

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

阶段性供应紧张，猪价大面积攀升，高波动率警惕压  
栏节奏变动  
—— 周报 20220704



研究员 陈昱允 | 执业证书编号: F3081748

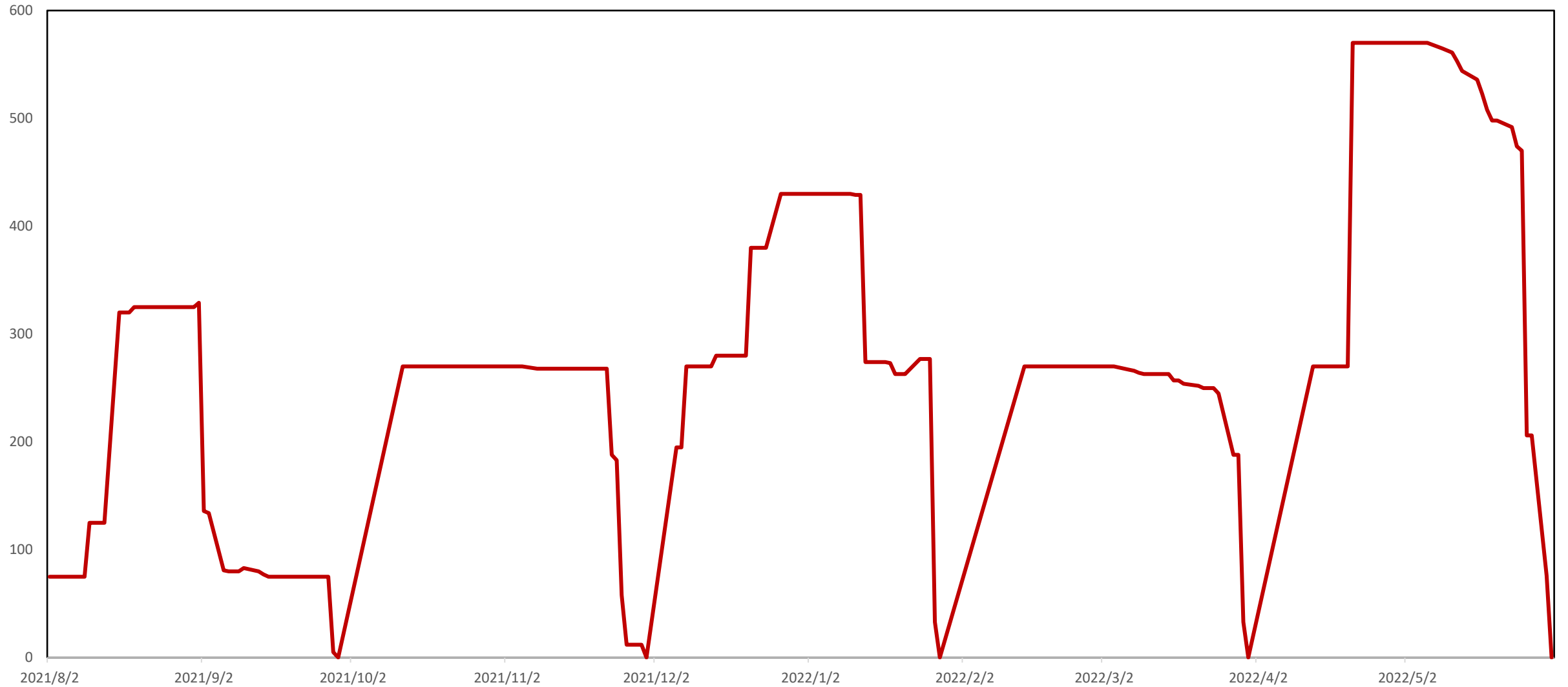
所长 李娜 | 执业证书编号: F3060165 投资咨询号: Z0016368



联系方式: 18819819725

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
生猪	<p>(1) <b>回顾</b>: 全国生猪出栏均价 18.79 元/公斤, 较上周上涨 2.04 元/公斤。月末规模场控量; 部分地区受雨水天气影响, 散户出栏受阻; 二次育肥抢占标猪市场, 溢价现象明显, 导致市场看涨情绪暴增, 全国各地猪价均大幅上涨。</p> <p>(2) <b>供给</b>: 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。</p> <p>(3) <b>需求</b>: 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) <b>养殖利润</b>: 自繁自养周均盈利 343.33 元/头, 较上周上涨 279.22 元/头。外购仔猪在当前猪价下盈利 466.33 元/头, 较上周上涨 275.22 元/头。周内猪价受多方利好因素影响, 上涨迅猛, 环比涨幅高达 12.18%, 使之本周养殖利润增加明显。</p> <p>(5) <b>驱动分析</b>: 受大范围降雨的影响, 生猪出栏难度加大, 叠加养猪户看涨, 压栏惜售, 生猪供应减少, 屠宰企业收猪难度大, 猪价暴涨。供应端来看, 养殖端无出栏压力, 养殖端对中远期信心增强。规模场出栏有限, 部分有适量增重操作, 散户主流看涨控制出栏, 但部分逢高认价出栏。需求端来看, 夏季气温较高, 终端消费淡季, 肥猪消费低迷, 缺乏消费支撑, 肉价难以跟随猪价上涨节奏。屠企盈利难度较大, 多以销定宰, 部分开工小幅缩量, 对猪价抵触增强。屠宰企业销量不佳, 屠企降量, 部分散户也增加出栏量, 屠企收猪好转。自6月20日以来, 适逢集团公司相对集中出栏的时间段, 国内猪价不跌反涨且暴涨, 上涨幅度及速度均严重脱离供需结构。由于6月下旬的涨幅, 明显透支后期市场利益的倾向十分明显。7月份月内及8月份月内, 猪价存在回调整理的风险存在, 回吐此前涨幅的几率在明显提高。但由于出栏大猪总体上呈逐月下降态势不变, 因此, 总体上价格重心将依旧继续上移。</p>	09 合约多头止盈	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、新冠疫情复发;</li> <li>2、天气、物流影响;</li> <li>3、饲料成本抬高;</li> </ol>

## 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

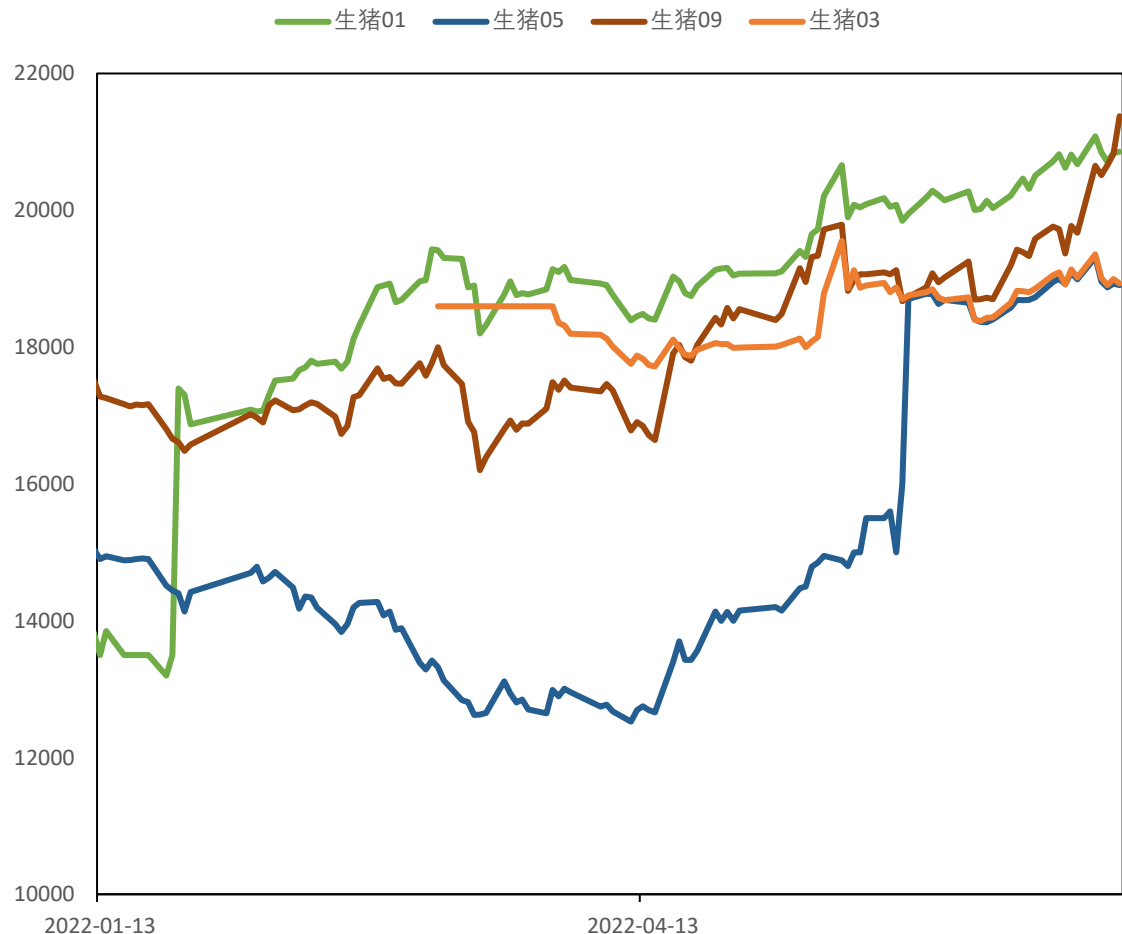
6

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：交易量上升，主力合约大幅上涨

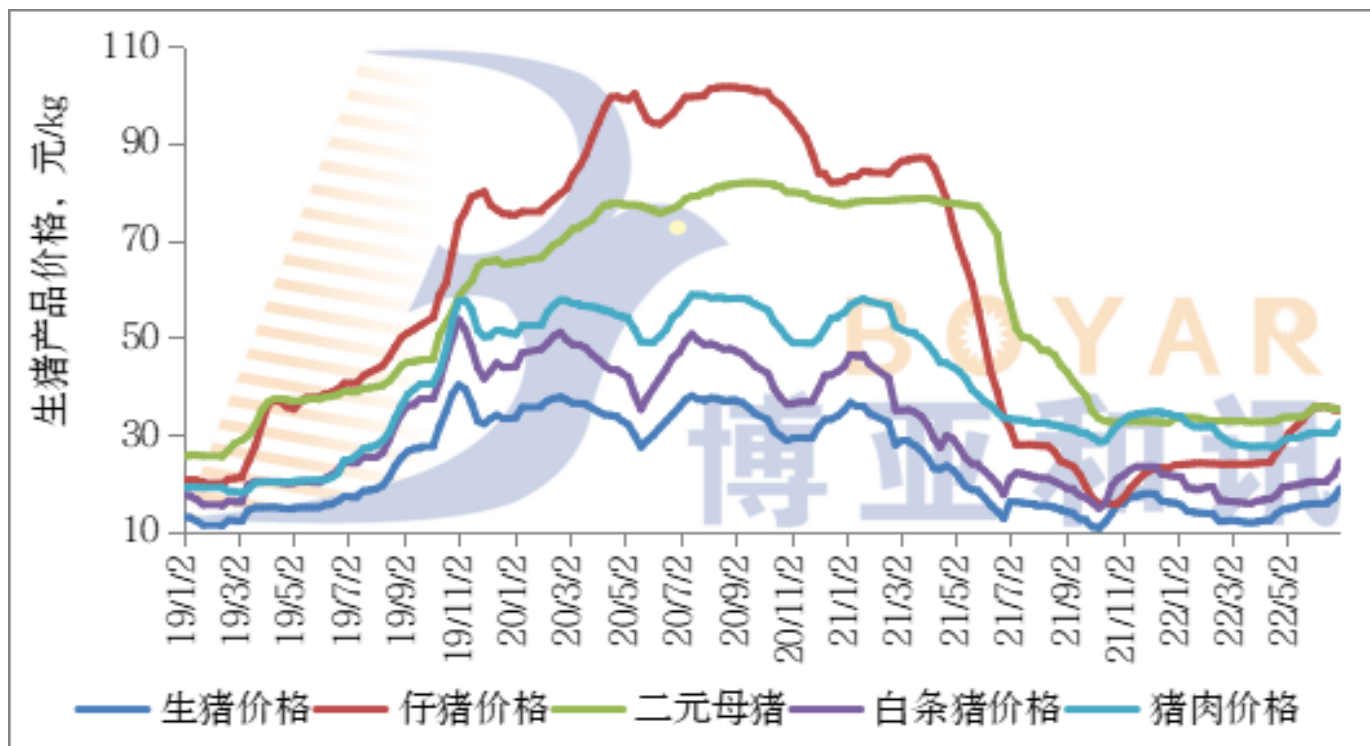


生猪					
项目		数据			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
生猪合约	LH2301	20855	20675	180	↑ 0.87%
	LH2303	18930	19020	-90	↓ 0.47%
	LH2305	18905	18990	-85	↓ 0.45%
	LH2207	18960	17970	990	↑ 5.51%
	LH2209	21375	19675	1700	↑ 8.64%
基差监测	01基差	-1475	-3725	2250	↑ 60.40%
	03基差	450	-2070	2520	↑ 121.74%
	05基差	475	-2040	2515	↑ 123.28%
	09基差	-1995	-2725	730	↑ 26.79%
价差监测	9-1	520	-1000	1520	↑ 152.00%
	9-3	2445	655	1790	↑ 273.28%
	1-3	1925	1655	270	↑ 16.31%
	7-9	-2415	-1705	-710	↓ 41.64%
	1-7	1895	2705	-810	↓ 29.94%
主力持仓量		53430	51411	2019	↑ 3.93%
综合持仓量		107492	102473	5019	↑ 4.90%
主力成交量		147826	114792	33034	↑ 28.78%
综合成交量		193759	146252	47507	↑ 32.48%

■ 7月01日，LH2209收盘价21375，上周同期19675，周度+1700，持仓量+3.93%，成交量+28.78%。

■ 热门套利9-3，最新+2445，上周同期+665，周度+1790，环比+273.28%。

# 生猪现货行情回顾：自繁自养扭亏转盈



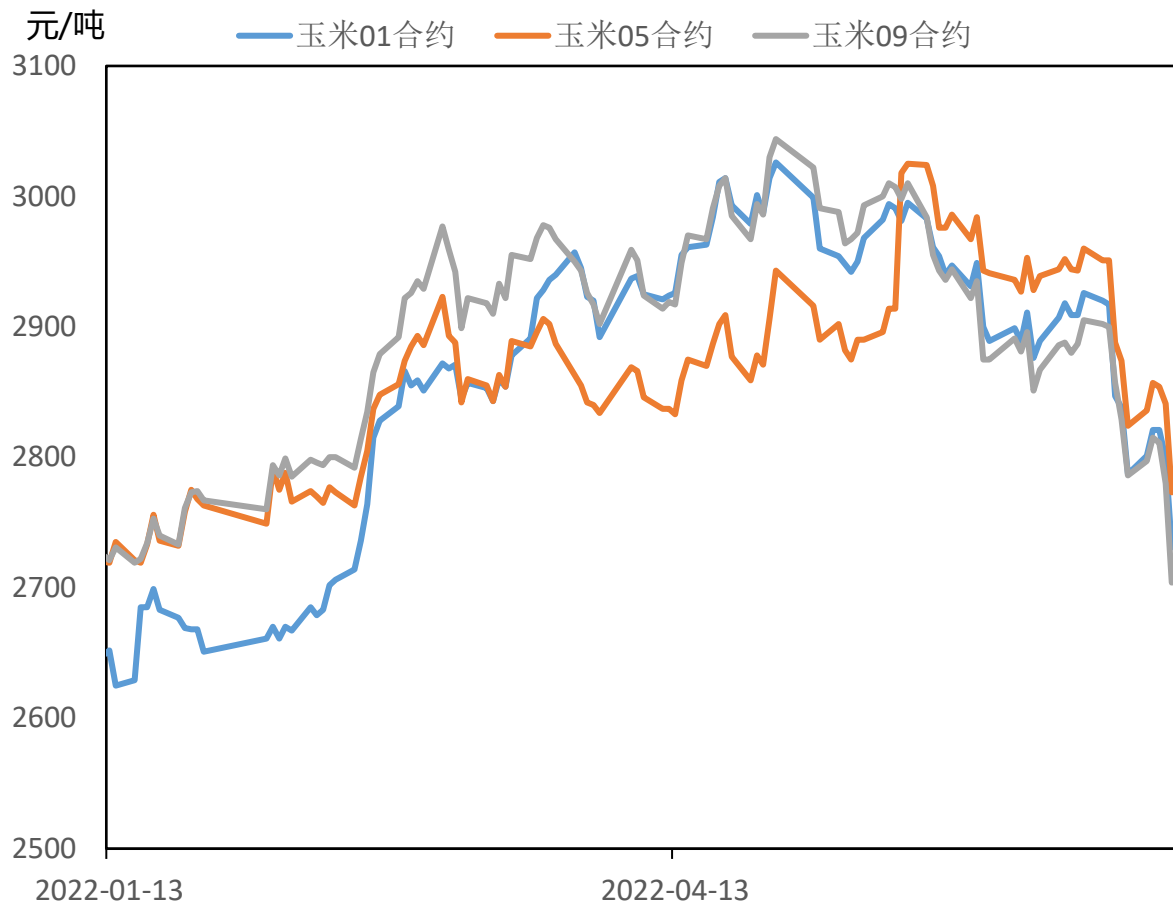
■ 本周全国生猪均价18.97元/kg，环比上涨12.35%，同比上涨48.98%；猪粮比6.63：1，环比上涨12.59%，猪料比价4.97：1，环比上涨12.06%；自繁出栏扭亏为盈，本周盈利200.35元/头，环比上涨644.63%，同比增长138.06%；外购养殖出栏盈利409.28元/头，环比增加137.28%，同比增加126.06%；本周仔猪均价35.44元/kg，环比上涨1.24%，同比上涨5.36%；二元母猪价格35.27元/kg，环比上涨0.04%，同比下跌42.50%。

项目	本周	上周	环比	同比
生猪	18.97	16.89	12.35%	48.98%
仔猪	35.44	35.00	1.24%	5.36%
二元母猪	35.27	35.26	0.04%	-42.50%
白条猪	24.55	21.68	13.22%	38.83%
猪肉	32.54	30.71	5.97%	-2.70%
自繁成本	17.23	17.21	0.14%	-0.47%
自繁盈利	200.35	-36.79	644.63%	138.06%
外购成本	15.41	15.39	0.17%	-41.61%
外购盈利	409.28	172.49	137.28%	126.06%
玉米	2.86	2.87	-0.21%	0.21%
豆粕	4.10	4.22	-2.89%	19.99%
育肥猪配合料	3.82	3.81	0.26%	10.40%
猪粮比	6.63	5.89	12.59%	77.75%
猪料比	4.97	4.43	12.06%	34.94%

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：基差走强，期价继续超跌



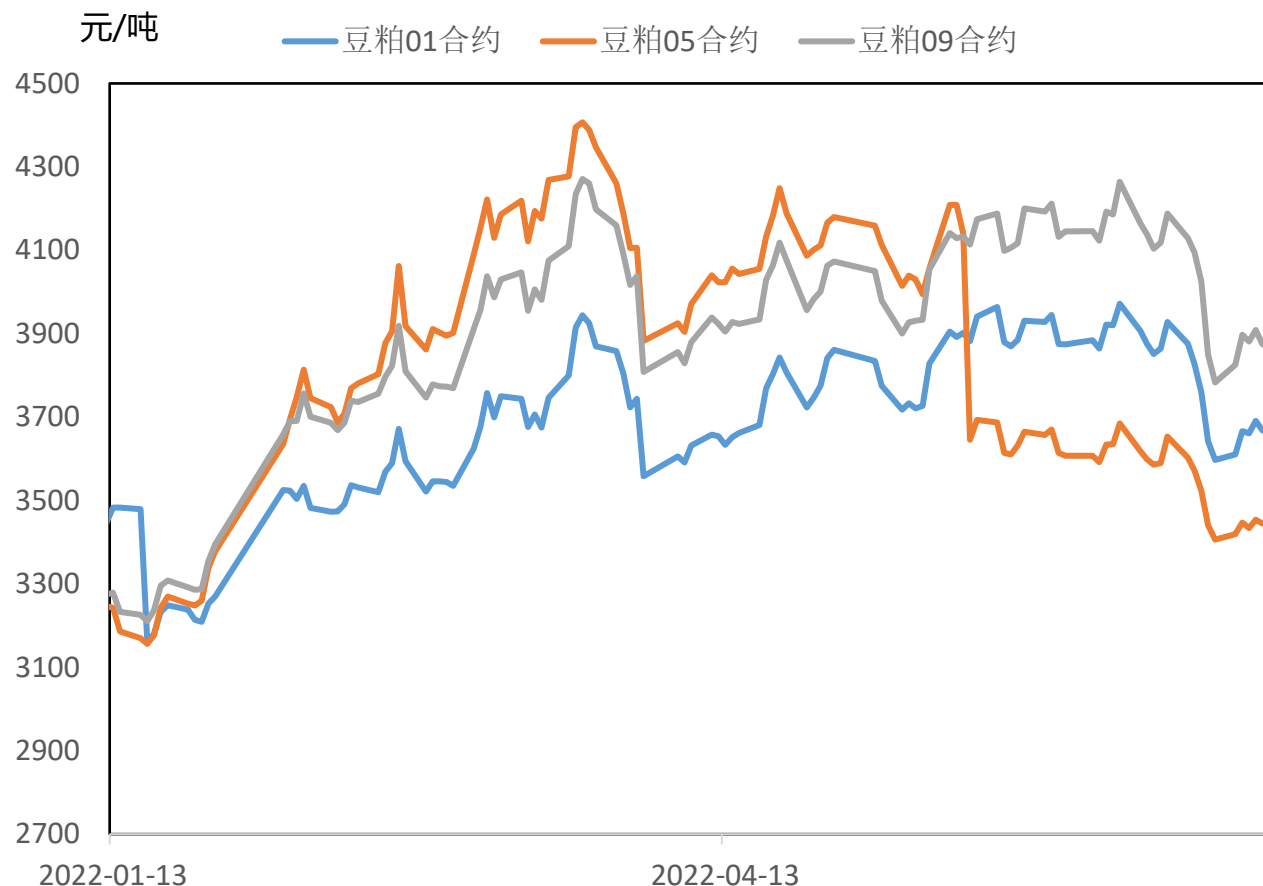
玉米					
项目		数据			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
玉米合约	C2301	2731	2787	-56	↓ 2.01%
	C2305	2773	2824	-51	↓ 1.81%
	C2209	2704	2786	-82	↓ 2.94%
基差监测	01基差	132	82	50	↑ 60.98%
	05基差	90	45	45	↑ 100.00%
	09基差	159	83	76	↑ 91.57%
价差监测	5-9	69	38	31	↑ 81.58%
	9-1	-27	-1	-26	↓ 2600.00%
	1-5	-42	-37	-5	↓ 13.51%
主力持仓量		1160893	1172811	-11918	↓ 1.02%
综合持仓量		1612679	1642810	-30131	↓ 1.83%
主力成交量		1873985	2444612	-570627	↓ 23.34%
综合成交量		2533939	3168931	-634992	↓ 20.04%

■ 7月01日，C2209收盘价2704，上周同期2786，周度-82，持仓量-1.02%，成交量-23.34%。

■ 热门套利9-1，最新-27，上周同期-21，周度+26，环比-2600%。



# 豆粕周度行情回顾：豆粕持仓交易量双双下滑



项目		豆粕			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
豆粕合约	M2301	3668	3597	71	↑ 1.97%
	M2305	3445	3406	39	↑ 1.15%
	M2209	3874	3783	91	↑ 2.41%
基差监测	01基差	431	486	-55	↓ 11.40%
	05基差	654	677	-23	↓ 3.46%
	09基差	225	300	-75	↓ 25.12%
价差监测	5-9	-429	-377	-52	↓ 13.79%
	9-1	206	186	20	↑ 10.75%
	1-5	223	191	32	↑ 16.75%
主力持仓量		977356	1105384	-128028	↓ 11.58%
综合持仓量		1950095	2095426	-145331	↓ 6.94%
主力成交量		4374020	6182774	-1808754	↓ 29.25%
综合成交量		6169667	8233792	-2064125	↓ 25.07%

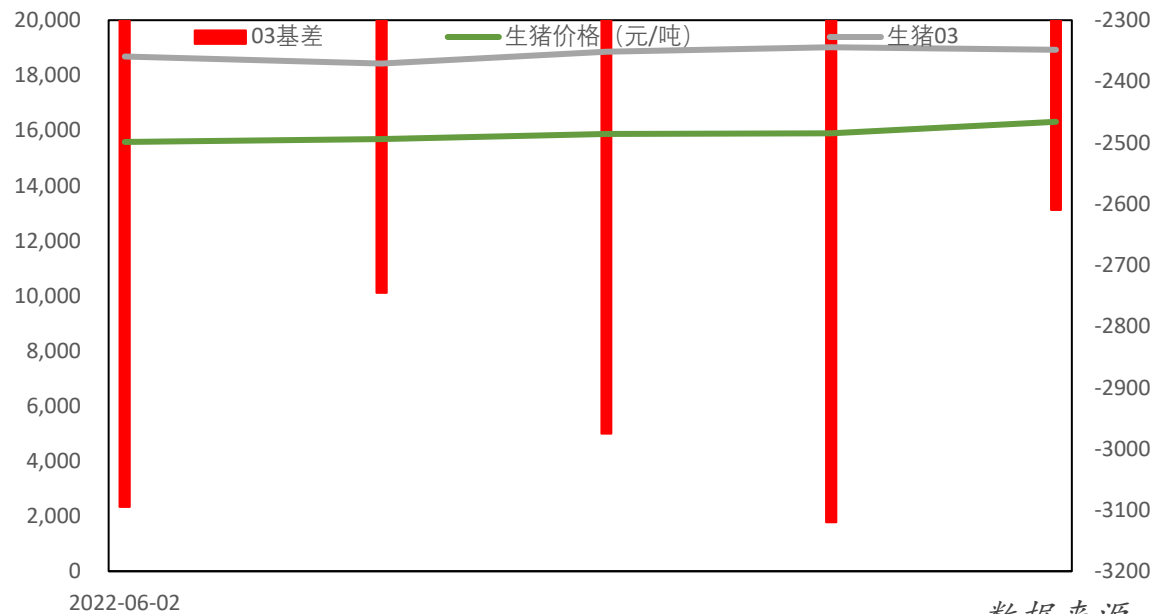
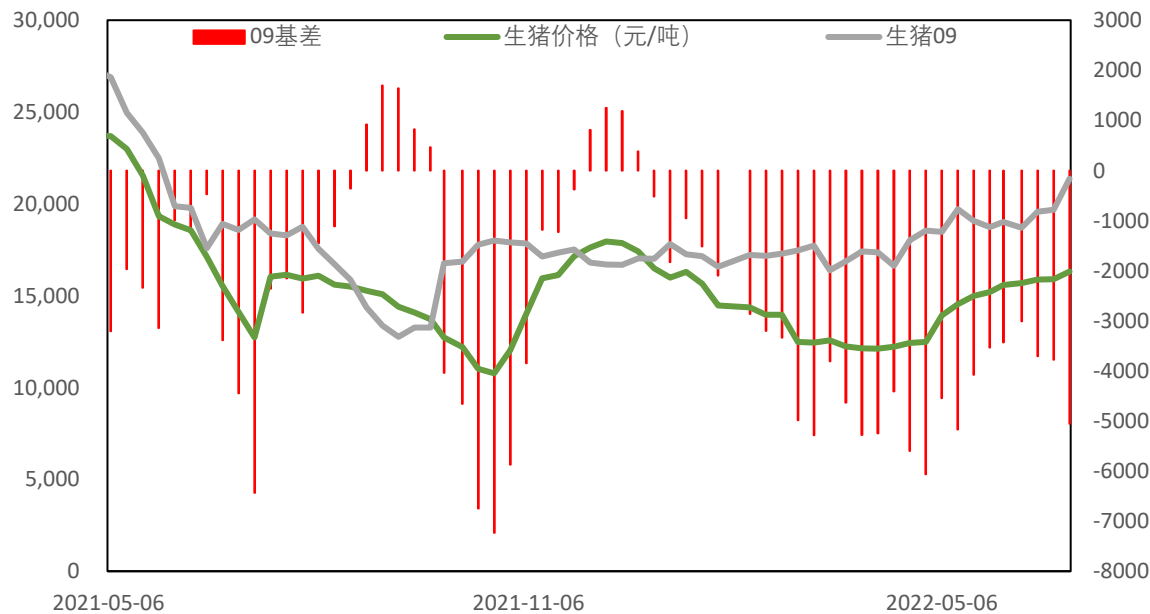
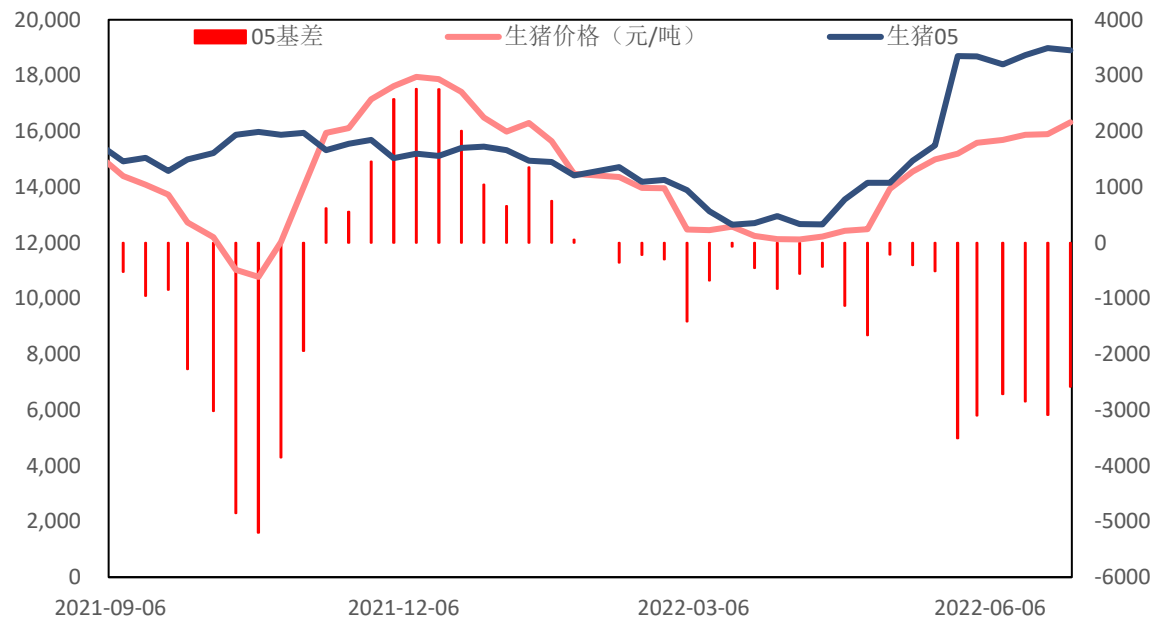
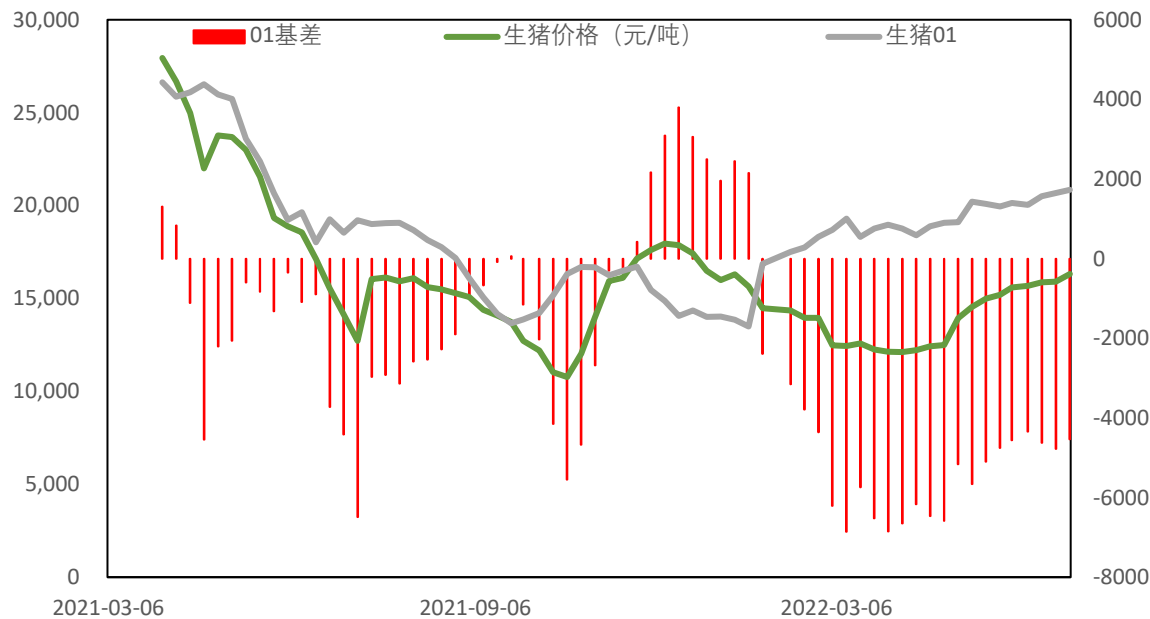
■ 7月01日，M2209收盘价3874，上周同期3783，周度+91，持仓量-11.58%，成交量-29.25%。

■ 热门套利9-1，最新+206，上周同期+186，周度+20，环比+10.75%。

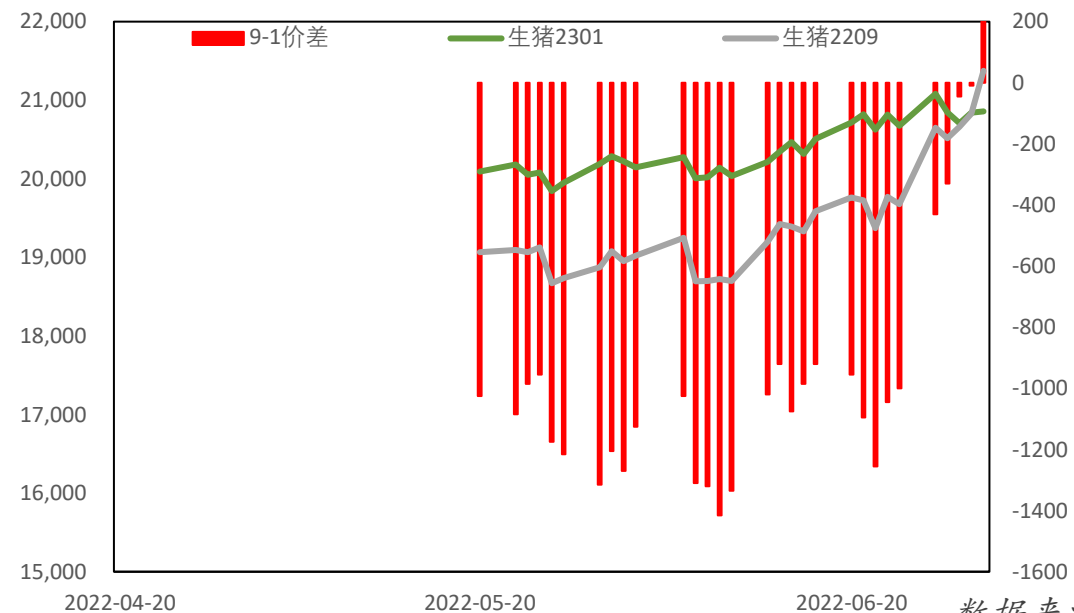
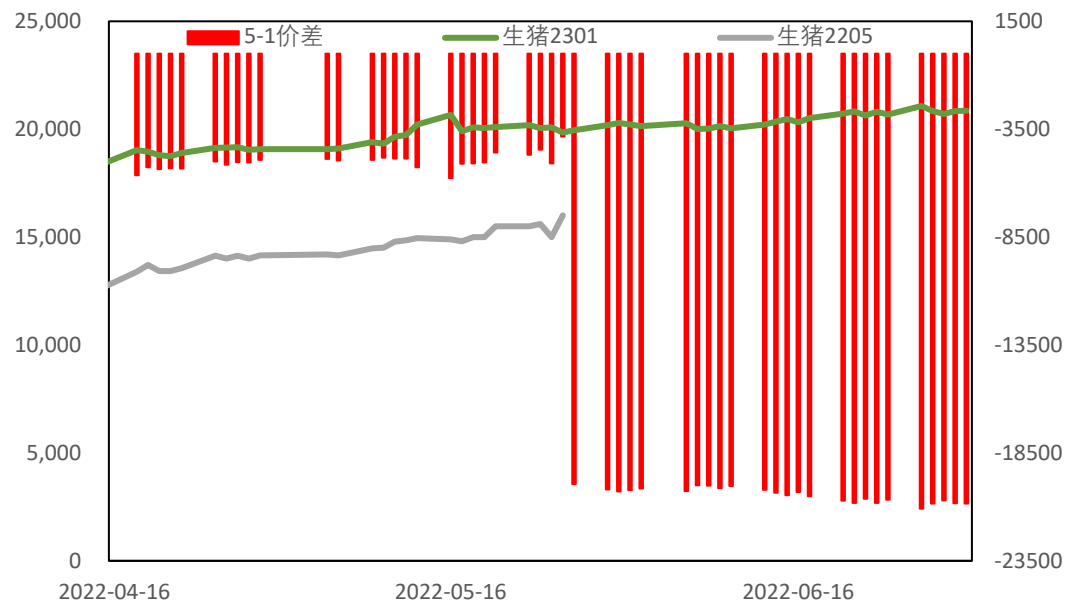
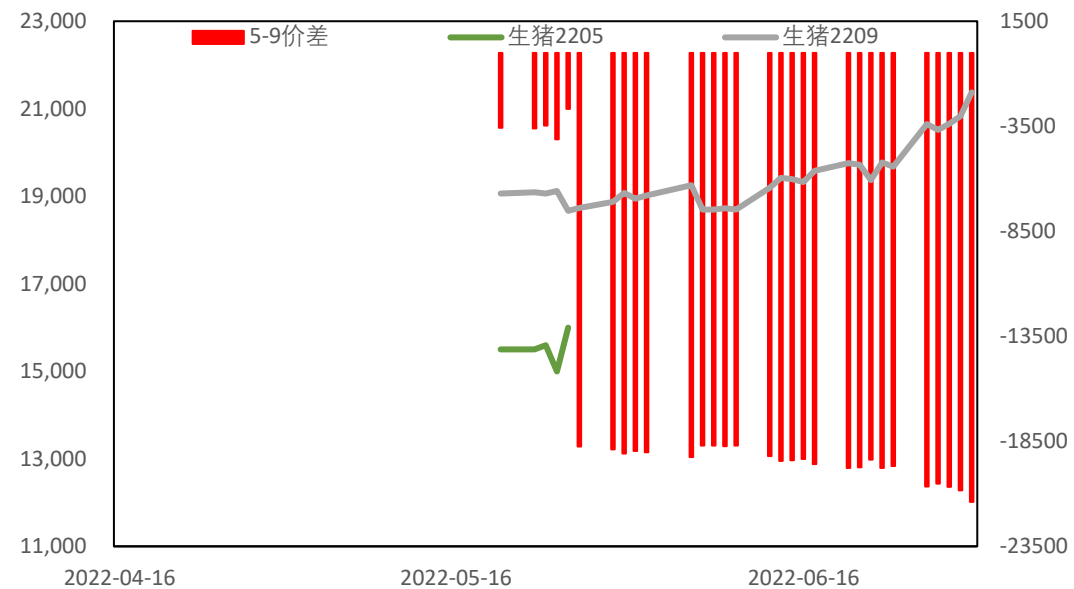
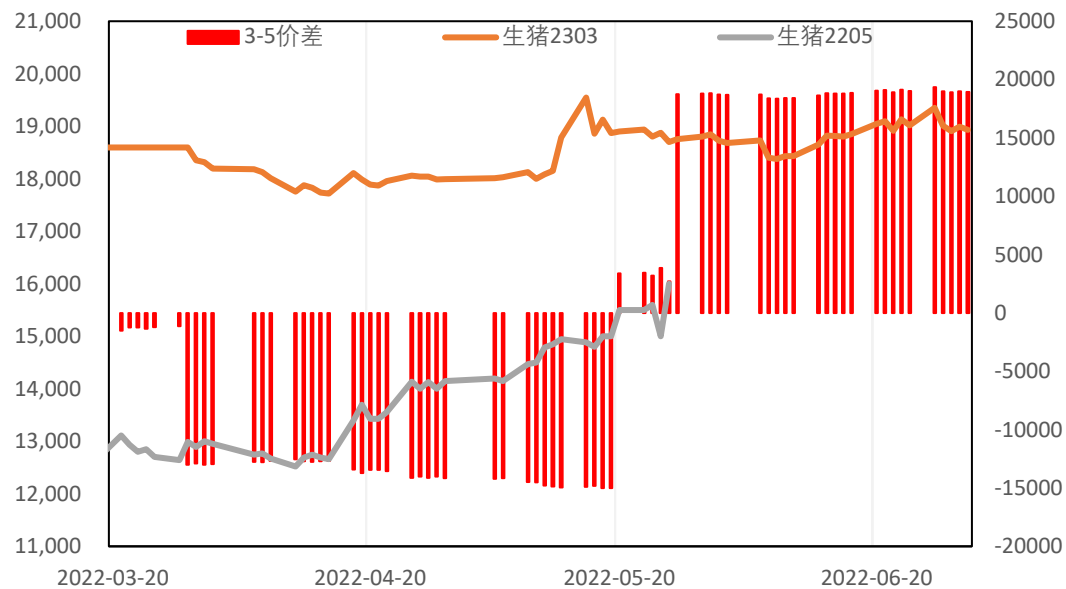
**2**

# 生猪基差与价差

# 基差走势



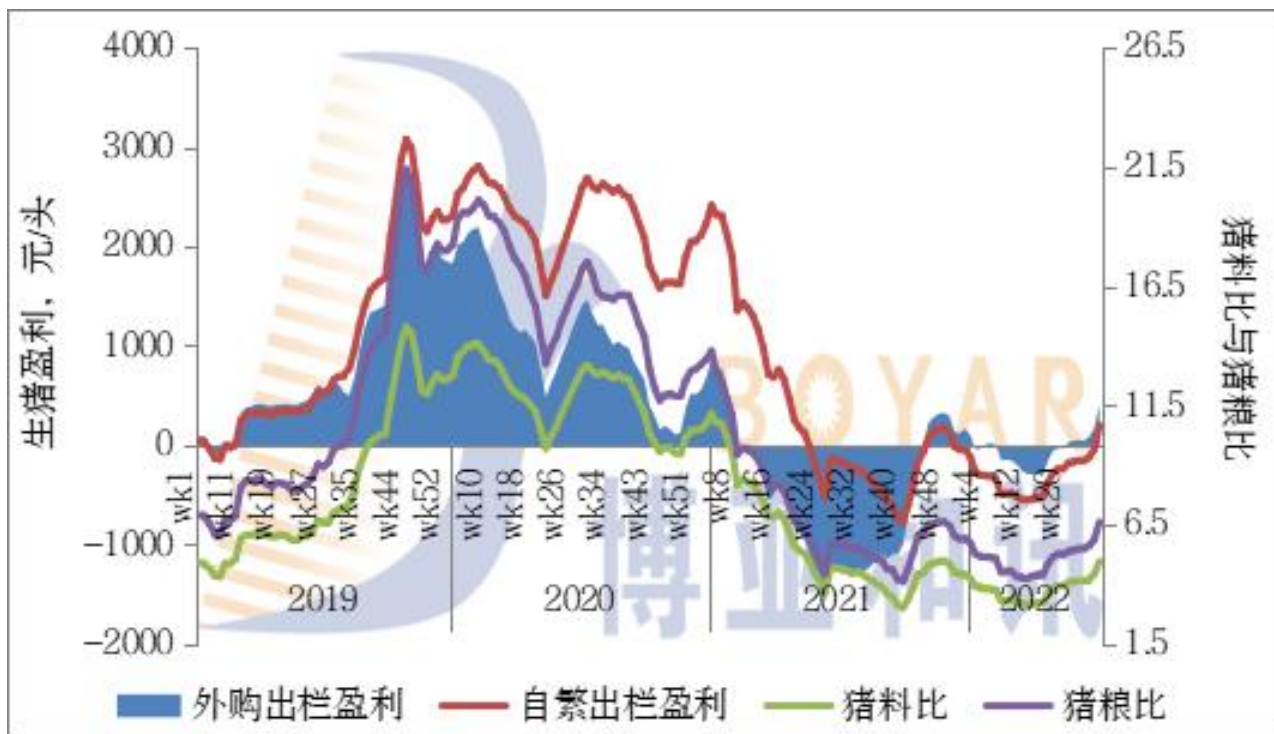
# 价差走势



**3**

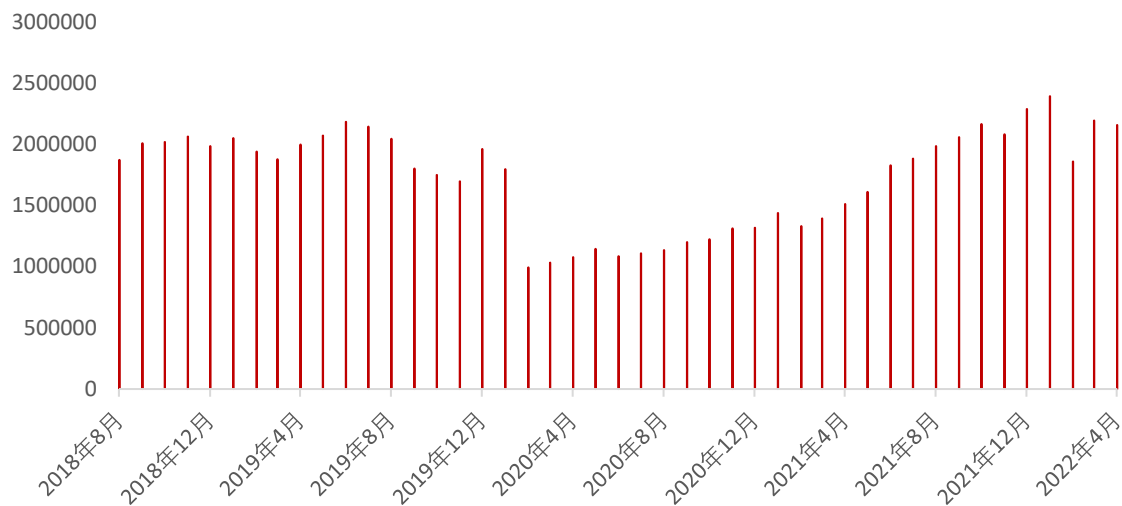
# 生猪基本面数据

# 生猪盈利：自繁自养外购仔猪均盈利

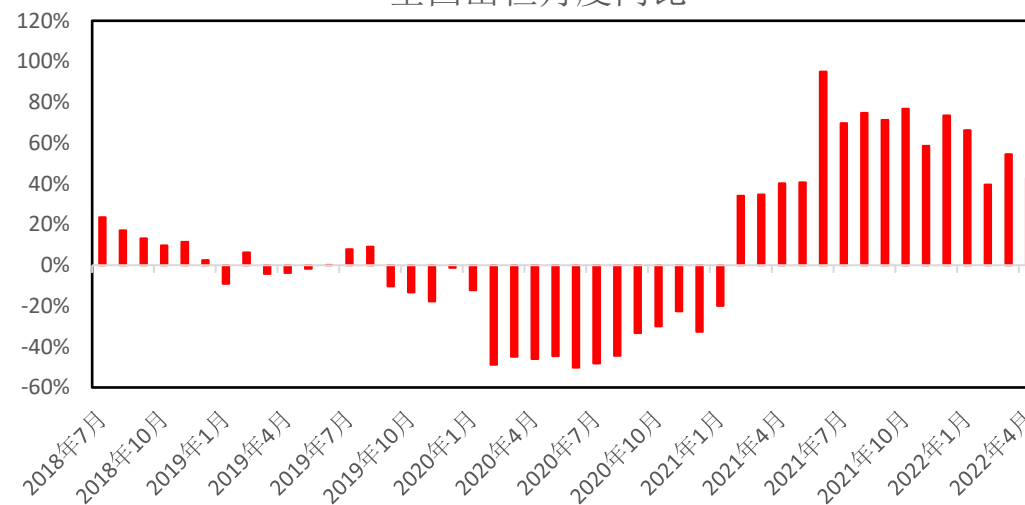


省份	猪价	环比	本周自繁盈利	环比	本周外购盈利	环比
辽宁	19.14	12.90%	208.33	617.15%	438.10	127.37%
河北	19.41	12.00%	219.81	1432.27%	426.42	123.41%
河南	19.14	12.14%	159.54	310.16%	392.77	145.37%
山东	19.59	11.19%	208.78	1475.64%	438.70	101.66%
江苏	19.50	11.52%	341.80	203.07%	458.61	98.22%
广东	20.12	7.23%	391.99	64.20%	518.37	44.64%
福建	19.48	11.90%	309.98	316.73%	456.20	111.40%
浙江	19.72	12.33%	364.01	209.18%	479.21	106.77%
四川	18.01	11.94%	167.27	427.52%	276.24	381.65%
湖北	18.84	12.31%	244.66	2428.93%	363.81	185.01%
湖南	18.81	11.71%	153.61	318.36%	376.83	150.90%
广西	18.53	11.57%	200.73	1239.42%	355.89	174.46%

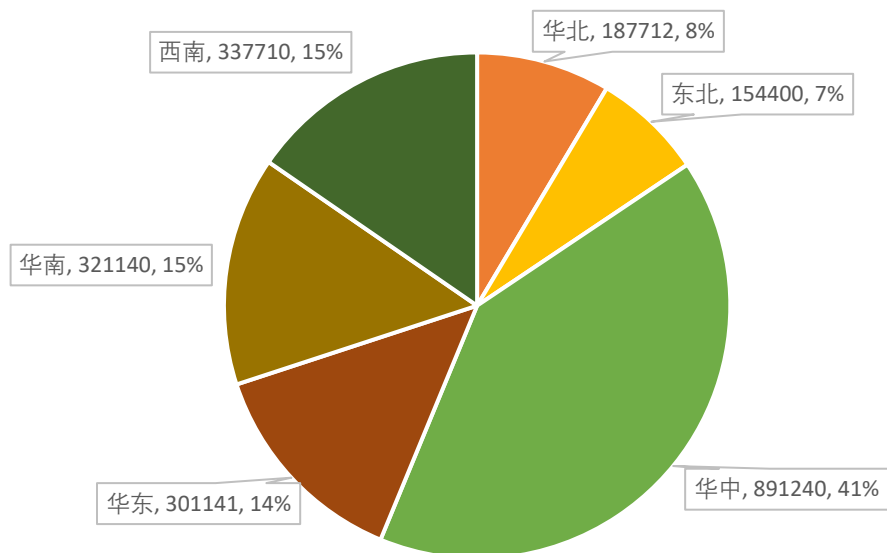
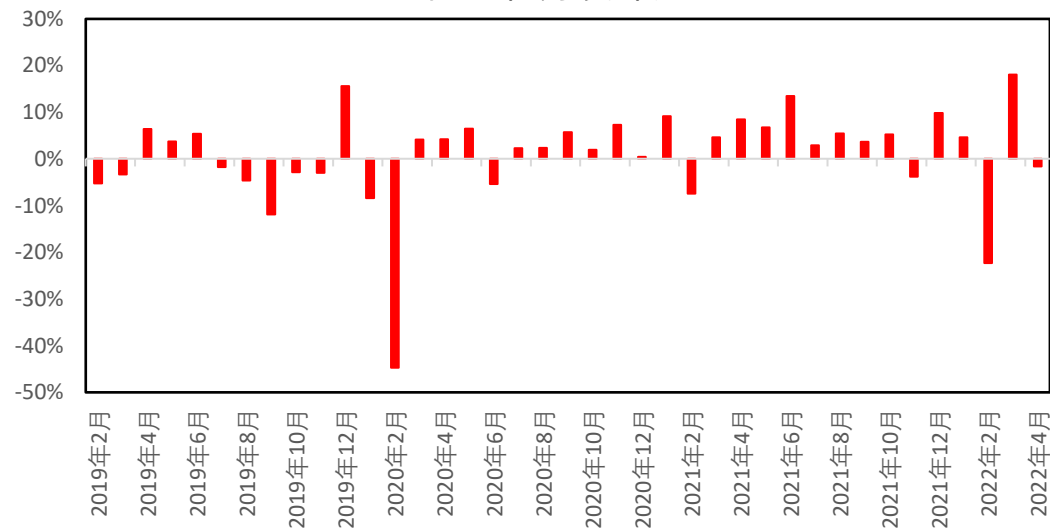
### 全国商品猪月度出栏趋势



### 全国出栏月度同比

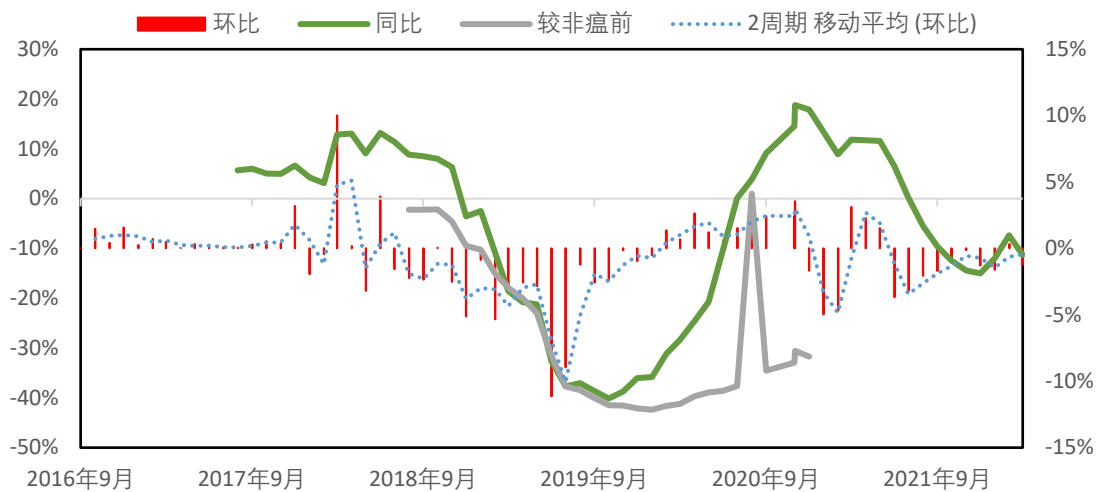


### 全国出栏月度环比

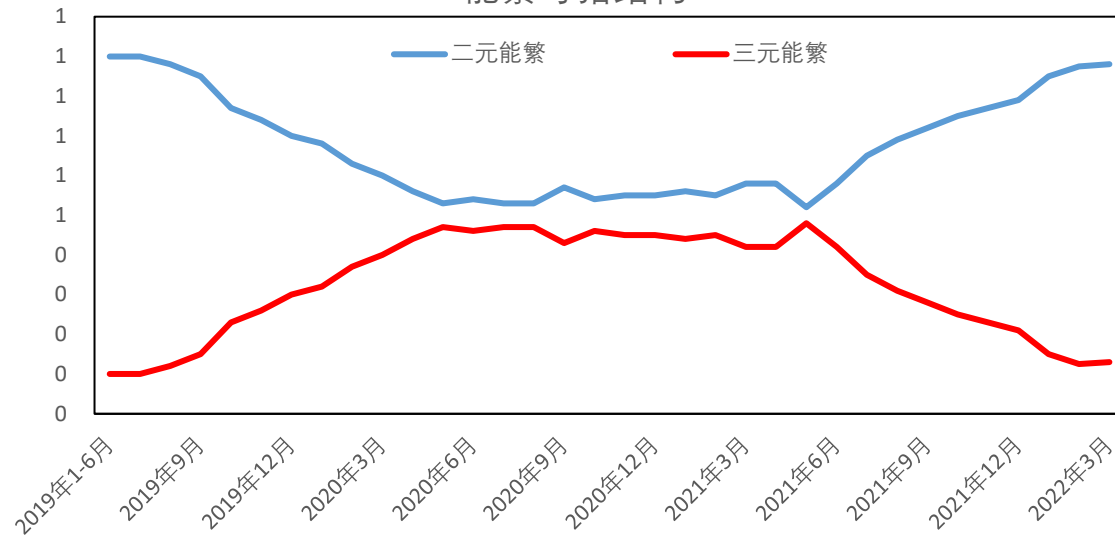


# 能繁母猪存栏数据：母猪存栏综合估计下降

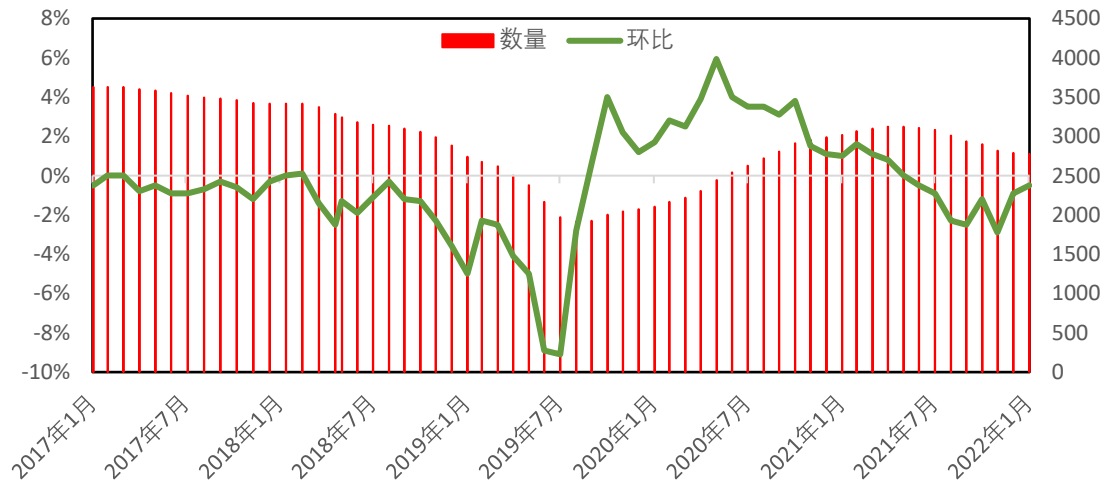
### 能繁母猪存栏量（涌益数据）



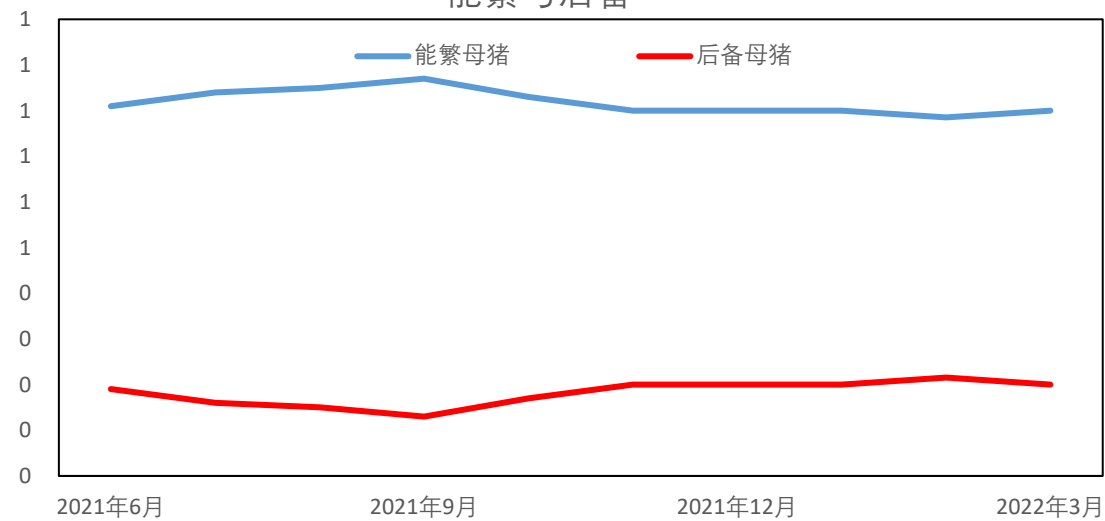
### 能繁母猪结构



### 能繁母猪存栏量（农业部，单位：万头）

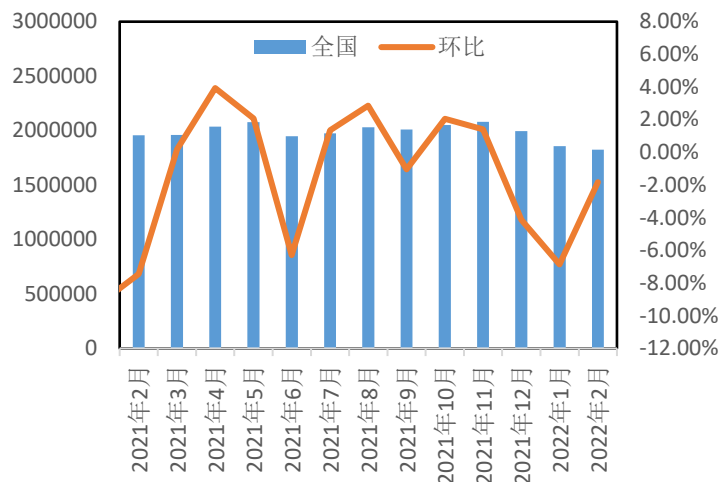


### 能繁与后备

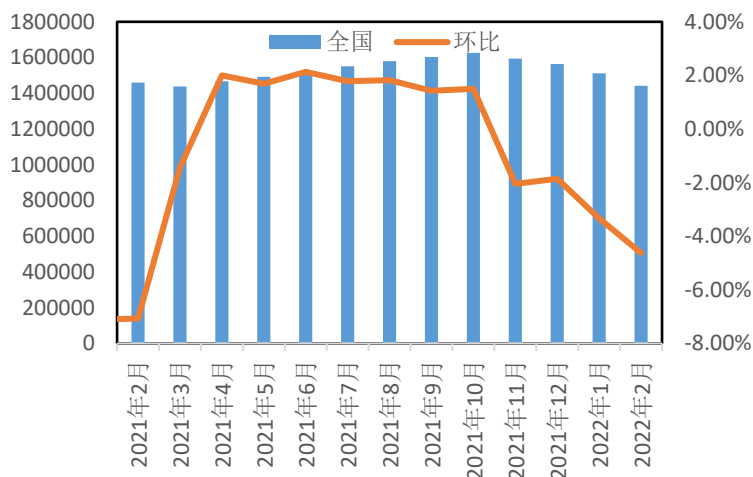




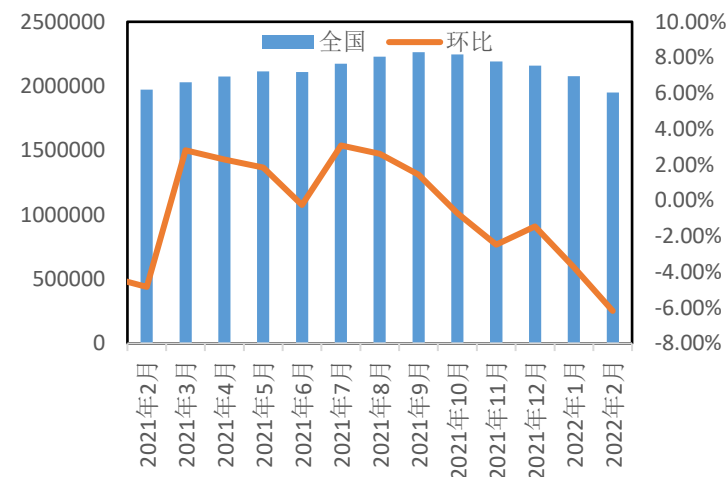
### 80KG大猪存栏（2020年5月新增）



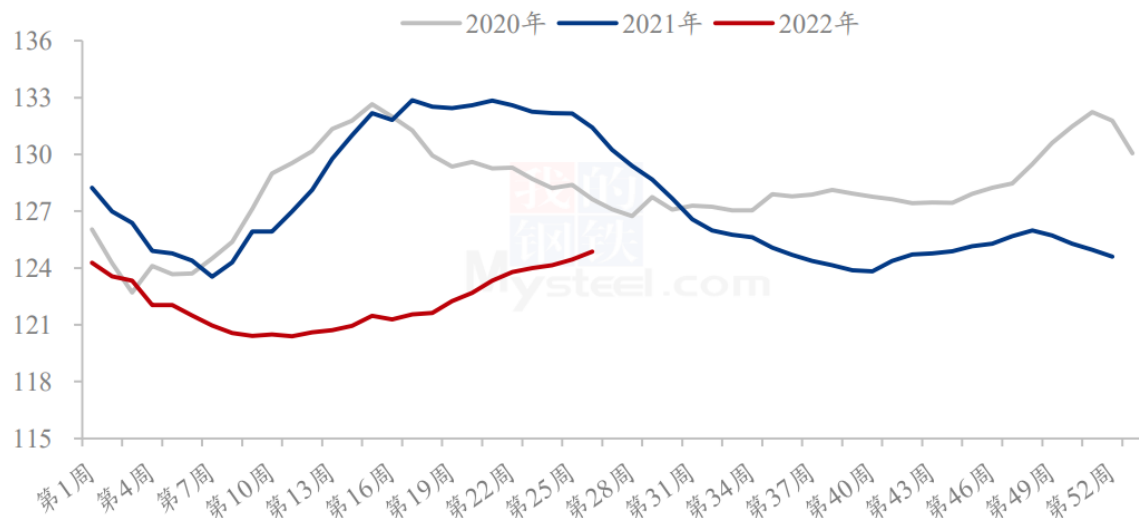
### 中猪月度存栏（头）50-80kg



### 50KG以下小猪存栏量及环比(头)



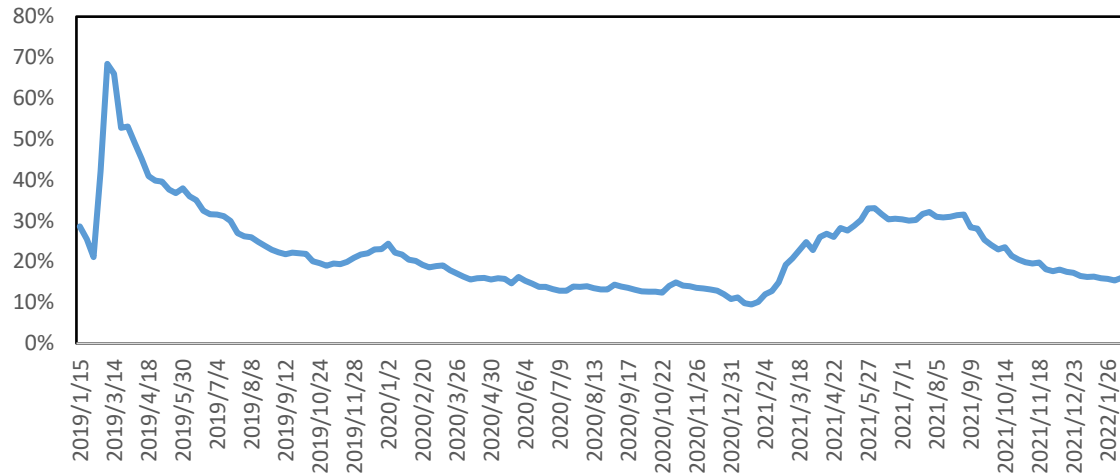
### (2020年-2022年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



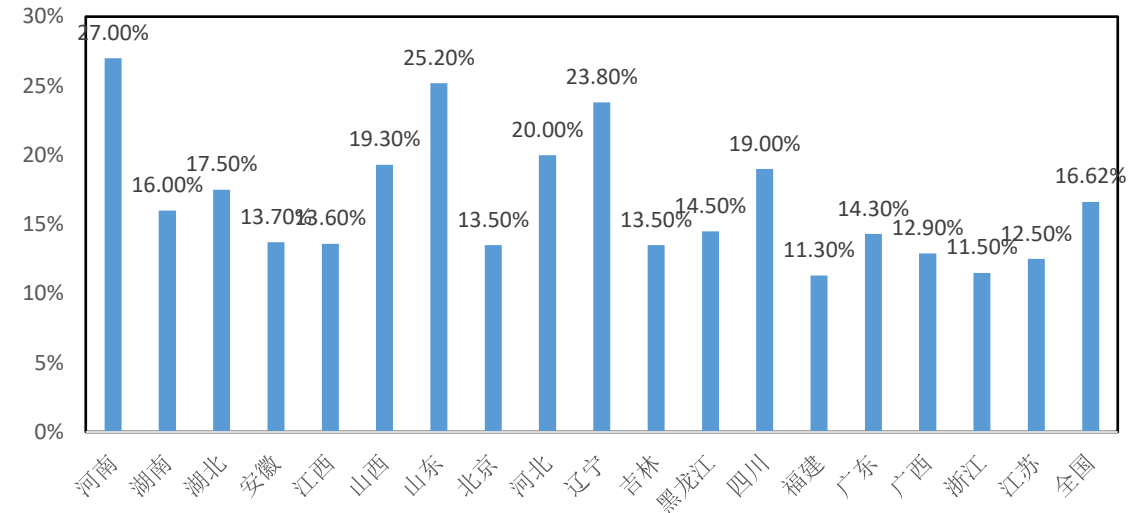
■ 全国外三元生猪出栏均重为 124.86 公斤，较上周增加 0.41 公斤，环比增加 0.33%，同比下降 4.99%。本周生猪出栏均重继续增加，前期压栏猪源仍有出栏，且猪价大涨、肥标价差收窄后散户认价情绪较浓，大猪出栏积极性提升，而市场对 7 月行情仍普遍持看好态度，短期压栏操作仍多，预计下周生猪出栏均重或仍有增加。

# 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

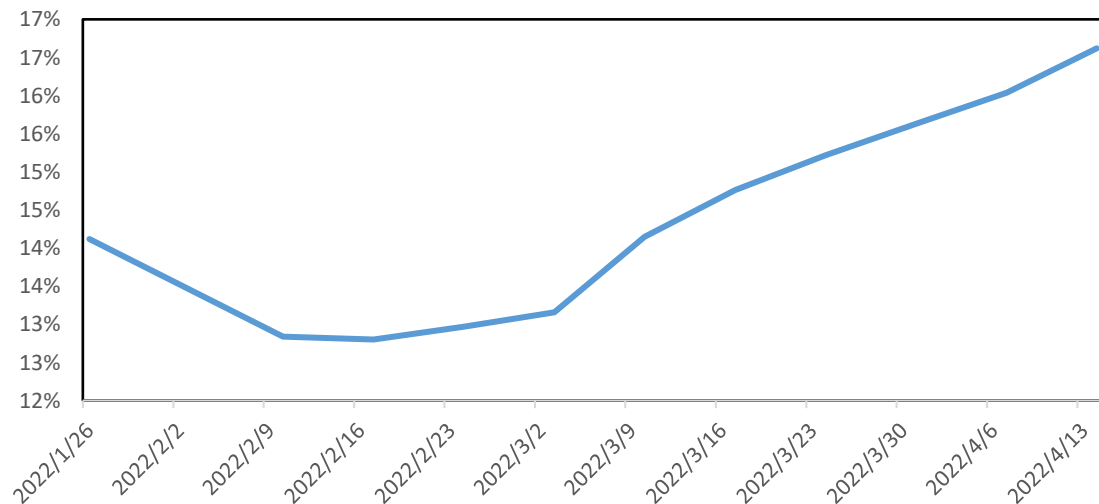
全国：冻品库存，样本数据



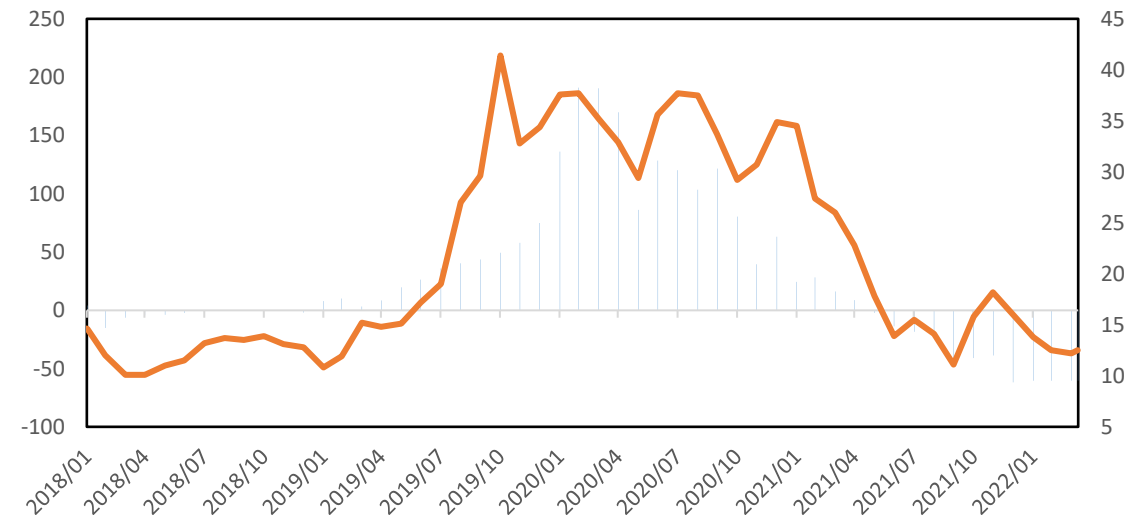
区域最新冻品库存



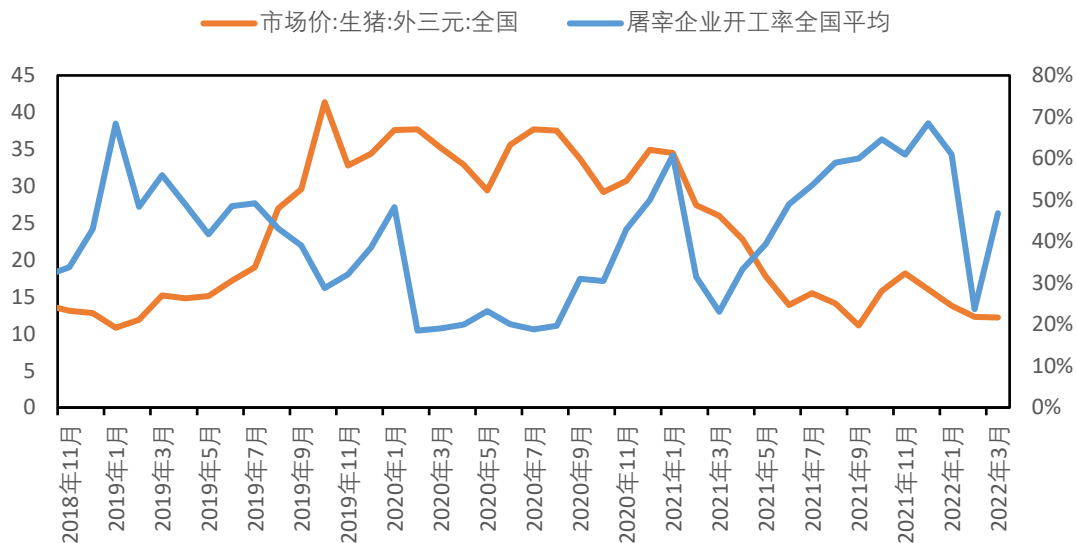
全国冻品库存率



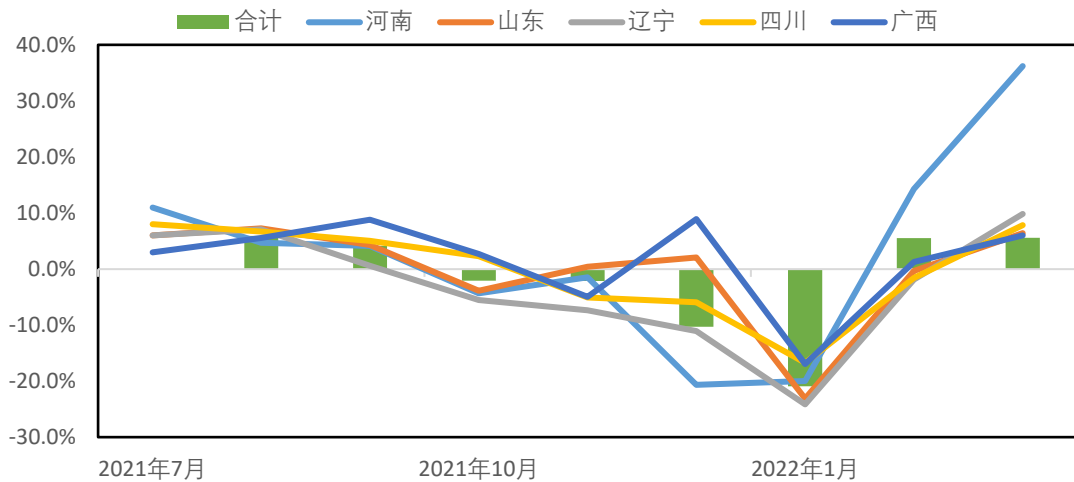
进口数量:猪肉:当月同比    市场价:生猪:外三元:全国



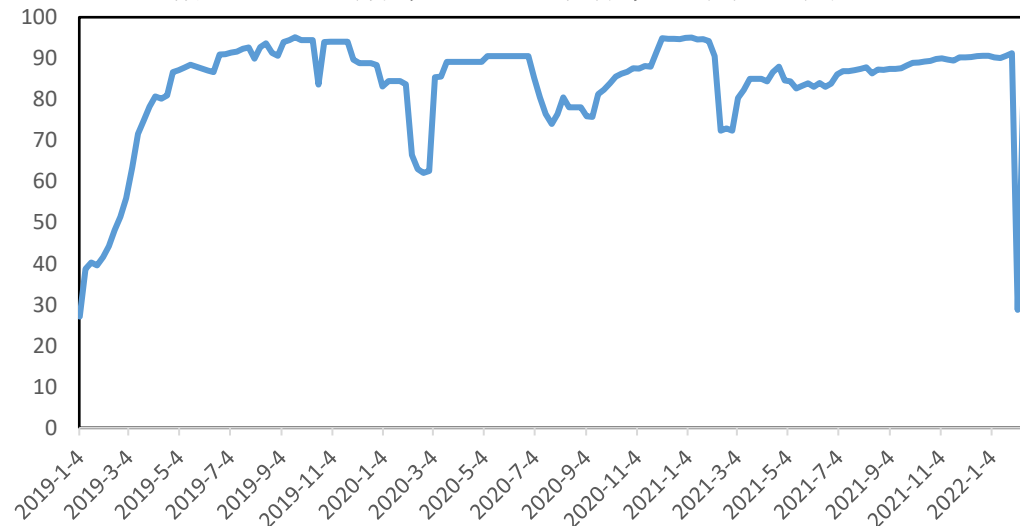
# 屠宰及鲜销数据：屠宰厂开工率大幅走弱，淘汰母猪宰杀量走高



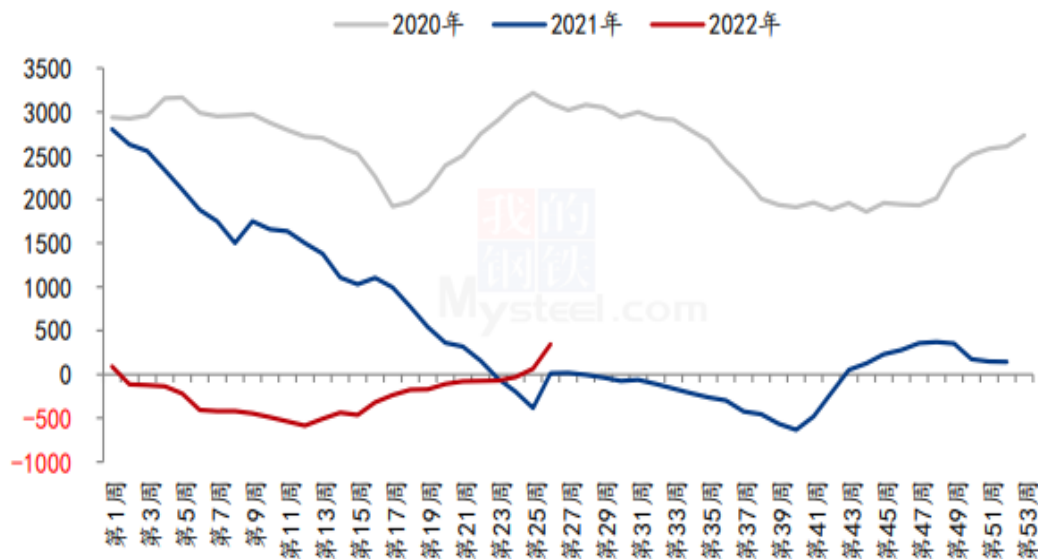
淘汰母猪屠宰厂宰杀量



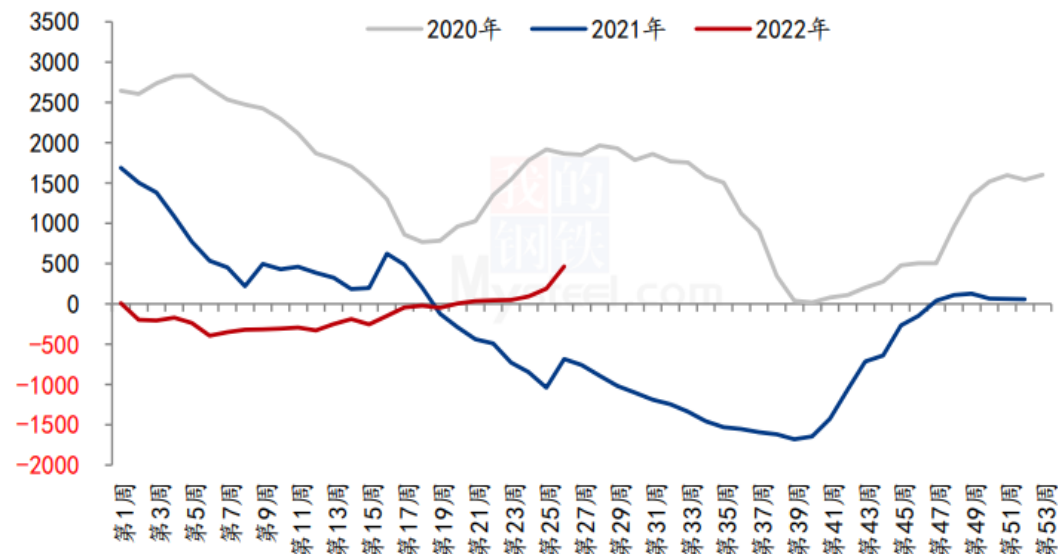
猪肉：重点屠宰企业：鲜销率：中国（周）%



## 2020-2022年自繁自养利润（单位：元/头）



## 2020-2022年外采仔猪养殖利润（单位：元/头）

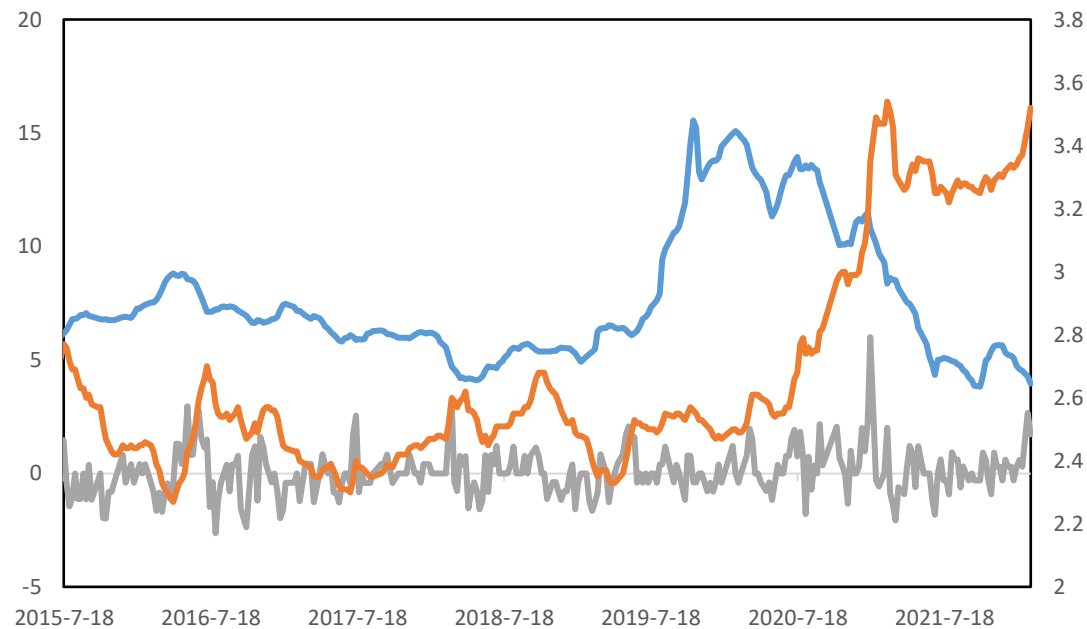


- 本周自繁自养周均盈利 343.33 元/头，较上周上涨 279.22 元/头。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下盈利 466.33 元/头，较上周上涨 275.22 元/头。周内猪价受多方利好因素影响，上涨迅猛，环比涨幅高达 12.18%，使之本周养殖利润增加明显。

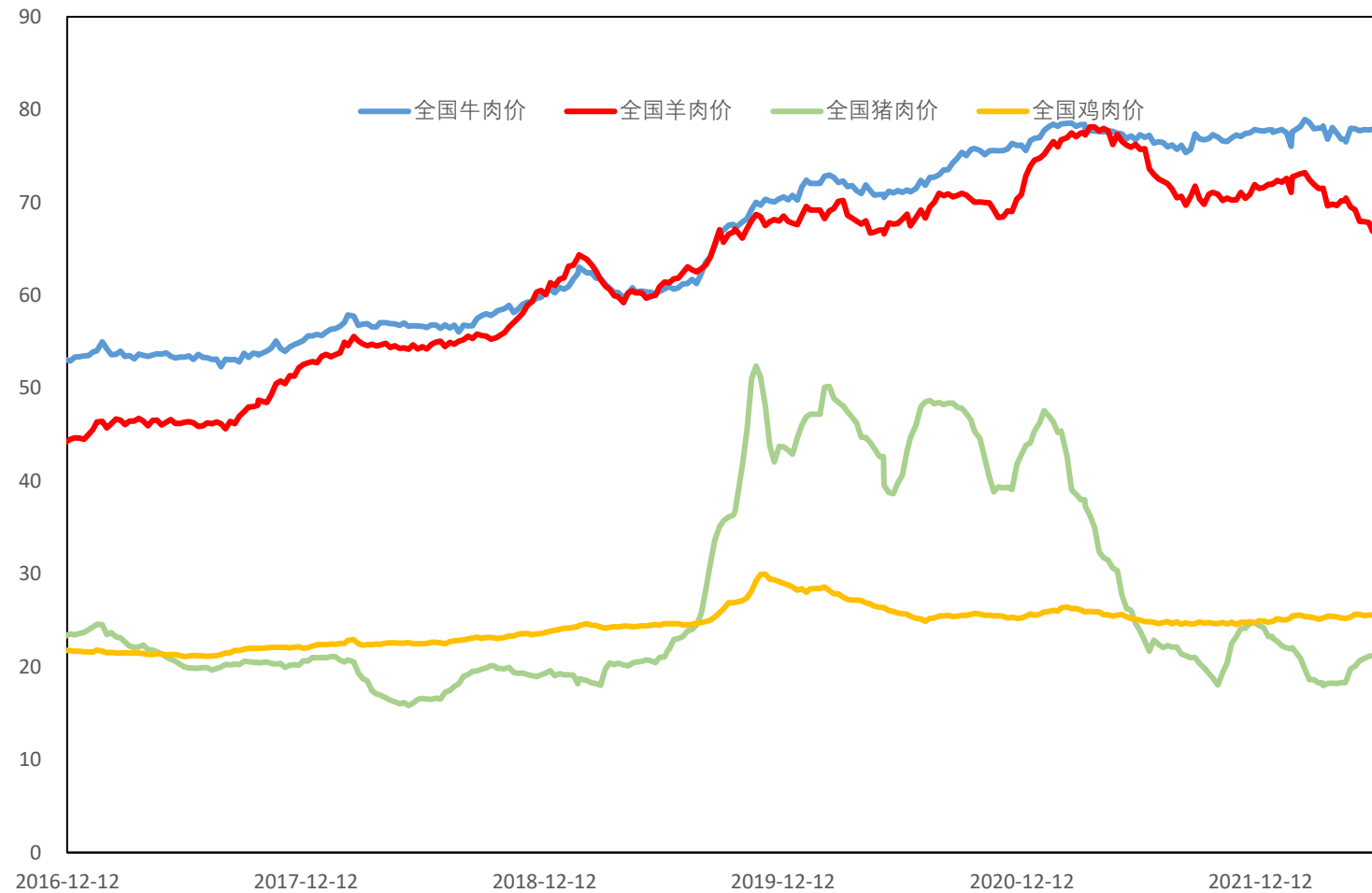
## 猪粮比：中国（周）



— 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



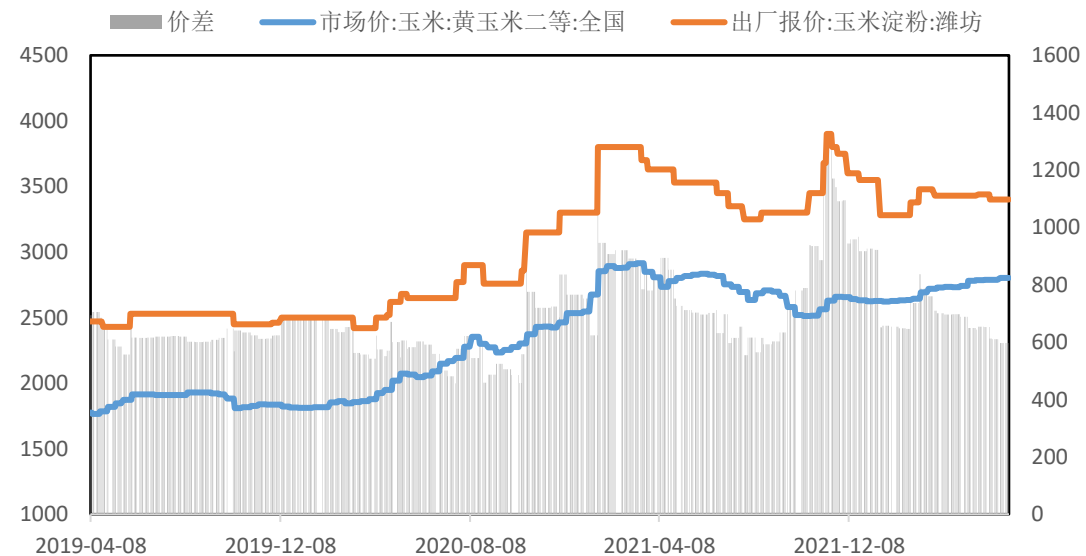
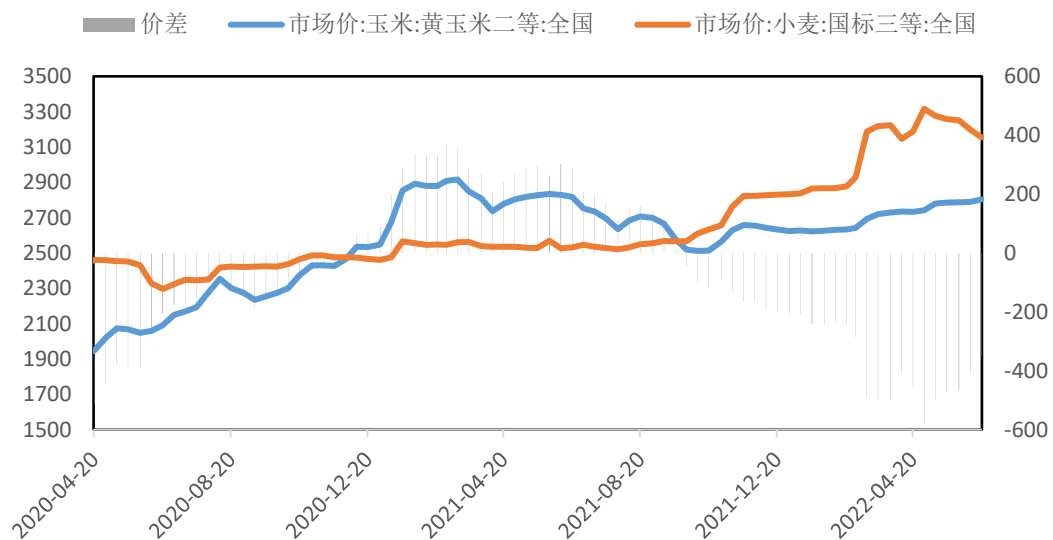
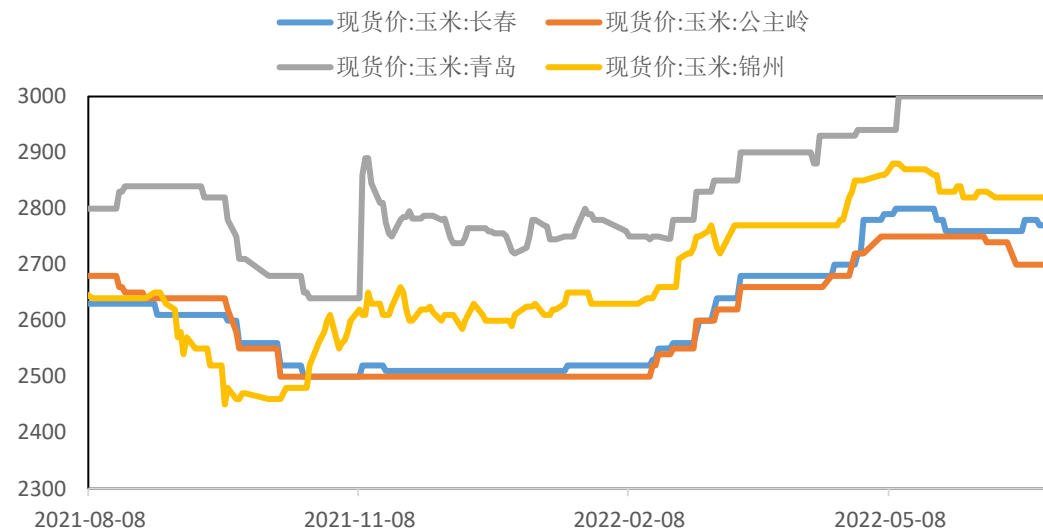
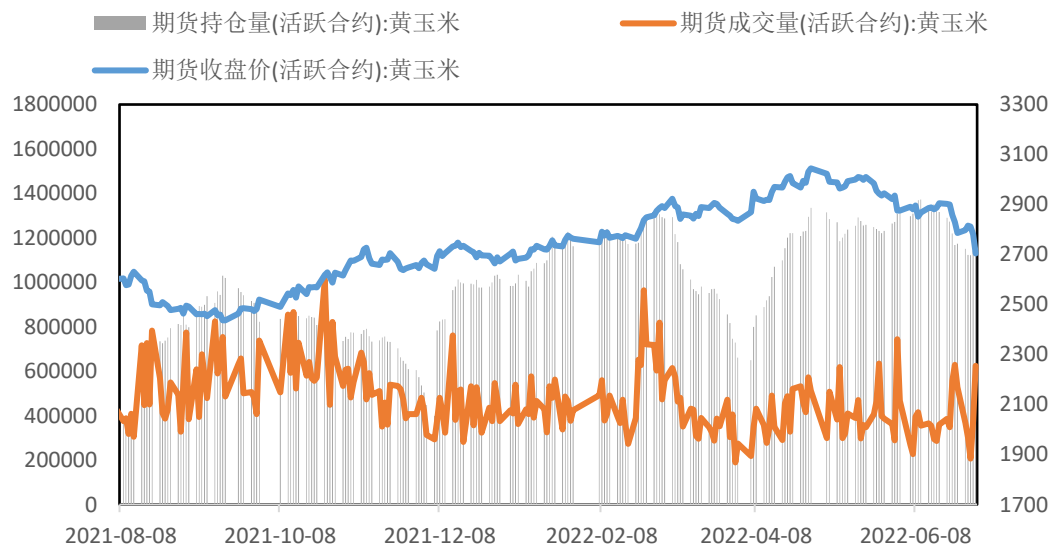
肉类品种价格趋势（单位：元/公斤）



**4**

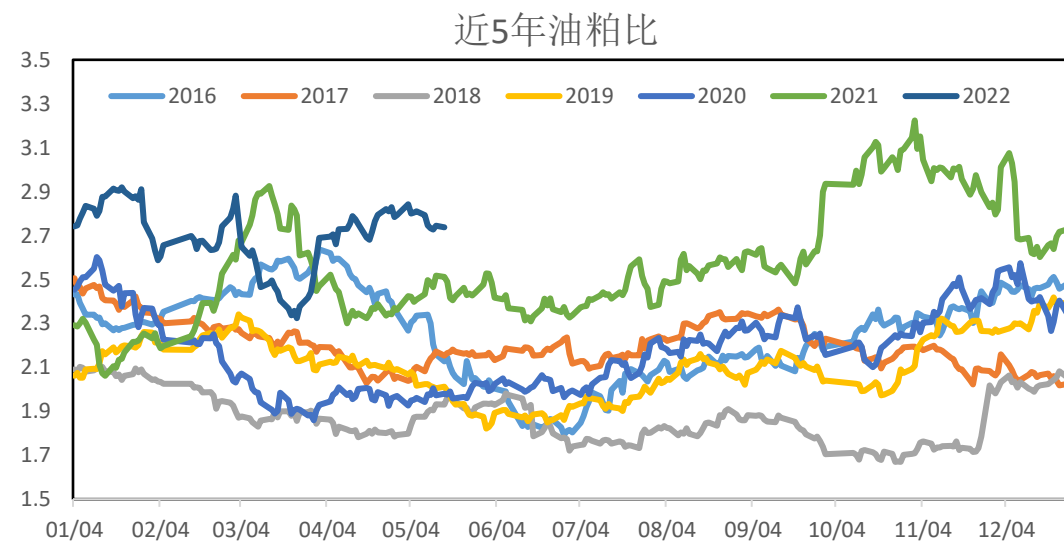
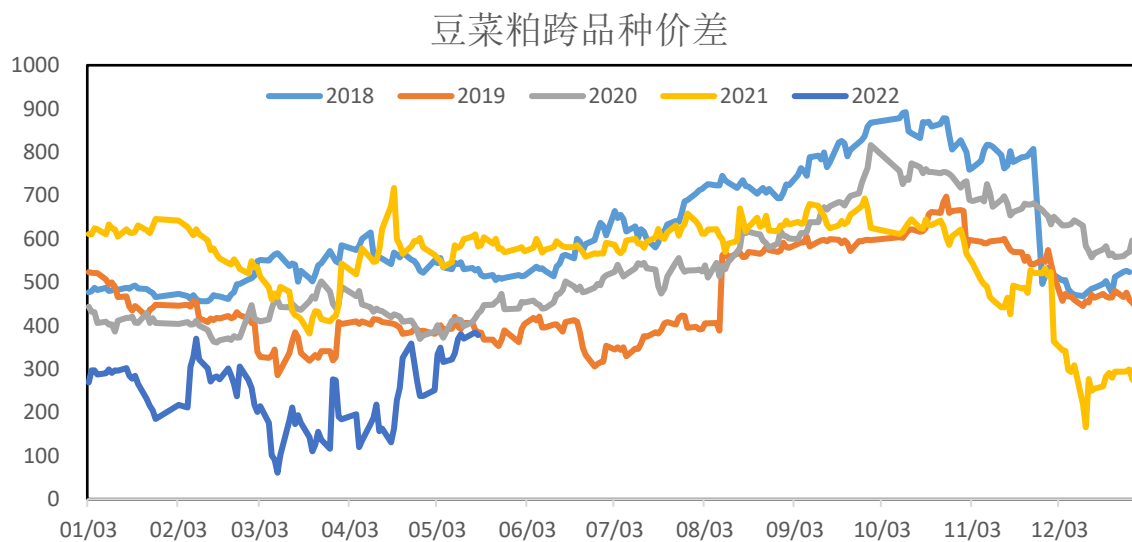
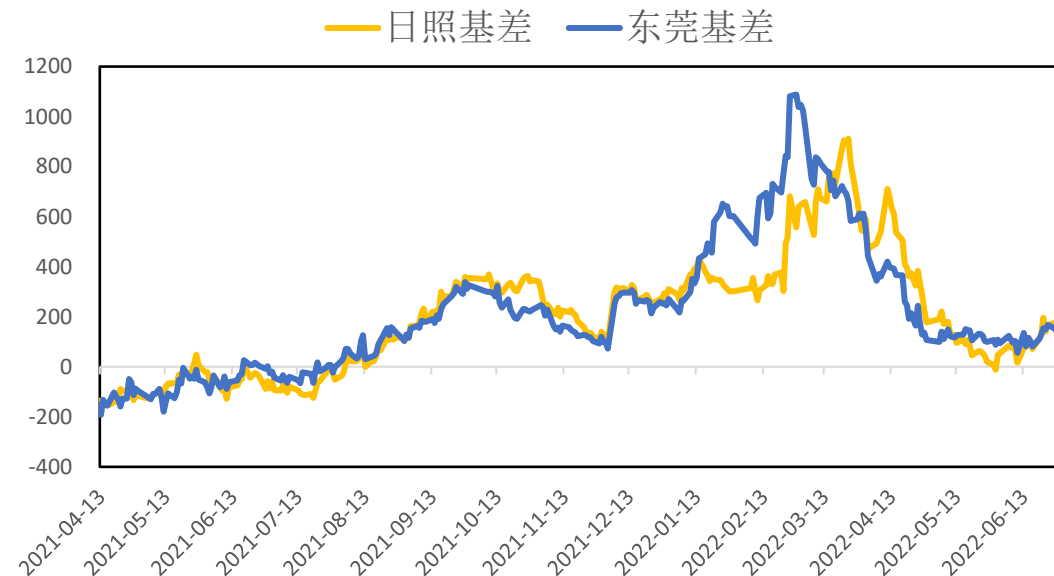
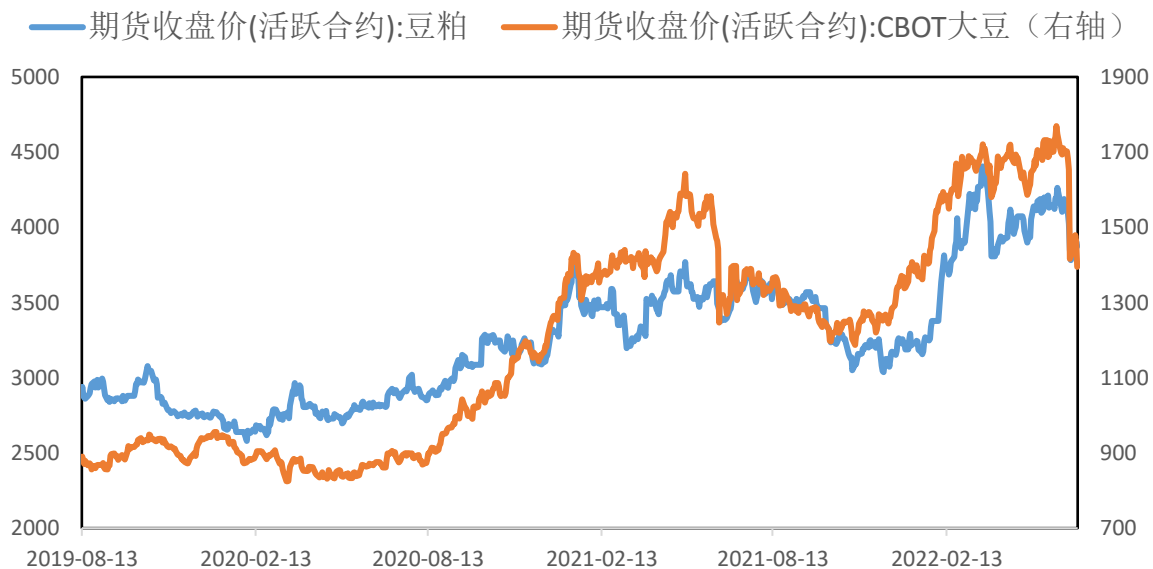
# 饲料数据

# 玉米相关数据：玉米盘面大幅走低

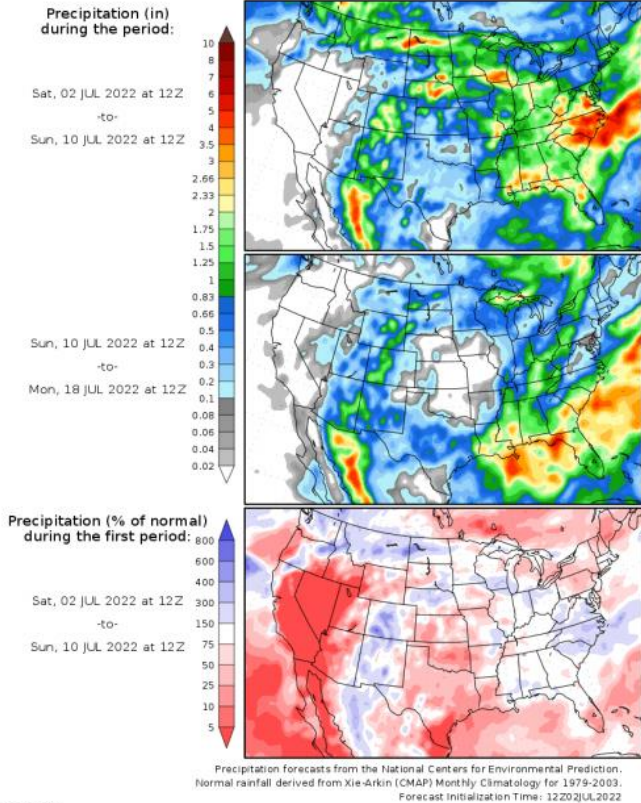




# 豆粕相关数据：豆粕基差走强

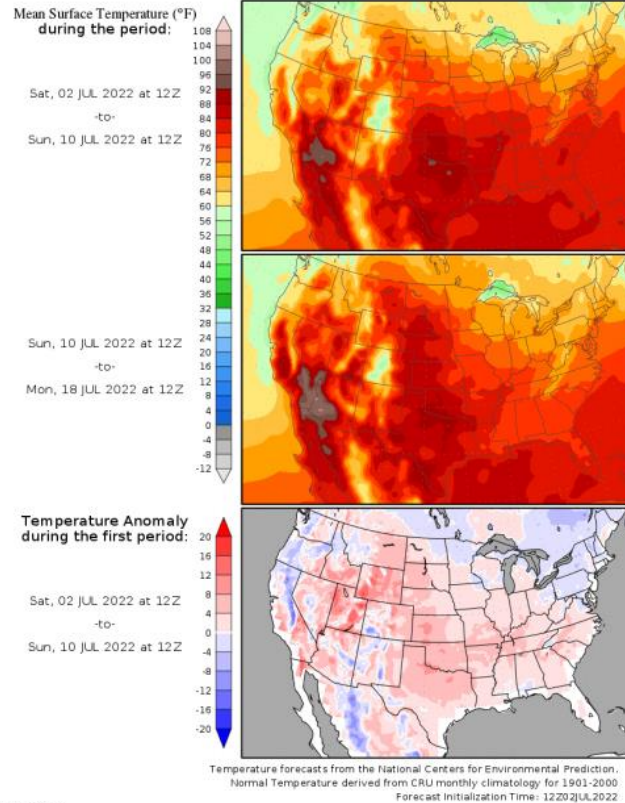


## Precipitation Forecasts



GRADS/COLA

## Temperature Forecasts

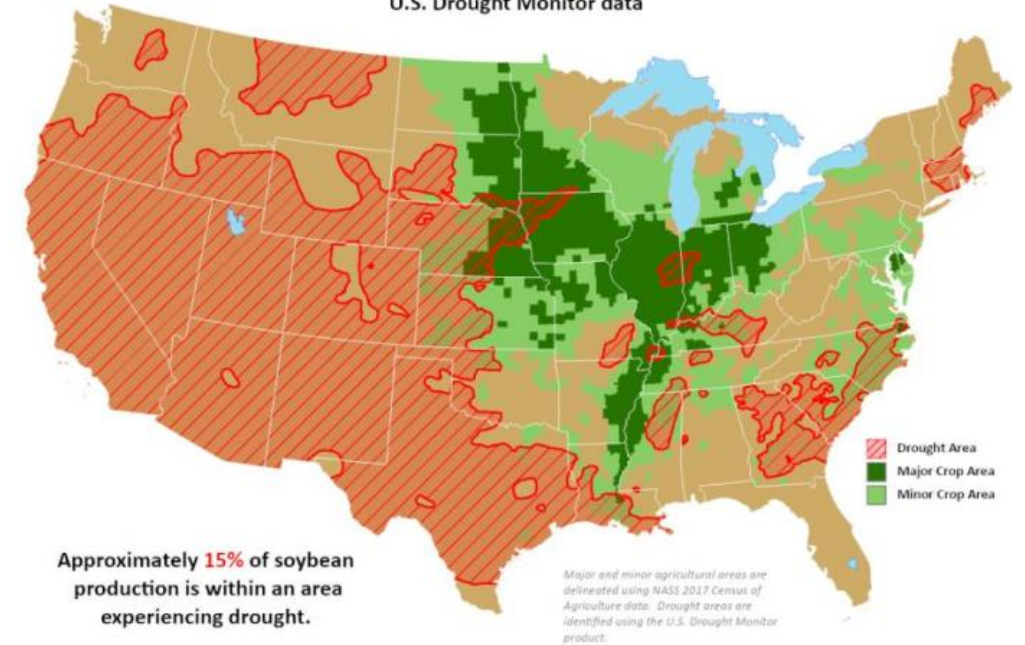


GRADS/COLA


 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 June 28, 2022  
U.S. Drought Monitor data

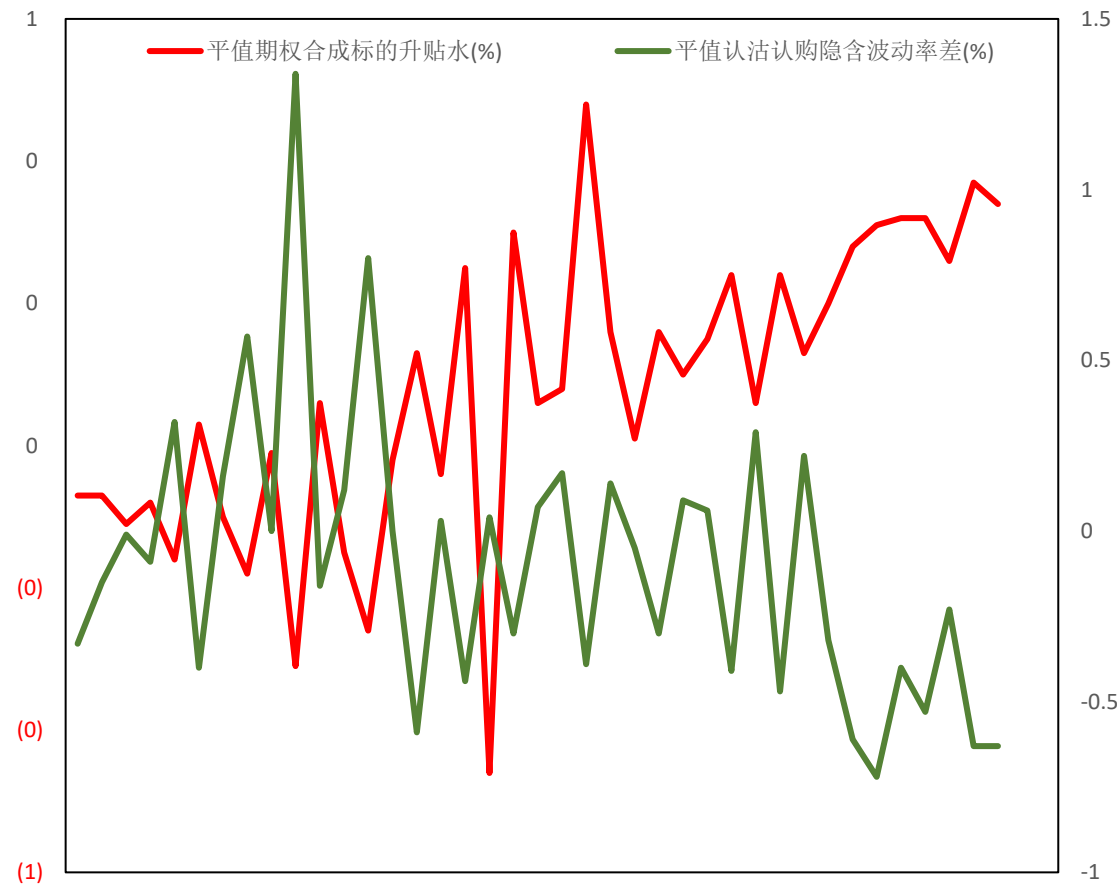
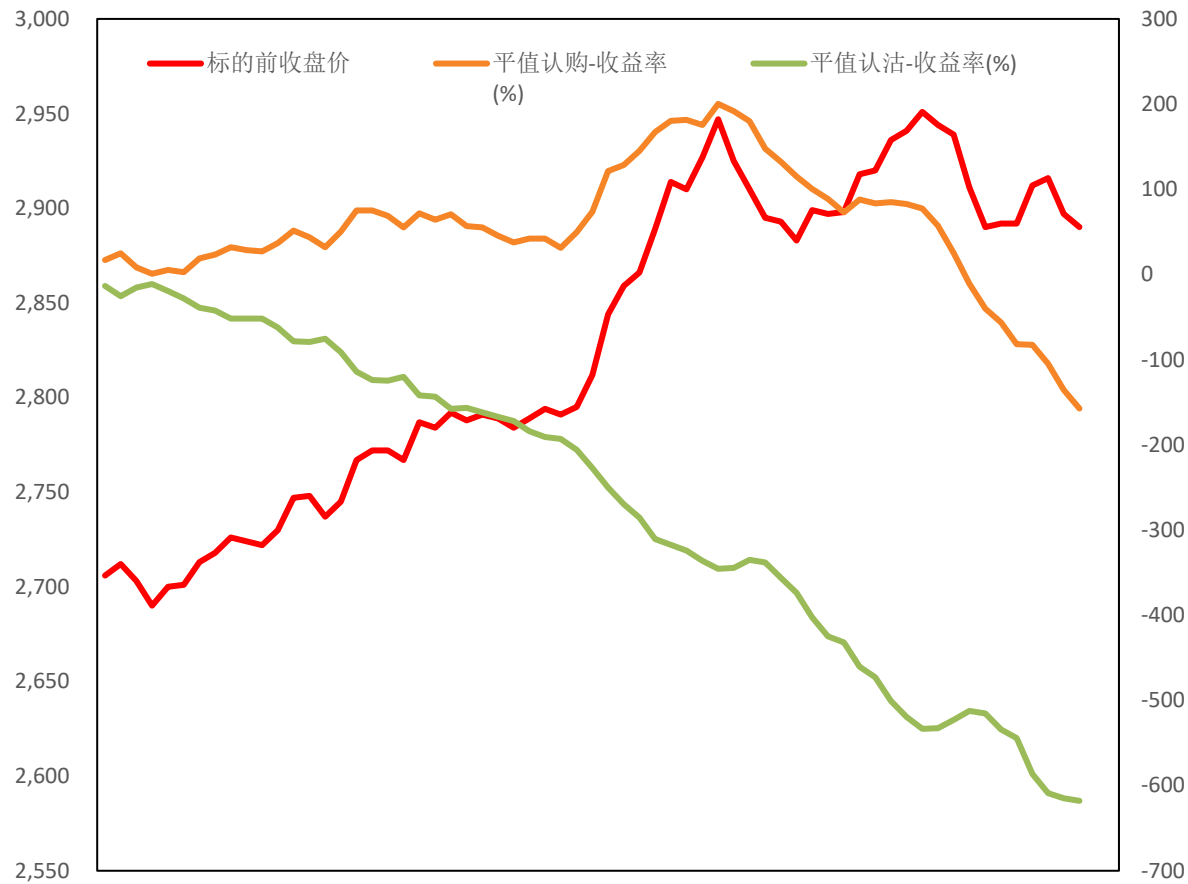


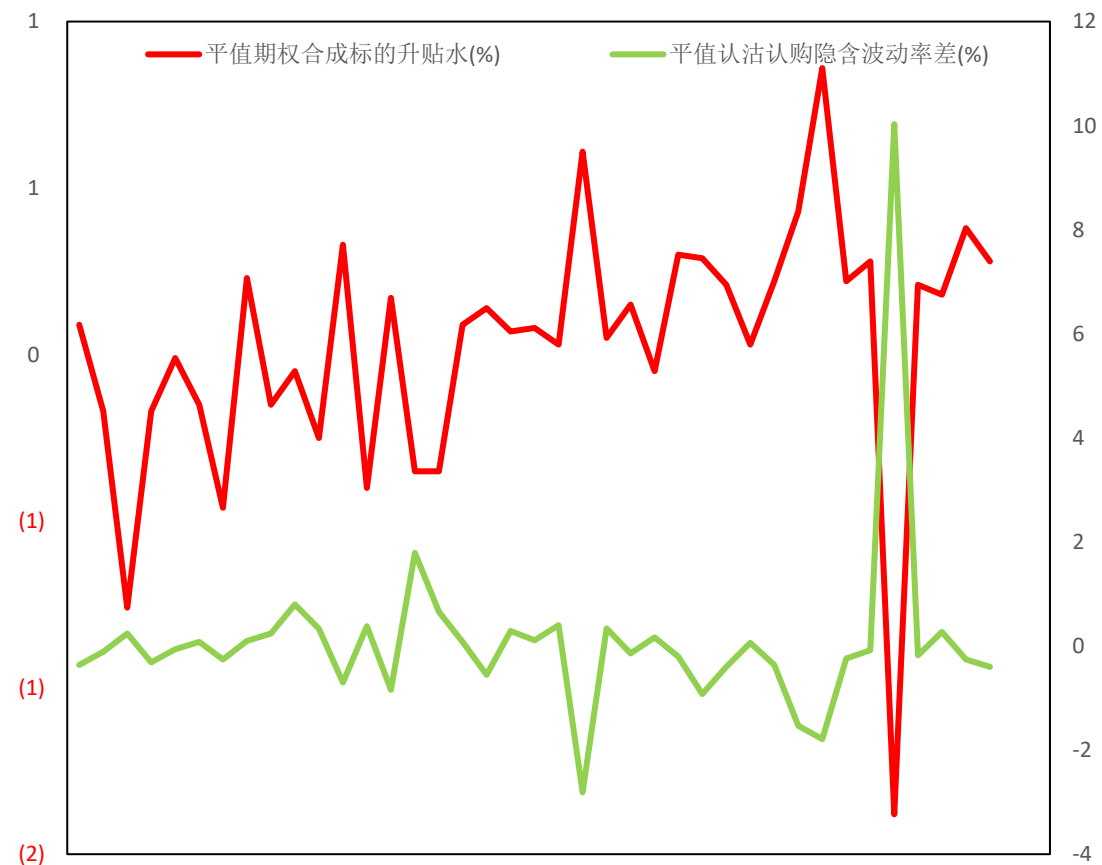
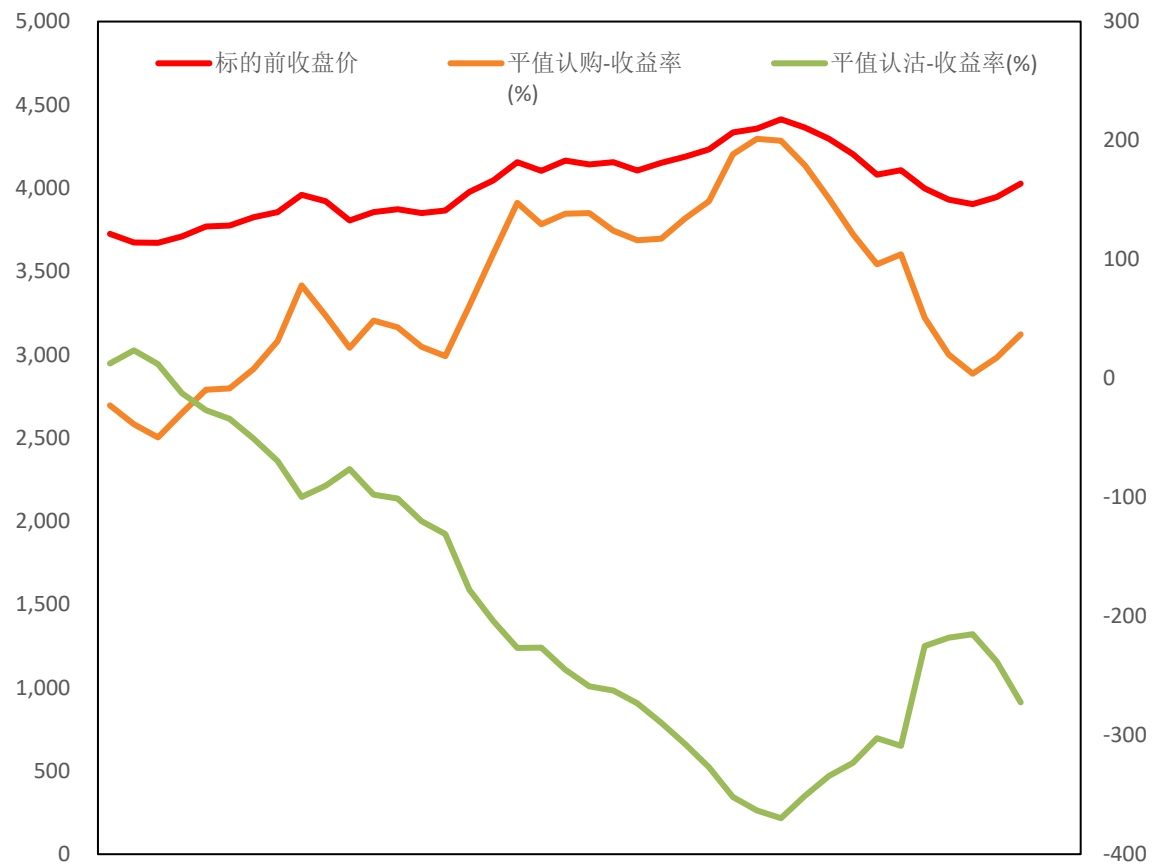
Approximately 15% of soybean production is within an area experiencing drought.

Major and minor agricultural areas are delineated using NASS 2017 Census of Agriculture data. Drought areas are identified using the U.S. Drought Monitor product.

**5**

# 期权数据



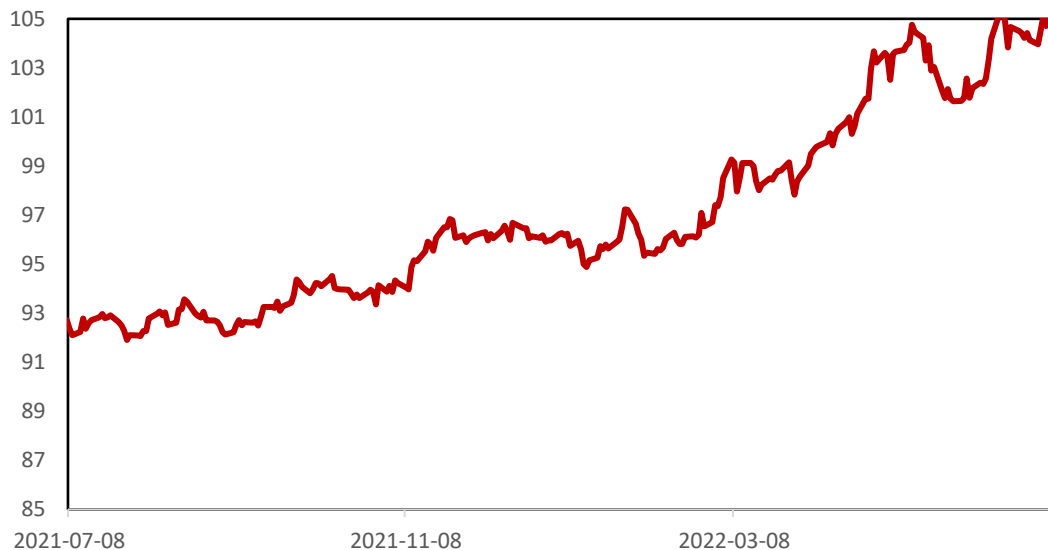


**6**

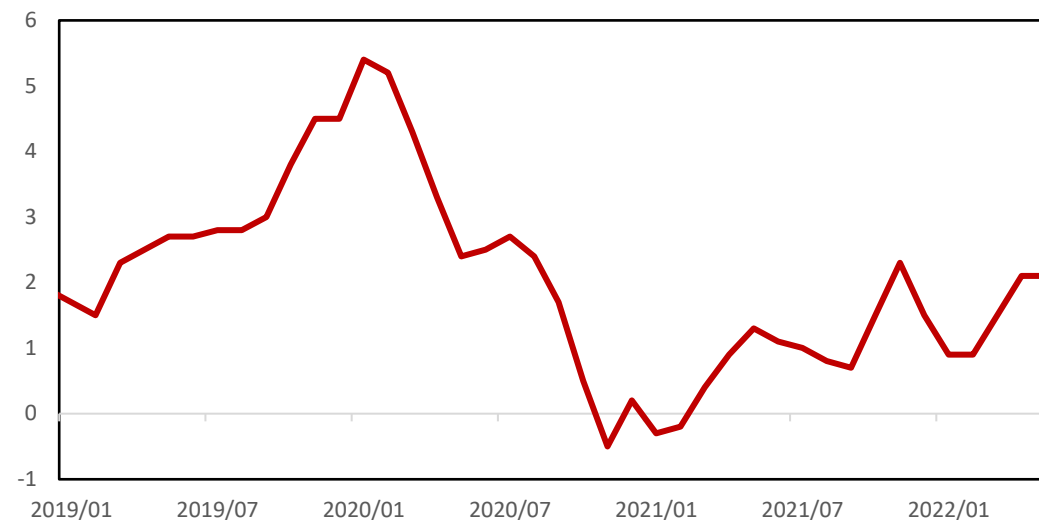
# 汇率及宏观指数

# 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



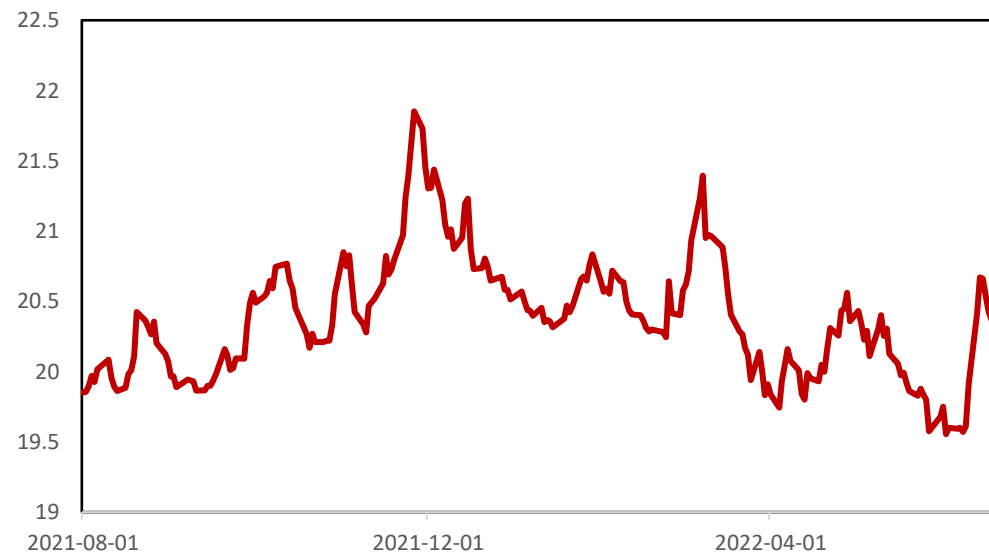
### CPI:当月同比



### 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](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

