



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20221205-20221209)



和合期货有限公司

投资咨询部

2022-12-09

和合期货生猪周报（20221205-20221209）

——供应充足，需求有待观望，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：

供给端，临近年底，规模猪企出栏计划加快，市场生猪供给大幅增加，部分猪企降价走量。加之二次育肥当前收益收窄，养猪散户压栏情绪转弱，市场生猪供应宽松。随着口罩问题逐渐得到控制，部分地区开始解封，消费较前期有所回升，但北方需求依旧偏弱，对猪价利好支撑不足，尤其南方腌腊、灌肠等采购活动一直难以明显放量，腌腊需求快速减弱，猪肉需求旺季不及预期。

综合来看，屠企收猪较为顺畅，猪源供应较为充足，南方腌腊消费不及预期，生猪价格回调。临近元旦、春节，节前备货期缩短，旺季市场消费不及往年，在供应宽松，需求难以提量的现状下，生猪市场难以大涨。

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 - 3 -
- 三、生猪养殖利润小幅回升 - 4 -
- 四、玉米豆粕一涨一跌，饲料成本不容忽视 - 4 -
- 五、腌腊需求不及预期，旺季需求缩短 - 6 -
- 六、11月CPI由涨转跌 - 6 -
- 七、综合观点及后市展望 - 7 -
- 风险揭示： - 8 -
- 免责声明： - 8 -

一、本周行情回顾



文华财经 和合期货

周内生猪期市大幅回落。截止本周五收盘，主力 LH2301 合约收盘价 19000 元/吨，较上周五下跌 2365 元/吨，周涨幅-11.07%。

二、生猪价格持续回落

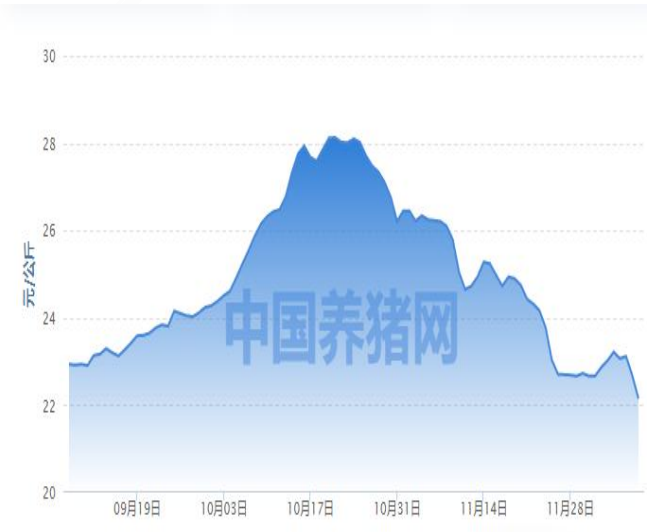
截至 12 月 9 日，全国外三元生猪价格为 22.54 元/公斤，较前一工作日下跌 0.71 元/公斤，同比上涨 28%，环比下跌 13.84%；全国内三元生猪价格为 22.15 元/公斤，较上一工作日下跌 0.53 元/公斤，同比上涨 26.21%，环比下跌 14.11%。

按省市来分，四川外三元生猪价格为 21.55 元/公斤，湖南外三元生猪价格为 20.75 元/公斤，河南外三元生猪价格为 20.75 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

图 3：重点省市生猪价格

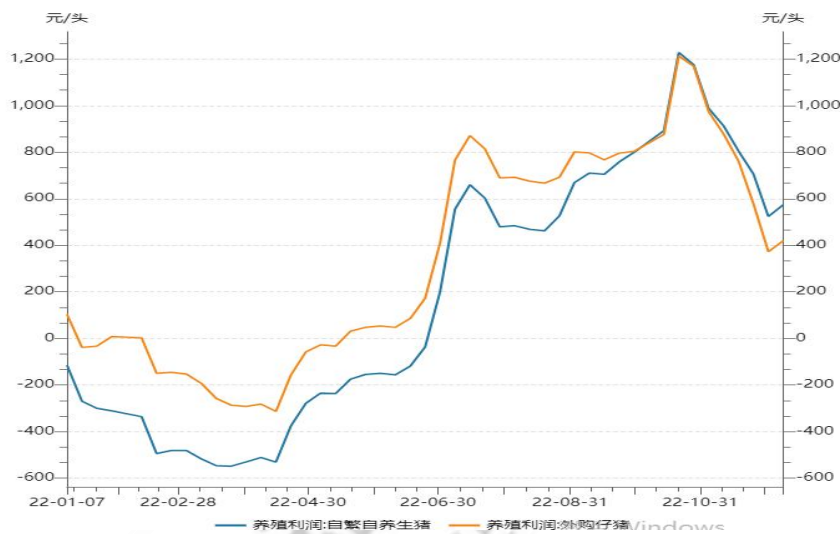


数据来源：wind 和合期货

三、生猪养殖利润小幅回升

生猪价格回落，多地生猪价格跌幅在 1-2 元/公斤左右，但随着饲料价格的小幅回落，养殖利润有所回升。本周自繁自养生猪利润为 574.04 元/头，较上周五增加 50.28 元/头；外购仔猪利润为 419.56 元/头，较上周五增加 47.02 元/头。

图 4：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

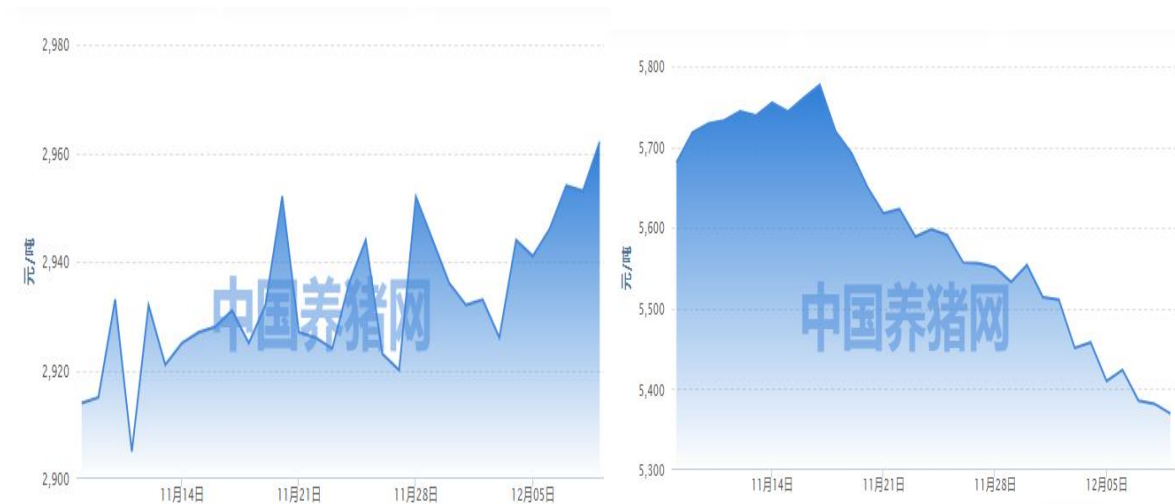
四、玉米豆粕一涨一跌，饲料成本不容忽视

本周国内玉米价格继续强势运行。本周国内多地依旧受到疫情防控影响，玉米运输成本增加，市场有效供应不足，企业库存缺口渐显，玉米价格维持高位运行，随各地疫情管控政策逐渐宽松，物流运输环境改善，且部分贸易主体变现需求好转，玉米市场供应快速增加，玉米价格或将继续回调。据中国养猪网数据显示，12月09日玉米价格为2962元/吨，同比上涨7.55%，环比上涨1.61%。

本周豆粕价格持续回落。周内进口大豆大量到港，油厂开机率大幅提升，豆粕供应偏紧态势得到缓解，但后续到港量仍存不确定因素。同时，生猪价格回落一定程度上影响了豆粕需求，现货价格下降较快使基差快速回落。随着国内防控措施优化，物流运力恢复较快，市场需求出现回暖趋势。南美方面，由于本周阿

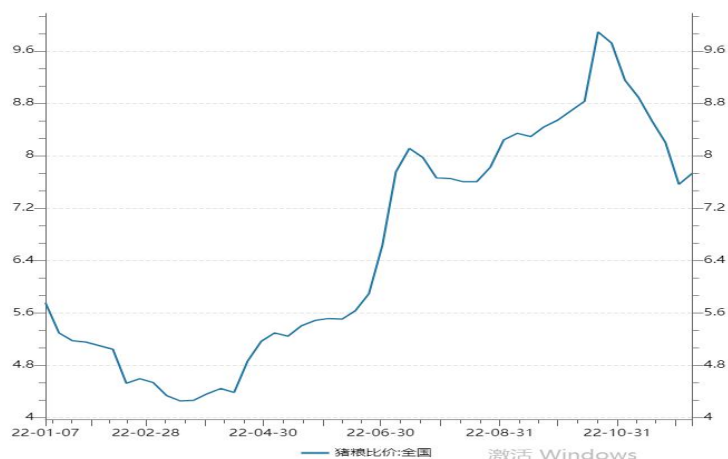
根廷天气持续干旱、影响大豆生长，阿根廷大豆产量预估大幅下降。据中国养猪网数据显示，12月05日豆粕价格为5370元/吨，同比上涨45.02%，环比下跌6.09%。猪粮比即生猪价格和饲料价格的比值，猪粮比为7.73:1。

图 5:玉米/豆粕市场均价



数据来源：中国养猪网 和合期货

图 6: 猪粮比价



数据来源：WIND 和合期货

五、腌腊需求不及预期，旺季需求缩短

随着天气转凉，消费需求较前期有所回升。南方腌腊启动，但实际消费不及预期。前期疫情爆发，静默封控举措进一步施压消费，但本周各地防疫政策放开，餐饮行业堂食或将进一步提振消费，年前备货临近，旺季缩短，预计今年消费需求不及往年，生猪价格有所回落。

六、11月CPI由涨转跌

11月份，受国内疫情、季节性因素及去年同期对比基数走高等共同影响，CPI环比由涨转降，同比涨幅回落。

从环比看，CPI由上月上涨0.1%转为下降0.2%。其中，食品价格由上月上涨0.1%转为下降0.8%，影响CPI下降约0.14个百分点。食品中，鲜菜因天气条件较好供应充足，价格下降8.3%，降幅比上月扩大3.8个百分点；中央储备猪肉投放工作继续开展，生猪供给持续增加，猪肉价格由涨转降，下降0.7%；鲜果价格季节性上涨1.5%。

从同比看，CPI上涨1.6%，涨幅比上月回落0.5个百分点。同比涨幅回落较多，主要是去年同期对比基数走高影响。其中，食品价格上涨3.7%，涨幅比上月回落3.3个百分点，影响CPI上涨约0.68个百分点。食品中，猪肉价格上涨34.4%，涨幅比上月回落17.4个百分点；鸡蛋、鲜果和禽肉类价格分别上涨10.4%、9.6%和8.5%；粮食和食用油价格分别上涨3.0%和7.6%，涨幅比上月均有回落；鲜菜价格下降21.2%，降幅比上月扩大13.1个百分点。

图 7：CPI 走势



数据来源：国家统计局 和合期货

七、综合观点及后市展望

供给端，临近年底，规模猪企出栏计划加快，市场生猪供给大幅增加，部分猪企降价走量。加之二次育肥当前收益收窄，养猪散户压栏情绪转弱，市场生猪供应宽松。随着口罩问题逐渐得到控制，部分地区开始解封，消费较前期有所回升，但北方需求依旧偏弱，对猪价利好支撑不足，尤其南方腌腊、灌肠等采购活动一直难以明显放量，腌腊需求快速减弱，猪肉需求旺季不及预期。

综合来看，屠企收猪较为顺畅，猪源供应较为充足，南方腌腊消费不及预期，生猪价格回调。临近元旦、春节，节前备货期缩短，旺季市场消费不及往年，在供应宽松，需求难以提量的现状下，生猪市场难以大涨。

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。