

# 供需双增博弈，生猪情绪偏空 消费支撑有限，鸡蛋或转入震荡

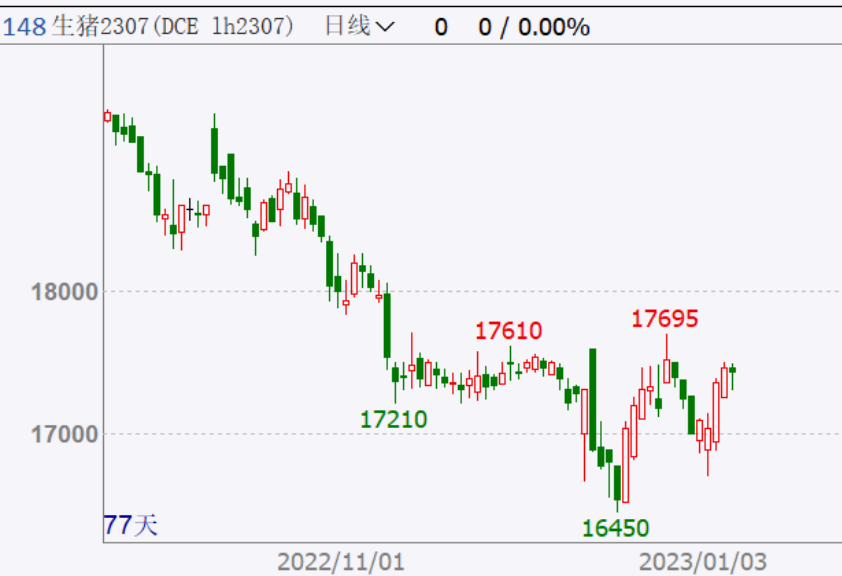
养殖周报  
武汉研究中心  
20230109

投资咨询：吴晓杰Z0014054  
联系人：章佩英F3084629

# 目录 CONTENTS

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

# 一、行情回顾



上周随着主力2303合约逼近前低，盘面在低位区间反弹震荡。

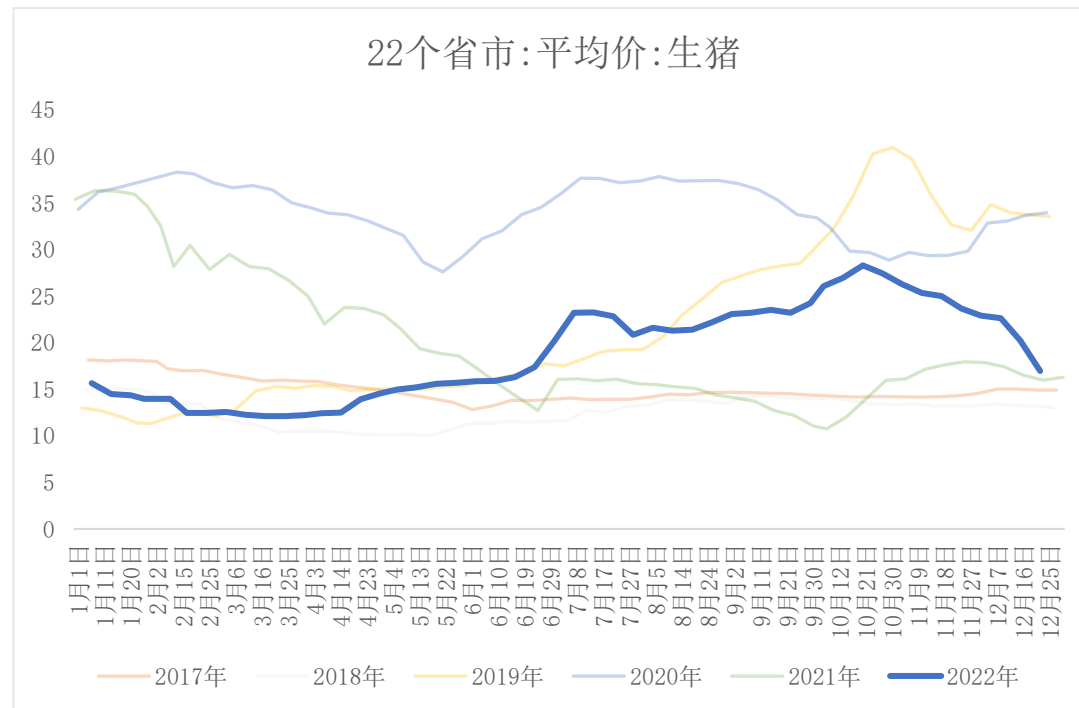
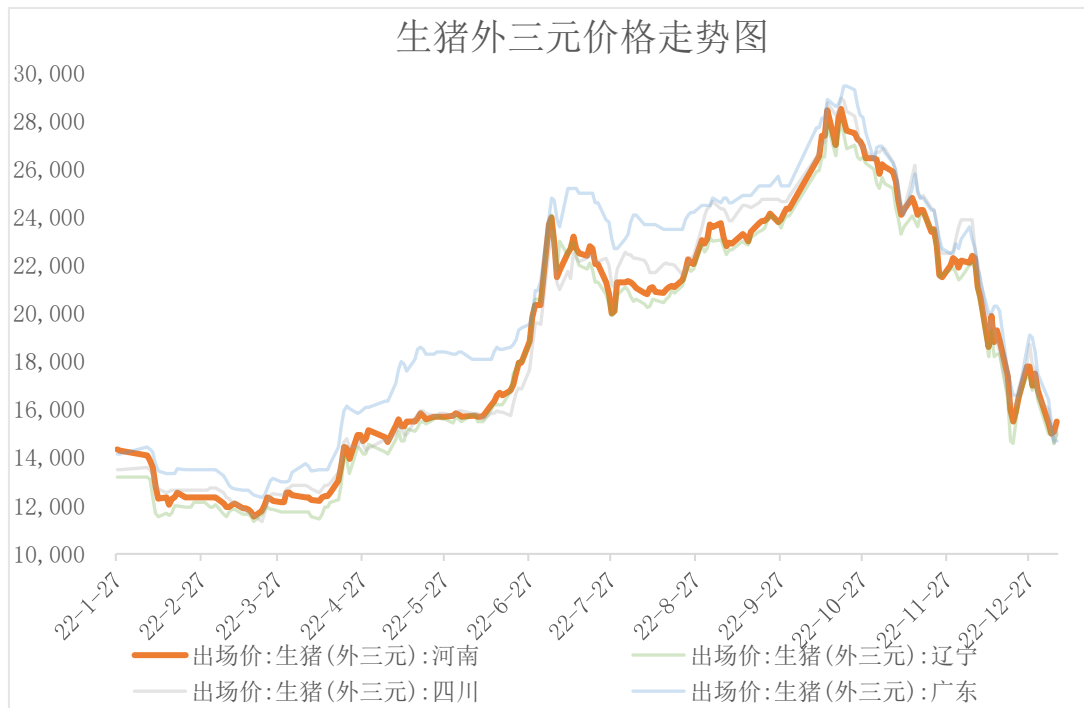
## 二、基本面与驱动分析

### 内容要点--生猪

- **产能结构：**据Mysteel数据，上周生猪出栏体重为124.67kg，环比下降0.79kg。屠宰开工率为34.61%，环比上升3.88个百分点，鲜销率93.56%，环比上升0.06个百分点。重点屠宰企业冻品库容率16.24%，环比下降0.10个百分点。屠宰加工利润为50.90元/头，环比增长20.60元/头。
- **供需情况：**供应方面，春节临近，市场有效出栏时间不多，规模场减重增量竞争出栏，散户出栏不畅，仍有一定量中大猪未出，目前被动认价出栏，对猪价带来压力。不过随着猪价跌破成本，部分企业及散户有缩量 and 抗价操作。需求方面，人员流通陆续恢复，同时节前下游猪肉消费慢慢升温。本周农历小年到来，预期猪肉消费尤其北方需求有一定提升，而南方腌腊基本结束，小年节日提振弱于北方，预期需求增量不大。目前猪价跌破成本线，部分屠企认价启动少量分割，对价格有一定支撑。综合来看，预计本周价格偏弱震荡为主，局部跌后或短暂反弹可能。

## 二、基本面与驱动分析

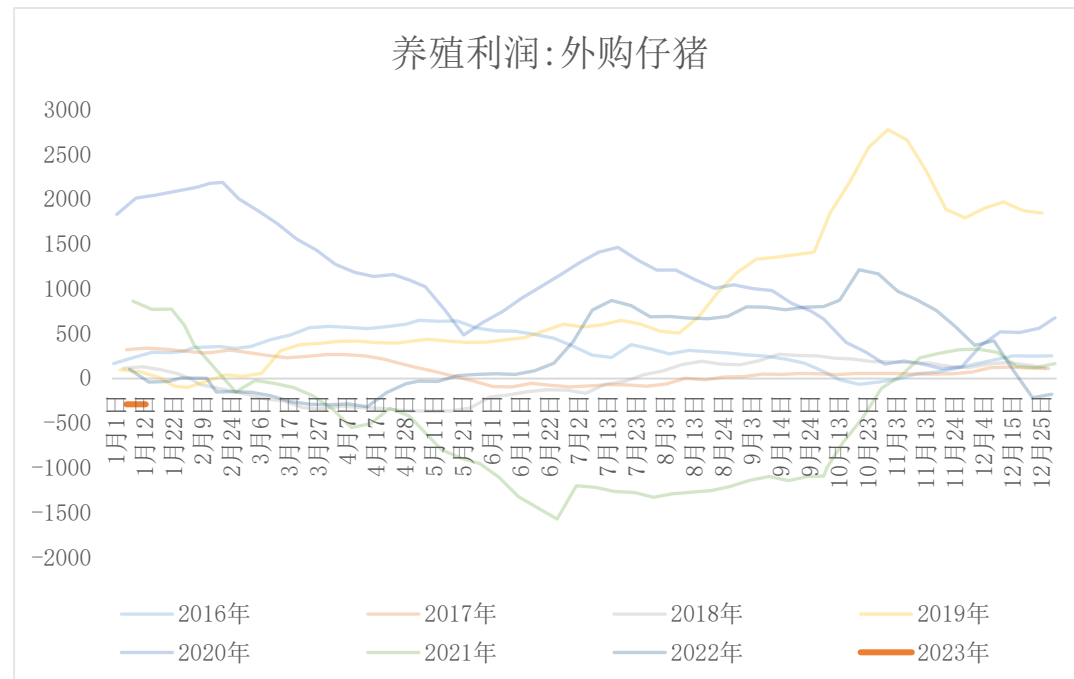
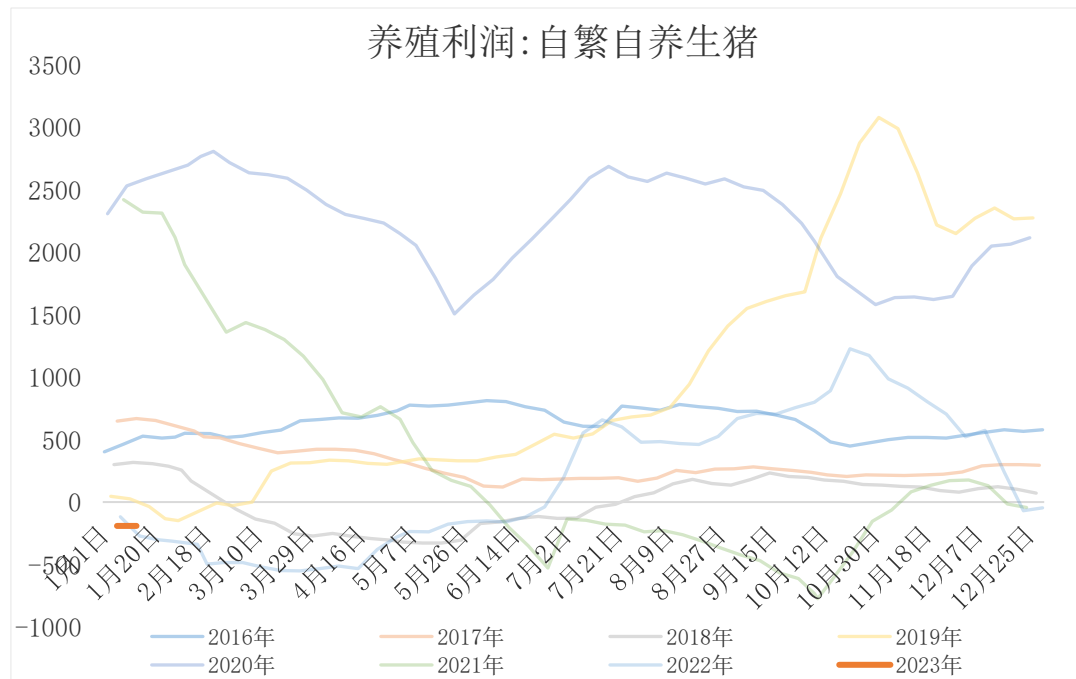
猪价



春节临近，养殖端仍承受出栏压力，但猪价跌破成本线之后，缩量抗价意向也有些增强。本周临近农历小年，消费预期有一定提升，对价格有一定提振，本周价格预期整体窄幅小跌，局部下跌后也有弱势反弹可能。

## 二、基本面与驱动分析

利润

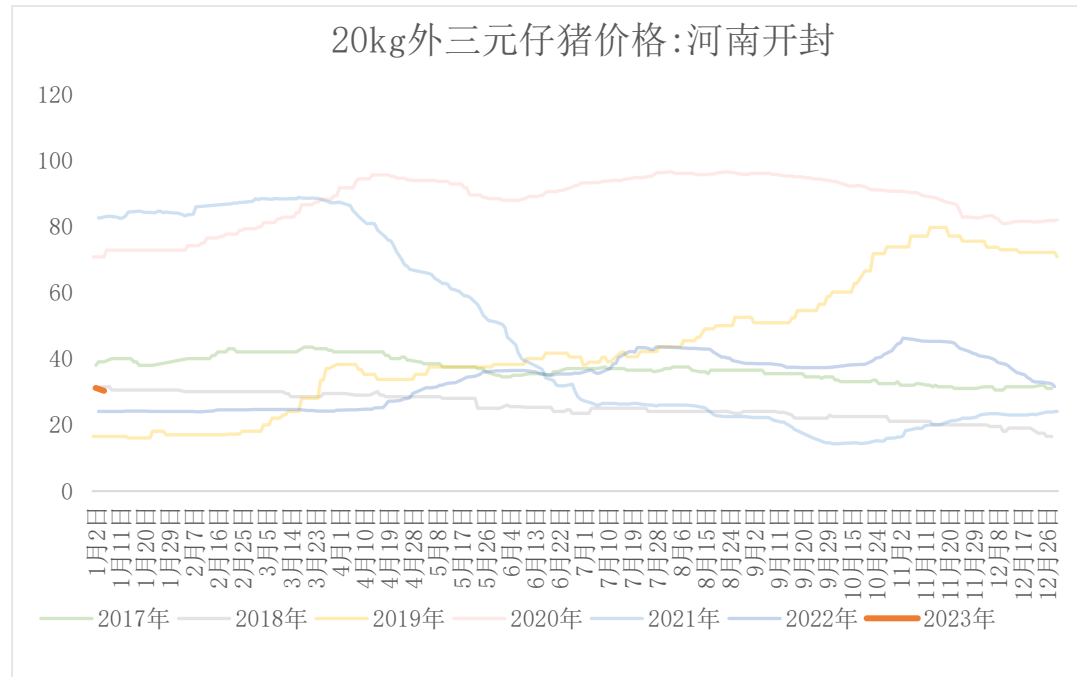
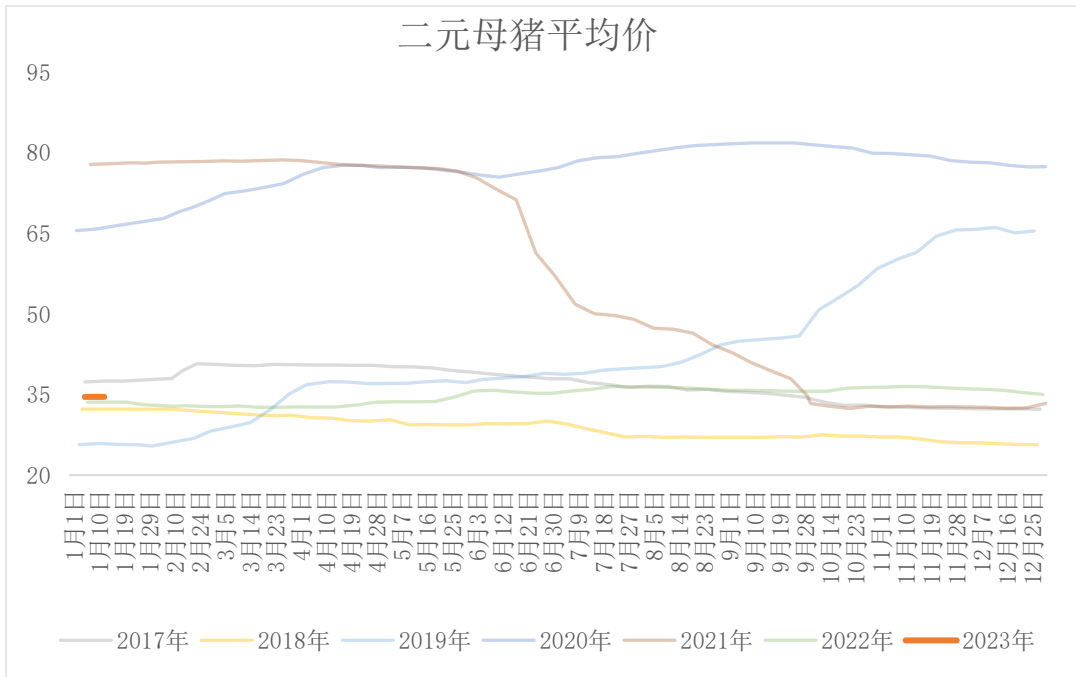


上周周内饲料原料继续走低，养殖成本减少；但生猪价格持续回落，周均价下跌1.31元/公斤，跌幅在7.73%，使养殖盈利缩减明显，自繁自养及外购仔猪维持亏损状态。



# 二、基本面与驱动分析

补栏情况

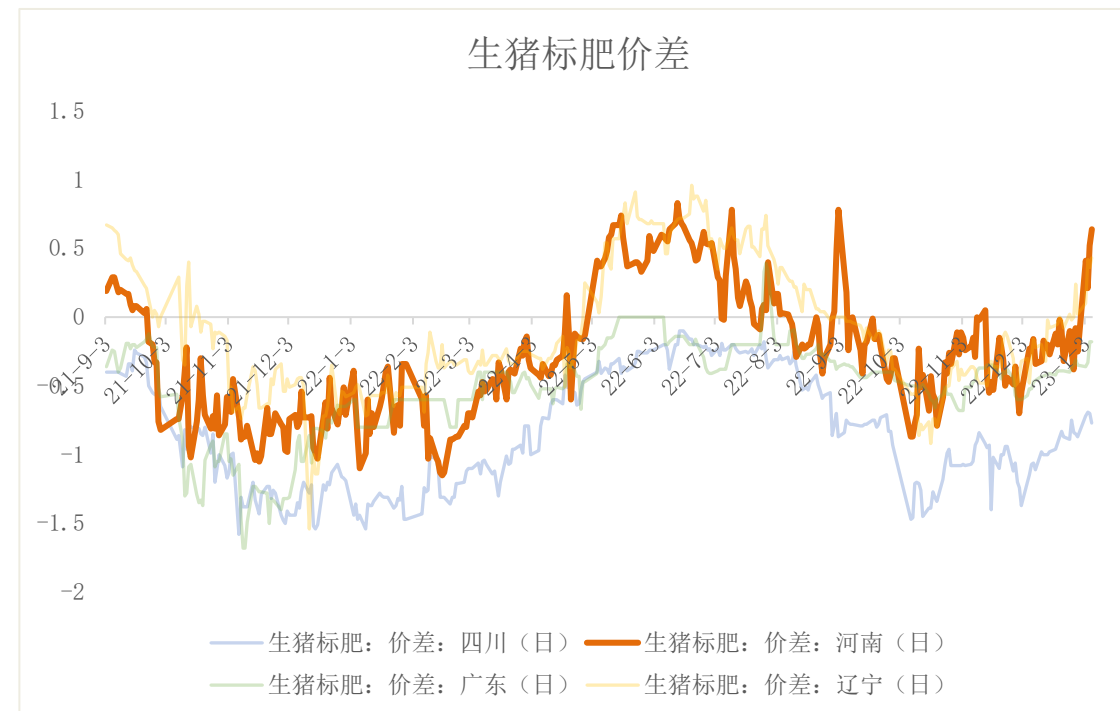
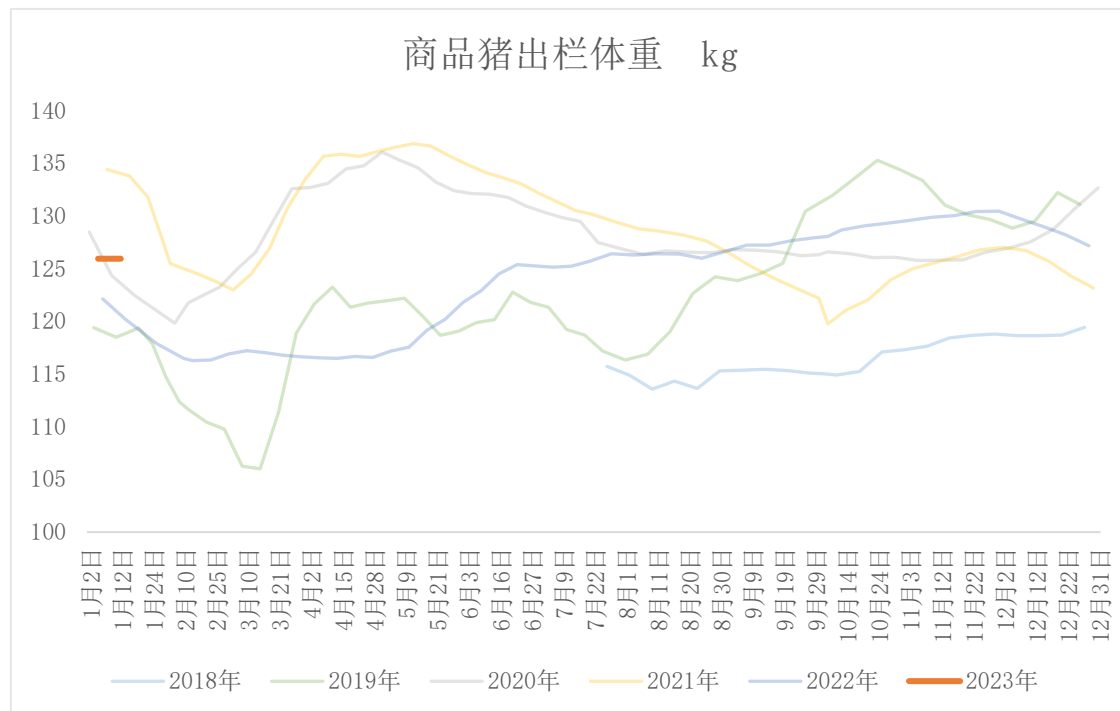


二元母猪价格持续偏弱运行，目前环境下二元母猪市场成交氛围较差，集团场多以自用母猪群为主，散户对于二元母猪补栏更为谨慎，预计本周二元母猪价格偏弱运行。

目前生猪市场供应端充裕但需求跟进不足，行情走势弱势下行，业内养户信心不足，补栏情绪较差，仔猪价格延续跌势，市场供强需弱，行情或仍将呈偏弱态势运行。

## 二、基本面与驱动分析

### 均重与标肥价差



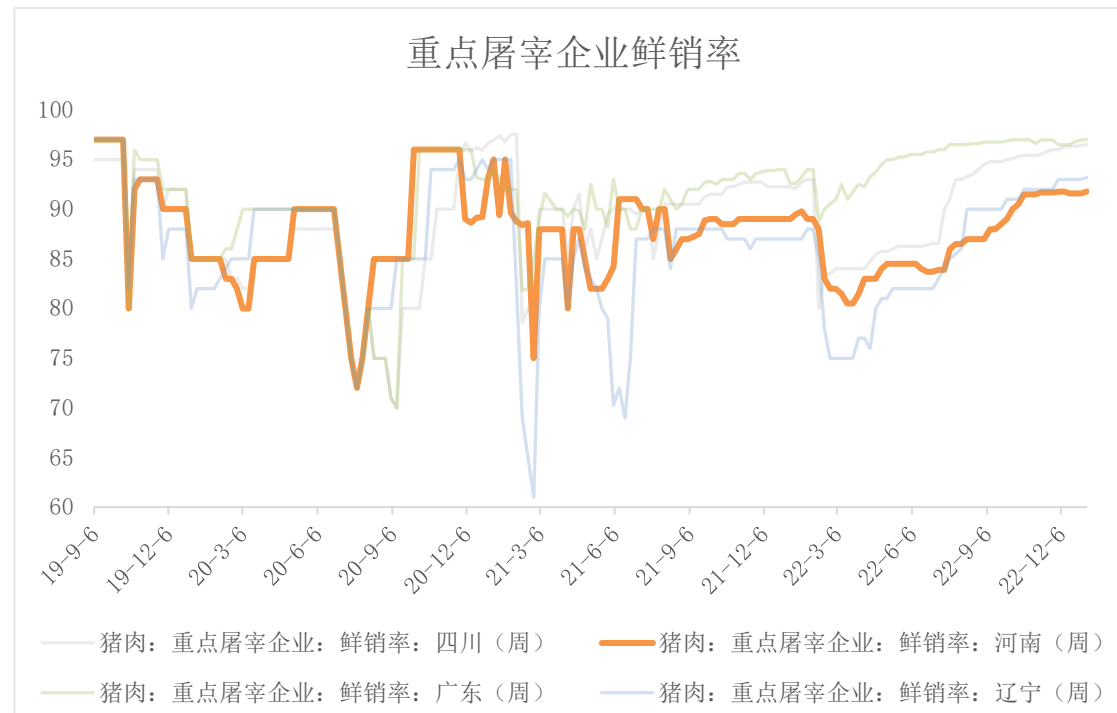
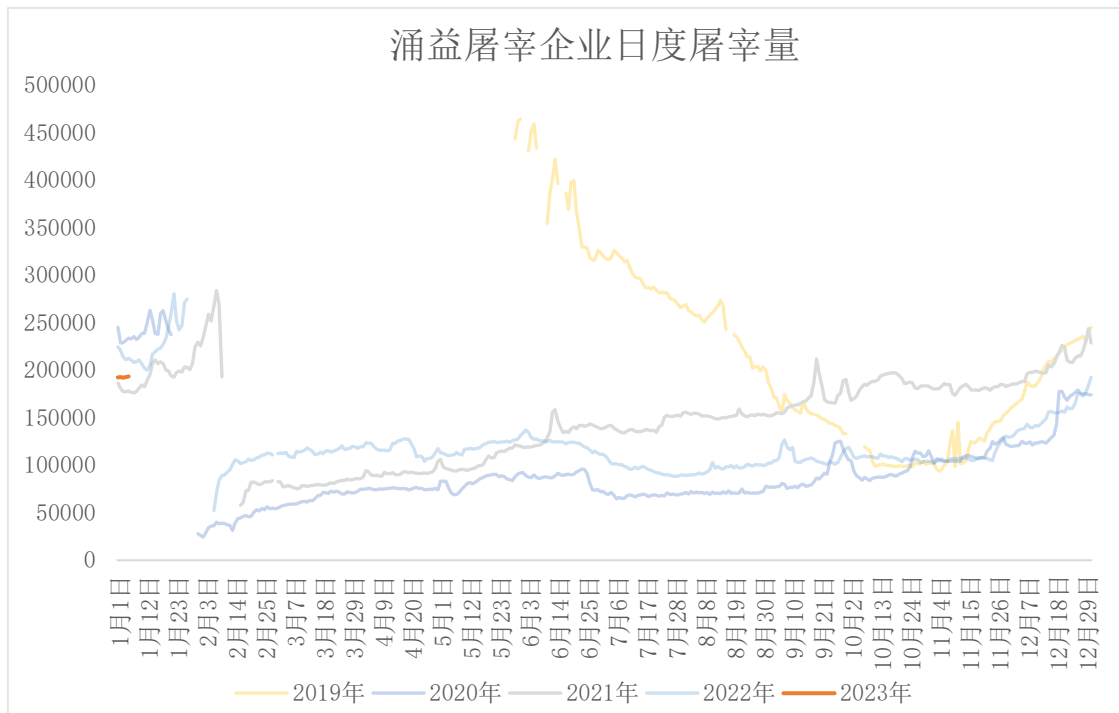
上周生猪出栏均重继续下降，主因仍为规模场春节前降重增量，且目前中小养殖户的大猪猪源余量偏少，故短期生猪出栏均重仍将呈惯性下降趋势。

上周全国标肥猪价差均价小幅上涨。腌腊、灌肠接近尾声，肥猪消费下滑明显，北方部分市场标猪价格较肥猪高0.2元/公斤左右，西南市场标肥猪价差缩小。预计本周标肥价差或由负转正。



## 二、基本面与驱动分析

### 屠宰量与鲜销

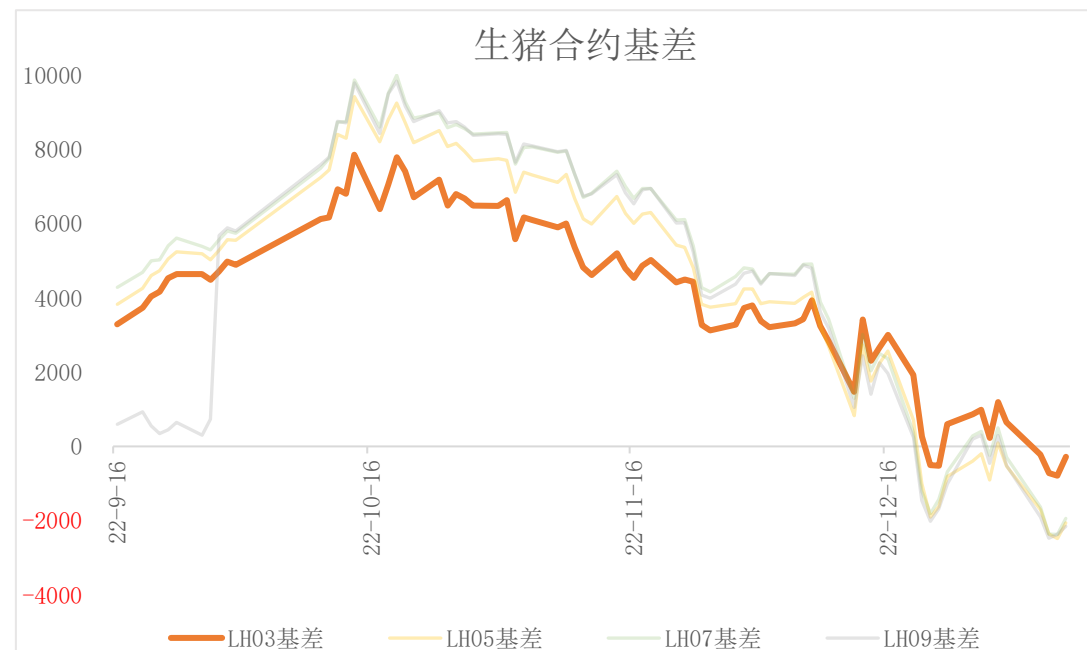
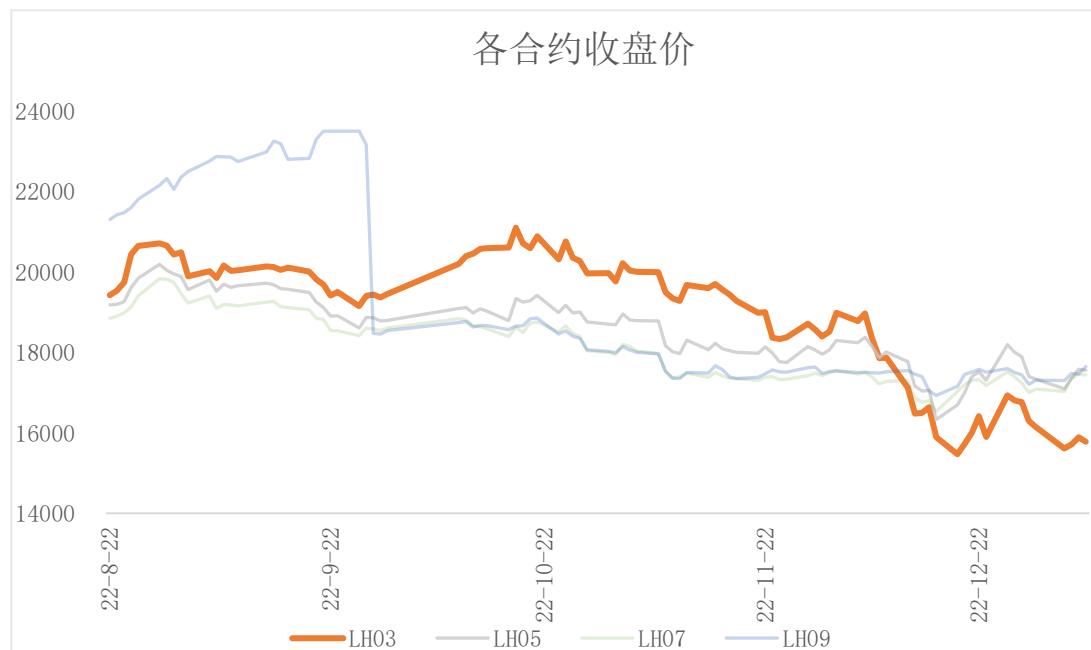


上周初受元旦节日影响，屠宰量上涨，节日过后，消费惯性回落，屠宰量随之下降。本周供应端猪源或增，且距离春节临近，节前下游猪肉消费慢慢升温，预计屠宰量上涨。

鲜销率仍是高位运行，主要是在猪肉消费旺季，终端主要是采购鲜品进行加工。其次年关将至，市场因备货潮而走货加快，鲜销率维持高位。

# 三、价格与基差统计

期货与基差



春节前猪源依然充足，同时消费有增长，供需双增博弈，随着猪价跌破成本线，短期养殖端有抗价情绪，盘面也顺势反弹修复。不过，现货中长线缺乏强力支撑，春节后消费季过后猪价依然有走弱压力，因此，市场情绪相对偏空，盘面本周有望结束反弹，在低位区间震荡运行，合约间呈现近弱远强的格局。策略上，短线建议观望为主，中期关注逢高沽空机会。

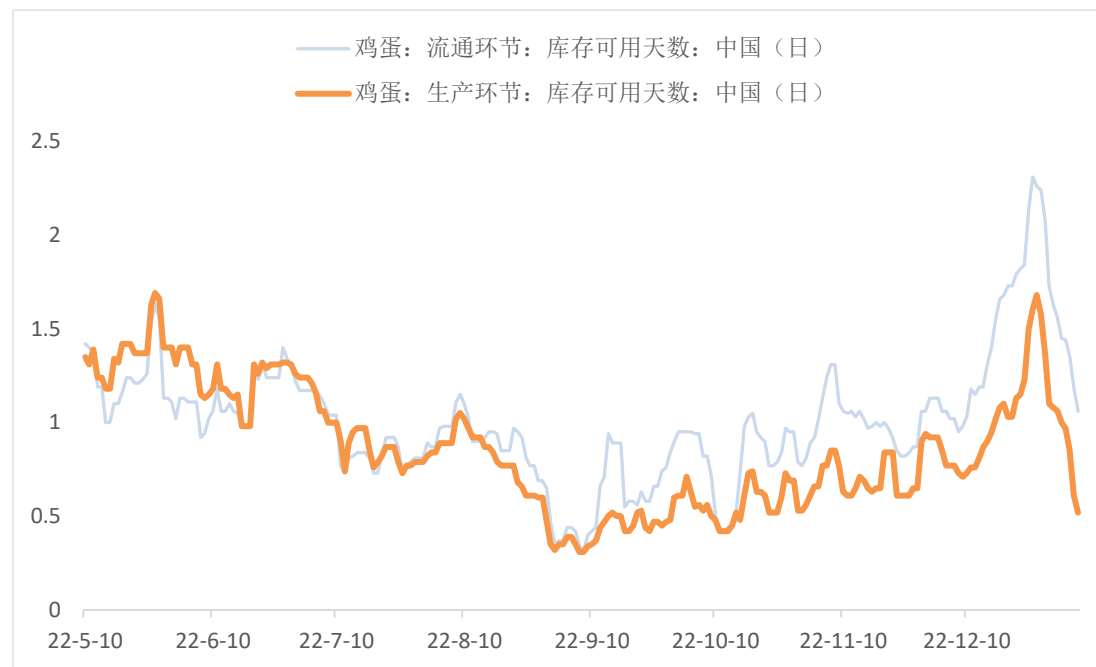
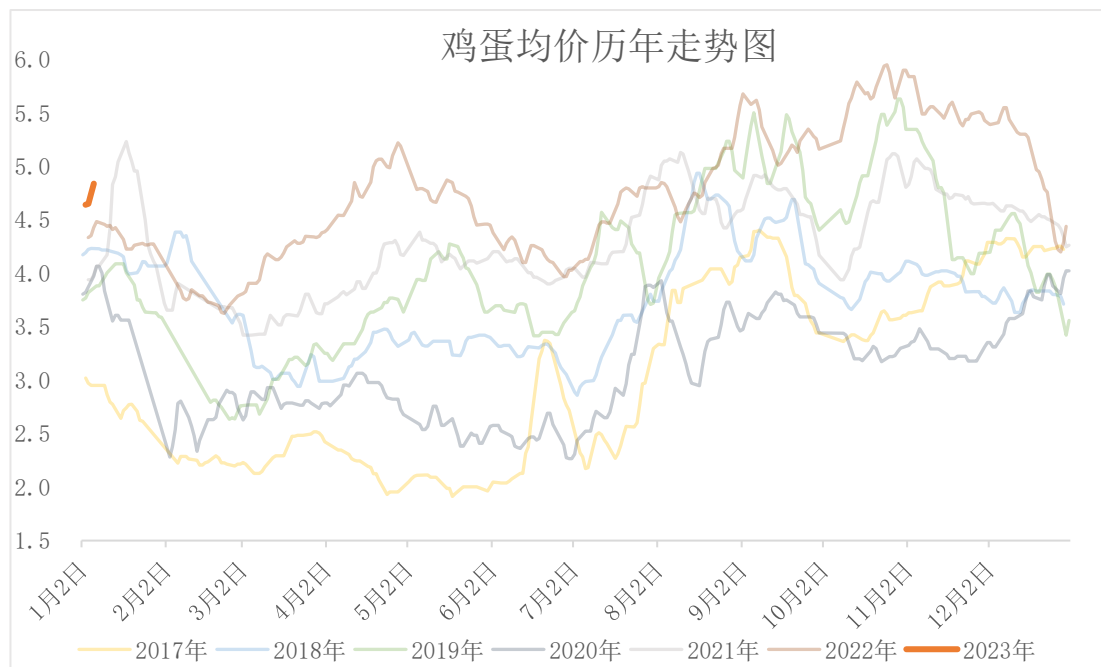
## 四、蛋鸡基本面与驱动

### 内容要点--鸡蛋

- **产能结构：**据Mysteel数据，上周淘汰鸡出栏量为63.4万羽，环比增加8.80%，淘鸡日龄为540天，环比缩短1天。北方销区到车量为107车，环比减少1.83%，广东市场到车288车，环比增加6.27%。生产环节库存为0.61天，环比减少55.47%，流通环节库存为1.18天，环比减少43.27%。
- **供需情况：**供应方面，春节临近养殖户被迫淘鸡，且随着淘鸡价格下滑，屠宰企业收购增量，淘汰鸡出栏量明显增加；新开产蛋鸡方面，近日新开产蛋鸡数量有所增量，市场小码蛋供应增加，综合来看，预计本周供应面变化不大，但随着市场走货好转，库存压力的缓解，市场供应压力有所减轻。需求方面，随着务工返乡人员增加，家庭春节前储备开始启动，各地内销走货明显好转，同时旅游餐饮行业逐渐恢复，礼盒装精品蛋走货明显增加，需求较前期好转。综合来看，预计本周鸡蛋窄幅偏强运行。

# 四、蛋鸡基本面与驱动

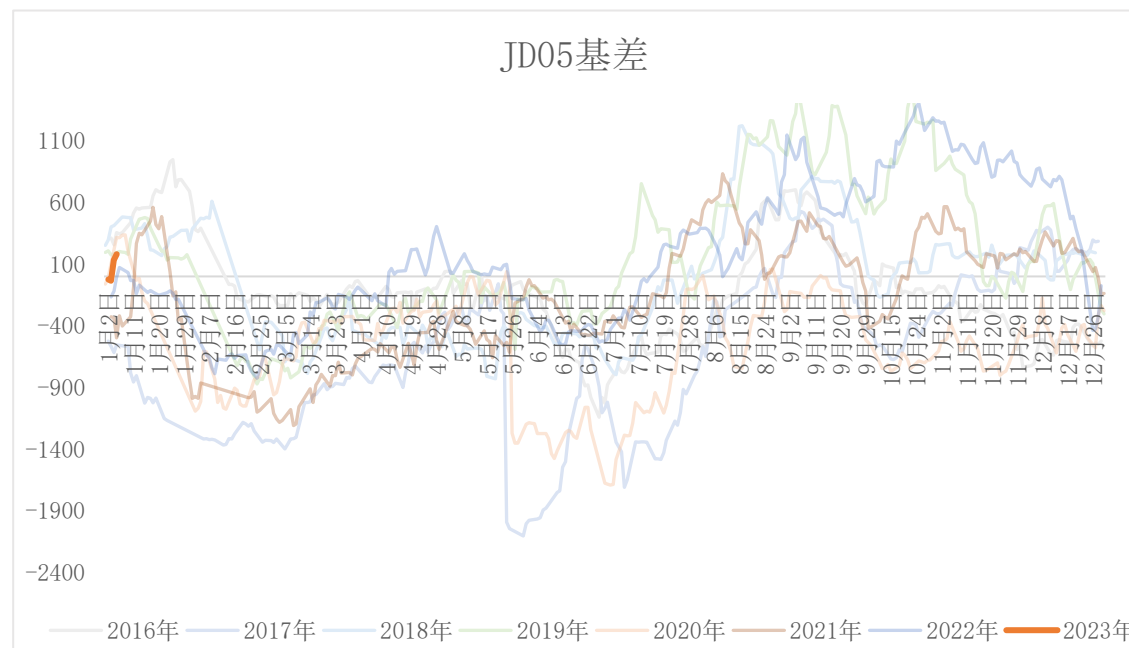
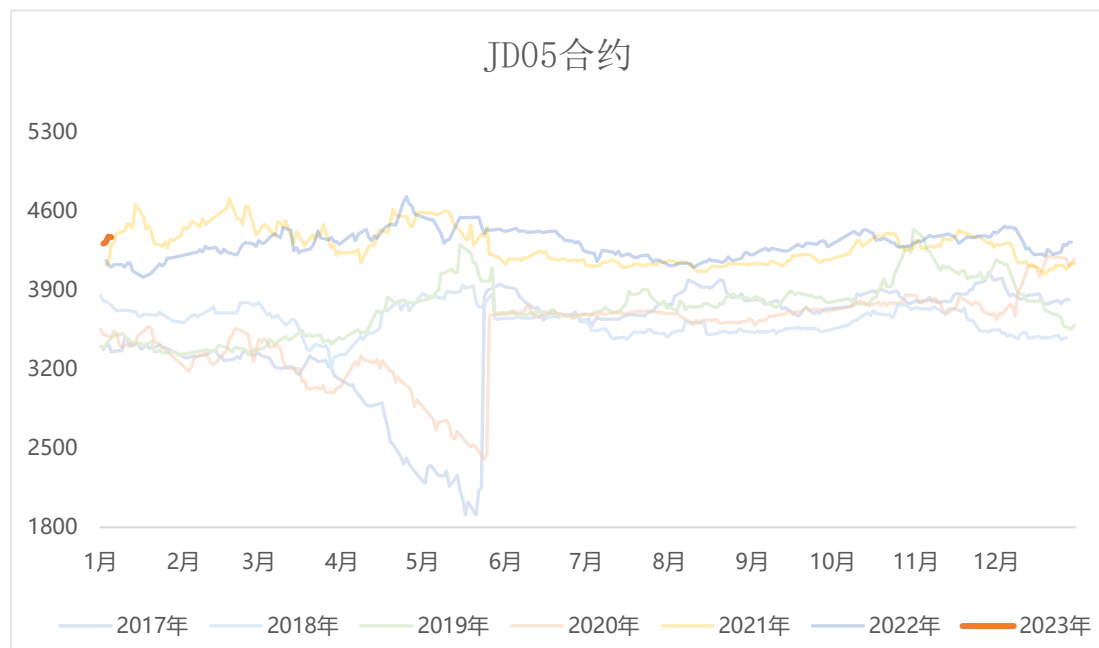
## 价格与库存



终端需求逐渐好转，走货恢复正常状态，随着务工人员返乡，内销需求较好，市场交投活跃，加之春节临近，各环节拿货积极性提高，推动蛋价反弹。预计本周鸡蛋市场继续偏强运行。上周蛋价震荡上行，养殖单位盈利增加，养殖单位积极出货，生产环节库存减少。春节前夕市场开始少量备货，贸易商拿货量增加，需求面有所好转，流通环节库存持续减少。

# 四、蛋鸡基本面与驱动

## 主力合约与基差



春节前备货期提振现货价格走强，盘面普遍反弹修复基差，目前主力2305合约基本期现平水。本周现货预计偏强运行，盘面在修复基差逻辑下有望维持强势，不过，节前备货时间有限，盘面跟涨压力趋于增加，因此，无新利多因素驱动下，周内盘面有望陆续止涨转入区间震荡。策略上，短线观望，激进者逢高试空年后价格回落。

# 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