



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20220711-20220715)

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-07-08

生猪周报（20220711-20220715）

——下周生猪价格或保持高位，区间震荡



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，生猪市场规模集团出猪相对正常，部分养殖场根据行情灵活调整出栏量，整体无持续增加或下降趋势。而散户生猪出栏积极性依然较弱，其中北方地区更为明显。下周生猪供应量或保持相对稳定态势，周内涨跌震荡。需求方面，终端消费需求相对疲软，终端走货压力较大，屠宰企业持续稳步增量的可能性较小。受此影响，近期生猪需求量或依然较少。综合来看下周生猪价格或保持高位，区间震荡。

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	- 5 -
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

本周国内生猪价格涨跌频繁。周内外三元交易均价 22.62 元/公斤，环比涨幅 1.21%。最高价为 13 日的 23.02 元/公斤，最低价为 8 日的 22.22 元/公斤。本周供需两方深度博弈，猪价频繁调整。从供应端来看，周内养殖端出栏节奏仍不稳定，业内惜售情绪时有发生，对屠企压价极为排斥，故导致猪价短暂下滑之后回弹。从消费端来看，终端市场依旧疲软，并且随着白条价格的震荡走高，下游对高价产品的消化速度愈发缓慢，屠宰企业开工率降至低位，压价情绪始终不减。

本周主力合约 2209 先涨后跌，14 日与现货基差 420 元/吨。上周末及本月初现货市场回落，拖累期货行情，周一盘面承压走低，午盘后部分资金流入，重心再度拉升。周二现货快速反弹，期货顺势高开拉涨，期价刷新高位。但之后再涨动力不足，部分空单加仓，加重顶部压力，期价承压走低。之后现货再涨乏力，期货空头优势渐显，盘面跌至前期震荡区间。



图 1 生猪主力合约 2209 走势图
数据来源：文华财经

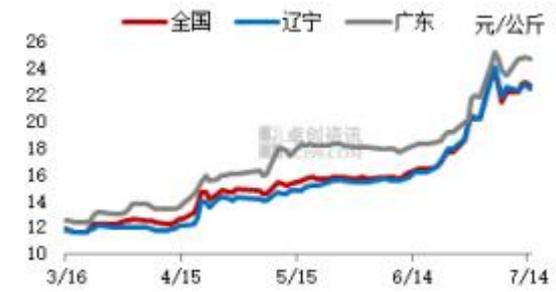


图 2 全国生猪均价走势图
数据来源：卓创资讯

二、供应分析

2.1 生猪交易体重

气温升高收购均重带动交易均重下滑，天气炎热肥猪需求不旺，下周国内生猪交易均重或区间整理

随气温升高，部分地区终端肥猪白条滞销，屠企对肥猪减量采购，收购均重下滑，带动交易均重下滑。但仍有局地养殖方对后市有看涨情绪，部分地区出栏体重增加，屠企收购均重跟随上涨。但天气炎热，肥猪需求不旺，市场交易均重仍处于正常区间。下周养殖方或仍有一定压栏意向，但气温偏高，大猪养殖和调运风险增加，养殖场生猪压栏时长有限。预计下周国内生猪交易均重或区间整理，浮动空间不大。



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

本周仔猪均价上涨，市场活跃度一般，因养殖端对后市预期仍偏高，预计近期仔猪价格或高位盘整

本周仔猪价格继续上涨，但市场成交活跃度一般。随生猪价格走高，拉动仔猪市场涨价情绪，但规模企业自给能力较强，仅少数规模企业进行补栏，部分散户补栏积极性略高，推动仔猪价格持续上涨。因养殖端对后市预期仍偏高，预计近期仔猪价格或高位盘整。

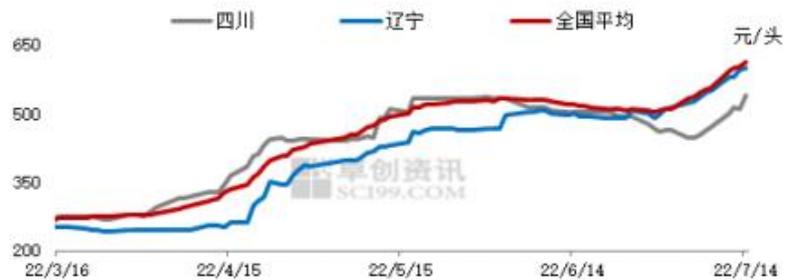


图4 全国及重点省份仔猪价格走势

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呈震荡走势，结算均价 23.34 元/公斤，环比上涨 1.48%。周内养殖端仍存惜售心态，加之局部有降雨天气，屠宰企业收购难度仍存。同时，目前猪肉价格居于相对高位，且正值消费淡季，屠宰企业走单不畅，宰量多数下降，压价收购意向增强。供需博弈较为激烈，本周屠宰企业结算价高位盘整。



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

高温天气需求难有利好支撑，猪肉高价或抑制需求，后期开工率或低位震荡

本周屠宰企业开工率震荡下降。周内生猪出栏量有限，屠宰企业收购不畅。需求方面，因肉价相对高位，终端需求量缩减，下游经销商采购不积极，屠宰企业猪肉订单减少，导致开工率下降。截止到本周四，全国重点屠宰企业平均开工率 23.83%，同比上涨 0.13 个百分点。高温天气下需求难有利好支撑，且猪肉价格居高位抑制终端消费，后期开工率或低位震荡。



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，但原料价格支撑，预计下周肉价或高位盘整

本周北方重点市场白条猪肉均价 29.52 元/公斤，环比降幅 1.34%。南方重点市场白条猪肉均价 30.72 元/公斤，环比涨幅 2.61%。周内全国白条猪肉价格高位震荡。因生猪供应有限，原料成本相对坚挺，屠宰企业为减轻亏损多次意向提价销售。但因北方地区猪肉价格相对高位，调运优势减弱，且终端接受程度有限，因此北方地区猪肉价格环比微降；南方地区受北方带动，猪肉价格补涨。随着猪肉价格涨至高位，终端消费需求减少，多数区域猪肉价格均有所回调。后期而言，终端需求缺乏利好提振，屠宰企业销售压力较大，但原料价格仍有支撑，因此预计下周肉价或高位盘整。

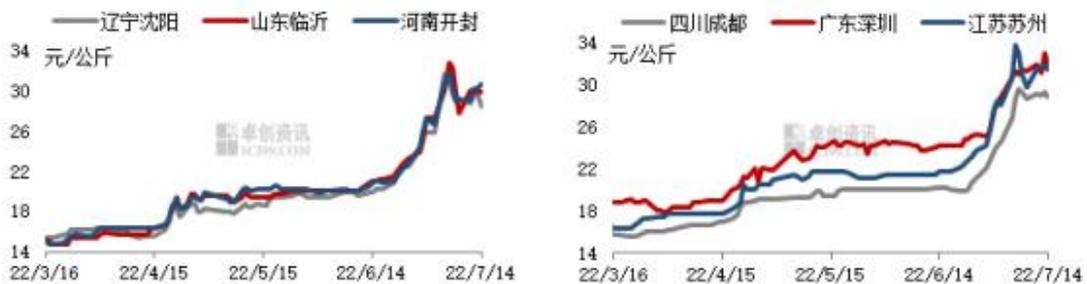


图7 南北方市场白条猪肉价格走势
数据来源：卓创资讯

四、成本利润分析

5.1 生猪饲料行情

本周全国玉米价格主流下跌，个别小幅反弹。东北地区存粮贸易商低价惜售，加之终端需求低迷，玉米走货较慢，部分地区价格继续下跌。华北地区整体趋弱下行，山东地区跌至低位后略有反弹。南方港口倒挂严重，低端销售价格略有反弹 10-20 元/吨，但因企业采购意向不高，整体成交量少，南方内陆地区价格跟随产区维持弱势调整。

本周内豆粕现货价格震荡运行，整体上涨。美豆期货宽幅震荡，尽管供需报告和宏观市场偏利空，但优良率下调为价格提供支撑。国内豆粕现货走势同样震荡运行，受美豆产区天气影响整体走高，但下游整体市场继续谨慎的采购心态。本周麸皮市场走货紧俏，价格逐步走高。厂家面粉走货较差，开工水平降至低位，麸皮产量不大，库存维持低位，部分地区出现缺货现象，厂家陆续上调报价。

本周生猪饲料价格涨跌震荡，周均价参考 3173.68 元/吨，环比下降 0.14%。下周玉米价格或下降，豆粕价格或继续回落，麸皮价格涨势或趋缓。预计下周生猪饲料价格或下降。

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	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%
本周	2766.24	-1.02%	4132.70	1.91%	2175.20	3.80%	9725.00	1.57%	3173.68	0.14%	0.63%	0.44%	0.20%	0.15%

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继续上涨。据卓创数据全国自繁自养盈利平均为 946.23 元/头，环比增加 399.81 元/头。仔猪育肥盈利平均为 925.45 元/头，环比增加 393.93 元/头。

本周饲料价格震荡调整，生猪价格回归区间整理，涨跌空间偏小，自繁自养和仔猪育肥盈利均值继续上涨。未来一周饲料价格或继续回落，前期补栏仔猪成本低位震荡，育肥成本或下滑。而考虑养殖方压栏增重，生猪交易均重下滑空间不大。供需僵持局面不改，下周猪价涨跌空间或不大。综上所述，预计自繁自养盈利和仔猪育肥盈利或环比微涨。

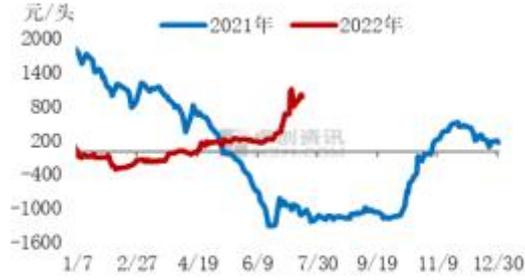


图8 自繁自养盈利

数据来源：卓创资讯

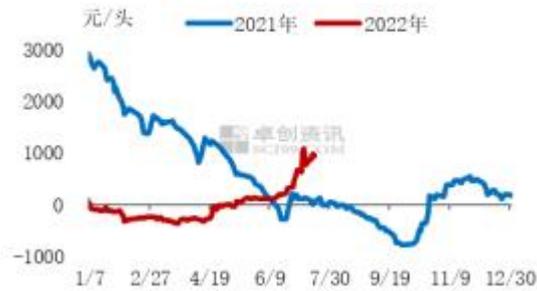


图9 仔猪育肥盈利

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，生猪市场规模集团出猪相对正常，部分养殖场根据行情灵活调整出栏量，整体无持续增加或下降趋势。而散户生猪出栏积极性依然较弱，其中北方地区更为明显。下周生猪供应量或保持相对稳定态势，周内涨跌震荡。需求方面，终端消费需求相对疲软，终端走货压力较大，屠宰企业持续稳步增量的可能性较小。受此影响，近期生猪需求量或依然较少。综合来看下周生猪价格或保持高位，区间震荡。

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。