



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货生猪周报
(20221010-20221014)



和合期货有限公司

投资咨询部

2022-10-14

和合期货生猪周报（20221010-20221014）

——政策端导向，生猪期价或有下行



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：

国庆期间寒潮来袭，气温骤降，北方部分地区大风大雨天气为生猪运输带来一定阻力，生猪出栏以及屠企收猪难度增加。国庆至今，生猪价格迅速上涨，给养猪端带来惜售情绪，屠企收猪难上加难，屠宰量有所下降。

随着旺季来临，人们腌制腊肠腊肉的情况不断增多，市场对于大肥猪的需求上涨，但猪价上涨，抑制市场消费积极性，且国庆假期已过，需求有所回落，天气转凉以及人们饮食消费的转变给猪肉消费带来支撑。周内第五批投储一定程度上给猪价降温。

四季度需求旺季下，市场情绪仍以看涨为主，但政策端的影响不容忽视。

风险点：疫情影响消费不及预期、政策性抛储、市场情绪转变

目录

一、本周行情回顾	- 3 -
二、节后生猪价格涨至高位	- 3 -
三、成本饲料价格高涨涨，猪价上涨拉升养殖利润	- 4 -
四、政策性抛储，猪肉供应有保障	- 6 -
五、“猪”“菜”价格推动，9月CPI涨幅扩大	- 7 -
六、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -



和合期货
HEHE FUTURES

一、本周行情回顾



文华财经 和合期货

本周生猪主力 2301 震荡上涨。截止本周五收盘，主力 LH2301 合约收盘价 23880 元/吨，较上周五下跌 1290 元/吨，周涨幅 5.71%。国庆节期间，外盘市场大涨，周一生猪盘面高开，生猪期现货价格同步上涨，市场看涨情绪浓厚，后市在政策引导下，谨防回落风险。

二、节后生猪价格涨至高位

截至 10 月 14 日，全国外三元生猪价格均价为 27.73 元/公斤，较前一工作日上涨 0.57 元，同比上涨 120.25%，环比上涨 17.1%；全国内三元生猪价格均价为 27.32 元/公斤，较上一工作日上涨 0.55 元/公斤，同比上涨 122.48%，环比上涨 17.25%。

按省市来分，四川外三元生猪价格为 27.85 元/公斤，湖南外三元生猪价格

为 28 元/公斤，河南外三元生猪价格为 28.05 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格

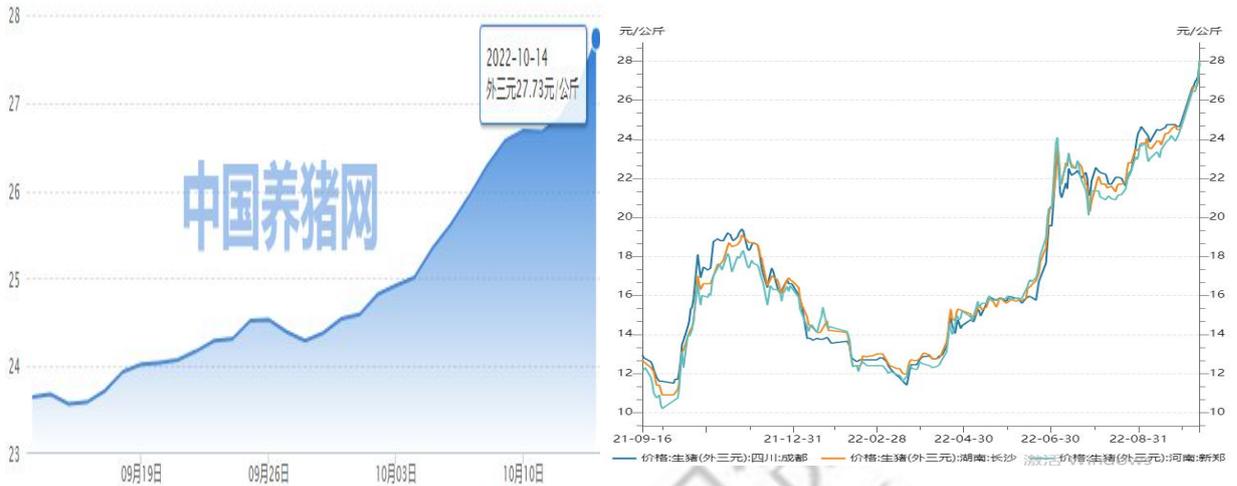


图 2：内三元生猪价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

三、成本饲料价格高涨，猪价上涨拉升养殖利润

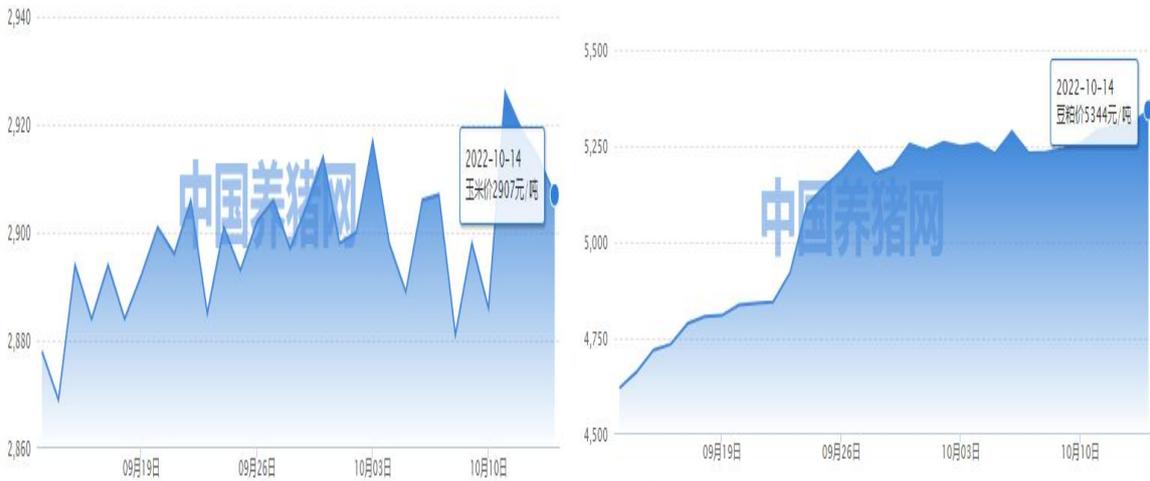
本周玉米豆粕价格双双走强。饲料价格大涨，但其需求仍然不减，成本支撑下猪价上涨，养殖成本增加。

具体来看现货市场：

截至 10 月 14 日玉米市场价格为 2907 元/吨，同比上涨 6.56%，环比上涨 1.32%。豆粕市场价格为 5344 元/吨，同比上涨 38.7%，环比上涨 14.6%。猪粮比即生猪价格和饲料价格的比值，猪粮比为 9.54: 1。

自繁自养生猪利润为 892.63 元/头，较节前增加 93.28 元/头；外购仔猪利润为 876.32 元/头，较上周增加 72.91 元/头。

图 3:玉米/豆粕市场均价



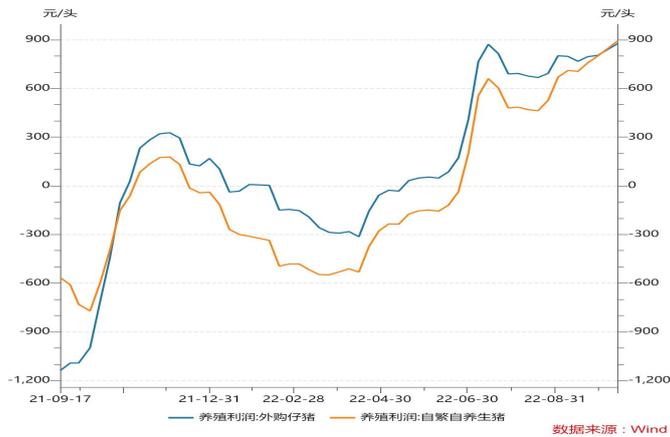
数据来源：中国养猪网 和合期货

图 4: 猪粮比价



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 5：生猪养殖利润



四、政策性抛储，猪肉供应有保障

9月国家开始通过政策性抛储保障市场供应，同时也防止猪肉价格过度上涨，猪价涨势放缓。国庆至今，猪肉价格过快上涨，上涨区间为3-4元/公斤，涨幅12.77%。国家发改委专家认为，近期生猪价格明显上涨，重要原因是部分养殖户为博弈后市行情，出现非理性的过度压栏惜售和二次育肥等行为，减少了市场供应量。同时华储网发布通知称，第五批中央冻猪肉于10月14日投放，投放量为2万吨，在一定程度上抑制猪价涨势。

图 6：中央储备冻猪肉



数据来源：中国养猪网 和合期货

五、“猪”“菜”价格推动，9月CPI涨幅扩大

据国家统计局数据公布，与上月相比，CPI由上月下降0.1%转为上涨0.3%。食品中，受高温少雨天气影响，鲜菜价格上涨6.8%，涨幅比上月扩大4.8个百分点，影响CPI上涨约0.14个百分点，占CPI环比总涨幅四成多；猪肉消费需求季节性回升，加之看涨预期下部分养殖户压栏惜售，价格继续上涨，但在中央储备猪肉投放等措施作用下，中下旬涨势有所趋缓，全月平均上涨5.4%；受节日期间消费需求增加影响，鸡蛋、虾蟹类和鲜果价格分别上涨6.0%、2.4%和1.3%。非食品价格由上月下降0.3%转为持平。

CPI同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。食品中，猪肉价格上涨36.0%，涨幅比上月扩大13.6个百分点；鲜果和鲜菜价格分别上涨17.8%和12.1%，食用油、禽肉类、鸡蛋和粮食价格分别上涨8.3%、7.9%、7.6%和3.6%，涨幅均有扩大。非食品价格上涨1.5%，涨幅比上月回落0.2个百分点，影响CPI上涨约1.21个百分点。

图7：全国居民消费价格指数



数据来源：国家统计局 和合期货

六、后市展望

国庆期间寒潮来袭，气温骤降，北方部分地区大风大雨天气为生猪运输带来一定阻力，生猪出栏以及屠企收猪难度增加。国庆至今，生猪价格迅速上涨，给养猪端带来惜售情绪，屠企收猪难上加难，屠宰量有所下降。

随着旺季来临，人们腌制腊肠腊肉的情况不断增多，市场对于大肥猪的需求上涨，但猪价上涨，抑制市场消费积极性，且国庆假期已过，需求有所回落，天气转凉以及人们饮食消费的转变给猪肉消费带来支撑。周内第五批投储一定程度上给猪价降温。

四季度需求旺季下，市场情绪仍以看涨为主，但政策端的影响不容忽视。

风险点：疫情影响消费不及预期、政策性抛储、市场情绪转变

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。



和合期货
HEHE FUTURES