



**和合期货**  
HEHE FUTURES

## 2022 年 8 月生猪月报

和合期货有限公司

投资咨询部

2022-07-29

## 2022年8月生猪月报

——8月中旬终端消费有望好转，预计偏强运行



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：**7月上旬，生猪现货急速拉涨，期货价格受现货市场价格提振，急速上涨。据此政府相关部门采取保供稳价政策，7月14日，商务部及农业农村部再度发声，“生猪产能处于正常合理区间，后期生猪价格不具备持续大涨的基础条件”，为过度看涨的市场情绪及时降温 确保猪肉供应保持稳定，价格回归合理区间。在此政策发布后，期价逐步回归合理区间。当前，终端市场消费低迷，月末生猪出栏量增加，加之终端需求低迷，短期利空。

7月下旬，集团养殖企业相对集中出栏，生猪出栏供应相对集中，对猪价的冲击有一定力度。叠加经过连续两周的猪价回调之后，全国大部分地区养猪企业出栏积极性均明显提高，压栏现象大幅减少。8月上半月期间，受集团公司出栏量阶段性减少影响，预计猪价会有一个适度回升的过剩存在。后市生猪产能去化中，短期内价格偏弱运行。月底至8月初宰量逐步恢复；8月中旬，中秋节前备货，需求季节性好转，预计8月生猪向好运行。

## 目录

一、7月行情回顾 .....	- 3 -
二、生猪价格大涨，政策发力回归合理区间 .....	- 3 -
三、夏季消费淡季，屠宰企业收购偏弱 .....	- 4 -
四、玉米豆粕价格环比下跌，但饲料养殖成本居高 .....	- 6 -
五、头部生猪养殖企业正邦科技生猪代养户断料 .....	- 6 -
六、后市展望 .....	- 7 -
风险提示: .....	- 7 -
免责声明: .....	- 8 -

## 一、7月行情回顾

7月上旬，生猪现货急速拉涨，期货价格受现货市场价格提振，急速上涨。据此政府相关部门采取保供稳价政策，7月14日，商务部及农业农村部再度发声，“生猪产能处于正常合理区间，后期生猪价格不具备持续大涨的基础条件”，为过度看涨的市场情绪及时降温 确保猪肉供应保持稳定，价格回归合理区间。在此政策发布后，期价逐步回归合理区间。当前，终端市场消费低迷，月末生猪出栏量增加，加之终端需求低迷，短期利空。

本月生猪期货价格先扬后抑。截至7月29日，生猪主力收盘价为20925元/吨，周涨幅0.14%。



博易大师 和合期货

## 二、生猪价格大涨，政策发力回归合理区间

国内猪肉价格自4月底以来连续上涨，今年6月呈现加速上涨的态势。7月上旬猪价更是急速拉涨，针对猪价上涨过快的情况，政府相关部门政策稳发力，发改委召开会议禁止盲目压栏、哄抬价格，商务部积极采取措施保供稳价，农业部表示要抓好生猪生产、确保猪肉市场稳定供应，确保生猪价格回归合理区间。

7月14日，商务部及农业农村部再度发声，“生猪产能处于正常合理区间，后期生猪价格不具备持续大涨的基础条件”。为过度看涨的市场情绪及时降温

一是加强监测预警，紧盯能繁母猪存栏量等关键指标，根据月度变化情况，适时采取针对性调节措施，保持生猪产能稳定在合理区间。强化信息发布，引导养殖场（户）合理安排生产，顺势出栏肥猪，避免过度压栏。

二是压实属地责任。开展生猪产能调控工作考核，督促地方落实生猪稳产保供省负总责要求和“菜篮子”市长负责制，稳定并落实长效性支持政策，给行业一个稳定的政策预期。三是防好生猪疫病。持续抓好非洲猪瘟常态化防控，统筹抓好猪流行性腹泻等常见病防治，不断提高养猪场生物安全管理水平，确保疫情形势平稳不反弹。

据农业农村部网站7月27日消息，农业农村部数据监测，2022年7月18日—7月24日，全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪平均收购价格为22.71元/公斤，环比下降0.4%，同比上涨35.3%。白条肉平均出厂价格为29.15元/公斤，环比下降0.2%，同比上涨30.4%。



图1：生猪价格

数据来源：卓创资讯 和合期货

### 三、夏季消费淡季，屠宰企业收购偏弱

7月夏季高温天气，居民饮食以清淡为主，终端消费不佳，加之多地疫情多

起，运输受阻。本月上旬猪价高涨，屠企对收购高价猪多有抵触，下旬猪价回归正常，且出栏有所增加，屠企收购难度减小，但受到终端消费市场的影响，屠企销售不畅，开工有所下滑。

北方部分屠企圈存猪价，虽然屠企有压价心理，但猪价总体还是呈小幅上涨态势。南方规模企业出栏增加，屠企提价收猪，收猪顺畅，不过终端需求不佳，供需博弈，猪价大部分呈上涨态势，但依旧有小部分地区出现小幅下跌行情。据卓创资讯数据统计，截至7月27日当周，重点屠宰企业周度平均开工率23.03%，环比下降0.21个百分点。



图 2：生猪存出栏量



图 3：生猪日度开工率/屠宰量

数据来源：卓创资讯 和合期货

#### 四、玉米豆粕价格环比下跌，但饲料养殖成本居高

玉米主产区高温湿热考验持粮主体储粮能力，出货转为积极，深加工企业开工率整体低迷，饲养企业以替代为主，下游采购需求疲软，市场行情持续下行。豆粕价格震荡偏弱运行。美豆产区高温炎热天气使得市场对美豆减产预期升温，叠加大豆优良率连续下滑，美豆期价继续反弹，成本驱动国内豆粕价格上涨。7月以来国内多家饲料企业上调饲料报价，并计划在7月陆续落地执行。7月18日玉米原料价格2885元/吨，豆粕的价格则为4339元/吨，猪粮比为7.91:1。高昂的成本导致未来仍有很大的不确定因素。



图 4：玉米豆粕价格

数据来源：卓创资讯 和合期货

#### 五、头部生猪养殖企业正邦科技生猪代养户断料

7月25日，正邦科技代养户发布的一则“猪吃猪”视频让这家A股上市猪企站在了舆论的风口浪尖。据了解，这位代养户所代养的猪，是在长期断料，极度饥饿的情况下，才出现了“猪吃猪”的现象。

对此，正邦科技迅公告回应称，断料主要受到6月猪价低迷和疫情影响，公司资金相对紧张。截至7月初因物流配送与饲料厂的协调问题导致部分区域出现偶发性断料现象，目前已通过资源协调得到解决。

虽然正邦科技表示断料的问题只局限在部分区域，且已妥善解决。但还是有不少证据表明，正邦科技目前正面临着诸多困境和难题。特别是在资金紧张这一点上，并不像在公告中所提及的那样简单。

一方面，国内猪肉价格自4月底以来已经连续上涨多时，今年6月甚至呈现加速上涨的态势。另一方面根据媒体报道，此次正邦断料的问题，在广西南宁、四川江油、江西赣州、湖南湘潭等地都有所发生。甚至，部分养殖户还面临结款难、退押金难的问题，这些都和正邦科技的回应公告所矛盾。

## 六、后市展望

7月下旬，集团养殖企业相对集中出栏，生猪出栏供应相对集中，对猪价的冲击有一定力度。叠加经过连续两周的猪价回调之后，全国大部分地区养猪企业出栏积极性均明显提高，压栏现象大幅减少。8月上半月期间，受集团公司出栏量阶段性减少影响，预计猪价会有一个适度回升的过剩存在。后市生猪产能去化中，短期内价格偏弱运行。月底至8月初宰量逐步恢复；8月中旬，中秋节前备货，需求季节性好转，预计8月生猪向好运行。

## 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。