



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20220307-20220311）

——供强需弱未改 猪价跌势不止

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-03-11

生猪周报（20220307-20220311）

——供强需弱未改 猪价跌势不止



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：

本周中央收储再次启动，短时间有利于提振市场信心；由于南美干旱，一些机构继续调低其豆类谷物产量预测数据，国内能量原料和蛋白原料价格继续上涨，直接推高生猪养殖成本。但目前供应量依旧偏宽松，3月生猪规模出栏计划比2月还要高，叠加消费淡季，短期内供大于求的局面尚未发生实质性改变，因此预计生猪期价继续低迷。

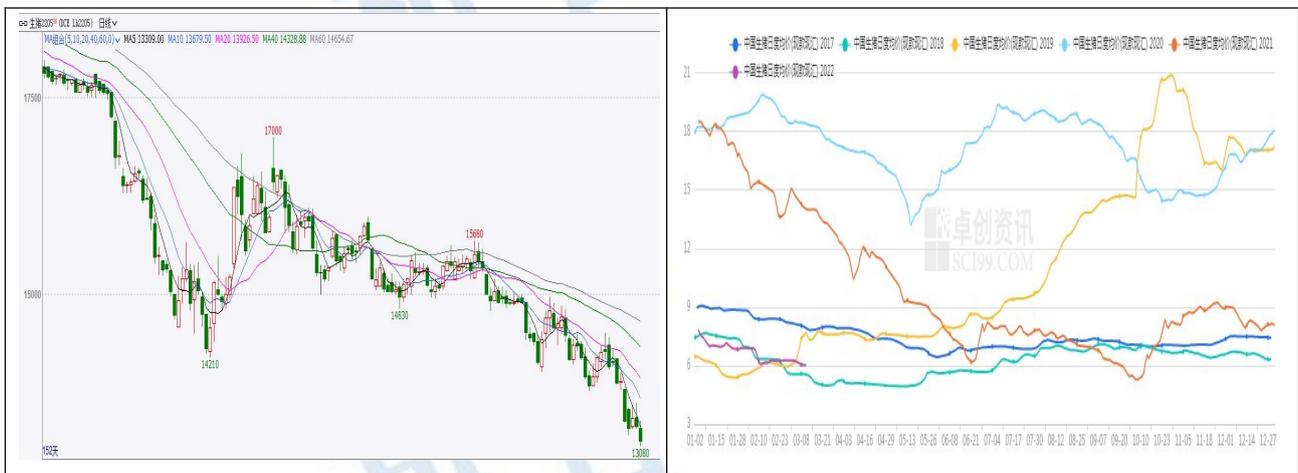
目录

| | |
|-----------------------------|-------|
| 一、本周行情回顾 | - 2 - |
| 二、一号文件稳定基础产能，目前供应依然充足 | - 2 - |
| 三、中央收储再次启动，有利于提振市场信心 | - 3 - |
| 四、屠宰量及开工率环比上周继续增加 | - 4 - |
| 五、饲料原料价格大幅上涨，养殖成本明显增加 | - 5 - |
| 六、后市行情研判及风险因素提示 | - 6 - |
| 风险揭示： | - 6 - |
| 免责声明： | - 6 - |

一、本周行情回顾

本周生猪期现货价格继续大幅下行。截止周五收盘，主力 LH2205 合约收盘价 13130 元/吨，较上周五下跌 760 元/吨，跌幅 5.47%。截止本周五，全国生猪外三元现货均价 12.04 元/公斤，较上周五下跌 0.46 元/公斤，跌幅 3.68%。

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

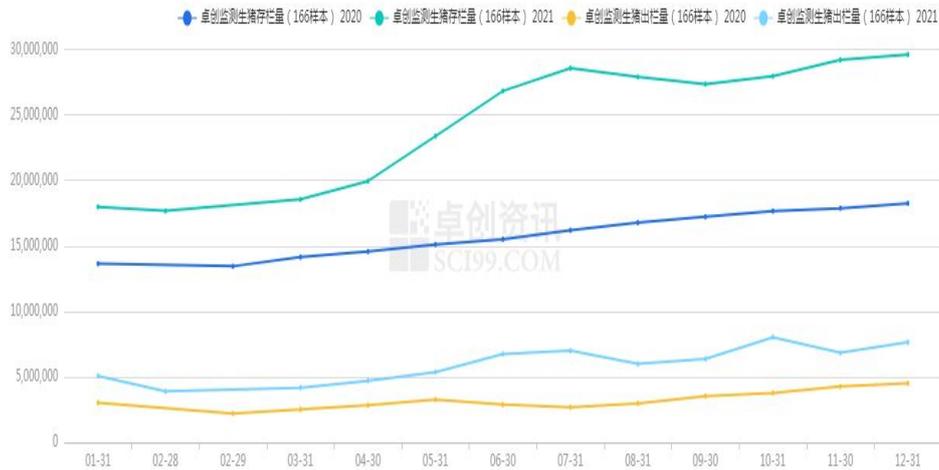
二、一号文件稳定基础产能，目前供应依然充足

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。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。

据官方数据显示，能繁母猪自去年 7 月开始调减，至今母猪存栏已经逐渐接近了 4100 万头的常态化水平。而能繁母猪的供给量决定了未来十个月左右的生猪出栏量，按照当前的形势，预计从今年 6 月起猪价才有可能进入反弹回升的通道。但是，从去年的数据来看，今年一季度的供应量依旧偏宽松，叠加消费淡季，饲料大涨，猪价根本没有反弹的力量。当然，养殖成本增加导致资金链断裂

会造成散户产能去化程度加大，但3月生猪规模出栏计划比2月还要高。所以目前供大于求的局面无法更改，猪肉收储也无法改变这个供需失衡的局面，低迷的态势可能会持续到5月份。

图2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、中央收储再次启动，有利于提振市场信心

2022年第一批中央储备冻猪肉收储工作分别于3月3日和3月4日进行，共计4万吨。而2022年第二轮中央储备冻猪肉收储竞价交易3.8万吨。交易时间为2022年3月10日下午13时至16时。不足一周的时间进行两次收储，这也意味着今年养猪业的亏损情况仍未见乐观。而中央冻猪肉储备收储启动后，短时间内会提振养殖者的信心。而启动冻猪肉收储的初衷在于促进生猪市场平稳运行，提振养殖行业信心，养殖户也期待收储可以提振生猪价格。按照目前市场情况看，启动收储工作有利于生猪价格的止跌企稳。而国家发改委也表示，下一步，将继续会同有关部门做好储备调节工作，必要时进一步加大收储力度，促进生猪市场平稳运行。所以，如果猪价迟迟无改变的话，那么后市收储的频率有望加大。

图3 中央储备冻猪肉收储通知

关于 2022 年第一批第 1 次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知

各有关单位：
根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2021 年第二轮中央储备冻猪肉入储计划的通知》（商消费函〔2021〕494 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华储交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第一批第 1 次中央储备冻猪肉收储（中央直属库和西藏地区代储库）有关事项通知如下：
一、交易数量和品种
（一）本次收储挂牌竞价交易 1.94 万吨。
（二）本次收储通过竞价交易方式确定加工企业、加工数量和入库成交价格。
（三）本次收储品种为符合国家标准 GB9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪肉（简称分割肉），符合国家标准 GB 9959.1 壹级的冻带皮二分体片猪肉（简称白条肉），必须是收储交易日之后生产加工的产品。
（四）本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装要完全

相同（即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等）。
二、交易时间和上限价
（一）交易时间：2022 年 3 月 3 日下午 13:00-16:00。

关于 2022 年第一批第 2 次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知

各有关单位：
根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2021 年第二轮中央储备冻猪肉入储计划的通知》（商消费函〔2021〕494 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华储交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第一批第 2 次中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下：
一、交易数量和品种
（一）本次收储挂牌竞价交易 2.06 万吨。
（二）本次收储通过竞价交易方式确定承储企业、承储数量和入库成交价格。
（三）本次收储品种为符合国家标准 GB9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪肉，必须是收储交易日之后生产加工的产品。
（四）本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等）。

二、交易时间和上限价
（一）交易时间：2022 年 3 月 4 日下午 13:00-16:00。如有变化，另行通知。

关于 2022 年第二批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知

各有关单位：
根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2021 年第二轮中央储备冻猪肉入储计划的通知》（商消费函〔2021〕494 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华储交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第二批中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下：
一、交易数量和品种
（一）本次收储挂牌竞价交易 3.8 万吨。
（二）本次收储通过竞价交易方式确定承储企业、承储数量和入库成交价格。
（三）本次收储品种为符合国家标准 GB9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪肉，必须是收储交易日之后生产加工的产品。
（四）本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等）。

二、交易时间和上限价
（一）交易时间：2022 年 3 月 10 日下午 13:00-16:00。如有变化，另行通知。

数据来源：华储网 和合期货

四、屠宰量及开工率环比上周继续增加

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 3 月 10 日，全国生猪屠宰日度开工率为 29.33%，较上周同期增加 2.15%。日度屠宰量为 187686 头，较上周同期增加 14359 头，增幅 8.28%。

图 4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、饲料原料价格大幅上涨，养殖成本明显增加

自去年四季度以来全球谷物价格出现明显上涨，国内能量原料和蛋白原料价格出现大幅上涨，尤其是2月下旬俄乌冲突以来，全球饲料原料价格出现明显上涨。从短期来看，饲料原料价格都将维持高位，这会直接增加生猪养殖成本。目前南美天气仍是市场关注的重点，本年度南美许多大豆主产区高温干旱，破坏大豆作物单产潜力。本周一些机构继续调低其产量预测数据，提振了美国大豆出口前景。阿根廷罗萨里奥谷物交易所周四将2021/22年度阿根廷大豆产量预测从4050万吨调低至4000万吨。巴西农业部下属的商品供应公司CONAB周四将巴西大豆产量预测从1.25471亿吨下调到1.2277亿吨。

截止3月10日，东北市场玉米均价2638.13元/吨，较上周同期上涨40.63元/吨，涨幅1.56%；截止3月10日，豆粕现货均价4930元/吨，较上周同期大幅上涨290.83元/吨，涨幅6.26%。根据饲料配方占比及不同原料价格测算可知，当前吨饲料成本相较于去年四季度上涨约400元/吨左右，折算到生猪养殖成本增加约1-1.2元/公斤。同时，考虑到全球能量饲料和蛋白饲料供需处于紧张格局且地缘政治冲突短期难以缓解，饲料价格或持续维持高位，这会直接推高生猪养殖成本。另外，由于饲料原料绝对价格较高，因此饲料采购融资利息相较于此前也会增加，生猪养殖边际成本也会增加。

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

本周中央收储再次启动，短时间有利于提振市场信心；由于南美干旱，一些机构继续调低其豆类谷物产量预测数据，国内能量原料和蛋白原料价格继续上涨，直接推高生猪养殖成本。但目前供应量依旧偏宽松，3月生猪规模出栏计划比2月还要高，叠加消费淡季，短期内供大于求的局面尚未发生实质性改变，因此预计生猪期价继续低迷。

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。