



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20220321-20220325）

——生猪期价底部震荡调整

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-03-25

生猪周报（20220321-20220325）

——生猪期价底部震荡调整



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：

一方面，接连三批收储助力；另一方面，受多地散发病例影响，区域管控措施严格，生猪调运受限，部分屠企只能就近收猪，本地猪源有限，而养殖户有一定的惜售情绪。加之饲料成本持续涨价，本周生猪期价出现企稳反弹迹象。但产能去化还需时间，供应总体较为宽松的格局尚未实质性转变，加之目前是传统消费淡季，所以预计短期内生猪期价在底部震荡调整概率较大。

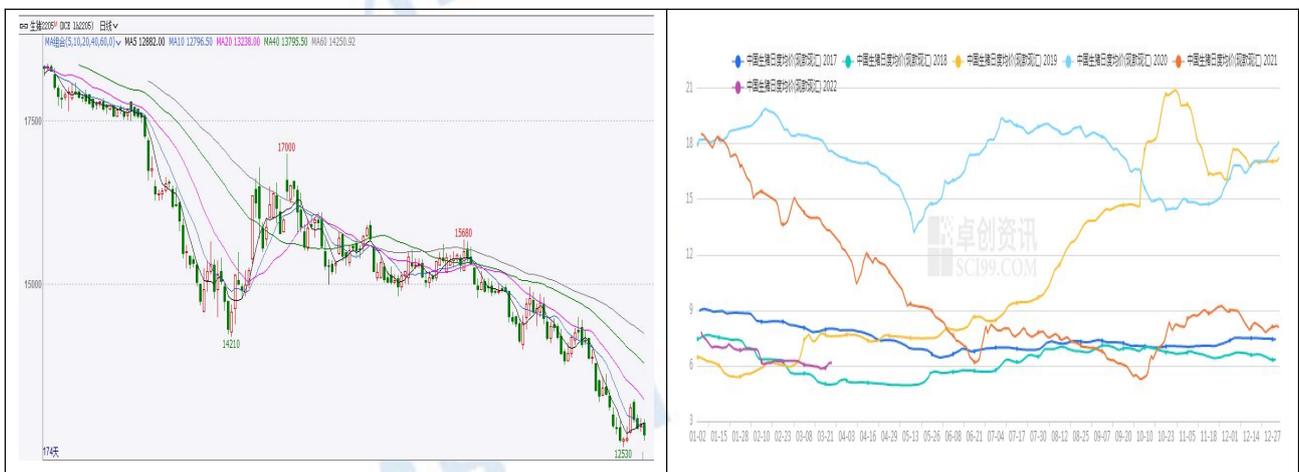
目 录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、农业农村部：多措并举稳定生猪生产，保障市场平稳有序供给	- 2 -
三、接连启动三批收储带来一定反弹助力	- 3 -
四、屠宰量及开工率环比上周继续增加	- 4 -
五、玉米、豆粕持续涨价抬升养猪成本	- 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

本周生猪现货价格涨幅较大，期货价格也有企稳迹象。截止周五收盘，主力 LH2205 合约收盘价 12705 元/吨，较上周五上涨 55 元/吨，涨幅 0.43%。截止本周五，全国生猪外三元现货均价 12.3 元/公斤，较上周五上涨 0.62 元/公斤，涨幅 5.31%。

图 1 生猪期货及现货价格



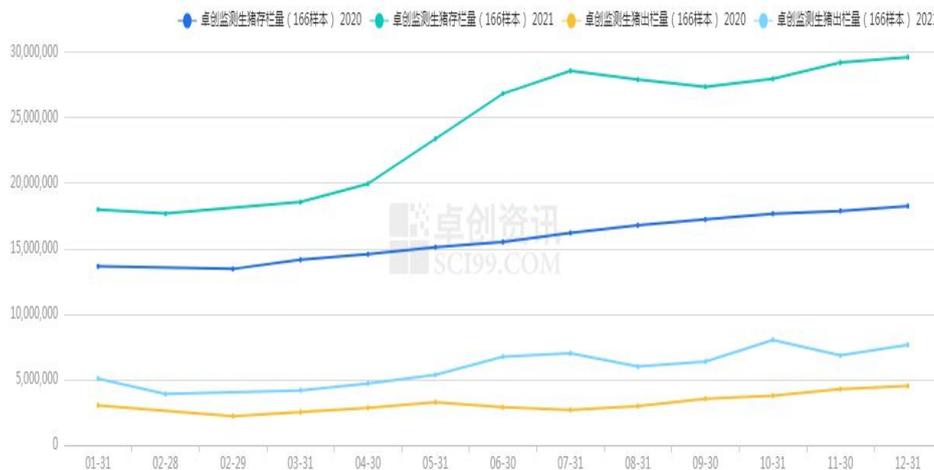
数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

二、农业农村部：多措并举稳定生猪生产，保障市场平稳有序供给

农业农村部 3 月 22 日消息：3 月 22 日农业农村部在京召开部门协调会议，分析当前生猪生产形势，研究稳定生猪生产措施。农业农村部副部长马有祥主持会议并讲话，发展改革委等 7 部门有关司局负责同志参加会议。会议强调，各有关部门要全面贯彻落实党中央、国务院决策部署，强化部门协调配合，形成政策合力，多措并举稳定生猪生产，保障市场平稳有序供给。会议认为，当前生猪生产总体平稳，能繁母猪产能保持在合理水平，猪肉市场供应较为宽松，受供求关系影响，生猪价格进入周期下行区间，加之近期大宗饲料原料价格上涨，养殖持续亏损，不少养殖场户经营困难，需要各地各有关部门合力应对，帮助养殖场户渡过难关。会议要求，要认真贯彻今年中央一号文件精神 and 《政府工作报告》部

署，严格落实生猪稳产保供省负总责要求和“菜篮子”市长负责制，采取有力有效措施，化解风险挑战，全力做好保产能、稳生产各项重点工作。要强化生猪全产业链信息监测和预警，积极引导金融机构加大信贷政策支持，稳定养殖用地和环保等长效性支持政策，精准实施生猪产能调控和冻猪肉收储调节，持续抓好非洲猪瘟常态化防控，促进生猪生产平稳健康发展。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、接连启动三批收储带来一定反弹助力

据中央广播电视总台经济之声《天下财经》报道，国家发改委日前表示，将会同有关部门启动年内第三批中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地加快收储。不到三周时间内，接连启动三批收储，这在以往比较罕见。再加上地方收储，政策调节力度不断加大。

国家统计局数据显示，今年 1 月至 2 月，全国猪肉价格同比下降 42%。根据国家发改委监测，3 月 7 日至 3 月 11 日，全国平均猪粮比价为 4.75 : 1，连续三周处于过度下跌一级预警区间。国家发改委将会同有关部门启动年内第三批中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地加快收储。虽然收储量占整个猪肉产量的比重较小，但还是可以通过提振市场信心这么一个杠杆的作用，通过市场信号的放大稳定产业和市场对于未来的预期，防止恐慌性的心理出现。

四、屠宰量及开工率环比上周继续增加

本周，全国生猪屠宰量和开工率环比上周继续增加。截止 3 月 25 日，全国生猪屠宰日度开工率为 31.87%，较上周同期增加 1.42%。日度屠宰量为 196591 头，较上周同期增加 7380 头，增幅 3.9%。但目前时值 3 月淡季，春暖花开，气温回暖，居民对猪肉消费需求还在下降，加上疫情零星复发，防控力度加大，餐饮行业整体受损，猪肉消费形势也不宜过度乐观。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、玉米、豆粕持续涨价抬升养猪成本

通常，饲料成本占养猪总成本的 60%，饲料成分的 70% 为玉米，15% 为豆粕。数据显示，截止 3 月 24 日，东北市场玉米均价 2650.63 元/吨，较上周同期上涨 8.75 元/吨，涨幅 0.33%；豆粕现货均价 5216.33 元/吨，较上周同期上涨 287.16 元/吨，涨幅 5.82%。随着原料成本提升，养殖成本不断增加。饲料价格上涨对生猪养殖端的影响有一个过程。相关人士表示，按照目前玉米和豆粕价格上涨情况测算，饲料原料价格上涨在接下来几个月将慢慢传导至养殖端，带来饲料生产成本上涨压力。

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

一方面，接连三批收储助力，另一方面，受多地散发病例影响，区域管控措施严格，生猪调运受限，部分屠企只能就近收猪，本地猪源有限，而养殖户有一定的惜售情绪。加之饲料成本持续涨价，本周生猪期价出现企稳反弹迹象，但产能去化还需时间，供应总体较为宽松的格局尚未实质性转变，加之目前是传统消费淡季，所以预计短期内生猪期价在底部震荡调整概率较大。

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。