

【中粮视点】生猪：辽中地区调研总结

原创 关壹麟 中粮期货研究中心 2023-02-15 08:40 发表于北京

收录于合集
#生猪

22个



生猪市场在经历了2023年春节前的持续大猪抛压后，现货价格已经跌破全行业成本线。转过年来，市场进入到正月十五前，市场供应端恢复节奏整体快于需求端，叠加小体重猪的冲击，现货价格再次回落，并且整体呈现出北强南弱的状态。春节后的供需状态如何？前期大猪压力消化的怎么样？分割入库和二次育肥是否会进场？当前市场的猪病如何？市场的补栏情绪怎样？市场对于未来的预期如何？我们带着问题跟随涌益咨询一起走访了生猪养殖链的上下游环节。

一 本次调研的基本情况总结

(1) 供给基数：预计集团企业未来出栏量整体呈现增量状态，从和集团企业沟通状态来看，大家整体表达出一定增速放缓的考量，暂且估计2023年全年集团企业出栏量增速大约会在10%-20%之间。散户方面，东北地区散户同比去年有明显下降，具体下降幅度较为模糊。我们调研的几个散养户，其中一个散户当前空栏，剩余两个散户栏舍里都有100多头猪，体重段分别在80-90斤，170-180斤。

(2) 大猪存量：从市场多方面反馈的情况来看，我们预计春节前积压的大肥有80%的存量出在了春节前，大约有20%的存量后移到了春节后。

(3) 屠宰量：2023年春节后日均出栏量大约是春节前的70%。2022年春节后的日均出栏量大约是春节前的日均出栏量的50%。2023年春节前屠宰结构：集团猪大约占比50%，散户猪占比50%；2023年春节后屠宰结构：集团猪占比70%，散户猪占比30%。

(4) 冻品库存：春节前冻品库存整体处于低水位，春节后冻品入库开始逐渐启动。今年从春节后到现在，冻品入库的节奏整体要快于去年，从市场调研反馈，去年就SH和JL主要参与了冻品入库，今年各家企业普遍都在参与冻品入库。14块钱的毛猪价格，冻品入库的保本价格大约在16-17块钱左右，14块钱以上的毛猪价格，屠宰企业参与冻品分割入库的意愿明显减弱。除了屠宰企业之外，当前金融资本对于外租冷库做分割品的意愿较为强烈，问询声音不断。

(5) 白条销售：当前白条市场走货状况整体一般，屠宰企业宰杀一头白条大约要承受70-80块钱的亏损。伴随近期分割入库的持续增量，如果白条市场仍然不见好转，后续屠宰企业有缩量打算。

(6) 猪病情况：当前市场存在着一部分PED和ASF的情况，主要与天气寒冷和春节期间走亲访友照顾不周有关。当前疫情主要发生区域位于东北、河北、山东、河南、苏北等地区，环比有所增量，同比影响不大，预计影响程度低于去年同期。

(7) 补栏情绪：春节前补栏情绪低迷，仔猪价格亏损，能繁母猪陆续淘汰。春节后仔猪补栏情绪回暖，伴随着仔猪重回盈利水平，能繁母猪淘汰还是放缓，不排除2月能繁母猪出现环比持平或者微增的可能。预计春节后第一批仔猪补栏会在3月中旬之前完成，否则可能错过批次。

(8) 二次育肥：目前少量人群二次育肥开始进场，多数处于观望状态，并且二次育肥情绪比较浓厚。从某位主播了解到的情况，当前手中已经有2-3万头的潜在二次育肥订单。当前天气偏冷，二育比较适宜的时间在3月份往后，同时关注仔猪价格上涨可能给二次育肥带来的性价比，导致二育问题提前。

(9) 猪价预期：我们听下来认为当前产业端对于未来猪价的预期比较一致，大家普遍认为今年市场整体呈现出一个前低后高的状态，3季度存在一定的断档期，4季度有需求支撑。（说是一回事，做是另一回事，谁又不想快别人一步呢？）

二 调研情况解读

比起关注节前的大猪存量、未来二次育肥和冻品分割入库的空间，当前把视角更多地移到未来的基础供需上。今年年后在调研过程中，最直观的感受就是需求超季节性的好，包括从屠宰数据上看，还是线下的餐饮消费，包括看大家朋友圈呈现出来的出差频次都给人一种复苏，而非“证伪”的感觉。如果抛开所有行业的认知，只问一个问题，2023年和2022年最大的区别是什么？我觉得一定是疫情放开了，消费复苏可能是今年最大的变量。因此，在当前14块左右的猪价水平，大思路不会抱着做空的思路来看待猪价。

不过从调研的过程来看，听到的话还是夹杂着当前的悲观的，比如当前养殖的亏损，屠宰的亏损，对于大猪存量的担心，对于未来供应增加的担心等等。当前屠宰数据来看，当前宰量的大约是春节前的70%，去年同期大约是春节前的50%，中间差出的20%的日均屠宰量一定不都是冻品入库导致的，消费是有提振的。如果把今年的宰量下调至去年春节后的水平，我相信白条一定不亏损，我个人倾向于今年猪肉需求的增量可能在20%以上。

供给端的情况来看，集团场的增量预计会有增量，但整体预期增幅放缓。自繁自养散户预计会有减量。从已有调研到的散户情况来看，当前自繁自养散户有的人空栏，有的人存栏猪体重在80-90斤，有的人存栏猪体重在170-180斤，从当前存栏的结构来看，以上散户在未来一个季度内都很难有猪出栏，结合另外的调研情况，2022年3-5月散户偏向于上后备母猪，从各大样本来看7月份能繁母猪存栏开始有明显增量，基本是符合以上情况的，大方向未来一个季度左右自繁自养的散户出栏量比较少，以上几位自繁自养户可能是一个缩影。

大猪存量的问题，粗略地统计，80%的大猪要在春节前的窗口期消化，剩余20%的大猪在未来大约半年左右的时间消化，大猪问题的影响会被冲淡。再加入一些假设，当前消化速度是节前的70%，节前屠宰场猪源集团：散户=1：1，节后屠宰场猪源集团：散户=7：3，大概节后散户存栏消化速度是节前的40%，我们假如把这样的比例向小刀手线性外推，80%的大猪压力节前的速度消化90天，20%的大猪压力节后消化大约不到60天，从实际的心态来看，散户把这一部分量向后移的意愿比较大，不排除会移到三季度断档期。因此，从未来的基础供需来看，假如没有二次育肥等因素的存在，未来一个季度还是有涨价的空间的。

二次育肥的问题，从当前产业端蓄势待发的状态来看，未来一个季度内，二次育肥是很有可能大幅增量的。因为从盈利预期的角度来讲，目前产业端是有一个三季度消费转好并叠加供给断档的预期。关注未来基础供需面与二育因素如何叠加反映。如果市场出现了大规模的二育，那么三季度的行情可能不会乐观。

当前我们整体是以一个乐观的态度来对待，但也要考虑到基础供需面证伪的可能，比如基础供应的恢复可能超了预期，或者节前积压的存量远高于预期，或者未来消费的增量低于预期。供应端我们去看屠宰量与体重，如果一个大屠宰量叠加了一个降不下去的出栏均重，可能去考虑供应端超出预期；如果后续宰量下跌伴随着冻品减量、价格下滑，可能会考虑需求不及预期。

短期来看，由于近期分割入库的对于猪价的支撑，预计前期底部基本已经出现，14块钱的现货价格有着很强的支撑。但短期来看，近期猪价的走强和冻品入库的关联性较大，未来冻品入库出现缩量，短期的现货价格可能还会有回踩。

三 盘面策略

关于盘面问题，如果要做多LH2303，那么对于现货的预期就是二月份现货一路上涨，南方地区现货价格要突破16元/千克，当前对于多头有利的点是现货的底部基本确认，后续存在涨价的可能。而风险是现货价格横盘或下跌，盘面要挤掉对于南方地区现货的高升水。做空的风险和收益和做多相反。目前LH2303的整体情况对于多头是很不利的，目前ZL已经把仓单贴在了多头的脸上，让人嗅到了一丝劝退的味道。1月MY在南昌交了一些车板，不排除3月份再来一次。因此猪价只要不趋势性反转，LH2303就要挤掉现在的升水，而且每一次现货的回踩都会让挤升水的确定性增强。

LH2305目前在交易二次育肥的预期，目前的交易模式：现货只要有一个要转好的迹象，盘面直接把二次育肥后的结果给出来。但如果这种好转的迹象中断，盘面可能也会跟随回踩。就像女神微微一笑，市场连孩子的名字都想好了，但后面女神没了下文，市场可能清醒得也很快。但我们认为LH2305可能有比二次育肥更大的预期偏差，后面整体是逢低做多去对待。

作者简介

关壹麟

中粮期货研究院 农产品高级研究员

交易咨询资格证号：Z0018177

风险揭示

1. 中粮期货有限公司拥有本报告的版权和其他相关的知识产权。未经中粮期货有限公司许可，任何单位或个人都不得以任何方式修改本报告的部分或者全部内容。如引用、转载、刊发需要注明出处为中粮期货有限公司。违反前述要求的，本公司将保留追究其相关法律责任的权力。
2. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
3. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
4. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。



中粮期货研究中心

传递最新资讯，共享财富人生。

2265篇原创内容

公众号

收录于合集 #生猪 22

上一篇

下一篇

文章已于2023-02-15修改

喜欢此内容的人还喜欢

【中粮视点】国内小麦：存量结构变化

中粮期货研究中心



【中粮视点】美豆：六月USDA月度供需报告解读

中粮期货研究中心



【中粮视点】铝：宏观情绪修复+低库存 铝价上涨

中粮期货研究中心

