

# 生猪周度报告

## 小猪抛售继续，盘面继续下行

2022年2月3日 星期五  
第6周  
中粮期货研究院

### 农产品组



关壹麟

从业资格号 F3077472

交易咨询号 Z0018177

guanyilin@cofco.com

### ○ 全景扫描

**供给评价：**偏空，小体重猪存在抛压，大猪压力持续消化。

**需求评价：**偏空，春节后市场需求下降。

**库存评价：**偏多，猪价下跌刺激部分冻品累库需求。

**利润评价：**中性，市场当前育肥利润整体处于高水位状态，并已经历了初期的时间积累，为未来复产奠定了前提条件。当前市场养殖利润再度陷入亏损，市场逐渐淘汰母猪。

### ○ 重点变化

本周屠宰量下降，库容率有所提高，小体重猪出栏占比提升。

### ○ 偏差视点

盘面来看，短期现货暂看不到明显趋势性上涨驱动，预计 LH2303 短期价格仍偏弱势，另外，LH2303 合约还需要关注区域升贴水问题，短期建议关注区间【13000，15400】。但当前 LH2303 在当前矛盾下，单边做空思路需要谨慎，当前有几个推荐的思路：①LH2303-LH2305 的反套思路；②LH2305 的单边做多思路；③LH2303-LH2311，LH2303-LH2401 反套思路，远月存在春节需求和产能去化的预期，可关注近月与超远月的反套思路。在反套思路下，随时关注现货市场转势的风险；单边做多需要选择合适的安全边际。

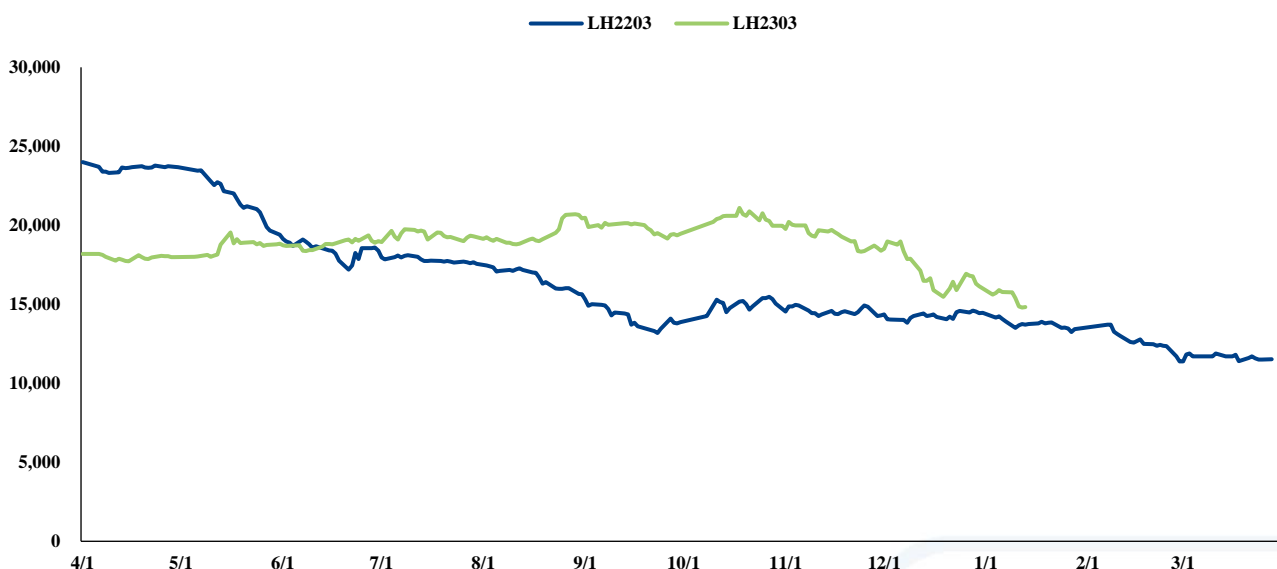
### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

## 第一部分 市场回顾

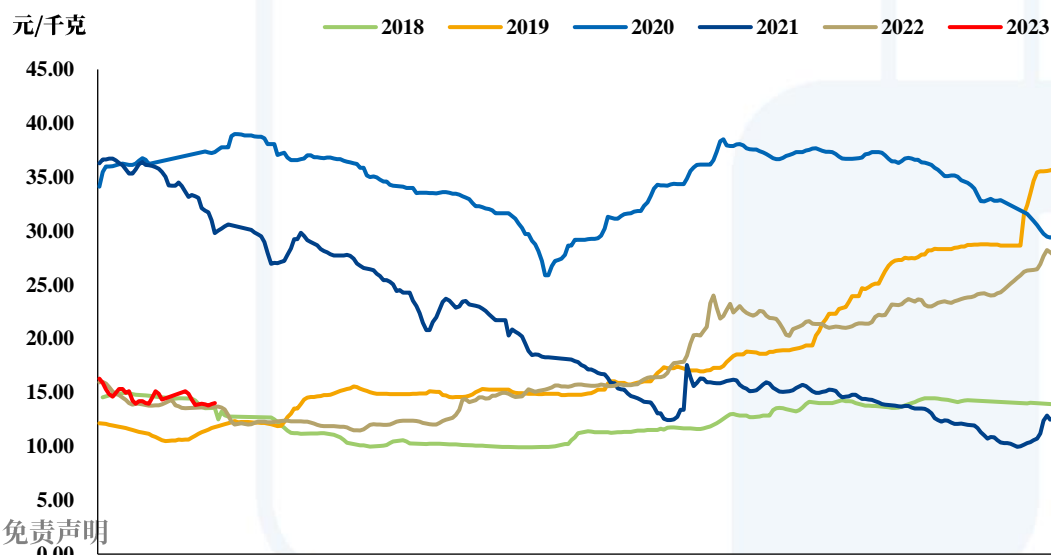
LH2303 合约增仓下跌，收于 14070 元/吨，环比下跌 7.77%，持仓量 4.36 万手。河南现货价格 13.88 元/kg，3 月基差-190 点。春节后，现货价格走势低迷，近月合约再次下跌。

图表 1：生猪 3 月合约收盘价回顾 (单位：元/吨)



数据来源：Wind, 中粮期货研究院

图表 2：外三元生猪现货价格回顾 (单位：元/千克)



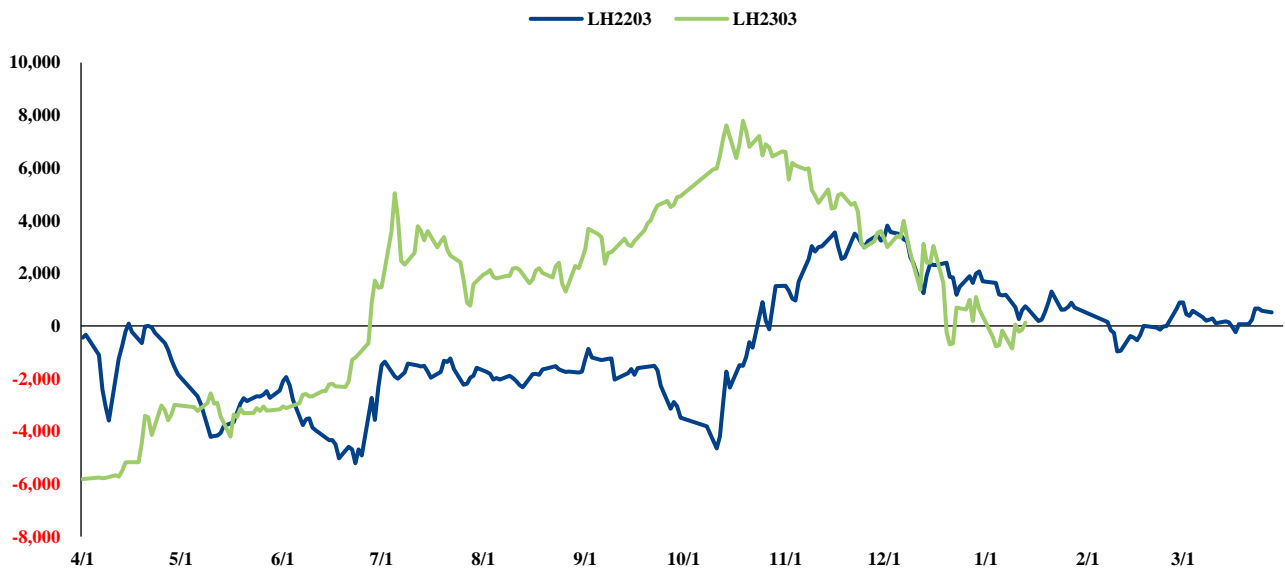
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能与相应公司的投资策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对涉及信息的准确性和完整性作任何保证，因此本报告仅可作为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责



数据来源：涌益咨询，中粮期货研究院

图表 3：生猪 3 月合约河南基差回顾 (单位：元/吨)



数据来源：Wind，涌益咨询，中粮期货研究院

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



## 第二部分 全景扫描

**生猪现货行情：**本周全国生猪均价 13.91 元/kg，周比下降 5.95%，同比上涨 8.16%。15 千克仔猪均价 413 元/头，周比下跌 12.01%，同比上涨 14.68%。50 千克二元母猪价格 1607 元/头，环比下跌 2.43%，同比下跌 2.86%。本周自繁自养表观亏损 317.76 元/头，外购仔猪育肥表观亏损 396.97 元/头。本周受到节后需求复苏迟滞，和小体重抛压的影响，现货猪价整体仍然弱势，仔猪价格有所反弹，市场补栏积极性有所提升。

**出栏体重：**本周全国出栏平均体重为 120.87 公斤，环比上涨 1.00 公斤，其中 150 公斤以上出栏占比 6.37%，90 公斤以下占比 7.42%。大体重猪出栏继续，本周均重数据有所反弹。当前市场存在猪病现象，小体重猪出栏占比增加。

**屠宰消费：**本周样本全国大型规模屠宰企业屠宰量为 82.55 万头，周比下降 41.59%；样本省级规模屠宰企业屠宰量 59.85 万头，周比下降 40.31%；样本乡镇级屠宰企业宰杀量 504 头，周比下跌 49.19%。春节后季节性需求下跌，屠宰量开始下滑。

**库存：**本周样本企业平均冻品库容率 13.36%，环比增加 1.30%。本周市场冻品分割逐渐启动，其中山东屠宰入库受到近期南方外调和母猪淘汰影响，库容率增加明显。

**能繁母猪：**涌益咨询 12 月数据，能繁母猪环比下降 1.10%，其中华南降幅 0.46%，华中下降 1.72%；小猪环比增量 0.83%，去年同期环比降幅

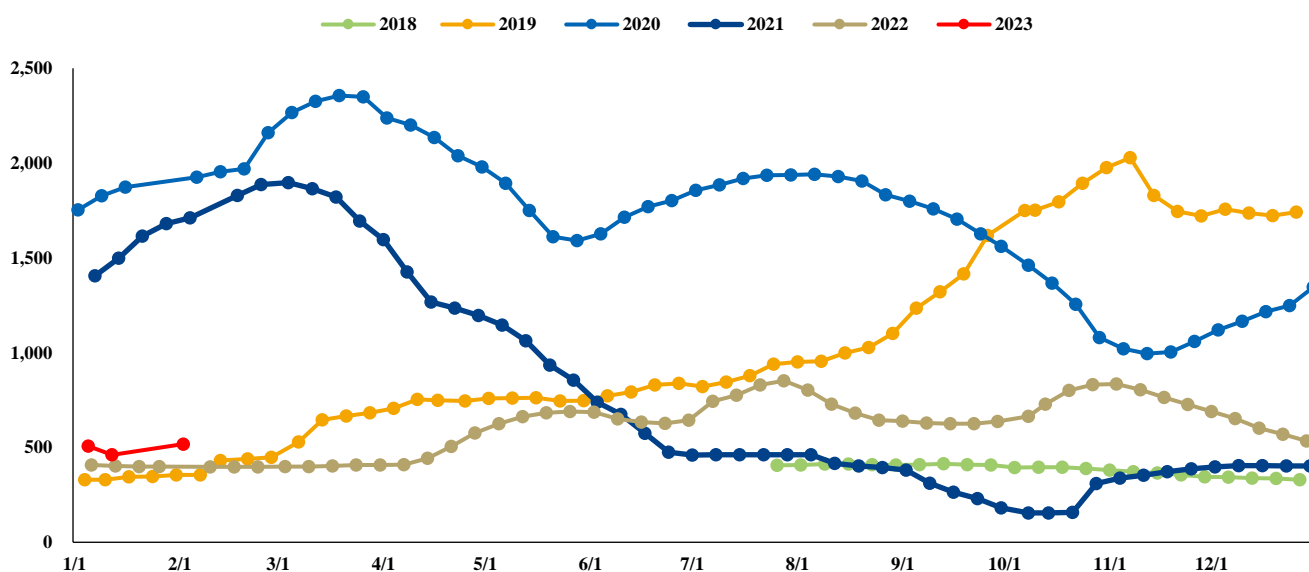
### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



1.45%；中猪环比增量 1.29%，去年同期环比降幅 1.85%；大猪环比降幅 5.08%，去年同期降幅 4.13%。

图表 4：15 公斤仔猪价格走势回顾 (单位：元/头)



数据来源：涌益咨询，中粮期货研究院

图表 5：猪肉批发价走势回顾 (单位：元/千克)



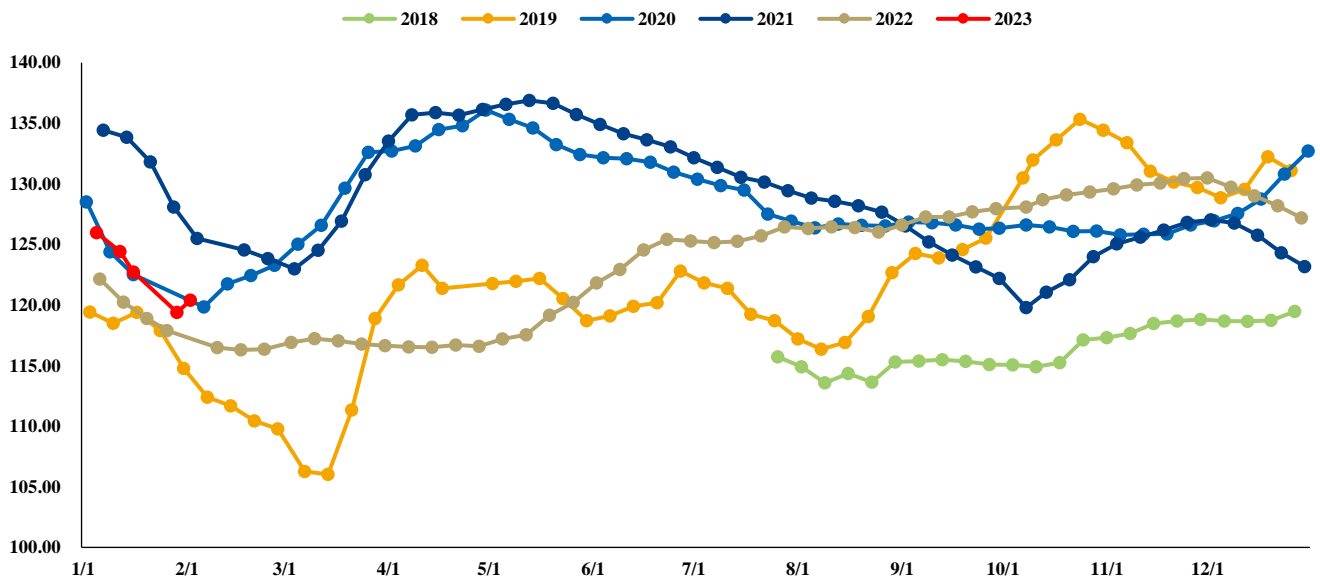
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



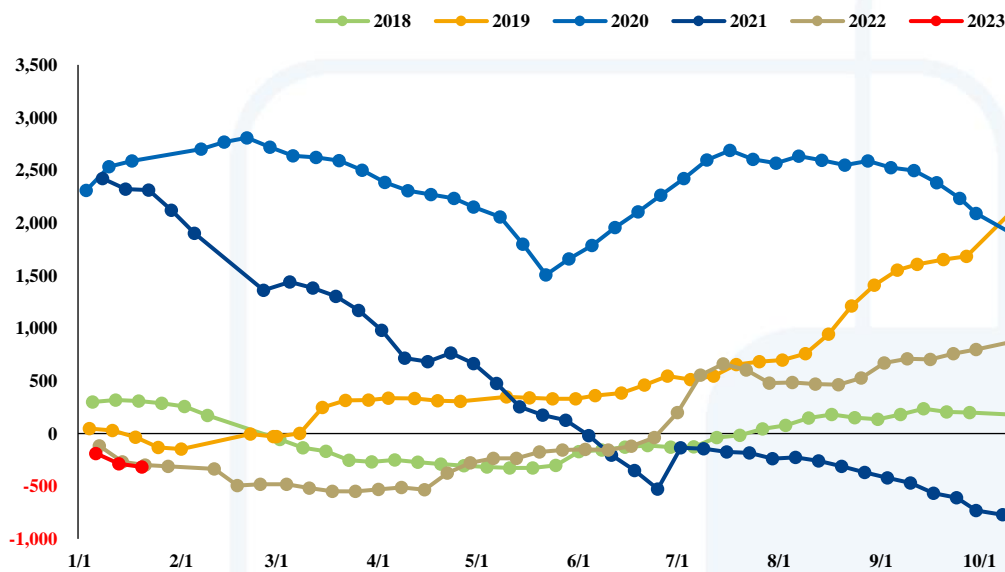
数据来源: Wind, 中粮期货研究院

图表 6: 国内猪场平均体重回顾(单位: 千克/头)



数据来源: 涌益咨询, 中粮期货研究院

图表 7: 自繁自养利润回顾(单位: 元/头)



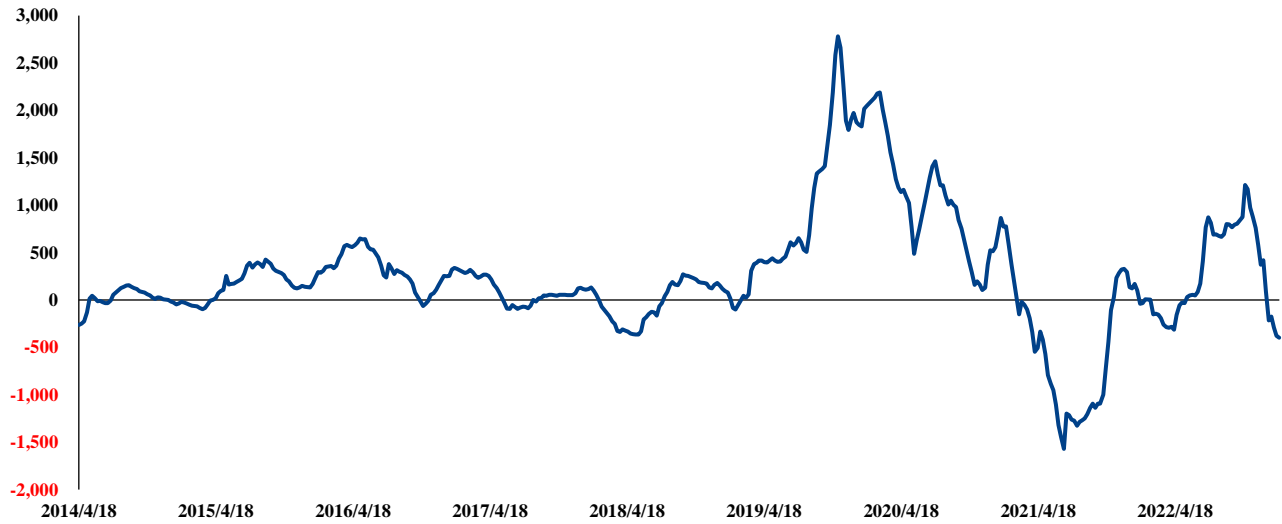
数据来源: Wind, 中粮期货研究院

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

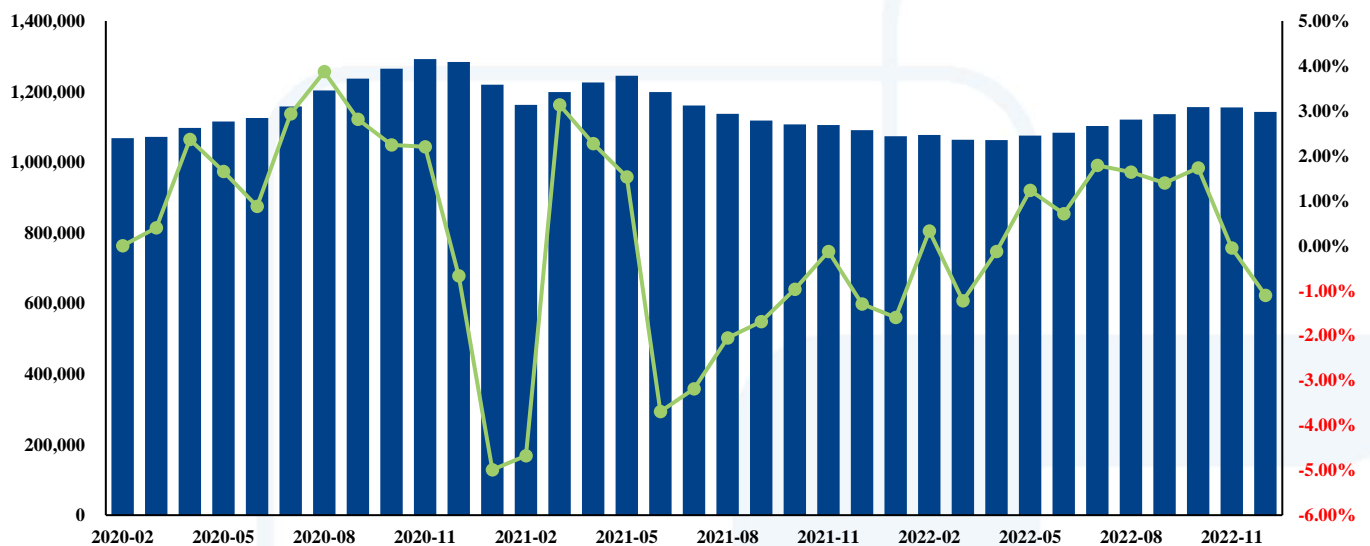


图表 8: 外购仔猪育肥利润回顾 (单位: 元/头)



数据来源: Wind, 中粮期货研究院

图表 9: 能繁母猪存栏与环比变化 (单位: 头, %)



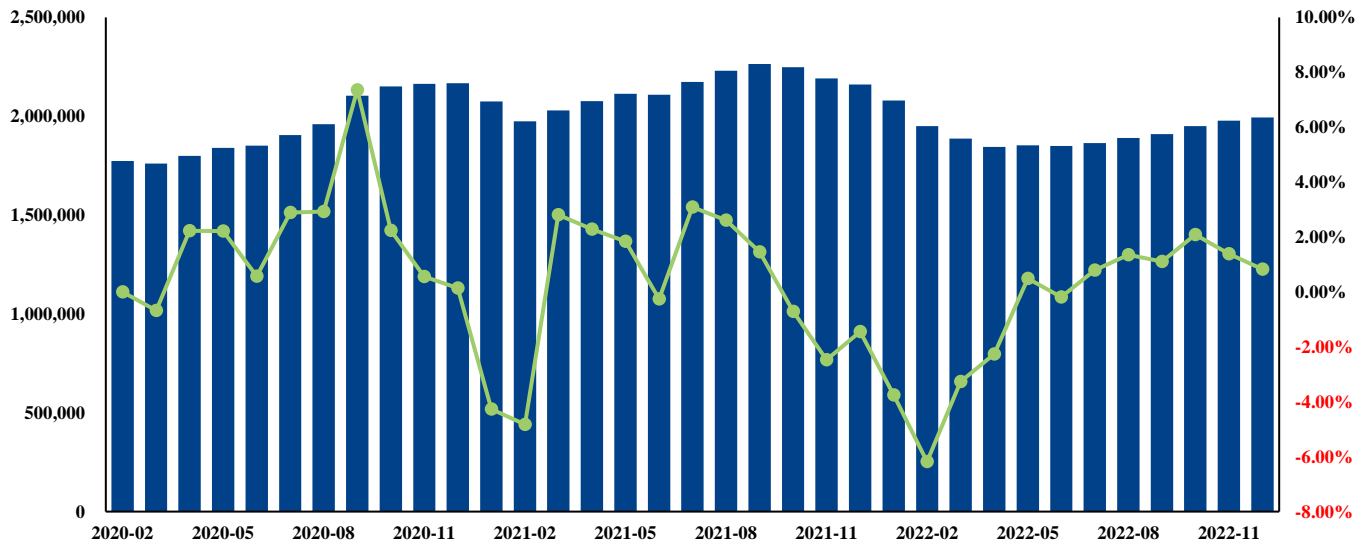
数据来源: 涌益咨询, 中粮期货研究院

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

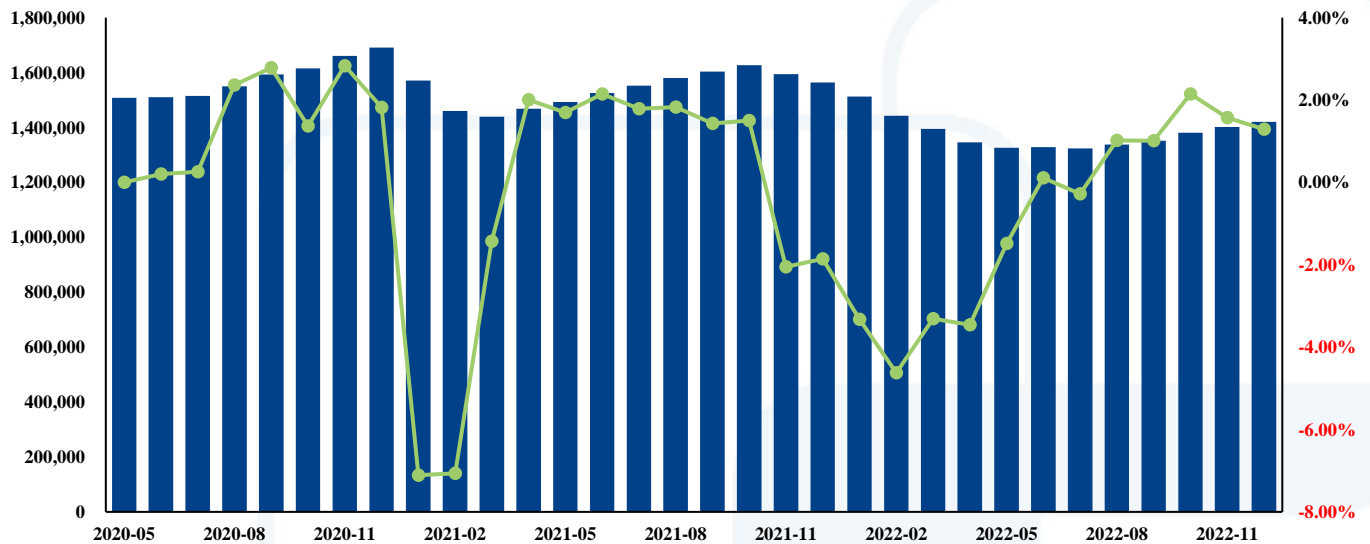


图表 10: 50 公斤以下小猪存栏与环比变化 (单位: 头, %)



数据来源: 涌益咨询, 中粮期货研究院

图表 11: 50 公斤至 80 公斤中猪存栏与环比变化 (单位: 头, %)



数据来源: 涌益咨询, 中粮期货研究院

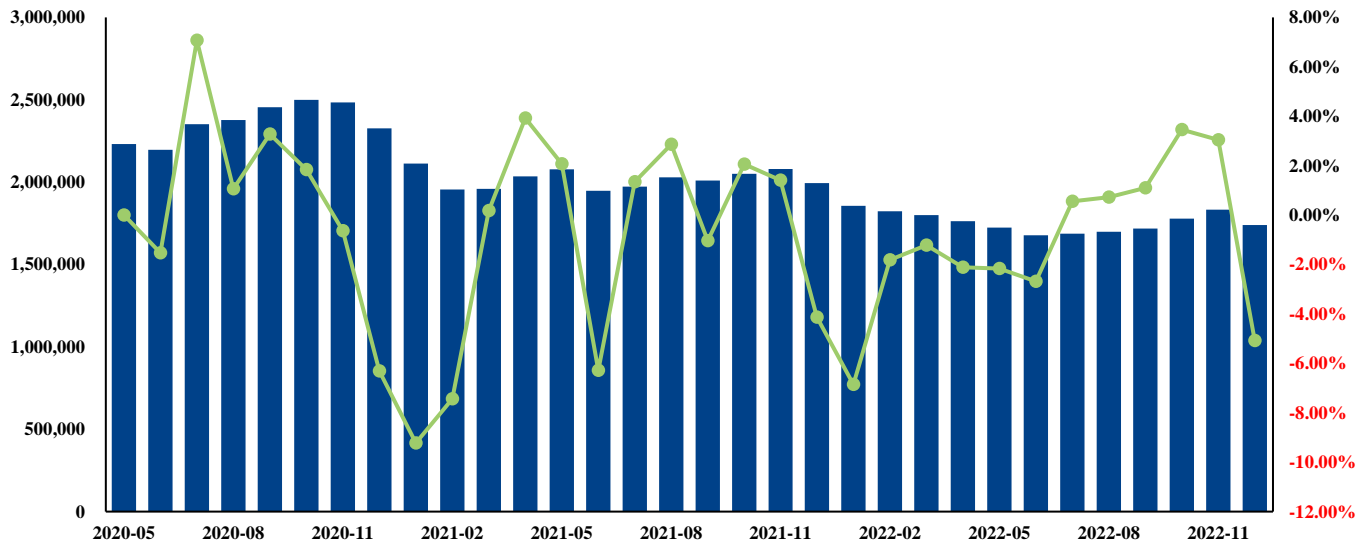
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。





图表 12: 80 公斤以上大猪存栏与环比变化 (单位: 头, %)



数据来源: 涌益咨询, 中粮期货研究院

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



## 第三部分 核心因素分析与跟踪

### 1. 核心因素

春节后，当前市场处于恢复状态中，终端消费尚待时间跟进，集团企业出栏开始逐渐恢复，节前大猪仍有存量，并且近期猪病较多，淘汰母猪和小标猪存在供应压力，近期市场弱势运行。当前市场存在如下潜在的利多因素：①后续消费存在回暖可能；②全行业亏损后市场普遍的挺价意愿；③冻品入库存在启动空间；④节后出栏大猪集中性出栏意愿下降；⑤政策性收储有不小的概率出现；⑥压栏和二次育肥存在重新入场可能；⑦小标猪与标猪价格倒挂使得后续标猪有断档可能。当前市场不缺乏利多因素，但短期市场信心缺乏使得利多因素缺乏兑现的驱动。展望未来，近期的市场可能还是以弱势为主，但未来以上利多因素可能会出现一轮正反馈效应，使得上半年出现一次远超市场预期的强反弹。

### 2. 预期偏差

盘面来看，短期现货暂看不到明显趋势性上涨驱动，预计LH2303短期价格仍偏弱势，另外，LH2303合约还需要关注区域升贴水问题，短期建议关注区间【13000，15400】。但当前LH2303在当前矛盾下，单边做空思路需要谨慎，当前有几个推荐的思路：①LH2303-LH2305的反套思路；②LH2305的单边做多思路；③LH2303-LH2311，LH2303-LH2401反套思路，远月存在春节需求和产能去化的预期，可关注近月与超远月的反套思路。在反套思路下，随时关注现货市场转势的风险；单边做多需要选择合适的安

#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



全边际。

#### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



## 中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(Address): 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层、3 层 305-313 室、4 层 401-402 室

电话(Phone): 400-706-0158



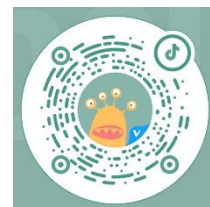
研究院公众号



再读资讯平台



研究院视频号



研究院抖音号

### 中粮期货研究院介绍

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面。研究院服务中粮期货前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业和机构客户开发、维护和增值服务。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，根据多年来的实践，开发出了极具中粮期货特色的偏差反应研究体系。该体系由情景研析、市场反应、预期偏差三个模块组成，用更高的维度，更多元化的方法，改进传统研究体系，提升研究的深度、广度、应变度。

*The COFCO Futures Research Institute is a research department affiliated to COFCO Futures headquarters, responsible for the company's basic research and development work, and its research fields cover macroeconomics, agricultural products, chemicals, metals, building materials, energy and other aspects. The research institute serves the front-office business department of COFCO Futures and the industrial department of COFCO Group, undertakes the responsibility of maintaining the company's brand and enhancing the company's image, and is engaged in the development, maintenance and value-added services of high-end industrial and institutional customers. Relying on the strong spot commodities and futures markets background of COFCO Group, and based on years of practice, the research institute has developed a deviation response research system with the characteristics of COFCO Futures. The system consists of three modules: circumstance analysis, market response, and expected deviation. It uses higher dimensions and more diversified methods to improve the traditional research system and enhance the depth, breadth, and responsiveness of research.*

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



### 风险提示:

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。

### 法律声明:

中粮期货有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格(证监会批文号:证监许可[2011]1453)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断,仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果,概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有,为非公开资料,仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。

### 免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料,本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧,本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。