



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20220620-20220624)

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-06-24

生猪周报（20220620-20220624）

——下周生猪价格或保持高位运行



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：

供应面来看，散户生猪存栏量不断减少，叠加情绪影响，生猪供应量十分有限。当前市场供应端以规模集团为主，虽临近月末，但规模集团仍有一定缩量提涨可能，供应量或难有明显提升。需求面由于猪肉价格较高，导致终端接受意愿减弱，白条及分割品走货较差，屠宰企业为减轻压力，存在一定减量操作。下周需求或仍然较为低迷，对行情无利好作用。综合来看，未来一周全国生猪价格或高位运行，价格运行区间或在 17.70-18.00 元/公斤。

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	- 6 -
五、 后市行情研判及风险因素提示	- 7 -
风险揭示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、本周行情回顾

本周猪价持续走高，周内外三元交易均价 17.03 元/公斤，环比涨幅 5.12%。最高价为 23 日的 17.70 元/公斤，最低价为 17 日的 16.40 元/公斤。其中北方市场涨幅、涨速明显高于南方市场。北方生猪供应量整体偏紧，导致养殖单位抗价情绪不断升温，加之各地管控减弱，终端消费稍有回暖，周初部分地区屠宰企业开工率温和回升。在以上双重利好的提振下，周内北方猪价强势走高，并辐射至南方引发联动上涨。但因西南猪源充沛，而华南因持续暴雨需求偏弱，故猪价涨速明显弱于北方。

本周主力合约 2209 跌后上涨。期货走势与现货走势相悖，现货市场大幅上涨，期货盘面周初则出现显著下滑，市场多空分歧较大，空头认为母猪减产幅度不及预期，当前盘面升水较高；多头则认为散户淘汰量较高，支撑价格高位持稳。期货市场下周或维持盘整态势。



图 1 生猪主力合约 2209 走势图

数据来源：文华财经

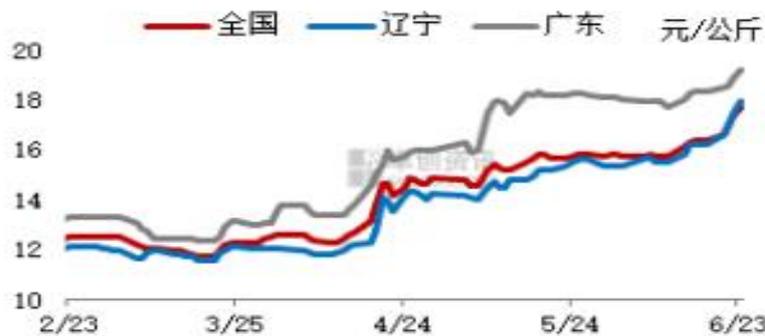


图 2 全国生猪均价走势图

数据来源：卓创资讯

二、供应分析

2.1 生猪交易体重

养殖场出栏与压栏心态并存，屠企以收购大场猪源为主，收购均重涨幅不大，预计下周国内生猪交易均重或窄幅调整

本周全国生猪交易均重环比微涨。全国生猪平均交易体重 122.12 公斤，环比微涨 0.01%，同比跌 8.67%。近期猪价连续上涨，养殖方看涨情绪浓厚，多数有压栏惜售操作。但为保证足够资金流，当前多数场仍处于正常出栏周期内；加之目前需求端始终偏弱，猪价上涨的需求端支撑并不坚挺，养殖场出栏与压栏心态并存。同时，散户压栏惜售，出栏减少，屠企以收购大场猪源为主，加速大场猪源的消化，收购均重涨幅不大，本周交易均重仅微涨。

未来养殖方仍有看涨撑市意向，而屠企或仍收购适重猪源为主，大场猪消化速度加快，养殖方压栏与出栏心态并存。预计下周国内生猪交易均重或调整空间不大。

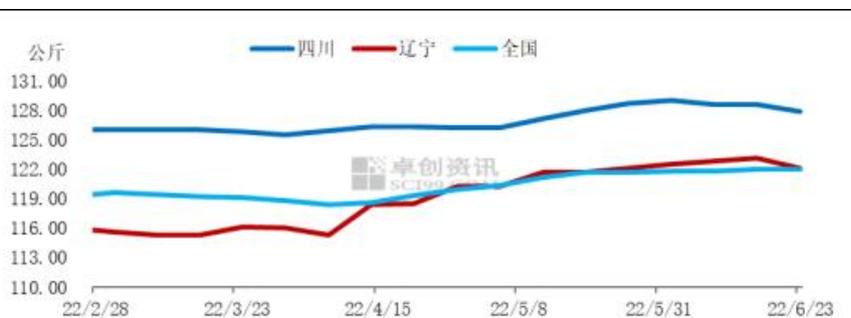


图3 全国及重点地区生猪交易均重走势图

数据来源：卓创资讯

2.2 仔猪价格

本周仔猪各地区涨跌不一，预计短期仔猪价格或调整幅度有限

本周全国仔猪均价继续呈下滑走势，7 公斤外三元仔猪出栏均价 510.86 元/头，环比降幅 1.84%。15 公斤外三元仔猪出栏均价 644.40 元/头，环比降幅 0.56%。但各地区涨跌不一，东北地区因猪价涨幅较大，带动当地养殖端补栏积极性提升，仔猪价格小幅微涨。而多数地区因仔猪育肥成本不断上涨，补栏积极性一般，仔猪价格略微小降。随猪价近期走势偏强，预计短期仔猪价格或调整幅

度有限。

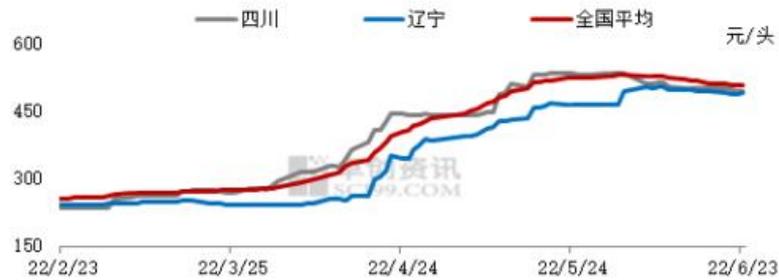


图4 全国及重点省份仔猪价格走势走势图

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增速加快，重点屠宰企业结算均价 17.44 元/公斤，环比上涨 4.56%。下游需求一般，但业内看涨预期依旧较高，散户压栏惜售，规模场出栏量有限，加之多地有降雨天气，屠宰企业收购困难，被迫提价保量，导致周内屠宰企业结算价继续上涨，其中北方涨幅大于南方涨幅。

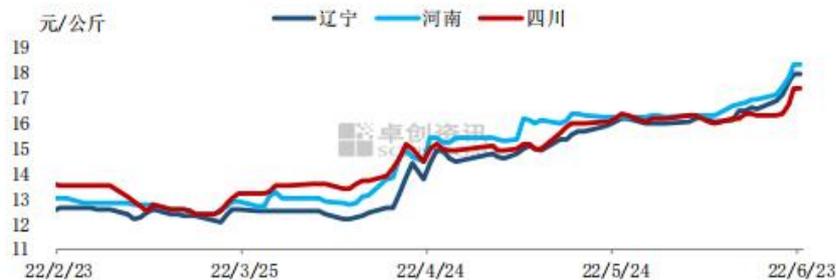


图5 全国重点区域生猪结算价格走势图

数据来源：卓创资讯

三、需求分析

3.1 重点企业开工率

高价猪肉销售速度放缓，且原料成本偏高，屠宰企业盈利欠佳，后期开工率或小降

本周屠宰企业开工率先涨后降。平均开工率 30.56%，环比下跌 0.31 个百分点。周初终端需求略有好转，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。下半周屠宰企业收购难度增加，且猪肉价格快速上涨，下游较

为抵触，屠宰企业订单减少，导致开工率回落，且整体低于上周。高价猪肉销售速度放缓，且原料成本偏高，屠宰企业盈利欠佳，后期开工率或小降。

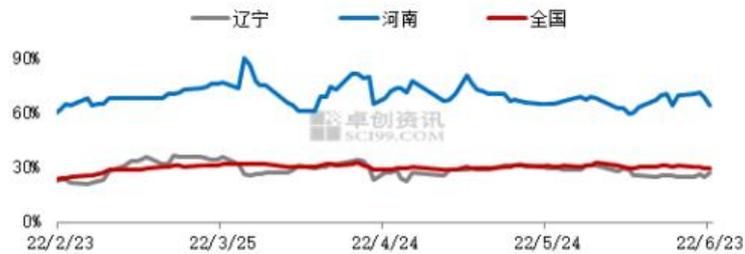


图6 全国及重点省份生猪屠宰企业开工率
数据来源：卓创资讯

3.2 分区域猪肉价格

需求端缺乏利好提振，终端对高价产品较为抵触，预计下周肉价或降后小涨

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 21.74 元/公斤，环比涨幅 5.95%。南方重点市场白条猪肉均价 22.44 元/公斤，环比涨幅 2.09%。北方散户压栏惜售情绪浓厚，屠宰企业收购不畅、被迫提价保量，在原料成本强势上涨的支撑下，肉价跟涨。南方市场规模场出栏尚可，生猪供应较北方相对偏松，且多地降雨影响终端需求缩减，因此南方肉价涨幅较北方偏小。后期而言，虽然供应端仍有一定支撑，但需求端缺乏利好提振，终端对高价产品较为抵触，因此预计下周肉价或降后小涨。

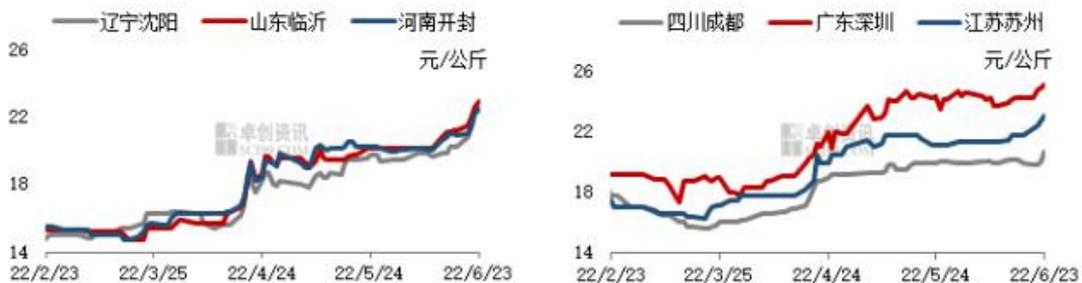


图7 南北方市场白条猪肉价格走势
数据来源：卓创资讯

四、成本利润分析

5.1 生猪饲料行情

本周全国玉米价格维持上涨趋势。东北地区目前贸易商低价出货意向不高，主流稳定，黑龙江部分上涨。华北贸易商对后市玉米看好，积极提价收购玉米，价格上涨。南方地区玉米到货价格跟随产区调整，优质粮成交价格上涨，低质粮价格下降，但整体成交不活跃。

本周内豆粕现货价格震荡下行，期货价格整体回落。美豆期货震荡下行，美豆生长数据变动不大，整体以丰产预期为主。国内豆粕期现货追随外盘回落，供应预期仍旧保持宽松。

本周麸皮市场购销转淡，价格小幅回落。面粉订单有限，厂家开工水平不高，麸皮产量不大，但下游客户前期补有一定库存后，询采再度转淡，部分厂家灵活降价促销。

本周生猪饲料价格涨后下滑，周均价参考 3257.82 元/吨，环比下降 0.23%。下周玉米价格或主线稳定、局部上涨，豆粕价格或低位震荡，麸皮价格或下滑。预计下周生猪饲料价格或高位盘整。

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	2798.00	0.27%	4289.10	-	2117.60	-	11245.00	-	3265.38	-	0.04%	0.16%	0.04%	0.01%	0.15%
本周	2812.73	0.53%	4227.80	-	2111.00	-	11030.00	-	3257.82	-	0.23%	0.32%	0.34%	0.02%	0.20%

表 1 饲料原料与饲料成本变化

数据来源：卓创资讯

5.2 自繁自养及仔猪育肥盈利

本周自繁自养盈利与仔猪育肥盈利环比增加。全国自繁自养盈利平均为 264.87 元/头，环比增加 102.69 元/头。仔猪育肥盈利平均为 261.74 元/头，环比增加 74.03 元/头。

本周饲料价格涨后微跌，生猪价格继续小涨，自繁自养和仔猪育肥盈利增加。未来一周饲料价格或高位震荡，前期补栏仔猪成本水平继续下滑，补栏及育肥成本有望减少。而生猪交易均重或变动不大。当前散户压栏，大场仍是出栏主力，

供给缺口仍偏大；但需求面支撑不足，限制猪价持续上涨，下周猪价或高位震荡。综上所述，预计自繁自养盈利和仔猪育肥盈利或仍有上涨空间。

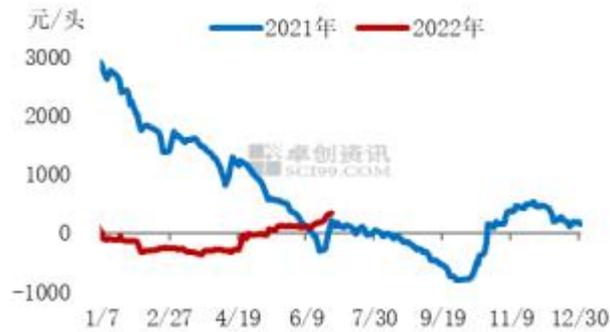


图8 自繁自养盈利

数据来源：卓创资讯

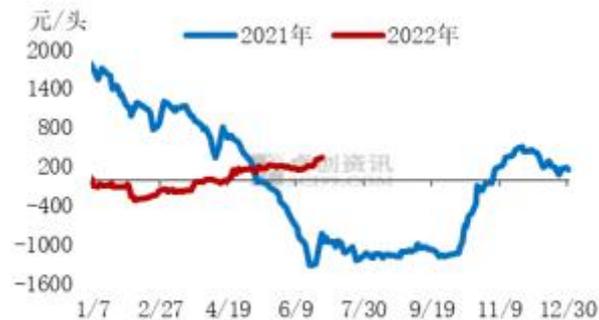


图9 仔猪育肥盈利

数据来源：卓创资讯

五、后市行情研判及风险因素提示

供应面来看，散户生猪存栏量不断减少，叠加情绪影响，生猪供应量十分有限。当前市场供应端以规模集团为主，虽临近月末，但规模集团仍有一定缩量提涨可能，供应量或难有明显提升。需求面由于猪肉价格较高，导致终端接受意愿减弱，白条及分割品走货较差，屠宰企业为减轻压力，存在一定减量操作。下周需求或仍然较为低迷，对行情无利好作用。综合来看，未来一周全国生猪价格或高位小涨，价格运行区间或在 17.70-18.00 元/公斤。

风险因素方面，夏季高温、南方局部洪涝、生猪疫病。

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。