



## 生猪周报

# 元旦假期临近，生猪静待机会

长安期货 投资咨询部:刘娜

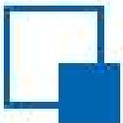
投资咨询证号: Z0015395

2021.12.27

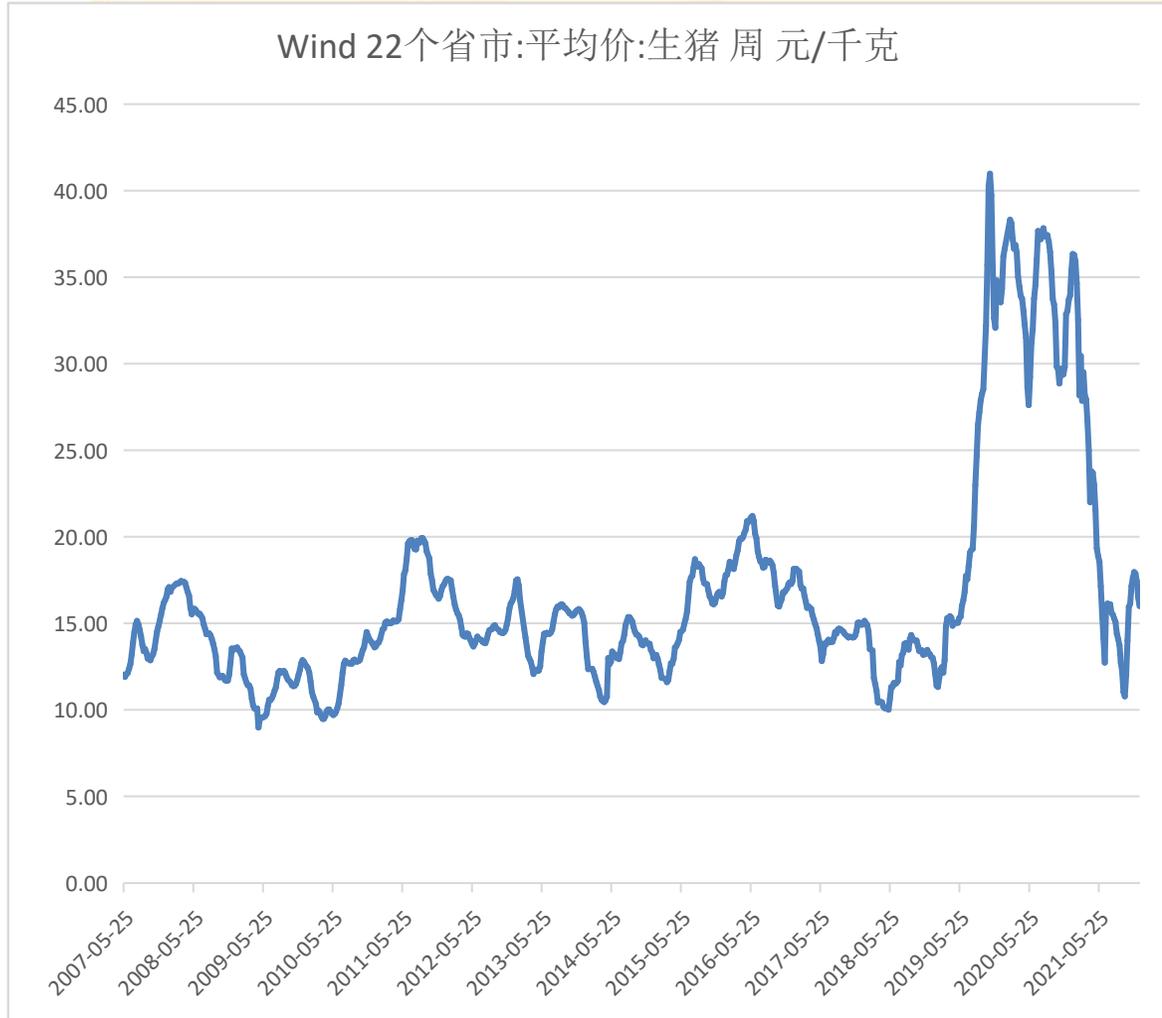


数据来源：文华财经，长安期货

期货市场：上周生猪03合约以上涨为主，出现连续两日涨幅较大，盘面最高至14760，超过前期14550的高点，周线收涨2.75%，盘面走出预期之外的反弹行情，周末现货价格回升，此次反弹是否具有持续性，需要再次回到基本面现状。



# 现货价格环比下滑，但优势并不明显



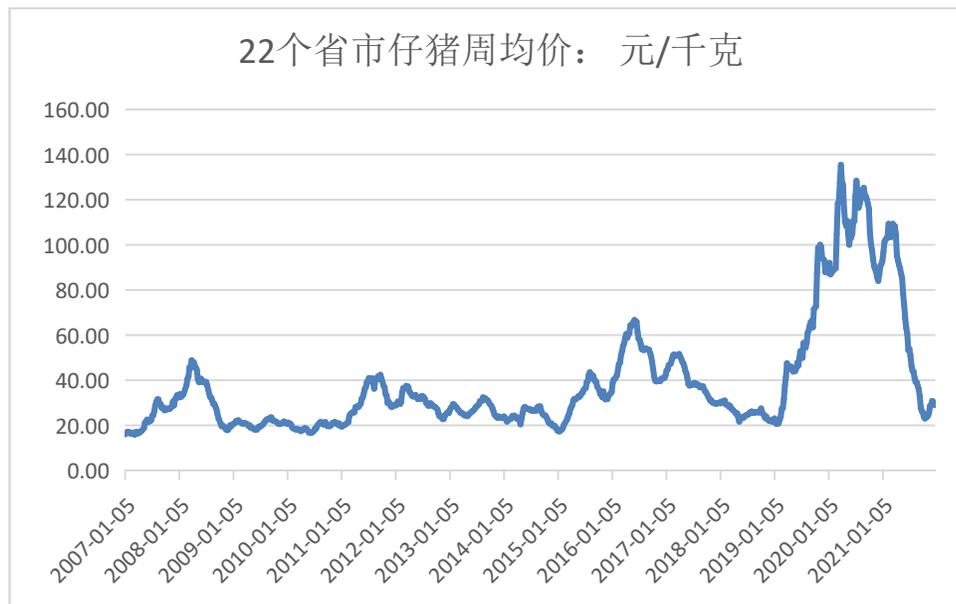
现货价格：11月26至12月24日当周，生猪周价格持续下滑，分别为17.96元/千克、17.87元/千克、17.42元/千克、16.5元/千克、15.9元/千克，已跌破16元关口。

从长周期来看，虽然价格环比下滑，但仍高于2019和2020年之外的其他年份，相对其他年份价格优势并不明显。

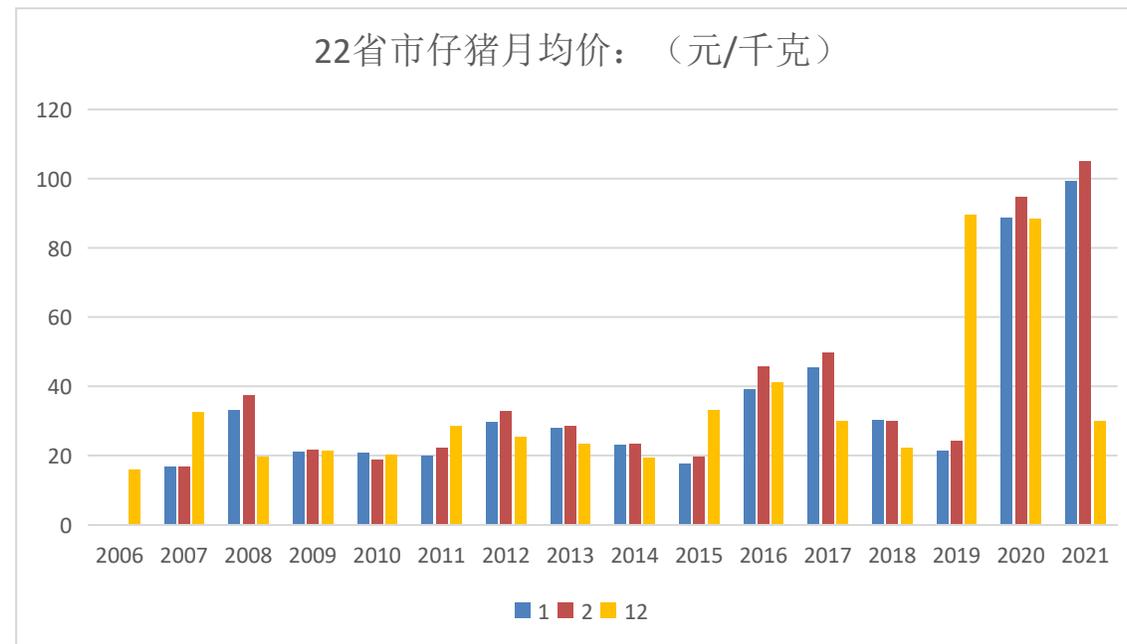
据国家统计局流通领域重要生产资料市场价格通报来看，12月上旬、中旬生猪价格为17.6元/千克、16.3元/千克，较上期下滑7.4%。周末现货价格有所回升，临近假期，预计12月下旬生猪价格略回升。



# 仔猪价格同环比均下滑，但并非历史低位



数据来源：wind，长安期货

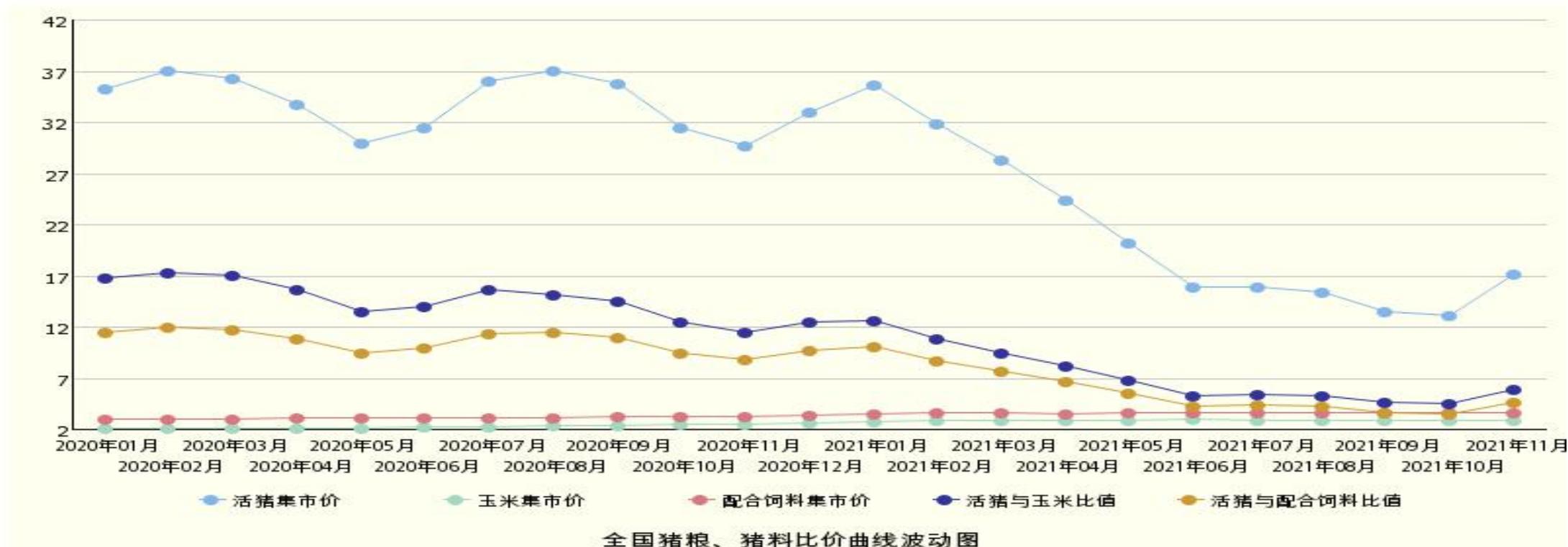


wind数据显示，12月24日当周，全国22个省市仔猪平均价28.97元/千克，较前一周的29.48元/千克下跌0.51元/千克。上周仔猪价格呈现转弱态势，目前是仔猪补栏淡季，再加上仔猪养殖整体上或仍有一定亏损，仔猪价格或相对偏弱。

从2006年至今数据来看，目前的仔猪价格环比虽然大幅下滑，但同比依然为中位，并非历史低位水平。



# 12月猪粮比、猪料比或下降



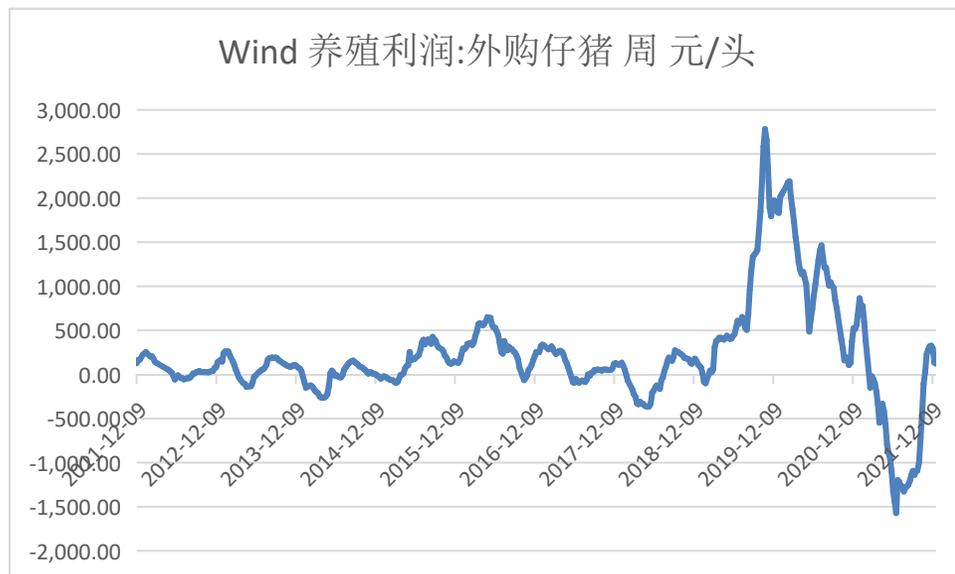
全国猪粮、猪料比价曲线波动图

数据来源：农业农村部畜牧兽医局

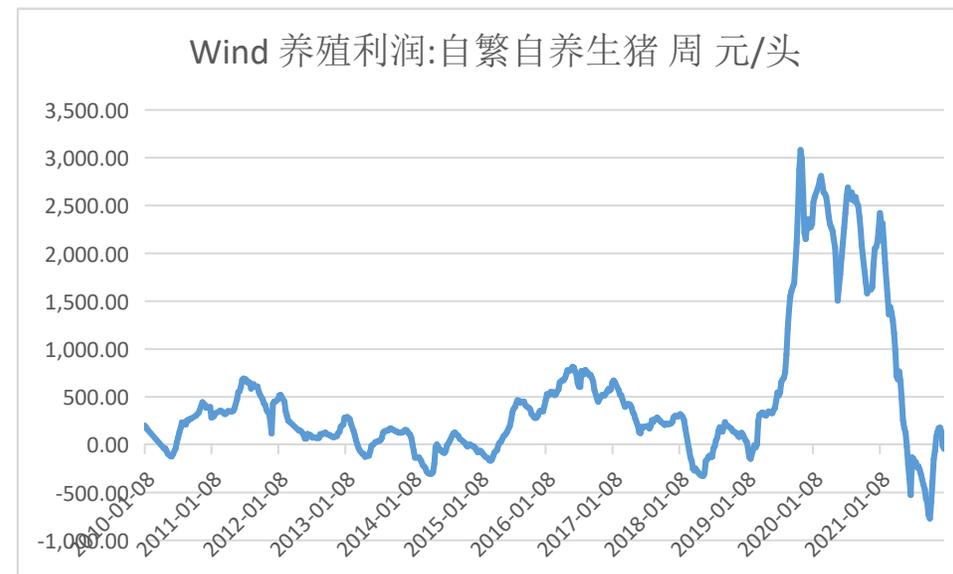
根据农业农村部畜牧兽医局数据，今年生猪价格持续下滑，10月底最低，11月出现回升，对应的11月，猪粮比为5.973，高于9月、10月的4.683、4.609；猪料比亦回升，主要是前期收储及消费的回升，对猪价形成一定的提振。12月的生猪价格不及11月，猪粮比、猪料比或回落。



# 养殖利润较前期回落，或制约补栏意愿



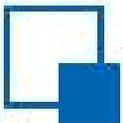
数据来源: wind, 长安期货



数据来源: wind, 长安期货

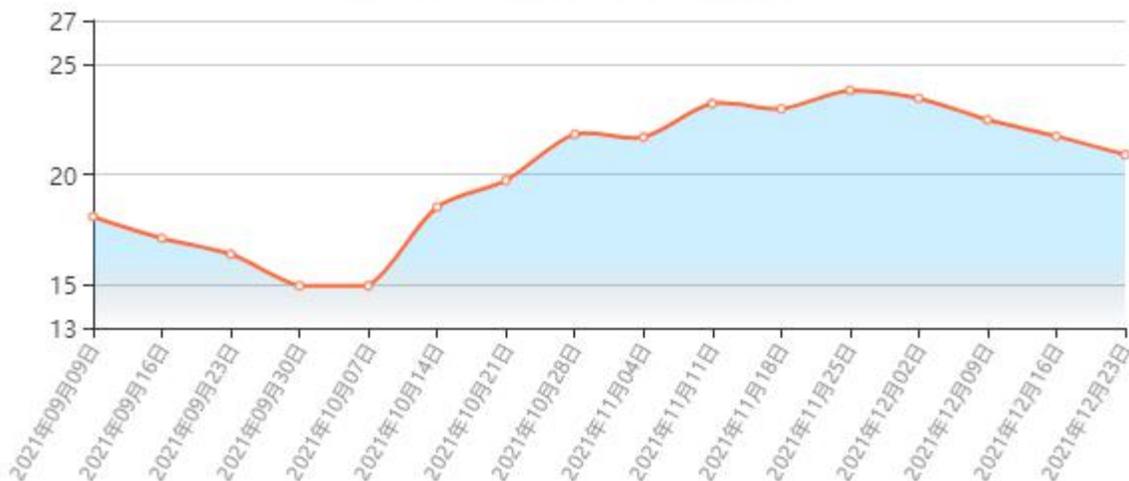
相关数据显示，外购仔猪养殖利润在6月份最低达到-1600元/头，自繁育生猪养殖利润在10月最低触及-780元/头。12月份，生猪养殖利润随着猪价的反弹回升，但上周的数据显示无论外购还是自繁自养，养殖利润均有所回落。据wind数据显示，12月24日当周，自繁自养生猪养殖利润为-43.31元/头，外购仔猪养殖利润为122.62元/头，利润较前期回落。

养殖利润的下跌主要源于上周生猪价格以下跌为主，在养殖利润较低的情况下，或制约补栏意愿。

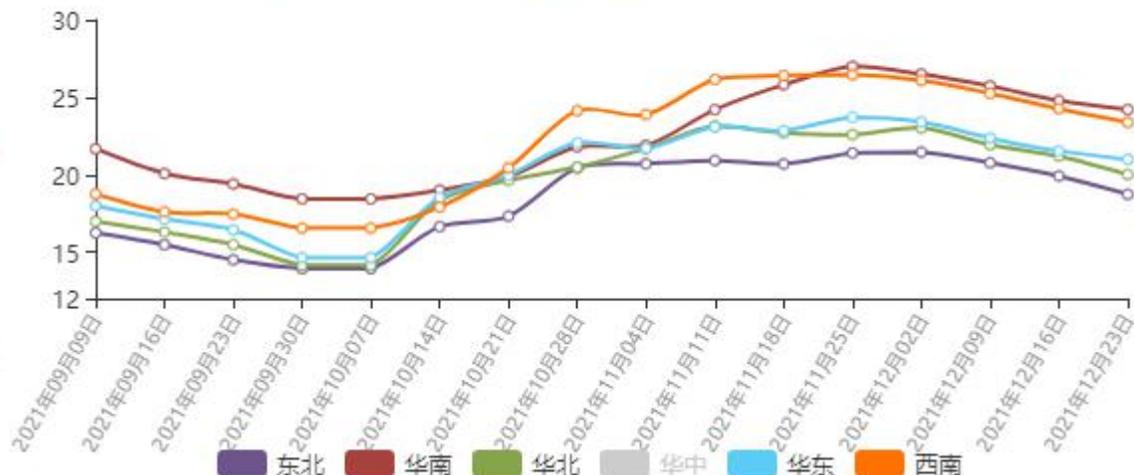


# 瘦肉型白条猪头出厂价格指数继续下滑

瘦肉型白条猪肉出厂价格指数日度走势



瘦肉型白条猪肉出厂价格指数分区域日度走势



数据来源：中国农业信息网

根据中国农业信息网数据，12月23日瘦肉型白条猪肉出出厂价格指数为20.83，以下滑为主，由于该指数挑选国内屠宰行业内规模适中、有代表性的多家屠宰企业组成的采价样本集合，反应的是屠宰企业的价格。

分地区来看，华南、西南地区价格较高，东北、华北价格较低，各区域价格仍以下滑为主，其中华东地区跌幅有所放缓。

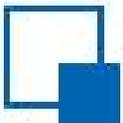


# 12月白条猪肉批发交易量环比难以出现大幅增长



数据来源：农业农村部

目前12月白条猪肉的批发交易量76242.41吨，对应批发价格24.35元/公斤，低于11月的97704.44吨，预计叠加12月最后一周的交易量，预计12月交易量难以出现大幅增长；11月批发价格24.13元/公斤，10月价格最低为19.87元/公斤，10、11月的批发交易量相当，一是价格相对较低，对消费的提振，二是腌腊制作的提前。



中央农村工作会议25日至26日在北京召开，会议分析当前“三农”工作面临的形势任务，研究部署2022年“三农”工作。

会议强调，要全力抓好粮食生产和重要农产品供给，稳定粮食面积，大力扩大大豆和油料生产，确保2022年粮食产量稳定在1.3万亿斤以上。强化“菜篮子”市长负责制，稳定生猪生产，确保畜禽水产和蔬菜有效供给。落实好耕地保护建设硬措施，严格耕地保护责任，加强耕地用途管制，建设1亿亩高标准农田。大力推进种源等农业关键核心技术攻关，提升农机装备研发应用水平，加快发展设施农业，强化农业科技支撑。

三农问题中，稳定生猪生产，强化“菜篮子”市长负责制被提及，可以看出，2022年生猪的供应以稳定为主，防止出现大起大落。

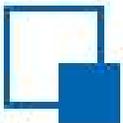


**供应端：**生猪产能恢复，且由于时间差，短期内产能难以收缩，供给端的宽松格局难改。

**消费端：**临近元旦假期，消费或有所增加，但前期价格低位，消费有一定的提前，消费端的改善程度仍需数据验证，预估难以超出预期。

**综合来看，**供给端压力较大，且将持续一段时间，在供给端压力下，生猪价格难以出现大幅上涨，但生猪养殖与屠宰的博弈加剧，叠加假期临近，消费旺季下，价格出现趋势性下跌的可能亦较小。生猪03合约或以震荡行情为主，操作上建议观望，静待逢高做空的机会。

**风险因素：**需求超出预期或其他突发风险



# 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

# 精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

