

## 生猪月报

2022年5月30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



# 二次育肥可能出栏 猪价面临下行压力

## 摘要

从价格上面来看，猪价有所反弹，不过目前反弹幅度已经较大，短期有一定的调整的需求。从供应端来看，二元能繁母猪以及生猪存栏虽然均有所下降，不过仍处在高位。且4月二次育肥的生猪在6月面临出栏的情况。加上天气转暖，市场对肥猪的需求下降，大体重猪及时出栏的需求增加，预计会增加市场的供应。从需求端来看，疫情对餐饮消费的需求有明显的打击，餐饮的回落对猪肉消费有较大的冲击。政策面上，收储仍在持续，不过在猪粮比已经恢复的背景下，后期收储还有几次仍有待观察。总体猪价预计弱势震荡为主，不过政策面的支撑限制其下跌的幅度。

## 目录

|                      |    |
|----------------------|----|
| 一、2022年5月生猪市场回顾..... | 2  |
| 二、生猪基本面分析.....       | 2  |
| 1、现货有所反弹 但涨势放缓.....  | 2  |
| 2、供应仍偏宽松.....        | 4  |
| 3、消费需求仍偏弱势.....      | 7  |
| 4、进口端有所回落.....       | 8  |
| 5、收储的流拍率较大.....      | 9  |
| 三、基差和价差分析.....       | 9  |
| 四、资金面及技术面分析.....     | 10 |
| 1、资金面分析.....         | 10 |
| 2、技术面分析.....         | 11 |
| 五、总结与展望.....         | 11 |
| 免责声明.....            | 12 |

## 一、2022年5月生猪市场回顾

5月份，猪价走出了震荡走强后有所回落的走势。月初，国内养殖户惜售情绪较浓，压栏惜售情绪下，限制生猪的出栏量。且南方部分地区遭遇强降雨，限制生猪的运输。不过随着月中，二元能繁母猪存栏量的发布，存栏量降低于市场的预期，市场有一定的失望的情绪，加上生猪下游消费不佳，高位获利平仓的动作明显，导致猪价出现震荡下跌的走势。



资料来源：博易大师

## 二、生猪基本面分析

### 1、现货有所反弹 但涨势放缓

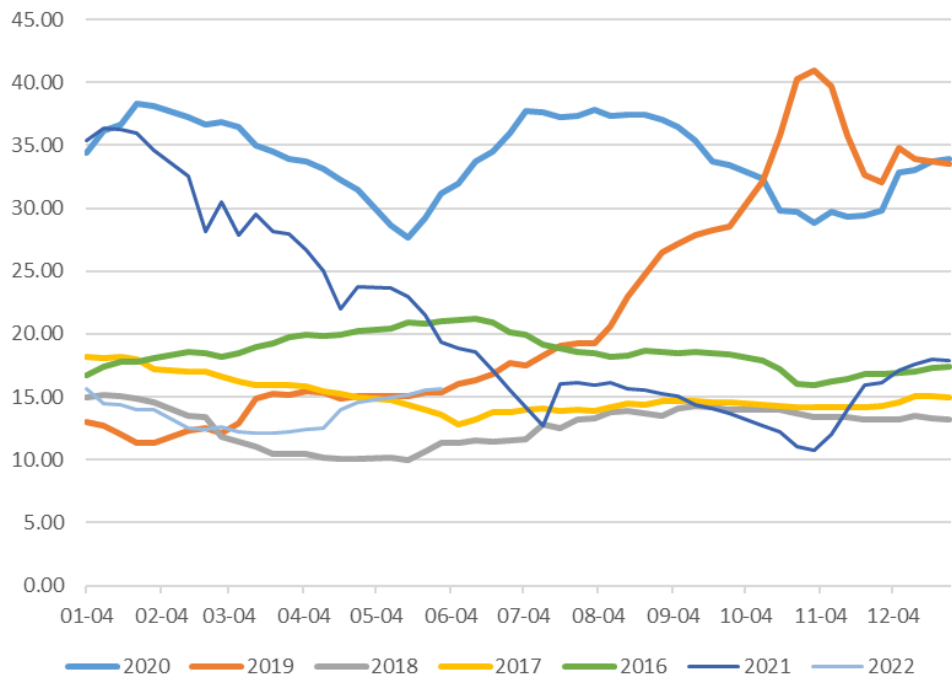
从猪价来看，截至5月27日，22省平均生猪价格为15.69元/千克，较上周上涨0.1元/千克，周度环比上涨0.64%；22省平均仔猪价格为37.13元/千克，较上周上涨了1.02元/千克，周度环比上涨了3.02%；22省平均猪肉价格为22.29元/千克，周度上涨0.15元/千克，周度环比上涨0.68%。

从现货价格来看，生猪价格从进入4月开始，就进入连续上涨的行情中，价格连续上涨了9周，从12.23元/公斤上涨至15.69元/公斤，上涨幅度28.29%。造成价格上涨的主要原因并不在需求方面，而是主要是生猪去产能方面。随着二元能繁母猪的存栏量接近正

常保有量，市场的信心得到提振，养殖户惜售情绪增加，二次育肥的数量也增加，限制了生猪的总体供应。不过受消费拖累的影响，猪价上涨的幅度在进入 5 月以后有所缩窄，继续上涨的动力仍有待观察。从仔猪方面来看，受猪价上涨的影响，养殖户补栏的热情也有所提振，仔猪的价格也出现跟随上涨的态势。从进入 4 月末开始，仔猪价格出现连续 6 周的回升，价格从 27.17 元/公斤，上涨至 37.13 元/公斤，上涨幅度 36.65%。总体上涨的幅度较大。从猪肉方面来看，价格同样进入 4 月末开始，有所反弹，累积有 5 周的反弹。不过受下游需求不振的影响，猪肉价格反弹幅度相对有限，价格从 20.82 元/公斤，上涨至 22.29 元/公斤，上涨幅度 7%。

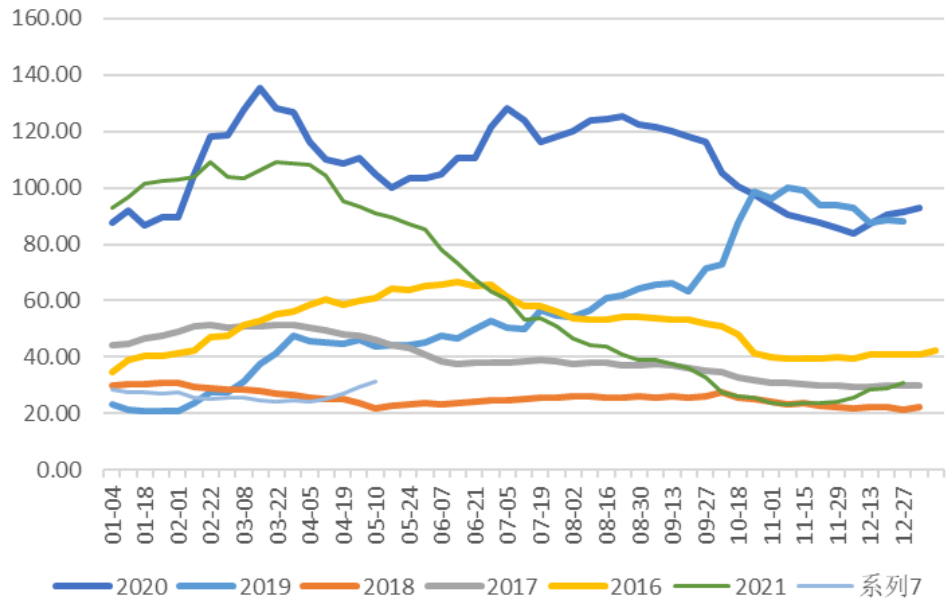
从总体的价格水平来看，生猪价格有所反弹，不过目前反弹的幅度已经较大，且下游消费没有跟上，也限制猪价未来的反弹空间。

生猪价格变化



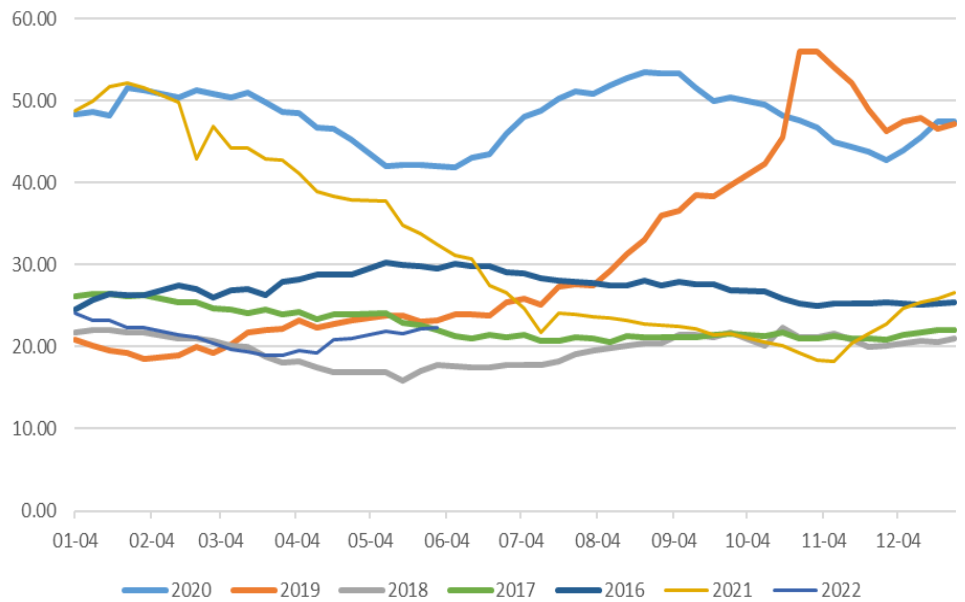
数据来源: wind 瑞达研究院

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4月份全国能繁母猪存栏量4177.3万头,环比下降了0.2%,在12月出现环比回升后,连续4个月出现下降,自去年7月起,已经累计下跌9个月,但是总体较正常保有量仍超出2%。4月,生猪存栏4.24亿头,同比下降0.2%。

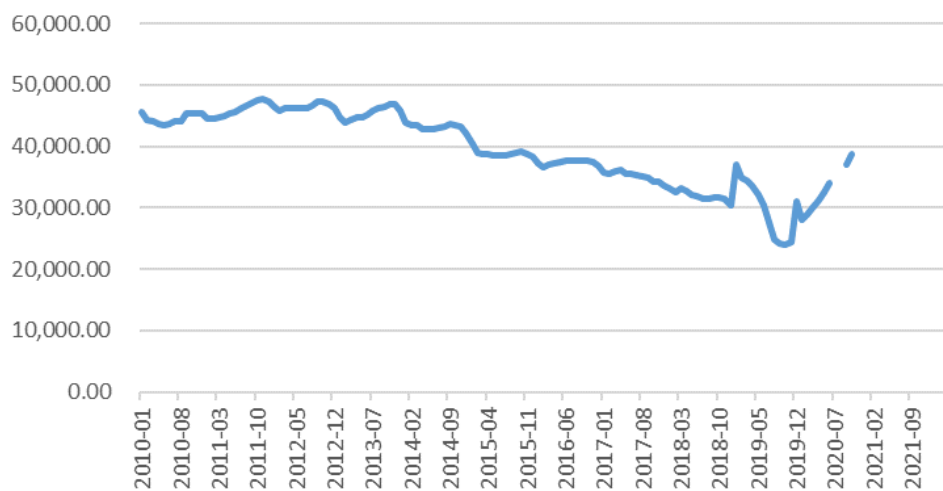
从数量上来看，能繁母猪的绝对保有量虽然有所回落，但是仍高于正常的保有量 4000-4100 万头。且 4 月的回落幅度明显放缓，对市场的信心有所打击。另外，4 月生猪存栏量是 2020 年 6 月份之后的首次同比下降，意味着生猪去产能刚刚开启。

随着 4 月中旬开始，生猪价格的回升，二次育肥的量也有所增加。其中前期购买均重多以 90 公斤以下中猪为主，后续市场看涨热潮愈演愈烈，猪价持续震荡偏强，5 月份起，部分二次育肥户开始入手 100 公斤左右体重段的生猪。一般二次育肥猪的生长周期为两个月，也就是从 4 月开始养殖，至 6 月份面临二次育肥的集中出栏的情况。后续随着天气越来越热，此次二次育肥猪需陆续出栏，不排除出现短期供应宽松现象。另外，根据 Mysteel 的数据显示，截至 5 月 27 日，全国标猪价格为 15.73 元/公斤，肥猪价格为 15.43 元/公斤，标肥倒挂 0.30 元/公斤，这反映生猪市场对于大肥猪需求减弱，那么养殖户继续压栏的意愿或有下降，出栏积极性或会增加，增加 6 月生猪的出栏数量。

从生猪的出栏体重来看，截止 5 月 26 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.33 公斤，较上周增加 0.64 公斤，环比增加 0.52%，同比下降 7.16%。生猪出栏均重继续增加，规模场出栏节奏正常，部分省份企业有小增体重、平抑低价亏损现象，但散户大猪出栏量偏多；临近端午，行情预期仍向好，散户及规模场出栏有所增多，或继续抬升出栏均重。

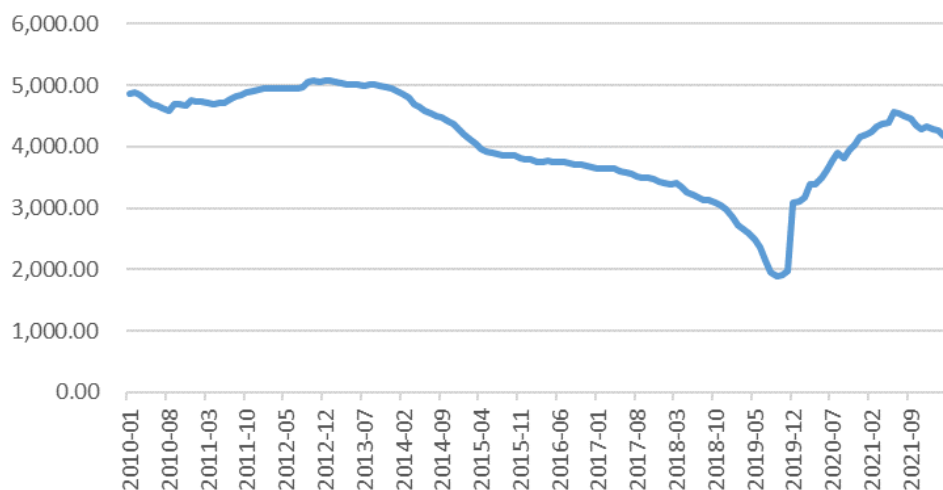
从生猪的养殖利润上来说，截止 5 月 27 日当周，自繁自养养殖利润亏损 154.99 元/吨头，外购仔猪养殖利润盈利 47.38 元/头。从养殖利润来看，随着生猪价格的上涨，养殖利润有明显的恢复，自繁自养快速恢复，外购仔猪养殖利润甚至出现了盈利的情况。例如广东受禁调影响，价格已遥遥领先，5.25 日外三元标猪均价 18.40 元/公斤，部分屠宰结算价突破 20 元/公斤，山东、江苏、福建等地紧随其后，外三元标猪价格突破 16 元/公斤。而饲料价格也有所回落，5 月 24 日，全国豆粕均价 4249 元/吨，较 3 月 22 日历史高位回落 18.76%。养殖利润恢复，市场补栏热情有所抬升，增加生猪远期的供应量。

全国:生猪存栏



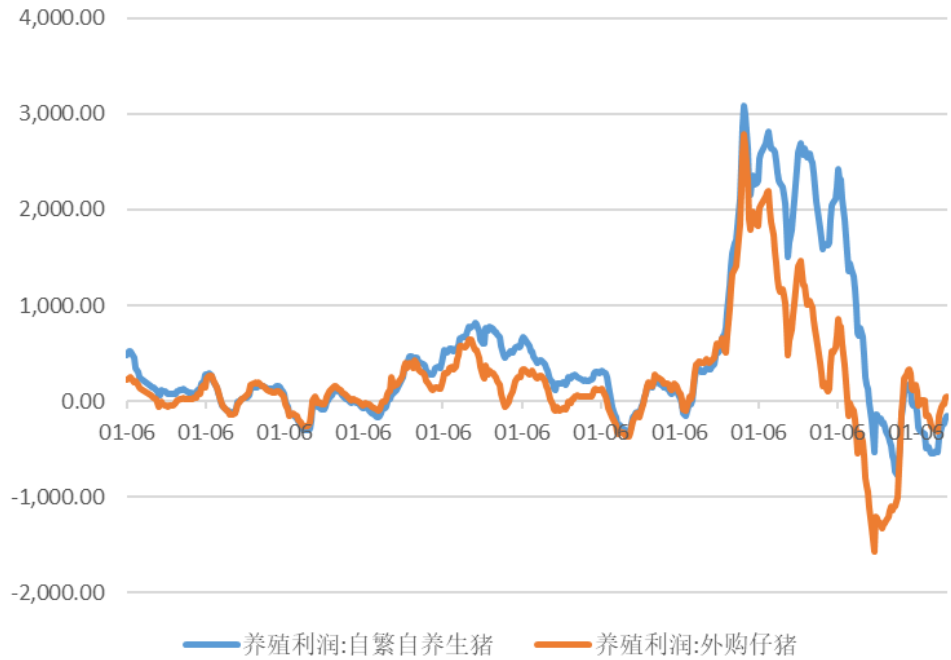
数据来源: 同花顺 瑞达研究院

全国:能繁母猪存栏



数据来源: 同花顺 瑞达研究院

生猪养殖利润



数据来源: WIND 瑞达研究院

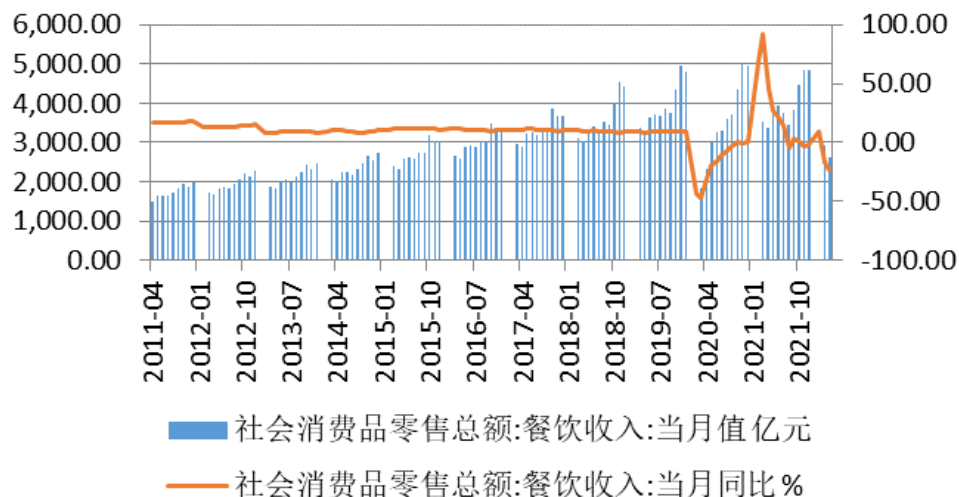
### 3、消费需求仍偏弱

从消费端来看,据农业农村部数据,3月份屠宰量 2590 万头,环比增长 65.17%,同比增 43.52%。3 月屠宰量受有所回升。不过从总体的需求情况来看,终端需求整体变化不大,屠企白条走货欠佳,多以销定产,屠宰企业开工窄幅波动;6 月虽有端午预期支撑,但终端弱势局面难以从根本上扭转,所以预计屠宰量难有进一步的回升。

另外,国家统计局 5 月 16 日发布最新数据显示,2022 年 4 月,全国餐饮收入 2609 亿元,同比下降 22.7%;限额以上单位餐饮收入 653 亿元,同比下降 24%。2022 年 1-4 月,全国餐饮收入 13262 亿元,同比下降 5.1%;限额以上单位餐饮收入 3064 亿元,同比下降 5.6%。中国烹饪协会分析,4 月份全国餐饮收入、限上餐饮收入增速较去年同期下降 69.1 个、84.3 个百分点,餐饮收入占社会消费品零售总额的 8.8%。1-4 月,全国餐饮收入、限上餐饮收入增速较去年同期下降 72.8 个、78.3 个百分点。受本轮疫情影响,多个一、二线城市餐饮堂食乃至外卖阶段性停摆,品牌餐饮企业由于在一、二线城市开店较多,收入降幅更大。中国烹饪协会认为,1-4 月,疫情对餐饮市场造成较大冲击,餐饮业面临巨大困难。



## 社会消费品零售总额：餐饮收入

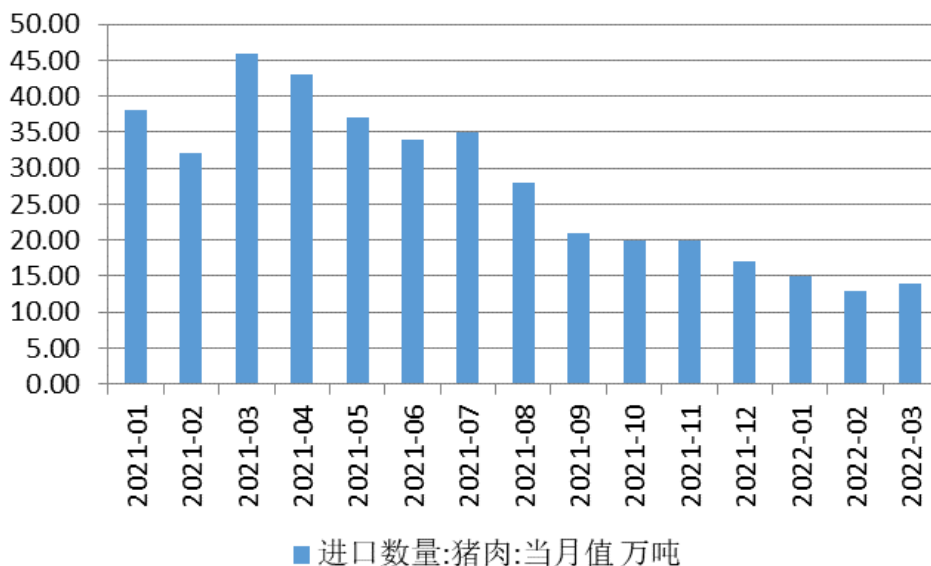


数据来源：国家统计局 瑞达研究院

### 4、进口端有所回落

据海关数据最新的数据显示：2022年4月猪肉进口量14万吨，进口金额17.5199亿元人民币，较去年同比下降77.82%，1-4月累计猪肉进口量56万吨，较去年同比增加65.1%，累计进口金额71.5147亿元人民币，较去年同比增加75.5%。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12个月出现回落，累计进口量也连续8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

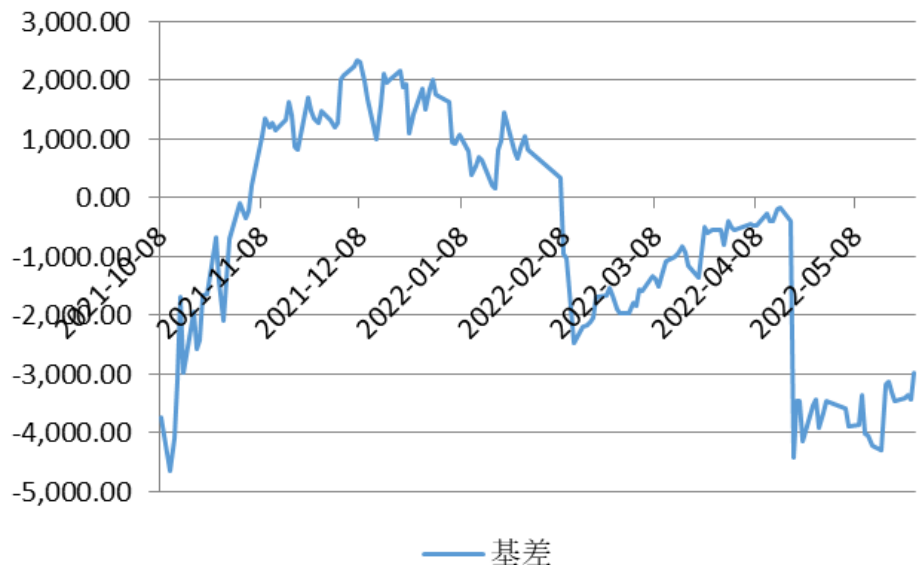
### 5、收储的流拍率较大

2月28日，第一批第一批次收储1.94万吨，第二次收储2.06万吨。3月7日，第二批收储3.8万吨。4月2日，第三批次收储4万吨，4月14日，第四批次收储4万吨，4月22日，第五批次收储4万吨，4月29日，第六批次收储4万吨。5月13日，第七批收储4万吨。5月20日，第八批收储4万吨。5月26日，第九批第一次收储0.5万吨，第二批收储3.5万吨。已完成的8个批次收储，除第一批和4月2日第三批第一次收储无流拍外，其余批次均有不同程度的流拍，4月22日的第五批收储更是全部流拍。从4月份的第四批收储，就已经开始大量流拍。在多次大量流拍的情况下还频繁收储，主要是出于提振和维护市场信心的考虑，收储挂牌价成为市场预期的保底价格。为何流拍反而体现出市场对远期价格的看好呢。主要由于近期收储都是社会库代储，需要企业前期垫付资金，进行仓储，而社会库资金实力相对较弱，不太愿意承担垫付资金和库存压力。在预期后期猪价会上涨的背景下，社会库代储的意愿不强。

### 三、基差和价差分析

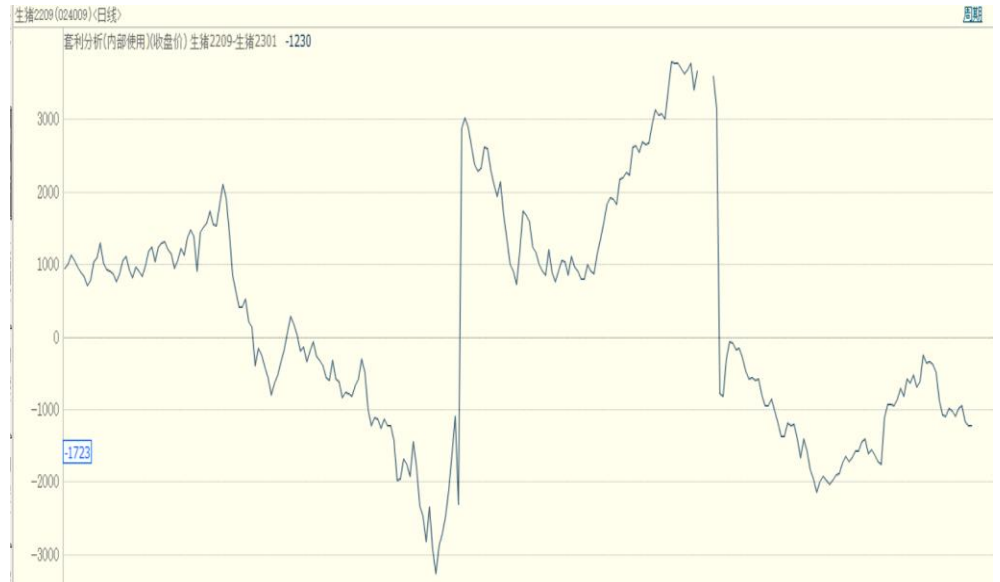
从基差方面来看，截止5月26日，生猪河南现货价格与主力合约基差为-2970元/吨。移仓换月后，基差有所走弱。且在现货保持高位，而期货套保盘介入以及资金高位获利回吐的背景下，期货有走弱的预期。总体基差有继续维持弱势的预期。

### 生猪活跃合约基差



数据来源：WIND 瑞达研究院

从 09 合约和 01 合约的价差来看，总体保持低位运行的态势，总体在-2000 到-190 之间区间波动。近期在 09 合约成为主力合约，套保盘加入以及资金高位获利回吐的背景下，09 有继续走弱的预期，价差或有走弱的可能。



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 5 月 27 日，净空单为 11492 手，总体表现为空头占优的情况。且进入 5 月份，净空头有增加的态势，预计与套保盘加入有关。从资金方面来看，5 月资金先增后减，前期预计与移仓换月有关，后期在价格处在高位的背景下，高位获利平仓离场，资金流出。



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，09 合约目前处在调整态势中。虽然长期均线依然向上，不过短期均线均有拐头向下的态势。MACD 指标，绿柱变长，调整力度预计有所加大。



数据来源：博易大师 瑞达研究院

## 五、总结与展望

总体来看，从价格来看，生猪价格已经有所反弹，不过目前反弹的幅度已经较大，在下游需求不能完全跟上的背景下，有一定的调整需求。从供应端来看，二元能繁母猪存栏继续回落，生猪存栏也出现回落。产能调整持续。不过总体生猪存栏仍处在高位，供应调整仍需要时间。从二次育肥方面来看，4月受价格上涨的影响，二次育肥较多，那么6月出栏预计会偏多，加上随着天气的转暖，猪肉消费转弱，养殖户的出栏积极性预计增加，叠加二次育肥的出栏，预计会增加6月总体的供应量。从生猪的出栏均重来看，保持上涨的态势，增加市场的供应。从下游需求来看，受疫情等因素的影响，餐饮消费持续回落，表

现不佳，限制生猪的需求。收储方面，近期虽然猪粮比已经恢复，不过政策面仍在持续进行收储，稳定生猪的价格，可能限制猪价探底的空间。总体，猪价在供应仍处在高位，需求不佳的背景下，以偏弱为主，不过政策面对猪价的支撑，也限制了其下降的幅度。

#### 操作建议：

##### 1、投资策略：

建议生猪 2209 合约 18000-19500 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 19500 元/吨上方择机做空套保，止损 20000 元/吨，下游企业在 18000 元/吨之下买入，止损 17500 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。

