

生猪月报

2022年1月27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



供应压力预计犹存 生猪节后价格偏弱

摘要

从供应端来看，二元能繁母猪的存栏下降幅度有所放缓，可能导致后期生猪存栏量的回落周期也有所拉长，增加上半年生猪的供应压力。另外，养殖利润不佳，导致养殖户低价抛售，同样增加生猪的供应量。从消费端来看，各地疫情零星爆发，可能对餐饮消费有所冲击，加上今年消费有前置的迹象，导致总体消费旺季不旺，限制猪价。另外，节后，生猪进入季节性淡季，在供应偏宽松的背景下，猪价或有再创新低的可能。

目录

一、2022年1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、屠宰仍处在高位 餐饮需求同比增长.....	6
5、进口端有所回落.....	7
6、国家定期收储冻猪肉.....	8
三、总结与展望.....	8
免责声明.....	9

一、2022年1月生猪市场回顾

1月份，生猪价格走出了震荡回落，而后横盘震荡再下跌的走势。月初，主要受到年底冲量的影响，总体生猪的供应较为充足，价格下跌。月中，在节日需求的支撑下，猪价有所企稳。月末，在节日效应逐渐消退，生猪供应仍偏宽松的背景下，猪价再度下探前期低点。



资料来源：博易大师

二、生猪基本面分析

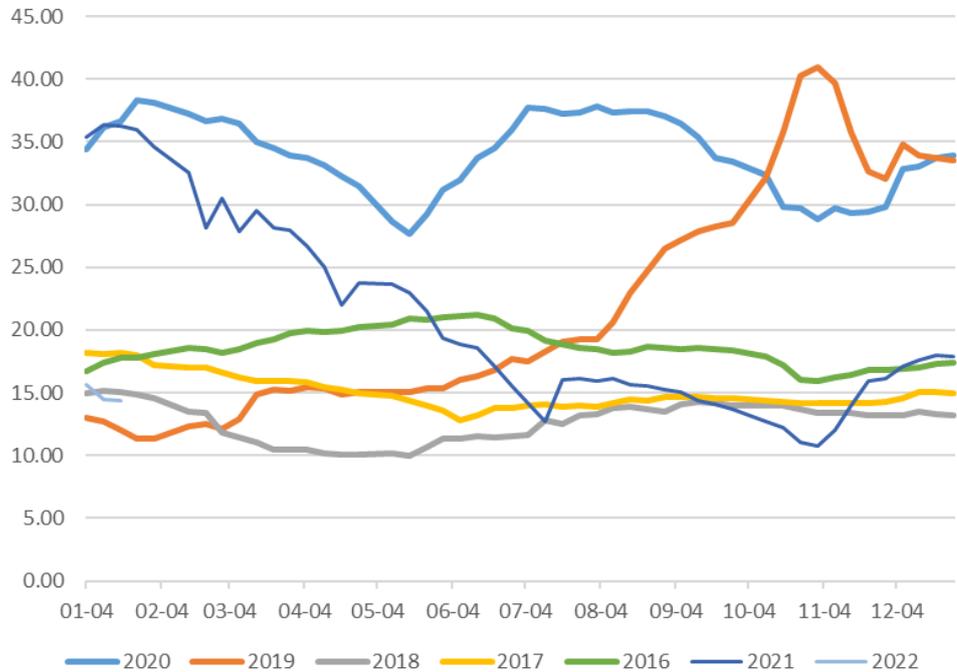
1、现货价格总体下降

从猪价来看，截至1月21日，22省平均生猪价格为14.36元/千克，较上周下跌0.12元/千克，周度环比下跌0.83%；22省平均仔猪价格为27.76元/千克，较上周下跌了1.01元/千克，周度环比下跌了3.69%；22省平均猪肉价格为23.15元/千克，周度下跌0.03元/千克，周度环比下跌0.13%。

从现货价格来看，生猪的现货价格虽然在进入去年10月开始，有连续7周的上涨，不过随着12月的到来，猪价重回跌势，目前已经累计下跌7周。猪价也从12月初的17元/千克，下跌至1月下旬的14元/千克。究其原因，主要还是与进入12月份，生猪企业以及散户有年底冲量的动作，使得生猪的供应量有所增加，加上今年的春节较早，节前需求有

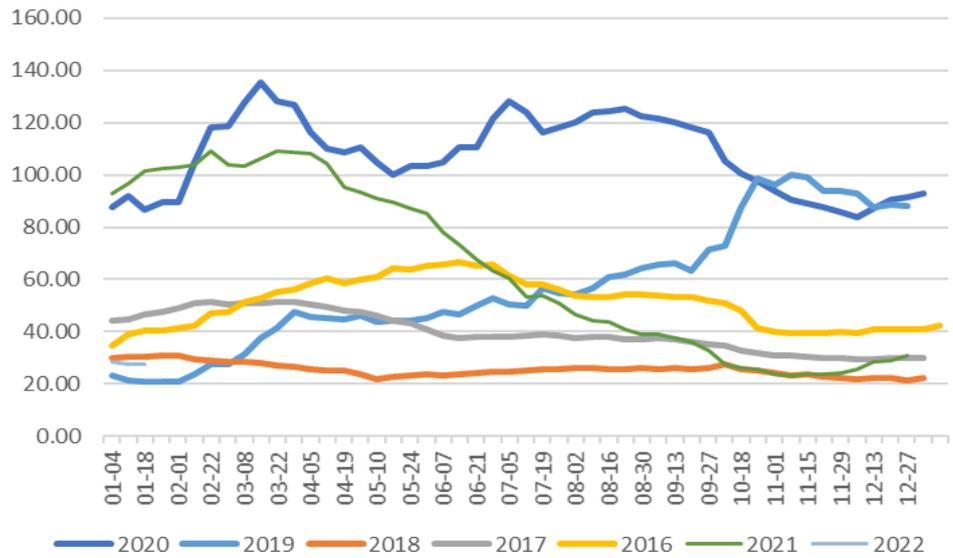
前置的现象，导致临近春节，总体的需求有所回落，屠宰企业的开工率不高，限制了生猪的需求。从仔猪的价格来看，同样，进入12月开始，结束了11月以来连续5周的上涨，开启了连续6周的回落。价格从接近30元/千克，下跌至27元/千克附近。目前外购仔猪的养殖利润依然是亏损的，养殖户对后市看法偏悲观，也限制仔猪的价格。猪肉方面，同样进入12月份开始，开启了连续下跌的走势，目前已经累计下跌了6周。今年春节前夕，鸡蛋、红枣、生猪等一系列商品均呈现旺季不旺特点。各地对聚餐、外出旅游、婚庆活动等管控趋严，导致餐饮业对肉蛋类需求缩减。拖累猪肉的价格持续下跌。

生猪价格变化



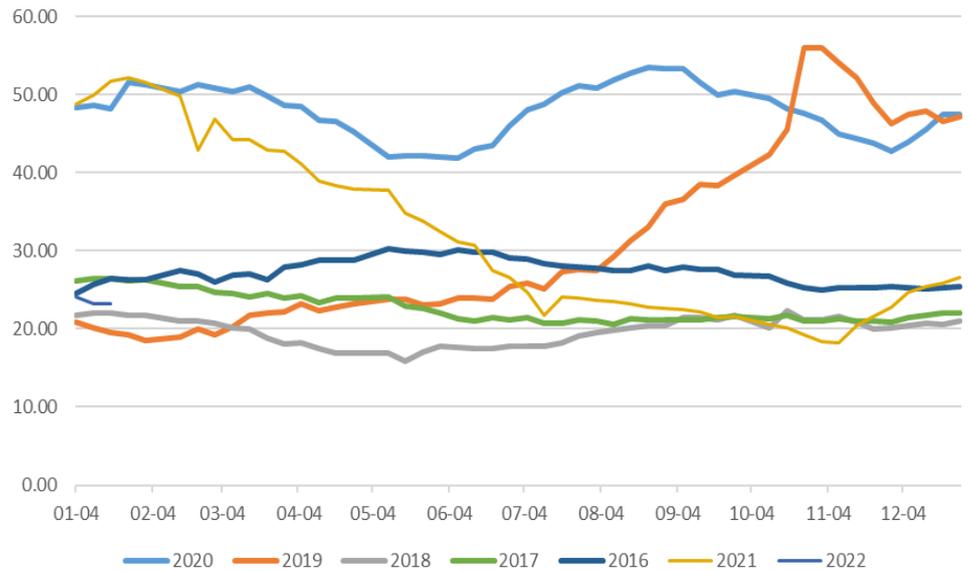
数据来源: wind 瑞达研究院

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,受生猪价格上涨的影响,12月份全国能繁母猪存栏量4329万头,环比上涨0.77%,结束了连续5个月的回落,小幅回升。9月份生猪存栏量出现下跌,不过总体下跌幅度较小,月份环比跌幅为2.2%。能繁母猪存栏量12月份上涨了0.77%,这是连续5个月回落后的首度回升。生猪存栏量结束了连续22月的增长,首次出现回落。

从供应水平上来看,全国能繁母猪存栏量在2021年6月份达到年内峰值4564万头后,

受猪价回落养殖场主动调减产能的影响，7月份开始连续5个月回落，但11月份猪价明显反弹后，能繁母猪的存栏量下降幅度开始放缓，出现小幅回升的态势。这就会延迟后期生猪存栏量回落的时间。根据能繁母猪存栏量决定未来10个月生猪存栏量的情况来看。原本预计生猪存栏会在今年的5月左右出现明显回落，但随着能繁母猪存栏下降的放缓，这样的情况可能也有所放缓，增加今年上半年生猪的供应。另外，由于淘汰较多的是产能落后的三元杂母猪以及产能较低的二元母猪，现有存栏能繁母猪性能得以优化提升，2022年生猪供应充足的特征依然明显。

从生猪的养殖利润上来说，外购仔猪养殖利润在今年6月份最低触及-1570.78元/头，自繁自养养殖利润在今年10月最低触及-771.46元/头。一般来说，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。近期的养殖利润虽然有所恢复，但总体仍旧偏低，使得生猪的供应压力依然偏大。且从可繁育母猪和生猪存栏量来看，市场未来释放生猪产能的力量依旧较强，市场需要时间来化解可繁育母猪存栏量，只有生猪存栏量持续回落，价格的良性反弹才能够出现。



数据来源：布瑞克 瑞达研究院



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

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。

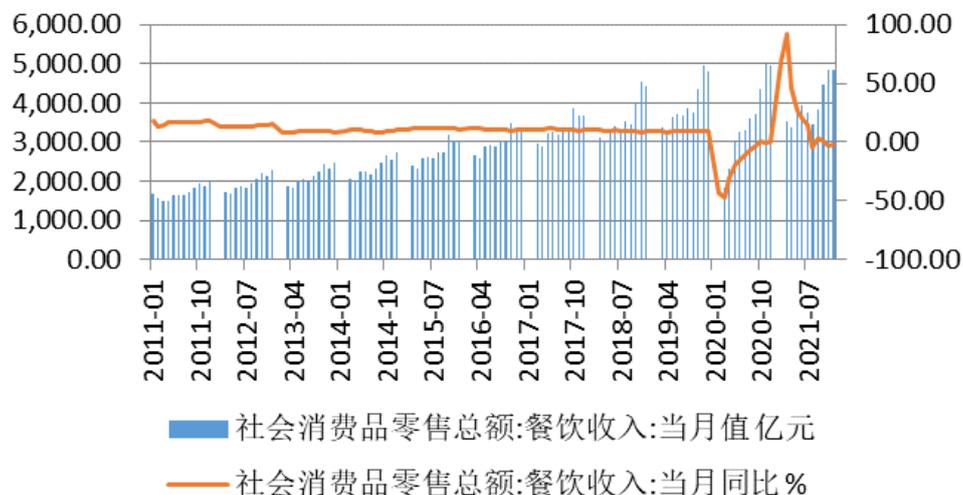
4、屠宰仍处在高位 餐饮需求同比增长

从消费端来看，据农业农村部数据，1-11月累计，规模以上生猪屠宰企业屠宰量23589.59万头，同比增66.14%，其中，11月份屠宰量2649万头，环比下降12.37%，同比增62.89%。从总体的屠宰量来看，生猪走货量陆续增加，市场标猪充裕，屠企收购几无难度，导致总体的屠宰量处在高位。不过进入11月份，本应该是屠宰量高峰期，却出现逆季节的下降，显示下游需求不及预期，有提前前置的情况出现，消费需求支撑有限。

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相较上年上涨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。

从季节性来看，春节过后，一般进入季节性的消费淡季，加上上半年总体的供应仍偏宽松，预计猪价节后仍难言乐观。

社会消费品零售总额：餐饮收入

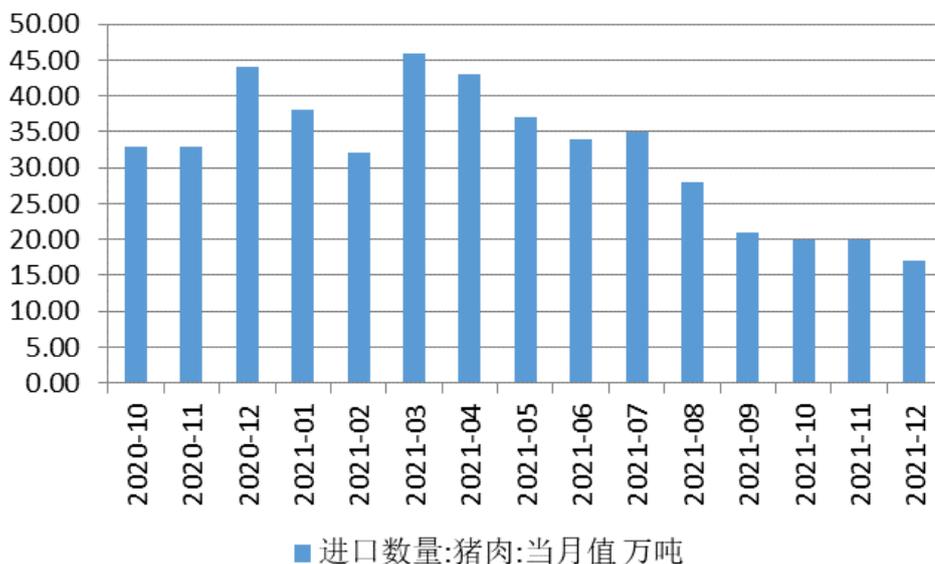


数据来源：国家统计局 瑞达研究院

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、国家定期收储冻猪肉

2021年，国内猪肉价格累计32周回落，导致生猪养殖出现大面积亏损。衡量生猪市场发展是否失衡的重要指标猪粮比一度低于5:1，且进入低于5:1的过度下跌一级预警区间。根据国家发改委等部门2021年6月2日印发的《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》的规定，当国家层面发布生猪价格过度下跌一级预警时，中央和地方将全面启动收储。进入7月，国家开始进行中央储备冻猪肉的收储，先后在7月7日，7月14日，以及7月21日，收储2万吨、1.3万吨以及2万吨的猪肉。从收储的结果来看，虽然第一次和第三次都有不同程度的流拍，不过收购的价格较市场价格偏高，换算成生猪价格约为9.5元/斤。进入9月猪粮比再度低于5:1的以及预警区间。9月24日，华储网发布《关于2021年第二轮第1次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》称，10月10日收储挂牌竞价交易3万吨冻猪肉。从收储的结果来看，第二轮首批3万吨收储全部成交，收储量折合40万头250斤标猪，成交价为9.9—10元/斤，折合毛猪价格7.3—7.5/斤左右。本次收储除了收储量较大外，收储价格偏高，且全部成交，均对市场有偏多的预期。从最新的猪粮比来看，截止2022年1月21日，猪粮比5.28，仍处在偏低的位置，且春节过后，猪价还面临季节性的消费淡季的影响，届时猪价可能再探新低，进一步导致猪粮比的回落，政策兜底或再度启动，限制猪价的下跌空间。

三、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回落的速度有所放缓。主要是受到前期猪价有所反弹的影响，淘汰量下降。目前二元能繁母猪的存栏量依然较正常保有量高5-6%。淘汰的延迟使得后期生猪产能的释放周期拉长，可能延迟总体猪周期的时间，增加上半年总体生猪的供应压力。另外，从利润方面来看，目前总体的养殖利润依旧不佳，这将会导致养殖户低价抛售生猪的情况，生猪的供应压力依然偏大。从下游需求来看，节前屠宰企业的屠宰量较大，利于生猪的消耗。不过需要注意的是，今年各地新冠疫情零星爆发，对餐饮的消费有所冲击，加上消费有前置的迹象，导致今年总体的消费表现为旺季不旺的迹象。另外，节后，生猪消费进入季节性的消费淡季，在生猪供应仍偏宽松的背景下，预计猪价仍有再创新低的可能。

操作建议：

1、投资策略:

建议生猪 2205 合约在 14800 元/吨附近逢高抛空, 目标 12500 元/吨, 止损 15200 元/吨。

2、套保策略

生猪养殖企业在 14800 元/吨上方择机做空套保, 止损 15200 元/吨, 下游企业在 12500 元/吨之下买入, 止损 12000 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。

