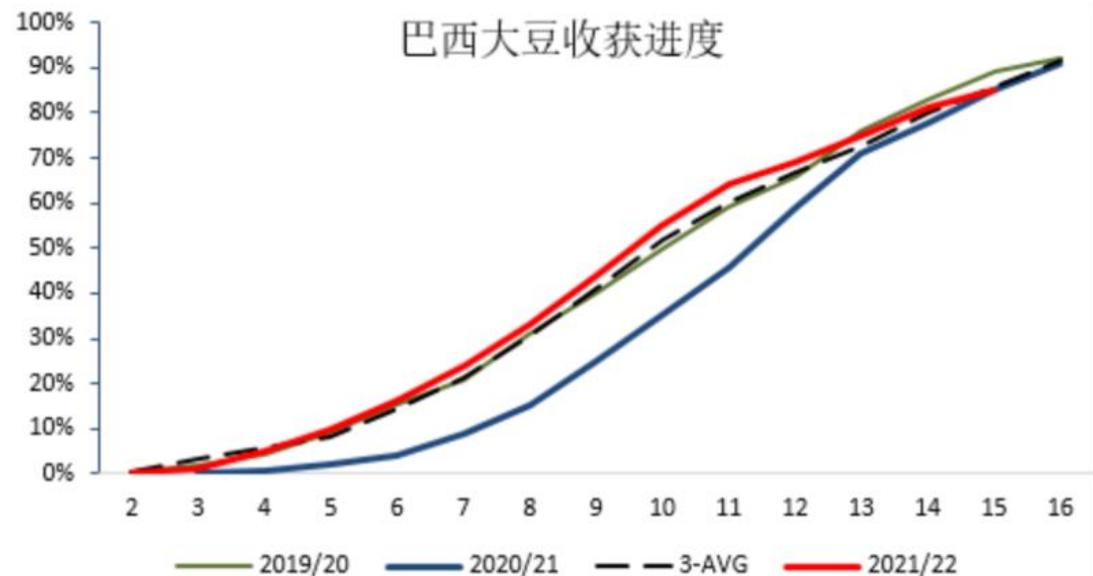
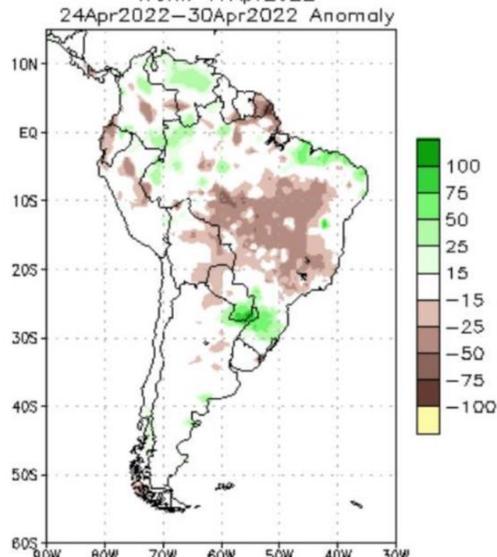
- 本周美豆稳步上涨，从基本面上来看，旧作平衡表紧张的格局依然存在，而需求数据仍有上调的可能，对应的旧作库存可能会进一步缩紧。
- 新作方面，美豆播种尚未开始，从当前的天气情况来看，新作单产受到影响的可能较低，整体供需格局预计将偏宽松。
- 南美方面天气炒作基本已经完成，后期关注卖货进度以及南美大豆的品质，从当前的雷亚尔汇率上来看，对巴西农民卖货可能存在一定不利的影响。
- 国内豆粕方面，储备大豆拍卖成交表现不佳，大豆到港导致开机有所提升，大豆库存和豆粕库存短期内均有所上升，尤其是港口大豆库存有明显提升。
- 从后期来看，国内豆粕走势预计在短期内将会承压，基差和单边走势预计偏弱。在市场消费掉 4-5 月份的大量到港之后，供需格局才有可能出现转变，后期关注北美天气情况。

南北美豆热点：天气有所改善，收获进展良好，大豆库存回升态势

NCEP GFS Ensemble Forecast B-14 Day Precipitation (mm) from: 17Apr2022

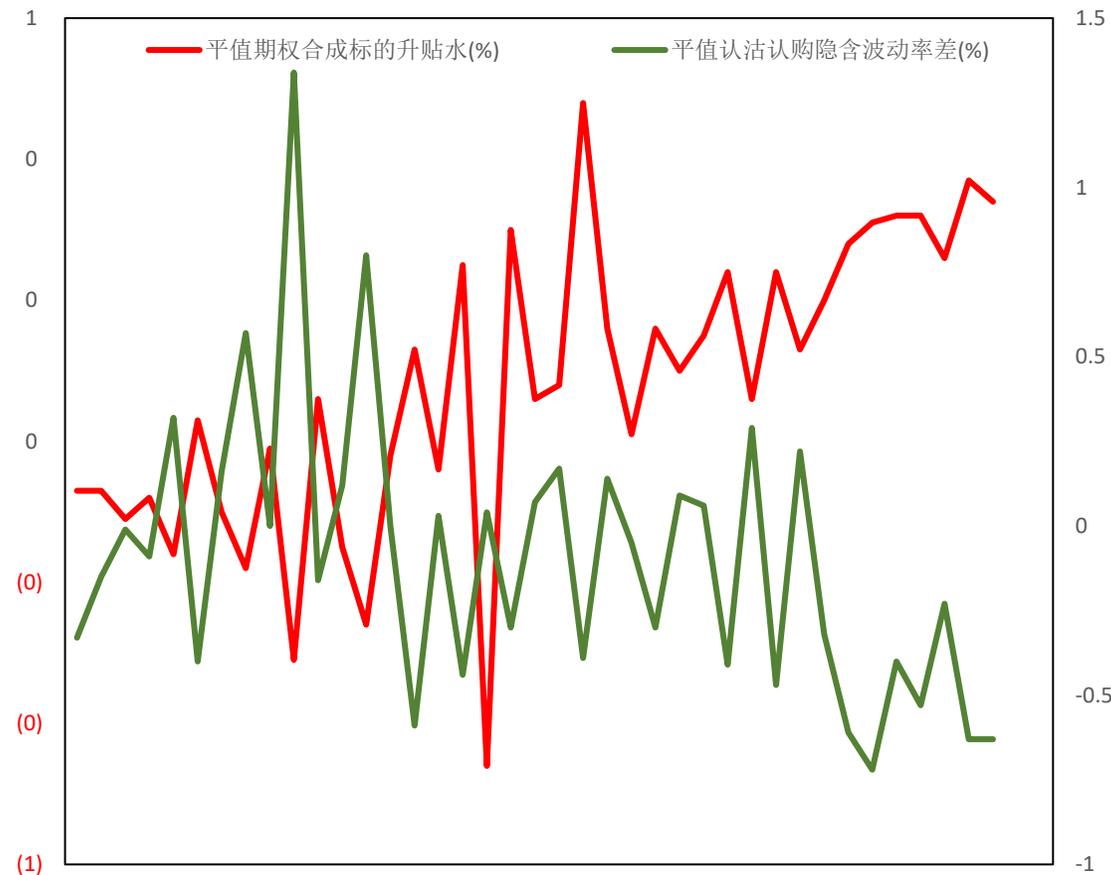
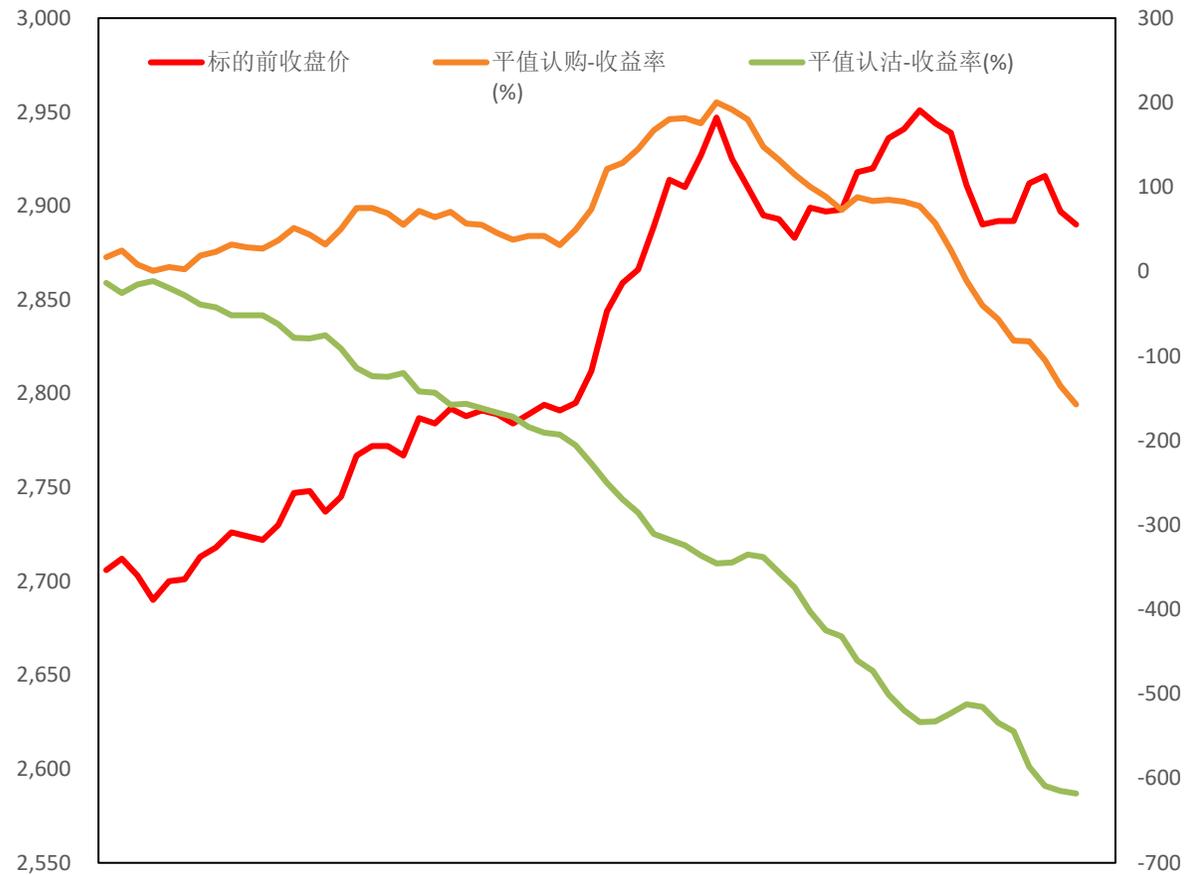


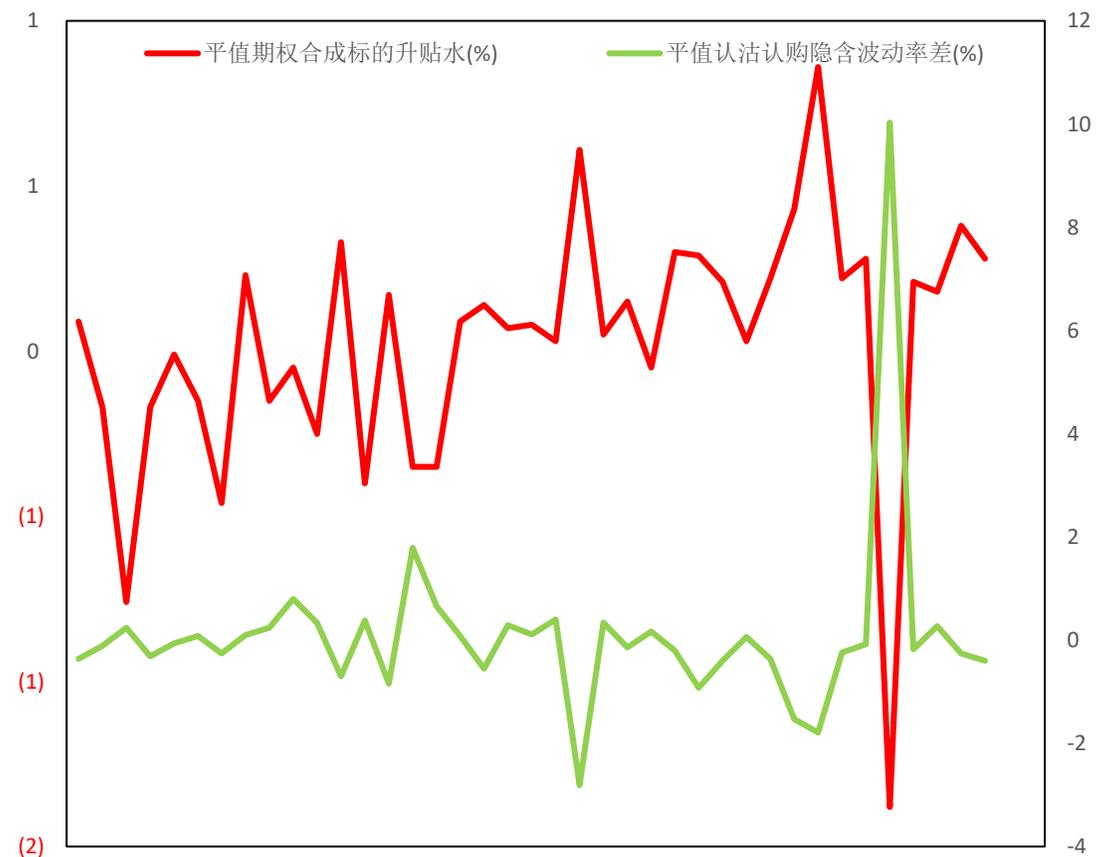
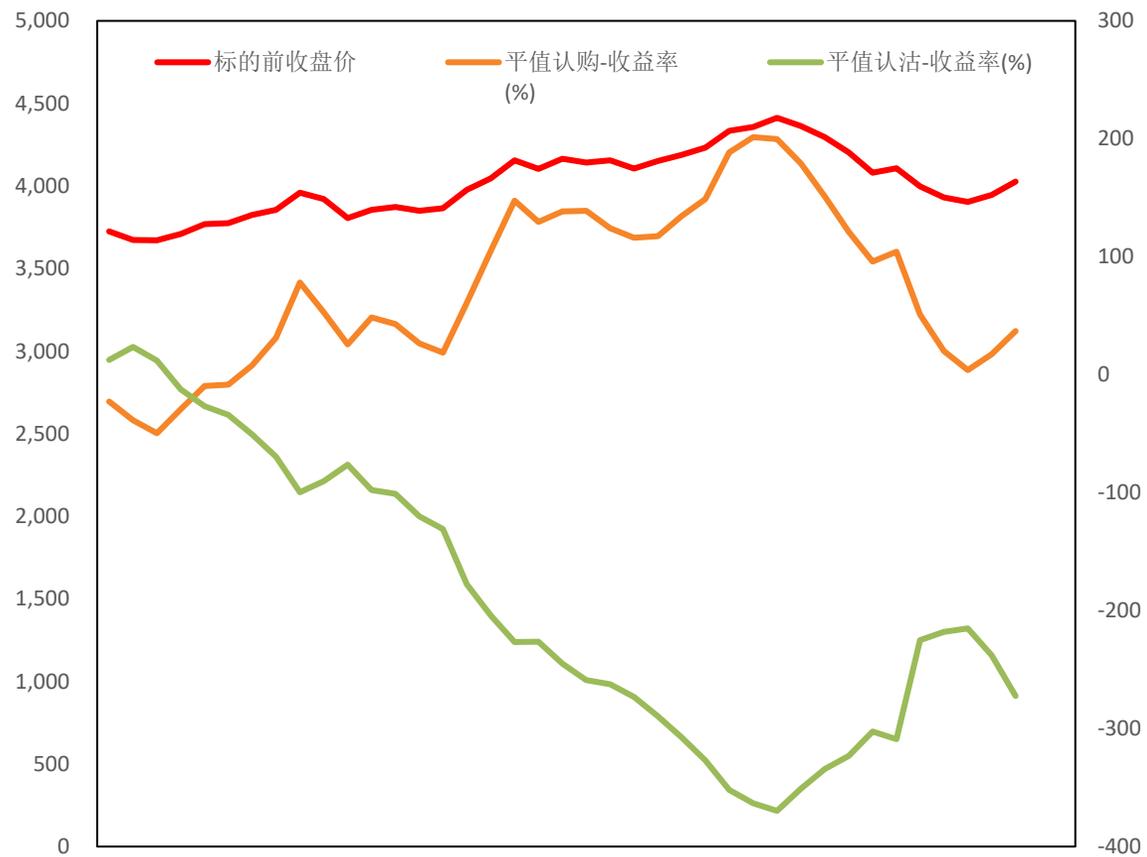
NCEP GFS Ensemble Forecast B-14 Day Precipitation (mm) from: 17Apr2022



5

期权数据



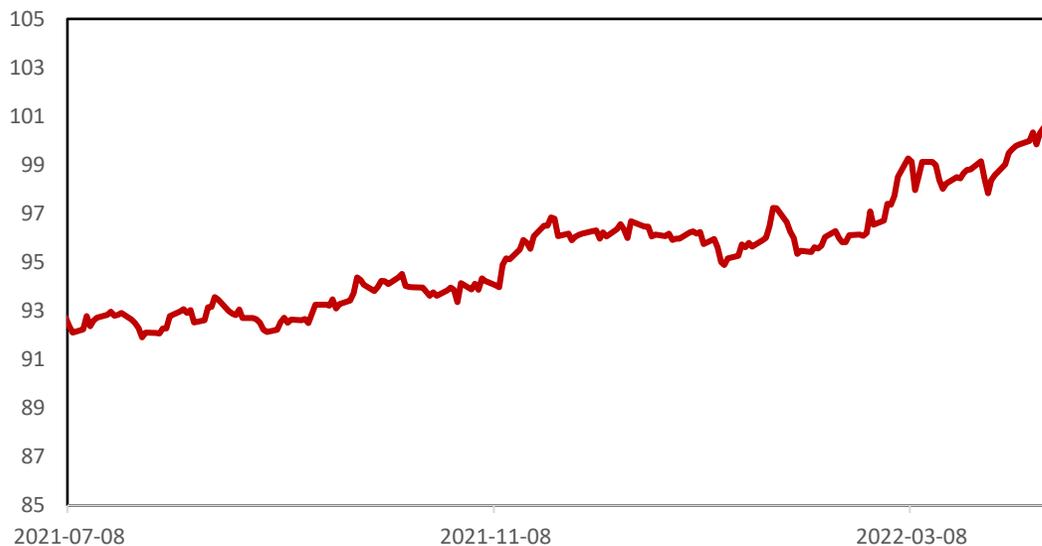


6

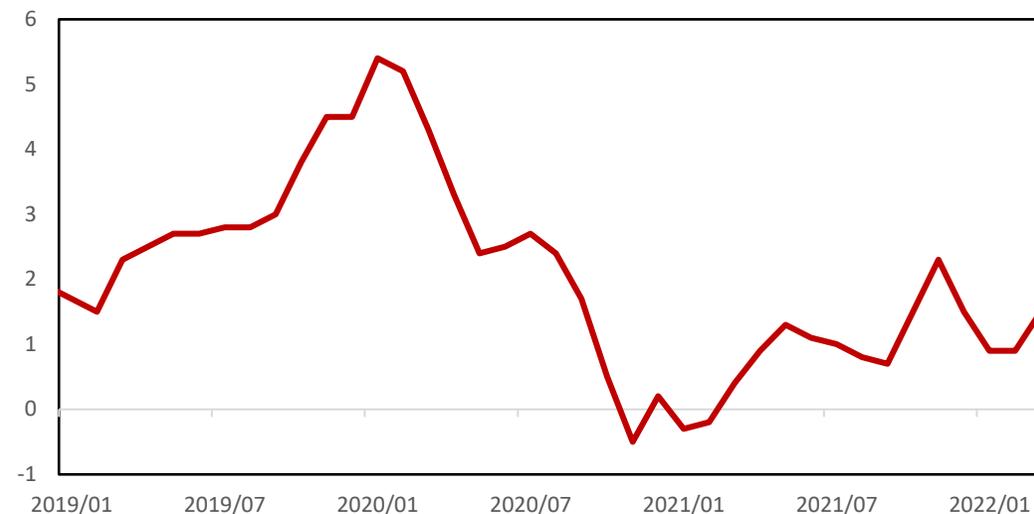
汇率及宏观指数

汇率与宏观指数：美元指数走强，3月CPI回涨

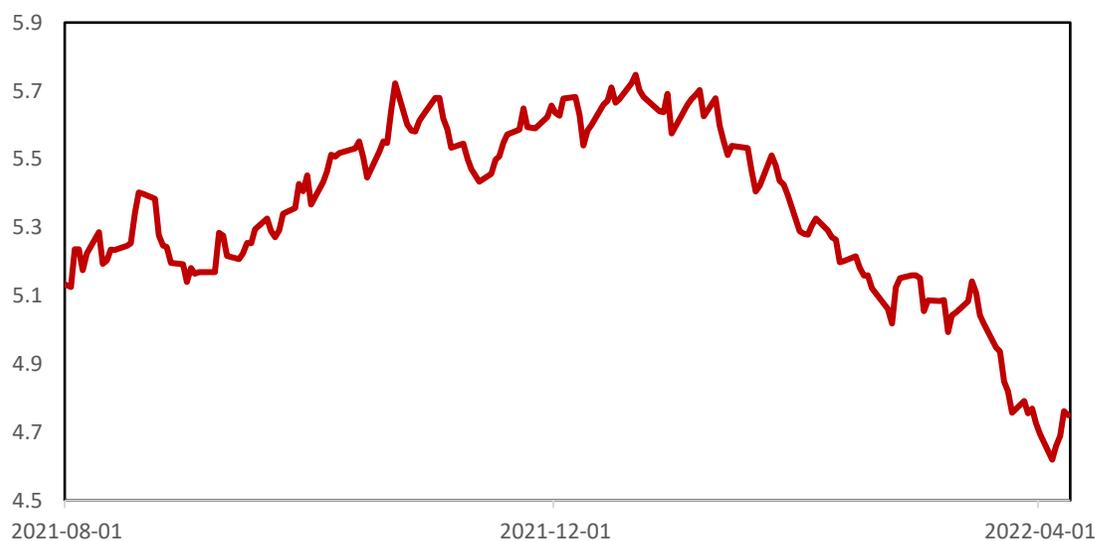
美元指数



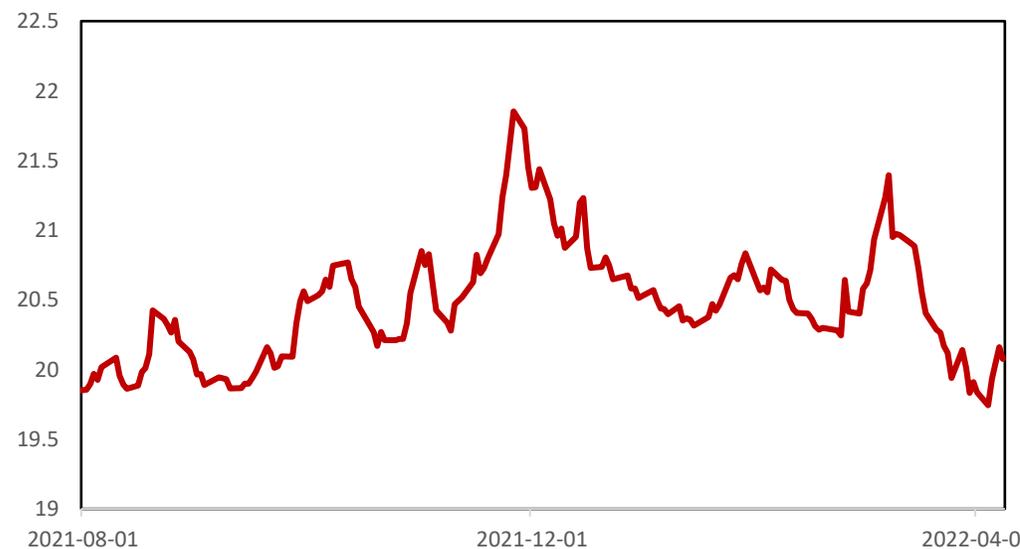
CPI:当月同比



美元兑巴西雷亚尔



美元兑墨西哥比索



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

