



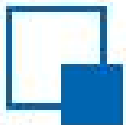
生猪月报

供给端压力+消费旺季，生猪震荡为主

长安期货 投资咨询部:刘娜

投资咨询证号: Z0015395

2022. 1. 4



期货行情回顾

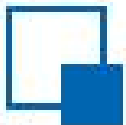


长安期货
CHANG-AN FUTURES

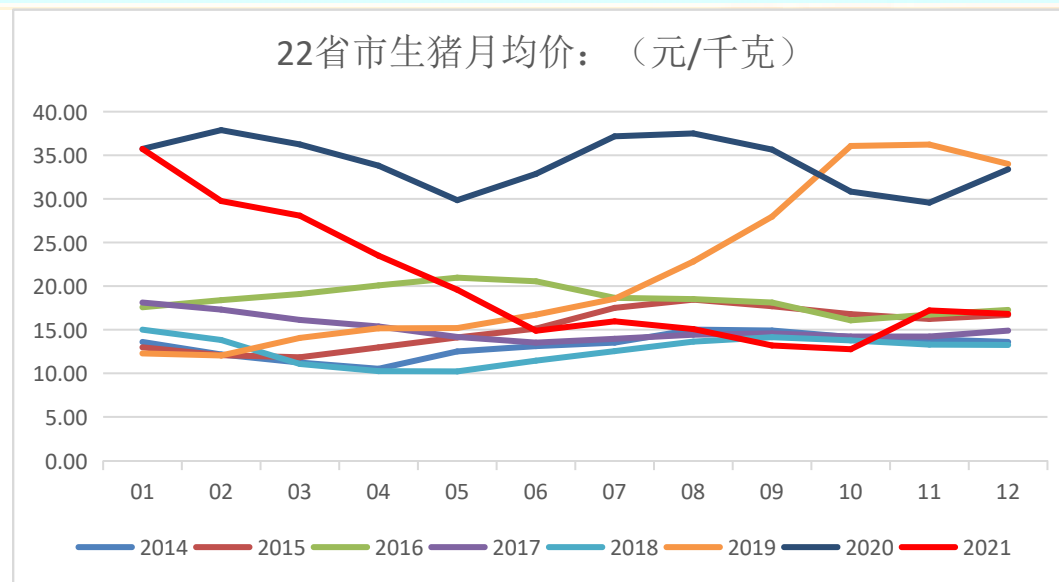
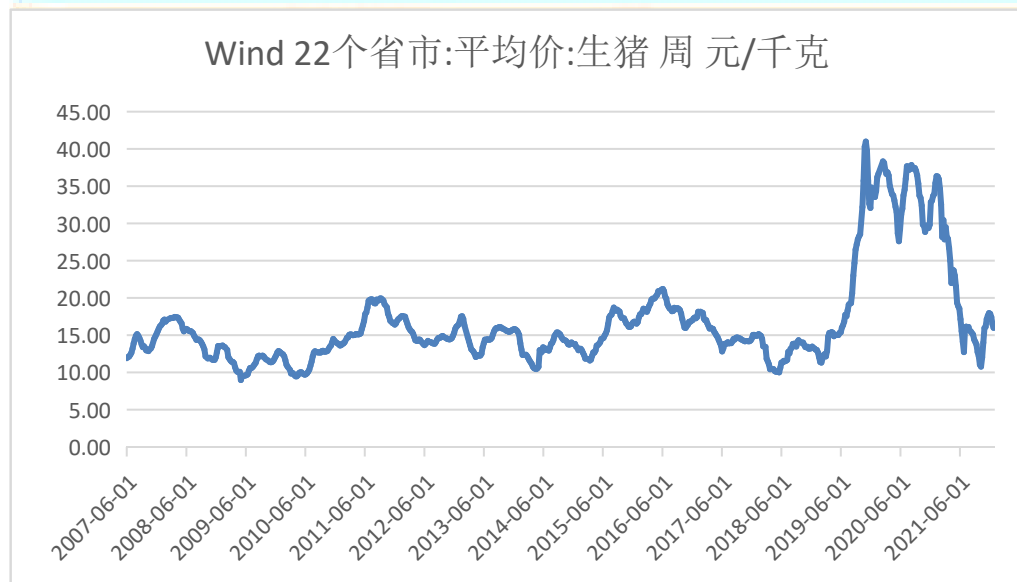


数据来源：文华财经，长安期货

期货市场：最后一周03合约前半周快速上冲，最高至14860，超过前期高点，后半周以回落为主，周线收跌幅0.89%的阴线，但价格重心整体仍高于前这一周；从月线来看，月线收小阳线，自生猪上市以来，03合约仅三个月收阳，其余月份均为不同程度的阴线，全年以震荡回落为主，最低至13480，1月如何，需要回看基本面的变化。



月价格环比略下滑，但不具备明显消费吸引力

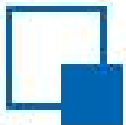


数据来源: wind, 长安期货

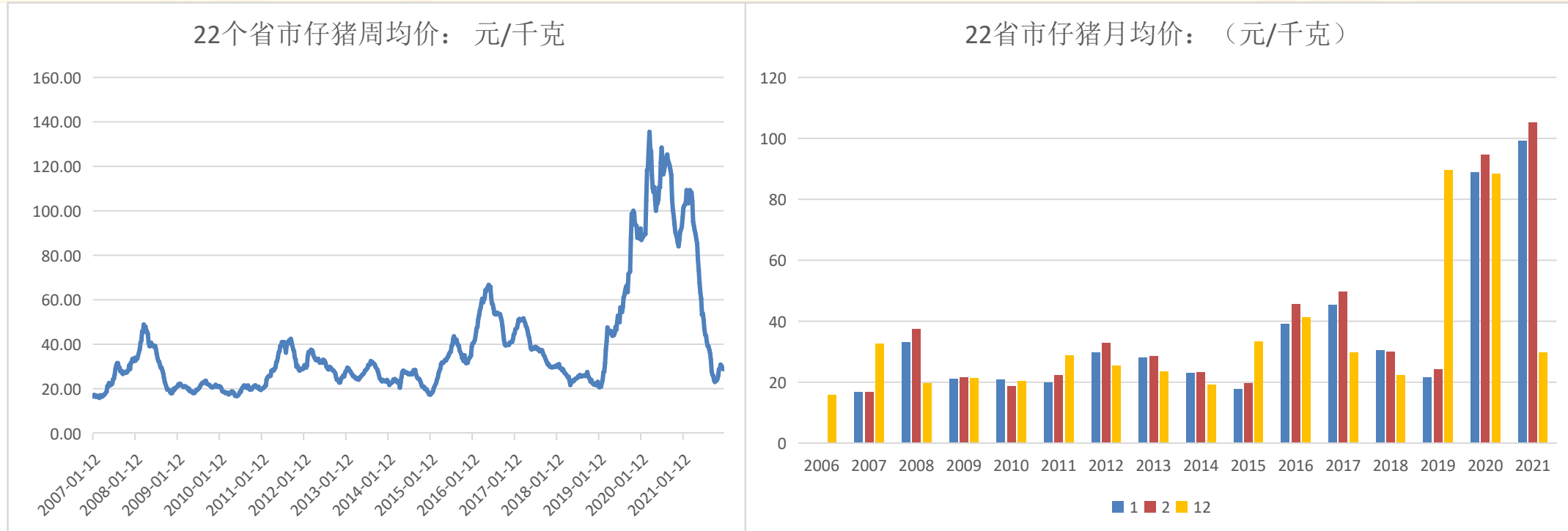
现货价格: 12月31日当周, 生猪周价格16.33元/公斤, 高于前一周的15.99元/公斤, 现货价格略回升, 主要是元旦假期到来, 养殖户惜售心理增强, 市场预期消费有所好转, 对盘形成一定支撑。

从月均价格来看, 2021年月均价格整体以下滑为主, 全年跌幅亦较大, 价格最低月份为10月份的12.76元/公斤, 12月均价16.81元/公斤, 较11月份下滑0.4元/公斤。

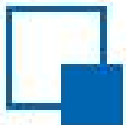
从2014年至今的历史价格来看, 12月的价格低于2019及2020年同期, 但高于同期其他年份, 略于2015年相当, 元旦期间现货价格未有大的变化, 维持16.4元/公斤左右, 目前价格优势并不明显。



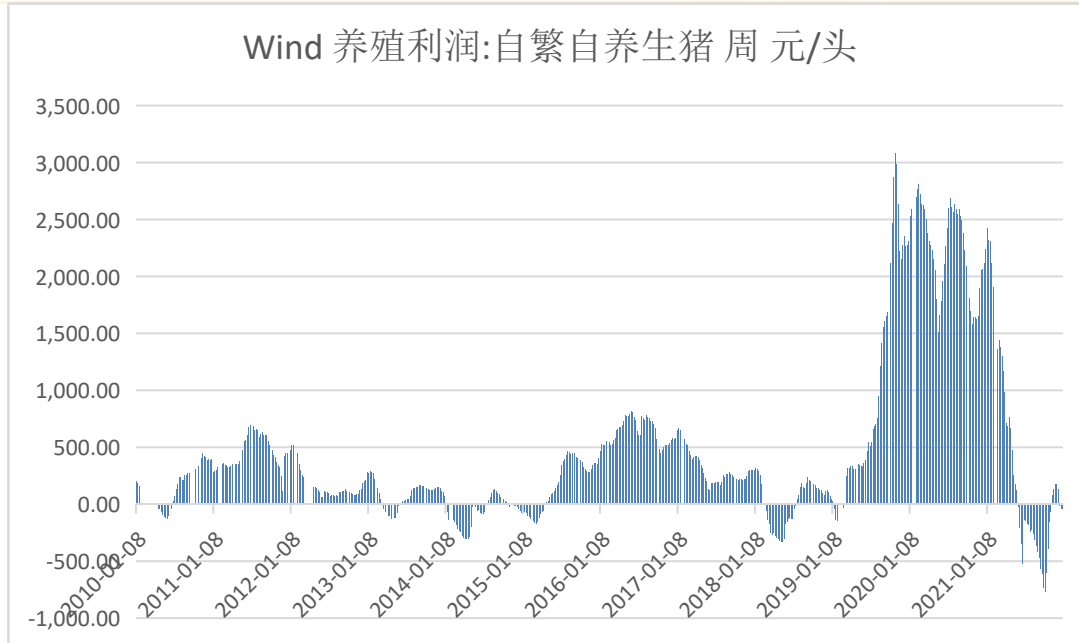
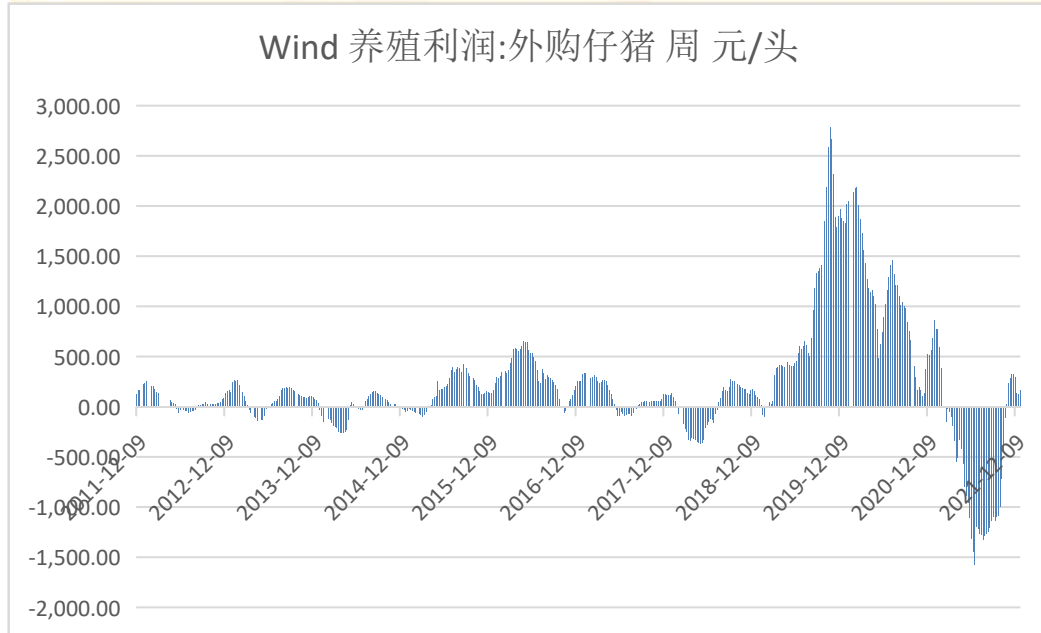
预计1月仔猪价格难有起色



wind数据显示，12月21日当周，全国22个省市仔猪均价28.74元/千克，较前一周的29.98元/千克下跌0.24元/千克，仔猪价格继续下滑；12月仔猪价格29.68元/公斤，同比下滑幅度超66%，环比增长10%，仔猪价格继续下滑，目前是仔猪补栏淡季，叠加养殖端的亏损，预计一月份仔猪价格难有起色，仍以稳中略跌为主。



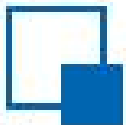
养殖利润环比继续回落



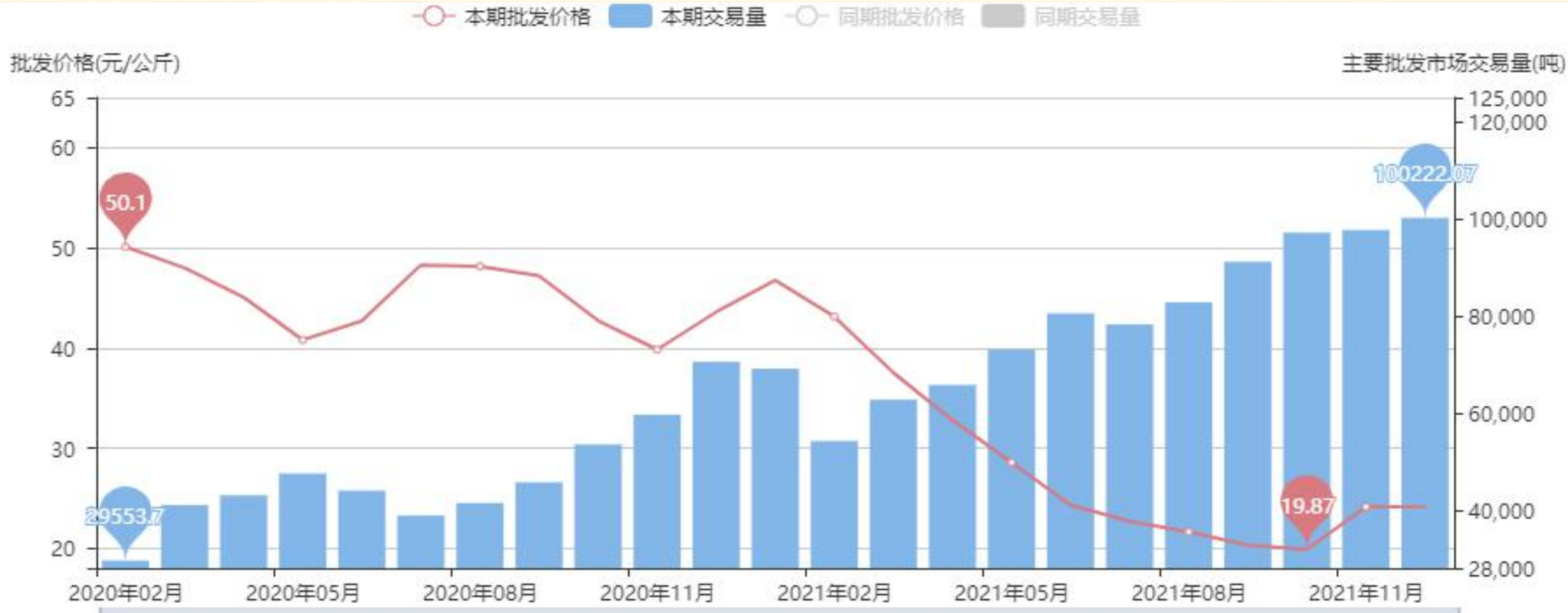
数据来源: wind, 长安期货

相关数据显示, 2021年6月份外购仔猪养殖利润达到-1600元/头, 自繁育生猪养殖利润在10月最低触及-780元/头。12月份最后一周, 生猪养殖利润略回升。据wind数据显示, 12月31日当周, 自繁自养生猪养殖利润为-39.77元/头, 外购仔猪养殖利润为167.8元/头, 利润回升。但从月趋势来看, 12月自繁自养生猪养殖利润为42.4元/头, 较11月份回落50%, 外购仔猪养殖利润为208.9元/头, 较11月份略回落。

养殖利润随着猪价波动, 现货价格在16以上, 养殖处于微弱盈利状态, 预计1月份养殖利润仍将维持微利状态。

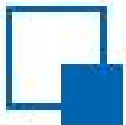


春节前白条猪肉批发交易量或维持稳中有增



数据来源：农业农村部

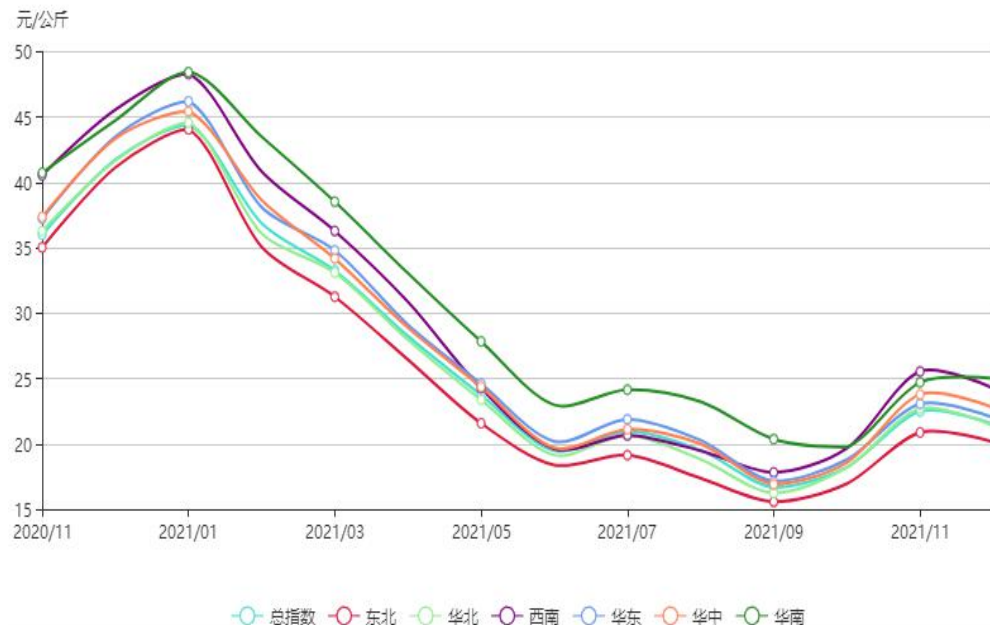
2021年12月主要批发市场白条猪肉的交易量100222.07吨，较11月的97704.44吨，增长2517.63吨，为一年内月最高量；从批发价格来看，10月份最低为19.87元/公斤，11月批发价格回升，为24.13元/公斤，12月的为24.12元/公斤，较11月变化较少。虽然12月份生猪供给端压力较大，但消费量亦回升，对价格形成一定支撑。1月底为春节，在无其他突发因素下，在此期间生猪的消费难以出现大幅下滑，或维持稳中有增格局。



白条猪肉出厂价格维持回落态势

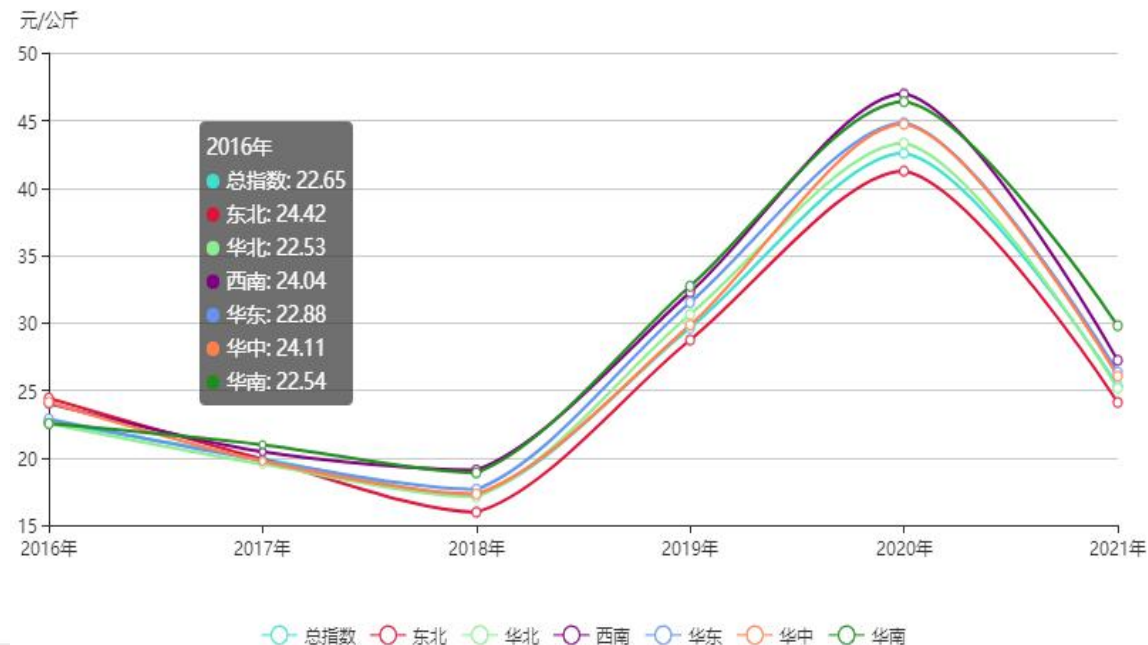
瘦肉型白条猪肉出厂价格指数月度变化情况(元/公斤)

频度 月度



瘦肉型白条猪肉出厂价格指数年度变化情况(元/公斤)

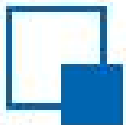
频度 年度



数据来源: 农业农村部

随着我国生猪产能的恢复, 生猪价格持续下跌, 对应的白条猪肉的出厂价格指数亦下滑, 2021年9月份最低为16.65元/公斤, 后期月份有所回升, 11月份达到22.47元/公斤, 12月份回落至21.52元/公斤, 回升态势未能延续。

从年数据来看, 2018年底白条猪肉的出厂价格回升, 至2020年维持回升, 2021年开始回落, 从猪周期的价格规律来看, 2022年难以出现大幅上涨。



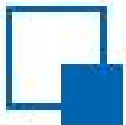
12月份白条猪肉批发价稳中略跌



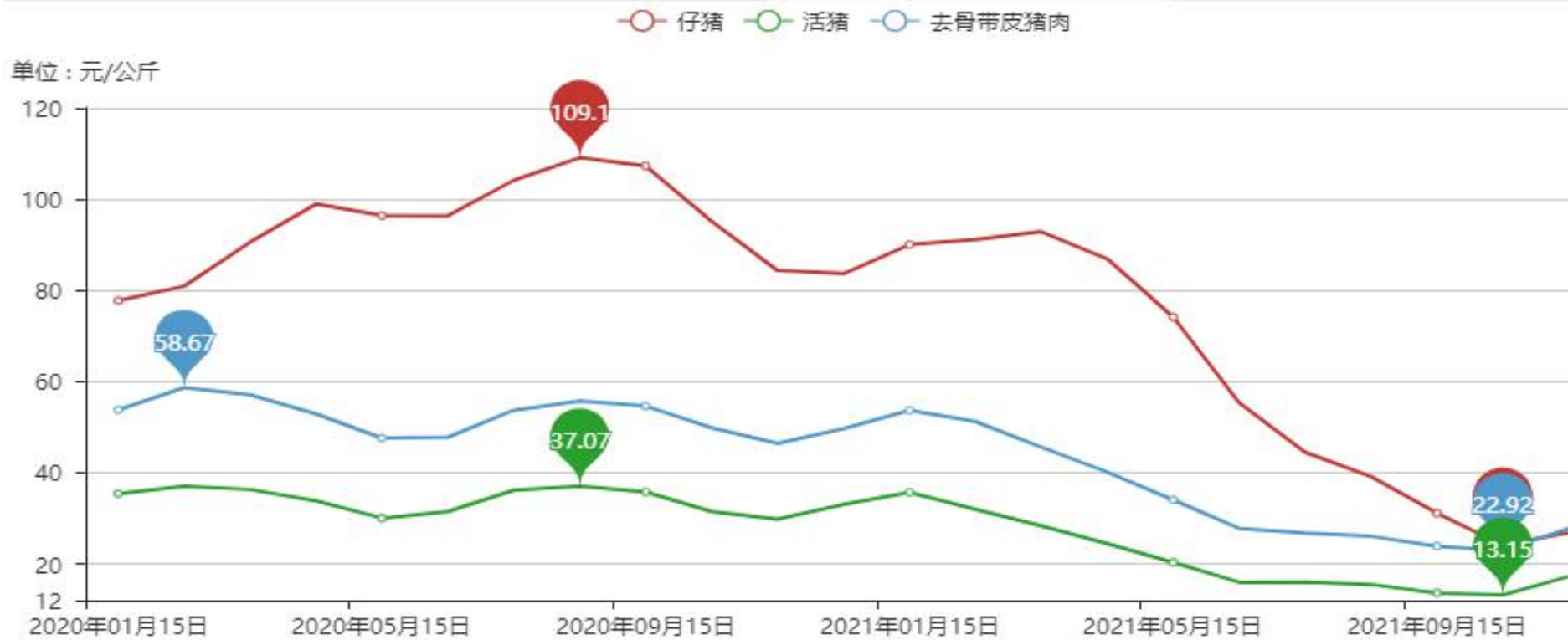
数据来源: wind

12月31日当周，白条猪肉 批发价为23.58元/公斤，较前一周0.33元/公斤，12月份猪肉周批发价环比持续下滑，但月均价仍略高于11月份。

从历史统计数据来看，目前的价格虽然低于2019、2020年，但相对其他年份仍处中高位置。

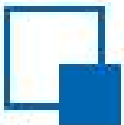


仔猪-活猪-猪肉价格价差逐渐缩小

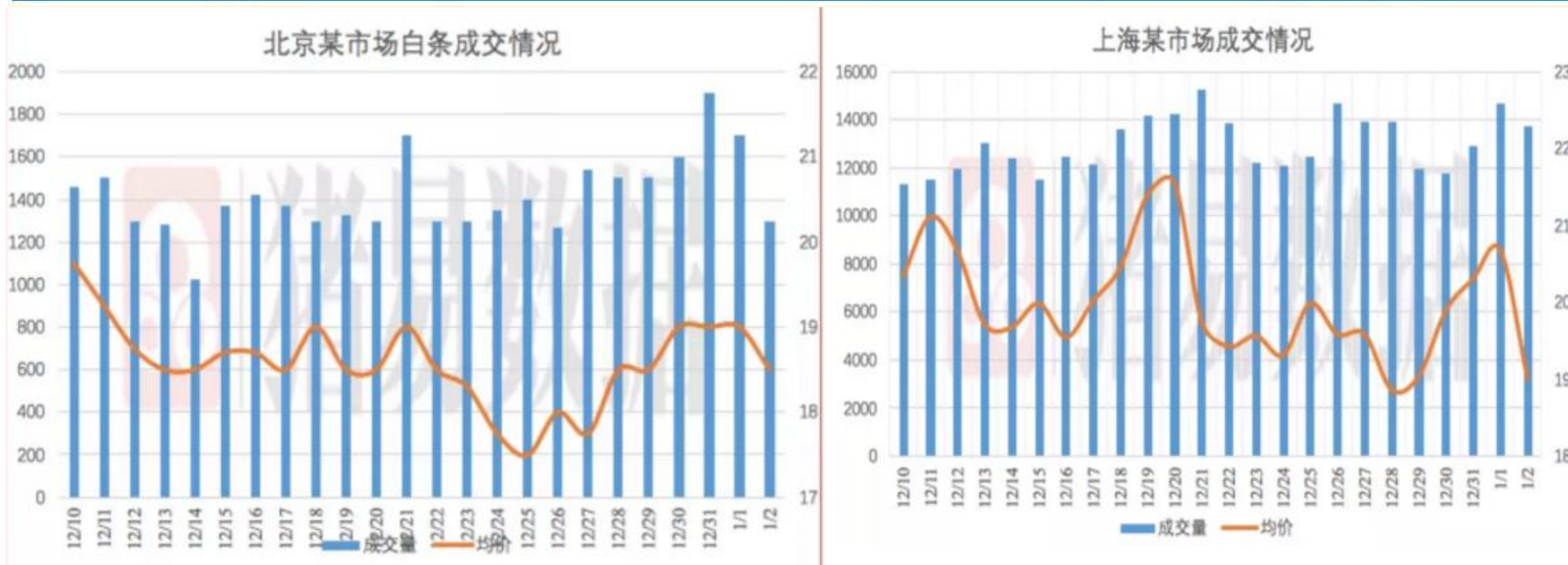


数据来源：农业农村部

根据农业农村部数据，仔猪、活猪、猪肉，三者价格具有一定的一致性，从上图可以看出，猪肉与活猪之间的价差相对稳定，且较小，主要是之间存在屠宰、运输等成本较为稳定；而仔猪与活猪之间价差有一个较为明显的缩窄过程，主要是养殖到出栏的时间差之间的价格变化，目前价差是否触底未可知，仍需后期验证。

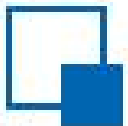


元旦期间，个别地区猪肉消费情况



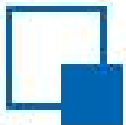
数据来源：猪e网

据猪e网数据，1月2日北京、上海批发市场白条开磅价格呈现下跌态势，北京市场开磅价下跌0.5元/公斤，市场交易积极性差，上海市场成交均价呈现下跌，部分市场成交均价下跌幅度在1.65元/公斤，整体走货速度不快，市场积极性变差，存在剩货。全国生猪价格呈现跌涨调整态势，屠宰企业猪价上涨现象较前期增加，其中上涨地区主要以北方为主。



广东省人大常委会召开《广东省动物防疫条例》（以下简称“条例”）新闻发布会。条例要求建立健全人畜共患传染病防治协作机制，并对动物调运管理做出规定，生猪“点对点”调运写入法律。据悉，修订后的条例共8章38条，将于2022年3月1日起施行。此条例特别明确生猪按检疫合格证明上载明的目的地“点对点”调运，运输途中不得销售、调换或者无正当理由转运。即生猪实施‘点对点’调运，种猪和仔猪应当直接运抵养殖场所种用或者育肥，肉猪应当直接运抵定点屠宰企业屠宰，防止因集中交易和二次育肥等带来的安全风险。

（资料来源：中国养猪网）

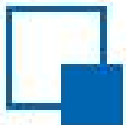


供应端：生猪产能恢复将持续，且短期内产能难以收缩，供给端的宽松格局仍将维持，这使得在一定时间内，供给端压力较大。

消费端：12月批发市场的消费环比增长，超过前期价格低位交易量，市场的消费具有一定的韧性，在无其他突发因素下，预计春节前消费数据对盘面有一定支撑。

综合来看，供给端压力较大在市场预期之内的，使得消费端的数据尤为重要。在供给端压力下生猪价格难以出现大幅上涨，但在消费旺季下，出现趋势性下跌的可能亦较小。建议春节前生猪03合约以震荡行情对待，操作上不盲目做多，静待逢高做空的机会，可适当逢高短空，注意止盈止损。

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

