

# 市场缺乏利好支撑，俄乌冲突带动饲料上涨

月度博览-生猪

广州期货研究中心  
2022年2月



# 要点：基本面供强需弱局面不改，预计短期市场仍以震荡偏空为主

## ➤ 行情回顾

- ✓ 2月28日，LH2205合约收盘价14275元/吨，较上月结算价跌20元/吨，跌幅0.14%；近月03合约收盘价11705元/吨，较上月结算价跌1655元，跌幅12.39%
- ✓ 整体走势以波动偏空为主，总体盘面价格波动区间高于上个月

## ➤ 逻辑观点

- ✓ 节后生猪供应逐步恢复，预计保持强势。能繁母猪存栏环比下降，生猪存栏相对高企，猪企继续降重，产能总体宽裕。
- ✓ 需求疲弱，春节消费逊于往年。据农业农村部数据，2021年1月，全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2847万头，环比降幅1.7%，显示节前屠宰需求回落。1月下旬，受节前备货效应影响，样本生猪屠宰量一度出现回暖，但持续时间较短。总体而言，2021/22年冬季猪肉需求旺季不旺，随节后进入消费淡季，预计需求进一步下滑。
- ✓ 饲用原料价格上行，压缩利润空间。春节过后，受产区天气炒作影响，豆粕盘面出现一波大涨。2月末，俄乌局势恶化，未来两国农产品出口情况未定，供应或明显缩减，导致全球农产品供需预期偏紧，玉米、豆粕等饲用原料价格屡创新高。在猪价低迷的背景下，养殖成本的提升或导致生猪养殖利润继续走低。

## ➤ 行情展望

- ✓ 春节效应已过，市场进入传统消费旺季，需求总体较弱，难以支撑猪价上行。
- ✓ 供应端压力不减，存栏相对偏高，拐点或在下半年才会出现。
- ✓ 中长期市场维持下行逻辑，预计盘面震荡偏空为主

## ➤ 操作建议

- ✓ 供强需弱，市场无强势利好消息提振，预计生猪仍以偏弱运行为主，等待逢高试空机会

## ➤ 操作风险

- ✓ 非洲猪瘟疫情复发令生猪供应大减



# 目录

CONTENTS

一

**市场行情回顾**

二

**基本面分析**

三

**行业动态**





不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



## 第一部分

## 市场行情回顾

- 1月份，基本面供强需弱，盘面总体逐步下行，呈震荡偏空态势
- 2月份，年后首日期货一度出现开门红，但受制于市场缺乏强力利好，后续逐步重回下行通道，与我们前期的观点基本一致
  - ✓ 截至2月28日，主力LH2205合约当天收盘价14275元/吨

## 2022年2月生猪期货盘面（元/吨）

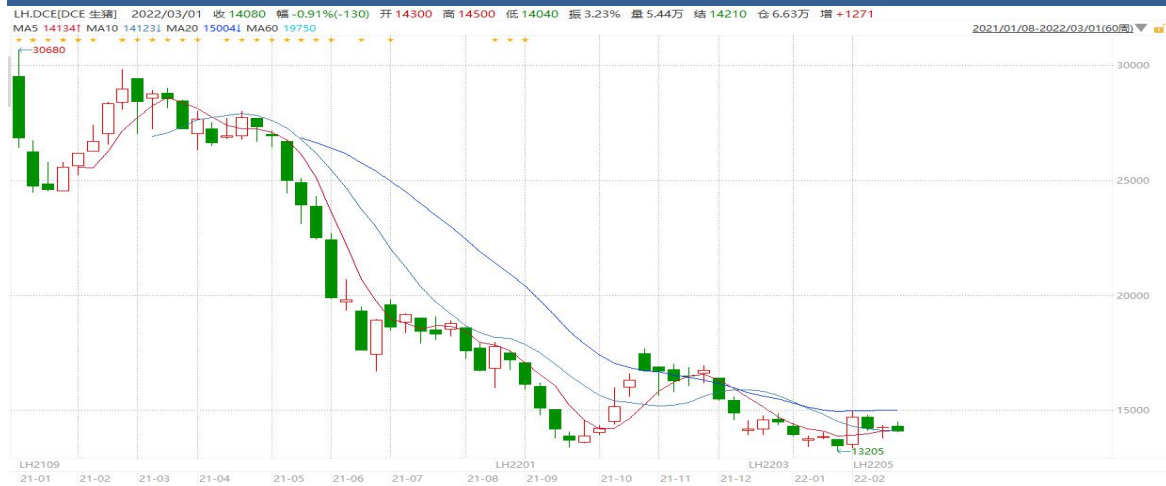
合约	月开盘价	最高价	最低价	月收盘价	月结算价	涨跌	涨跌幅（%）	持仓量（手）	持仓量变化（手）
LH2203	13,500	13,950	11,705	11,705	12,025	-1,655	-12.39%	571	-43,158
LH2205	14,500	14,965	13,780	14,275	14,305	-20	-0.14%	64,945	17,763
LH2207	15,555	16,155	15,070	15,900	15,830	430	2.78%	5,992	1,679
LH2209	16,730	17,815	16,695	17,690	17,555	1,020	6.12%	20,118	7,433
LH2211	16,710	17,930	16,645	17,840	17,735	1,160	6.95%	5,815	1,060
LH2301	17,000	19,000	16,970	18,880	18,730	1,765	10.31%	6,033	4,497

注：涨跌 = 本月收盘价 - 上月结算价

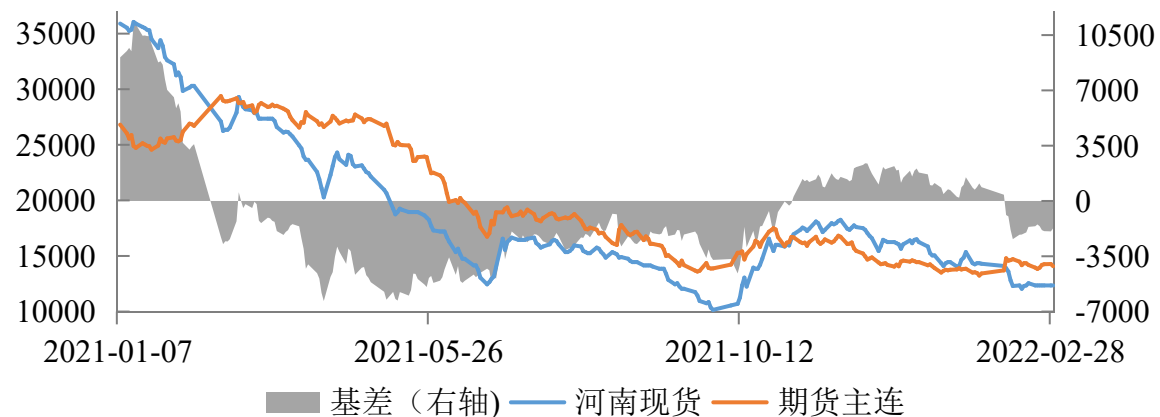
数据来源：Wind，广州期货研究中心整理

# 期货盘面行情：市场无有力利好，生猪期货市场偏弱运行

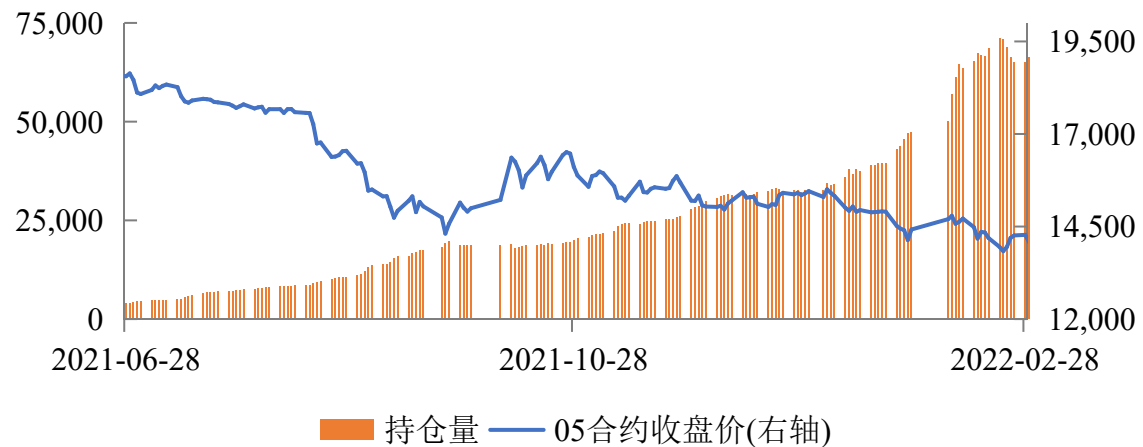
## 生猪期货主力合约K线图 (元/吨)



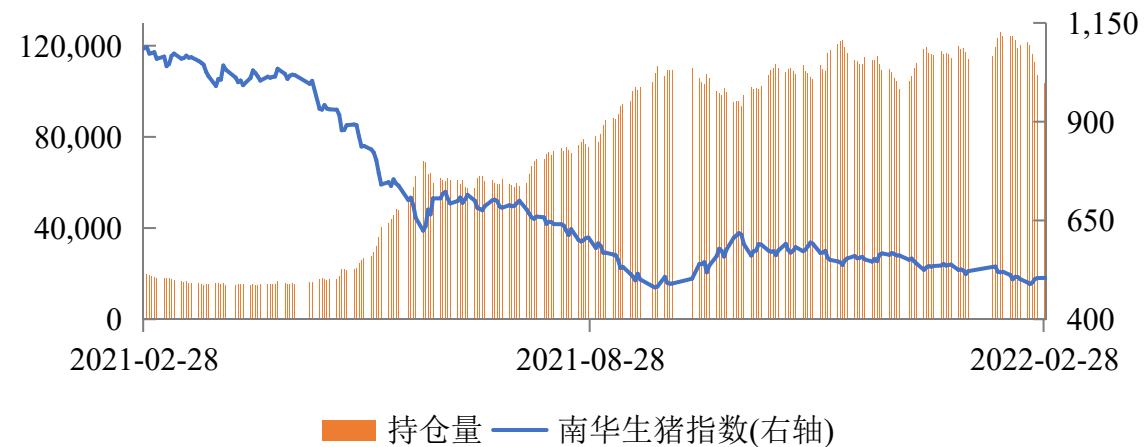
## 生猪期现货价格走势 (元/吨)



## LH2205合约收盘价 (元/吨) 与持仓量 (手)



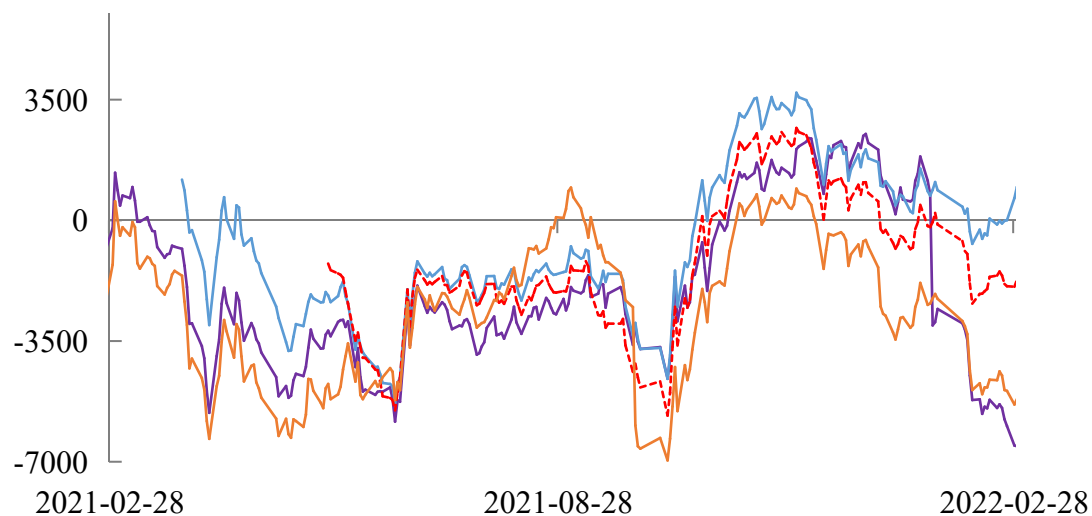
## 南华生猪指数



# 盘面比价：05合约升水现货，基差总体偏弱；盘面呈近弱远强态势，价差扩大

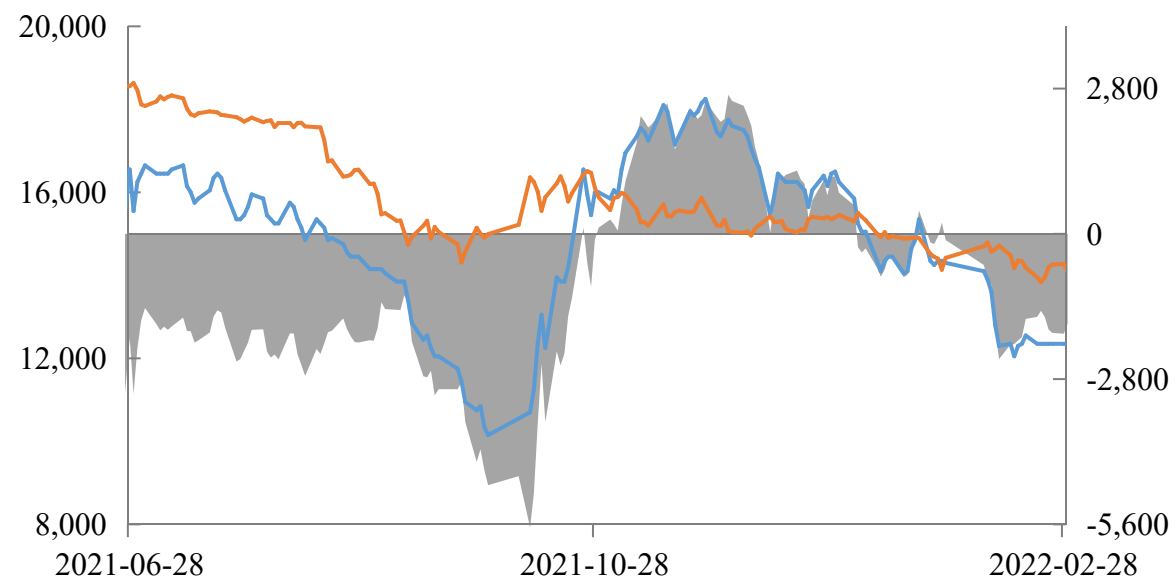
- 供应宽裕，需求正处淡季，生猪现货价格一路震荡走低，基差总体走弱。
  - ✓ 2月份，主力LH2205合约平均升水河南地区现货价格1691元/吨，较上个月走弱1320元。
  - ✓ 截至2月28日，05合约升水河南地区现货1925元/吨

## 生猪基差走势（元/吨）



— 01合约 — 03合约 - - - 05合约 — 09合约

## LH2205合约基差走势（元/吨）



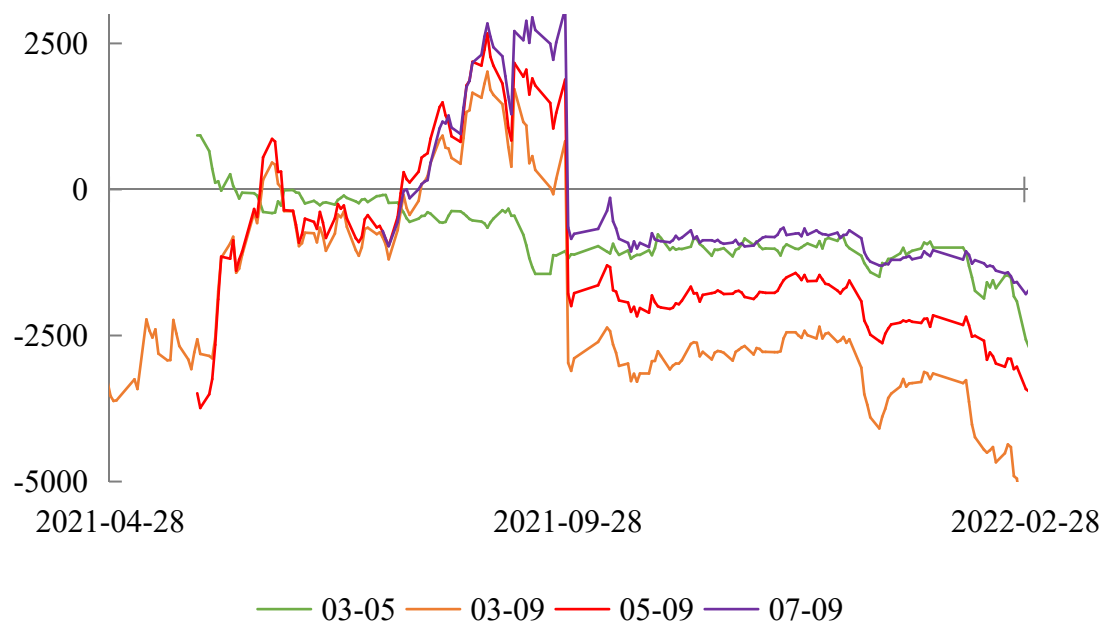
■ 基差(右轴) — 河南现货 — 05合约



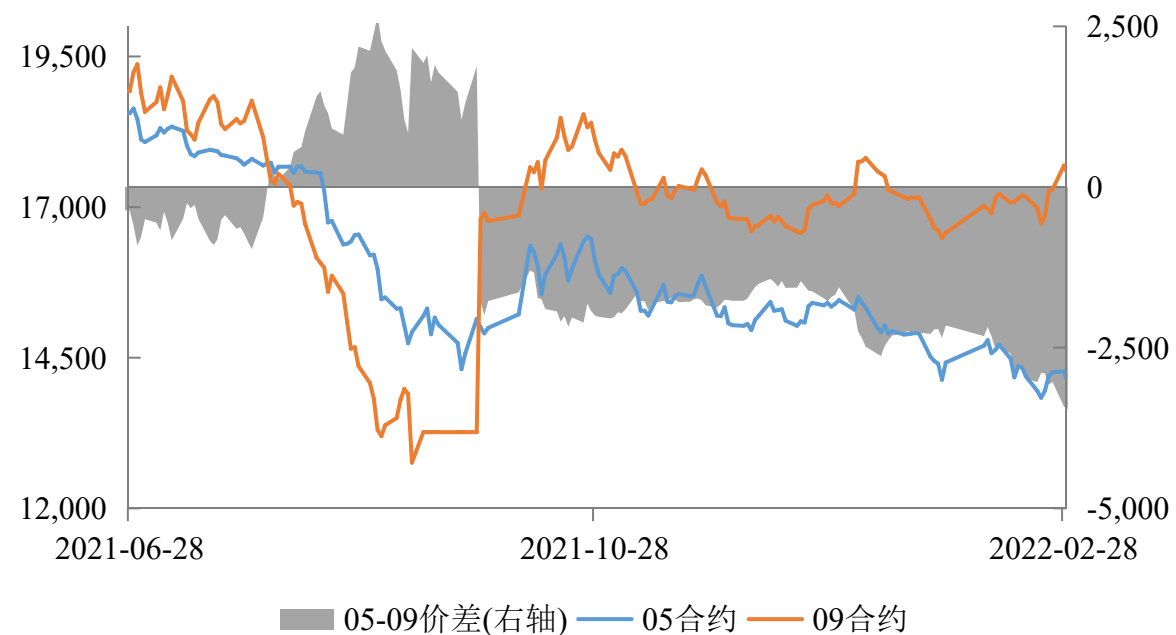
# 盘面比价：05合约升水现货，基差总体偏弱；盘面呈近弱远强态势，价差扩大

- 一季度市场预期悲观，下半年行情或出现拐点，盘面总体呈“近月弱、远月强”的情形
- 2月份，猪肉需求回落明显，近月猪价一路下挫，近远月价差整体扩大
  - ✓ 2月份，05-09合约价差均值-2771元/吨，较上个月扩大461元
  - ✓ 2月25日当周，05-09合约价差均值-2988元/吨，较前一周扩大162元

### 生猪价差走势（元/吨）



### 05-09合约价差走势（元/吨）

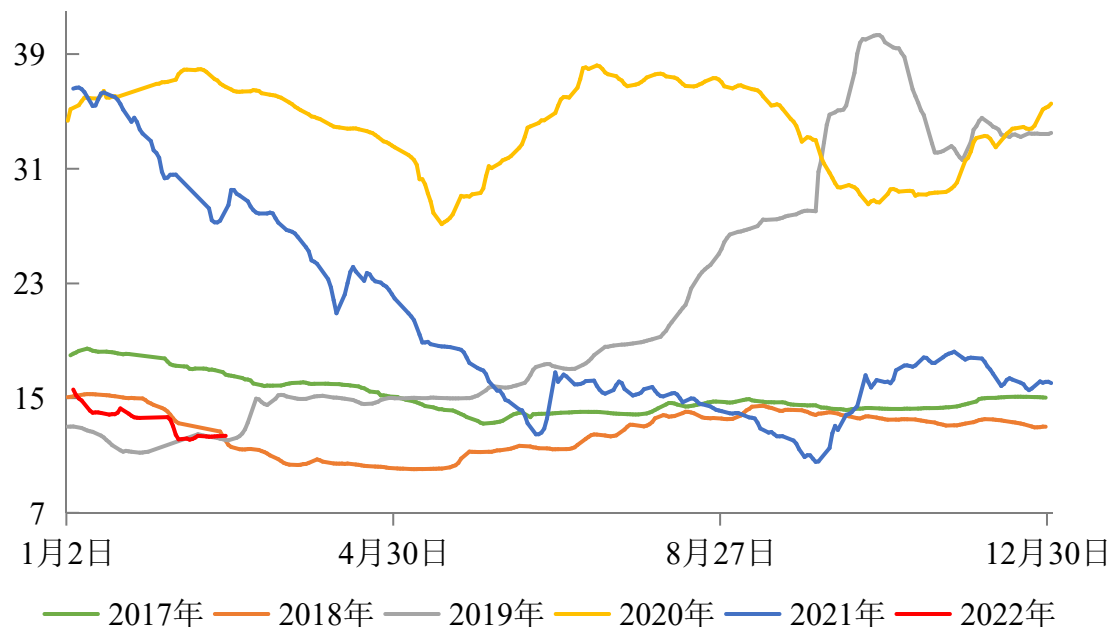




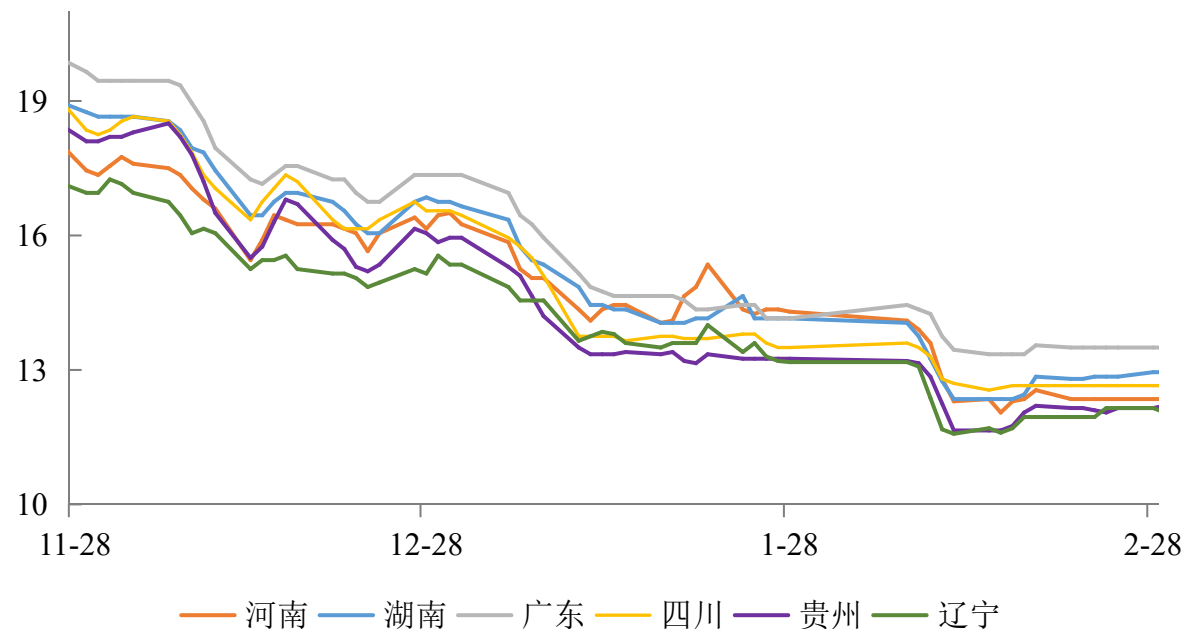
## 现货市场行情：猪价震荡偏弱，消费淡季如期到来

- 供应宽裕，需求正处淡季，2月份生猪现货价格以震荡下行为主。2月末，受地方收储消息影响，猪价跌势暂缓。
  - ✓ 2月份，全国生猪现货均价波动区间为12.10-13.67元/公斤，较上个月下跌11.83%
  - ✓ 2月份第四周，全国生猪现货均价波动区间为12.31-12.34元/公斤，较前一周微涨0.95%

### 全国生猪现货均价（元/公斤）



### 产区现货价格（元/公斤）



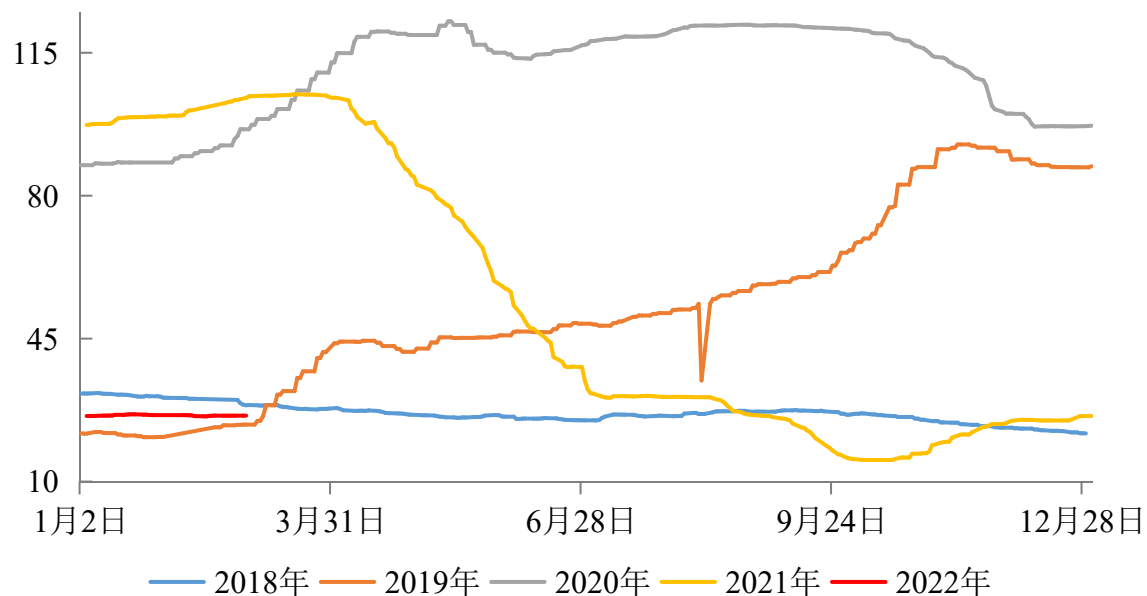
# 现货市场行情：猪价震荡偏弱，消费淡季如期到来

□ 2月份仔猪价格以小幅波动下行为主；南北产销价差走势有所分化

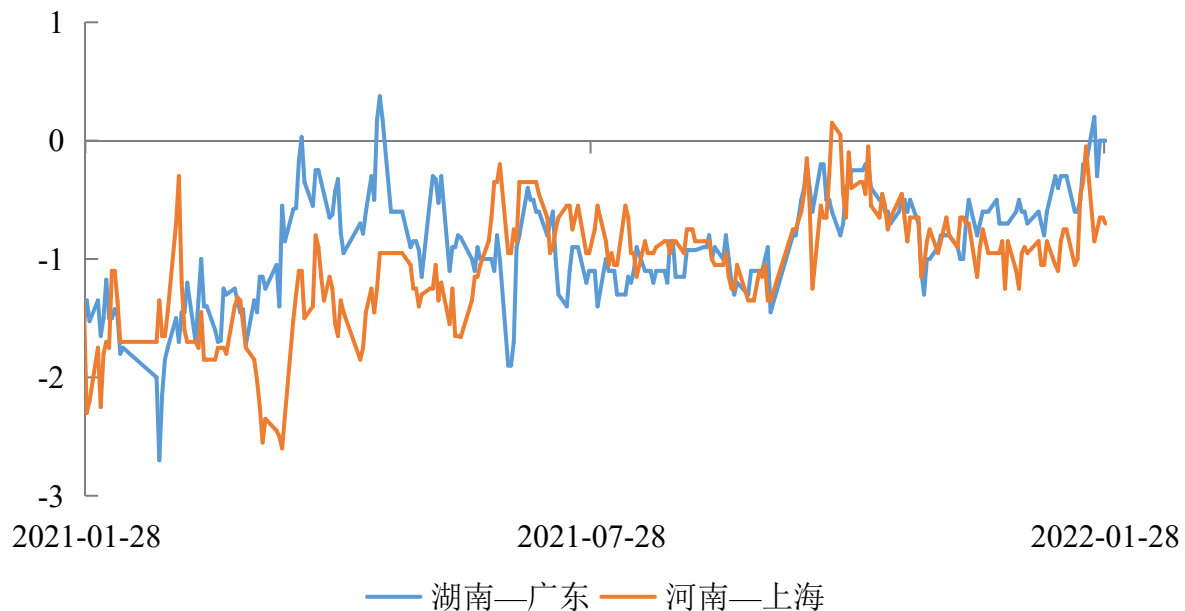
✓ 2月份，全国15kg仔猪现货均价波动区间为25.96-26.27元/公斤，较上个月下跌0.52%

✓ 2月25日当周，湖南-广东价差均值-0.67元/公斤，较前一周缩窄0.25元；河南-上海价差均值-0.55元/公斤，扩大0.07元

### 15kg仔猪现货均价 (元/公斤)



### 产销价差 (元/公斤)





不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

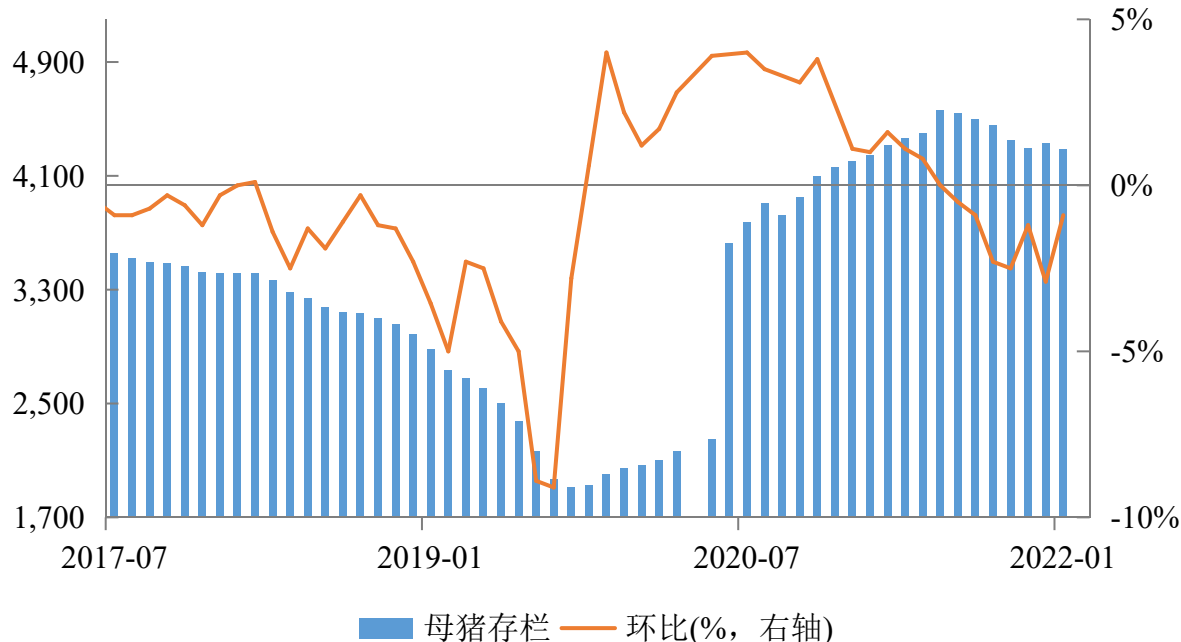
## 第三部分

## 基本面分析

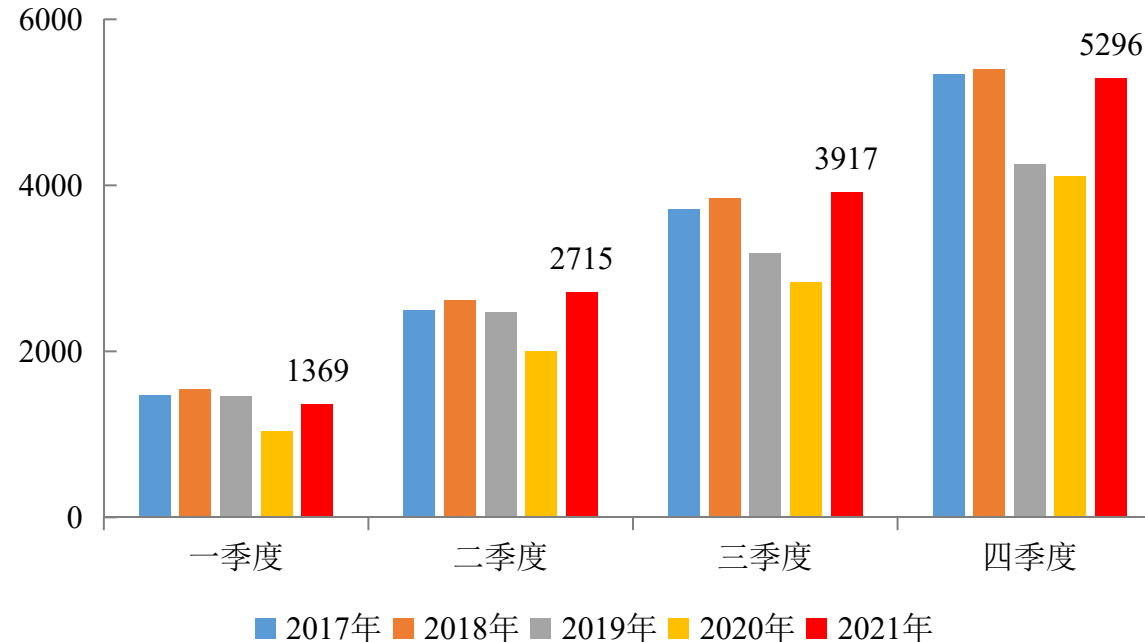
## 供应：能繁母猪存栏连续下降，猪肉产能超预期恢复，供应保持宽裕

- 截至2022年1月末，我国能繁母猪存栏4290万头，较上一个月环比下降0.9%，同比增长2%
  - ✓ 自2021年6月起，母猪存栏连续环比下降，但母猪养殖结构持续优化，生猪产能超预期恢复，生猪存栏依然高企
  - ✓ 2021年累计出栏生猪6.71亿头，同比增长27.4%；累计猪肉产量达5296万吨，同比增长28.8%

### 能繁母猪存栏 (万头)



### 猪肉累计产量 (万吨)

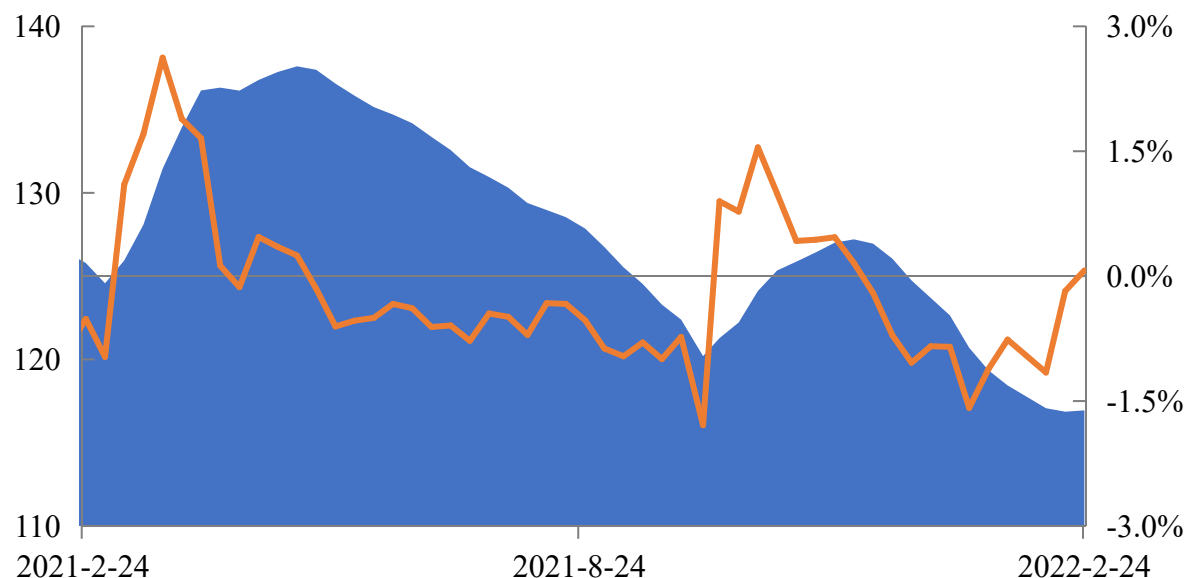




## 供应：出栏均重下滑，补栏意愿较弱

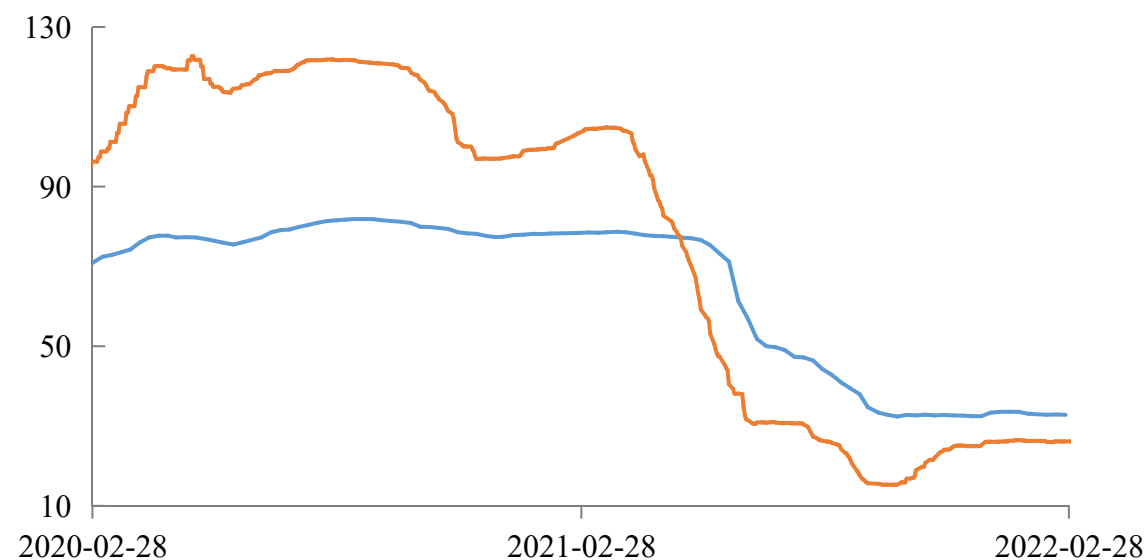
- 去年12月以来，受猪价低迷影响，猪企主动降低生猪出栏均重。2月下旬，生猪均重小幅波动。
  - ✓ 截至2月份第四周，当周样本全国生猪出栏均重为116.94公斤/头，较前一周环比增加0.07%
- 猪价低迷，猪企补栏意愿不佳，二元母猪与仔猪价格以小幅波动为主
  - ✓ 2月份，二元母猪均价32.84元/公斤，较上个月下跌1.78%

### 样本生猪出栏均重 (公斤/头)



■ 样本生猪均重 — 增减幅(%，右轴)

### 母猪与仔猪比价 (元/公斤)



— 二元母猪 — 15kg仔猪

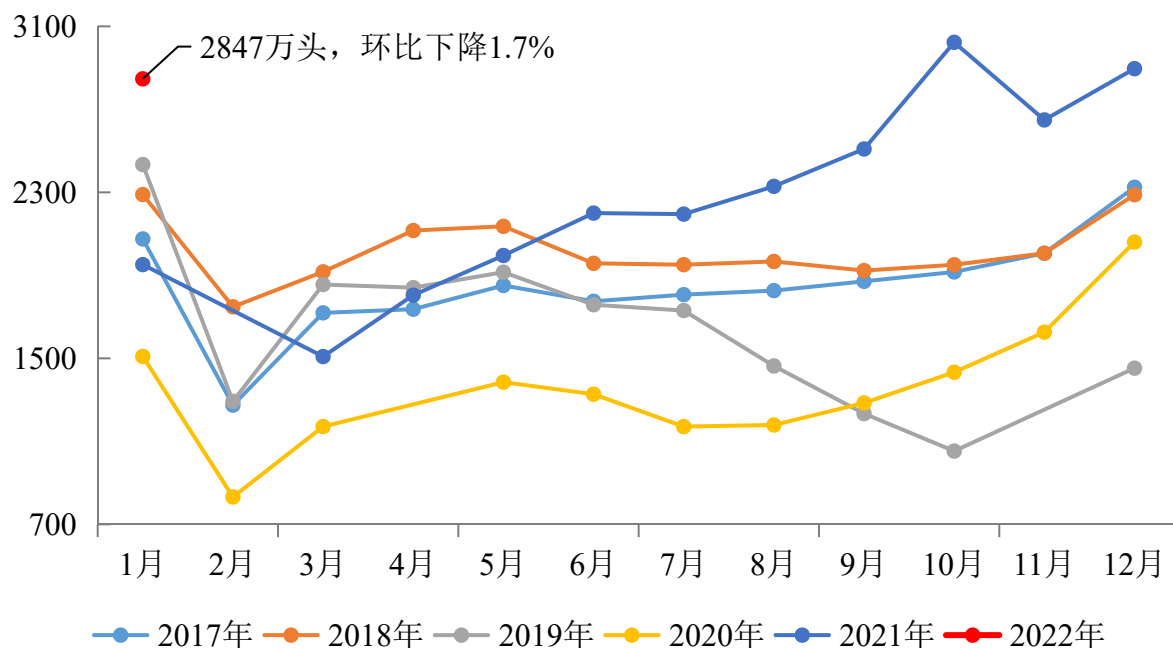
数据来源：Wind，涌益咨询，广州期货研究中心整理

## 需求：定点屠宰量回落；销区猪肉价格下滑

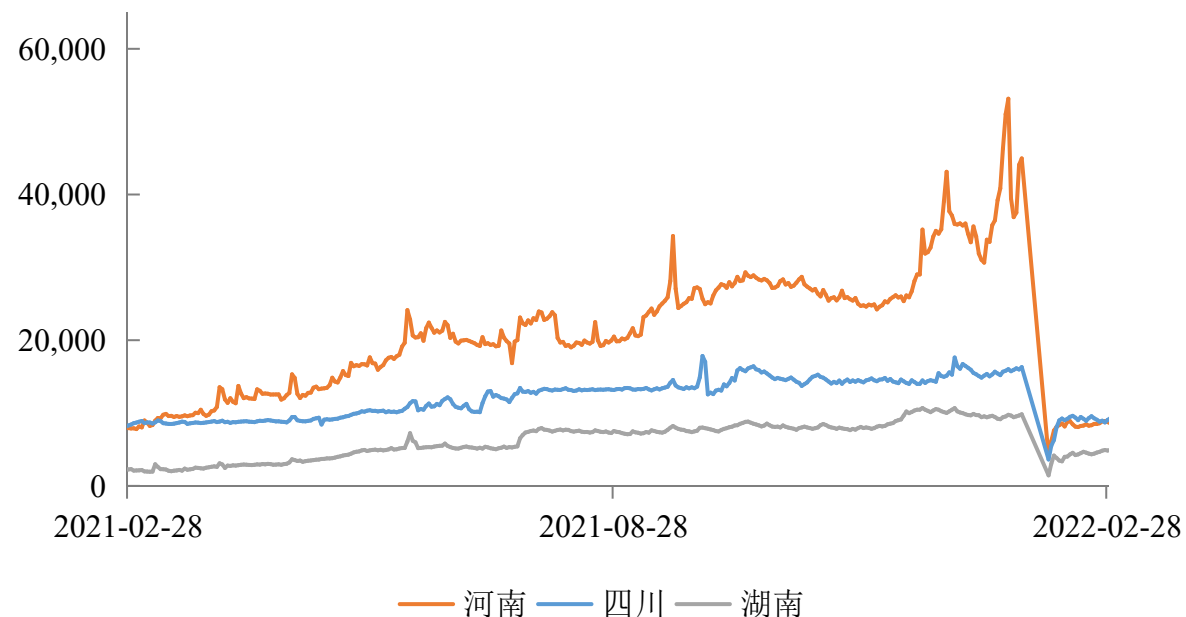
□ 春节过后，猪肉消费进入淡季，屠宰量不及节前水平

- ✓ 据农业农村部数据，2021年1月，我国生猪规模以上屠宰企业定点屠宰量2847万头，环比下降1.7%
- ✓ 截至2月25日，2月份第四周样本全国屠宰量75.53万头，较前一周环比增加5.76%，离节前水平仍有距离

### 生猪规模以上屠宰企业定点屠宰量（万头）



### 样本产区屠宰量（头）

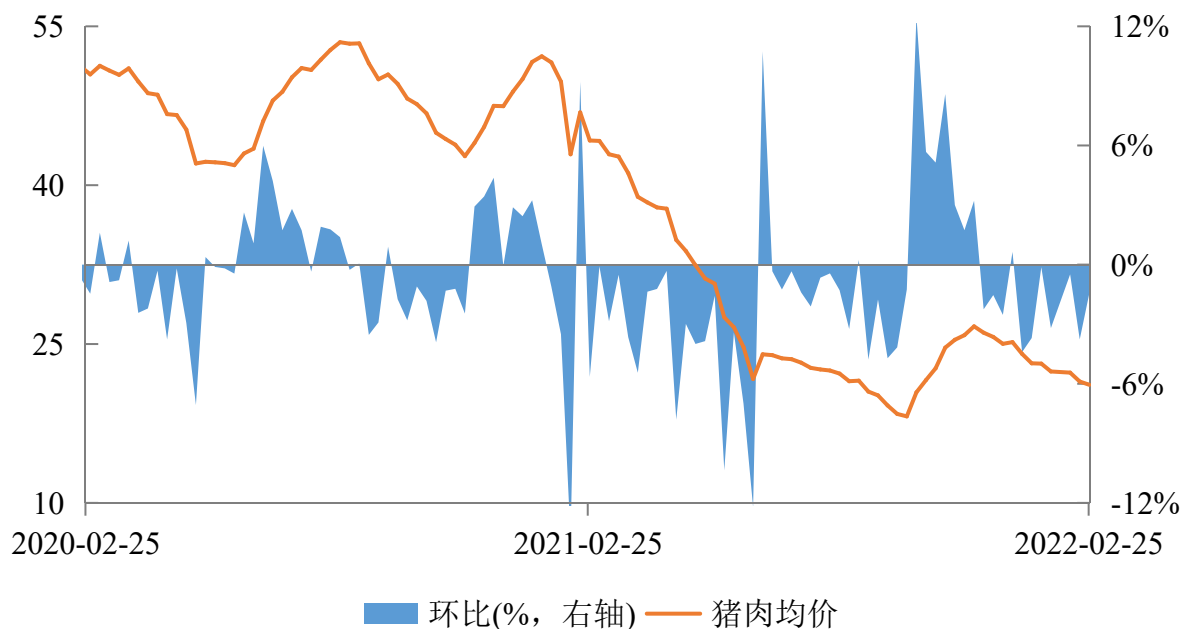


## 需求：定点屠宰量回落；销区猪肉价格下滑

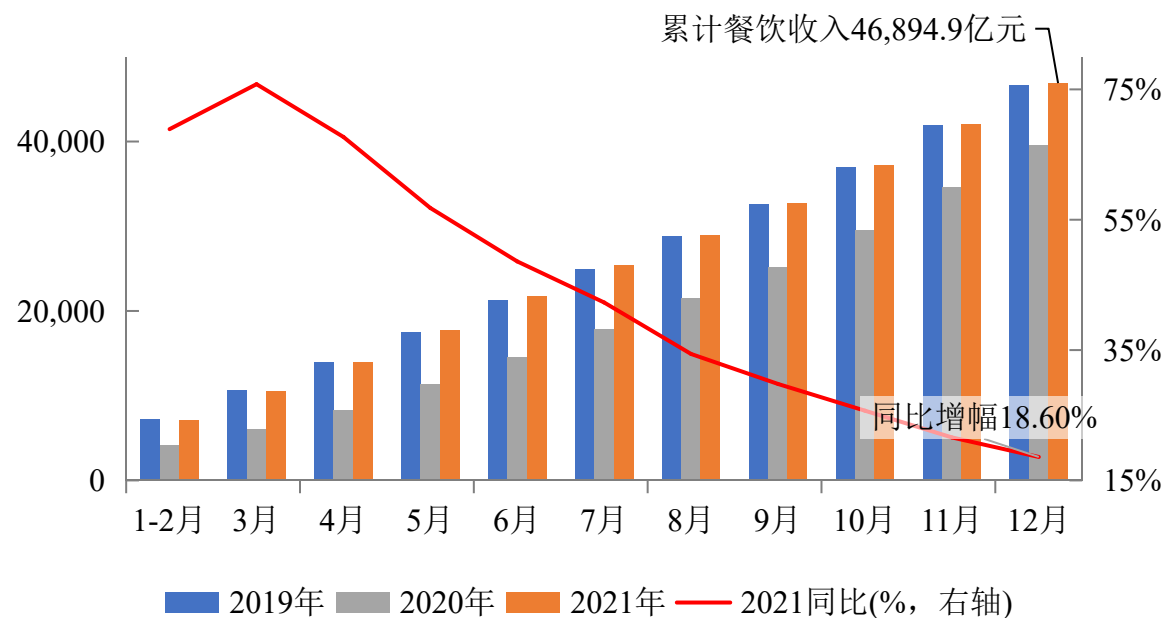
□ 供强需弱，猪价上行空间有限，销区猪价难有回升

- ✓ 截至2月25日，当周22个省市猪肉均价21.15元/公斤，较前一周环比下跌1.44%
- ✓ 据国家统计局数据，2021年12月我国累计餐饮收入4.69万亿元，同比增幅18.6%

### 22个省市猪肉均价（元/公斤）



### 社零总额：累计餐饮收入（亿元）

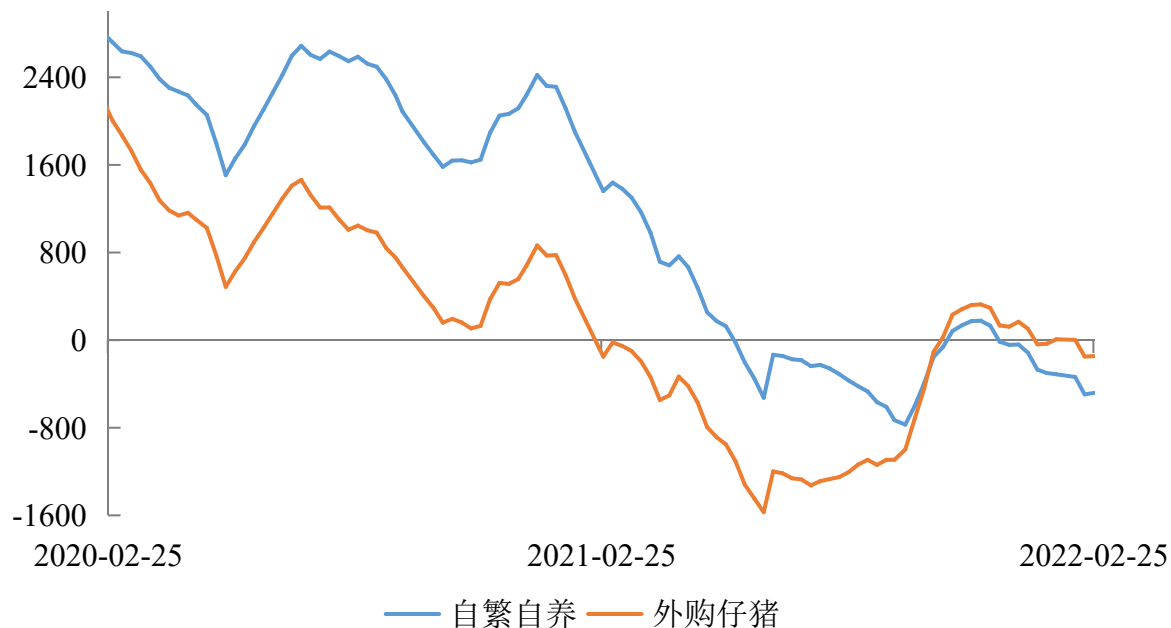


# 成本与利润：养殖利润偏弱运行；俄乌局势恶化，饲用原料价格上涨

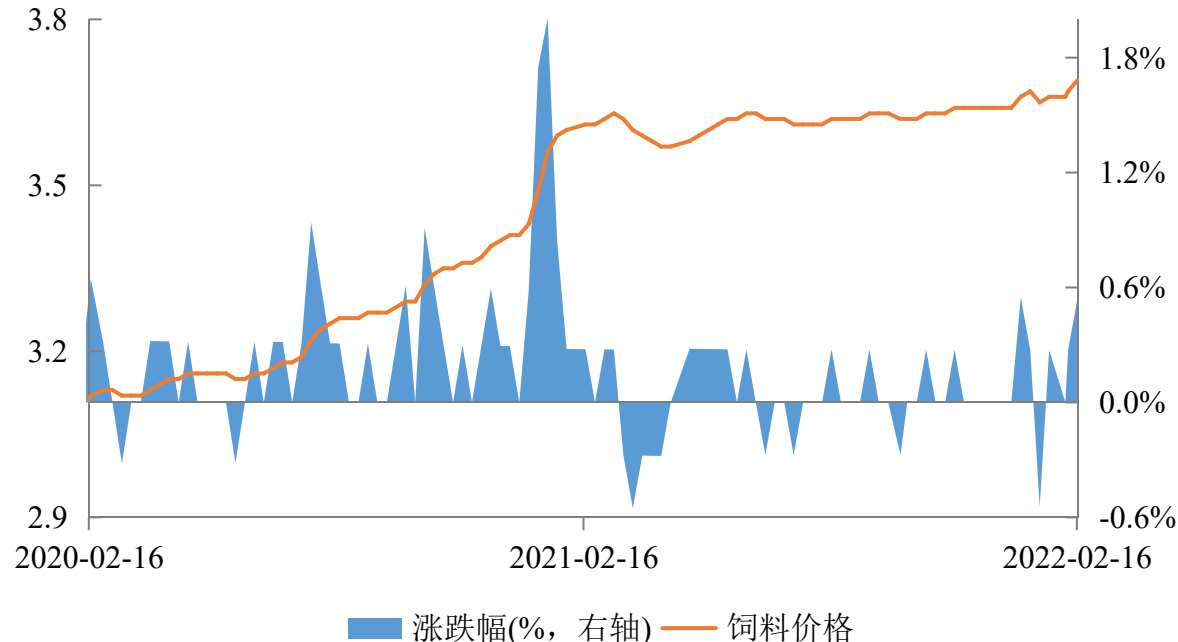
## □ 猪价一路走低，生猪养殖利润处于成本线下

- ✓ 截至2月25日，当周自繁自养利润-481.90元/头，外购仔猪利润-145.85元/头
- ✓ 据农业农村部数据，2月份第三周育肥猪配合饲料均价3.69元/公斤，较前一周上涨0.5%

### 样本生猪养殖利润（元/头）



### 育肥猪饲料价格（元/公斤）

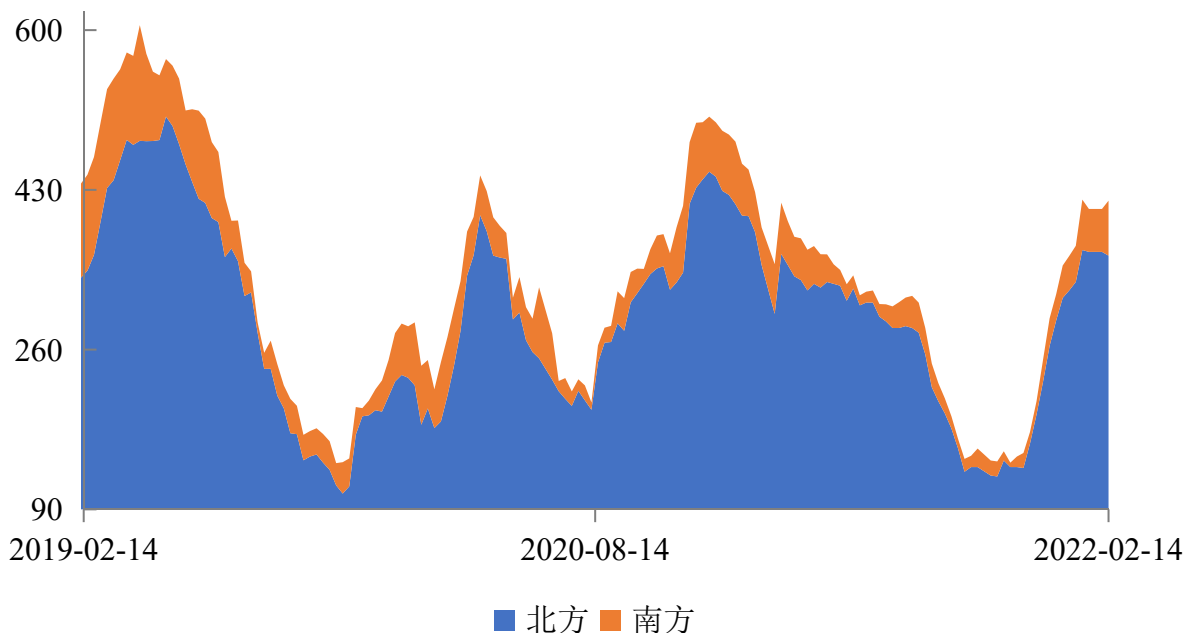




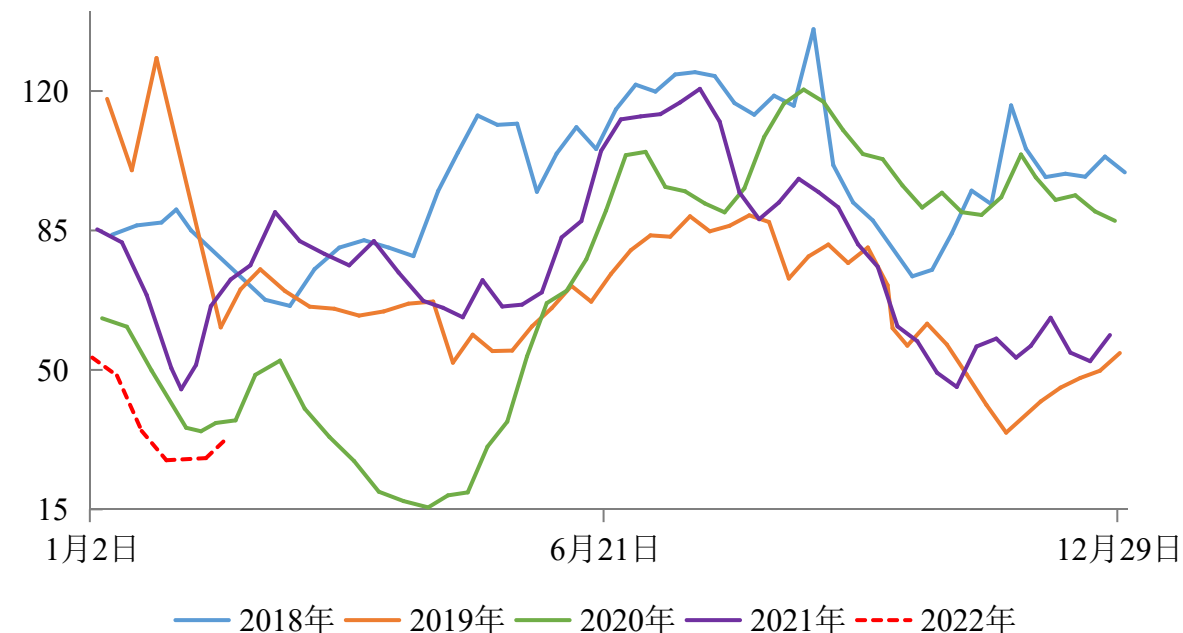
## □ 玉米库存回升，豆粕库存止跌回暖

- ✓ 截至2月14日，样本玉米南北方港口库存418.5万吨，较前一周环比增加2.15%
- ✓ 截至2月20日，样本全国豆粕库存32.57万吨，较前一周环比增加16.91%

### 样本玉米港口库存（万吨）



### 样本全国豆粕库存（万吨）

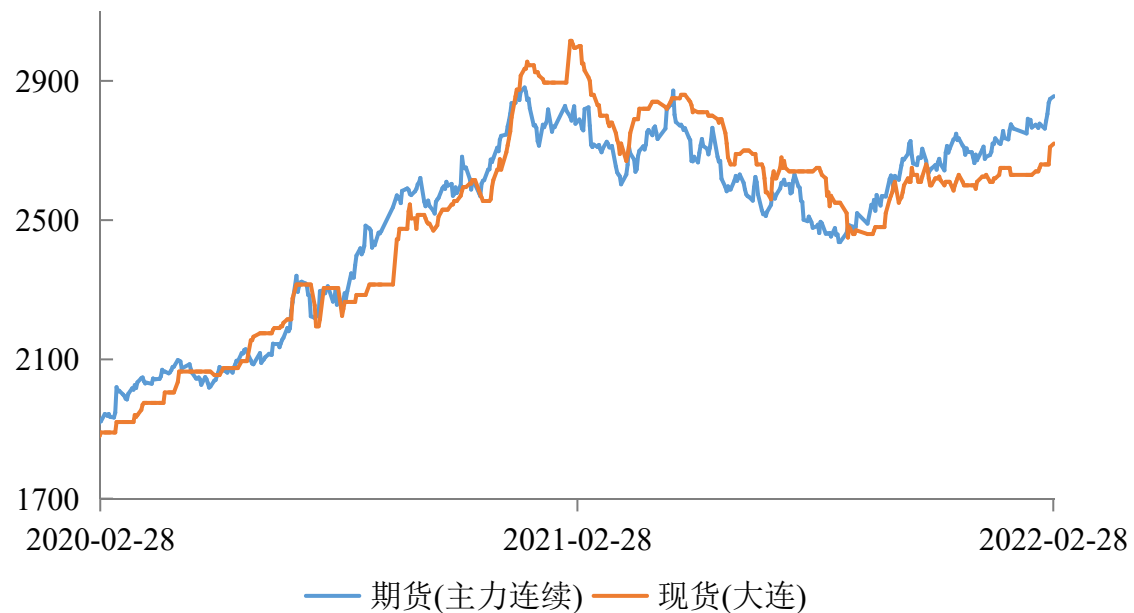


## 成本与利润：养殖利润偏弱运行；俄乌局势恶化，饲用原料价格上涨

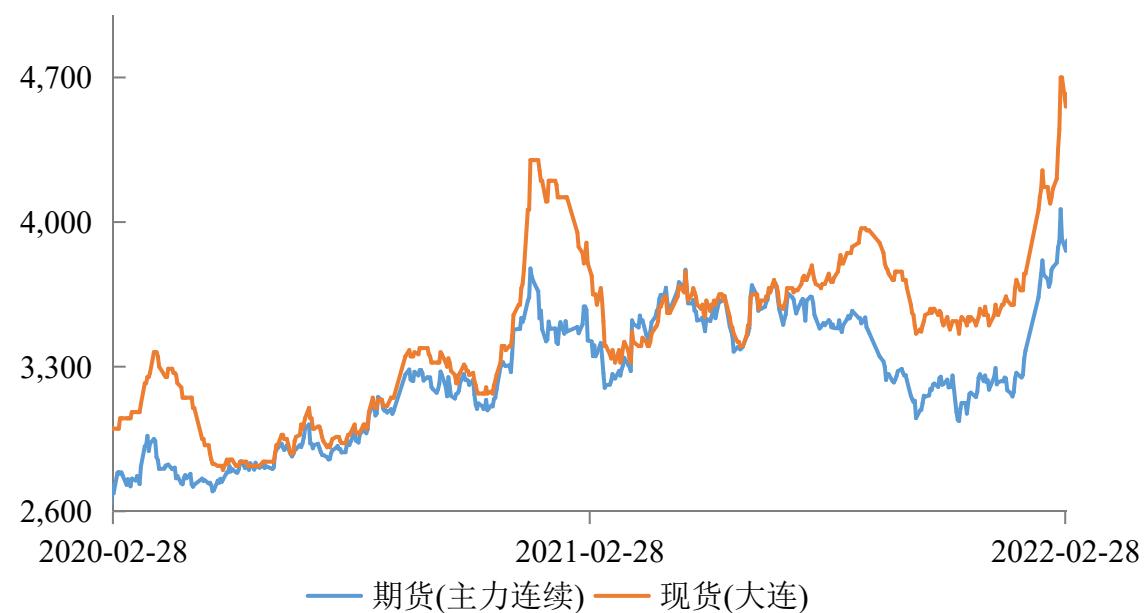
□ 俄乌战争爆发，全球农产品供需预期偏紧，带动饲用原料价格大涨

- ✓ 2月份，大连玉米现货均价2653.13元/吨，较上个月环比上涨0.83%；2月28日下午，玉米期货主力2205合约收盘价2856元/吨
- ✓ 2月份，大连豆粕现货均价4274.38元/吨，环比上涨17.61%；2月28日下午，豆粕期货主力2205合约收盘价3862元/吨

### 玉米期现货价格走势（元/吨）



### 豆粕期现货价格走势（元/吨）





不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



## 第四部分

## 行业动态

- 据罗牛山公告，2022年1月销售生猪4.51万头，环比变动18.22%，同比变动67.55%；销售收入1.18亿元，环比变动56.02%，同比变动为41.49%。
- 据中粮家佳康运营快报公布，1月生猪出栏量40.4万头，商品猪销售均价人民币13.5元/公斤，生鲜猪肉销量1.79万吨，生鲜猪肉业务中品牌收入占比为30.59%。
- 据傲农生物披露，2022年1月公司生猪销售量38.08万头，环比下降8.66%，同比增长139.59%。截至2022年1月末，公司生猪存栏180.78万头，较上个月环比增长0.85%，较去年同期水平增长67.31%。
- 近期，贵州省统计局公布2021年生猪存出栏数据，2021年末贵州全省生猪存栏1530.48万头，同比增长12.20%；全年生猪出栏1849.70万头，同比去年增长11.30%。全省猪牛羊禽肉产量225.80万吨，比上年增长10.10%。其中，猪肉产量比上年增长13.60%。
- 据国家发改委消息，2月21日-25日当周，全国平均猪粮比价为4.98 : 1，进入过度下跌一级预警区间。国家发改委将会同有关部门立即启动中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地积极收储。目前江西、湖北、重庆、陕西、宁夏等地已启动收储，其余地方也将于近期启动。2月28日，华储网发布通知，宣布按照国家有关部委安排，本周将组织4万吨中央储备冻猪肉收储工作，分别于3月3日与3月4日进行。
- 近日，唐人神表示，由于去年到今年玉米、豆粕价格上涨幅度较大，同时其他原料也有较大涨幅，饲料行业生产成本每吨大约上涨了500-650元，生猪养殖行业的饲料成本大约上升了1元/公斤。



本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：谢紫琪 F3032560 Z0014338 020-22836079 xie.ziqi@gzf2010.com.cn

联系人：赖婕 F03087390 020-22836105 lai.jie@gzf2010.com.cn

# 广州期货主要业务单元联系方式

<b>佛山南海营业部</b>	<b>清远营业部</b>	<b>上海陆家嘴营业部</b>	<b>北京分公司</b>
联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层（19-23A号）	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室	联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27
<b>深圳营业部</b>	<b>长沙营业部</b>	<b>东莞营业部</b>	<b>广州体育中心营业部</b>
联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B	联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A
<b>杭州城星路营业部</b>	<b>天津营业部</b>	<b>郑州营业部</b>	<b>湖北分公司</b>
联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号
<b>苏州营业部</b>	<b>山东分公司</b>	<b>肇庆营业部</b>	<b>广东金融高新区分公司</b>
联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房
<b>青岛分公司</b>	<b>四川分公司</b>	<b>上海分公司</b>	<b>华南分公司</b>
联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
<b>总部金融发展部</b>	<b>总部机构发展部</b>	<b>总部产业发展部</b>	<b>总部机构业务部</b>
联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

## 广期资本管理（上海）有限公司

联系电话：（021）50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室



不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

欢迎交流!

