



中州期货
Zhongzhou Futures

生猪多空转换，维持偏多思路 现货底部或现，鸡蛋多单持有

养殖周报

武汉研究中心

20230226

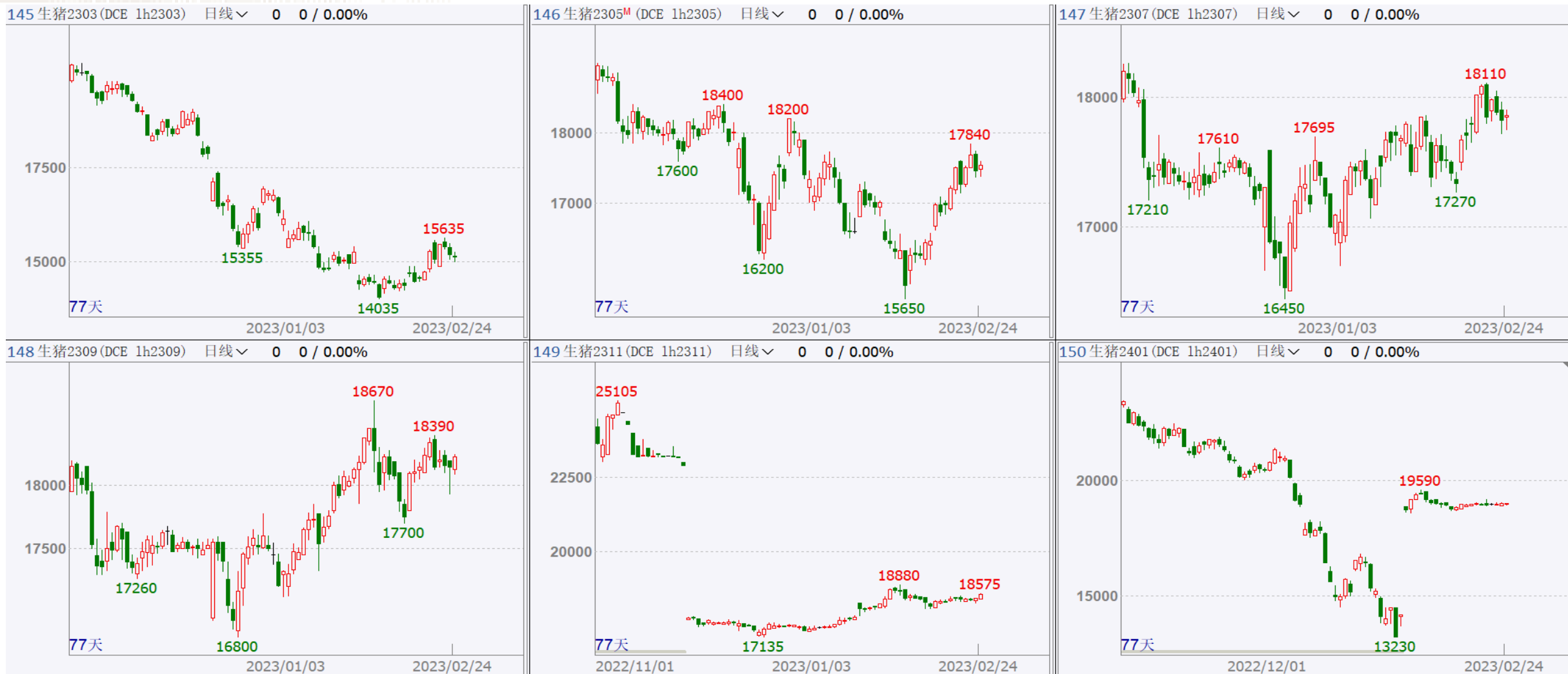
投资咨询：吴晓杰Z0014054

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



上周现货继续小幅回暖，同时首批收储落地，但盘面前期已交易现货回暖，因此上周盘面未能跟涨。²

二、基本面与驱动分析

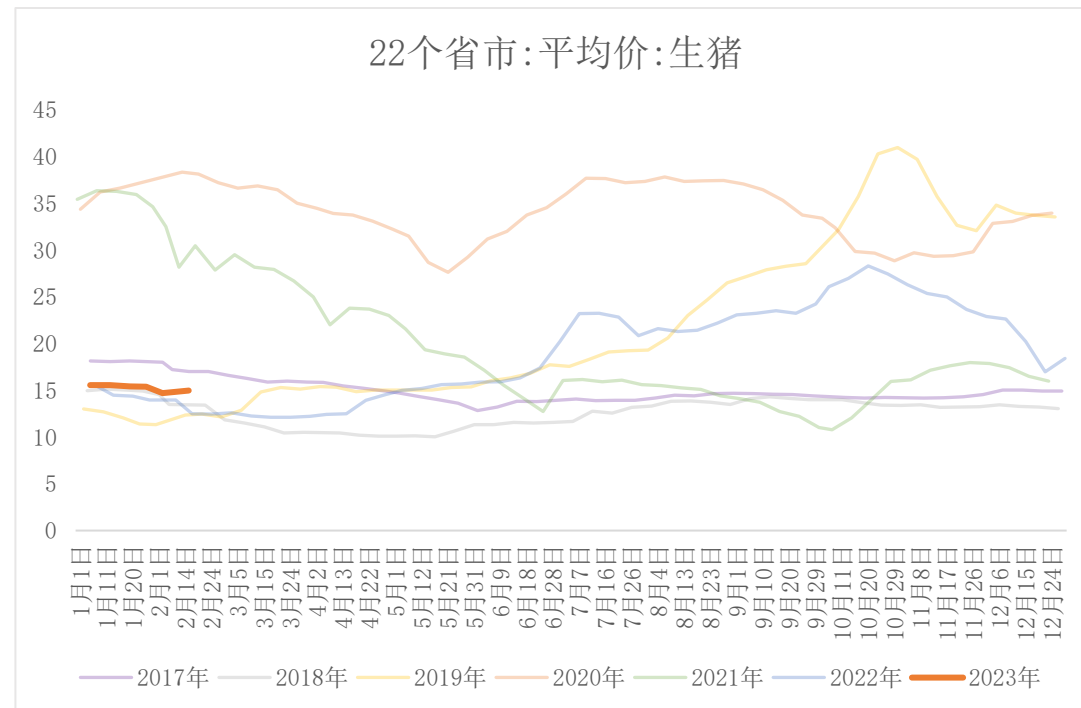
内容要点--生猪



- **产能结构:** 据Mysteel数据, 上周生猪出栏体重为122.46kg, 环比上涨0.55kg。屠宰开工率为27.34%, 环比上升0.53个百分点, 鲜销率89.25%, 环比上升0.95个百分点。重点屠宰企业冻品库容率18.70%, 环比上涨0.25个百分点。屠宰加工利润为-36.92元/头, 环比减少1.13元/头。
- **供需情况:** 供应方面, 集团场出栏节奏正常运行, 月底出栏压力不大, 部分企业少量增加体重。散户对低价抵触情绪浓厚, 猪源延迟出栏, 二次育肥仍在进行当中, 进一步减少猪源供应。需求方面, 春节结束已有时日, 消费逐步好转, 鲜销比例增加, 因猪价偏高, 屠宰企业冻品入库积极性减弱, 屠宰量小幅下滑, 但难有大幅减量情况出现。综合来看, 预计本周猪价整体震荡偏强运行, 或先涨后回调。

二、基本面与驱动分析

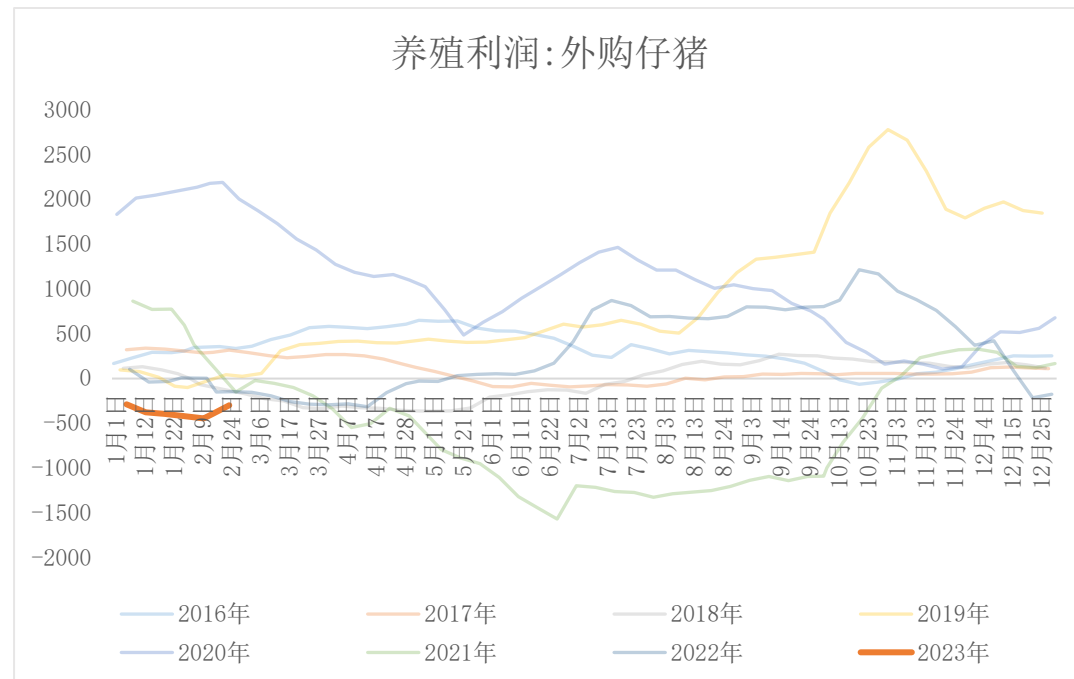
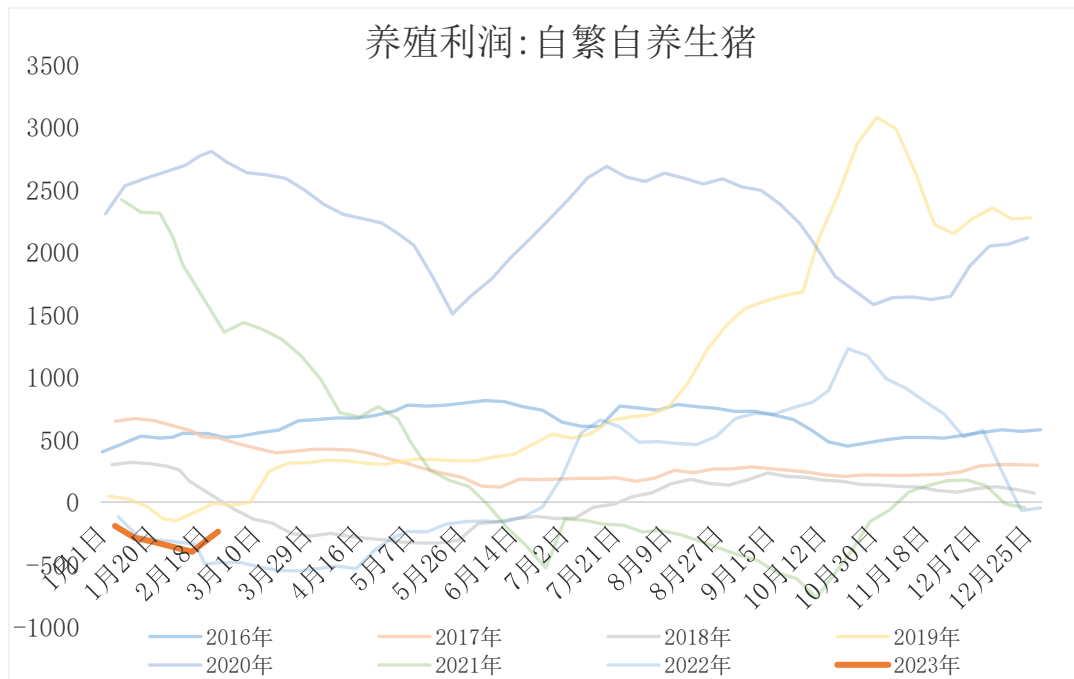
猪价



上周全国生猪出栏均价 15.44 元/公斤，环比上涨 0.89 元/公斤，涨幅为 6.12%。市场供需仍有博弈，养殖端二育入场动态增多，引导业内挺价情绪，且收储消息提振信心，养户多挺价出货，屠企收猪多提价，终端成交表现平稳，周度行情偏强运行。

二、基本面与驱动分析

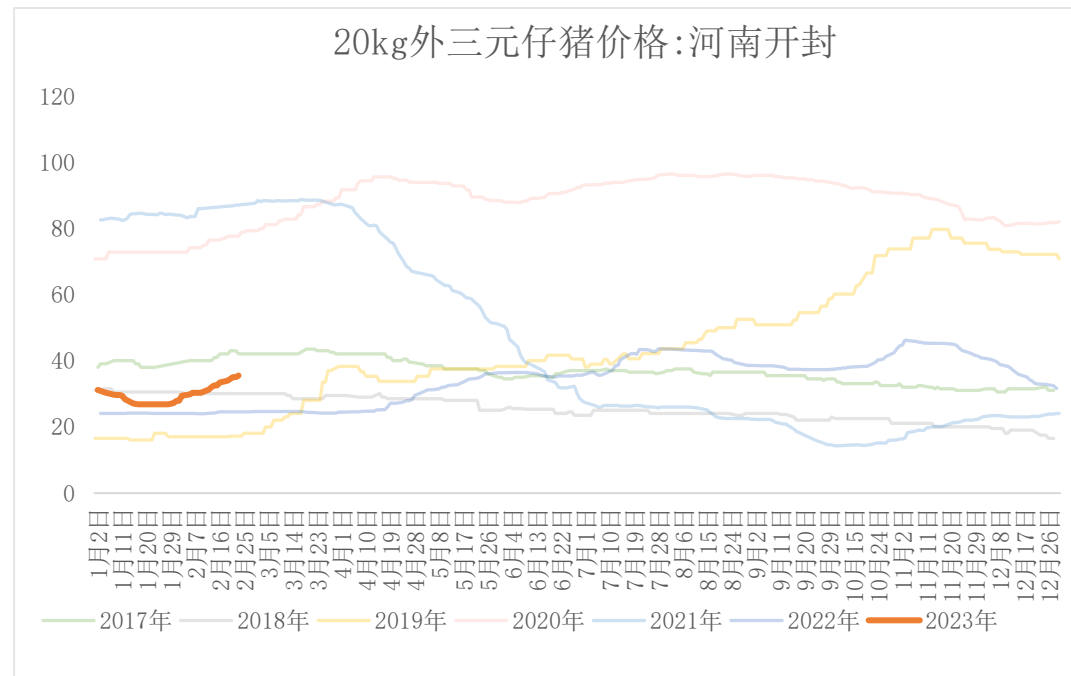
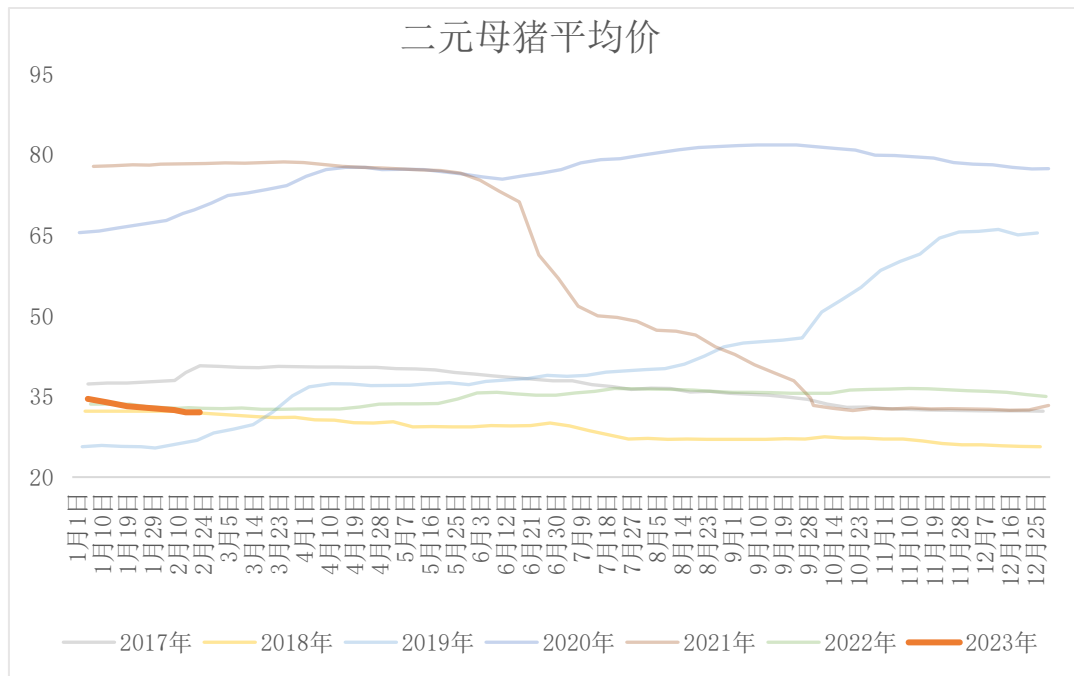
利润



上周自繁自养周均亏损 127.25 元/头，环比上涨 116.8 元/头。5.5 月前外购仔猪在当前猪价下亏损-239.63 元/头，环比上涨 142.07 元/头。周内饲料原料价格下跌，养殖成本下降，且生猪价格出现上涨，使之本周养殖利润亏损缩减。

二、基本面与驱动分析

补栏情况

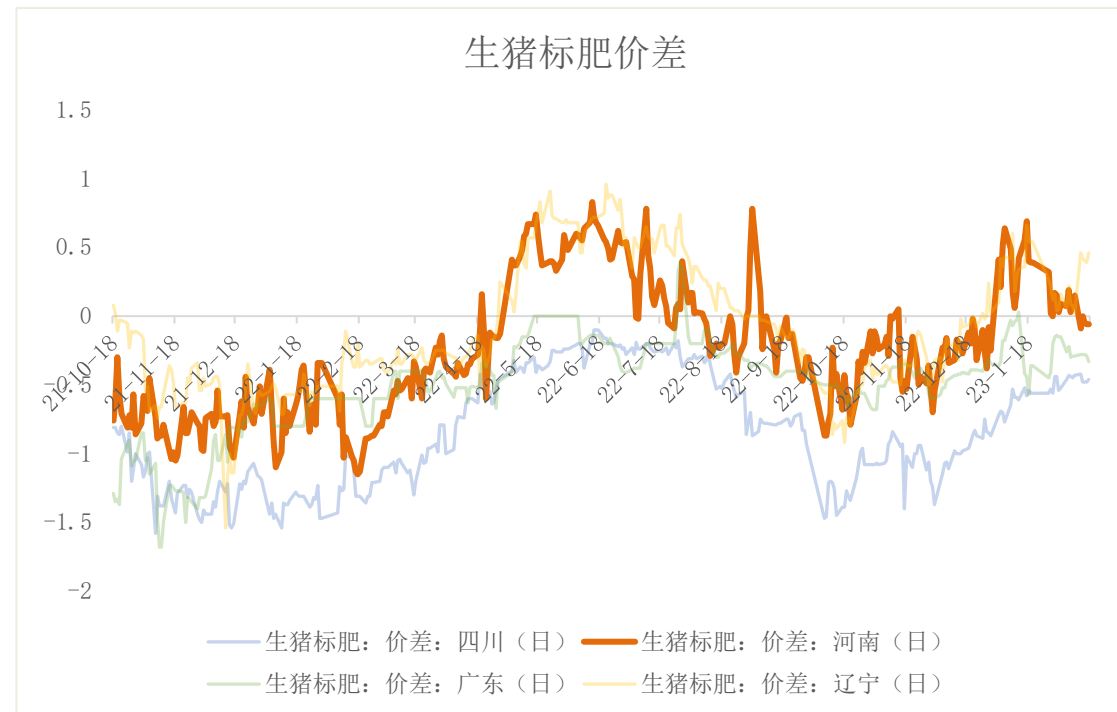
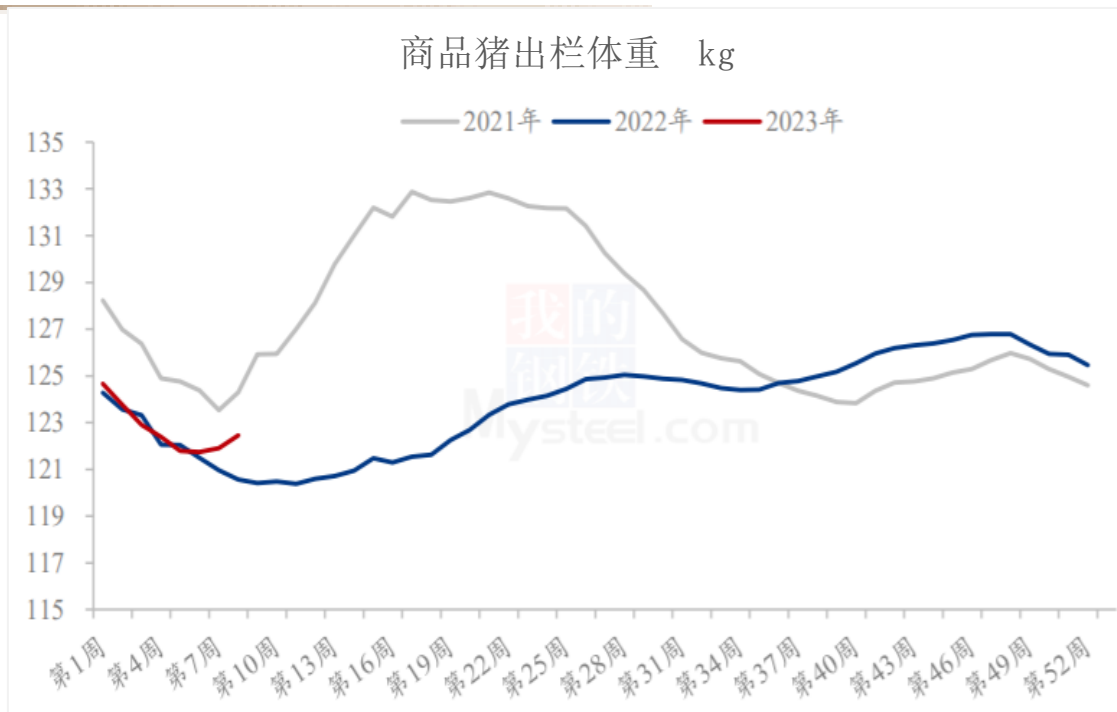


随着天气转暖生物防疫压力减弱，价格小幅度提升，但近市场依旧观望为主，补栏情绪不强，预计本周二元母猪补栏或逐步增加。

近期市场信心明显增强，二育入场动态增加，仔猪补栏情绪提升明显，养户问价成交有所增加，预期仔猪价格将延续涨势、偏强运行。

二、基本面与驱动分析

均重与标肥价差

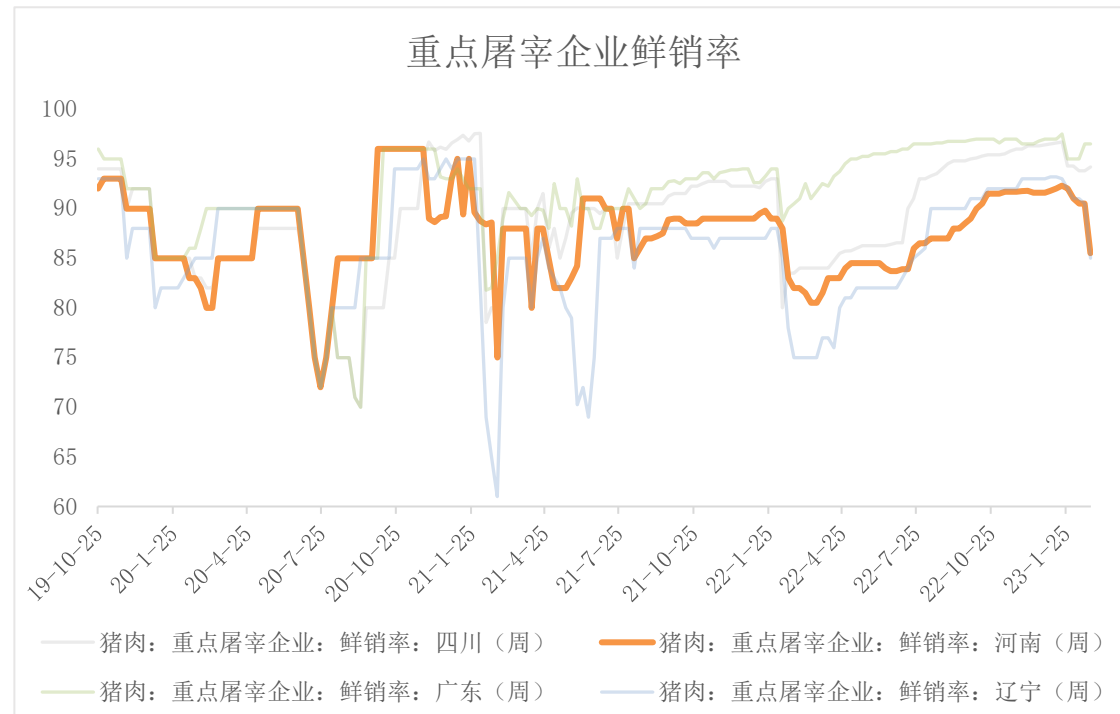
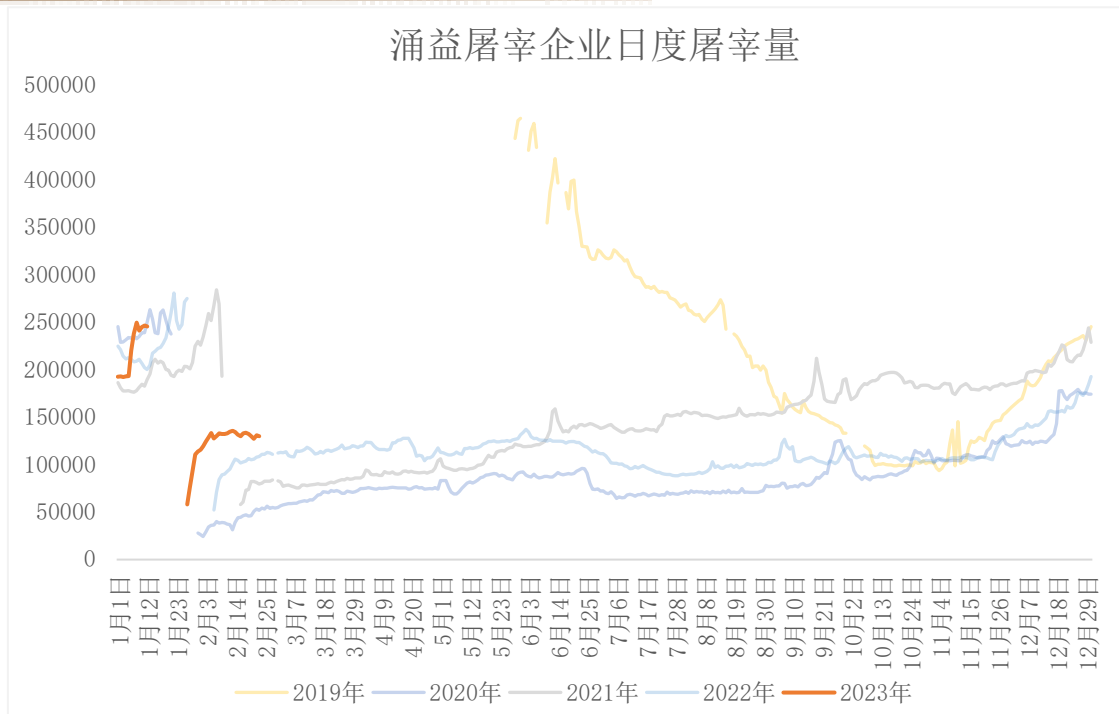


上周猪价大幅上行，刺激养殖端增加出栏量，规模场出栏均重也有所增加，不过市场二育热情较高，小体重猪源出栏增量较为明显，略微压缩体重增加空间。本周猪价仍有小幅上涨预期，但散户大猪猪源余量十分有限，预计生猪出栏均重或继续小幅增加。

猪价上涨部分年前压栏大猪顺势高价出栏，市场大猪供应略有增加。天气转暖之后，大猪消费下滑，标肥价差或收窄。

二、基本面与驱动分析

屠宰量与鲜销

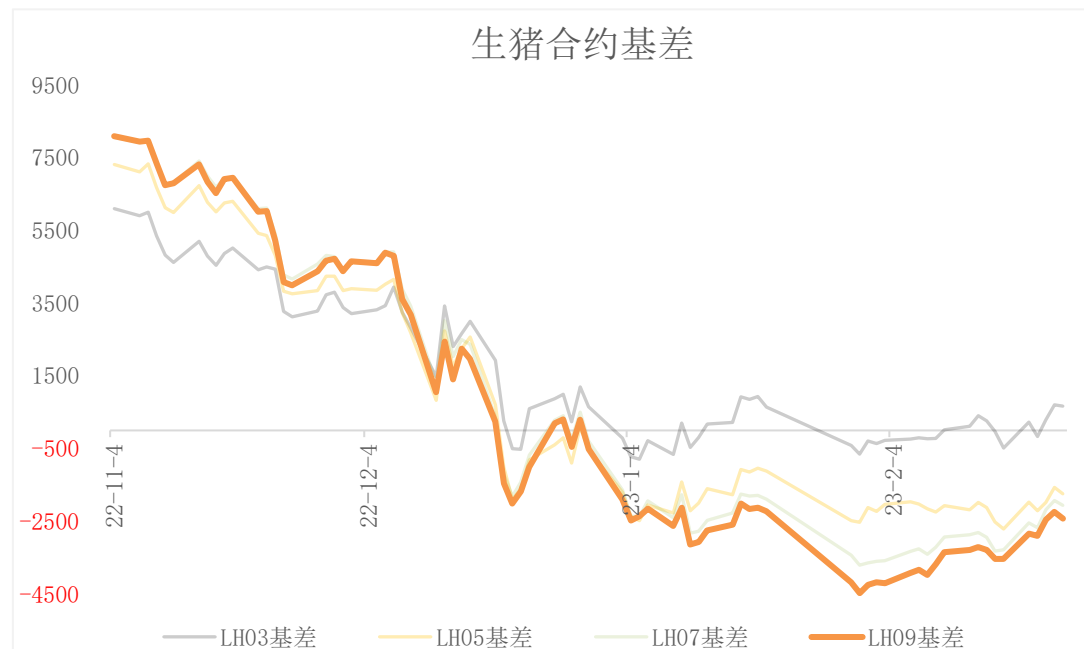


随着毛猪走高，北方屠宰主动入库明显减少，逐渐转向鲜销为主，屠宰量下降，因受刚需支撑，屠宰量跌幅或也有限，短期将趋于稳定。

上周鲜销率小幅上扬。主要是团膳、餐饮等需求有所好转，终端白条走货略有增加，二次育肥助推生猪价格上涨，屠宰企业亏损营业，主被动入库操作减少，预计本周鲜销率仍稳中偏强。

三、价格与基差统计

期货与基差



现货基本面利好增加，养殖端出栏减少，二次育肥进场积极、仔猪成交活跃、终端需求小幅增加，加之收储导向，对现货价格有所支撑。不过，盘面前两周已交易现货回暖，上周盘面跟涨乏力，主力合约有逢高减持现象。生猪处于多空转换阶段，整体维持偏多思路，不过，需注意到当前仍处传统淡季，供需宽松持续，需关注后期需求恢复与猪价能否顺利见底。策略建议，整体维持偏多思路，关注需求恢复进展。

四、蛋鸡基本面与驱动

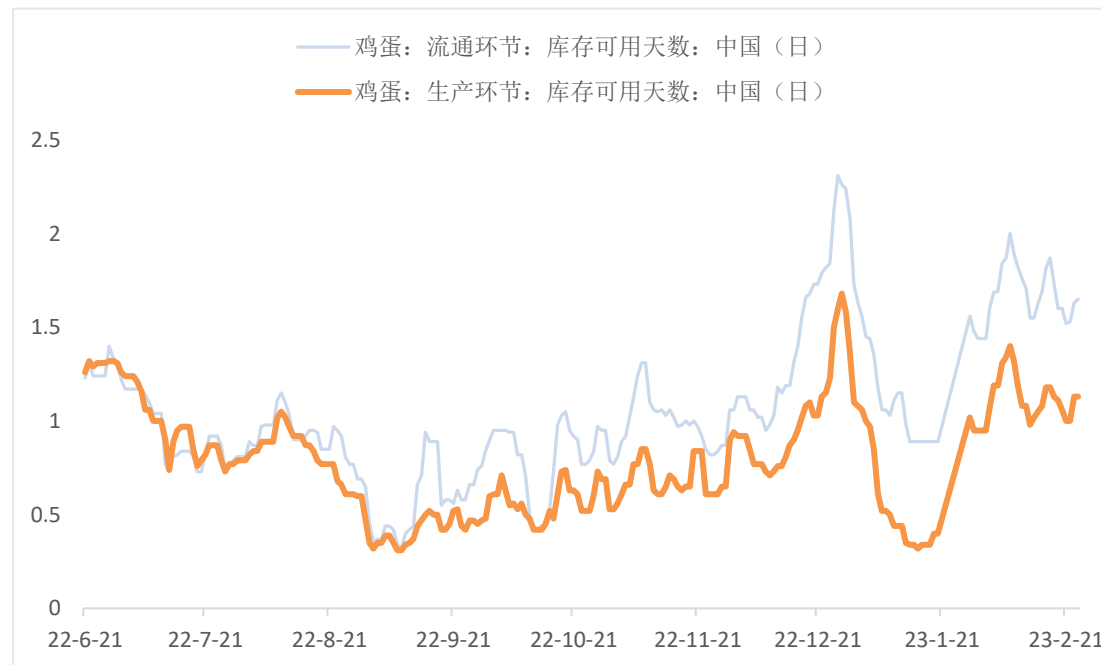
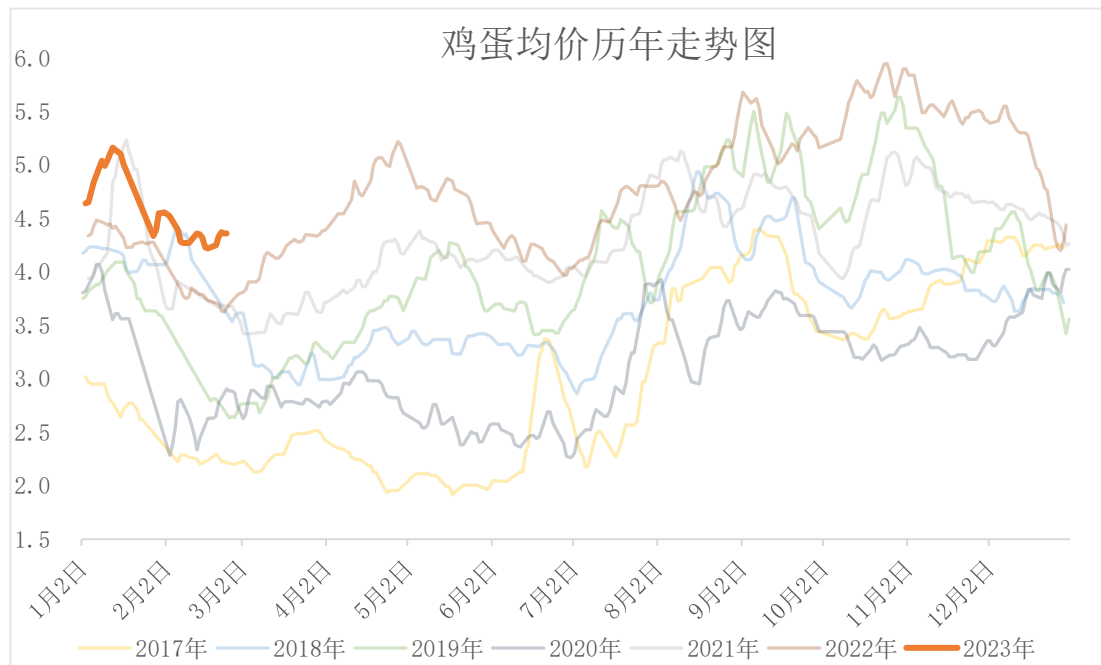
内容要点--鸡蛋



- **产能结构：**据Mysteel数据，上周淘汰鸡出栏量为36.2万羽，环比增加2.55%，淘鸡日龄为541天，环比减少1天。北方销区到车量为112车，环比增加1.82%，广东市场到车380车，环比减少1.81%。生产环节库存为1.13天，环比下降4.24%，流通环节库存为1.63天，环比下降10.44%。
- **供需情况：**供应方面，当前在产蛋鸡存栏量鸡龄结构多在 200-400 天，栏内可淘鸡数量不多，但蛋价走弱，养殖场盈利偏低，老鸡淘汰量较前期小幅增加，且新开产蛋鸡不多，预计本周在产蛋鸡存栏量处于低位稳定态势。需求方面，终端家庭需求处于缓慢恢复仍显疲软，学校、餐饮等机构按需采购为主，对蛋价利好支撑有限，农贸市场走货一般，预计本周需求端延续弱势。综合来看，预计本周鸡蛋市场或震荡走弱后企稳。

四、蛋鸡基本面与驱动

价格与库存

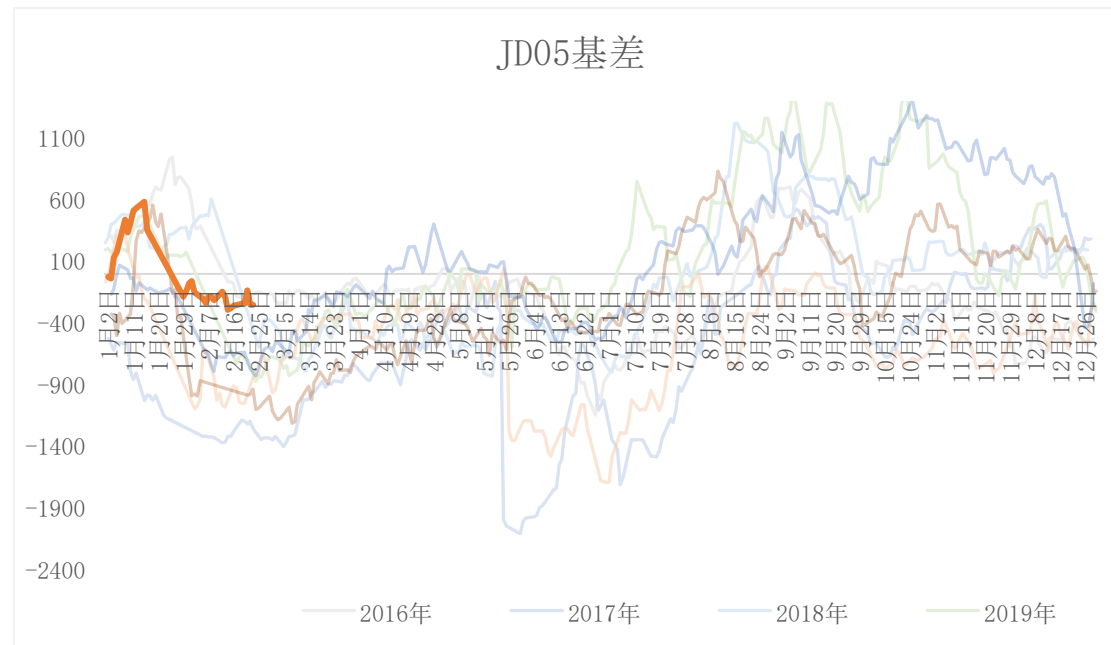
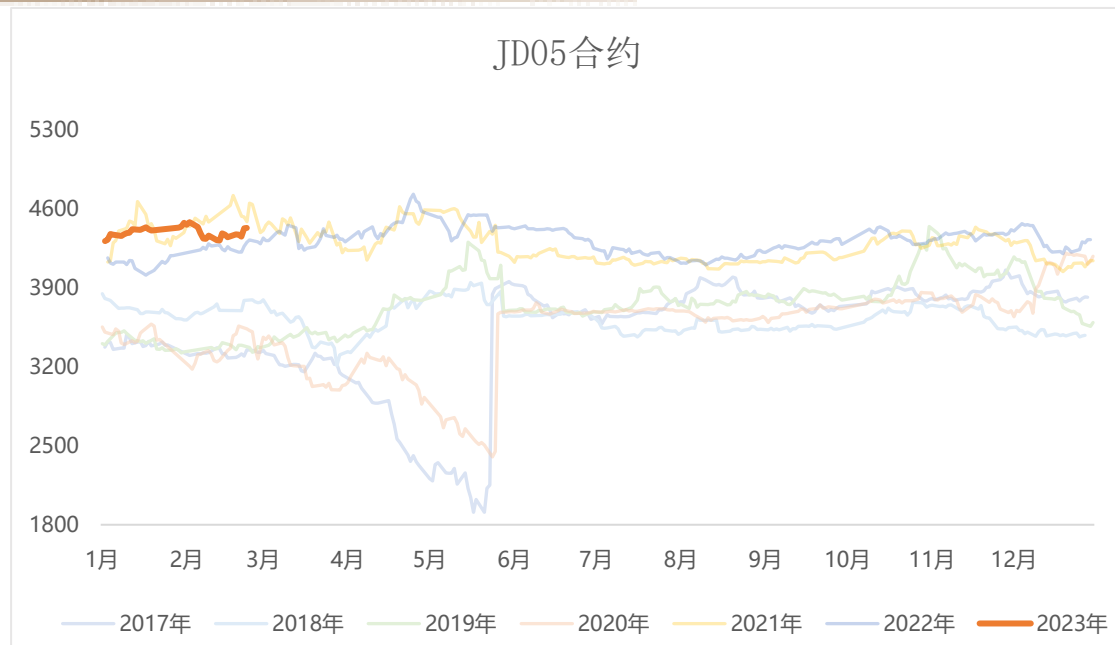


上周蛋价呈先稳后涨趋势。前期蛋价处于低位，贸易及食品环节存抄底心态，但终端消费偏弱，难以支撑蛋价持续性上涨，预计本周鸡蛋市场或震荡回调。

上周蛋价小幅上涨，但始终在成本线附近徘徊，养殖端出货积极性尚可，生产环节库存小幅减少；由于终端需求一般，市场交投氛围较清淡，下游二批、三批拿货量有限，贸易商多以清理前期库位为主，库存维持在1.5-2.0天，流通环节库存呈减少趋势。

四、蛋鸡基本面与驱动

主力合约与基差



上周现货迎来市场阶段性补货，局部货源偏紧，带动蛋价上涨，但终端消费不温不火，不能支撑蛋价上涨，蛋价涨后企稳。期货盘面走势与现货价格走势相似，呈现震荡上行趋势。此前认为产业心态相对稳定，盘面可考虑随消费启动做多2305和中秋等远月合约，上周盘面全线大幅上涨，初步判断盘面在提前交易现货底部出现，继续维持多头策略。策略建议，JD2305多单可继续持有，正套可续持。

谢谢



中州期货
Zhongzhou Futures

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

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。同时研究报告不代表中国期货业协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。