



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20220704-20220708)

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-07-08

生猪周报（20220704-20220708）

——下周生猪价格或微跌后微涨再震荡



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，经过市场一定的调整，生猪市场供应较前期增多，猪价仍有小幅回落空间。但局部低价区有一定观望动作，低价不乏趋稳可能，局部有小涨空间。但整体来看，短线生猪供应量或相对充足。需求方面，由于前期猪价上涨，猪肉价格跟涨，市场对高价猪肉的接受能力有限，从而造成生猪需求下滑，屠宰企业宰量出现不同程度的下降现象。下周随着肉价理性回落，需求或小幅好转，但整体仍处于淡季水平，对猪价支撑有限。预计下周生猪价格或微跌后微涨再震荡。

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

本周国内猪价调整幅度较为明显，周内外三元交易均价 22.35 元/公斤，环比涨幅 15.56%。最高价为 5 日的 23.80 元/公斤，最低价为 1 日的 20.22 元/公斤。周初，受养殖单位抗价惜售情绪影响，猪价呈现上涨走势，多地单日涨幅超 1.00 元/公斤，全国外三元交易均价最高涨至 23.80 元/公斤，较月初 Z 涨 17.71%。后半周受政策面调控影响，市场看涨情绪略有消退，养殖端出栏积极性有所提升，加之终端消费难以跟进，屠宰企业开工率持续走低，市场缺猪局面缓解，猪价高位回调。

主力合约 2209 先涨后跌。周初现货市场快速上涨，期货受现货拉动，市场成交高涨，多头优势明显，盘面增仓拉涨。周三现货抵触回落，期货氛围由多转空，低开后续继续下探，期价跌至前期震荡区间顶部，再跌乏力，底部支撑渐显。周后两天多头优势加强，盘面再度增仓拉升，特别是尾盘期价涨回周初高位。



图 1 生猪主力合约 2209 走势图

数据来源：文华财经

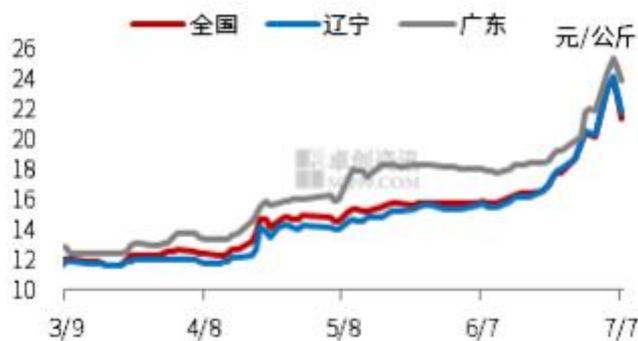


图 2 全国生猪均价走势图

数据来源：卓创资讯

二、供应分析

2.1 生猪交易体重

近日大猪出栏减少，生猪交易均重略有下滑。业内看涨预期仍偏大，出栏与压栏并存，下周国内生猪交易均重或变动不大

本周全国生猪交易均重环比微跌，全国生猪平均交易体重 122.34 公斤，环比微跌 0.06%。前期市场对短线行情的预期由涨转跌，养殖场避险情绪升温，选择将稍大体重猪源提前消化，近期大猪出栏减少。且目前多地屠企仍以收购大场猪源为主，加速大场标猪货源的消化，生猪交易均重略有下滑。散户虽有集中出栏大猪现象，但气温偏高，肥猪白条滞销，屠企谨慎采购肥猪货源，散户大猪货源成交量偏少。而在猪价出现实质性回落、且降幅不断加大后，局部地区前期压栏的猪源集中出栏，带动辽宁、吉林、广西和湖南等地生猪交易均重小有上涨。

下周猪价涨幅或有限，一部分肥猪或继续出栏。但因前期猪价连续上涨，业内看涨预期仍偏大，出栏与压栏心态并存。预计下周国内生猪交易均重或变动不大。

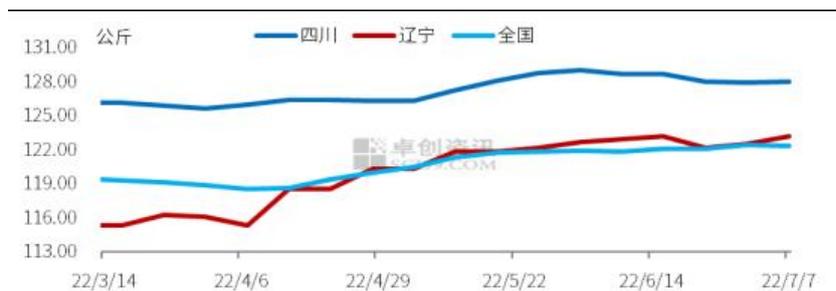


图3 全国及重点地区生猪交易均重走势图

数据来源：卓创资讯

2.2 仔猪价格

本周仔猪价上涨，但有价无市，预计近期仔猪价格或存下滑风险

本周全国仔猪均价上涨，7 公斤外三元仔猪出栏均价 536.86 元/头，环比涨幅 5.75%。15 公斤外三元仔猪出栏均价 716.32 元/头，环比涨幅 9.00%。但市场有价无市，成交一般，仔猪补栏高峰期已过，部分种猪公司走量难度增加，多数规模企业自给能力较强，仅少数规模企业外采增加，叠加前期猪价上涨，刺激

养殖端补栏积极性，带动仔猪市场成交略微活跃。但是随着仔猪育肥成本增加，养殖端仍然面临较大资金压力和风险，仔猪可持续上涨动力不足。随着近期猪价走势偏弱，预计近期仔猪价格或存下滑风险。

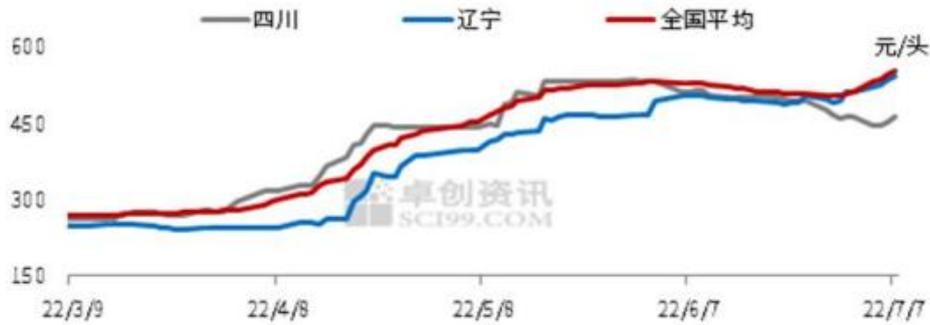


图 4 全国及重点省份仔猪价格走势

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涨后回落，重点屠宰企业结算均价 23.00 元/公斤，环比上涨 16.57%。周前期，散户惜售意向较浓，生猪供应短时收紧，屠宰企业收购困难而提价保量，结算价继续上涨。周后期随着生猪与猪肉价格涨至相对高位，猪肉产品走货减慢，屠宰企业开工率普遍下降，压价意向增强，导致结算价冲高回落。

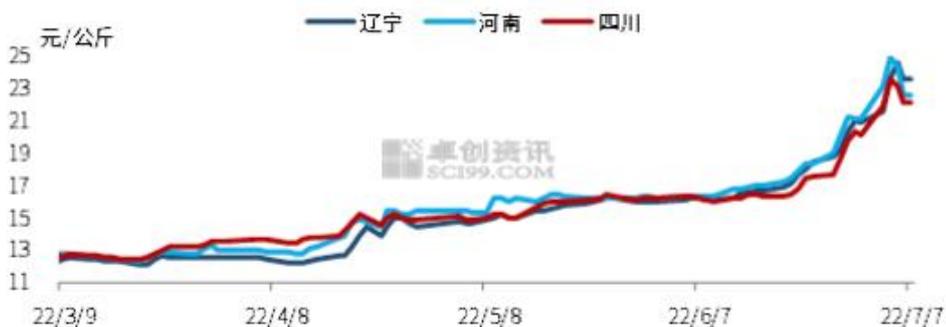


图 5 全国重点区域生猪结算价格走势

数据来源：卓创资讯

三、需求分析

3.1 重点企业开工率

随猪肉价格下滑，一定程度上刺激需求恢复但幅度有限，后期开工率或微涨

本周屠宰企业开工率持续下降。平均开工率 25.97%，环比下跌 1.96 个百分点。上半周猪价上涨，但终端需求疲软，屠宰企业猪肉订单减少。下半周猪价快速回落，屠宰企业销售压力仍存，收购积极性下降，开工率整体低于上周。随猪肉价格下滑，一定程度上刺激需求恢复，但是高温天气下终端消费或难有显著的改善，后期开工率或微涨。

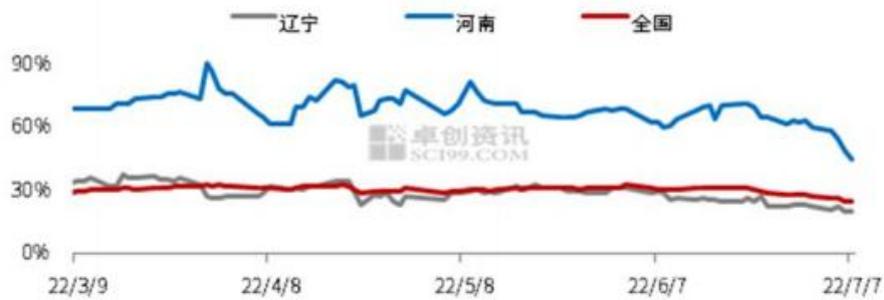


图 6 全国及重点省份生猪屠宰企业开工率

数据来源：卓创资讯

3.2 分区域猪肉价格

高温天气需求或较难改善，高价产品走货仍显乏力，预计下周肉价或仍有下降空间

周内全国白条猪肉价格先涨后降。北方重点市场白条猪肉均价 29.92 元/公斤，环比涨幅 18.4%。南方重点市场白条猪肉均价 29.94 元/公斤，环比涨幅 19.62%。上半周因生猪供应偏紧，原料成本提升支撑屠企提价销售。但因终端需求仍较疲软，且下游对高价产品较为抵触，屠企销售压力增加，同时随着下半周生猪出栏量略有增加，原料端支撑力度减弱，猪肉价格回落，但整体高于上周。后期而言，高价产品走货仍显乏力，且高温天气下需求较难改善，预计下周肉价或仍有下降空间。

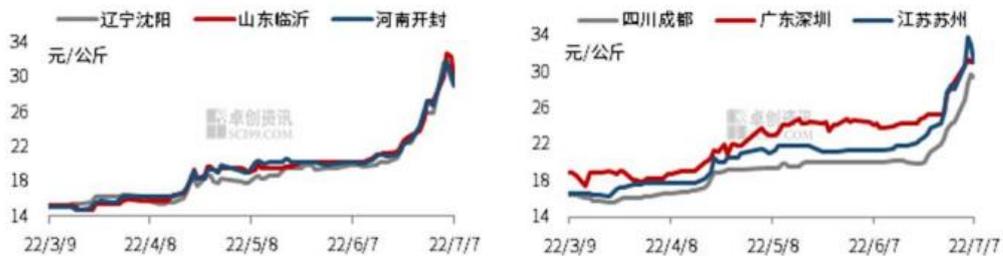


图 7 南北方市场白条猪肉价格走势

数据来源：卓创资讯

四、成本利润分析

5.1 生猪饲料行情

本周全国玉米价格下滑明显，南方饲料企业和东北深加工企业玉米库存充裕，东北产区玉米走货较慢，导致产销区看空气氛浓厚，玉米价格继续下滑 20-40 元/吨。华北地区存粮贸易商出货意向积极，但本地养殖走货较慢，刚需有限，价格维持小幅下滑趋势。本周全国玉米周度均价是 2794.62 元/吨，环比跌幅 0.59%。

本周豆粕现货价格震荡下行后小幅反弹，基差走高。国内豆粕期货震荡下行后小幅反弹，国内供应面仍旧宽松，需求端在价格下跌中整体保持谨慎。

本周麸皮市场走货稍好，价格小幅反弹，厂家面粉销售欠佳，开工不积极，整体开工中低位运行，麸皮产量有限，库存压力较小，部分厂家灵活上调报价。

本周生猪饲料价格涨后下滑，周均价参考 3178.20 元/吨，环比下降 0.83%，预计下周玉米价格或下降，豆粕价格或低位震荡，麸皮价格或涨后趋稳运行，预计下周生猪饲料价格或继续微跌。

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	2811.27	-0.05%	4062.60	3.91%	2078.00	1.56%	10375.00	5.94%	3204.76	1.63%	0.03%	0.91%	0.08%	0.60%
本周	2794.63	-0.59%	4055.36	0.18%	2095.60	0.85%	9880.00	4.77%	3178.20	0.83%	0.37%	0.04%	0.04%	0.46%

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 916.20 元/头，环比增加 370.00 元/头。仔猪育肥盈利平均为 898.87 元/头，环比增加 367.35 元/头。

本周饲料价格震荡回落，生猪价格先涨后跌，自繁自养和仔猪育肥盈利涨后回落。未来一周饲料价格或仍继续回落，而考虑猪价涨幅受限，养殖方压栏与出栏心态并存，交易均价涨幅或不大。而二次育肥客户蠢蠢欲动，且局部地区散户空栏率偏高，猪源有限，猪价或先跌后小涨，后震荡调整，周均值小跌。综上，预计自繁自养和仔猪育肥盈利或小幅回落。

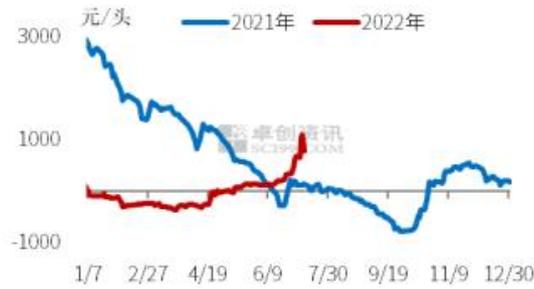


图8 自繁自养盈利

数据来源：卓创资讯

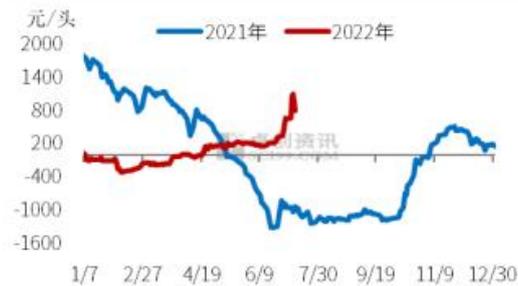


图9 仔猪育肥盈利

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，经过市场一定的调整，生猪市场供应较前期增多，猪价仍有小幅回落空间。但局部低价区有一定观望动作，低价不乏趋稳可能，局部有小涨空间。但整体来看，短线生猪供应量或相对充足。需求方面，由于前期猪价上涨，猪肉价格跟涨，市场对高价猪肉的接受能力有限，从而造成生猪需求下滑，屠宰企业宰量出现不同程度的下降现象。下周随着肉价理性回落，需求或小幅好转，但整体仍处于淡季水平，对猪价无支撑效果。预计下周生猪价格或微跌后微涨再震荡。

风险因素方面，夏季高温、暴雨、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。