



**和合期货**  
HEHE FUTURES

## 生猪周报（20220214-20220218）

——供给充足 生猪期价震荡偏弱

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-02-18

## 生猪周报（20220214-20220218）

——供给充足 生猪期价震荡偏弱



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：

生猪现货价格有所反弹，但期货价格继续震荡走弱。一方面，发改委称将视情再次启动猪肉收储，另一方面，豆粕、菜粕、玉米继续走强，部分饲料企业又涨价，随后可能会有更多饲料企业加入到调价队伍中来。但与此同时，元宵节过后，屠宰企业陆续复工复产，本周屠宰量及开工率较上周开始增加。节后生猪养殖户保持积极出栏，市场供给依然充足。因此生猪期价上涨动力不足，短期走势依旧不太乐观，仍以震荡偏弱为主。

### 目 录

一、本周行情回顾 .....	- 2 -
二、农业农村部：调控能繁母猪存栏量 稳定生猪产能 .....	- 2 -
三、发改委称将视情再次启动猪肉收储 或拉动市场情绪 .....	- 3 -
四、屠宰量及开工率较上周开始增加 .....	- 4 -
五、豆粕走强概率大 但饲料中玉米豆粕减量替代在推广 .....	- 4 -
六、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

生猪期货价格本周震荡走弱。截止周五收盘，主力 LH2205 合约收盘价 14190 元/吨，较上周五下跌 525 元/吨，跌幅 3.57%。而现货价格较上周有所反弹，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 12.54 元/公斤，较上周五上涨 0.38 元/公斤，涨幅 3.13%。

图 1 生猪期货及现货价格



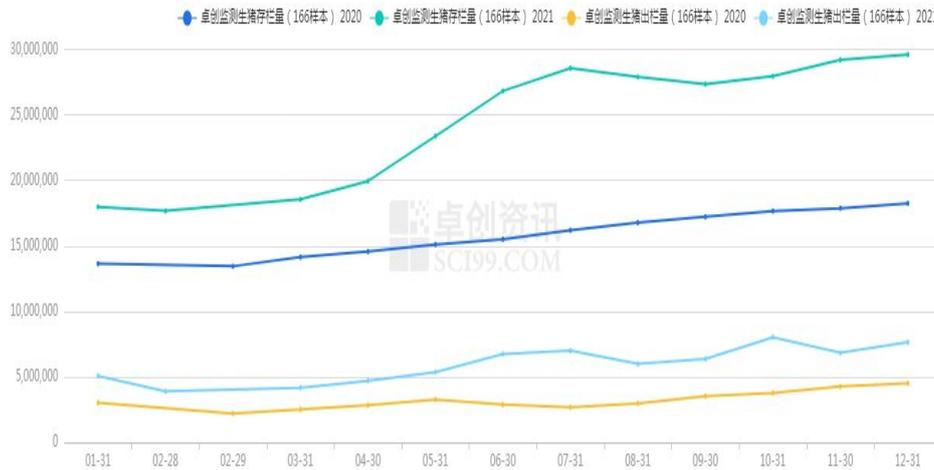
数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

## 二、农业农村部：调控能繁母猪存栏量 稳定生猪产能

央视网 2 月 17 日消息，生猪价格下降、养殖出现亏损，主要是生猪产能过剩，那么又该如何调控产能，防止生产和价格的大起大落呢？据介绍，能繁母猪存栏量是反映生猪产能的最稳定、最核心的指标，去年 9 月份，农业农村部印发了《生猪产能调控实施方案》，建立了以能繁母猪存栏量为核心调控指标的生猪生产逆周期调控机制。农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌表示，我们要把全国的能繁母猪存栏量要稳定住，稳定在 4100 万头。据介绍，去年 6 月份，全国能繁母猪存栏量为 4564 万头，农业农村部会同有关部门，密集发布生猪产能过剩的预警信息，引导养殖场户淘汰过剩产能。今年 1 月末全国能繁母猪存栏量为

4290 万头，环比下降 0.9%，同比下降 3.7%，7 个月累计调减 274 万头，向着正常保有量有序回调，未来稳定住能繁母猪存栏，尽力避免生产和价格出现大起大落。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

### 三、发改委称将视情再次启动猪肉收储 或拉动市场情绪

据国家发展改革委微信公众号 2 月 8 日消息，据国家发展改革委监测，1 月 24 日~28 日当周，全国平均猪粮比价为 5.57 : 1，连续三周处于 5 : 1-6 : 1 之间，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门视情启动猪肉储备收储工作，并指导地方按规定开展收储工作。

消息公布后，大商所生猪期货主力合约迅速上涨。不过市场人士指出，收储或对于情绪上有所拉动，但实质提升意义有限。从历年收储量来看，总量占比很小，其中最大的一次是 2010 年的 30 万吨，因此对供需影响较小，主要在于对情绪的提振，同时也是一种政策托底的过程，对价格的提振程度还是要回到猪肉自身的供需情况。去年下半年以来，猪肉收储信息总是给疲软的生猪市场带来一定刺激，但整体来看，猪肉收储对于现货价格提升作用仍然比较有限。

图 3 国家将视情启动猪肉收储

### 猪粮比价进入过度下跌二级预警区间 国家将视情启动猪肉储备收储工作

国家发展改革委 2022-02-08 10:46

点击“国家发展改革委”关注官方账号

据国家发展改革委监测，1月24日~28日当周，全国平均猪粮比价为5.57：1，连续三周处于5：1~6：1之间，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门视情启动猪肉储备收储工作，并指导地方按规定开展收储工作。

数据来源：国家发展改革委 和合期货

## 四、屠宰量及开工率较上周开始增加

2022年1月份，全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2847.42万头，同比增加45.9%。春节后，生猪养殖户保持积极出栏，市场生猪供给充足。

元宵节过后，屠宰企业陆续复工复产，全国生猪屠宰量和开工率较上周开始增加。截止2月18日，全国生猪屠宰日度开工率为22.03%，较前一周增加3.06%。日度屠宰量为130933头，较前一周增加10766头，增幅8.96%。

图4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

## 五、豆粕走强概率大 但饲料中玉米豆粕减量替代在推广

从饲料原料来看，南美大豆的产量已被下调，部分区域的干旱仍然严重，后续南美大豆产量或进一步缩减。南美大豆惜售导致美豆出口量上升，并且美豆榨利高企导致压榨量高位，美豆库存有继续下调的可能。国内豆粕后续仍为去库格

局，高基差现象延续。因此，预计美豆价格保持高位的概率较大，国内豆粕需求较好，豆粕近月合约价格继续走强概率较大。江苏金康达集团表示，因原料价格上涨，为了确保虾蟹料质量，自2月12日起，公司所有饲料产品均将上调300元/吨。节日过后下游生产启动，需求增加，更多企业饲料价格上调可能性大。一方面原料豆粕、菜粕、棉粕、油脂等暴涨；一方面年后下游生产逐步启动，备货需求将增加，饲料价格跟随调整可能性大。业内人士表示可能会有更多的饲料企业加入到调价队伍中来。

不过本周三，官方媒体报道称，如果中国继续推广低蛋白日粮技术，豆粕用量可以再降低2300万吨。2021年3月份，中国农业农村部制定了《饲料中玉米豆粕减量替代工作方案》，建议减少猪和家禽饲料配方中的豆粕和玉米比例。在33家百万吨级饲料企业中，2021年豆粕在饲料配方中的用量占比平均为11.8%，比2020年下降了1.6个百分点。中国饲料工业协会的数据显示，2021年中国饲料企业的豆粕用量同比增长5.7%，而产量同比增幅为16.1%。2021年全国养殖业的饲料消费量约为4.5亿吨，其中豆粕用量占比15.3%，比2020年下降2.4个百分点，节约豆粕饲料用量1080万吨。

图5 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

## 六、后市行情研判及风险因素提示

生猪现货价格有所反弹，但期货价格继续震荡走弱。一方面，发改委称将视情再次启动猪肉收储，另一方面，豆粕、菜粕、玉米等继续走强，部分饲料企业又涨价，随后可能会有更多饲料企业加入到调价队伍中来。但与此同时，元宵节过后，屠宰企业陆续复工复产，本周屠宰量及开工率较上周开始增加，1月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比也大幅增加45.9%。春节后，生猪养殖户保持积极出栏，市场供给依然充足。农业农村部表示要调控能繁母猪存栏量，稳定生猪产能，避免生产和价格出现大起大落。因此生猪期价上涨动力不足，短期走势依旧不太乐观，仍以震荡偏弱为主。

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。