



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20220221-20220225）

——地方收储启动 猪价短期震荡

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-02-25

生猪周报（20220221-20220225）

——地方收储启动 猪价短期震荡



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：

随着地方收储陆续开始发力，加之饲料原料豆粕、玉米等继续走强，随后可能会有更多饲料企业上调价格，市场有了微弱的看涨情绪，猪价行情开始止跌企稳。但与此同时，也需要注意到一方面猪肉收储数量有限，虽然有利于缓解阶段性的市场情绪，但中长期对于市场供给影响或许不是很大，且一季度国内生猪出栏数量还会继续增加，猪肉供给宽松短期尚未改变，因此预计猪价短期震荡盘整，距离根本性反转尚需一些时间。

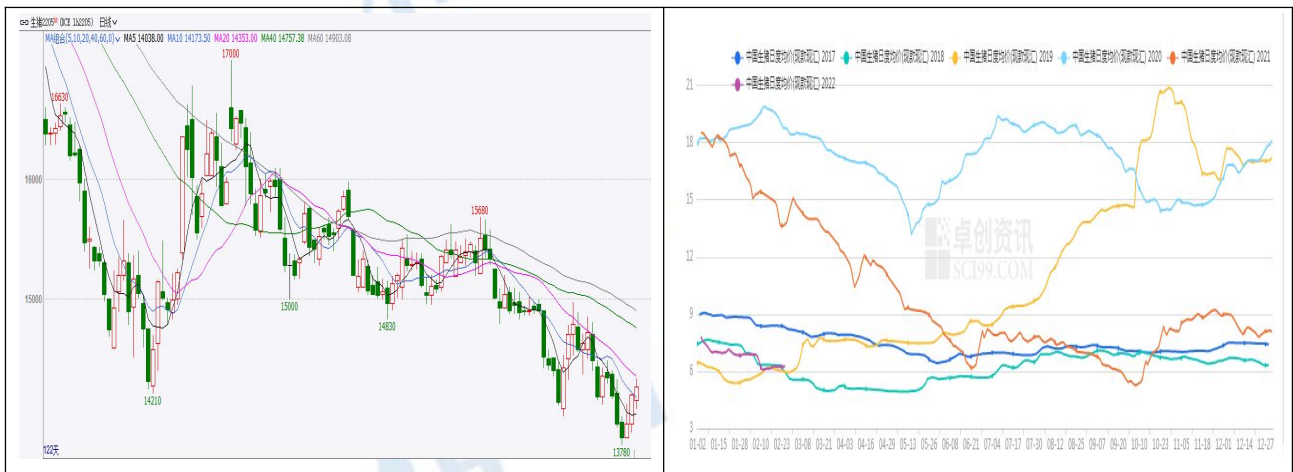
目 录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、2022 一号文件稳定生猪生产长效性支持政策稳定基础产能	- 2 -
三、地方收储开始发力	- 3 -
四、屠宰量及开工率环比上周继续增加	- 4 -
五、豆粕玉米继续走强 饲料成本不容忽视	- 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

生猪期货价格本周先抑后扬，整体较上周小幅上涨。截止周五收盘，主力 LH2205 合约收盘价 14260 元/吨，较上周五上涨 79 元/吨，涨幅 0.49%。而现货价格较上周微幅下跌，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 12.52 元/公斤，较上周五下跌 0.02 元/公斤，跌幅 0.16%。

图 1 生猪期货及现货价格

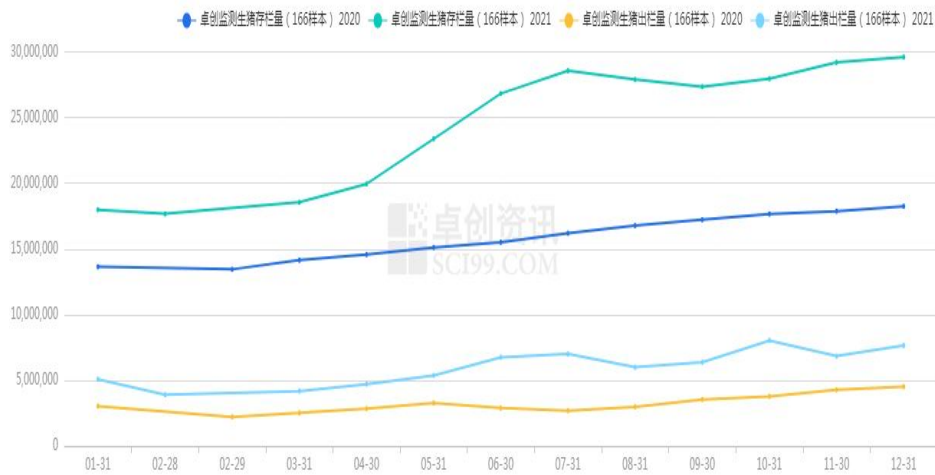


数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

二、2022 一号文件稳定生猪生产长效性支持政策稳定基础产能

中国 2022 年中央一号文件发布。中共中央、国务院日前下发“关于做好 2022 年全面推进乡村振兴重点工作的意见”，要求全力抓好粮食生产和重要农产品供给，稳定全年粮食播种面积和产量，确保粮食播种面积稳定、产量保持在 1.3 万亿斤以上。这是中央一号文件连续第 19 年聚焦“三农”（农业、农村、农民）问题。去年的一号文件名为“关于全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化的意见”。要加大力度落实“菜篮子”市长负责制。稳定生猪生产长效性支持政策，稳定基础产能，防止生产大起大落。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、地方收储开始发力

为了稳定生猪价格，防止生产大起大落，各地猪肉收储已经开始陆续启动，继四川，湖北，江西以外，吉林，重庆也因猪价跌至一级预警，相继启动了猪肉收储工作。虽然猪价拐点和新一轮生猪周期还没有来到，但是地方临时收储的积极反应，也在一定程度上给养殖户吃了一颗定心丸，至少短期内猪价应该不会出现太大的跌幅，毕竟收储有利于缓解阶段性养猪户的出栏情绪，这也是近期猪价企稳增多，局部能够迎来行情反弹的主要原因。业内人士表示，短期内随着地方猪肉收储的发力启动，以及养殖端抗价惜售出栏的减少，生猪价格会有震荡横盘企稳反弹的表现，但是长期来看，猪价上涨仍然困难重重，想要扭转乾坤更是不太可能。一方面猪肉收储数量有限，对于市场供给影响不大。以四川为例，全年生猪出栏为 6000 万头，这次地方收储不过上万吨左右，对比生猪出栏数量，万吨收储可谓是杯水车薪，而在湖北地区，本次猪肉收储数量更少，只有区区的 1300 万吨，其余的宁夏，吉林，重庆等地，虽然收储数量还没有完全公布，但是通过其他省份对比，本轮收储数量想必也不会太多。另一方面，生猪供给还在增加。根据农业农村部统计的数据显示，2021 年底国内生猪存栏数量为 4.49 亿头，能繁母猪存栏数量为 4329 万头，仍然高于正常保有量的 105.6%，按照目前的母猪存栏数量，一季度国内生猪出栏数量还会继续增加，猪肉供给宽松程度也

会明显高于往年同期。最重要的是，生猪供给持续增长，猪肉消费却是疲软不振。年后传统消费淡季就不用说了，雨水过后，天气回暖，人们普遍饮食清淡，猪肉销量也会逐步下降。加上疫情持续影响，餐饮行业反弹不力，一季度猪肉消费需求提振力度也会不及预期水平。同时受市场整体看衰后期的影响，屠企抄底入库积极性下降，后续猪肉消费缺乏有利支撑。目前来看，猪价虽有企稳迹象，但是也不过只是临储收购，以及养殖端的抗价抵触，造成一个阶段反弹上涨的假象，一旦猪肉收储完成结束，行情下跌可能还会再现。

四、屠宰量及开工率环比上周继续增加

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继续增加。截止2月24日，全国生猪屠宰日度开工率为24.68%，较上周同期增加2.87%。日度屠宰量为158281头，较上周同期增加27721头，增幅21.23%。

图3 生猪屠宰及开工情况



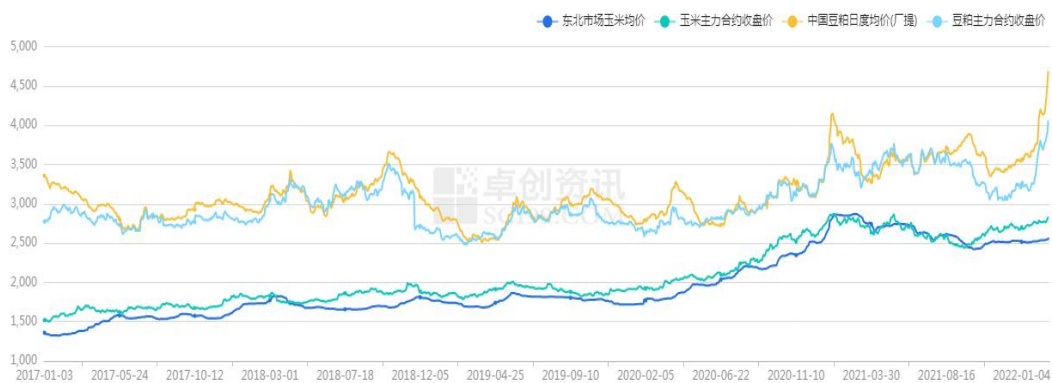
数据来源：卓创资讯 和合期货

五、豆粕玉米继续走强 饲料成本不容忽视

从饲料原料来看，南美天气仍是市场关注的重要方面，大豆产量屡次被下调，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。豆粕玉米价格持续攀升。截止2月25日，东北市场玉米均价2566.25元/吨，较上周同期上涨27.54.37元/吨，涨幅1.09%；截止2月24日，豆粕现货均价4690.33元/吨，

较上周同期大幅上涨 493.66 元/吨，涨幅 11.76%。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。

图 4 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

随着地方收储陆续开始发力，加之饲料原料豆粕、玉米等继续走强，随后可能会有更多饲料企业上调价格，市场有了微弱的看涨情绪，猪价行情开始止跌企稳。但与此同时，也需要注意到一方面猪肉收储数量有限，虽然有利于缓解阶段性的市场情绪，但中长期对于市场供给影响或许不是很大，且一季度国内生猪出栏数量还会继续增加，猪肉供给宽松程度短期尚未改变，因此预计猪价短期震荡盘整，距离根本性反转尚需一些时间。

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。