

和合期货
HEHE FUTURES

2022 年 11 月品种月报

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-11-04

2022 年 11 月生猪月报

——政策调控影响市场情绪，消费或有支撑，生猪偏强震荡



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：

10 月份生猪期货价格整体回落。十一假期外盘市场大涨，10 月 10 月国内市场开盘整体高开，生猪现货价格处于一级预警区间，为保证生猪价格回归合理区间，政策加大投储力度，以及通过约谈企业保证生猪出栏节奏增加市场供应，市场对生猪的看涨情绪有所减弱，生猪盘面偏弱震荡。

从生猪自身基本面来看，生猪价格上涨利于养殖端，不利于居民消费端。今年玉米、豆粕等饲料原料价格的上涨，饲料成本在一定程度上支撑生猪价格，目前生猪养殖利润较为可观达 1000 元/公斤以上，但居民对高价猪肉多有抵触，抑制消费需求。11 月天气温度走低，居民熏制腊肠腊肉的情况增多，对猪肉需求有一定增加，且临近年底，消费旺季支撑下，市场看涨情绪较强，但疫情对猪肉走货产生不利影响。后续仍需关注政策端放储情况以及终端消费情况。

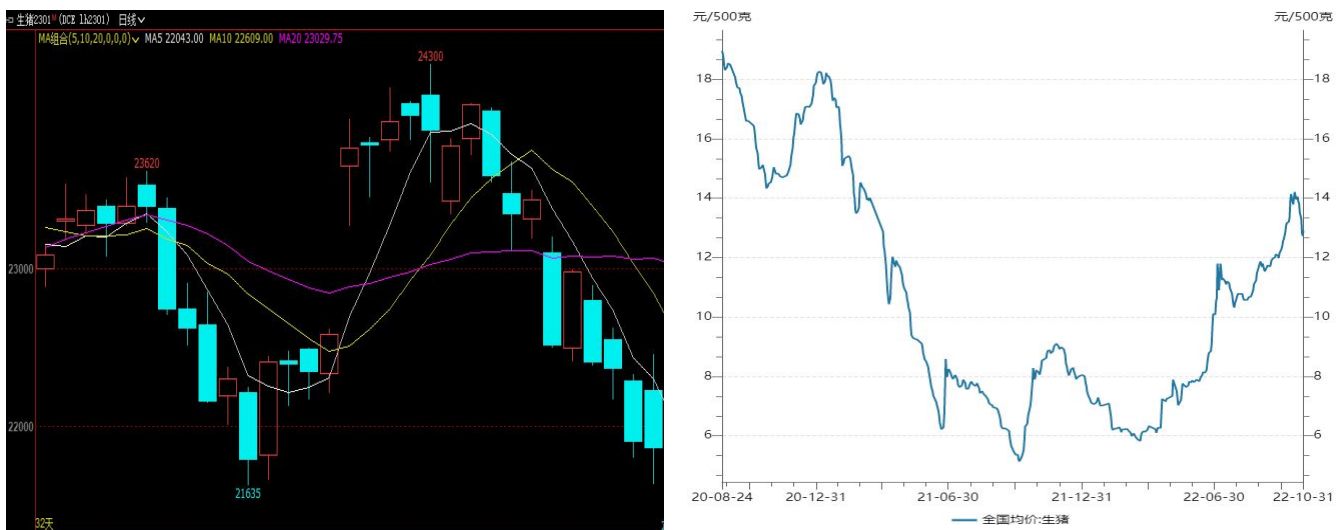
目录

一、10月行情回顾	- 3 -
二、猪肉价格高企，国家多次抛储调控	- 3 -
三、能繁母猪存栏环比增长	- 4 -
四、饲料原料依旧强势，养殖利润达千元水平	- 5 -
五、季节性旺季来临，生猪消费或步入正轨	- 7 -
六、后市展望	- 7 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、10月行情回顾

10月份生猪期货价格整体回落。十一假期外盘市场大涨，10月10日国内市场开盘整体高开，生猪现货价格处于一级预警区间，为保证生猪价格回归合理区间，政策加大投储力度，以及通过约谈企业保证生猪出栏节奏增加市场供应，市场对生猪的看涨情绪有所减弱，生猪盘面偏弱震荡。截至10月31日，生猪主力LH2301收盘价为21870元/吨，较月初23765元/吨下跌1895元/吨，跌幅7.97%。截止10月31日，全国生猪均价为12.91元/500g，较9月底上涨0.73元/500g，涨幅达6%。

图 1：生猪期货及现货价格



数据来源：文华财经 WIND 和合期货

二、猪肉价格高企，国家多次抛储调控

十一假期过后，生猪现货价格持续上涨，价格涨至一级预警区间，10月23日，外三元生猪价格高达28.54元/公斤，在政府通过多次抛储以及约谈企业保证正常生猪出栏加大生猪供应，市场价格有所回落。自9月至今，国家共计进行7批猪肉储备投放超13万吨，生猪价格在政策声中震荡运行，10月下旬生猪价格回落至26元/公斤以上，仍处于较高水平。

截至 11 月 4 日，全国外三元生猪价格为 26.55 元/公斤，较前一工作日上涨 0.11 元，同比上涨 63.28%，环比上涨 6.16%；全国内三元生猪价格为 26.34 元/公斤，较上一工作日上涨 0.12 元/公斤，同比上涨 63.81%，环比上涨 7.03%。

图 2：外三元生猪价格



图 3：内三元生猪价格



图 4：中央储备冻猪肉



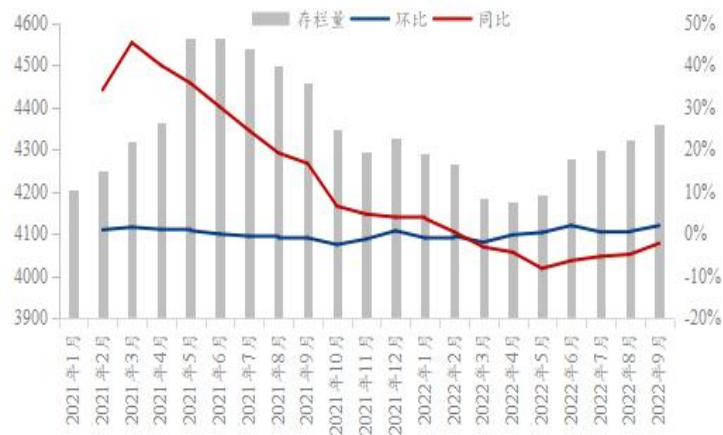
数据来源：中国养猪网 和合期货

三、能繁母猪存栏环比增长

今年 5 月起，能繁母猪存栏保持增量。据国家统计局数据显示，三季度能繁

殖母猪存栏 4362 万头，环比增加 0.9%，连续 5 个月环比增幅，较 4100 万头母猪基础量增加 6.4%。在政府调控以及企业加快出栏的合力保障下，10 月生猪供给量环比增加，步入 11 月，临入消费旺季，生猪供应应保持增量以稳定市场。

图 5：能繁母猪存栏量走势



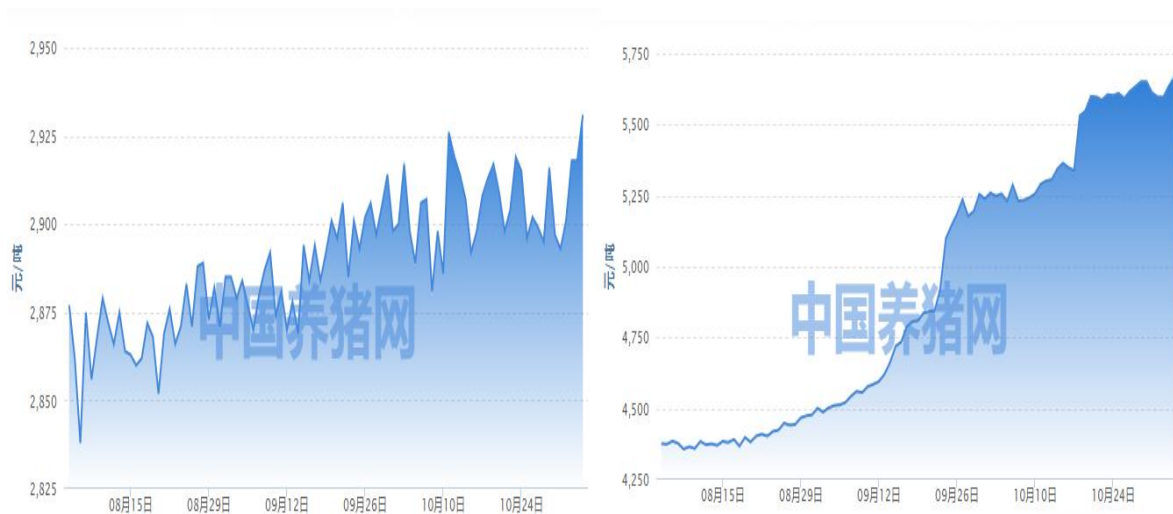
数据来源：Mystell 和合期货

四、饲料原料依旧强势，养殖利润达千元水平

从饲料原料看，玉米以及豆粕的成本价格仍是一个不可忽视的因素。现货方面，截止 10 月 31 日，玉米均价为 2893 元/吨，较 9 月底 2914 元/吨下跌 21 元/吨，跌幅 0.07%。玉米期货主力收盘价 2885 元/吨，较 9 月底上涨 112 元/吨，涨幅 4.04%。豆粕现货均价为 5612 元/吨，较 9 月底上涨 357 元/吨，涨幅 6.79%。豆粕期货主力收盘价为 4111 元/吨，较 9 月底上涨 12 元/吨，涨幅 0.29%。

10 月生猪价格整体在 26-29 元区间震荡，成本居高支撑猪价，带动养殖端利润好转。截至 10 月 28 日，全国生猪猪粮比价位 9.72，较 9 月底增加 1.22。自繁自养生猪利润为 1175.24 元/头，较 9 月底增加 375.89 元/头；外购仔猪利润为 1169.33 元/头，较上周五增加 365.92 元/头。

图 6：玉米及豆粕现货价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 7：生猪养殖利润

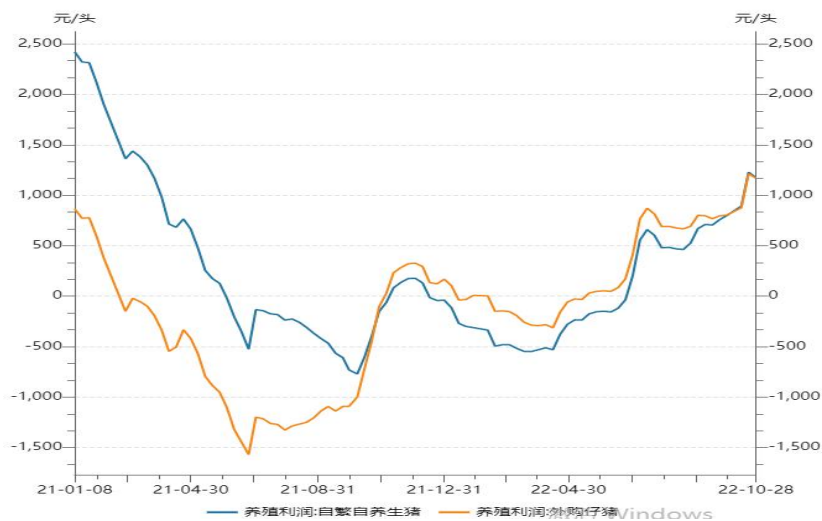


图 8：全国猪粮比价

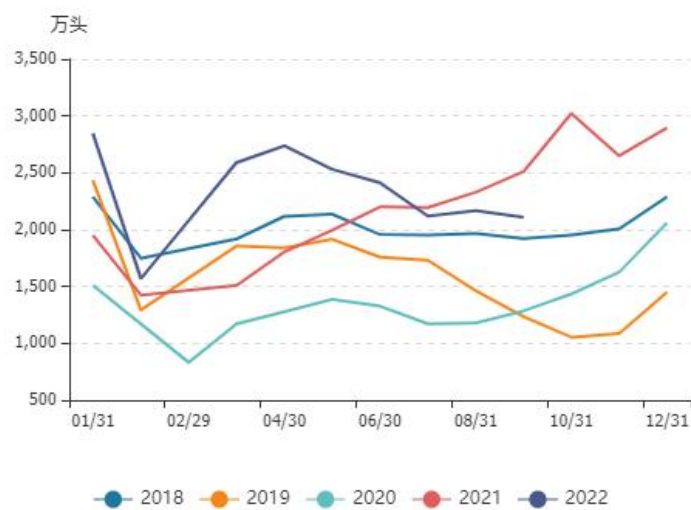


数据来源：WIND 和合期货

五、季节性旺季来临，生猪消费或步入正轨

临近年底，温度也越来越低，熏制腊肠腊肉的情况增多，终端虽然对于高价猪有一定的抵触心理，但消费较于前段时间提振了不少，猪价也逐渐回暖。屠企收猪成本较高，对需求端有一定抑制。2022年09月，中国生猪定点屠宰企业屠宰量2,109万头，环比减少58万头。月度屠宰量处于历史平均水平。

图9：生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源: WIND 和合期货

六、后市展望

从生猪自身基本面来看，生猪价格上涨利于养殖端，不利于居民消费端。今年玉米、豆粕等饲料原料价格的上涨，饲料成本在一定程度上支撑生猪价格，目前生猪养殖利润较为可观达1000元/公斤以上，但居民对高价猪肉多有抵触，抑制消费需求。11月天气温度走低，居民熏制腊肠腊肉的情况增多，对猪肉需求有一定增加，且临近年底，消费旺季支撑下，市场看涨情绪较强，但疫情对猪肉走货产生不利影响。后续仍需关注政策端放储情况以及终端消费情况。

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。