



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20221121-20221125)



和合期货有限公司

投资咨询部

2022-11-25

和合期货生猪周报（20221121-20221125）

——供应充足，需求不及预期，生猪市场震荡偏弱



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。前期在政策端的影响下，现货价格回落。周内生猪期现货价格双双走低，从供给端来看，生猪供应充足，变化较小。当前市场关注的焦点在于需求的驱动，南方天气偏暖推迟腌腊需求，当前腌腊还未集中启动，消费持续低迷，加之疫情再次蔓延，居民采购积极性降低。

综合来看，基本面供强需弱局势下，加之疫情和政策端的影响，预计生猪市场短期偏弱运行。

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.....	- 2 -
二、生猪价格持续回落.....	- 2 -
三、生猪价格下跌，养殖利润连续五周回落.....	- 3 -
四、玉米豆粕一涨一跌，饲料成本不容忽视.....	- 4 -
五、腌制需求还未显现，疫情扰动仍存.....	- 5 -

六、综合观点及后市展望 - 5 -

风险揭示： - 5 -

免责声明： - 5 -

一、本周行情回顾



文华财经 和合期货

生猪供应充足，需求不及预期，生猪价格回落。截止本周五收盘，主力 LH2301 合约收盘价 20305 元/吨，较上周五下跌 1060 元/吨，周涨幅-4.96%。

二、生猪价格持续回落

截至 11 月 25 日，全国外三元生猪价格为 23.36 元/公斤，较前一工作日下跌 0.8 元/公斤，同比上涨 26.61%，环比下跌 17.02%；全国内三元生猪价格为 26.66 元/公斤，较上一工作日下跌 0.74 元/公斤，同比上涨 26.66%，环比下跌 17.77%。

按省市来分，四川外三元生猪价格为 22.55 元/公斤，湖南外三元生猪价格为 22.15 元/公斤，河南外三元生猪价格为 21.55 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格

图 2：内三元生猪价格

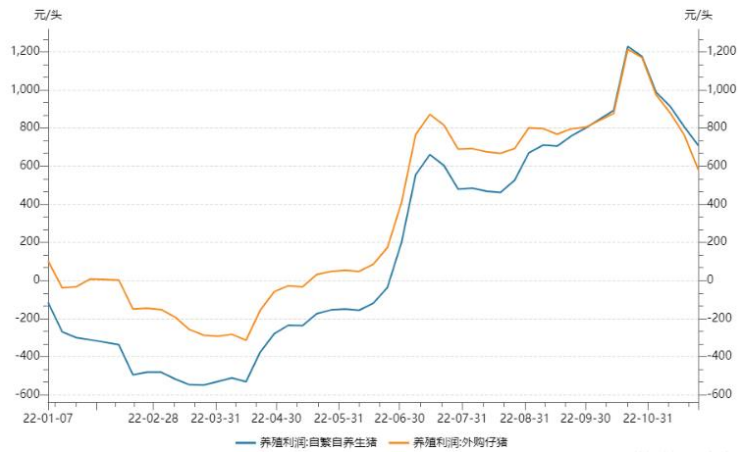
数据来源：中国养猪网 和合期货



三、生猪价格下跌，养殖利润连续五周回落

生猪价格回落，多地生猪价格跌幅在 1-2 元/公斤左右，连带养殖利润回落。本周自繁自养生猪利润为 706.41 元/头，较上周五减少 98.83 元/头；外购仔猪利润为 578.5 元/头，较上周五减少 183.32 元/头。

图 3：生猪养殖利润



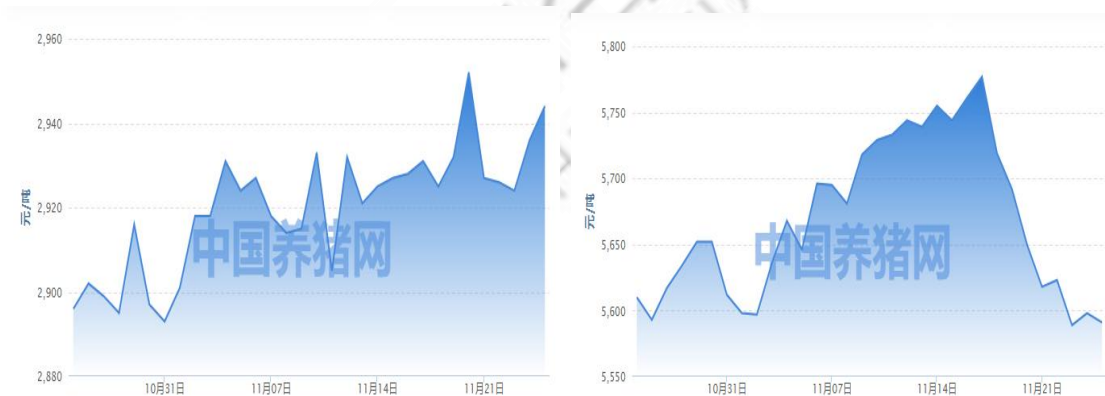
数据来源：WIND 和合期货

四、玉米豆粕一涨一跌，饲料成本不容忽视

国内玉米收割基本结束，上市进度各地表现不同。国内多地疫情爆发，玉米运输受阻，东北地区受雨雪天气影响增加市场购销压力，导致玉米市场上量受限，企业库存补库需求较高，且玉米种植端未来看涨惜售情绪浓厚，共同推动玉米价格上涨。据中国养猪网数据显示，11月25日玉米价格为2944元/吨，同比上涨5.71%，环比上涨1.66%。

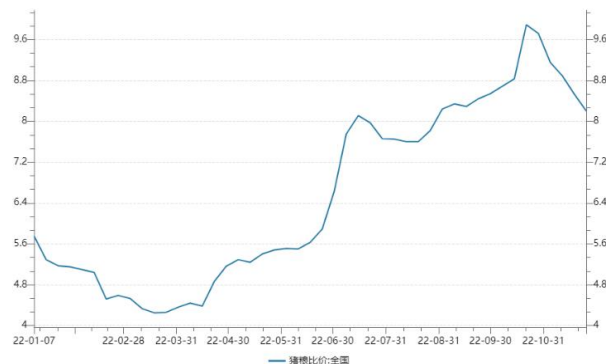
豆粕市场价格继续回落。国内进口大豆陆续到港，油厂开工恢复，豆粕产出增加，由于油厂库存处于低位，豆粕供应紧张局面短期难改。据相关船期统计数据，11月到港的大豆有可能达到780万吨，而12月到达港高峰后有望突破1000万吨。豆粕跌幅有限，据中国养猪网数据显示，11月25日豆粕价格为5591元/吨，同比上涨51.03%，环比下跌0.34%。猪粮比即生猪价格和饲料价格的比值，猪粮比为8.20:1。

图 4: 玉米/豆粕市场均价



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 5: 猪粮比价



数据来源：WIND 和合期货

五、腌制需求还未显现，疫情扰动仍存

近期生猪现货价格下跌，散户出栏现恐慌情绪，集团场同样大量出栏，市场供应仍然充足。但南方天气偏暖，腌腊推迟，此需求增加带来的利好还未显现。且国内多地疫情爆发，短期消费端仍存压力，中期节前备货开启，供需双增趋势下，生猪价格偏弱震荡。

六、综合观点及后市展望

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。前期在政策端的影响下，现货价格回落。周内生猪期现货价格双双走低，从供给端来看，生猪供应充足，变化较小。当前市场关注的焦点在于需求的驱动，南方天气偏暖推迟腌腊需求，当前腌腊还未集中启动，消费持续低迷，加之疫情再次蔓延，居民采购积极性降低。

综合来看，基本面供强需弱局势下，加之疫情和政策端的影响，预计生猪市场短期偏弱运行。

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。



和合期货
HEHE FUTURES