

和合期货
HEHE FUTURES

2022 年 12 月品种月报

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-12-02

2022 年 12 月生猪月报

——需求增加提振，生猪或偏强震荡，但涨幅有限



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：

11 月份生猪期现货价格延续 10 月中下旬的走势整体回落。11 月生猪集中出栏，且在政府的调控以及生猪企业加大出栏的背景下，生猪供应整体维持宽松。国家发改委也发布声明，未来将密切关注生猪市场，必要时加大投储力度，确保生猪价格维持在合理区间。需求不及预期也令市场看涨情绪减弱，今年南方天气气温偏高影响导致腌腊推迟，加之 11 月全国多地疫情散发，静默举措在一定程度上抑制消费，生猪盘面暂无利好支撑，一路下行。

展望后市，11 月末北方天气降温，且腌腊现象逐步增多，元旦、春节备货期缩短，势必会拉动猪肉消费。国内疫情政策进一步优化，目前多地疫情扰动，限制运输以及消费，但随着政策端的进一步宽松，疫情影响或将逐步减弱。养殖端出栏节奏加快，出栏量增加，散户方面或出现集中出栏。规模场出栏量增加，部分计划提前，价格下行，养殖端信心受挫，恐慌心理影响下，出栏意愿增强。且有政策加持，生猪供应有保障。预计生猪市场在需求的提振下，生猪价格或偏强运行，但整体涨幅在政策的调控，供应有保障的背景下，涨幅有限。

风险点：疫情扰动、消费不及预期、政策端调控

目录

一、11月行情回顾	- 3 -
二、政策调控下，猪价止涨回落	- 3 -
三、能繁母猪存栏环比增长	- 4 -
四、饲料原料价格上涨，猪价下跌带累养殖利润回落	- 5 -
五、疫情扰动，腌腊推迟，消费不及预期	- 7 -
六、后市展望	- 7 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、11月行情回顾

11月份生猪期现货价格延续10月中下旬的走势整体回落。11月生猪集中出栏，且在政府的调控以及生猪企业加大出栏的背景下，生猪供应整体维持宽松。国家发改委也发布声明，未来将密切关注生猪市场，必要时加大投储力度，确保生猪价格维持在合理区间。需求不及预期也令市场看涨情绪减弱，今年南方天气气温偏高影响导致腌腊推迟，加之11月全国多地疫情散发，静默举措在一定程度上抑制消费，生猪盘面暂无利好支撑，一路下行。

截至11月30日，生猪主力LH2301收盘价为20485元/吨，较10月底21870元/吨下跌1385元/吨，跌幅6.33%。截止11月30日，全国生猪均价为22.28元/公斤，较10月底下跌3.54元/公斤，跌幅13.71%。



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、政策调控下，猪价止涨回落

在国家发改委的多次抛储，以及企业加大生猪出栏的共同作用下，11月中旬生猪价格从一级预警区间回落至二级预警区间。截至11月30日，全国外三元生猪价格为23.22元/公斤，较前一工作日上涨0.21元，同比上涨27.51%，环比下跌14.32%；全国内三元生猪价格为22.73元/公斤，较上一工作日上涨0.06

元/公斤，同比上涨 26.14%，环比上下跌 15.06%。

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

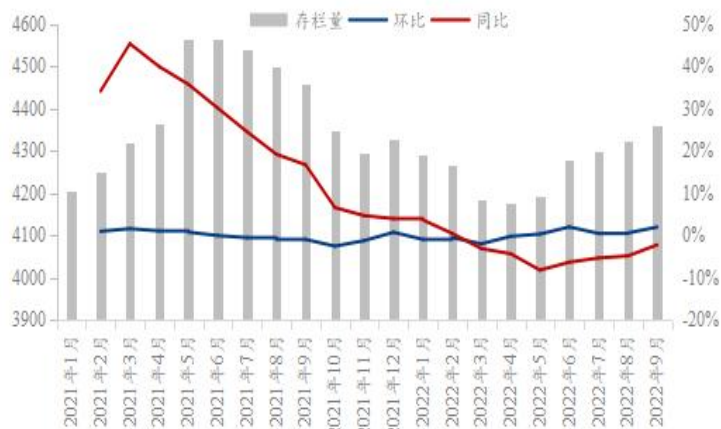


数据来源：中国养猪网 和合期货

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，11 月生猪集中出栏，生猪供应有保障。

图 5：能繁母猪存栏量走势



数据来源：Mystell 和合期货

四、饲料原料价格上涨，猪价下跌带累养殖利润回落

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。月内国内玉米价格重心持续上移。国内多地疫情散发，部分地区静默举措阻碍玉米运输，市场粮源流通不畅，企业上量不足，库存缺口逐渐显现。且基层农户看涨情绪较高，企业被迫持续上调收购价格，推动玉米价格高涨。现货方面，截止11月30日，玉米均价为2936元/吨，较10月底上涨43元/吨，涨幅1.49%。玉米期货主力收盘价2908元/吨，较10月底上涨23元/吨，涨幅0.8%。

而豆粕价格月内回落。月内前期受美国内河运输问题影响，国内进口大豆到港略有推迟，油厂因断豆大范围停机，开工率受限，下游企业对豆粕存在刚需，提货正常，使得油厂豆粕库存继续下探，推动价格上涨。随着美国内河运输条件改善，国内大豆到港增加，豆粕产出增多，供应状况预期逐渐缓解，市场看空情绪加重，市场需求偏弱，成本支撑减弱，豆粕价格回落。截至11月30日，豆粕现货均价为5554元/吨，较10月底下跌58元/吨，跌幅1.03%。豆粕期货主力收盘价为4298元/吨，较10月底上涨187元/吨，涨幅4.55%。

11月生猪价格回落幅度较大，饲料成本偏高，养殖利润连续六周回落。截至12月2日，全国生猪猪粮比价逐步回落至7.56:1。自繁自养生猪利润为523.76元/头，外购仔猪利润为372.54元/头。

图 6：玉米及豆粕现货价格

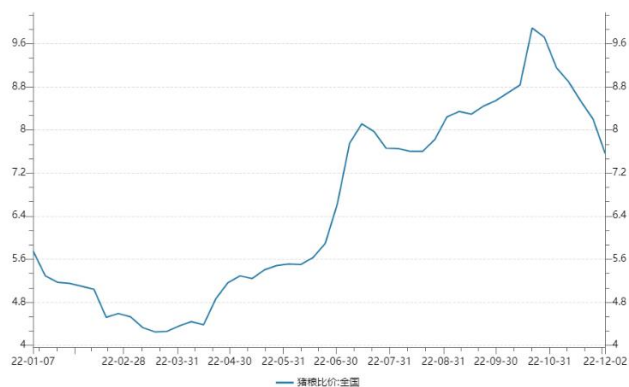


数据来源：中国养猪网 和合期货

图 7：生猪养殖利润



图 8：全国猪粮比价

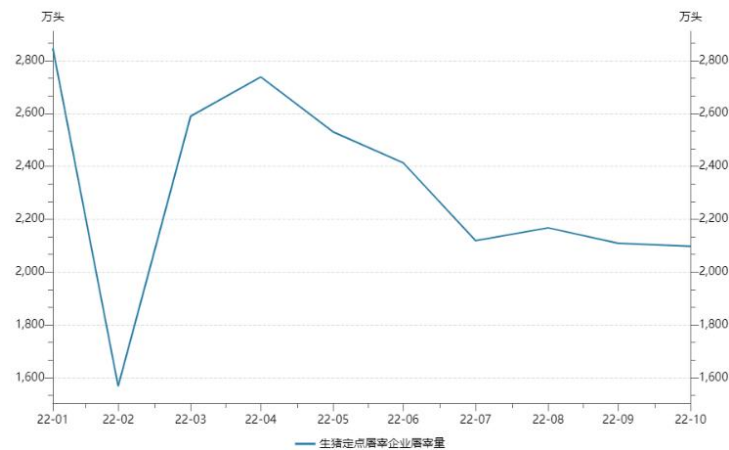


数据来源：WIND 和合期货

五、疫情扰动，腌腊推迟，消费不及预期

国内多地疫情散发，部分地区静默情况影响生猪运输，以及屠宰开工率，拖累消费。南方天气气温偏高致使腌腊活动推迟，本月消费不及市场预期。月末北方天气大降温，猪肉消费逐步转好，腌腊现象也逐步增多，且今年元旦、春节节前备货期缩短，预计12月屠宰开工率较11月有所好转。2022年10月，中国生猪定点屠宰企业屠宰量2097万头，环比减少12万头。

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

展望后市，11月末北方天气降温，且腌腊现象逐步增多，元旦、春节备货期缩短，势必会拉动猪肉消费。国内疫情政策进一步优化，目前多地疫情扰动，限制运输以及消费，但随着政策端的进一步宽松，疫情影响或将逐步减弱。养殖端出栏节奏加快，出栏量增加，散户方面或出现集中出栏。规模场出栏量增加，部分计划提前，价格下行，养殖端信心受挫，恐慌心理影响下，出栏意愿增强。且有政策加持，生猪供应有保障。预计生猪市场在需求的提振下，生猪价格或偏强运行，但整体涨幅在政策的调控，供应有保障的背景下，涨幅有限。

风险点：疫情扰动、消费不及预期、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。