



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20220418-20220422）

——生猪期价重心逐步抬升

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-04-22

生猪周报（20220418-20220422）

——生猪期价重心逐步抬升



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：

本周生猪期货价格一改往日萎靡，较上周呈现放量大涨之势。目前受生产惯性增长影响，生猪出栏继续增加，但产能进一步优化。消费淡季叠加疫情影响，屠宰量及开工率近两周均出现小幅下滑。但中央第五批收储启动，短时间内接连启动多批次收储，政策调节力度不断加大，大大提振市场信心。加之本周内饲料原料玉米期价再创新高，突破 3000 大关，很可能带来养殖成本继续增加，进一步抬升生猪价格中枢。因此预计猪价震荡筑底告一段落，后市重心在本周基础上有望继续抬升。

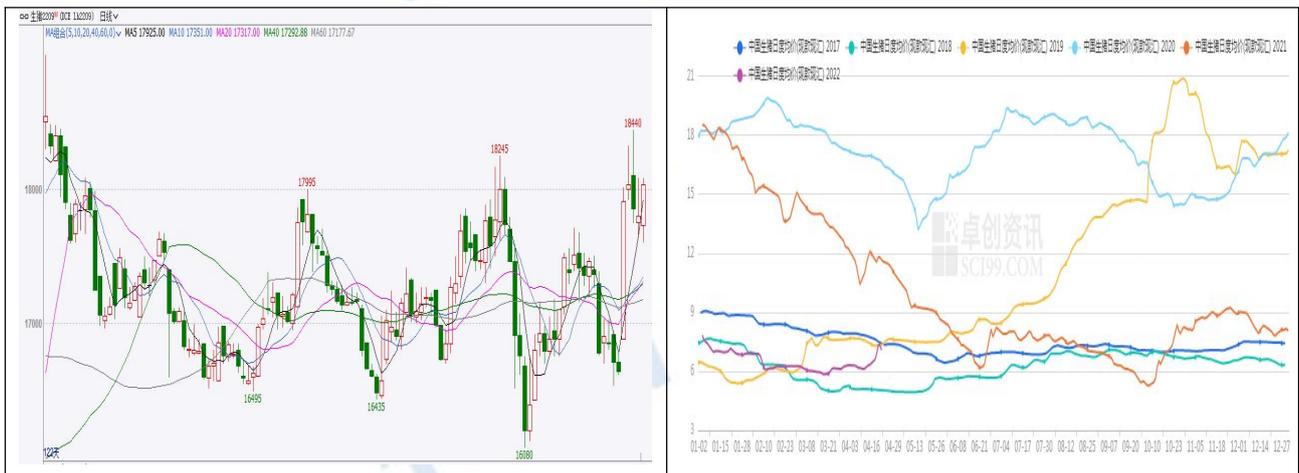
目 录

一、本周行情回顾	2
二、生猪出栏继续增加，但产能进一步优化	2
三、中央第五批收储启动，提振市场信心	3
四、屠宰量及开工率环比上周小幅下滑	4
五、饲料原料玉米期价再创新高，进一步抬升养殖成本	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

本周生猪期货价格一改往日的萎靡不振，先是周一大幅上涨，然后震荡运行，整体较上周呈现放量大涨之势。截止周五收盘，主力 LH2209 合约收盘价 18030 元/吨，较上周五上涨 1390 元/吨，涨幅 8.35%。现货价格本周也继续上涨。截止周五，全国生猪外三元现货均价 14.16 元/公斤，较上周五上涨 1.48 元/公斤，涨幅 11.67%。

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

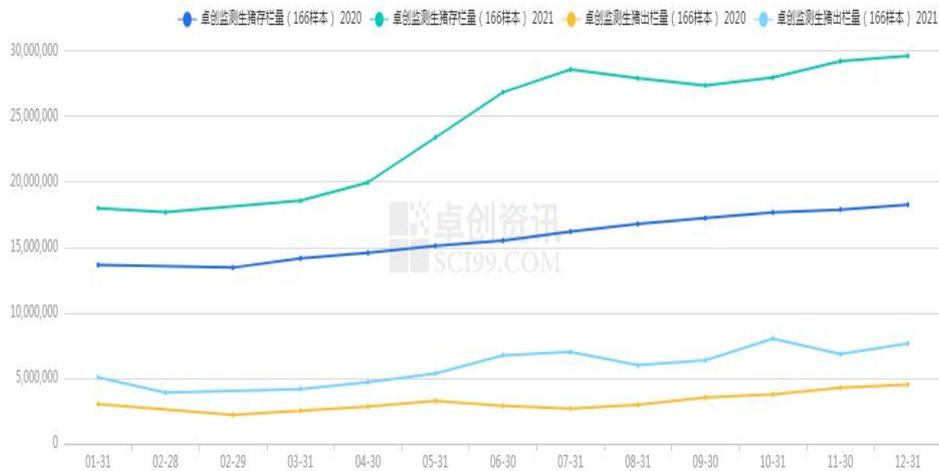
二、生猪出栏继续增加，但产能进一步优化

4月20日，农业农村部畜牧兽医局局长杨振海在国新办新闻发布会上指出，从生产情况看，2021年我国生猪生产已经恢复到常年水平，受生产惯性增长影响，今年一季度生猪出栏继续增加，但产能进一步优化。

一季度出栏生猪1亿9566万头，同比增长14.1%。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，向正常保有量回调。一季度末全国能繁母猪存栏量是4185万头，相当于4100万头正常保有量的102.1%，处于产能调控的绿色合理区域。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。

图 2 生猪存栏和出栏量



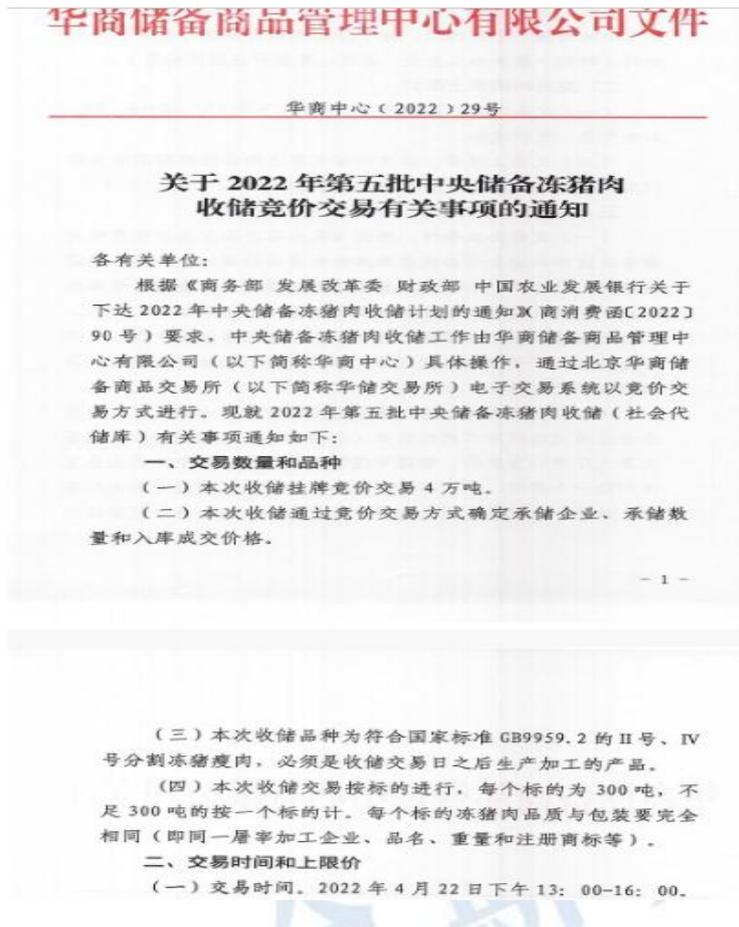
数据来源：卓创资讯 和合期货

三、中央第五批收储启动，提振市场信心

4月19日，国家发展改革委政研室副主任、委新闻发言人孟玮表示，如后续生猪价格继续低位运行，国家将持续开展收储工作，并指导地方抓紧收储，推动生猪价格尽快回归合理区间。从今年3月初至今，国家已陆续开展四批中央冻猪肉储备收储工作，分别于3月3日、4日、10日，4月2日、3日、14日，已累计收储冻猪肉达15.8万吨。第五批收储工作也即将于本周五4月22日进行，此次收储挂牌竞价交易4万吨。

短时间内接连启动多批次收储，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。虽然收储量占整个猪肉产量的比重较小，但其对市场的影响力却不容忽视，因为接连收储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，确实对于提振养殖者的信心，促进生猪市场平稳运行起到了较好的作用。

图 3 中央储备冻猪肉收储通知



数据来源：华储网 和合期货

四、屠宰量及开工率环比上周小幅下滑

本周，全国生猪屠宰量和开工率环比上周小幅下滑。截止4月21日，全国生猪屠宰日度开工率为32.29%，较上周同期减少1.72%。日度屠宰量为174682头，较上周同期减少3576头，降幅2.01%。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，短期下游消费形势仍不乐观。

图4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、饲料原料玉米期价再创新高，进一步抬升养殖成本

本周四，国内玉米期货最高价触及 3025 元/吨，再创历史新高。截止本周五收盘，玉米主力 c2209 合约较上周同期上涨 0.51%；现货方面，截止 4 月 21 日，东北市场玉米均价 2660.63 元/吨，较上周同期上涨 5.63 元/吨，涨幅 0.21%。豆粕现货均价 4524.17 元/吨，也较上周同期上涨 7.17 元/吨，涨幅 0.16%；国际玉米也达到 10 年高位，距离历史新高一步之遥。目前国内扩大豆稳玉米产量，农资成本上涨和玉米产需缺口扩大支撑玉米价格；进口补缺口但成本增加，替代也在上涨；如果新季进入生长关键期，天气炒作和国际地缘局势变化都将激化行情；虽然短期下游消费疲软限制玉米价格空间，但市场整体仍对玉米长期行情持乐观态度。玉米豆粕是生猪饲料的重要组成部分，而饲料成本占到养殖成本差不多 70%，原料上涨，养殖成本增加，则会进一步抬升生猪价格中枢。

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

本周生猪期货价格一改往日萎靡，较上周呈现放量大涨之势。目前受生产惯性增长影响，生猪出栏继续增加，但产能进一步优化。消费淡季叠加疫情影响，屠宰量及开工率近两周均出现小幅下滑。但中央第五批收储启动，短时间内接连启动多批次收储，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，大大提振市场信心。加之本周内饲料原料玉米期价再创新高，突破 3000 大关，很可能带来养殖成本继续增加，进一步抬升生猪价格中枢。因此预计猪价震荡筑底告一段落，后市重心在本周基础上有望继续抬升。

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。