



和合期货
HEHE FUTURES

和合期货品种周报
(20221219-20221223)



和合期货有限公司

投资咨询部

2022-12-23

和合期货生猪周报（20221219-20221223）

——等待需求回升，生猪市场或有反弹



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：

周内生猪价格持续回落，市场普遍认为主要原因在于需求疲软。疫情全面放开后，第一波感染高峰来临，居民减少出行消费，堂食现象也不及市场预期，猪肉消费低迷。同时，猪价回落影响养殖端恐慌情绪，散户及猪企积极出栏，市场供应增加，但当前生猪供给仍处于合理区间，并未出现过剩。针对猪价大幅回落，国家发改委发出收储信号提振市场，市场看空情绪减弱。临近元旦、春节，备货开启，需求或有增量，猪价跌势或止，后市生猪市场或有复苏。

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、生猪价格持续回落	- 2 -
三、需求变化不及供给增量	- 3 -
四、饲料原料价格居高，成本端仍有支撑	- 4 -
五、猪价负反馈，生猪利润亏损	- 5 -
六、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

周内生猪期市震荡运行。截止本周五收盘,主力 LH2303 合约收盘价 15900 元/吨,较上周五上涨 5 元/吨,周涨幅 0.03%。

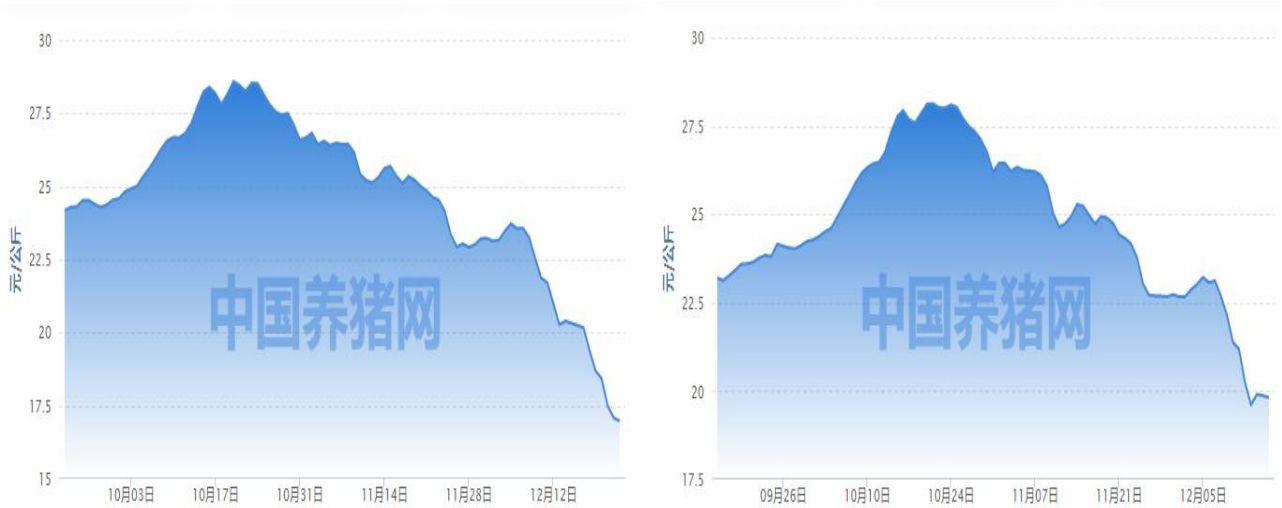
二、生猪价格持续回落

周内生猪价格持续回落。截至 12 月 23 日,全国外三元生猪价格为 16.98 元/公斤,较前一工作日下跌 0.11 元/公斤,同比上涨 5.47%,环比下跌 30.81%;全国内三元生猪价格为 16.61 元/公斤,较上一工作日上涨 0.09 元/公斤,同比上涨 3.1%,环比下跌 31.28%。

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。

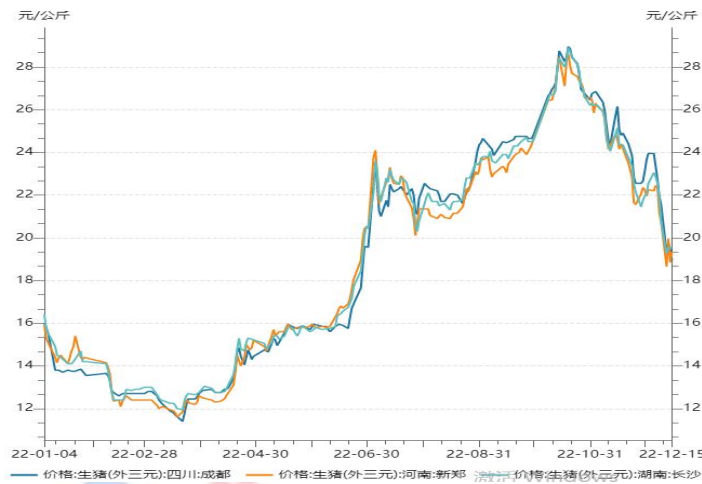
图 1: 外三元生猪价格

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、需求变化不及供给增量

国家发改委 12 月 21 日消息，针对近期国内生猪价格过快下跌等情况，近日国家发改委价格司组织召开视频会议，听取业内专家和部分市场机构意见，研究做好市场保供稳价工作。专家认为，当前国内生猪产能处于总体合理区间、不存在产能过剩情况，市场消费偏弱是暂时的，养殖户无需过度担忧。专家建议，养殖户合理安排生产经营节奏、不恐慌性出栏，保持生猪产能基本稳定；猪肉加工企业适当增加商业库存，扩大市场需求，共同促进生猪市场平稳运行。

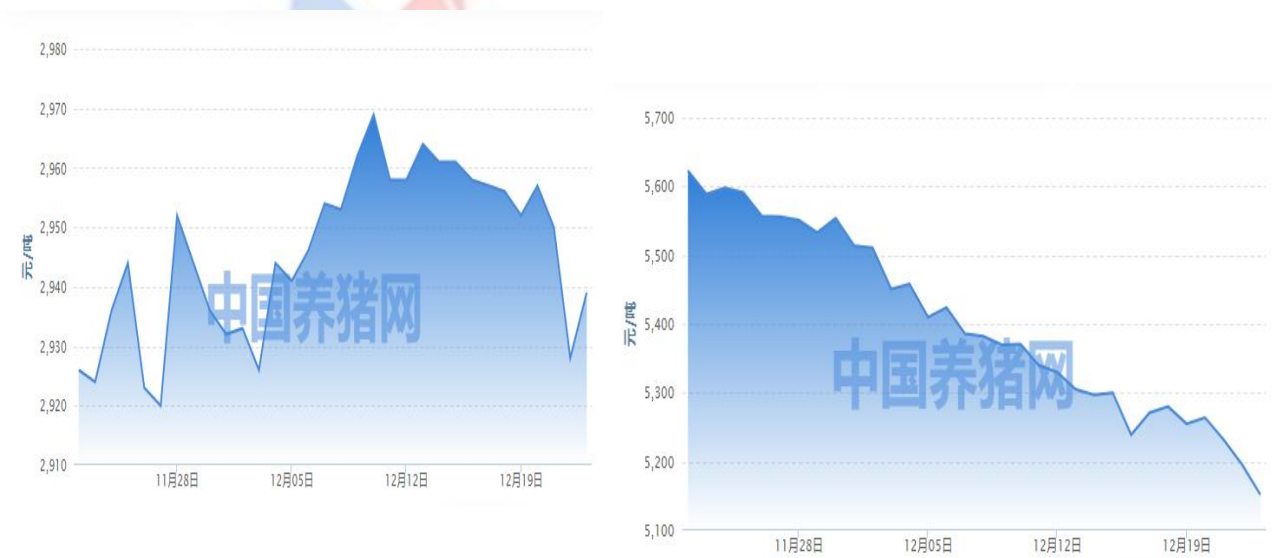
目前腌腊消费过半，双节临近，需求旺季背景下猪肉消费增量不明显。尤其是随着疫情的全面放开，感染者居多，各地人员对外出旅游和餐饮娱乐短期均采取了保守做法，即尽量减少人员聚集、尽量避开感染的第一波高峰期。集中备货即将开启，所有疫情扰动，但需求仍有增量，且国家发改委为平抑猪价下跌波动即将收储的通知提振市场，后市生猪市场仍有复苏可能。

四、饲料原料价格居高，成本端仍有支撑

本周国内玉米价格偏弱运行。疫情全面放开，物流运输阻力减小。临近春节基层农户有变现需求，积极出售，市场供应充足，但贸易商采购意愿不强，顺势压价，玉米价格偏弱运行。据中国养猪网数据显示，12月23日玉米价格为2939元/吨，同比上涨6.18%，环比上涨0.51%。

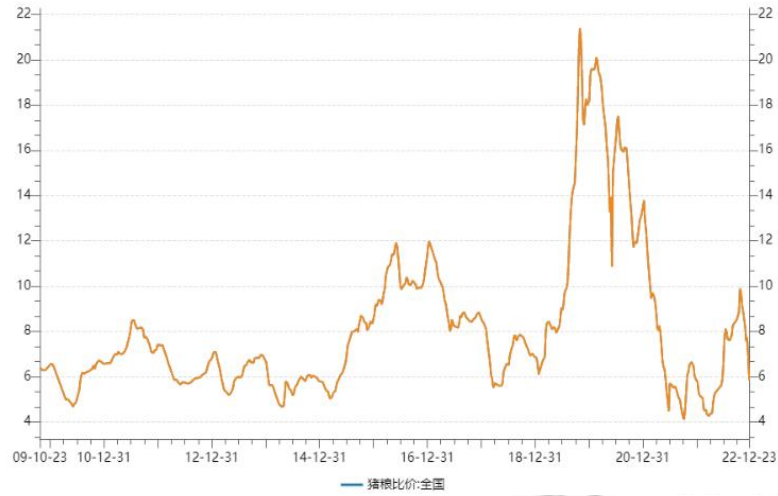
本周豆粕价格持续回落。近期进口大豆正值到港高峰期，到港量快速增加，油厂开工保持高位，国内豆粕累库进度加快，但饲企和贸易商放慢采购节奏，需求端对价格的支撑力度相对有限。据中国养猪网数据显示，12月23日豆粕价格为5152元/吨，同比上涨38.83%，环比下跌7.82%。猪粮比即生猪价格和饲料价格的比值，猪粮比为5.85:1。

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

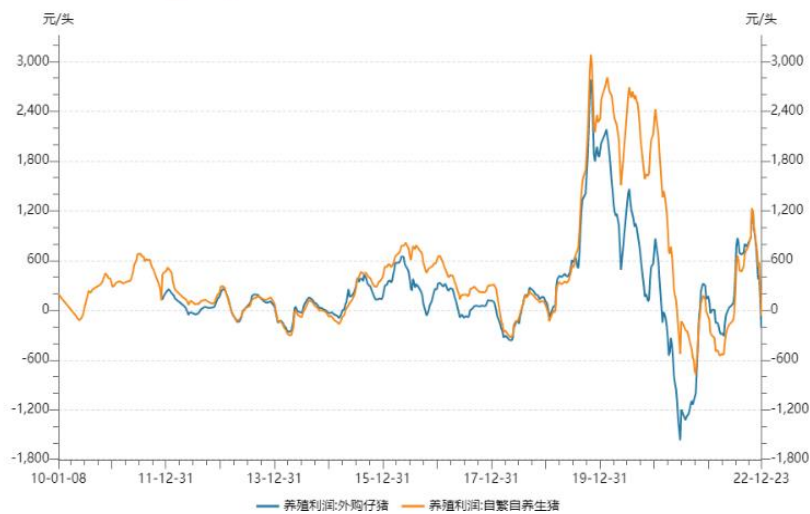


数据来源：WIND 和合期货

五、猪价负反馈，生猪利润亏损

周内生猪价格持续回落，且饲料价格回落幅度较小，整体成本偏高，生猪利润在需求低迷影响下，养殖利润不佳，由正转负。本周自繁自养生猪利润为-66.75元/头，较上周五减少309.73元/头；外购仔猪利润为-215.62元/头，较上周五减少305.57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

周内生猪价格持续回落，市场普遍认为主要原因在于需求疲软。疫情全面放开后，第一波感染高峰来临，居民减少出行消费，堂食现象也不及市场预期，猪肉消费低迷。同时，猪价回落影响养殖端恐慌情绪，散户及猪企积极出栏，市场供应增加，但当前生猪供给仍处于合理区间，并未出现过剩。针对猪价大幅回落，国家发改委发出收储信号提振市场，市场看空情绪减弱。临近元旦、春节，备货开启，需求或有增量，猪价跌势或止，后市生猪市场或有复苏。

风险点：需求走势、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。