

猪价重心下移，盘面仍有压力 消费提振时间有限，鸡蛋维持空头思路

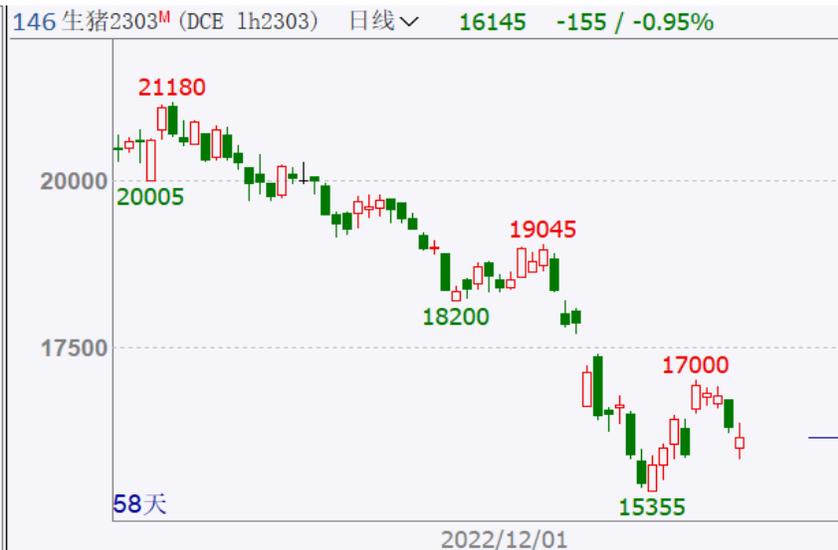
中州期货养殖月报
武汉研究中心
20230103

投资咨询：吴晓杰Z0014054
联系人：章佩英F3084629

目录 CONTENTS

- 01 行情回顾
- 02 基本面与驱动分析
- 03 价格与基差统计
- 04 蛋鸡行情分析

一、行情回顾



12月中上旬现货加速下跌，盘面悲观预期兑现，期价大幅下挫，下旬现货抗价反弹，盘面低位反弹修复。

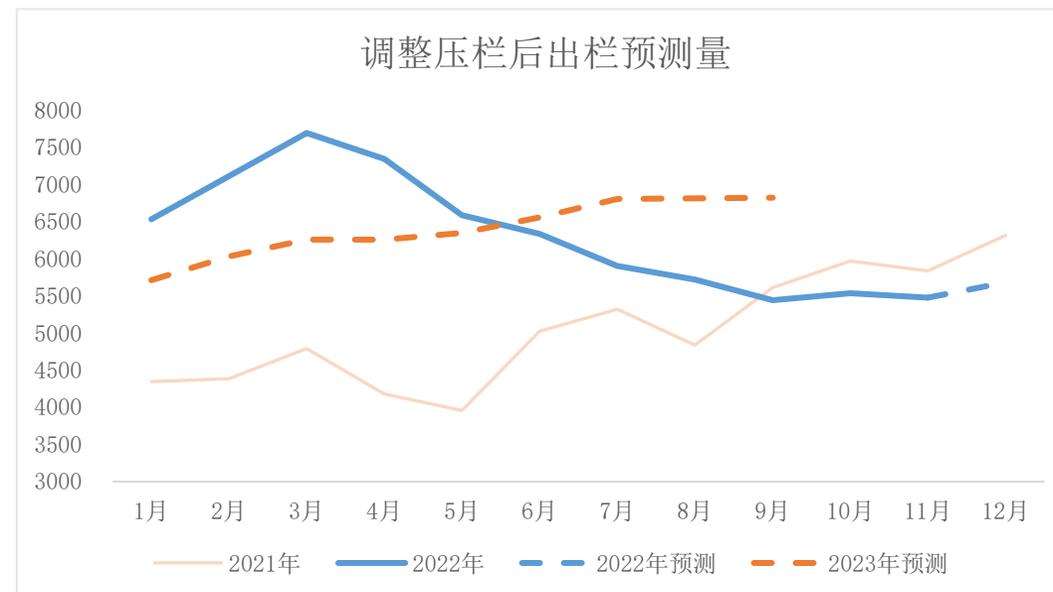
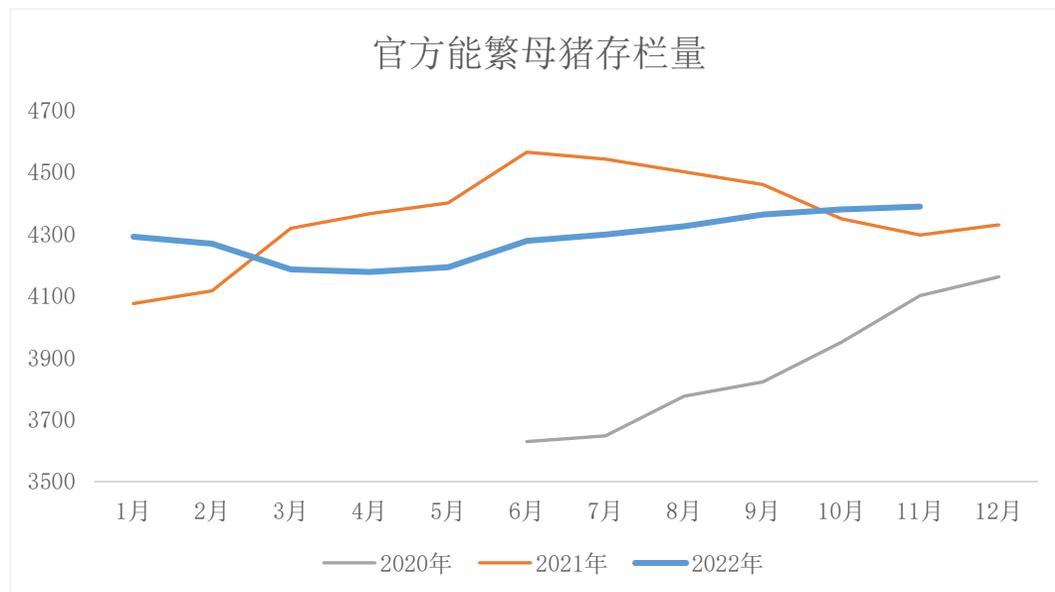
二、基本面与驱动分析

内容要点-生猪

- **产能结构：**农业农村部数据，2022年11月全国能繁母猪存栏4388万头，环比增0.2%，相当于正常保有量的107%，产能大幅增加，处于黄色区域。11月份全国规模以上屠宰企业生猪屠宰量2269万头，环比增长8.2%，同比下降14.3%。12月出栏体重均重为125.93kg，较11月下跌0.75kg；12月商品猪出栏均价为18.88元/公斤，较11月下跌5.09元/公斤。
- **供需情况：**供应方面，12月完成集中出栏，1月将恢复正常出栏节奏。养殖散户仍剩余一定数量的中大猪未出栏，上旬有被动认价尽快出清压力，市场猪源较足，猪价承压较大。中旬及中旬之后，整体出栏压力预期有一定减轻。需求方面，南方腌腊已经收尾，中大猪需求将明显减弱，不过白条价格跌至低位区间，利于刺激需求回升，加上人员康复后流动增加，终端出现集中备货和消费，春节之前需求预期维持较旺。此外，猪价如果继续走低，屠企有逢低分割入库可能。综合来看，1月生猪市场整体偏弱，上旬猪源供应较足价格或震荡下跌，中旬节前备货增加或有短暂弱反弹，下旬供需双降猪价走弱。

二、基本面与驱动分析

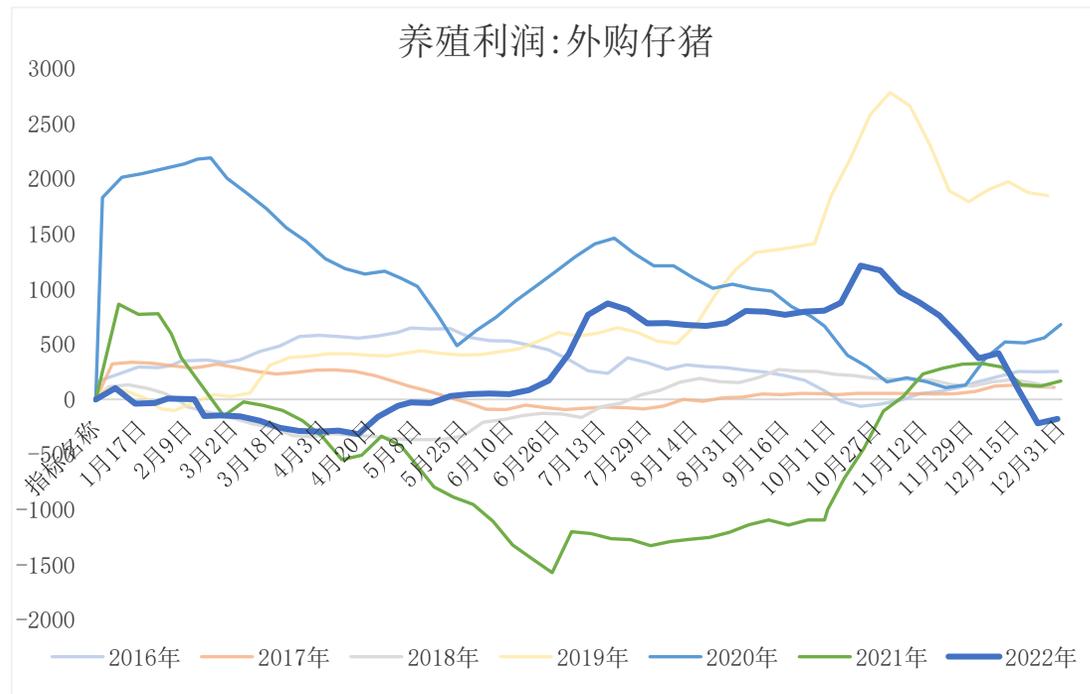
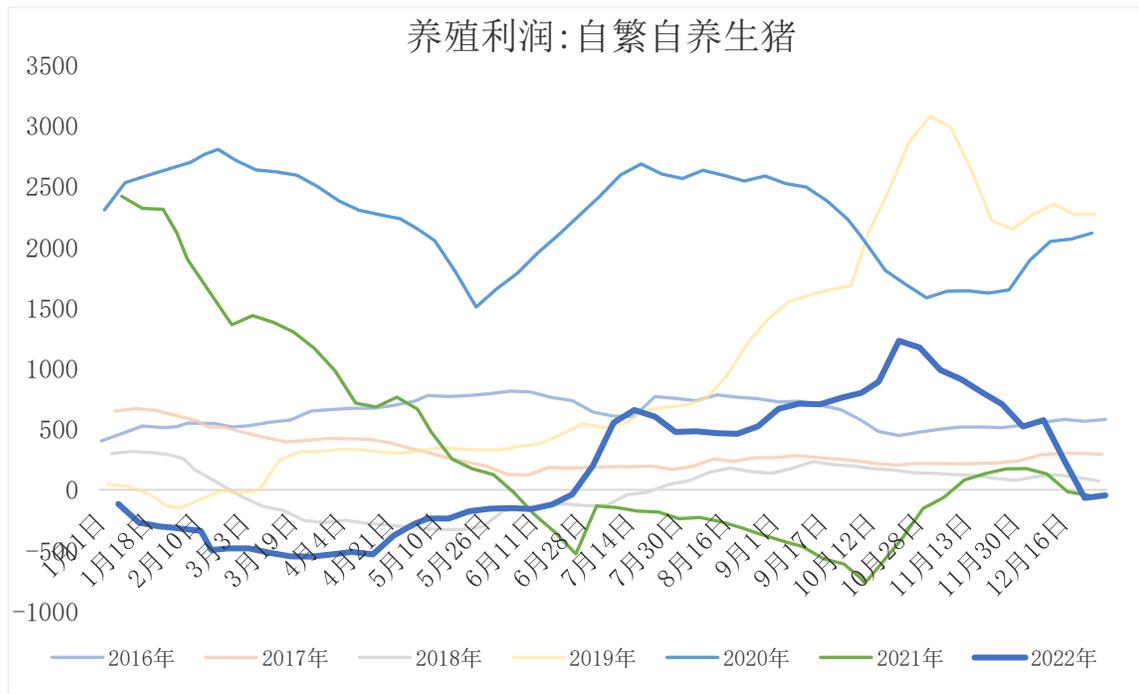
能繁与出栏



- 1、2022年11月全国能繁母猪存栏4388万头，环比增0.2%，相当于正常保有量的107%，产能大幅增加，处于黄色区域。11月份全国规模以上屠宰企业生猪屠宰量2269万头，环比增长8.2%，同比下降14.3%；
- 2、根据推算，2023年1月育肥猪出栏量环比上涨0.48%，2、3月出栏量继续小幅上升。

二、基本面与驱动分析

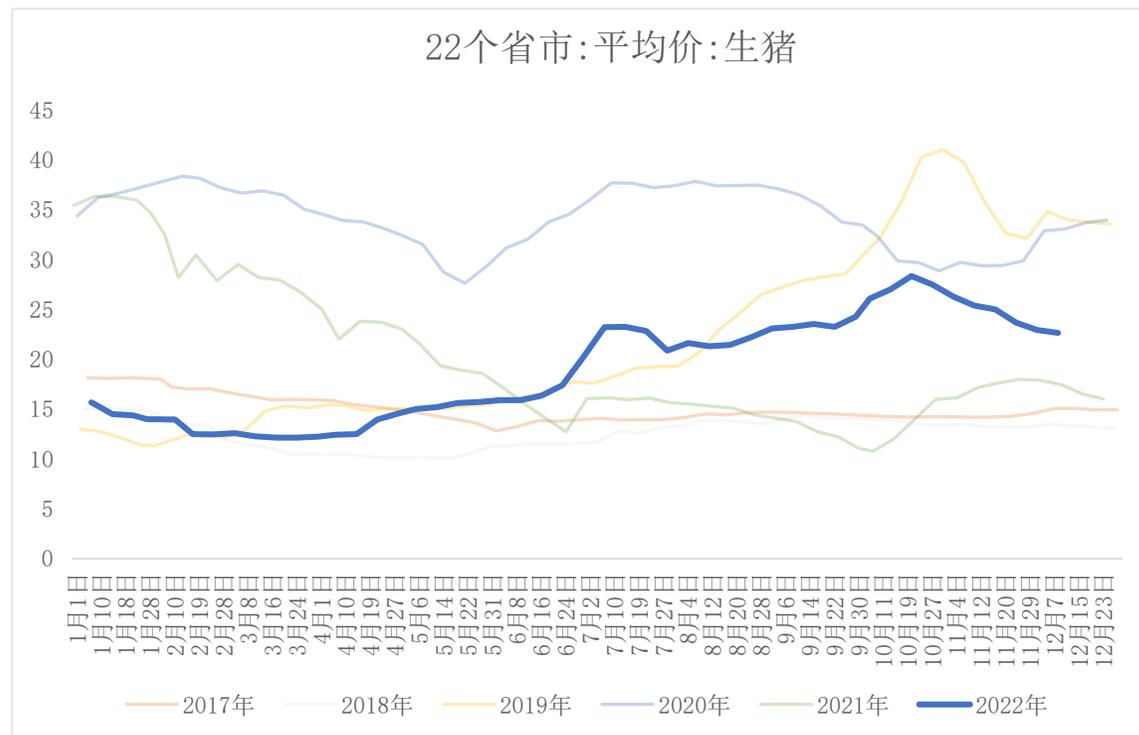
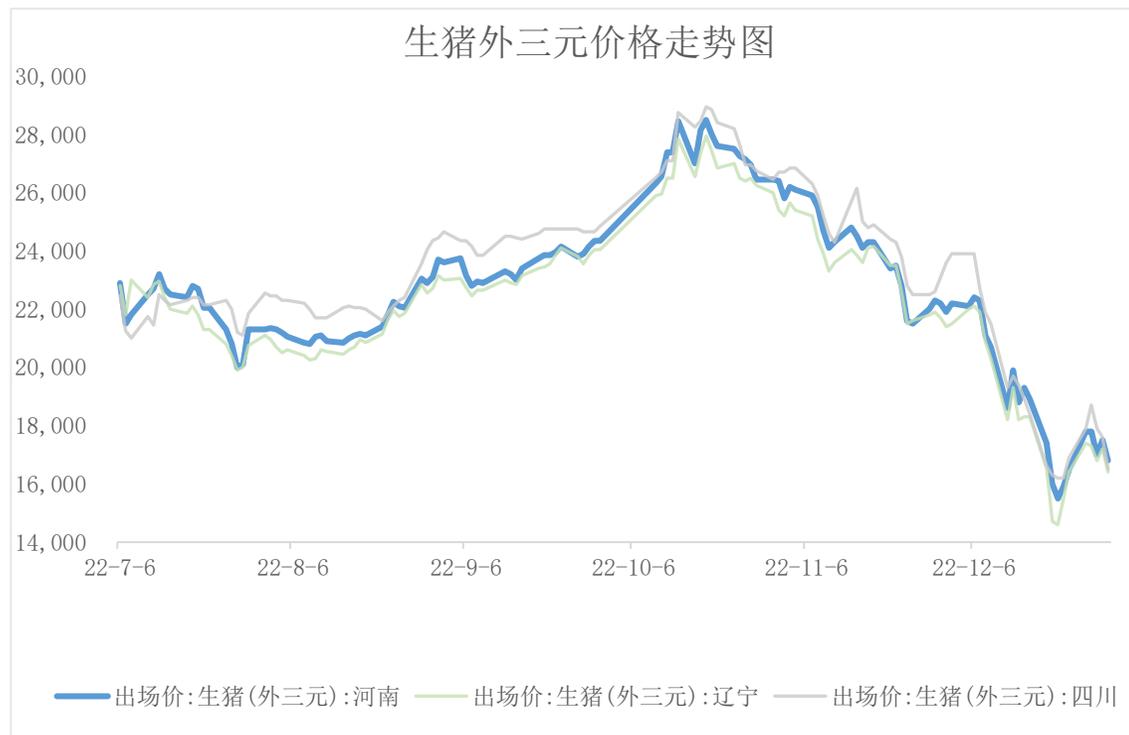
生猪养殖利润



- 1、2021年6月至2022年5月中旬，产业持续亏损11个月，能繁同步去产能；
- 2、2022年5月下旬外购仔猪养殖利润回正，7月初自繁自养养殖利润回正；
- 3、10月下旬利润随着猪价见顶，12月自繁自养与外购仔猪利润相继转负；
- 4、1月猪价预计整体偏弱，因此养殖利润预计维持亏损状态。

二、基本面与驱动分析

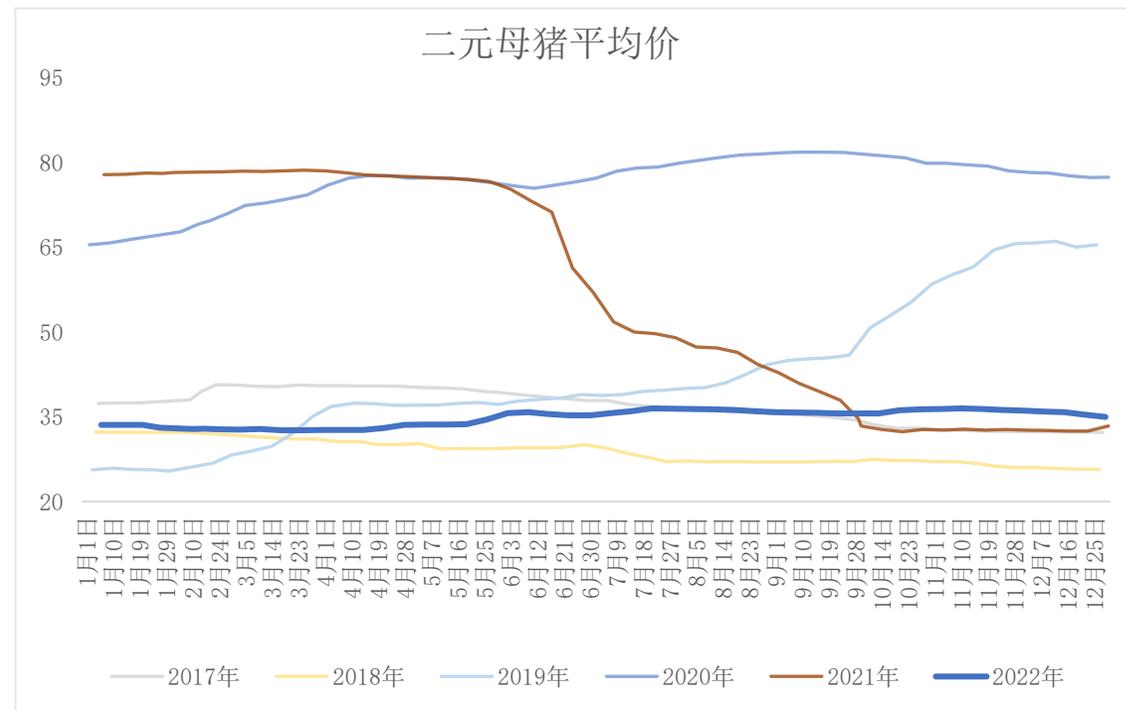
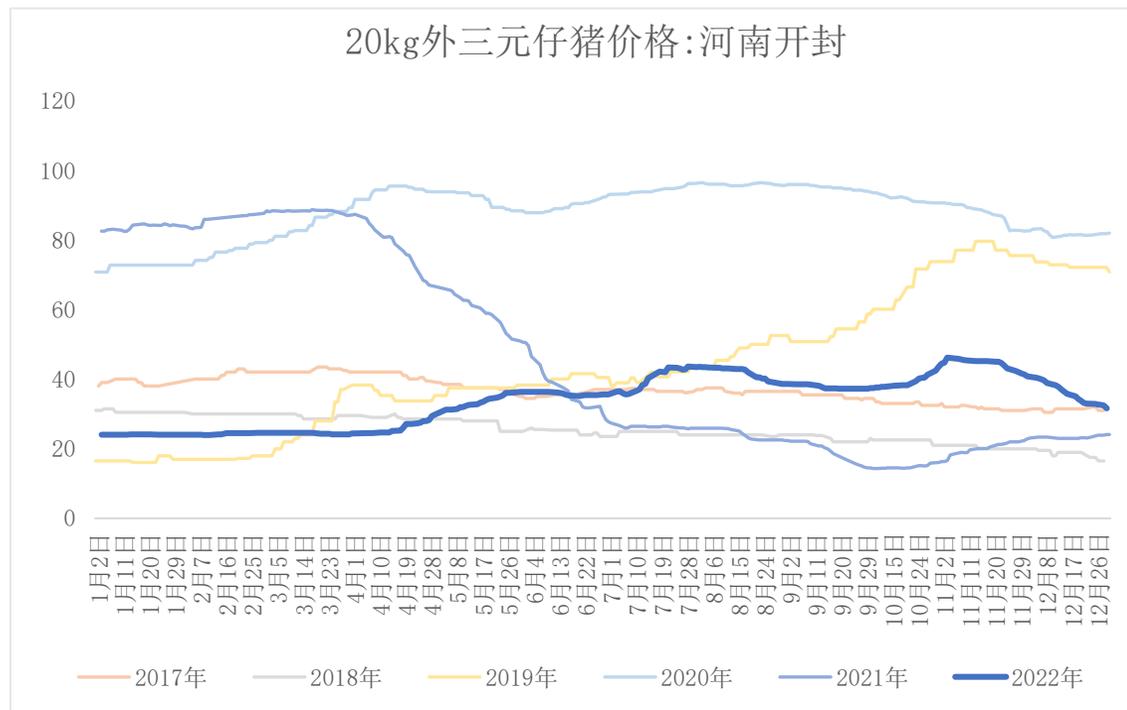
生猪外三元价格



12月生猪出栏均价为18.88元/公斤，环比下跌5.09元/公斤，跌幅为21.23%，同比上涨15.40%，月内猪价下行调整，虽月下旬触底反弹有所回升，但月度重心跌幅明显。1月生猪市场整体偏弱，上旬猪源供应较足价格或震荡下跌，中旬节前备货增加或有短暂弱反弹，下旬供需双降猪价走弱。

二、基本面与驱动分析

生猪补栏情况

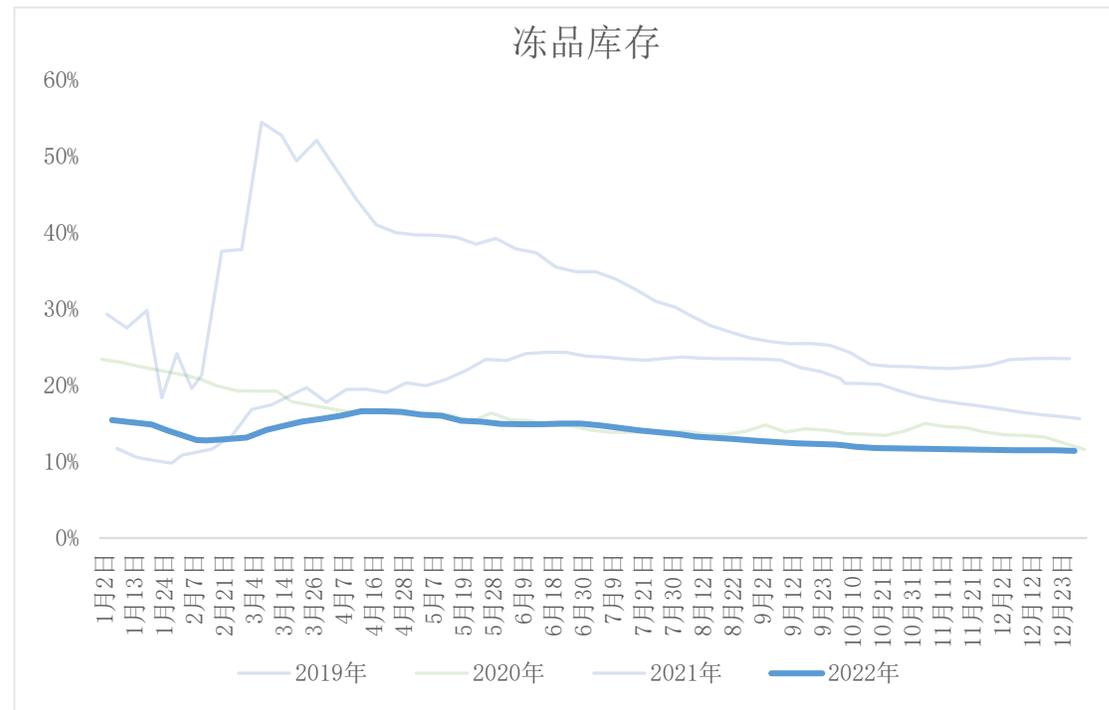
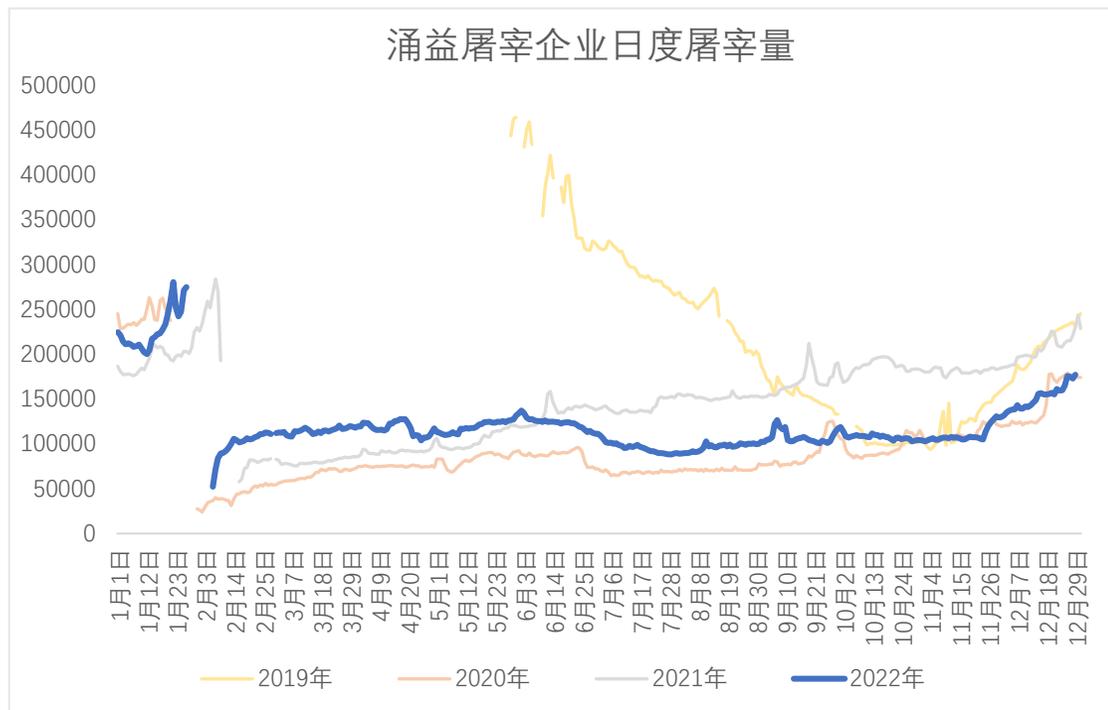


年末生猪走势偏弱下行，业内养殖人士信心受挫，仔猪补栏情绪愈发谨慎，市场询盘积极性减弱，需求意向调减明显。整体来看，仔猪市场供应稳定而需求疲软，仔猪行情仍偏弱盘整。

12月二元母猪市场成交量少，集团场多以自用母猪群为主，散户对于二元母猪补栏更为谨慎，补栏积极性也不高，预计进入1月份二元母猪价格偏弱运行。

二、基本面与驱动分析

屠宰量

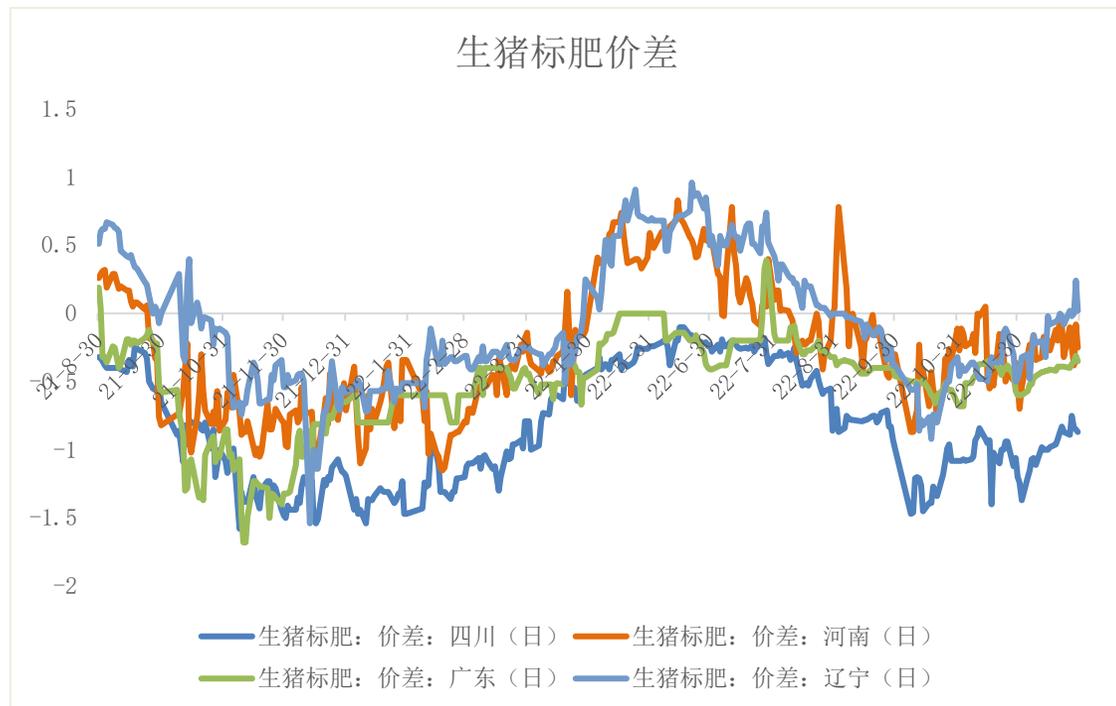


12月养殖端出栏量环比增幅明显，1月受小年、春节节日支撑，屠企或有两波集中备货现象，但是目前多数地区腌腊快接近尾声，预计1月屠企屠宰量继续上涨，但幅度不大。

临近年关，屠宰企业基本无入库的操作，冻品贸易商回笼资金加快冻品出库速度。同时春节临近，食品企业有备货现象，冻品库容下降。预计1月冻品库容仍是下降趋势。

二、基本面与驱动分析

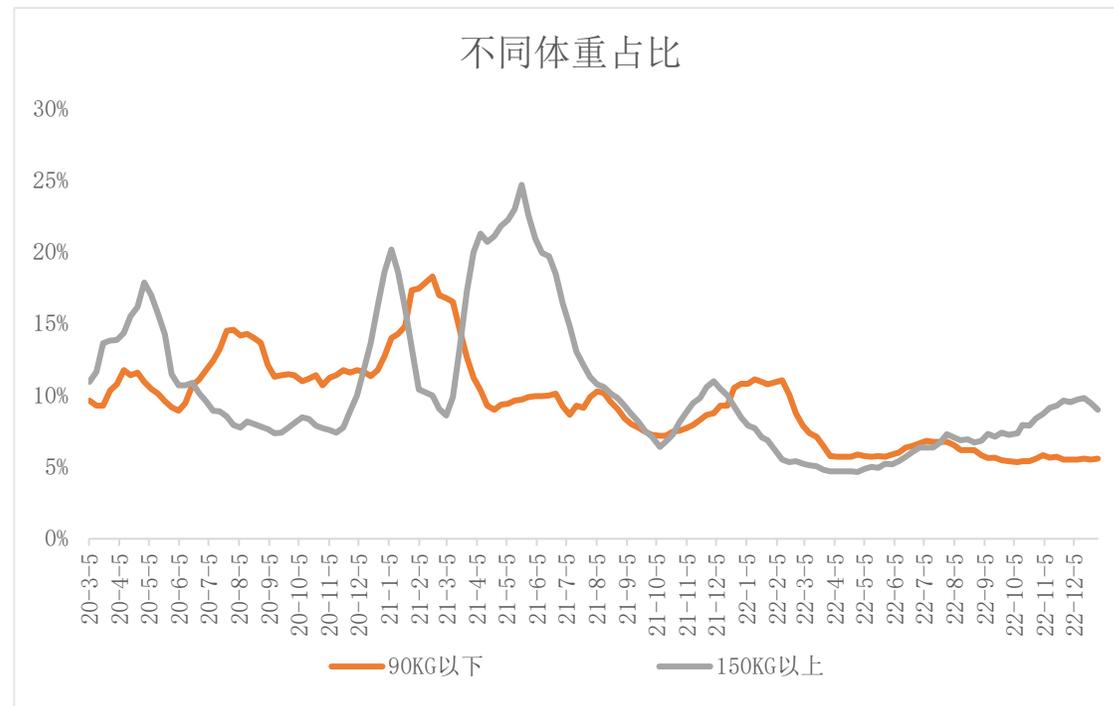
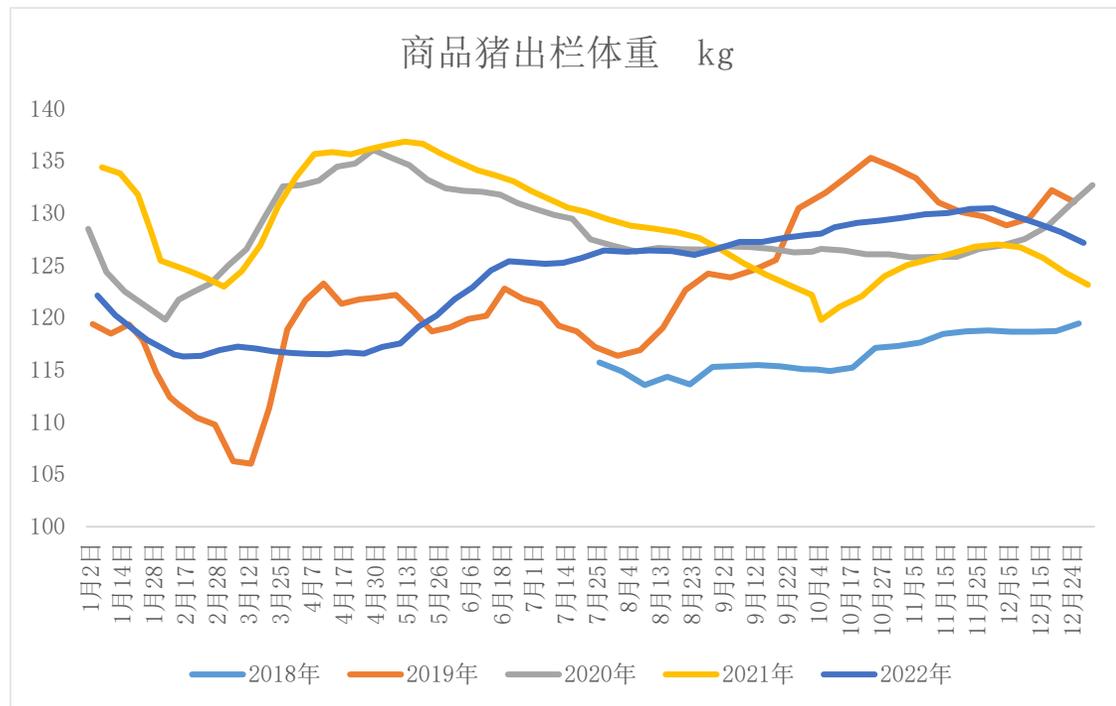
标肥价差与鲜销率



12月全国标肥猪价差均价-0.46元/公斤，环比上涨0.07元/公斤。12月腌腊、灌肠消费旺季与散户出栏肥猪高峰博弈，供需双增，标肥猪价差波动不大。随着腌腊、灌肠的结束，预计1月标肥价差或缩小。进入猪肉消费的旺季，居民消费主要以鲜肉为主进行肉制品加工，所以鲜销率维持高位。预计短期内鲜销率仍是高位运行。

二、基本面与驱动分析

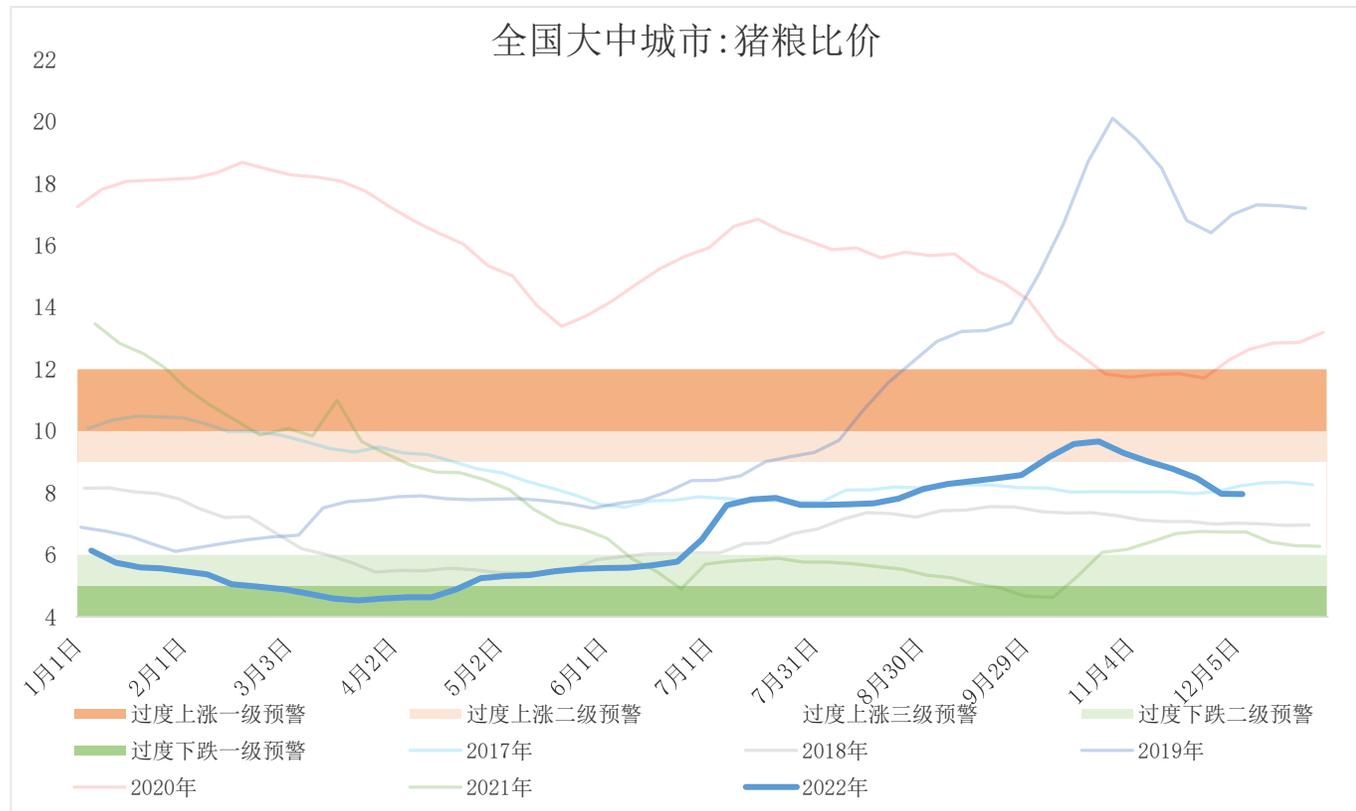
出栏体重



1月有农历新年假期，规模场可出栏天数偏少，且规模场存栏猪源多为偏小体重猪，而散户及二次育肥户大猪猪源余量所剩有限，加之市场对年后行情预期相对偏空，出栏计划前置现象或仍较普遍，故预计1月生猪出栏均重仍将保持下降态势。1月大体重猪出栏占比将继续下滑。

二、基本面与驱动分析

猪粮比与收储

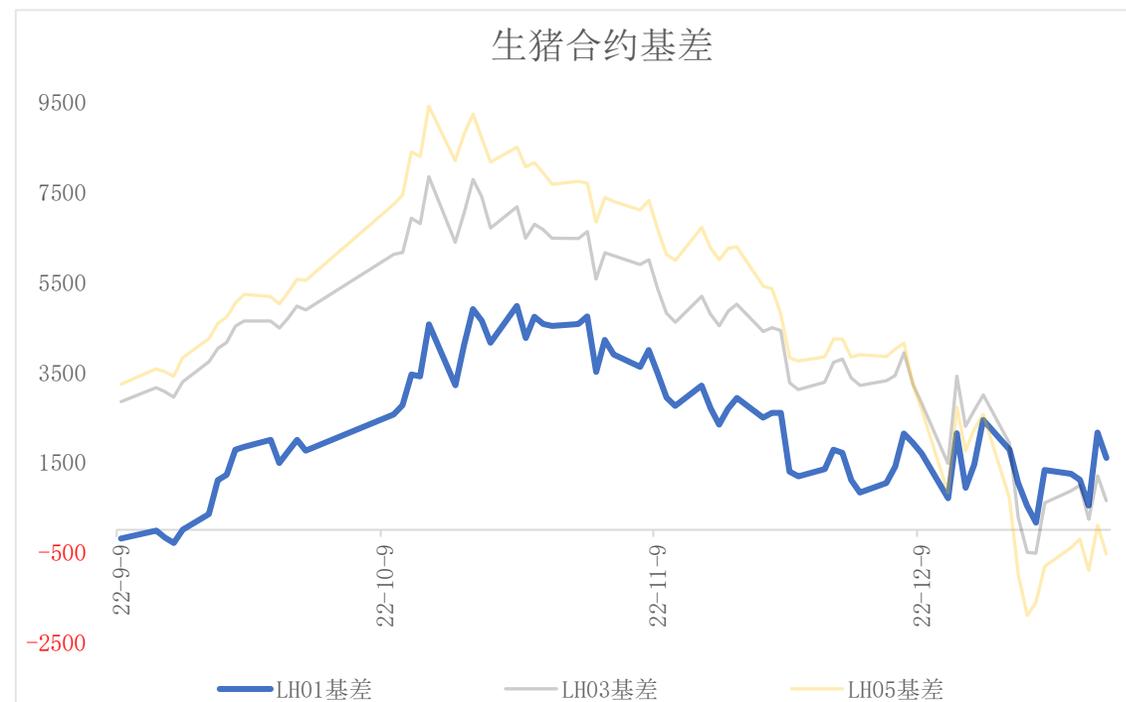
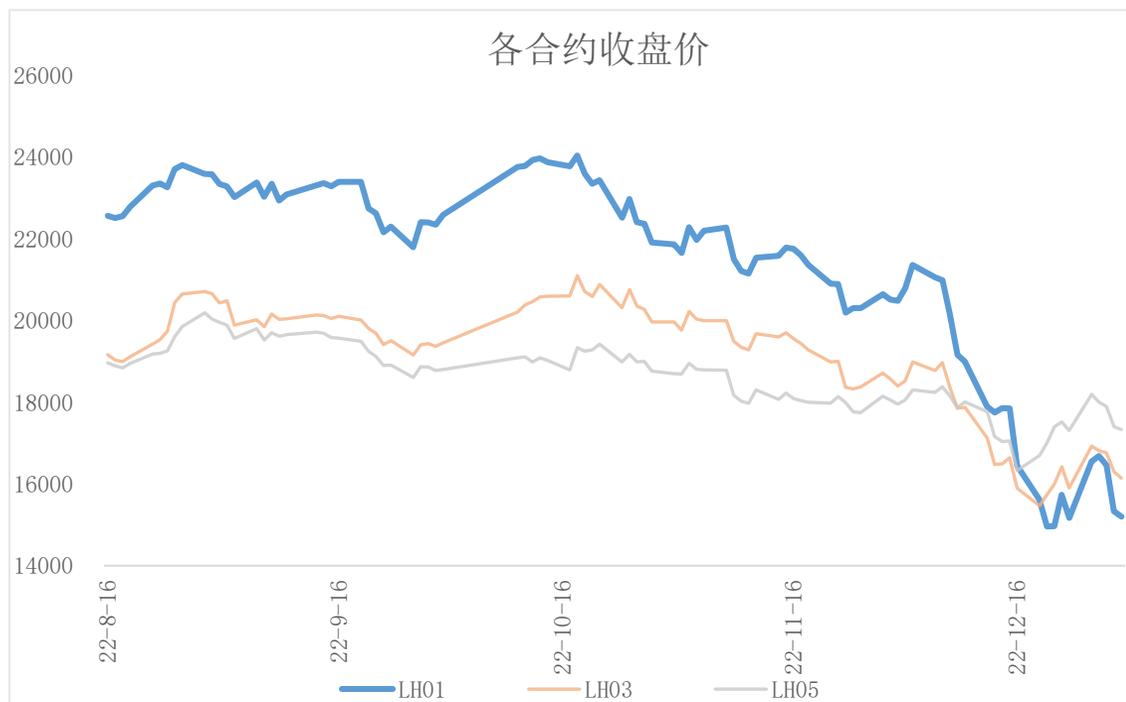


2022年	1	9月8日	3.77
	2	9月18日	1.50
	3	9月23日	1.44
	4	9月30日	2.00
	5	10月14日	2.00
	6	10月21日	2.00
	7	11月4日	1.00
年度累计			13.71

- 1、2022年3月初至6月上旬，华储网共发布十三批16次收储通知，计划收储总量达51.8万吨；
- 2、9月初国家发改委连续发文，称将加大储备冻猪肉投放，保证猪肉供应，稳定市场价格；
- 3、截止11月底已累计放储13.71万吨；
- 4、关注春节之前的投放政策对市场价格和心态的影响。

三、价格与基差统计

生猪期货走势



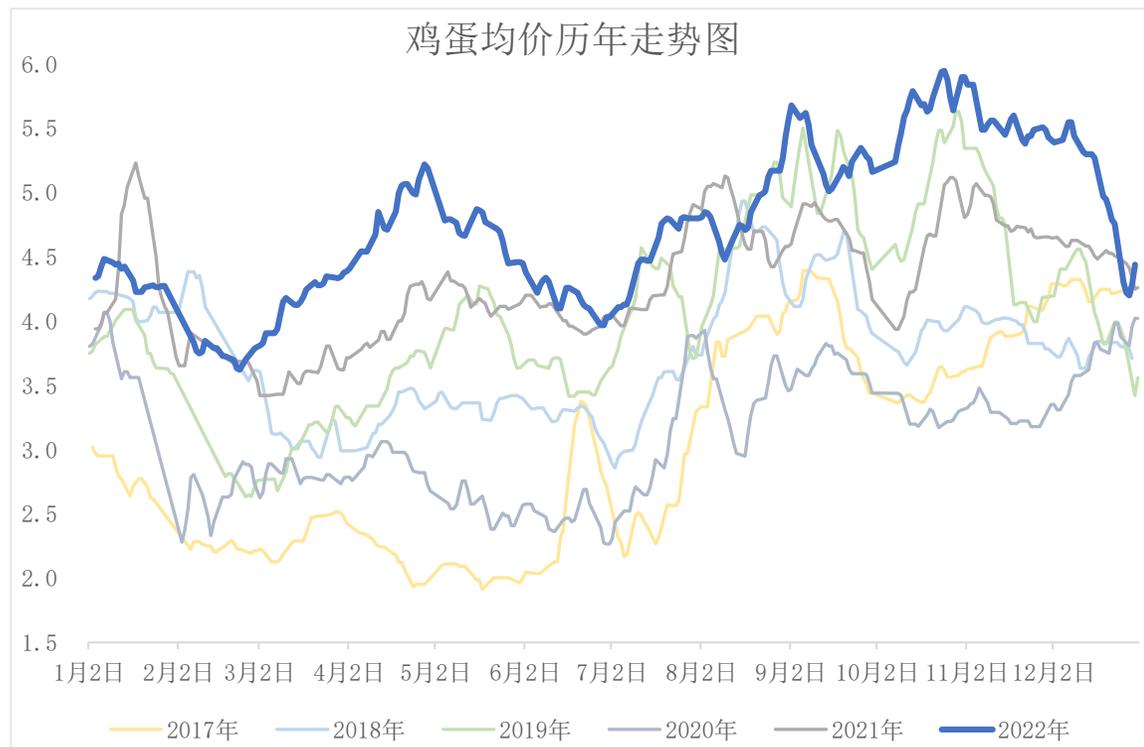
天气虽然转冷，但整体旺季不旺，成交氛围较差，现货价格已跌至相对低位。1月份养殖端压力持续增加，尤其规模场和部分二次育肥或增加出栏，而需求增量有限，月内现货价格或继续震荡走弱。盘面春节前后利空占主导，反弹修复后仍会受现货疲软而走弱，策略上，月内可能有反弹整理，但建议保持空头思路，逢高沽空为主。

四、蛋鸡基本面与驱动

- **产能结构：** Mysteel数据，12月份全国在产蛋鸡存栏量约为11.06亿只，环比减幅0.45%，同比增幅1.84%。淘汰鸡总出栏量为228.37万羽，环比涨幅16.56%。生产环节库存1.11天，环比增长18.09%，流通环节库存1.73天，环比增加63.2%。
- **供需情况：** 供应方面，1月份新开产蛋鸡为9月份前后补栏鸡苗，而9月份代表企业鸡苗销量环比增加4.25%，故预计1月份新开产蛋鸡数量将会小幅增加；淘汰鸡方面，由于前期老鸡淘汰受阻，1月份预计老鸡淘汰量也将小幅增加，整体来看，1月份市场供应量将继续维持低位。需求方面，1月份春节临近，在节日效应的影响下，家庭消费将会稳步增加，终端商超、农贸市场节日备货量也将达到高位，同时食品企业需求也将增加，而随着假期到来，旅游行业逐步回暖，需求也将增加，预计1月份需求面将会出现好转。综合来看，1月份市场先扬后抑，预计主产区均价将会4.50-4.70元/斤，春节过后蛋价或再次走低。

四、蛋鸡基本面与驱动

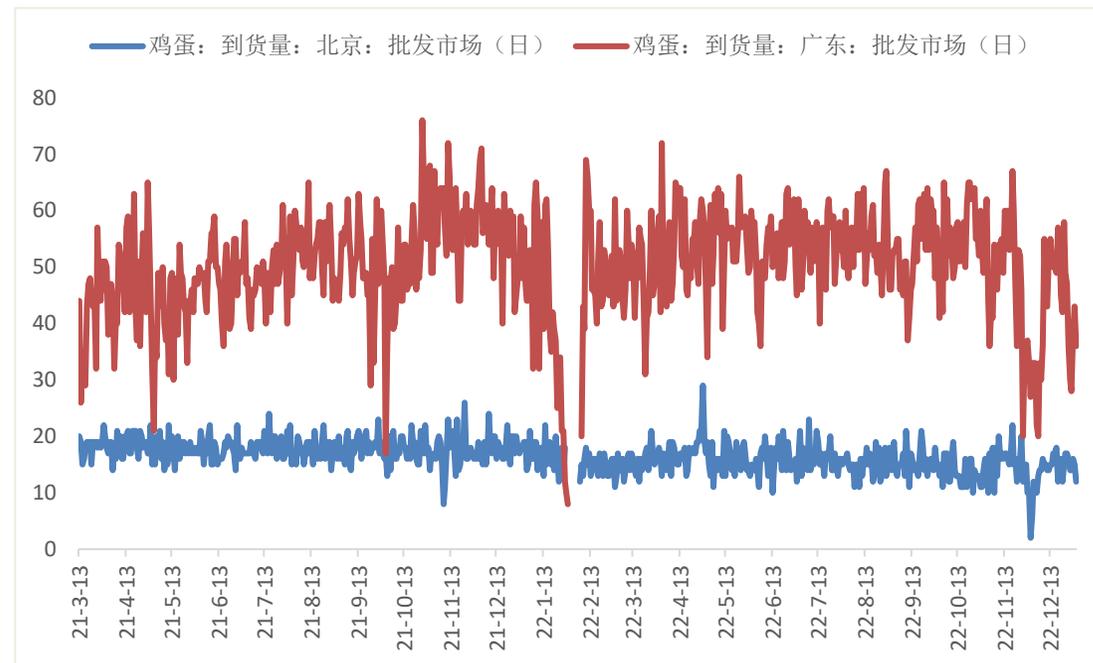
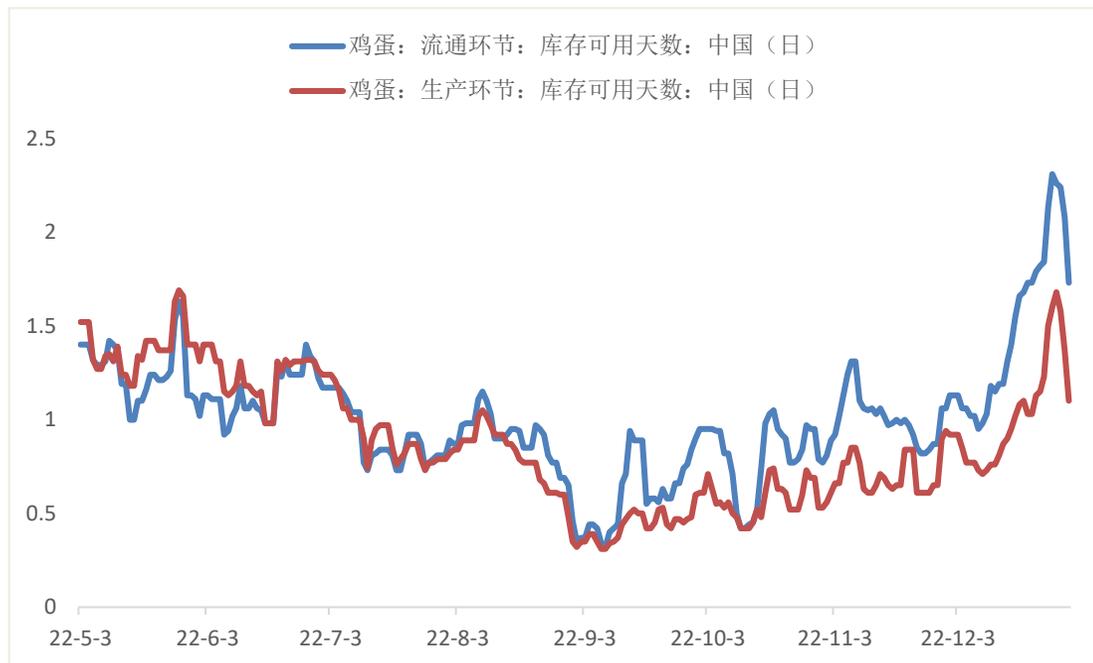
价格与利润



12月蛋价弱势下跌，随着首批“阳康”人员的陆续返岗，叠加临近春节备货提振，多地内销市场走货稍有好转，蛋价迎来反弹。1月份市场先扬后抑，预计主产区均价将会4.50-4.70元/斤，春节过后蛋价或再次走低。月内均价环比下跌幅度较大，故养殖盈利缩减明显。

四、蛋鸡基本面与驱动

库存与走货



截至12月30日，生产环节库存为1.11天，较11月31日增加18.09%；流通环节库存为1.73天，较11月31日增加63.20%。12月随着新冠感染人数增多，居民多选择居家，同时由于人手有限，交通运输受阻，外销受限，需求偏弱，生产和流通环节库存明显增加。

12月上旬受感染影响，全市场到车减少，中下旬缓慢恢复，但整体到车量环比有所减少。北京到车量环比减少22车，广东到车量环比减少122车。

四、蛋鸡基本面与驱动

主力合约与基差



12月各地高校陆续放假，餐饮商超等歇业，终端消费明显偏淡，月中各地库存积压严重，蛋价承压下跌，盘面主力移仓推动新主力2305合约连续下跌，月末因消费好转出现反弹。1月份春节前的消费高峰有望带动盘面走强，不过春节后现货落价依然是盘面高位压力因素，导致消费提振效果的作用时间有限，因此，月内仍建议以空头思路为主，同时关注各合约前期低位支撑效果。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



中州期货有限公司

地 址：上海市浦东新区民生路1299号丁香国际西塔1502室

电 话：400-820-5060 网 址：WWW.ZZFCO.COM