



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20220613-20220617)

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-06-17

生猪周报（20220613-20220617）

——下周生猪出栏价或高位运行，微跌后小涨



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：

供应端，经过持续涨价，部分地区高价再度触顶，生猪压栏提涨情绪或有所减弱，生猪出栏量有小幅增加可能。但目前养殖户对持续降价仍然抵触，猪价下降幅度亦有限。需求端，经过短暂外调白条增加等因素，市场再度回归相对稳定的情况，猪肉市场需求或无继续上涨动作。与此同时，市场对高价猪肉的接货能力较差，局部地区或降价，宰量难继续上涨。综合来看，未来一周全国生猪出栏价格或高位运行，微跌后小涨，价格运行区间或在 16.10-16.40 元/公斤，未来第二周及第三周生猪市场或无较强的调整因素出现，猪价或高位盘整。

目 录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、 供应分析	- 3 -
三、 需求分析	- 4 -
四、 成本利润分析	- 7 -
五、 后市行情研判及风险因素提示	- 8 -
风险揭示：	- 9 -
免责声明：	- 9 -

一、本周行情回顾

本周国内生猪市场整体以盘整为主，供应端仍存在惜售情绪，需求端则整体疲弱，现货价格小涨后趋稳。期货市场生猪增仓上涨，主力合约最高攀至 19650 元/吨，创一个月新高，增仓 10971 手。截至周五，生猪期价收于 19585 元/吨，涨幅 1.40%。

周内外三元交易均价 16.20 元/公斤，环比涨幅 2.60%。上海地区猪肉消费量短时增加，吸引周边省份白条外调量小增，同时产品走货速度的好转刺激山东、河北等地屠宰企业开工率短时提升。北方养殖单位走货顺畅，提价看涨的情绪不断升温，并辐射至南方，引发南、北猪价联动上涨。但随着市场对高价的逐渐排斥，周后期猪价或止涨走稳。



图 1 鸡蛋主力合约 2209 走势图

数据来源：文华财经

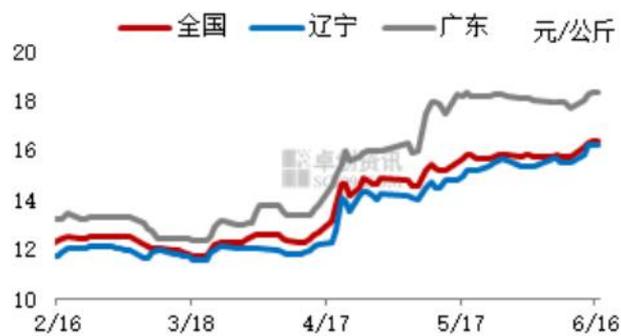


图 2 全国生猪均价走势图

数据来源：卓创资讯

二、供应分析

2.1 生猪交易体重

高温来袭，利空肥猪白条消费，对大场标猪货源依赖度仍较高，预计下周生猪交易均重或继续上涨

随气温升高，肥猪白条肉消化阻力偏大，屠企谨慎采购大猪货源，对大场的标猪货源依赖度仍较高。这使得养殖场猪源消化速度尚可，肥猪压栏现象并不普遍，出栏均重涨幅有限。但周内大场强势抬价导致屠企收购压力增加，部分屠企转而收购部分散户低价肥猪货源以缓解压力，收购均重亦上涨。仅部分地区屠企拒收大猪货源，部分大场提前将大猪货源消化，导致生猪交易均重下滑。

未来一周随新一轮高温天气来袭，利空肥猪白条消费，肥标猪价差或扩大，前期压栏的肥猪出栏或增加。预计下周国内生猪交易均重或继续上涨。



图3 全国及重点地区生猪交易均重走势图

数据来源：卓创资讯

2.2 仔猪价格

本周仔猪价格继续下滑，猪价上涨幅度有限，对养殖端吸引力不足，补栏积极性难有提振，预计下周仔猪价格或有下滑风险

本周仔猪价格继续呈下滑走势，7 公斤外三元仔猪出栏均价 520.45 元/头，环比降幅 1.81%。15 公斤外三元仔猪出栏均价 648.00 元/头，环比降幅 1.02%。

因养殖端补栏成本增加，仔猪补栏逐渐回归理性，市场成交热度降低，仔猪价格继续小幅下调。因猪价上涨幅度有限，对养殖端吸引力不足，仔猪补栏热度难有提升，预计近期仔猪价格或有下滑风险。



图4 全国及重点省份仔猪价格走势图

数据来源：卓创资讯

2.3 重点屠企结算价

本周全国屠宰企业结算均价呈上涨走势，全国重点屠宰企业结算均价 16.68 元/公斤，环比上涨 2.02%。受上海需求短时提升影响，山东等地区白条外调量增加，并对其余市场有一定拉动。另一方面，业内仍有一定看涨情绪，养殖端抗价惜售，屠宰企业收购困难，被迫提价保量，支撑周内屠宰企业结算价上涨。



图5 全国重点区域生猪结算价格走势图

数据来源：卓创资讯

三、需求分析

3.1 重点企业开工率

终端需求缺乏利好支撑，且屠宰企业压价收购不畅，后期开工率或小降后盘整

本周屠宰企业开工率先涨后降，平均开工率 30.87%，环比上涨 0.45 个百分点。上半周华北、华中地区屠宰企业猪肉外销订单增加，带动全国开工率小幅上涨。下半周随着肉价上涨，屠宰企业销售速度放缓，且原料成本偏高，屠宰企业盈利欠佳，导致开工率小幅回落，但整体高于上周。终端需求缺乏利好支撑，且屠宰企业压价收购不畅，后期开工率或小降后盘整。



图6 全国及重点省份生猪屠宰企业开工率
数据来源：卓创资讯

3.2 分区域猪肉价格

肉价上涨后下游接受能力有限，屠宰企业销售速度放缓，且需求端缺乏利好提振，因此预计下周肉价涨幅或有限

周内全国白条猪肉价格整体上涨，北方重点市场白条猪肉均价 20.52 元/公斤，环比涨幅 2.34%。南方重点市场白条猪肉均价 21.98 元/公斤，环比涨幅 0.46%。因北方散户压栏惜售，屠宰企业收购不畅而提价保量，导致北方市场白条猪肉均价环比涨幅偏大。南方市场受原料成本上涨的支撑，白条猪肉价格小幅上涨。后期而言，肉价上涨后下游接受能力有限，屠宰企业销售速度放缓，且需求端缺乏利好提振，因此预计下周肉价涨幅或有限。

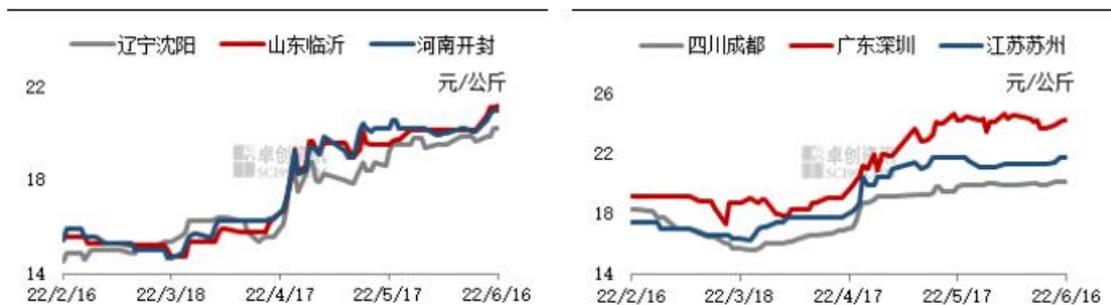


图6 南北方市场白条猪肉价格走势
数据来源：卓创资讯

四、持续关注冻猪肉收储消息

第十二批中央储备冻肉收储消息出炉，计划收储量为 4 万吨，时间定于 6 月 17 日下午进行。国家发改委发言人表示，未来生猪价格可望总体回升。今年三月份以来，国家共进行 11 次冻肉收储，收储量共 10.14 万吨，从收储计划落

地的前后 5 天来看，每次收储多会引起猪价上涨，但涨幅略有差异，每次收储难以拉动生猪实际需求，但是对养殖端情绪有一定的烘托作用，且收储已经进行 12 轮，也体现了国家保供稳价的决心。



图 6 今年历次冻肉收储数量及生猪均价统计

数据来源：卓创资讯

其实，今年的冻猪肉从第四批收储开始，成交率直线下降，4月中旬以后的收储流拍率几乎都在 90%以上，第五批甚至出现甚至完全流拍的情况，但是中央储备冻猪肉继续频繁、大量收储，显示出国家提振猪价的主调不变，养殖户挺价意愿较强，且规模企业出栏减少造成局部地区生猪供应适度偏紧。不过当前下游产品跟涨不足，北方地区看涨情绪有所放缓，散户出栏积极性增加，屠宰企业收猪好转，对高价猪源表现出一定的抵触。6月下旬适逢 4 月份以来二次育肥的猪源开始陆续上市，叠加集团公司在下半月相对集中出栏以及平均出栏体重进一步增加的影响，下半月市场供给量势必增加。

由于国内生猪基础产能已经调减一定幅度，随着下半年猪肉消费逐渐增加，生猪价格可望总体回升。从期市来看，生猪 09、11、01 合约期价逐步抬升，反映市场对后市价格有回升预期。但也需注意，当前生猪产能合理充裕，处于绿色区间，不支持生猪价格大幅度的上涨，预计猪粮比价将运行在合理范围。

五、成本利润分析

本周玉米均价 2798.00 元/吨, 环比微涨 0.27%; 豆粕均价 4289.10 元/吨, 环比微降 0.16%; 麸皮均价 2117.60 元/吨, 环比下降 0.23%; 小料均价 11245.00 元/吨, 环比下降 1.47%。

本周全国玉米价格走势分化, 东北地区价格小幅下滑, 华北上涨明显。东北地区部分贸易商出货意向增加, 吉林地区价格下调 20 元/吨左右。华北地区贸易商继续购销小麦, 玉米供应略紧张, 价格上涨 30-40 元/吨。南方销区饲料企业按需补货, 库存充裕, 玉米成交量少, 价格稳中趋弱运行。

本周内豆粕现货价格窄幅震荡, 期货价格小幅回落。美豆期货表现不佳, 美豆优良率数据表现正常, 同时美联储加息, 外盘下跌带动国内期货回落。国内现货相对期货表现偏强, 基差价格小幅反弹。

本周麸皮市场走货稍好, 价格小幅反弹。厂家整体开工仍处中低位运行, 麸皮供应量有限, 下游客户按需补库, 部分厂家库存压力有所缓解, 灵活小幅上调报价。

本周生猪饲料价格小幅下滑, 周均价参考 3265.38 元/吨, 环比微降 0.04%。

下周玉米及麸皮价格或主流稳定, 豆粕价格或上涨。预计下周生猪饲料价格或高位运行、部分时段上涨。

单位: 元/吨

日期	玉米	环比	豆粕	环比	麸皮	环比	小料	环比	饲料	环比	玉米 影响 度	豆粕 影响 度	麸皮 影响 度	小料 影响 度
上周	2790.50	0.12%	4295.92	0.17%	2122.50	-	11412.50	-	3266.69	-	0.07%	0.04%	-	-
本周	2798.00	0.27%	4289.10	0.16%	2117.60	0.23%	11245.00	1.47%	3265.38	0.04%	0.16%	0.04%	0.01%	0.15%

图 6 饲料原料与饲料成本变化

数据来源: 卓创资讯

六、后市行情研判及风险因素提示

供应端，经过持续涨价，部分地区高价再度触顶，生猪压栏提涨情绪或有所减弱，生猪出栏量有小幅增加可能。但目前养殖户对持续降价仍然抵触，猪价下降幅度亦有限。需求端，经过短暂外调白条增加等因素，市场再度回归相对稳定的情况，猪肉市场需求或无继续上涨动作。与此同时，市场对高价猪肉的接货能力较差，局部地区或降价，宰量难继续上涨。综合来看，未来一周全国生猪出栏价格或高位运行，微跌后小涨，价格运行区间或在 16.10-16.40 元/公斤，未来第二周及第三周生猪市场或无较强的调整因素出现，猪价或高位盘整。

风险因素方面，夏季高温、南方局部洪涝、非洲猪瘟、国内及各地相关政策给市场带来的不确定性。

风险揭示：

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。