

生猪期货近期展望

永安期货研究中心 赵广钰
Z0016520

2022-03

研究创造价值 一切只为客户
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU

生猪观点综述：

方向：

长期：猪周期结束于22年5月概率高，5月合约维持空头趋势。全年整体不预判大幅度波动。

中期：3-5月生猪价格供需矛盾并不显著，主要关注价格带来的负反馈，追高或追空均需谨慎。

短期：散养户抛售或压栏均有操作空间，集团企业出栏压力仍在，消费仅是差在季节性。维持偏空，但或有反弹。

供需：

目前仍处于产量被动释放的过程中，当前预期5月前供给压力客观存在，供需本身维持弱势。而3-5月供需边际变化量不大，整体并无过大供需矛盾。短期看，供需驱动价格下行，更多需要关注价格下跌后是否带来负反馈作用，尤其是刺激消费端分割入库、低价提前转入旺季等条件触发，进而带动散养户惜售，从而形成跌价后的负反馈。

此外，当前养殖利润深度亏损，各规模养殖单位行为差异较大，关注是否驱动部分产能加速淘汰。

结构：

2203合约：2109以来的交割前升贴水变化规律发生改变。

2205合约：自然人交易日贴水幅度不确定。

远月合约：远月的超高升水现阶段无法证实或证伪，主要跟踪资金情绪。

风险：

大幅下跌后，因收储、天气等等因素带来的挺价惜售、分割入库等影响市场供需节奏。

01 现货价格与价差

02 中长期走势与供需

03 存栏与养殖利润

04 库存与屠宰消费

05 市场结构与行为

06 基差与价差



生猪周内各地价格变化

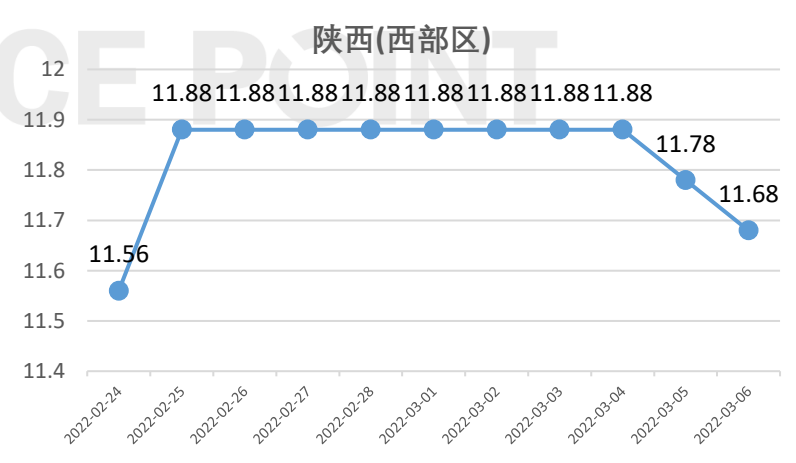
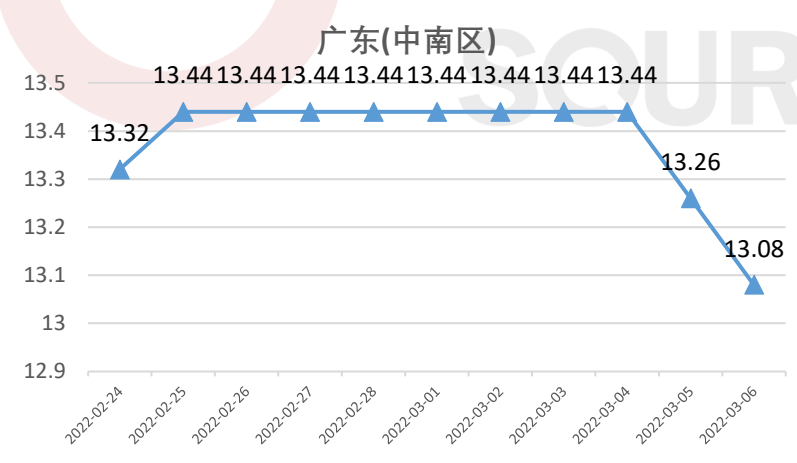
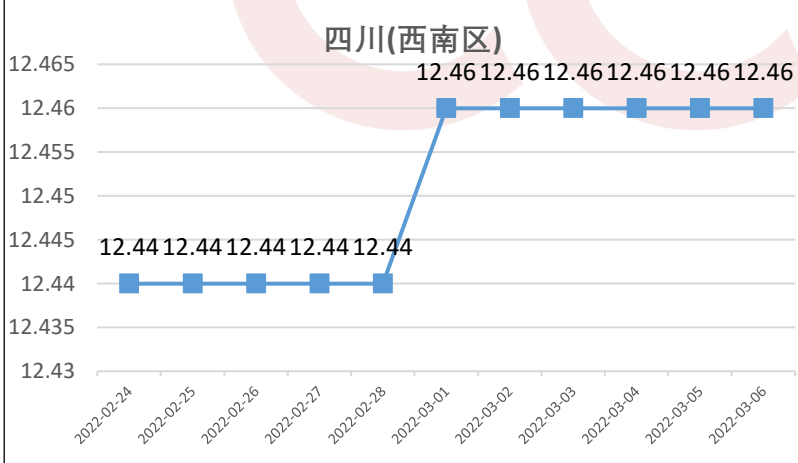
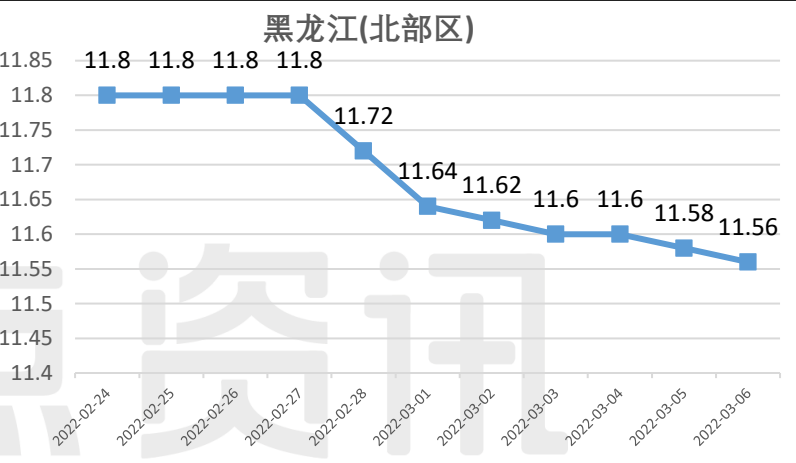
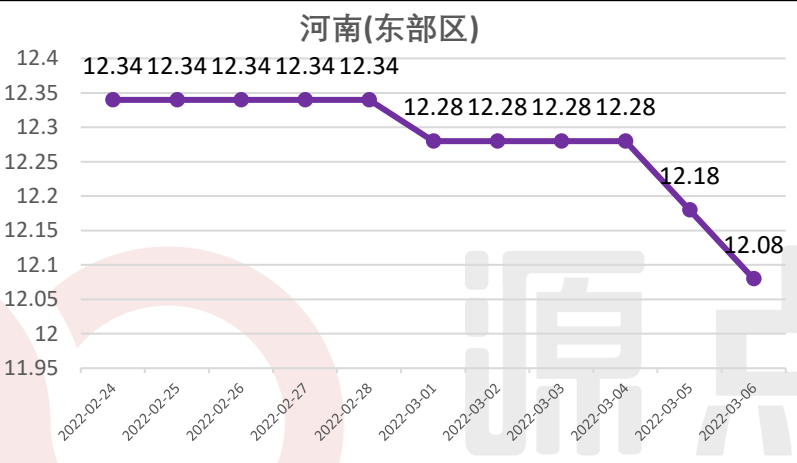
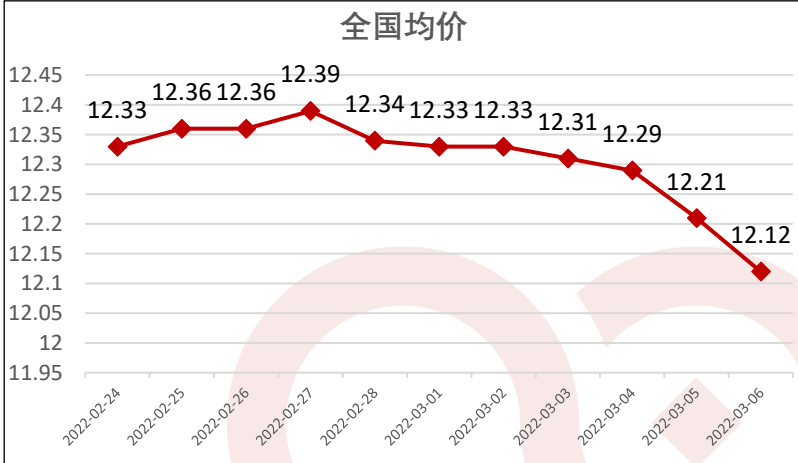
周度现货价格变化:

3月6日,全国统计口径内生猪均价12.12元/公斤,周环比-2.18%。其中辽宁11.72元/KG,环比-3.93%;黑龙江11.56元/KG,环比-2.03%;吉林11.72元/KG,环比-2.33%;河北12.04元/KG,环比-2.75%;河南12.08元/KG,环比-2.11%;广西12.28元/KG,环比-3.15%;广东13.08元/KG,环比-2.68%;四川12.46元/KG,环比0.16%;湖北12.04元/KG,环比-1.63%;湖南12.44元/KG,环比-0.32%;云南11.48元/KG,环比1.77%;贵州11.92元/KG,环比0.34%。

日期	河南	湖南	湖北	安徽	江西	山东	河北	辽宁	吉林	黑龙江	四川	广东	广西	浙江	江苏	云南	贵州	全国均价
2022/2/24	12.34	12.38	12.24	12.26	12.76	12.62	12.36	12.1	11.98	11.8	12.44	13.32	12.68	13.92	12.48	11.28	11.88	12.33
2022/2/25	12.34	12.48	12.24	12.26	12.76	12.62	12.38	12.1	11.98	11.8	12.44	13.44	12.68	13.92	12.58	11.28	11.88	12.36
2022/2/26	12.34	12.48	12.24	12.26	12.76	12.62	12.38	12.1	11.98	11.8	12.44	13.44	12.68	13.92	12.58	11.28	11.88	12.36
2022/2/27	12.34	12.48	12.24	12.36	12.76	12.72	12.38	12.2	12	11.8	12.44	13.44	12.68	13.92	12.68	11.28	11.88	12.39
2022/2/28	12.34	12.48	12.24	12.36	12.76	12.72	12.38	12.2	12	11.72	12.44	13.44	12.68	13.1	12.68	11.28	11.88	12.34
2022/3/1	12.28	12.44	12.04	12.35	12.76	12.72	12.24	12.2	11.92	11.64	12.46	13.44	12.68	13.1	12.68	11.48	11.92	12.33
2022/3/2	12.28	12.44	12.04	12.35	12.76	12.69	12.24	12.1	11.9	11.62	12.46	13.44	12.68	13.1	12.68	11.48	11.92	12.33
2022/3/3	12.28	12.44	12.14	12.35	12.76	12.69	12.24	12	11.88	11.6	12.46	13.44	12.68	13	12.68	11.48	11.92	12.31
2022/3/4	12.28	12.44	12.14	12.35	12.76	12.69	12.24	12	11.88	11.6	12.46	13.44	12.48	12.8	12.68	11.48	11.92	12.29
2022/3/5	12.18	12.44	12.09	12.22	12.71	12.44	12.14	11.86	11.8	11.58	12.46	13.26	12.38	12.8	12.53	11.48	11.92	12.21
2022/3/6	12.08	12.44	12.04	12.08	12.66	12.18	12.04	11.72	11.72	11.56	12.46	13.08	12.28	12.8	12.38	11.48	11.92	12.12

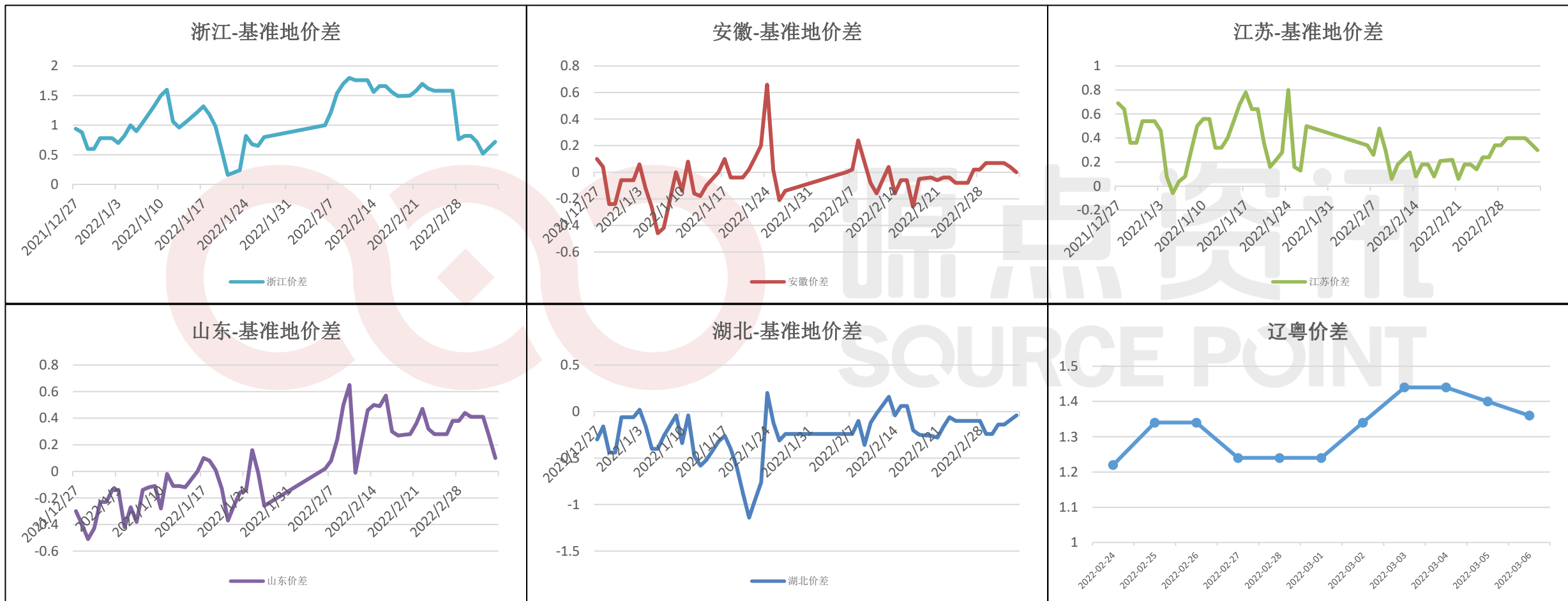
资料来源: 涌益咨询 永安期货研究中心

生猪周内各地价格变化



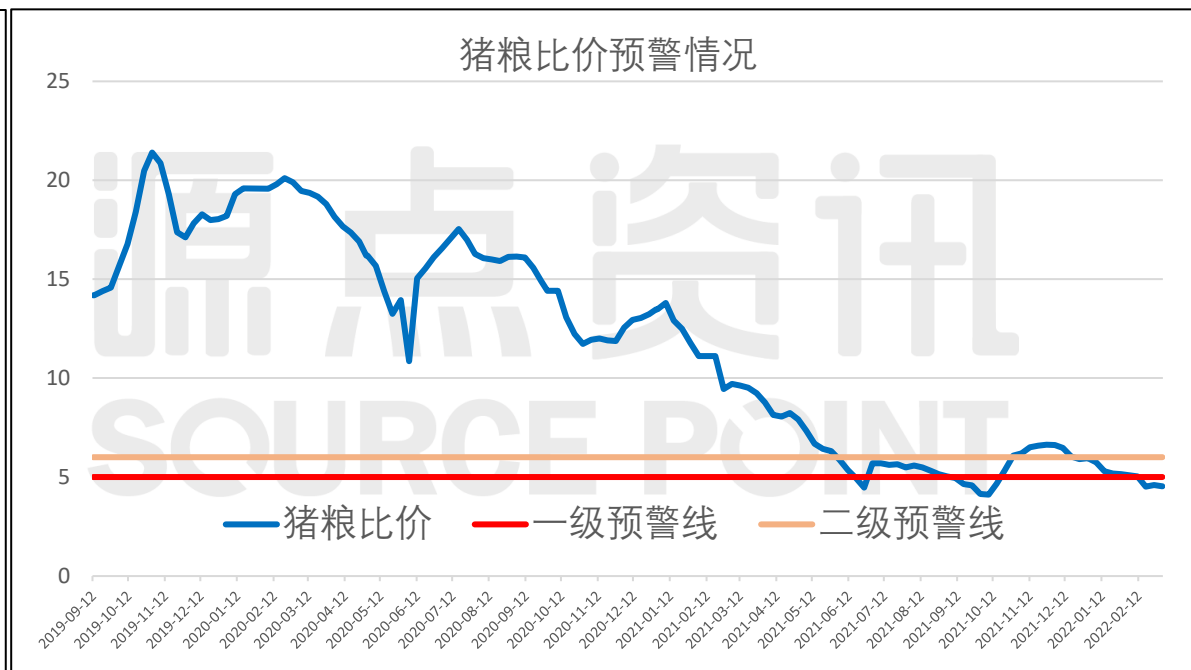
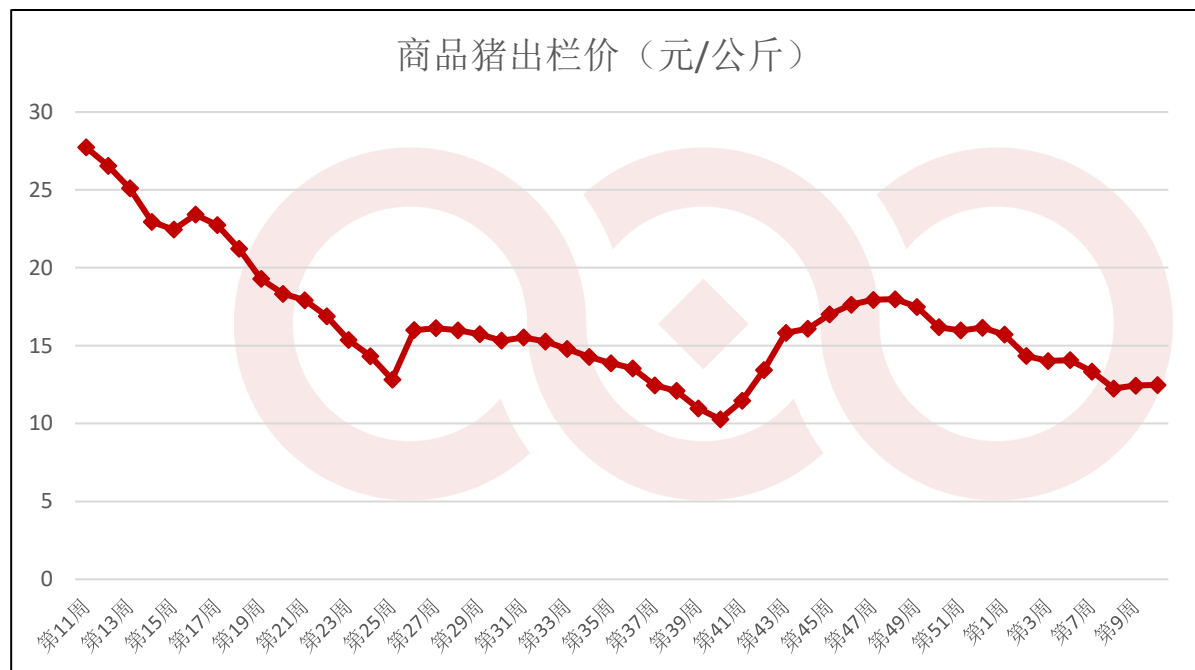
资料来源：涌益咨询 永安期货研究中心

区域价差变化



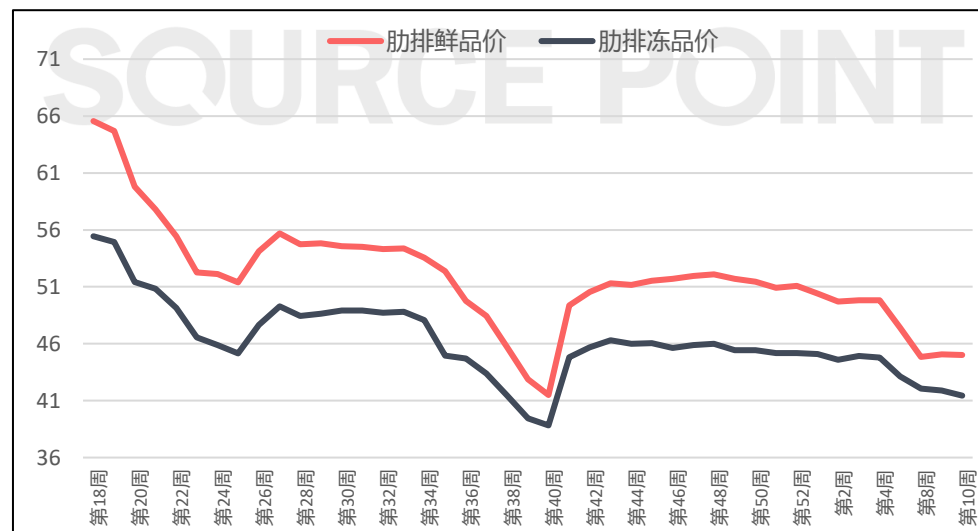
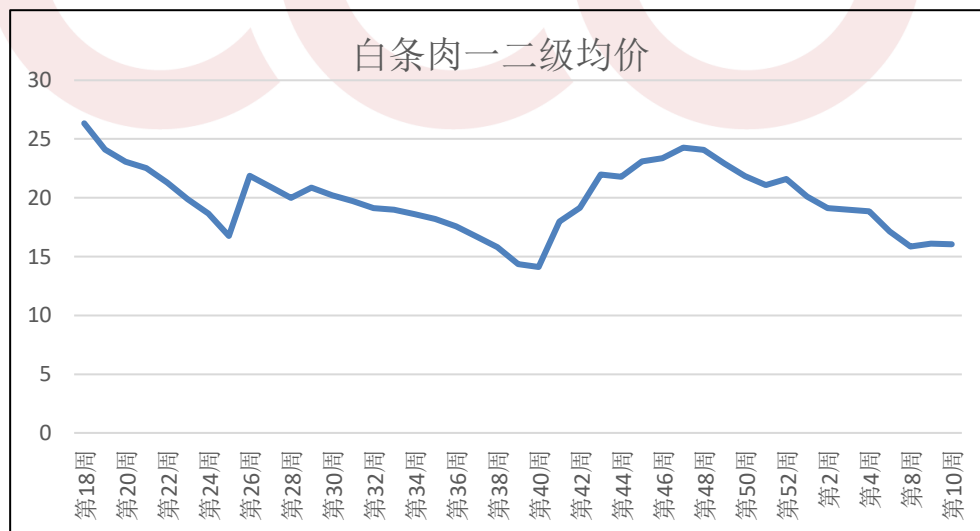
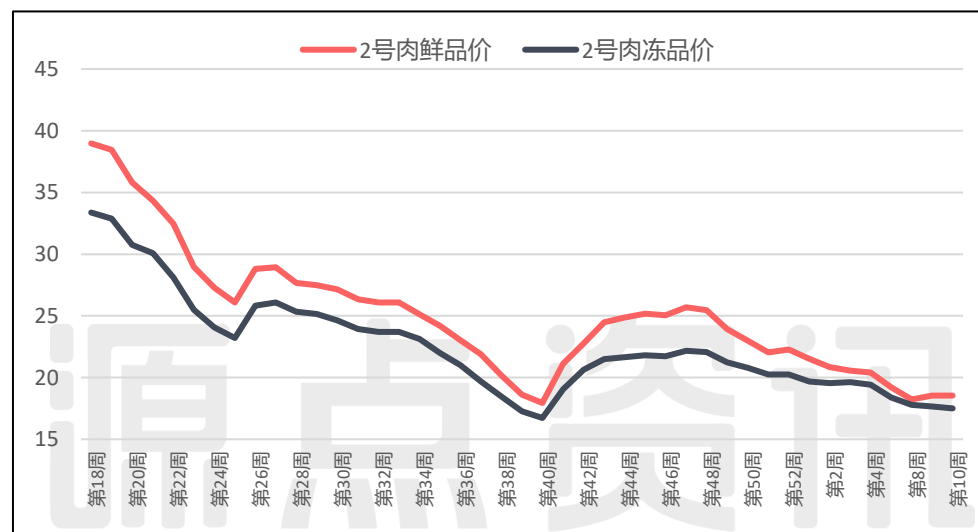
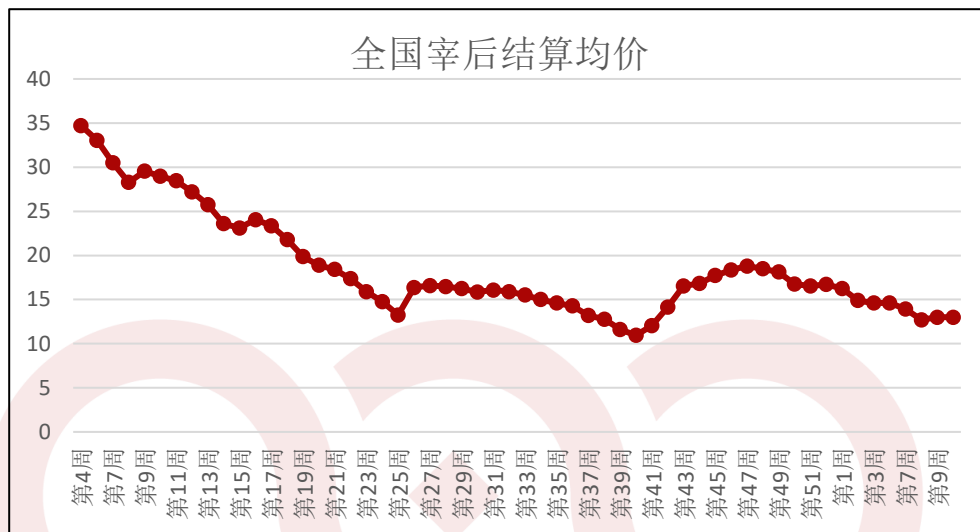
资料来源：涌益咨询 永安期货研究中心

商品猪出栏价与猪粮比



资料来源：WIND 涌益咨询 永安期货研究中心

猪肉产品价格



资料来源：涌益咨询 永安期货研究中心

01 现货价格与价差

02 **中长期走势与供需**

03 存栏与养殖利润

04 库存与屠宰消费

05 市场结构与行为

06 基差与价差



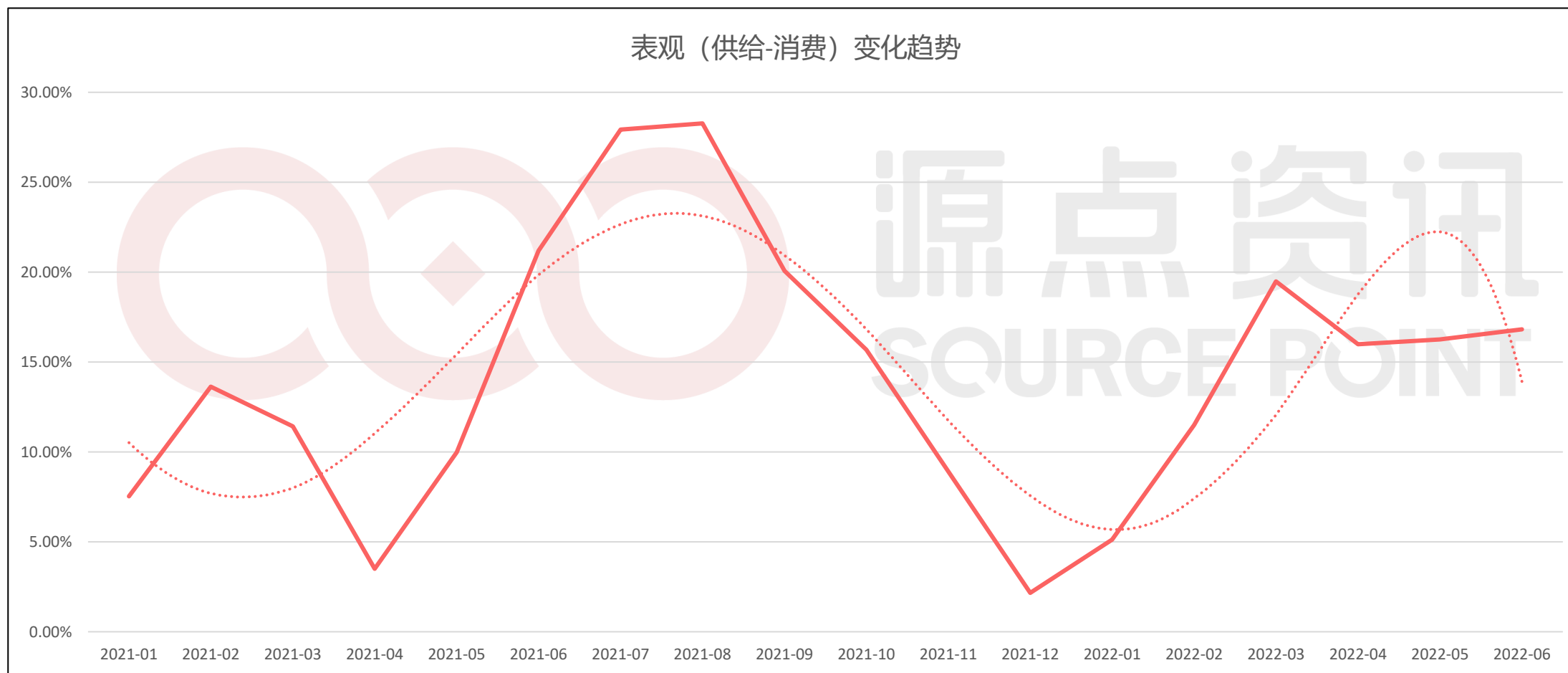
长期生猪价格



资料来源：WIND 永安期货研究中心

表观供需外推情况

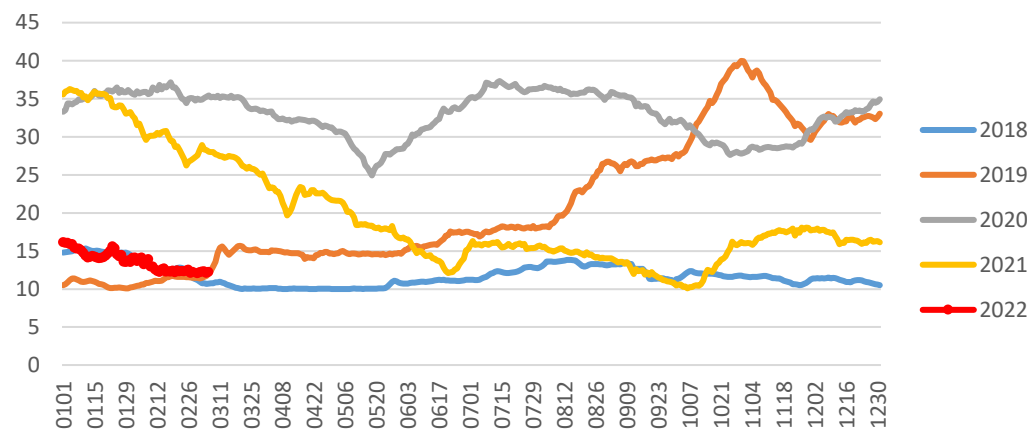
中期供需边际变化不大，3-5月偏稳，关注价格带来的负反馈。



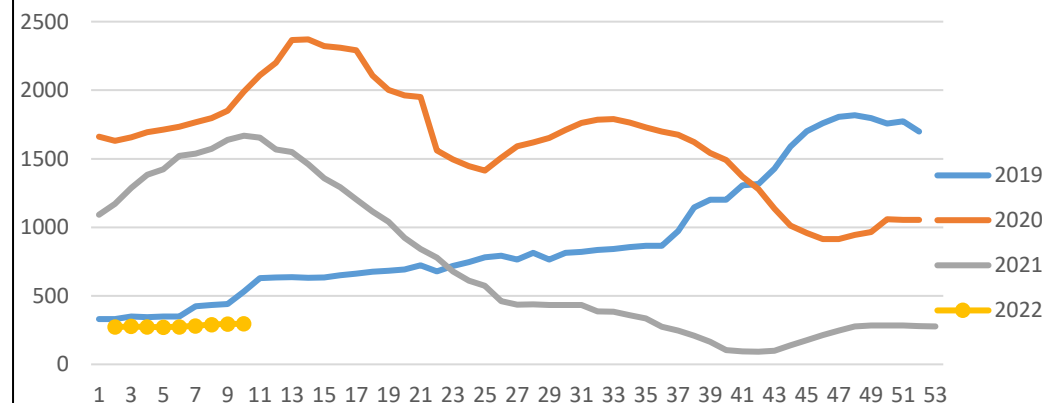
资料来源：农村农业部 国家统计局 卓创 涌益 永安期货研究中心

生猪价格&利润季节性

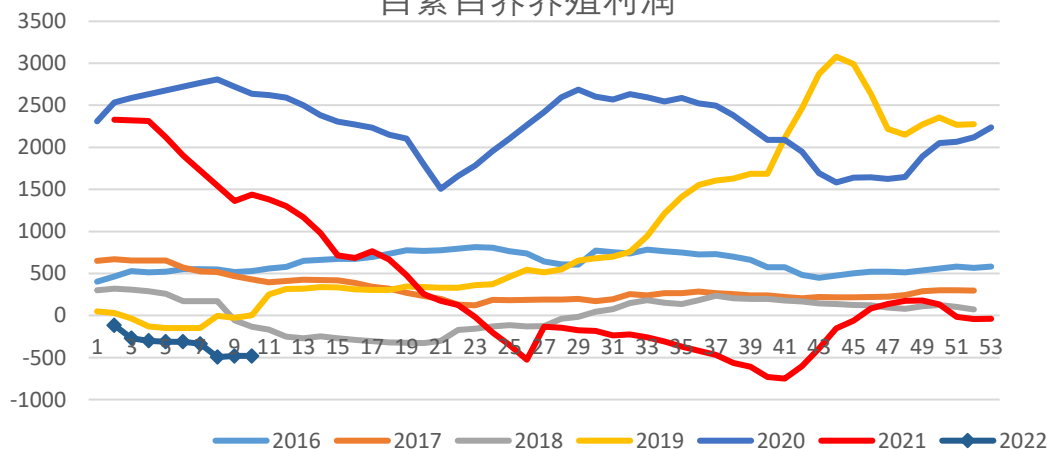
河南外三元市场价



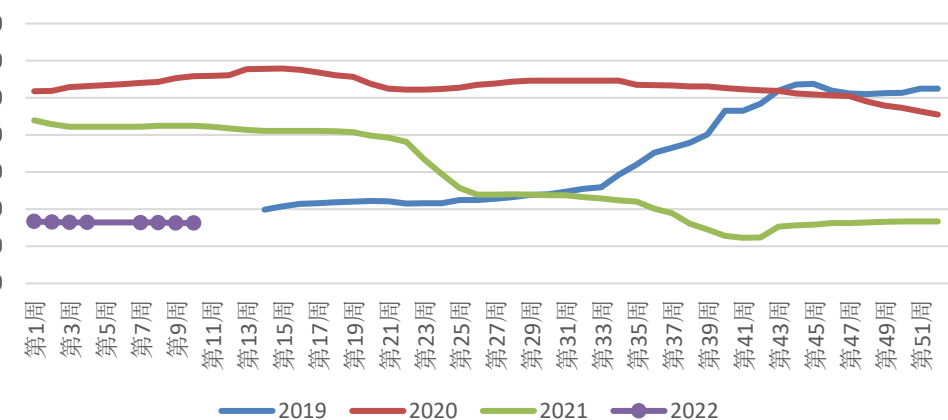
7KG仔猪价格



自繁自养养殖利润



50K母猪价格季节性



01 现货价格与价差

02 中长期走势与供需

03 **存栏与养殖利润**

04 库存与屠宰消费

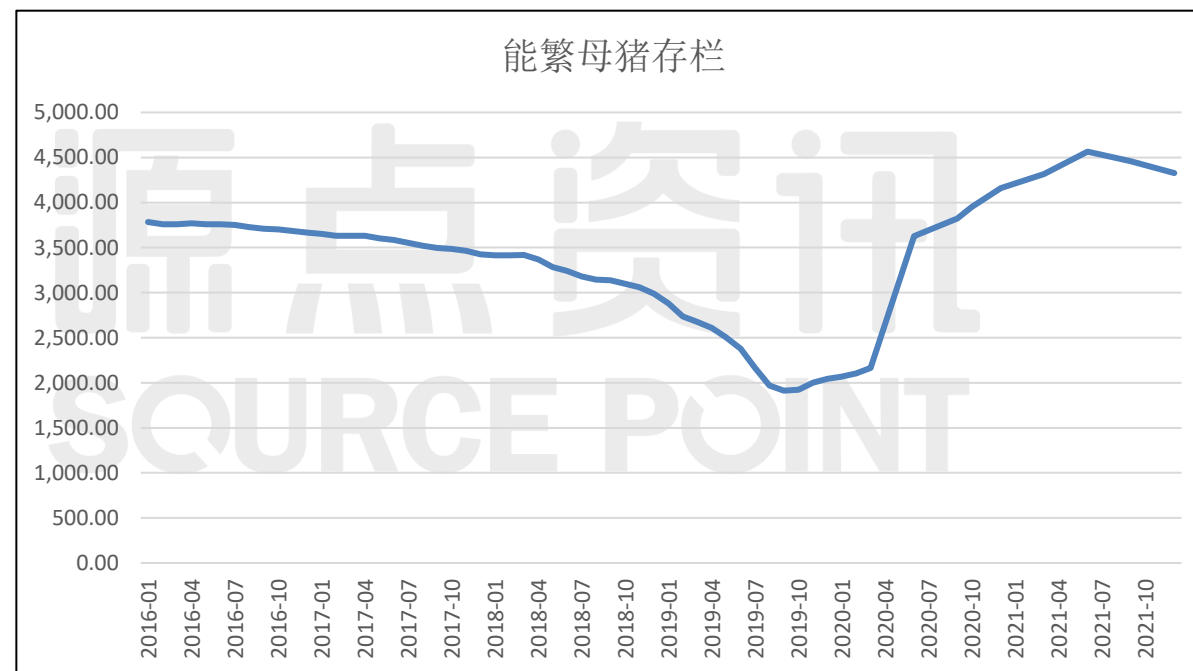
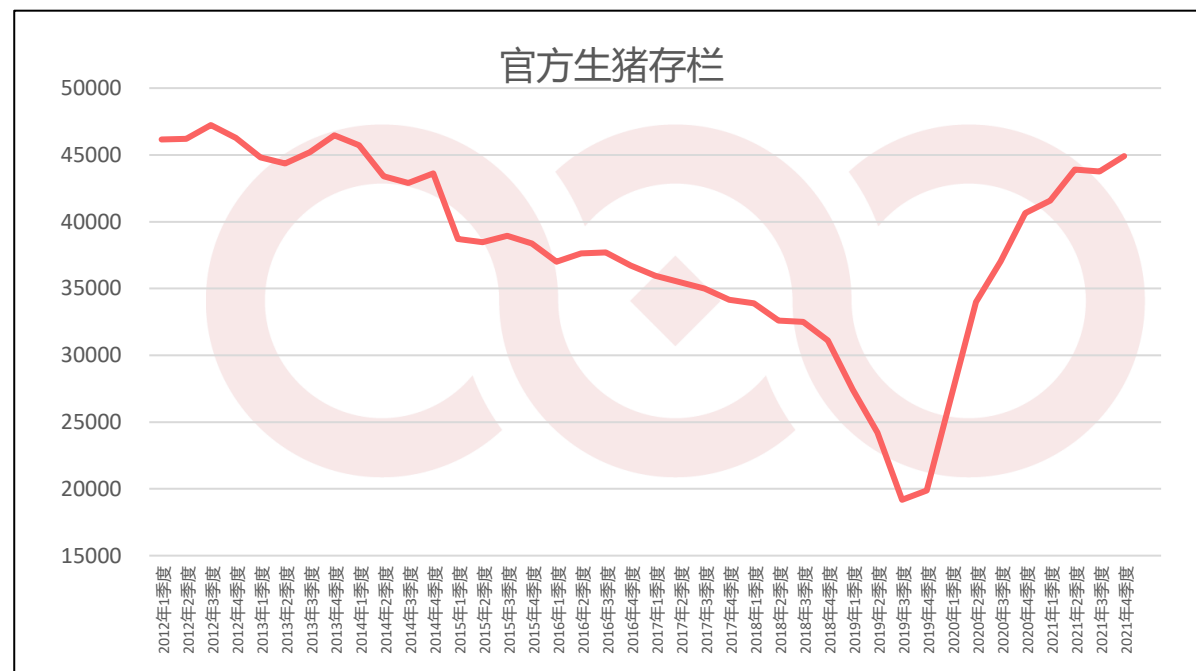
05 市场结构与行为

06 基差与价差



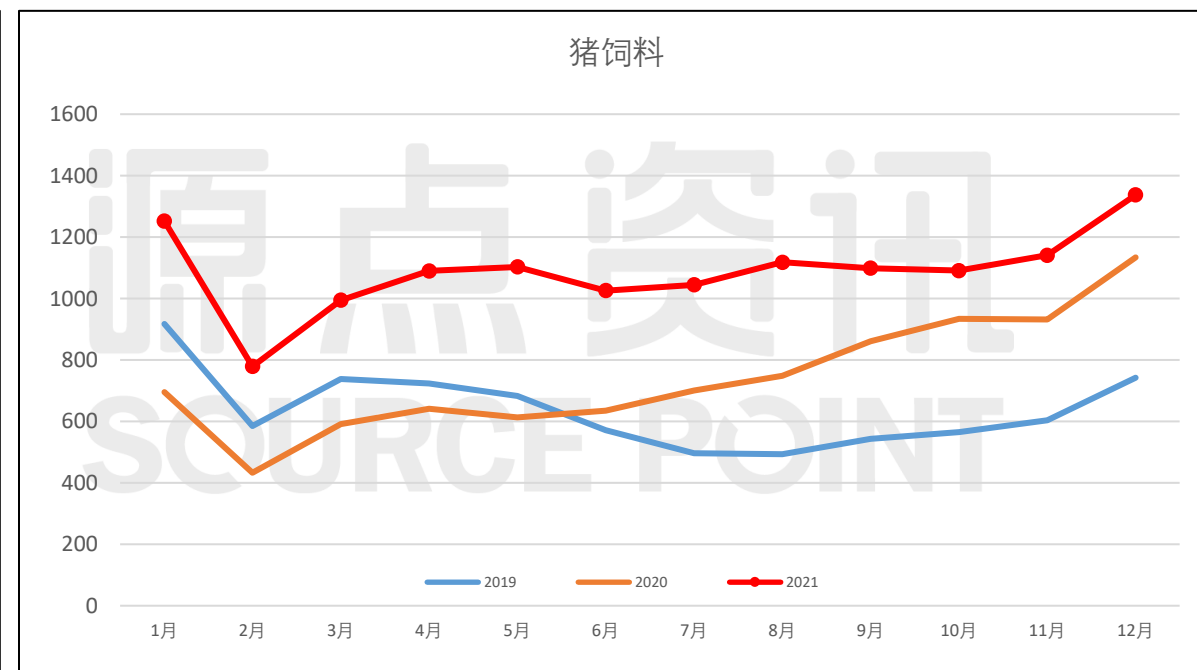
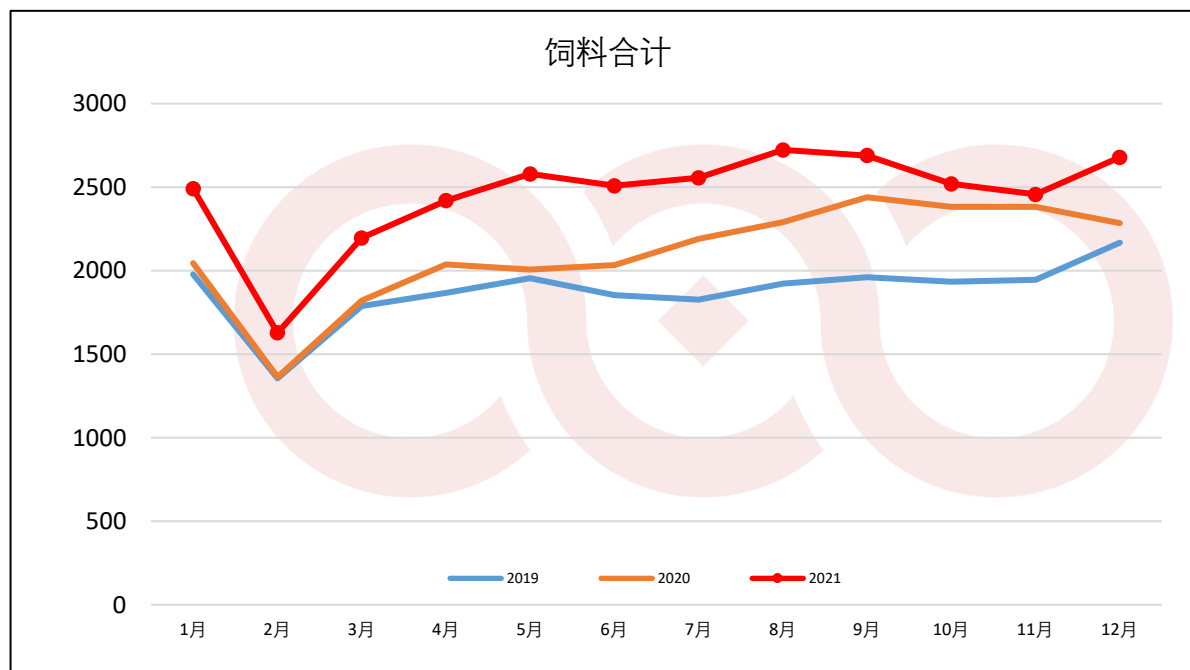
生猪与能繁母猪存栏

官方生猪存栏与能繁母猪存栏显著恢复。（7月确认存栏拐点）；部分市场调研信息认为5-6月出现拐点。



资料来源：农村农业部 永安期货研究中心

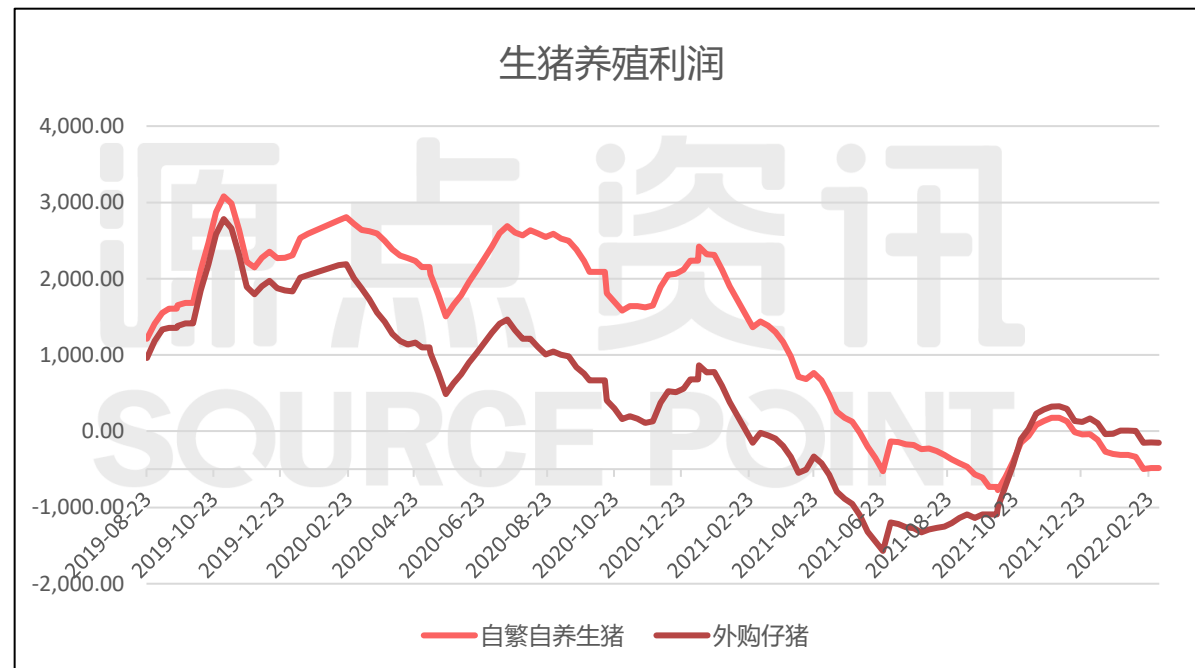
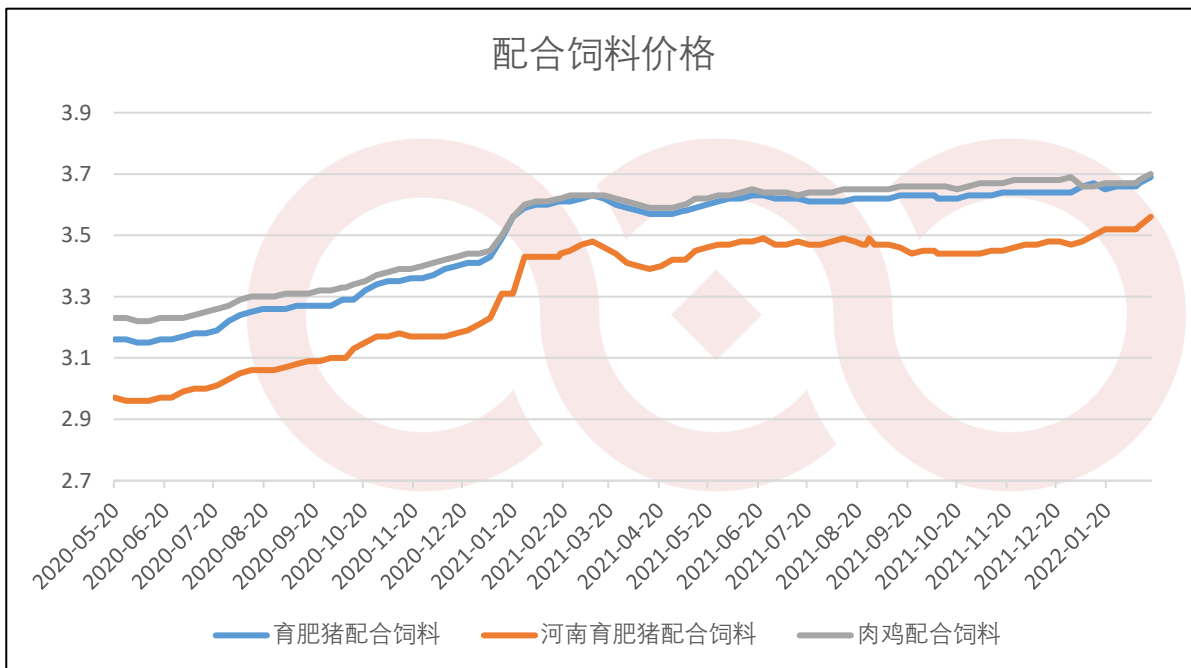
生猪饲料生产情况



资料来源： 饲料工业协会 永安期货研究中心

生猪养殖利润

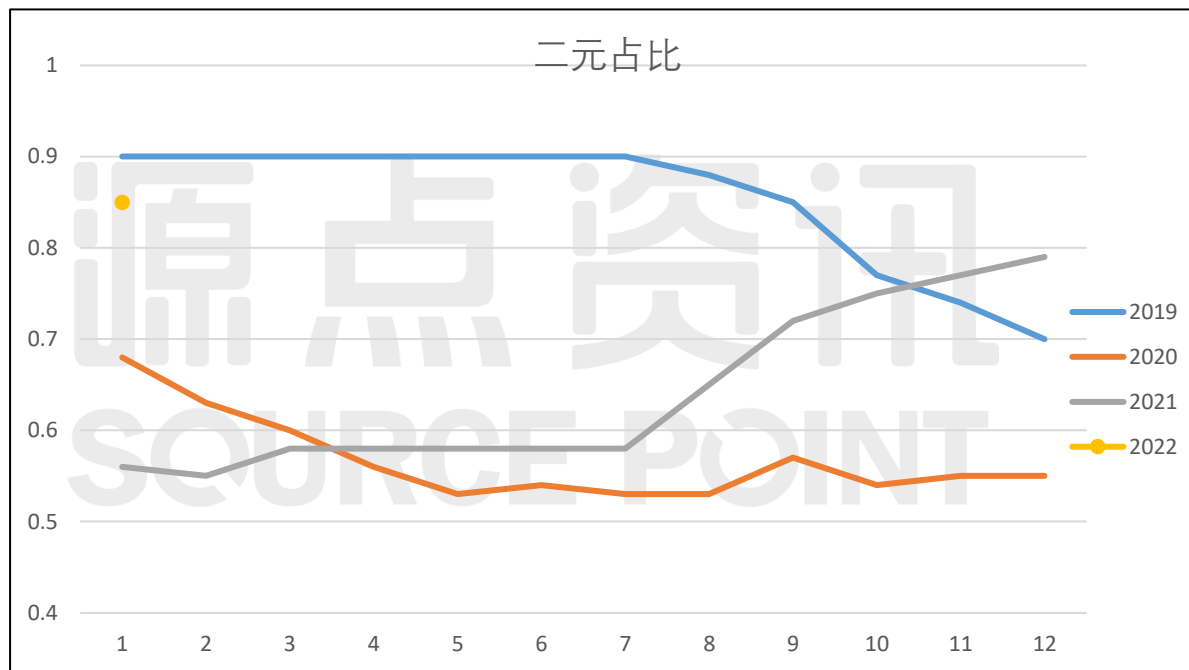
饲料原料涨价，饲料价格受豆粕等原料带动易涨难跌，养殖利润短期难有起色。关注低利润是否进一步促进产能淘汰。



资料来源: wind 永安期货研究中心

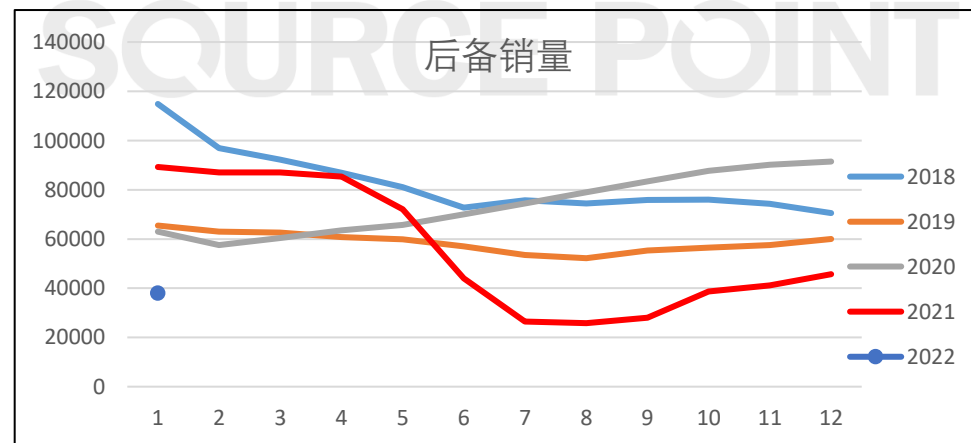
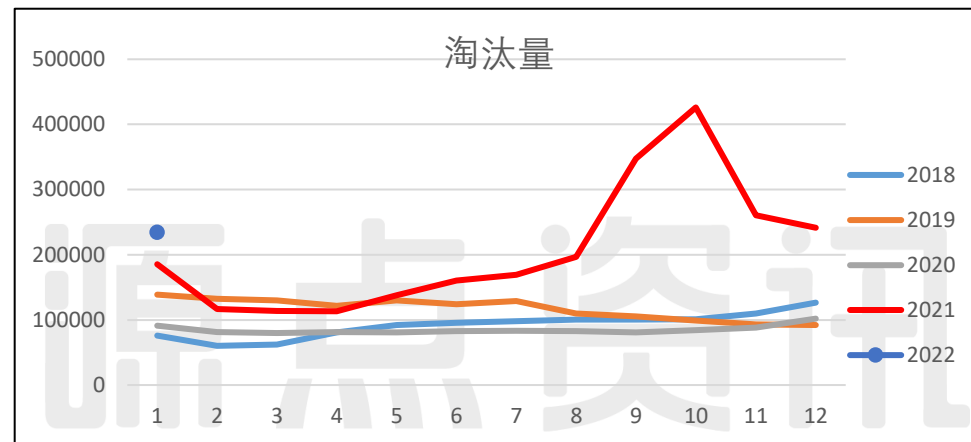
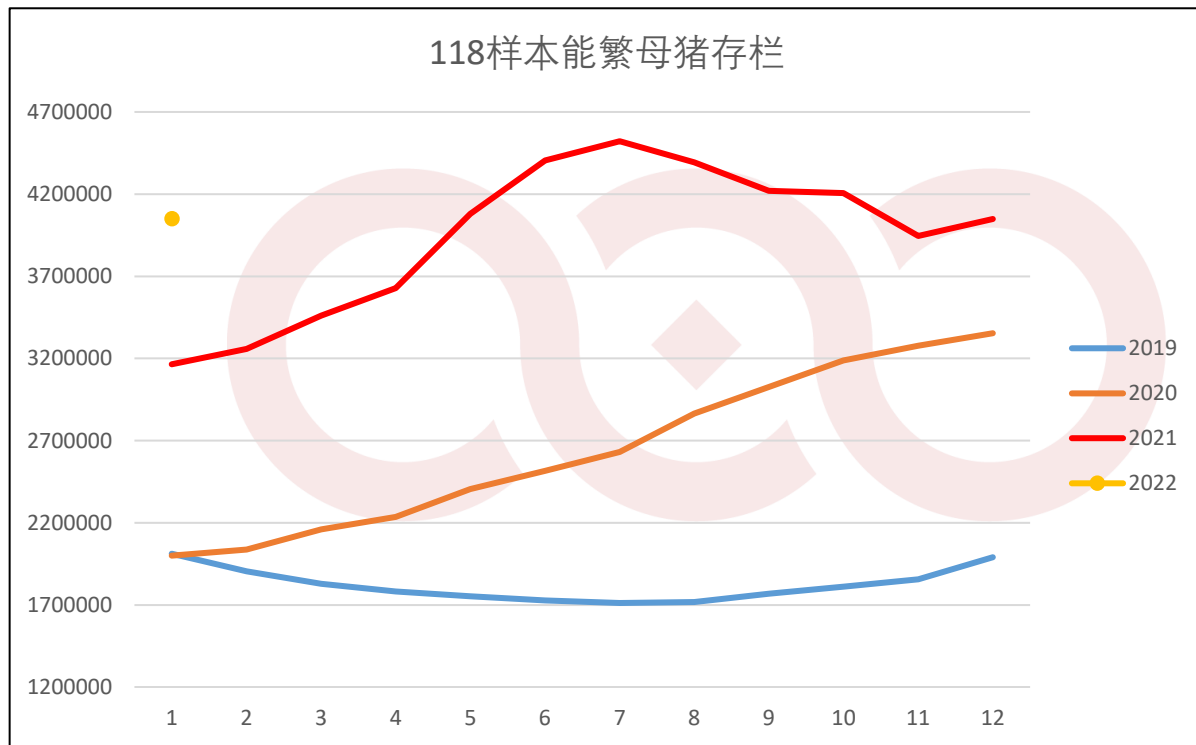
能繁母猪存栏变化

二元能繁母猪占比基本回归非洲猪瘟发生前常规水平。

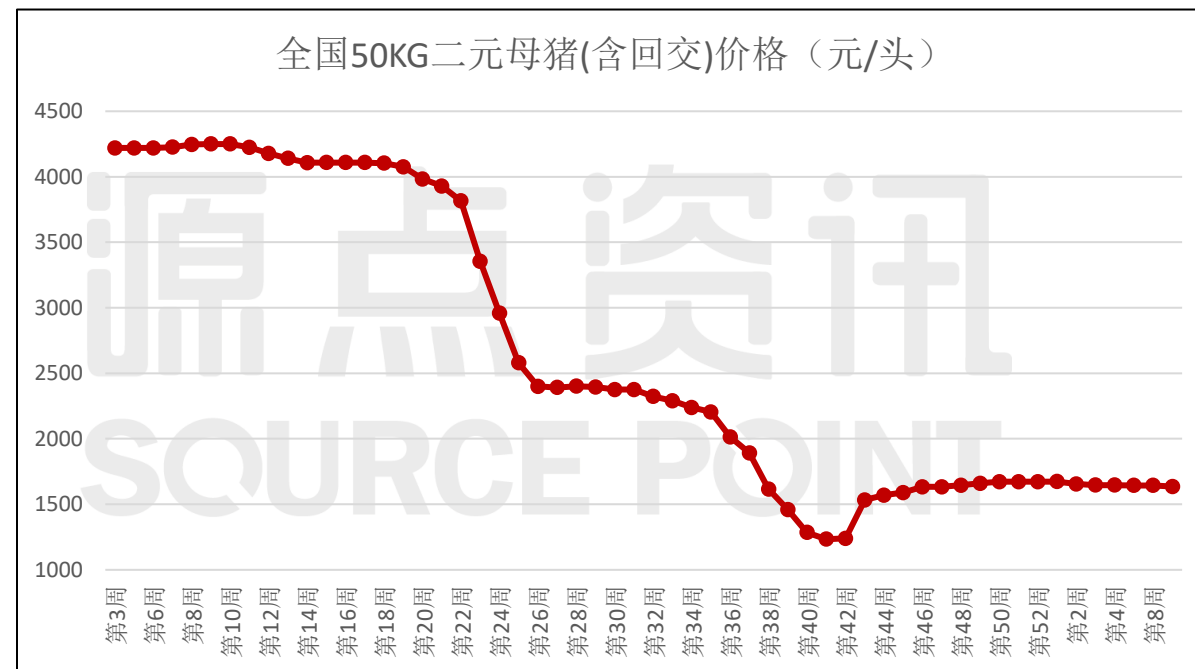
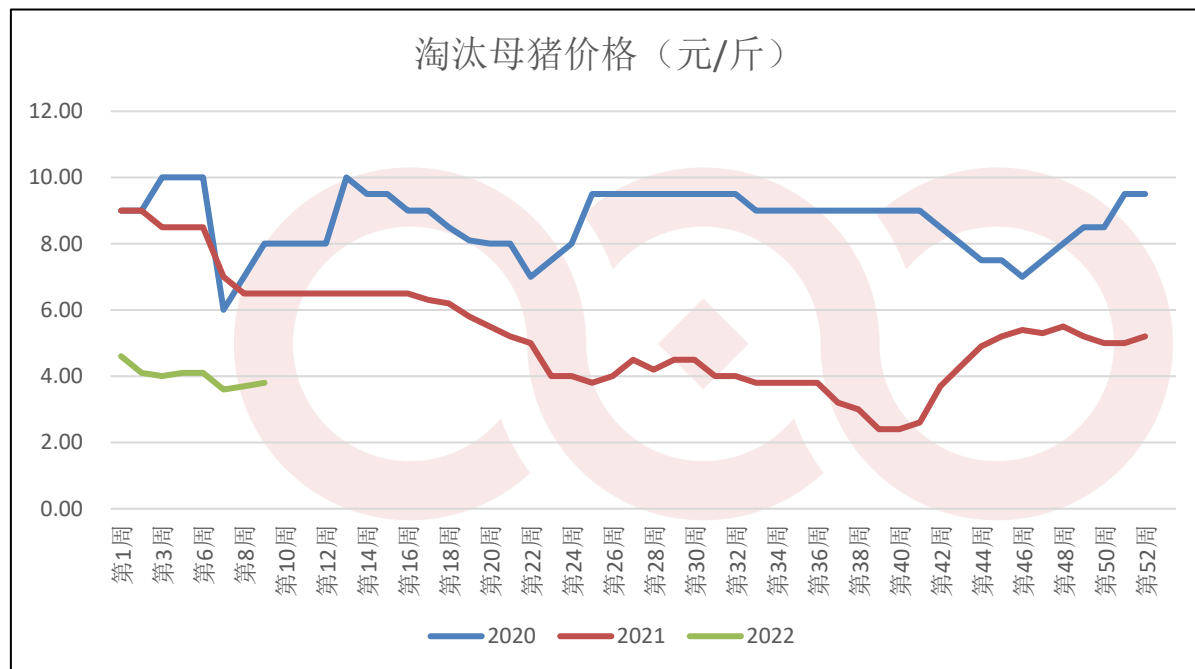


资料来源：涌益咨询 永安期货研究中心

能繁母猪存栏变化



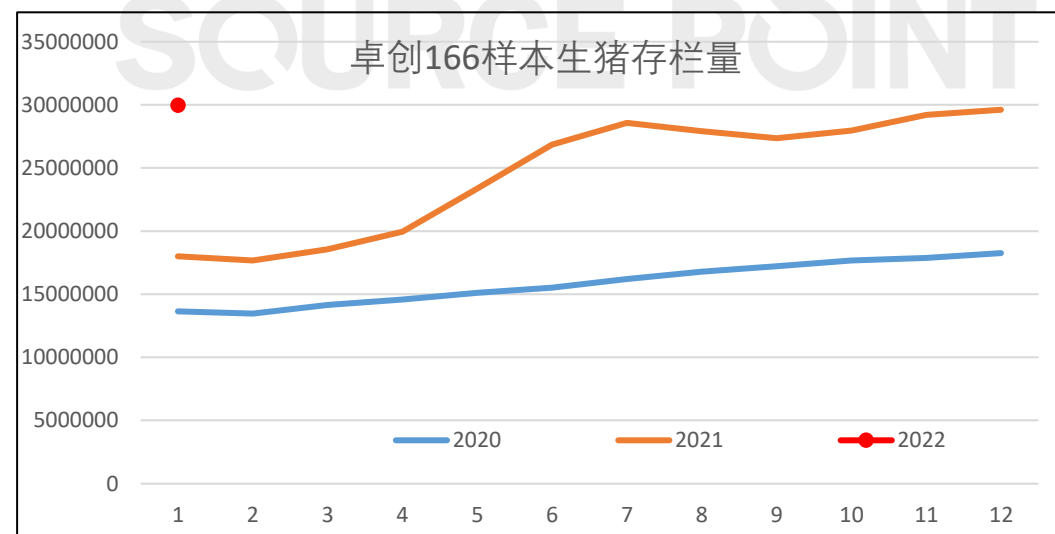
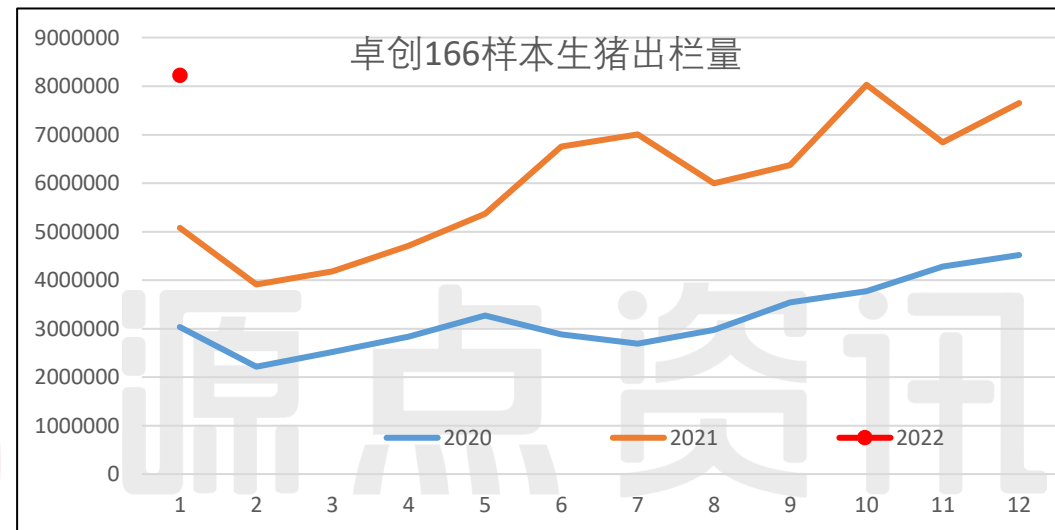
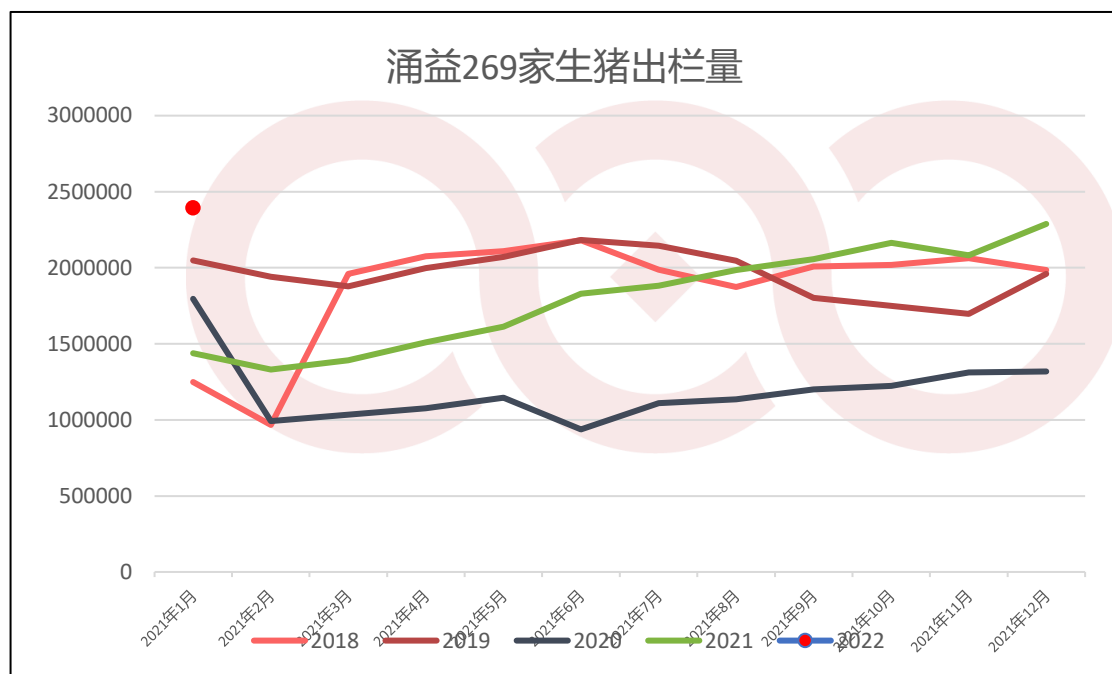
能繁母猪价格变化



资料来源：涌益咨询 永安期货研究中心

生猪存栏与出栏

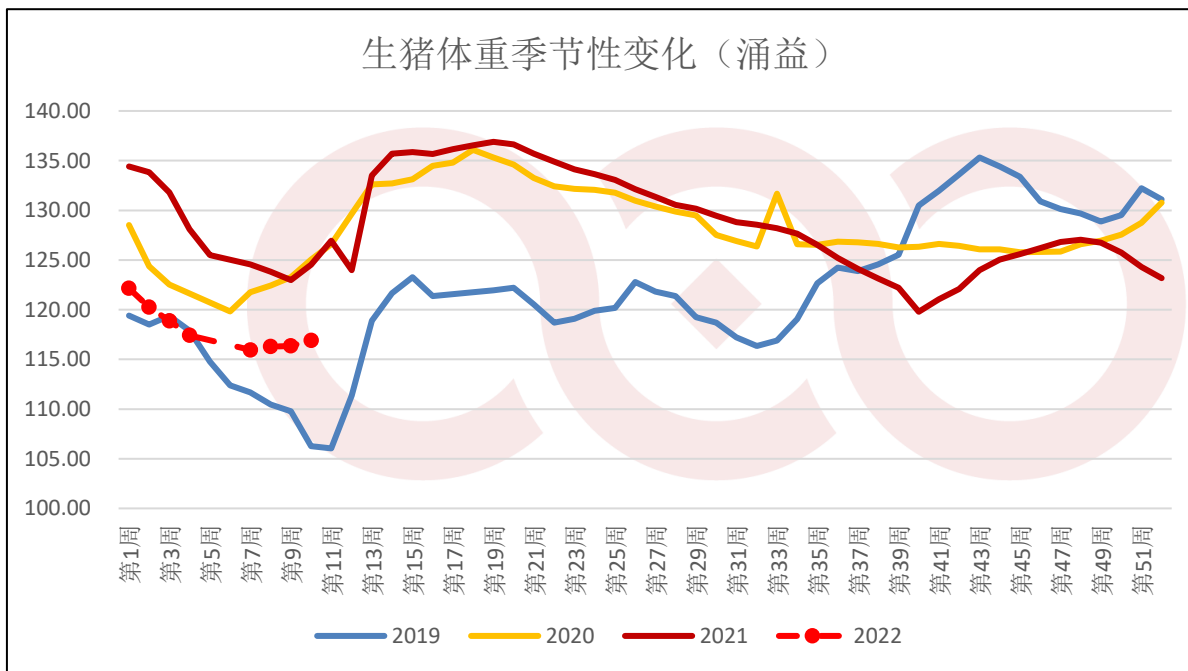
商品猪产量仍然处于被动释放周期。



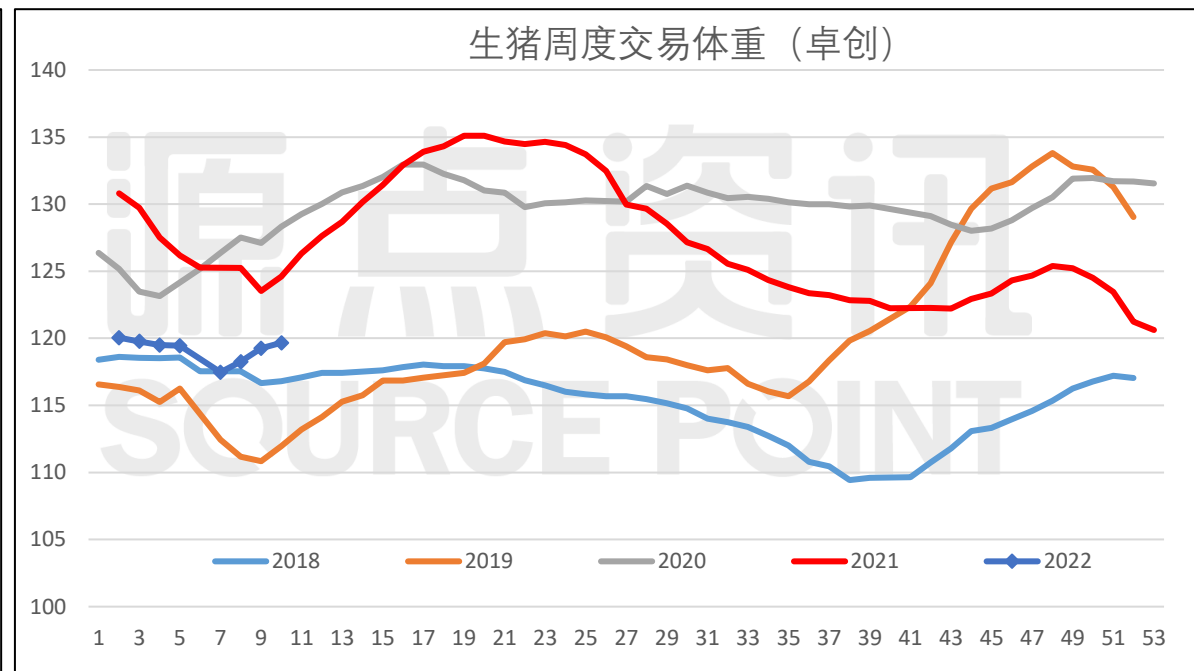
生猪出栏体重

近2周体重上行，此体重散养户可操作空间较大，抛售或压栏均有空间。

生猪体重季节性变化（涌益）



生猪周度交易体重（卓创）

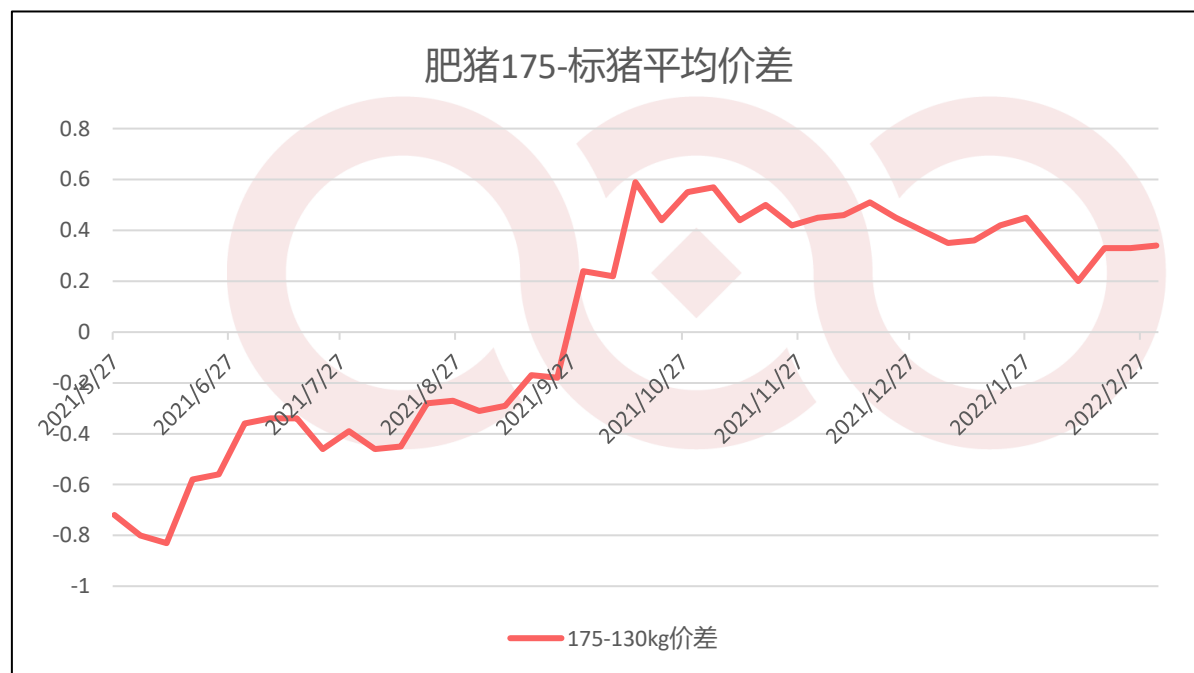


资料来源：涌益 卓创 永安期货研究中心

肥猪-标猪价差

肥猪标猪价差春节后如期下行，驱动剩余压栏出清。至少不具备持续压栏或二次育肥的条件。

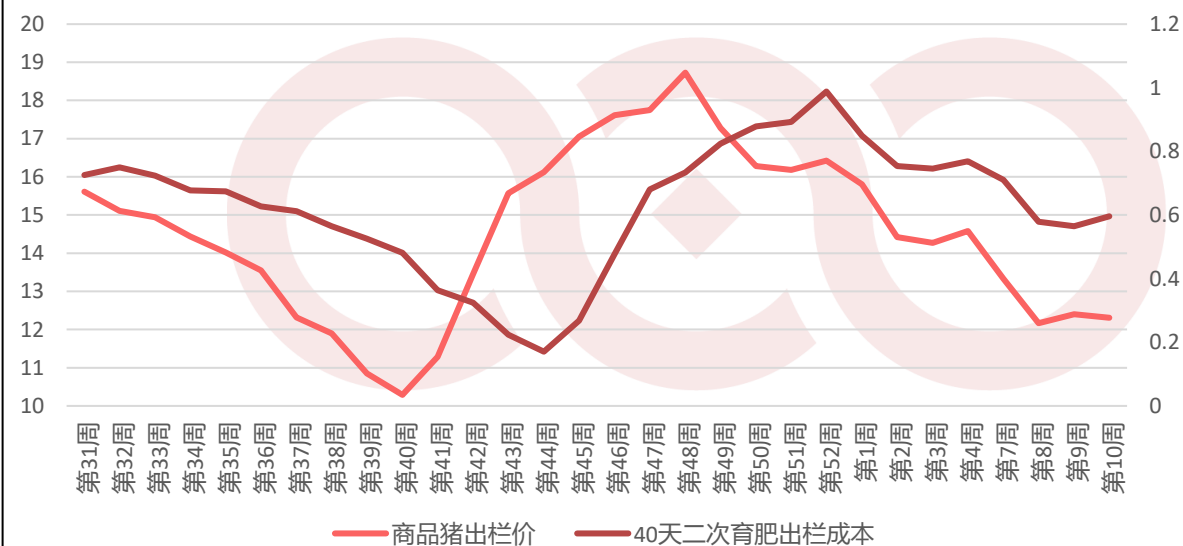
但随后价格如果出现进一步下跌，不排除有市场参与者再回二次育肥。



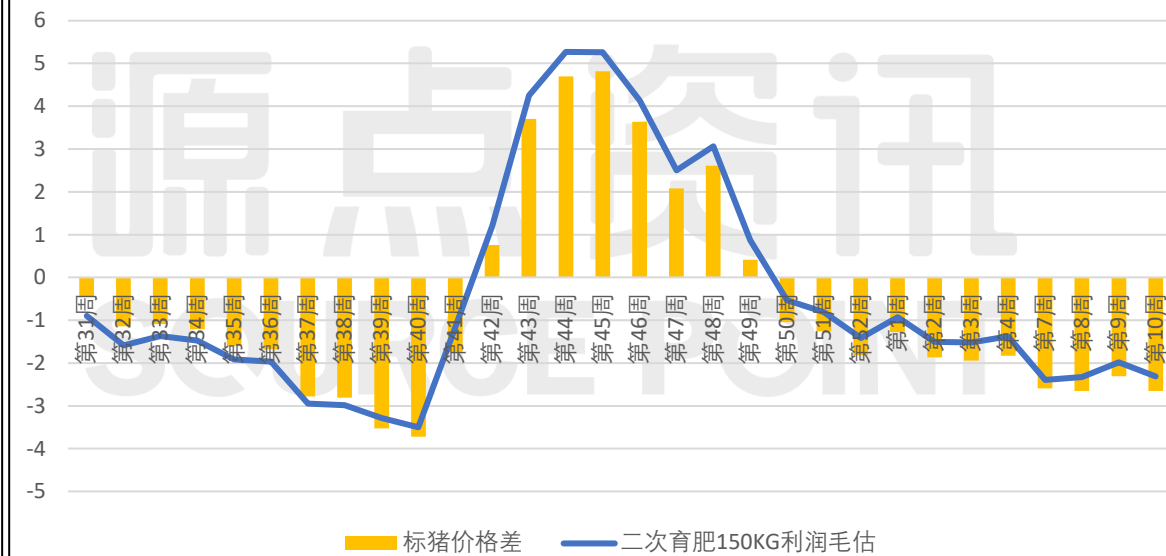
资料来源：涌益咨询 永安期货研究中心

二次育肥养殖利润

40天二次育肥情况



40天二次育肥情况



资料来源： 永安期货研究中心

01 现货价格与价差

02 中长期走势与供需

03 存栏与养殖利润

04 **库存与屠宰消费**

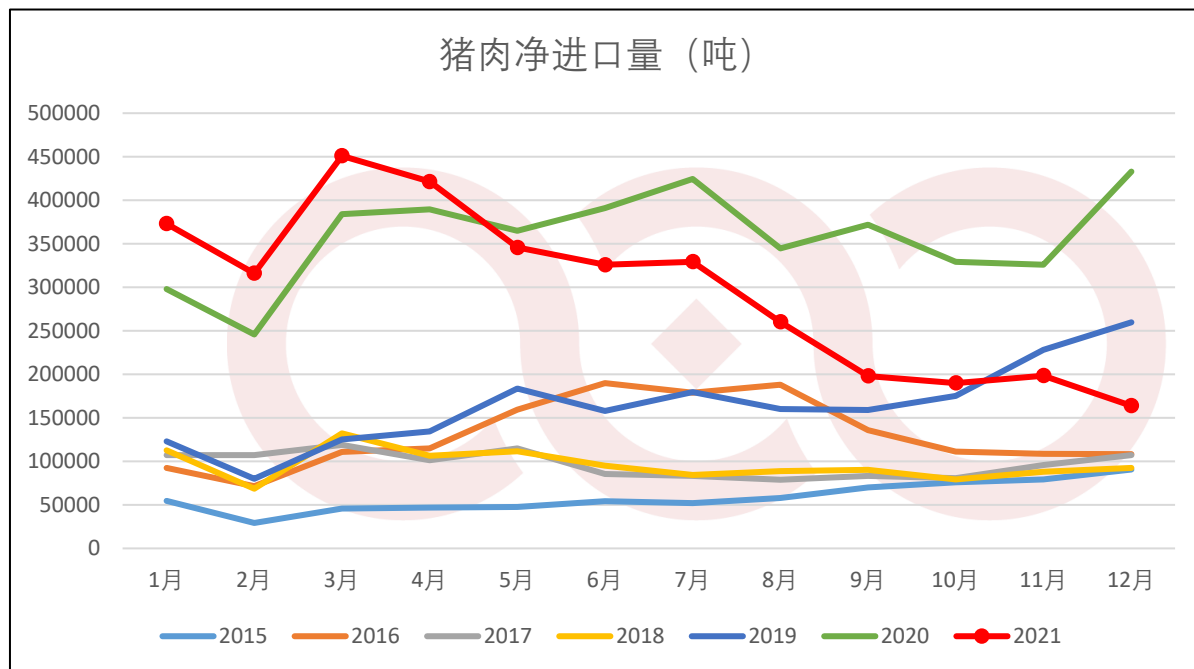
05 市场结构与行为

06 基差与价差

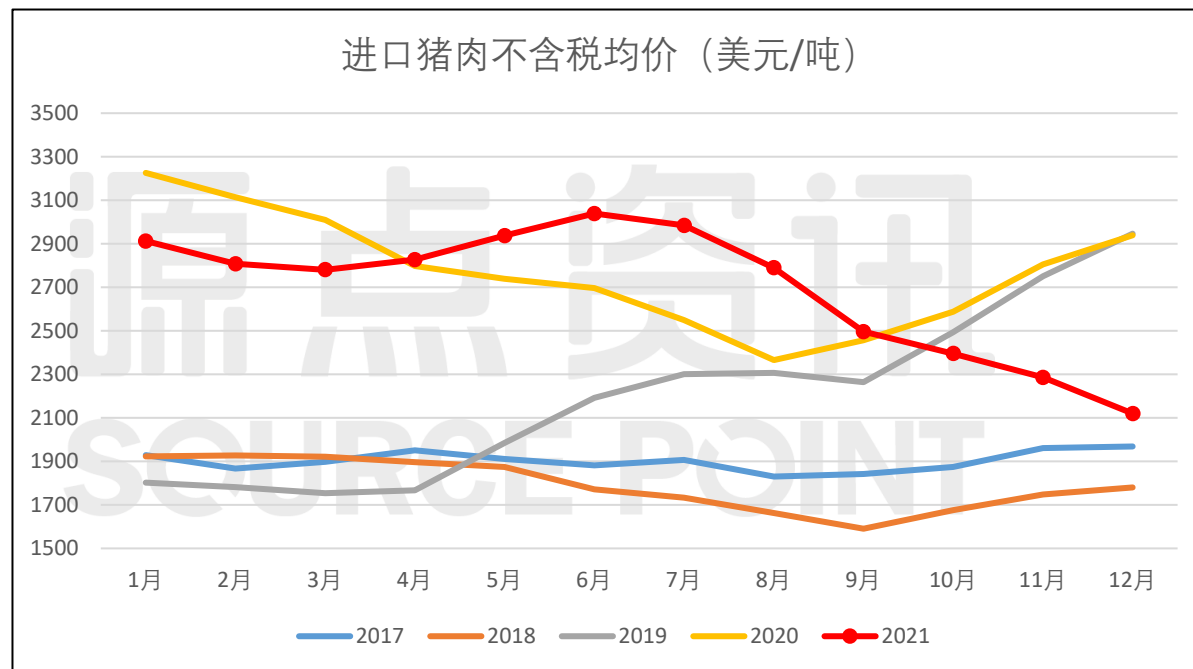


猪肉进口量与价格

猪肉净进口量 (吨)



进口猪肉不含税均价 (美元/吨)



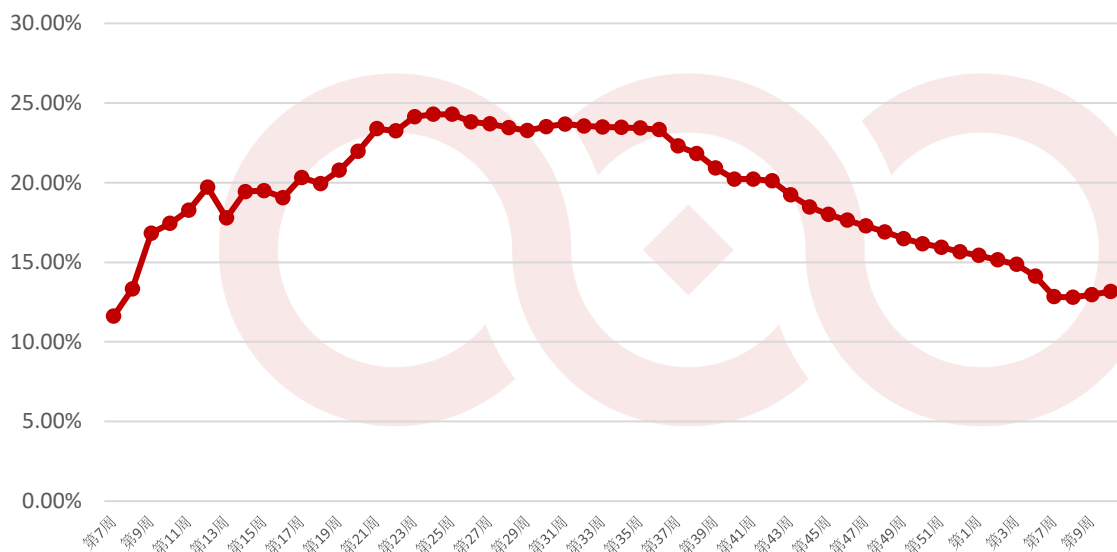
资料来源：海关总署 永安期货研究中心

商品猪出栏与屠宰、入冷库

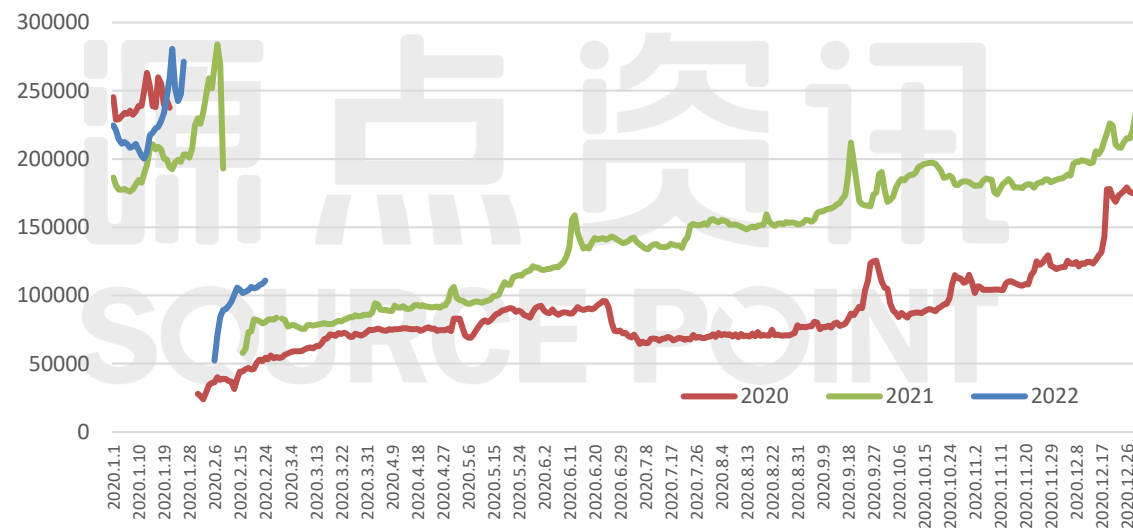
屠宰量本身并不差，但季节性淡季客观存在，往年4月开始快速增长。需要关注价格的负反馈情况。

终端消费阶段性因为新冠防控受到影响，长期角度看冻品出库情况并不理想。

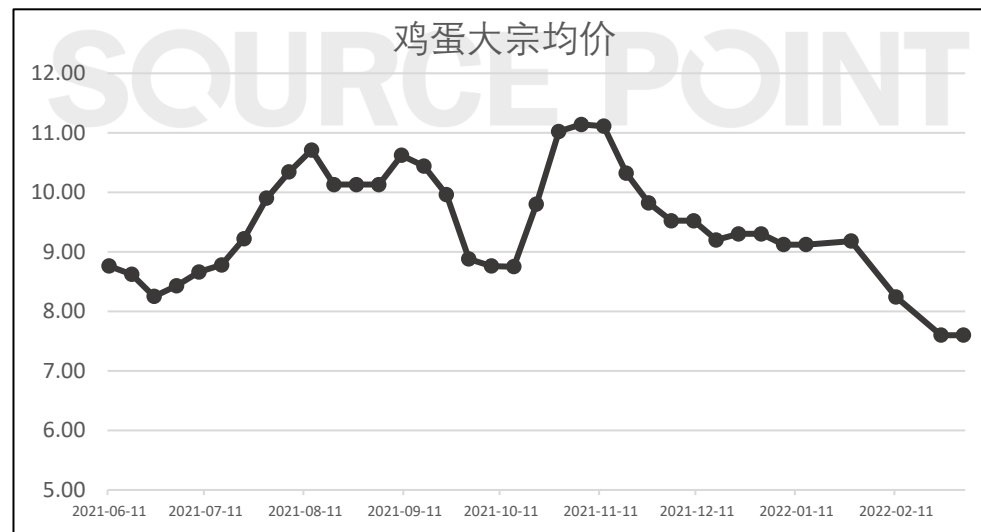
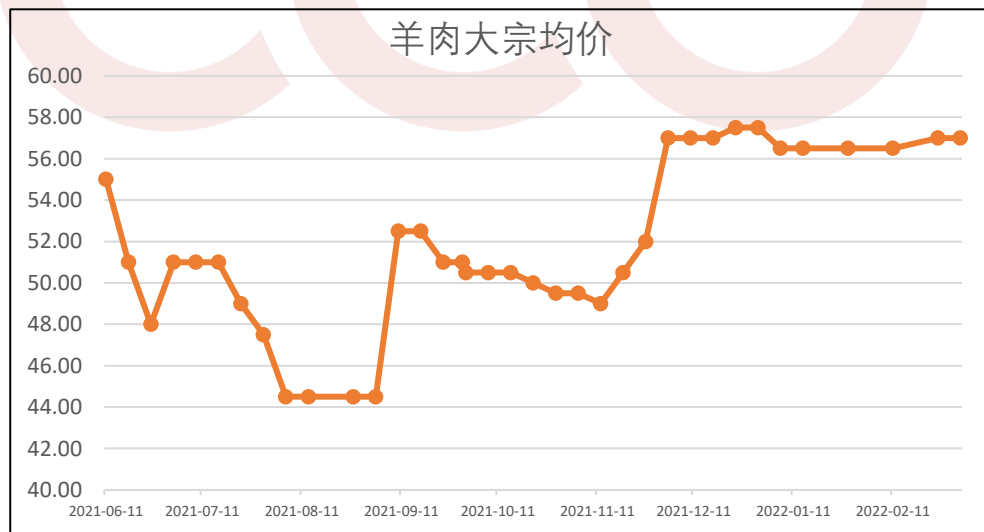
口径内冻品库容（涌益）



屠宰企业日度屠宰量



替代品价格



01 现货价格与价差

02 中长期走势与供需

03 存栏与养殖利润

04 库存与屠宰消费

05 **市场结构与行为**

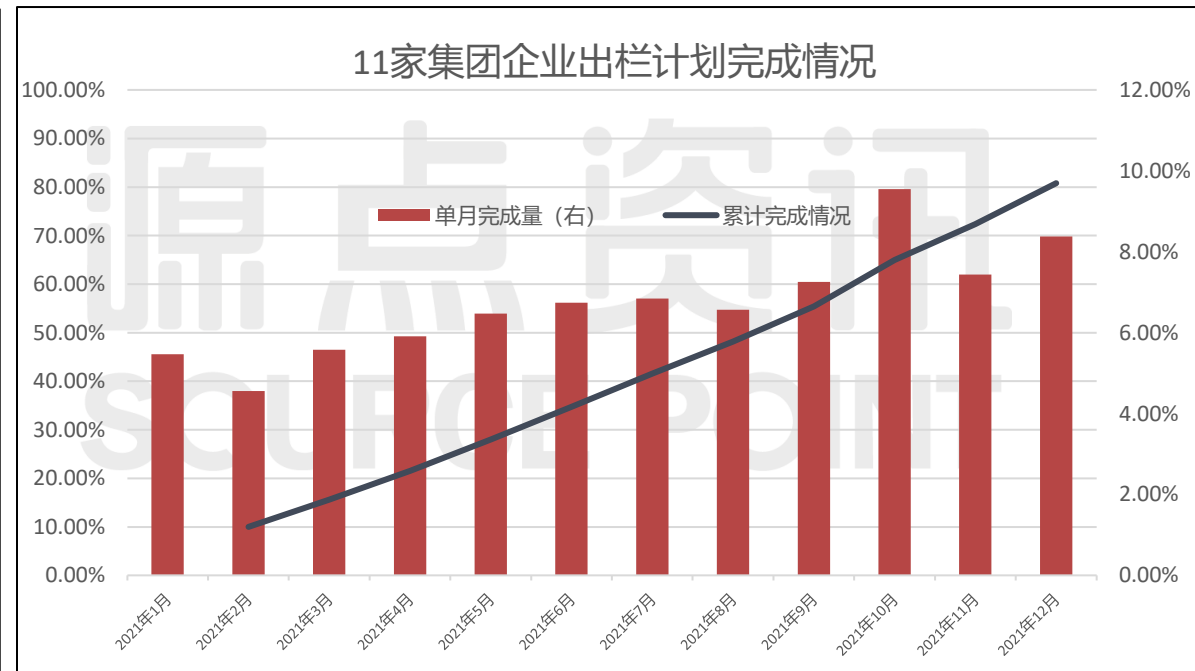
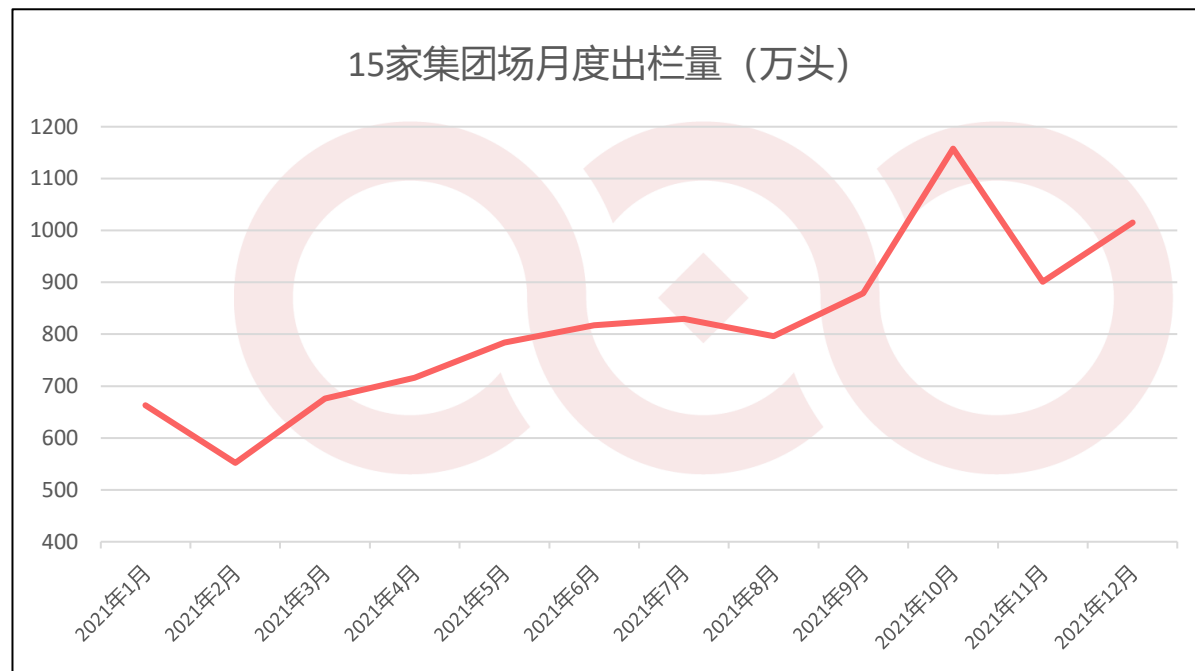
06 基差与价差



集团企业下半年计划出栏情况

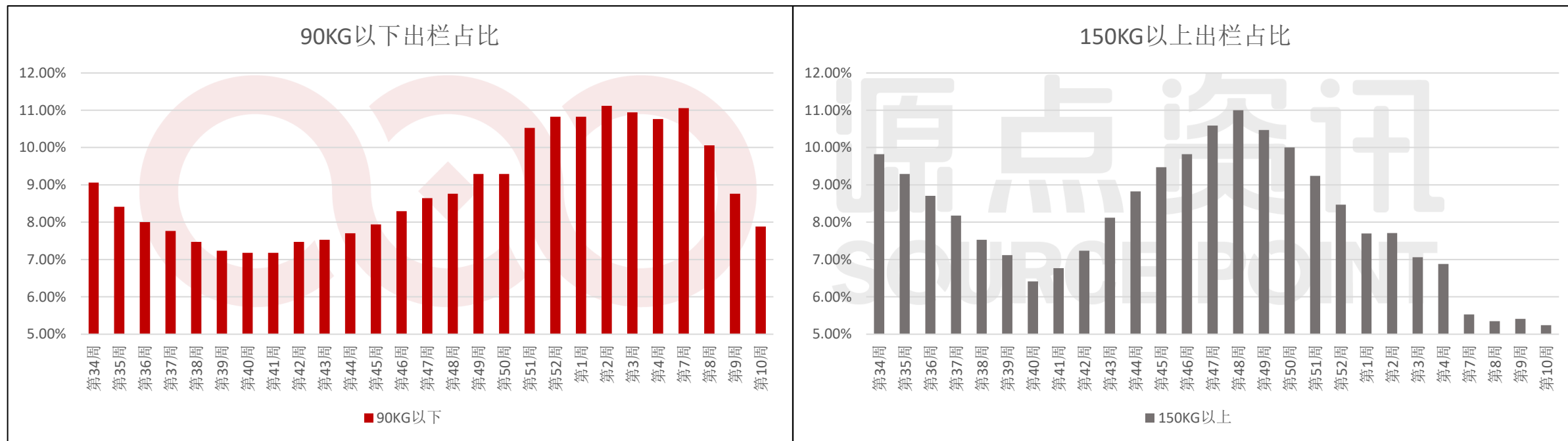
集团企业整体依然呈现出栏增量。

1、2022年出栏计划不同程度增加。2、3月总出栏增量较大，但日均出栏增量有限。



资料来源：上市公司公开信息 永安期货研究中心

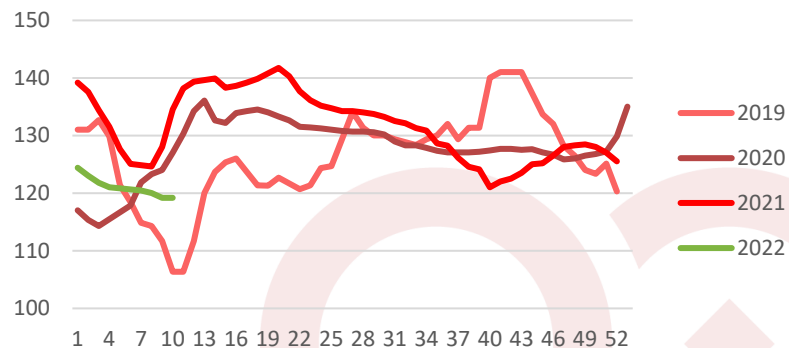
口径内非标体重出栏占比



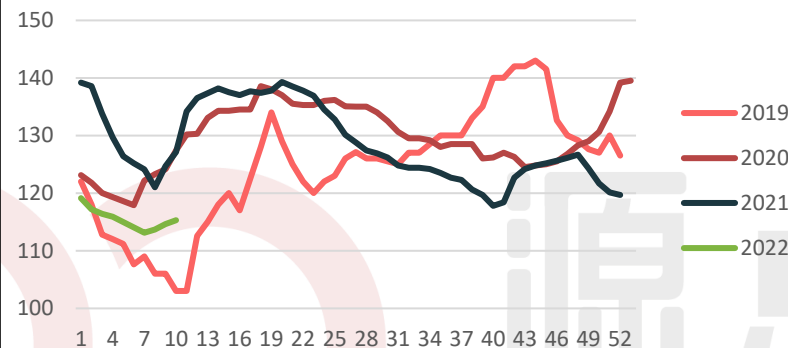
资料来源：涌益咨询 永安期货研究中心

生猪出栏体重分区域变化

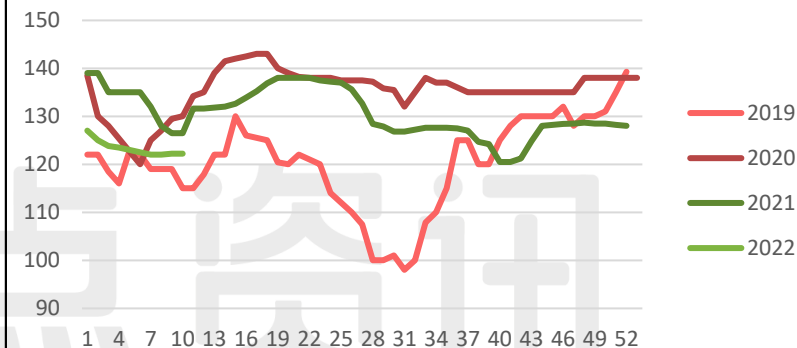
东三省



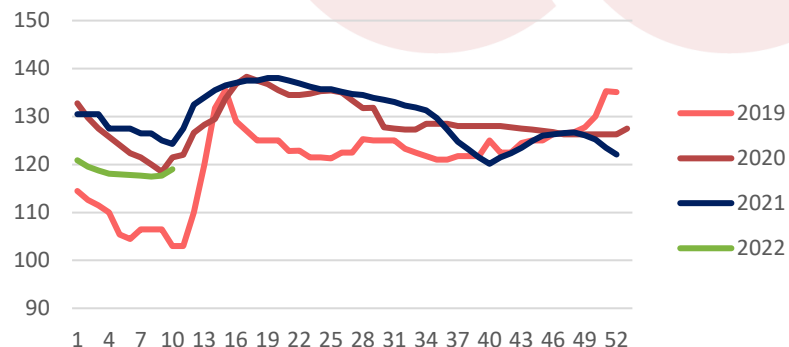
河南



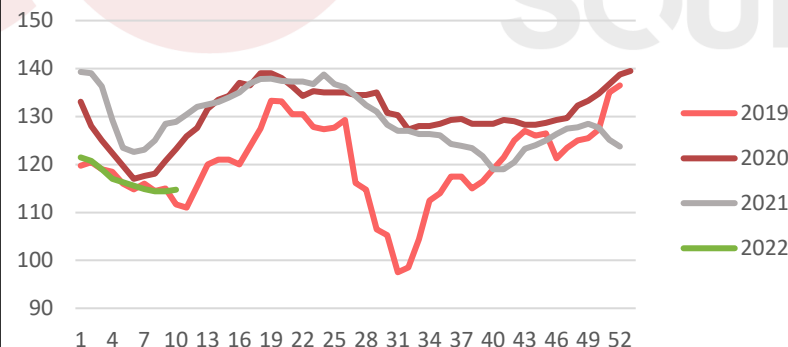
四川



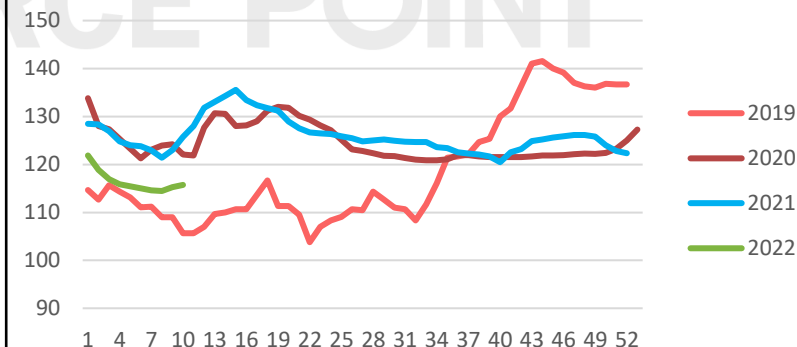
江浙



两湖



两广福



资料来源：涌益咨询 永安期货研究中心

01 现货价格与价差

02 中长期走势与供需

03 存栏与养殖利润

04 库存与屠宰消费

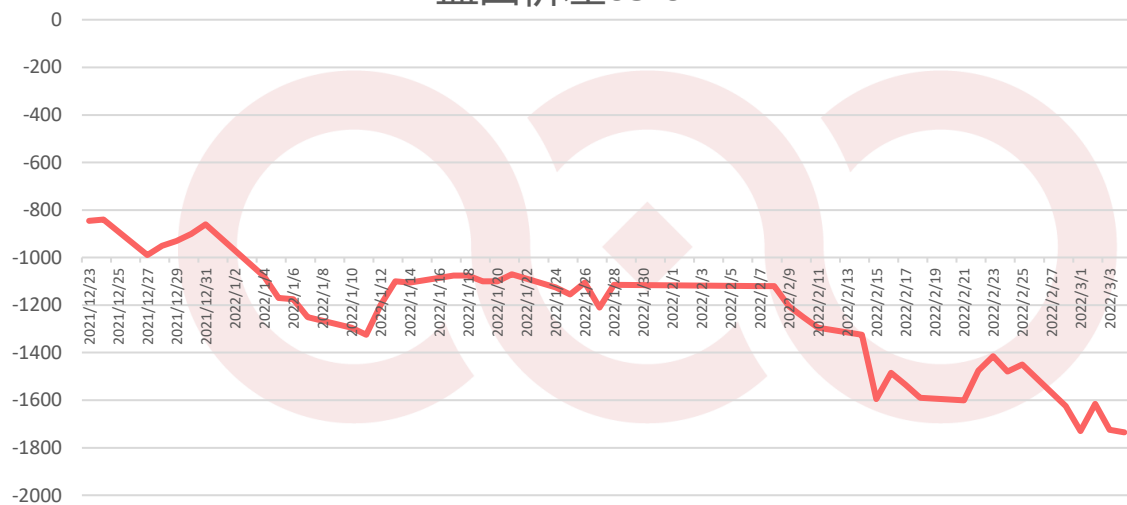
05 市场结构与行为

06 **基差与价差**

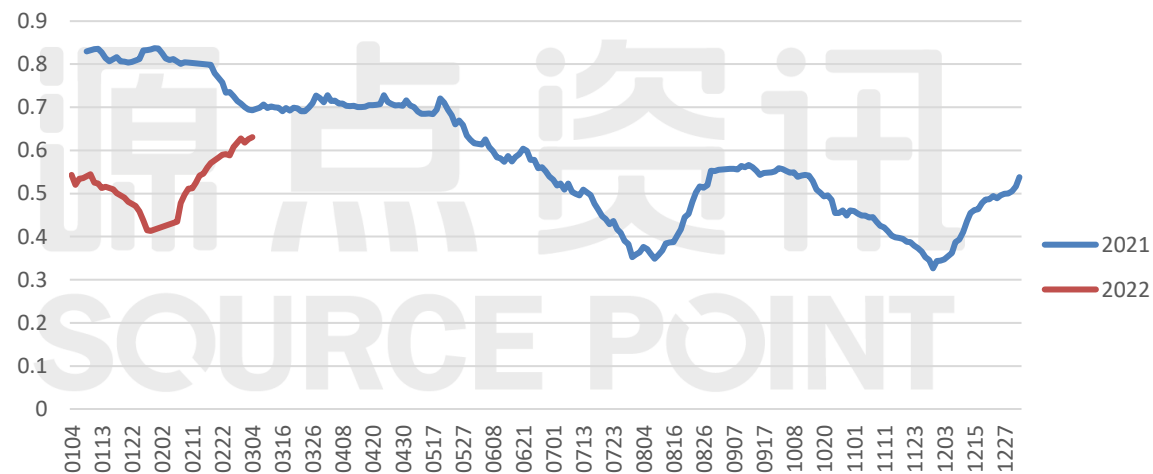


基差、价差与持仓

盘面价差05-07



主力合约持仓占比



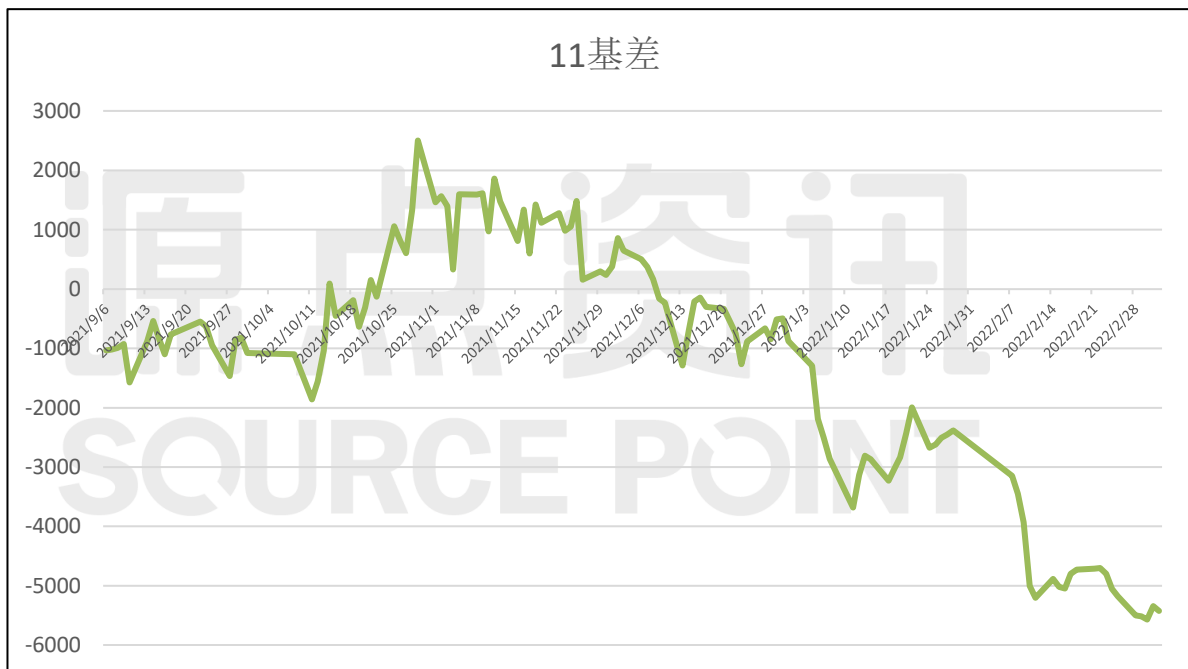
资料来源：大连商品交易所 永安期货研究中心

基差、价差与持仓

09基差



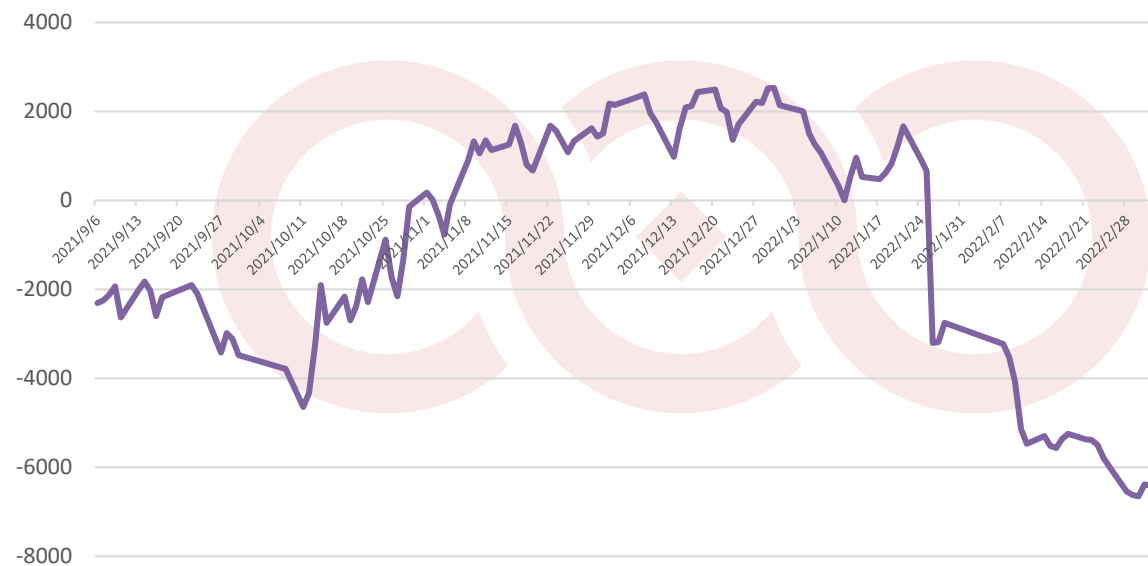
11基差



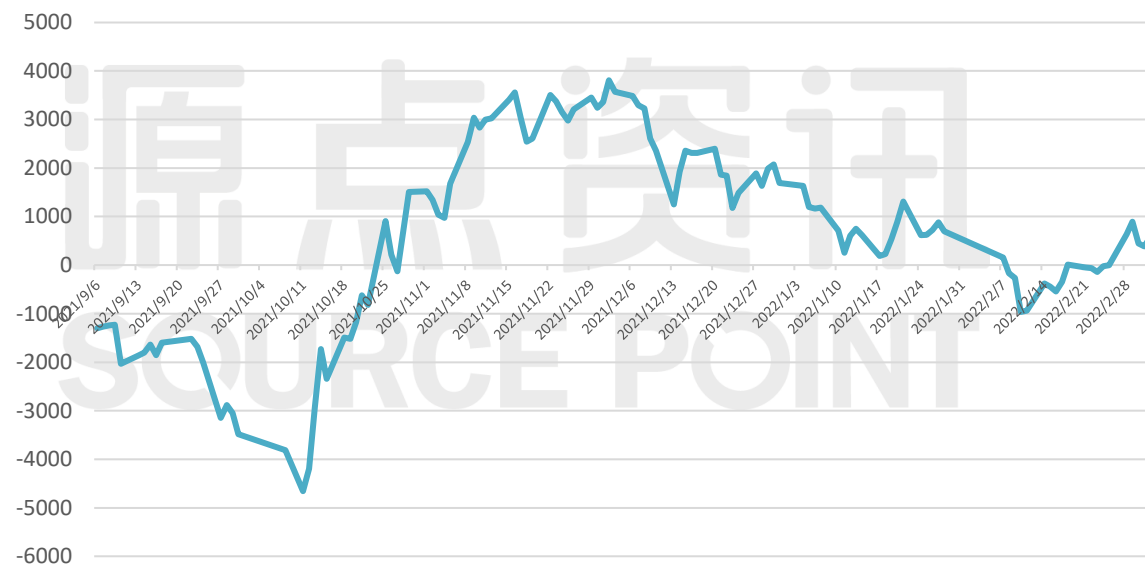
资料来源：大连商品交易所 永安期货研究中心

基差、价差与持仓

01基差



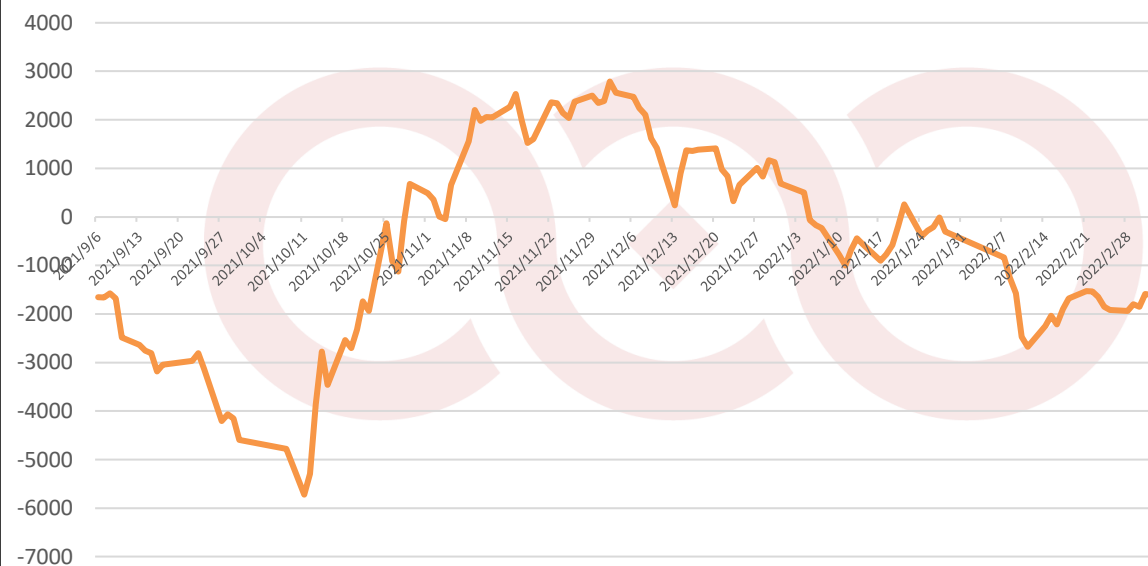
03基差



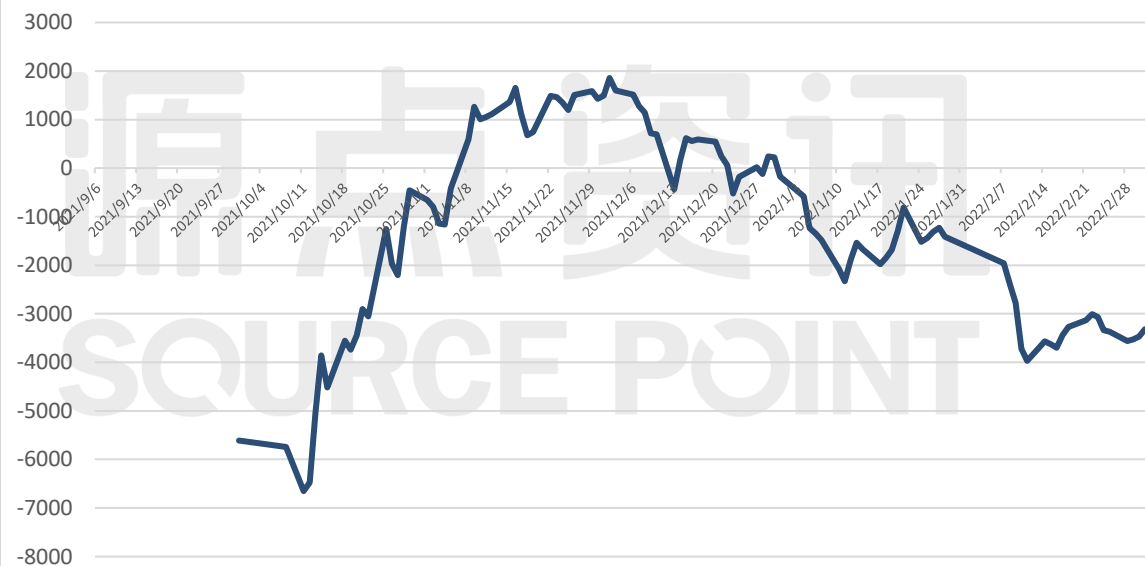
资料来源：大连商品交易所 永安期货研究中心

基差、价差与持仓

05基差



07基差



资料来源：大连商品交易所 永安期货研究中心

THANK YOU

免责声明：以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公司不承担任何责任。未经公司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。

研究创造价值 一切只为客户
RESEARCH CREATES VALUE ALL FOR YOU