

## 生猪月报

2022年2月28日



金融投资专业理财

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
王翠冰  
投资咨询证号：  
Z0015587

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## 供应压力依然存在 政策面支撑或显现

### 摘要

从供应端来看，二元能繁母猪存栏量仍处在高位，总体生猪产能结构调整仍有待加强，生猪供应偏宽松的格局没有改变。另外，政策面保产稳供的影响下，生猪产能调控的速度可能不及预期，也延迟了生猪供应的回落。从需求方面来看，3-4月，生猪需求的淡季，即使有节日的拉动，但是节日效应消退后，需求预计重回疲弱。不过猪价下跌，猪粮比下跌至预警线之下，各地纷纷出台收储政策，限制生猪价格下方的空间。

## 目录

一、2022年2月生猪市场回顾.....	2
二、生猪基本面分析.....	2
1、现货价格总体下降.....	2
2、供应仍偏宽松.....	4
3、非洲猪瘟的影响.....	6
4、屠宰仍预计回落 餐饮需求同比增长.....	7
5、进口端有所回落.....	7
6、各省市收储再度启动.....	8
三、基差和价差分析.....	8
四、资金面及技术面分析.....	9
1、资金面分析.....	9
2、技术面分析.....	10
五、总结与展望.....	10
免责声明.....	11

## 一、2022年2月生猪市场回顾

2月份，猪价走出了震荡回升后再创新低的走势。节后，受节日需求拉动，猪价小幅回升。不过随着节日效应的回落，生猪需求偏弱的现状越发明显，猪价创出新低。月底，受猪价持续偏弱，以及饲料价格上涨的影响，猪粮比回落，各地启动猪肉收储计划，支撑猪价。



资料来源：博易大师

## 二、生猪基本面分析

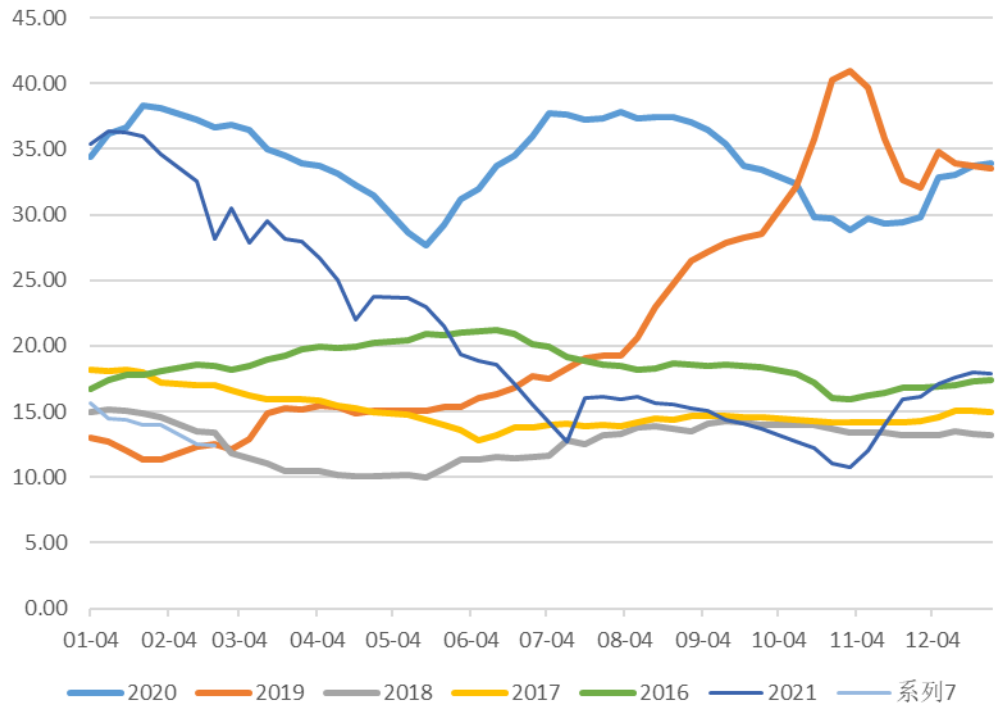
### 1、现货价格总体下降

从猪价来看，截至2月25日，22省平均生猪价格为12.45元/千克，较上周下跌0.03元/千克，周度环比下跌0.24%；22省平均仔猪价格为25.23元/千克，较上周下跌了1.98元/千克，周度环比下跌了7.79%；22省平均猪肉价格为21.15元/千克，周度下跌0.31元/千克，周度环比下跌1.44%。

从现货价格来看，生猪价格延续下跌的走势，自去年10月开始连续7周回升后，目前生猪价格已经累计11周出现回落，价格从接近18元/千克，跌至目前的12元/千克附近。下跌幅度接近6元/千克。造成生猪价格持续下跌的主要原因，还是在于供应方面，总体的能繁母猪存栏量仍高于正常保有量，导致生猪的存栏量仍处在持续增长的状态中，加上价

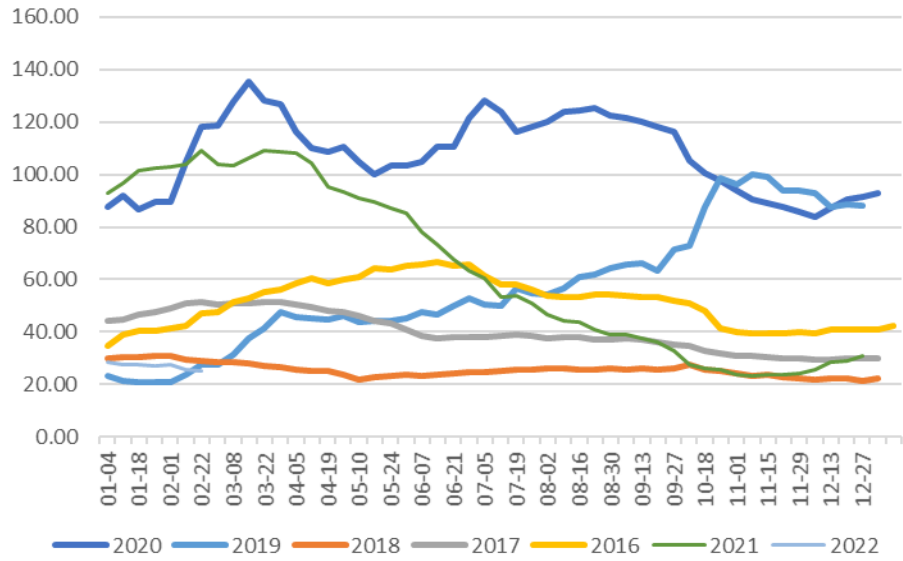
格下跌，养殖户恐慌性出栏，均导致猪价的下跌。另外，从下游需求来看，节前需求就表现为旺季不旺的迹象，节后需求更是进入季节性的需求淡季，导致总体生猪价格走弱。从仔猪价格来看，同样结束了去年10月连续7周的回升后，目前已经累计8周回落，回落程度从去年年底的接近30元/千克，跌至目前的25元/千克附近，下跌幅度在5元/千克左右。仔猪价格的持续下跌，也表现为受养殖利润持续亏损的背景下，养殖户补栏的热情并不积极，导致仔猪的需求受限，价格下跌。从猪肉价格的情况来看，同样表现为下跌的走势，自去年年底以来，已经累计下跌了10周，价格从26元/千克一路下跌至21元/千克附近，下跌幅度在5元/千克附近。猪肉价格的下跌，也体现出下游消费的不景气，去年消费有前置的现象，导致春节来临之时，总体的猪肉消费表现不佳，限制猪肉的价格。

生猪价格变化



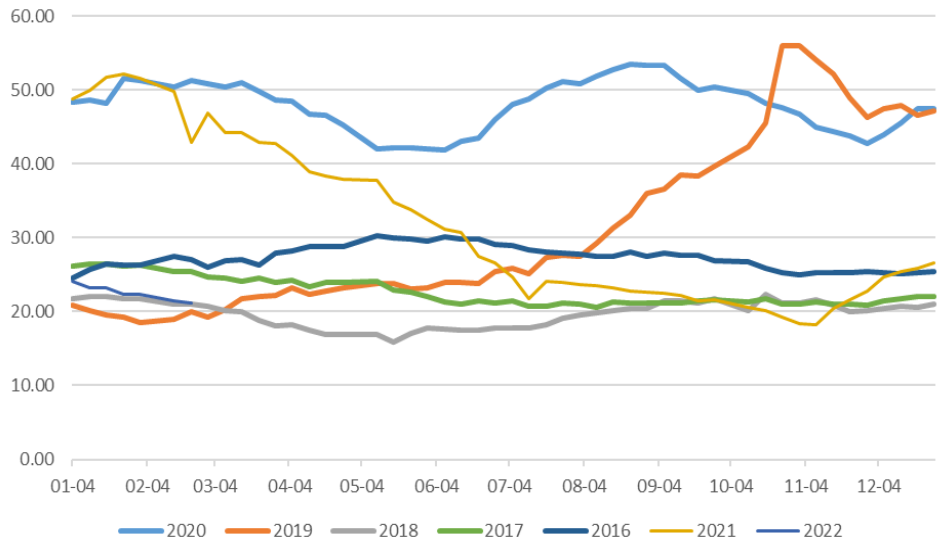
数据来源: wind 瑞达研究院

仔猪价格变化



数据来源: wind 瑞达研究院

猪肉价格变化



数据来源: wind 瑞达研究院

## 2、供应仍偏宽松

从生猪的供应方面来看,农村部的信息显示,2022年1月份全国能繁母猪存栏量4290万头,环比下降了0.9%,在上个月出现环比回升后,再度出现下降,自去年7月起,已经累计下跌6个月,但是总体较正常保有量仍超出5%。12月份生猪存栏量44922万头,较9月存栏量增长2.6%。

从供应水平上来看,能繁母猪存栏量虽然有所下降,不过仍高于正常的保有量,产能去化不彻底,且前期淘汰的能繁母猪以三元母猪以及产能较低的二元母猪为主,产能结构

的调整仍有进一步改善的空间。从生猪的存栏量来看，12月份最新的数据显示，仍是保持增长的态势，短期在结构性调整还未到位的背景下，预计生猪的存栏仍处在高位。

另外，从政策面来看，中央一号文件提出稳定生猪生产长效性支持政策，稳定基础产能，防止生产大起大落，近日河南、四川、广东陆续宣布，对3000头以上的规模猪场实施挂牌调控，对能繁母猪存栏量和规模猪场保有量实施目标管理，四川省已经公布了2022年度国家级和升级生猪产能调控基地名单。政策面的调控，可能会延长总体猪周期的时间，平缓生猪产能的波动幅度。

从生猪的出栏体重来看，截止2月19日当周，全国外三元生猪出栏均重为120.97公斤，较上周下降0.52公斤，环比减少0.43%，同比下降2.07%。生猪出栏均重继续下降，头部企业出栏小体重生猪现象偏多，且部分区域疫情亦导致部分小体重猪入市，加之规模场出栏计划完成度一般，预计出栏继续增量，生猪出栏均重或继续下降。生猪出栏体重下降，意味着出栏节奏加快，也预示着出栏压力增加，对猪价有所压制。

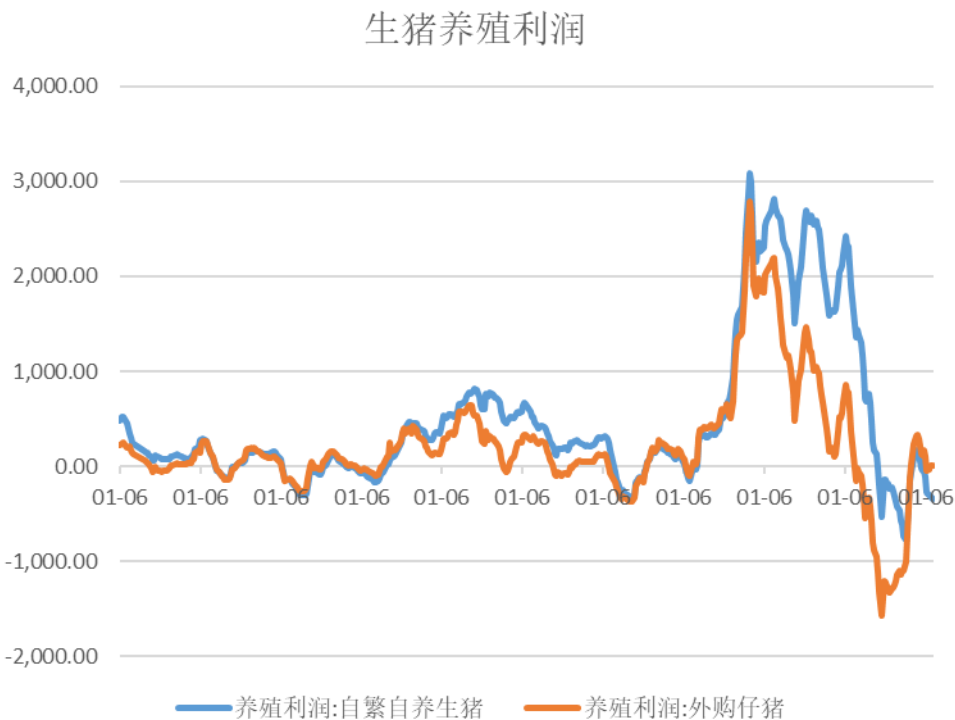
从生猪的养殖利润上来说，截止2月18日当周，自繁自养养殖利润亏损495.14元/吨头，外购仔猪养殖利润亏损149.84元/头。总体养殖利润不佳。且近期受俄乌关系紧张的影响，玉米价格上涨。豆粕价格也受美豆价格持续上涨的影响，不断创出新高。一般来说饲料成本占到养殖成本的60%以上，在玉米豆粕价格均上涨的背景下，后期生猪的养殖成本预计进一步抬升，养殖亏损可能进一步扩大。养殖利润的亏损，会促进养殖户加快淘汰生猪，并且存在低价恐慌性的抛售。只有后期养殖利润不断被挤出，生猪存栏量持续回落，良性的价格反弹才会出现。



数据来源：布瑞克 瑞达研究院



数据来源：布瑞克 瑞达研究院



数据来源：WIND 瑞达研究院

### 3、非洲猪瘟的影响

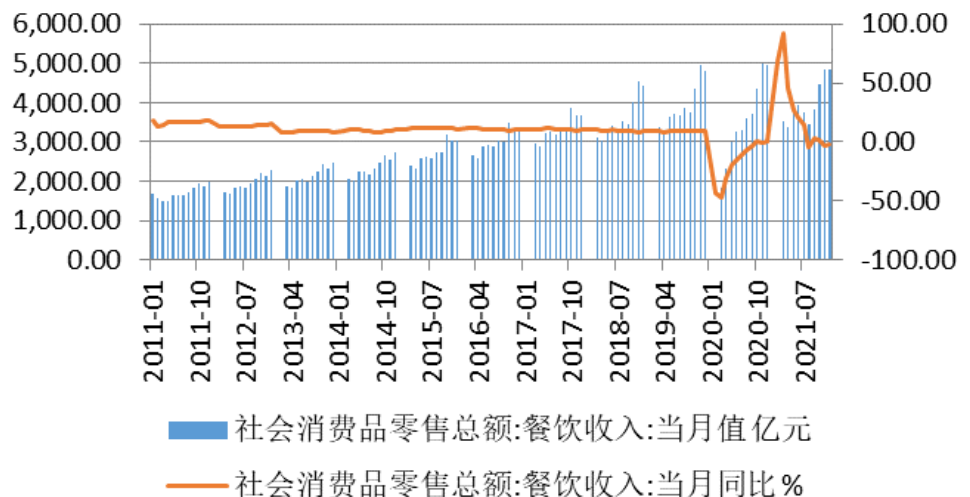
农业农村部畜牧兽医局二级巡视员辛国昌在农业农村部发布会上表示，2021年以来中国一共报告发生非洲猪瘟疫情11起，涉及8个省份，扑杀生猪2216头。2018年报告疫情99起，扑杀生猪80多万头。2019年报告疫情63起，扑杀生猪39万头。2020年报告非洲猪瘟疫情19起，扑杀生猪1.35万头。从数据来看，我国非洲猪瘟疫情得到了一定程度的控制，疫情总体是平稳的。

#### 4、屠宰仍预计回落 餐饮需求同比增长

从消费端来看，据农业农村部数据，1-12 月累计，规模以上生猪屠宰企业屠宰量 26485.59 万头，同比增 76%，其中，12 月份屠宰量 2896 万头，环比上涨 9.32%，同比增 48.38%。虽然 12 月的屠宰量有所恢复。不过春节过后，3-4 月份，进入生猪需求的淡季，猪肉销售速度减缓，屠宰企业预计抬价难度加大。即使，节后有学校开学和民工返岗的需求拉动，但是短期效应拉动结束后，总体需求偏弱的情况难以改变。

另外，餐饮消费继续保持增长。2021 年全国实现餐饮收入 46895 亿元，同比上涨 18.6%；限额以上单位餐饮收入 10434 亿元，同比上涨 23.5%。2021 年，全国餐饮收入较 2020 年、2019 年分别增加了 7368 亿元、174 亿元，已恢复至疫情前 2019 年的水平。全国餐饮收入、限额以上餐饮收入的增速分别较上年上涨 35.2 个百分点、37.5 个百分点；较 2019 年上涨 9.2 个百分点、16.4 个百分点。餐饮收入占社会消费品零售总额比重为 10.6%，增速再次高于社会消费品零售总额增幅，领先优势高达 6.1 个百分点。

### 社会消费品零售总额：餐饮收入



数据来源：国家统计局 瑞达研究院

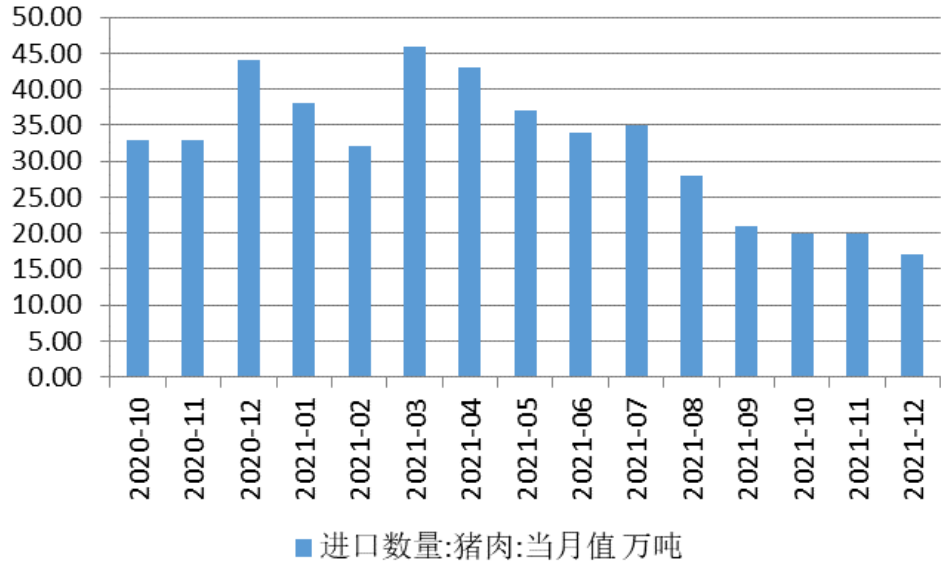
#### 5、进口端有所回落

据海关数据最新的数据 显示：2021 年 12 月猪肉进口量 17 万吨，进口金额 22.7916 亿元人民币，较去年同比下降 73.19%，1-12 月累计猪肉进口量 371 万吨，较去年同比增加 -15%，累计进口金额 658.8111 亿元人民币，较去年同比增加-21%。从进口情况来看，受国内生猪供应充足的影响，进口需求持续减弱，当月进口量已经连续 9 个月出现回落，累计



进口量也连续 4 个月出现回落。进口冻肉对国内鲜猪肉的供应冲击正在逐渐消减。

## 进口数量:猪肉:当月值 万吨



数据来源：中国海关 瑞达研究院

### 6、各省市收储再度启动

2月8日上午，国家发改委发布消息，正式宣告生猪市场进入下跌二级预警区间，并表示将会同有关部门视情启动猪肉储备收储工作，并指导地方按规定开展收储工作。此后，生猪现货价格继续萎靡不振。根据国家发改委此前公布的相关政策来看，猪粮比价跌破 5:1 则进入一级预警，根据最新的猪粮比来看，已经跌至 4.52，触及一级预警，符合收储的标准。近日，国内各地也陆续开展猪肉收储工作，给市场带来利好的信号。四川、宁夏、湖北、山西省，吉林省等纷纷发布过度下跌一级预警。并陆续确定收储计划。湖北省已经启动第一轮收储计划，计划临时收储 1300 吨，预计 4 月底完成，四川发改委向 21 个市州下达万吨猪肉收储计划。尽管收储数量相对产量有限，但收储有着指导意义。而一旦政策进一步加码，对生猪盘面来说，压抑已久的反转预期可能再次注入，对于空方来说，要务必警惕。

### 三、基差和价差分析

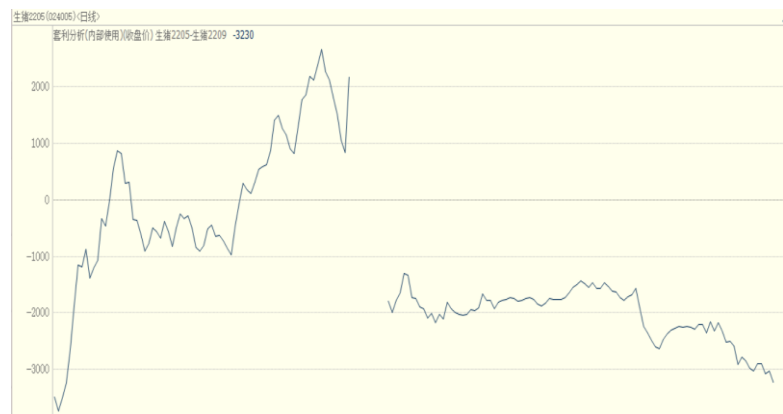
从基差方面来看，截止 2 月 25 日，生猪河南现货价格与主力合约基差为-1960 元/吨。基差总体处在上市以来的中等位置上。总现货表现弱于期货。不过后期，随着收储政策的入市，预计现货价格持续偏弱的状态将有所改变，基差或将小幅恢复。

## 生猪活跃合约基差



数据来源：WIND 瑞达研究院

从 05 合约和 09 合约的价差来看，05 合约走势弱于 09 的走势。从基本上来看，上半年生猪的供应预计仍维持宽松，对应 05 合约价格可能偏弱。而 09 合约对应国庆中秋等季节性的旺季，对应价格相对偏强。不过近期各地有猪肉收储的计划，可能会提振近月合约的价格，暂时不建议参与套利交易。



数据来源：博易大师 瑞达研究院

## 四、资金面及技术面分析

### 1、资金面分析

从生猪的前 20 名持仓来看，截止 2 月 25 日，净空单为 10826 手，虽然总体表现为空头持仓占优，不过从趋势上来看，净空持仓正在逐渐缩窄，显示多头持仓有所增加。从资金流向来看，进入 2 月，生猪资金流有高位回落的走势，显示资金有所流出，结合前 20 名持仓净空单有所减少，或显示空头有一定的离场迹象，后限制猪价的下跌幅度。



数据来源：WIND 瑞达研究院



数据来源：WIND 瑞达研究院

## 2、技术面分析

从技术面来看，生猪总体保持向下的趋势不变，均线系统总体向下，且上方面临多条均线压力，限制生猪的反弹幅度。不过从MACD指标来看，绿柱转红柱，DIFF为负，显示短期猪价或有反弹，上方需关注60日均线附近的压力情况。



数据来源：博易大师 瑞达研究院

## 五、总结与展望

总体来看，从供应情况来看，二元能繁母猪的存栏量虽然有所回落，不过总体仍高于正常保有量，导致生猪的存栏量仍保持增长的态势。加上前期淘汰的母猪更多为产能较低的母猪，结构调整还未到位，生猪供应偏宽松的格局没有改变。另外，政策面保供稳产的

指引下，生猪供应调整的节奏预计不会如想象中那么快，也对猪价有所限制。从下游需求来看，春节过后，3-4月份，进入生猪需求的淡季，猪肉销售速度减缓，屠宰企业预计抬价难度加大。即使，节后有学校开学和民工返岗的需求拉动，但是短期效应拉动结束后，总体需求偏弱的情况难以改变。不过随着猪价的下跌，各地收储的计划提上日程，对猪价形成一定的下方支撑，限制生猪下跌的幅度。

#### 操作建议：

##### 1、投资策略：

建议生猪 2205 合约 13500-15500 元/吨区间高抛低吸，止损各 500 个点。

##### 2、套保策略

生猪养殖企业在 15500 元/吨上方择机做空套保，止损 16000 元/吨，下游企业在 13500 元/吨之下买入，止损 13000 元/吨。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

