

2022年11月

## 供给压力后移 警惕后市回落

——2022年11月生猪市场展望

2022年10月28日

### 华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776

#### 农产品研究组

李伟 首席分析师

从业/投资咨询证号:

F0283072/Z0010384

张贺泉 分析师

从业/投资咨询证号:

F3051789

电话: 0551-62839067

Email: tzxx@haqh.com

网址: www.haqh.com

#### 华安期货温馨提示:

“期”待诚信

“货”真价实

#### 要点提示:

1. 春节前支撑较强, 震荡偏强是常态;
2. 基本面政策面共振, 创造性阶段性高点
3. 节后供给或过剩, 或加大回落幅度

#### 市场展望与投资策略:

现阶段处于新一轮猪周期的上行阶段, 季节性处于旺季, 供给较为灵活, 部分地区疫情影响调运等因素对价格支撑较强, 但终端对高价猪肉接受度偏弱, 叠加发改委对猪肉的调控决心, 抑制涨幅, 节前价格大概率呈现震荡偏强态势, 阶段性高点或由基本面和政策面共同作用产生, 现阶段进行的压栏、二次育肥等行为所造成的供应压力在节后会集中显现, 加大淡季回落幅度。

**投资策略:** 前期布局投机多单注意获利了结

产业客户关注价格高位套保机会

## 目录

一、行情回顾.....	1
二、基本面分析.....	1
2.1 春节前支撑较强，震荡偏强是常态.....	1
2.1.1 周期性、季节性共振，价格有强支撑.....	1
2.1.2 供给较为灵活，高价终端需求接受度偏弱.....	错误!未定义书签。
3.2 基本面政策面共振，创造性阶段性高点.....	3
3.3 节后供给或过剩，或加大回落幅度.....	3
四、市场展望与投资策略.....	4
免责声明.....	5

## 图表目录

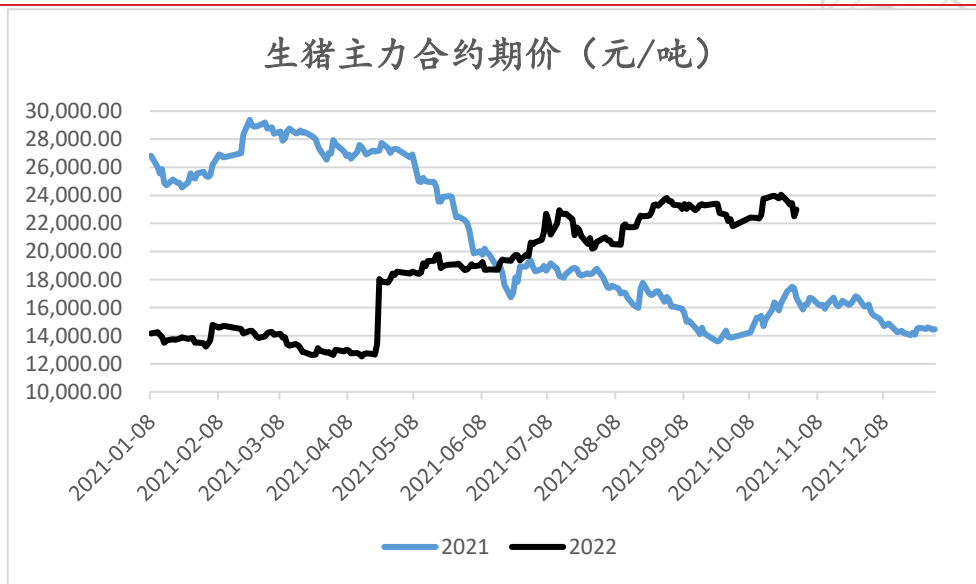
图表 1: 生猪期价走势 (元/吨).....	1
图表 2: 外购仔猪养殖利润 (元/头).....	2
图表 3: 自繁自养养殖利润 (元/头).....	2
图表 4: 能繁母猪存栏 (万头).....	2
图表 5: 22 省市生猪均价 (元/公斤).....	2
图表 6: 大体重猪存栏占比 (%).....	2
图表 7: 商品猪出栏体重 (公斤).....	2
图表 8: 白毛比价.....	3
图表 9: 屠宰开工率 (%).....	3
图表 10: 屠企鲜销率 (%).....	3
图表 11: 冷冻猪肉库容率 (%).....	3

## 一、行情回顾

截止 10 月 26 日，全国商品猪出栏均价 26.9 元/公斤，较上月末上涨 11%，月度均价为 26.78 元/公斤；生猪期货主力 09 合约从 22590 元/吨跌至 22410 元/吨，跌幅 0.7%。

回顾 10 月走势，节后由于国庆期间生猪现货涨幅较大，节后期价补涨，但随后由于猪价上涨幅度较大，突破过度上涨 1 级预警，发改委采取了约谈、抛储以及密集发声的举措，限制涨幅，近期由于下游对高价猪肉接受度有限，部分大集团表态限制育肥猪出售，部分中小养殖户开始认价出货，压制期价偏弱。

图表 1: 生猪期价走势 (元/吨)



数据来源：华安期货投资咨询部；同花顺WIND

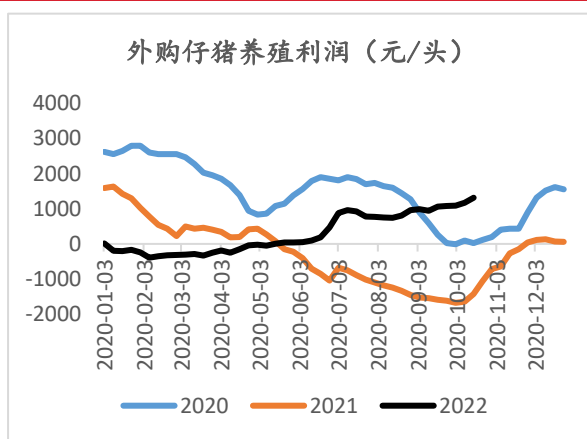
## 二、基本面分析

### 2.1 春节前支撑较强，震荡偏强是常态

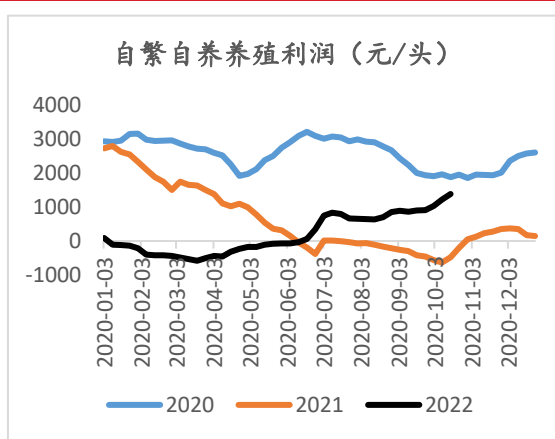
#### 2.1.1 周期性、季节性共振，价格有强支撑

现阶段处于新一轮猪周期的上行阶段，能繁母猪的去化持续到今年四月份，对应 10 个月以后的商品猪存栏，能持续到明年的 2-3 月份，供给偏紧的上行周期正好能持续到到春节后，叠加四季度到春节期间，天气转凉，节假日多，南方有腌腊需求，是传统旺季，周期性上行叠加季节性旺季，生猪价格支撑较强。

图表 2：外购仔猪养殖利润（元/头）

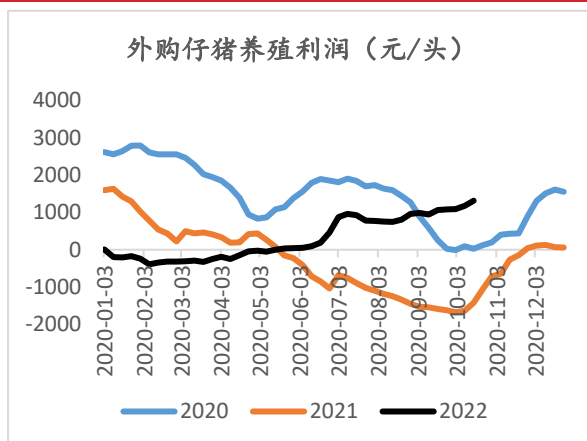


图表 3：自繁自养养殖利润（元/头）

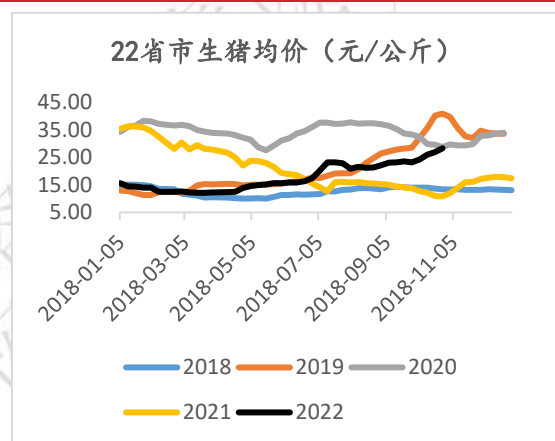


数据来源：华安期货投资咨询部；同花顺WIND；我的农产品网

图表 4：能繁母猪存栏（万头）

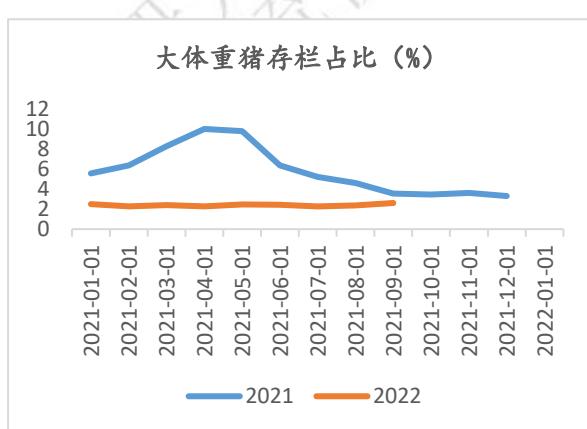


图表 5：22省市生猪均价（元/公斤）

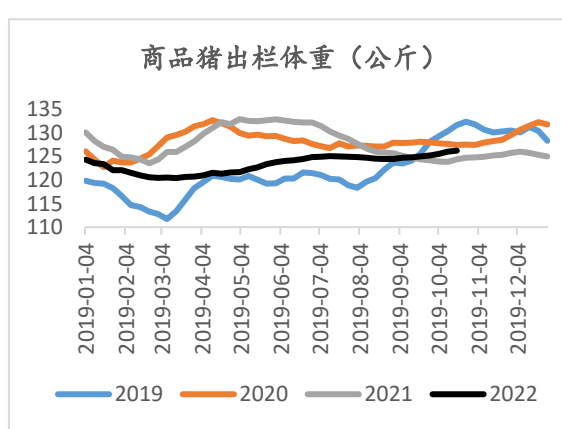


数据来源：华安期货投资咨询部；同花顺WIND；我的农产品网

图表 6：大体重猪存栏占比（%）

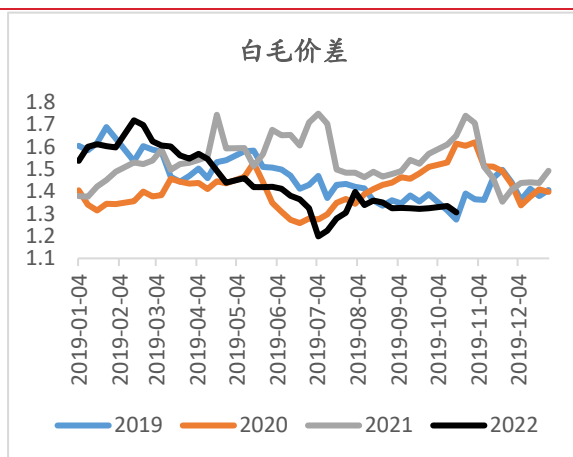


图表 7：商品猪出栏体重（公斤）

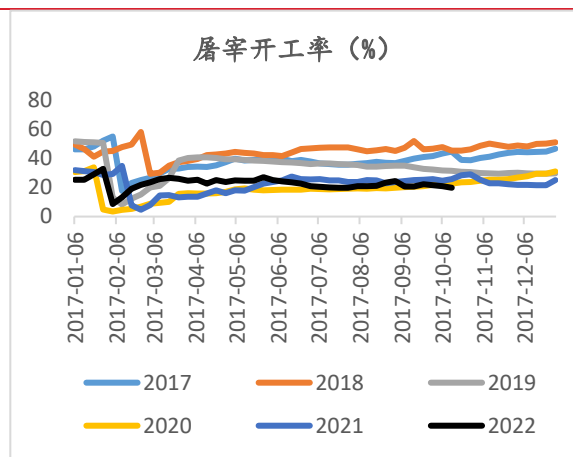


数据来源：华安期货投资咨询部；同花顺WIND；我的农产品网

图表 8：白毛比价

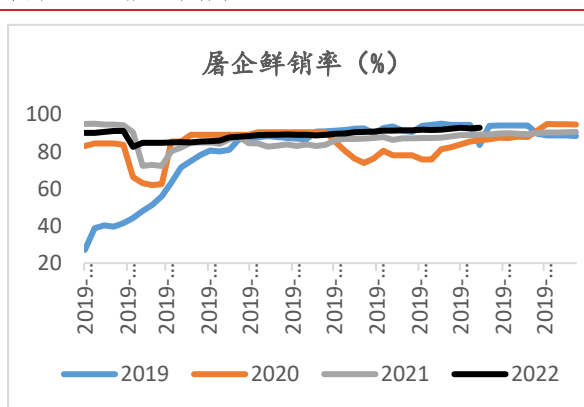


图表 9：屠宰开工率 (%)

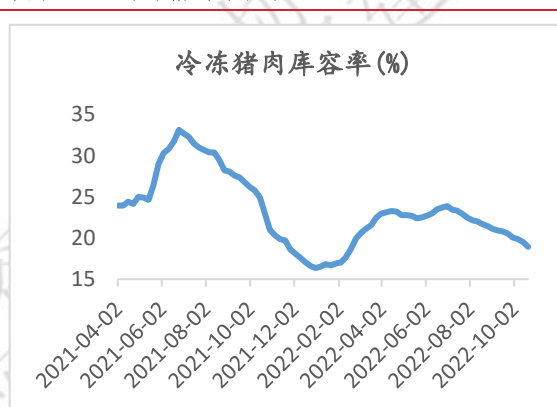


数据来源：华安期货投资咨询部；同花顺WIND；我的农产品网

图表 10：屠企鲜销率 (%)



图表 11：冷冻猪肉库容率 (%)



数据来源：华安期货投资咨询部；同花顺WIND；我的农产品网

### 3.2 基本面政策面共振，创造性阶段性高点

9 月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.8%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点，环比由上月下降 0.1% 转为上涨 0.3%，由于猪肉价格同比上涨幅度过大，猪肉价格对 9 月 CPI 同比上涨的贡献率约达到 21%，贡献率较高；据国家发展改革委监测，10 月 10~14 日当周，36 个大中城市精瘦肉零售价格周均价比去年同期上涨超过 40%，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》确定的过度上涨一级预警区间。发改委已经发布了 6 轮抛储信息，约谈了上市企业以及相关自媒体，频繁发声，都体现了发改委对猪肉价格调控的决心，预计未来一段时间的阶段性高点会由强势的基本面和政策调控共同作用形成。

### 3.3 节后供给或过剩，或加大回落幅度

养殖户压栏、二次育肥会导致供给压力后移，冬至出货窗口期大概 20 天左右，有需求支撑，发生出栏踩踏，价格大幅度回落的概率不大，但供应总量是一定的，

---

压栏、二次育肥所导致的供应增量也是确定的，这部分或是转移给消费者，也就是增加了终端的库存，或是留在养殖端等待出货，春节后处于传统淡季，阶段供应如果没有被有效消化，最终会造成节后供给过剩，导致价格幅度加大。

#### 四、市场展望与投资策略

综上所述，现阶段处于新一轮猪周期的上行阶段，季节性处于旺季，供给较为灵活，部分地区疫情影响调运等因素对价格支撑较强，但终端对高价猪肉接受度偏弱，叠加发改委对猪肉的调控决心，抑制涨幅，节前价格大概率呈现震荡偏强态势，阶段性高点或由基本面和政策面共同作用产生，现阶段进行的压栏、二次育肥等行为所造成的供应压力在节后会集中显现，加大淡季回落幅度。

投资策略方面，前期布局投机多单注意获利了结；产业客户关注价格高位套保机会。

---

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们

华安期货有限责任公司

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层

电话：400-882-0628，0551-62839752