

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

养殖挺价压栏，终端接货不畅，不建议追高
—— 周报 20220425



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

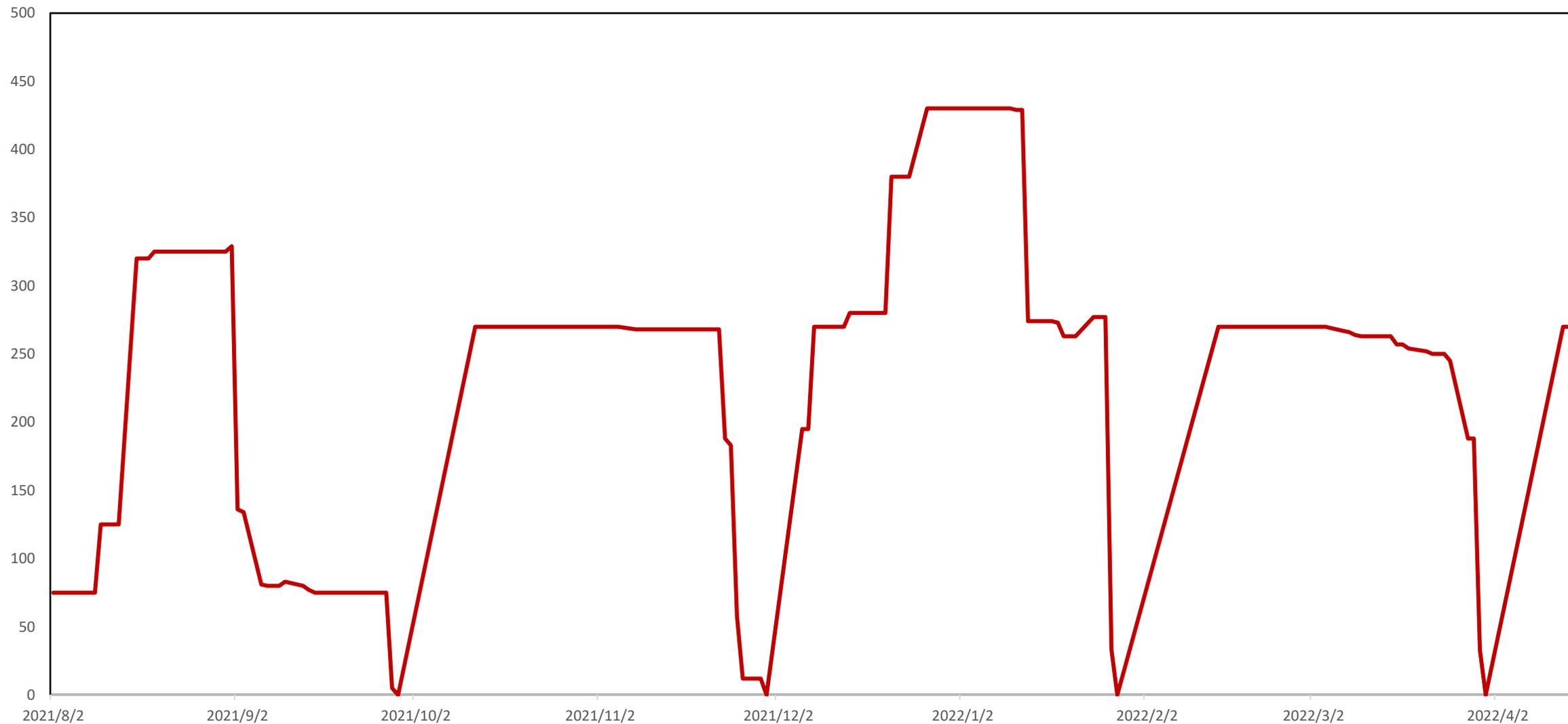


联系方式: 18819819725

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
生猪	<p>(1) 回顾: 出栏价 13.33 元/公斤, 较上周上涨 1.17 元/公斤。本周规模场出栏节奏主动减缓, 拉涨猪价, 散户也跟着惜售。且部分二次育肥客户入场, 与屠宰场抢购猪源, 带动了价格上行。猪价上涨之后, 白条价格跟涨, 但白条消费整体表现一般。今日全国猪价涨幅缩窄, 部分地区猪价开始下滑。</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25.03%, 较上周上涨0.20个百分点, 同比上涨8.86个百分点。本周屠企开工先涨后降, 周初期, 受周末效应支撑, 屠企开工小幅上涨, 周中期猪价大幅上涨, 屠企肉价跟随上涨, 走货尚可, 开工波动不大, 周后期受终端拖累, 企业白条走货较差, 各地剩货现象增加, 屠企主动减量降损, 利空开工下降。短期新冠疫情制约消费提升速度缓慢, 同时市场积压肉品等待消化, 预计下周屠企开工小幅下降。</p> <p>(4) 养殖利润: 自繁自养周均亏损 320.18 元/头, 较上周下跌 142.14 元/头。外购仔猪在当前猪价下亏损 247.70 元/头, 较上周上涨 3.67 元/头。周内受多方因素影响, 生猪价格上涨迅猛, 周内涨幅高达 9.62%; 使之本周养殖亏损缩减明显。</p> <p>(5) 观点: 今年第5轮收储零成交, 原因一起拍价格偏低; 原因二社会库代储需垫资; 原因三交易限量; 原因四收储的为2号和4号肉, 下游需求承接不好, 企业担心压库。养殖端普遍挺价压栏, 市场成交受限, 下周月底临近, 规模场有趁机逢高出栏冲刺任务的概率。猪价大幅上涨, 养殖端信心受到较大鼓舞, 亏损压力明显减轻, 散户近期高点出栏意愿较强。新冠疫情防控整体向好, 利于需求改善。猪价带动猪肉大涨, 终端接受不畅, 新单成交不佳, 厂家转向压价收猪, 前期部分屠企入库操作因价高而暂停。猪价短期上涨过快, 猪价向下游猪肉传导不畅, 屠宰场收猪抵触而采取压价。</p>	<p>近月建议 观望或做 多远月09 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

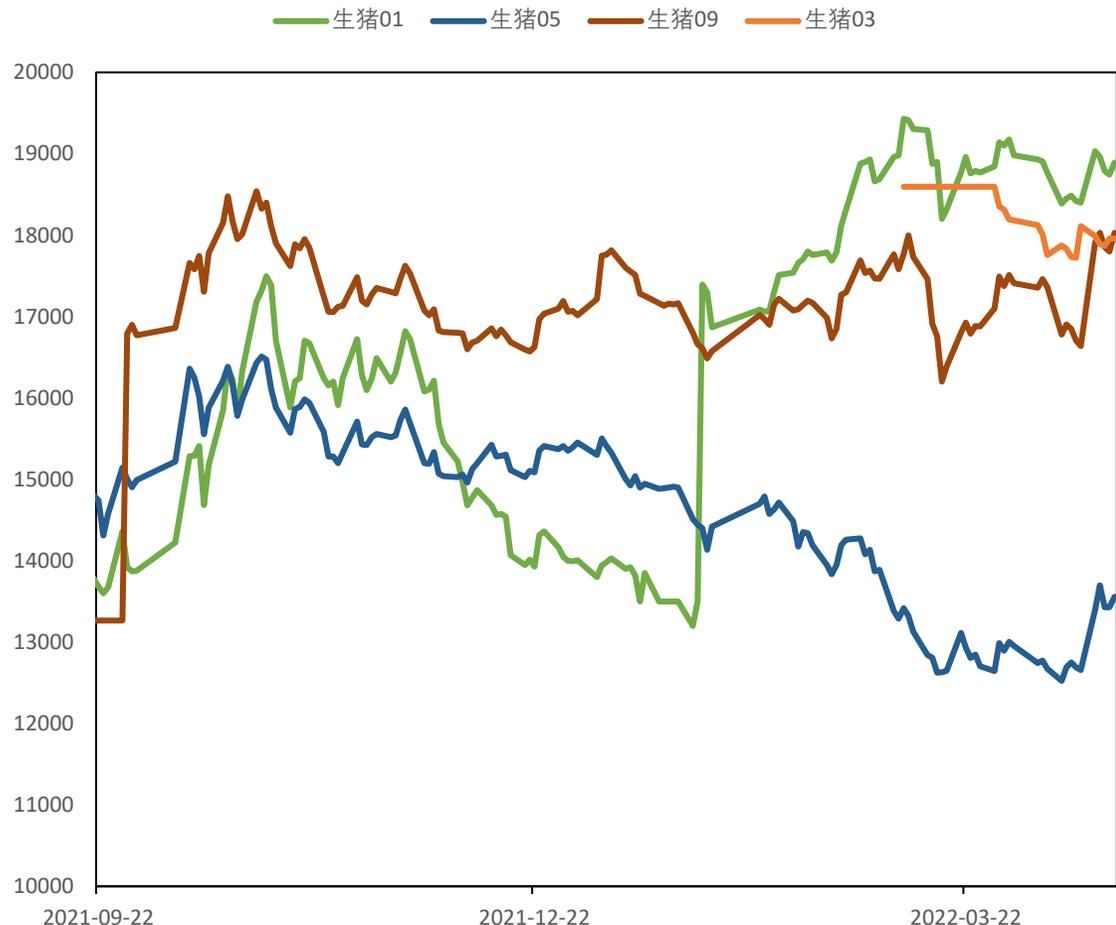
6

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：周度猪价走出单日大涨

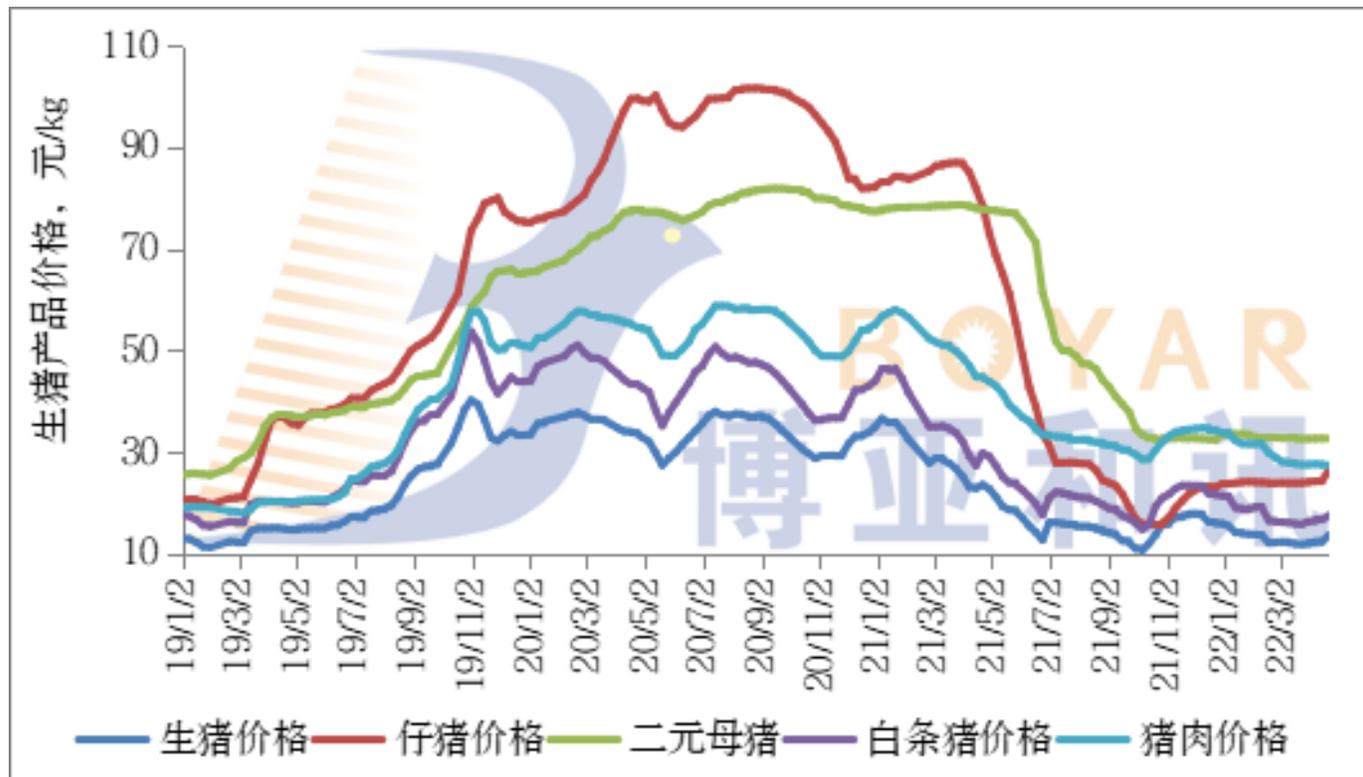


生猪					
项目		数据			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
生猪合约	LH2301	18890	18400	490	↑ 2.66%
	LH2303	17960	18110	-150	↓ 0.83%
	LH2205	13560	12660	900	↑ 7.11%
	LH2209	18030	16640	1390	↑ 8.35%
基差监测	01基差	-5176	-6075	899	↑ 14.80%
	03基差	-4246	-5785	1539	↑ 26.60%
	05基差	154	-335	489	↑ 145.98%
	09基差	-4316	-4315	-1	↓ 0.02%
价差监测	5-1	-5330	-5740	410	↑ 7.14%
	5-9	-4470	-3980	-490	↓ 12.31%
	3-5	4400	5450	-1050	↓ 19.27%
主力持仓量		50828	38057	12771	↑ 33.56%
综合持仓量		104588	111203	-6615	↓ 5.95%
主力成交量		168635	75970	92665	↑ 121.98%
综合成交量		306910	147063	159847	↑ 108.69%

■ 4月22日，LH2209收盘价18030，上周同期16640，周度+1390，持仓量+33.56%，成交量+121.98%。

■ 热门套利5-9，最新-4470，上周同期-3980，周度-490，环比-12.31%。

生猪现货行情回顾：猪价走势整体上涨

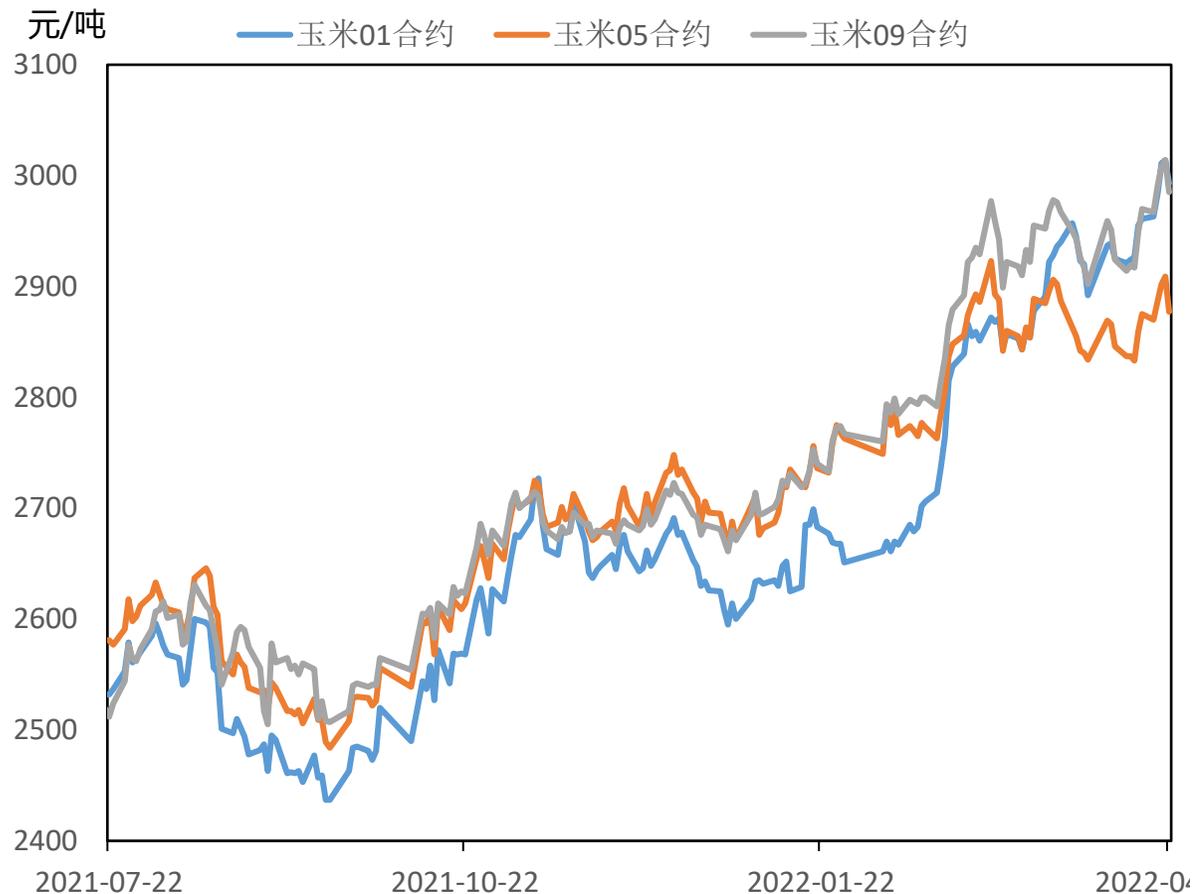


■ 全国生猪均价13.71元/kg，环比上涨11.27%，同比下跌41.88%；猪粮比4.86：1，环比增加11.15%，猪料比价3.59：1，环比增加11.27%；自繁出栏亏损376.61元/头，环比减亏29.17%，同比下降149.24%；外购养殖出栏亏损157.61元/头，环比减亏49.81%，同比减亏52.69%；本周仔猪均价26.37元/kg，环比上涨8.02%，同比下跌66.41%；二元母猪价格33.04元/kg，环比上涨1.06%，同比下跌57.45%。

项目	本周	上周	环比	同比
生猪	13.71	12.33	11.27%	-41.88%
仔猪	26.37	24.42	8.02%	-66.41%
二元母猪	33.04	32.69	1.06%	-57.45%
白条猪	17.58	16.68	5.37%	-40.99%
猪肉	27.70	27.44	0.94%	-37.91%
自繁成本	16.99	16.95	0.24%	0.26%
自繁盈利	-376.61	-531.70	29.17%	-149.24%
外购成本	15.08	15.06	0.19%	-43.06%
外购盈利	-157.61	-314.03	49.81%	52.69%
玉米	2.82	2.82	0.11%	-1.61%
豆粕	4.50	4.51	-0.29%	29.69%
育肥猪配合料	3.82	3.82	0.00%	13.69%
猪粮比	4.86	4.38	11.15%	-28.48%
猪料比	3.59	3.23	11.27%	-48.88%

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：91价差走弱，持仓交易双上涨

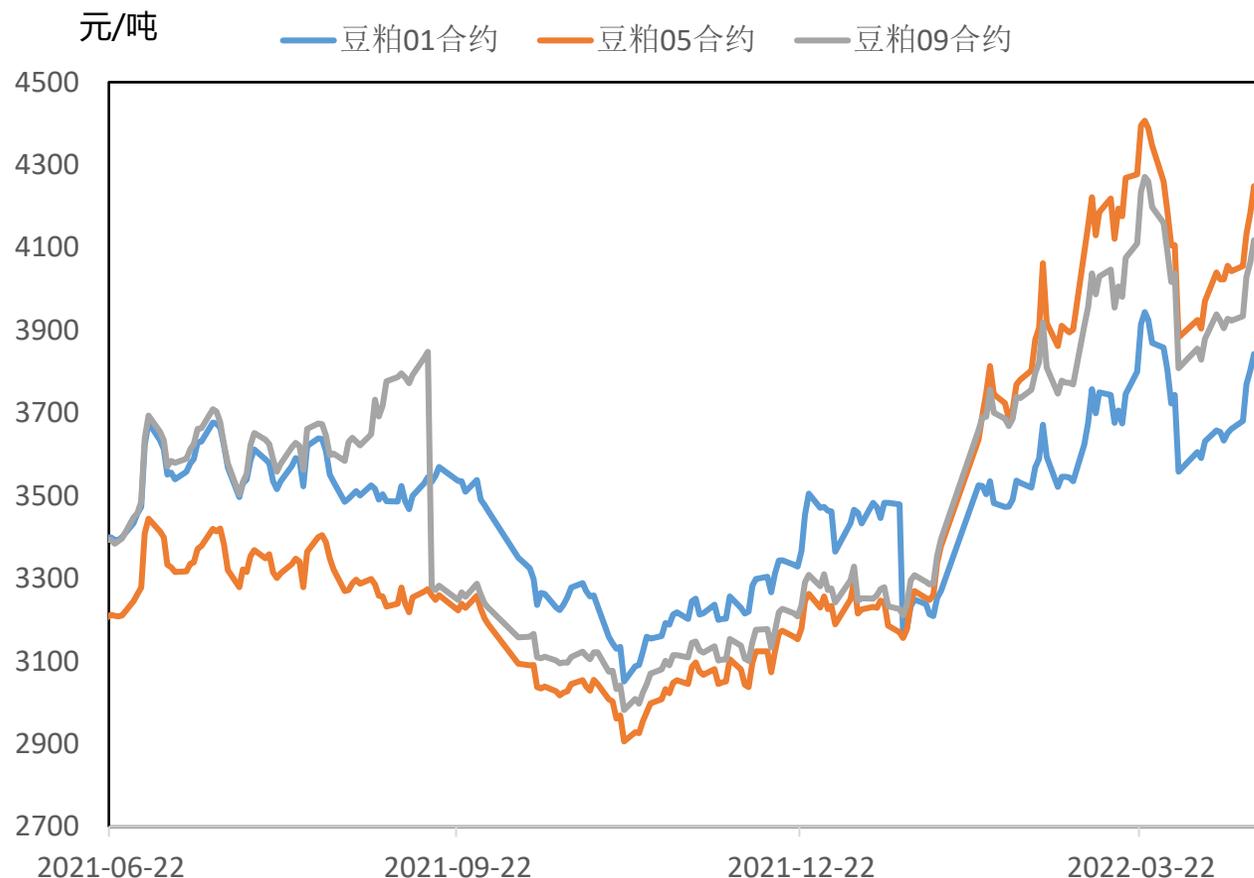


玉米					
项目		数据			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
玉米合约	C2301	2993	2961	32	↑ 1.08%
	C2205	2877	2875	2	↑ 0.07%
	C2209	2985	2970	15	↑ 0.51%
基差监测	01基差	-174	-145	-29	↓ 20.00%
	05基差	-58	-59	1	↑ 1.69%
	09基差	-166	-154	-12	↓ 7.79%
价差监测	5-9	-108	-95	-13	↓ 13.68%
	9-1	-8	9	-17	↓ 188.89%
	1-5	116	86	30	↑ 34.88%
主力持仓量		1220843	1069061	151782	↑ 14.20%
综合持仓量		2000949	1891631	109318	↑ 5.78%
主力成交量		2081600	1818495	263105	↑ 14.47%
综合成交量		3059341	2822636	236705	↑ 8.39%

■ 4月22日，C2209收盘价2985，上周同期2970，周度+15，持仓量+14.20%，成交量+14.47%。

■ 热门套利5-9，最新-108，上周同期-95，周度-13，环比-13.68%。

豆粕周度行情回顾：基差走弱，59走弱，持仓上量



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	3807	3662	145	↑ 3.96%
	M2205	4188	4043	145	↑ 3.59%
	M2209	4075	3923	152	↑ 3.87%
基差监测	01基差	692	850	-158	↓ 18.59%
	05基差	311	469	-158	↓ 33.69%
	09基差	424	589	-165	↓ 28.01%
价差监测	5-9	113	120	-7	↓ 5.83%
	9-1	268	261	7	↑ 2.68%
	1-5	-381	-381	0	#####
主力持仓量		1386512	1250318	136194	↑ 10.89%
综合持仓量		2156131	2219297	-63166	↓ 2.85%
主力成交量		5050257	4265745	784512	↑ 18.39%
综合成交量		6710792	5990594	720198	↑ 12.02%

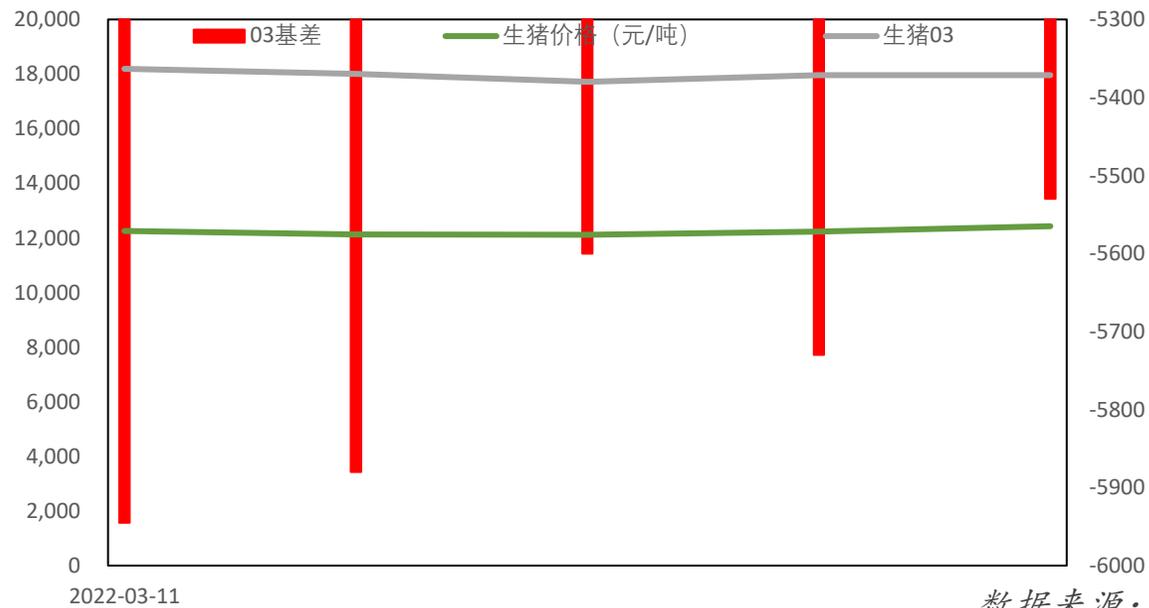
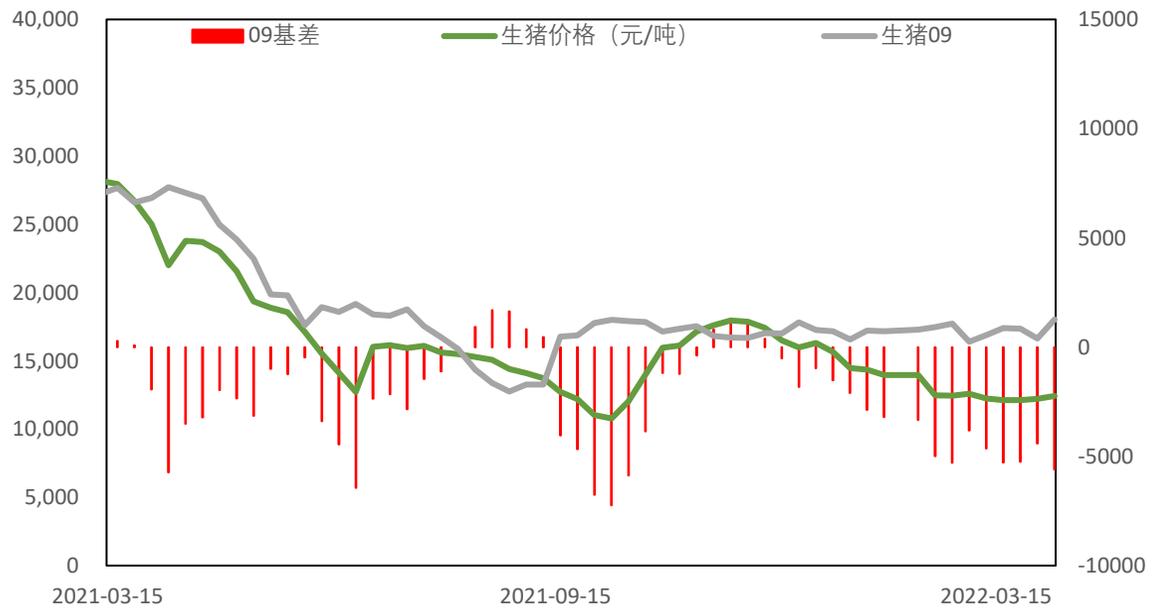
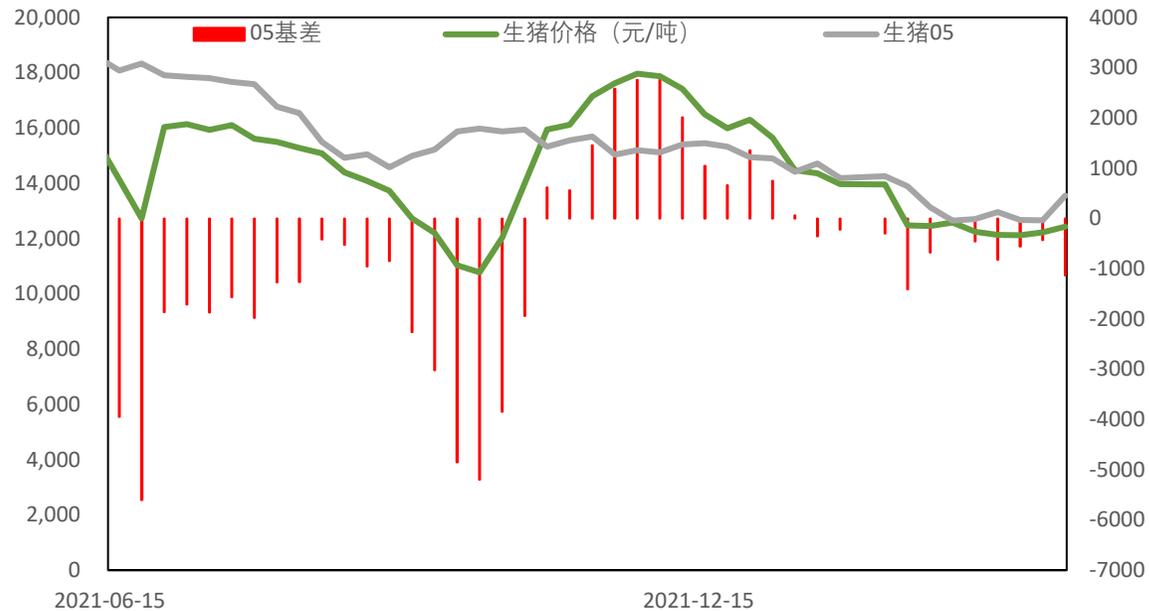
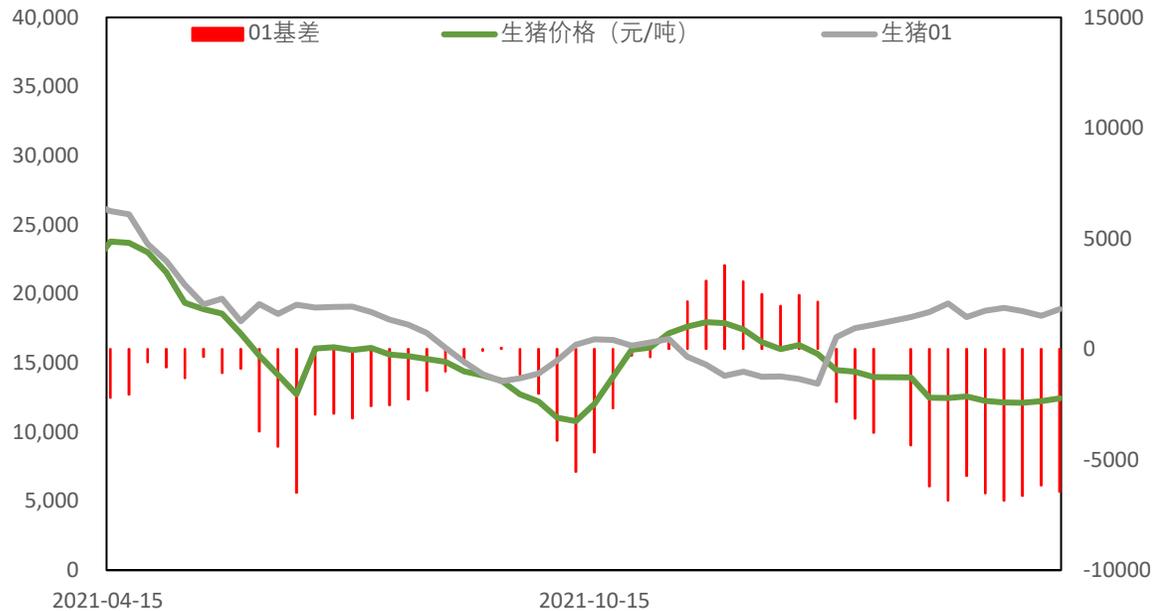
■ 4月22日，M2209收盘价4075，上周同期3923，周度+152，持仓量+10.89%，成交量+18.39%。

■ 热门套利5-9，最新113，上周同期120，周度-7，环比-5.83%。

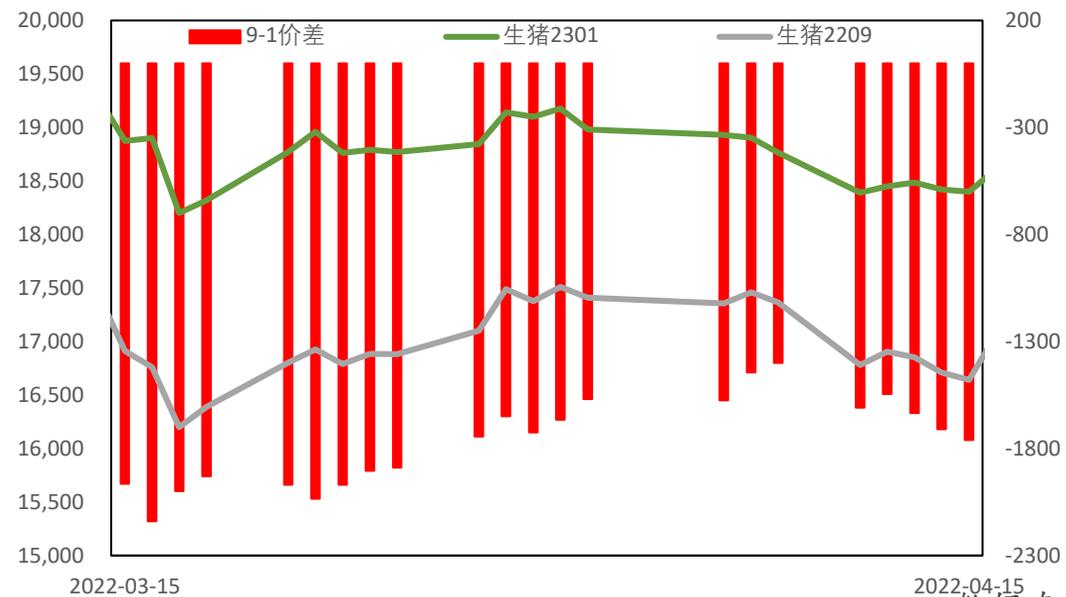
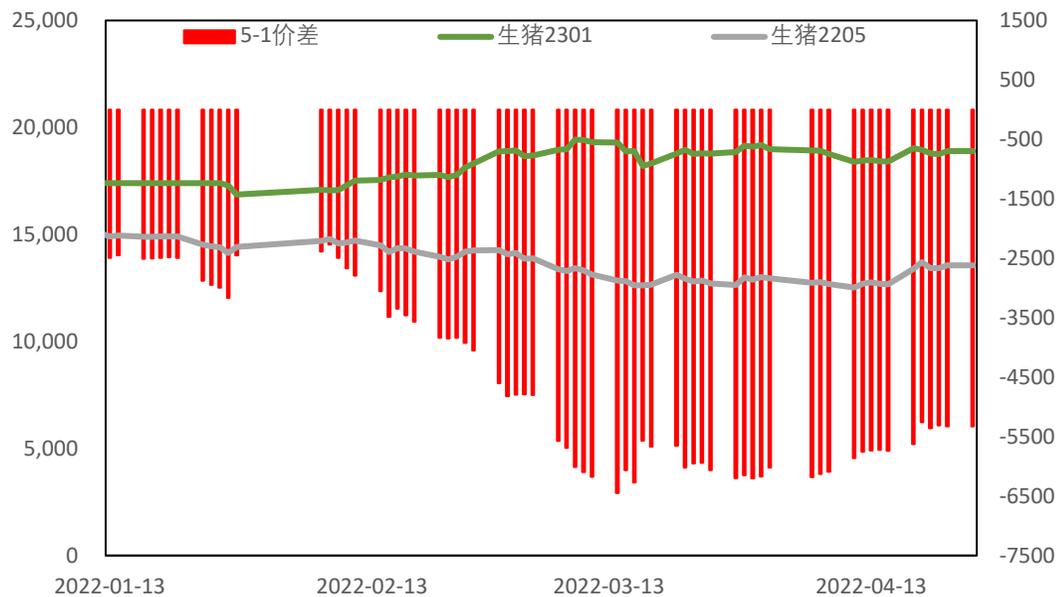
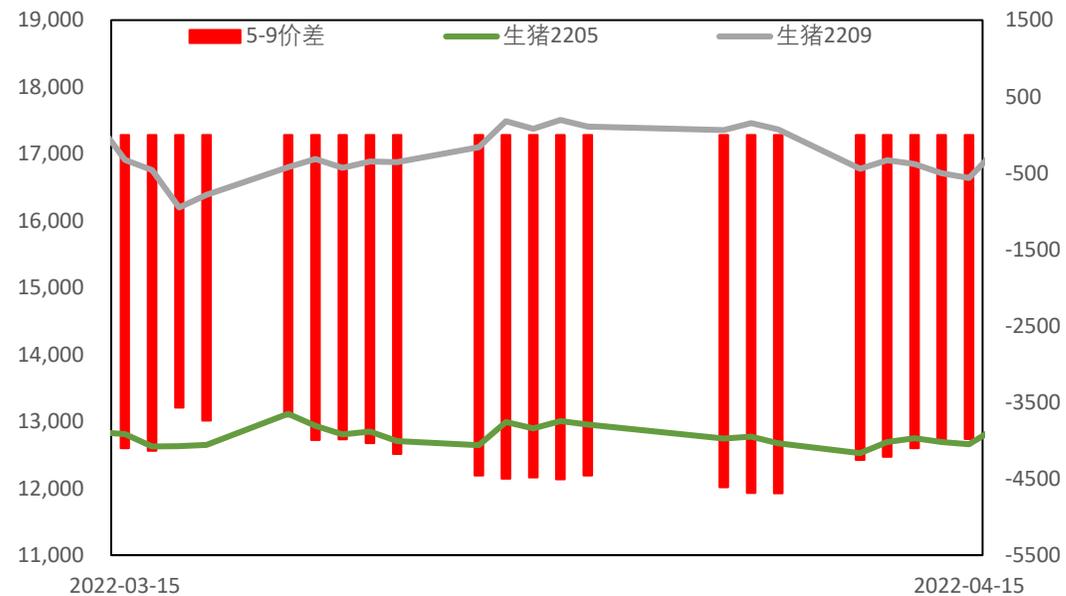
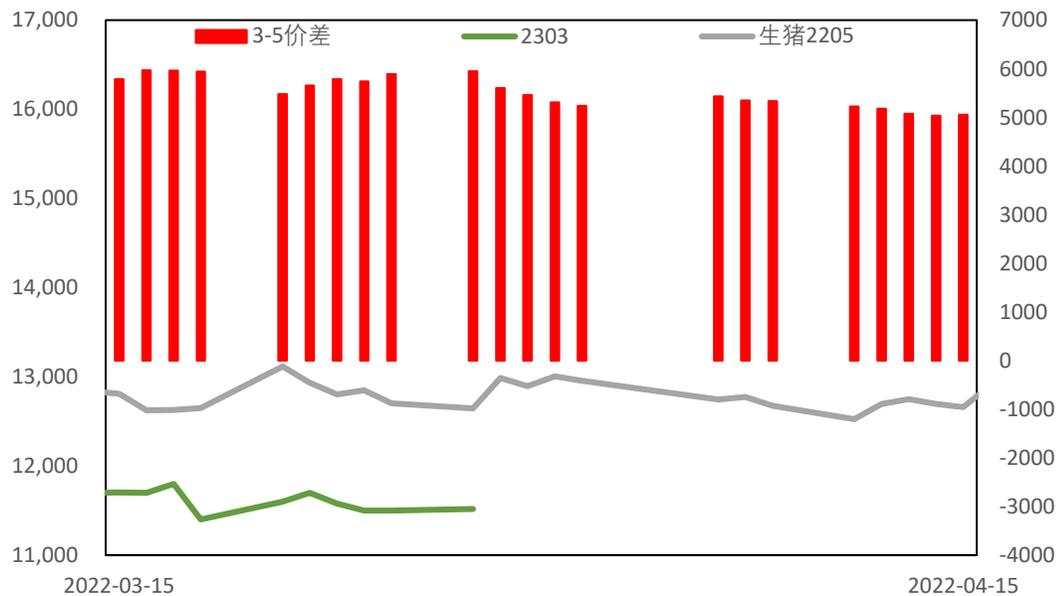
2

生猪基差与价差

基差走势



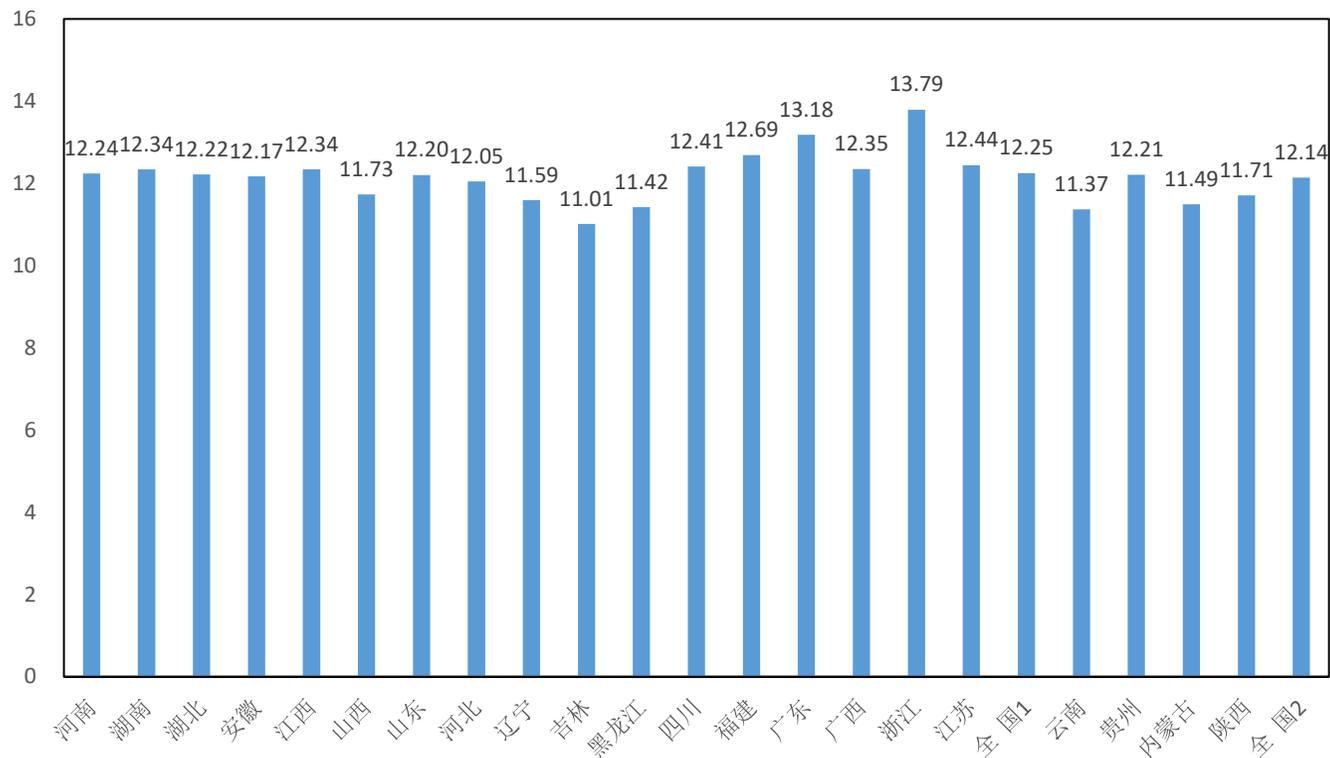
价差走势



3

生猪基本面数据

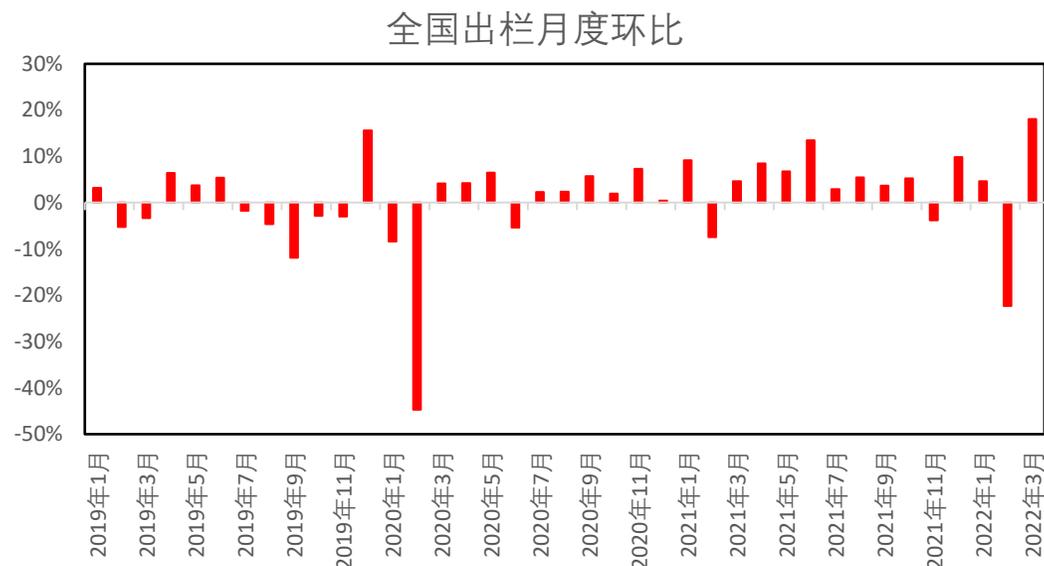
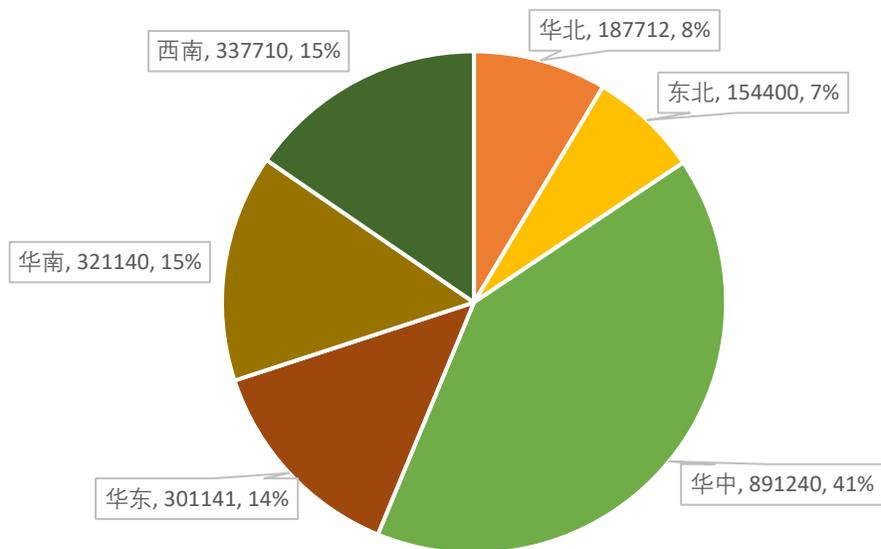
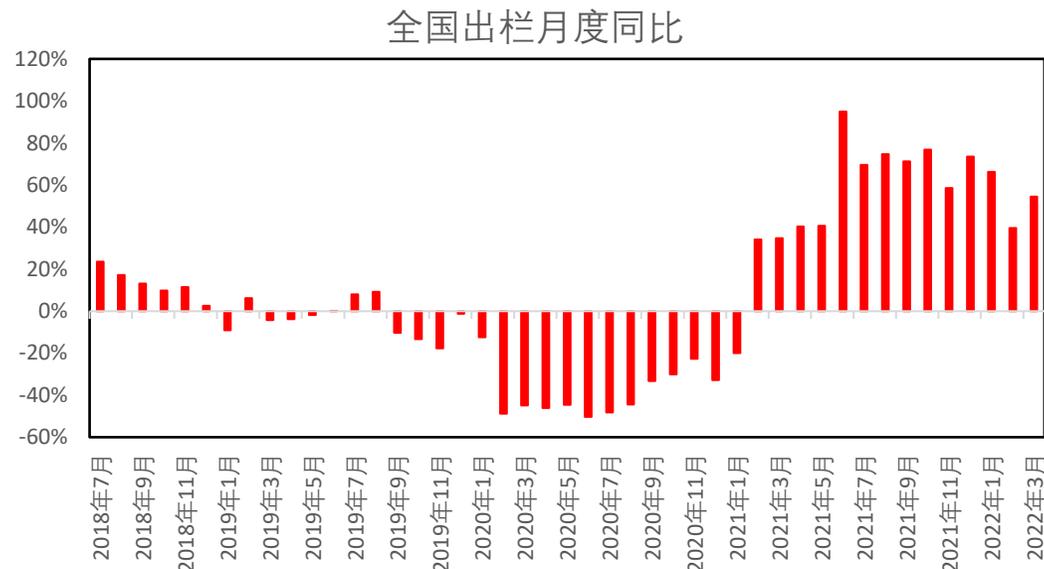
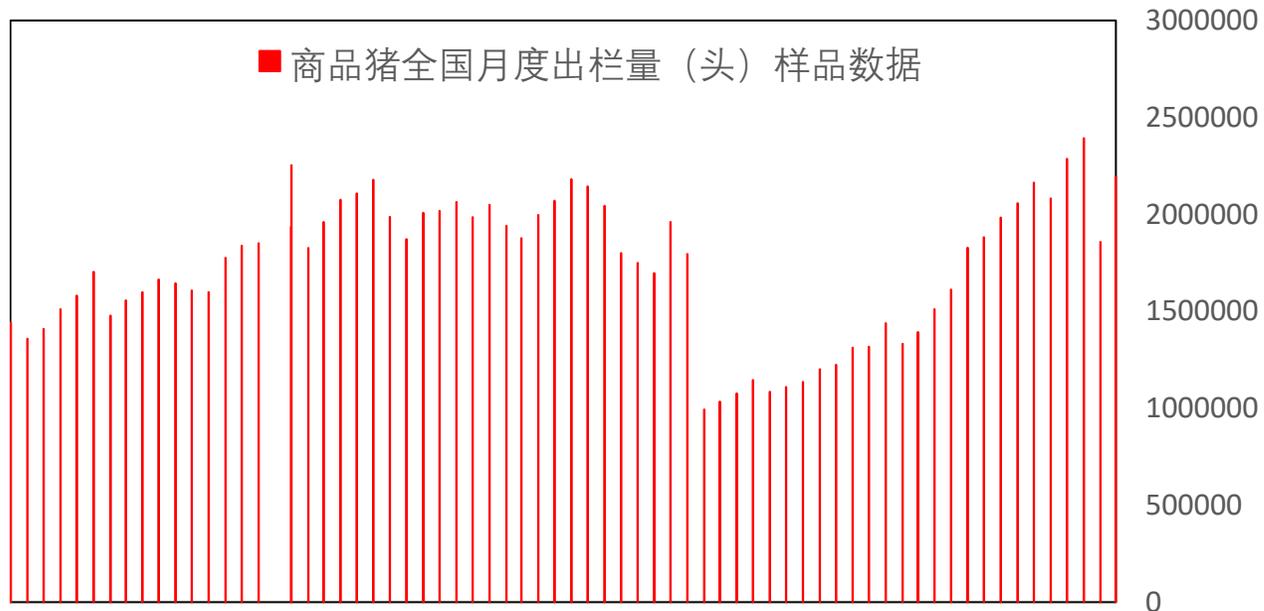
商品猪出栏价：短期情绪博弈下猪价收涨趋稳，后市或有回调操作



区域	省市	今日均价	昨日均价	涨跌	单位
东北	辽宁省	13.82	13.65	1.24%	元/KG
	吉林省	13.33	13.23	0.75%	元/KG
	黑龙江省	13.73	13.53	1.51%	元/KG
华北	北京市	14.37	14.24	0.89%	元/KG
	天津市	14.23	14.11	0.86%	元/KG
	河北省	14.58	14.46	0.82%	元/KG
	山西省	14.04	14.00	0.28%	元/KG
	内蒙古	13.79	13.65	1.06%	元/KG
华东	江苏省	14.38	14.28	0.66%	元/KG
	浙江省	15.07	14.95	0.79%	元/KG
	安徽省	13.76	13.66	0.69%	元/KG
	福建省	15.29	15.16	0.86%	元/KG
	山东省	14.29	14.17	0.84%	元/KG
华中	河南省	14.08	14.03	0.40%	元/KG
	湖北省	14.14	14.06	0.52%	元/KG
	湖南省	15.13	14.95	1.18%	元/KG
	江西省	14.50	14.54	-0.24%	元/KG
	华南	广东省	15.88	15.97	-0.56%
广西		15.02	15.06	-0.31%	元/KG
重庆市		14.25	14.32	-0.46%	元/KG
西南	四川省	14.14	14.18	-0.29%	元/KG
	贵州省	13.85	13.81	0.34%	元/KG
	云南省	13.65	13.64	0.02%	元/KG
西北	陕西省	13.89	13.81	0.59%	元/KG
	甘肃省	13.48	13.51	-0.17%	元/KG
全国	新疆	13.50	13.48	0.10%	元/KG
	全国	14.34	14.28	0.44%	元/KG

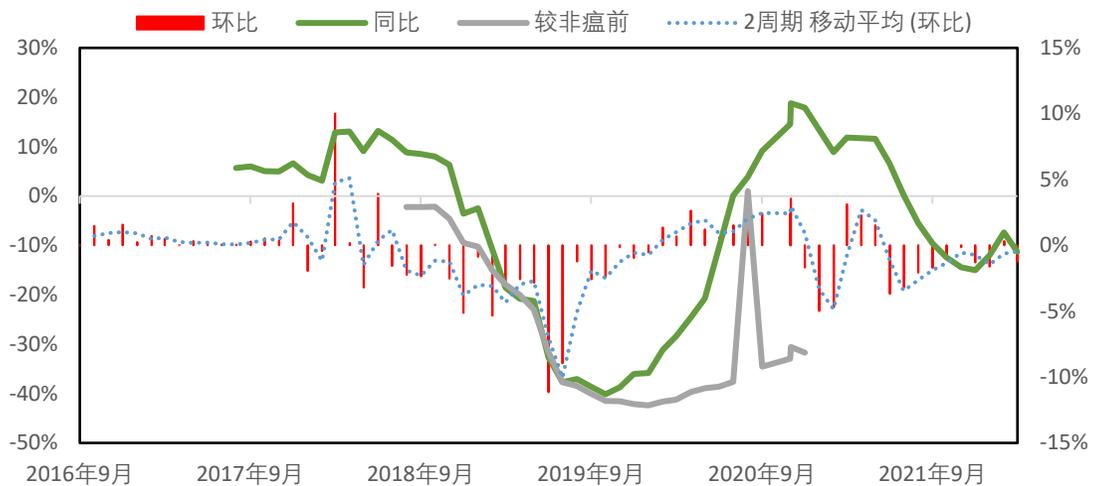
■ 生猪出栏均价为 13.33 元/公斤，较上周上涨 1.17 元/公斤，环比上涨 9.62%，同比下跌 43.25%。猪价大幅上涨，上周末部分企业报价试探性调涨，不过整体涨幅不大；而下游接货情绪尚可，本周初价格大幅上涨，全国均价破 7。此次涨价受多重因素支撑：1、国家统计局数据公布，市场产能调减程度略超预期；2、猪粮比价仍处低位，国家即将展开新一轮收储，政策面消息提振市场；3、养殖企业减量抬价，散户压栏惜售，且新冠疫情限制生猪流通，点燃养户推涨情绪；4、仔猪价格持续上涨，市场二次育肥积极性提升，支撑猪价上涨。不过猪价连日大涨后，下游白条被迫跟涨但出货表现欠佳，采购方压价情绪渐起，毛猪成交不畅高价略有回调。

商品猪出栏数据：2-3月出栏量上升，同比环比双双上涨

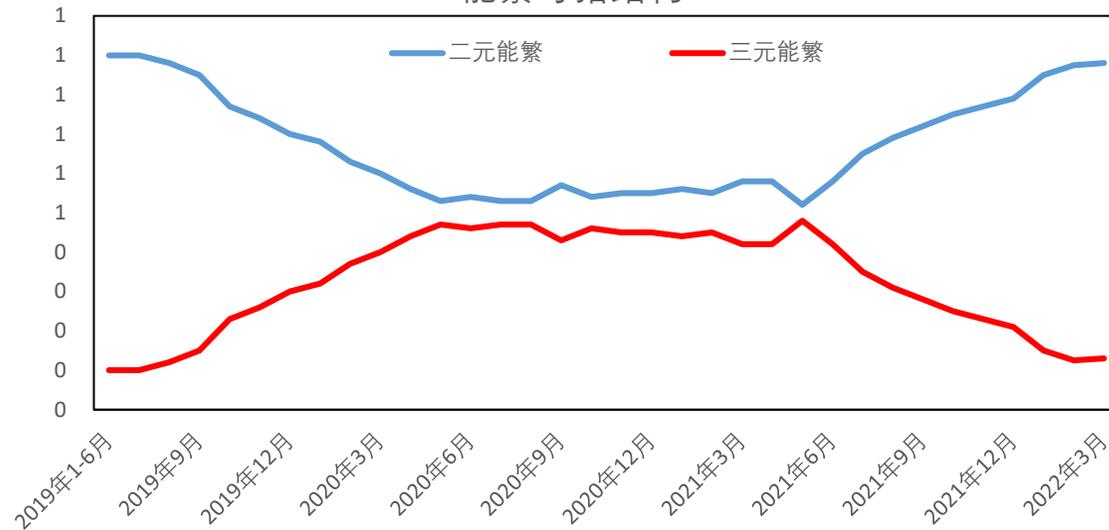


能繁母猪存栏数据：母猪存栏综合估计下降

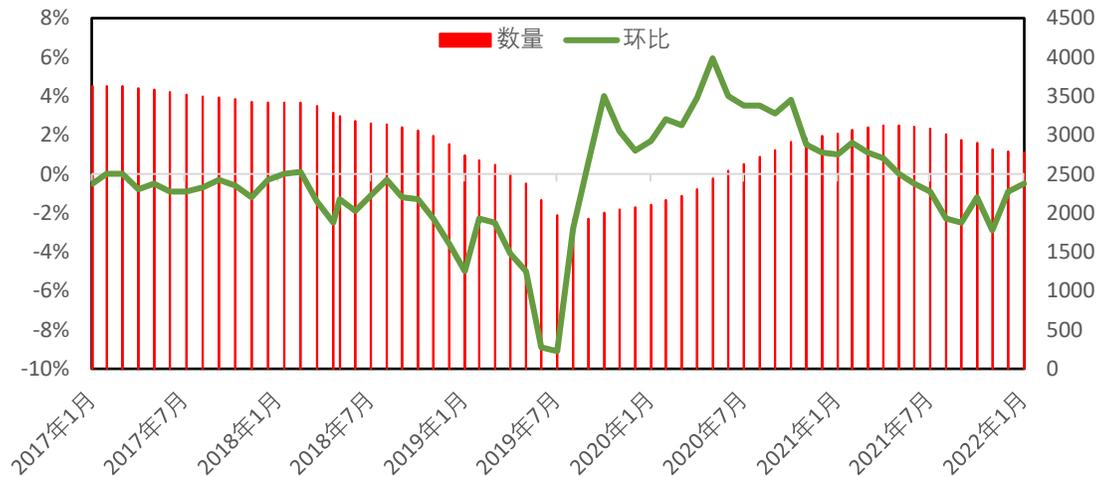
能繁母猪存栏量（涌益数据）



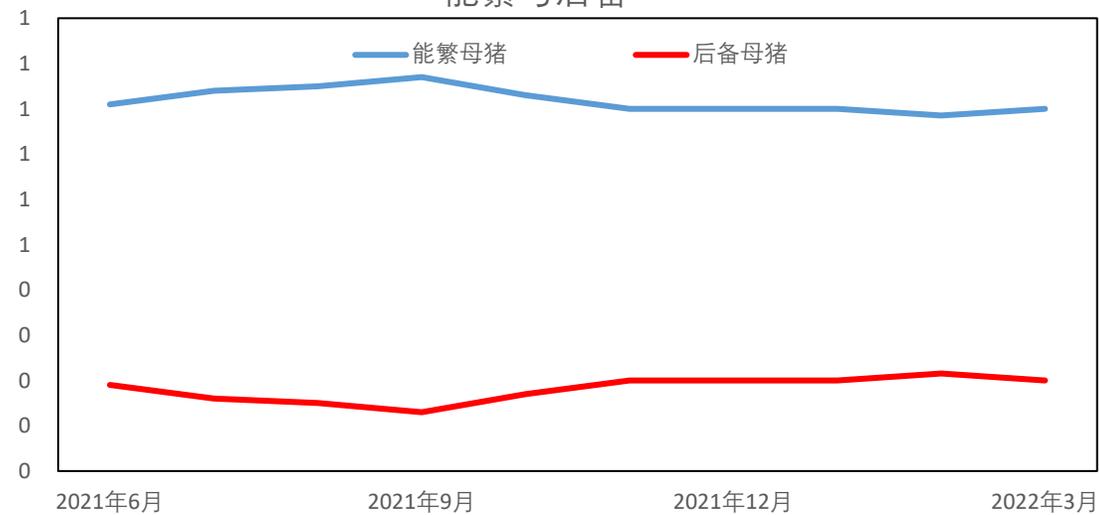
能繁母猪结构



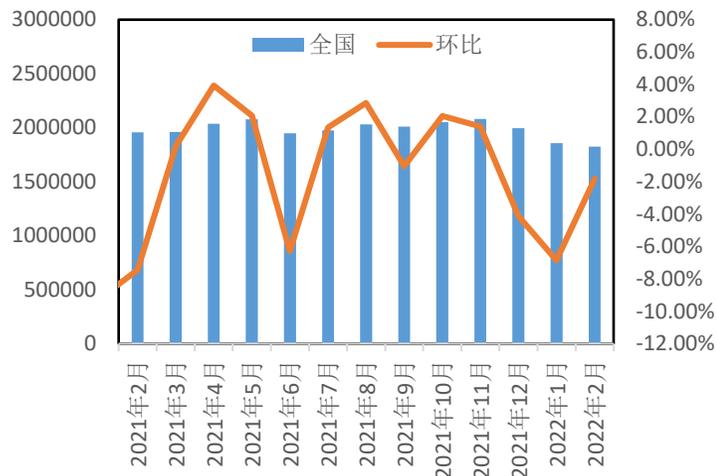
能繁母猪存栏量（农业部，单位：万头）



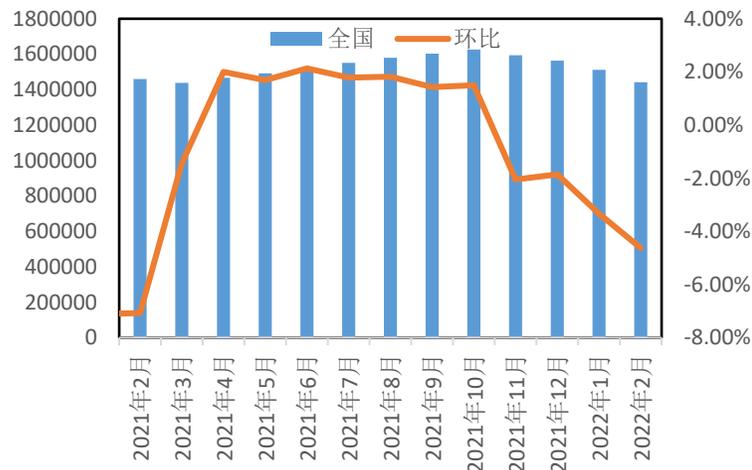
能繁与后备



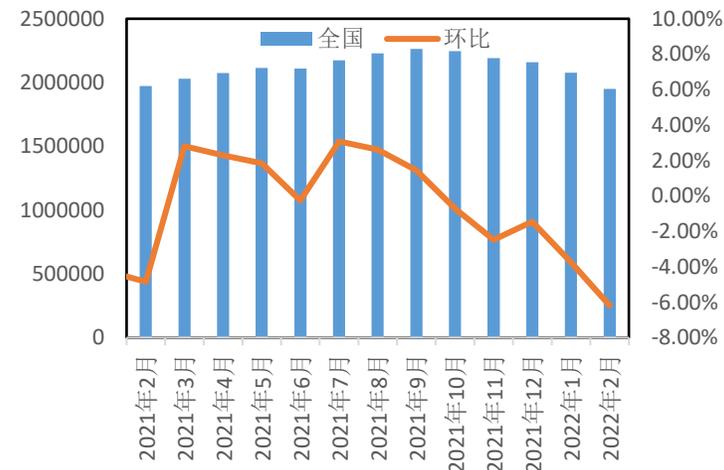
80KG大猪存栏（2020年5月新增）



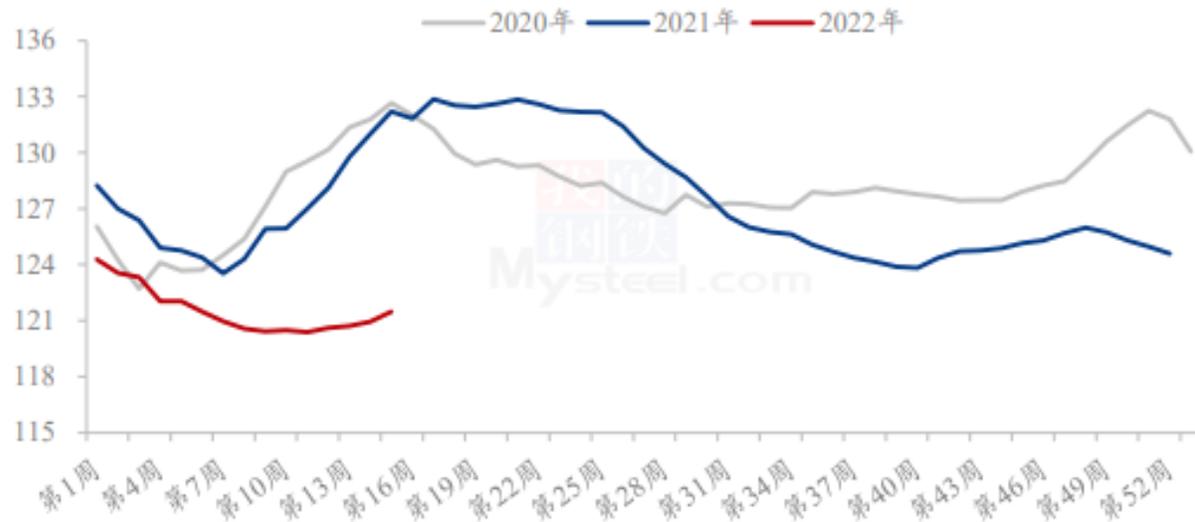
中猪月度存栏（头）50-80kg



50KG以下小猪存栏量及环比(头)



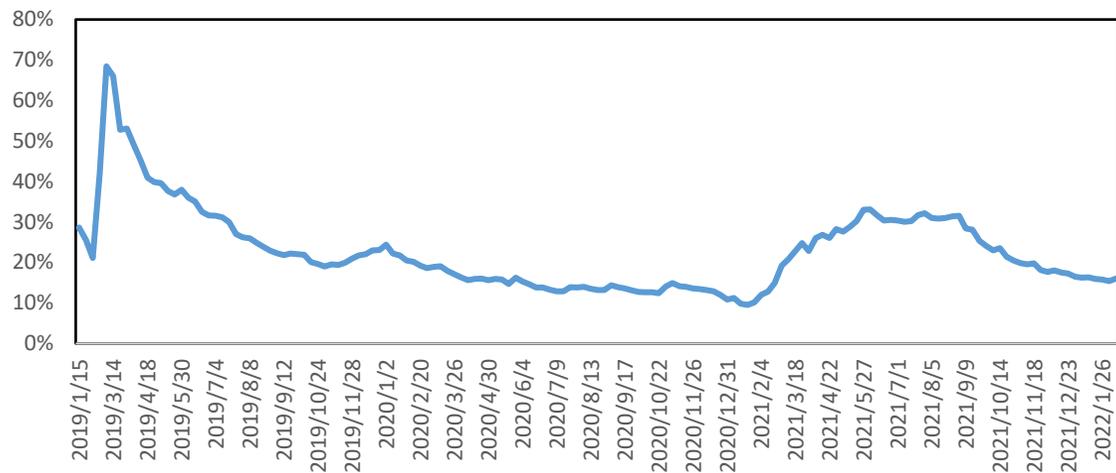
(2020年-2022年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



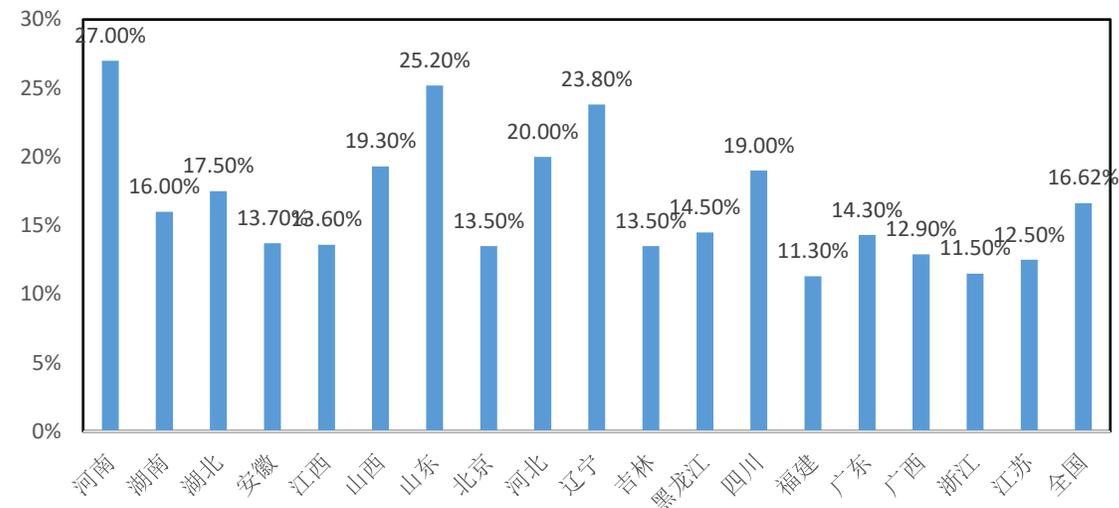
■ 全国外三元生猪出栏均重为 121.48 公斤，较上周增加 0.53 公斤，环比增加 0.44%，同比下降 8.10%。本周生猪出栏均重继续增加，尤其吉林地区因前期疫情封锁而被动压栏近一个月的肥猪大量出栏，导致出栏均重增幅明显，其他地区增减互现。随着各地疫情逐步解封，被动压栏现象少之又少，且天气逐步转热肥猪需求不旺，同时规模场普遍控制体重，预计下周出栏均重或变化有限，存小降可能。

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

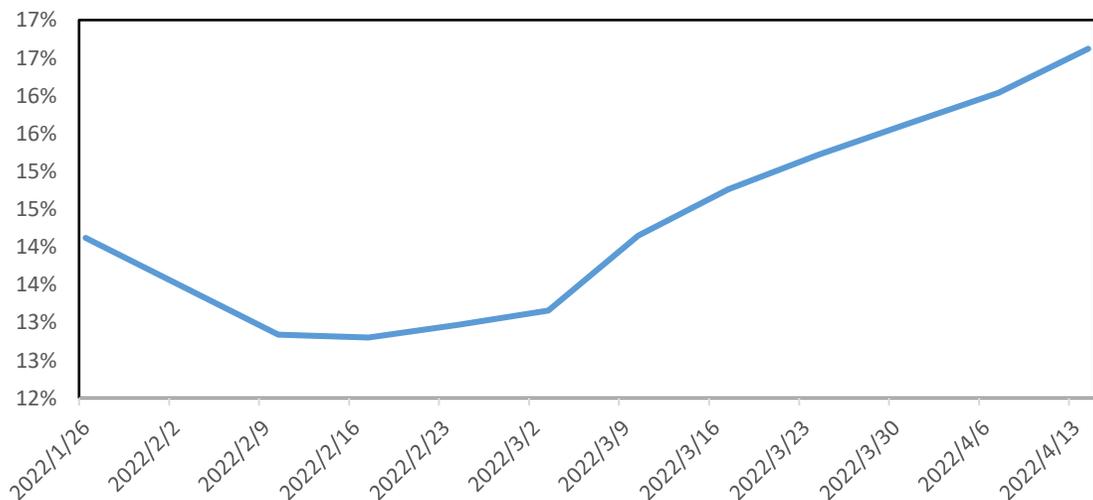
全国：冻品库存，样本数据



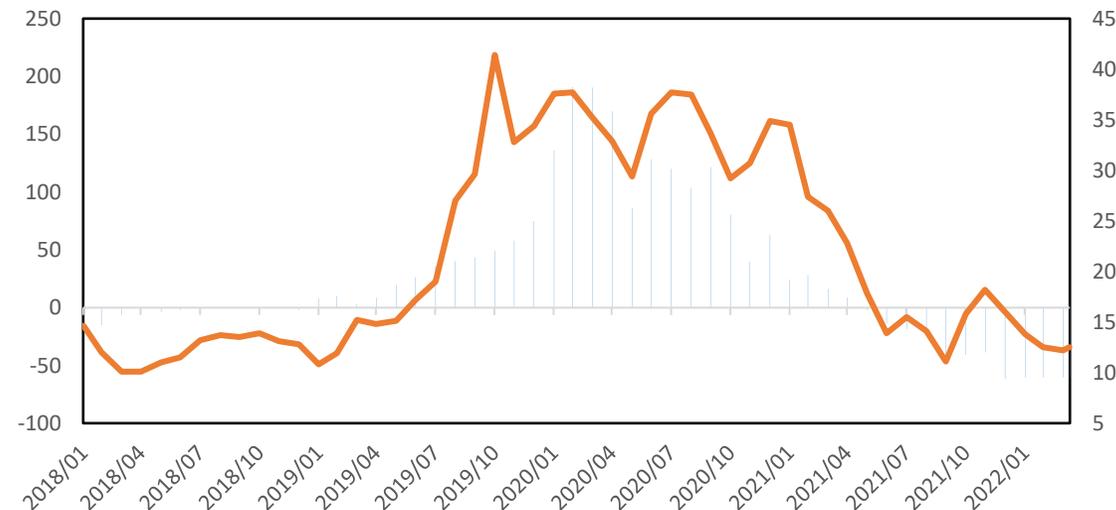
区域最新冻品库存



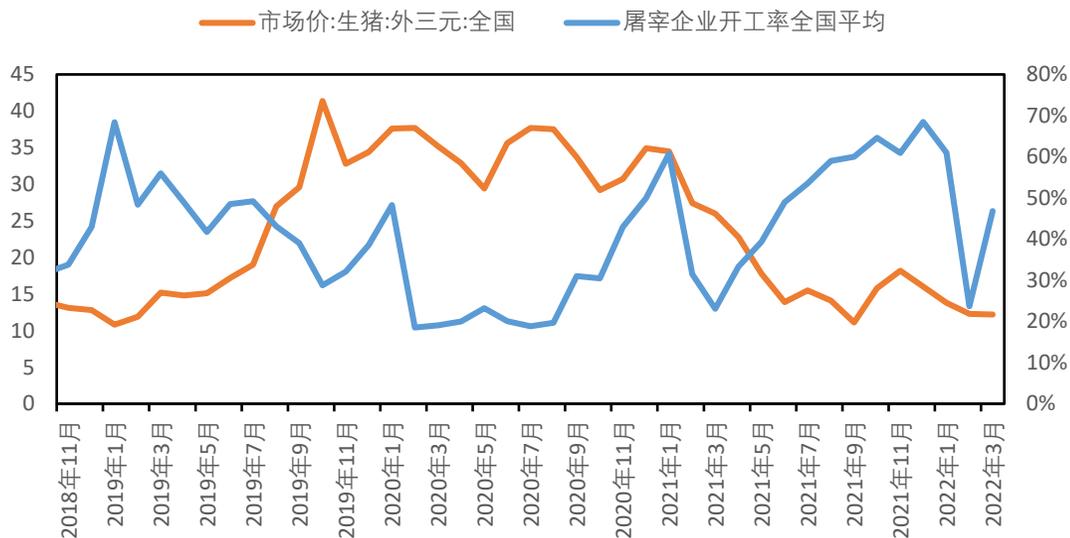
全国冻品库容率



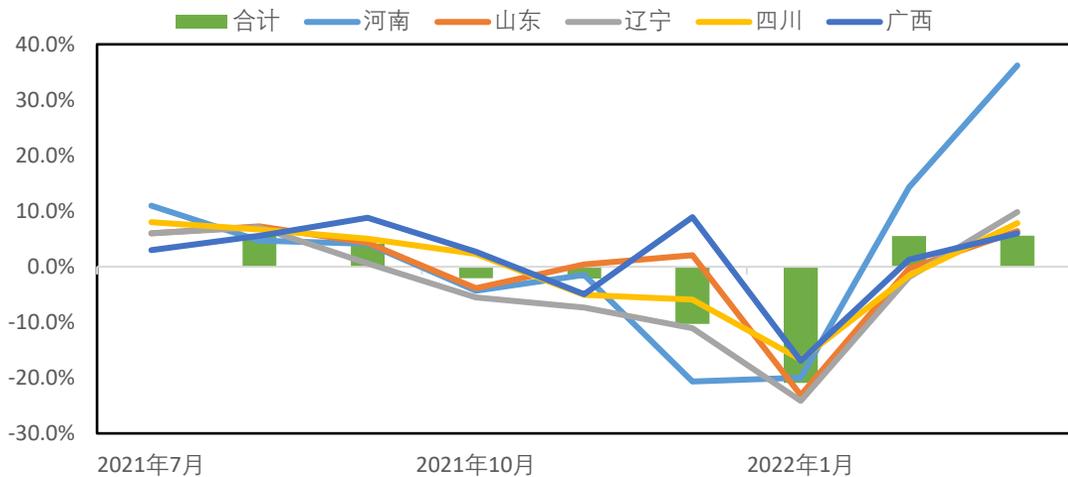
进口数量:猪肉:当月同比 市场价:生猪:外三元:全国



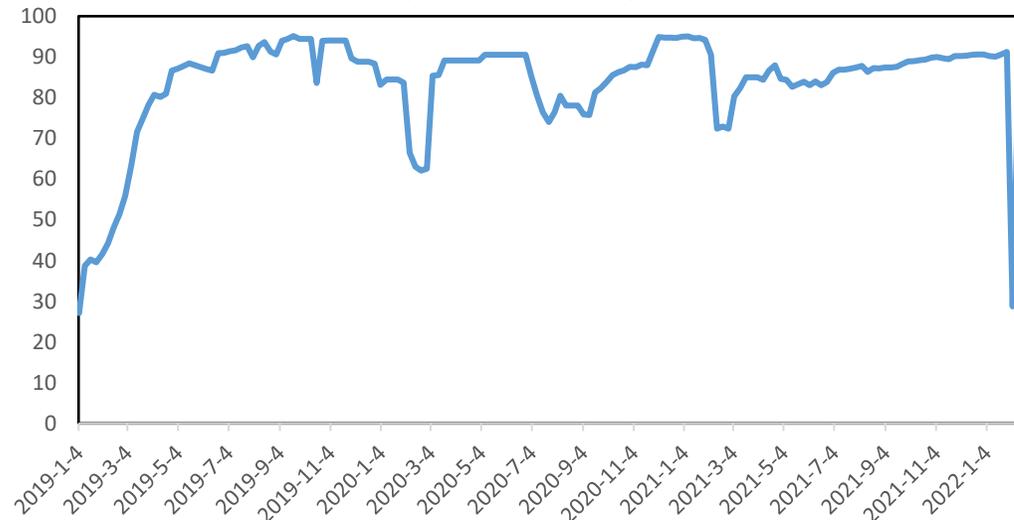
屠宰及鲜销数据：屠宰厂开工率大幅走弱，淘汰母猪宰杀量走高



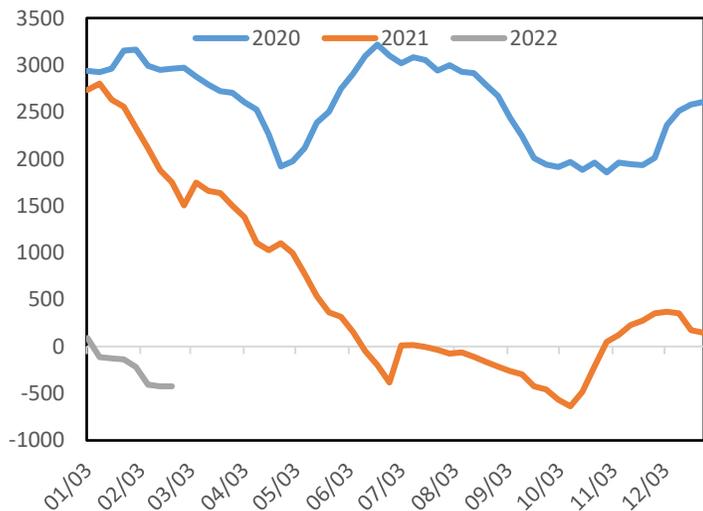
淘汰母猪屠宰厂宰杀量



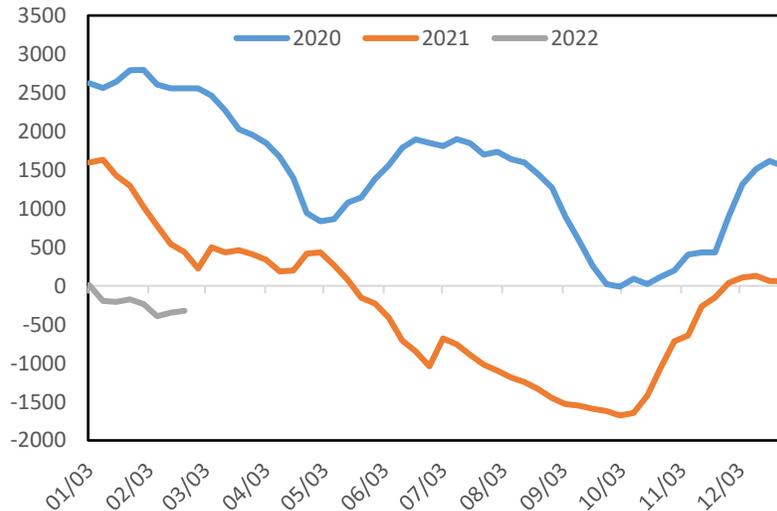
猪肉：重点屠宰企业：鲜销率：中国（周）%



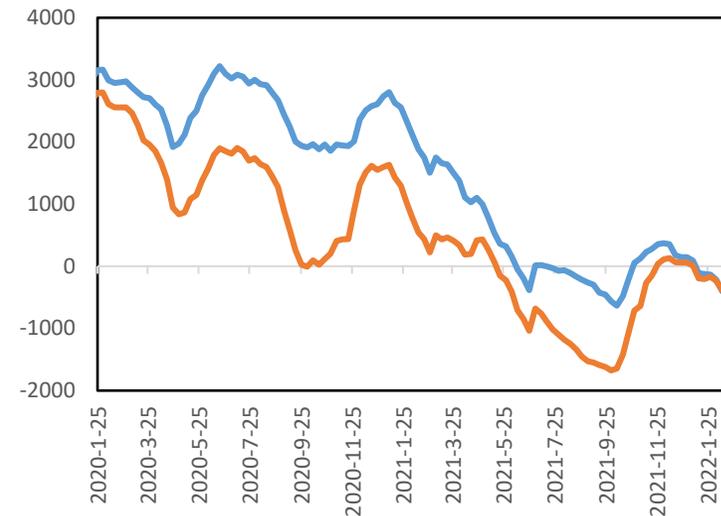
猪：自繁自养利润（分年度）



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）

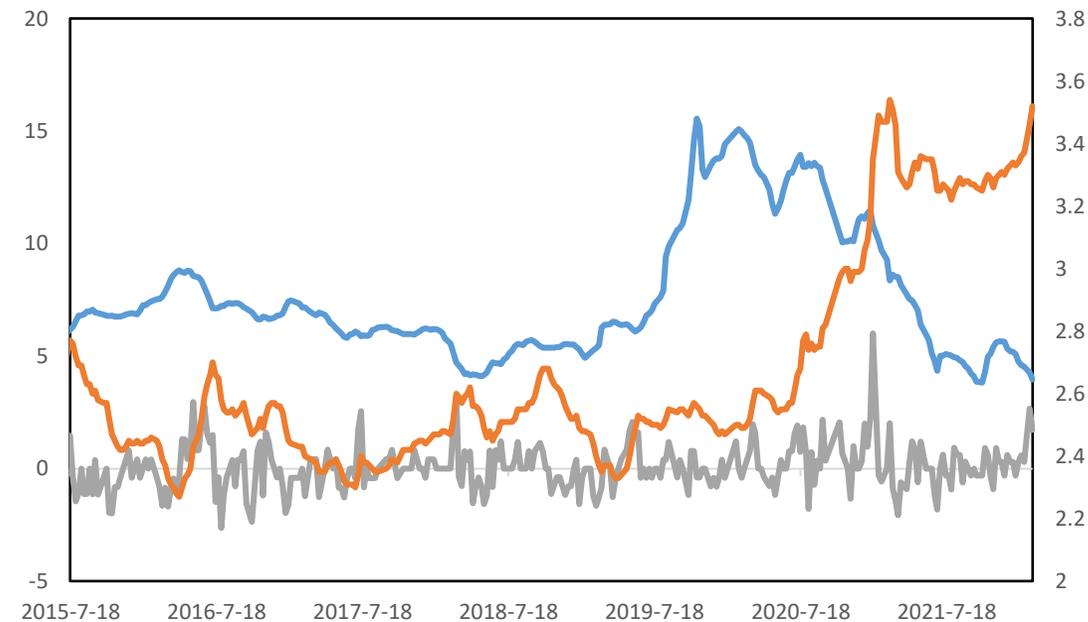


- 本周自繁自养周均亏损 462.32 元/头，较上周下跌 23.22 元/头。外购仔猪在当前猪价下亏损 251.37 元/头，较上周下跌 62.98 元/头。周内市场消费不及预期，且业者对短期行情信心不足，周均猪价下跌 0.17 元/公斤，使之自养及外购仔猪亏损扩大。
- 本周屠宰加工毛利润亏损 83.61 元/头，较上周微涨 2.06 元/头。周内猪价下跌，白条跟跌，部分地区受公共卫生事件影响，停收停宰，下游贸易商接货心态不强，周内屠宰毛利依旧处于亏损状态。

猪粮比：中国（周）

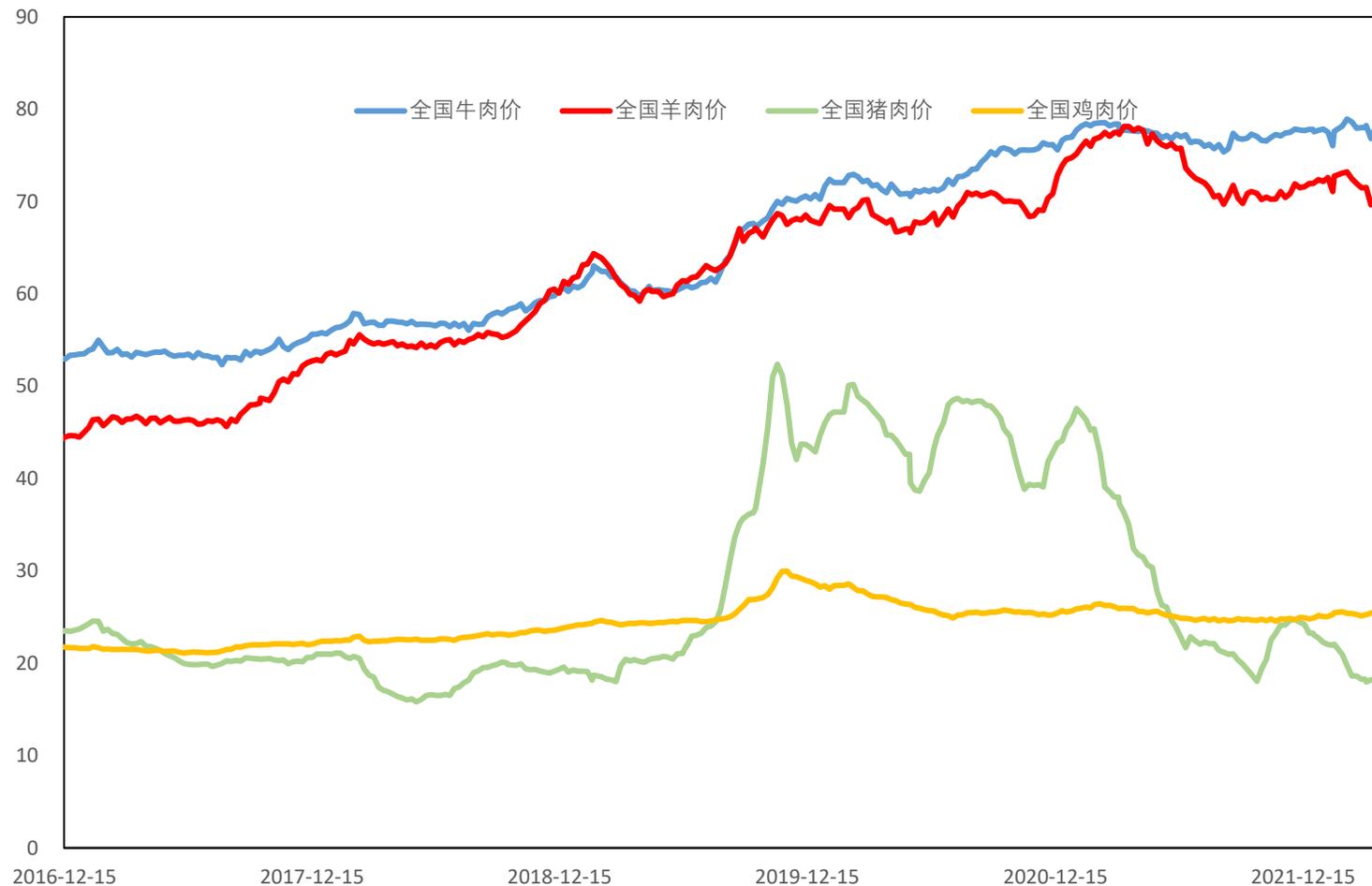


— 生猪饲料：比价：中国（周）
— 生猪饲料：市场价格环比：中国（周）
— 生猪饲料：价格：中国（周）右



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）

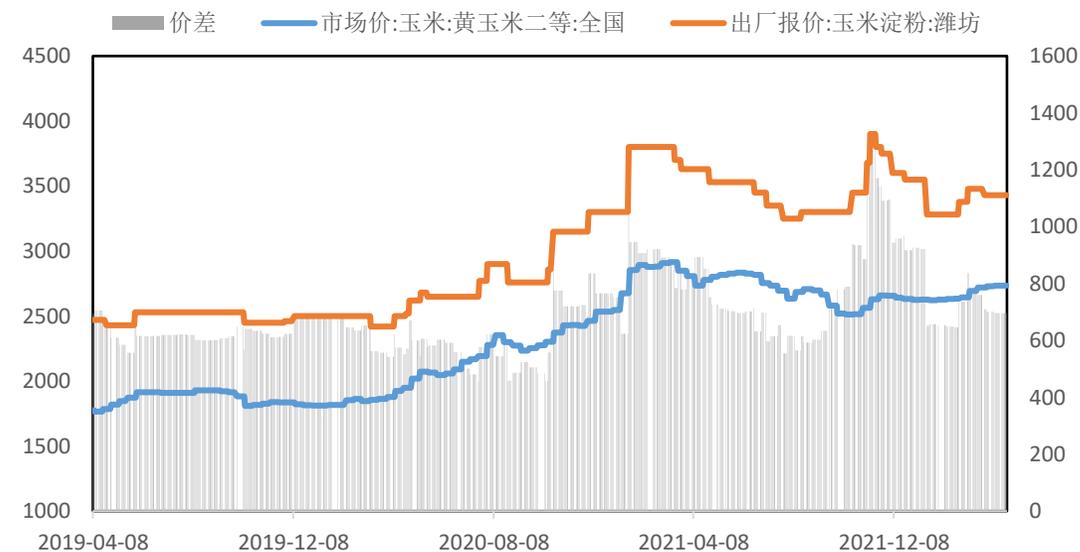
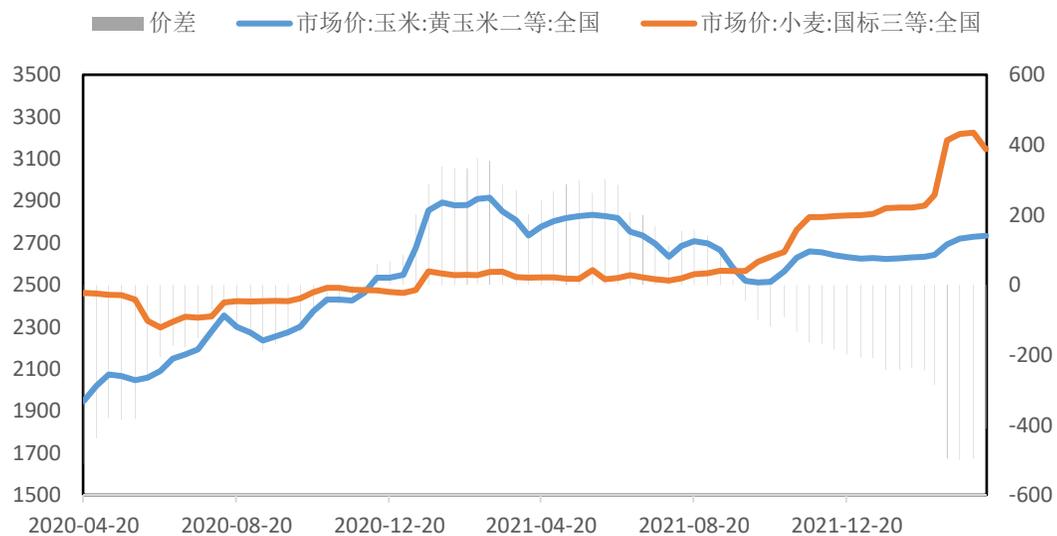
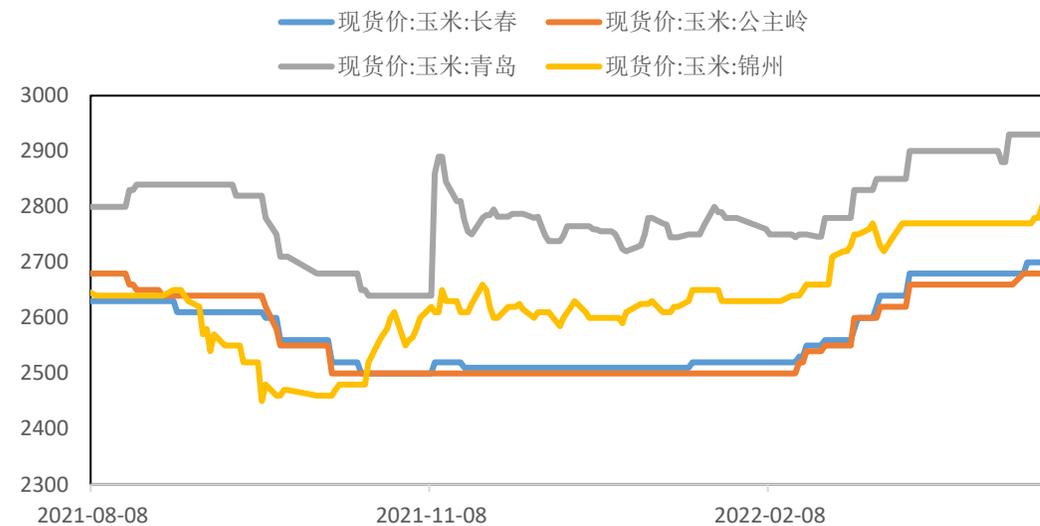
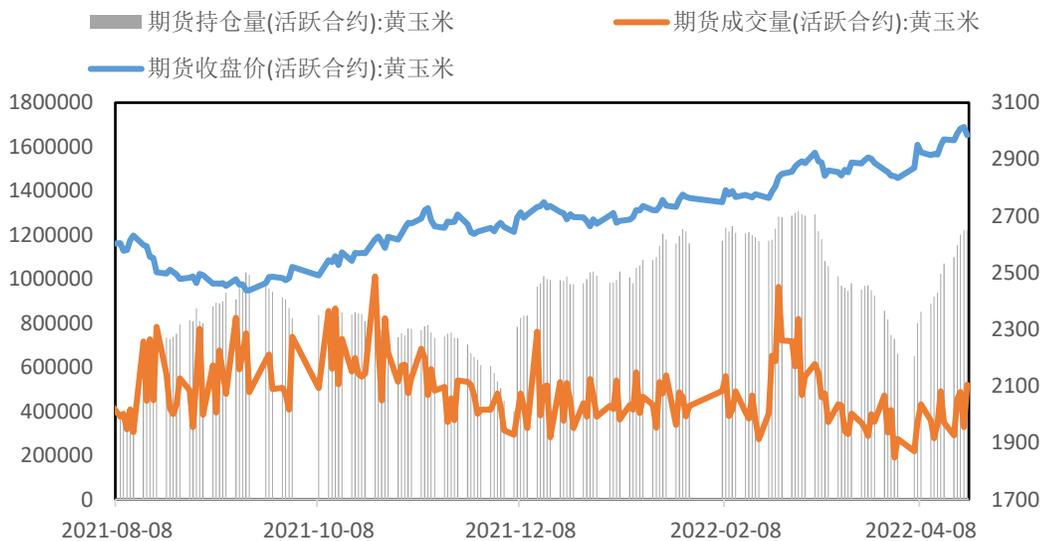


4

饲料数据

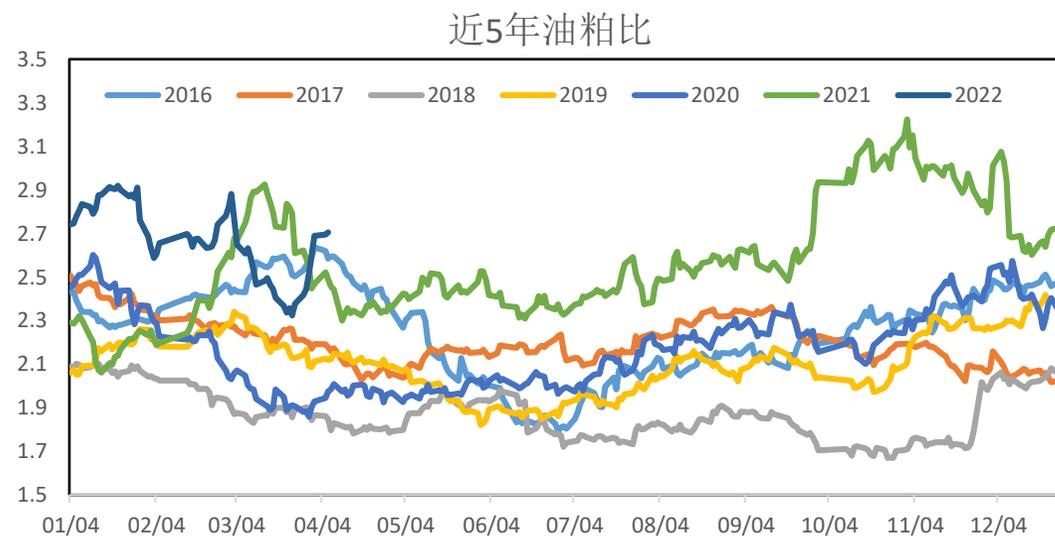
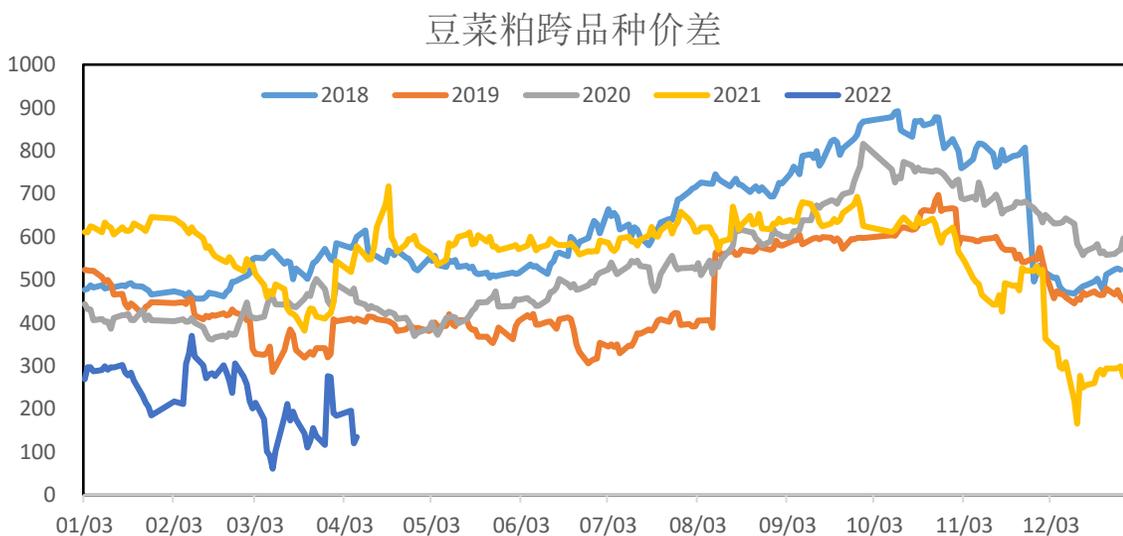
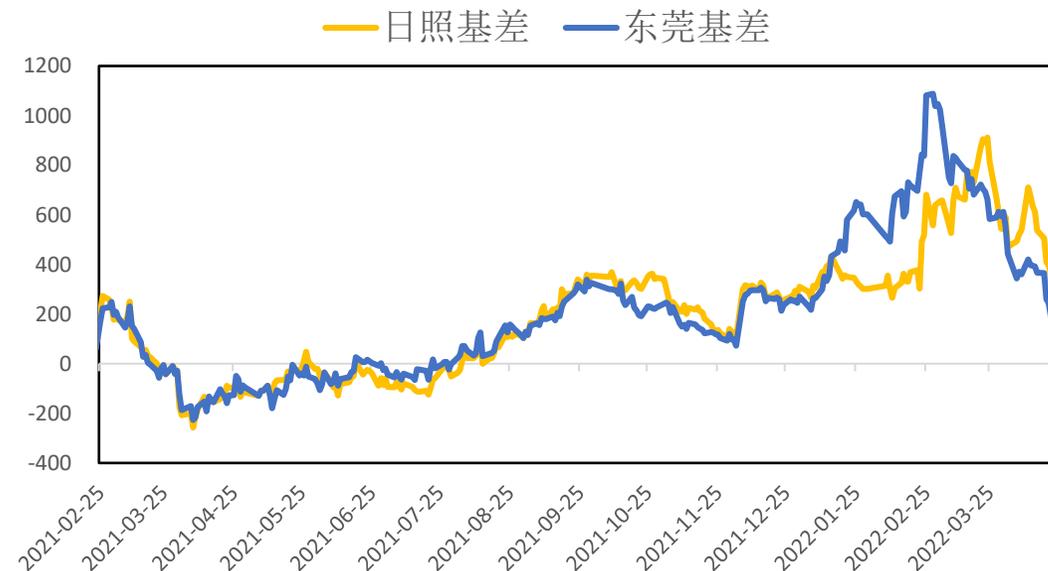
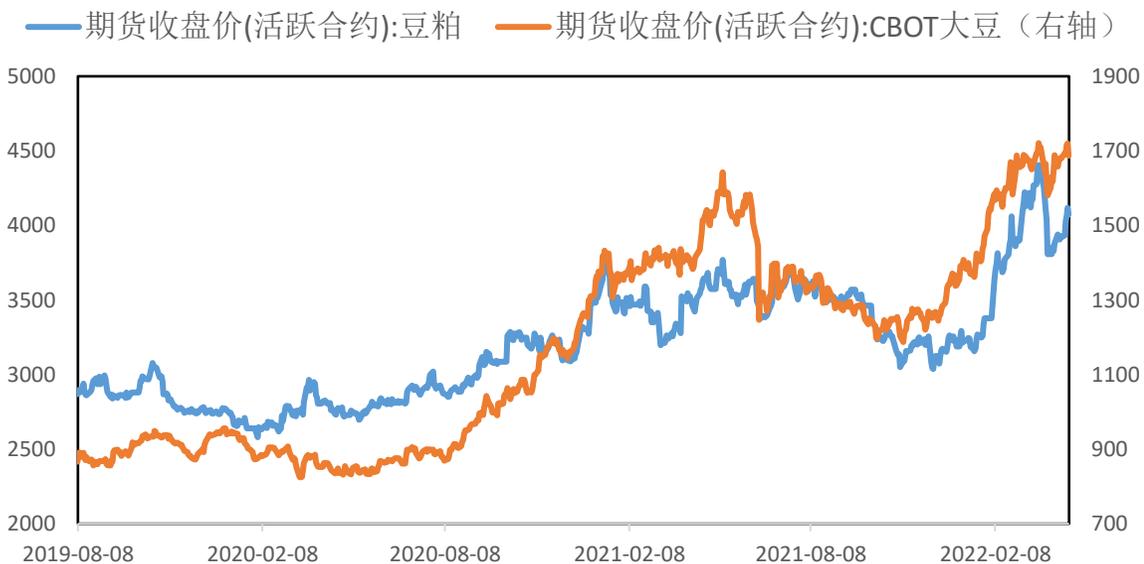
玉米相关数据：玉米企稳

■ 本周国内玉米均价为2819元/吨，环比上涨0.09%，同比下跌0.63%。



- 本周海关数据发布，3月份玉米进口 241.3 万吨，本年度 1-3 月累计进口710万吨，高于去年同期累计进口 672.7 万吨；10-3月累计进口1052万吨，低于去年同期累计进口1135万吨。3月份大麦进口 54.94 万吨，本年度 1-3 月累计进口 172 万吨，低于于去年同期累计进口239 万吨；
- 10-3月累计进口 559 万吨，去年同期累计进口582万吨。3月份高粱进口100.35万吨，本年度1-3月累计进口259万吨，高于于去年同期累计进口204万吨；10-3月累计进口465万吨，去年同期累计进口336万吨。10-3月份累计进口玉米+高粱+大麦 2077 万吨，略低于去年同期 2053 万吨。
- 09合约在历史新高位置，年度缺口仍是趋势做多的主逻辑。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。

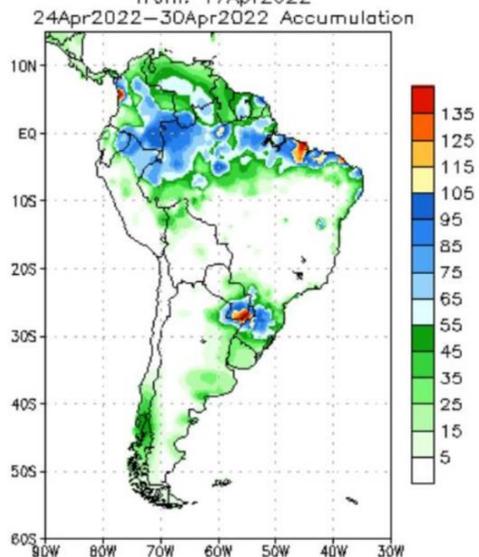
■ 本周国内豆粕现货均价4499元/吨，环比下跌0.29%，同比上涨29.69%。



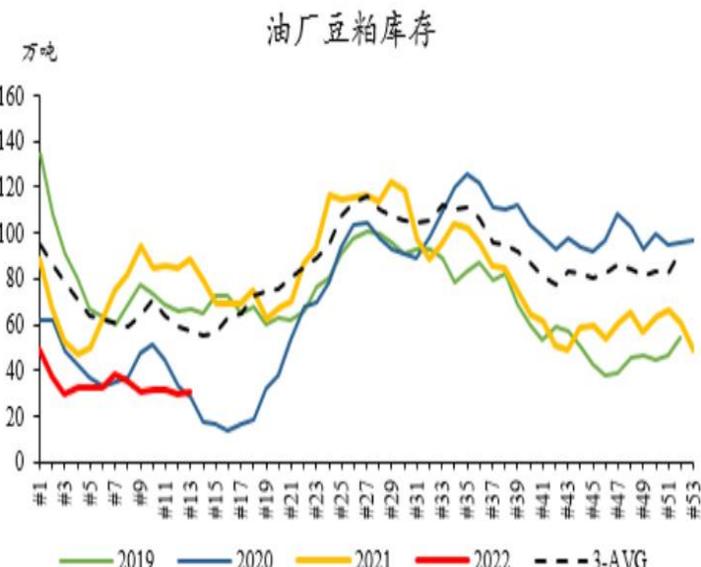
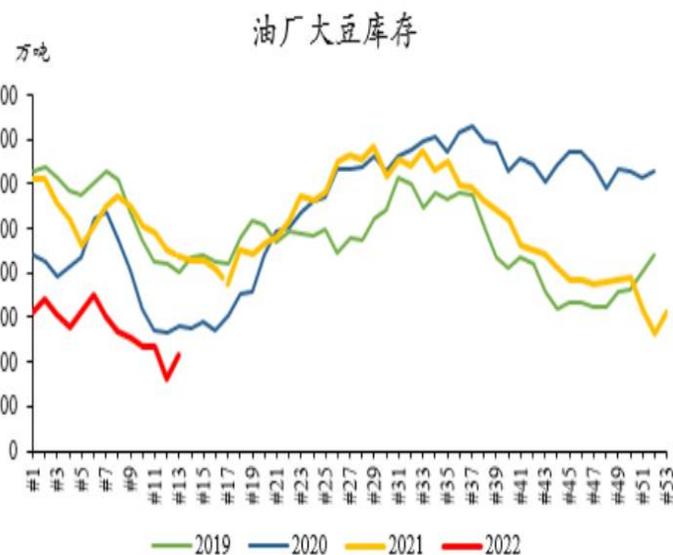
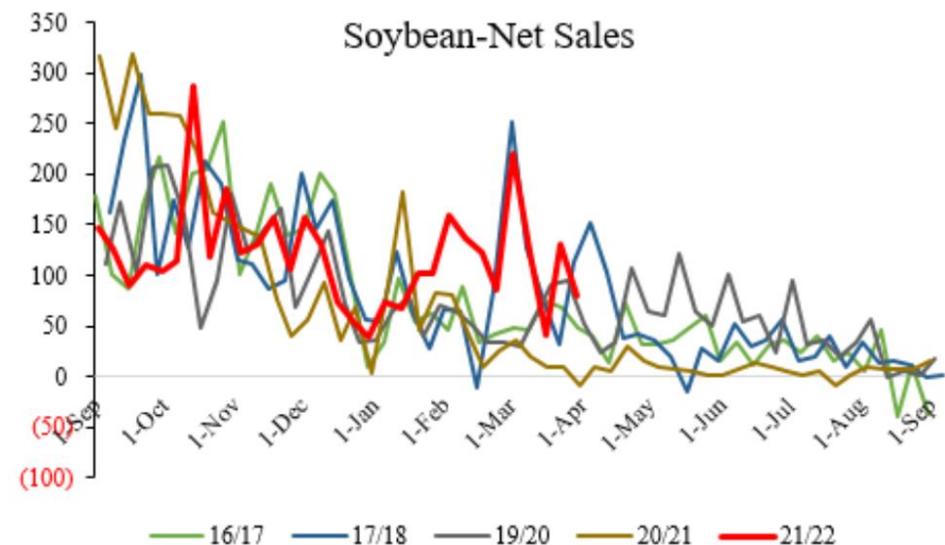
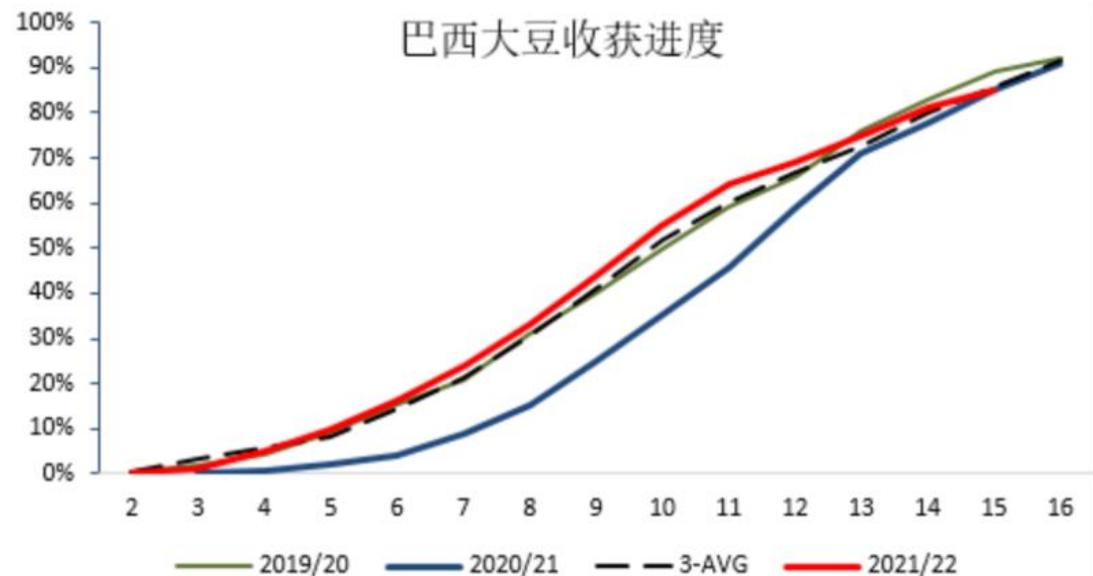
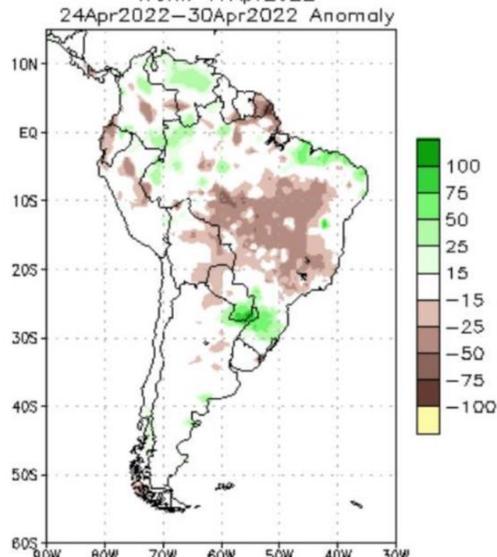
- 从基本面上来看，南美方面阿根廷大豆优良率继续下调，也是符合市场预期的，毕竟前期干旱的时间段内大家集中关注产量，在当前收获期内，大豆质量影响也很大。北美方面，天气炒作还没有开始，从当前情况看不太可能出现严重的天气问题，新作的单产问题不大。
- 上周印尼发布出口限令，从4月28号之后开始不允许植物油的出口。在限令发布之后，油脂价格快速上涨，进而拉动美豆价格上涨，在市场热度降温之后又回调至 1700 美分/蒲式耳以下。
- 我们并不看好印尼出口限令会对盘面造成持续性的影响，一方面是印尼政策变化无法预测，朝令夕改的情况屡有发生；另一方面是出口限令实施之后出口税没有了，失去levy之后无法补贴生柴掺混，尤其是在当前印尼由 B30 向 B40 发展的时间段内。美豆油方面的支撑则更加稳固，美豆压榨表现非常好，下游消费表现也非常好，从政策上来看生柴的支持也比较充足。
- 从后期来看，美豆缺乏明确的驱动，预计仍将在高位震荡。国内豆粕方面，二季度国内大豆供应非常充足，到港和储备的拍卖量解决了市场缺大豆的问题。而下游方面，边际改善之后，豆粕配方有所上升，但恢复到正常的水平仍需要较长时间。总的来看，美豆和国内豆粕价格短期内缺乏明确的驱动，预计保持高位震荡的走势。

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

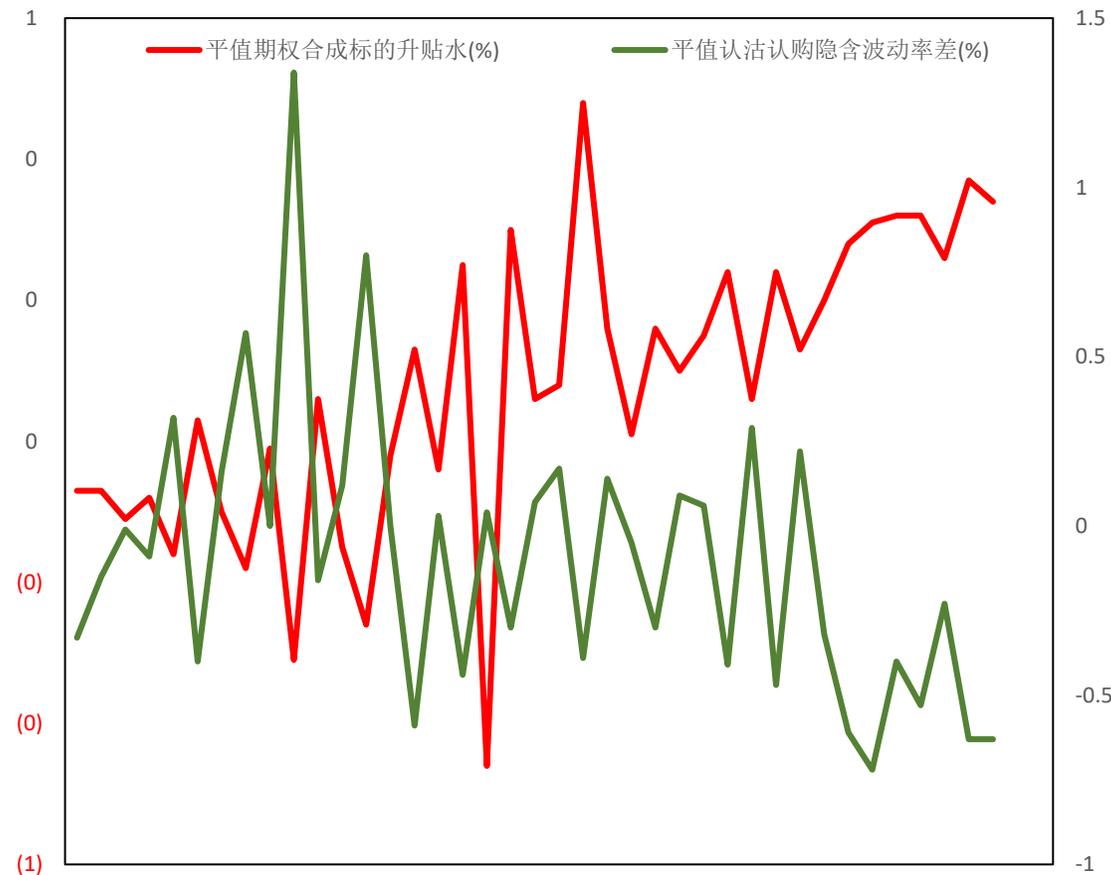
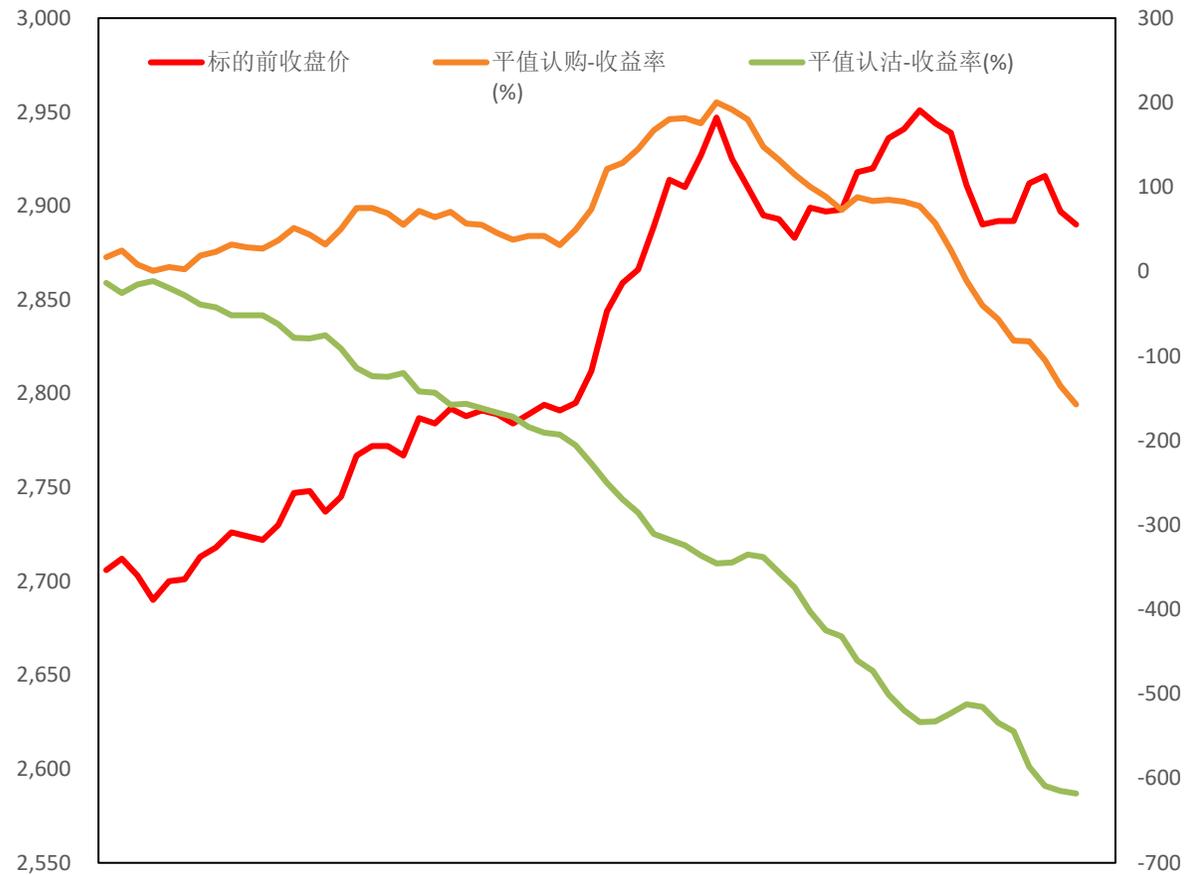


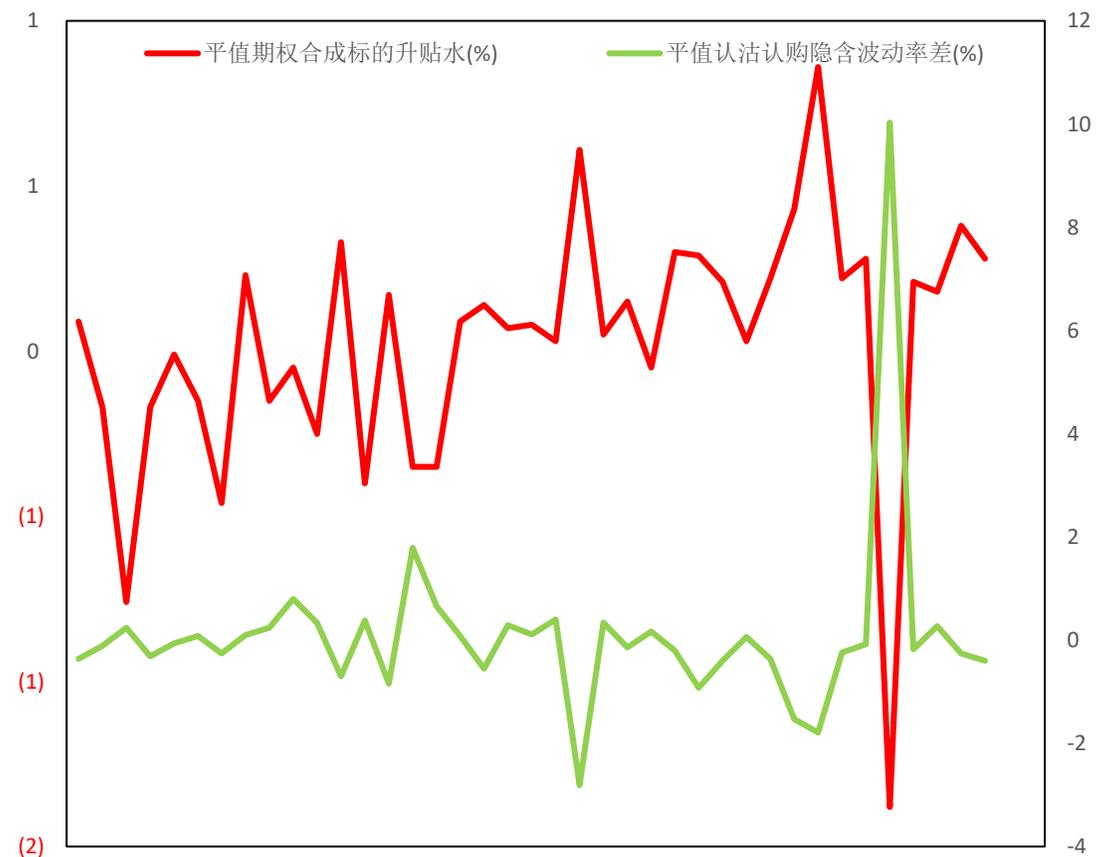
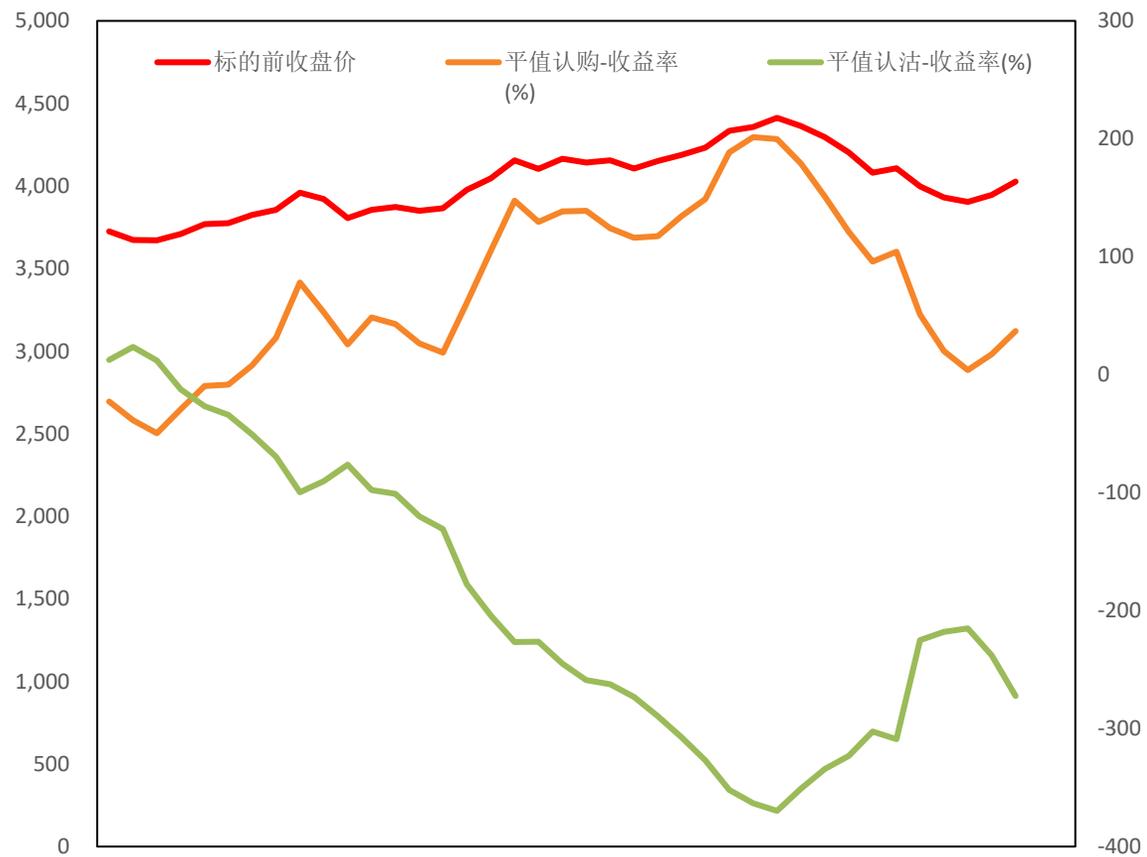
NCEP GFS Ensemble Forecast B-14 Day Precipitation (mm) from: 17Apr2022



5

期权数据

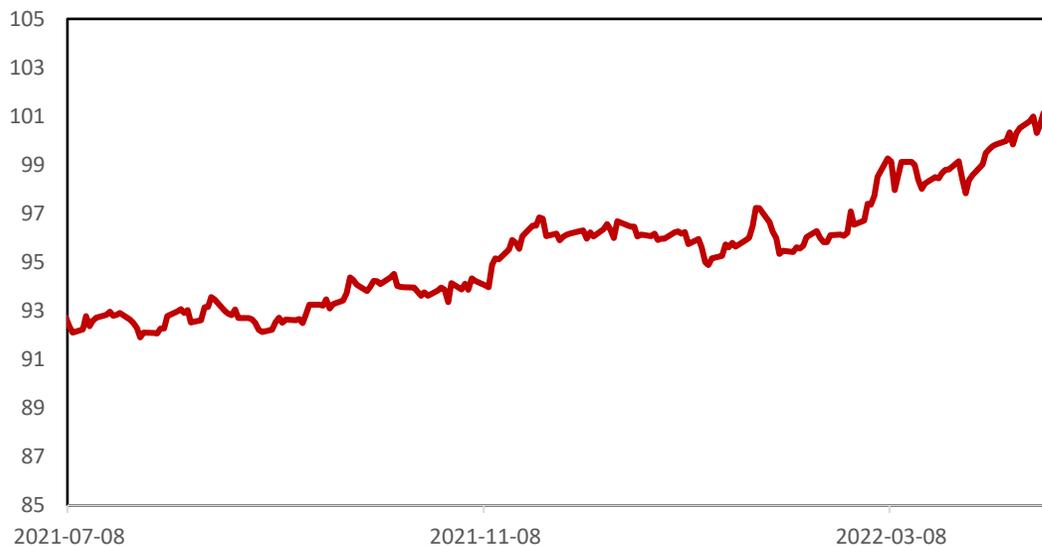




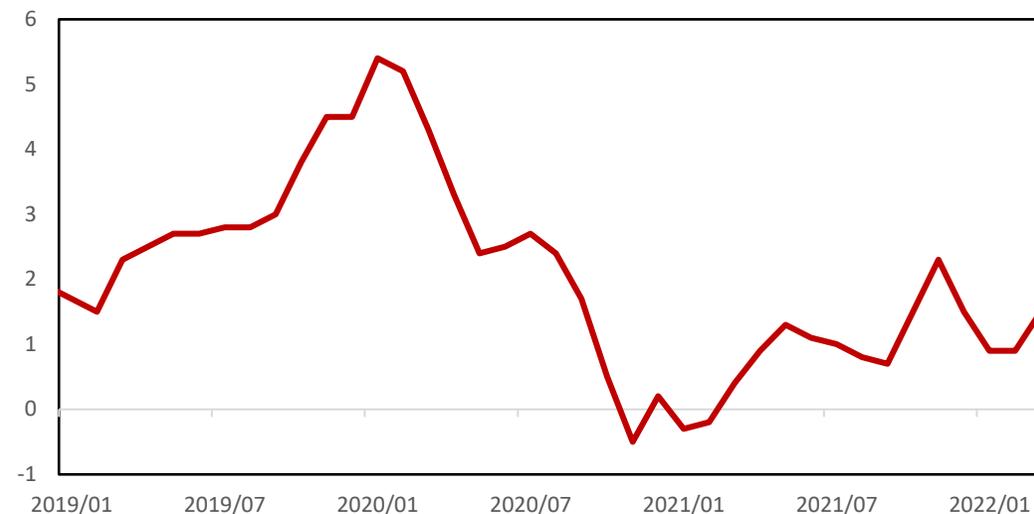
6

汇率及宏观指数

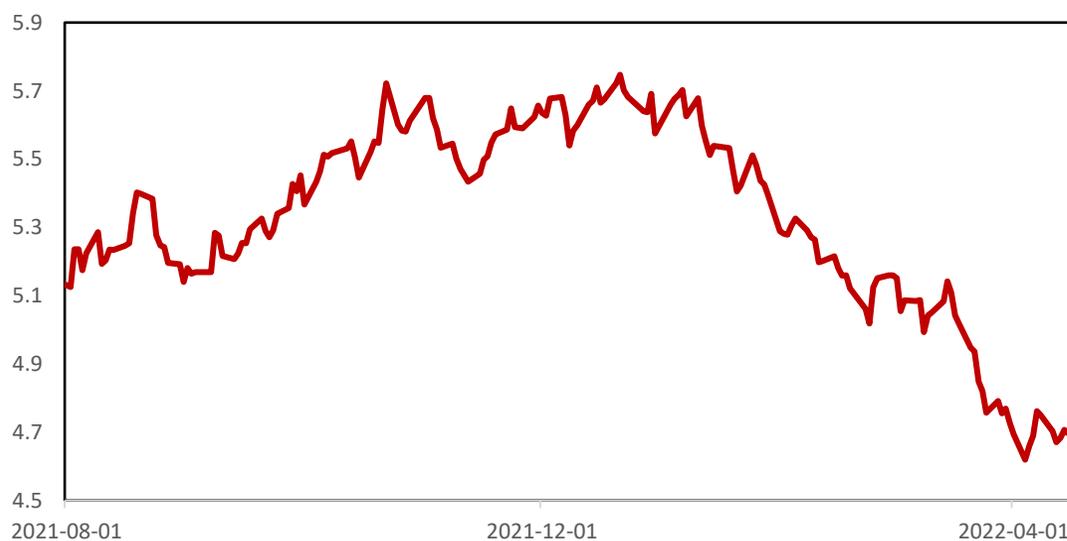
美元指数



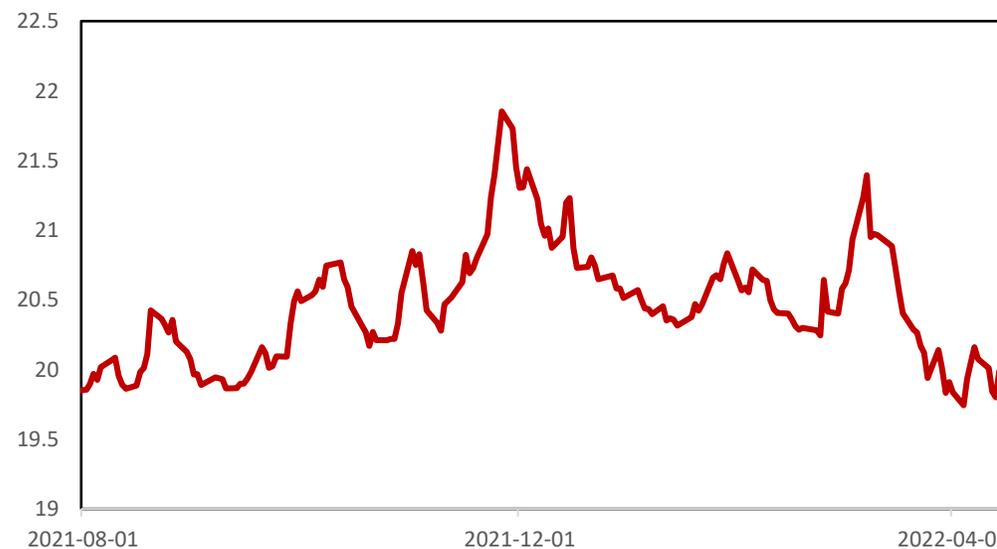
CPI:当月同比



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

