

不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

静待出栏拐点出现，后市看好预期不改

月度博览-生猪

广州期货研究中心

2022年4月



行情回顾

- ✓ 4月份整体走势先抑后扬。前期近月05合约创出历史新低，后随市场利好消息回暖
- ✓ 截至4月29日，远月09合约收盘价18555元/吨，较上个月涨5.61%；近月05合约收盘价14150元/吨，环比涨幅8.64%

逻辑观点

- ✓ 出栏拐点未至，市场供需博弈。供应端，据农业农村部数据，截至2022年3月末，能繁母猪存栏4185万头，环比降幅3.3%，降幅较上个月加深。数据支持产能去化预期，修复远月看多情绪。叠加广东地区生猪调运新规等市场利好信息提振，4月中下旬以来，现货猪价节节攀升，养殖端挺价情绪提升。但终端消费无明显增加，屠企与贸易商利润受压制，导致下游提货意愿下降，屠宰量减少。后续养殖端出货难度增加，挺价情绪回落，现货猪价有一定回调。需求端，4月份各地散发新冠疫情影响，货物运输受限，终端餐饮消费表现不佳。五一前，受终端商超备货影响，现货猪价稍回升。
- ✓ 饲料价格偏高，养殖利润在成本线下运行。2月末以来，俄乌局势恶化，玉米、小麦、大豆等国际大宗农作物价格走高。此外，国内出现散发疫情，各地防控新冠措施也加大运输难度。种种因素作用下，养殖端饲料价格上行，养殖成本提高，压制养殖利润上行空间。

行情展望

- ✓ 3月末能繁母猪存栏量支持产能去化预期，出栏拐点未至，当前供应仍然相对宽裕
- ✓ 散发疫情压制猪肉终端消费。五一假期提振下，或开启需求回暖
- ✓ 养殖成本在饲料价格上行、运输难度加大等因素作用下提高，养殖利润上行空间受压制

操作建议

- ✓ 供需博弈，预计短期盘面以震荡整理为主，看多远月

操作风险

- ✓ 非洲猪瘟疫情复发改变供需格局。

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

期货盘面行情：前期延续下跌，后期受利好刺激上行

- 3月份，供应恢复，需求正值传统淡季，盘面一路走低
 - 4月份，上旬盘面延续下行趋势，中下旬，受市场利好信息与五一假期刺激，价格回升
 - 4月中下旬，持仓移向远月，主力合约由LH2205合约转至LH2209合约
- ✓ 截至4月29日，主力LH2209合约当天收盘价18555元/吨

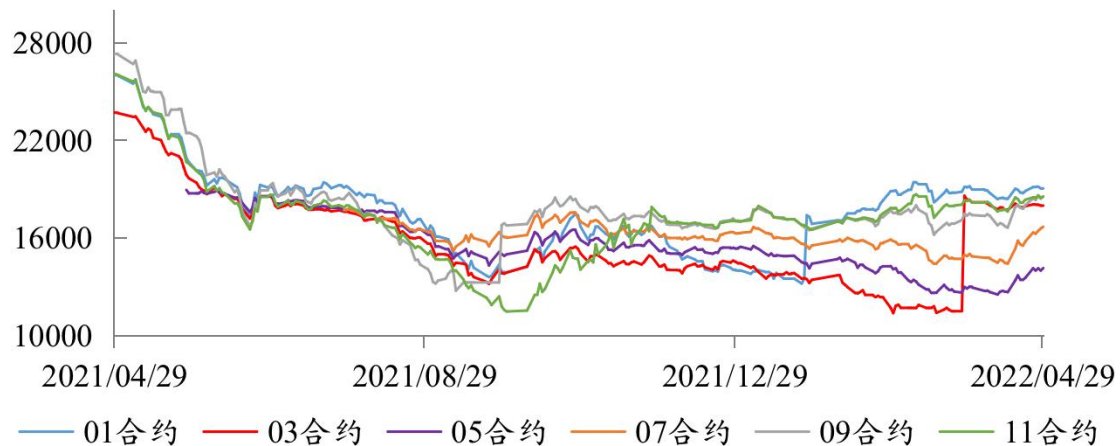
2022年4月生猪期货盘面（04.01-04.29，元/吨）

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	结算价	最高价	最低价	持仓量(手)	持仓量变化(手)
LH2205	14,150	1125	8.64%	13,905	14,470	12,360	533	-55,495
LH2207	16,690	1670	11.12%	16,665	16,815	14,385	11,713	4,100
LH2209	18,555	985	5.61%	18,505	18,700	16,535	50,106	16,399
LH2211	18,545	170	0.93%	18,495	18,815	17,510	9,854	1,824
LH2301	19,075	-85	-0.44%	19,050	19,300	18,240	13,847	3,427
LH2303	17,995	-335	-1.83%	17,975	18,380	17,610	4,820	2,052

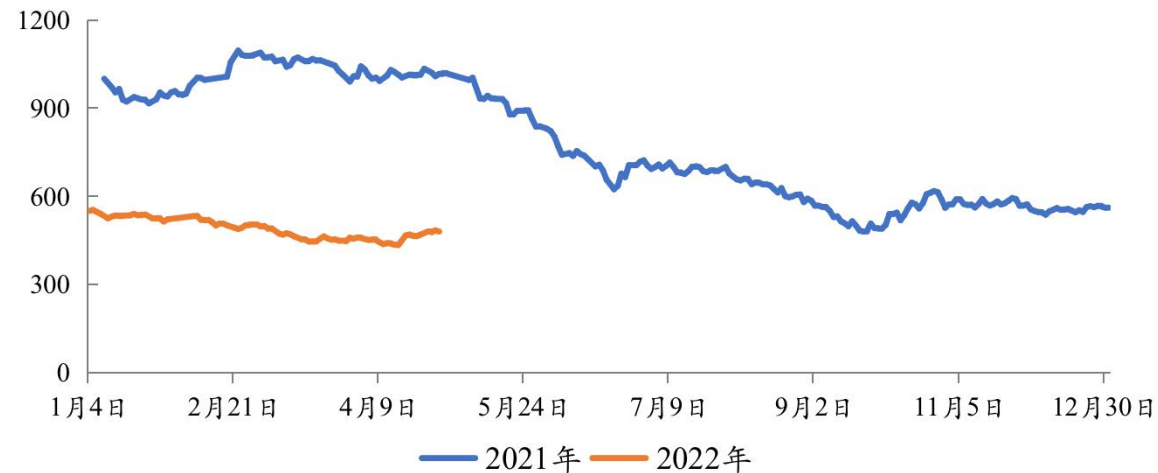
注：涨跌 = 本月收盘价 - 上月结算价

数据来源：Wind，广州期货研究中心整理

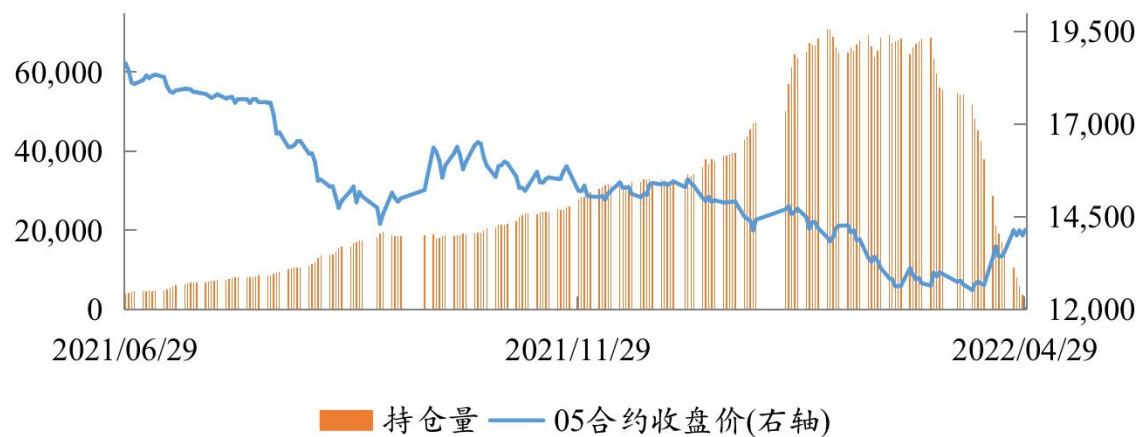
生猪期货走势（元/吨）



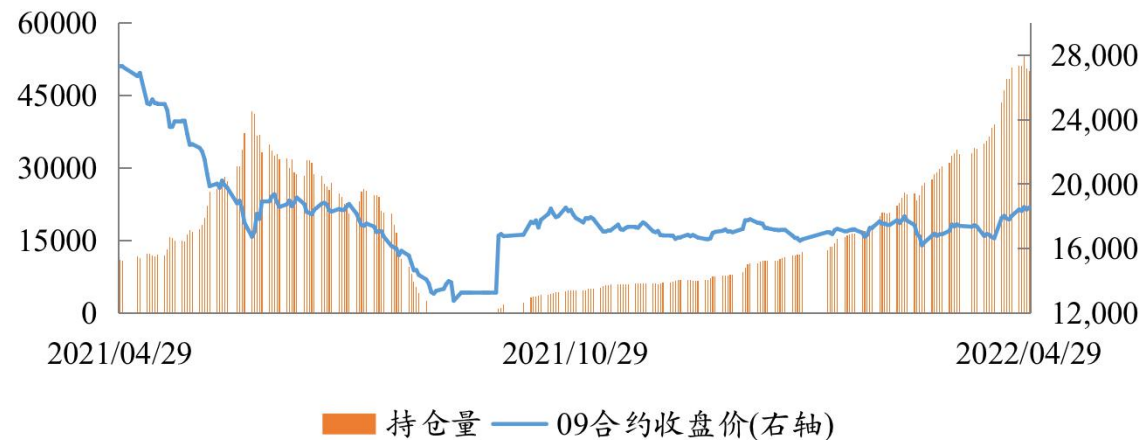
南华生猪指数



LH2205合约收盘价（元/吨）与持仓量（手）



LH2209合约收盘价（元/吨）与持仓量（手）

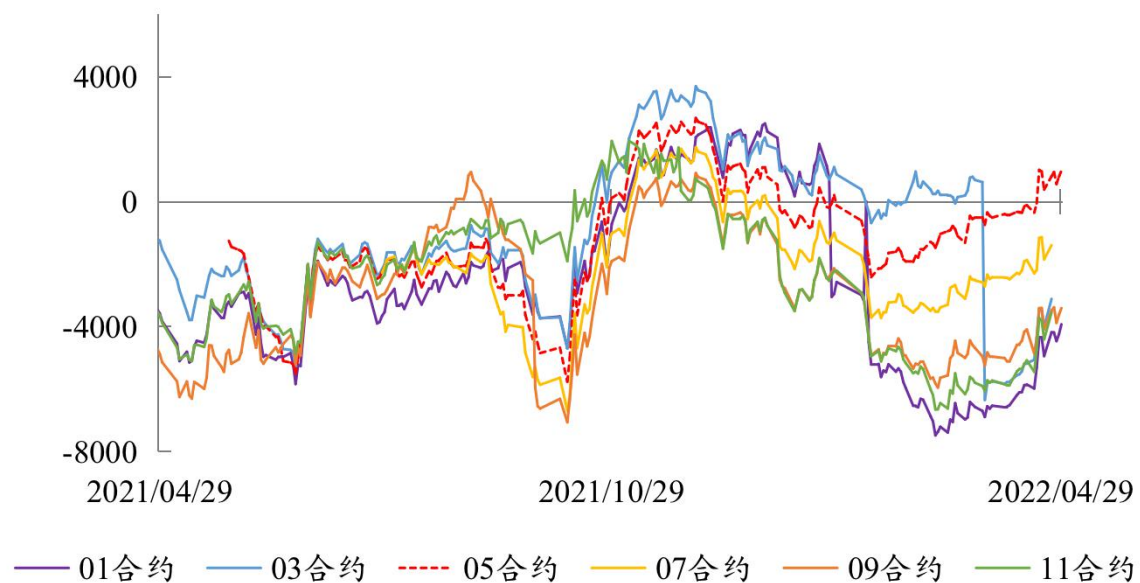


盘面比价：现货带动基差走强；远月看多情绪不减，远月价差缩窄

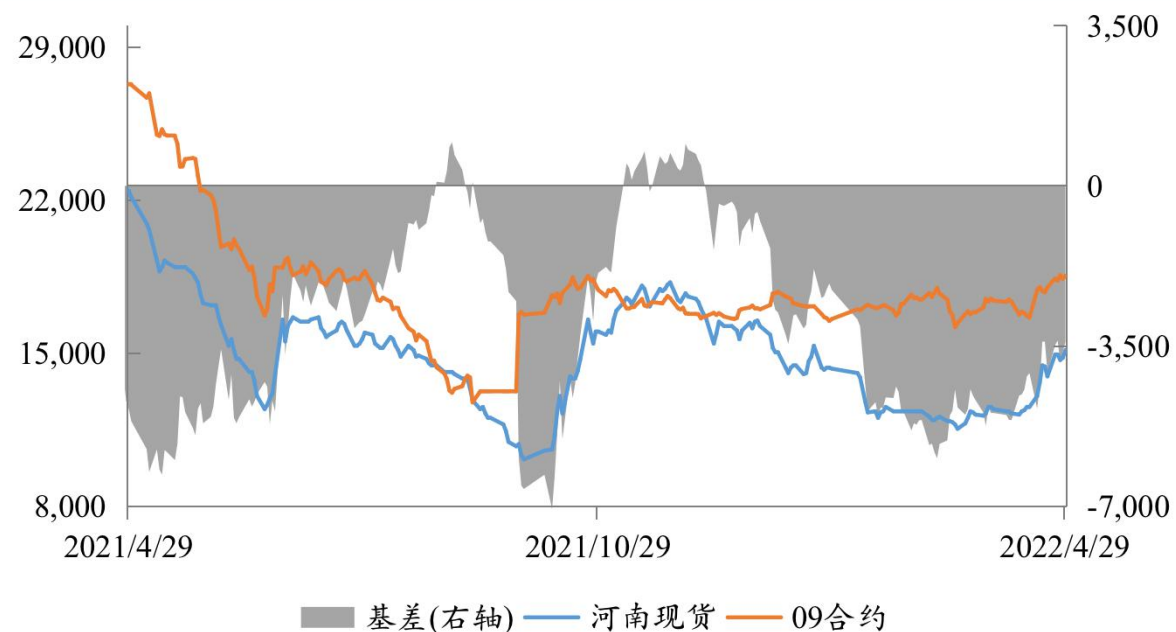
□ 4月中下旬以来，市场利好刺激现货猪价上行，基差走强

- ✓ 截至4月29日，LH2209合约平均升水河南地区现货价格4206元/吨，较上个月走强910元
- ✓ 4月29日当天，09合约升水河南地区现货3405元/吨

生猪基差走势（元/吨）



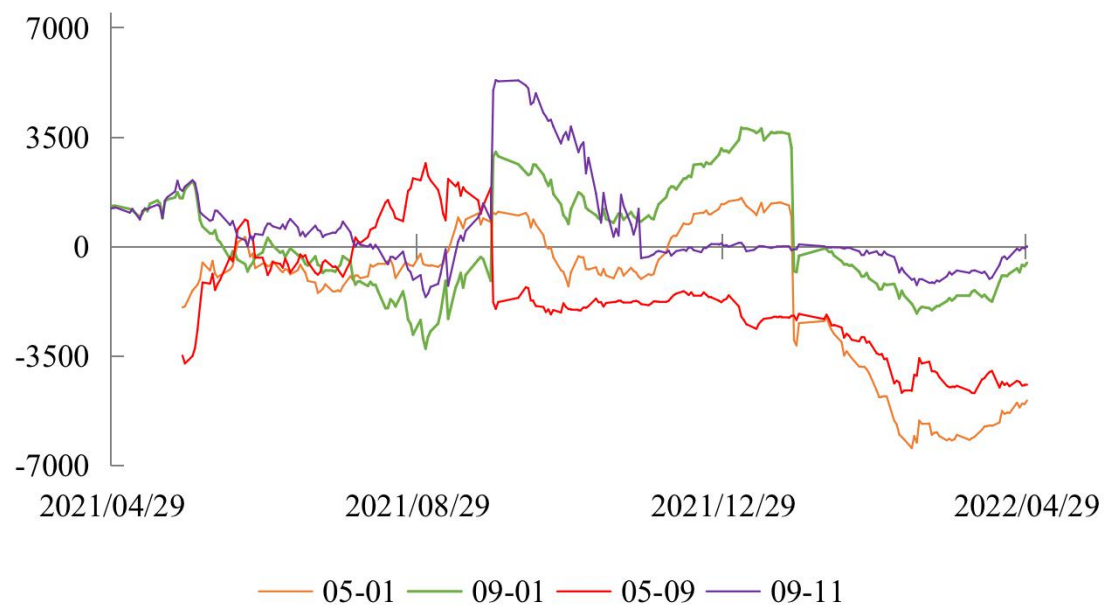
LH2209合约基差走势（元/吨）



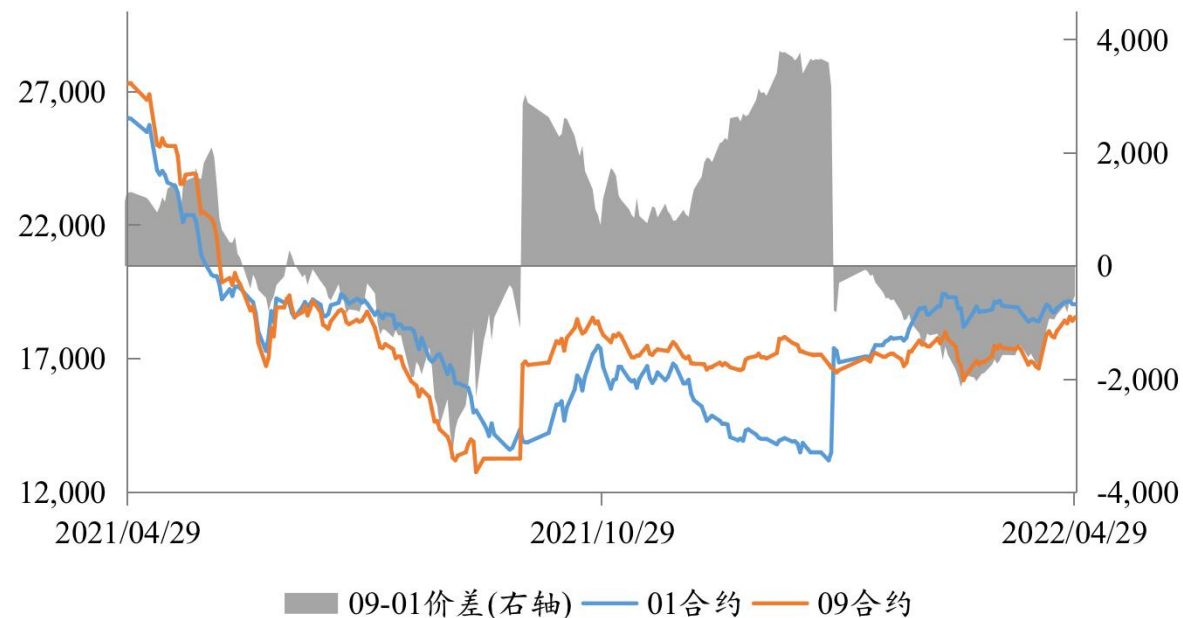
盘面比价：现货带动基差走强；远月看多情绪不减，远月价差缩窄

- 盘面呈近弱远强态势。五一节前，出栏拐点仍未出现，业内看好后市的预期不改
- 近远价差扩大，远月价差缩窄
 - ✓ 截至4月29日，本月05-09合约价差均值-4368元/吨，较上个月扩大267元
 - ✓ 09-01合约价差均值-1173元/吨，较上个月缩窄514元

生猪价差走势（元/吨）



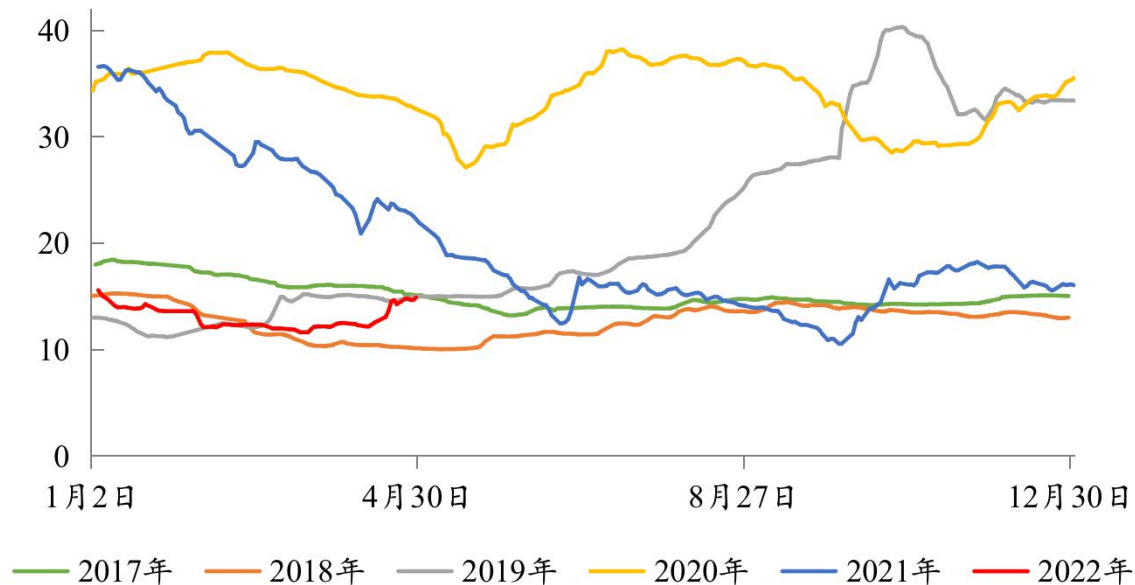
09-01合约价差走势（元/吨）



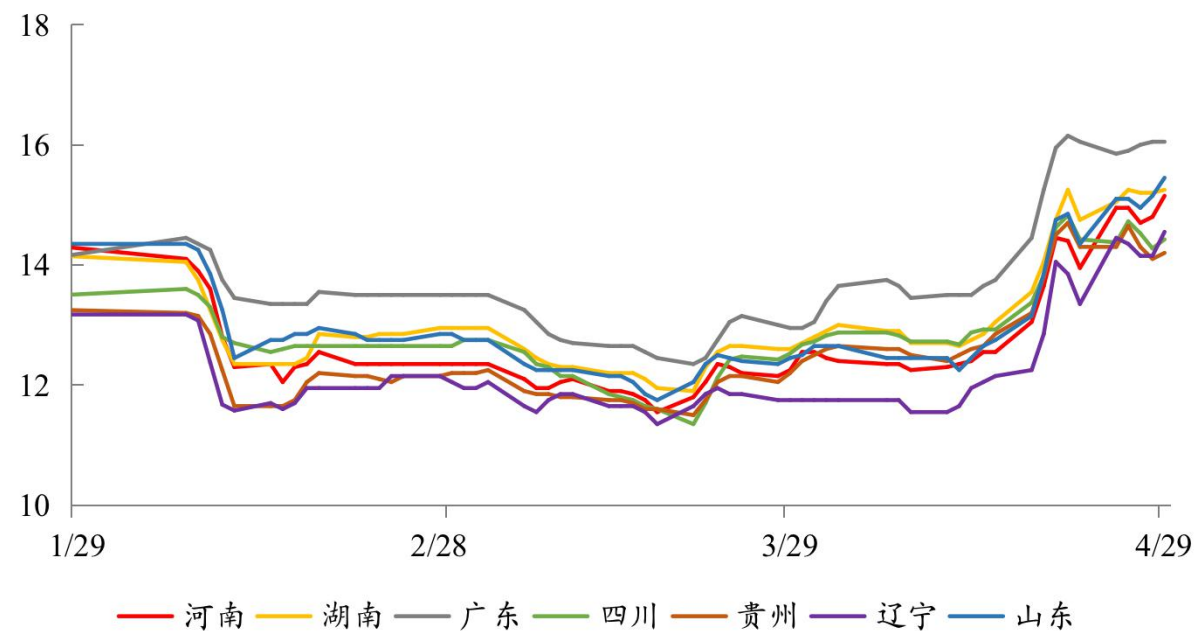
现货市场行情：前期猪价窄幅震荡，近期受利好消息带动回暖

- 上旬现货价格以震荡整理为主。4月中下旬，广东省新调运政策带动养殖端挺价，猪价回暖
 - ✓ 截至4月29日，本月全国生猪现货均价波动区间为12.18-14.91元/公斤，较上个月涨11.06%
 - ✓ 4月份第四周，全国生猪现货均价波动区间为14.67-14.91元/公斤，较前一周涨5.25%

全国生猪现货均价（元/公斤）



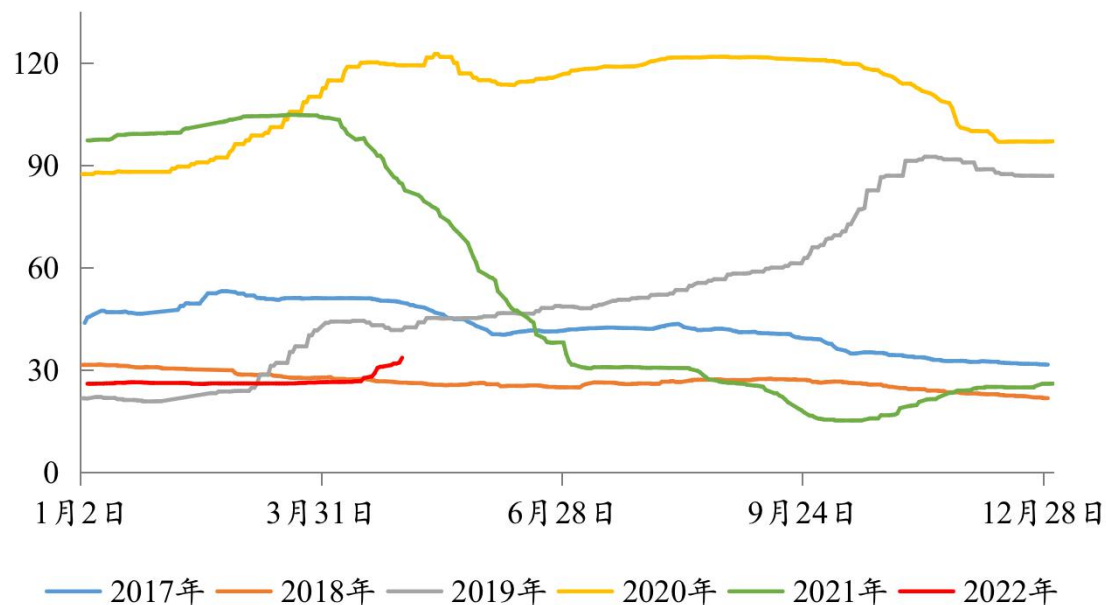
产区现货价格（元/公斤）



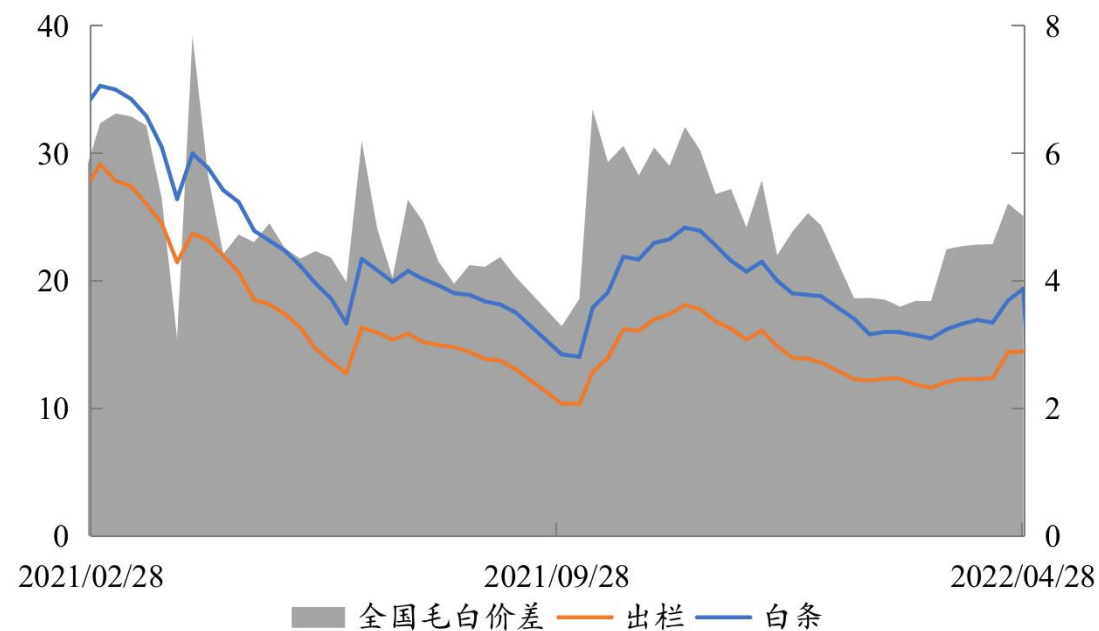
4月份仔猪价回暖，毛白价差稍有扩大

- ✓ 截至4月29日，4月份全国15kg仔猪现货均价波动区间为26.54-33.66元/公斤，较上个月上涨10.44%
- ✓ 4月份，全国毛白价差均值为4.84元/公斤，较上个月扩大0.84元

15kg仔猪现货均价（元/公斤）



毛白价差（元/公斤）





不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



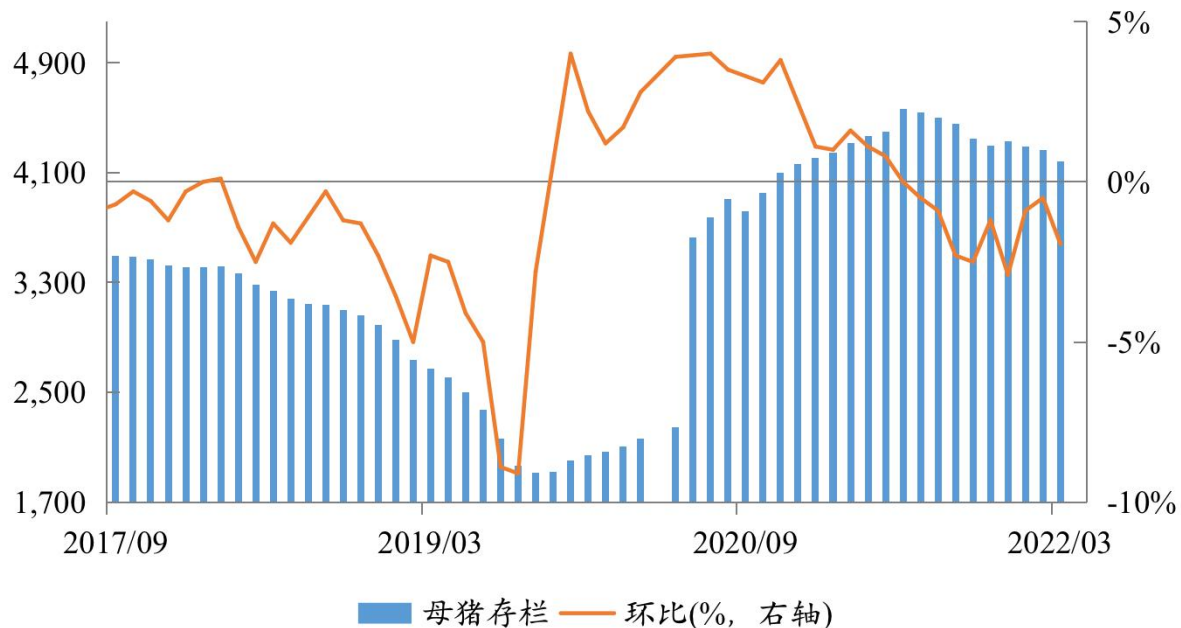
第三部分

基本面分析

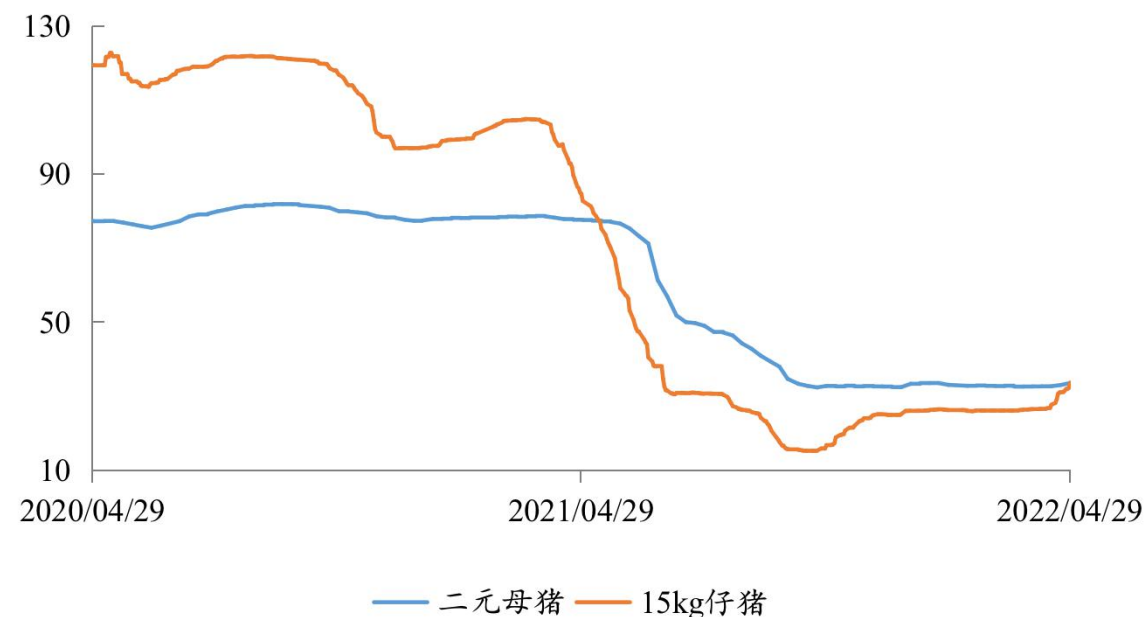
供应：能繁母猪存栏支持产能去化预期，猪企补栏意愿提升

- 截至2022年3月末，我国能繁母猪存栏4185万头，较上一个月环比下降3.3%，同比降低3.1%
 - ✓ 母猪存栏数据支持产能去化预期，修复远月看多情绪
- 看好后市，猪企补栏意愿提高，仔猪价格上涨
 - ✓ 4月份，15kg仔猪均价波动区间为26.54-33.66元/公斤，较上个月上涨逾10%

能繁母猪存栏（万头）



母猪与仔猪比价（元/公斤）

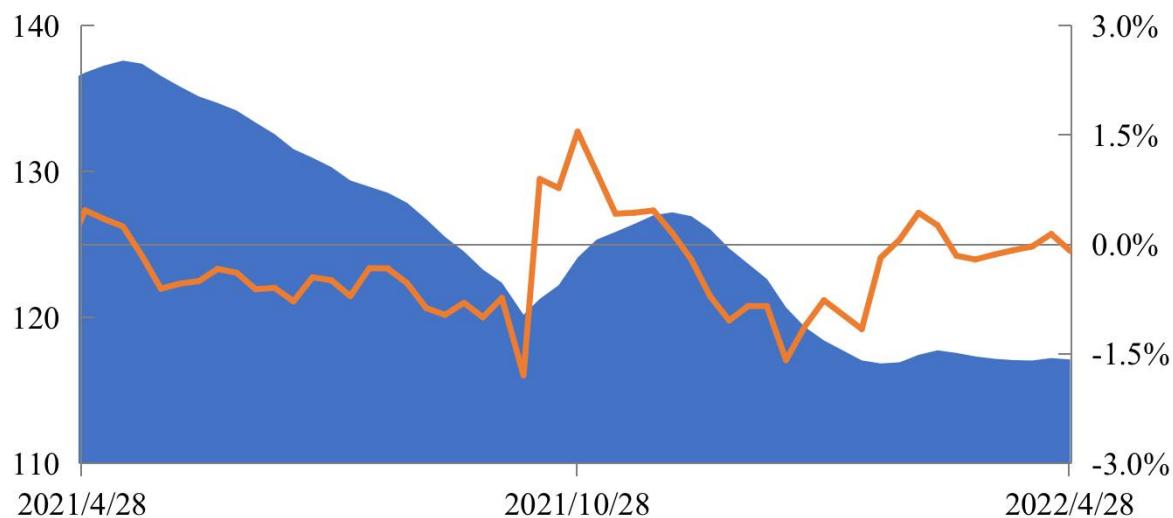


供应：出栏均重小幅波动，出栏节奏保持正常

4月，生猪均重以小幅波动为主

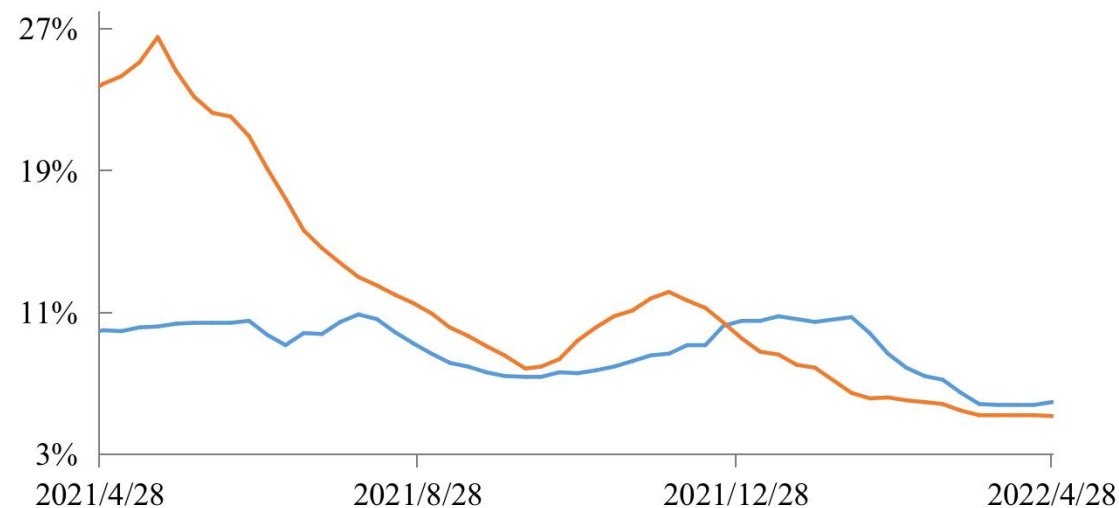
- ✓ 4月份第四周，样本全国生猪出栏均重为117.13公斤/头，较前一周环比降低0.09%
- ✓ 当周150kg以上大体重猪出栏比例为5.16%，较前一周减少0.05个百分点

样本生猪出栏均重（公斤/头）



■ 样本生猪均重 — 增减幅(%, 右轴)

样本大小猪出栏比例 (%)

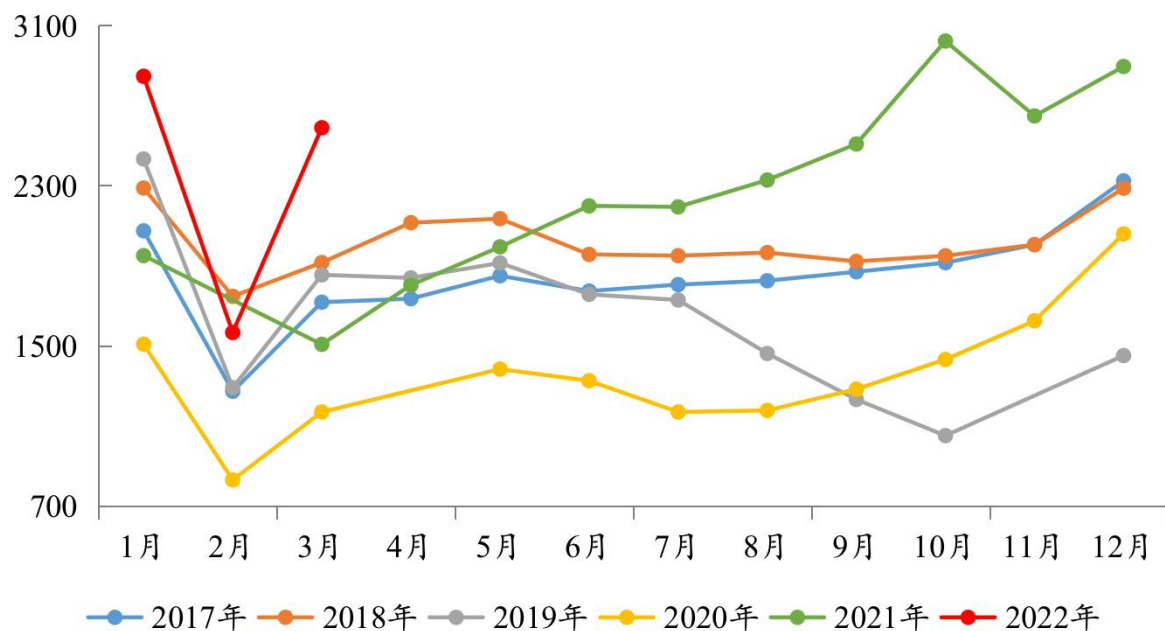


— 90kg以下 — 150kg以上

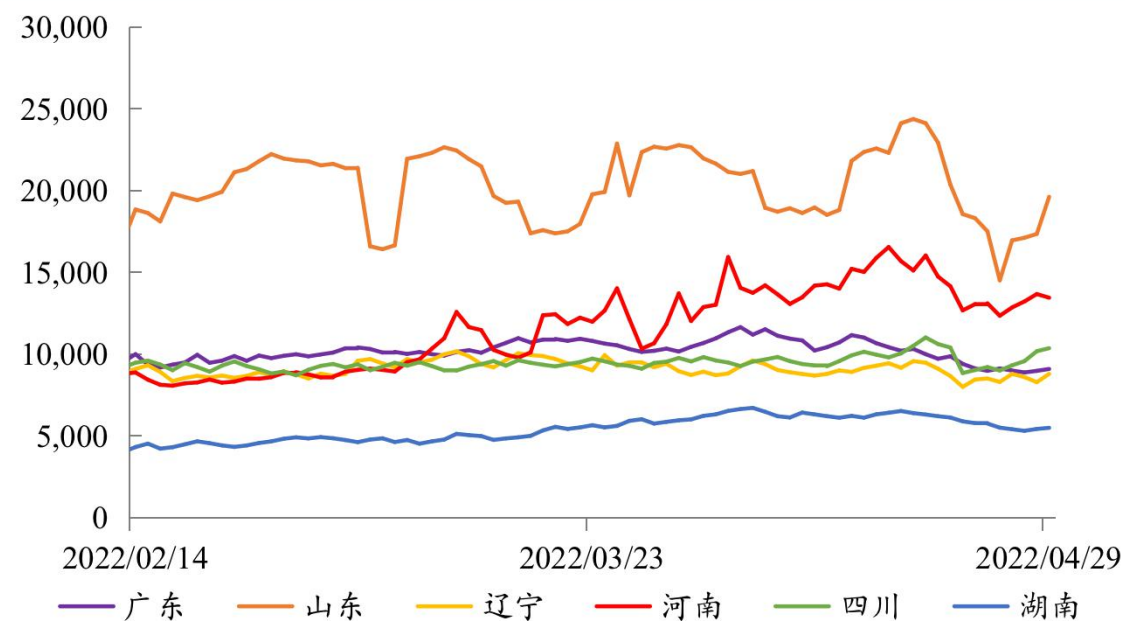
需求：总体屠宰量高于去年，部分地区屠宰量下滑

- 当前总体屠宰量高于去年同期。部分地区受疫情影响停工，又兼近期养殖端挺价，屠企利润受压制，屠宰量降低
 - ✓ 据农业农村部数据，2021年3月，我国生猪规模以上屠宰企业定点屠宰量2590万头，环比增加65.2%，同比增加71.7%
 - ✓ 截至4月29日，4月份第四周样本全国屠宰量75.90万头，较前一周环比减少逾10%

生猪规模以上屠宰企业定点屠宰量（万头）



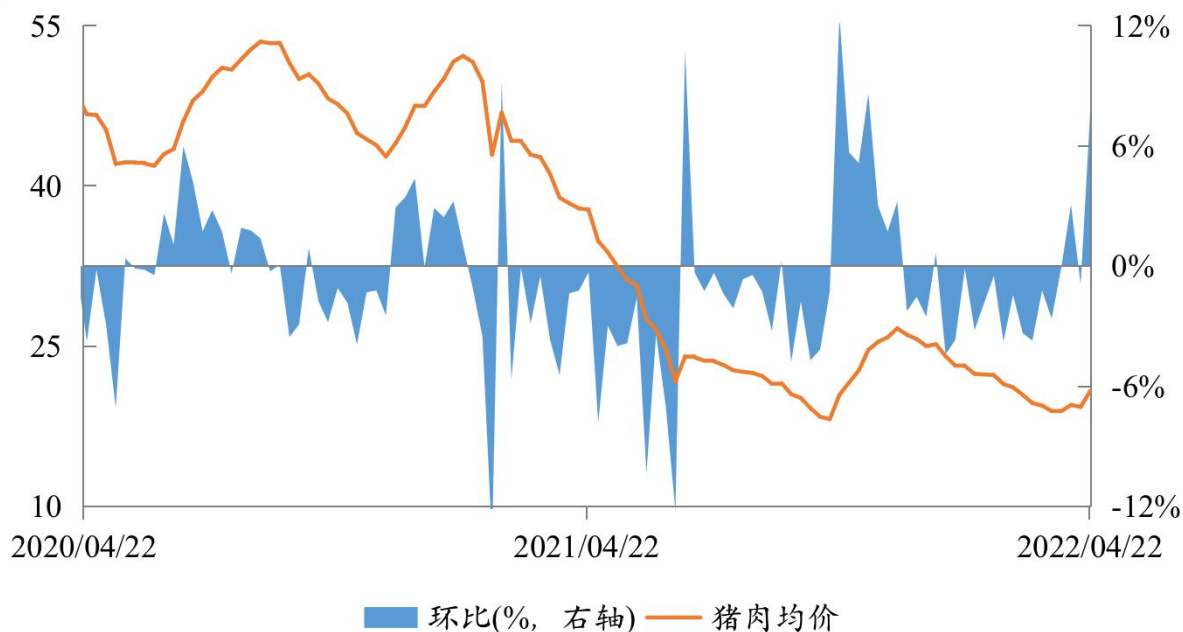
样本产区屠宰量（头）



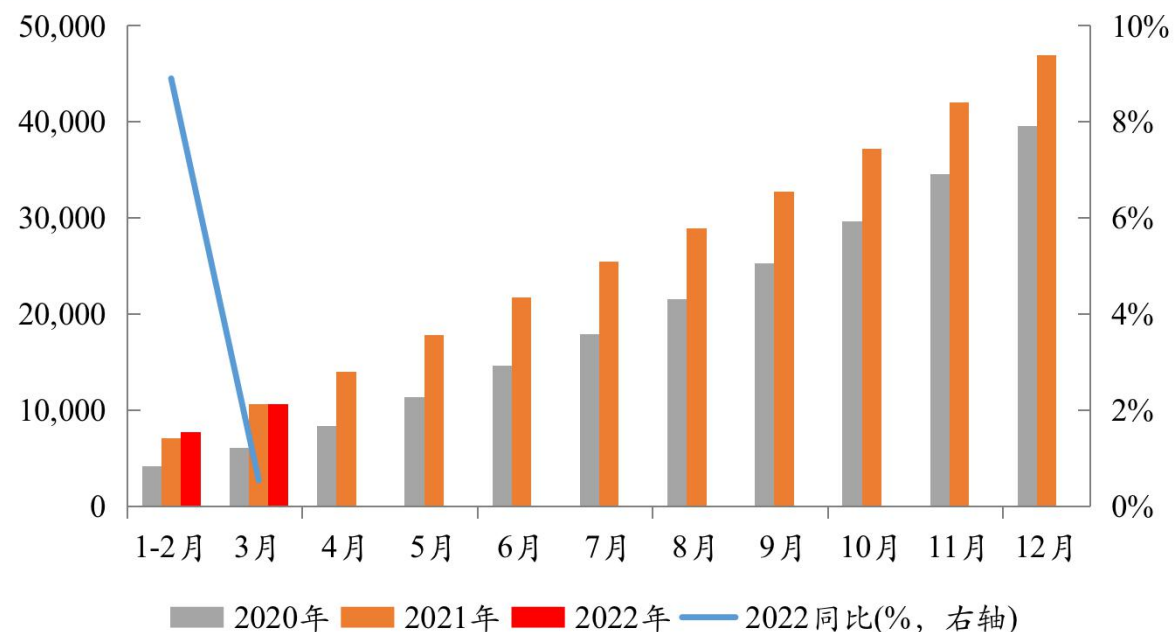
需求：散发新冠疫情打压猪肉消费，五一假期带动销区价格小幅回升

- 近期各地出现散发新冠疫情，居民餐饮消费减少，打击猪肉需求
- 4月下旬，受五一假期预期提振，销区猪价稍回暖，但仍处低位运行
 - ✓ 截至4月22日，当周22个省市猪肉均价20.82元/公斤，较前一周环比上涨7.72%
 - ✓ 据国家统计局数据，2021年3月我国累计餐饮收入1.07万亿元，同比增幅0.54%

22个省市猪肉均价（元/公斤）



社零总额：累计餐饮收入（亿元）

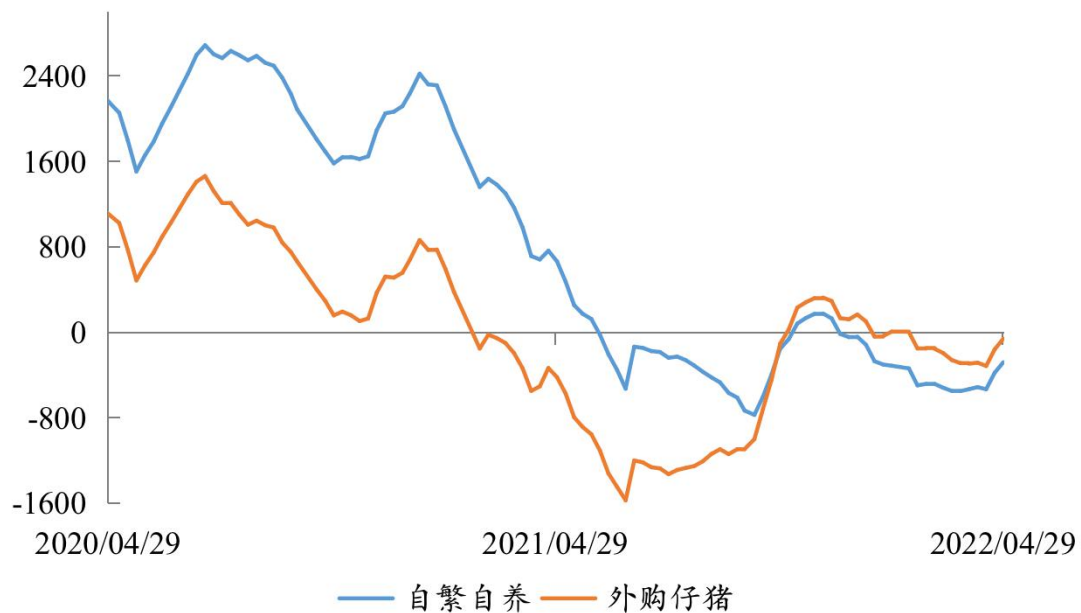


成本与利润：饲料价格压制养殖利润，后续猪价上涨带动利润稍有回暖

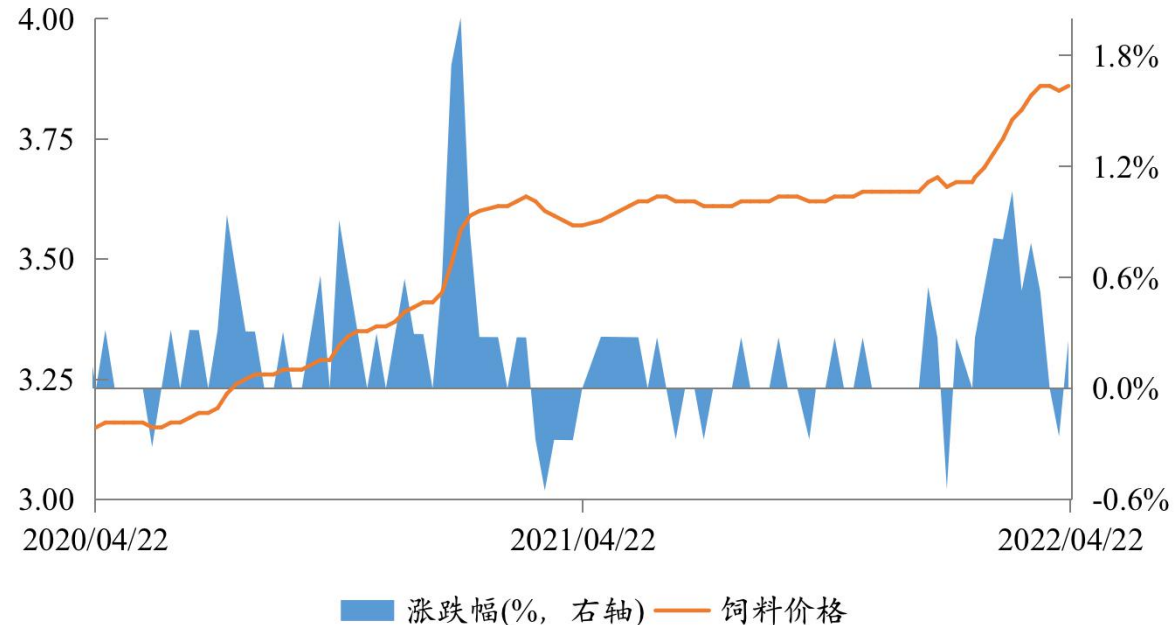
4月份养殖利润低位运行，继续处于成本线下

- ✓ 截至4月29日当周，自繁自养利润-279.19元/头，外购仔猪利润-58.49元/头
- ✓ 据农业农村部数据，4月份第三周育肥猪配合饲料均价3.86元/公斤，较前一周上涨0.3%，同比涨8.1%

样本生猪养殖利润（元/头）



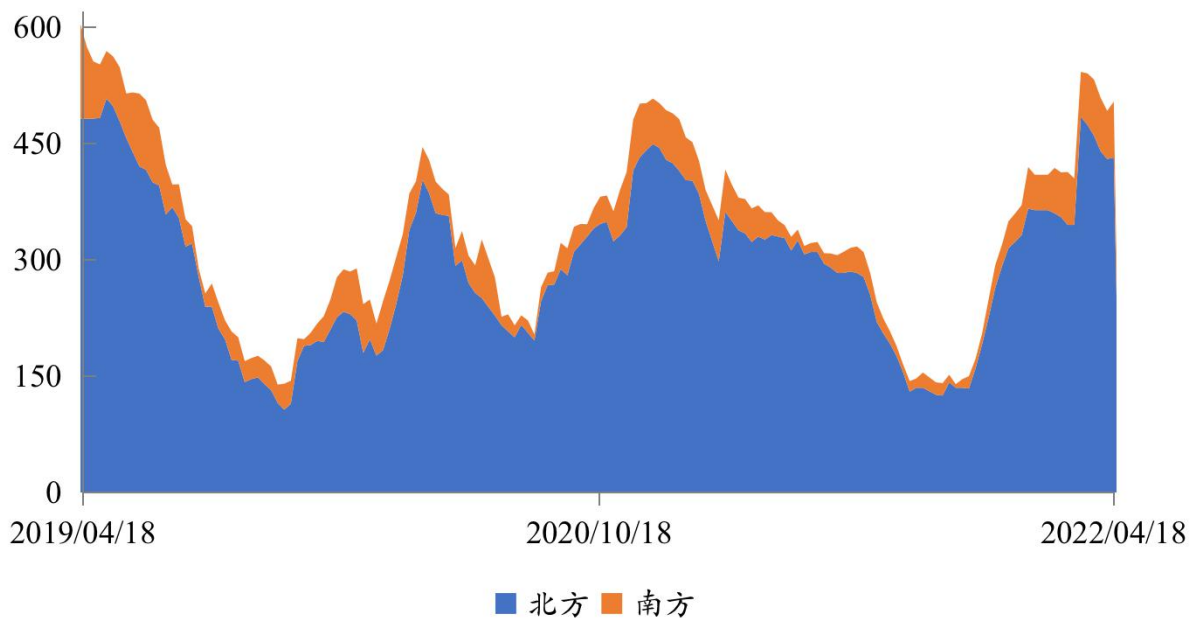
育肥猪饲料价格（元/公斤）



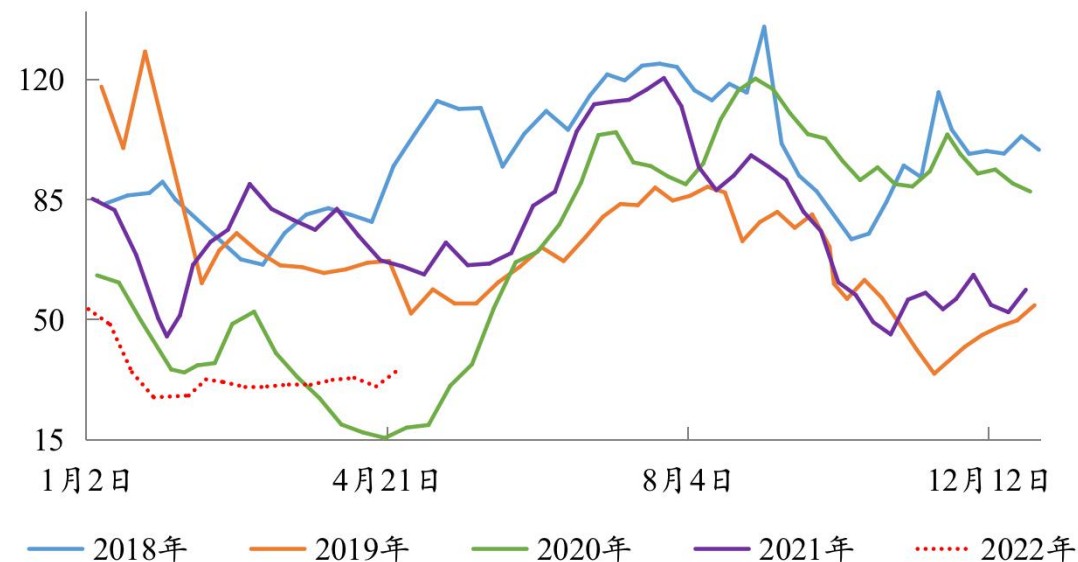
□ 玉米库存稍有回落，豆粕库存低位运行

- ✓ 截至4月18日，样本玉米南北方港口库存504万吨，较前一周略有增加，低于3月份542.3万吨的高点
- ✓ 截至4月24日，样本全国豆粕库存35.31万吨，较前一周环比增加15.62%，仍在近年相对低位运行

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：饲料价格压制养殖利润，后续猪价上涨带动利润稍有回暖

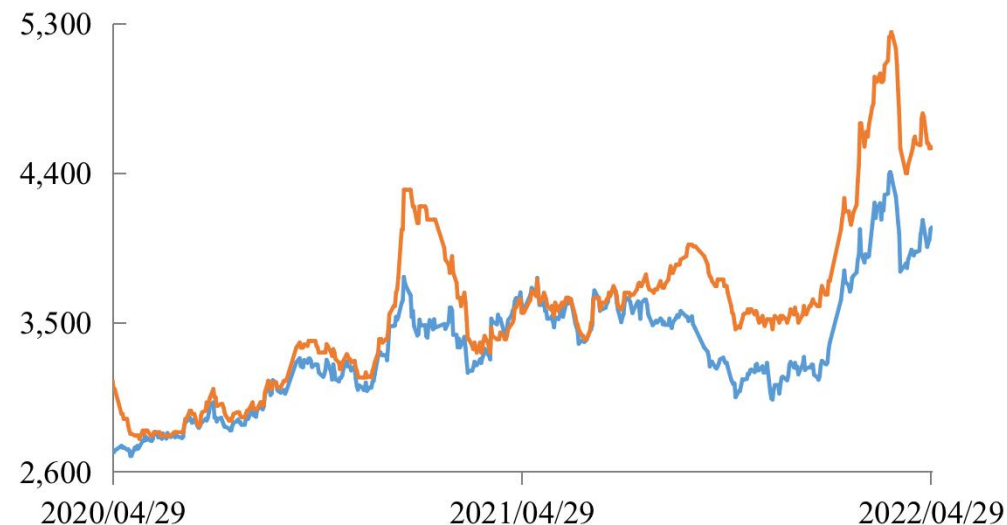
- 俄乌局势恶化，导致全球农产品供应预期转向偏紧。国内散发疫情加大运输难度，饲料价格上行
 - ✓ 截至4月29日，本月大连玉米现货均价2791.05元/吨，较上个月微涨
 - ✓ 大连豆粕现货均价4571.58元/吨，较上个月跌7.65%，但仍在近年高位运行

玉米期现货价格走势（元/吨）



— 玉米期货 — 玉米现货

豆粕期现货价格走势（元/吨）



— 豆粕期货 — 豆粕现货



不断超越 更加优秀

BEYOND EXCELLENCE



第四部分

行业动态

- 国家统计局数据显示，一季度，猪牛羊禽肉产量2395万吨，同比增长8.8%，其中猪肉、牛肉、羊肉产量分别增长14.0%、3.6%、1.4%；牛奶产量增长8.3%，禽蛋产量增长2.5%。一季度末，生猪存栏42253万头，同比增长1.6%；其中能繁殖母猪存栏4185万头。
- 据农业农村部数据，2022年一季度，全国约出栏生猪约1.96亿头，同比增加14.1%。全国猪肉产量1561万吨，同比增加14%。
- 据海关总署公布，2022年3月我国进口猪肉14万吨，同比减少70%；1-3月累计进口猪肉42万吨，同比减少64.2%。3月份进口猪肉及猪杂碎23万吨，同比减少60.1%；1-3月累计进口猪肉及猪杂碎69万吨，同比减少53.5%。
- 4月13日，广东省农业农村厅公布，自2022年5月1日起，暂停省外屠宰用生猪调入省内。获得国家非洲猪瘟无疫区、无疫小区评估认定的省外生猪养殖企业，可“点对点”调运屠宰用生猪入省，调运距离原则上不超过1000公里。
- 4月20日，大商所公告，增加唐人神集团股份有限公司为生猪集团交割仓库，其分库为湖南龙华农牧发展有限公司、南乐美神养殖有限公司。同时，为牧原股份、新希望六和、中粮肉食、德康农牧的集团交割仓库增加分库，共计新增6个分库（不含唐人神）。以上集团库及其分库均有车板交割资格。另外，暂停鑫欣牧业和龙凤山农牧的生猪指定交割仓库交割业务。本次调整后，共有9个生猪交割区域拥有交割库，分别是河南、湖北、山东、安徽、江苏、湖南、四川、河北和内蒙古。
- 4月29日，年内第六批中央冻猪肉收储完成，本次收储挂牌竞价交易4万吨，实际成交量0.18万吨，成交率4.5%，成交均价22910元/吨。截至目前，2022年国家发改委已组织开展6批猪肉收储，累计计划收储量23.8万吨，实际收储量约8.68万吨。

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



上海分公司 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	杭州城星路营业部 联系电话: 0571-89809624 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	苏州营业部 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	上海陆家嘴营业部 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
广东金融高新区分公司 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	深圳营业部 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	佛山南海营业部 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	东莞营业部 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
广州体育中心营业部 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	清远营业部 联系电话: 0763-3808515 办公地址: 广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	肇庆营业部 联系电话: 0758-2270761 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	华南分公司 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
北京分公司 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	湖北分公司 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	山东分公司 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	郑州营业部 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
长沙营业部 联系电话: 0731-82898510 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	青岛分公司 联系电话: 0532-88697833 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	四川分公司 联系电话: 028-83279757 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	天津营业部 联系电话: 022-87560712 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
机构业务部 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	机构事业一部 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	机构事业二部 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	机构事业三部 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
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!

