

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

猪价普涨但需求低迷，屠宰缩量关注成本支撑 —— 周报 20220627



研究员 陈昱允 | 执业证书编号：F3081748

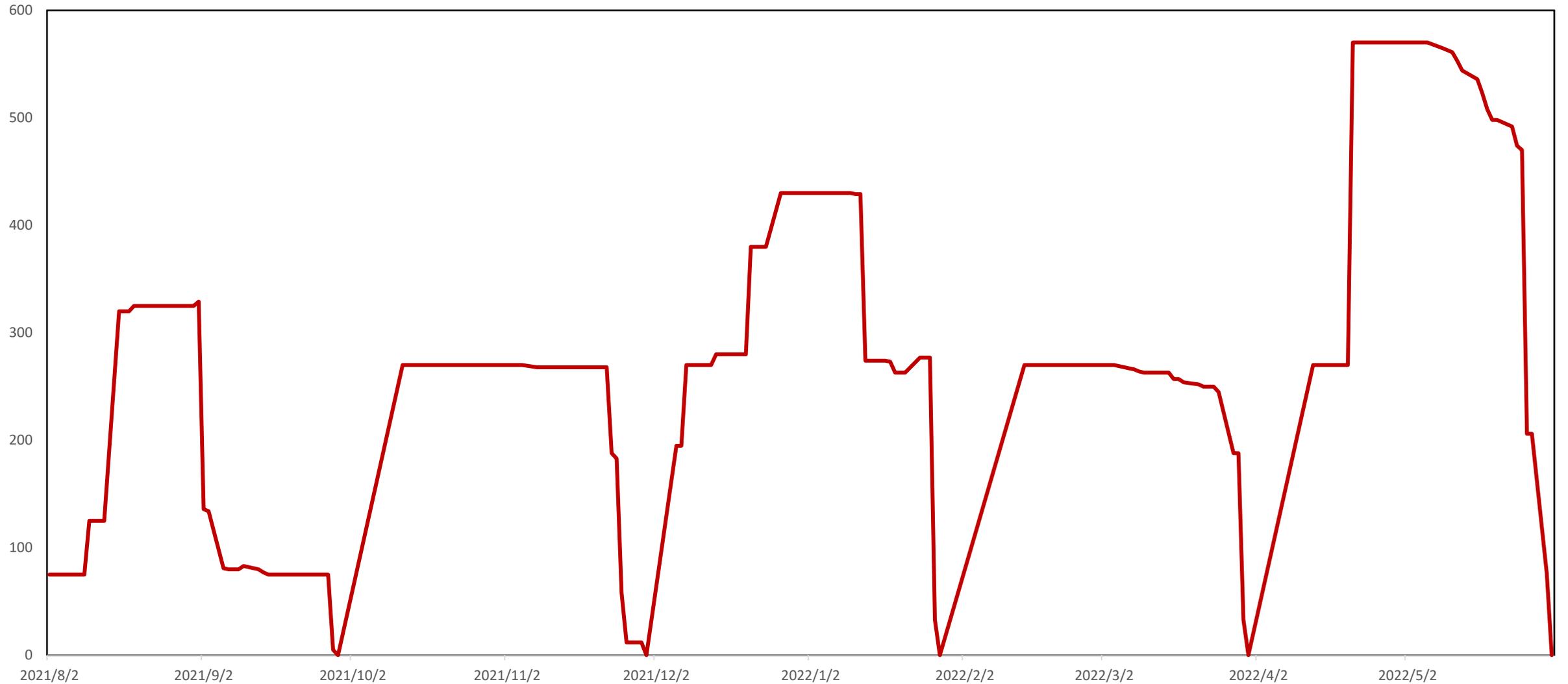
所长 李娜 | 执业证书编号：F3060165 投资咨询号：Z0016368



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: 生猪全国出栏均价 16.75 元/公斤, 较上周上涨 0.74 元/公斤。北方部分市场标猪猪源较少, 散户适重标猪惜售, 规模场出栏控量。北方涨势迅猛, 养殖端挺价情绪高涨, 带动南方市场看涨情绪。加之 24 日国家收储 4 万吨, 全国各地猪价普涨。</p> <p>(2) 供给: 5 月能繁母猪存栏量如期转正, 养殖场产能去化进程结束, 迎来新一轮补栏周期。一方面, 5 月行情偏稳向好发展、且猪价涨至成本线附近, 养殖场深亏局面改善, 母猪淘汰步伐放缓, 规模场后备母猪转能繁数量明显多于母猪淘汰量, 而部分散养户存在三元留母及补栏、扩栏现象; 另一方面, 市场对明年行情预期相对看好, 配种、补栏量均有所增加。而在下半年行情转好预期下, 养殖场产能去化或仍有限, 散户补栏或亦有增多, 故预计 6-7 月份能繁母猪存栏量大概率仍将环比增加。</p> <p>(3) 需求: 屠宰开工率 24.15%, 较上周下降 1.25 个百分点, 同比下降 1.42 个百分点。周内屠宰开工呈下降走势, 天气升温加速, 下游白条走货疲软, 屠企为减少入库压力, 多以销定产, 且下周部分高校开始陆续放假, 终端消费利好有限, 预计下周开工延续低位, 周均小幅下滑。</p> <p>(4) 养殖利润: 自繁自养周均盈利 64.11 元/头, 较上周上涨 95.51 元/头。外购仔猪在当前猪价下盈利 191.11 元/头, 较上周上涨 99.51 元/头。本周北方市场猪源偏紧, 涨势迅猛, 南方市场看涨情绪同样浓厚, 周内生猪价格涨幅较大, 达到 4.62%。</p> <p>(5) 驱动分析: 供应端来看, 养殖场看好后市行情, 频繁有惜售操作, 规模场亦缩量出栏, 加之天气炎热, 生猪生长速度缓慢。月内养殖场出栏压力不大, 供应段整体来说处于紧缺局面。需求端来看, 目前市场处于消费淡季, 加之屠宰厂持续亏损, 主动降量收购, 需求面持续疲软, 短期内难有提振。端午节后屠企盈利更加困难, 主动分割入库很少, 厂家多以销定宰, 部分开工灵活缩减, 短期内将继续压制猪价。消费面表现偏弱, 批发市场白条猪肉剩货现象不断, 屠企存在缩量情况, 周后期市场对高价猪源抵触情绪增强, 市场看涨情绪有所减弱。猪价虽然强势拉升, 但是补栏却比较清淡, 仔猪价格与二元母猪价格不涨反跌。</p>	<p>09 合约继续多单持有。</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;

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

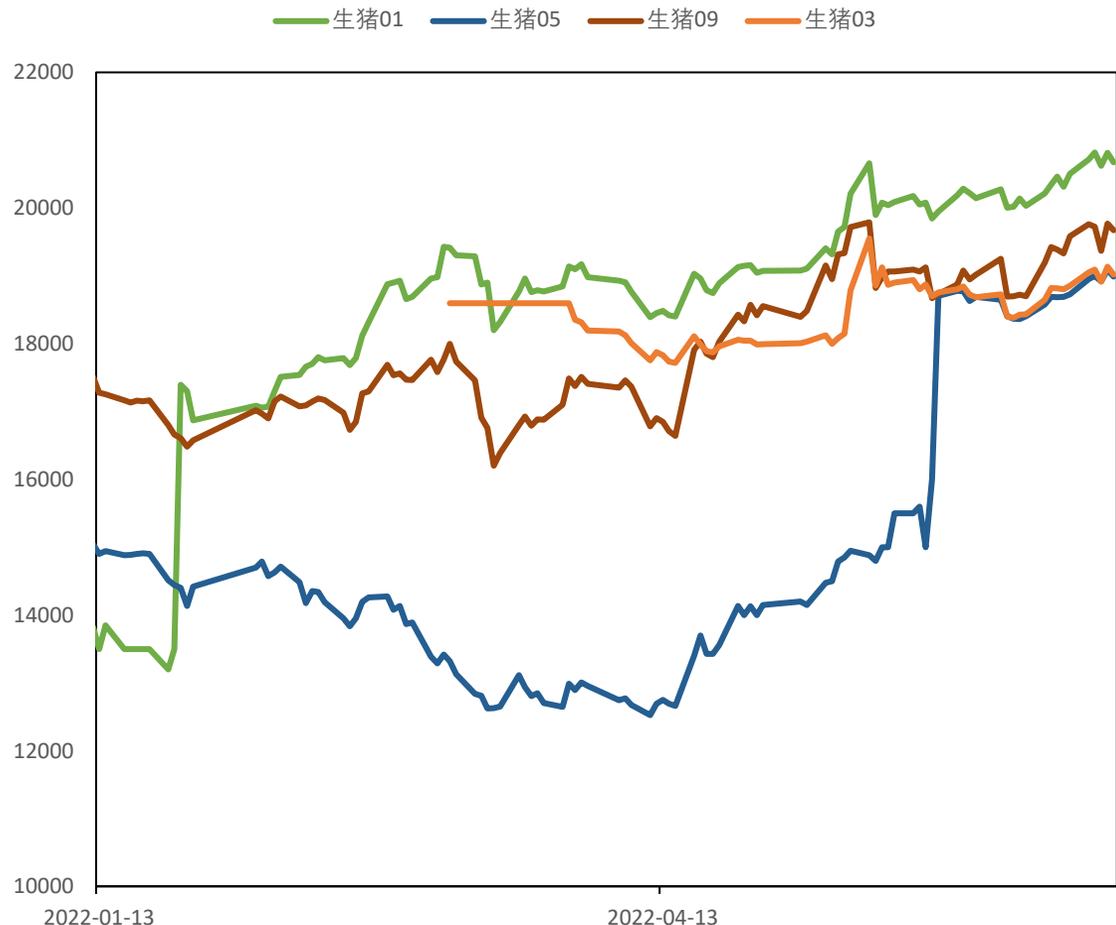
6

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：基差整体走强

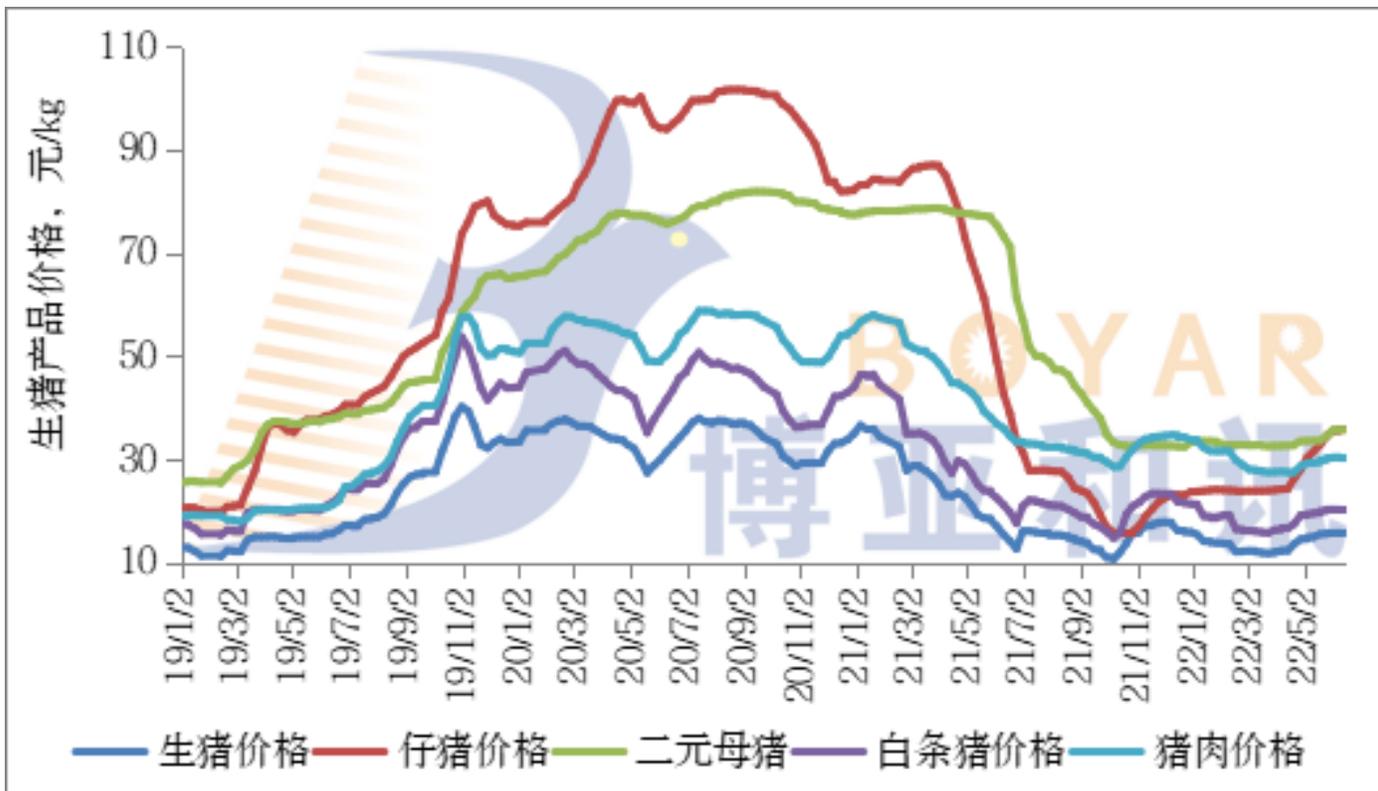


生猪					
项目		数据			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
生猪合约	LH2301	20675	20505	170	↑ 0.83%
	LH2303	19020	18855	165	↑ 0.88%
	LH2305	18990	18730	260	↑ 1.39%
	LH2207	17970	17115	855	↑ 5.00%
	LH2209	19675	19585	90	↑ 0.46%
基差监测	01基差	-3789	-4364	574	↑ 13.16%
	03基差	-2134	-2714	579	↑ 21.35%
	05基差	-2104	-2589	484	↑ 18.71%
	09基差	-2789	-3444	654	↑ 19.00%
价差监测	9-1	-1000	-920	-80	↓ 8.70%
	9-3	655	730	-75	↓ 10.27%
	1-3	1655	1650	5	↑ 0.30%
	7-9	-1705	-2470	765	↑ 30.97%
	1-7	2705	3390	-685	↓ 20.21%
主力持仓量		51411	54928	-3517	↓ 6.40%
综合持仓量		102473	104560	-2087	↓ 2.00%
主力成交量		114792	103267	11525	↑ 11.16%
综合成交量		146252	131957	14295	↑ 10.83%

■ 6月24日，LH2209收盘价19675，上周同期19585，周度+90，持仓量-6.40%，成交量+11.16%。

■ 热门套利7-9，最新-1705，上周同期-2470，周度+765，环比+30.97%。

生猪现货行情回顾：外购仔猪盈利大幅增强



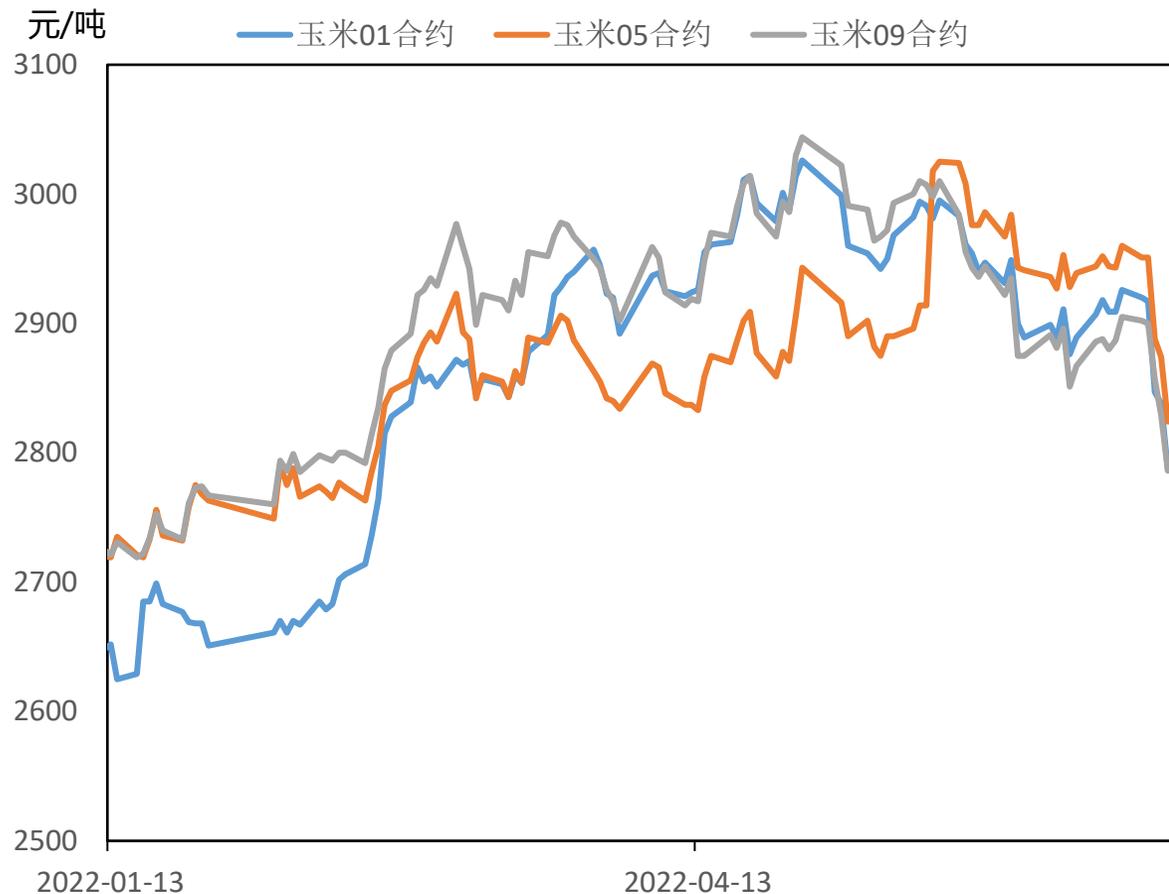
■ 本周全国生猪均价16.89元/kg，环比上涨4.61%，同比上涨18.60%；猪粮比5.89：1，环比上涨4.50%，猪料比价4.43：1，环比上涨4.34%；自繁出栏亏损36.79元/头，环比减亏69.2%，同比减亏89.49%；外购养殖出栏盈利172.49元/头，环比增加102.03%，同比增加111.94%；本周仔猪均价35.00元/kg，环比下跌1.38%，同比下跌10.07%；二元母猪价格35.26元/kg，环比下跌0.69%，同比下跌50.50%。

项目	本周	上周	环比	同比
生猪	16.89	16.14	4.61%	18.60%
仔猪	35.00	35.49	-1.38%	-10.07%
二元母猪	35.26	35.50	-0.69%	-50.50%
白条猪	21.68	20.78	4.31%	9.40%
猪肉	30.71	30.33	1.25%	-11.17%
自繁成本	17.21	17.18	0.15%	-0.44%
自繁盈利	-36.79	-119.45	69.20%	89.49%
外购成本	15.39	15.40	-0.09%	-42.60%
外购盈利	172.49	85.38	102.03%	111.94%
玉米	2.87	2.87	0.00%	-0.49%
豆粕	4.22	4.29	-1.70%	19.88%
育肥猪配合料	3.81	3.80	0.26%	9.80%
猪粮比	5.89	5.63	4.50%	45.56%
猪料比	4.43	4.25	4.34%	8.02%

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

玉米周度行情回顾：主力基差大幅走强

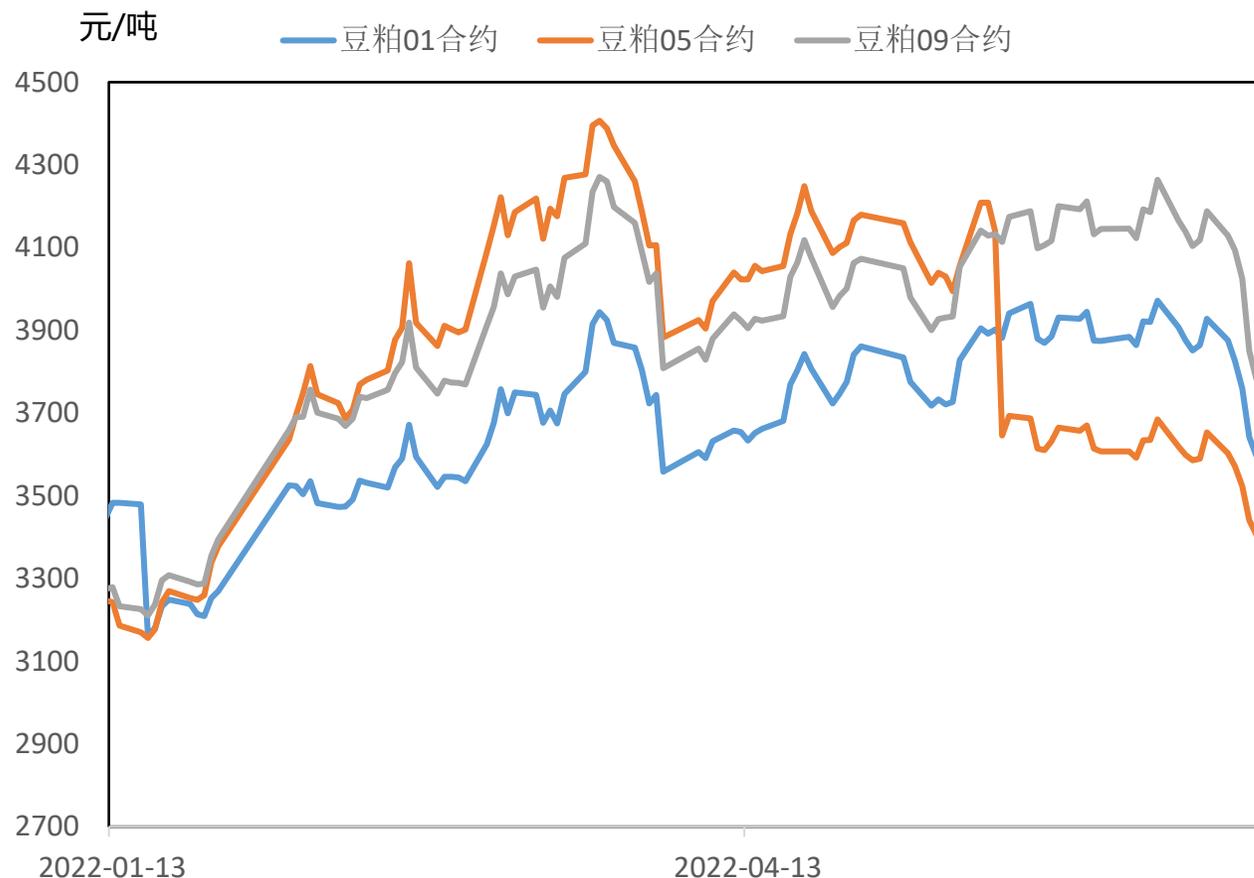


玉米					
项目		数据			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
玉米合约	C2301	2787	2926	-139	↓ 4.75%
	C2305	2824	2960	-136	↓ 4.59%
	C2209	2786	2905	-119	↓ 4.10%
基差监测	01基差	82	-60	142	↑ 236.67%
	05基差	45	-94	139	↑ 147.87%
	09基差	83	-39	122	↑ 312.82%
价差监测	5-9	38	55	-17	↓ 30.91%
	9-1	-1	-21	20	↑ 95.24%
	1-5	-37	-34	-3	↓ 8.82%
主力持仓量		1172811	1315862	-143051	↓ 10.87%
综合持仓量		1642810	1805568	-162758	↓ 9.01%
主力成交量		2444612	1659707	784905	↑ 47.29%
综合成交量		3168931	2206903	962028	↑ 43.59%

■ 6月24日，C2209收盘价2786，上周同期2905，周度-119，持仓量-10.87%，成交量+47.29%。

■ 热门套利9-1，最新-1，上周同期-21，周度+20，环比+95.24%。

豆粕周度行情回顾：豆粕基差大幅走强



项目		豆粕			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
豆粕合约	M2301	3597	3928	-331	↓ 8.43%
	M2305	3406	3653	-247	↓ 6.76%
	M2209	3783	4188	-405	↓ 9.67%
基差监测	01基差	486	366	120	↑ 32.72%
	05基差	677	641	36	↑ 5.60%
	09基差	300	106	194	↑ 182.15%
价差监测	5-9	-377	-535	158	↑ 29.53%
	9-1	186	260	-74	↓ 28.46%
	1-5	191	275	-84	↓ 30.55%
主力持仓量		1105384	1273222	-167838	↓ 13.18%
综合持仓量		2095426	2151660	-56234	↓ 2.61%
主力成交量		6182774	3658983	2523791	↑ 68.98%
综合成交量		8233792	4857253	3376539	↑ 69.52%

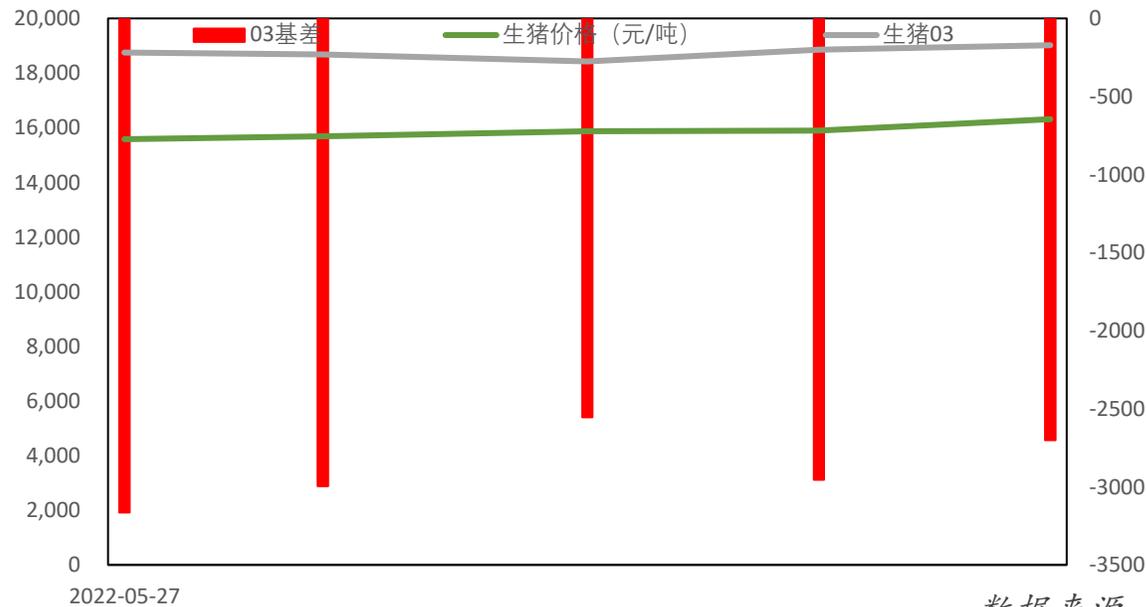
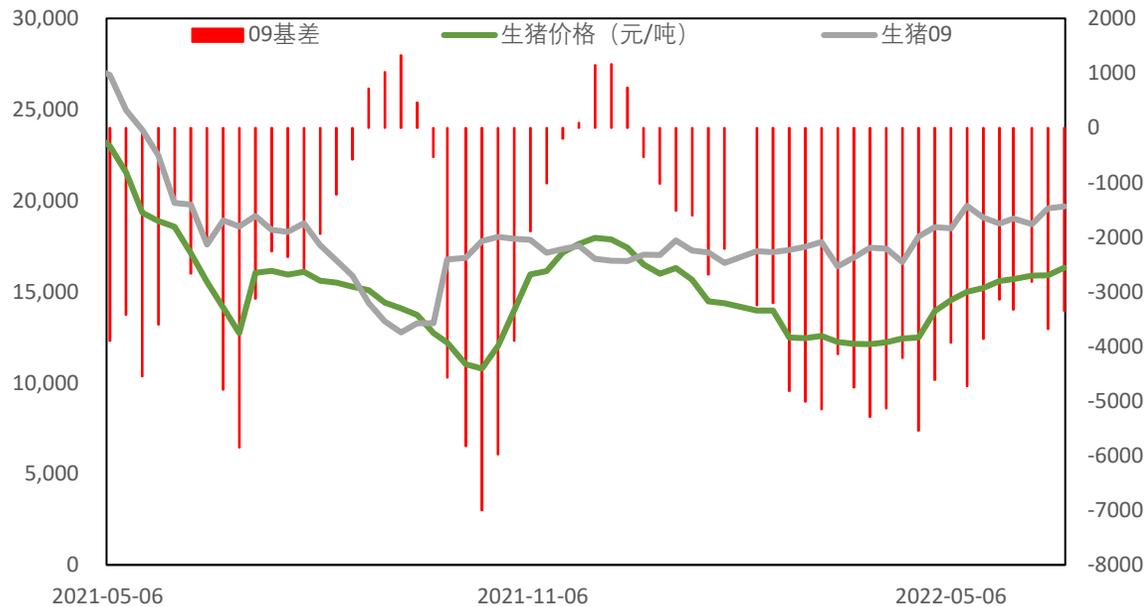
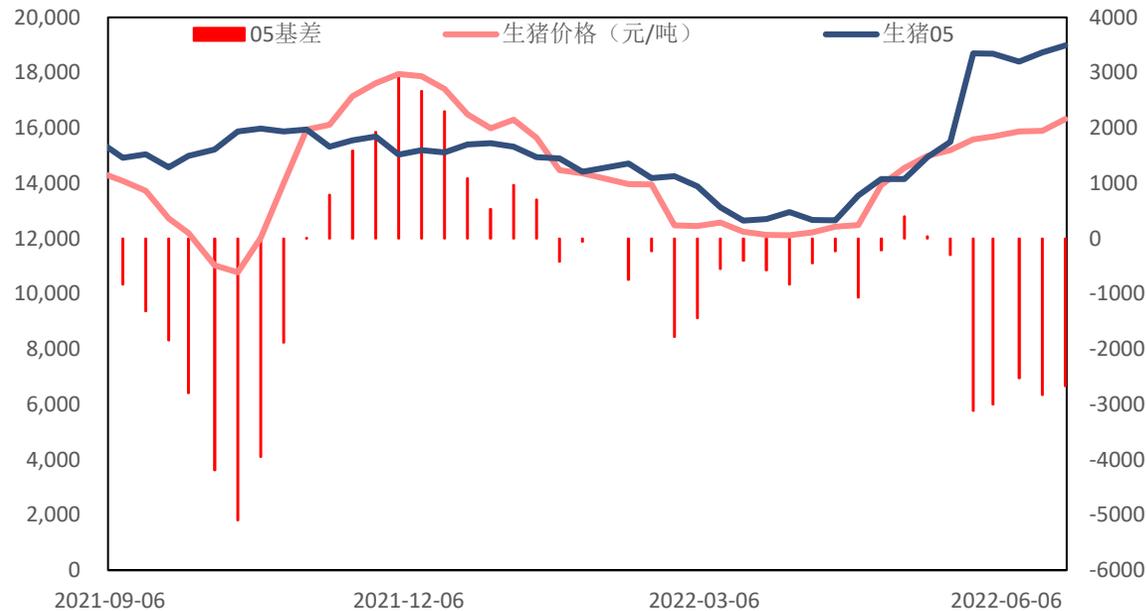
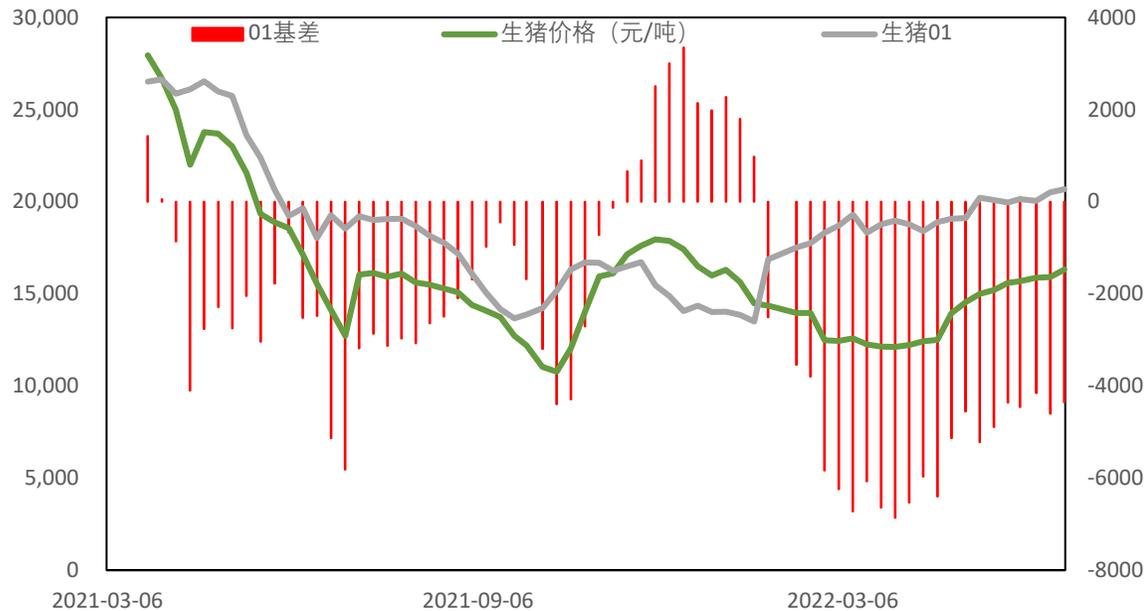
■ 6月24日，M2209收盘价3783，上周同期4188，周度-405，持仓量-13.18%，成交量+68.98%。

■ 热门套利9-1，最新+186，上周同期+260，周度-74，环比-28.46%。

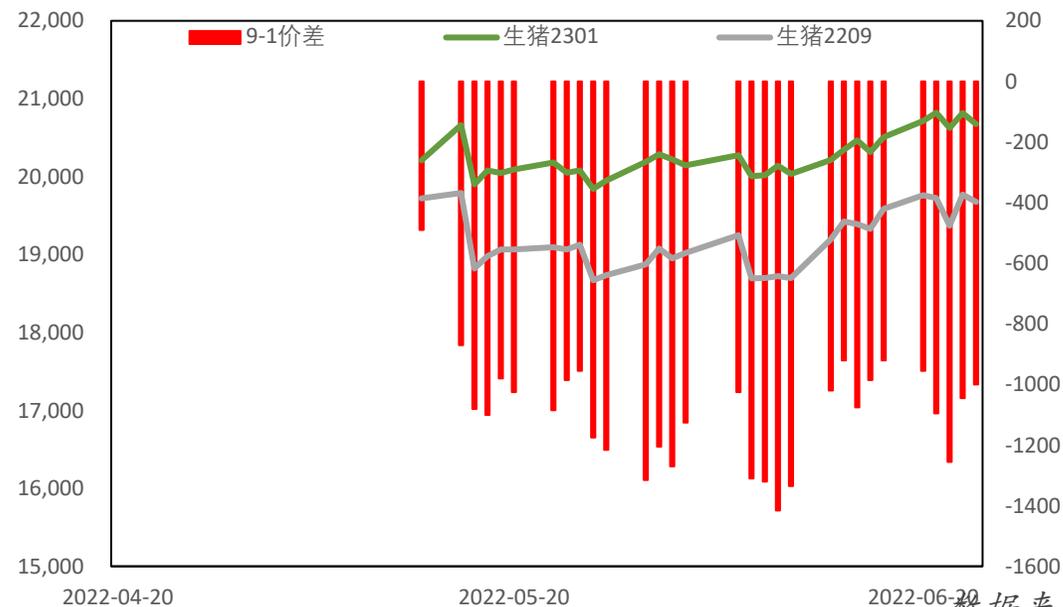
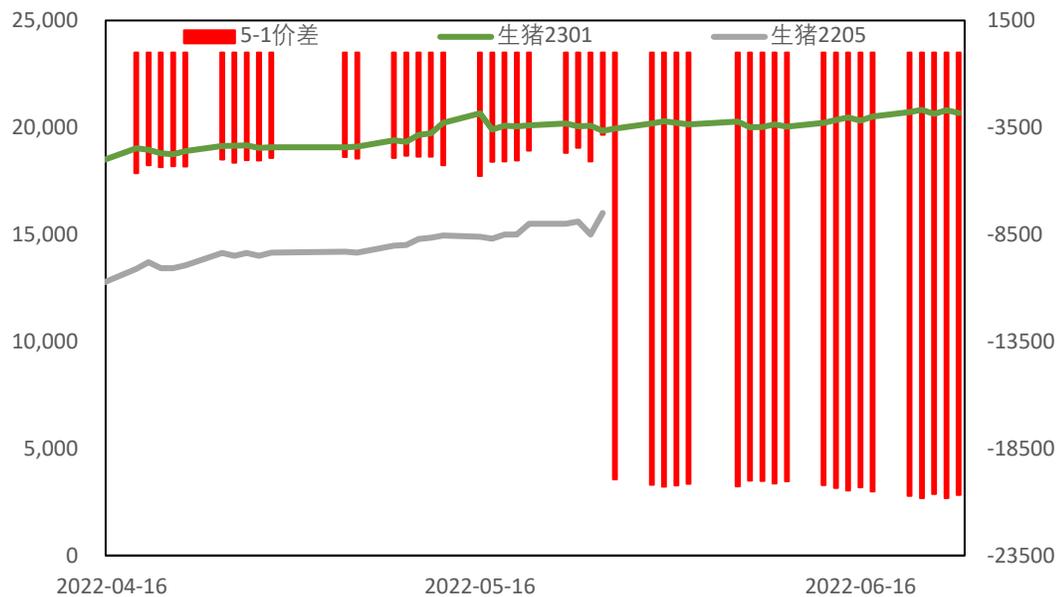
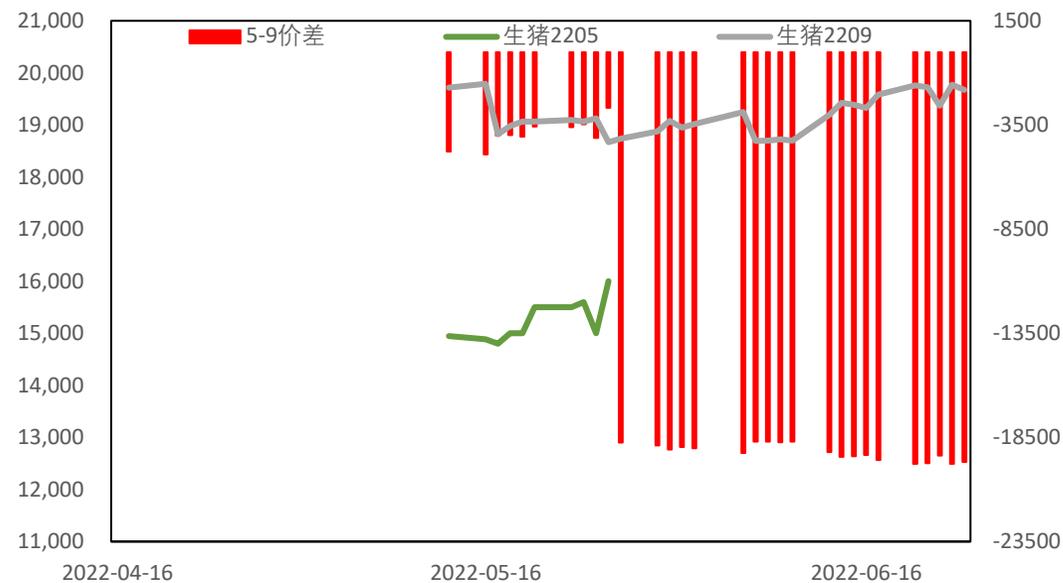
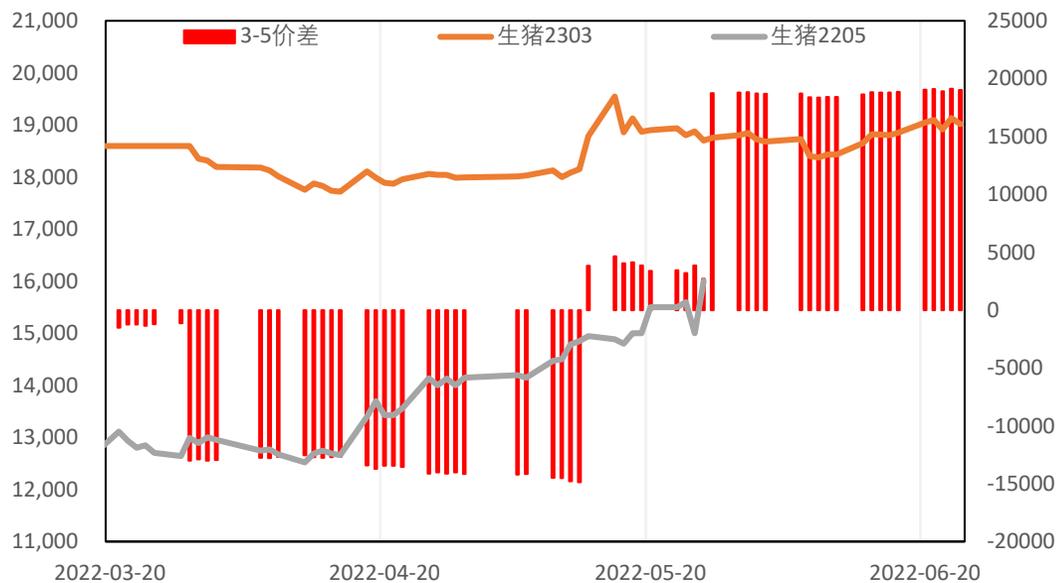
2

生猪基差与价差

基差走势



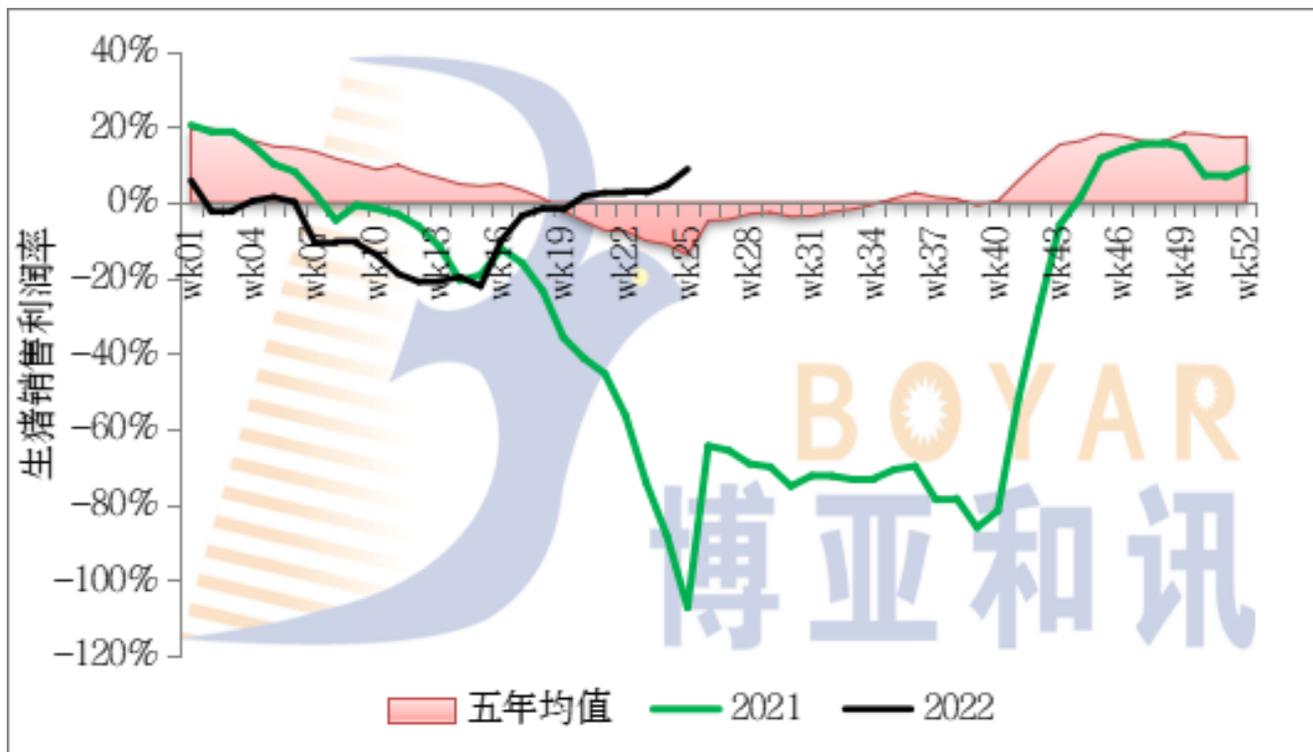
价差走势



3

生猪基本面数据

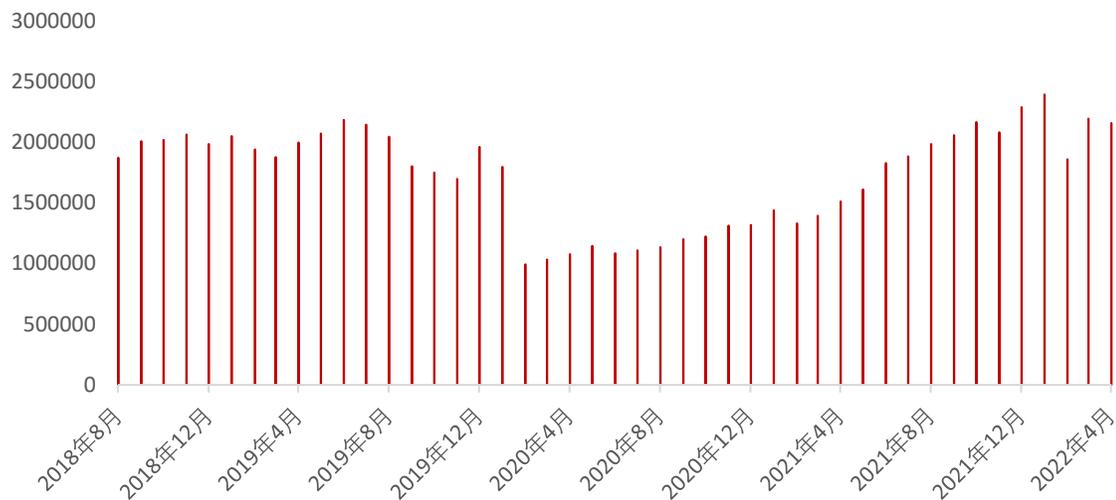
商品猪：价格重心上移，生猪销售利润率转正



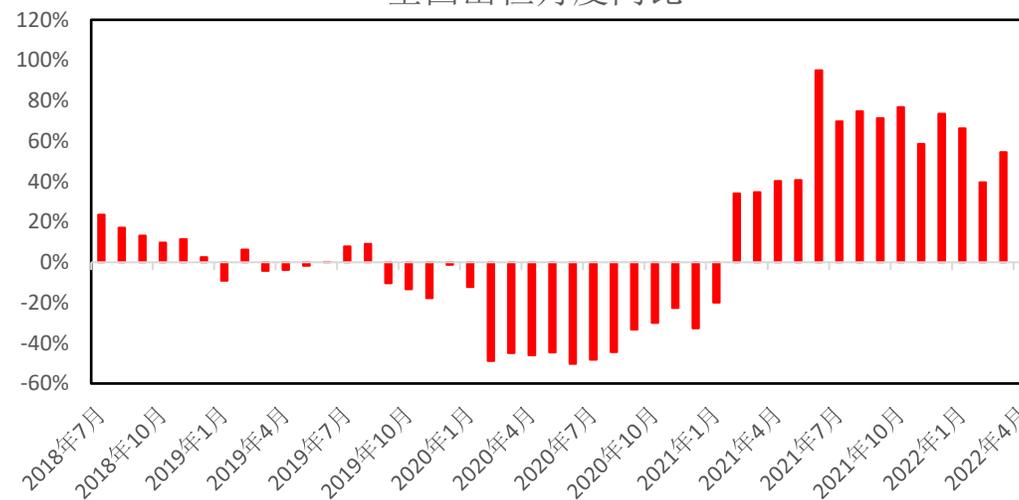
省份	自繁自养	环比	外购仔猪养殖	环比
全国	-1.89%	4.54%	8.88%	4.28%
辽宁	-2.07%	6.63%	9.88%	5.26%
河北	-0.83%	5.88%	9.58%	4.81%
河南	-3.87%	4.90%	8.16%	3.83%
山东	-0.75%	4.82%	10.74%	3.85%
江苏	5.61%	4.29%	11.51%	3.82%
广东	11.06%	2.22%	16.61%	2.70%
福建	3.72%	4.49%	10.78%	5.04%
浙江	5.83%	4.39%	11.48%	3.81%
四川	-2.76%	1.84%	3.10%	1.17%
湖北	0.50%	4.84%	6.62%	4.55%
湖南	-3.63%	5.25%	7.76%	4.90%
广西	-0.92%	3.07%	6.79%	3.42%

商品猪出栏数据：4月出栏同比环比均下降

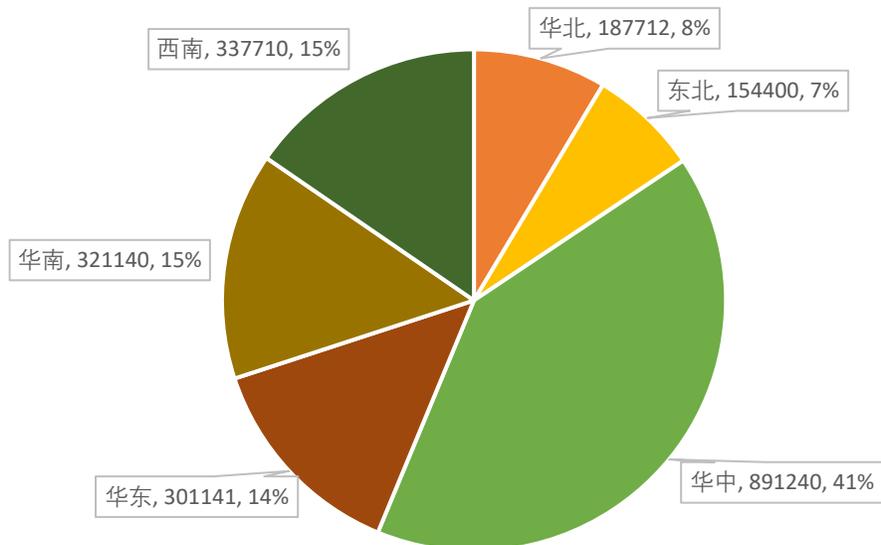
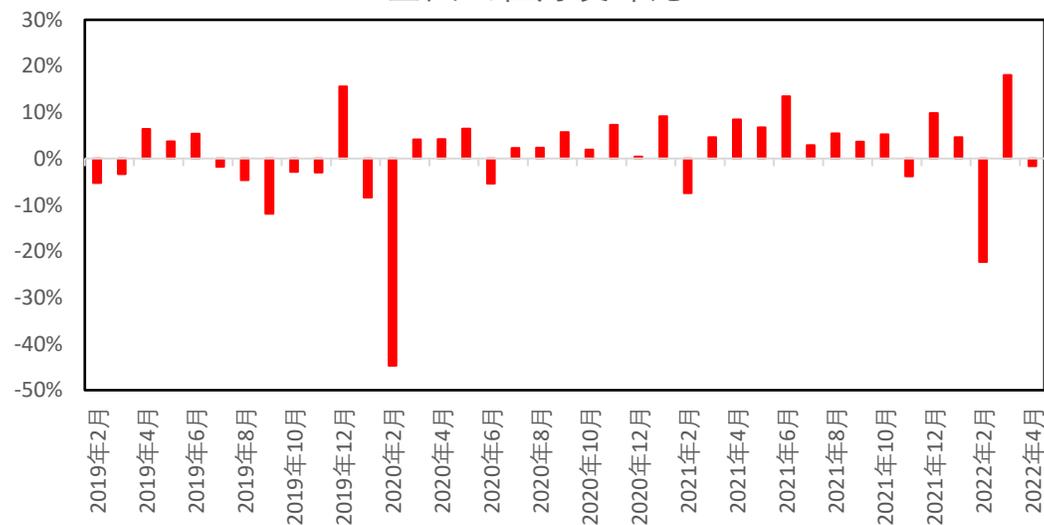
全国商品猪月度出栏趋势



全国出栏月度同比

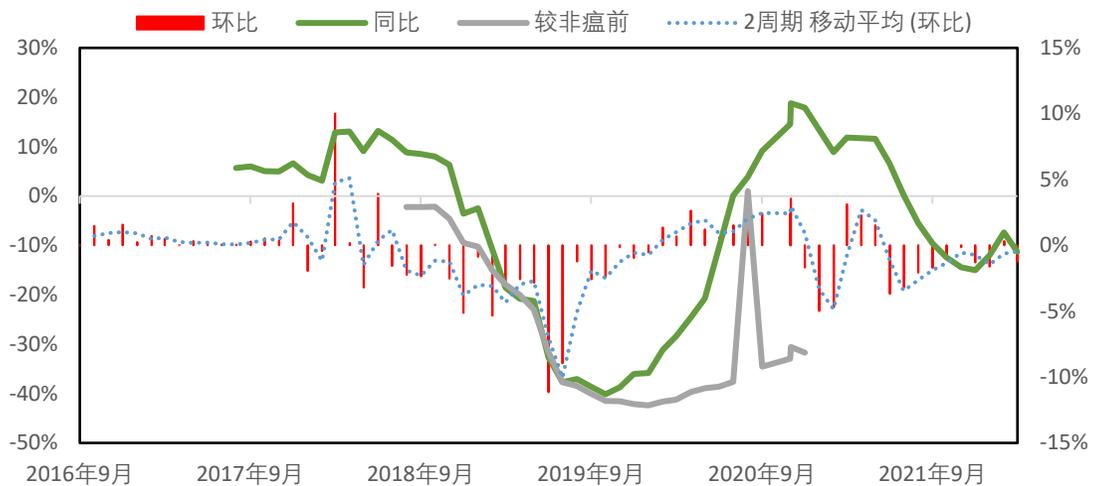


全国出栏月度环比

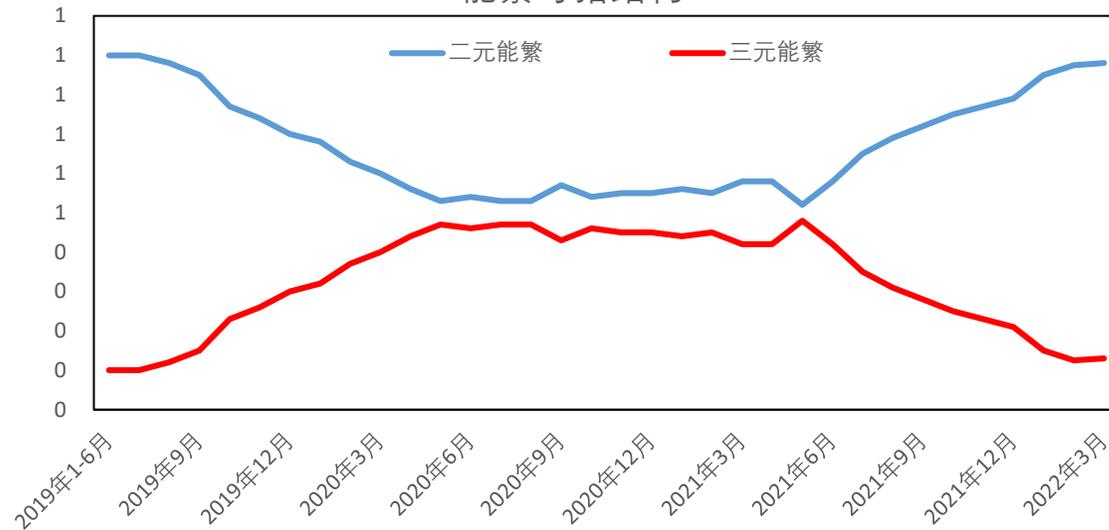


能繁母猪存栏数据：母猪存栏综合估计下降

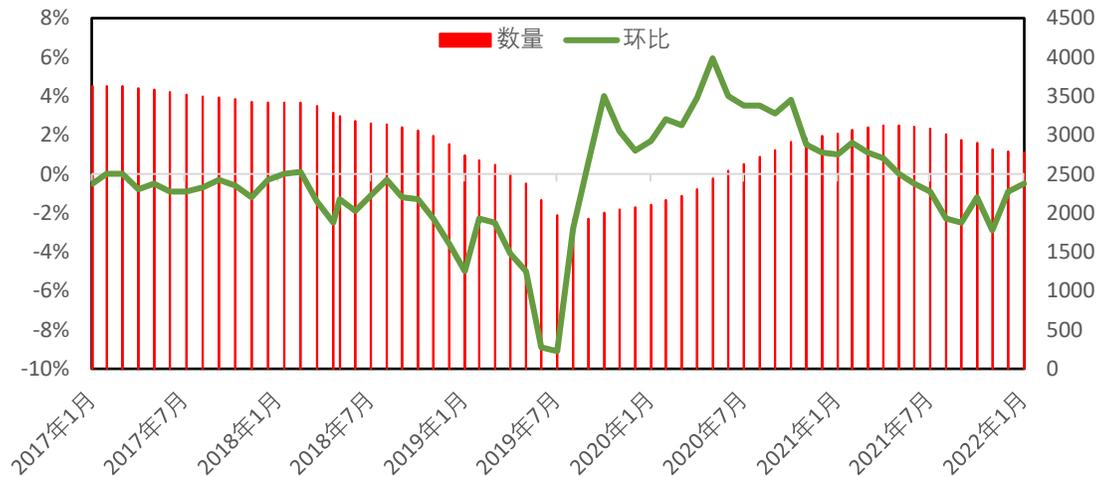
能繁母猪存栏量（涌益数据）



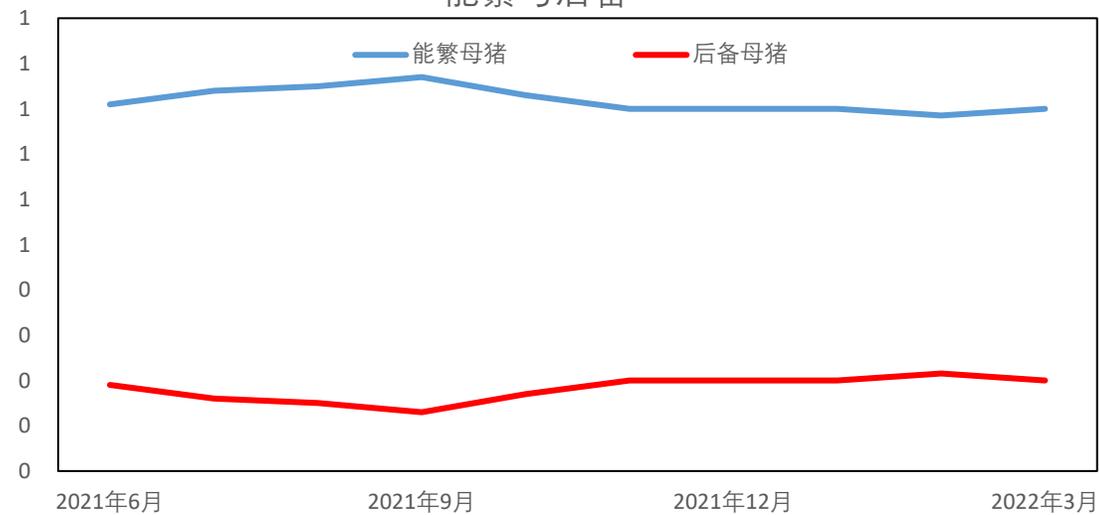
能繁母猪结构



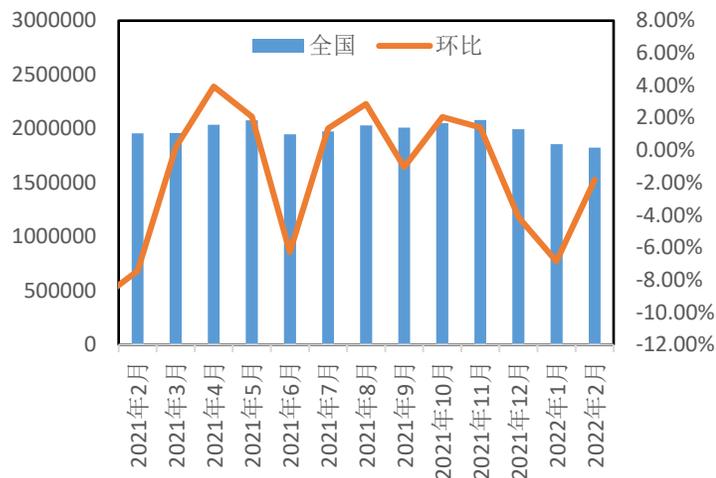
能繁母猪存栏量（农业部，单位：万头）



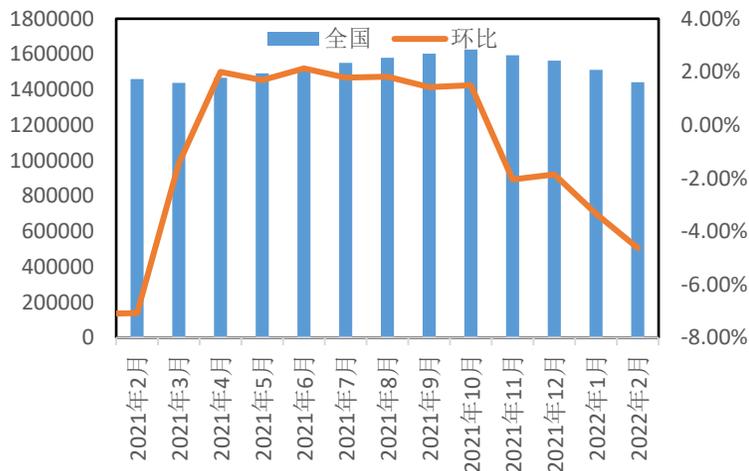
能繁与后备



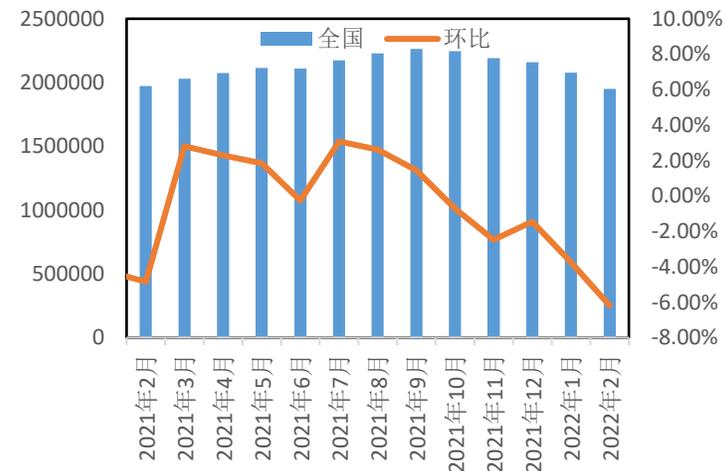
80KG大猪存栏（2020年5月新增）



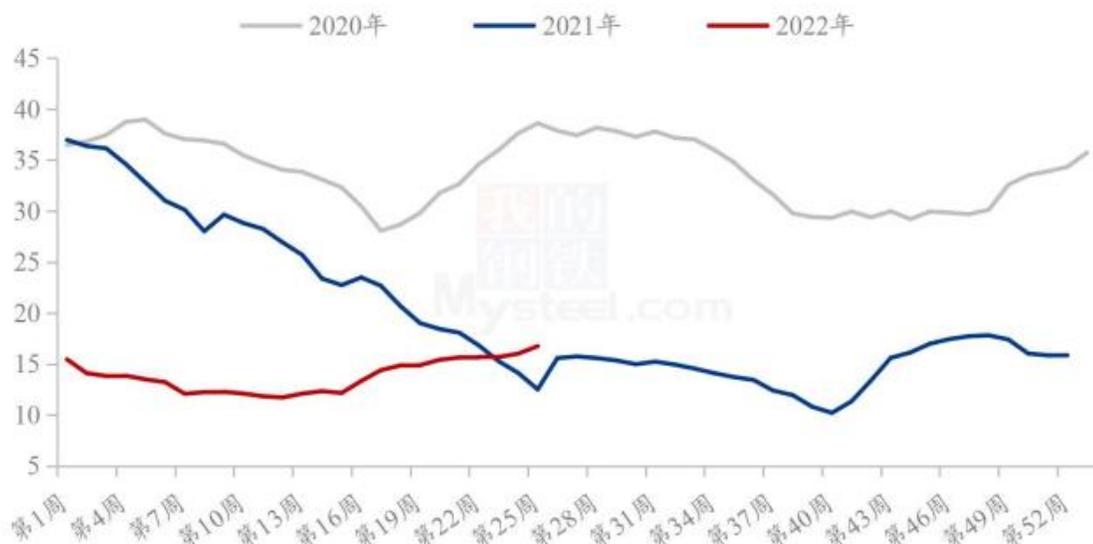
中猪月度存栏（头）50-80kg



50KG以下小猪存栏量及环比(头)



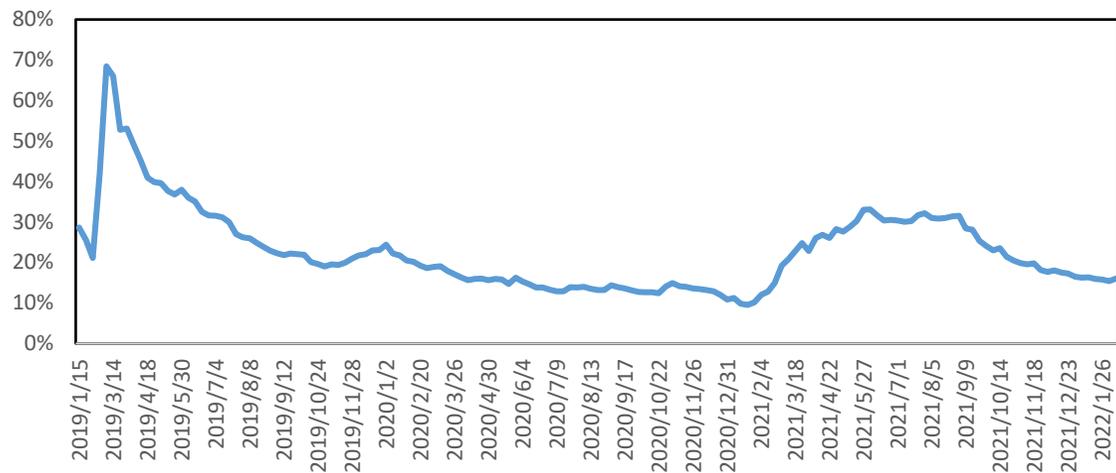
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



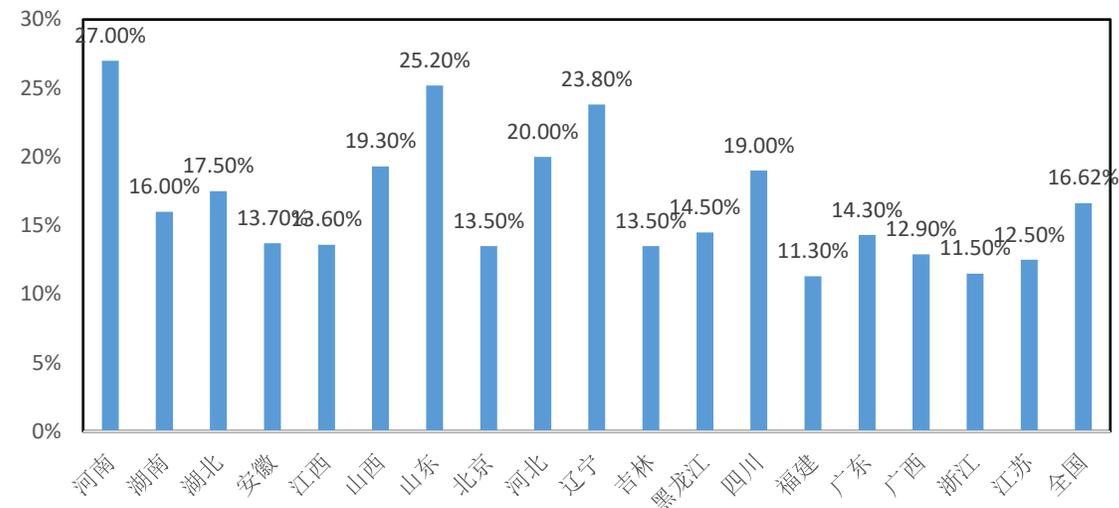
■ 主要是市场猪源有效供应量阶段性偏紧，前期散户产能去化逐步验证，当前存栏量相对有限，而养殖企业顺势压栏惜售，出栏节奏相对平缓；屠企采购难度增大，维持订单开机被迫提价保量。且本周多地受强降雨天气影响，猪源调运流通受限，配合市场推涨情绪，短期供应偏紧猪价连日上涨。不过需求端延续低迷境况，白条价格跟涨后下游接受度有限，终端采购压价情绪渐起，短期市场供需博弈下，价格走势或收涨趋稳；但在供应边际收紧大环境下，猪价重心仍偏强震荡。

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

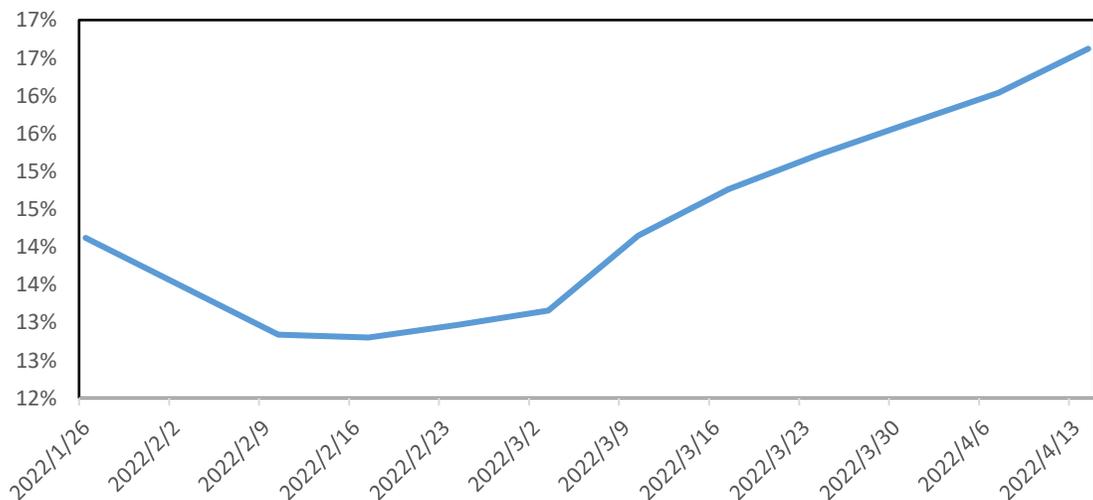
全国：冻品库存，样本数据



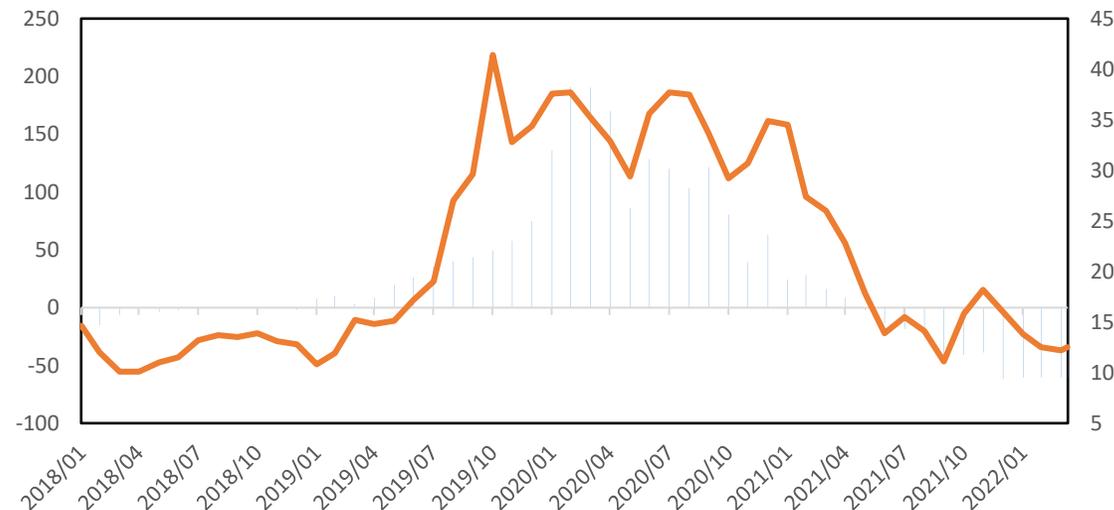
区域最新冻品库存



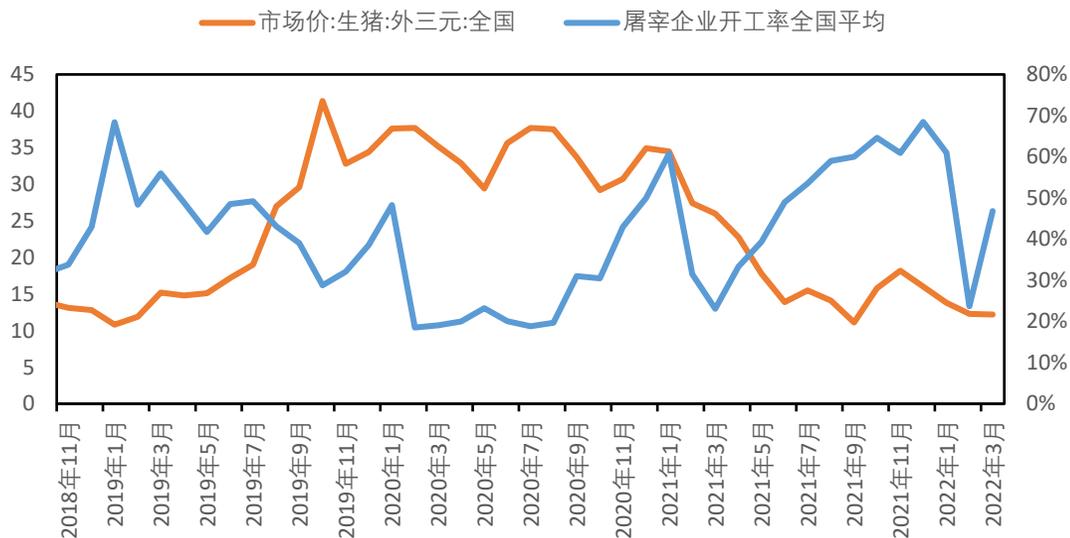
全国冻品库容率



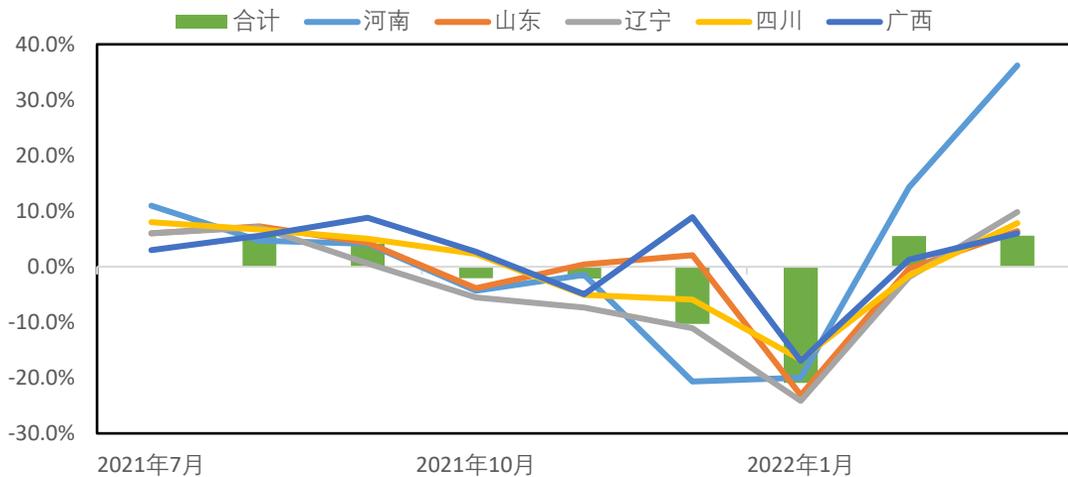
进口数量:猪肉:当月同比 市场价:生猪:外三元:全国



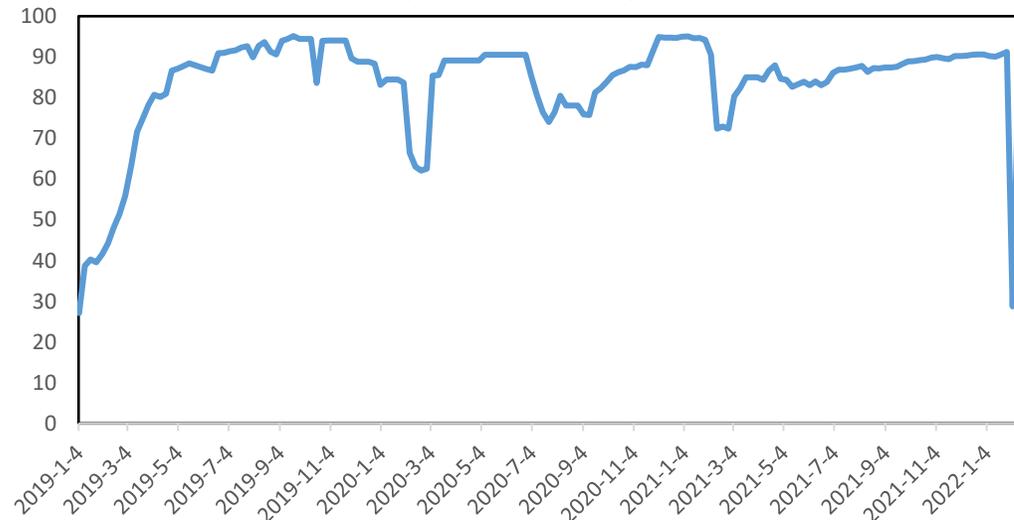
屠宰及鲜销数据：屠宰厂开工率大幅走弱，淘汰母猪宰杀量走高



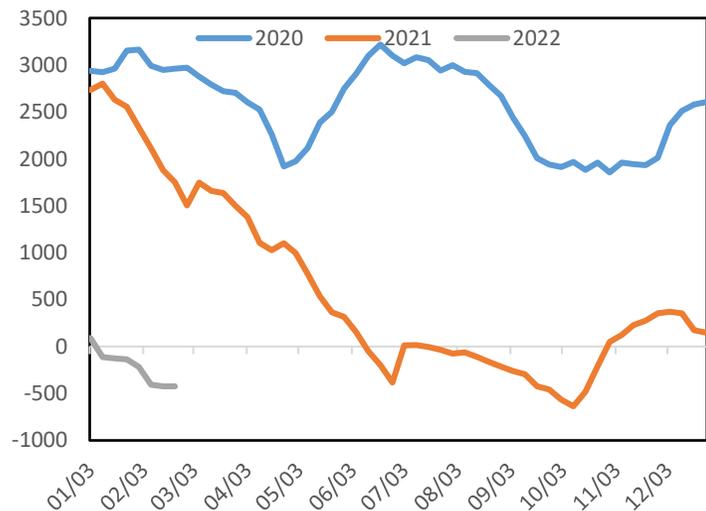
淘汰母猪屠宰厂宰杀量



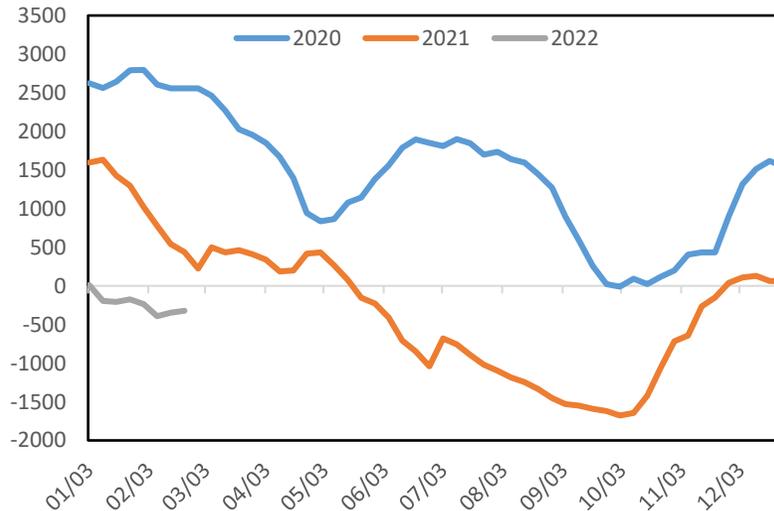
猪肉：重点屠宰企业：鲜销率：中国（周）%



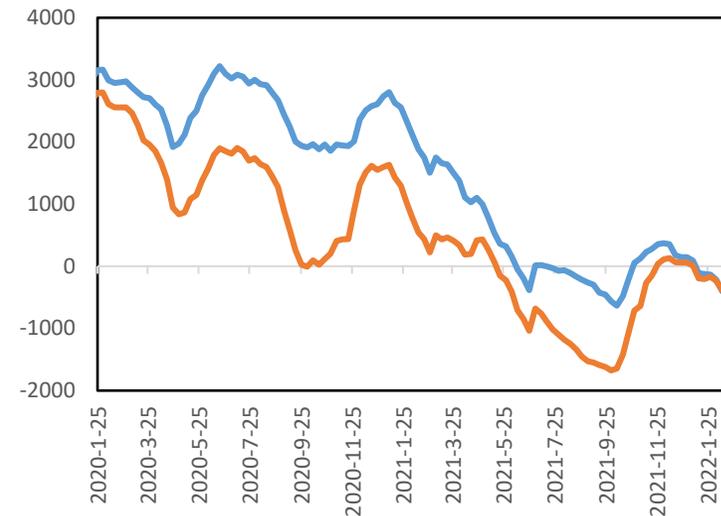
猪：自繁自养利润（分年度）



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）

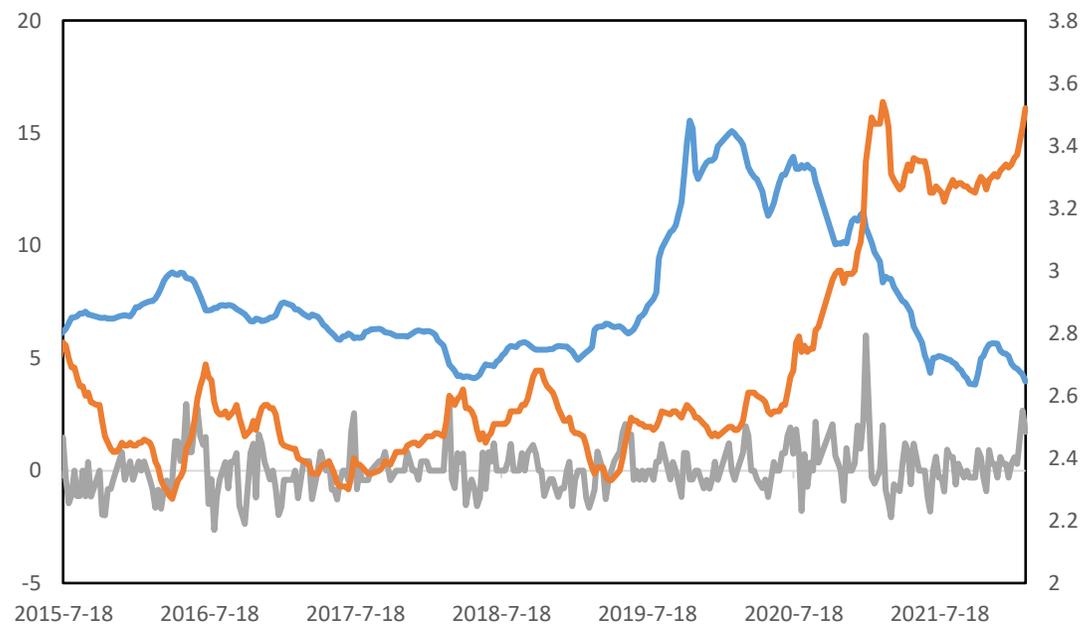


- 自繁自养周均亏损 112.27 元/头，较上周上涨 60.72 元/头。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下盈利 3.68 元/头，较上周上涨 3.68 元/头。周内饲料原料小幅攀升，养殖成本微增；但生猪价格受多方利好因素支撑上涨 3.49%，使之自繁自养亏损缩减明显，外购仔猪育肥开始盈利。
- 屠宰加工毛利润亏损 115.53 元/头，较上周下跌 18.91 元/头。周内毛猪价格上涨明显，屠企成本增加；虽新冠疫情防控地区陆续解封，白条销量有所增加，但终端对高价白条抵触，白条涨幅不及生猪，使之本周屠宰亏损加重。

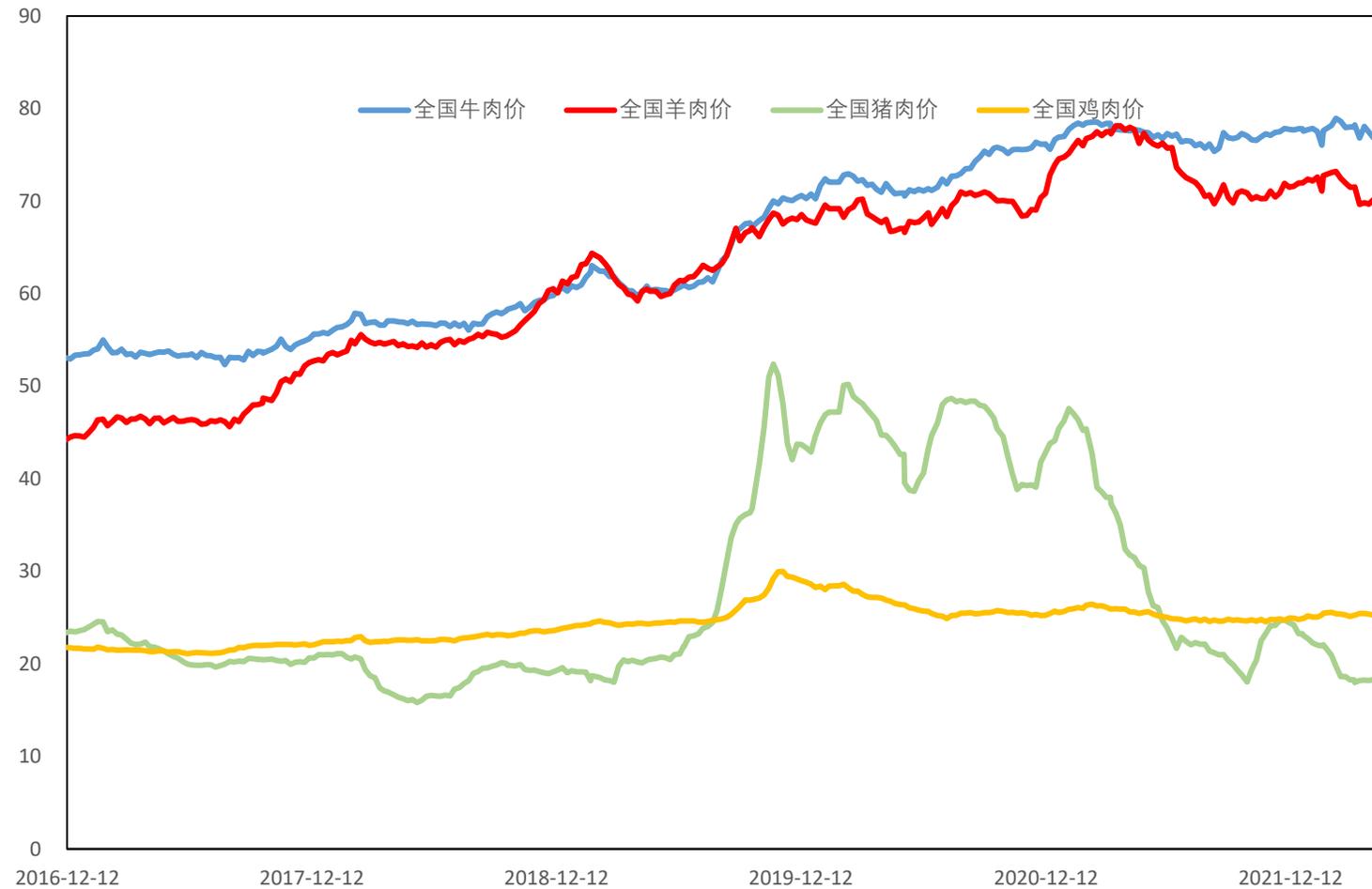
猪粮比：中国（周）



— 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



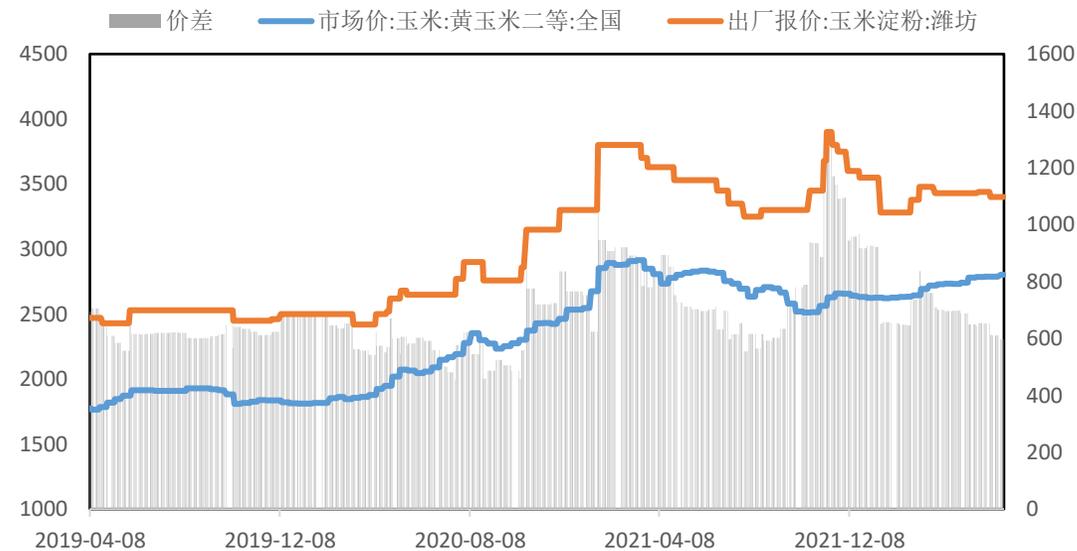
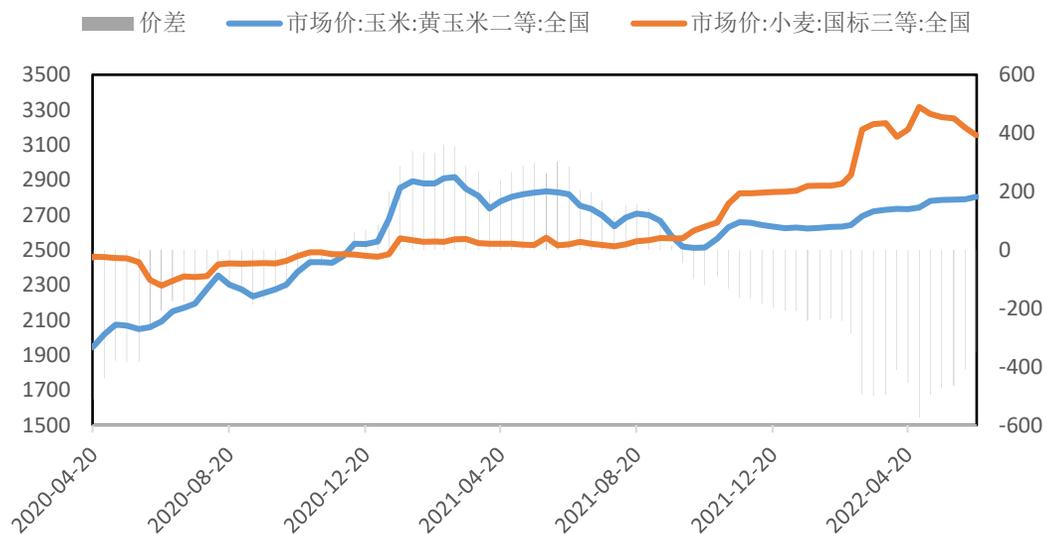
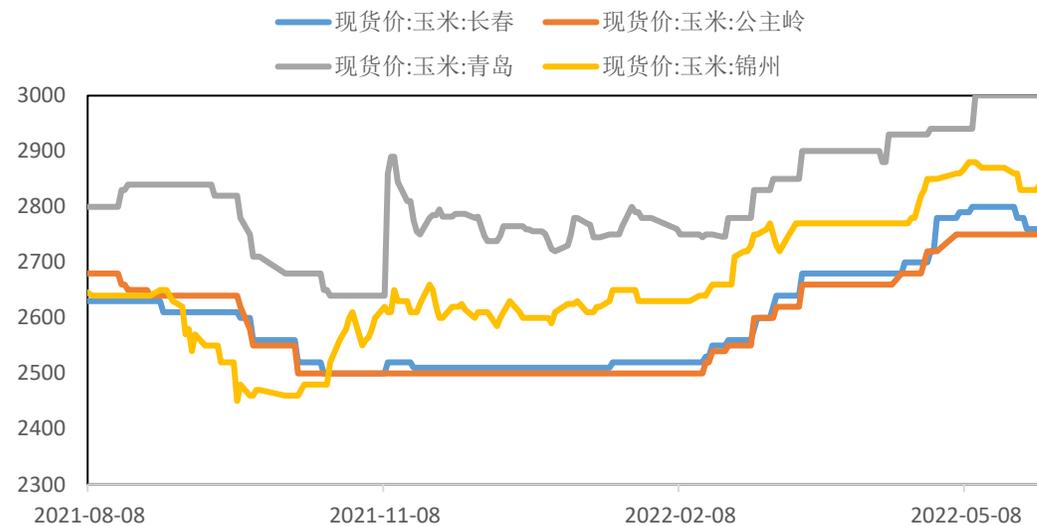
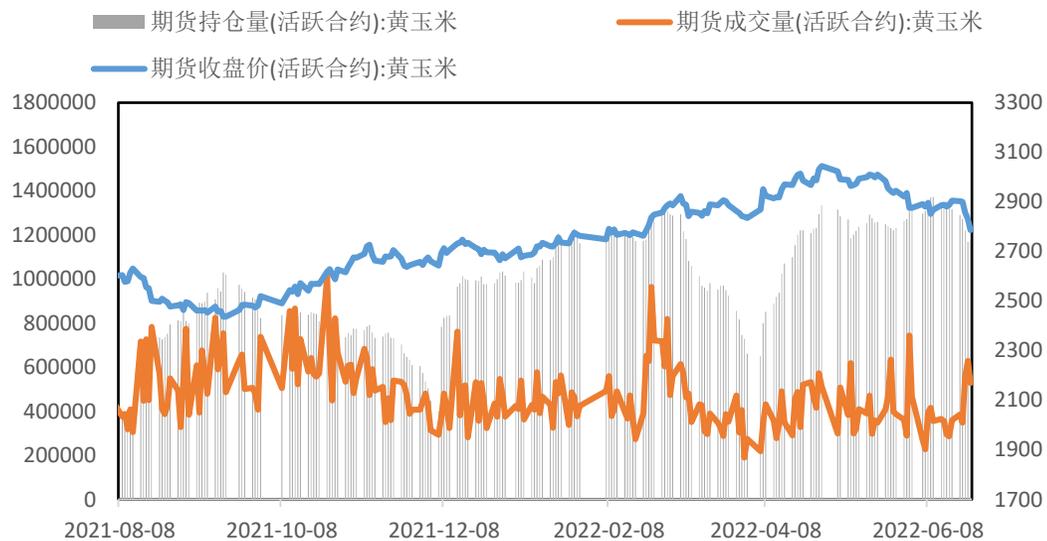
肉类品种价格趋势（单位：元/公斤）



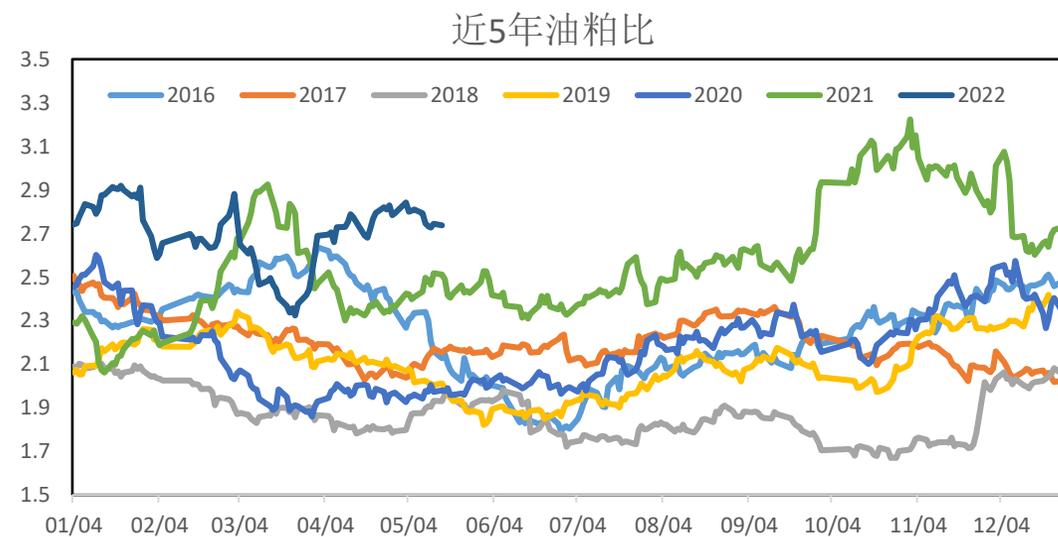
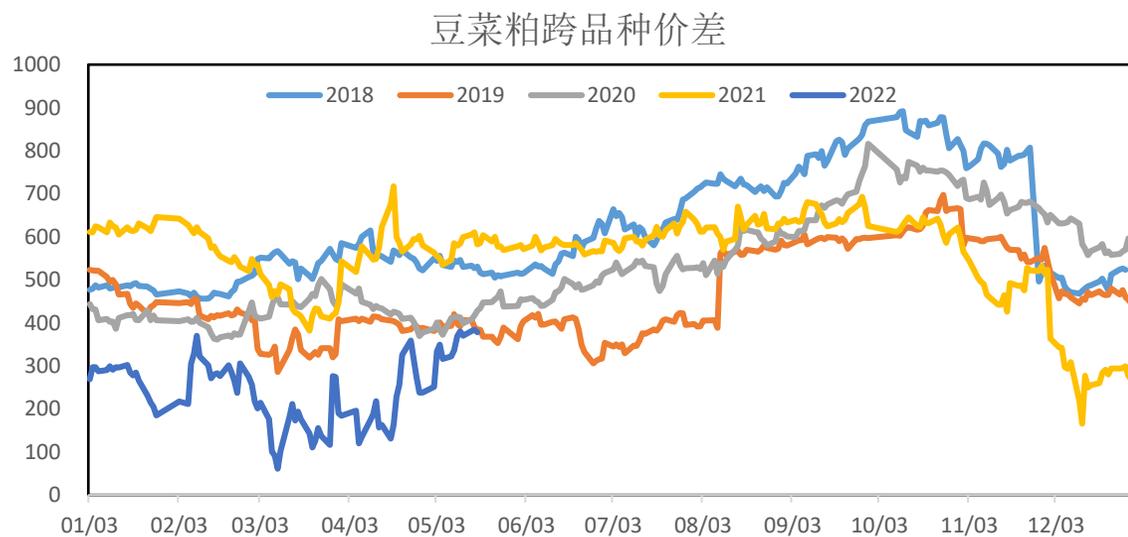
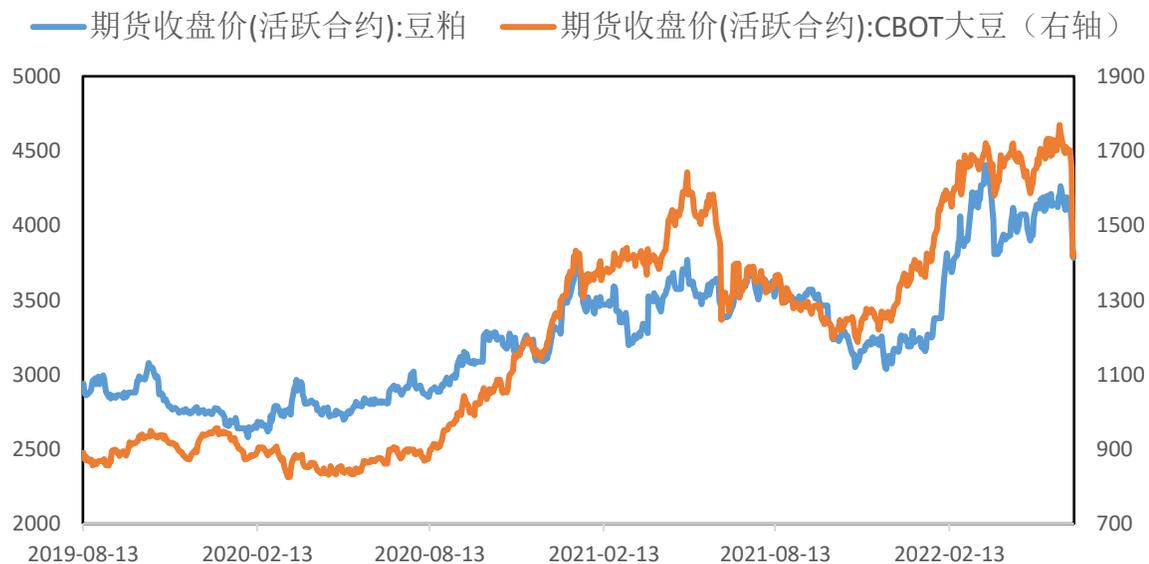
4

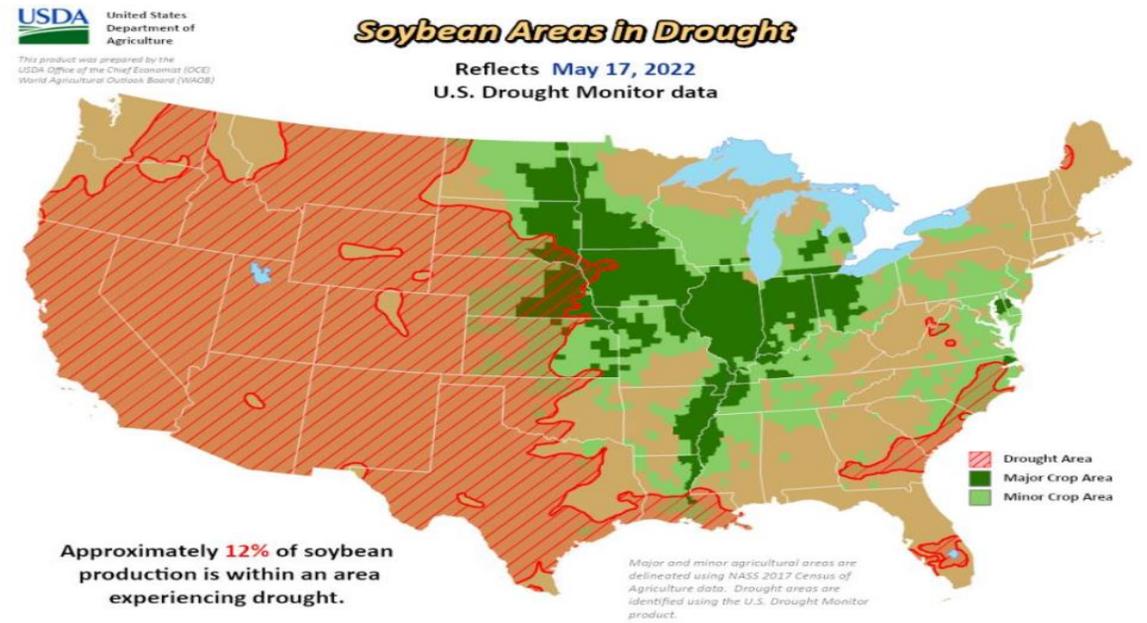
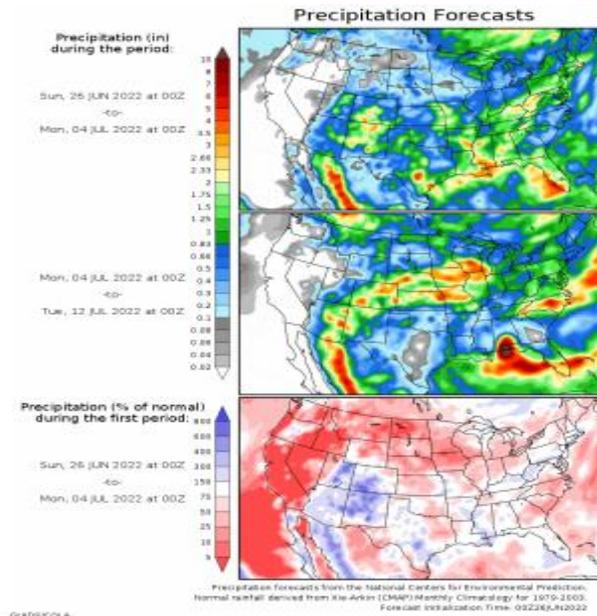
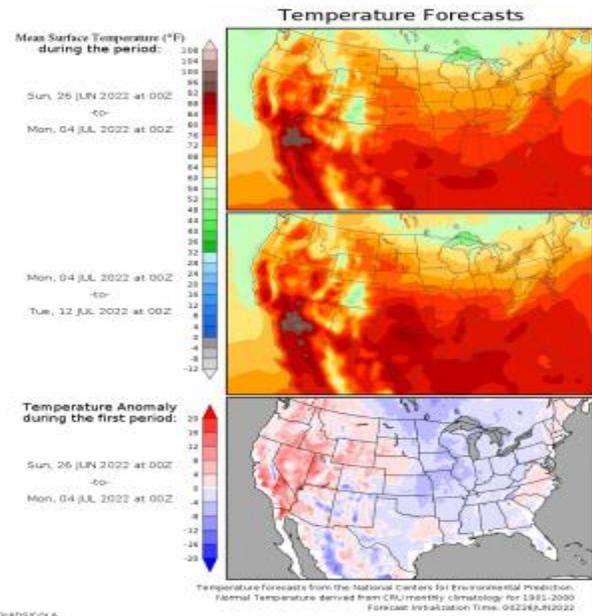
饲料数据

玉米相关数据：玉米盘面大幅走低



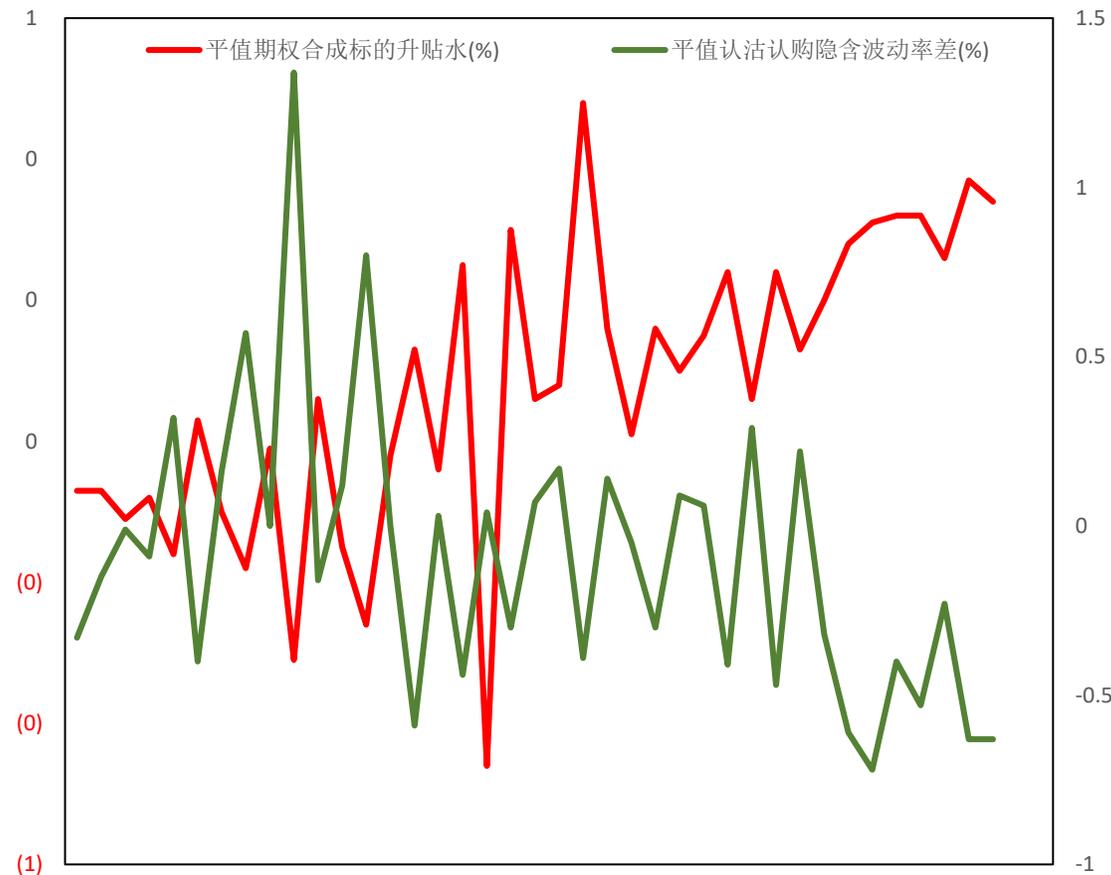
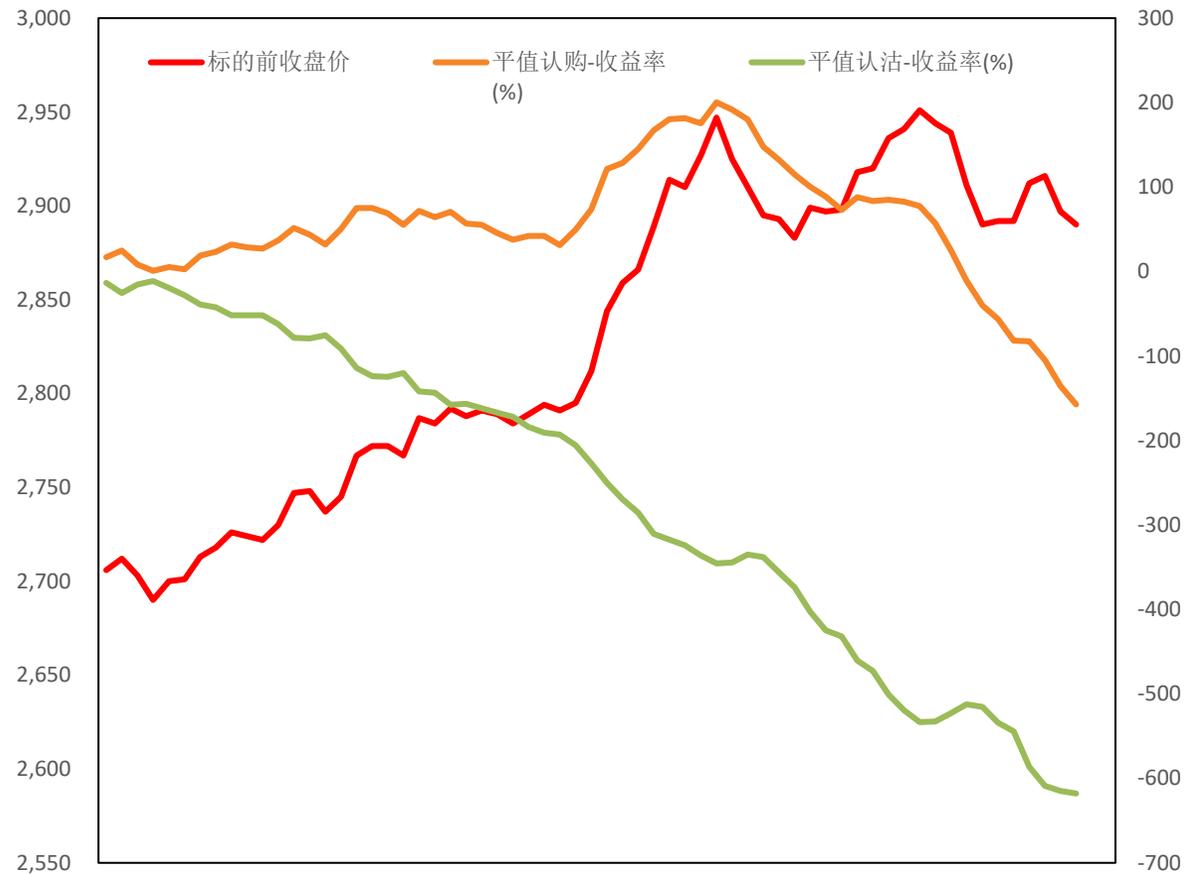
豆粕相关数据：豆粕基差走强

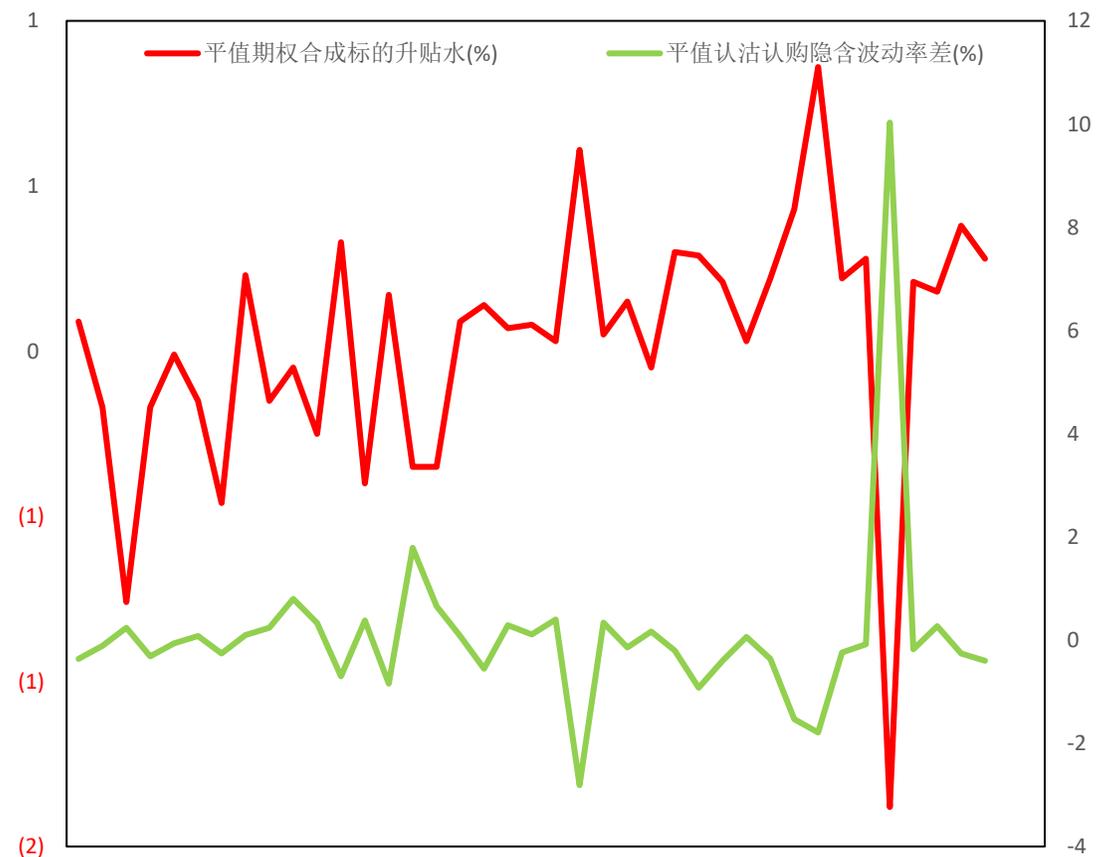
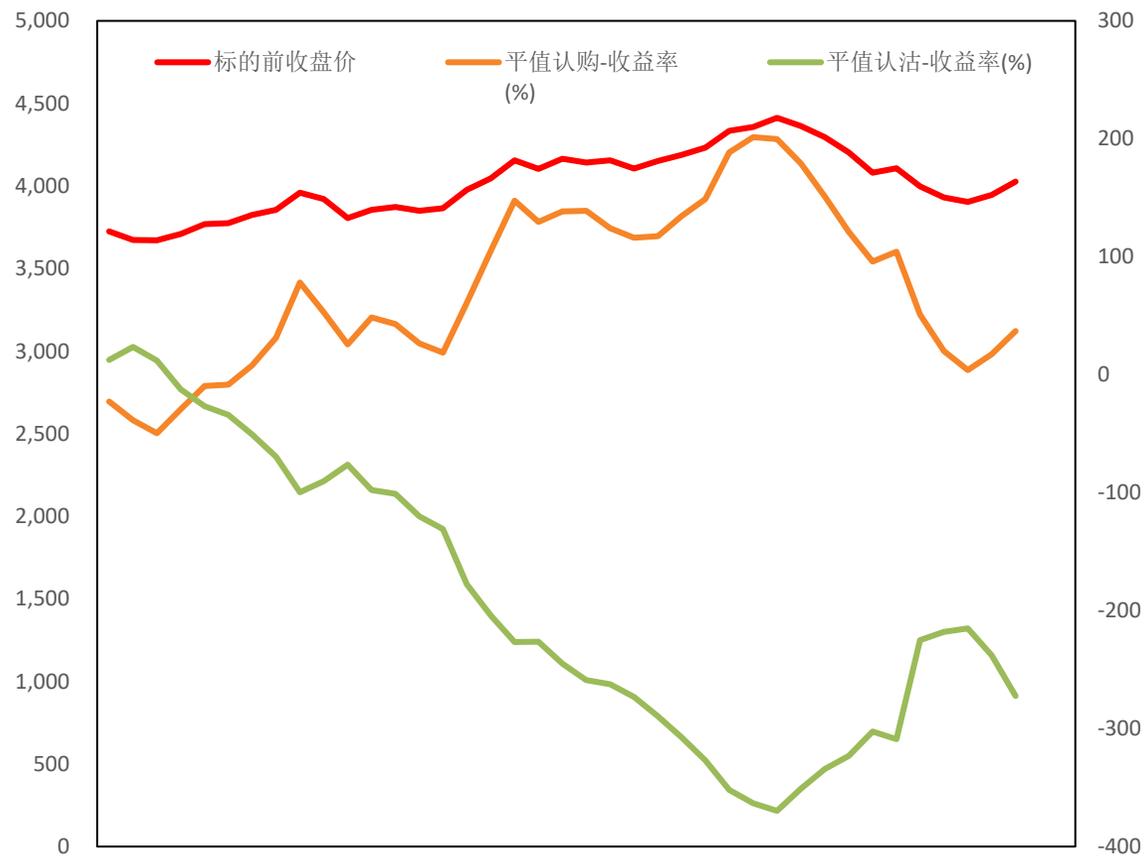




5

期权数据



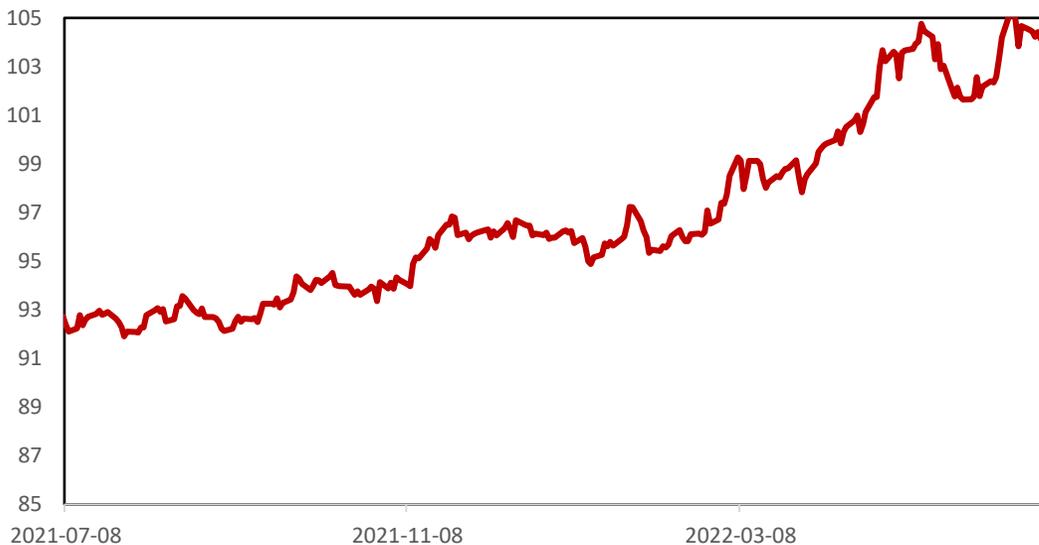


6

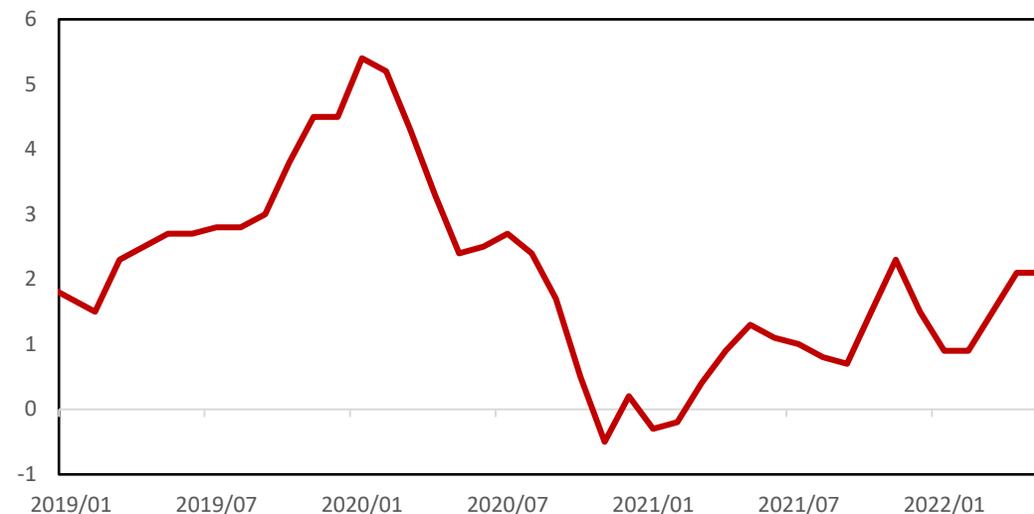
汇率及宏观指数

汇率与宏观指数：美元指数走强，CPI有待猪价三季度表现

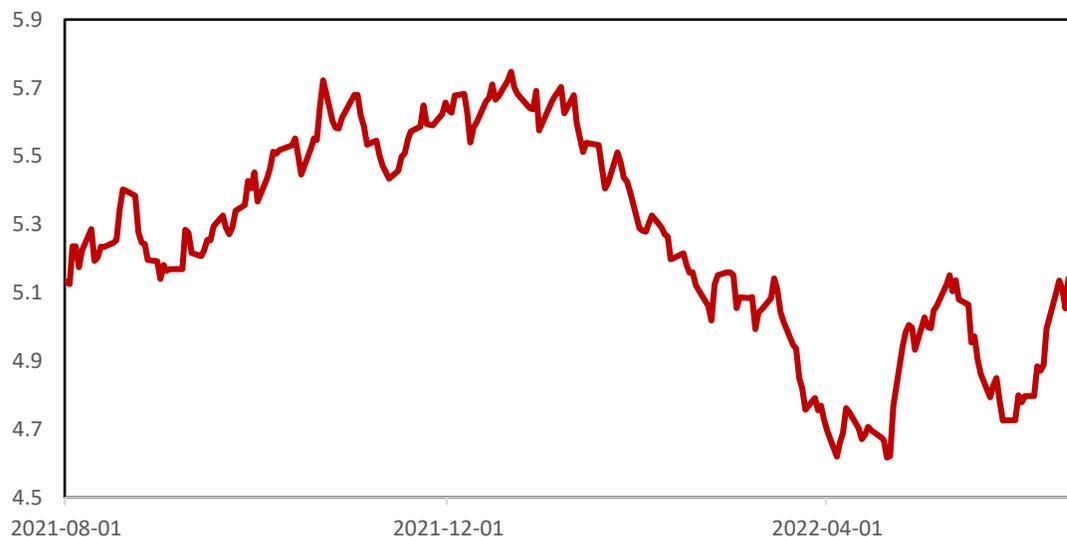
美元指数



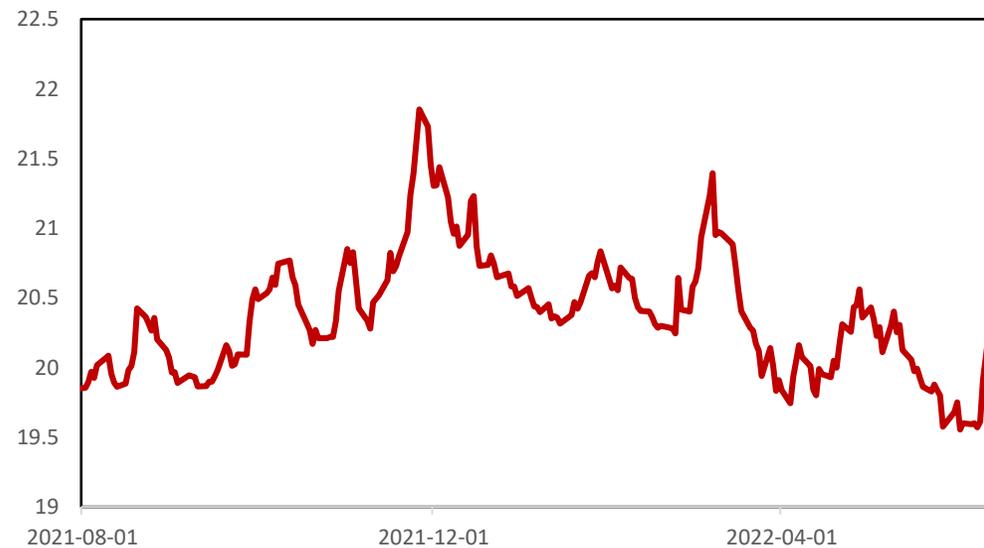
CPI:当月同比



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

