



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20220117-20220121）

——供强需弱未改 猪价继续偏弱

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-01-21

生猪周报（20220117-20220121）

——供强需弱未改 猪价继续偏弱



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：

产业规模化进程加快，供应宽松局面未改。部分规模场调整出栏策略，将2月计划量挪至到1月，整体市场供应充足。需求旺季底部存在支撑，屠宰量及开工率继续小幅增加。但整体与以往同期相比还是有明显差距。另外，原料继续偏强，饲料成本居高不下。近期阿根廷和巴西南部地区将再度出现高温干燥天气，本周玉米、豆粕期现货价格较上周均有上涨，育肥猪配合饲料均价也较上周小幅上涨。多空继续博弈，但整体供强需弱格局未改，预计生猪期价短期继续震荡偏弱。

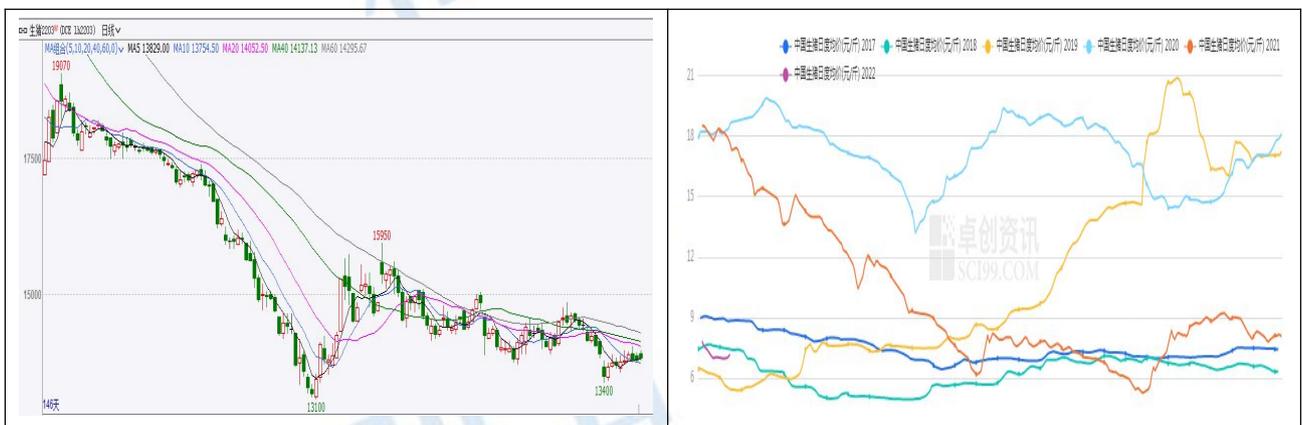
目 录

一、本周行情回顾.....	2-
二、产业规模化进程加快，供应宽松局面未改.....	2-
三、需求旺季底部存在支撑，屠宰量及开工率环比继续小幅增加.....	3-
四、原料继续偏强，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

生猪价格本周较上周小幅上涨，但整体依然偏弱。截止周五收盘，主力 LH2203 合约收盘价 13850 元/吨，较上周五小幅上涨 90 元/吨，涨幅 0.65%。现货价格也因春节备货需求有所反弹，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 14.34 元/公斤，较上周上涨 0.3 元/公斤，涨幅 2.14%。

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、产业规模化进程加快，供应宽松局面未改

近年来随非瘟、环保及行业优化升级影响，市场变革不断加快，头部企业快速聚拢，规模化市场占比份额不断提升。现养殖主体数量缩减，规模化程度提高或更有利于疫情防控体系的完善，为后期疫情治理及市场的可监测性提供保障，或为猪周期的量变起点开启破解之谜，一定程度缓和猪周期带来的价格大幅波动。

据国内 12 家重点上市猪企数据统计，2017-2021 年生猪出栏量较国内供应总量占比呈现逐年递增态势，年供应量由 3620 万头上涨至 9879 万头，涨幅达 173%。供应占比亦由 5.3%提升至 13.7%。2021 年规模企业出栏大幅上量，占比不断提升。据 Mysteel 农产品统计，12 月末重点样本养殖企业生猪存栏 2838.29 万头，较 11 月末的 2844.35 万头，降幅 0.21%，同比增加了 18.66%，总存栏量

依然处于近两年高点。生猪存栏基本一直处于一个持续上涨过程，且涨势迅猛。部分养殖人士表示，部分规模场调整出栏策略，将2月计划量挪至到1月，生猪降体重提前出栏，整体市场供应充足。

图2 生猪出栏情况（头/月）



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、需求旺季底部存在支撑，屠宰量及开工率环比继续小幅增加

距春节前还有10余天的时间，需求端来看，与以往同期这个时间段相比还是有着明显差距，这主要是因为现在受部分地区新冠疫情的影响，导致餐饮业、服务业受到了一定的冲击，所以整体的需求与往年相比有着一定差距。不过从近两周来看，屠宰量及开工率还是有所增加。此前，南方地区方制作腊肉的需求已经结束，而现在北方地区杀年猪的需求正当时，因此还会对生猪市场有一定的支撑，预计在这段需求的支撑之下，会存在比较明显的底部支撑作用。从全国生猪屠宰量和开工率来看，截止1月20日，全国生猪屠宰日度开工率为40.68%，较上周增加3.97%。日度屠宰量为254947头，较上周增加34319头，增幅15.56%。

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。大部分气象预报显示，下周阿根廷和巴西南部地区将再度出现高温干燥天气，这可能对玉米作物生长不利，也进一步降低两大主产国的大豆单产潜力。一些私营机构以及政府部门在过去几周里已经下调了大豆产量预测数据。一些分析师预计巴西大豆产量可能低于 1.30 亿吨。美国农业部在 1 月份报告里预测南美大豆产量为 1.94 亿吨，比 12 月份调低 950 万吨，但是这一产量预测值有可能进一步调低 1000 万吨以上。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，阿根廷玉米优良率为 22%，比一周前下滑 1%；阿根廷大豆优良率为 30%，比一周前下滑 1%。中国海关数据显示，12 月份中国从美国采购的大豆数量比 11 月份翻了一番。截止 1 月 20 日，东北市场玉米均价 2512.5 元/吨，较上周上涨 4.37 元/吨，涨幅 0.17%；豆粕现货均价 3663.67 元/吨，较上周上涨 13.17 元/吨，涨幅 0.36%。截止 1 月 21 日，育肥猪配合饲料均价 3.63 元/公斤，较上周五上涨 0.01 元/公斤，涨幅 0.28%。

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，产业规模化进程加快，供应宽松局面未改。部分规模场调整出栏策略，将 2 月计划量挪至到 1 月，生猪降体重提前出栏，整体市场供应充足。需求旺季底部存在支撑，屠宰量及开工率环比继续小幅增加。但整体与以往同期相比还是有着明显差距，这主要是因为现在受部分地区新冠疫情的影响，导致餐饮业、服务业受到了一定的冲击。另外，原料继续偏强，饲料成本居高不下。近期阿根廷和巴西南部地区将再度出现高温干燥天气，相关机构纷纷下调玉米、大豆产量预测数据。本周玉米、豆粕期现货价格较上周均有上涨，育肥猪配合饲料均价也较上周小幅上涨。多空继续博弈，但整体供强需弱格局未改，预计生猪期价短期继续震荡偏弱。

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。