



和合期货
HEHE FUTURES

2022 年第四季度生猪季报

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-09-30

和合期货：2022 年第四季度生猪季报

——猪周期步入上行阶段，四季度生猪供需趋紧



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：

短期来看，猪肉现货价格强于期货。步入猪肉消费旺季，后期国家发改委仍会根据市场形势继续投放猪肉储备，并继续指导地方联动投放猪肉储备，切实保障生猪猪肉市场和价格平稳运行。政策端放储对猪肉价格上涨有一定抑制，也对市场情绪产生短期的影响，但长期来看，四季度生猪供应有保障。按照以往需求表现来看，11月、12月份是传统的消费旺季，冬季腌腊需求会对猪价形成强有力支撑。且未来元旦以及春节前期的备货效应，都会在12月份的盘面上有所体现。

整体来看，生猪养殖端利润向好，豆粕价格目前已经涨至较高水平，饲料成本较高对养殖端来说是一笔不小的开支。屠宰企业更加关注的是消费情况，即使政策端会限制猪价涨幅，但未来需求或有增量，猪价仍有上涨空间，屠企盈利情况或有好转。预计四季度生猪供需将趋于紧平衡。

风险点：政策导向、终端消费不及预期、疫情的不确定性

目录

一、三季度行情回顾	- 3 -
(一) 期货价格	- 3 -
(二) 现货价格	- 4 -
二、龙头企业出力，生猪供应有保障	- 5 -
三、饲料高成本支撑，猪价上涨养殖利润向好	- 5 -
四、生猪传统消费旺季来临，需求可观	- 7 -
五、“投储+约谈”多举措为生猪保价护航	- 7 -
六、四季度行情展望	- 9 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、三季度行情回顾

(一) 期货价格



文华财经 和合期货

回顾第三季度行情，7月初，生猪盘面延续6月下旬上涨势头，生猪期货价格涨至年内高点22940元/吨。7月14日，政府采取保供稳价政策，为过度看涨的市场情绪及时降温，生猪价格回归合理区间，期价回落，加之月末生猪集中供应出栏，对猪价有一定冲击。8月生猪供应减少，但消费淡季需求不振，多空博弈下，盘面维持震荡。8月下旬生猪盘面上行，其主要驱动在于市场对9月猪肉消费需求好转的预期，9月开学季加之中秋节前备货提振市场，加之生猪去产能的兑现，虽受到川渝地区高温限电的影响，但整体影响有限。9月生猪盘面高位震荡，随着北方天气转凉以及节假日的到来，政府为保证生猪供应于9月开始放储，市场情绪引导下，生猪价格涨幅有限。9月下旬生猪期价有所回落。政府相继投储，且发改委预计9月份全国合计放储20万吨左右，单月投放量将达历史最高。当前临近国庆，“口罩问题”再起，对于餐饮以及旅游业仍有明显的抑制，国庆消费利好或将不及预期。

（二）现货价格

具体来看现货市场价格，7月初生猪现货价格在突破20元/公斤的关口后，在一周内涨至近24元/公斤，涨幅20%。后在政策端的引导下，中国外三元生猪价格回落至最低21.04元/公斤，内三元生猪价格回落至最低20.89元/公斤。三季度中国外三元生猪价格维持在21-25元/公斤，内三元生猪价格维持在20.5-24.2元/公斤。

截至9月30日，中国外三元生猪价格为24.54元/公斤，中国内三元生猪价格为24.24元/公斤。

图 1：中国外三元生猪价格

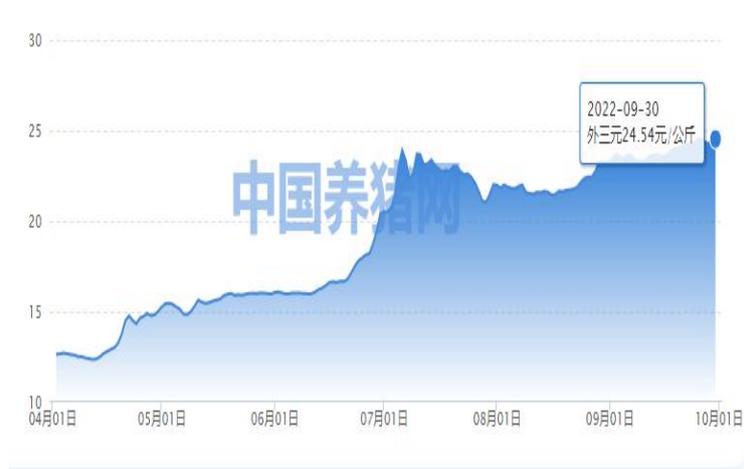
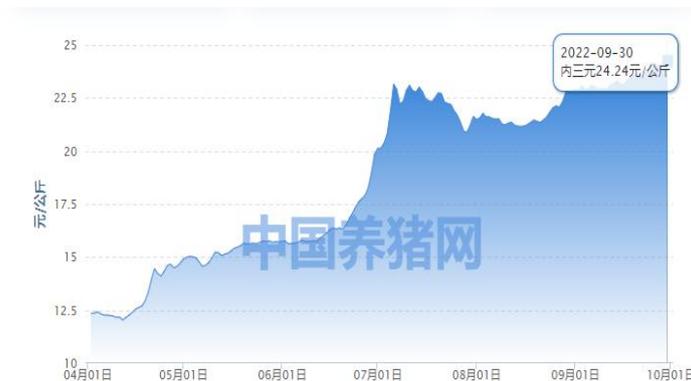


图 2：中国内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

二、龙头企业出力，生猪供应有保障

当前生猪供应充足，能繁母猪存栏量处于正常水平，生猪存栏量自4月开始持续增长，且温氏股份与牧原股份等龙头猪企发布声明将在国庆前加大生猪出栏量。据国家统计局数据统计，2022年7月能繁母猪全国能繁母猪存栏4298.1万头，环比增长0.5%。2022年上半年生猪存栏43057万吨，生猪出栏36587万吨。预计后市生猪供应在政府调控下，供应有保障。

图3：生猪产能数据



数据来源：WIND 和合期货

三、饲料高成本支撑，猪价上涨养殖利润向好

三季度玉米现货价格先抑后扬，玉米价格在7月3日与7月5日价格达到高点2919元/吨，最低价格2838元/吨，最高价格与最低价格间相差81元/吨。三季度豆粕价格上涨，目前价格达到高点5255元/吨。9月30日当前猪粮比价为8.42:1。

上半年生猪养殖利润亏损，打压养殖户补栏积极性。6月下旬，生猪养殖扭亏为盈，三季度生猪利润可观，截至9月30日，自繁自养生猪利润为799.35元/头，外购仔猪养殖利润为803.41元/头。目前生猪饲料原料成本仍居于高位，但目前处于秋收季，随着饲料端供给上量，价格或有回落，生猪旺季来临，价格仍有上行空间，预计第四季度生猪利润向好。

图 5: 玉米价格走势



图 6: 豆粕价格走势

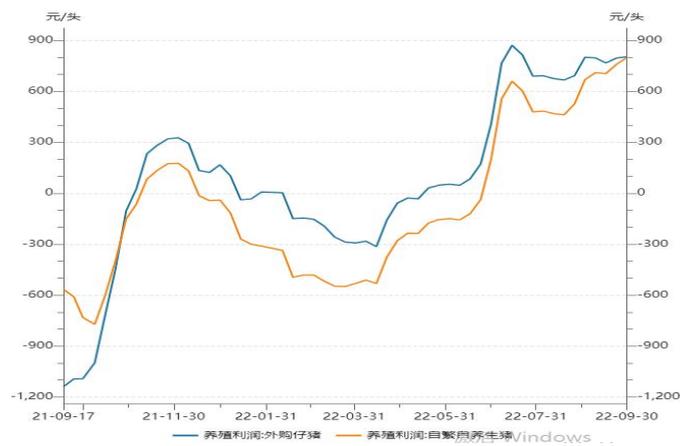


图 7: 猪粮比价



数据来源: 中国养猪网 和合期货

图 8: 生猪养殖利润

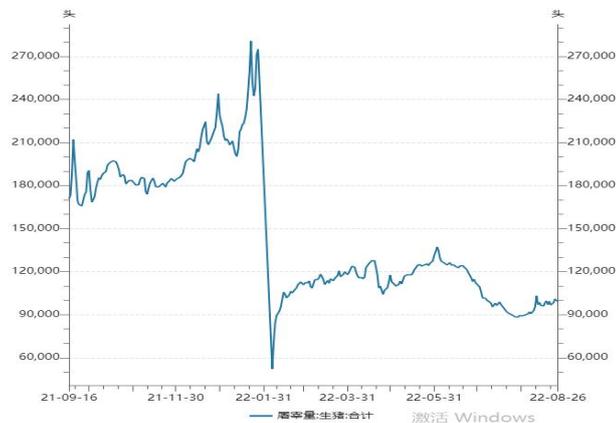


数据来源: WIND 和合期货

四、生猪传统消费旺季来临，需求可观

三季度前期，高温天气影响下，生猪需求不佳，屠企开工不积极。8月下旬，川渝地区高温限电影响下，生猪供给和需求都受到不同程度的影响。近期猪价持续上涨，但终端肉价涨幅有限，屠企为减小亏损减量或者停宰。上周屠宰企业合计平均屠宰量在 104788 头/日，环比下降 3.07%。近期十一备货，或提振屠宰开工，但疫情到来，对运输有一定阻碍。目前养殖端利润向好，预计在四季度旺季的推动下，屠宰企业扭亏为盈。

图 9：生猪屠宰量



数据来源：WIND 和合期货

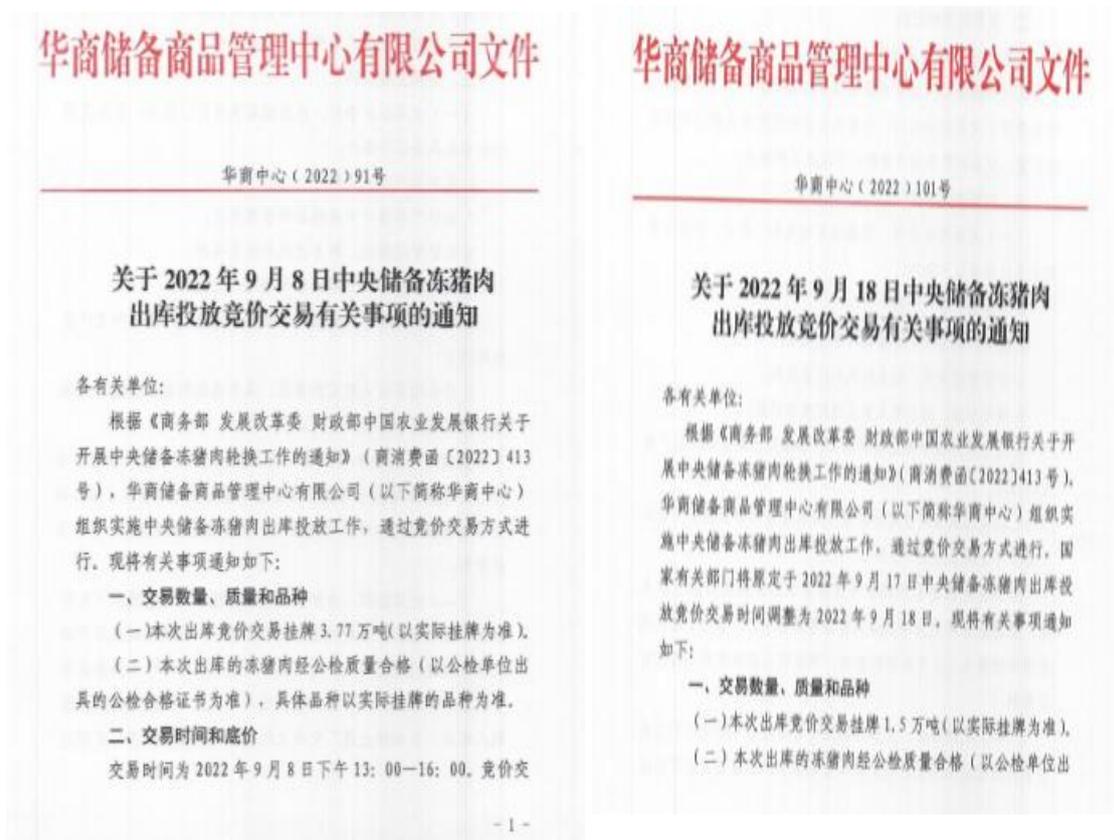
五、“投储+约谈”多举措为生猪保价护航

6月生猪价格急涨，市场表现淡季不淡引发政府关注。7月政府发布政策使生猪价格回归合理区间。三季度后期以及四季度步入生猪消费旺季，为保障市场生猪供应，防止猪肉价格大涨，9月政府通过放储以及约谈猪企等举措，为生猪市场稳产保供。

9月份国家启动了四次中央冻猪肉投储，分别于9月8日投储3.77万吨，9月18日投储1.5万吨，9月23日投储1.44万吨，将于9月30日投储2万吨。9月份国家和各地合计投放政府猪肉储备20万吨左右，单月投放数量达到历史

最高水平，目前合计9月中央猪肉投储8.71万吨。同时龙头猪企牧原股份与温氏股份相关公众号分别发布在国庆节前加大生猪出栏量通知。牧原股份销售部公众号表示，为保障生猪价格总体在合理区间运行，支撑生猪市场保供稳价工作，将加大生猪出栏量。温氏商城表示：“将在生猪市场保供稳价上主动作为，于国庆节前后加大供应量，确保节日期间市场猪肉供应充裕，引导猪肉价格合理运行。

央视网消息：农业农村部在京召开部门协调会议，研究部署四季度生猪稳产保供工作。会议指出，当前生猪生产和供应形势持续向好，能繁母猪存栏量处于正常水平，生猪存栏量连续5个月增长，规模猪场中大猪存栏量和新生仔猪数量均高于去年同期水平，后期上市肥猪充足、市场供应有保障。



华商储备商品管理中心有限公司文件

华商中心〔2022〕104号

关于2022年9月23日中央储备冻猪肉 出库投放竞价交易有关事项的通知

各有关单位：

根据《商务部 发展改革委 财政部中国农业发展银行关于开展中央储备冻猪肉轮换工作的通知》（商消费函〔2022〕413号），华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）组织实施中央储备冻猪肉出库投放工作，通过竞价交易方式进行。现将有关事项通知如下：

一、交易数量、质量和品种

（一）本次出库竞价交易挂牌1.44万吨（以实际挂牌为准）。

（二）本次出库的冻猪肉经公检质量合格（以公检单位出具的公检合格证书为准），具体品种以实际挂牌的品种为准。

关于2022年9月30日中央储备冻猪肉 出库投放竞价交易有关事项的通知

各有关单位：

根据《商务部办公厅 发展改革委办公厅 财政部办公厅 中国农业发展银行办公室关于做好中央储备冻猪肉投放工作的通知》（商办消费函〔2022〕252号），华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）组织实施中央储备冻猪肉出库投放工作，通过竞价交易方式进行。现将有关事项通知如下：

一、交易数量、质量和品种

（一）本次出库竞价交易挂牌2万吨（以实际挂牌为准）。

（二）本次出库的冻猪肉经公检质量合格（以公检单位出具的公检合格证书为准）。

（三）品种为Ⅱ号、Ⅳ号分割冻猪瘦肉、冻带皮二分体片猪肉，其中，冻带皮二分体片猪肉投放西藏地区。

二、交易时间和底价

交易时间为2022年9月30日下午13:00—16:00。竞价交易通过华商中心所属北京华商储备商品交易所（以下简称华储交易所）交易系统进行，交易底价按照国家有关部门文件要求设置，交易时在华储交易所电子交易系统显示。

三、交易企业条件

（一）交易企业条件。根据国家有关部门要求，参加交易

- 1 -

六、四季度行情展望

短期来看，猪肉现货价格强于期货。步入猪肉消费旺季，后期国家发改委仍会根据市场形势继续投放猪肉储备，并继续指导地方联动投放猪肉储备，切实保障生猪猪肉市场和价格平稳运行。政策端放储对猪肉价格上涨有一定抑制，也对市场情绪产生短期的影响，但长期来看，四季度生猪供应有保障。按照以往需求表现来看，11月、12月份是传统的消费旺季，冬季腌腊需求会对猪价形成强有力支撑。且未来元旦以及春节前期的备货效应，都会在12月份的盘面上有所体现。

整体来看，生猪养殖端利润向好，豆粕价格目前已经涨至较高水平，饲料成本较高对养殖端来说是一笔不小的开支。屠宰企业更加关注的是消费情况，即使政策端会限制猪价涨幅，但未来需求或有增量，猪价仍有上涨空间，屠企盈利情况或有好转。预计四季度生猪供需将趋于紧平衡。

风险点：政策导向、终端消费不及预期、疫情的不确定性

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。