【生猪】期现窄幅调整，将回归合理区间2022/05/25

姜振飞 国元期货研究 2022-05-26 07:30 发表于北京

收录于合集
#生猪

1个



观点综述

本轮期现上涨的驱动是收储+养殖户抗价+部分地区生猪禁运政策实施+猪肉进口量减少+部分疫区陆续解封消费会有所好转等。

供给端：生猪产能过剩消化是支撑这轮上涨的基础

4月末能繁殖母猪存栏4177万头，环比减少-0.5%，较农业农村部规定的4100万头基础量高1.9%，去产能化不及预期。能繁母猪存栏量连续9个月向正常保有量回调，连续5个月处于产能调控的绿色合理区间，绿色合理区间是4100万头的95%至105%。从国家的数据以及政策措施来看，目前以引导市场稳定产能为主，也从侧面反应了市场即将达到一种供需平衡的状态。

另据相关数据统计，预计5月份上市猪企计划出栏量会有环比5%左右的减少。整体来看，生猪去产能基本完成，但供应中长期来看，不存在明显缺

口。

压栏及补栏情况：市场补栏比较积极

本周 7 公斤断奶仔猪均价为 546.19 元/头，较上周上涨 37.14 元/头，环比上涨 7.30%。目前仔猪行情连续上涨、成交积极，多地 7KG 仔猪价格冲高 600 元/头。这主要是国内产能调减节奏趋缓，生猪周期或已接近尾声，养户对后市生猪行情愈发乐观，当下补栏信心持续走强。主流成交价在 530-570 元/头。短期仔猪行情强势延续，价格仍有上调预期。

5月的出售的7公斤仔猪数量对应的是12月的能繁母猪产能（母猪怀孕4个月，7公斤仔猪生长1个月，应需要倒退5个月），12月的母猪产能还处在过剩阶段。也就是说7公斤仔猪也处在相对过剩的阶段，若这部分仔猪全部补栏进入市场，将导致10月商品猪的生猪产能过剩。此外4月对应的是今年9月，也是相对过剩。因此若仔猪价格近期上涨过快，过渡补栏将会导致9月以及10月生猪供给过剩压力增加，限制下半年生猪上涨幅度。

需求端：

1、标猪偏紧，标肥价差倒挂

本周全国标肥价差均价 0.20 元/公斤，较上周上涨 0.16 元/公斤。北方各市场标肥价差拉大，北方部分地区标肥价差达 0.80 元/公斤左右；南方市场肥猪价格整体高于标猪，但不断缩小，江西市场标肥价差 0.05 元/公斤。标肥猪价格倒挂，一是因为气温升高之后，肥猪市场消费表现疲软，二是随着国家连续收储稳定市场信心，看涨预期较强，规模场普遍有控量增重操作以及市场二次育肥现象增多，比较明显的是生猪出栏均重增加，这导致标猪供应相对偏紧，因此标肥价差倒挂，并呈现扩大趋势。从这也可以看出目前市场压栏以及二次育肥市场火爆，多地出现缺猪现象，这部分的压栏将在7月左右体现。

2、屠企开工率小幅回暖，但整体终端需求未有明显改观

端午节临近以及部分地区解封，终端采购略有回暖，近期白条走货尚可，价格走高，鲜销比例增加。 冻品走货加快，部分交付国储，冻品库容小幅回落。根据Mysteel监测本周屠宰开工率24.88%，较上周上涨0.46个百分点，同比上涨2.19个百分点。虽有近期屠宰企业小幅回暖，但整体终端需求持续提升力度不强，难以对屠企开工有明显支撑，4月以来，由于猪肉涨幅不及生猪涨幅，屠宰企业亏损逐步扩大。因此4月屠宰企业开工率是在满足市场刚需的条件下开工，开工率整体小幅震荡。

收储：市场成交低迷，看涨意愿较强

5月13日，2022年第七批轮中央储备冻猪肉招标已结束，计划收储4万吨，实际成交4500吨，流标率88.75%，收储价格24090元/吨，均为起拍价成交。自第四轮冻猪肉收储以来，成交率十分低迷的原因有几个方面：一是近两次的收储都是社会库代储，是需要企业自己承担前期资金垫付、仓储的，而社会库资金实力相对较薄弱，都是不太愿意承担垫付资金和库存压力的。二市场对于近期行情的相对看好，但对未来预期不确定性较强，所以社会库存参与收储的意愿普遍也不高。三是收储的都是二号、四号肉，其他的号肉及产品目前销售情况都很差，卖不出去的话也需要占用一部分库存，这也是企业不愿参与的原因之一。

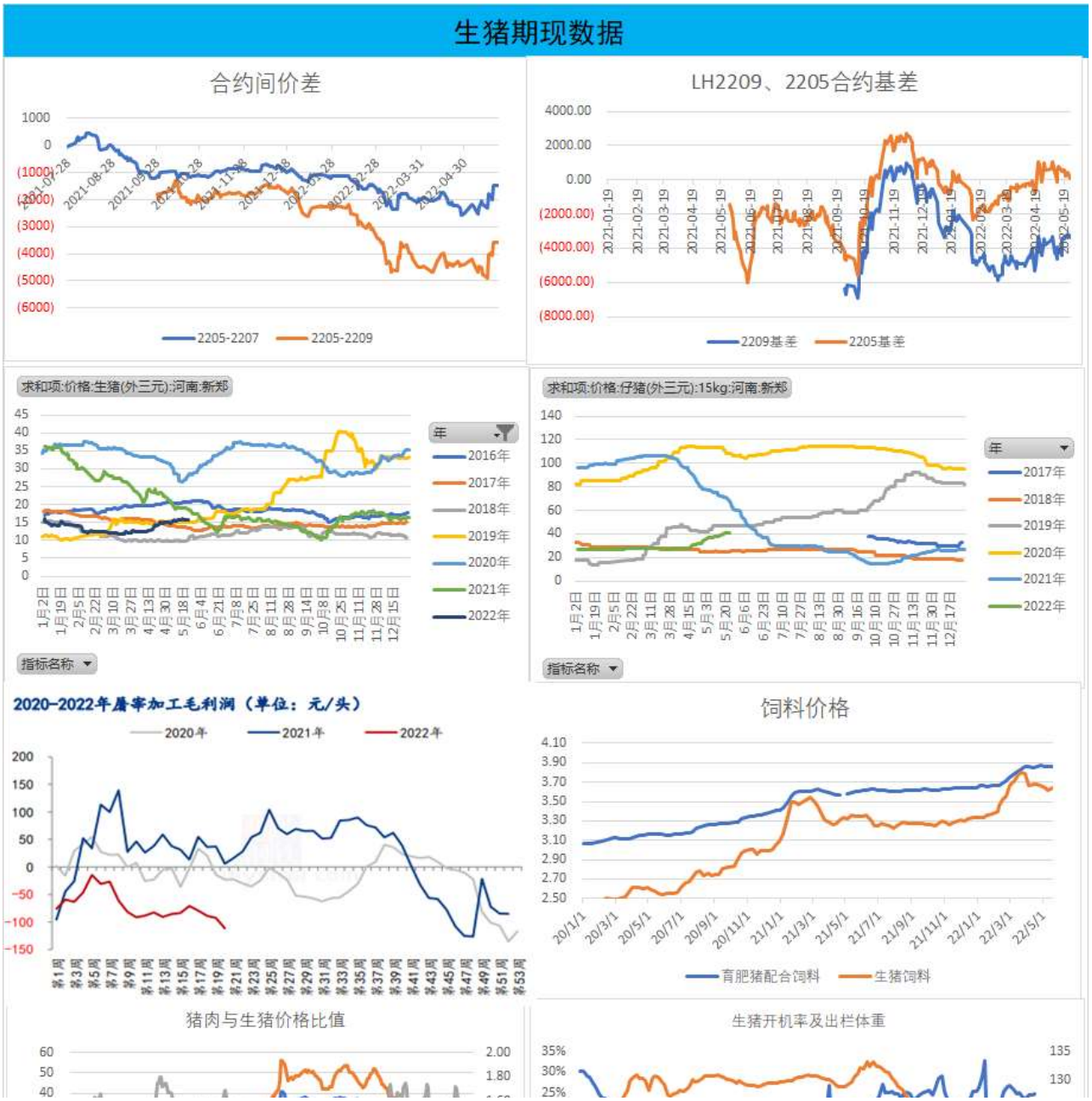
总结：本轮生猪价格上涨，主要是国家收储提振以及疫情恐慌提价，刺激市场部分企业主动压栏以及二次育肥，也就是说这轮涨价主要得益于政治收储以及疫情运输不畅致使养殖端压栏挺价。但屠宰端比较悲观，市场消费端仅仅是家庭消费短期增加，但也透支了后期需求，其他集中消费以及餐饮依旧比较低迷，因此上半年需求并没有有效改善。

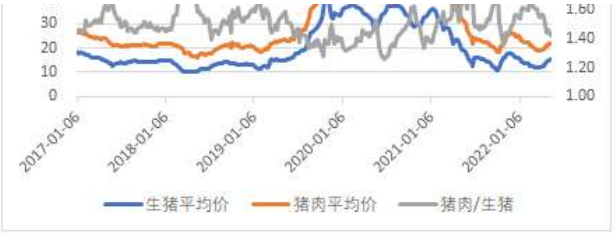
从国家调控的角度看，3月以及4月上中旬的猪价已是政策底以及可预见性底部，生猪现货价格将逐步回暖，三季度将逐步回到合理的范围内，合理的范围至少要达到养殖成本线，大约16元/公斤。但我们需要肯定的一点是，目前生猪存栏量处在高位区间，市场并不缺猪，供给端的充裕难以出现生猪价格趋势性上涨，上涨的时间以及幅度仅是阶段性的。

期货方面：在5月17日，生猪2209合约风险释放后，本周盘面缩量窄幅震荡。多空纠结观望，资本投机逐步退去，盘面将逐步回调到合理区间。

若继续上涨，需要主力资金二次推动，但也需要现货市场上涨的维持。若跌破支撑关口，底部支撑可看至17000。合理区间在16000-20000.

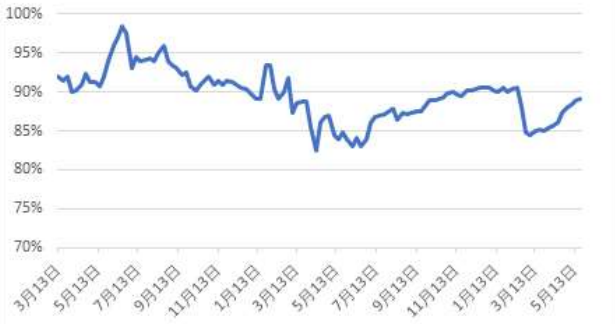
生猪期现数据



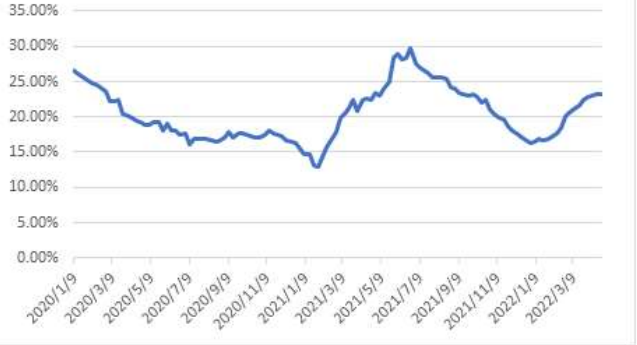




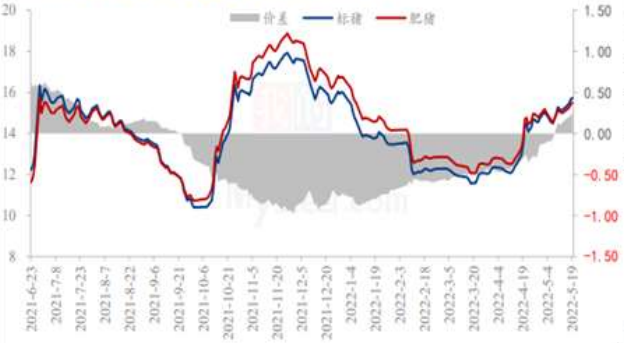
猪肉鲜销率



全国冻品库容率



2021-2022年标猪-肥猪价差走势图（单位：元/公斤）





十一家生猪上市公司出栏量



上市公司仔猪销量

	正邦	牧原	天邦	唐人神
1月	7.43	110.00		11.42
2月	23.66			13.13
3月	25.68	58.00	44.56	
4月	18.59	48.00		
5月	25.67	33.80		
6月	3.78	20.50	2.61	
7月	5.20	20.20	0.23	
8月	2.58	16.00	0.61	
9月	2.72	4.90	0.11	
10月	6.03	5.70	3.54	
11月	11.30	7.20	5.34	
12月	3.04	3.70	2.89	
1月	6.98	28.20	0.75	0.11
2月	3.79		0.30	0.83
3月	15.95	52.70	0.47	1.63
4月	30.35	101.90	0.31	3.55

猪粮比价



生猪养殖利润



国元农产品研究

生猪产业数据

能繁母猪存栏量



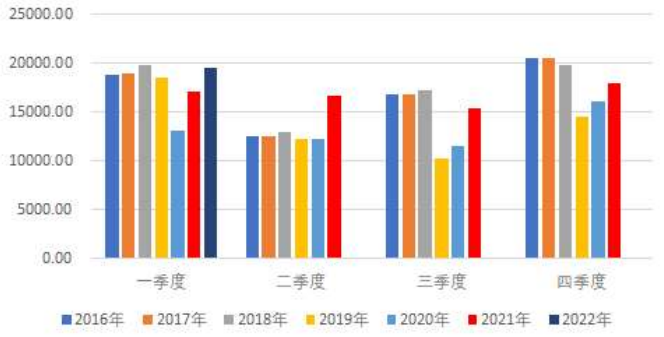
生猪存栏量



二元能繁母猪与三元能繁母猪占比



全国生猪出栏量(万头)



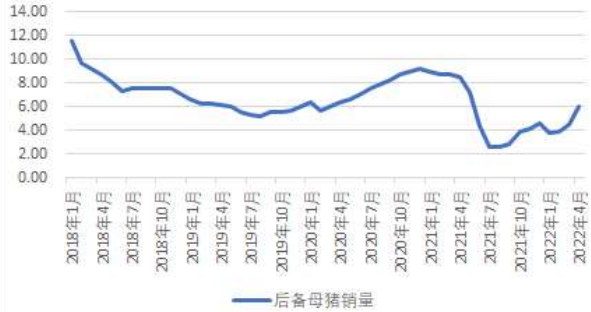
母猪淘汰销量



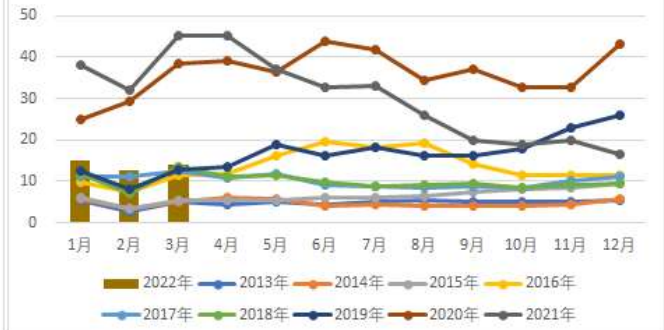
母猪配种数以及分娩窝数



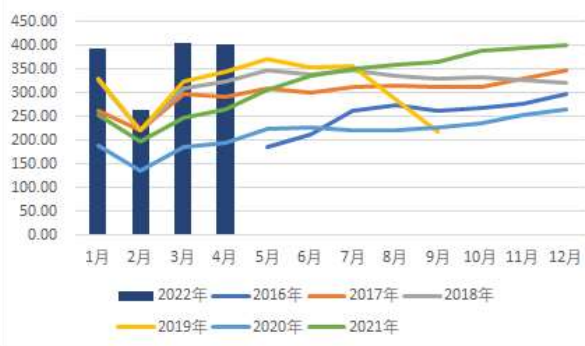
后备母猪销量



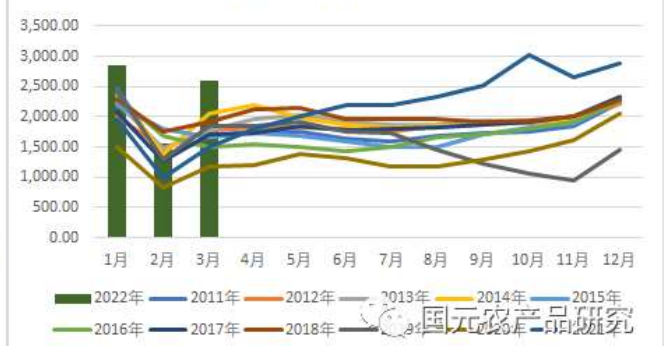
2013-2020年中国猪肉进口量



广东定点屠宰企业屠宰量



全国定点生猪屠宰量



国元农产品研究

姜振飞　　职位：农产品高级分析师
期货从业资格号：F3073825
投资咨询资格号：Z0016238

免责声明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

扫描二维码获取
更多投研资讯
国元期货研究