



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20220110-20220114）

——猪价短期震荡偏弱运行

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-01-14

生猪周报（20220110-20220114）

——猪价短期震荡偏弱运行



作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：

规模猪企大肆扩产，春节前多数养殖企业有资金压力，或在节前抛售回笼资金，1月中下旬供应量依旧充足。春节备货拉升屠宰量及开工率环比继续小幅增加。南美天气炒作，玉米、豆粕等原料走势偏强，饲料成本居高不下。多空继续博弈，但总体上目前养殖端降低体重积极出栏，市场供应充足，而终端需求虽有增加，但相对往年依然偏弱。同时，多地出现散发新冠肺炎疫情，对终端需求或仍有拖累，因此预计生猪期价短期继续震荡偏弱概率较大。

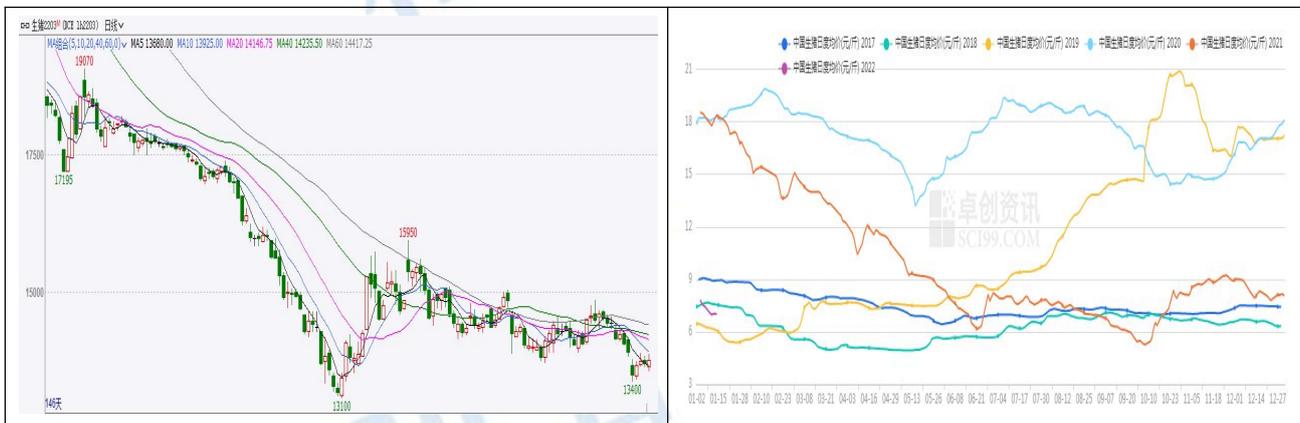
目 录

一、本周行情回顾.....	2
二、规模猪企大肆扩产	2
三、春节备货拉升屠宰量及开工率环比继续小幅增加.....	3
四、原料走势继续偏强，饲料成本居高不下.....	4
五、后市行情研判及风险因素提示.....	5
风险揭示：	6
免责声明：	6

一、本周行情回顾

生猪期现货价格本周继续双双走弱。截止周五收盘，主力 LH2203 合约收盘价 13760 元/吨，较上周五下跌 155 元/吨，跌幅 1.11%。而现货价格也没有因为春节备年货的需求得到拉升，反而继续下跌，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 14.04 元/公斤，较上周下跌 0.82 元/公斤，跌幅 5.52%。

图 1 生猪期货及现货价格



数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

二、规模猪企大肆扩产

自 2019 年非瘟发生以来，在行情红利强烈刺激下，养猪企业进行了大规模的扩产动作。数据显示，仅 2020 年上半年，25 家生猪养殖企业发布投资建厂信息，涉及投资金额就高达 1659 亿元。2020 年下半年，规模猪企扩张势头不减：正邦集团在内江投资 100 亿建生猪养殖及配套项目；傲农生物在江西省宜丰县投资建设生猪产业链农业开发项目，总投资预计为 7.1 亿元人民币。

2021 年，牧原更是飞速发展，产业链公司纷纷投产，员工扩招至 13.5 万人，共计 218 家养殖子公司，成立 23 家属宰子公司完善产业链。毫无疑问，规模猪企正在大力抢占国内生猪市场，其市场占比也在逐年增加。2014 年，全国年出

栏 500 头以上的规模养殖占比约 41%，而 2019 年全国年出栏 500 头以上的规模养殖占比约 62%。到如今，这个数据还在增加。

2022 年春节前，多数养殖企业有资金压力，或会选择春节前抛售生猪回笼资金。所以 1 月中下旬国内生猪供应量依旧充足。

图 2 生猪出栏情况（头/月）



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、春节备货拉升屠宰量及开工率环比继续小幅增加

国家统计局周三发布数据称，2021 年 12 月，中国消费者价格指数（CPI）同比上涨 1.5%，较 11 月回落 0.8 个百分点，但仍为年内次高点。2021 年全年，CPI 上涨 0.9%，涨幅较 2020 年收窄 1.6 个百分点。数据发布前，界面新闻采集的七家机构预测中值显示，12 月，CPI 同比上涨 1.8%，PPI 同比上涨 11.2%。按照生猪需求的季节性规律，冬至节气至次年春节，终端需求达到全年最高点。同时随着气温下降，终端消费缓慢提升。由此，进入冬季后，屠宰企业开机率持续回升，并在春节前达到全年最高点。从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止 1 月 14 日，全国生猪屠宰日度开工率为 36.71%，较上周增加 3.43%。日度屠宰量为 220628 头，较上周增加 32015 头，增幅 16.97%。

图 3 生猪屠宰及开工情况

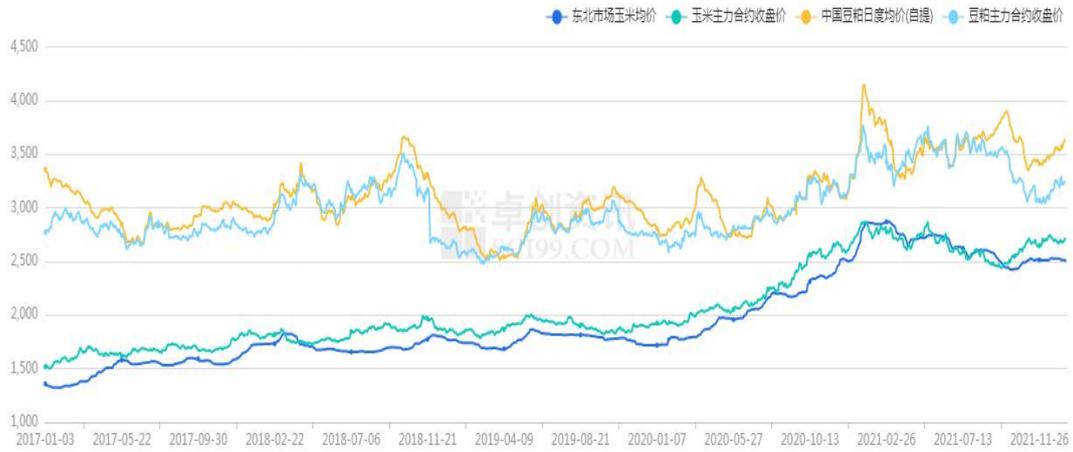


数据来源：卓创资讯 和合期货

四、原料走势继续偏强，饲料成本居高不下

从饲料成本方面来看，近期玉米、豆粕均持续偏强走势，使得生猪饲料成本居高不下。据报道，近期，南美地区的干旱天气已经导致阿根廷玉米作物优良率从 58% 下降到 40%。对此，布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，目前的高温天气和低于正常的降雨量使得当地作物生长情况恶化。大家都知道，除了美国、巴西，阿根廷也是我国玉米进口的主要国家，所以，南美这些国家的玉米长势也会影响我国期货玉米的价格变动。年关临近，国内玉米种植区的农户“惜售”也使得近期玉米期价持续上涨。与此同时，豆粕价格近期也较为强劲，目前市场主要炒作南美天气，南美大豆产量不及预期，机构纷纷下调大豆产量，减产范围为 600 万吨至 1500 万吨之间。国内方面，进口大豆供应偏紧，且下游开机率持续下降，国内豆粕整体维持偏强走势。截止 1 月 13 日，豆粕现货均价 3650.5 元/吨，较上周同期上涨 104.33 元/吨，涨幅 2.94%。截止 1 月 14 日，育肥猪配合饲料均价 3.62 元/公斤，与上周五基本持平。

图 4 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、后市行情研判及风险因素提示

综上所述，一方面，规模猪企大肆扩产，春节前多数养殖企业有资金压力，或会选择春节前抛售生猪回笼资金，所以1月中下旬国内生猪供应量依旧充足。另一方面，春节备货拉升屠宰量及开工率环比继续小幅增加。南美天气炒作，玉米、豆粕等原料走势继续偏强，饲料成本居高不下。多空继续博弈，但总体上目前养殖端降低体重积极出栏，市场供应充足，而终端需求虽有增加，但相对往年依然偏弱。同时，多地出现散发新冠肺炎疫情，对终端需求或仍有拖累，加之业内普遍看空春节后行情，因此预计生猪期价短期继续震荡偏弱概率较大。

风险因素方面，需关注新冠疫情、非洲猪瘟、国内及各地相关政策给市场带来的不确定性。

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。