

和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20221114-20221118)



和合期货有限公司

投资咨询部

2022-11-18

和合期货生猪周报（20221114-20221118）

——供需双增长，生猪市场震荡运行



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：

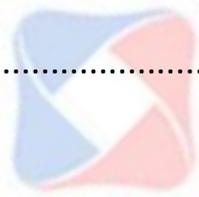
周内猪价由《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度上涨一级预警区间回落至二级预警区间。市场基于对后市需求端的向好预期，养殖端惜售情绪较为浓厚。由于“口罩”问题进一步扩散，多地严格限制人员流通，下游贸易商走货不畅，下游市场需求减弱，批发市场白条猪开始出现烂市现象，涨价缺乏动力。

政策端，国家发改委声明，未来将密切关注生猪动态，使生猪价格回归之合理区间。政策调控下，未来生猪不具有大涨空间。后市随着气温逐渐下降，腌制时节即将来临，利好猪肉消费，对猪价起到一定支撑作用。

风险点：疫情扰动、消费不及市场预期、政策端调控

目录

| | |
|--------------------------|-------|
| 一、本周行情回顾 | - 3 - |
| 二、生猪价格回落至二级预警区间 | - 3 - |
| 三、养殖利润回落，养殖端惜售情绪强烈 | - 4 - |
| 四、原料价格居于高位，成本高位支撑 | - 5 - |
| 五、国家声明未来将密切关注生猪市场 | - 6 - |
| 六、综合观点及后市展望 | - 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

政策调控下，供应增加，猪价回落。截止本周五收盘，主力 LH2301 合约收盘价 21365 元/吨，较上周五下跌 175 元/吨，周涨幅-0.81%。

二、生猪价格回落至二级预警区间

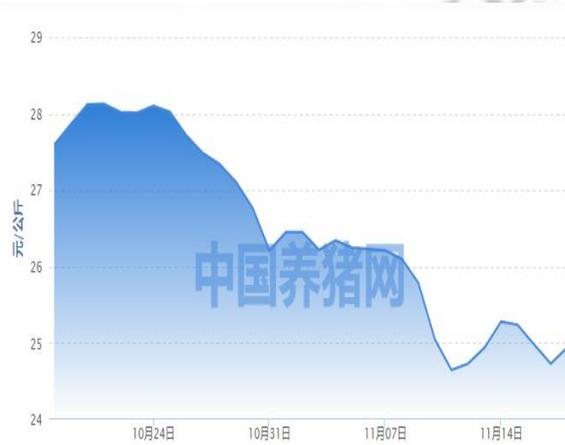
截至 11 月 18 日，全国外三元生猪价格为 25.35 元/公斤，较前一工作日上涨 0.24 元，同比上涨 40.83%，环比下跌 8.85%；全国内三元生猪价格为 24.94 元/公斤，较上一工作日上涨 0.21 元/公斤，同比上涨 40.03%，环比下跌 9.6%。

按省市来分，四川外三元生猪价格为 24.90 元/公斤，湖南外三元生猪价格为 24.35 元/公斤，河南外三元生猪价格为 24.40 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

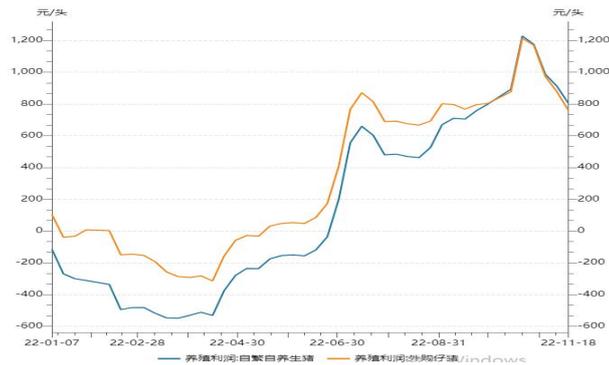


数据来源：中国养猪网 和合期货

三、养殖利润回落，养殖端惜售情绪强烈

生猪价格回落，多地生猪价格跌幅在 1-2 元/公斤左右，鉴于对后市需求旺季的预期，养殖端惜售情绪较为浓厚，屠企收猪面临一定压力。本周自繁自养生猪利润为 9805.24 元/头，较上周五减少 107.97 元/头；外购仔猪利润为 761.82 元/头，较上周五减少 116.66 元/头。

图 3：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

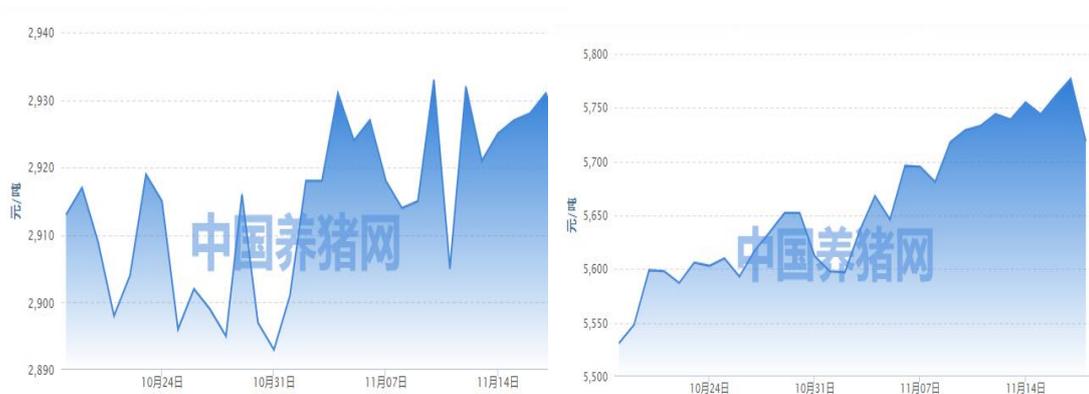
四、原料价格居于高位，成本高位支撑

国内玉米收割基本结束，上市进度各地表现不同。周内玉米运输受天气和疫情因素影响，市场上量受限，企业库存消耗，且随着气温降低以及春节购销区缩短，饲料企业节前备货，玉米价格上行。据中国养猪网数据显示，11月18日玉米价格为2925元/吨，同比上涨5.71%，环比上涨0.41%。

而豆粕市场价格虽有回落，但仍居于高位。国内进口大豆陆续到港，但数量有限；下游刚需仍存，库存下滑，供应偏紧。美豆暂无利好支撑，市场看空后市，豆粕随情绪端有所回落。据中国养猪网数据显示，11月18日豆粕价格为5719元/吨，同比上涨53.74%，环比上涨3.4%。

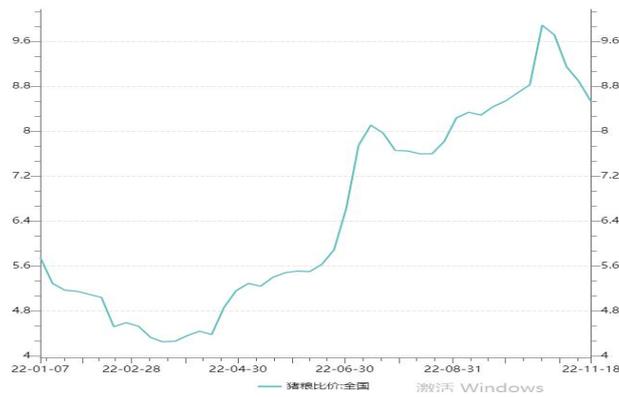
猪粮比即生猪价格和饲料价格的比值，猪粮比为8.53：1。

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

五、国家声明未来将密切关注生猪市场

前期在政策端的调控下，生猪价格回落至二级预警区间。但政策端仍未放松对生猪市场的动态管控，本周三 11 月 16 日国家发改委新闻发言人孟玮在国家发展改革委 11 月份新闻发布会上表示，下一步，国家发改委将密切关注生猪市场动态，继续择机投放中央猪肉储备，必要时还会进一步加大投放力度，并指导各地同步投放地方储备。同时，将会同有关部门持续加强市场监管，维护正常市场秩序，促进生猪价格尽快回归至合理区间。

六、综合观点及后市展望

周内猪价由《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度上涨一级预警区间回落至二级预警区间。市场基于对后市需求端的向好预期，养殖端惜售情绪较为浓厚。由于“口罩”问题进一步扩散，多地严格限制人员流通，下游贸易商走货不畅，下游市场需求减弱，批发市场白条猪开始出现烂市现象，涨价缺乏动力。

政策端，国家发改委声明，未来将密切关注生猪动态，使生猪价格回归之合理区间。政策调控下，未来生猪不具有大涨空间。后市随着气温逐渐下降，腌制时节即将来临，利好猪肉消费，对猪价起到一定支撑作用。

风险点：疫情扰动、消费不及市场预期、政策端调控

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。