

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 阶段性供应紧张近月偏强，外购扭亏为盈 —— 周报 20220523



研究员 陈昱允 | 执业证书编号: F3081748

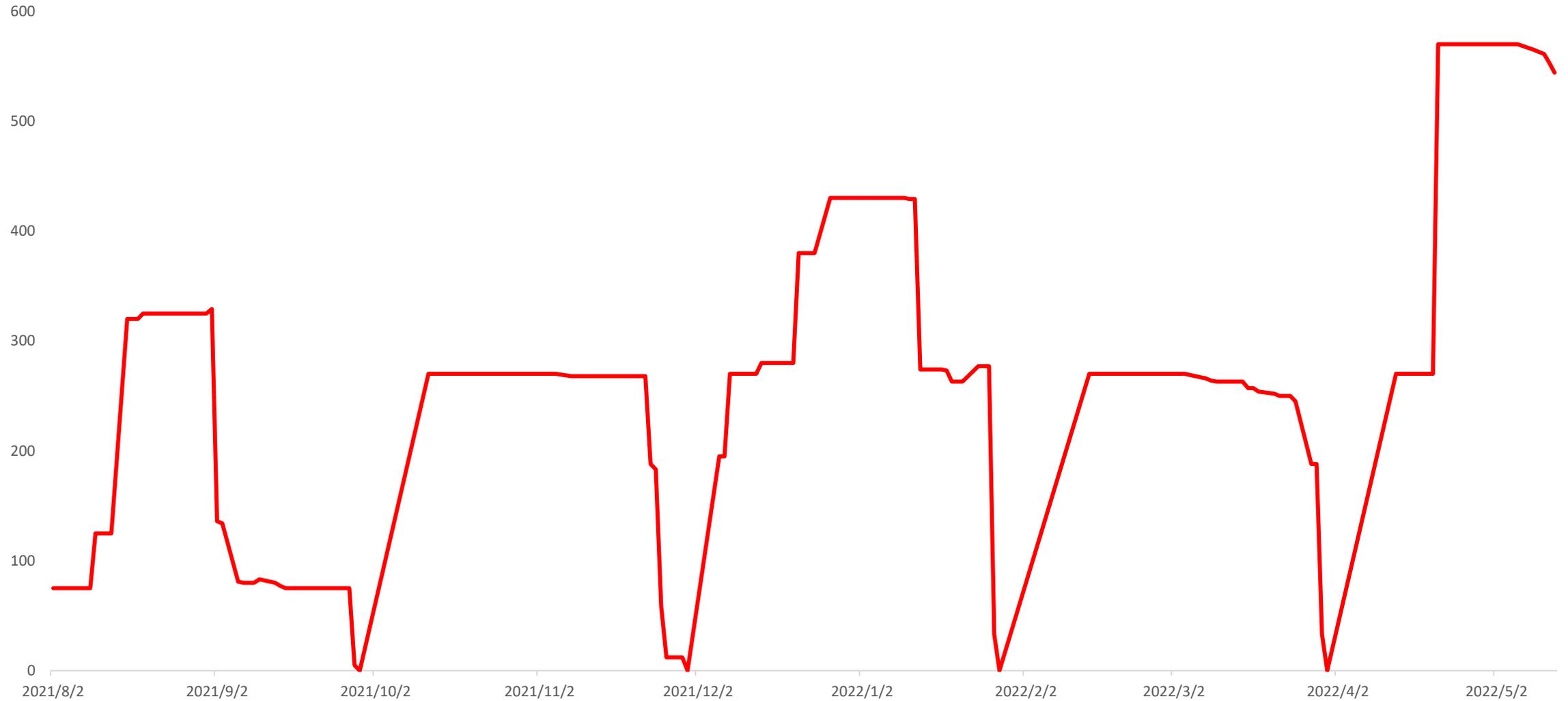
所长 李娜 | 执业证书编号: F3060165 投资咨询号: Z0016368



联系方式: 18819819725

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
生猪	<p><b>(1) 回顾:</b> 生猪全国出栏均价15.41元/公斤,较上周上涨0.52元/公斤。周末广东生猪禁调政策持续发酵,外省猪源调入偏少,猪价领涨,南方多个市场跟涨。南方涨价之后,北方市场养殖端惜售情绪浓厚,叠加收猪消息提振,猪价上涨。连续上涨之后,终端消费跟进不足,猪价涨幅缩窄。</p> <p><b>(2) 供给:</b> 4月能繁母猪存栏量样本点反馈,环比减少0.97%,同比减少12.34%。4月能繁母猪去化继续放缓,其中规模场存栏量变化有限,保持正常补栏、淘汰节奏,而小散淘汰量仍较多;虽4月中下旬生猪行情有所改观,但自繁自养仍处亏损状态,中小规模企业在资金压力影响下,母猪去化量仍较多,其后备母猪转能繁母猪数量少于母猪淘汰量,而规模场多因对后市行情看好判断,基本未增加母猪淘汰量,甚至部分企业有三元留母及补栏二元母猪操作。华南市场调运阻力仍存,猪源供应受限,猪价上行调整,周边区域价格同步拉涨;北方部分市场标猪供应收紧,散户惜售情绪较强,屠企收购存难度。</p> <p><b>(3) 需求:</b> 屠宰开工率24.88%,较上周上涨0.46个百分点,同比上涨2.19个百分点。周内屠企开工呈窄幅震荡,整体维持低位运行,日均最大差值0.60个百分点,因终端需求维持弱势盘整,对屠企开工支撑有限,周内除部分地区外调白条入苏沪比例增加,支撑开工增幅明显之外,多数企业开工维持窄幅波动。</p> <p><b>(4) 养殖利润:</b> 自繁自养周均亏损112.27元/头,较上周上涨60.72元/头。外购仔猪在当前猪价下盈利3.68元/头,较上周上涨3.68元/头。周内饲料原料小幅攀升,养殖成本微增;但生猪价格受多方利好因素支撑上涨3.49%,使之自繁自养亏损缩减明显,外购仔猪育肥开始盈利。</p> <p><b>(5) 驱动分析:</b> 供应端来看,养殖端出栏压力减轻,本月规模场出栏进度维持良好,养殖端散户配合压栏抗价,市场购销氛围偏强。政策收储还在不间断进行,利于价格全面合理回归。但目前大猪消费疲弱,标肥倒挂,养殖端预计不会过度压栏,市场有阶段性逢高集中出猪风险。需求端来看,国内新冠疫情防控整体好转,利于餐饮等终端猪肉消费恢复。短期缺乏利好,下游需求难有增量,近期受猪价驱动白条上涨较多,下游需求出现一定抵触,厂家开工有减量预期。气温升高,南方肥猪需求疲弱,北方标肥维持倒挂。近期猪价累计涨幅较高,下游猪肉价高销售乏力,屠宰跟涨收猪抵触增强,部分高价有回落压力。但养殖端出栏压力减轻,加上政策不间断收储,对市场心态仍有支撑。</p>	<p>09单边到2万止盈,79正套</p>	<p>1、新冠疫情复发; 2、天气、物流影响; 3、饲料成本抬高;</p>

## 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

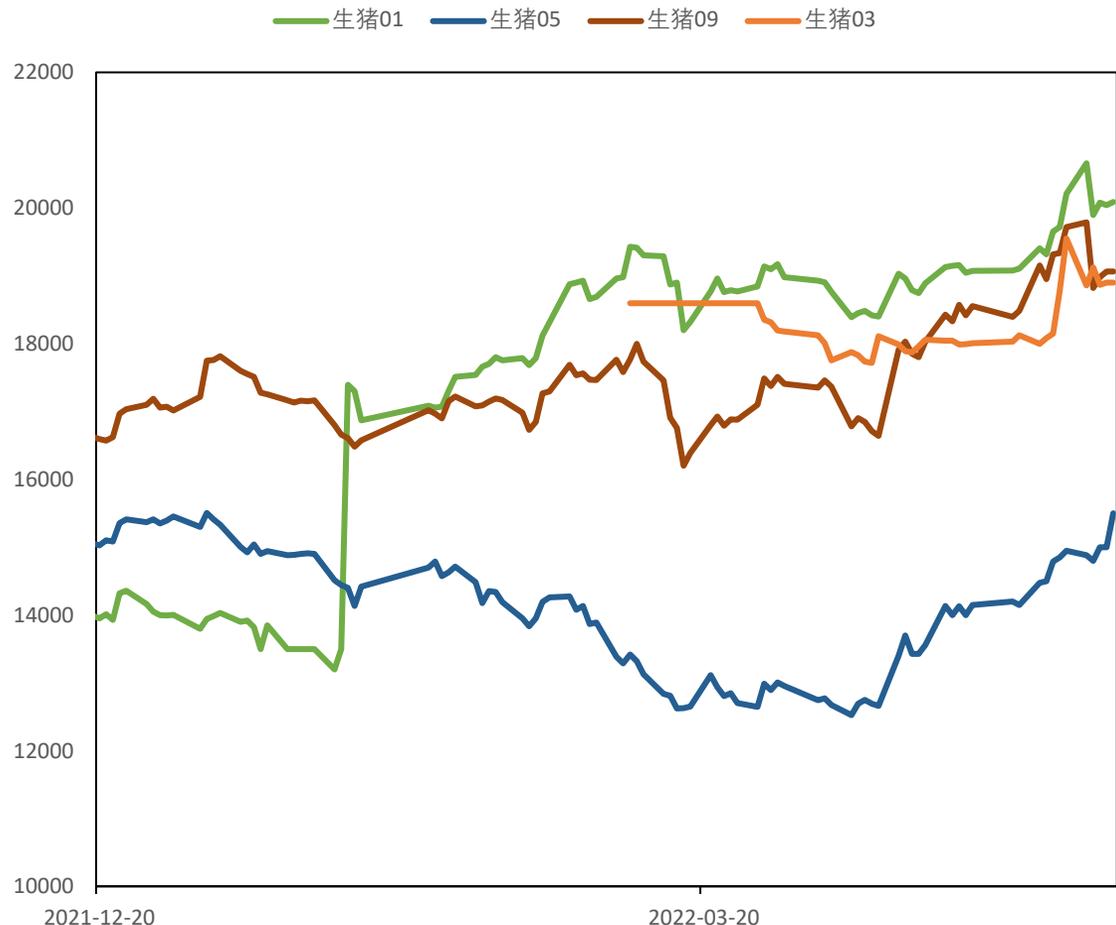
6

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：近月基差走弱，远月基差走强

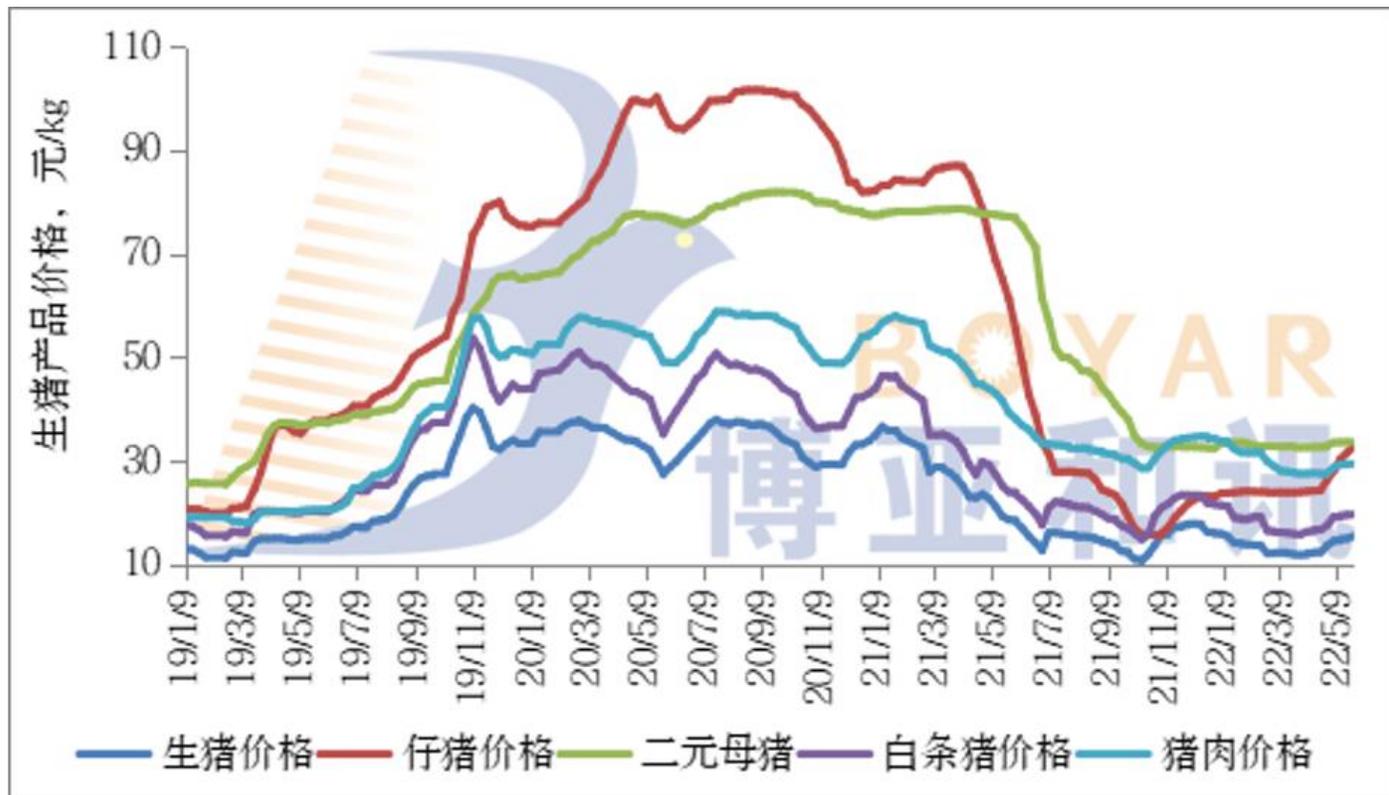


项目		生猪			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
生猪合约	LH2301	20090	20210	-120	↓ 0.59%
	LH2303	18900	19550	-650	↓ 3.32%
	LH2205	15500	14950	550	↑ 3.68%
	LH2207	16970	17140	-170	↓ 0.99%
	LH2209	19065	19720	-655	↓ 3.32%
基差监测	01基差	-4490	-5000	510	↑ 10.20%
	03基差	-3300	-4340	1040	↑ 23.96%
	05基差	100	260	-160	↓ 61.54%
	09基差	-3465	-4510	1045	↑ 23.17%
价差监测	9-1	-1025	-490	-535	↓ 109.18%
	9-3	165	170	-5	↓ 2.94%
	1-3	1190	660	530	↑ 80.30%
	7-9	-2095	-2580	485	↑ 18.80%
	1-7	3120	3070	50	↑ 1.63%
主力持仓量		50006	57985	-7979	↓ 13.76%
综合持仓量		96353	102215	-5862	↓ 5.73%
主力成交量		149111	137372	11739	↑ 8.55%
综合成交量		207539	177100	30439	↑ 17.19%

■ 5月20日，LH2209收盘价19065，上周同期19720，周度-655，持仓量-13.76%，成交量+8.55%。

■ 热门套利9-1，最新-1025，上周同期-490，周度-535，环比-109.18%。

# 生猪现货行情回顾：外购仔猪盈利31.06，仔猪价格继续走强

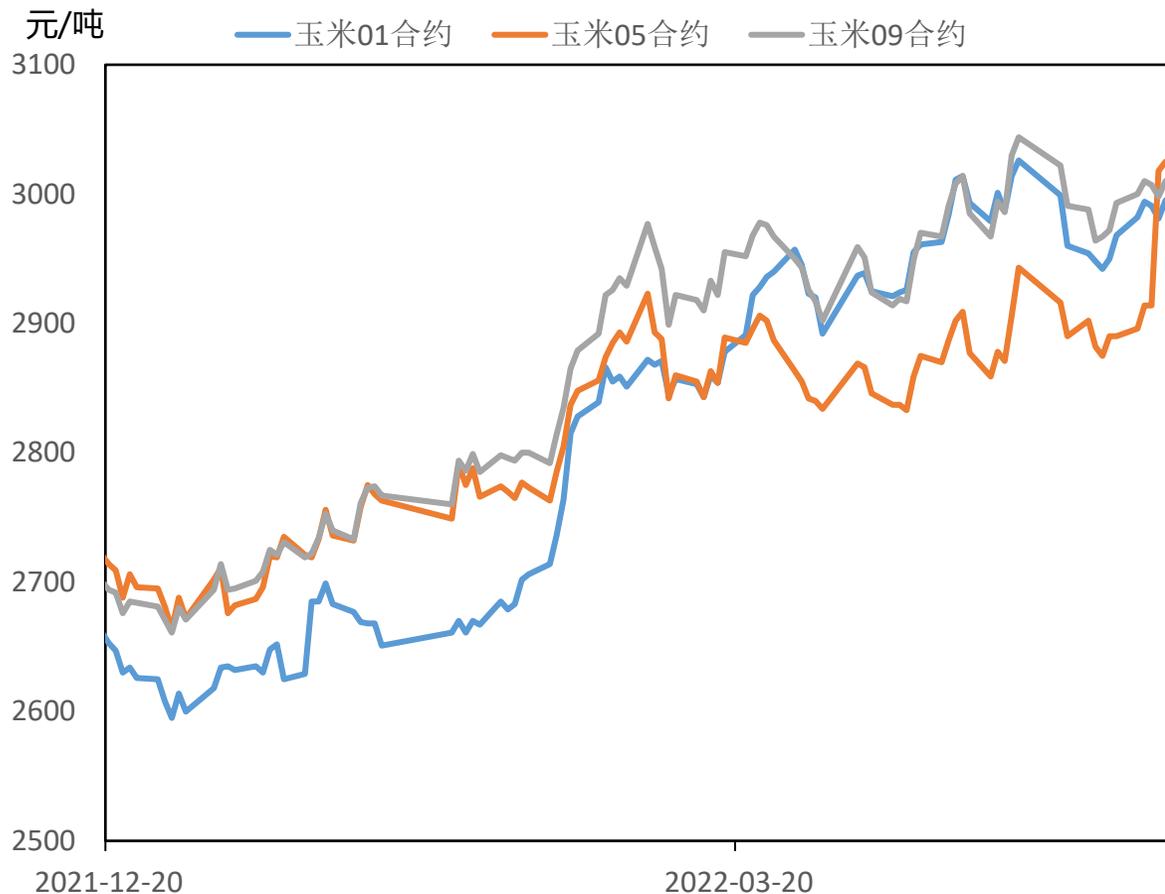


■ 本周全国生猪均价15.56元/kg，环比上涨3.62%，同比下跌16.55%；猪粮比5.40：1，环比增加3.01%，猪料比价4.10：1，环比增加3.62%；自繁出栏亏损175.24元/头，环比减亏25.99%，同比下降200.57%；外购养殖出栏盈利31.06元/头，环比增加193.81%，同比增加103.51%；本周仔猪均价32.86元/kg，环比上涨3.94%，同比下跌46.29%；二元母猪价格33.68元/kg，环比上涨0.13%，同比下跌56.29%。

项目	本周	上周	环比	同比
生猪	15.56	15.02	3.62%	-16.55%
仔猪	32.86	31.61	3.94%	-46.29%
二元母猪	33.68	33.64	0.13%	-56.29%
白条猪	20.07	19.66	2.10%	-16.44%
猪肉	29.92	29.44	1.61%	-23.84%
自繁成本	17.09	17.08	0.05%	-0.28%
自繁盈利	-175.24	-236.78	25.99%	-200.57%
外购成本	15.29	15.31	-0.09%	-41.96%
外购盈利	31.06	-33.11	193.81%	103.51%
玉米	2.88	2.87	0.59%	-0.62%
豆粕	4.30	4.16	3.54%	19.30%
育肥猪配合料	3.80	3.80	0.00%	10.47%
猪粮比	5.40	5.24	3.01%	4.42%
猪料比	4.10	3.95	3.62%	-24.45%

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：博亚和讯，Wind

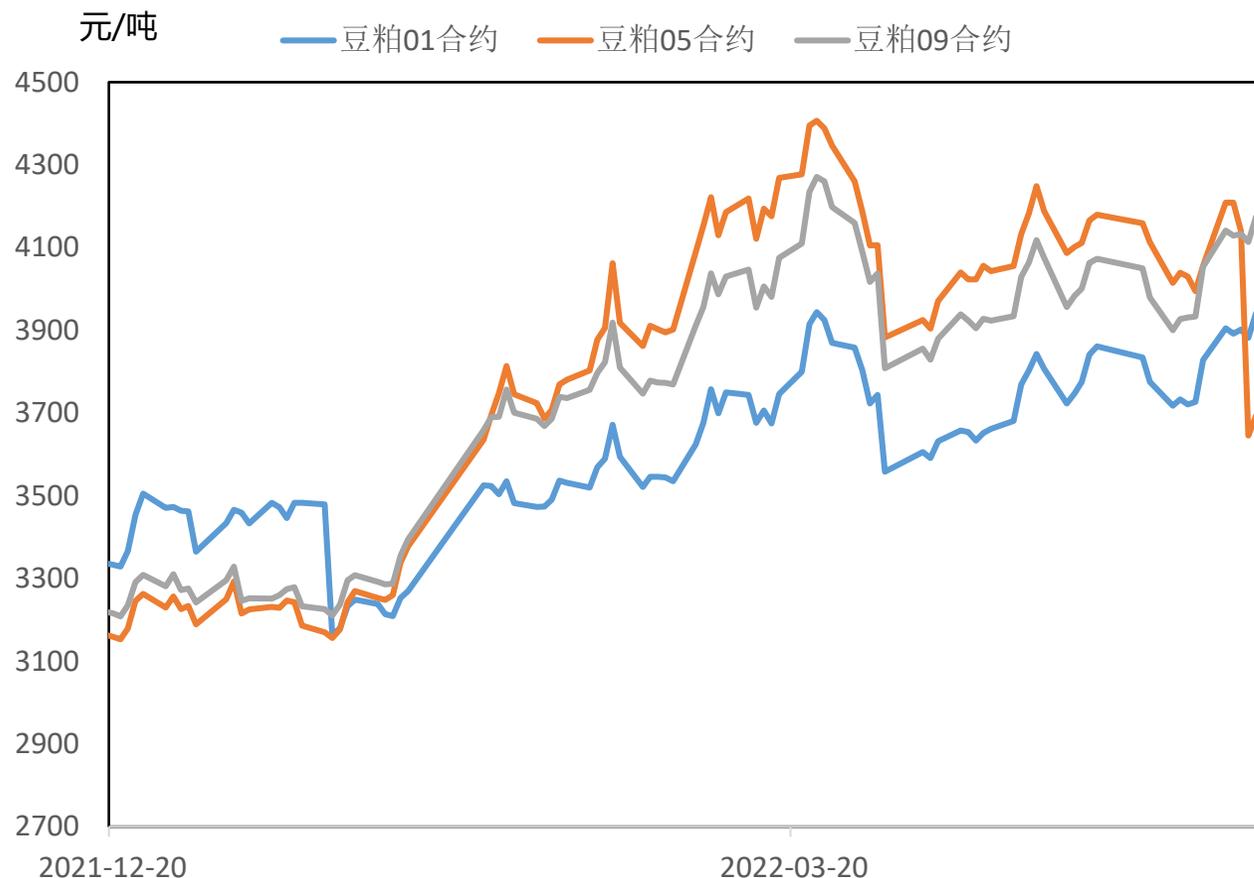


玉米					
项目		数据			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
玉米合约	C2301	2995	2968	27	↑ 0.91%
	C2205	3025	2890	135	↑ 4.67%
	C2209	3010	2993	17	↑ 0.57%
基差监测	01基差	-5	-48	43	↑ 89.58%
	05基差	-35	30	-65	↓ 216.67%
	09基差	-20	-73	53	↑ 72.60%
价差监测	5-9	15	-103	118	↑ 114.56%
	9-1	15	25	-10	↓ 40.00%
	1-5	-30	78	-108	↓ 138.46%
主力持仓量		1258205	1236371	21834	↑ 1.77%
综合持仓量		1818813	1795334	23479	↑ 1.31%
主力成交量		1862205	2027776	-165571	↓ 8.17%
综合成交量		2460738	2678971	-218233	↓ 8.15%

■ 5月20日，C2209收盘价3010，上周同期2993，周度+17，持仓量+1.77%，成交量-8.17%。

■ 热门套利9-1，最新+15，上周同期+25，周度-10，环比-40%。

# 豆粕周度行情回顾：豆粕基差近强远月



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	3941	3828	113	↑ 2.95%
	M2205	3693	4056	-363	↓ 8.95%
	M2209	4174	4054	120	↑ 2.96%
基差监测	01基差	361	327	35	↑ 10.58%
	05基差	609	99	511	↑ 517.45%
	09基差	128	101	28	↑ 27.37%
价差监测	5-9	-481	2	-483	↓ 24150.00%
	9-1	233	226	7	↑ 3.10%
	1-5	248	-228	476	↑ 208.77%
主力持仓量		1397725	1295288	102437	↑ 7.91%
综合持仓量		2190777	2040860	149917	↑ 7.35%
主力成交量		3442992	4089108	-646116	↓ 15.80%
综合成交量		4600481	5376822	-776341	↓ 14.44%

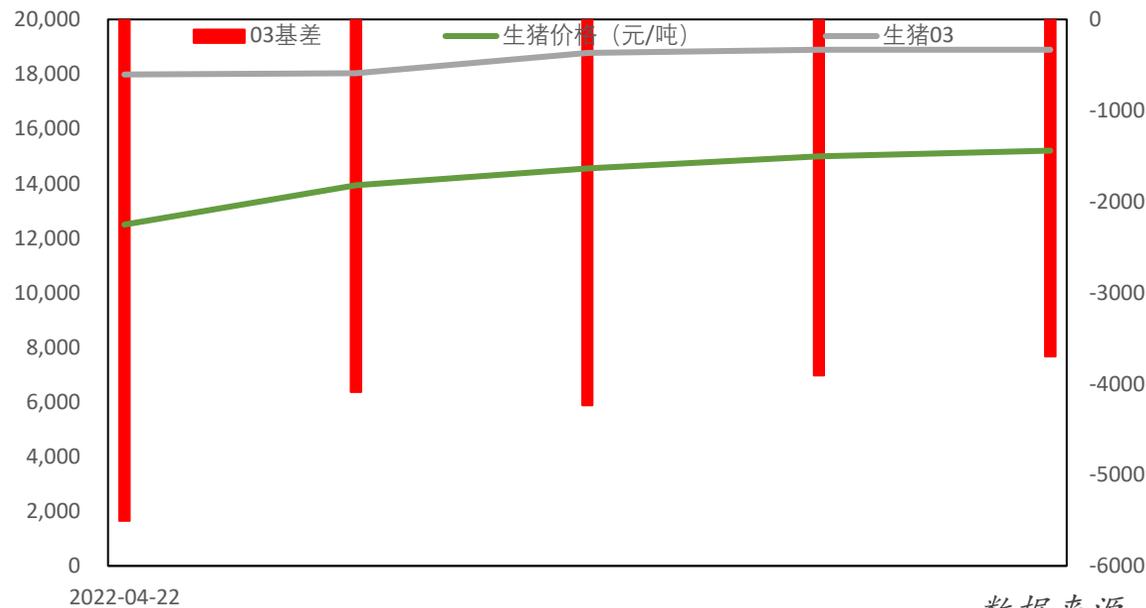
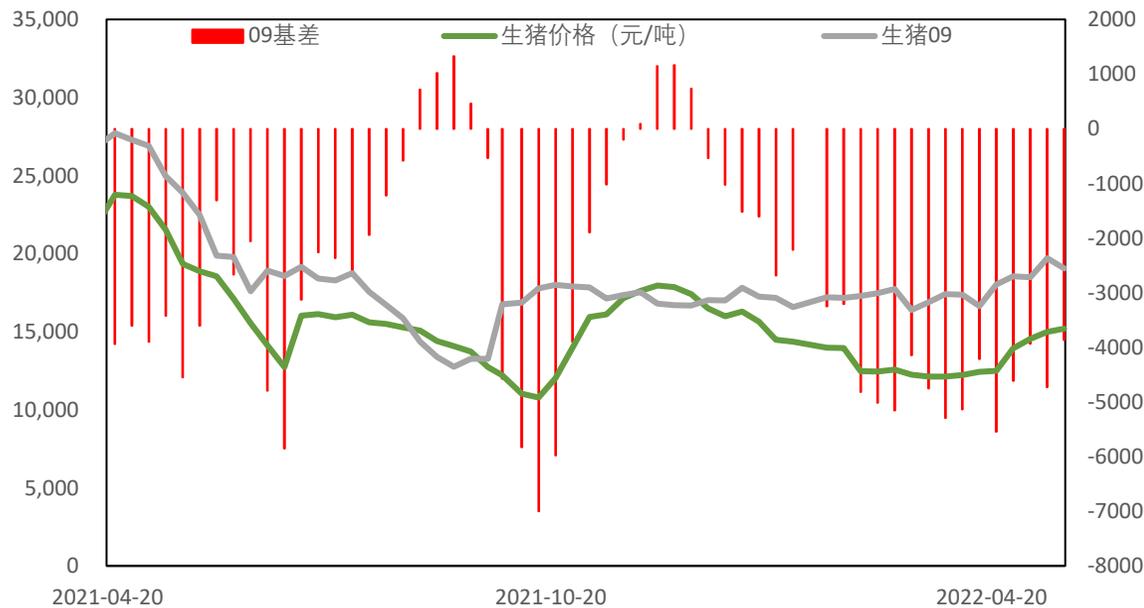
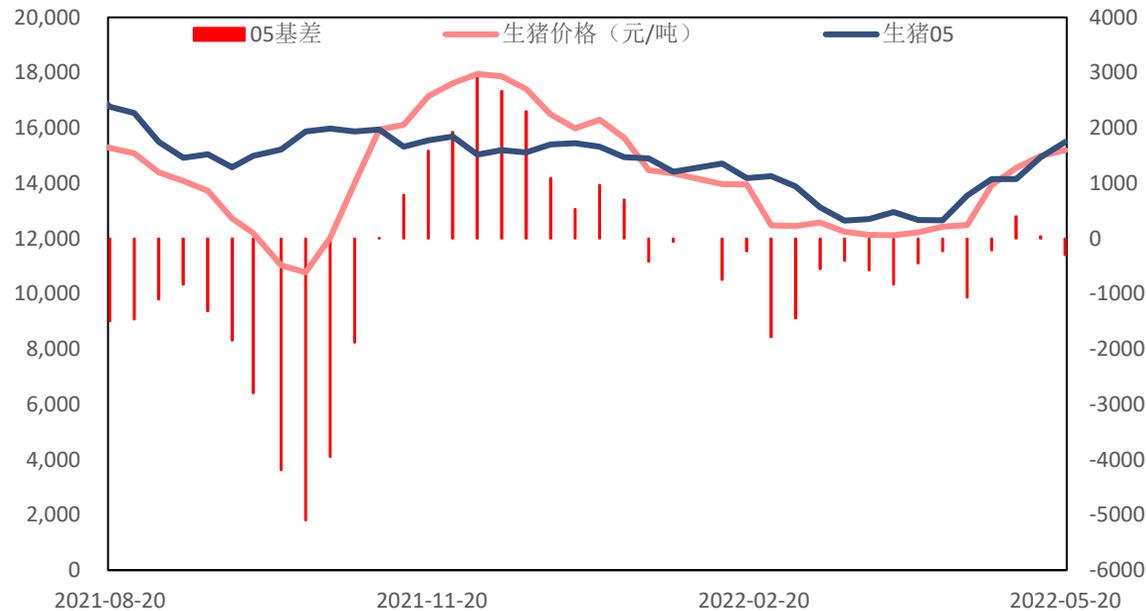
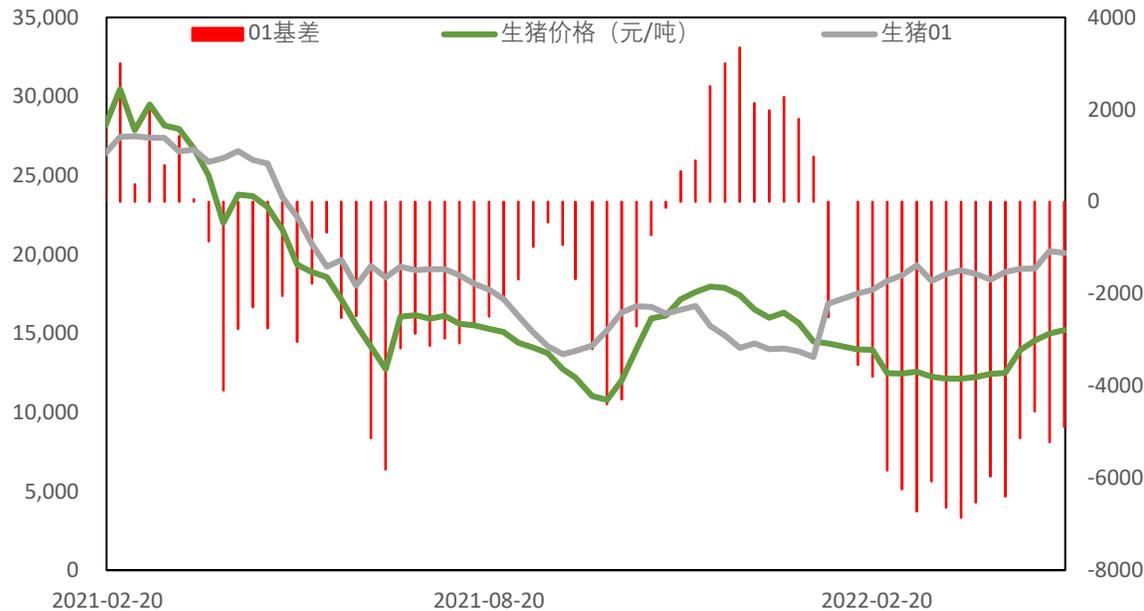
■ 5月20日，M2209收盘价4174，上周同期4054，周度+120，持仓量+7.91%，成交量-15.80%。

■ 热门套利9-1，最新233，上周同期226，周度+7，环比+3.10%。

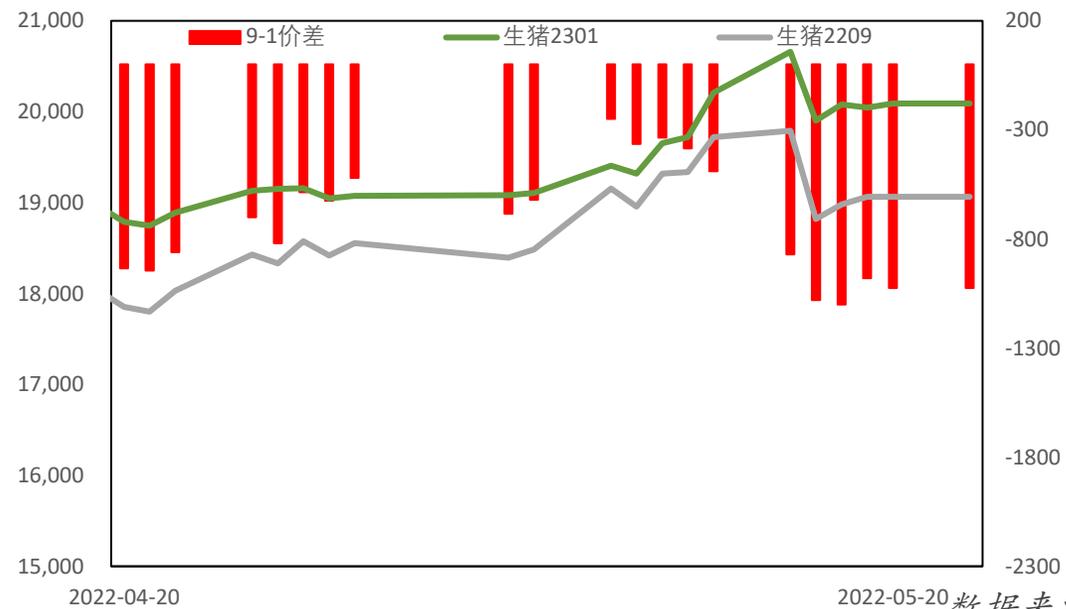
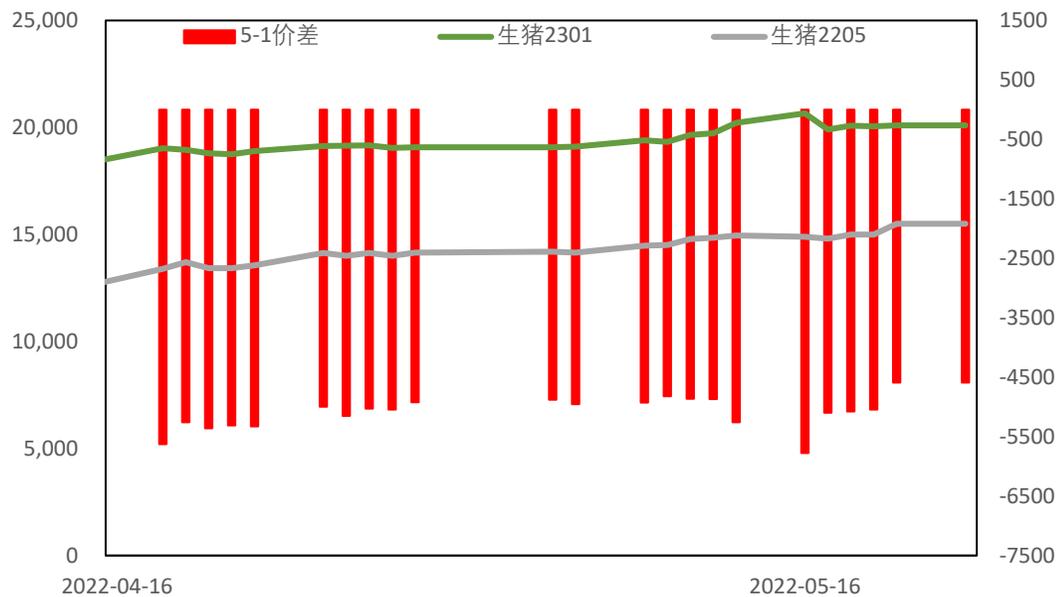
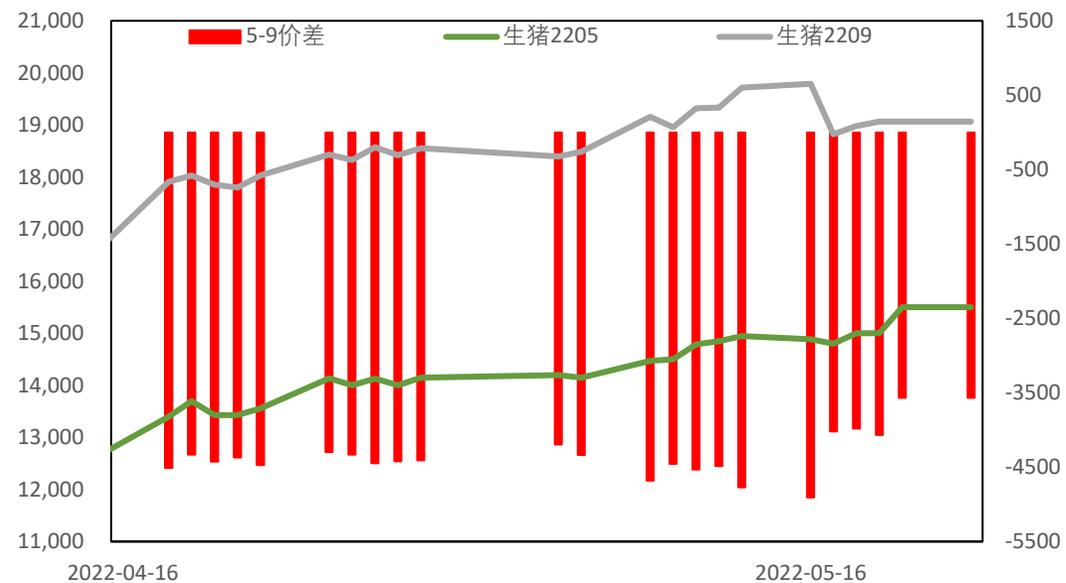
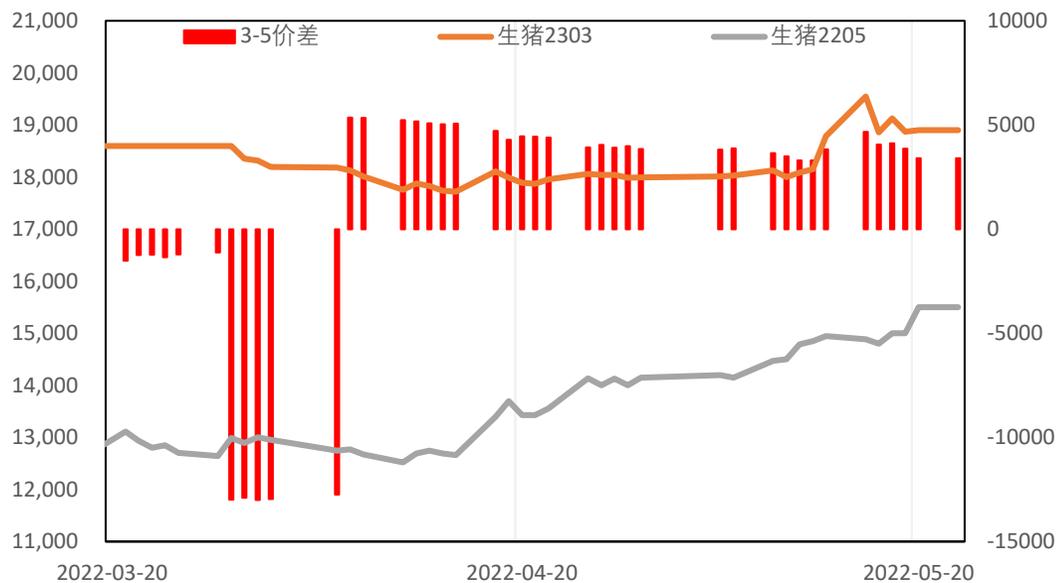
**2**

# 生猪基差与价差

# 基差走势



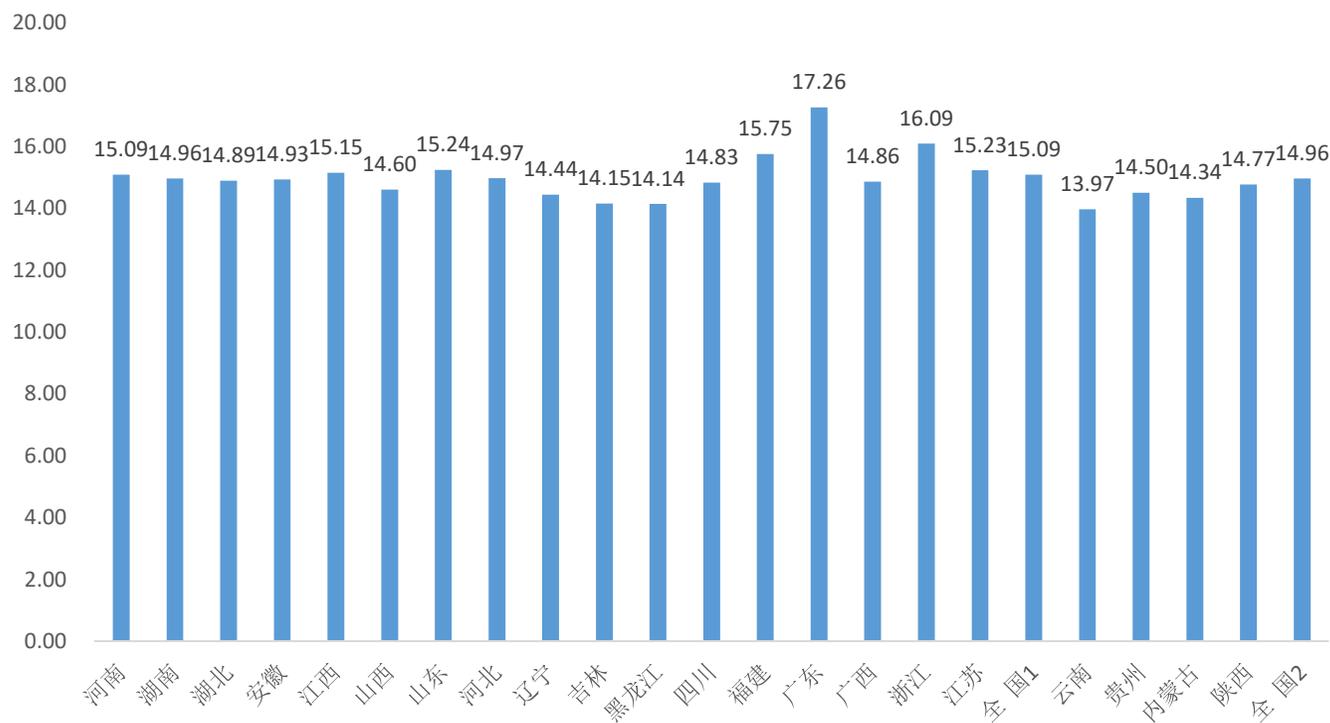
# 价差走势



**3**

# 生猪基本面数据

# 商品猪出栏价：价格重心上移

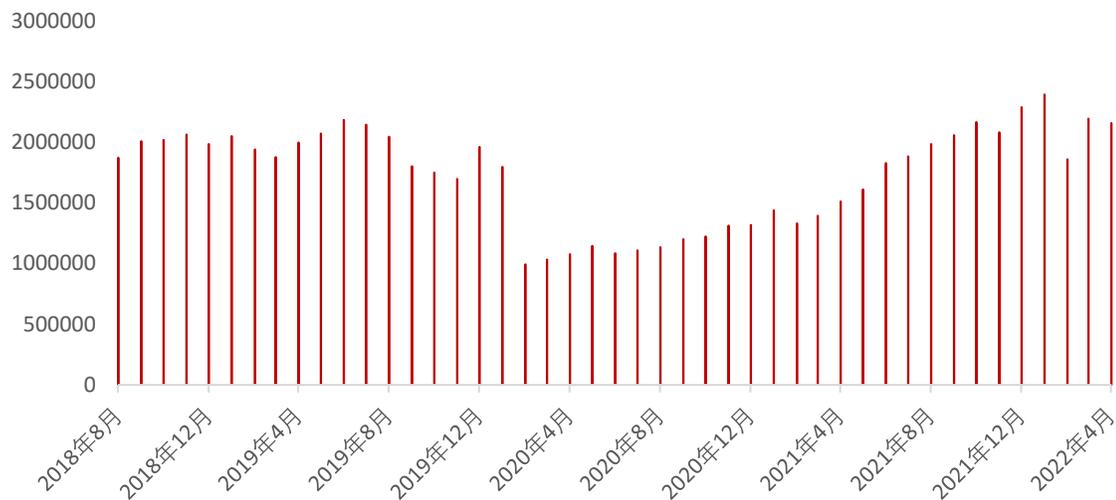


■ 生猪出栏均价为 15.41 元/公斤，较上周上涨 0.52 元/公斤，环比上涨 3.49%，同比下跌 16.39%。本周猪价强势上行，近日涨幅略有收窄。主要是前期广东生猪禁调政策持续发酵，市场外省猪源调入偏少，当地养殖企业出栏节奏放缓，散户随市惜售心态偏强，市场猪源供应量缩减；而屠企提价保量，市场尾猪涨价情况多发。受此事件引导，外围市场跟涨情绪颇浓，养殖端长期处于亏损状态，盼涨情绪较重、惜售情绪渐起，市场短期有效供应量缩减，推动现货价格拉升。不过连日上行后，终端需求匹配乏力，下游市场接受能力不足，猪价或有阶段性回调风险。当前市场看涨情绪偏强，短期盘整后、预计猪价重心仍将上移。

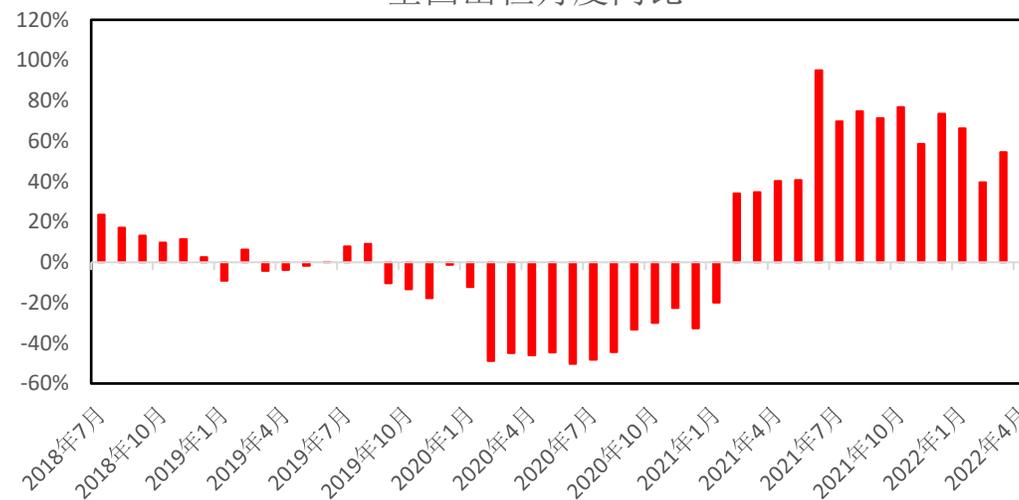
地区	省份	当前价格 (元/KG)	上周价格 (元/KG)	涨跌幅 (%)	单位
东北	辽宁省	15.30	15.29	0.04%	元/KG
	吉林省	15.07	15.09	-0.13%	元/KG
	黑龙江	15.25	15.26	-0.02%	元/KG
华北	北京市	15.91	15.92	-0.03%	元/KG
	天津市	15.82	15.81	0.04%	元/KG
	河北省	15.68	15.68	0.06%	元/KG
	山西省	15.59	15.52	0.47%	元/KG
	内蒙古	15.15	15.15	0.04%	元/KG
华东	江苏省	15.86	15.90	-0.27%	元/KG
	浙江省	16.41	16.42	-0.05%	元/KG
	安徽省	15.26	15.28	-0.11%	元/KG
	福建省	16.02	16.00	0.15%	元/KG
	山东省	15.78	15.77	0.04%	元/KG
华中	河南省	15.45	15.45	-0.02%	元/KG
	湖北省	15.51	15.52	-0.01%	元/KG
	湖南省	15.79	15.71	0.49%	元/KG
	江西省	15.44	15.44	-0.01%	元/KG
	华南	广东省	18.06	18.08	-0.15%
广西		15.92	15.82	0.67%	元/KG
重庆市		15.95	15.94	0.06%	元/KG
西南	四川省	15.79	15.76	0.18%	元/KG
	贵州省	15.23	15.24	-0.09%	元/KG
	云南省	14.88	14.91	-0.20%	元/KG
西北	陕西省	15.22	15.22	-0.01%	元/KG
	甘肃省	14.52	14.51	0.04%	元/KG
	新疆	14.44	14.43	0.06%	元/KG
全国	15.62	15.62	0.02%	元/KG	

# 商品猪出栏数据：4月出栏同比环比均下降

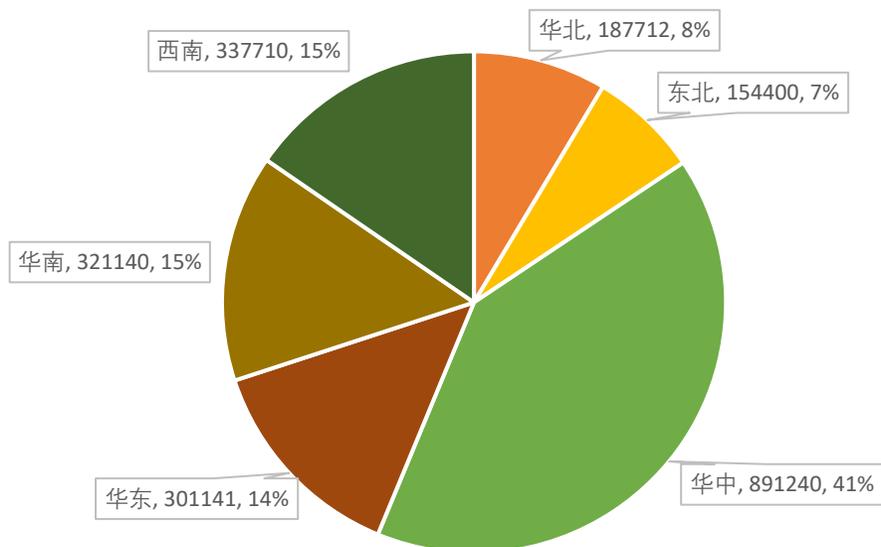
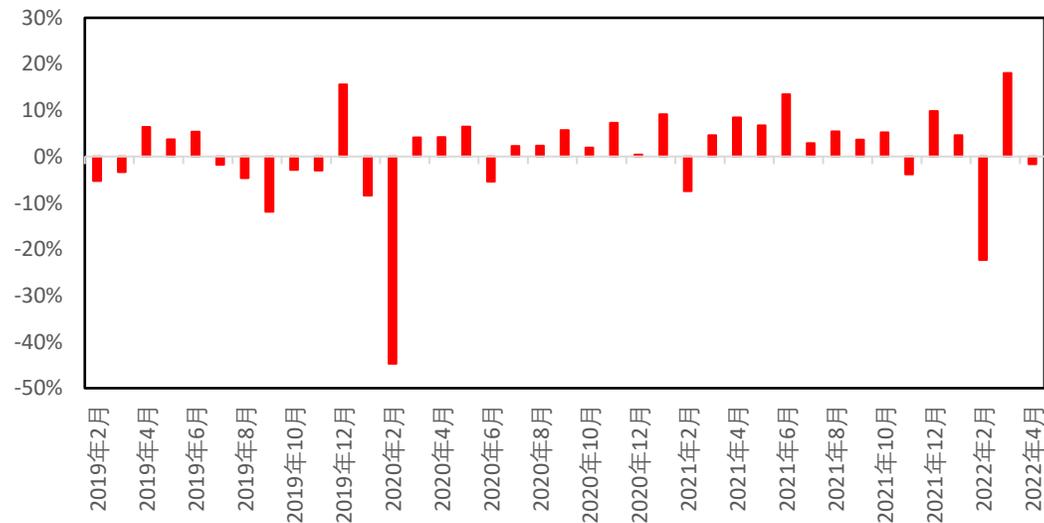
### 全国商品猪月度出栏趋势



### 全国出栏月度同比

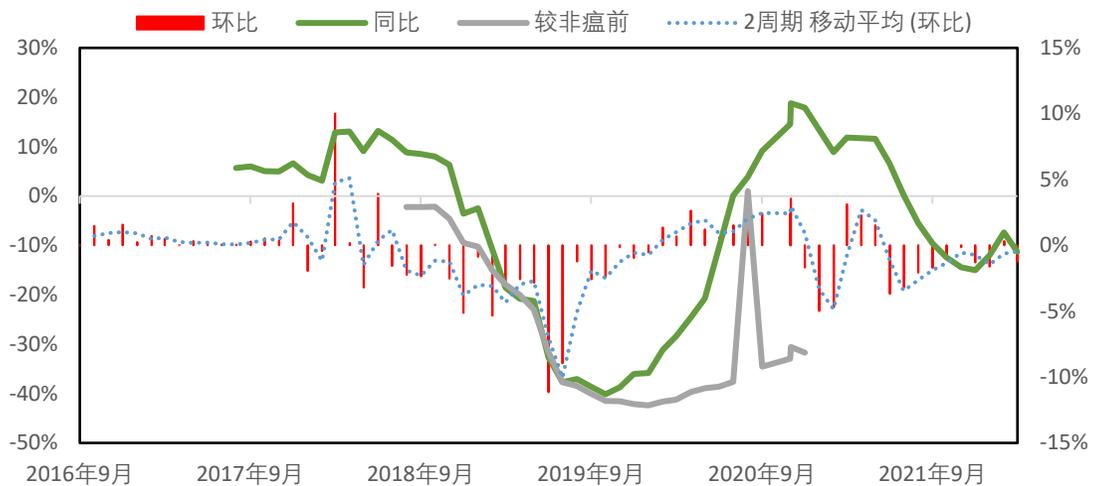


### 全国出栏月度环比

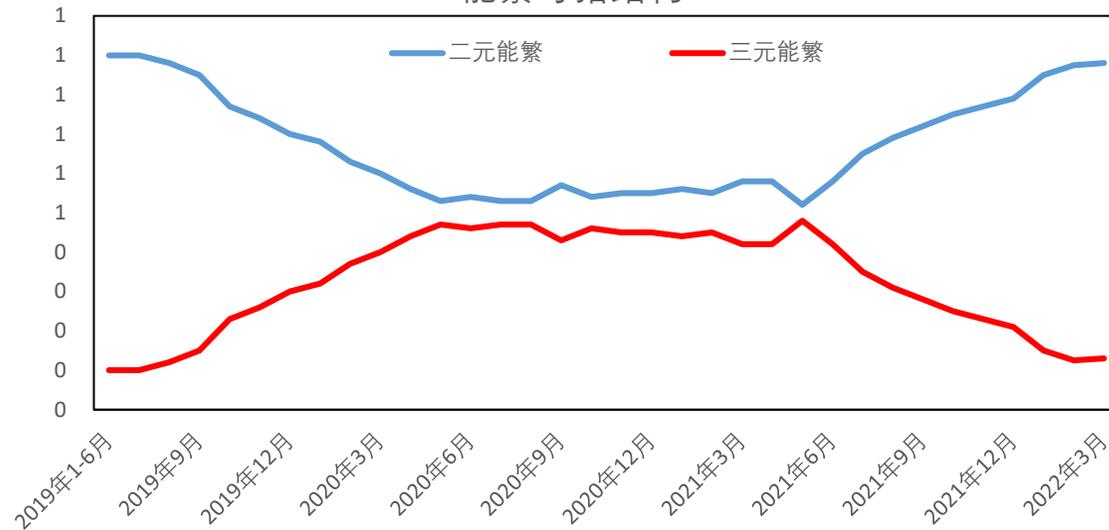


# 能繁母猪存栏数据：母猪存栏综合估计下降

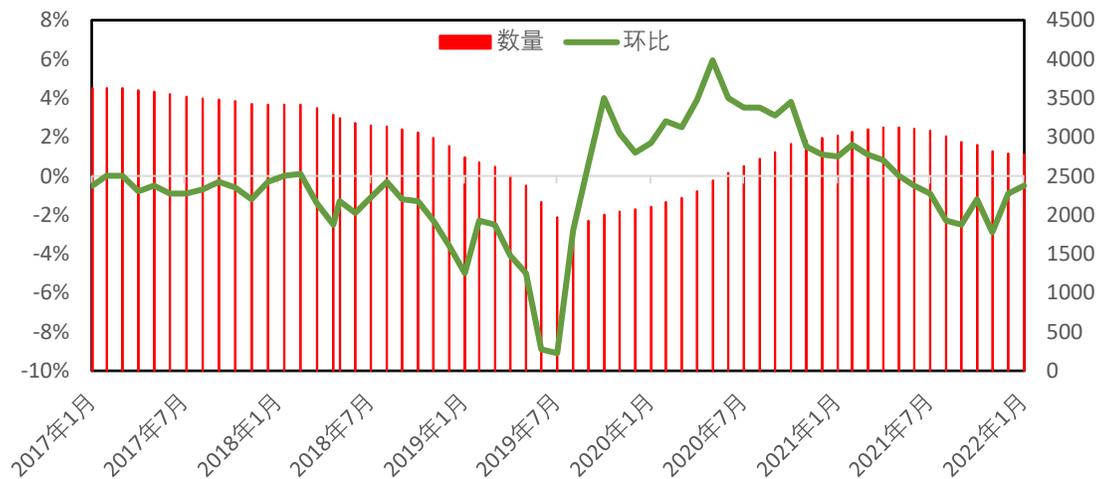
### 能繁母猪存栏量（涌益数据）



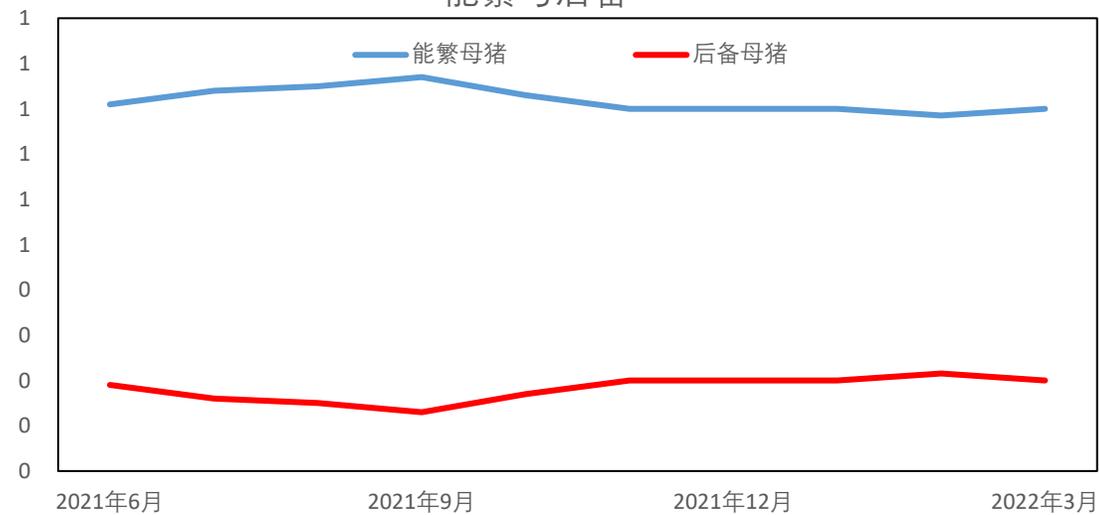
### 能繁母猪结构



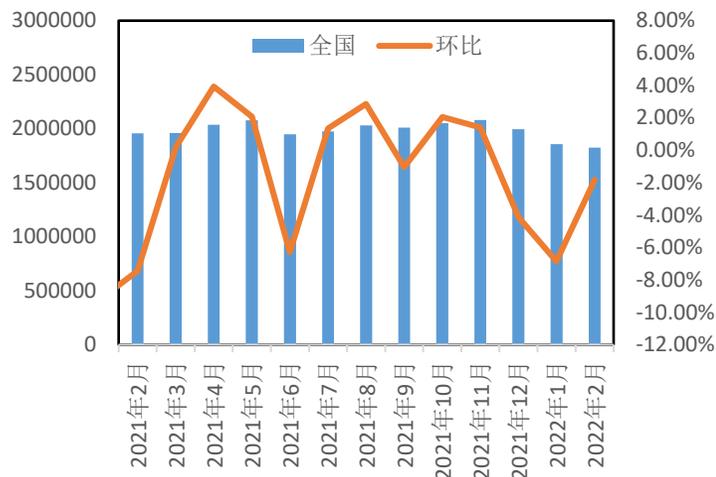
### 能繁母猪存栏量（农业部，单位：万头）



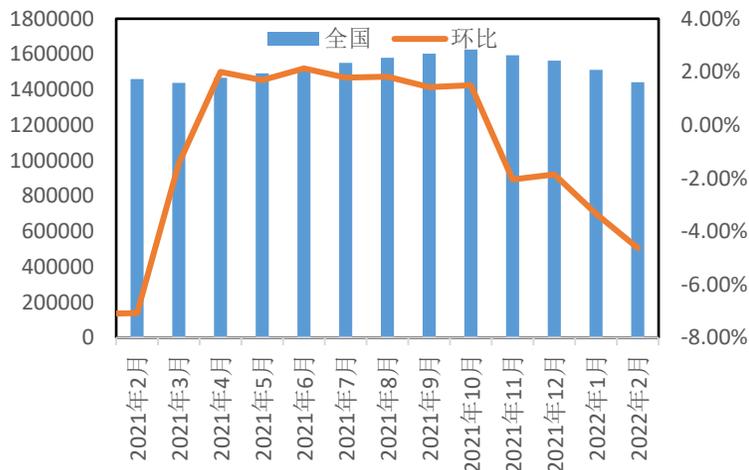
### 能繁与后备



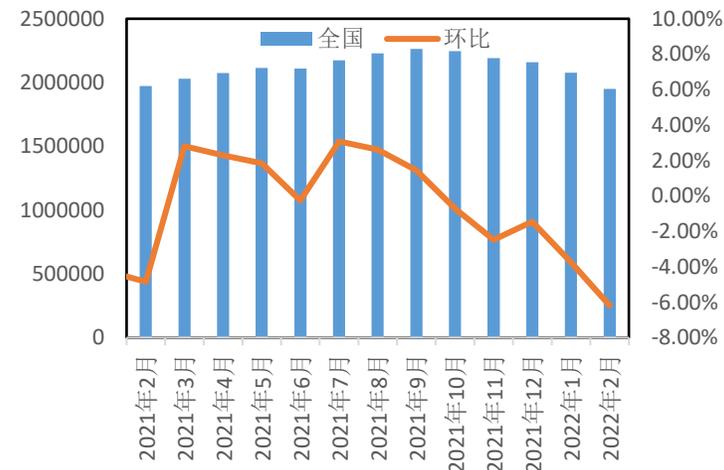
### 80KG大猪存栏（2020年5月新增）



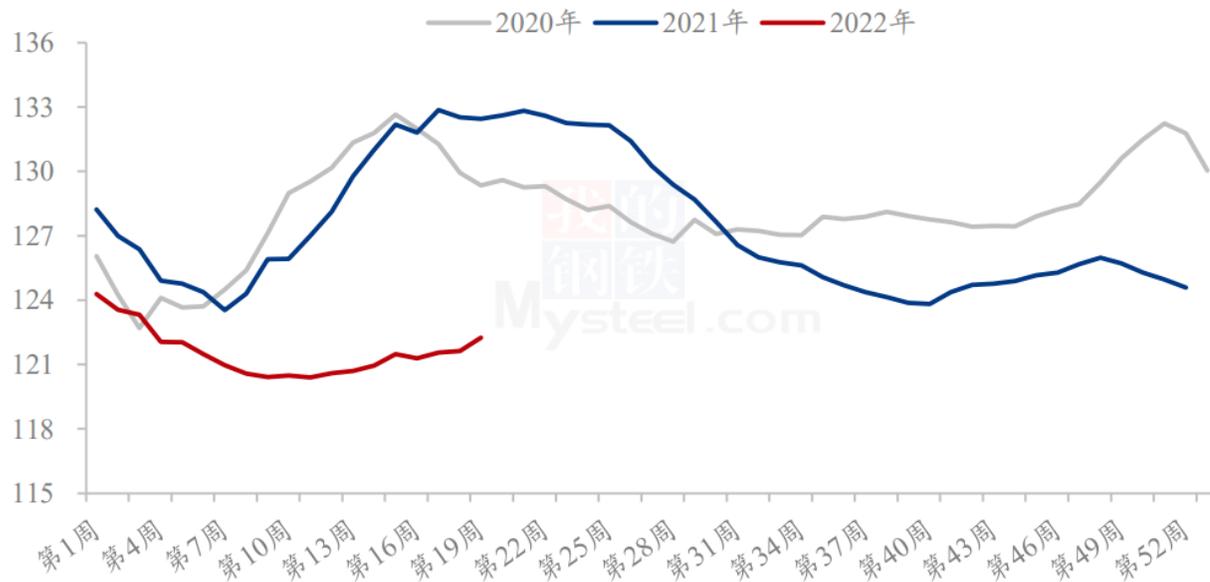
### 中猪月度存栏（头）50-80kg



### 50KG以下小猪存栏量及环比(头)



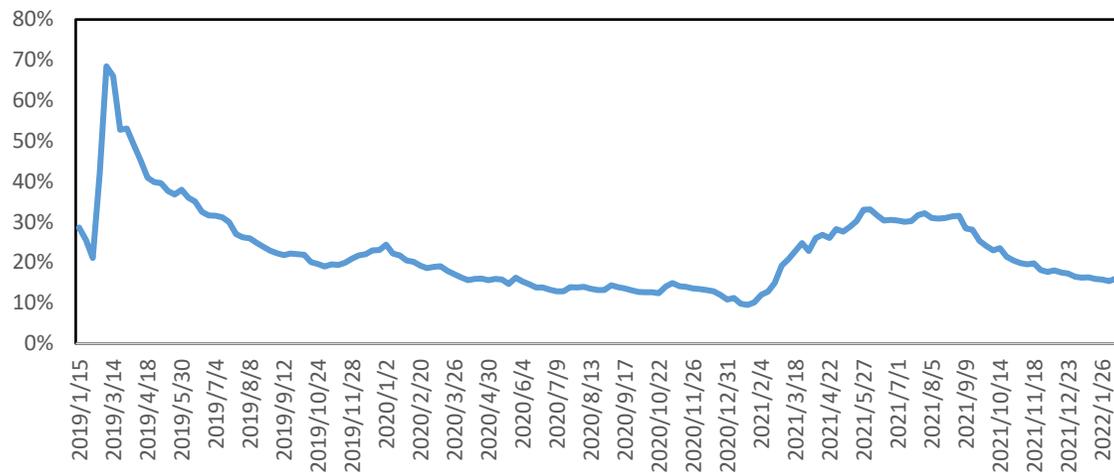
### (2020年-2022年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



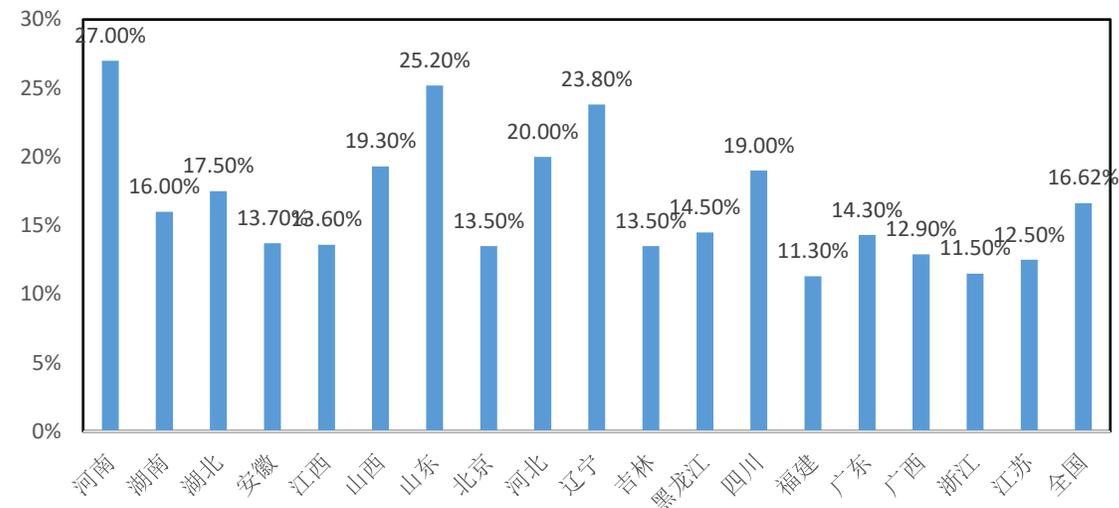
■ 本周全国外三元生猪出栏均重为 122.25 公斤，较上周增加 0.63 公斤，环比增加 0.52%，同比下降 7.70%。随着天气逐步转热，肥标价差持续收窄，除南方部分省份外，北方多地已然倒挂，且在周初猪价持续上涨行情提振下，散户大体重猪出栏较多，加之规模场普遍有控量增重操作，故本周生猪出栏均重继续增加。下周行情上行预期仍较强烈，而规模场增重计划持续，预计下周生猪出栏均重或继续小增。

# 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

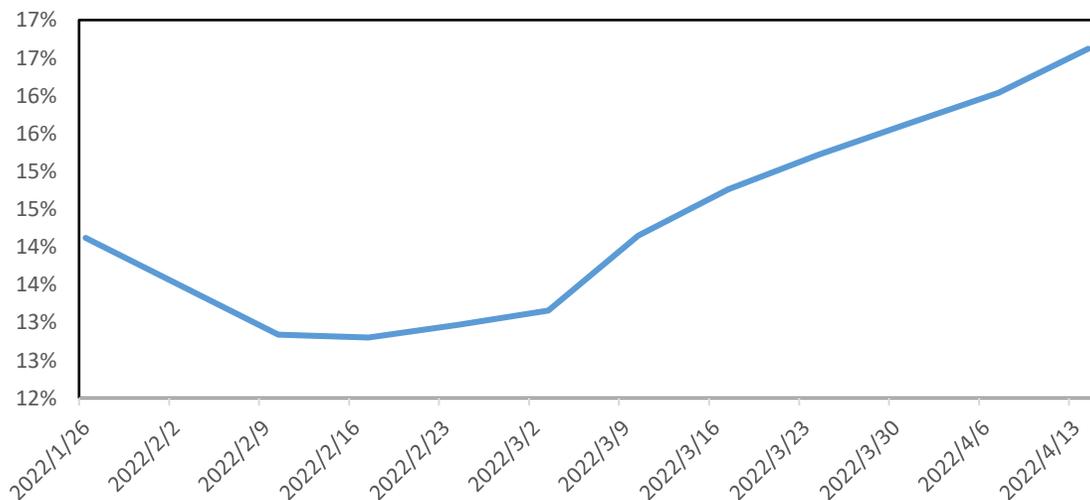
全国：冻品库存，样本数据



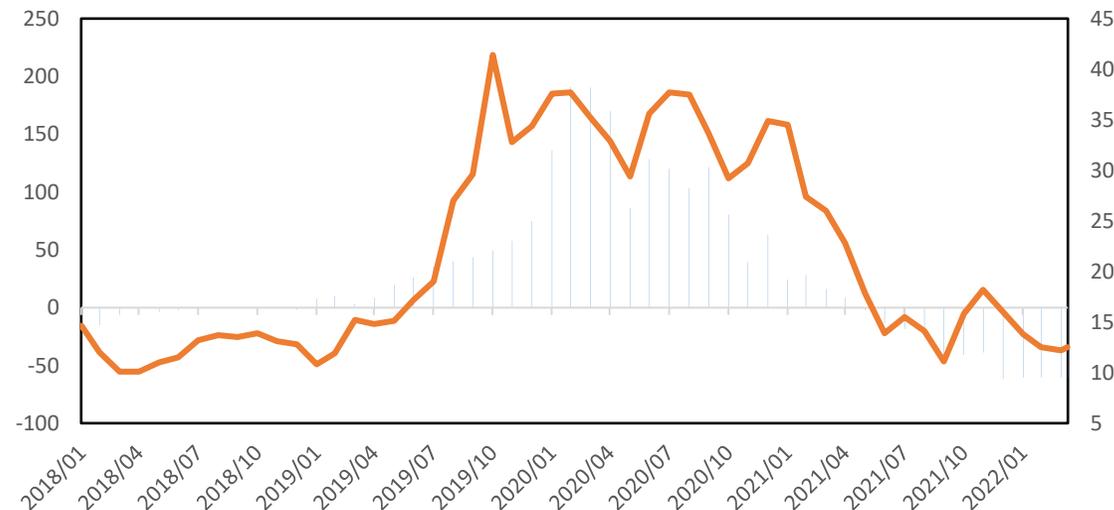
区域最新冻品库存



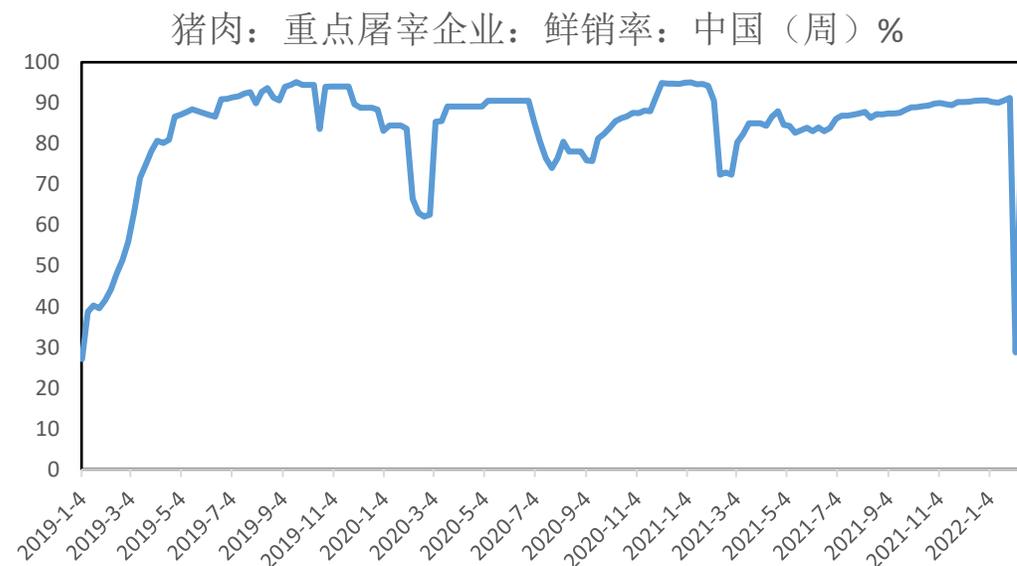
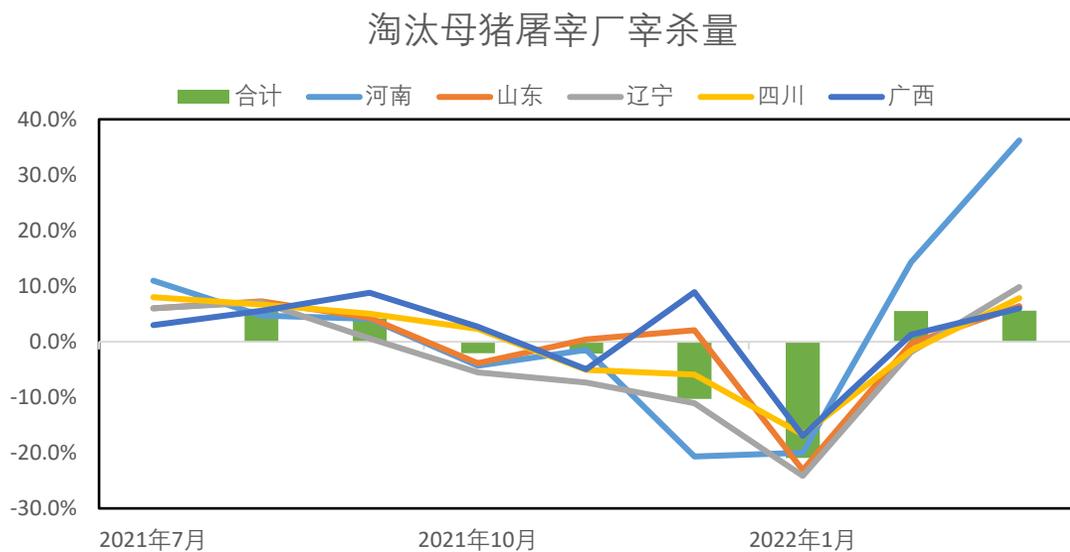
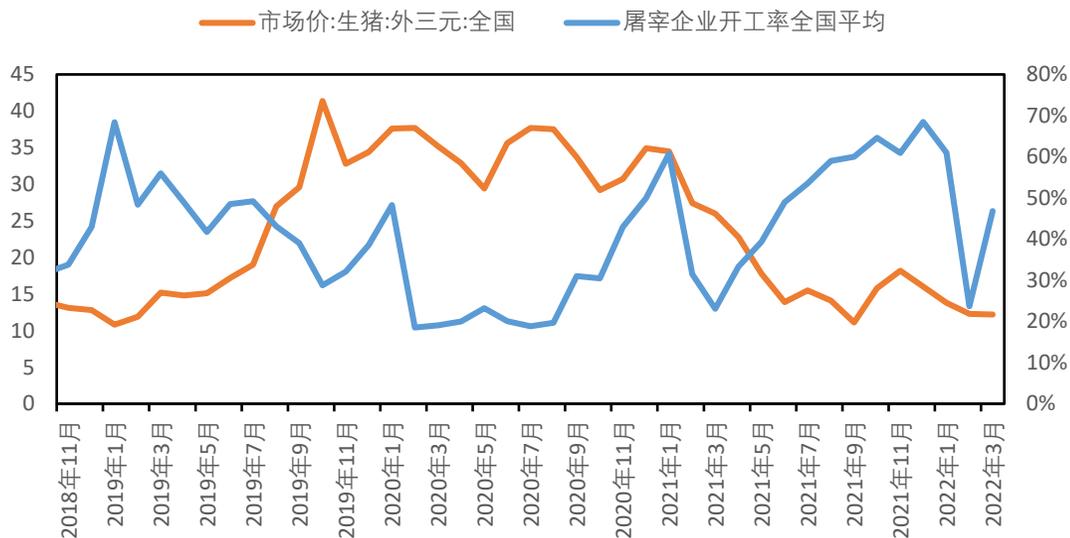
全国冻品库容率



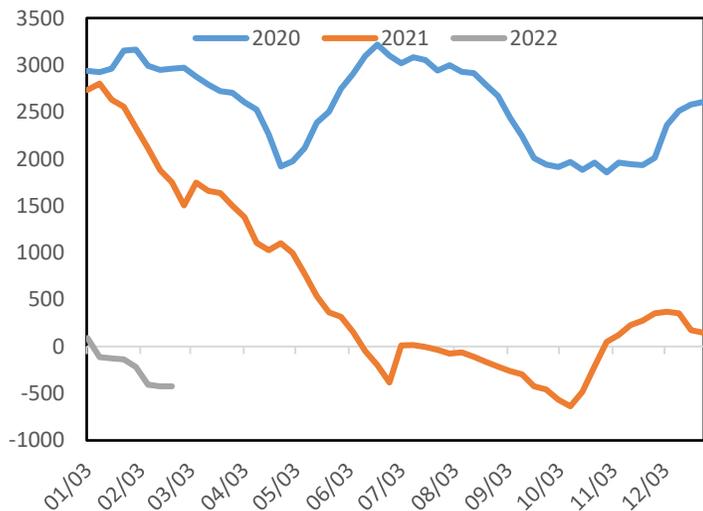
进口数量:猪肉:当月同比    市场价:生猪:外三元:全国



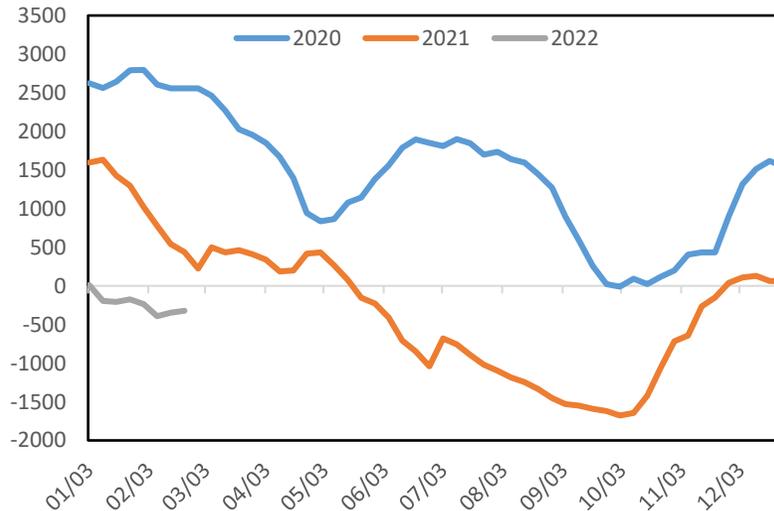
# 屠宰及鲜销数据：屠宰厂开工率大幅走弱，淘汰母猪宰杀量走高



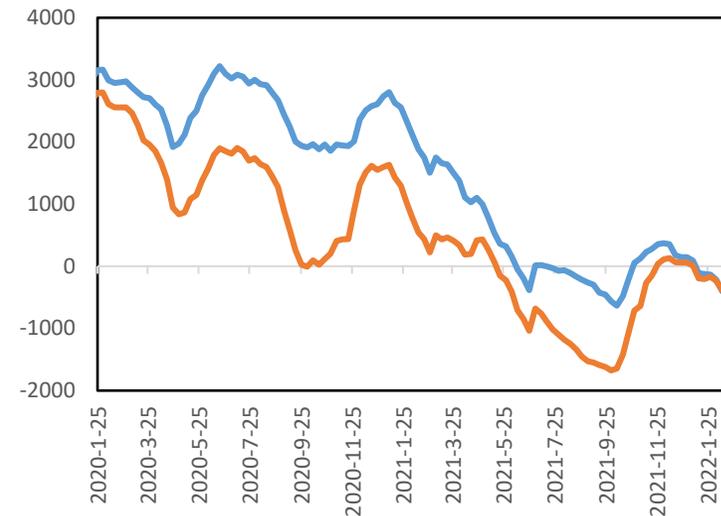
### 猪：自繁自养利润（分年度）



### 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）

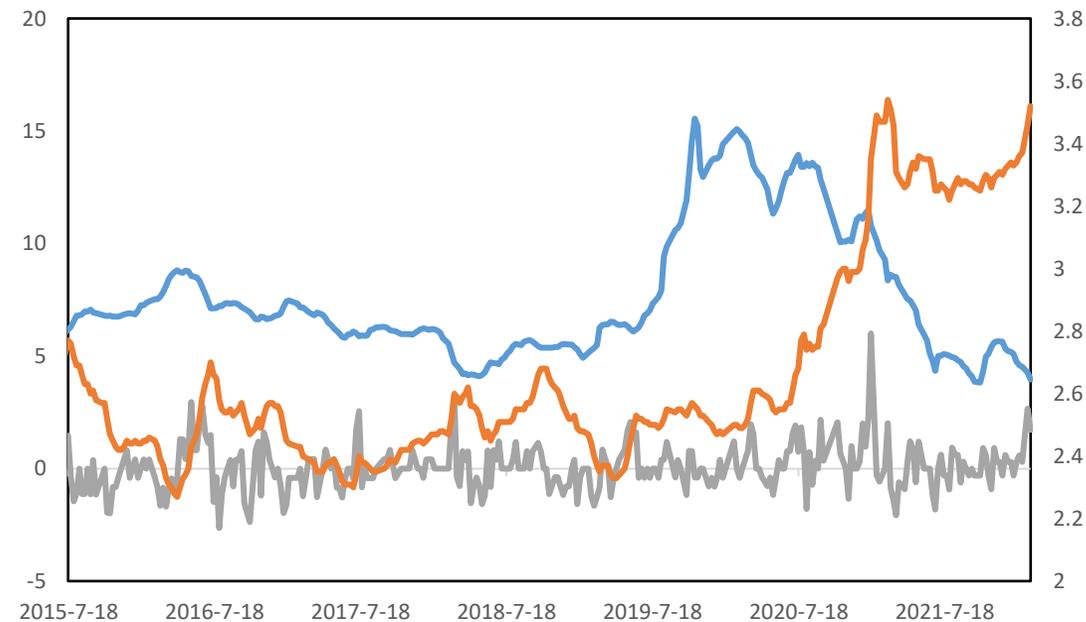


- 自繁自养周均亏损 112.27 元/头，较上周上涨 60.72 元/头。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下盈利 3.68 元/头，较上周上涨 3.68 元/头。周内饲料原料小幅攀升，养殖成本微增；但生猪价格受多方利好因素支撑上涨 3.49%，使之自繁自养亏损缩减明显，外购仔猪育肥开始盈利。
- 屠宰加工毛利润亏损 115.53 元/头，较上周下跌 18.91 元/头。周内毛猪价格上涨明显，屠企成本增加；虽新冠疫情防控地区陆续解封，白条销量有所增加，但终端对高价白条抵触，白条涨幅不及生猪，使之本周屠宰亏损加重。

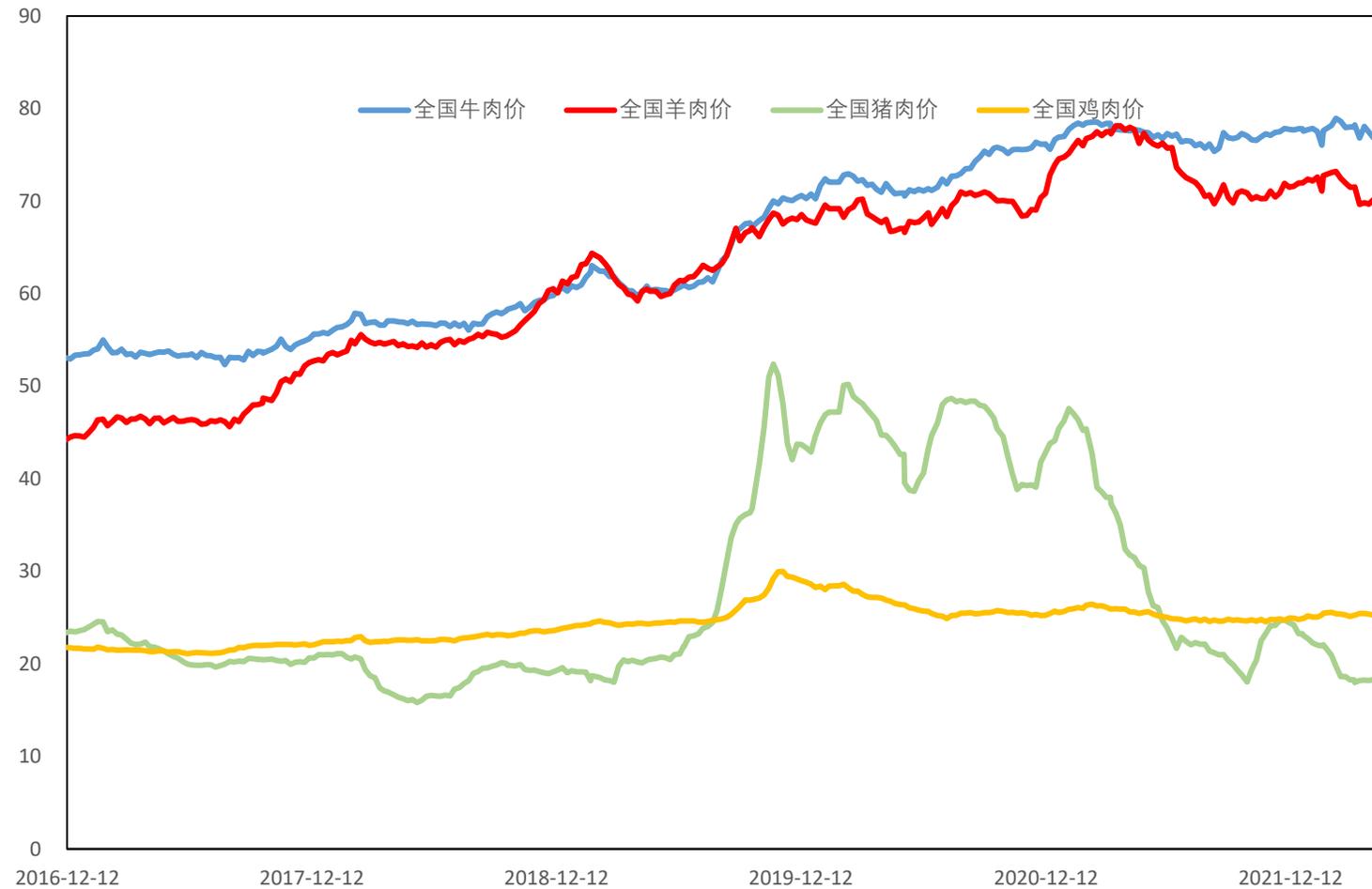
## 猪粮比：中国（周）



— 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



肉类品种价格趋势（单位：元/公斤）

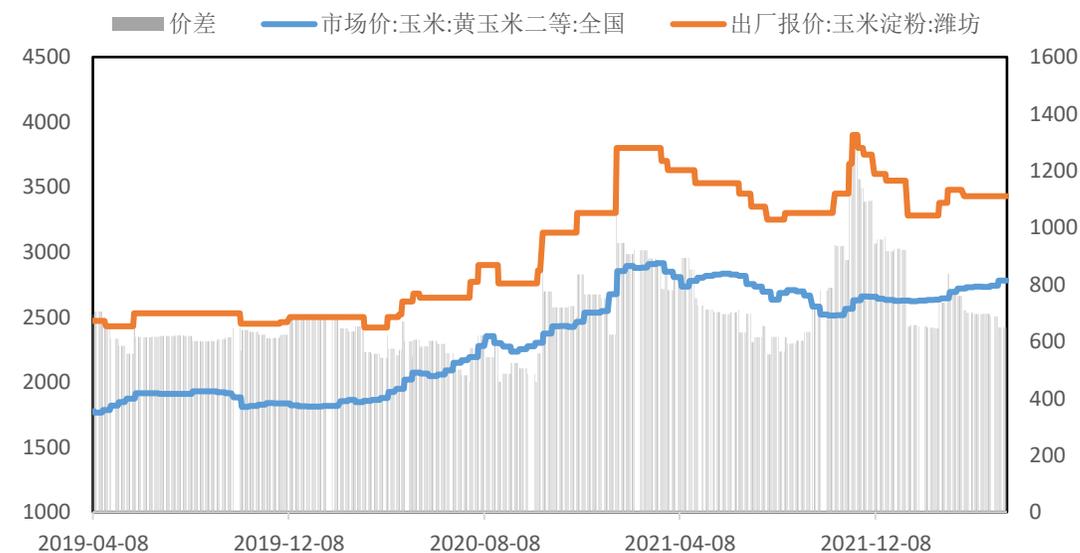
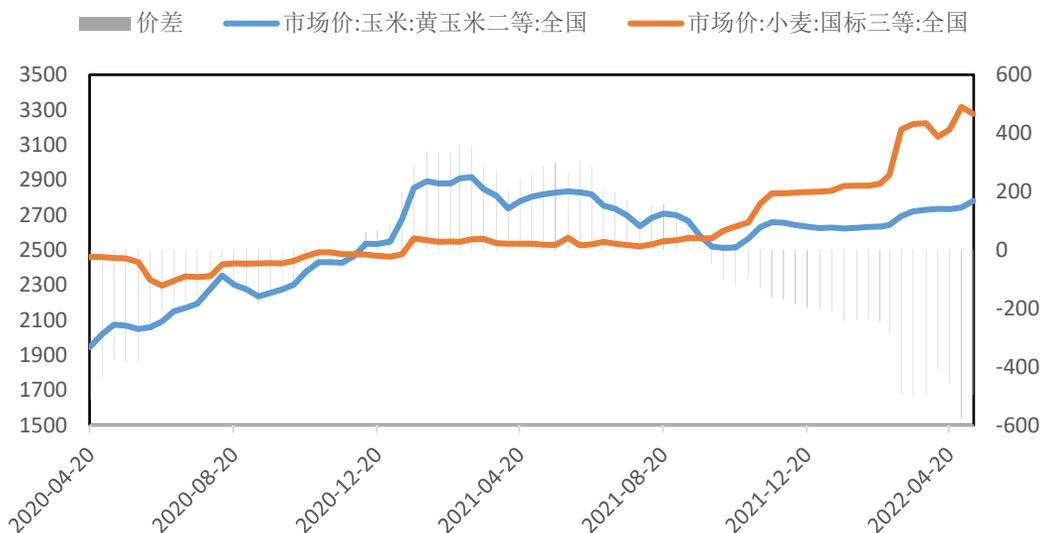
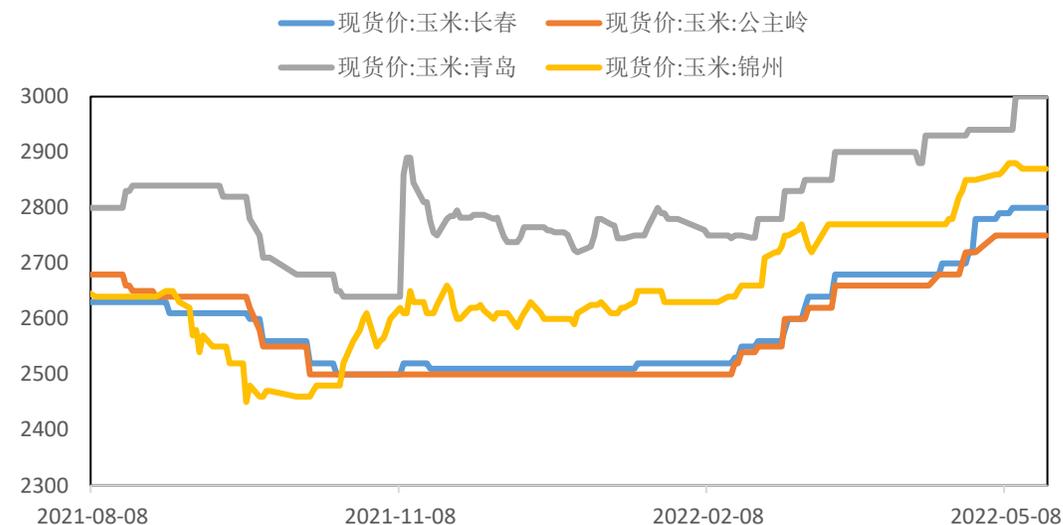
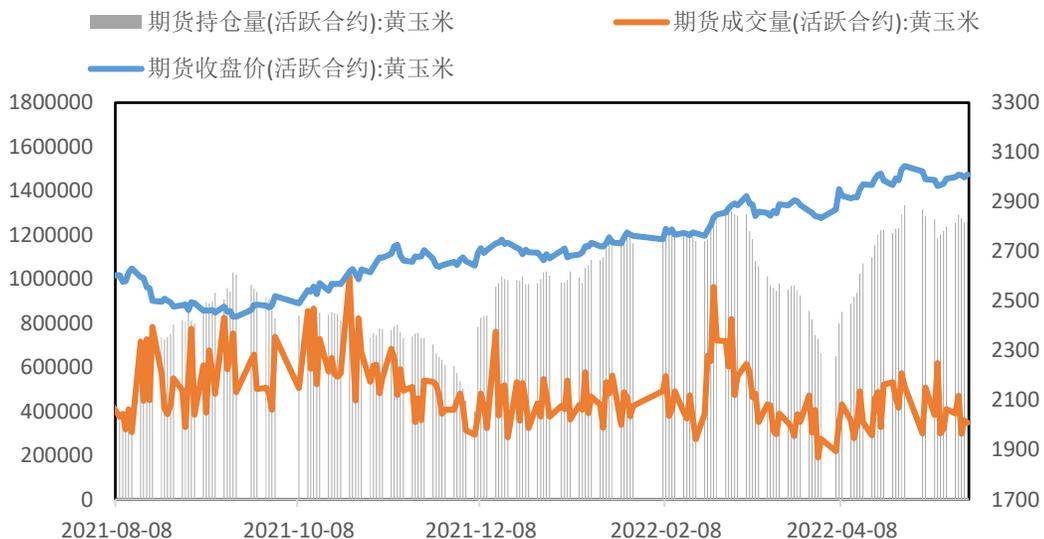


**4**

# 饲料数据

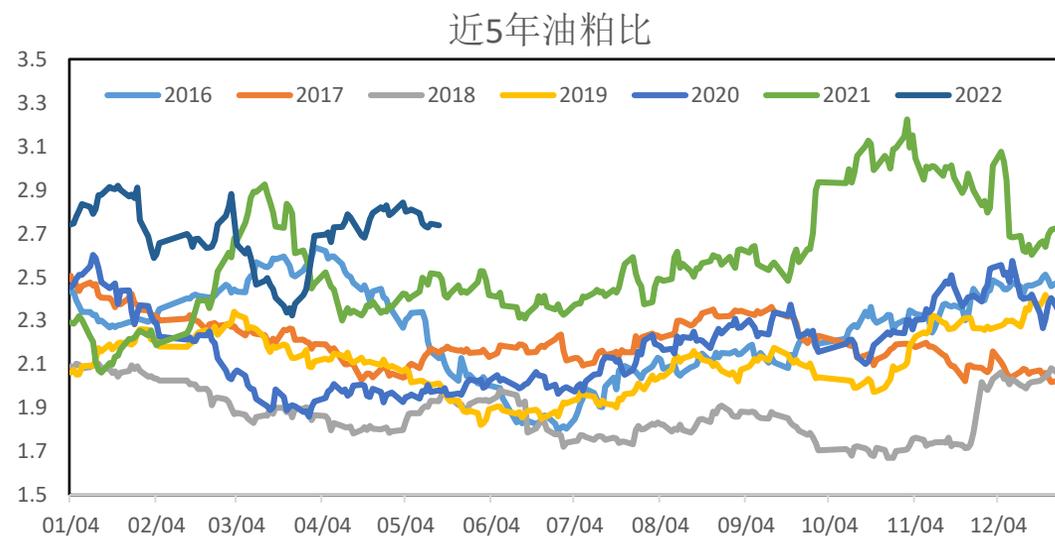
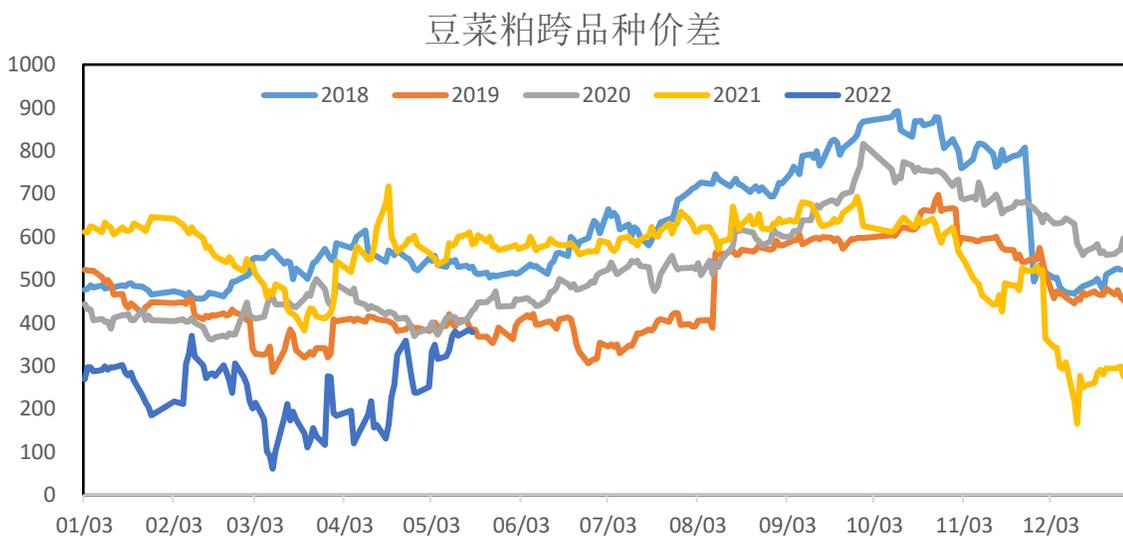
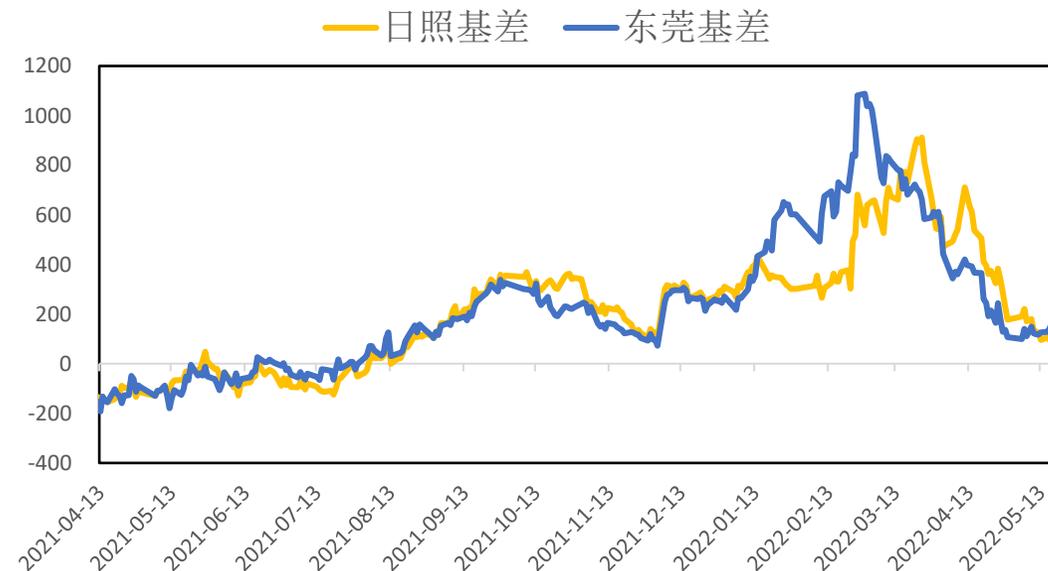
# 玉米相关数据：玉米震荡偏强

■ 本周国内玉米均价为2882元/吨，环比上涨0.62%，同比下跌0.59%。

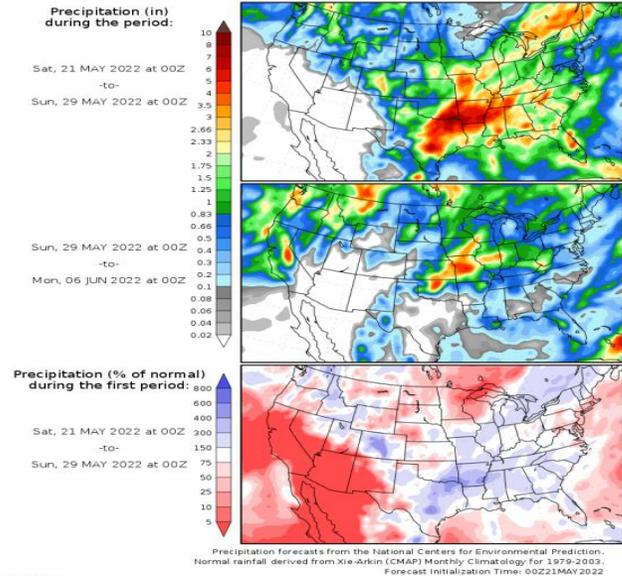


# 豆粕相关数据：豆粕油厂提价催提，仍旧修复榨利

■ 本周国内豆粕现货均价4302元/吨，环比上涨3.55%，同比上涨19.31%。

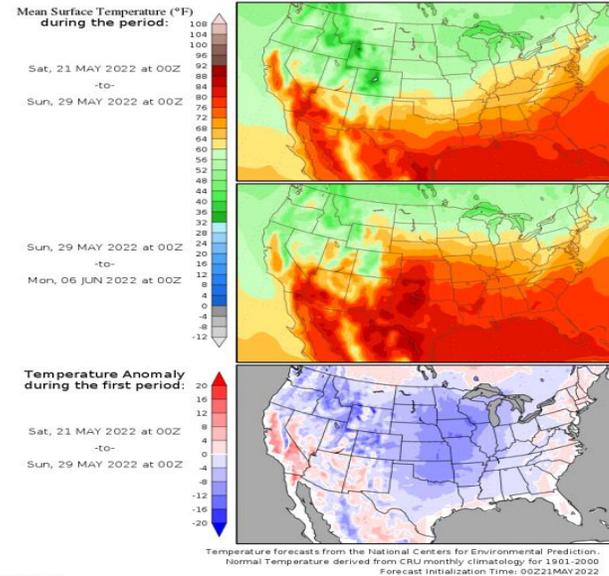


## Precipitation Forecasts



GRADS/COLA

## Temperature Forecasts

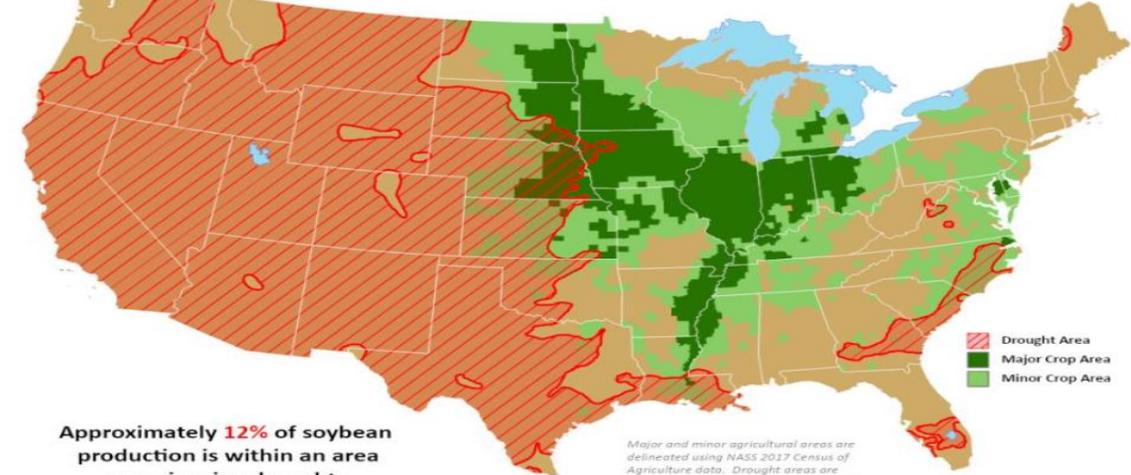


GRADS/COLA

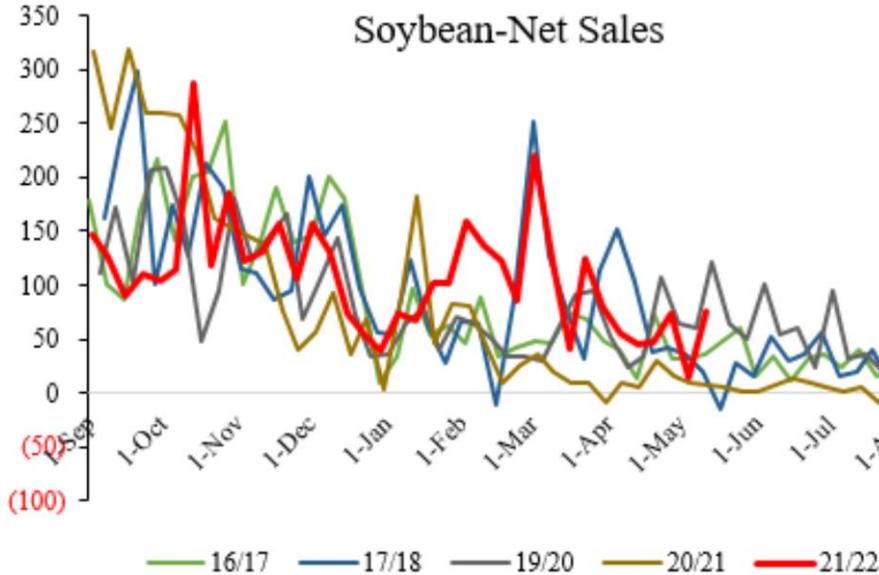
USDA United States Department of Agriculture  
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

## Soybean Areas in Drought

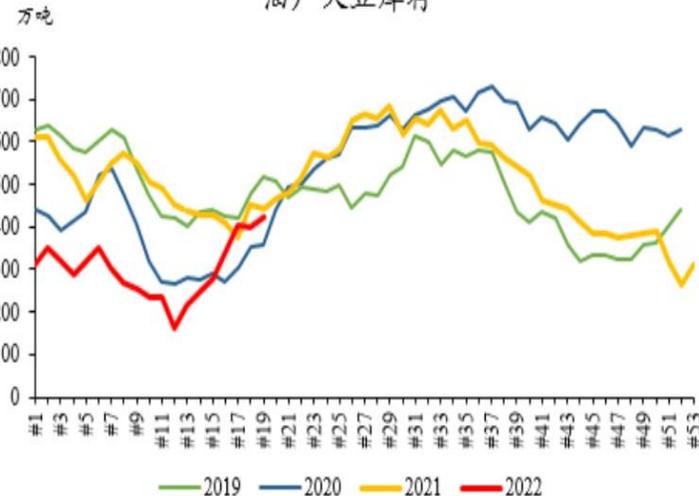
Reflects May 17, 2022  
U.S. Drought Monitor data



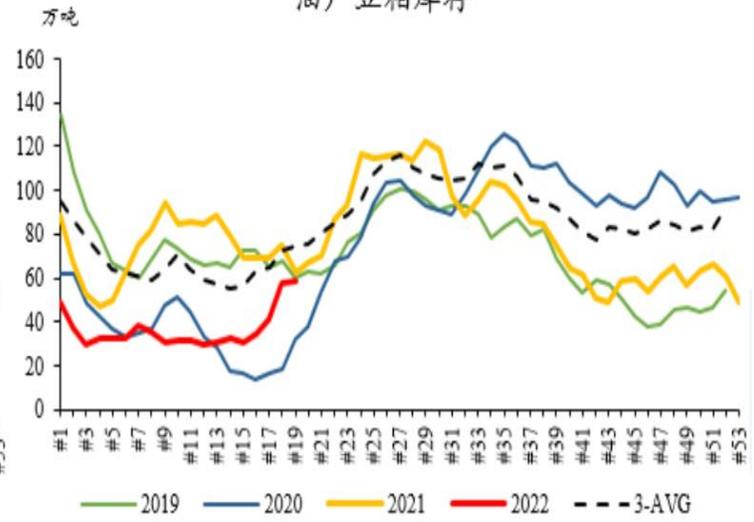
## Soybean-Net Sales



## 油厂大豆库存

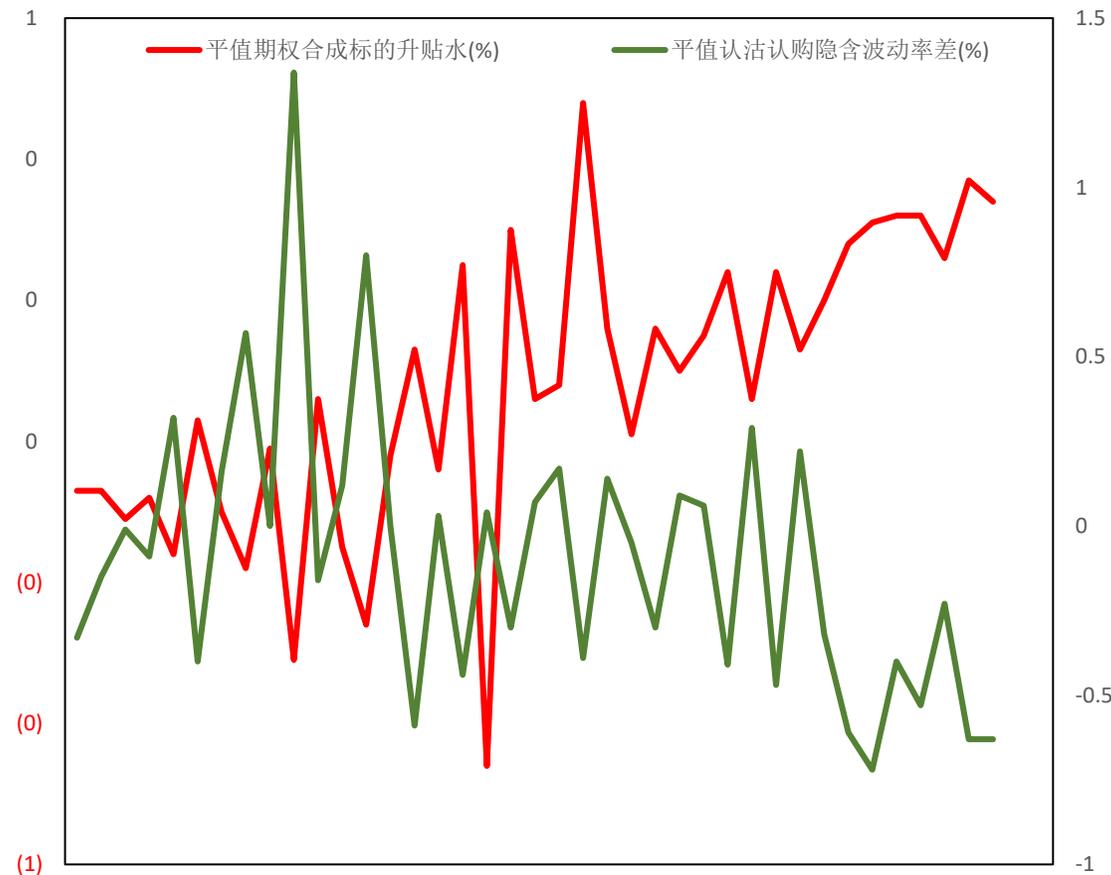
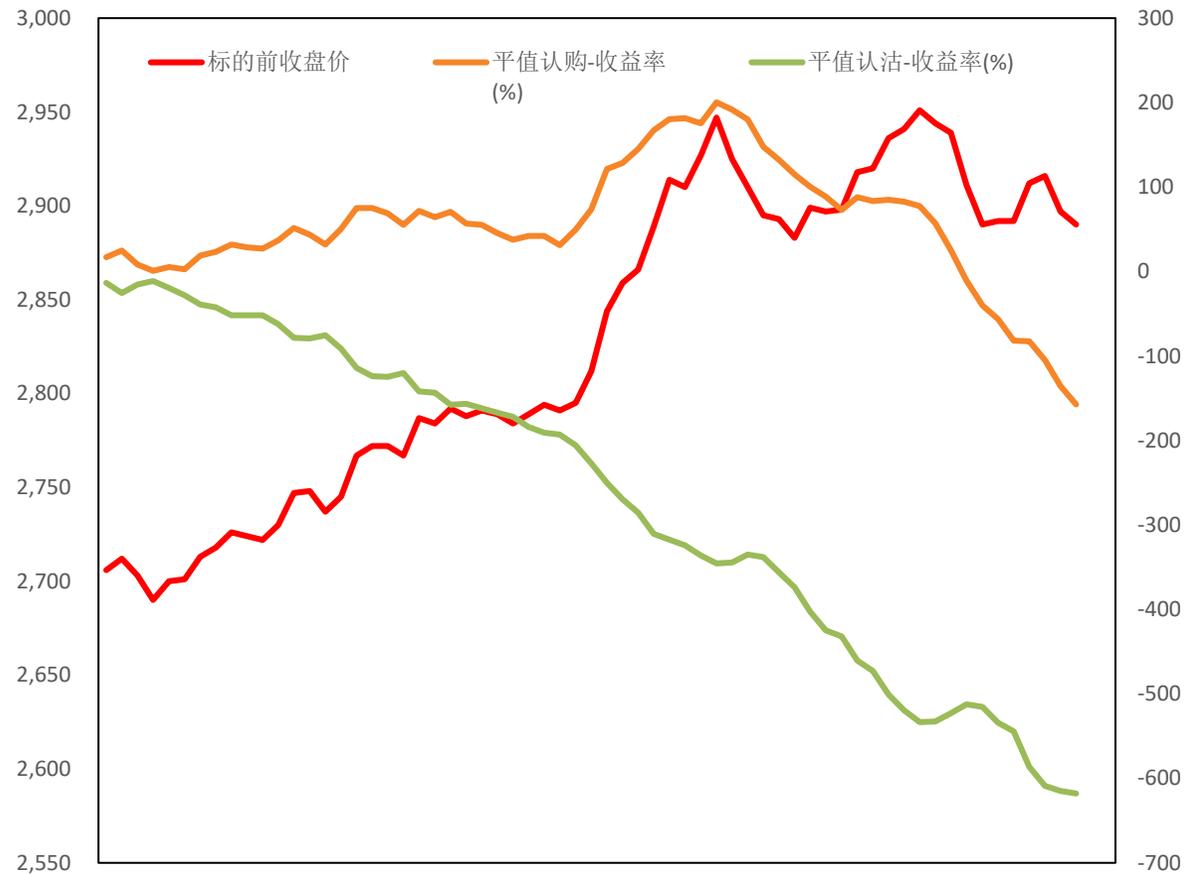


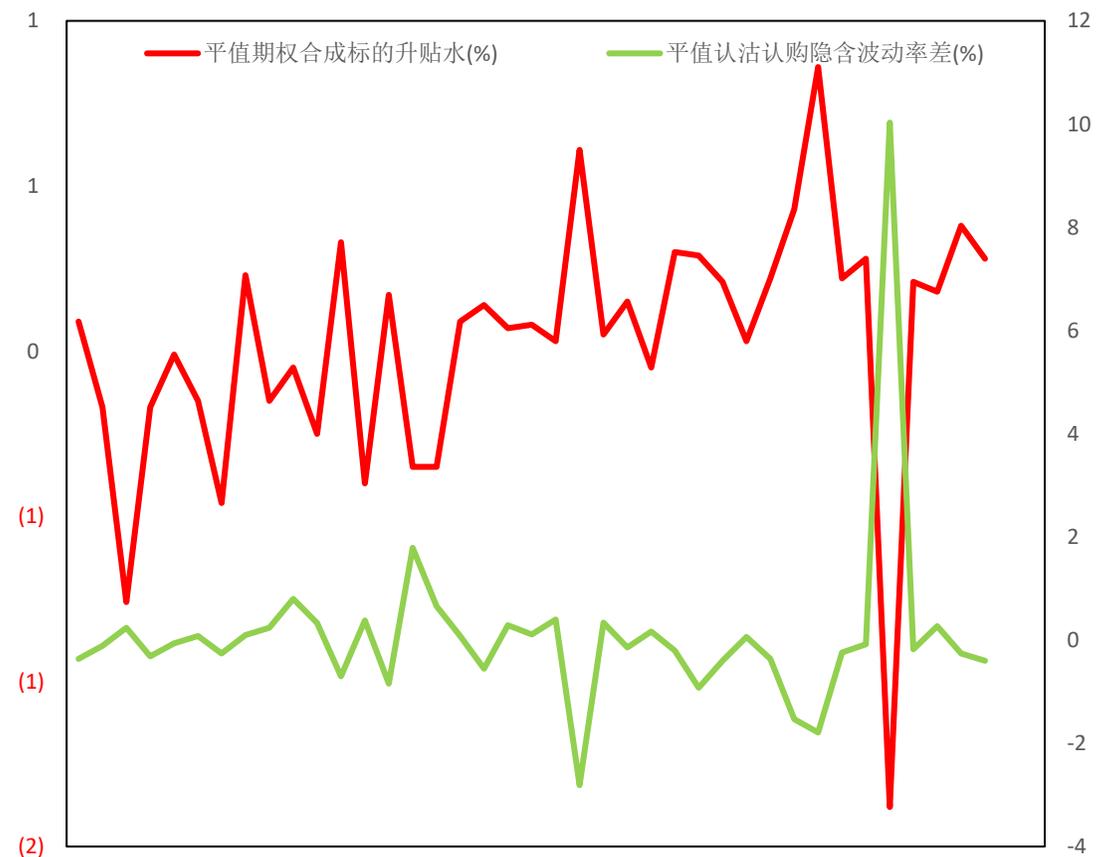
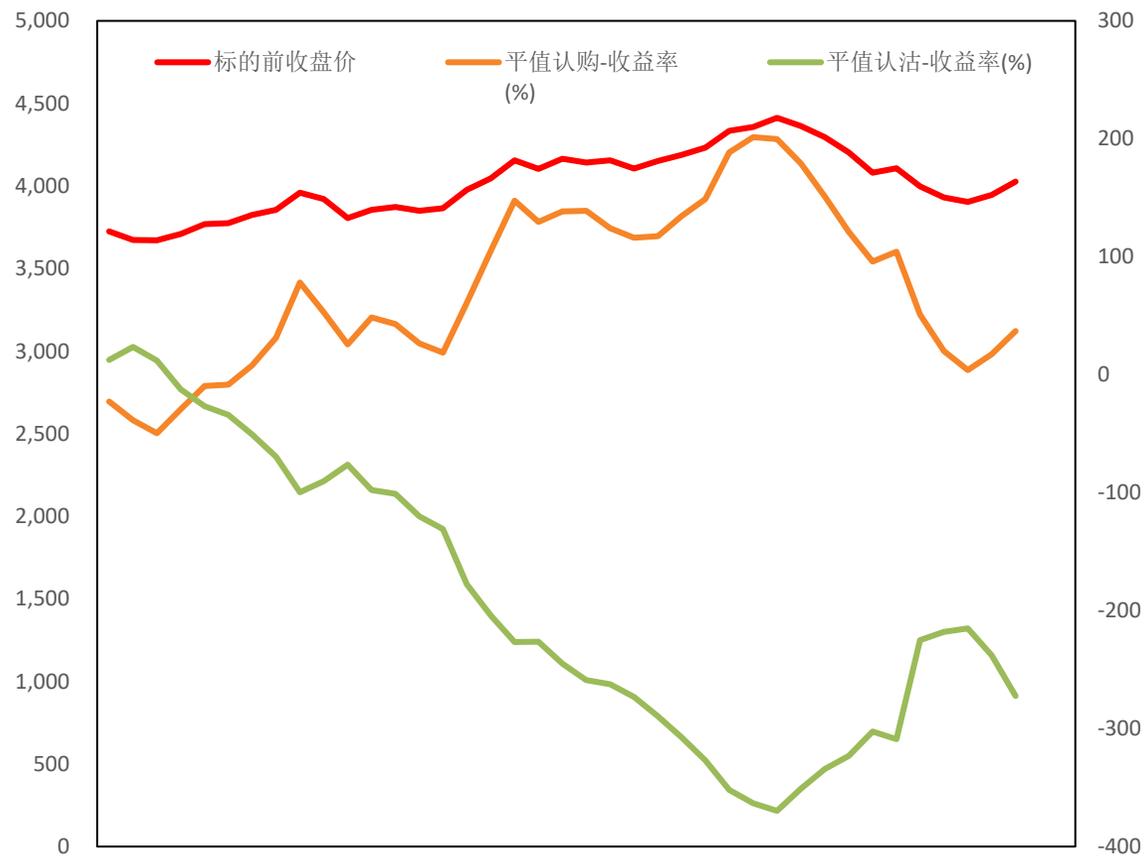
## 油厂豆粕库存



**5**

# 期权数据





**6**

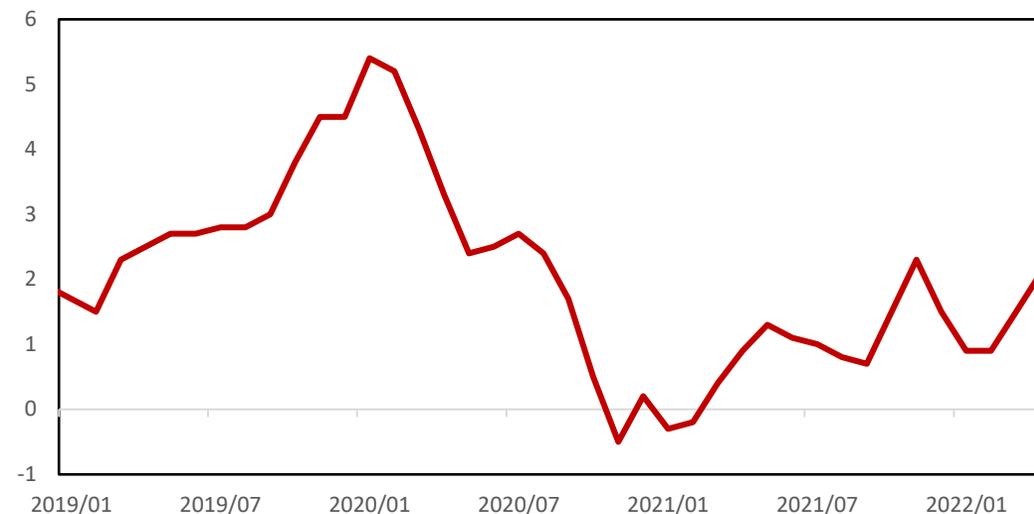
# 汇率及宏观指数

# 汇率与宏观指数：美元指数走强，3月CPI回涨

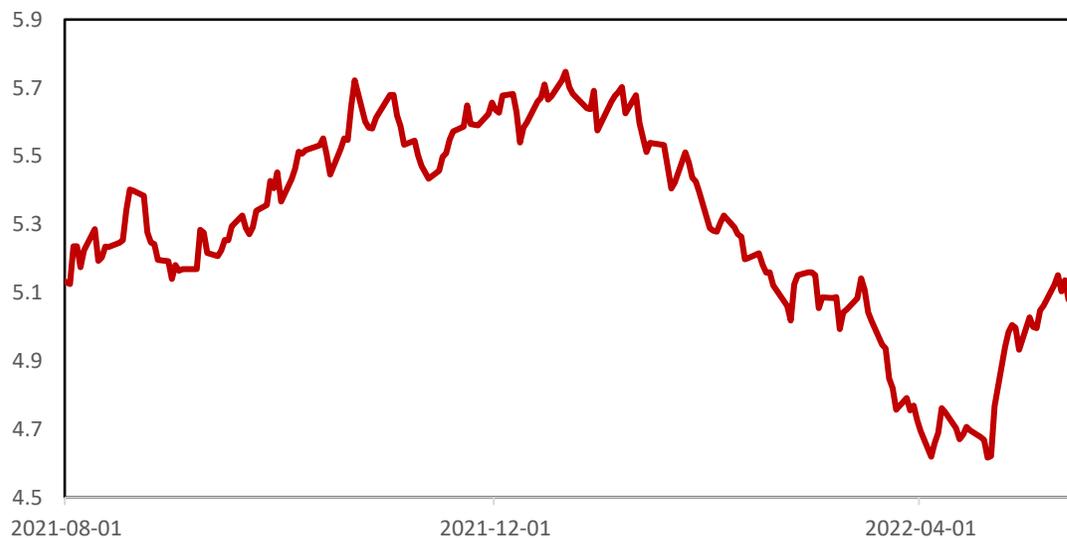
### 美元指数



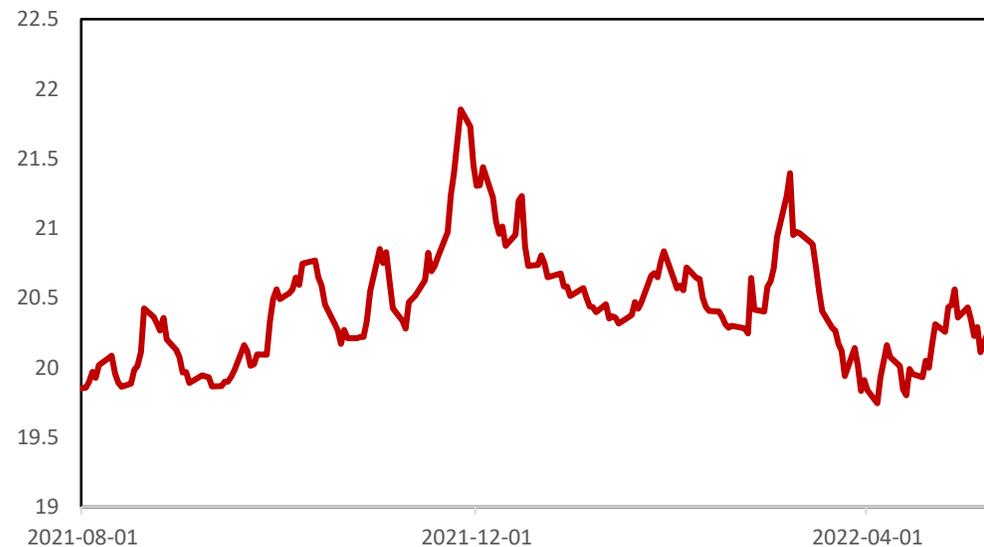
### CPI: 当月同比



### 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](http://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

