

生猪周报

节后需求淡季，生猪磨底

作者：朱迪
投资咨询资格证：Z0015979
联系方式：020-88818008



广发期货APP



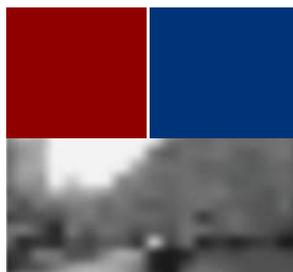
微信公众号

品种	主要观点	本周策略	上周策略
<p>生猪</p>	<ul style="list-style-type: none"> □ 供应端：根据能繁母猪存栏数据，后期生猪供应整体呈现持续恢复格局。节奏上来看，散户仍有较大肥在手，持续压栏或将导致阶段性供应持续维持高位。 □ 进口：海关进口数据目前较非瘟三年有明显回落，但仍在相对高位。 □ 成本：饲料价格有所回落；仔猪及母猪补栏较为谨慎，仔猪及母猪价格偏弱。 □ 需求：市场关键因素仍在需求端，随着春节假期结束，生猪消费进入季节性淡季。但疫情放开之后，宏观消费预期有所好转，或带动后续猪肉需求。另外，需持续关注收储、二次育肥、及冻品入库对后续行情节奏的影响。 <p>节后进入传统需求淡季，供强需弱，猪价偏弱。供应方面，当前大肥仍有部分压栏，随着养殖企业和散户出栏陆续恢复，市场供应宽松。需求方面，白条亏损，走货困难，市场供需承压，短期利空因素持续存在，猪价偏弱运行。近期非瘟疫情有所发酵，但据市场反馈并不严重，对行情影响有限。</p> <p>阶段性需要关注收储影响，以及二育和冻品入场情况，或提振生猪价格。但整体来看，供强需弱的现实下，2、3月猪价难言乐观，期货继续磨底，当前市场并不明朗，建议观望。</p>	<p>观望</p>	<p>稳健投资者前期多单建议 平仓或减仓持有。</p>



目录

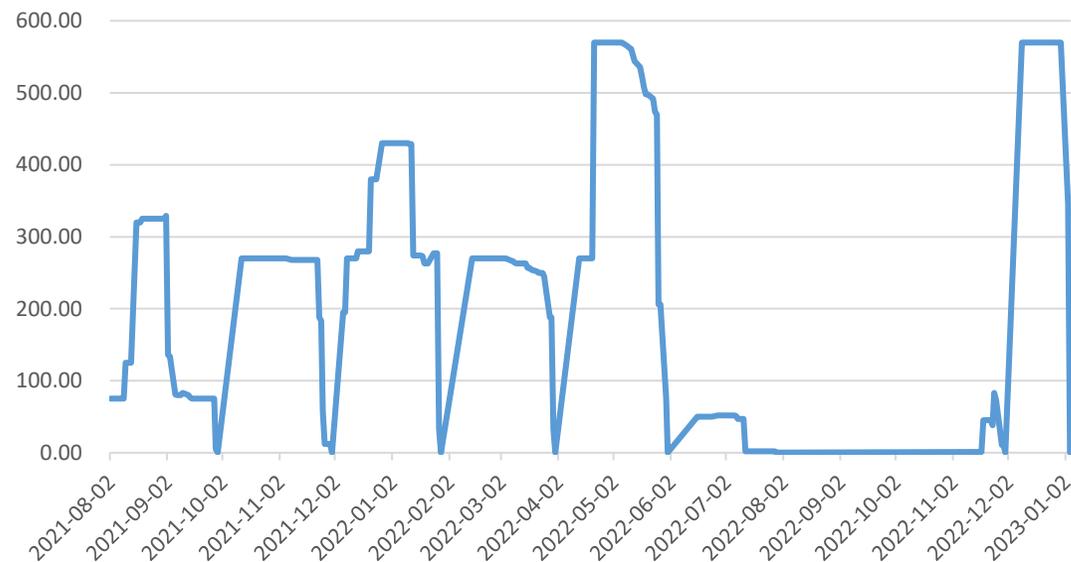
- 01 生猪期现价格回顾
- 02 基本面梳理
- 03 行情展望



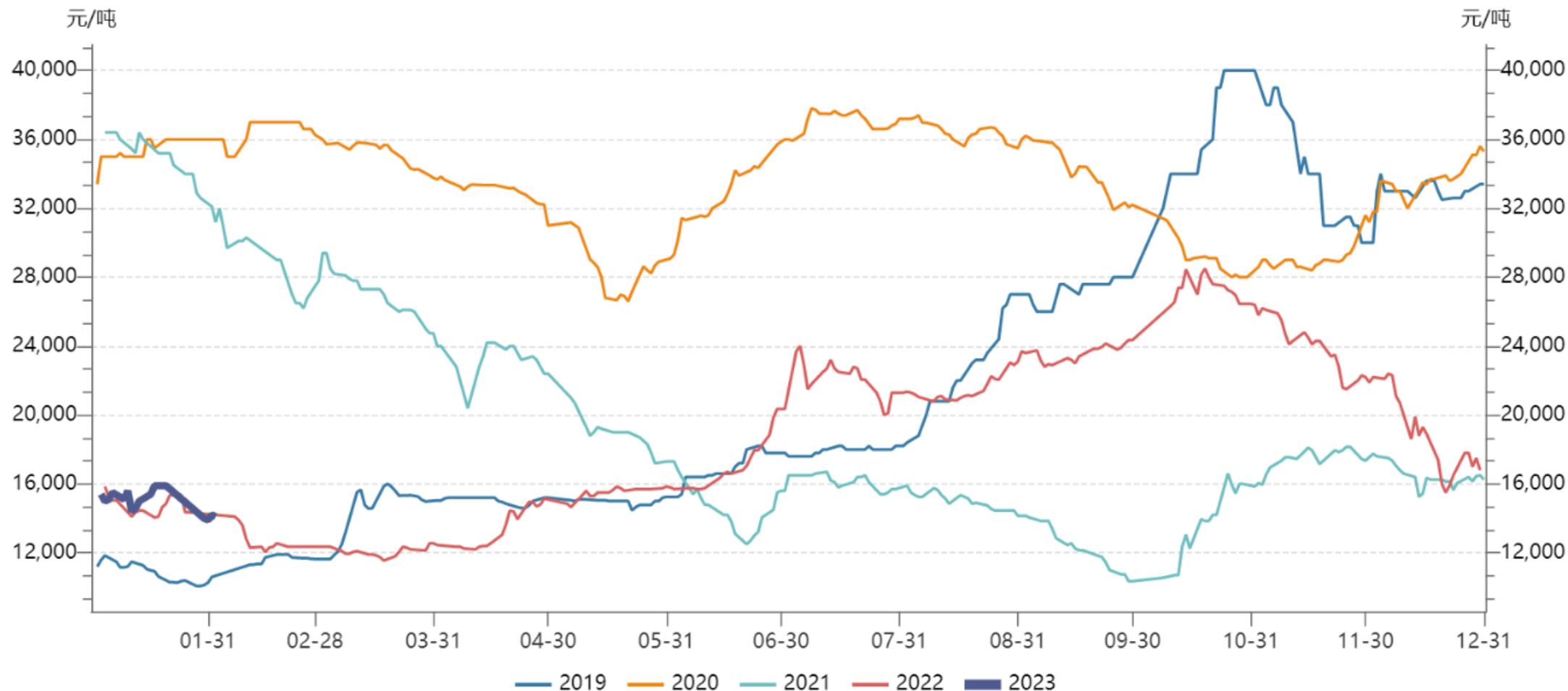
一、生猪期现价格回顾



生猪注册仓单量

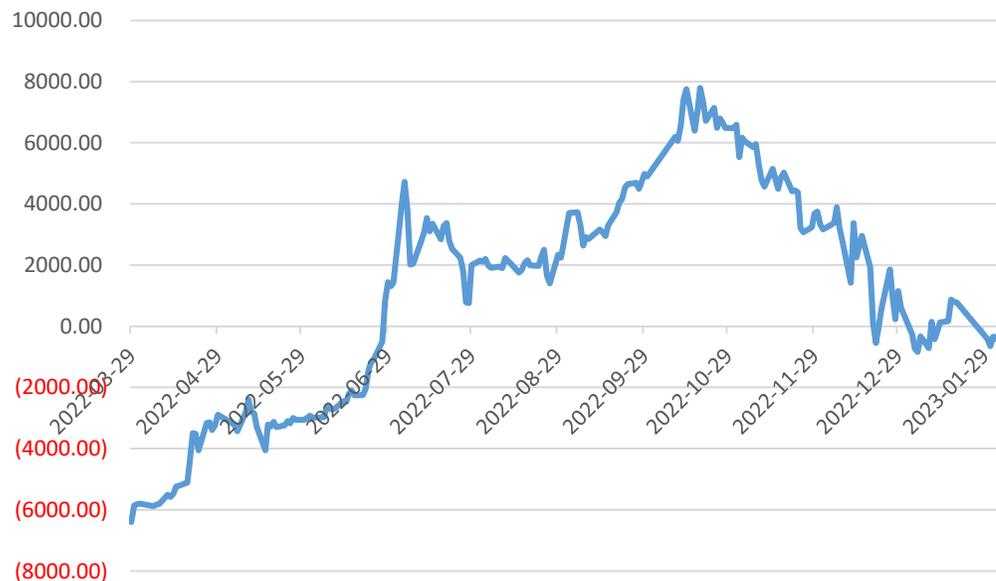


□ 本周盘面维持疲态，市场供应充沛，养殖端出栏逐步恢复，但需求端受季节性淡季影响，提振不强，猪价震荡下行。尽管养殖户存惜售压栏，但供强需弱前提下，资金对后期预期仍持悲观心态，盘面下行。

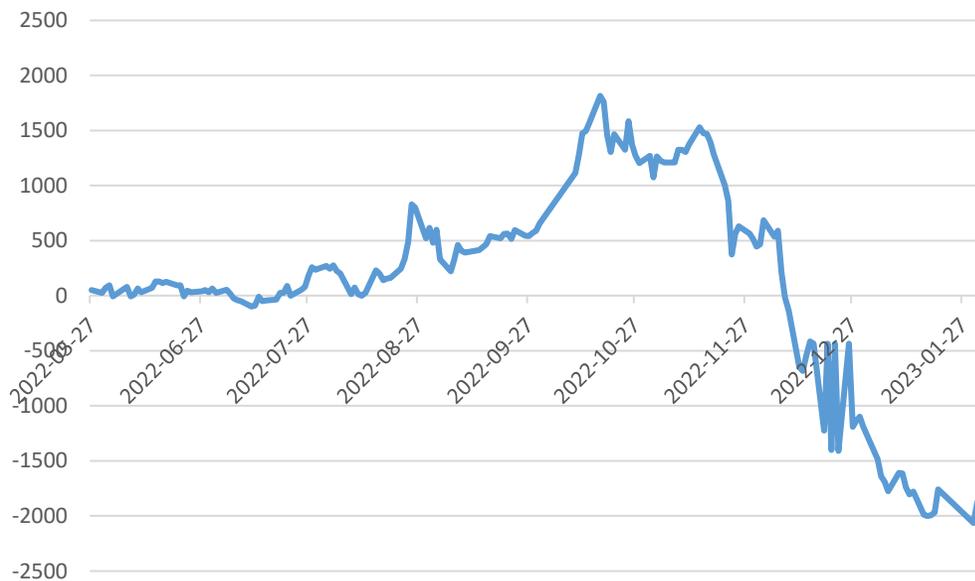


- 节后进入传统需求淡季，供强需弱，猪价偏弱。供应方面，当前大肥仍有部分压栏，而随着养殖企业陆续复工，散户出栏，市场供应宽松。需求方面，白条亏损，走货困难，市场供需承压，短期利空因素持续存在，猪价偏弱运行。近期非瘟疫情有所发酵，但据市场反馈并不严重，对行情影响有限。

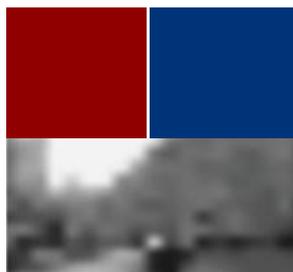
生猪03基差



生猪价差LH2303-LH2305



截至2月3日，03合约基差为-270，较节前780下跌1050点，现货疲态尽显，基差弱势下行。当前生猪3-5价差收于-1760，较节前-1760持平，03和05合约受制于升贴水差异，价差维持在-1500附近，且03供需相对于05合约预期更为悲观，价差存在进一步放大情况。



二、基本面梳理

规模场15公斤仔猪出栏价（元/头）
2018.7.20-至今



50公斤二元母猪价格（元/头）
2019.3.29-至今



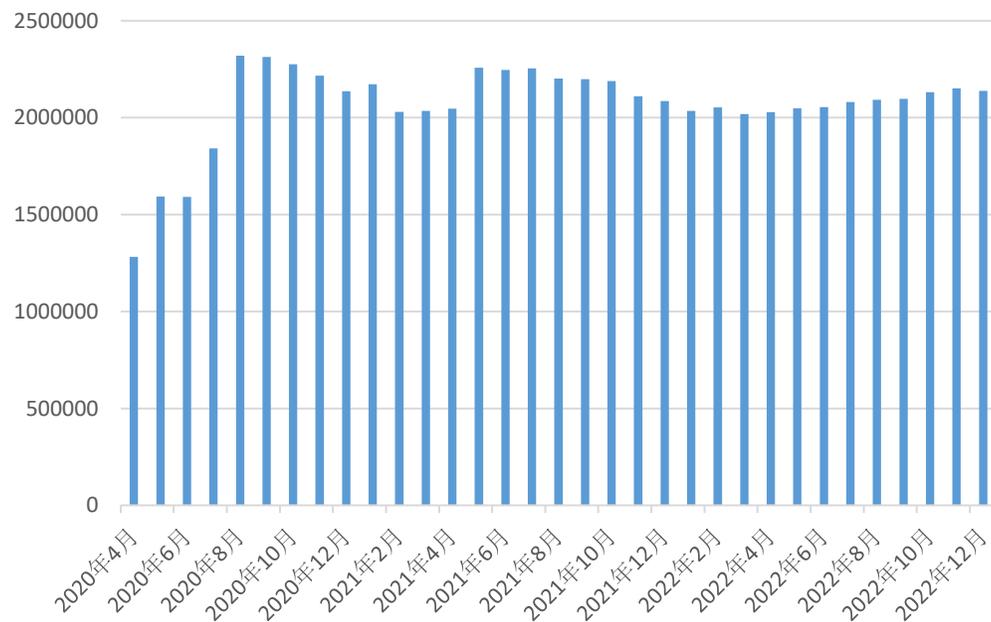
涌益咨询监测本周仔猪市场销售均价为513元/头，较上周环比上涨12%。本周二元母猪市场均价为1607元/头，较上周环比下跌2.43%。

8月40家种猪企业后备母猪销量85214头，较上月环比增加7.31%。

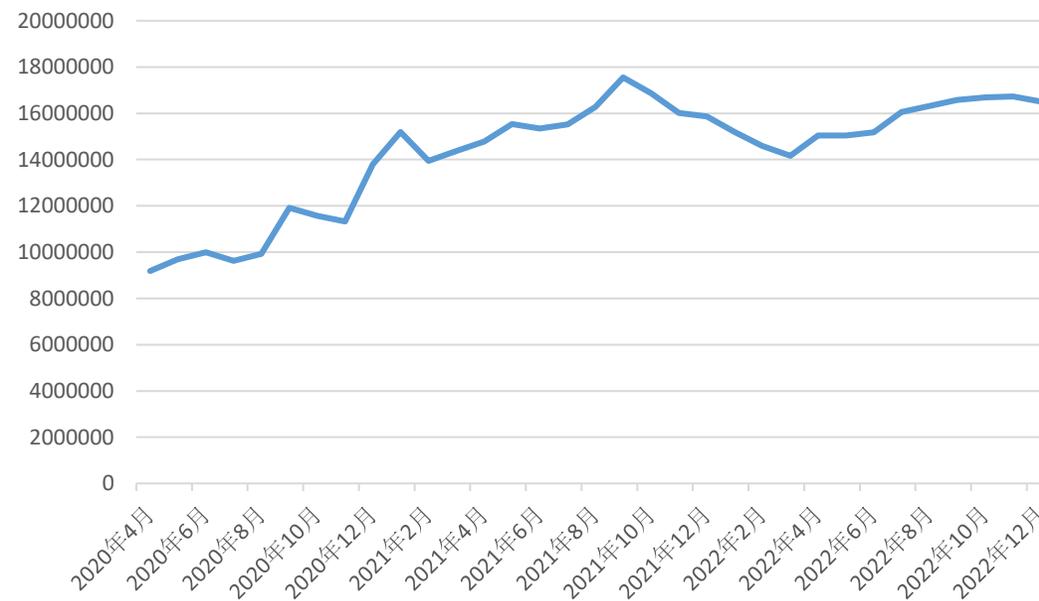
40家种猪企业后备母猪销量（头）



配种数



当月健仔头数（涌益样本）



根据涌益咨询样本数据显示，当前配种数有所下滑，环比下滑0.6%，当月新生健仔头数也略有下滑，后续供应或出现拐点。

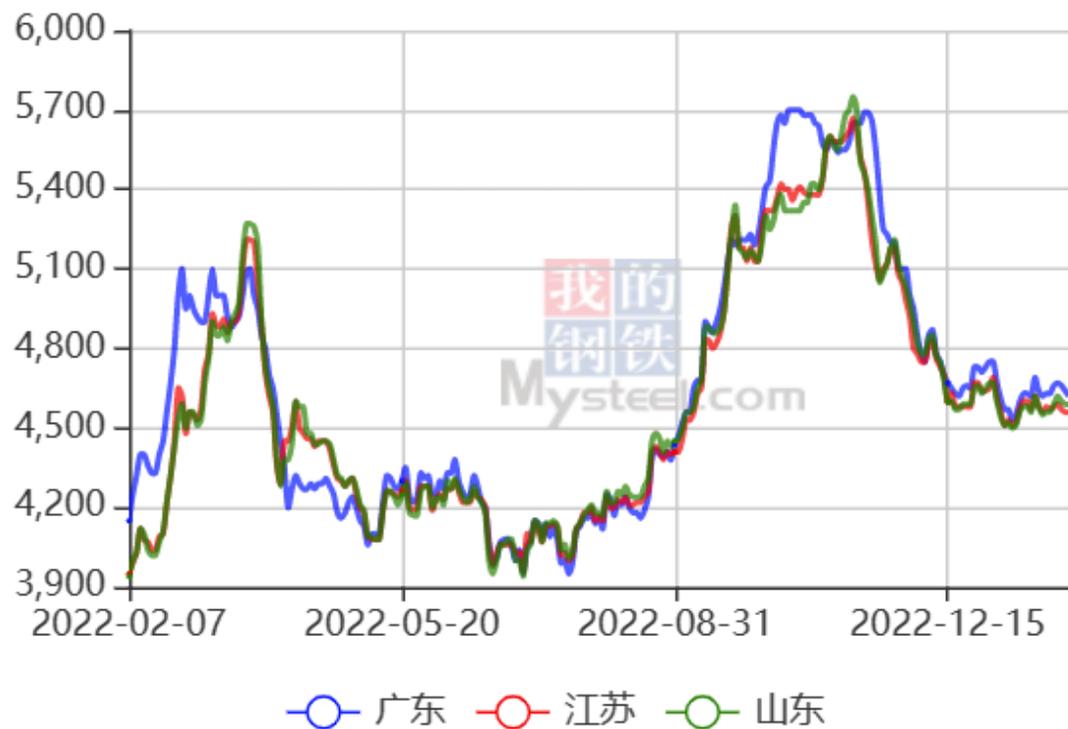
淘汰母猪价格 (元/斤)

开始日期	结束日期	河南	湖南	湖北	安徽	江西	山西	山东	北京	河北	辽宁	吉林	黑龙江	四川	云南	贵州	福建	广东	广西	浙江	江苏
2022/12/30	2023/1/5	5.9-6.5	6.0-6.6	5.8-6.5	5.9-6.5	4.9-5.6	5.3-6.0	6.0-6.8	---	5.5-6.2	5.3-5.7	5.2-5.6	5.2-5.6	5.6-6.0	5.2-5.6	5.4-5.8	6.2-7.0	5.9-7.1	5.8-6.9	6.9-7.5	6.1-6.9
2023/1/6	2023/1/12	5.4-6.3	5.3-5.8	5.2-5.7	5.4-6.3	4.6-5.5	5.1-5.8	5.5-6.2	---	6.1-5.6	5.1-5.4	5.0-5.4	5.0-5.3	5.2-5.8	5.0-5.6	5.2-5.7	5.7-6.5	5.7-6.4	5.6-6.5	6.2-6.9	5.5-6.2
2023/1/27	2023/2/2	5.0-5.7	5.1-5.6	5.1-5.6	5.0-5.7	4.7-5.5	4.8-5.5	5.3-6.0	---	4.6-5.3	5.0-5.3	4.9-5.3	4.9-5.2	4.9-5.6	4.6-5.4	4.9-5.6	5.5-6.2	5.9-6.4	5.5-6.7	5.4-6.0	5.2-5.9

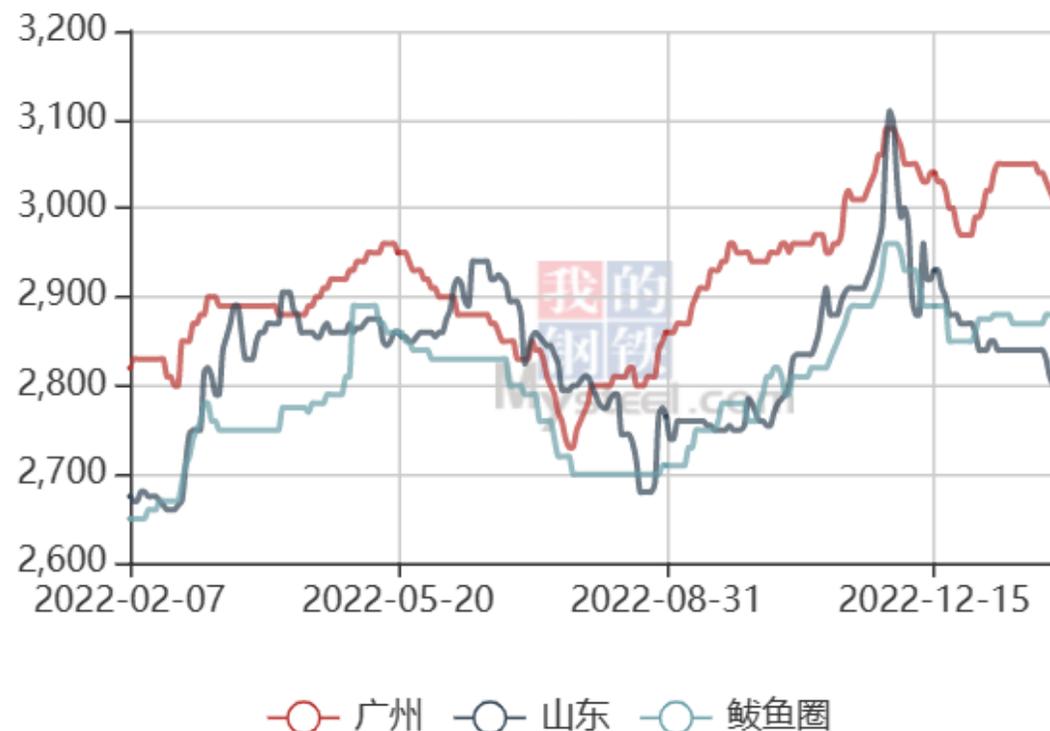
淘汰母猪宰杀量	省份	河南		山东		辽宁		四川		广西	
		5家	月度环比	6家	月度环比	3家	月度环比	3家	月度环比	5家	月度环比
日期	类别										
2022年5月	宰杀量	53557	-5.01%	44256	-4.99%	14090	-6.15%	13688	-5.86%	14389	-4.96%
2022年6月	宰杀量	51201	-4.40%	42311	-4.39%	13254	-5.93%	12720	-7.07%	13984	-2.81%
2022年7月	宰杀量	48057	-6.14%	40258	-4.85%	12584	-5.06%	12141	-4.55%	12501	-10.60%
2022年8月	宰杀量	47330	-1.51%	39277	-2.44%	12490	-0.75%	12004	-1.13%	12354	-1.18%
2022年9月	宰杀量	53632	13.32%	46222	17.68%	13887	11.18%	13422	11.81%	12987	5.12%
2022年10月	宰杀量	52298	-2.49%	45322	-1.95%	14922	7.45%	13222	-1.49%	12393	-4.57%
2022年11月	宰杀量	55100	5.36%	45082	-0.53%	15211	1.94%	13285	0.48%	12621	1.84%
2022年12月	宰杀量	57026	3.50%	47077	4.43%	15855	4.23%	13573	2.17%	12892	2.15%
2023年1月	宰杀量	71112	24.70%	50877	8.07%	16540	4.32%	13814	1.78%	13584	5.37%

- 因阿根廷干旱影响，美豆支撑较强，且目前巴西收割延迟，市场对后期到港节奏存担忧，豆粕震荡为主。
- 受年度供需存在缺口影响，玉米价格仍在相对高位，但当前售粮进度仍然偏慢，玉米价格震荡下滑。

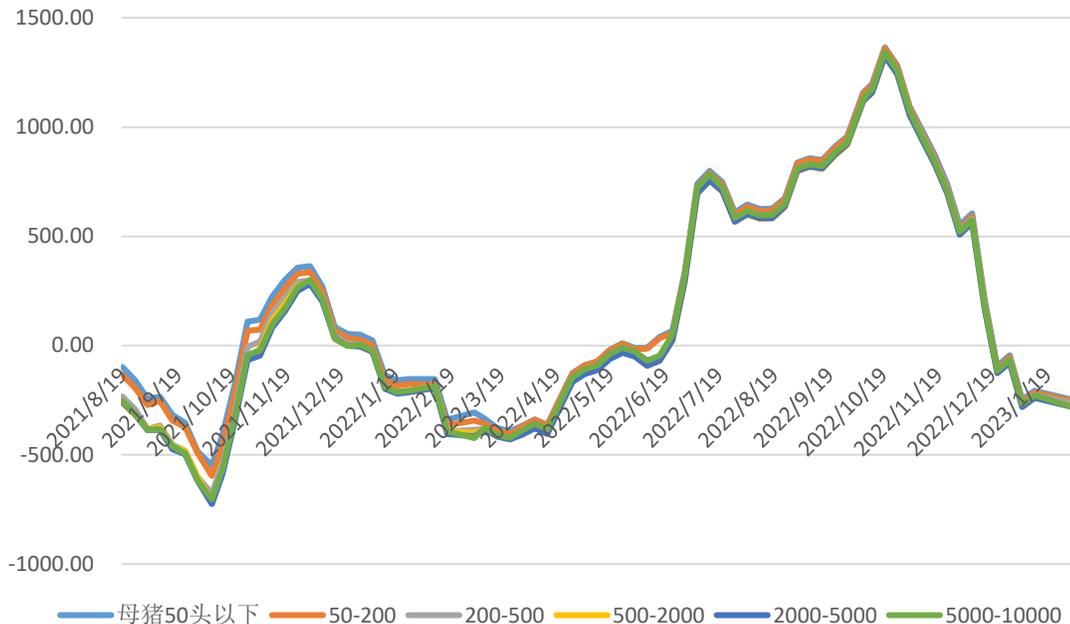
豆粕现货价格走势



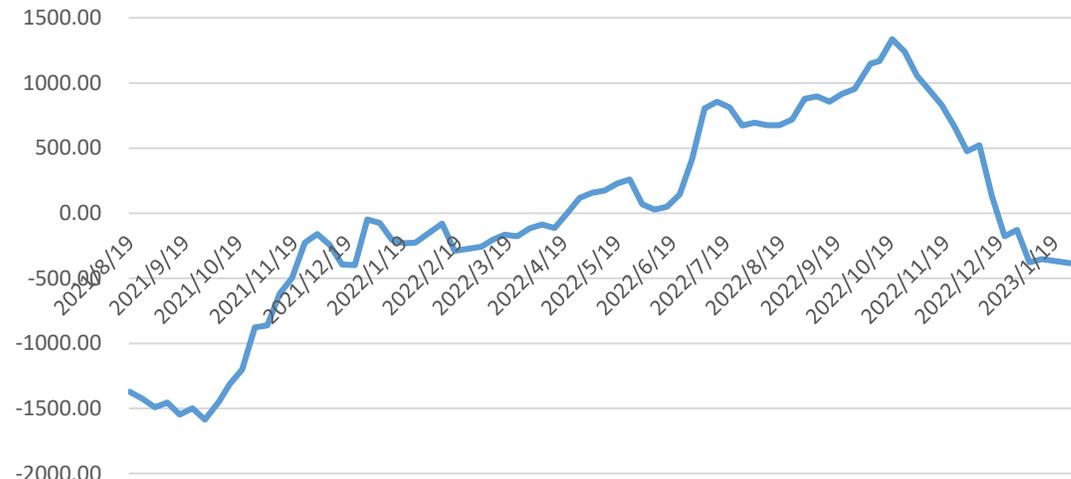
玉米现货价格走势



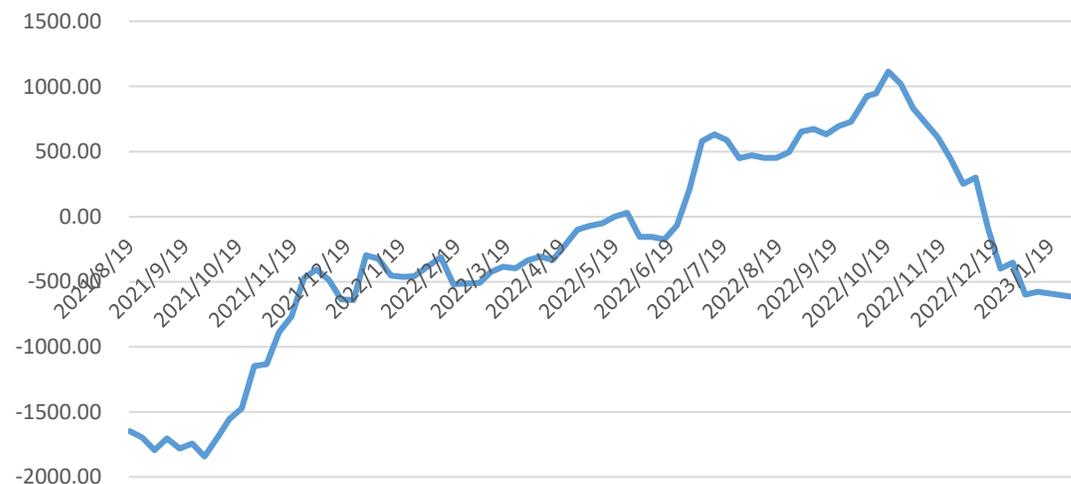
不同规模自繁自养利润（元/头）



外购仔猪育肥利润（元/头）

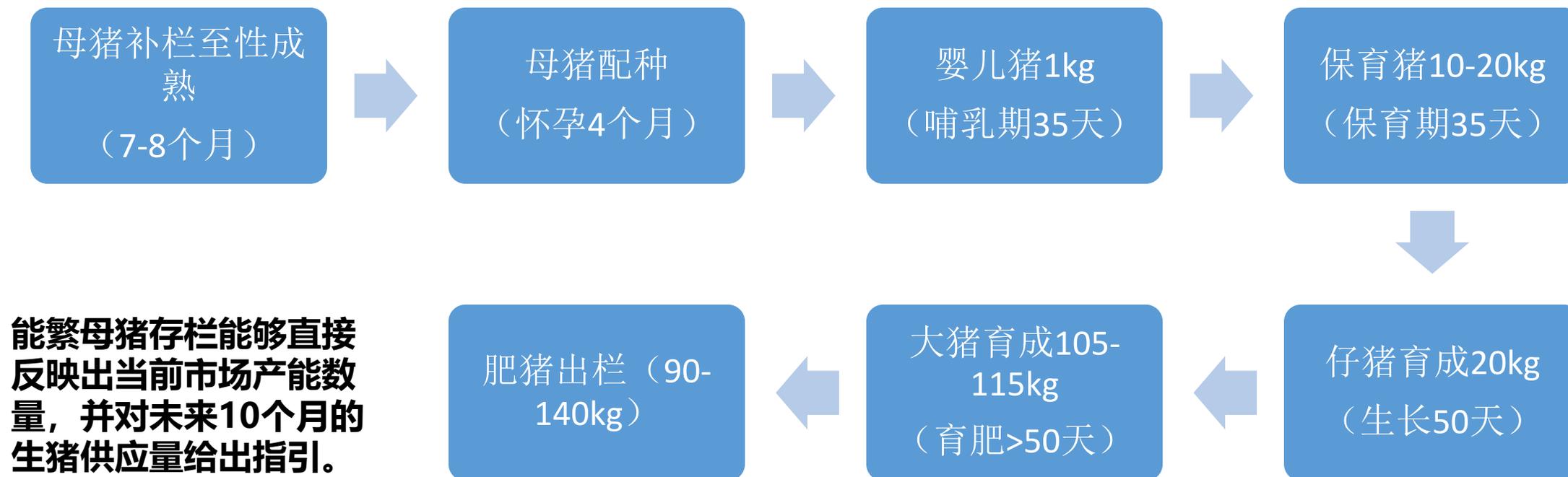


合同农户（放养部分）利润（元/头）

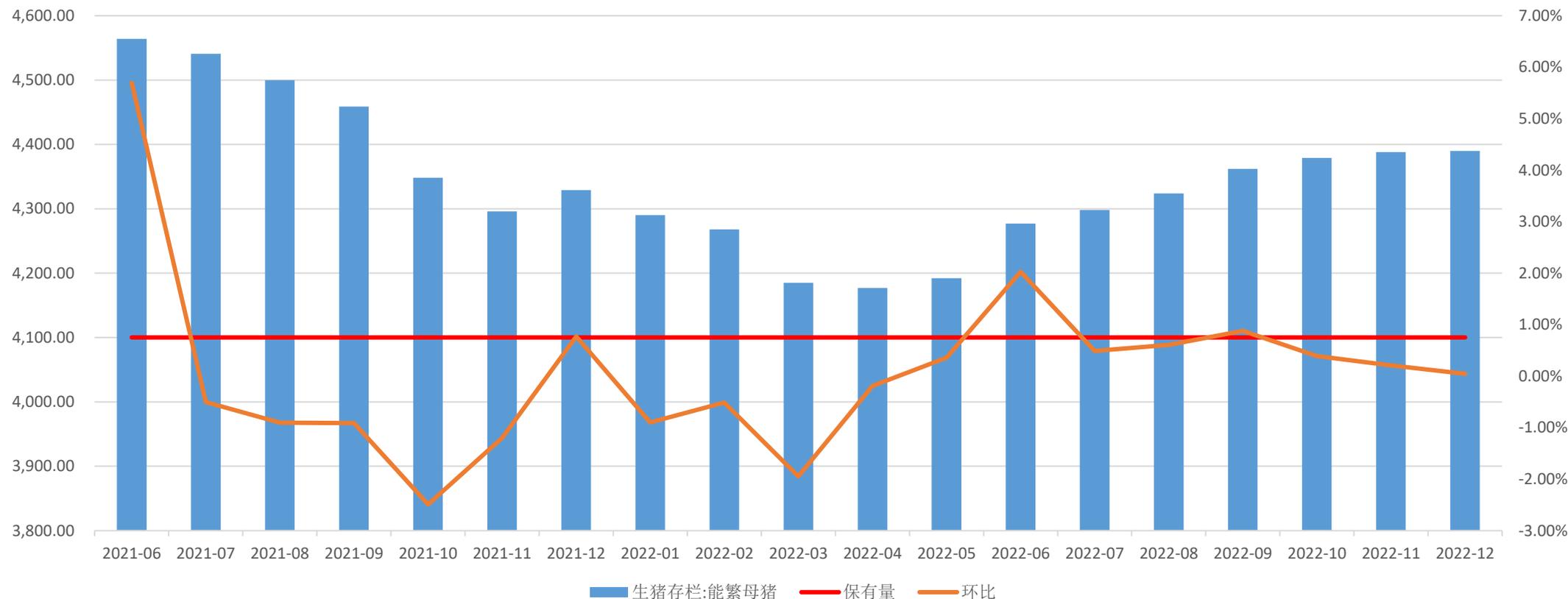


截至2月2日当周自繁自养养殖利润均值为-268.13元/头，较年前-226.45元/头-41.68元/头；外购仔猪育肥为-395.24元/头，较年前-353.69元/头-41.55元/头；放养利润为-617.65元/头，较上周-577.87元/头-39.78元/头。

现货价格暴跌，利润跟随下滑，当前猪价已跌穿自繁自养成本线。

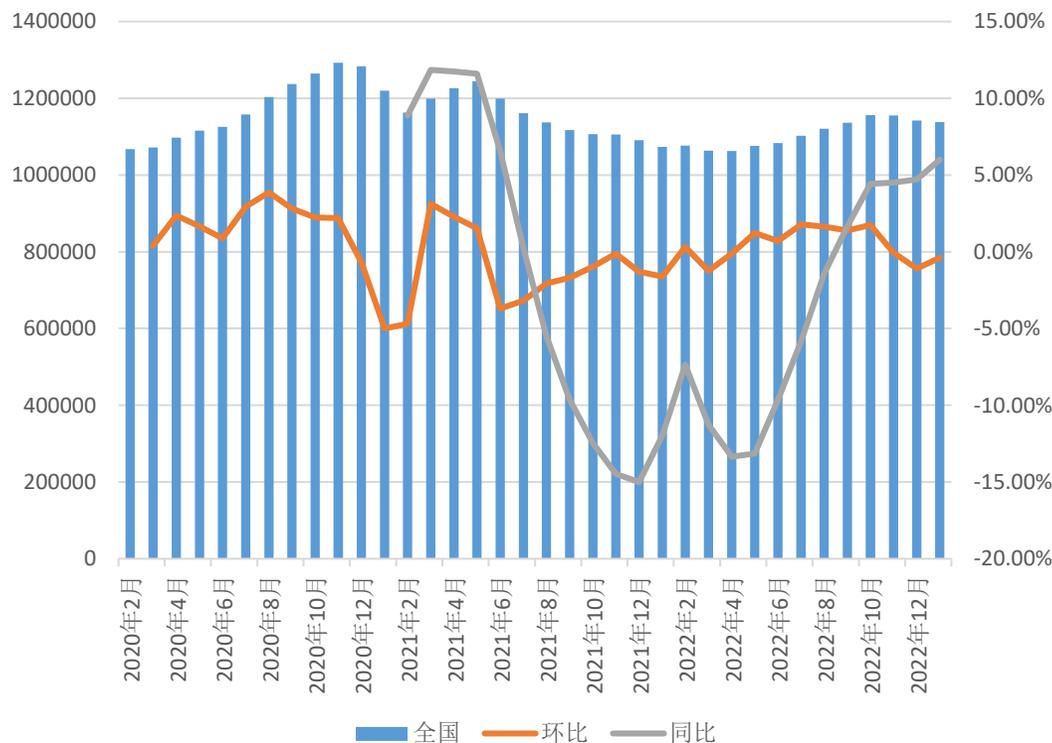


统计局能繁母猪存栏量



据农业农村部公布，2022年12月末能繁母猪存栏4390万头，相当于正常保有量的107%，产能继续增加，环比增长0.05%，同比增长1.41%。

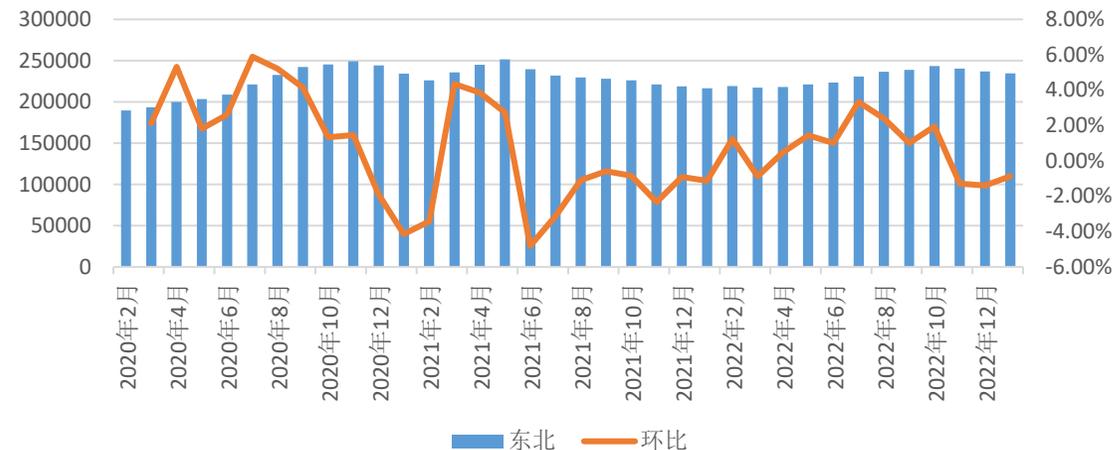
全国能繁母猪存栏量（新增样本）



华北能繁母猪存栏量（新增样本）



东北能繁母猪存栏量（新增样本）

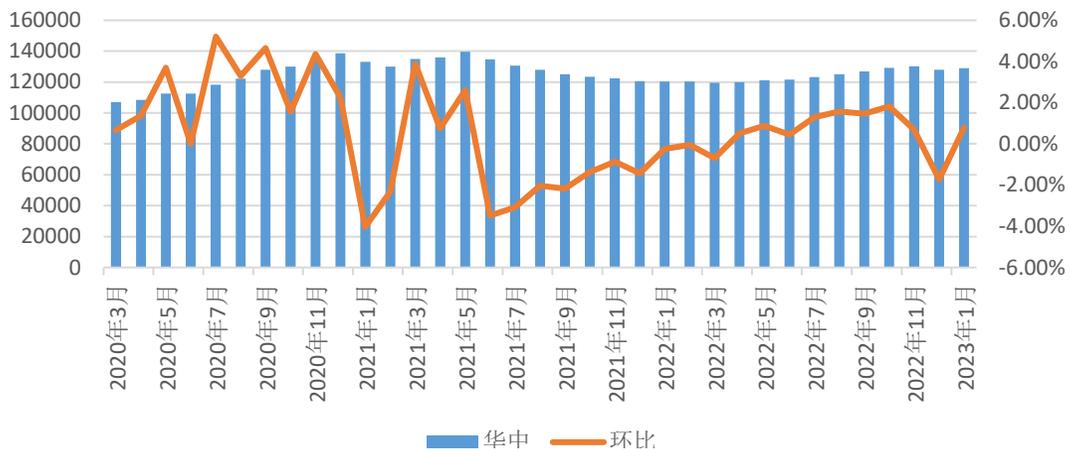


涌益数据显示，2023年1月全国能繁母猪存栏环比减少0.39%。

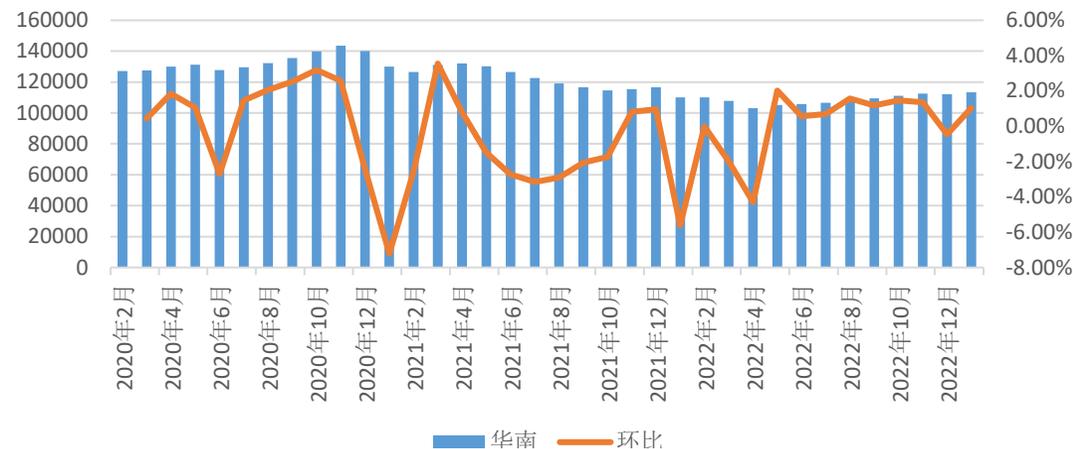
其中，华北（河北，河南，山东，天津，华北）环比减少1.86%；东北（内蒙古，辽宁，吉林，黑龙江）环比减少0.88%；

涌益全国及区域性母猪存栏情况

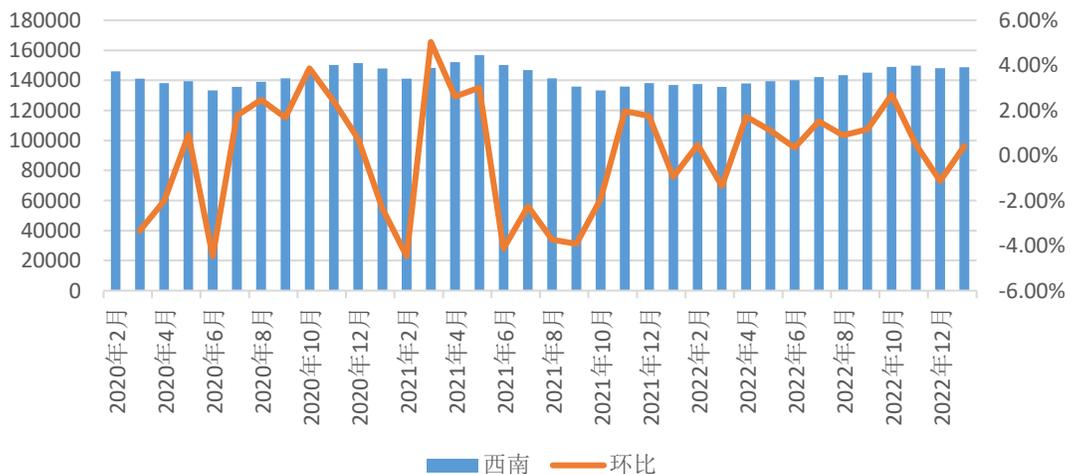
华中能繁母猪存栏量（新增样本）



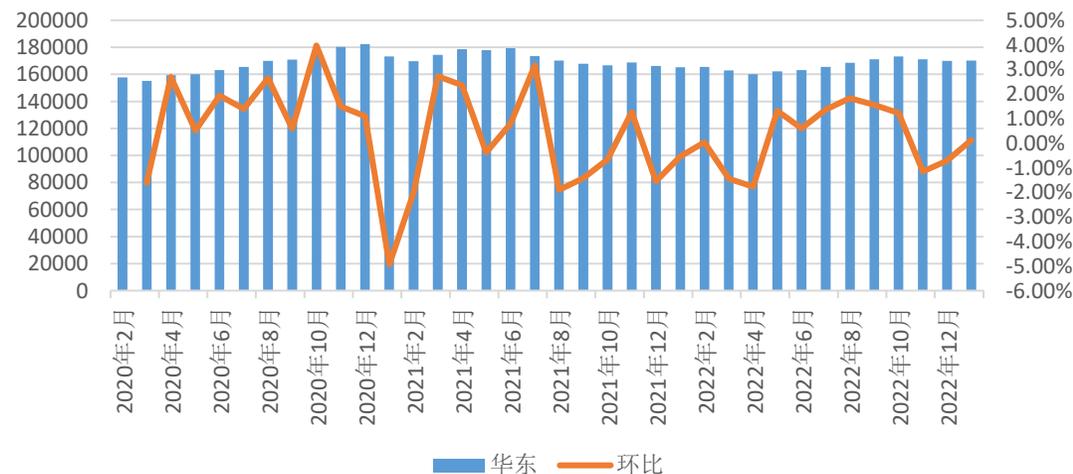
华南能繁母猪存栏量（新增样本）



西南能繁母猪存栏量（新增样本）

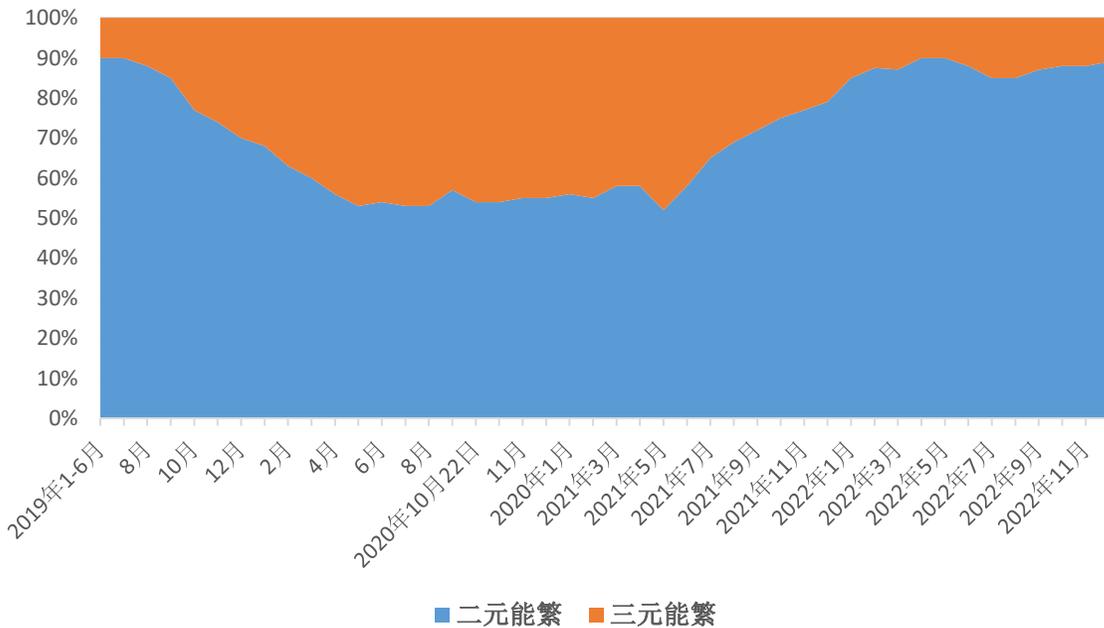


华东能繁母猪存栏量（新增样本）

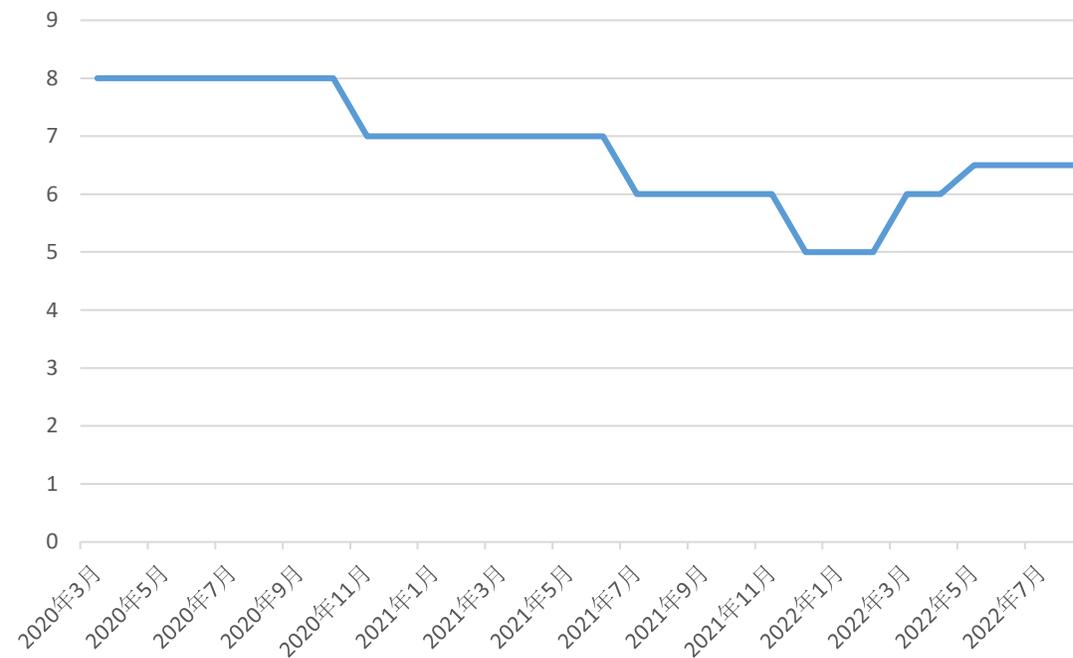


华中（湖南，湖北，安徽，江西）环比增加0.78%；华东（浙江，江苏）环比增加0.13%；华南（广东，广西，福建）环比增加1.03%；西南（云南，贵州，四川）环比增加0.41%；西北（甘肃，陕西）环比增加0.08%。

二元及三元能繁占比



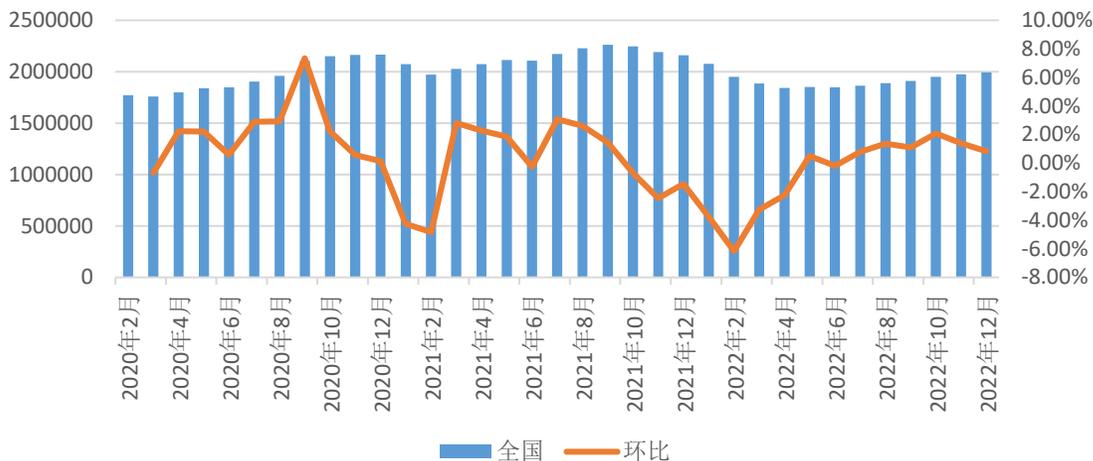
能繁母猪淘汰胎龄



根据涌益咨询数据显示，当前市场二元、三元占比分别为89%与11%，二元及三元基本稳定在9：1的正常比例区间内。

截至8月，涌益样本下二元能繁母猪淘汰胎龄为6-7胎，较上月持平。正常区间一般在6-8胎。

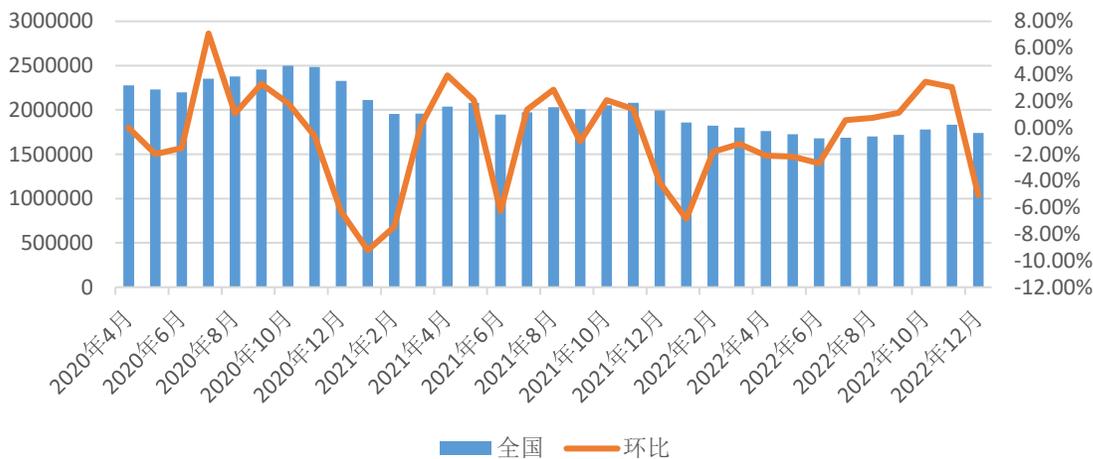
50kg以下小猪存栏量跟踪



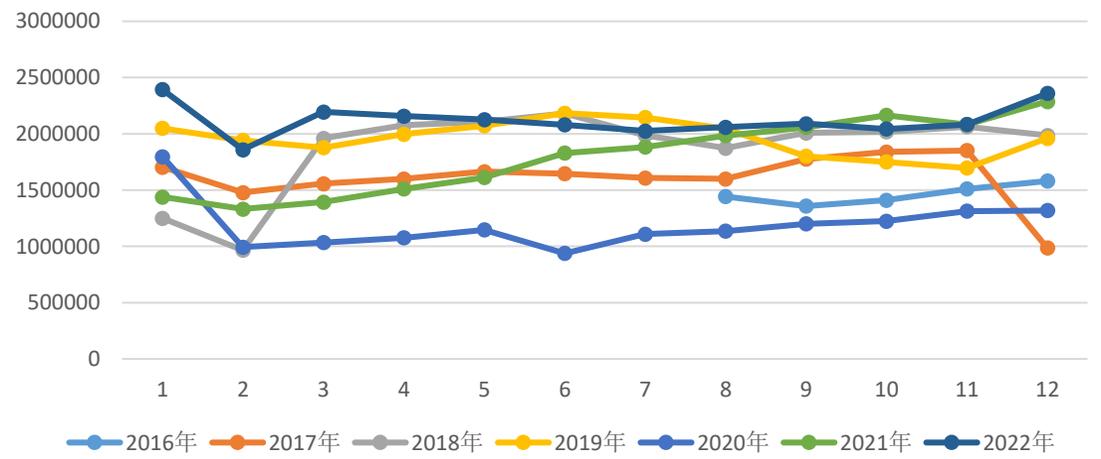
50-80kg中猪月度存栏



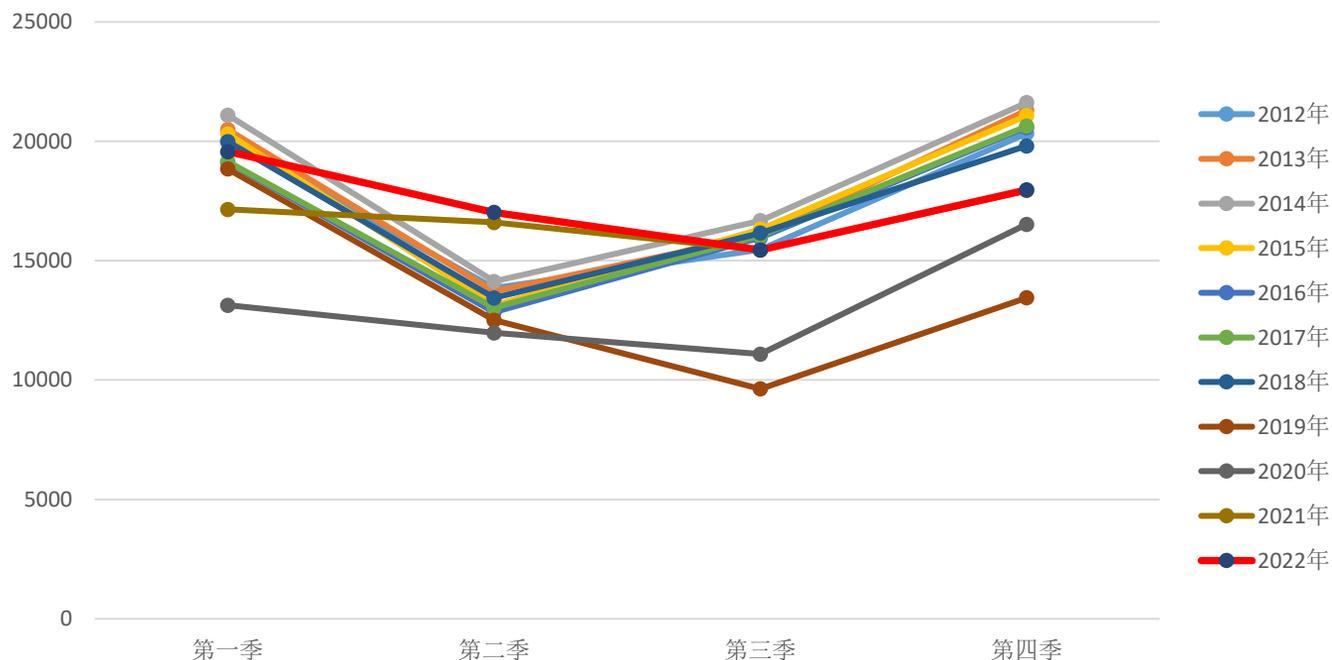
80kg以上大猪月度存栏



商品猪月度出栏量（全国）



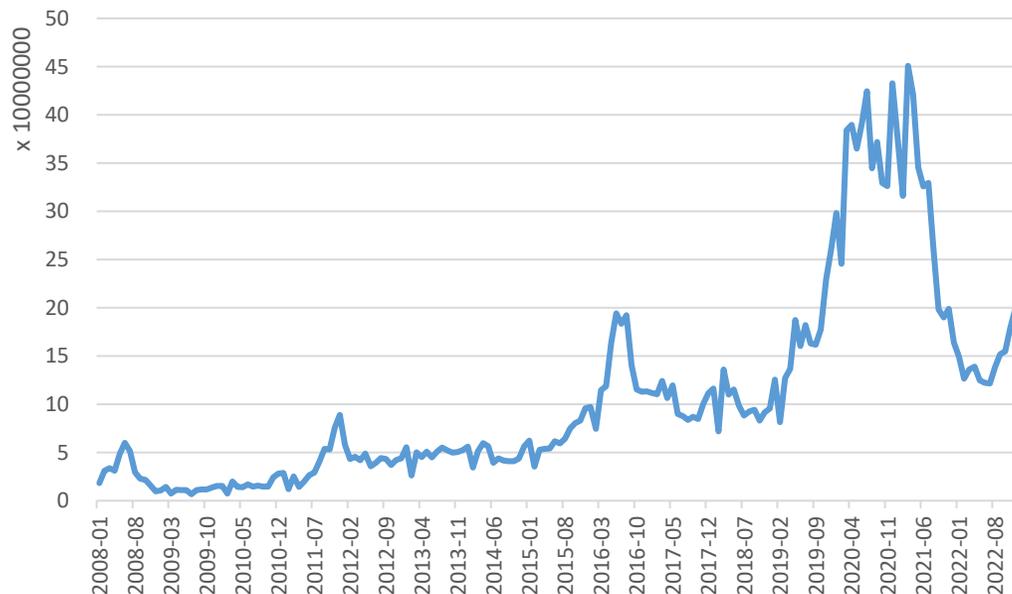
单位: 万头	2022/1	2022/2	2022/3	2022/4	2022/5	2022/6	2022/7	2022/8	2022/9	2022/10	2022/11
能繁母猪	4290.00	4268.00	4185.00	4177.00	4192.00	4277.00	4298.00	4324.00	4362.00	4379.00	4388.00
4个月后	2022/5	2022/6	2022/7	2022/8	2022/9	2022/10	2022/11	2022/12	2023/1	2023/2	2023/3
4个月后仔猪出栏量	11261.25	11203.50	10985.63	10964.63	11004.00	11227.13	11282.25	11350.50	11450.25	11494.88	11518.50
10个月后	2022/11	2022/12	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9
10个月后肥猪出栏量	10360.35	10307.22	10106.78	10087.46	10123.68	10328.96	10379.67	10442.46	10534.23	10575.29	10597.02
环比	-0.90%	-0.51%	-1.94%	-0.19%	0.36%	2.03%	0.49%	0.60%	0.88%	0.39%	0.21%



表格为根据农业部能繁母猪存栏测算的肥猪出栏量，由此可见未来生猪出栏量维持持续上涨格局。

统计局数据显示，2022年4季度出栏量为17965万头，环比增加16.33%，同比增加0.17%。

国内猪肉月度进口数量 万吨



我国进口美国猪肉数量 万吨

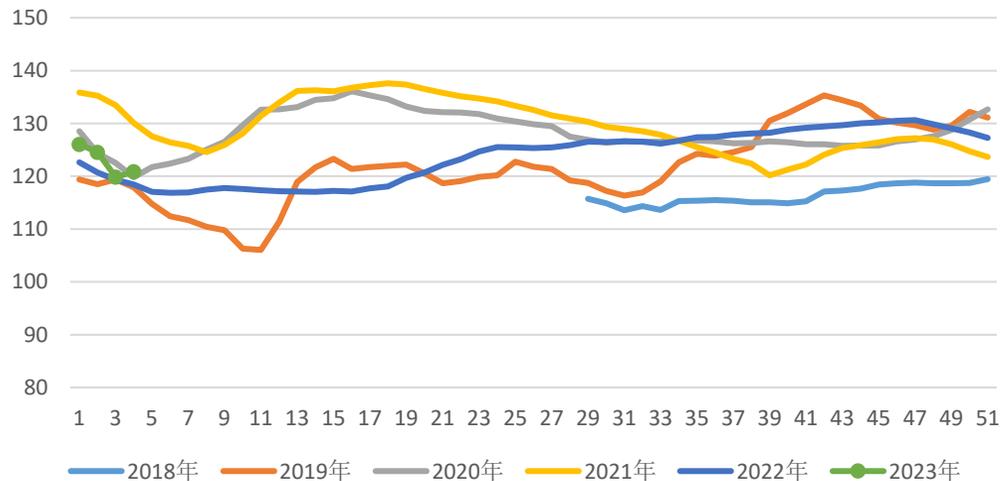


据海关总署进口数据整理：中国2022年12月进口猪肉20万吨，较2022年11月进口量增加2万吨，环比增幅11.1%；较去年同期增加3万吨，同比增幅20.1%。

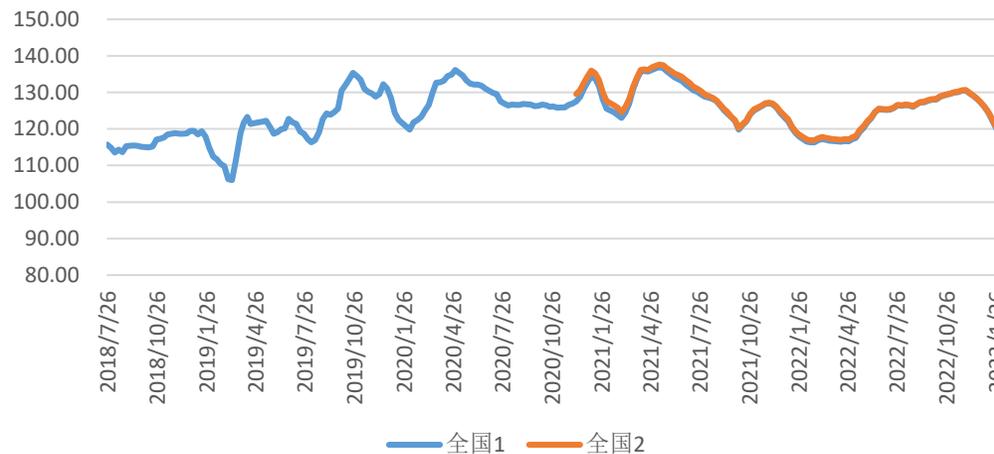
2022年1-12月累计中国进口猪肉176万吨，同比降幅52.6%。

当前进口量较非瘟三年存在明显下滑，但仍处在相对高位区间，且后续预计会有一定恢复。

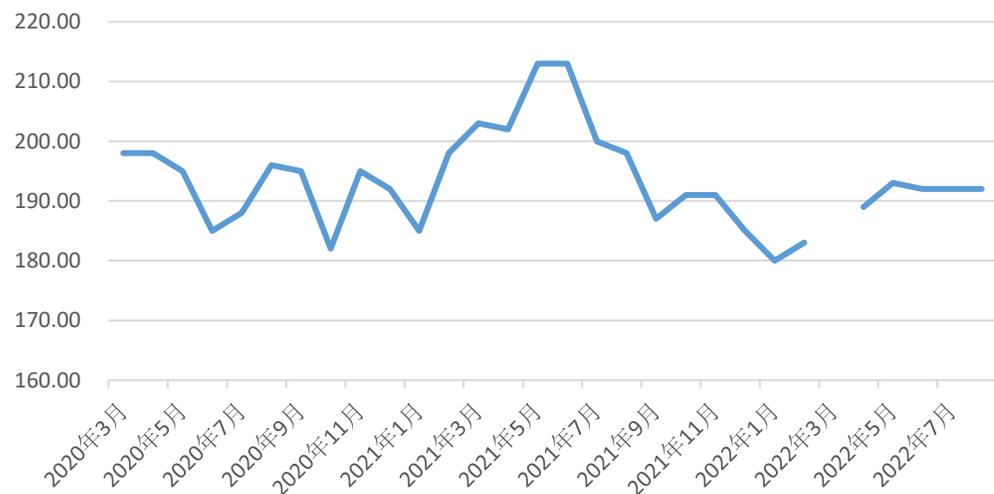
全国商品猪出栏均重季节图 kg



全国商品猪出栏均重 kg 2018.7.20-至今



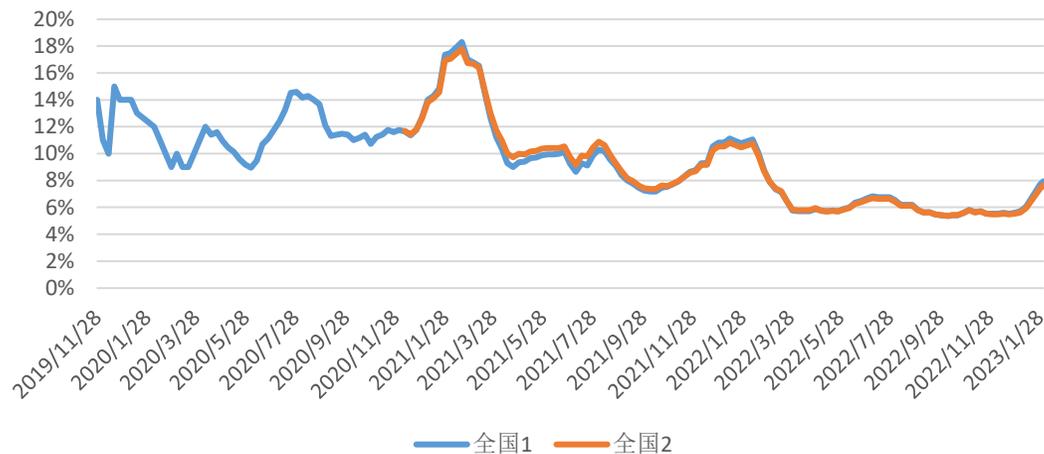
生猪出栏日龄



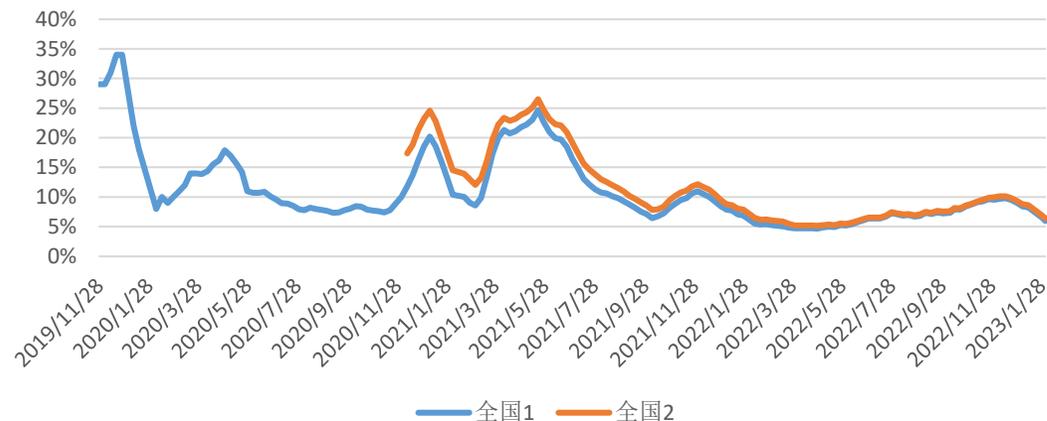
本周全国出栏平均体重为120.87公斤，较上周上调1.0公斤，环比增加0.83%。当前阶段，养殖户逐步恢复出栏，非瘟抛售影响阶段性出栏体重，但程度有限。当前仍有压栏大猪尚未出栏，后续伴随此批肥猪出栏，预计出栏体重仍有上行空间。

出栏体重：全国商品猪出栏均重90kg以下及150kg以上占比

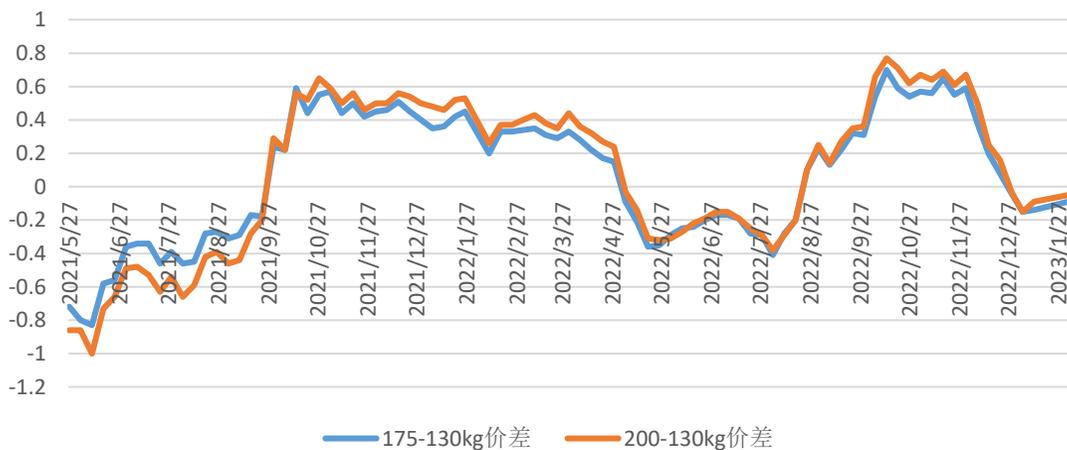
全国商品猪出栏均重90kg以下占比 2019. 11. 22-至今



全国商品猪出栏均重150kg以上占比 2019. 11. 22-至今



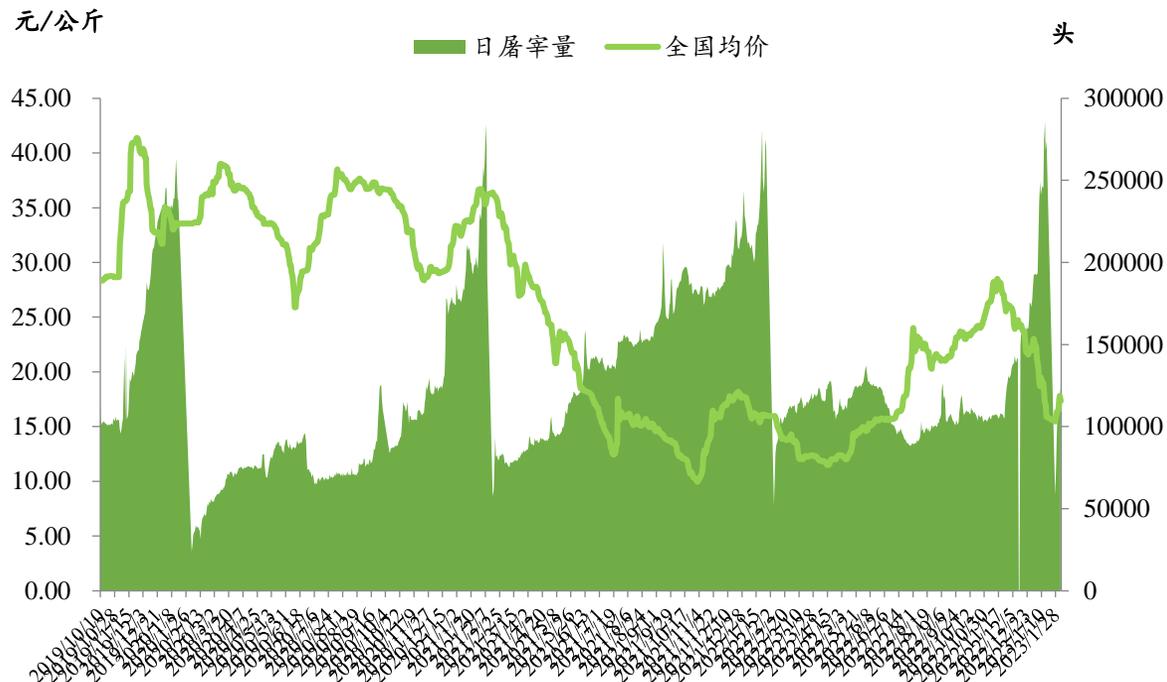
肥标价差



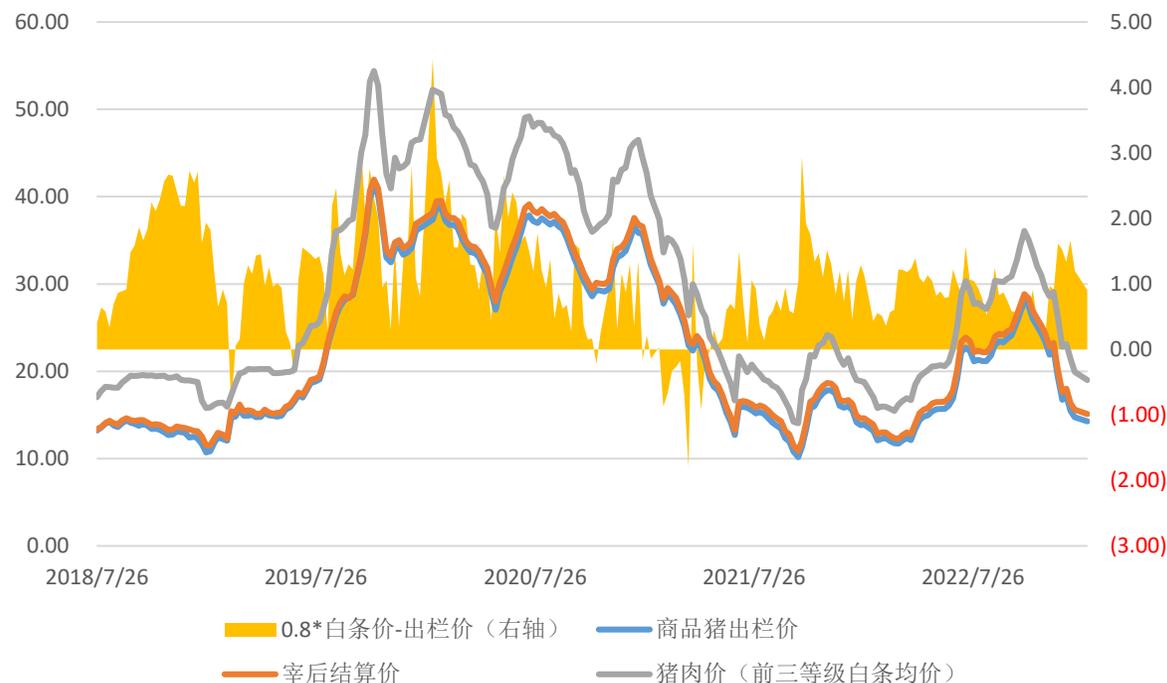
本周90公斤以下小体重猪出栏占比为7.63%，较上周上调0.21%；本周150公斤以上大猪出栏占比为6.37%，较上周下调0.47%。

大体重猪继续压栏，出栏有所放缓，肥标价差有所好转。但供应压力尚未释放，后续仍有进一步下跌可能。

全国生猪均价与日屠宰量对比图

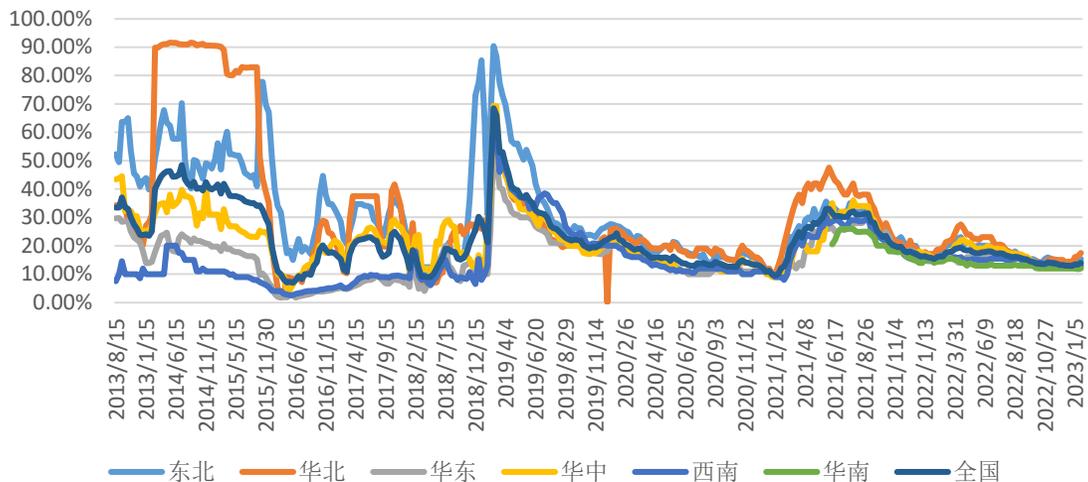


生猪、猪肉价格及肉猪价差，元/公斤 2018.7.20-至今



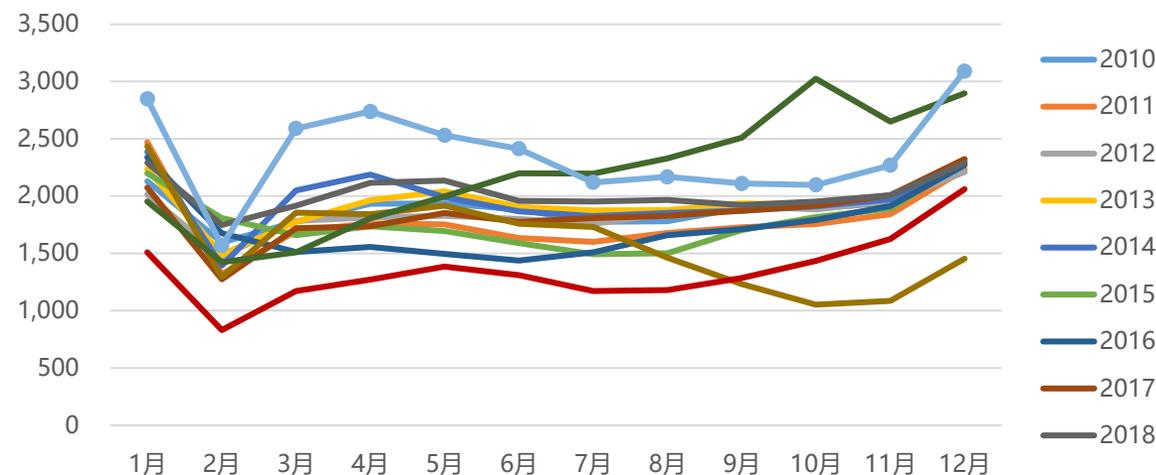
据涌益咨询数据显示，本周统计样本屠宰企业平均屠宰量98156头/日，较春节前环比下降59.23%。节后需求缓慢恢复中，因非瘟影响，市场抛售小体重猪增加，带动屠宰量上行。但供需关系仍在宽松格局，需求不畅的前提下，屠宰上方空间有限。

冻品库存（样本数据）

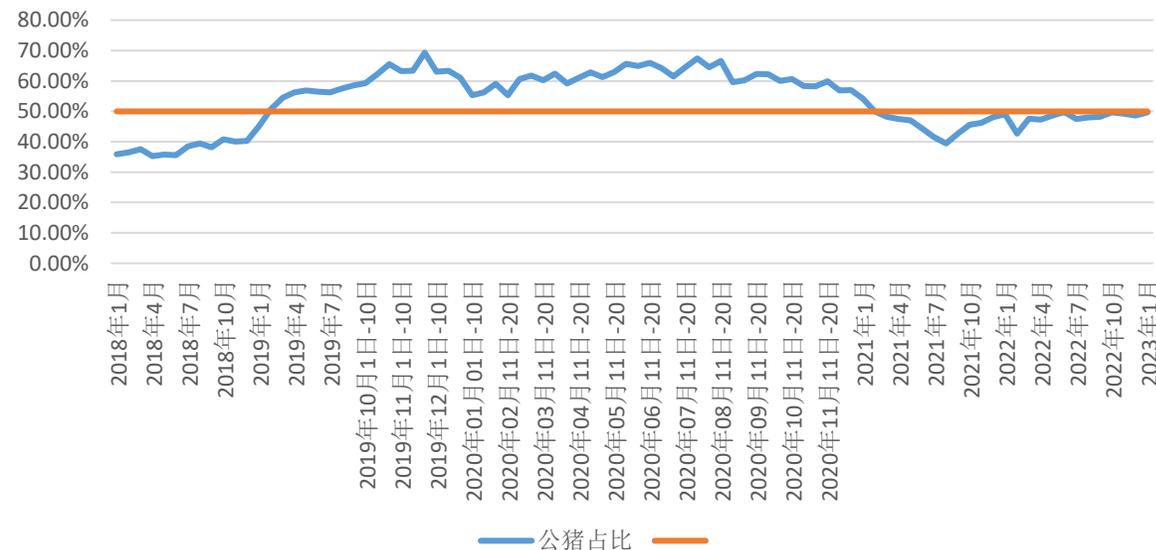


截至2022年2月2日当周，冻品库容率为14.05%，较年前13.3%增加0.72%。

商务部生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）



屠宰厂公母比例



	预警分级	储备调节	
过度下跌	三级预警	猪粮比价低于6:1	暂不启动临时储备收储
	二级预警	猪粮比价连续3周处于5:1-6:1， 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5%， 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅在5%-10%时	视情启动
	一级预警	当猪粮比价低于5:1， 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10%， 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%时。	启动临时收储
过度上涨	三级预警	当猪粮比价高于9:1时，	暂不启动储备投放
	二级预警	当猪粮比价连续2周处于10:1-12:1， 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价 同比涨幅在30%-40%之间	启动储备投放
	一级预警	当猪粮比价高于12:1， 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价 同比涨幅超过40%时	加大投放力度

全国大中城市:猪粮比价

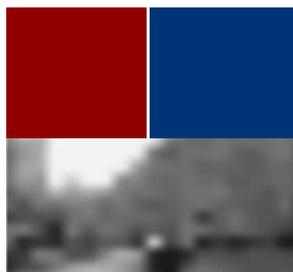


截至1月18日，全国大中城市猪粮比为5.48，上周为5.64。

当前猪粮比已落入二级预警区间，关注国家收储信息的发布。

中央储备冻猪肉投放时间及数量

年度	序号	日期	投放数量 (万吨)
2022年	1	9月8日	3.77
	2	9月18日	1.50
	3	9月23日	1.44
	4	9月30日	2.00
	5	10月14日	2.00
	6	10月21日	2.00
	7	11月4日	1.00
年度累计			



三、行情展望

- 供应端：根据能繁母猪存栏数据，后期生猪供应整体呈现持续恢复格局。节奏上来看，散户仍有较多大肥在手，持续压栏或将导致阶段性供应持续维持高位。
- 进口：海关进口数据目前较非瘟三年有明显回落，但仍在相对高位。
- 成本：饲料价格有所回落；仔猪及母猪补栏较为谨慎，仔猪及母猪价格偏弱。
- 需求：市场关键因素仍在需求端，随着春节假期结束，生猪消费进入季节性淡季。但疫情放开之后，宏观消费预期有所好转，或带动后续猪肉需求。另外，需持续关注收储、二次育肥、及冻品入库对后续行情节奏的影响。

节后进入传统需求淡季，供强需弱，猪价偏弱。供应方面，当前大肥仍有部分压栏，随着养殖企业和散户出栏陆续恢复，市场供应宽松。需求方面，白条亏损，走货困难，市场供需承压，短期利空因素持续存在，猪价偏弱运行。近期非瘟疫情有所发酵，但据市场反馈并不严重，对行情影响有限。

阶段性需要关注收储影响，以及二育和冻品入场情况，或提振生猪价格。但整体来看，供强需弱的现实下，2、3月猪价难言乐观，期货继续磨底，当前市场并不明朗，建议观望。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks