

和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20220411-20220415）

——猪价继续震荡筑底

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-04-15

生猪周报（20220411-20220415）

——猪价继续震荡筑底



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：

目前生猪产能的释放还在持续中，能繁母猪的去化速度依旧不理想。而传统消费淡季叠加疫情影响以及消费结构的转变，使得需求疲软不容乐观，疫情管控造成阶段性全国范围内人员流动、聚集性活动减少，户外餐饮、旅游业、学校等地集中消费减少，进而带来消费下降。不过另一方面，屠宰企业开始进行冻肉入库，增强市场托底力，加之养殖成本增加进一步抬升了生猪价格中枢，因此市场未出现新的矛盾之前，预计猪价短期继续震荡筑底。

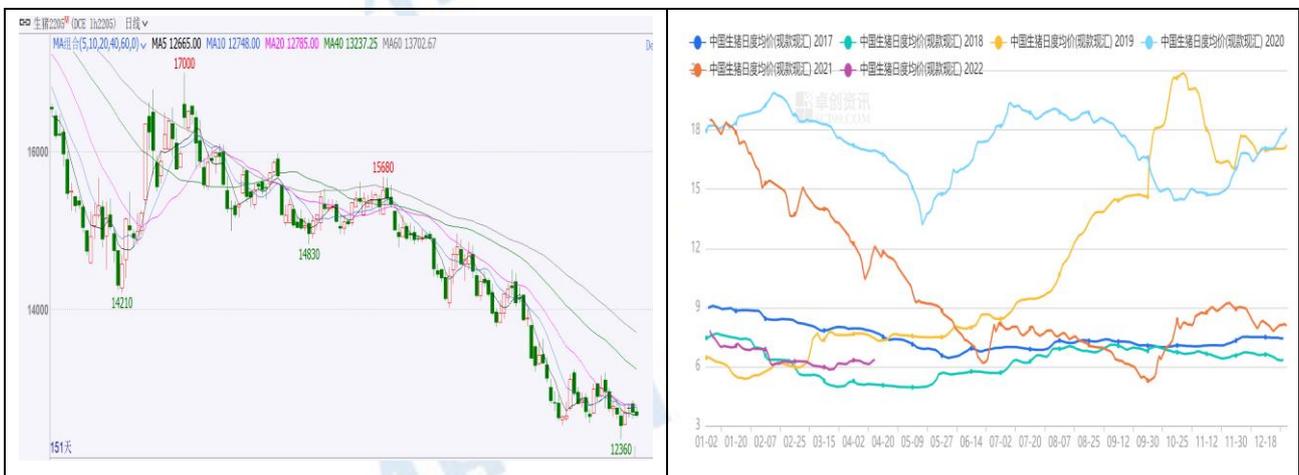
目 录

一、本周行情回顾.....	2
二、猪肉供大于求，部分猪企却逆势增产.....	2
三、屠宰量及开工率环比上周小幅增加.....	3
四、饲料原料价格本周再次上涨，养殖成本不容忽视.....	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

本周生猪期现货价格较上周小幅波动，震荡运行。截止周五收盘，主力 LH2205 合约收盘价 12660 元/吨，较上周五微幅下跌 15 元/吨，跌幅 0.12%。截止本周五，全国生猪外三元现货均价 12.68 元/公斤，较上周五小幅上涨 0.3 元/公斤，涨幅 2.42%。

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

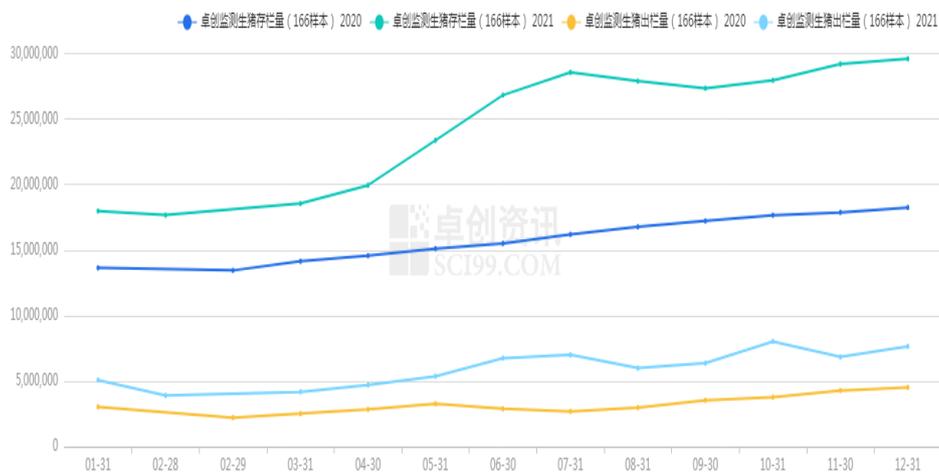
二、猪肉供大于求，部分猪企却逆势增产

目前生猪市场产能去化稳步进行，能繁母猪存栏量自 2021 年 7 月开始转降，并连续 9 个月环比减少。按照正常的生猪生长繁育周期来计算，这意味着 2022 年 4 月生猪出栏将见顶，并结合 5 月之后消费逐渐回暖，生猪市场产能过剩将逐渐向供需平衡转化。但由于当前市场一致认为下半年生猪市场熊市周期结束，且部分企业猜测年末生猪价格可能达到 18—25 元/公斤的高位水平，若偏强的市场预期引发养殖端压栏惜售情绪，将会拉长生猪市场价格底部运行时间周期。2022 年 2 月农业农村部公布的能繁母猪存栏量为 4268 万头，较高峰期降幅为 6.5%，非瘟疫情发生期间最高峰为 2020 年 6 月的 4564 万头，较非瘟疫情发生之前 2017 年年末的 4474 万头减少 4.6%。综合来看，能繁母猪存栏量整体处于正常年度

的水平。

近日，不少上市养猪企业陆续公布了 2022 年 3 月生猪销售简况，生猪出栏量普遍大增，牧原股份出栏近 600 万头，创历史新高，温氏股份、新希望均超 140 万头。业内人士表示，头部生猪养殖企业加大出栏量，一方面是生猪到了可以出栏的周期，另一方面也是看好猪周期后市场，在行业低迷的时候抢占更多的猪肉销售市场。所以在行业寒冬的背景下，牧原、温氏股份、新希望等头部生猪养殖企业则在扩产，A 股 9 家上市养猪企业今年目标出栏量合计 9882.9 万头，较 2021 年出栏量增长 30%。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、屠宰量及开工率环比上周小幅增加

本周，全国生猪屠宰量和开工率环比上周小幅增加。截止 4 月 14 日，全国生猪屠宰日度开工率为 32.29%，较上周同期增加 1.51%。日度屠宰量为 178258 头，较上周同期增加 8393 头，增幅 4.94%。屠宰企业开始进行冻肉入库，增强市场“托底力”。据了解，猪价跌到 12 元/公斤后，屠宰企业会陆续开始进行冻肉分割入库操作；猪价跌到 10 元/公斤后，屠宰企业进行冻肉分割入库操作的意愿会非常强烈。也即在生猪价格跌到 12 元/公斤以下之后，屠宰企业宰量会逐渐增加，为生猪价格形成一定的托力。但当前毕竟属于季节性消费淡季，叠加疫情因素对整体的餐饮、户外消费影响很大，短期形势仍不乐观。

图 3 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

四、饲料原料价格本周再次上涨，养殖成本不容忽视

在上周饲料企业迎来年内第一次降价调整后，本周数据显示，原料价格再次出现上涨。截止 4 月 14 日，豆粕现货均价 4517 元/吨，较上周同期上涨 76.67 元/吨，涨幅 1.73%；东北市场玉米均价 2655 元/吨，较上周同期小幅下跌 3.13 元/吨，跌幅 0.12%。期货盘面上，截止本周五收盘，豆粕主力 m2209 合约和玉米主力 c2209 合约较上周同期分别上涨 1.11%和 1.57%。大家都清楚，养殖成本里面，饲料成本占比差不多要到 70%。养殖成本增加则进一步抬升了生猪价格中枢。生猪远月价格多是以当前猪价和基本面为锚，结合对后市养殖成本、供需情况的预测，进行价格区间的判断。在全球通胀、俄乌冲突的背景下，玉米、小麦、豆粕等价格仍处相对高位，猪饲料价格居高不下，生猪养殖成本上浮至 15.56-16.45 元/公斤，抬升生猪远月价格中枢。

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，目前生猪产能的释放还在持续中，能繁母猪的去化速度依旧不理想。而传统消费淡季叠加疫情影响以及消费结构的转变，使得需求疲软不容乐观，疫情管控造成阶段性全国范围内人员流动、聚集性活动减少，户外餐饮、旅游业、学校等地集中消费减少，进而带来消费下降。不过另一方面，屠宰企业开始进行冻肉入库，增强市场托底力，加之养殖成本增加进一步抬升了生猪价格中枢，因此市场未出现新的矛盾之前，预计猪价短期继续震荡筑底。

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。