

远月供需改善，生猪反套参与 鸡蛋供需双增，盘面正套参与

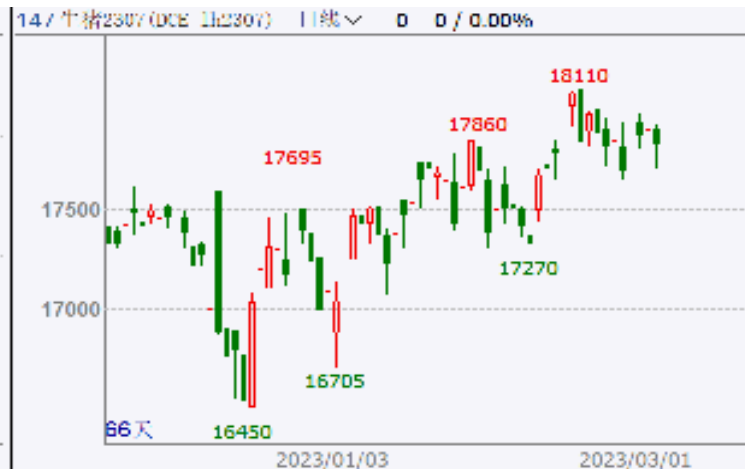
中州期货养殖月报
武汉研究中心
20230305

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



2月份现货底部回暖，盘面受现货提振出现不同程度反弹，3月现货大概率保持温和上涨，利好盘面。

二、基本面与驱动分析

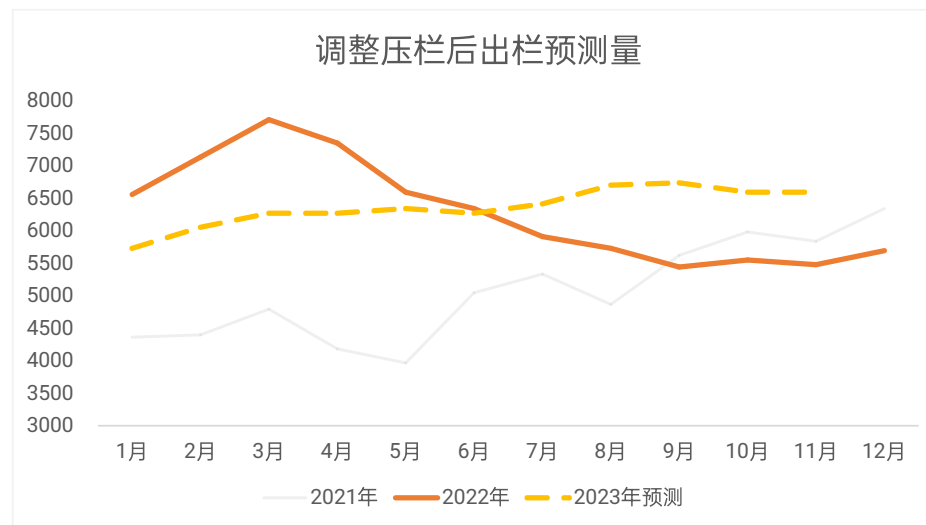
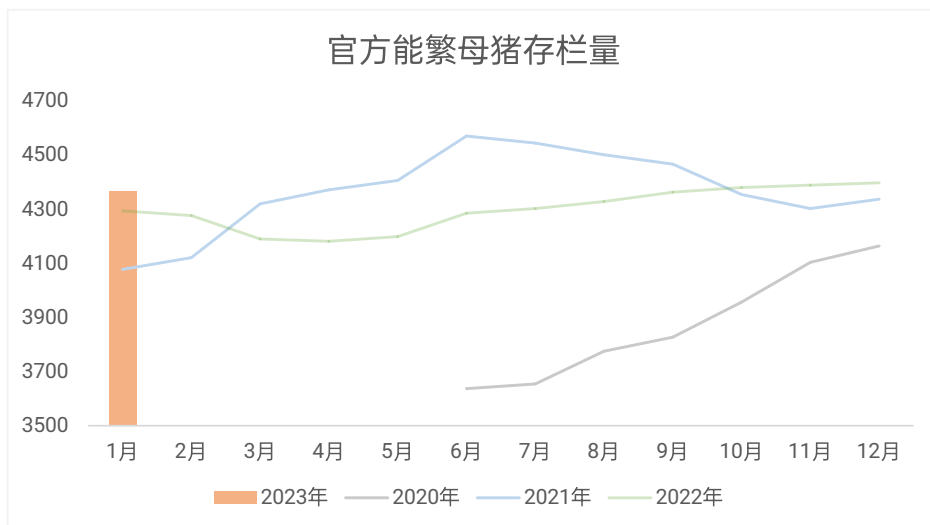
内容要点-生猪



- ▶ **产能结构：**农业农村部数据，2023年1月全国能繁母猪存栏4367万头，环比减0.5%，同比增1.8%，相当于正常保有量的106.5%，产能大幅增加，处于黄色区域。1月份全国规模以上屠宰企业生猪屠宰量2897万头，环比减少6.3%，同比增长1.7%。2月出栏体重均重为122.05kg，较1月下跌1.02kg；2月商品猪出栏均价为14.82元/公斤，较1月下跌0.09元/公斤。
- ▶ **供需情况：**供应方面，2月份整体出栏计划量顺畅，完成率偏高，3月集团场出栏计划总量微增，但日均减少。大猪逐步消化，供应量持续减少，加之散户惜售情绪持续存在，因此3月份供应端压力不大。需求方面，终端鲜品消费能力变化不大，整体无明显利好支撑，屠宰企业择高入库积极性不高，因此猪价有回落风险，但猪价下滑当中，冻品入库比例随之提升，因此跌幅有限。综合来看，3月份猪价大概率温和上涨，或阶段性涨后回落，月均价有望高于2月。

二、基本面与驱动分析

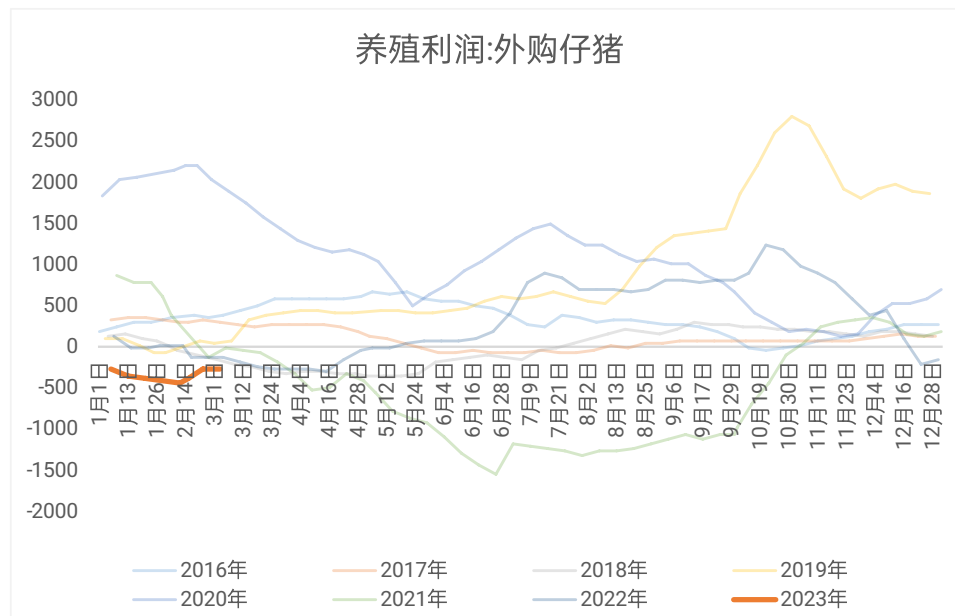
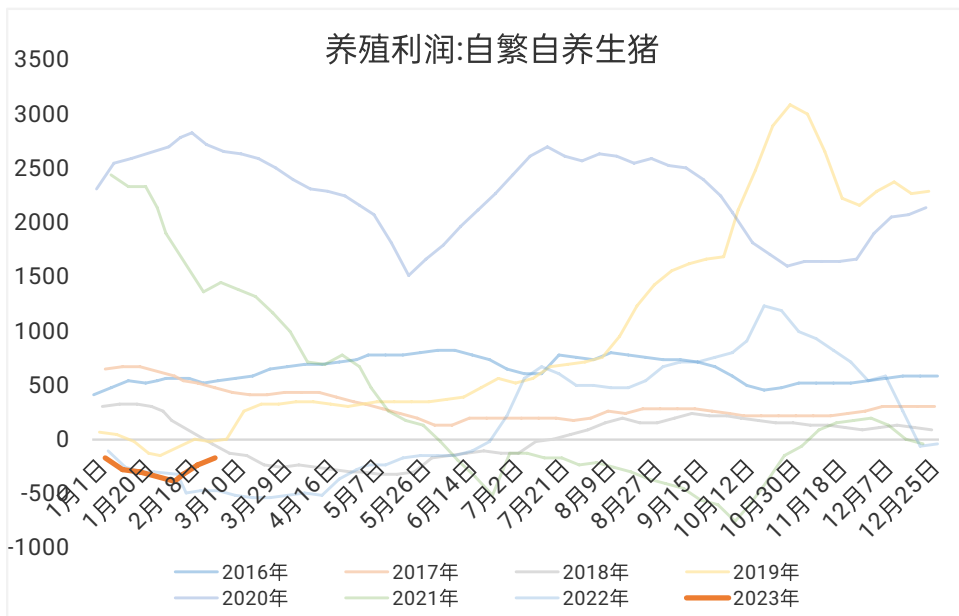
能繁与出栏



- 1、农业农村部数据，2023年1月全国能繁母猪存栏4367万头，环比减0.5%，同比增1.8%，相当于正常保有量的106.5%，产能大幅增加，处于黄色区域。1月份全国规模以上屠宰企业生猪屠宰量2897万头，环比减少6.3%，同比增长1.7%；
- 2、根据推算，2023年3月育肥猪出栏量环比上涨3.79%，月出栏量继续小幅上涨，但涨幅收窄。

二、基本面与驱动分析

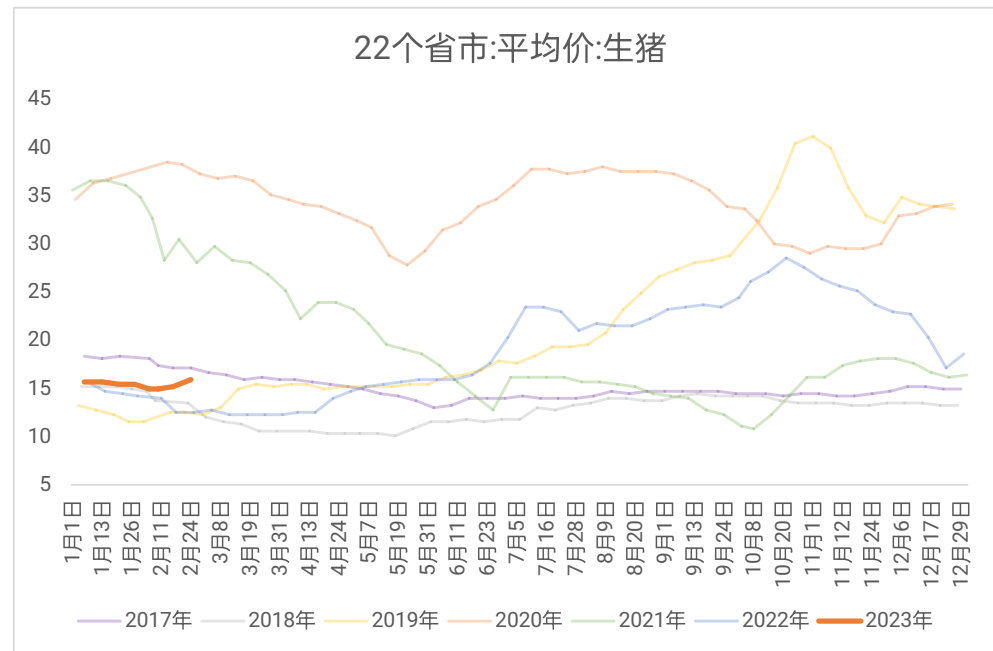
生猪养殖利润



- 1、2022年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；
- 2、2月猪价虽有回暖但仍在低位运行，产业处于亏损状态，不过亏损幅度收窄。

二、基本面与驱动分析

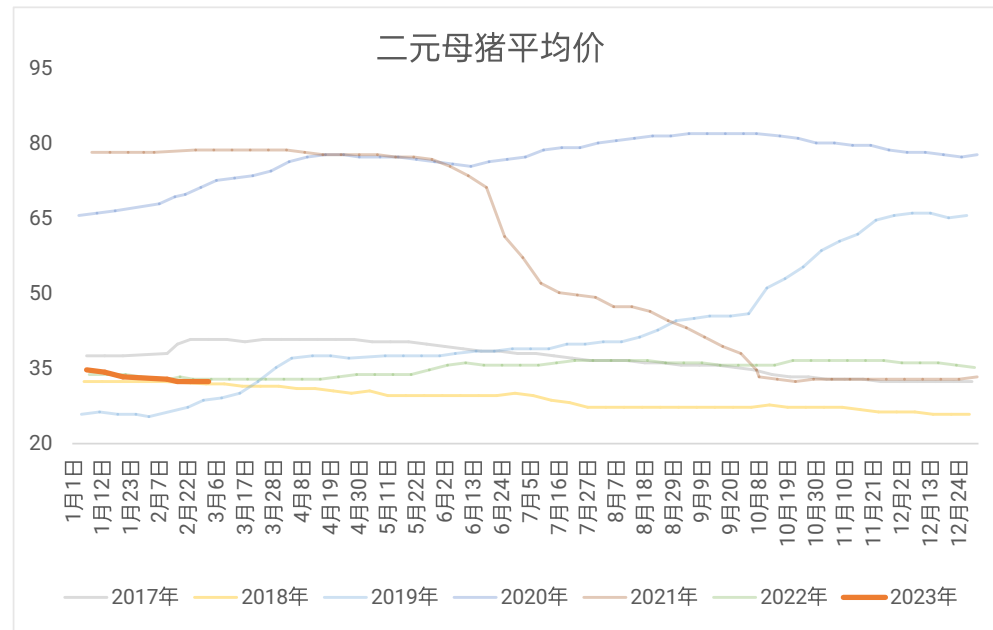
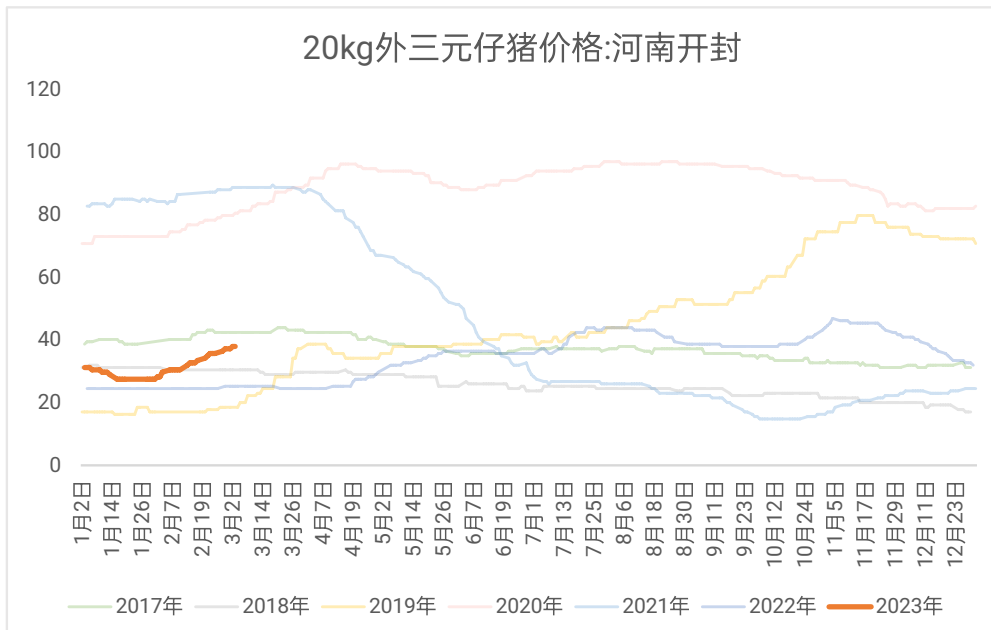
生猪外三元价格



2月规模企业出栏完成进度良好，市场猪源相对稳定，而终端消费仍处缓慢修复期，提升有限；不过政策面消息支撑信心，业内对后市预期推涨，二育入场增多，猪价回升态势明显。整体来看，市场情绪已然抬升，3月猪价虽有回调整盘，不过整体或呈震荡上行趋势。

二、基本面与驱动分析

生猪补栏情况

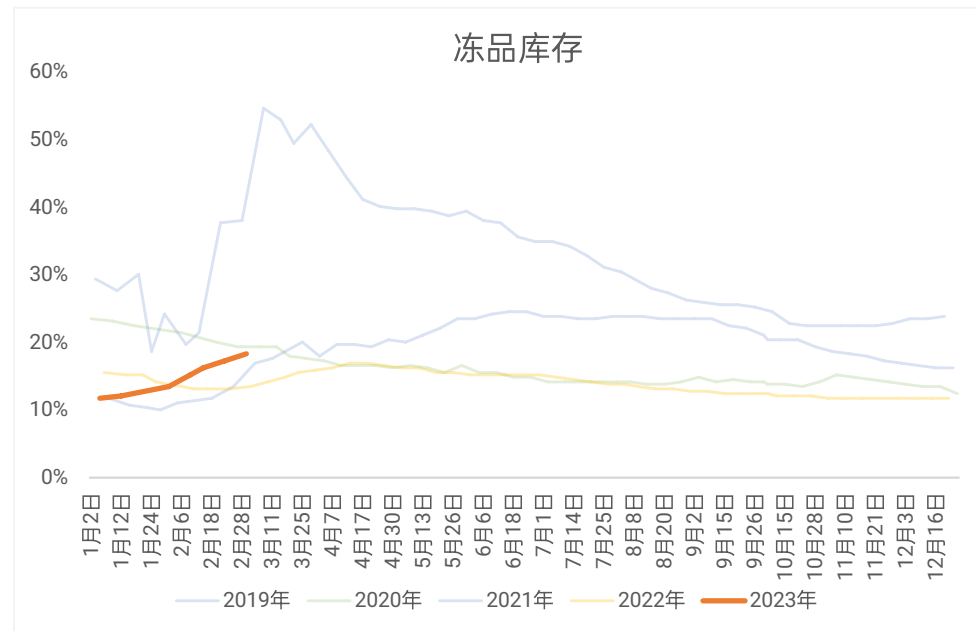
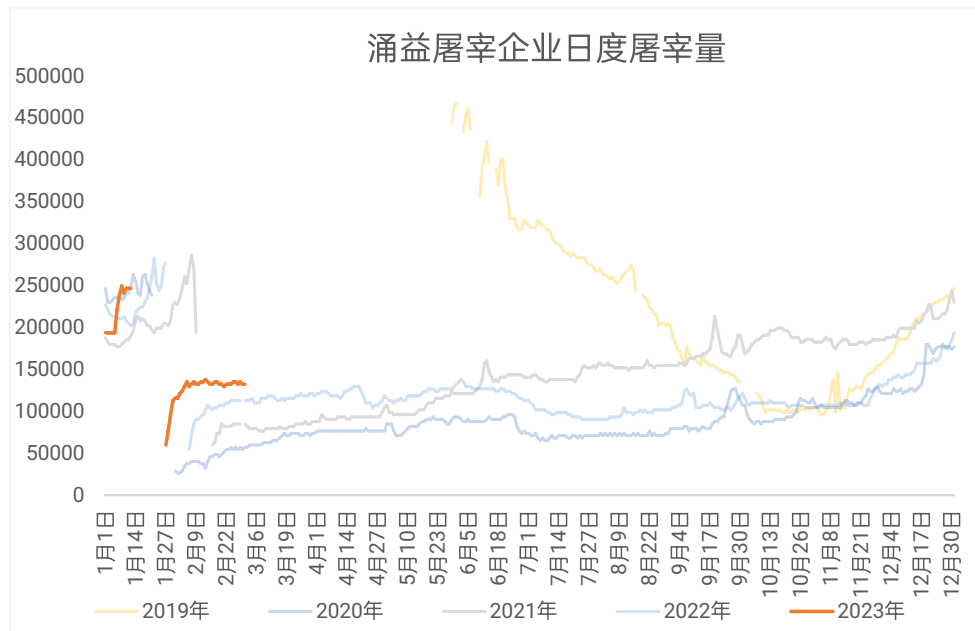


生猪市场信心修复，业内对后市预期明显抬升，二育等入场动态增多，仔猪补栏情绪也水涨船高，市场询盘积极性提升，成交表现向好。目前来看，仔猪价格仍将偏强运行。

二元母猪价格小幅上行，但市场采购成交、积极性一般，养户多以观望为主，不过随着天气转暖生物防疫压力减弱，价格可能小幅度提升，预计三月二元母猪补栏或逐步增加。

二、基本面与驱动分析

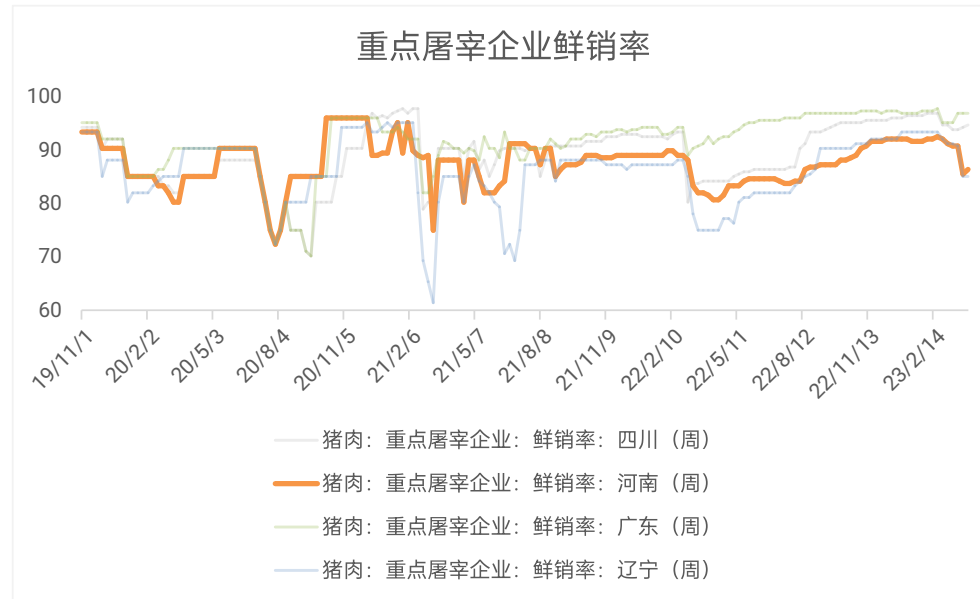
屠宰量



3月气温转暖，需求预期稳中略升，屠企根据猪价波动灵活调节入库节奏，整体屠宰量或在窄幅区间波动。2月部分屠宰企业开始分割入库的操作，中下旬以后，白条市场走货不理想，被动入库增加。叠加国家收储信息发布，利多后市猪价，屠宰企业亦在合适价位进行主动入库。预计随着毛猪价格的上涨，屠企分割入库积极性降低，冻品库容上涨速度将放缓。

二、基本面与驱动分析

标肥价差与鲜销率

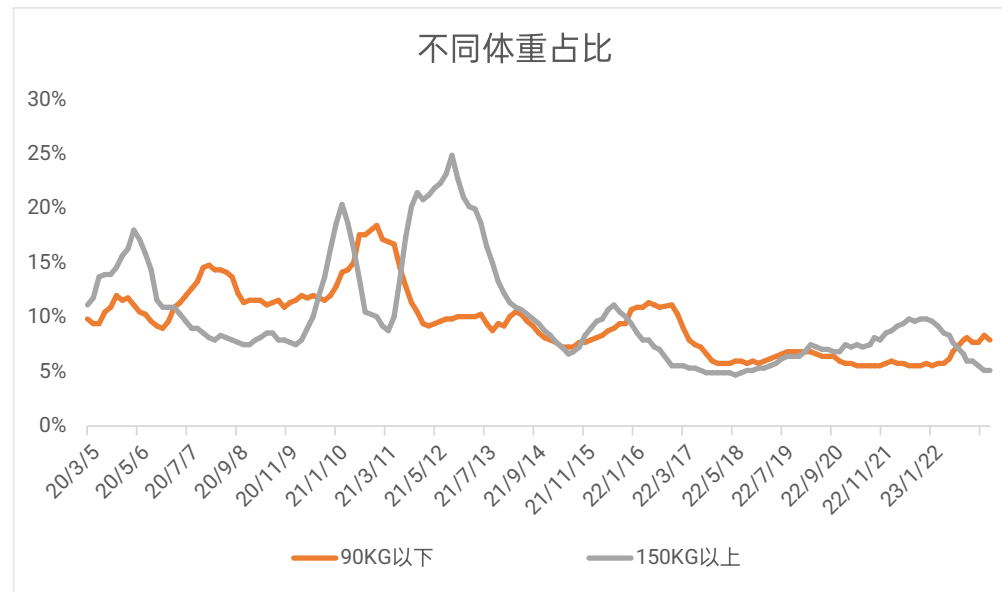
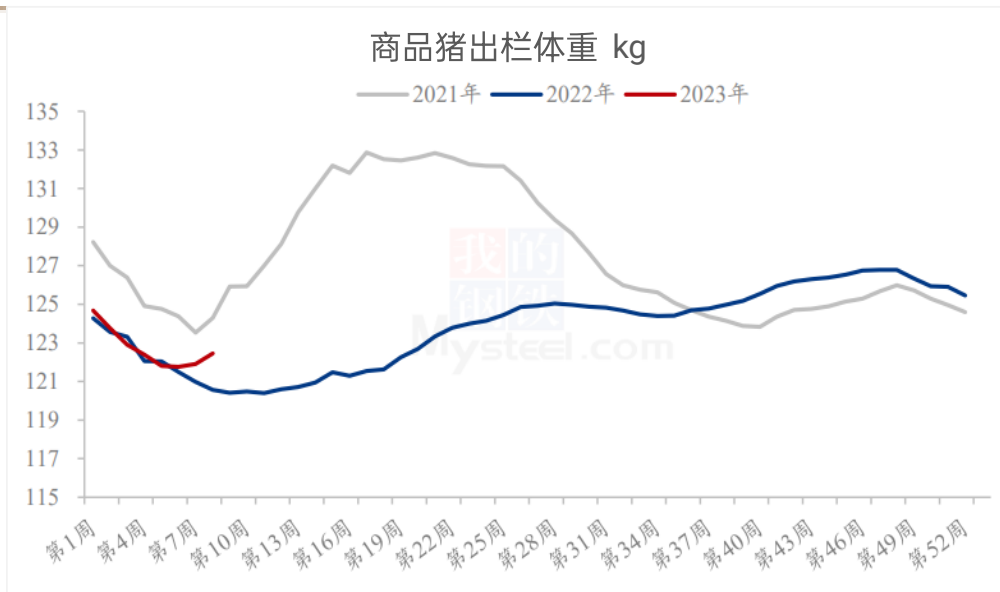


2月随着天气的逐渐升温，大猪需求开始减弱，全国各地月度标肥价差均收窄，北方部分市场标猪价格高于肥猪。月末肥猪价格稍显坚挺，肥猪价格比较坚挺，下降幅度较小。

2月鲜销率下降主要原因是：年后猪肉消费旺季转淡，终端走货缓慢，叠加本月上旬生猪价格处于低位，部分屠宰企业进行主动分割入库，中下旬生猪价格上涨后，部分屠宰企业被动入库，均摊成本。预计后期消费陆续好转，鲜销率或逐步增加。

二、基本面与驱动分析

出栏体重

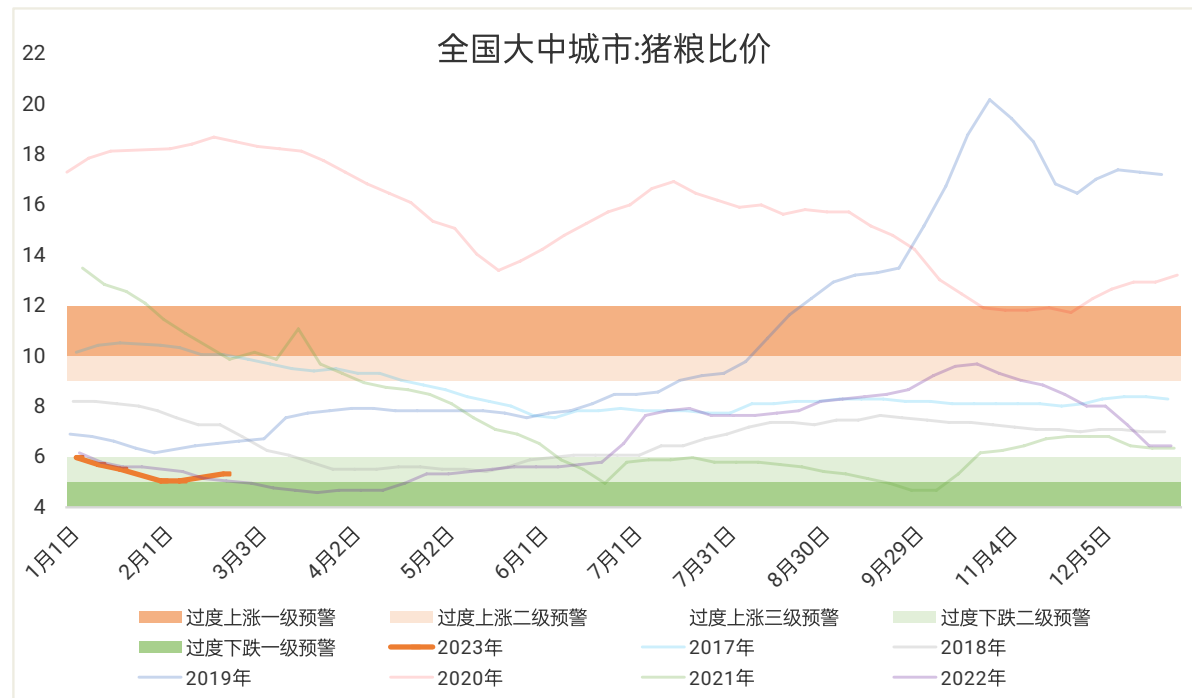


2月商品猪出栏均重有所增加，3月规模场出栏均重或因短期压栏而小幅增加，但市场大猪猪源相对偏少，加上行情预期偏好，二次育肥偏小体重猪源或增加出栏，故3月出栏均重或小幅增长。

2月大猪存栏减少明显，东北猪价较为坚挺，因差价问题外调减少，此外其他区域的大猪基本以社会场为主，年后大猪存栏少需求少，因此大猪流通量减少，预计3月大体重猪出栏情况继续微减。

二、基本面与驱动分析

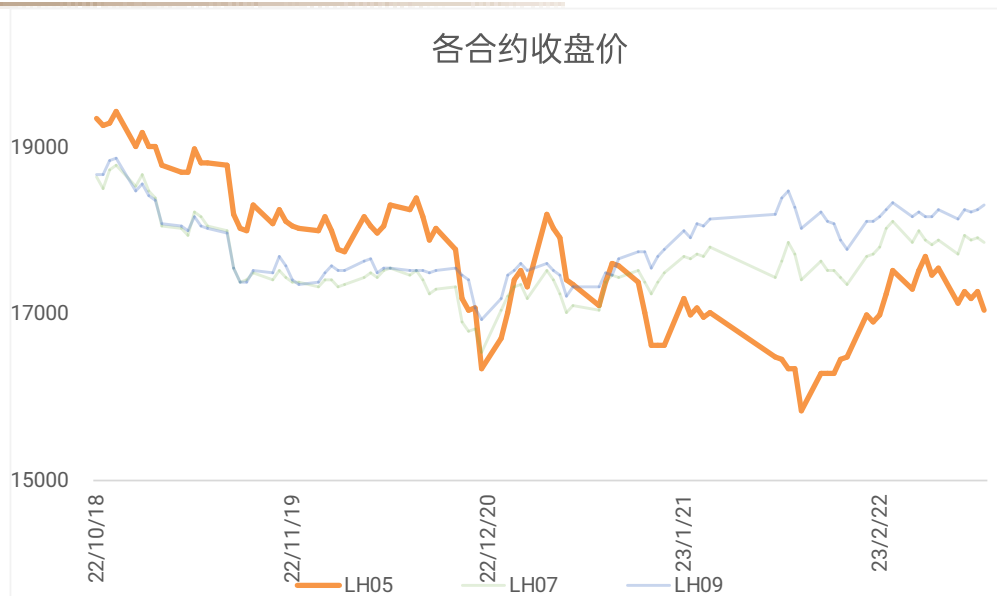
猪粮比与收储



3月份，玉米市场受期货及到货成本支撑，预计价格偏强震荡。生猪市场供需端进入僵持博弈状态，但随月初猪价高开带动，猪价环比或仍有上调，综合预计3月猪粮比值或跟进走高。

三、价格与基差统计

生猪期货走势



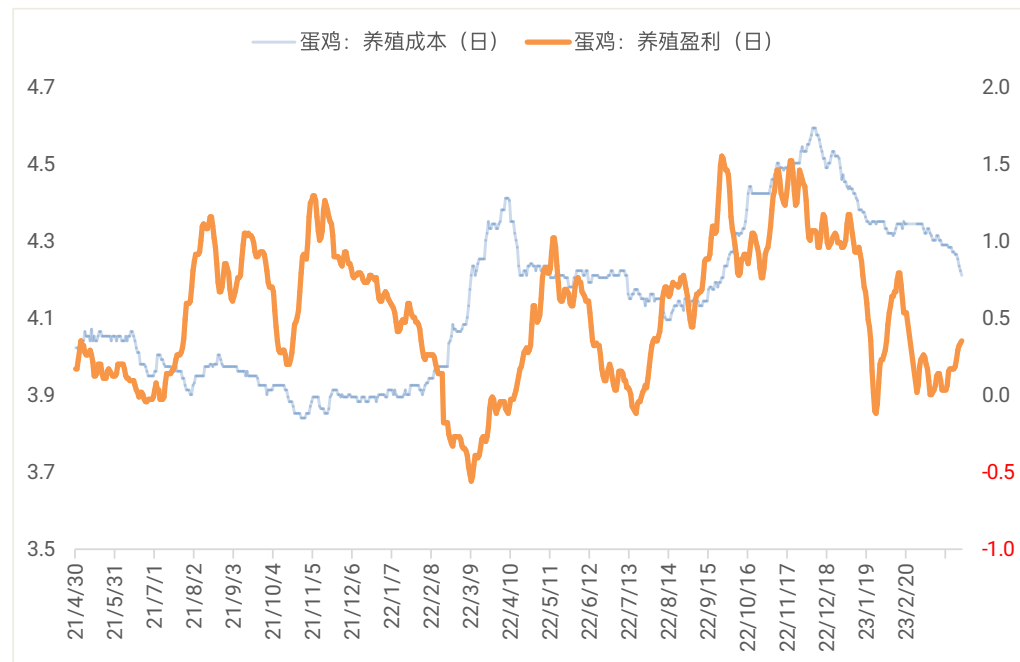
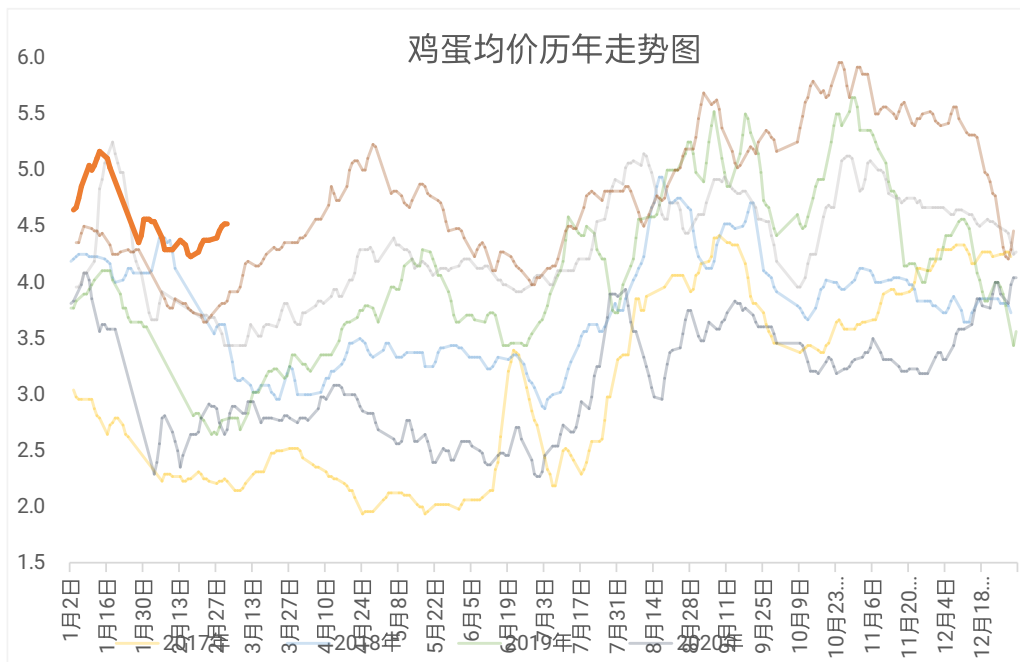
现货方面，二次育肥进场积极、仔猪成交活跃、养殖端出栏量减少、收储政策导向、需求预期向好等阶段性利好支撑猪价整体上行，后期猪价有望维持偏强走势。盘面或受现货影响偏强运行，主力05合约相对谨慎需随现货表现，远月09等合约预期供需优于当前状态，因此表现更强劲，主力单边空间有限，可考虑空近月多远月反套参与。

四、蛋鸡基本面与驱动

- ▶ **产能结构：**Mysteel数据，2月份全国在产蛋鸡存栏量约为11.07亿只，环比增0.18%。淘汰鸡总出栏量为142.01万羽，环比减27.61%；平均淘汰日龄543天，环比持平。生产环节库存1.06天，环比增加11.58%，流通环节库存1.60天，环比增加10.34%。
- ▶ **供需情况：**供应方面，3月份新开产蛋鸡为10-11月份补栏鸡苗，10-11月份养殖盈利偏好，鸡苗销量明显增加，故3月份新开产蛋鸡数量继续处于微增态势；淘汰鸡方面，淘汰鸡市场需求处于恢复阶段，屠宰企业收购数量或较2月份有所增加，考虑到栏内可淘适龄老鸡数量有限，整体可淘鸡数量有限，综合来看，预计3月份市场供应将有所增加。需求方面，3月份各地市场需求将陆续恢复，终端家庭春节期间储备基本消化殆尽，家庭消费将恢复性增长，销区市场走货或有微增，同时食品企业订单陆续恢复，对鸡蛋需求增加，且4月初清明节将会提振鸡蛋终端鸡蛋市场消费，预计3月份逐渐进入供需两增阶段，预计鸡蛋市场将震荡上行。

四、蛋鸡基本面与驱动

价格与利润

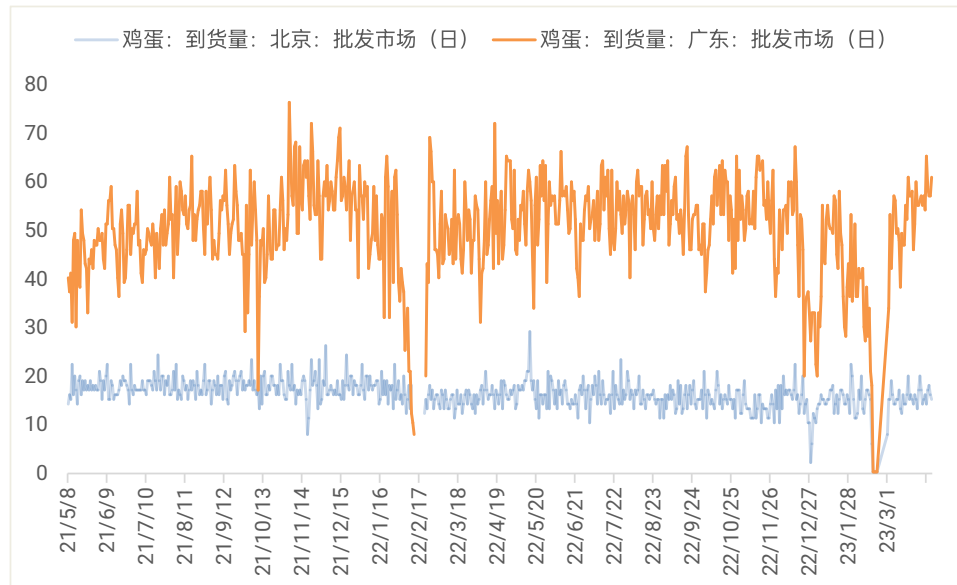
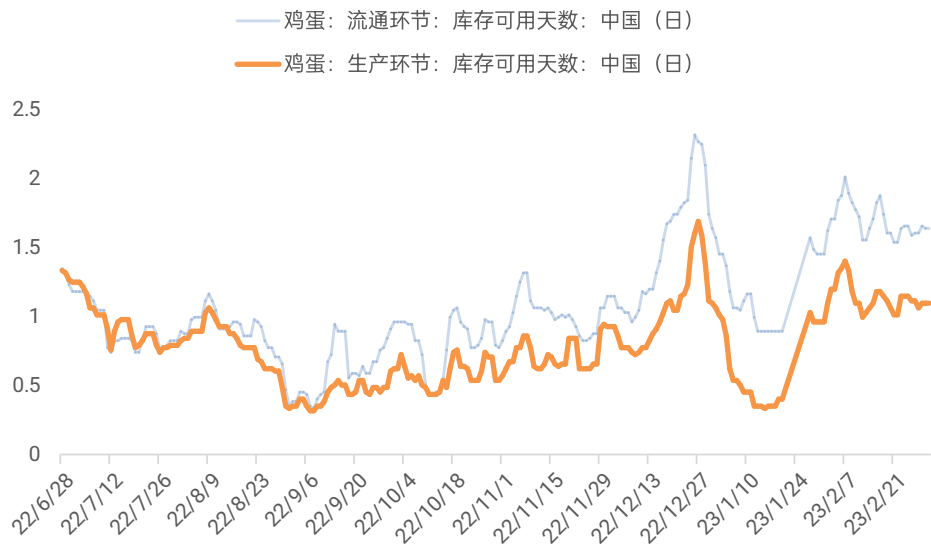


2月处于需求淡季，家庭储备尚未消化完，食品企业订单量有限，随着各环节库存陆续增加，上旬蛋价高位回落；蛋价阶段性触底后，下游补货增加，蛋价稍有回调后多是窄幅震荡，月下旬产区库存基本正常，蛋价稳中偏强。3月份逐渐进入供需两增阶段，预计鸡蛋市场将会震荡上行。

2月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

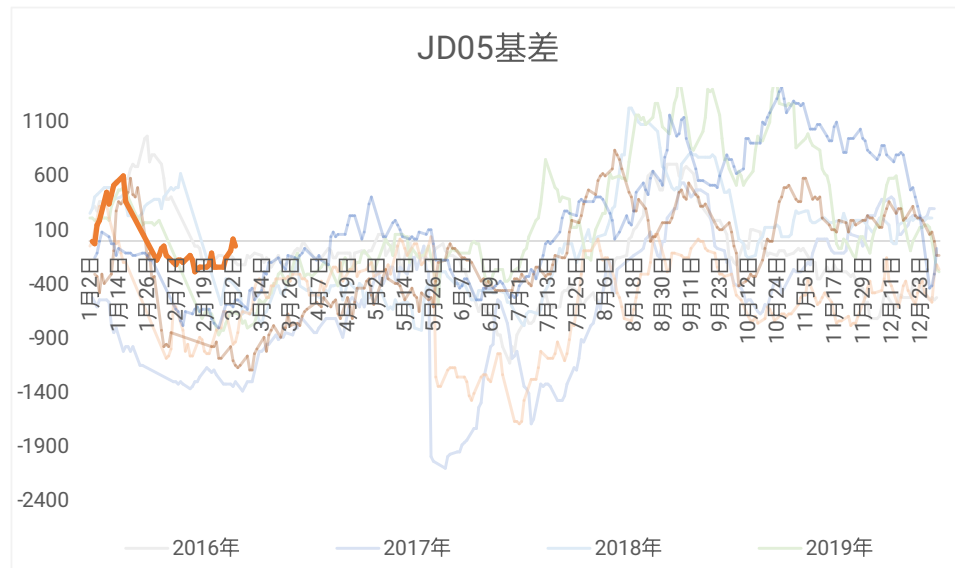
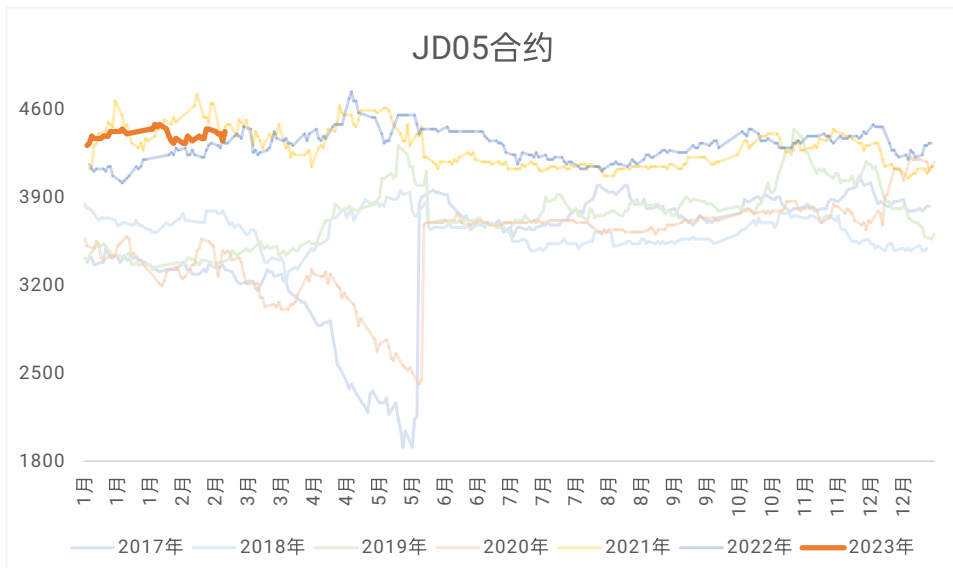


当前市场仍处季节性消费淡季，终端需求跟进不足，市场交投不温不火，下游二、三批经销商接货谨慎，生产及流通环节库存均有增加。

2月北京市场到车430车，广东1501车，春节假期过后市场陆续恢复交易，各环节存补货需求，到车量环比增加明显，节后销区随着务工人员逐步返岗，同时省内高校陆续开学，贸易环节补货增加，到车量亦增加。

四、蛋鸡基本面与驱动

主力合约与基差



2月鸡蛋现货震荡后小幅上涨，盘面先回落后反弹区间震荡运行。3月供应预计有所增长，消费也同步回暖，而气温原因可能影响鸡蛋质量，限制蛋价上涨空间。盘面主力05合约基本平水，三月大概率随现货震荡上行，空间或不大。远月09等合约因预期产能增加，盘面压力趋增，月间价差可考虑多近月空远月。

谢谢



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。