

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

立秋促进消费，猪价震荡偏强 —— 周报 20220808

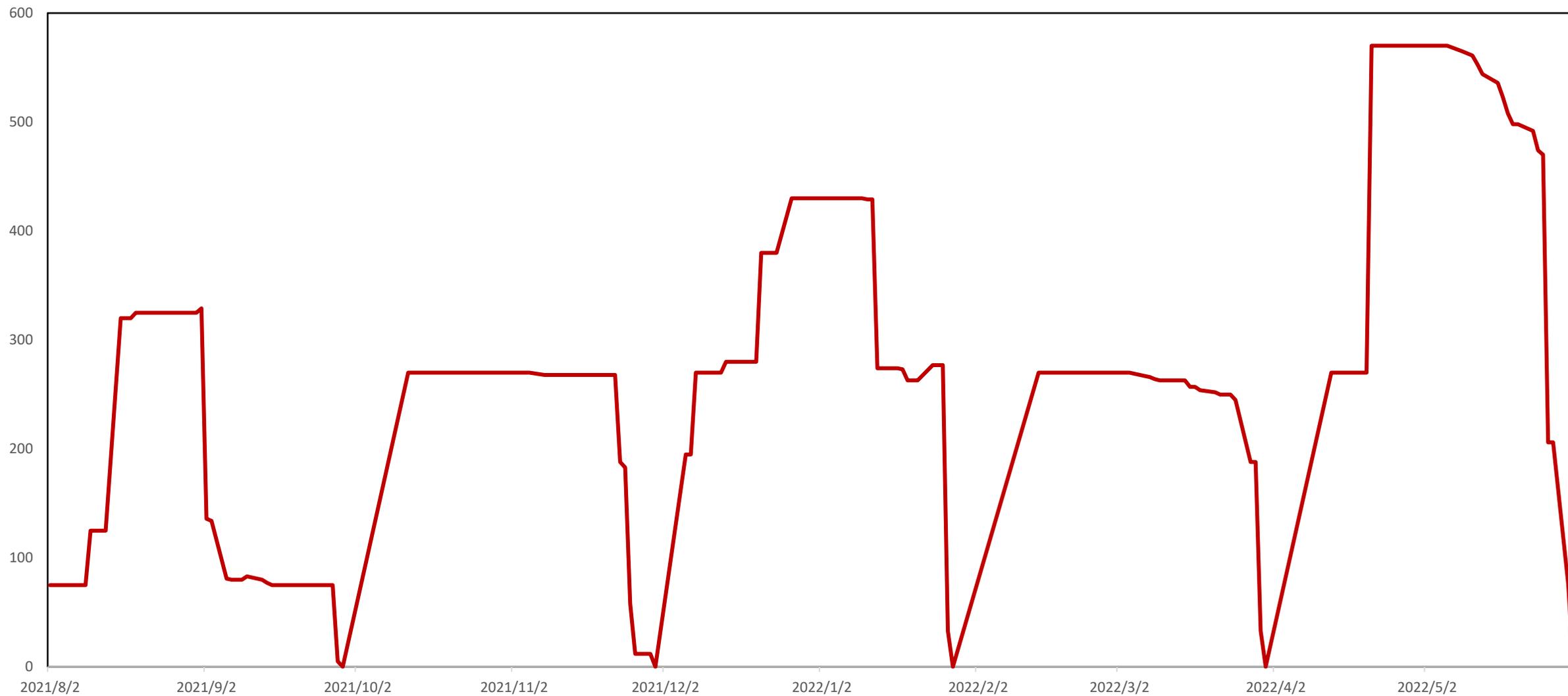


研究所所长 李娜 | 执业证书编号：F3060165 投资咨询号：Z0016368

研究员 陈昱允 | 执业证书编号：F3081748

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
生猪	<p>(1) 回顾: 全国生猪出栏均价 21.32 元/公斤, 较上周上涨 0.09 元/公斤, 涨幅为 0.42%。正值 7 月末和 8 月初交替之际, 规模场出栏缩量, 出栏节奏减慢, 散户低点挺价, 但终端消费依旧表现疲软, 屠企开机低位运行。</p> <p>(2) 供给: 存栏方面, 2022年6月, 全国能繁母猪存栏4277万头, 环比+2.03%。截至2022年7月, 样本能繁母猪存栏1102586头, 月度环比变化1.79%, 同比变化-5.80%。进口方面, 2022年6月猪肉进口12.24万吨, 环比变化-2.07%, 同比变化-62.45%。均重方面, 8月4日当周, 生猪出栏均重126.32公斤, 环比-0.09%。</p> <p>(3) 需求: 屠宰开工率 19.89%, 较上周下上涨 0.13 个百分点, 同比下降 5.33 个百分点。本周屠宰开工较上周基本持平, 大部分屠企维持低位开机状态。国内重点屠宰企业鲜销率 90.89%, 较上周上涨 0.16 个百分点。国内重点屠宰企业冻品库容率 22.17%, 较上周下降 0.28 个百分点。</p> <p>(4) 养殖利润: 自繁自养周均盈利 659.59 元/头, 较上周下跌 2.52 元/头。外购仔猪在当前猪价下盈利 768.88 元/头, 较上周下跌 12.28 元/头。本周生猪周均价变化不大, 但饲料原料豆粕上涨明显, 使养殖成本增加, 故而本周养殖盈利微减。</p> <p>(5) 驱动分析: 后期东北地区猪价出现反弹迹象, 周末立秋节气来临, 周末消费叠加贴秋膘习俗或提振需求, 屠企备货量或有增加, 供应端减量及市场情绪的推动, 周末下周初猪价或有上涨可能。当前猪肉价格高位, 持续掣肘消费, 短期来看消费增幅或有限, 或难以支撑猪价的连续上涨。由于压栏增多, 出栏压力整体减弱, 仔猪补栏情况明显增多。预计猪价涨后仍有回调, 地区间猪价走势或继续不一致。另外, 仔猪价格上涨阶段性基本到顶, 未来将暂时转稳。</p>	01 合约逢低做多	<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

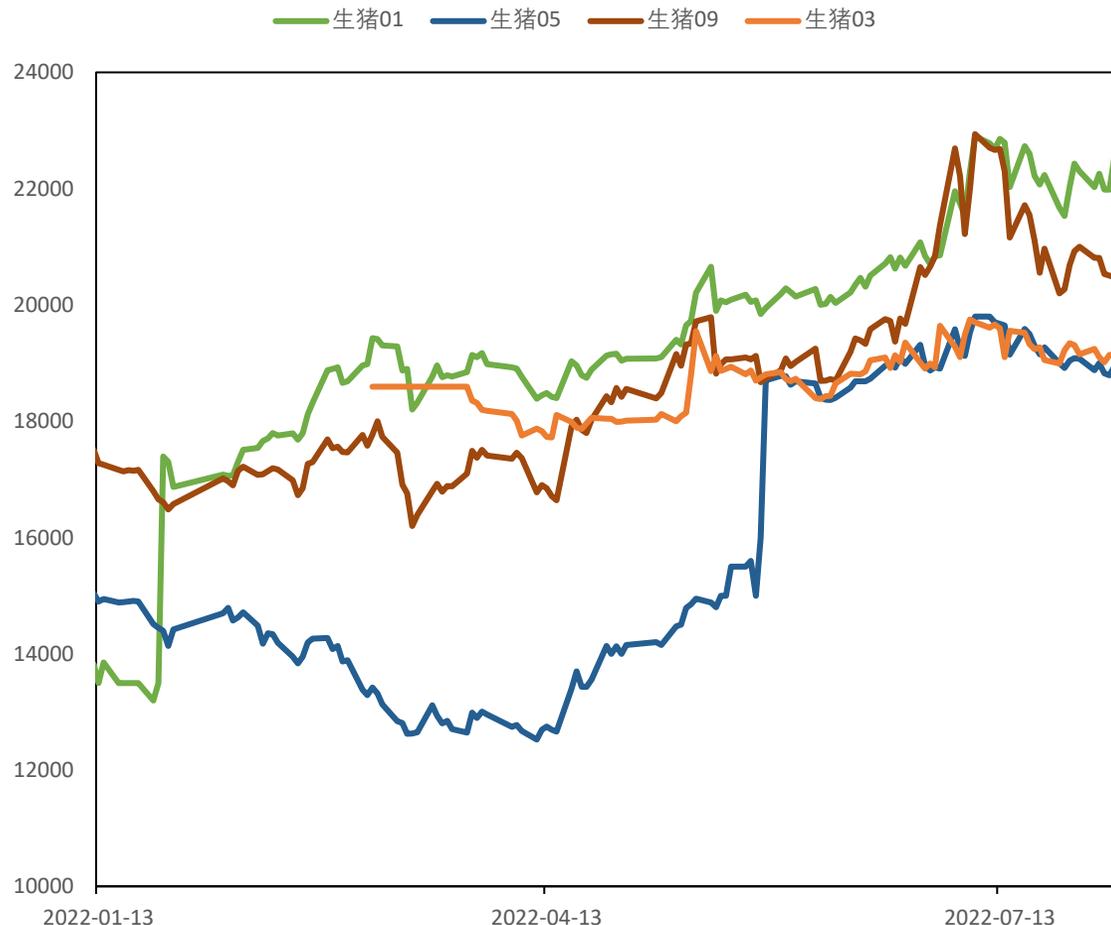
5

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：01合约偏强，主力持仓量下降

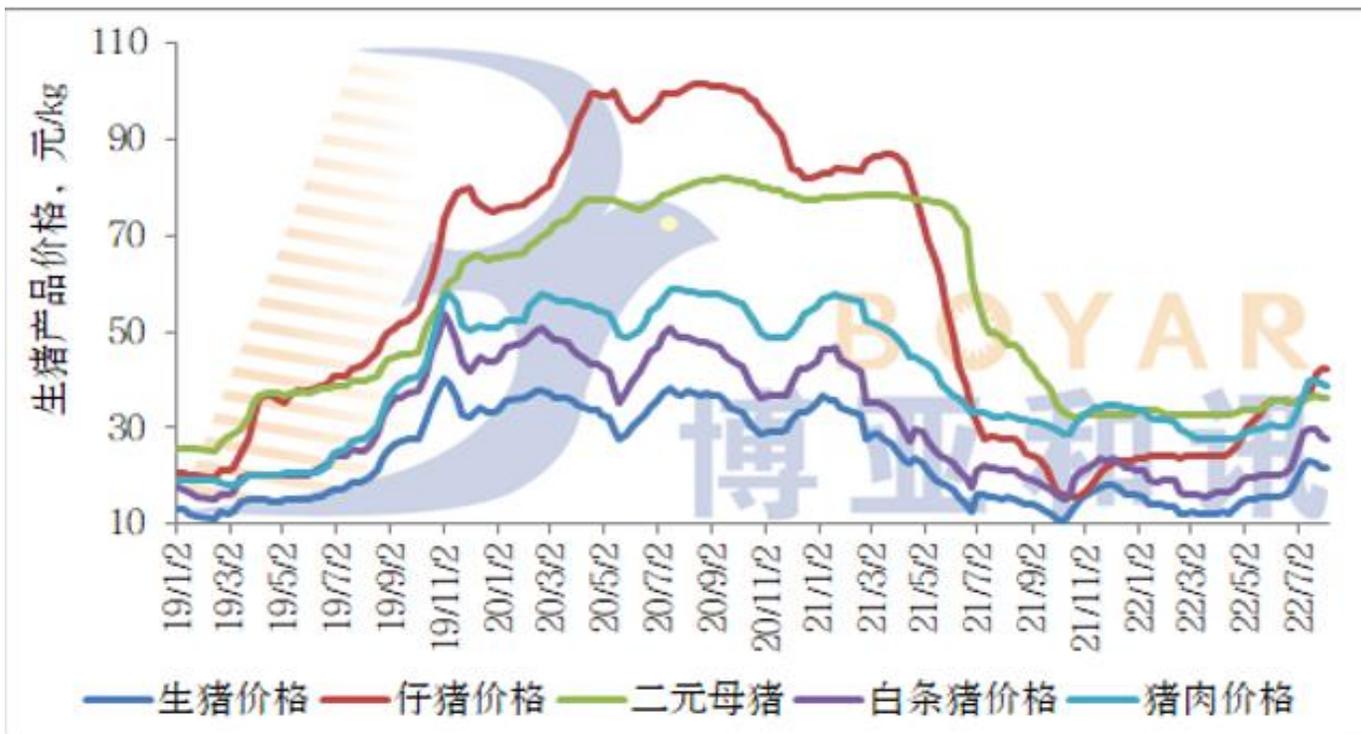


生猪					
项目		数据			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
生猪合约	LH2301	22520	22300	220	↑ 0.99%
	LH2303	19140	19150	-10	↓ 0.05%
	LH2305	18940	19075	-135	↓ 0.71%
	LH2307	18845	19010	-165	↓ 0.87%
	LH2209	20480	21000	-520	↓ 2.48%
基差监测	01基差	-850	-950	100	↑ 10.53%
	03基差	2530	2200	330	↑ 15.00%
	05基差	2730	2275	455	↑ 20.00%
	09基差	1190	350	840	↑ 240.00%
价差监测	9-1	-2040	-1300	-740	↓ 56.92%
	9-3	1340	1850	-510	↓ 27.57%
	1-3	3380	3150	230	↑ 7.30%
	7-9	-1635	-1990	355	↑ 17.84%
	1-7	3675	3290	385	↑ 11.70%
主力持仓量		21826	28826	-7000	↓ 24.28%
综合持仓量		89305	90843	-1538	↓ 1.69%
主力成交量		56918	109903	-52985	↓ 48.21%
综合成交量		122386	179824	-57438	↓ 31.94%

■ 8月08日，LH2209收盘价20480，上周同期21000，周度-520，主力持仓量-24.28%，主力成交量-1.69%。

■ 热门套利9-1，最新-2040，上周同期-1300，周度-740，环比-56.92%。

生猪现货行情回顾：自繁自养扭亏转盈



■ 本周全国生猪均价21.47元/kg，较上周上涨0.04元/kg。本周外购养殖仔猪成本环比上涨0.65%，饲料成本环比减少0.04%，外购出栏生猪总成本1777.32元/头.115kg，环比上涨0.15%；自繁自养总成本1985.12元/头.115kg，环比上涨0.01%，外购成本低于自繁自养41周，二者差值稳定在210元/头左右。猪价略涨，周均外购生猪出栏盈利在690元/头左右，自繁自养生猪出栏盈利在484元/头左右。

省份	猪价	环比	本周自繁盈利	环比	本周外购盈利	环比
辽宁	20.83	0.80%	398.78	4.90%	632.30	3.14%
河北	21.46	0.64%	451.74	3.51%	662.79	2.58%
河南	21.25	0.61%	398.37	3.78%	642.80	3.07%
山东	21.37	-0.76%	410.25	-4.47%	644.94	-3.49%
江苏	21.67	2.54%	587.42	11.66%	707.65	8.98%
广东	23.34	-1.74%	756.97	-5.98%	861.42	-6.54%
福建	22.12	-0.58%	610.22	-2.41%	741.13	-3.44%
浙江	22.27	-0.80%	653.56	-3.08%	772.25	-2.54%
四川	22.31	2.39%	657.67	9.98%	766.42	8.11%
湖北	21.53	1.21%	551.65	5.65%	674.31	4.67%
湖南	21.56	-0.07%	466.79	-0.41%	693.69	-0.18%
广西	21.88	-0.52%	582.29	-2.25%	714.58	-3.50%

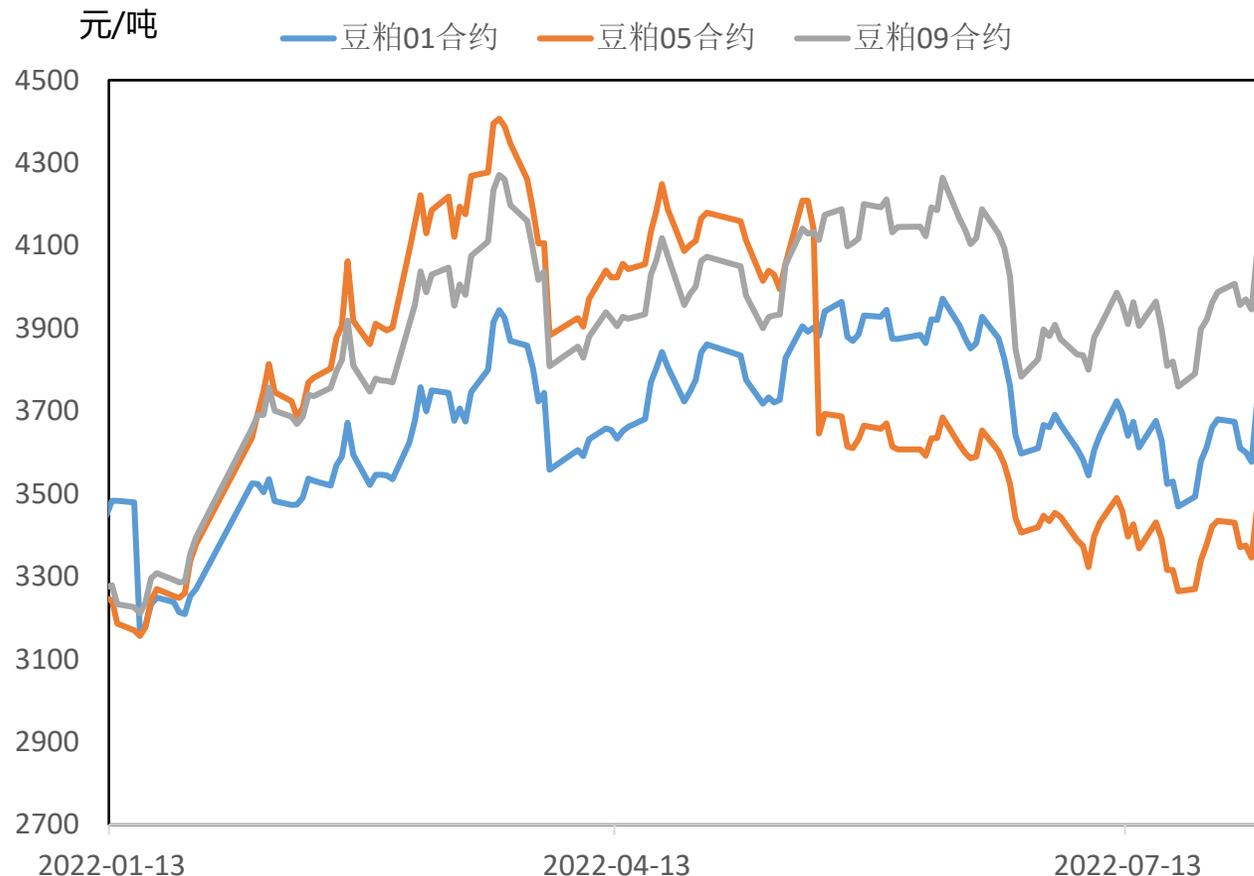
玉米周度行情回顾：期价反弹，基差收窄



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	2733	2718	15	↑ 0.55%
	C2305	2789	2774	15	↑ 0.54%
	C2209	2688	2670	18	↑ 0.67%
基差监测	01基差	72	81	-9	↓ 11.11%
	05基差	16	25	-9	↓ 36.00%
	09基差	117	129	-12	↓ 9.30%
价差监测	5-9	101	104	-3	↓ 2.88%
	9-1	-45	-48	3	↑ 6.25%
	1-5	-56	-56	0	#####
主力持仓量		587966	736606	-148640	↓ 20.18%
综合持仓量		1483758	1513909	-30151	↓ 1.99%
主力成交量		1327145	1597721	-270576	↓ 16.94%
综合成交量		2164885	2535368	-370483	↓ 14.61%

■ 8月08日，C2209收盘价2688，上周同期2670，周度+18，主力持仓量-20.18%，主力成交量-1.99%。

■ 热门套利9-1，最新-45，上周同期-48，周度+3，环比+6.25%。



项目		豆粕			
		最新	前值	周度变值	周度环比变值
豆粕合约	M2301	3717	3680	37	↑ 1.01%
	M2305	3462	3435	27	↑ 0.79%
	M2209	4079	3988	91	↑ 2.28%
基差监测	01基差	499	445	53	↑ 12.00%
	05基差	754	690	63	↑ 9.19%
	09基差	137	137	-1	↓ 0.40%
价差监测	5-9	-617	-553	-64	↓ 11.57%
	9-1	362	308	54	↑ 17.53%
	1-5	255	245	10	↑ 4.08%
主力持仓量		818682	879464	-60782	↓ 6.91%
综合持仓量		2038506	2033391	5115	↑ 0.25%
主力成交量		2867139	3072821	-205682	↓ 6.69%
综合成交量		5367083	5100356	266727	↑ 5.23%

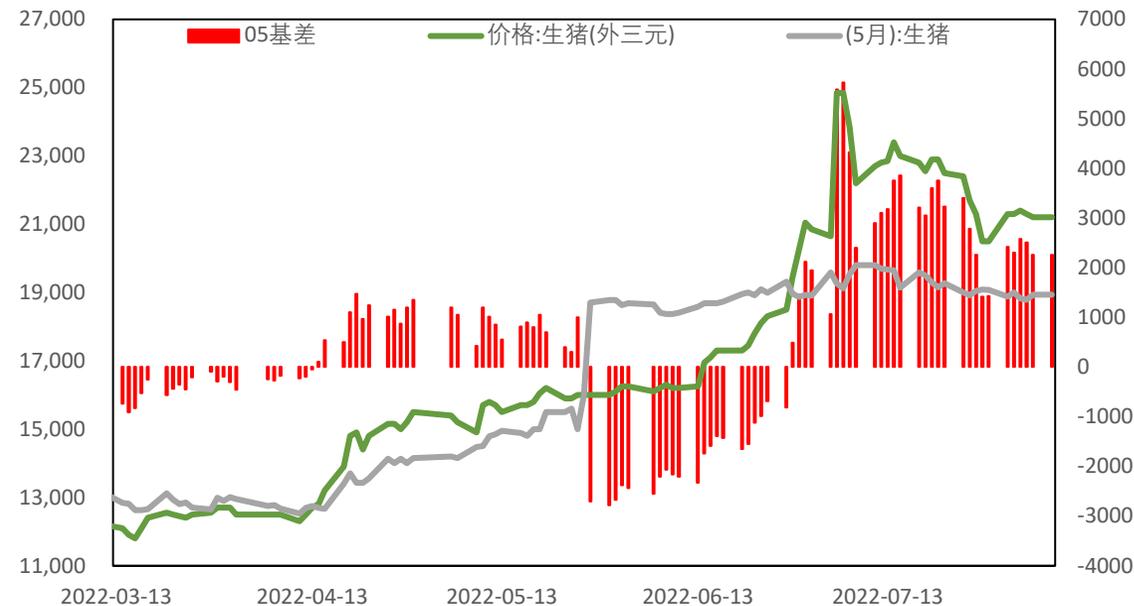
■ 8月08日，M2209收盘价3874，上周同期3783，周度+91，持仓量-6.91%，成交量+0.25%。

■ 热门套利9-1，最新+362，上周同期+308，周度+54，环比+17.53%。

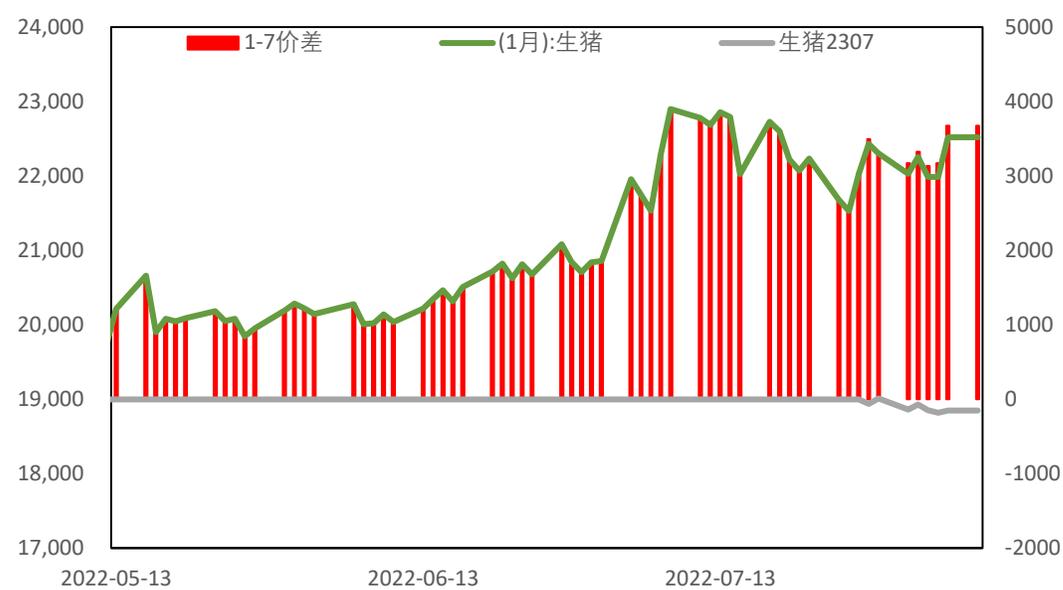
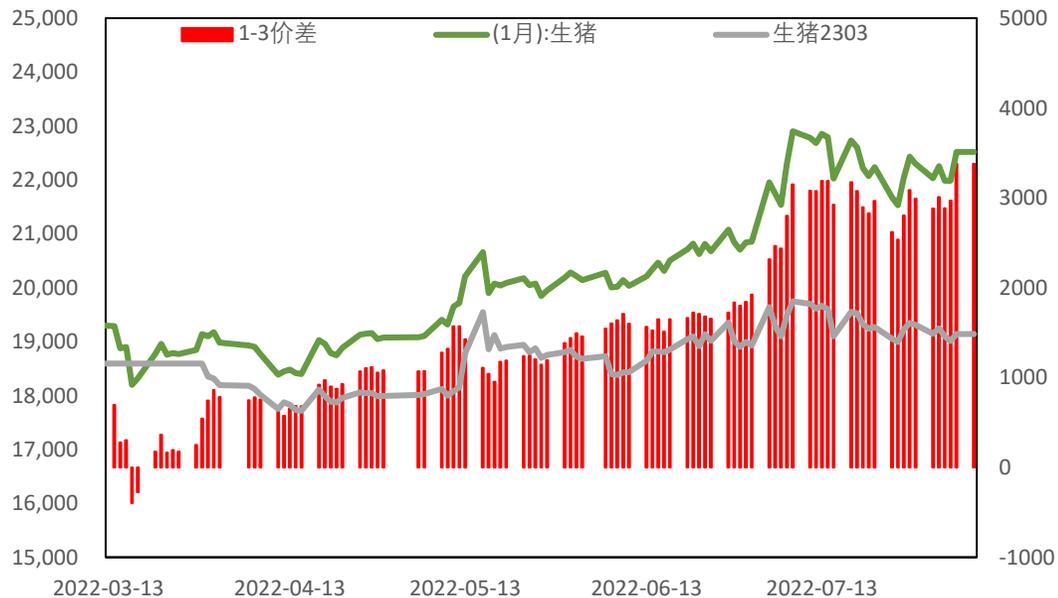
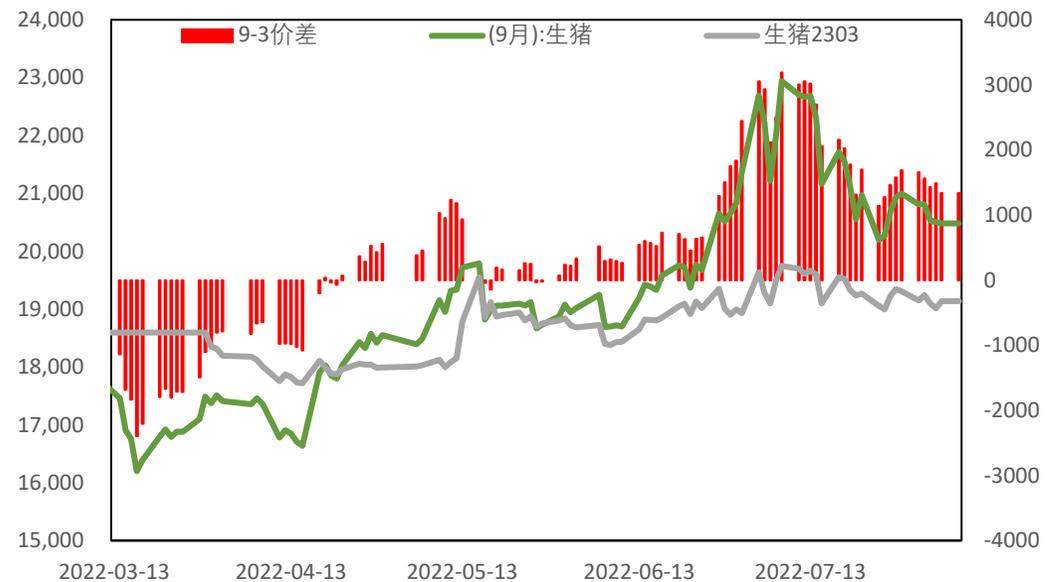
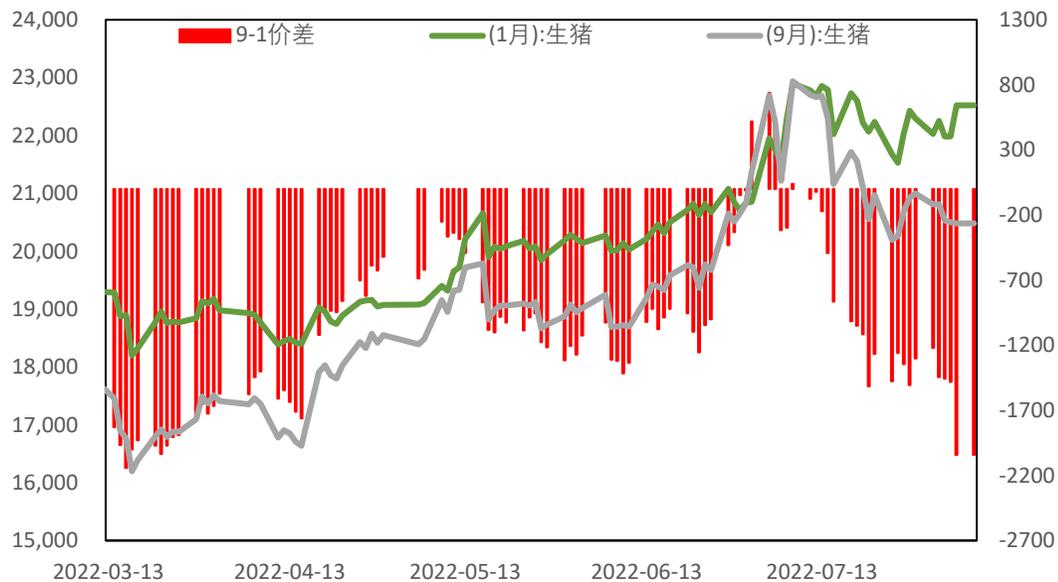
2

生猪基差与价差

基差走势



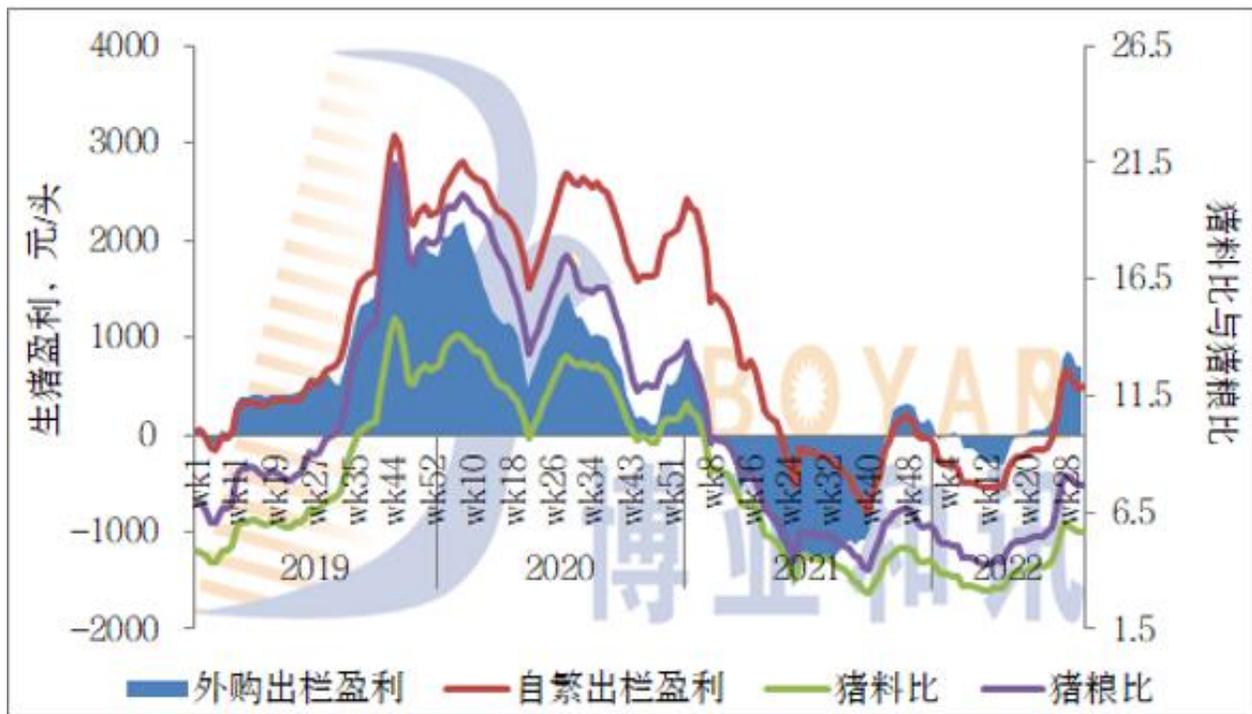
价差走势



3

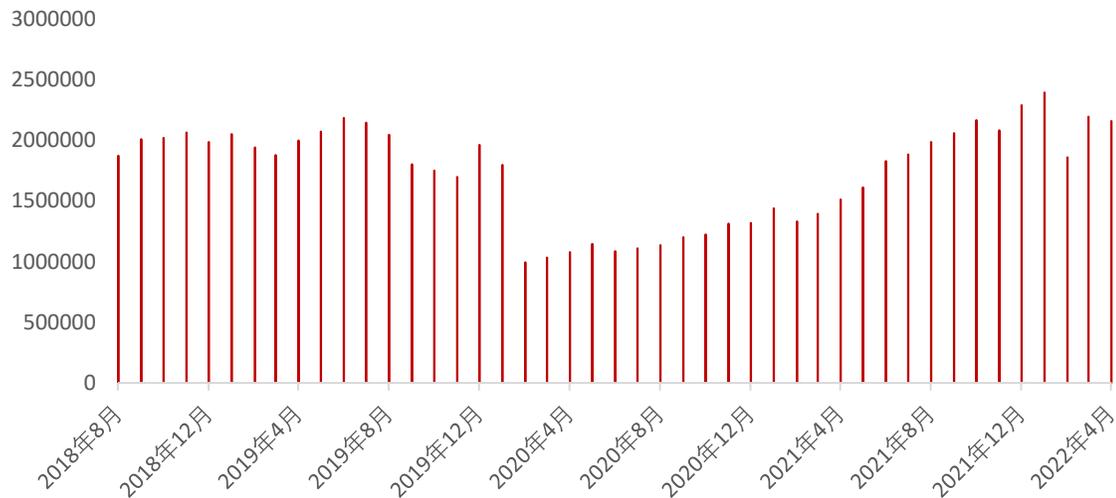
生猪基本面数据

生猪盈利：外购仔猪盈利较自繁自养要高

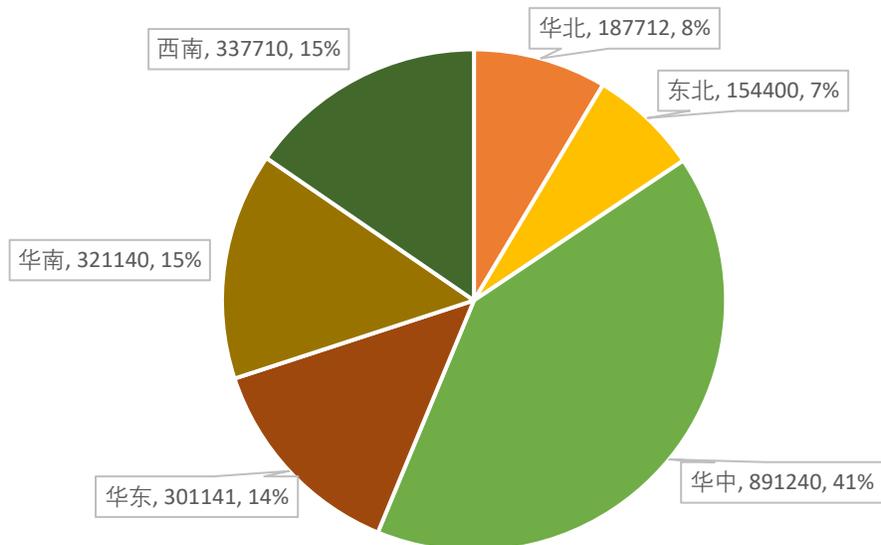
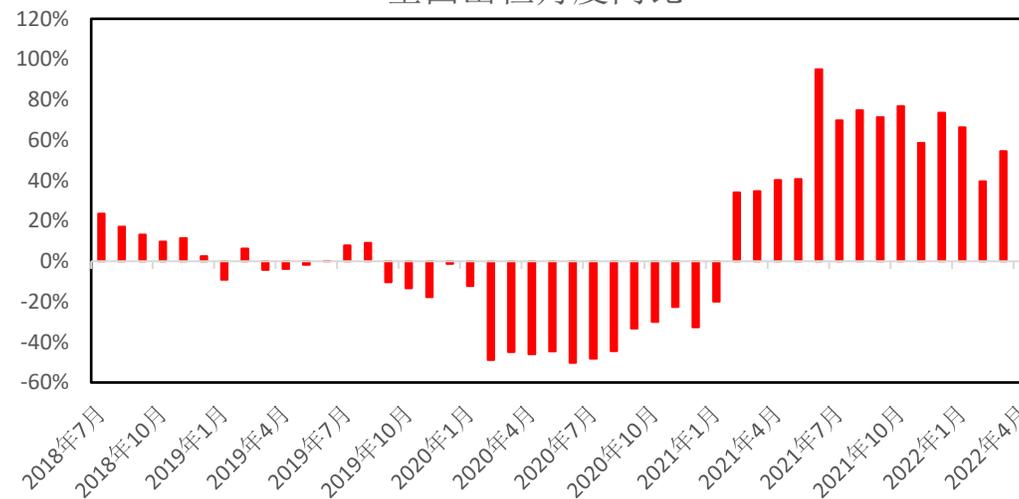


省份	猪价	环比	本周自繁盈利	环比	本周外购盈利	环比
辽宁	20.83	0.80%	398.78	4.90%	632.30	3.14%
河北	21.46	0.64%	451.74	3.51%	662.79	2.58%
河南	21.25	0.61%	398.37	3.78%	642.80	3.07%
山东	21.37	-0.76%	410.25	-4.47%	644.94	-3.49%
江苏	21.67	2.54%	587.42	11.66%	707.65	8.98%
广东	23.34	-1.74%	756.97	-5.98%	861.42	-6.54%
福建	22.12	-0.58%	610.22	-2.41%	741.13	-3.44%
浙江	22.27	-0.80%	653.56	-3.08%	772.25	-2.54%
四川	22.31	2.39%	657.67	9.98%	766.42	8.11%
湖北	21.53	1.21%	551.65	5.65%	674.31	4.67%
湖南	21.56	-0.07%	466.79	-0.41%	693.69	-0.18%
广西	21.88	-0.52%	582.29	-2.25%	714.58	-3.50%

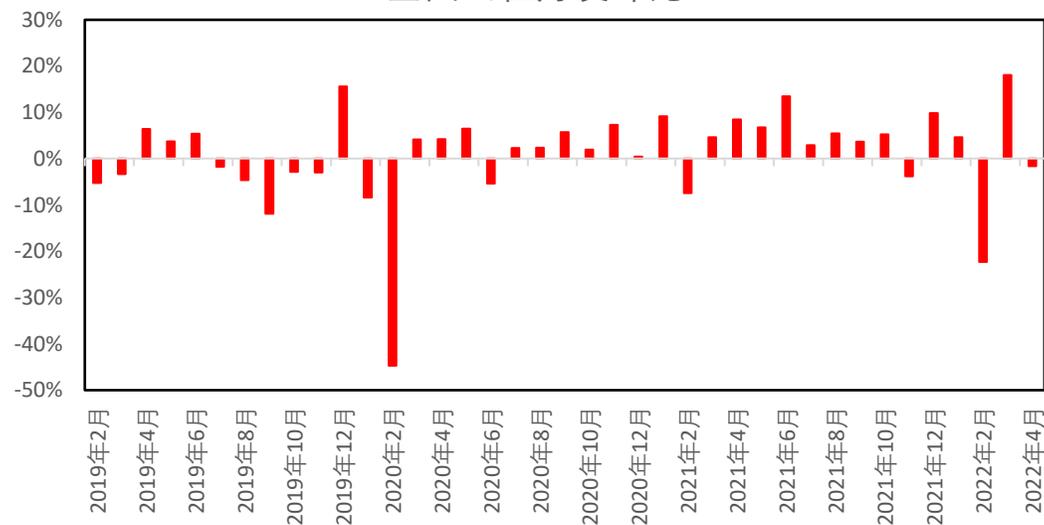
全国商品猪月度出栏趋势



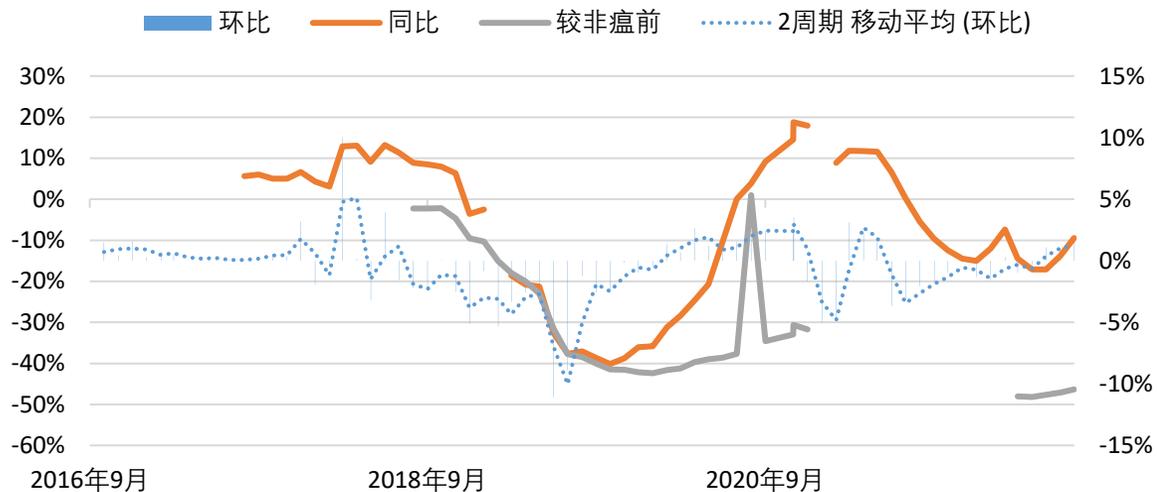
全国出栏月度同比



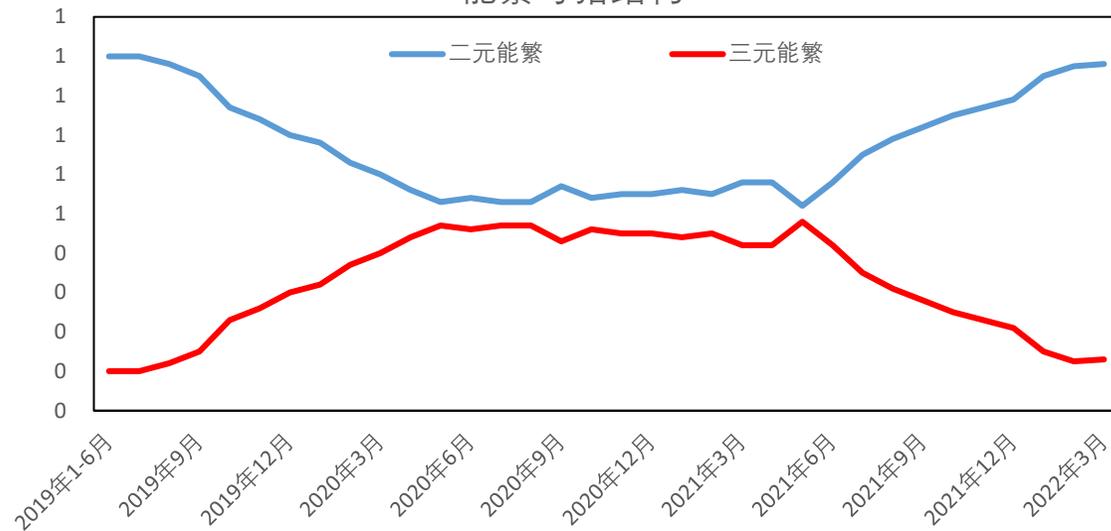
全国出栏月度环比



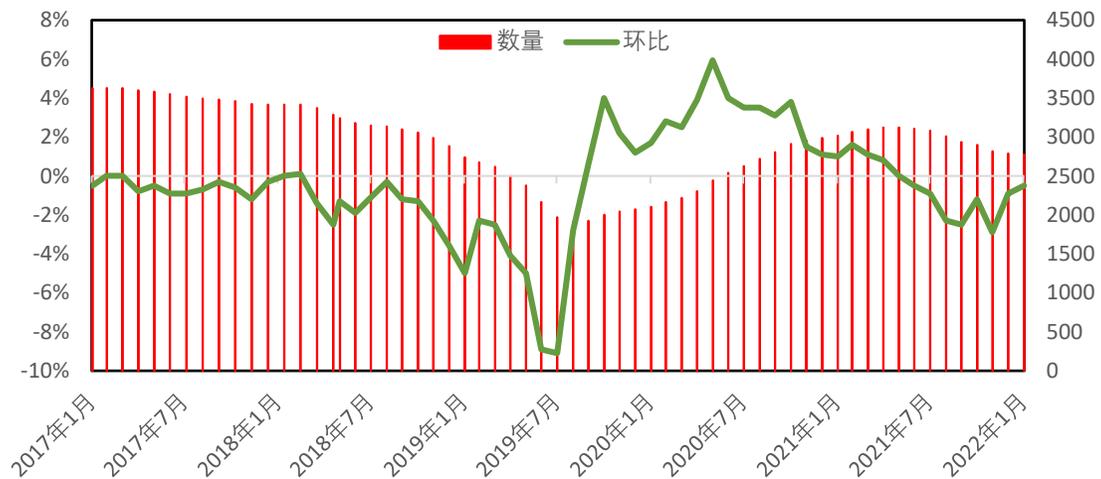
能繁母猪存栏量（涌益数据）



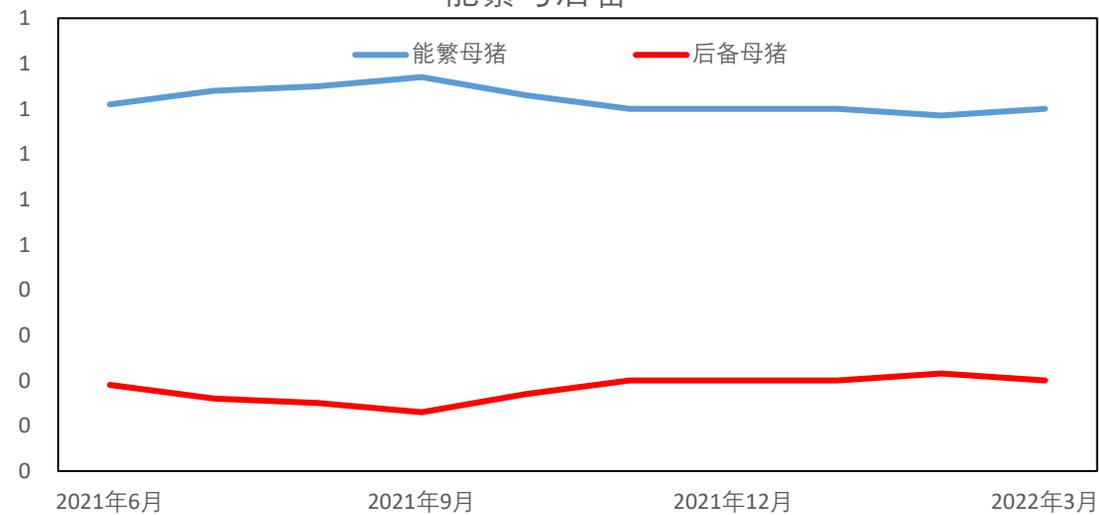
能繁母猪结构



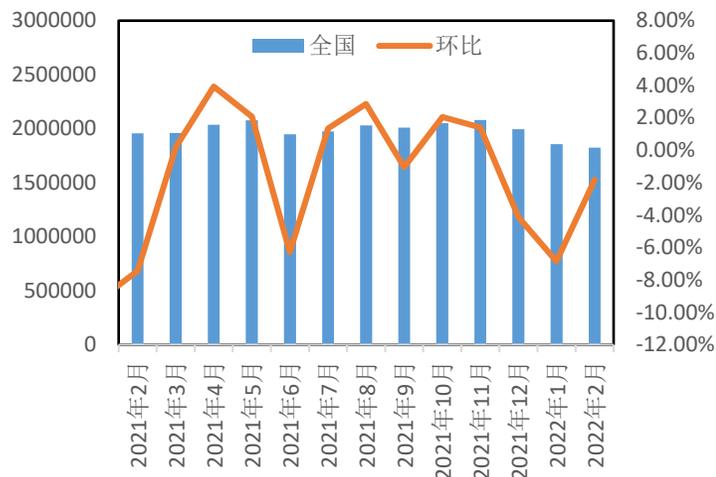
能繁母猪存栏量（农业部，单位：万头）



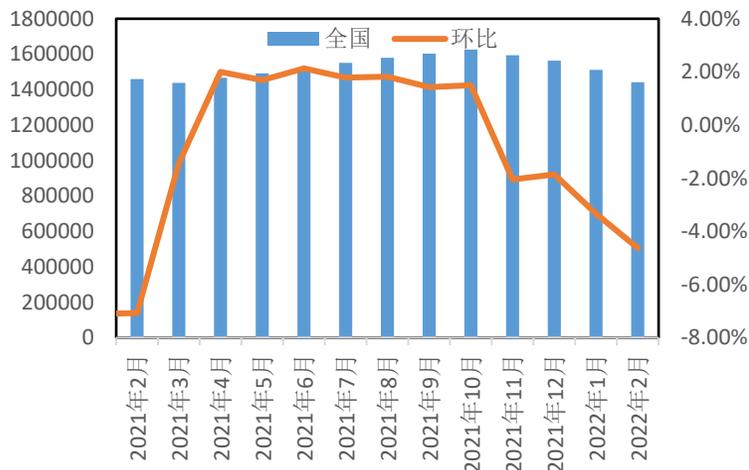
能繁与后备



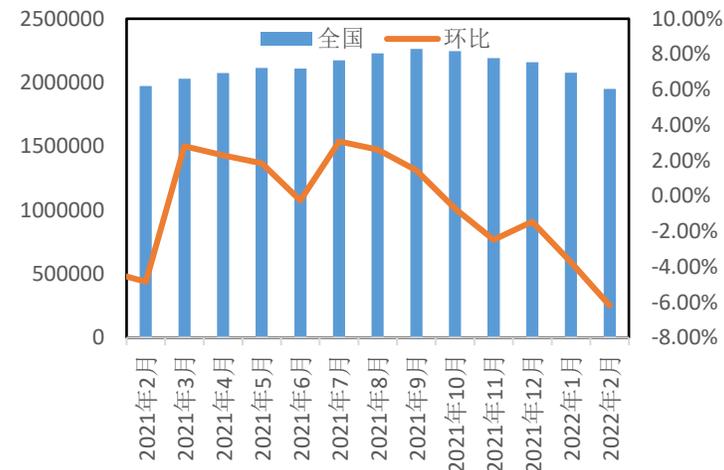
80KG大猪存栏（2020年5月新增）



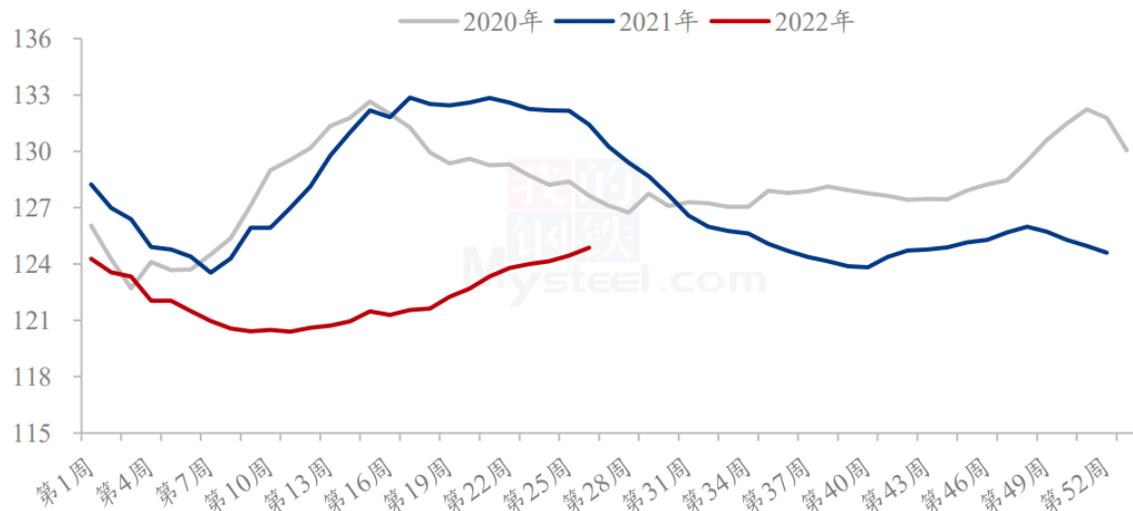
中猪月度存栏（头）50-80kg



50KG以下小猪存栏量及环比(头)



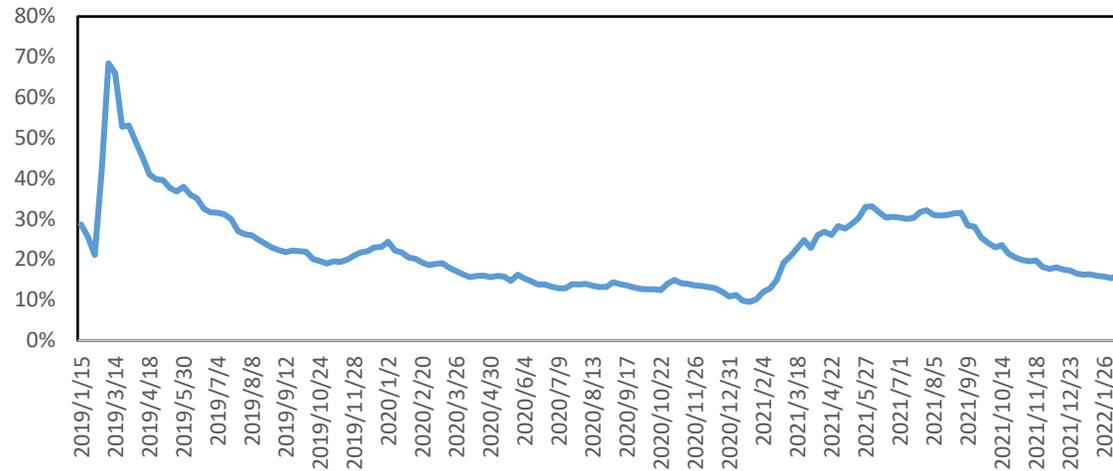
(2020年-2022年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



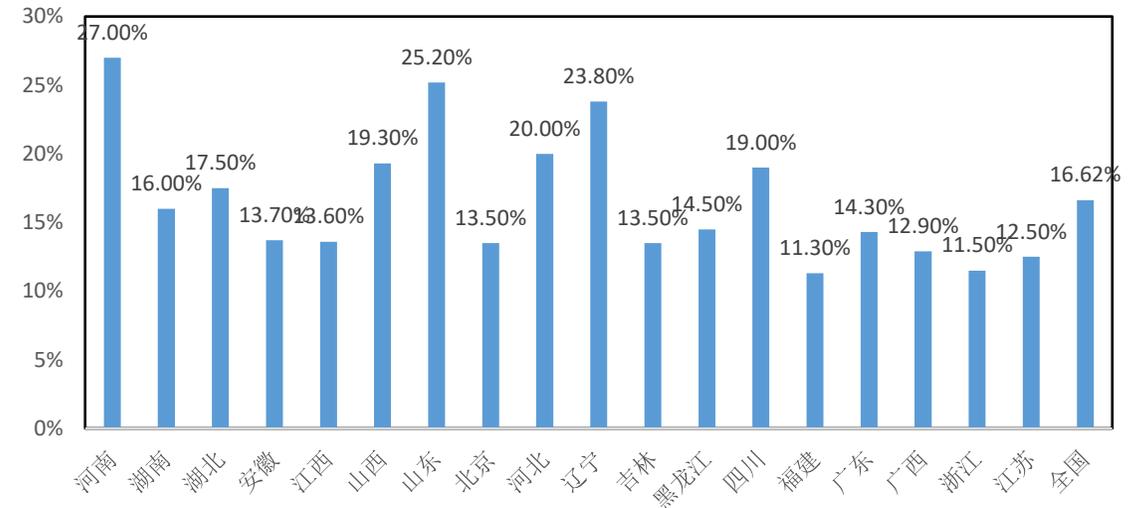
■ 全国外三元生猪出栏均重为 124.86 公斤，较上周增加 0.41 公斤，环比增加 0.33%，同比下降 4.99%。本周生猪出栏均重继续增加，前期压栏猪源仍有出栏，且猪价大涨、肥标价差收窄后散户认价情绪较浓，大猪出栏积极性提升，而市场对 7 月行情仍普遍持看好态度，短期压栏操作仍多，预计下周生猪出栏均重或仍有增加。

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

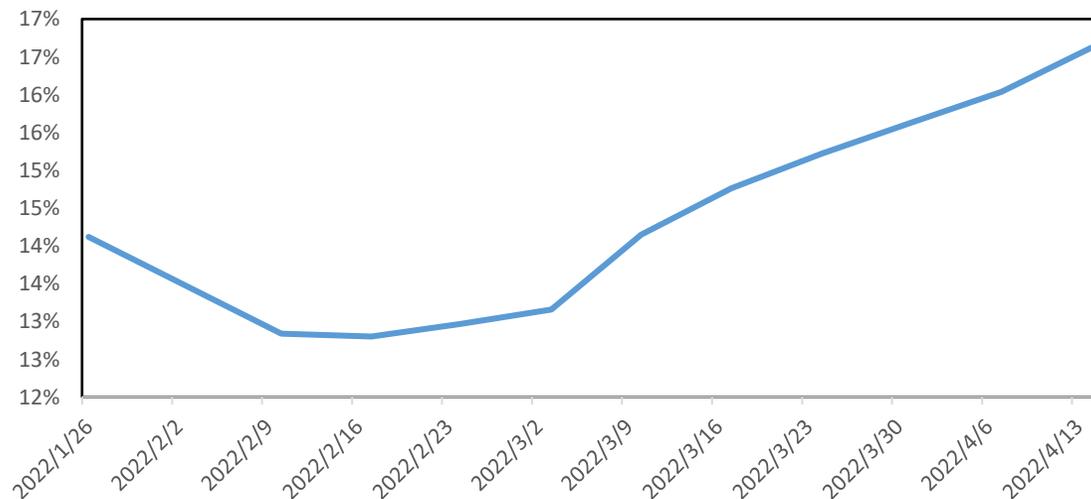
全国：冻品库存，样本数据



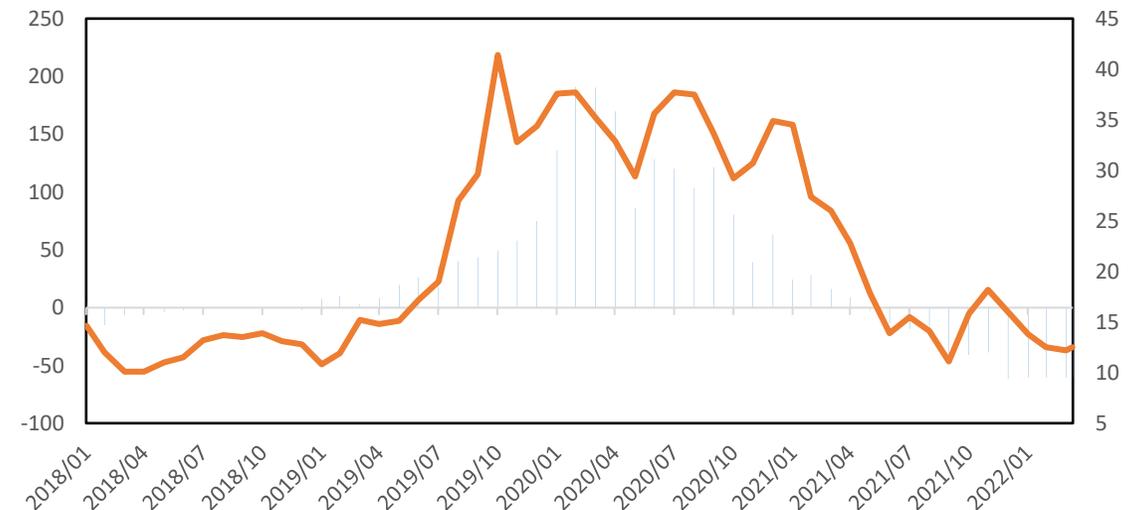
区域最新冻品库存



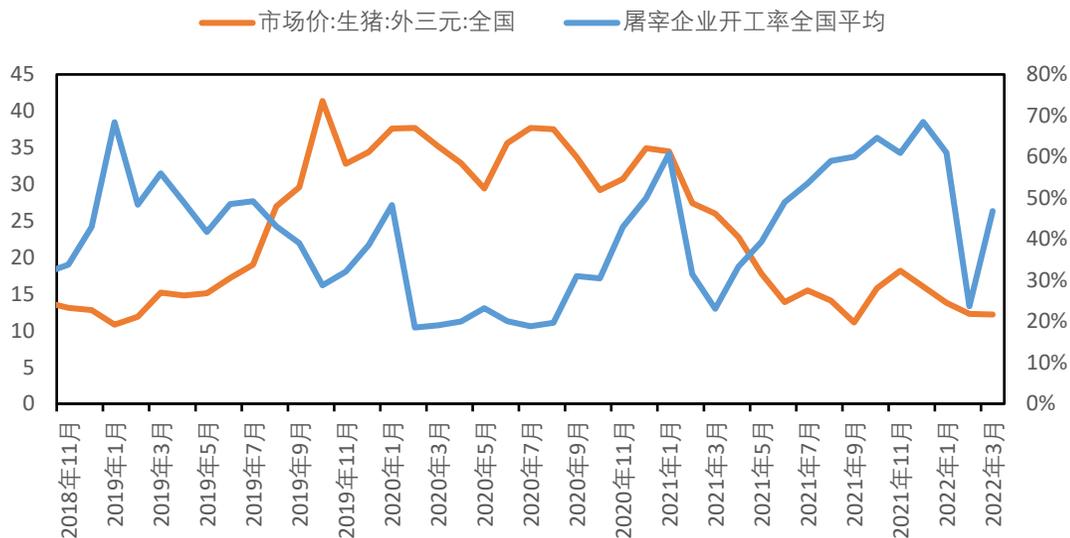
全国冻品库存率



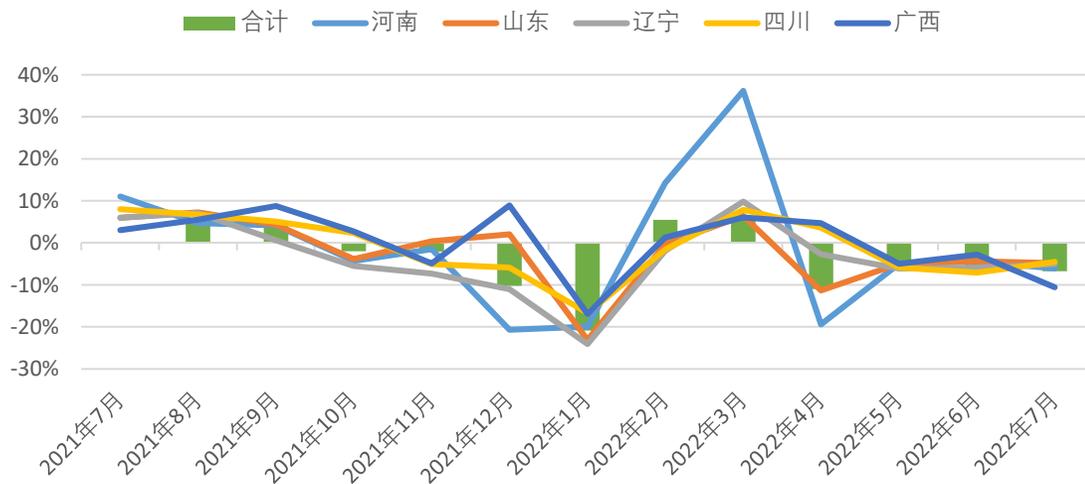
进口数量:猪肉:当月同比 市场价:生猪:外三元:全国



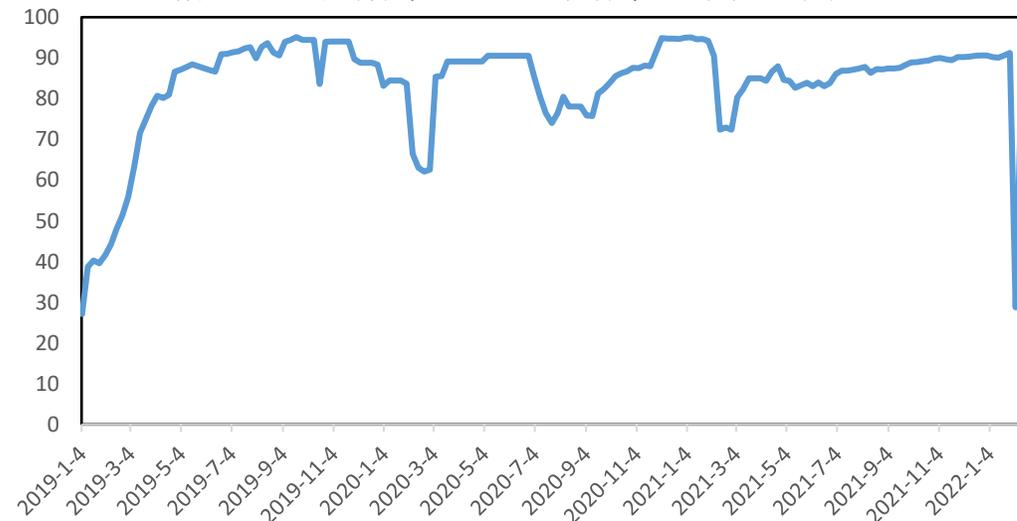
屠宰及鲜销数据：屠宰厂开工率大幅走弱，淘汰母猪宰杀量走高



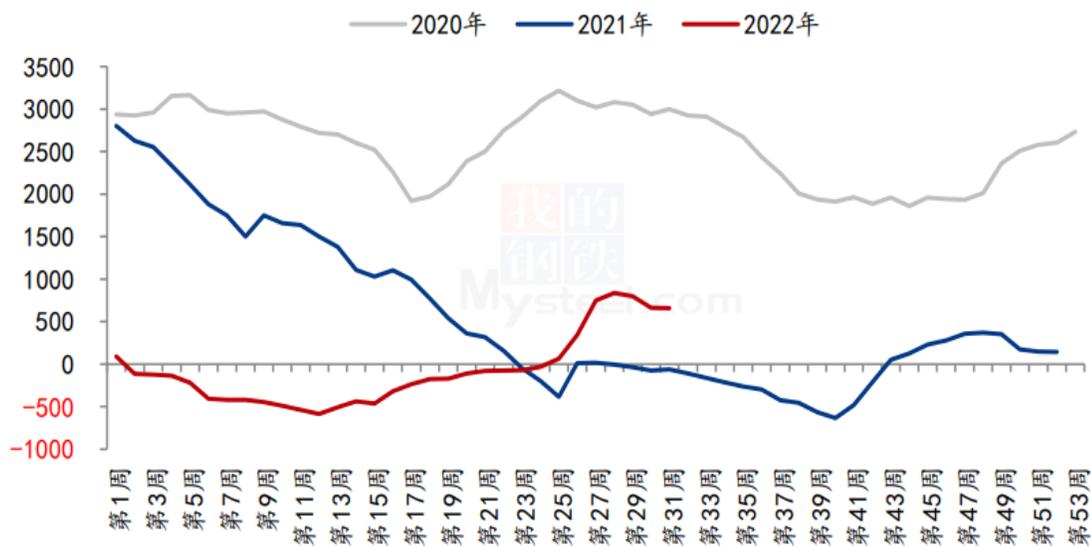
淘汰母猪屠宰厂宰杀量



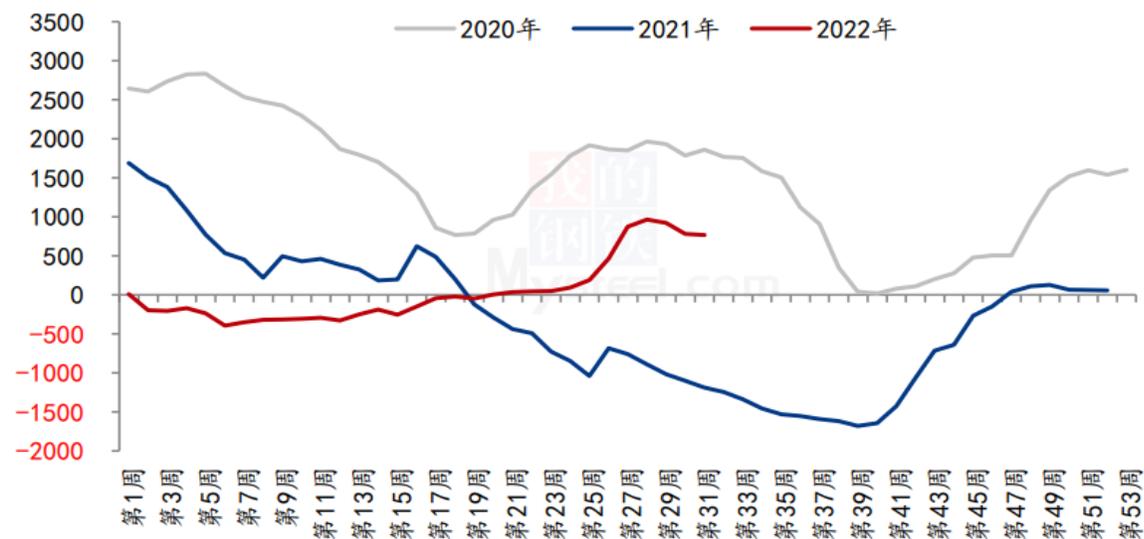
猪肉：重点屠宰企业：鲜销率：中国（周）%



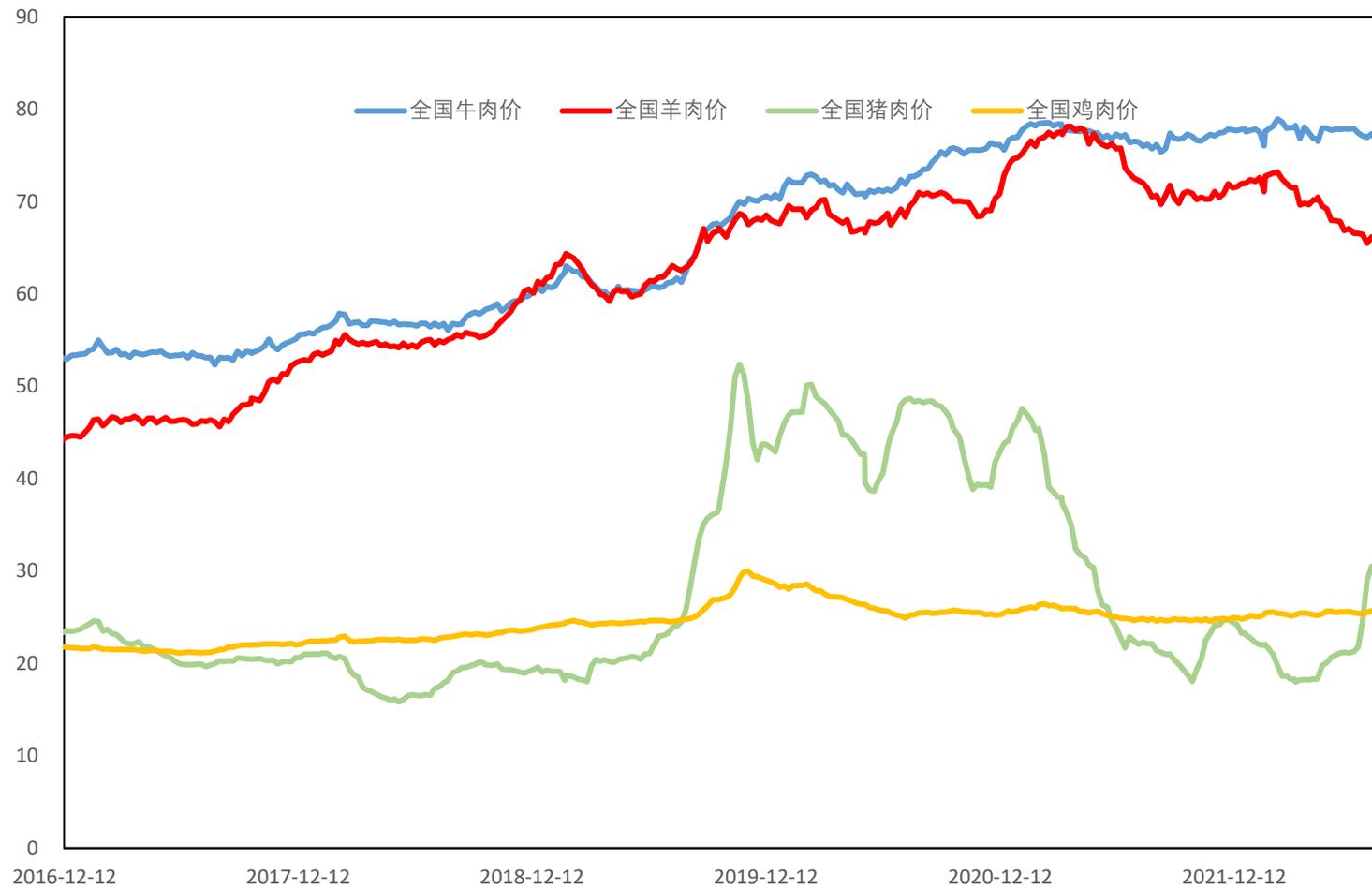
2020-2022年自繁自养利润 (单位: 元/头)



2020-2022年外采仔猪养殖利润 (单位: 元/头)

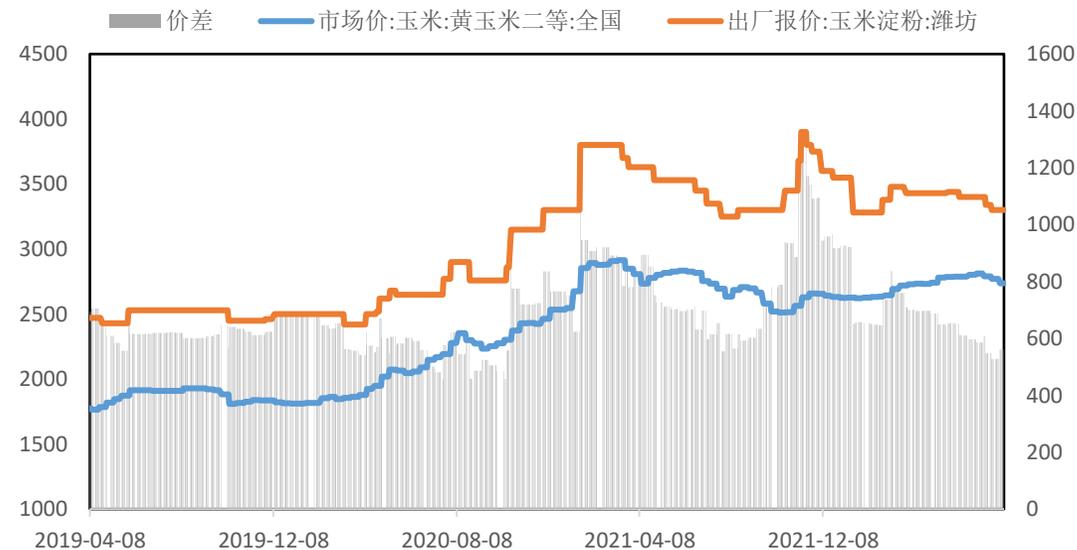
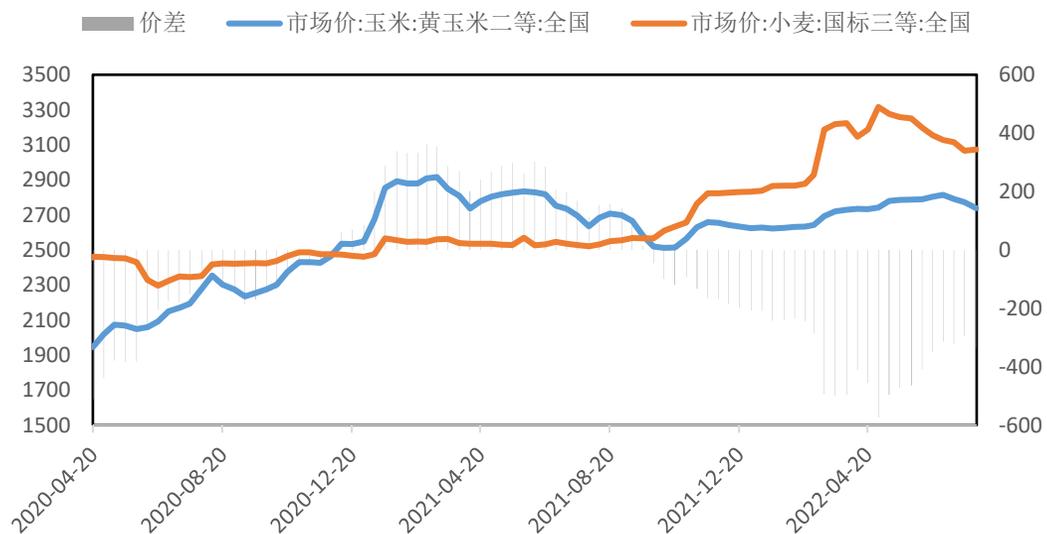
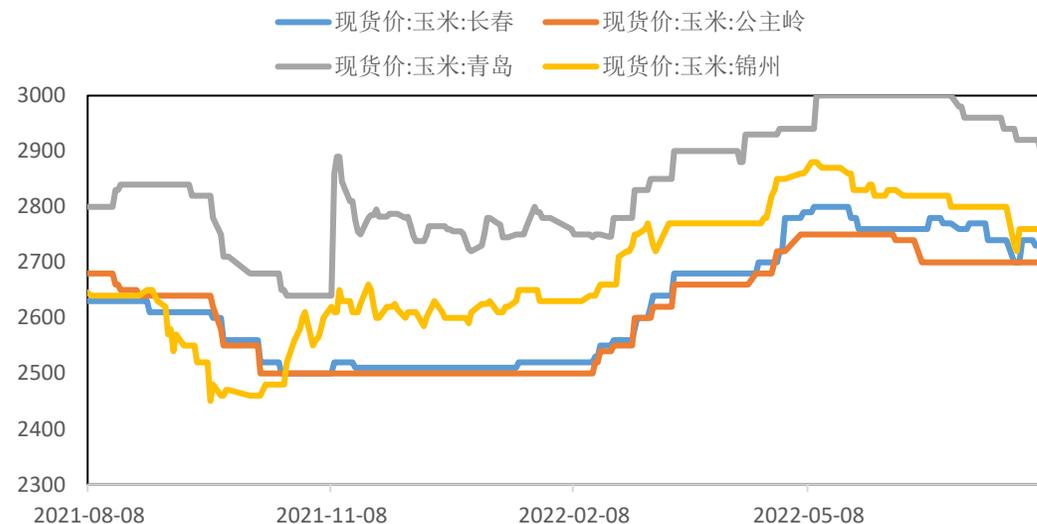
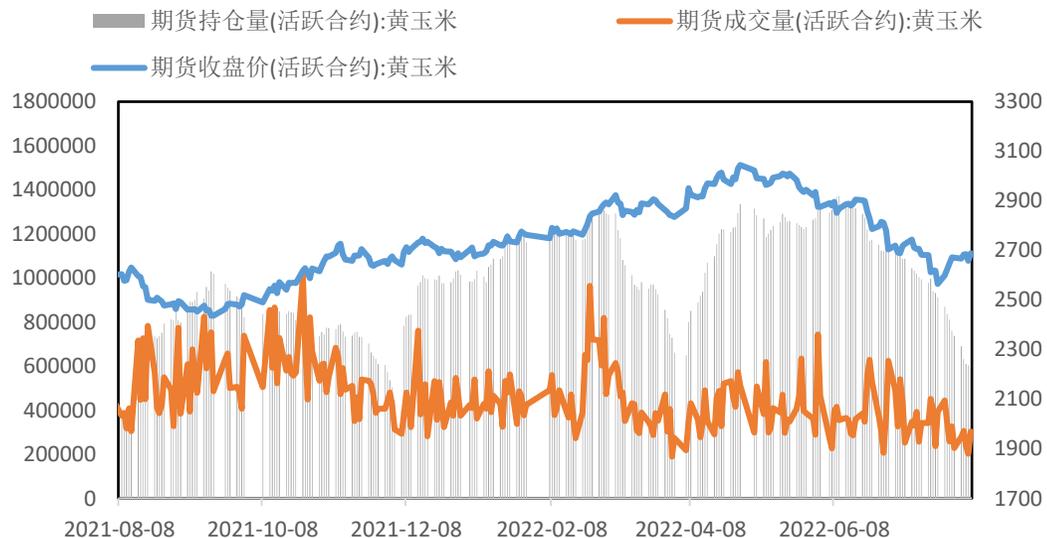


肉类品种价格趋势（单位：元/公斤）

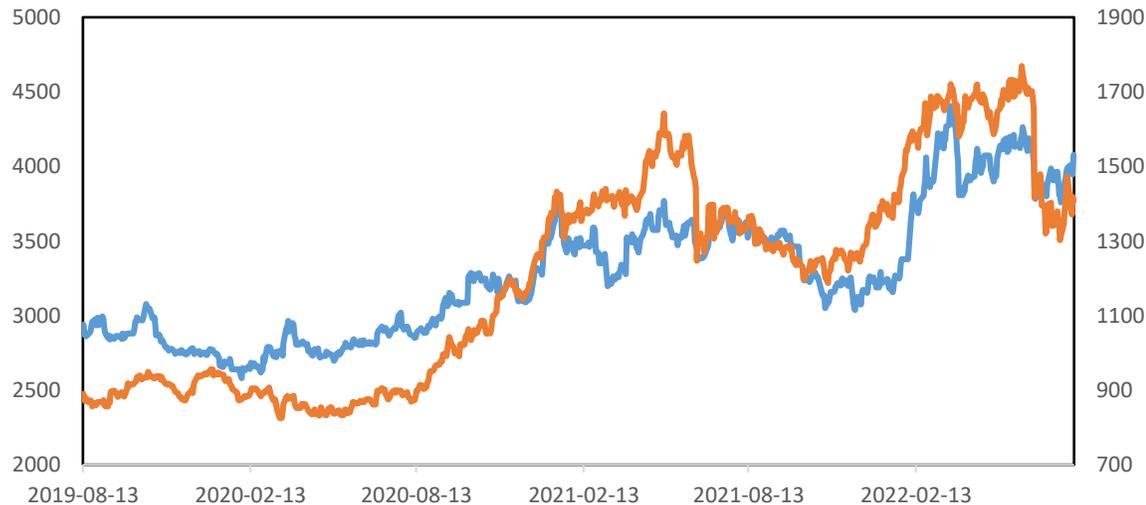


4

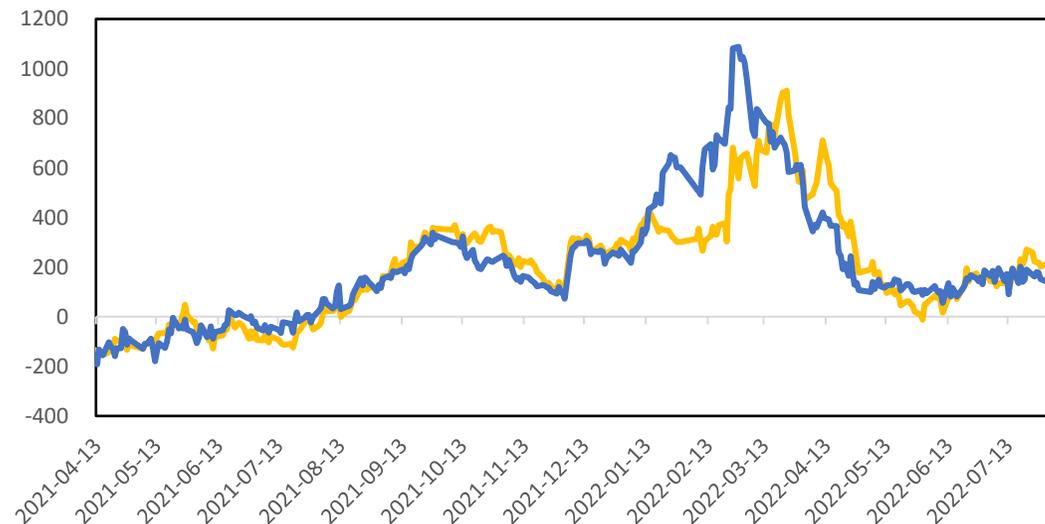
饲料数据



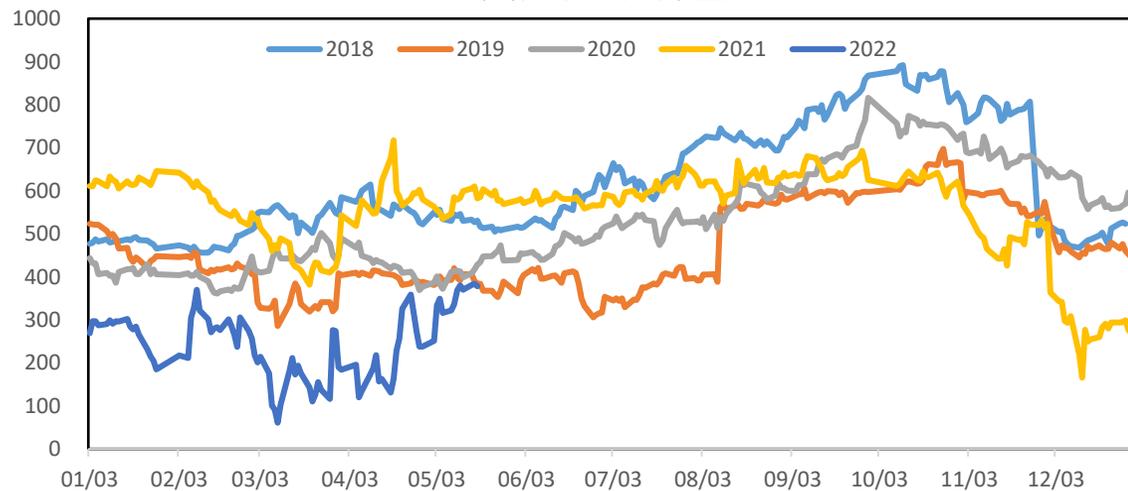
— 期货收盘价(活跃合约):豆粕 — 期货收盘价(活跃合约):CBOT大豆 (右轴)



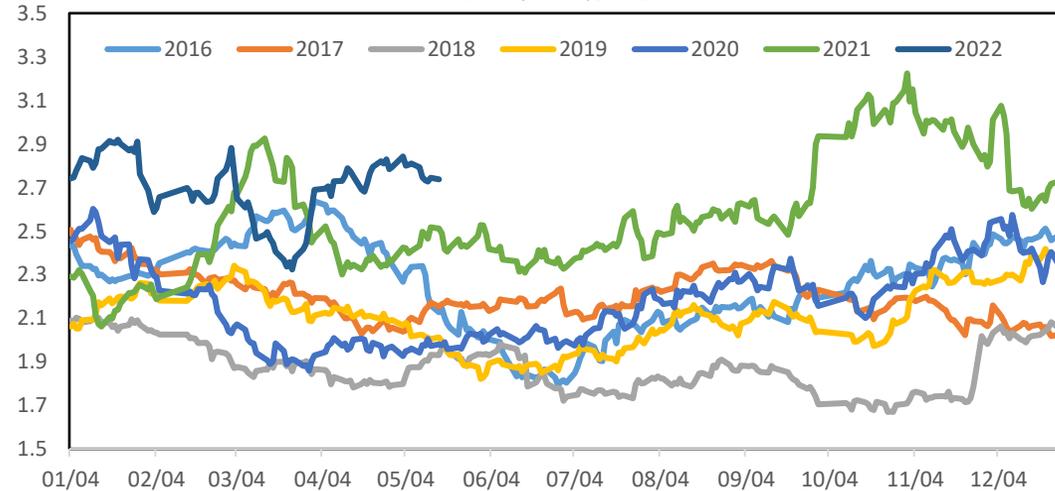
— 日照基差 — 东莞基差



豆菜粕跨品种价差

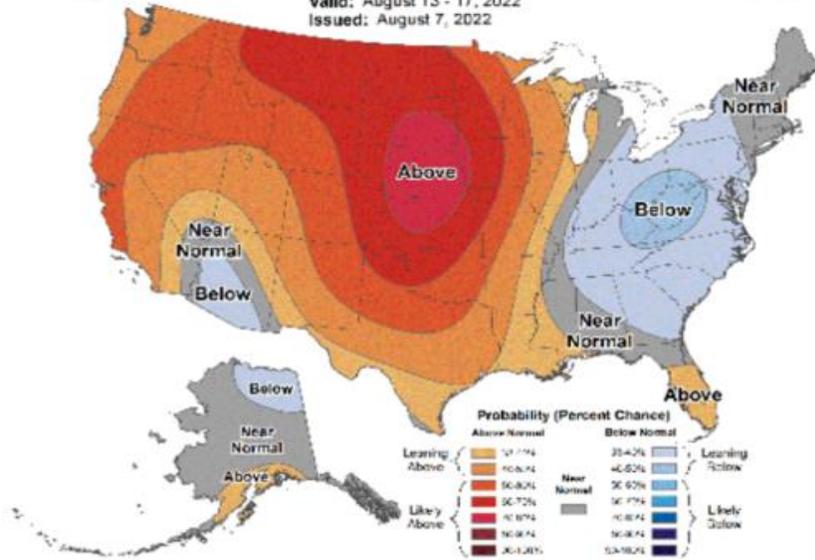


近5年油粕比



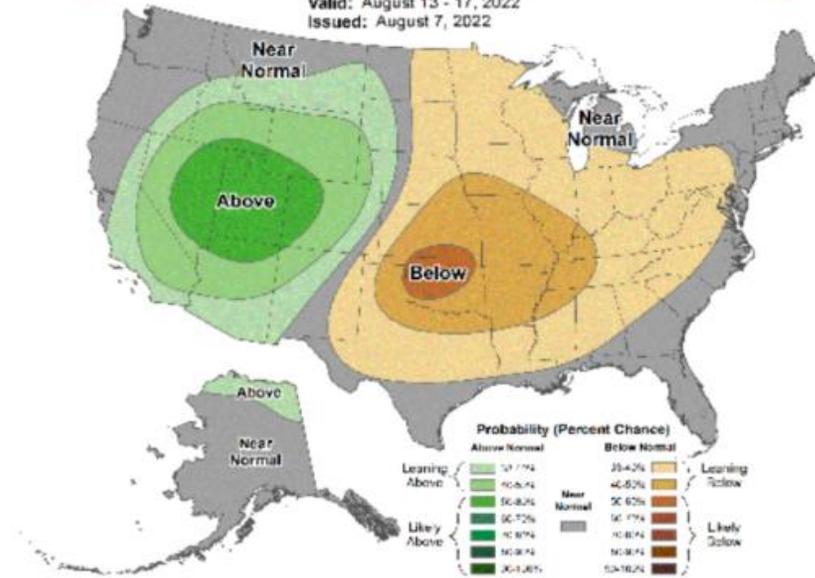
6-10 Day Temperature Outlook

Valid: August 13 - 17, 2022
Issued: August 7, 2022



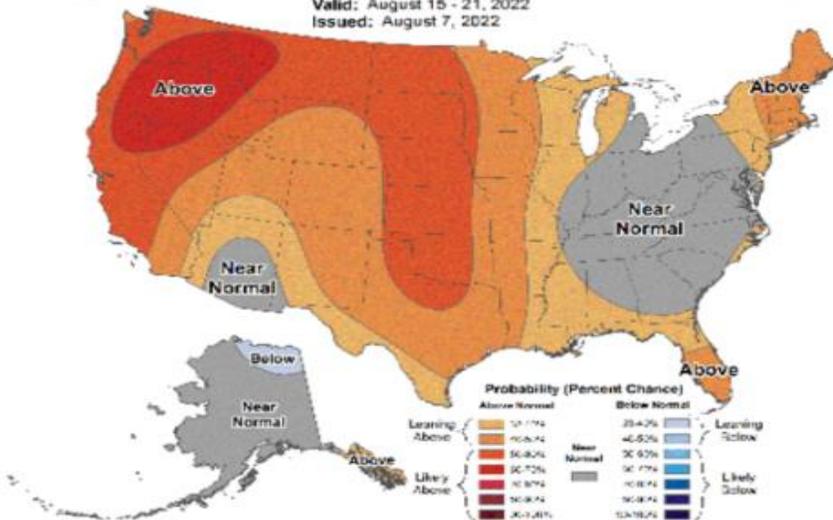
6-10 Day Precipitation Outlook

Valid: August 13 - 17, 2022
Issued: August 7, 2022



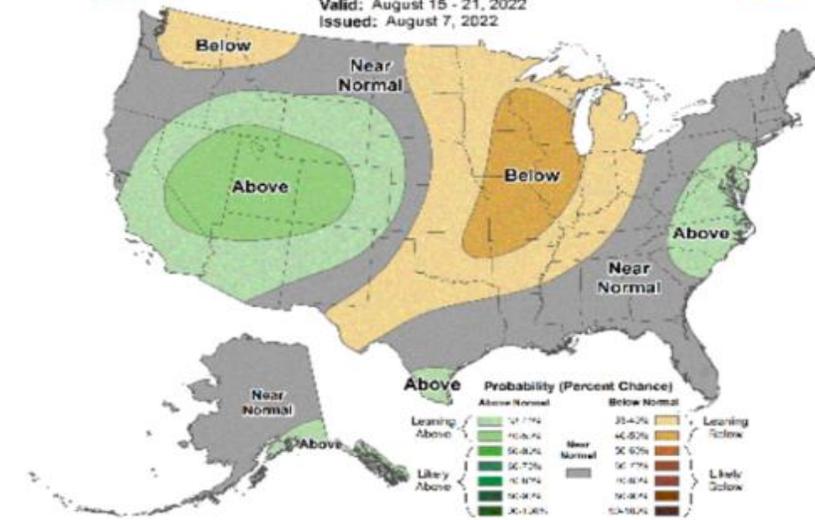
8-14 Day Temperature Outlook

Valid: August 15 - 21, 2022
Issued: August 7, 2022



8-14 Day Precipitation Outlook

Valid: August 15 - 21, 2022
Issued: August 7, 2022

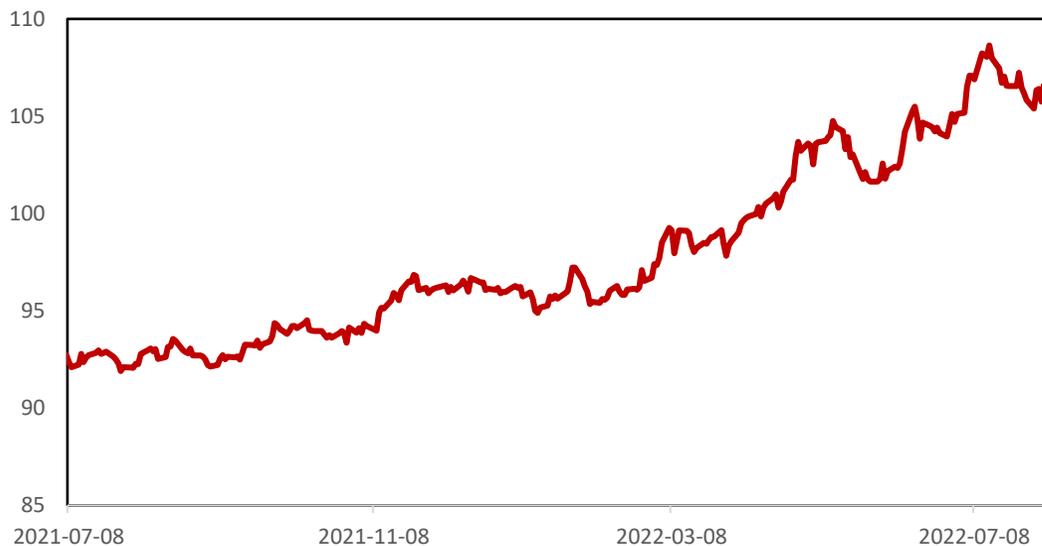


5

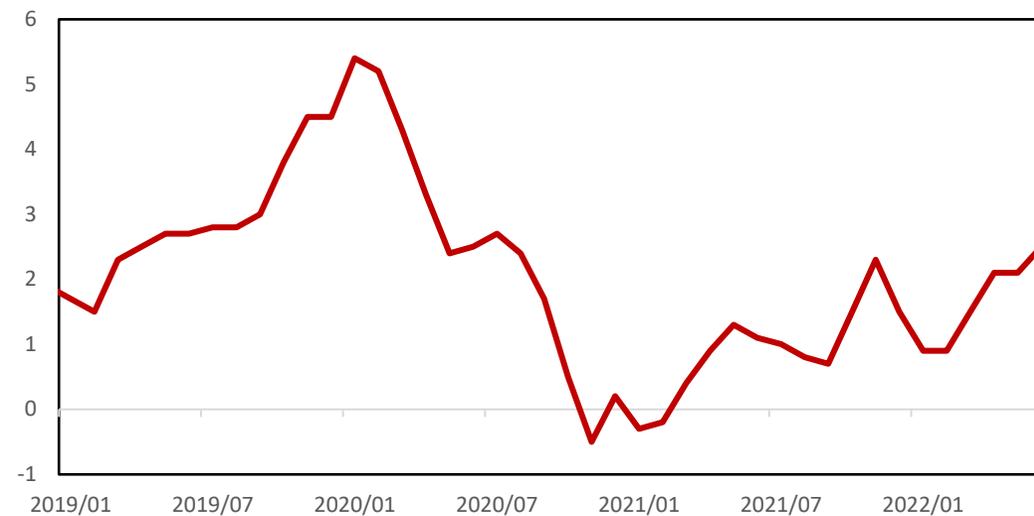
汇率及宏观指数

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



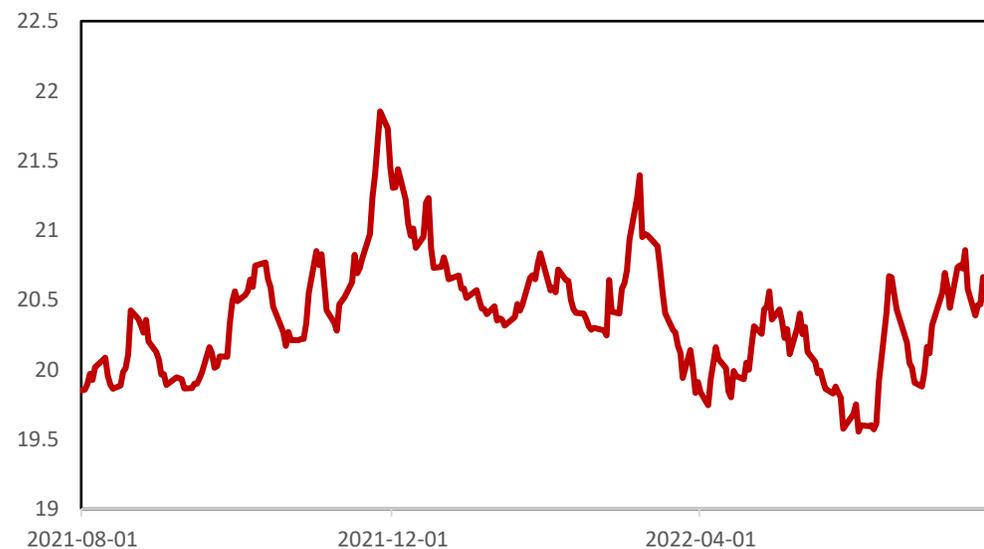
CPI:当月同比



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它人。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。

联系我们

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

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

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：0373-2072882

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



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

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