



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20221107-20221111)



和合期货有限公司

投资咨询部

2022-11-11

和合期货生猪周报（20221107-20221111）

——供应上量，需求低迷，生猪或震荡运行



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：

仔猪料销售量和育肥猪料销售量环比大幅回升，生猪存栏充裕。11月生猪集中出栏，且前期在发改委政策调控下，当前生猪供应宽松，生猪价格回落。终端消费较为低迷，立冬后，北方天气转凉，但南方大部分地区温度依旧维持在25-30度左右，消费旺季还未全部开启。近日终端白条走货不畅，屠企减量明显，并且有部分停工现象。叠加局部地区“口罩问题”影响，需求再度减少，消费表现惨淡，居民对于高价猪肉需求低迷。

整体来看，短期内生猪市场供强需弱，后市震荡运行。

目录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、生猪价格止涨回落	- 2 -
三、成本饲料价格居高，养殖利润回落	- 3 -
四、10月国内CPI环比和同比涨幅均有回落	- 5 -
五、生猪集中出栏，供应上量，需求消费低迷	- 6 -
六、后市展望	- 6 -

风险揭示： - 7 -
 免责声明： - 7 -

一、本周行情回顾



文华财经 和合期货

生猪集中出栏，供应回升，现货价格下跌，生猪现货价格回落，生猪主力2301 震荡下行。截止本周五收盘，主力 LH2301 合约收盘价 21540 元/吨，较上周五下跌 660 元/吨，周涨幅-2.97%。

二、生猪价格止涨回落

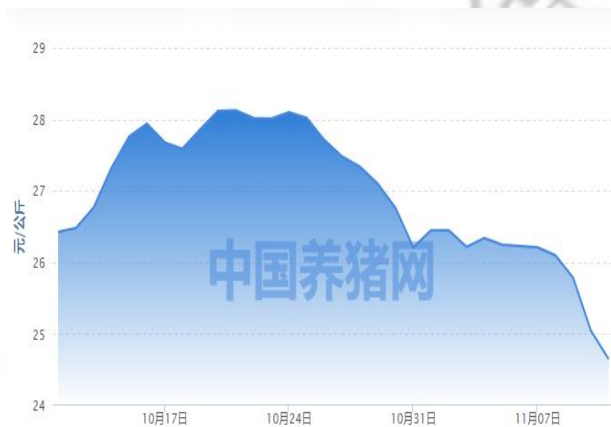
截至 11 月 11 日，全国外三元生猪价格为 25.21 元/公斤，较前一工作日下跌 0.21 元，同比上涨 43.73%，环比下跌 5.47%；全国内三元生猪价格为 24.65 元/公斤，较上一工作日下跌 24.65 元/公斤，同比上涨 41.5%，环比下跌 6.73%。

按省市来分，四川外三元生猪价格为 24.35 元/公斤，湖南外三元生猪价格为 24.05 元/公斤，河南外三元生猪价格为 24.35 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、成本饲料价格居高，养殖利润回落

本周玉米价格微跌，豆粕价格持续走强。饲料成本仍存压力，周内猪价下跌至 24-26 元/公斤，养殖利润随之回落至千元以下。

具体来看现货市场：

截至 11 月 11 日玉米市场价格为 2905 元/吨，同比上涨 5.41%，环比下跌 0.72%。豆粕市场价格为 5733 元/吨，同比上涨 53.86%，环比上涨 8.35%。猪粮比即生猪价格和饲料价格的比值，猪粮比为 8.68：1。

自繁自养生猪利润为 913.21 元/头，较上周五减少 74.57 元/头；外购仔猪

利润为 878.48 元/头，较上周五减少 95.37 元/头。

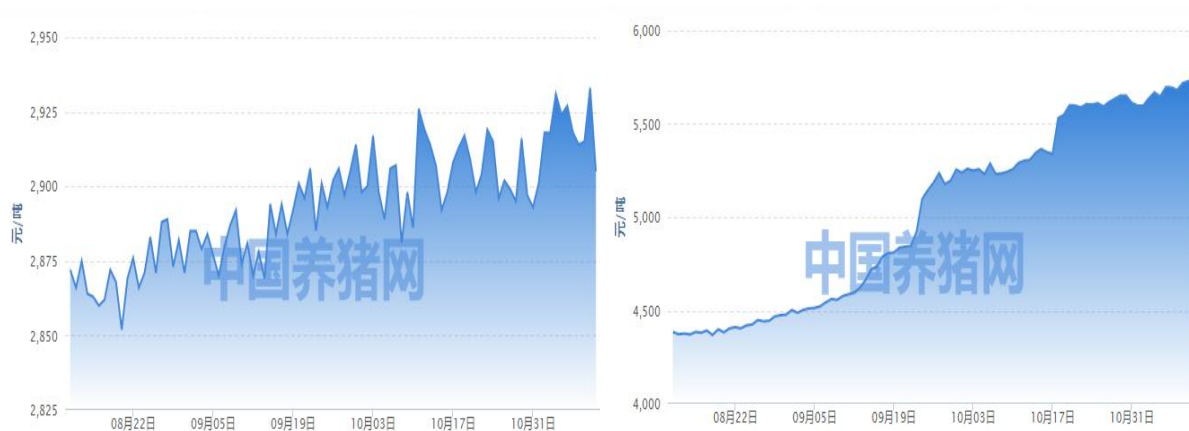
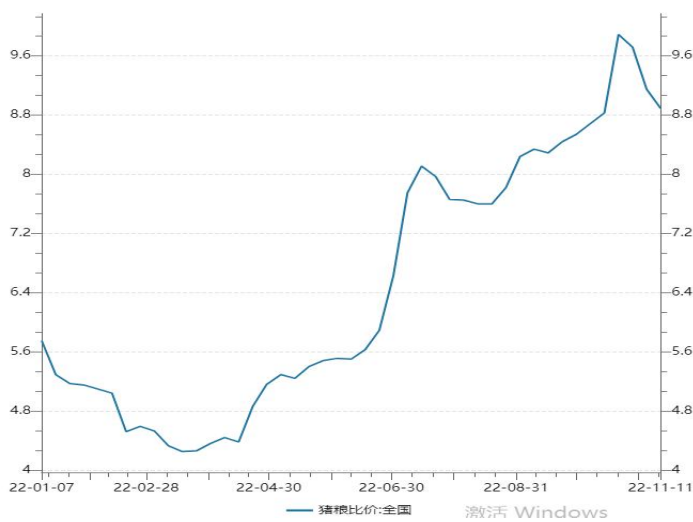


图 3: 玉米/豆粕市场均价

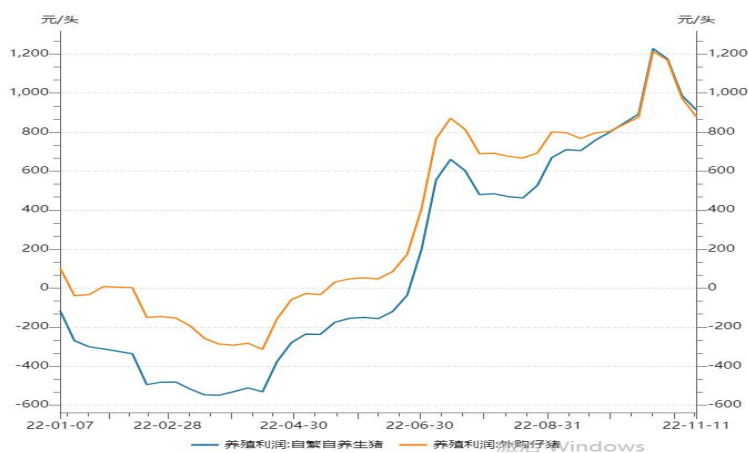
数据来源：中国养猪网 和合期货

图 4: 猪粮比价



数据来源：WIND 和合期货

图 5：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

四、10 月国内 CPI 环比和同比涨幅均有回落

10 月份，受节后消费需求回落、去年同期对比基数走高等因素影响，居民消费价格涨幅有所回落。

从环比看，CPI 上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 0.1%，涨幅比上月回落 1.8 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点。食品中，果蔬及水产品大量上市，加之节后消费需求有所回落，鲜菜、鲜果和水产品价格均由涨转降，分别下降 4.5%、1.6%和 2.3%；受生猪生产周期、短期压栏惜售和猪肉消费旺季等因素影响，猪肉价格上涨 9.4%，涨幅比上月扩大 4.0 个百分点。非食品价格继续持平。

从同比看，CPI 上涨 2.1%，涨幅比上月回落 0.7 个百分点。同比涨幅回落较多，主要是受去年同期对比基数走高影响。其中，食品价格上涨 7.0%，涨幅比上月回落 1.8 个百分点，影响 CPI 上涨约 1.26 个百分点。食品中，鲜菜价格由上月上涨 12.1%转为下降 8.1%；鲜果价格上涨 12.6%，涨幅比上月回落 5.2 个百分点；猪肉价格上涨 51.8%，涨幅比上月扩大 15.8 个百分点；在猪肉价格上涨带动下，鸡蛋和禽肉类价格分别上涨 12.7%和 8.3%，涨幅均有扩大。

五、生猪集中出栏，供应上量，需求消费低迷

前期养殖企业和养殖户压栏和二次育肥的猪将在 11 月集中出栏，且在政府抛储以及约谈企业加大生猪出栏的背景下，生猪供应开始回升。近期疫情再起，限制猪肉消费，北方天气转凉，居民腌制腊肉不断增加，但南方天气气温依旧较高，对猪肉消费低迷，生猪屠宰减量。

据消息面称，四川前三季度生猪出栏 4665.9 万头，同比增长 6.0%。河南前三季度生猪出栏 4265.8 万头，同比增长 5.0%。山东前三季度生猪出栏 3436.4 万头，同比增长 3.9%。云南前三季度生猪出栏 3337.9 万头，同比增长 11.1%。广东前三季度生猪出栏 2705.4 万头，同比增长 7.5%。广西前三季度生猪出栏 2659.2 万头，同比增长 6.8%。江西前三季度生猪出栏 2426.8 万头，同比增长 6.0%。安徽前三季度生猪出栏 2209.6 万头，同比增长 8.1%。黑龙江前三季度生猪出栏 1727.8 万头，同比增长 5.1%。江苏前三季度生猪出栏 1659.7 万头，同比增长 4.0%。贵州前三季度生猪出栏 1364 万头，同比增长 10.0%。重庆前三季度生猪出栏 1365.1 万头，同比增长 8.9%。

六、后市展望

仔猪料销售量和育肥猪料销售量环比大幅回升，生猪存栏充裕。11 月生猪集中出栏，且前期在发改委政策调控下，当前生猪供应宽松，生猪价格回落。终端消费较为低迷，立冬后，北方天气转凉，但南方大部分地区温度依旧维持在 25-30 度左右，消费旺季还未全部开启。近日终端白条走货不畅，屠企减量明显，并且有部分停工现象。叠加局部地区“口罩问题”影响，需求再度减少，消费表现惨淡，居民对于高价猪肉需求低迷。

整体来看，短期内生猪市场供强需弱，后市震荡运行。

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。