



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20221212-20221216)



和合期货有限公司

投资咨询部

2022-12-16

和合期货生猪周报（20221212-20221216）

——供应充足，需求或有增量，后市生猪市场或有驱动



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：

猪价回落打压养殖端情绪，养殖户集中出栏，加之集团猪企积极出栏，生猪市场供应充足。南方腌腊消费不及预期，生猪价格回调。饲料价格虽有回落，但依旧偏高，养殖利润大幅回落。随着疫情的全面放开，感染者大幅增加，堂食现象偏少，餐饮行业消费恢复不及预期，临近元旦、春节，节前备货期缩短，预计节前需求保持增量，但今年旺季市场消费不及往年，在供应宽松，需求恢复不及预期的现状下，生猪市场大涨依旧受限。

风险点：消费不及市场预期、政策端调控

目录

一、本周行情回顾	- 2 -
二、生猪价格不具有大幅上涨基础	- 2 -
三、供应充足，需求不及预期	- 3 -
四、饲料原料价格居高，成本端仍有支撑	- 4 -
四、猪价拖累养殖利润大幅回落	- 5 -
五、综合观点及后市展望	- 6 -
风险揭示：	- 6 -
免责声明：	- 6 -

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 15895 元/吨，较上周五下跌 3105 元/吨，周涨幅-16.34%。

二、生猪价格不具有大幅上涨基础

周内生猪价格持续回落。截至 12 月 16 日，全国外三元生猪价格为 20.25 元/公斤，较前一工作日下跌 0.07 元/公斤，同比上涨 20.97%，环比下跌 20.12%；全国内三元生猪价格为 19.82 元/公斤，较上一工作日下跌 0.05 元/公斤，同比上涨 17.56%，环比下跌 20.66%。

按省市来分，四川外三元生猪价格为 18.95 元/公斤，湖南外三元生猪价格为 19.55 元/公斤，河南外三元生猪价格为 19.35 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

图 3：重点省市生猪价格



数据来源：wind 和合期货

三、供应充足，需求不及预期

猪周期进入上行阶段，猪肉价格处于上行阶段，但生猪产能总体稳定，加之市场的有效调控，生猪价格及产能处于合理区间。前三季度，全国生猪出栏同比增长 5.8%；三季度末，生猪存栏同比增长 1.4%。鉴于前期生猪价格持续回落，打压养殖端压栏情绪，养殖户积极出栏，同时集团猪企也加大出栏，生猪市场整体供应充足。今年由于天气因素影响，腌腊推迟，但腌腊启动后消费不及预期。

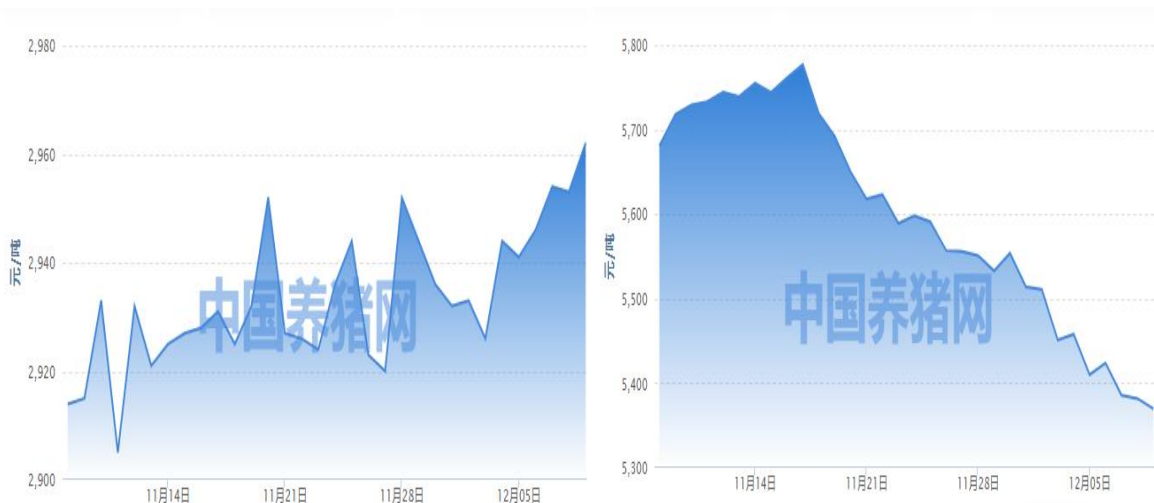
随着“二十条”“新十条”相继落地，短期政策利好支撑，但实际情况并未好转，感染者居多，餐饮行业堂食以及消费恢复仍不及预期，在供应宽松、需求不及预期的背景下，生猪市场整体低迷。但双节临近，节前备货启动，生猪需求或有增量，但生猪价格依旧不具有大涨之势。

四、饲料原料价格居高，成本端仍有支撑

本周国内玉米价格下行。随着“二十条”“新十条”的相继落地，全国各地疫情防控政策陆续放开，物流运输不再受阻，东北粮源外运更加顺畅。临近春节基层农户有变现需求，低温天气也有利于玉米正常脱粒，市场有效供应增加，玉米价格应声下跌。据中国养猪网数据显示，12月16日玉米价格为2958元/吨，同比上涨6.83%，环比上涨1.02%。

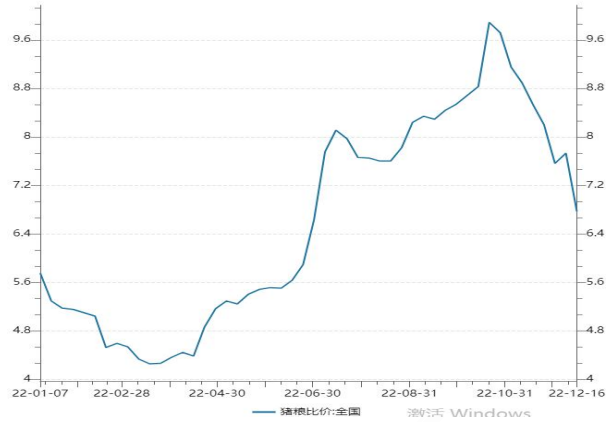
本周豆粕价格持续回落。12月份大豆大量到港，油厂开机维持高位。随着相关防疫政策的不断放开，交通运输顺畅，市场需求回升。目前已经处于12月中旬，临近元旦、春节等节假日，不少饲料养殖企业积极备货。但我国生猪、肉禽等养殖已经开始进入出栏周期，这将令未来几个月我国生猪等存栏数据出现缩减，对豆粕的需求难以达到当下的高位状态。据中国养猪网数据显示，12月16日豆粕价格为5239元/吨，同比上涨41.98%，环比下跌9.06%。猪粮比即生猪价格和饲料价格的比值，猪粮比为6.77:1。

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、猪价拖累养殖利润大幅回落

周内生猪价格回落，多地生猪价格跌幅在 1-2 元/公斤左右，饲料价格虽小 小幅回落，但仍居于高位。本周自繁自养生猪利润为 241.98 元/头，较上周五减 少 332.06 元/头；外购仔猪利润为 90.13 元/头，较上周五减少 329.43 元/头。

图 6：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

六、综合观点及后市展望

猪价回落打压养殖端情绪，养殖户集中出栏，加之集团猪企积极出栏，生猪市场供应充足。南方腌腊消费不及预期，生猪价格回调。饲料价格虽有回落，但依旧偏高，养殖利润大幅回落。随着疫情的全面放开，感染者大幅增加，堂食现象偏少，餐饮行业消费恢复不及预期，临近元旦、春节，节前备货期缩短，预计节前需求保持增量，但今年旺季市场消费不及往年，在供应宽松，需求恢复不及预期的现状下，生猪市场大涨依旧受限。

风险点：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。