



金融投资专业理财

生猪月报

2022 年 4 月 29 日

需求不佳限制猪价 反弹拐点仍需等待

摘要

从价格来看，虽然生猪价格有所反弹，不过没有传导至仔猪以及猪肉方面，显示养殖户以及下游需求热情不高，限制生猪的反弹高度。另外，从供应方面来看，能繁母猪的存栏量虽然接近平衡点，不过仍高于正常的保有量，生猪的存栏量也处在高位，总体供应偏宽松的格局还是没有改变。从下游需求来看，需求暂时还是没有回暖，且受疫情的冲击，需求还有走弱的态势，也压制生猪的价格。另外，从收储方面来看，由于目前的猪粮比已经有明显的恢复，后期继续收储的空间可能有限，对猪价的影响有限。总体在生猪供应还偏宽松，以及下游需求不佳的背景下，预计猪价难有明显的上涨。

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



目录

一、2022 年 4 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 但跌势放缓.....	2
2、供应仍偏宽松.....	4
3、消费需求仍偏弱势.....	6
4、进口端有所回落.....	7
5、收储或接近尾声.....	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.....	11
免责声明.....	11

一、2022 年 4 月生猪市场回顾

4 月份，猪价走出了低位震荡然后快速拉涨的走势。月初至月中旬，随着收储的加码，猪价下跌的态势得到一定的缓解。而后随着能繁母猪存栏量出现明显回落，市场看涨热情抬升，猪价走出了一轮快速拉涨的行情。



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 但跌势放缓

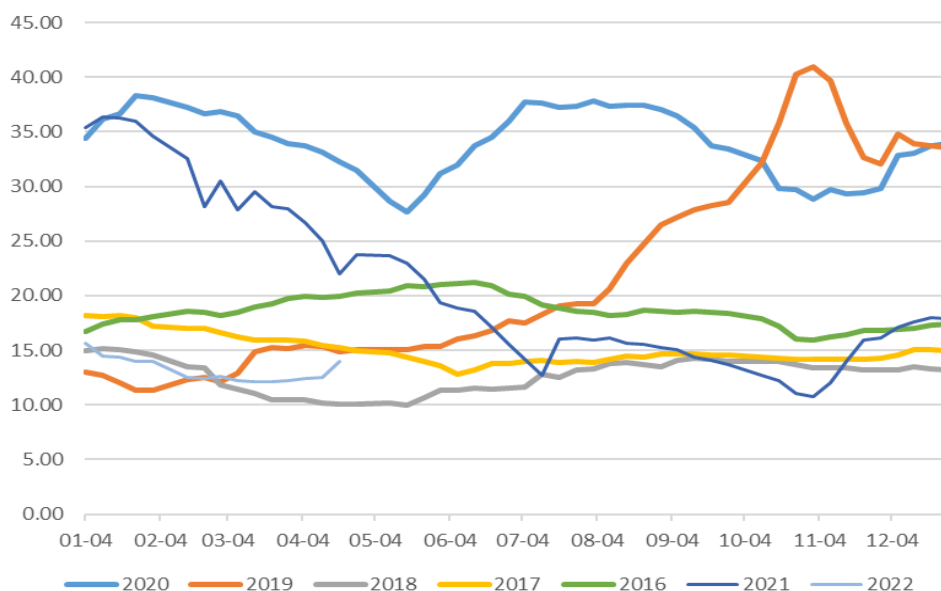
从猪价来看，截至 4 月 22 日，22 省平均生猪价格为 13.94 元/千克，较上周上涨 1.45 元/千克，周度环比上涨 11.61%；22 省平均仔猪价格为 27.17 元/千克，较上周上涨了 0.69 元/千克，周度环比上涨了 2.77%；22 省平均猪肉价格为 20.82 元/千克，周度上涨 1.5 元/千克，周度环比上涨 7.76%。

从现货价格来看，生猪价格进入 4 月份有所反弹，从低点的 12.12 元/千克，上涨至接近 14 元/千克，结束了累计 14 周的下跌，出现连续 4 周价格的回升。造成猪价上涨的主要原因还是，由于前期猪价跌幅过深，养殖户有比较强的抗跌意愿，加上国家不断进行生猪的收储，提振市场的信心。另外，二元能繁母猪的存栏量出现快速的回落，接近平衡点的位置，使得市场心态有所好转，支撑生猪的价格。从仔猪的价格来看，反弹力度有限，虽

然有一定的止跌的迹象，下跌幅度也明显收窄，不过仍处在低位运行的态势中。这也可以看出，虽然生猪价格有所反弹，但是养殖户补栏的热情并不高涨，对仔猪的需求有限，也限制仔猪的价格。从猪肉的价格来看，同样表现为低位震荡的走势，价格有所止跌，但反弹幅度不明显。这就体现出下游对于猪肉价格上涨的接受度不高，猪肉价格涨价有限。

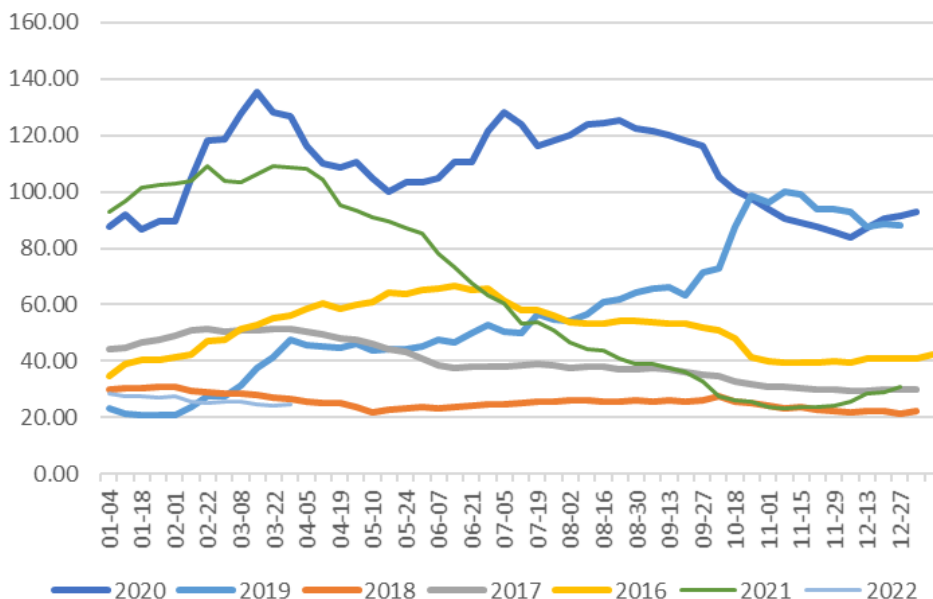
从总体的价格水平来看，生猪的价格虽然有所反弹，但是并没有传导至仔猪以及猪肉方面，显示下游需求以及农户的补栏热情都不是很高涨，猪价反弹乏力，后续反弹的空间预计较为有限。

生猪价格变化



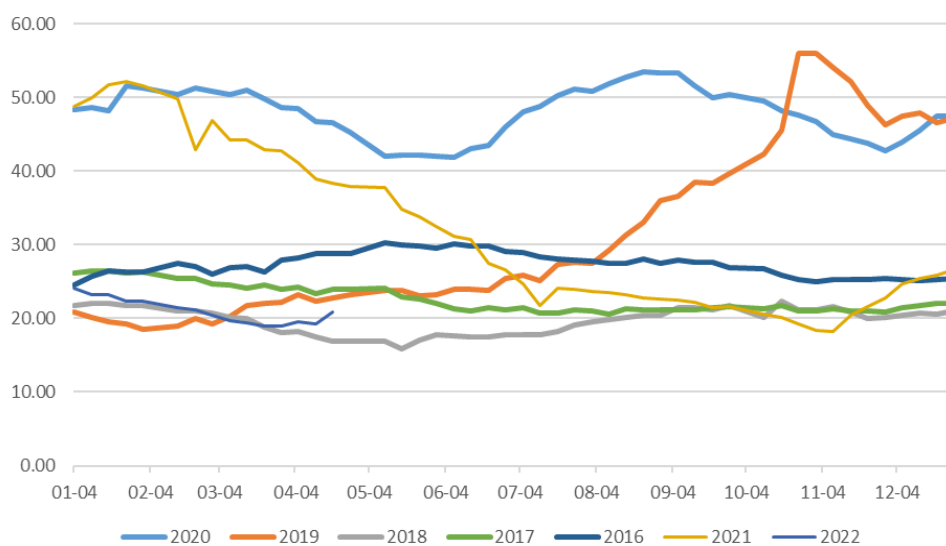
数据来源: wind 瑞达研究院

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3月份全国能繁母猪存栏量4185万头,环比下降了1.95%,在12月出现环比回升后,连续3个月出现下降,自去年7月起,已经累计下跌8个月,但是总体较正常保有量仍超出2%。一季度末,生猪存栏42253万头,同比增长1.6%。

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-

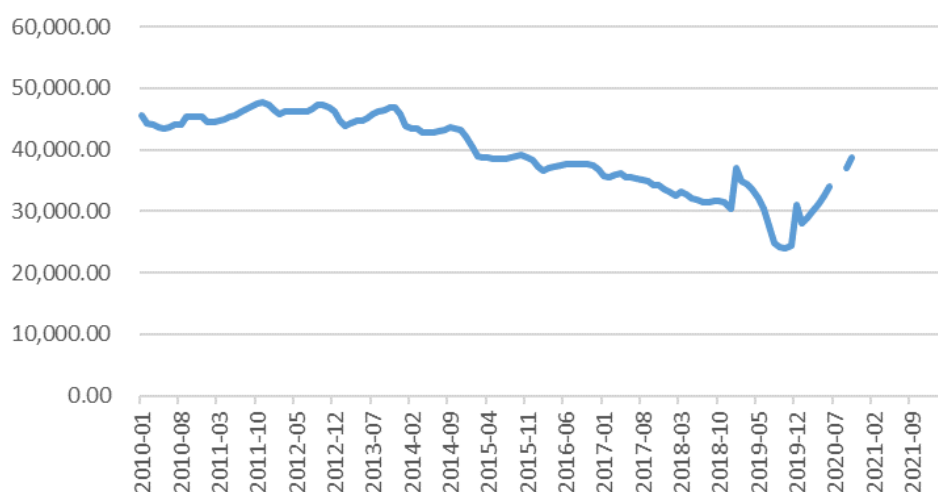
4100 万头。存栏结构进一步优化，二元能繁母猪基本完成对三元母猪的替换。生猪存栏量继续保持增长的态势，供应偏宽松的状态暂时没有改变。

从这波去产能的节奏来看，总体表现的比较缓慢，非常纠结、焦灼甚至是缓慢。从去年 7 月开始，目前已经经历到第三个季度的减产了，产能从一开始的主动调降到目前的被动调降，因为随着价格的反弹，养殖户对后期的价格有所预期，认为只要熬过了现在这个阶段就能迎来春天，因此主动去产能的动作非常缓慢，导致产能的去化节奏也就总体上偏慢了。另外，随着猪价的反弹，部分养殖户还有补栏的动作，产能去化节奏进一步放缓。

从生猪的出栏体重来看，截止 4 月 21 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 121.29 公斤，较上周下降 0.19 公斤，环比下降 0.16%，同比下降 7.98%。生猪出栏均重由增转减，主要因目前二次育肥市场火爆，养殖场稍小体重标猪出栏量、交易量增多，拉低整体出栏均重；而短期二次育肥氛围仍较高涨、数量仍不见少，预计出栏均重仍将小幅回落。

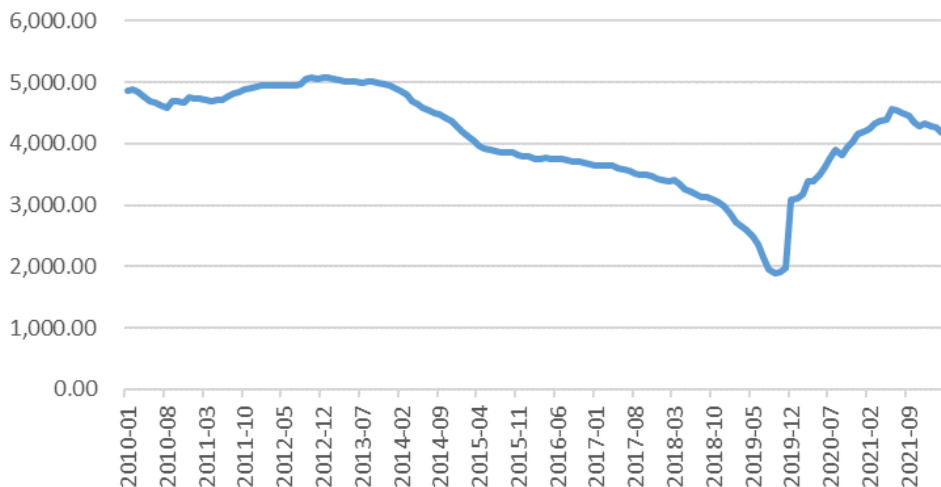
从生猪的养殖利润上来说，截止 4 月 22 日当周，自繁自养养殖利润亏损 376.61 元/吨头，外购仔猪养殖利润亏损 157.61 元/头。从养殖利润来看，4 月受价格上涨的影响，养殖利润有小幅的回升，不过总体仍处在亏损的状态下。且饲料成本持续偏高，豆粕价格高位震荡，玉米受俄乌政治局势紧张的影响，持续处在偏紧张的状态下，生猪养殖利润亏损的情况预计还是会持续一段时间。那么在养殖利润亏损的背景下，大型企业或者资金链还比较好的企业或许能够支撑，但小型企业或资金链不足的企业还是会继续被动淘汰生猪，增加市场的供应量。

全国:生猪存栏



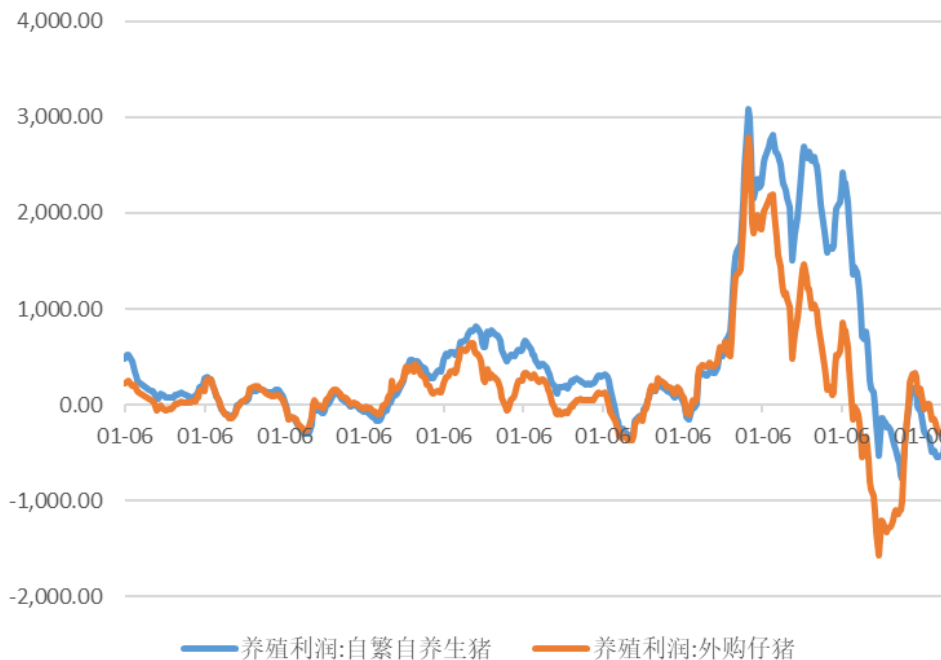
数据来源：同花顺 瑞达研究院

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

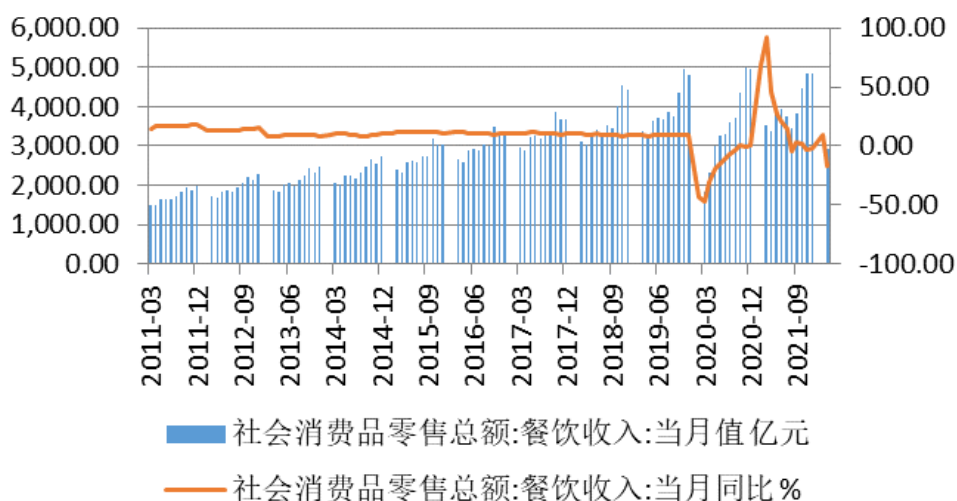
3、消费需求仍偏弱势

从消费端来看，据农业农村部数据，2 月份屠宰量 1568 万头，环比下降 44.92%，同比增 3.9%。2 月屠宰量受季节性的因素影响，总体有所回落。不过后期还是要关注未来的屠宰的开工情况。目前消费仍处在低迷的阶段，无论是季节性的因素还是疫情导致的消费需求不佳，均限制消费的回升，消费端对于涨价的接受度是一般的。五一以后，如果疫情有所好转，可能消费会有所提升，不过疫情持续的话，消费低迷的状况可能还会持续。只

有需求端结束淡季表现之后猪价的上涨才更有可信度和代表性。

另外，国家统计局最新数据显示，2022年一季度餐饮收入10653亿元，占社会消费品零售总额的9.8%，同比增长0.5%。其中限额以上单位餐饮收入2408亿元，同比增长0.9%，高于整体收入0.4个百分点。2022年3月份，餐饮收入2935亿元，占社会消费品零售总额的8.6%，同比下降16.4%。其中，限额以上单位餐饮收入728亿元，同比下降15.6%，高于整体收入0.8个百分点。3月份，疫情蔓延至我国30个省份，对中国经济稳定恢复形成冲击，作为生活性服务业的餐饮业遭受严重影响，同比下降超过16%。这是自2020年4月份以来的最大降幅。

社会消费品零售总额：餐饮收入

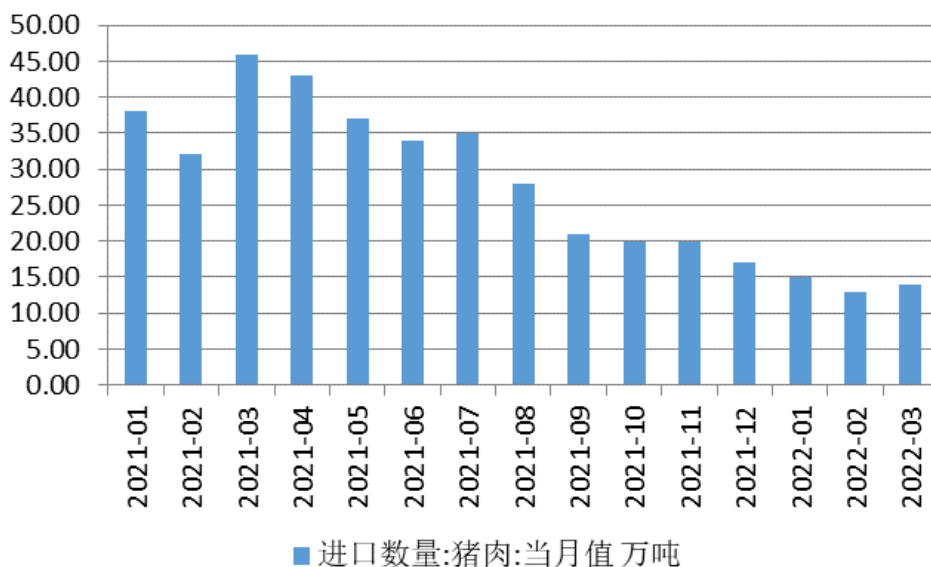


数据来源：国家统计局 瑞达研究院

4、进口端有所回落

据海关数据最新的数据显示：2022年3月猪肉进口量14万吨，进口金额17.4191亿元人民币，较去年同比下降78.85%，1-3月累计猪肉进口量42万吨，较去年同比增加60.2%，累计进口金额53.9948亿元人民币，较去年同比增加74.6%。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11个月出现回落，累计进口量也连续7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

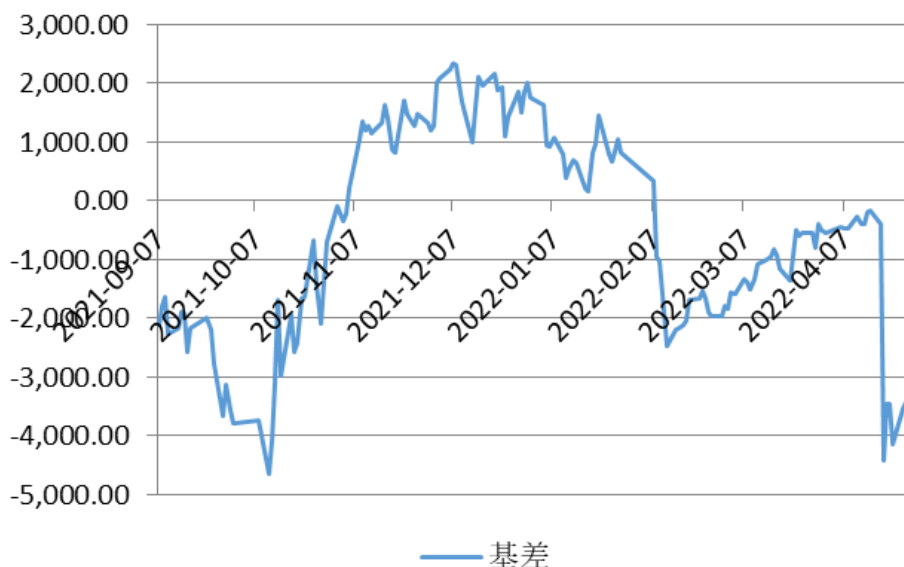
5、收储或接近尾声

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，第六批次预计收储4万吨。可以看到，进入4月份以来，收储的频率大幅抬升。据统计，2022年至今的前五个批次收储，计划收储19.8万吨，实际收储10.5万吨。第四批收储只成交了0.3万吨，第五批全部流拍，因当前猪价上涨，收储挂牌价对竞标企业已经没有吸引力。目前还不得而知第六次收储是否会成为本轮收储的最后一次，不过从收储的结果来看，预计成交量有限，对市场的影响较为有限。根据4月20日国家发展改革委公布的猪粮比价，已经回升至4.89:1，离第一预计区间5:1仅仅一步之遥，后期收储的需求预计有限。

三、基差和价差分析

从基差方面来看，截止4月27日，生猪河南现货价格与主力合约基差为-3925元/吨。移仓换月后，基差总体走弱，体现为现货不及期货强。不过随着资金的逐步流入，后期企业套保盘的介入，主力合约预计有所走弱，届时基差预计有一定修复的可能。

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，虽然处在低位。由于 9 月刚刚完成移仓换月，1 月的成交和持仓也有限，暂时价差套利没有明显的趋势。



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 4 月 27 日，净空单为 9470 手，虽然总体表现为空头占优，不过进入 4 月以后，总体的空头占比明显缩窄，净空单快速减少。结合资金面的

情况来看，进入4月后，资金量有一定的离场的迹象，结合前二十持仓，预计主要以空头获利了结离场为主，限制生猪下跌的空间。



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 合约走势偏强，MACD 红柱，且 DIFF 指标为正数，短期预计继续以偏强震荡为主。不过需关注后期套保资金的介入后，对盘面的压力。



数据来源：博易大师 瑞达研究院

五、总结与展望

总体来看，生猪的价格虽然有所反弹，不过还没有传导至仔猪以及猪肉的价格上面，养殖户还是处在观望的态势中，下游消费对猪价上涨也有一定的抵制的情绪，限制生猪价格的上涨。从供应端来看，能繁母猪的存栏量继续下调，接近平衡点，不过生猪的总体存栏量仍处在高位。且随着价格的反弹，去产能的速度有望放缓，也延长了猪周期的时间。目前消费仍处在低迷的阶段，无论是季节性的因素还是疫情导致的消费需求不佳，均限制消费的回升，消费端对于涨价的接受度是一般的。五一以后，如果疫情有所好转，可能消费会有所提升，不过疫情持续的话，消费低迷的状况可能还会持续。从收储方面来看，预计收储进入尾声，后期对盘面的影响有限。综合来看，在生猪去产能还未结束，以及下游需求不振的背景下，猪价预计反弹乏力，不排除有再次下跌的可能。

操作建议：

1、投资策略：

建议生猪 2209 合约 16500-19500 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 16500 元/吨之下买入，止损 16000 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。

