



和合期货
HEHE FUTURES

生猪周报（20220207-20220211）

——供应压力不减 猪价依然震荡偏弱

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-02-11

生猪周报（20220207-20220211）

——供应压力不减 猪价依然震荡偏弱



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：

生猪期价节后开盘连涨两日，似有回暖迹象，一方面，发改委称将视情再次启动猪肉收储，另一方面，豆粕开盘即涨停，部分饲料企业又涨价。但与此同时，目前生猪市场供应依然充足，短期仍处于阶段性过剩的状态。春节刚过，部分屠企尚未复工复产，屠宰量及开工率较年前下滑，下游需求并无明显好转；且从历年收储情况来看，收储虽对短期市场情绪有一定带动作用，但实质对于现货价格的提升作用仍然比较有限。因此生猪价格短期或有反弹，但整体上涨乏力，走势依旧不是很乐观，仍以震荡偏弱为主。

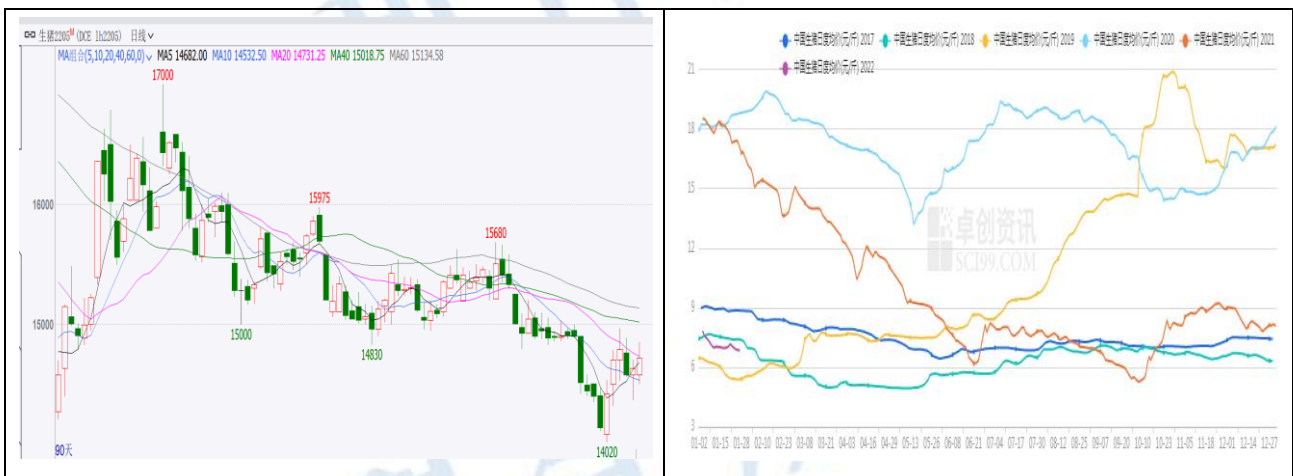
目 录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
二、短期内生猪市场供应依然充足.....	- 2 -
三、发改委称将视情再次启动猪肉收储 或拉动市场情绪.....	- 3 -
四、屠宰量及开工率较年前下滑.....	- 4 -
五、豆粕开盘即涨停 饲料价格又上涨.....	- 4 -
六、后市行情研判及风险因素提示.....	- 5 -
风险提示：.....	- 6 -
免责声明：.....	- 6 -

一、本周行情回顾

生猪期货价格本周震荡运行。截止周五收盘，主力 LH2205 合约收盘价 14715 元/吨，较春节前一周上涨 295 元/吨，涨幅 2.05%。现货价格较节前下跌，截止本周五，全国生猪外三元现货均价 12.48 元/公斤，较春节前一周下跌 1.02 元/公斤，跌幅 7.55%。

图 1 生猪期货及现货价格

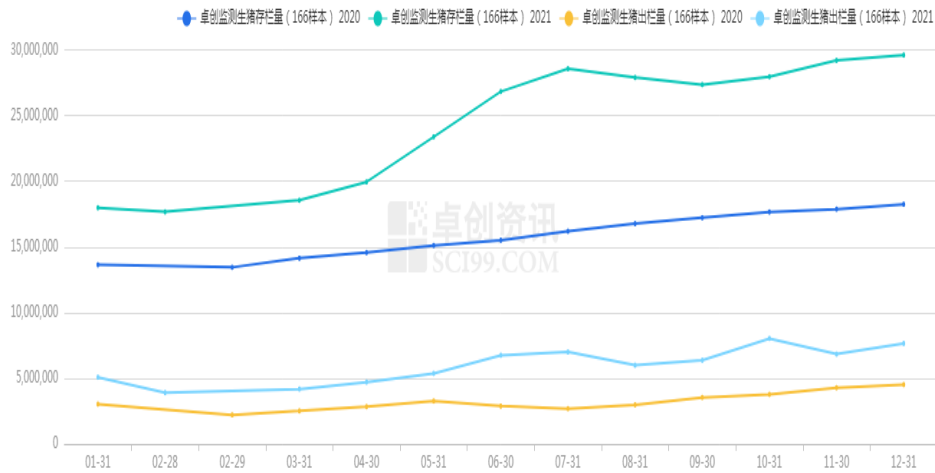


数据来源：文华财经 卓创资讯 和合期货

二、短期内生猪市场供应依然充足

2021 年生猪产能基本恢复至非瘟前水平，不过，在国内需求依旧不及预期，市场交易氛围不佳的影响下，猪价持续走低。国家统计局最新数据显示，2021 年年末，生猪存栏量 44922 万头、能繁母猪存栏量 4329 万头，比上年末分别增长 10.5%、4%；全年生猪出栏量 67128 万头，同比增加 27.4%，猪肉产量 5296 万吨，同比增长 28.8%。此外，2021 年四季度全国能繁母猪存栏量环比下降 2.96%，高于第三季度的 2.3%，业务人士表示，这说明产能退出的速度并没有降低，市场正在有序进行供需结构的调整。根据农业农村部的监测，2021 年 11 月份、12 月份全国规模猪场 5 月龄中大猪存栏量同比分别增长 26%、28%，按两个月左右的育肥时间，这些猪将在春节前后出栏上市，因此春节前后猪肉市场供应仍处于阶段性过剩的状态。

图 2 生猪存栏和出栏量



数据来源：卓创资讯 和合期货

三、发改委称将视情再次启动猪肉收储 或拉动市场情绪

据国家发展改革委微信公众号 2 月 8 日消息，据国家发展改革委监测，1 月 24 日~28 日当周，全国平均猪粮比价为 5.57 : 1，连续三周处于 5 : 1-6 : 1 之间，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门视情启动猪肉储备收储工作，并指导地方按规定开展收储工作。

消息公布后，大商所生猪期货主力合约迅速上涨。不过市场人士指出，收储或对于情绪上有所拉动，但实质提升意义有限。从历年收储量来看，总量占比很小，其中最大的一次是 2010 年的 30 万吨，因此对供需影响较小，主要在于对情绪的提振，同时也是一种政策托底的过程，对价格的提振程度还是要回到猪肉自身的供需情况。去年下半年以来，猪肉收储信息总是给疲软的生猪市场带来一定刺激，但整体来看，猪肉收储对于现货价格提升作用仍然比较有限。

图 3 国家将视情启动猪肉收储

猪粮比价进入过度下跌二级预警区间 国家将视情启动猪肉储备收储工作

国家发展改革委 2022-02-08 10:46

点击“国家发展改革委”关注官方账号

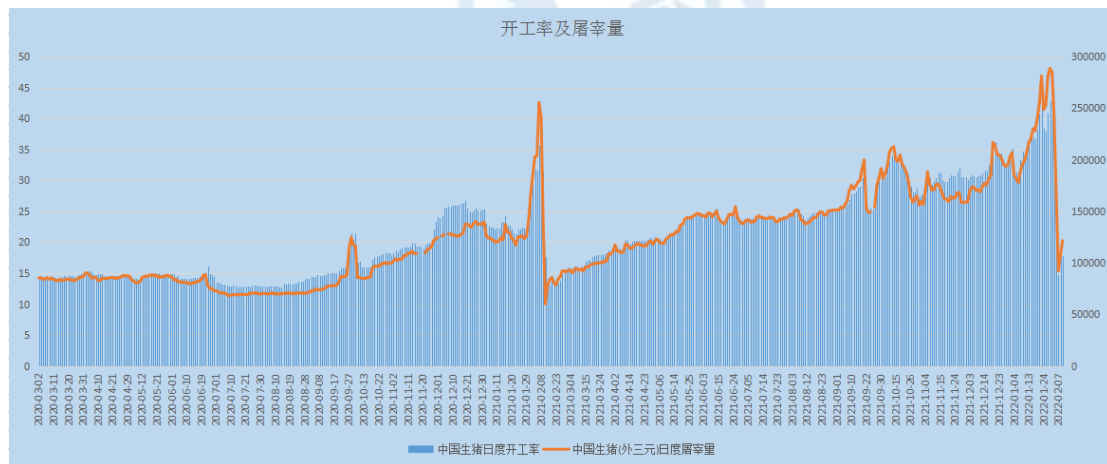
据国家发展改革委监测，1月24日~28日当周，全国平均猪粮比价为5.57：1，连续三周处于5：1~6：1之间，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门视情启动猪肉储备收储工作，并指导地方按规定开展收储工作。

数据来源：国家发展改革委 和合期货

四、屠宰量及开工率较年前下滑

春节刚过，部分屠宰企业尚未复工复产，因此从全国生猪屠宰量和开工率来看，较年前有所下滑。截止2月9日，全国生猪屠宰日度开工率为17.92%，较年前大幅下跌25.51%。日度屠宰量为121478头，较年前减少163475头，降幅达57.37%。

图4 生猪屠宰及开工情况



数据来源：卓创资讯 和合期货

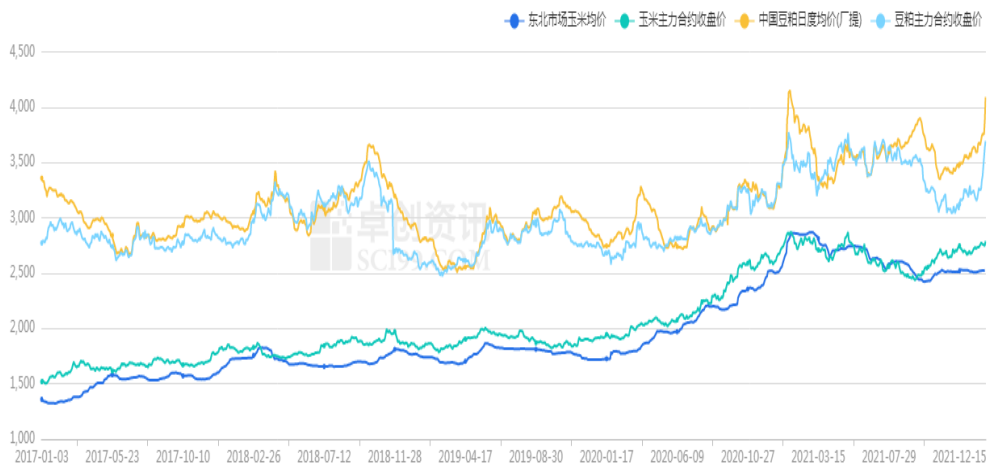
五、豆粕开盘即涨停 饲料价格又上涨

春节后首个交易日，豆粕开盘迅速封住8%涨停至收盘，主力合约期价跳涨至2021年8月中旬以来最高，豆粕所有合约均涨停板收盘。市场担忧南美巴西和阿根廷2021/22年度大豆产量受不利天气影响大幅减产。国内43%蛋白豆粕现

货价格上涨达 400 元/吨。主流价格涨至 3920-4100 元/吨。其中长春、东莞报价涨超 4100 元/吨。除了豆粕上涨外，菜粕上涨 200 元/吨，豆油上涨 600 元/吨。

由于豆粕等饲料原料强势上涨，饲料价格又涨价。江苏金康达集团表示，因原料价格上涨，为了确保虾蟹料质量，自 2 月 12 日起，公司所有饲料产品均将上调 300 元/吨。节日过后下游生产启动，需求增加，更多企业饲料价格上调可能性大。一方面原料豆粕、菜粕、棉粕、油脂等暴涨；一方面年后下游生产逐步启动，备货需求将增加，饲料价格跟随调整可能性大。业内人士表示可能会有更多的饲料企业加入到调价队伍中来。这样一来，今年的养殖成本要想下降就难了。

图 5 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

六、后市行情研判及风险因素提示

生猪期价节后开盘连涨两日，似有回暖迹象，一方面，发改委称将视情再次启动猪肉收储，另一方面，豆粕开盘即涨停，部分饲料企业又涨价，业内人士表示随后可能会有更多饲料企业加入到调价队伍中来。但与此同时，目前生猪市场供应依然充足，短期仍处于阶段性过剩的状态。春节刚过，部分屠企尚未复工复产，屠宰量及开工率较年前下滑，下游需求并无明显好转；且从历年收储情况来看，收储虽对短期市场情绪有一定带动作用，但实质对于现货价格的提升作用仍然比较有限。因此生猪价格短期或有反弹，但整体上涨乏力，走势依旧不是很乐

观，仍以震荡偏弱为主。

风险因素方面，需关注新冠疫情、非洲猪瘟、国内及各地相关政策给市场带来的不确定性。

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。