



**和合期货**  
HEHE FUTURES

**和合期货品种周报**  
**(20220718-20220722)**

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-07-22

## 生猪周报（20220718-20220722）

——下周生猪价格或先降后盘整



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，近期在生猪市场行情持续盘整、上涨困难的情况下，生猪养殖端惜售心态松动，生猪出栏积极性增加，供应端有一定增加空间。预计下周局部地区生猪出栏量或较为充足。需求面：由于终端需求不佳，白条猪肉价格接连回落，屠宰企业毛利压力增加，宰量仍然低位运行。近期市场无提振需求的因素出现，下周需求或保持低位，综上，预计未来一周生猪价格或先降后盘整。

### 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 .....	- 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

本周国内生猪价格呈“降-涨-降”。周内外三元交易均价 22.46 元/公斤，环比降幅 0.71%。最高价为 19 日的 22.74 元/公斤，最低价为 21 日的 22.14 元/公斤。供需博弈激烈，本周国内猪价继续呈现高位盘整走势。周内养殖端仍有看涨情绪，生猪出栏量稍有缩减，导致个别时段屠企低价收购难度增加，猪价短时走高。但随着猪价的上行，终端市场难以跟进，冻品、鲜品走货速度均有放缓，多地屠宰企业开工率震荡走低，压价意向始终强烈，导致本周猪价调整频繁。

本周主力合约 2209 震荡下跌。周初现货市场反弹，期货受现货支撑，底部支撑渐显，盘面区间震荡，多空观望情绪浓厚。周三现货市场快速回落，期货受此影响，空头优势加强，午盘后 2209 合约盘中跳水跌破 21000 关口，之后盘面继续下探寻求底部支撑。



图 1 生猪主力合约 2209 走势图

数据来源：文华财经

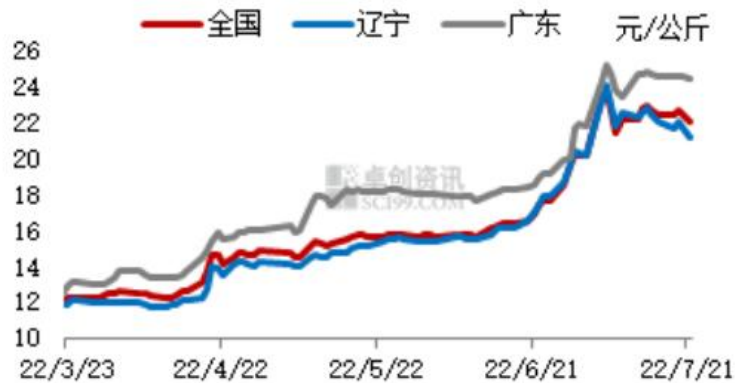


图 2 全国生猪均价走势图

数据来源：卓创资讯

## 二、供应分析

### 2.1 生猪交易体重

预计下周国内生猪交易均重或变动不大

散户对后市仍有看涨预期，出栏积极性不强，屠企收购养殖场猪源比重偏大，大场猪源加速被消化，导致出栏均重下滑。加之局地大猪价格较标猪价格偏高，屠企迫于运营压力，收购低价小体重猪源缓解收购压力，交易均重下滑。江西、广东等产区因部分二次育肥猪源出栏，生猪交易均重小涨。河北、山西和河南地区因养殖场前期压栏的猪源陆续出栏，生猪出栏均重小涨。

下周猪价整体上涨动力不足，养殖方或选择将前期压栏的猪源出栏；但散户仍有惜售情绪，大场猪源消化得到保证。预计下周国内生猪交易均重或变动不大。

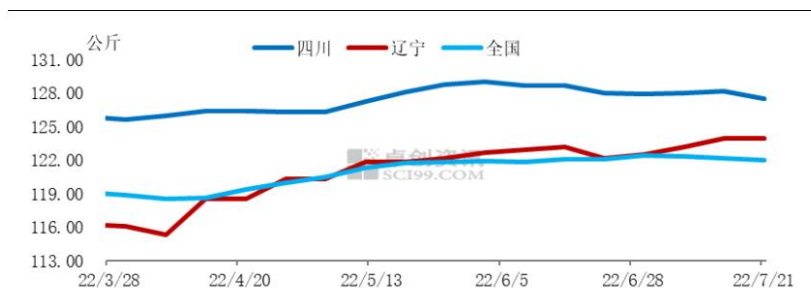


图3 全国及重点地区生猪交易均重走势图

数据来源：卓创资讯

### 2.2 仔猪价格

业内对后市猪价涨价预期不减，拉动仔猪价格持续走高，仔猪市场成交略微升温，询价、议价逐步增多，预计仔猪价格或稳中偏强

本周仔猪价格继续上涨，因业内对后市涨价预期不减，以及本周生猪价格高位震荡，拉动仔猪价格持续走高。但规模企业相对补栏有限，局部地区散户补栏积极性略高，存在普遍扩群现象。整体仔猪市场成交略微升温，询价、议价逐步增多。截至本周四，广东价格最高，7公斤仔猪出栏均价 710.00 元/头；云南价格最低，7公斤仔猪出栏均价 585.00 元/头。目前业内对春节前生猪行情预期仍偏强，预计近期仔猪价格或稳中偏强。

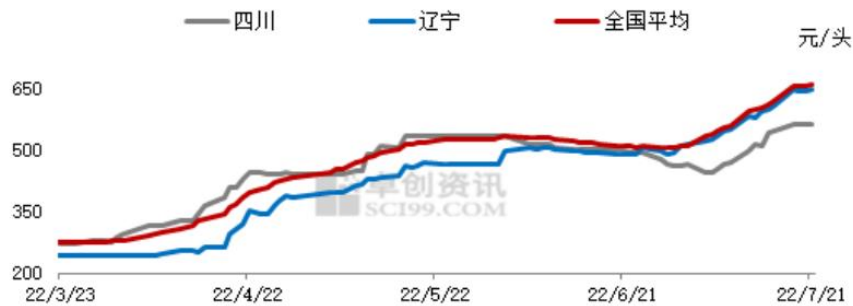


图4 全国及重点省份仔猪价格走势

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维持震荡走势，结算均价 22.88 元/公斤，环比下跌 1.97%。周内养殖端压栏惜售情绪不减，市场猪源供应有限，屠宰企业收购仍存一定阻力。但目前猪肉价格偏高，终端消化能力不足，下游经销商询单缺乏积极性，屠企订单缩减，开工率下滑，宰量维持低位，缩量压价意向增强。供需深度博弈，本周屠宰企业结算价盘整为主。

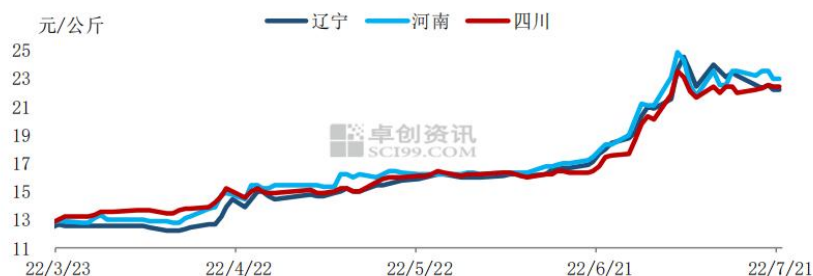


图5 全国重点区域生猪结算价格走势

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。平均开工率 23.24%，环比下跌 0.5%。猪肉价格相对高位、高温天气抑制消费，终端需求量缩减，屠宰企业订单减少，且生猪供应仍然偏紧，导致开工率下降。近期需求端难有利好支撑，屠宰企业订单或

相对平稳，后期开工率或低位震荡。

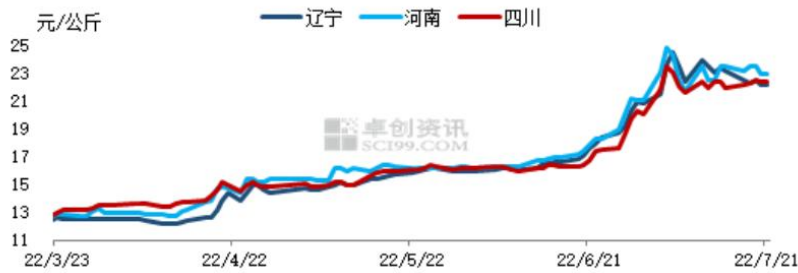


图6 全国及重点省份生猪屠宰企业开工率  
数据来源：卓创资讯

### 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，屠宰企业挺价难度较大，后期猪肉价格或小降

本周北方重点市场白条猪肉均价 28.86 元/公斤，环比降幅 2.24%。南方重点市场白条猪肉均价 30.57 元/公斤，环比降幅 0.49%。周内全国白条猪肉价格震荡下降。因猪肉价格相对高位，且高温天气下猪肉销售不畅，屠宰企业挺价难度较大，周内猪肉价格整体下跌。仅周中期因养殖场适重猪源不多，且散户有惜售情绪，生猪供应偏紧支撑猪肉价格短暂反弹。后期而言，高温天气利空终端消费，且当前猪肉价格难以支撑猪肉需求量增加，后期猪肉价格或小降。

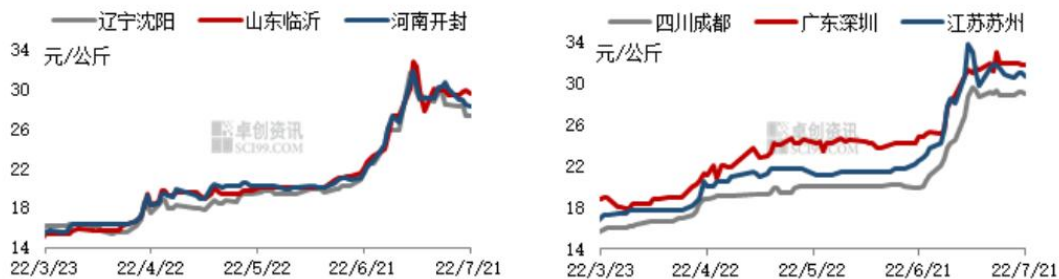


图7 南北方市场白条猪肉价格走势  
数据来源：卓创资讯

## 四、成本利润分析

### 4.1 生猪饲料行情

本周全国玉米价格继续下滑。东北地区贸易商出货意向积极，但需求疲软，市场成交价格继续走低。华北地区深加工企业和饲料企业压价收购，企业库存充

裕。南方销区终端需求疲软，饲料企业另有替代品补充，玉米采购量少，南方港口低价出货意向高。

本周内豆粕现货价格宽幅震荡。美豆期货延续上周的震荡行情，后期的降水预报拖累价格下行。国内豆粕市场缺乏独立行情，整体继续追随美豆期货波动，基本面变化不大，下游仍旧以观望情绪为主。

本周麸皮市场购销良好，价格小幅走高。下游客户按需询采，厂家开机水平不高，产量较为有限，多数厂家库存维持低位，挺价出货。

本周生猪饲料价格先稳后微降，整体高位运行，周均价参考 3174.40 元/吨，环比微涨 0.02%。下周玉米价格或继续下降，豆粕价格或稳中微降，麸皮价格或止涨回稳。预计下周生猪饲料价格或小幅下滑。

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	2766.24	-1.02%	4132.70	1.91%	2175.20	3.80%	9725.00	-	3173.68	-	0.14%	0.63%	0.44%	0.20%
本周	2766.81	0.02%	4109.33	-0.57%	2250.40	3.46%	9675.00	-	3174.40	0.02%	0.01%	0.13%	0.19%	0.05%

表 1 饲料原料与饲料成本变化

数据来源：卓创资讯

#### 4.2 自繁自养及仔猪育肥盈利环比下滑

本周自繁自养盈利与仔猪育肥盈利环比下滑。全国自繁自养盈利平均为 921.80 元/头，环比减少 24.43 元/头。仔猪育肥盈利平均为 909.10 元/头，环比减少 16.35 元/头。本周饲料价格先稳后跌，生猪价格环比微跌，自繁自养和仔猪育肥盈利均值环比下滑。未来一周饲料价格或继续回落，前期补栏仔猪成本维持低位，综合来看，育肥成本或继续下滑。而考虑养殖方出栏意向略增，但大场猪源仍是供应主力，生猪交易均重变动不大。需求面疲软依旧，下周猪价或跌后震荡。综上所述，预计自繁自养盈利和仔猪育肥盈利或继续下滑。



图8 自繁自养盈利

数据来源：卓创资讯

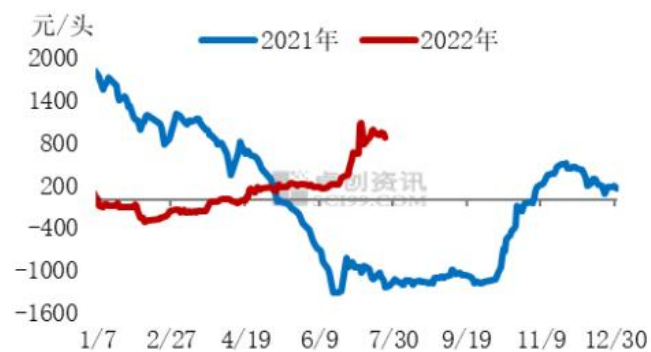


图9 仔猪育肥盈利

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，近期在生猪市场行情持续盘整、上涨困难的情况下，生猪养殖端惜售心态松动，生猪出栏积极性增加，供应端有一定增加空间。预计下周局部地区生猪出栏量或较为充足。需求面：由于终端需求不佳，白条猪肉价格接连回落，屠宰企业毛利压力增加，宰量仍然低位运行。近期市场无提振需求的因素出现，下周需求或保持低位，综上，预计未来一周生猪价格或先降后盘整。

风险因素方面，夏季高温、局部降雨、生猪疫病等。



## 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。