



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20220509-20220513）

——看涨情绪升温 猪价继续反弹

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-05-13

生猪周报（20220509-20220513）

——看涨情绪升温 猪价继续反弹



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：

本周生猪期现货价格继续双双走强，主要是供应压力减轻、供需开始转向平衡，生猪价格走出低谷，市场对后期向好预期增强。五一过后，广东限调政策继续趋严，养殖端挺价情绪再次被激发，出栏压力较前期减轻；屠宰量及开工率环比上周有所增加。另一方面，中央第七批收储启动，继续提振市场信心。玉米和豆粕期价本周震荡调整，饲料成本压力略有缓解但降幅有限。整体来看，在基本面改善和政策利好的共振作用下，预计猪价短期延续反弹走势。

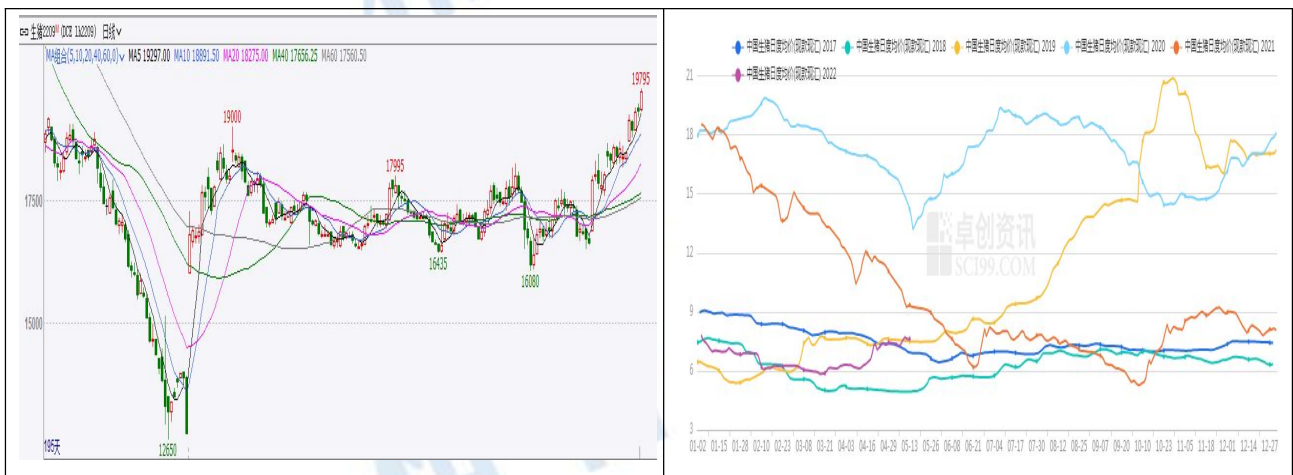
目 录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、生猪出栏压力较前期减轻	- 2 -
三、中央第七批收储启动，继续提振市场信心	- 3 -
四、屠宰量及开工率环比上周有所增加	- 4 -
五、饲料成本压力略有缓解但降幅有限	- 5 -
六、后市行情研判及风险因素提示	- 6 -
风险提示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

一、本周行情回顾

本周生猪期货价格继续大幅上涨，截止周五收盘，主力 LH2209 合约收盘价 19720 元/吨，较上周五上涨 1235 元/吨，涨幅 6.68%。现货价格本周也延续上涨势头，截止周五，全国生猪外三元现货均价 15.26 元/公斤，较上周五上涨 0.68 元/公斤，涨幅 4.66%。

图 1 生猪期货及现货价格



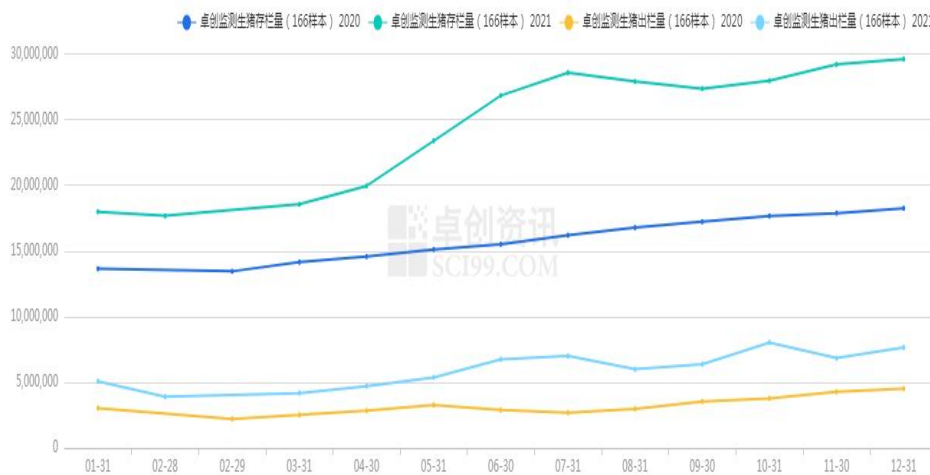
数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

二、生猪出栏压力较前期减轻

近期国内生猪市场整体呈现偏强态势，经过 4 月中下旬以来持续上涨之后，目前全国猪价已经反弹到 1 月初水平。据国家统计局数据，一季度末，生猪存栏 42253 万头，较上一季度末增长 658 万头，同比增长 1.58%；但较 2021 年年末下滑 2669 万头，环比跌幅 5.94%。一季度末，能繁殖母猪存栏 4185 万头，较上一季度末下滑 133 万头，同比下滑 3.08%；较 2021 年年末下滑 144 万头，环比降幅 3.33%。样本数据显示，4 月，能繁母猪存栏量样本数据环比下降 0.13%。养殖端出栏压力较前期减轻，挺价信心较强。从农业农村部公布的能繁母猪数据推演来看，今年 3-4 月是生猪市场供给压力最大的时间节点，5 月边际变化明显改善，供需天平向养殖端倾斜。五一节过后，广东限调政策继续趋严，养殖端挺价

情绪再次被激发，生猪价格再次出现南涨北跟走势。根据官方数据看，3月全国能繁母猪存栏量4185万头，环比下降1.94%，连续9个月下降，与正常保有量4100万头已经十分接近；3月末生猪存栏量42253万头，较2021年底累计下降5.94%，比正常年份2017年底存栏量已经略降了2.47%。根据Mysteel调查来看，5月规模场出栏计划量较4月普遍有些下降。

图2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、中央第七批收储启动，继续提振市场信心

5月10日，华储网发布2022年第七批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知，本次收储挂牌竞价交易4万吨，时间在5月13日下午，而对于猪市而言自然是一个不小的提振。在猪价已经反弹的情况下再来4万吨收储真的是加把火的节奏了。

短时间内接连启动多批次收储，这在以往比较罕见，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，确实大大提振了养殖者的信心。

图3 中央储备冻猪肉收储通知

关于2022年第七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2022年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消费函〔2022〕90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年第七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4万吨。

（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GB/T9959.2的II号、IV号分割冻猪瘦肉，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

1

（一）交易时间，2022年5月13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有所增加

近期，降温降雨天气比较普遍且多发，这导致养殖端出栏受阻，加剧了屠宰

企业到厂猪源供给不足局面。再者，受天气影响及市场消费情绪反弹，多地市场终端猪肉走货加快，下游贸易商接货积极性提升，一定程度带动了屠宰企业提价采购积极性的提升。截止5月12日，全国生猪屠宰日度开工率为29.74%，较上周同期增加0.74%。日度屠宰量为174106头，较上周同期增加3232头，增幅1.89%。

图4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、饲料成本压力略有缓解但降幅有限

从饲料原料来看，玉米和豆粕期价本周震荡调整，现货方面，截止5月12日，东北市场玉米均价2735.63元/吨，较上周同期上涨8.75元/吨，涨幅0.32%。豆粕现货均价4139.17元/吨，较上周同期下跌130元/吨，跌幅3%。截止5月5日，育肥猪配合饲料均价3.86元/公斤，环比上月同期小幅上涨0.02元/公斤，涨幅0.52%。江苏一家饲料企业相关负责人表示，从5月5日起，已经将浓缩料价格下调275元/吨，其他猪料下调75元/吨。浙江一家饲料企业负责人表示，从4月28日起，公司不仅下调了猪用系列配合饲料价格，还统一下调了鸡用系列配合饲料的价格，降价力度在75元/吨。结合业内人士基层调研粗略估算，饲料成本占生猪养殖总成本50%-60%，全价料价格每降100元/吨，养殖成本下降0.12元/公斤左右。据称，4月至今，浓缩料价格下降400元-500元/吨，配合料价格下降100元-200元/吨，而玉米价格持续坚挺，预计饲料大幅降价的概率不大。业内人士表示，4月中旬开始，全国饲料价格出现回落，但整体降幅较小，

育肥猪配合饲料下降幅度仅在 5%左右。整体来看，降价幅度相对有限。

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

本周生猪期现货价格继续双双走强，主要是供应压力减轻、供需开始转向平衡，生猪价格走出低谷，市场对后期向好预期增强。五一过后，广东限调政策继续趋严，养殖端挺价情绪再次被激发，出栏压力较前期减轻；屠宰量及开工率环比上周有所增加。另一方面，中央第七批收储启动，继续提振市场信心。玉米和豆粕期价本周震荡调整，饲料成本压力略有缓解但降幅有限。整体来看，在基本面改善和政策利好的共振作用下，预计猪价短期延续反弹走势。

风险因素方面，需关注新冠疫情、非洲猪瘟、中央冻猪肉收储、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。