

生猪鸡蛋7月月报

生猪下游消费淡季，鸡蛋需求逐步向好

报告撰写人：农产品团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2022年7月29日

□ 观点：养殖户出栏积极性较好，普遍按正常节奏出栏，但对跌价仍有抵抗情绪，下游消费淡季，屠宰量维持低位，预计短期猪价可能呈现高位宽幅震荡走势，但在产能去化持续兑现供应相对偏紧的背景下，若需求端明显回升，猪价可能再次走强。

□ 逻辑：

- 供应端：养殖户出栏情绪较好，规模场按正常节奏出栏，散户多顺势出栏，但对跌价仍有一定抵抗心理，整体猪源供应充足；
- 需求端：需求季节性淡季且高价抑制，终端需求疲软，屠宰维持低位；
- 库存端：目前基本无冻肉入库行为，进口已回落至往年正常水平；
- 成本端：饲料成本相对稳定，生猪养殖成本亦基本平稳。

□ 重点关注：关注终端消费及养殖户出栏情况。

□ 观点：存栏恢复放缓，供应增幅有限，整体供应仍旧偏紧，需求季节性走旺，养殖成本持续高位，预计鸡蛋可能偏强运行。

□ 逻辑：

- 供应端：存栏增幅放缓，目前高成本下，养殖户补栏积极性不高，淘汰鸡有延淘现象但可淘量不多，预计供应端仍将偏紧；
- 需求端：需求季节性走强，但疫情与高价的抑制作用仍在，食品厂与餐饮消费不佳，整体消费同比偏弱，但预期向好；
- 库存端：库存持续偏低，生产流通环节库存均在低位，整体库存压力小；
- 成本端：饲料成本小幅下调，淘鸡价格偏强，目前综合成本在4.0-4.1左右，成本支撑坚实；

□ 重点关注：终端消费情况，饲料成本变化情况；

目录

CONTENTS

1 生猪部分

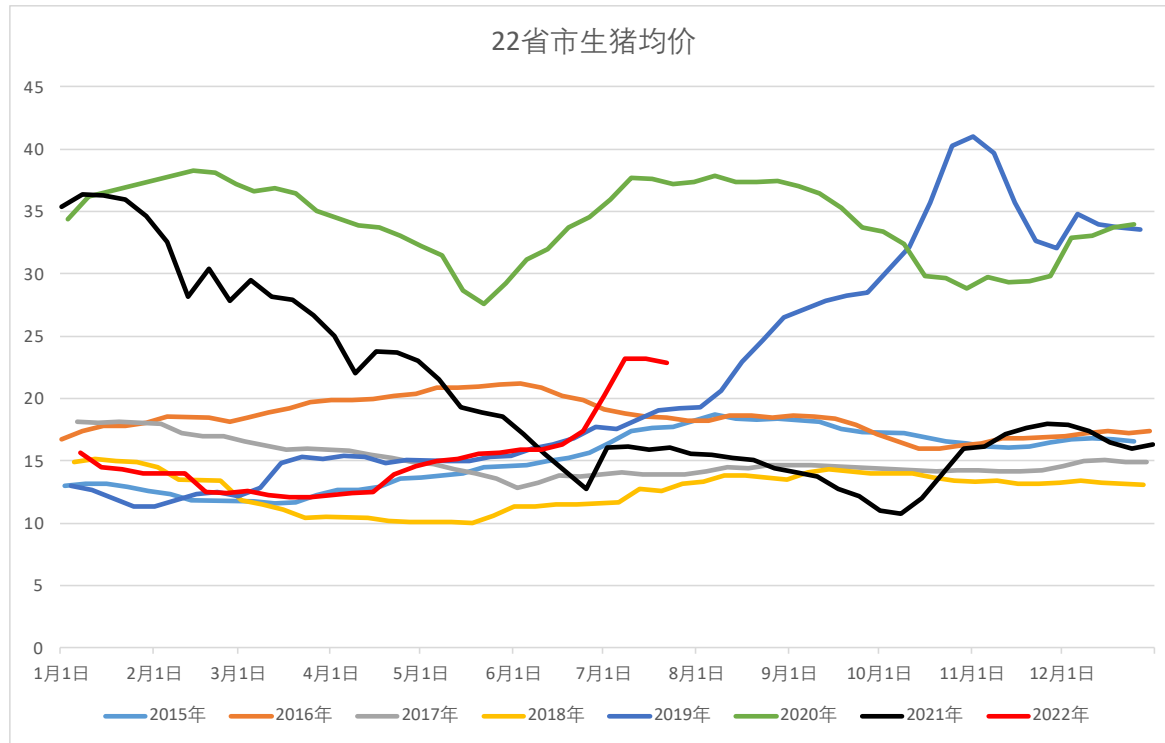
2 鸡蛋部分



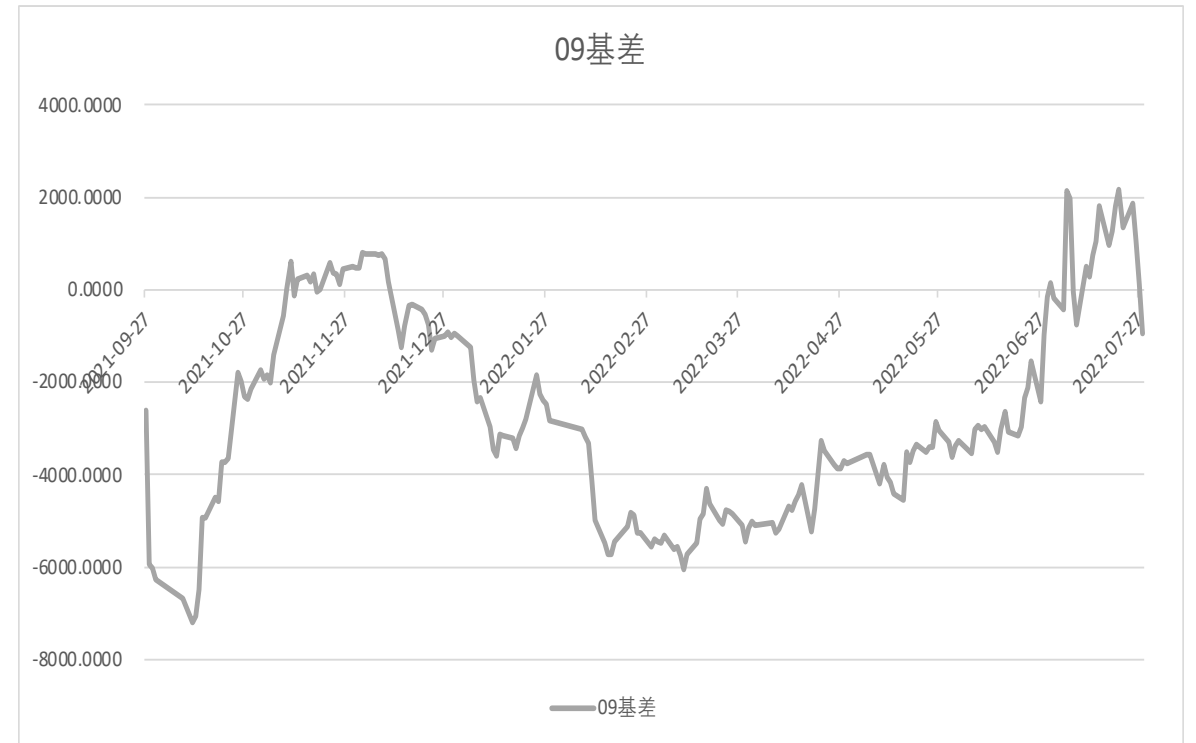
1

生豬部分

7月初以来，养殖户出栏情绪整体好转，规模场多按正常节奏出栏，散户出栏积极性亦回升，但对跌价仍有一定抗价惜售情绪，整体猪源供给改善，需求季节性偏淡且高价形成抑制，屠宰缩量明显，近期生猪呈现供需两弱现象，猪价相对高位宽幅震荡，目前全国均价普遍在每公斤21-22元左右。

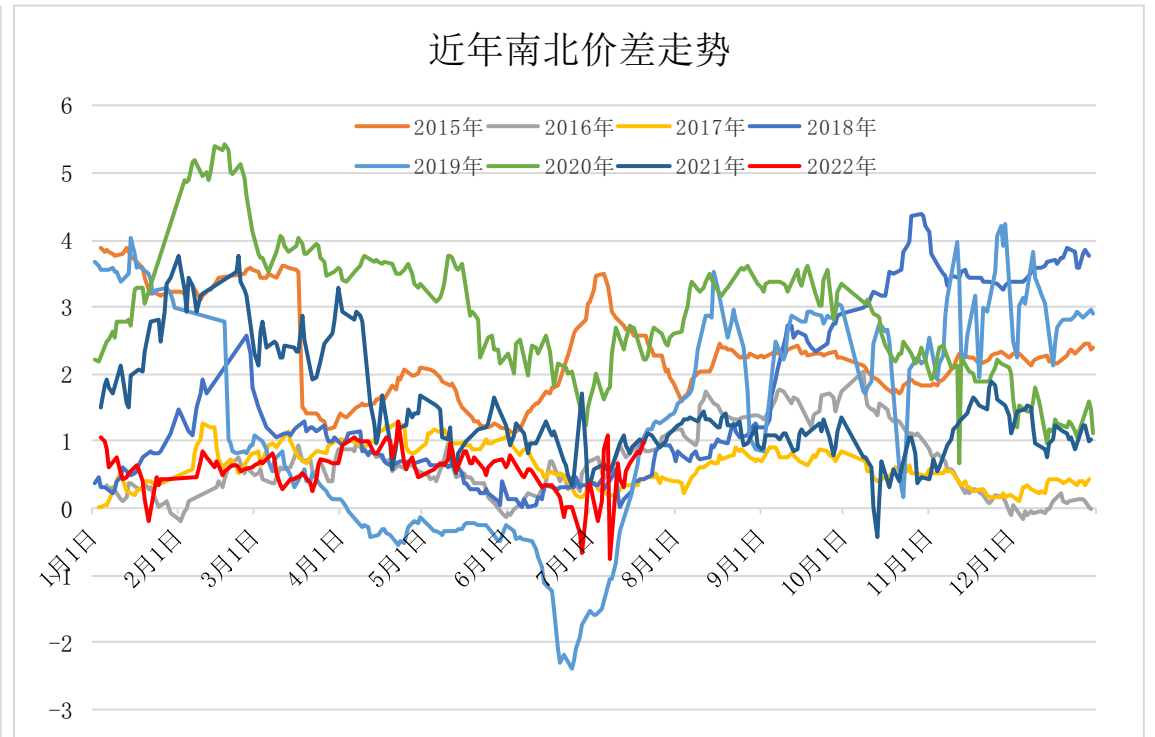
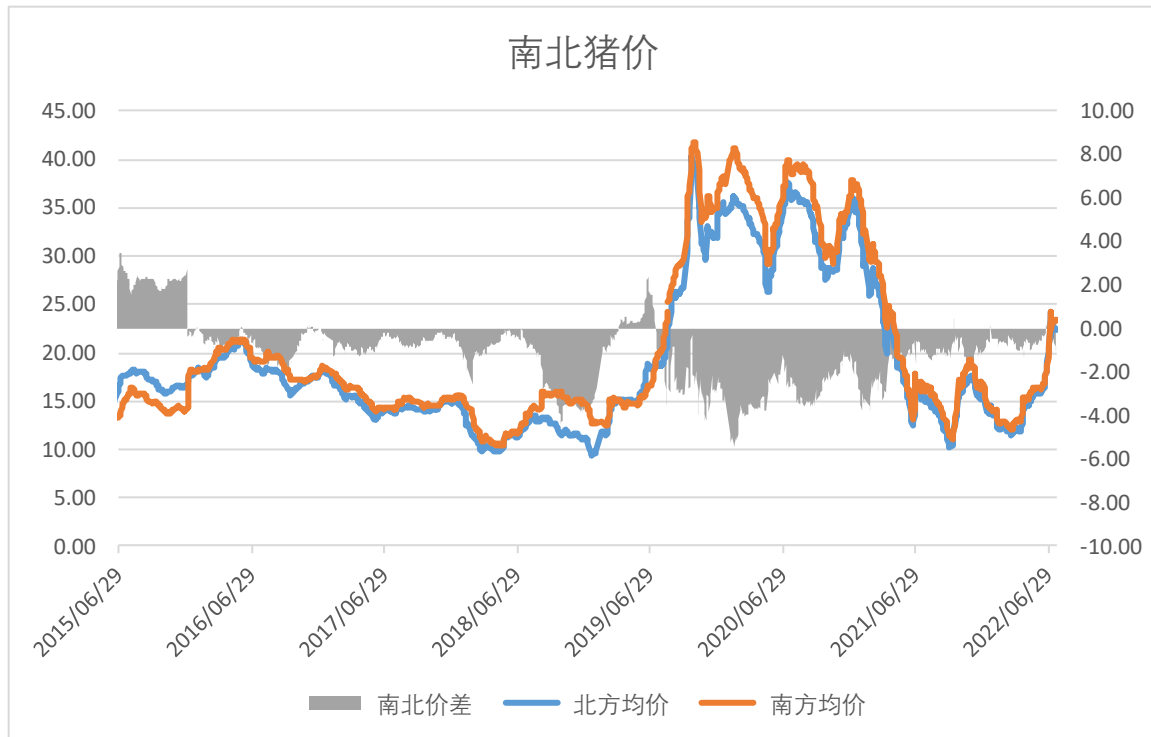


数据来源: wind 浙商期货研究中心



本图仅供参考，不作为入市依据

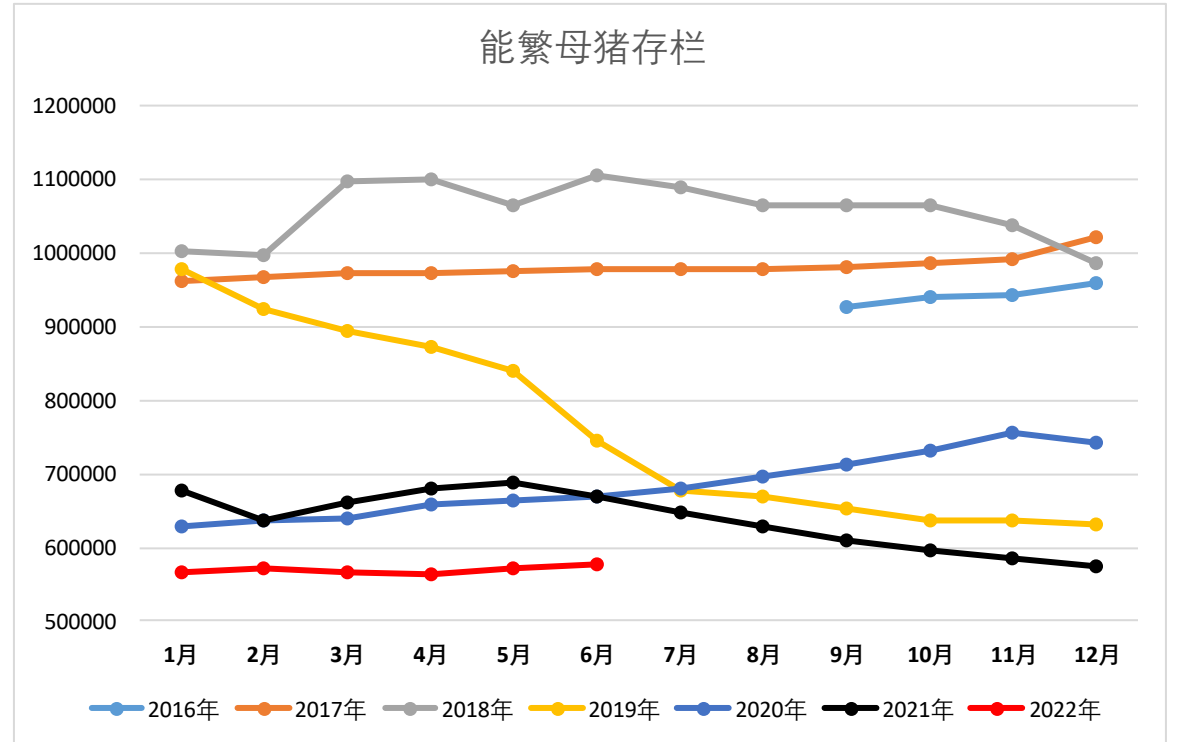
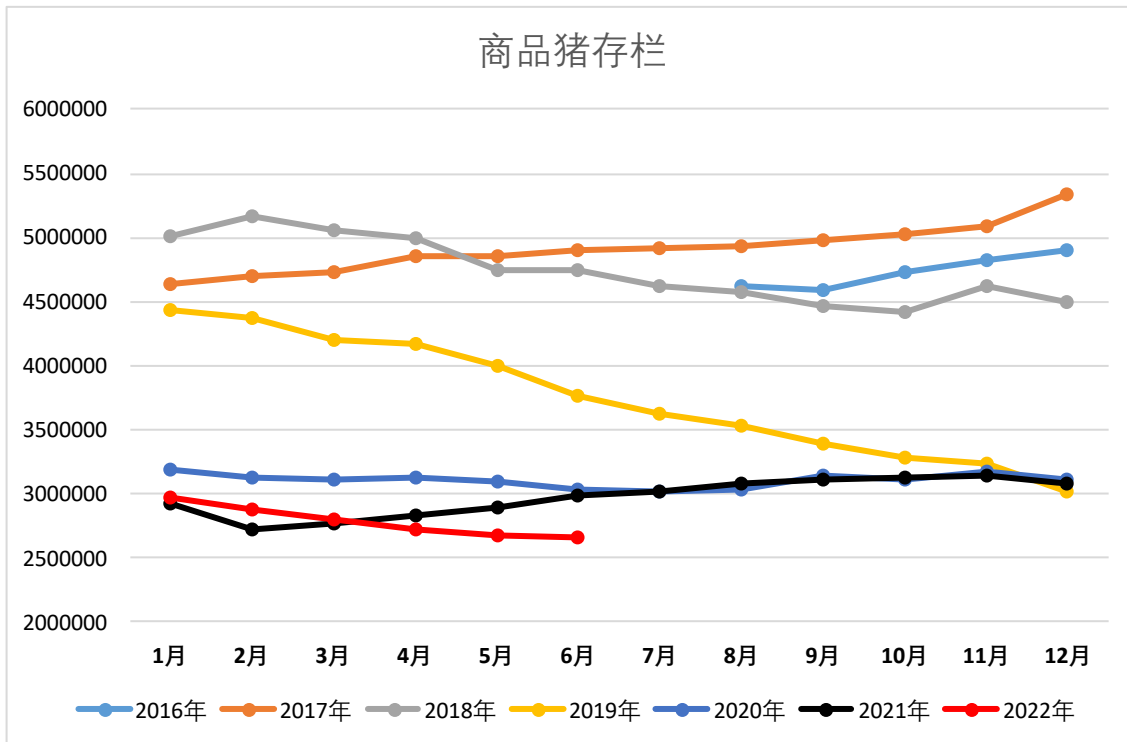
生猪各地价格存在差异，从南北两大区直接比较，7月以来南北猪价波动较大，但是价差重心相对有所扩大。截至7月28日，北方生猪均价20.27元/千克，南方生猪均价21.18元/千克。



数据来源：wind 浙商期货研究中心

本图仅供参考，不作为入市依据

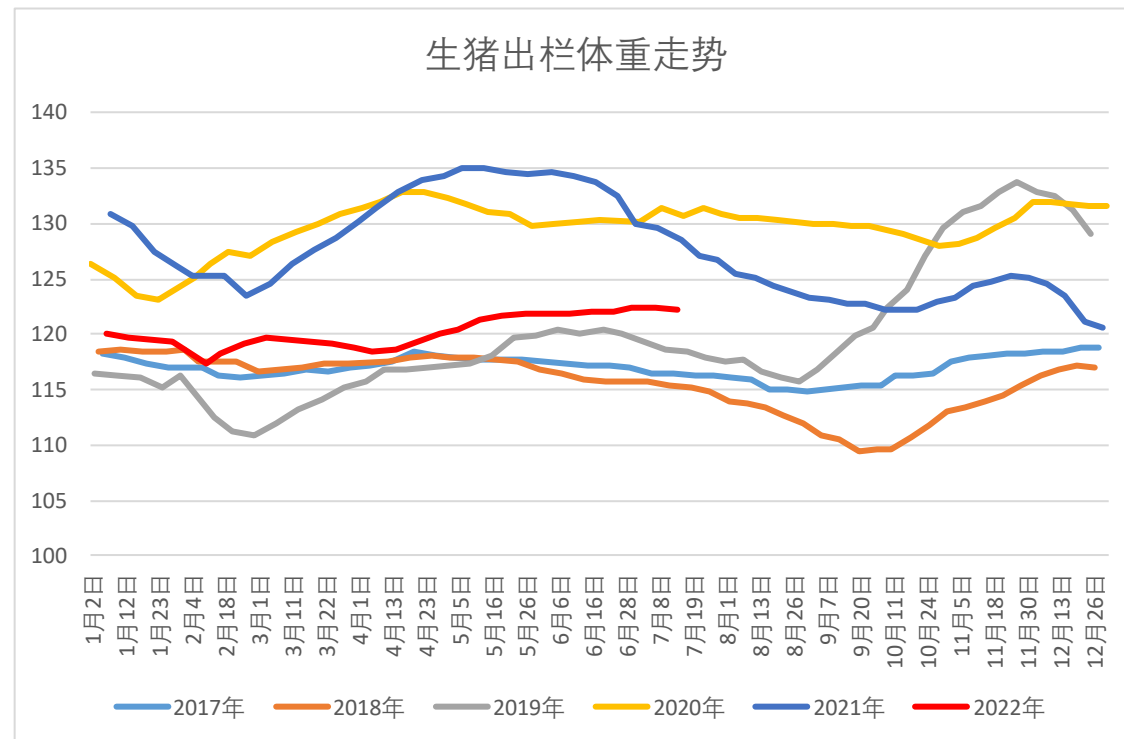
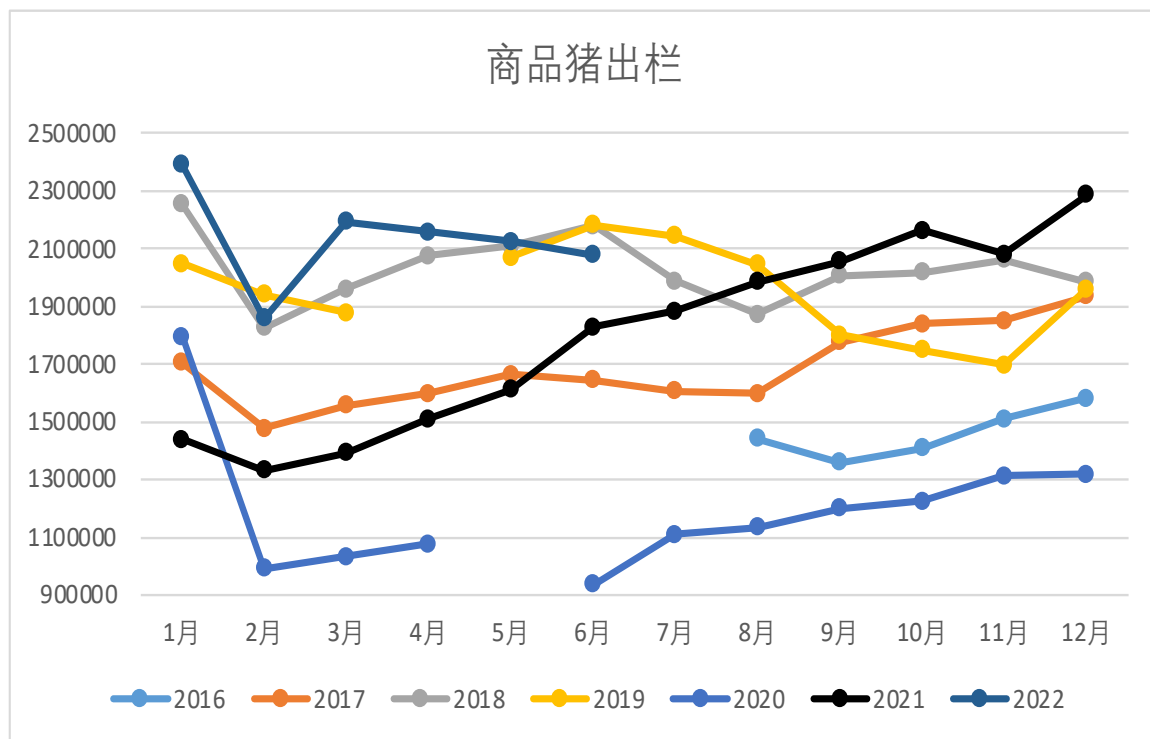
从数据上看，1-4月能繁母猪去化放缓，5-6月开始回升，主要是市场对于未来行情比较好看补栏明显情绪回升。去年6月开始的产能去化逐步在供给端兑现，上半年商品猪出栏量持续下降，预计三季度供需压力仍旧不大，但是四季度随产能回升及体重增加，预计供给可能再次回升。



数据来源：涌益咨询 浙商期货研究中心

本图仅供参考，不作为入市依据

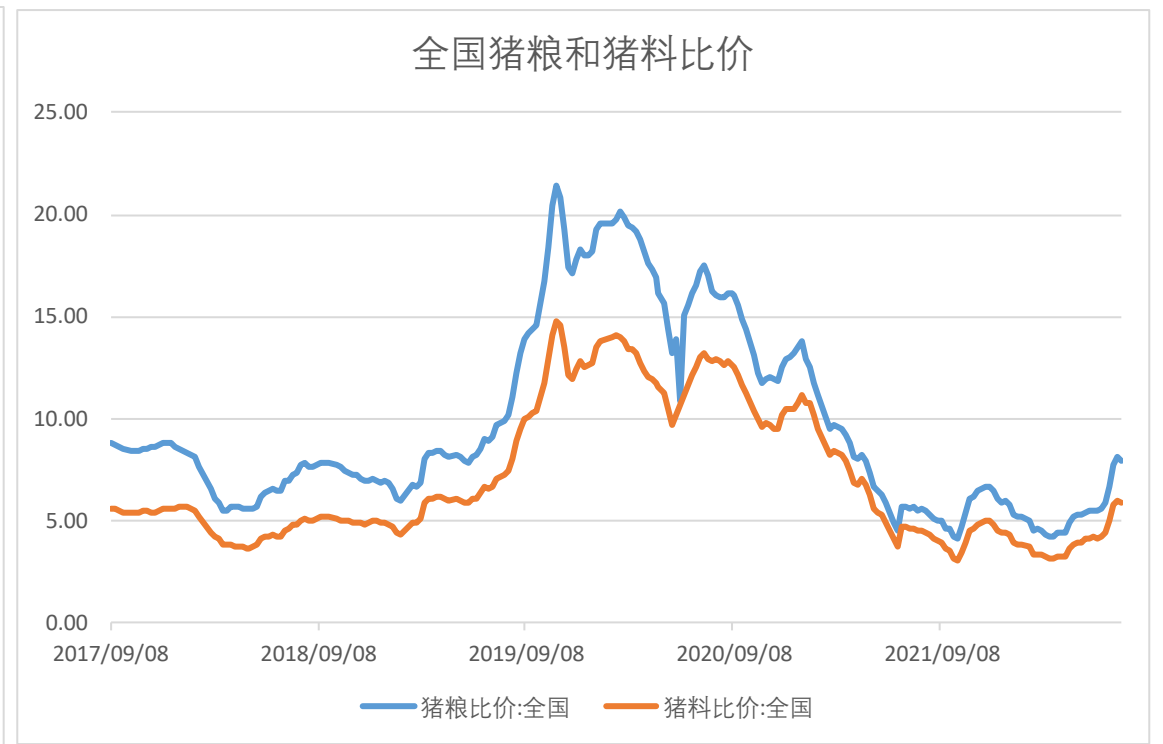
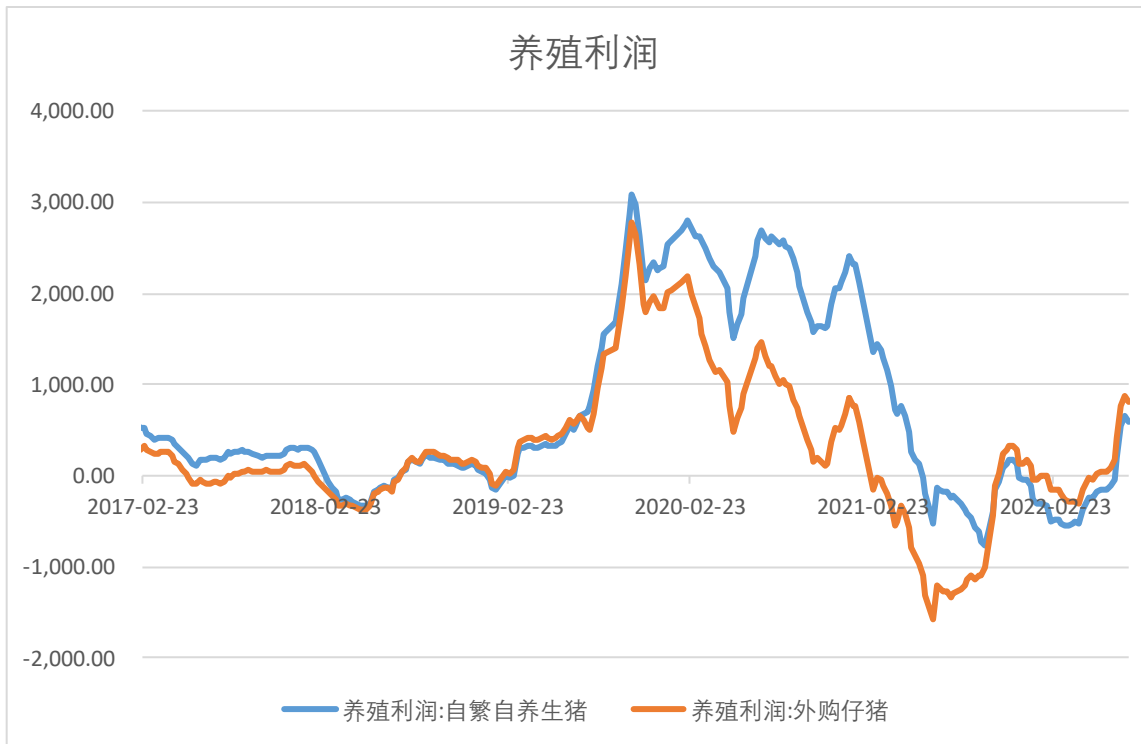
5-6月养殖户普遍压栏，体重上升明显，7月初养殖户出栏情绪好转，基本维持正常出栏节奏，体重相对稳定，但整体仍旧偏高，近期部分地区二次育肥出栏有所增加，体重再次走高，7月29日当周生猪出栏均重为126.58kg。



数据来源：涌益咨询 卓创 浙商期货研究中心

本图仅供参考，不作为入市依据

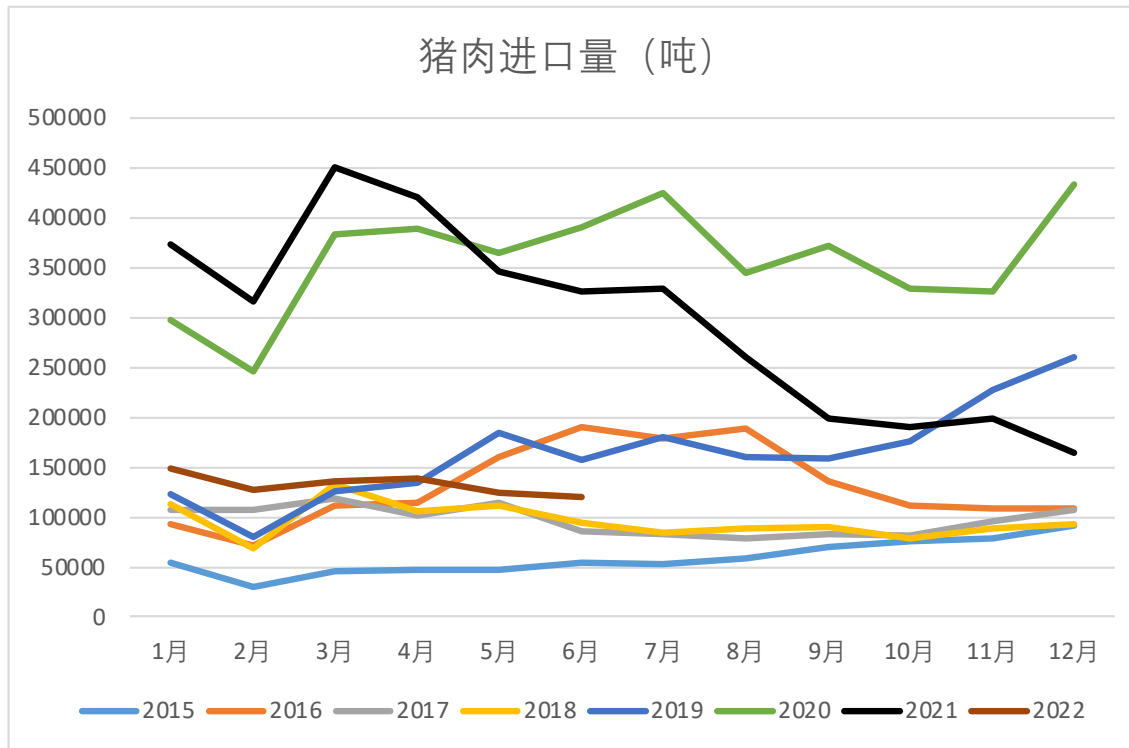
目前来看，本年度受疫情、人工费用、防疫成本、饲料价格上周等影响养殖成本较往年偏高，全国各地养殖成本略有差距，自繁自养养殖成本在7-8.5元/斤，据养殖户称，若考虑前期投入、母猪维护、厂房折旧，养殖成本只会更高。近期生猪价格回升后，目前养殖企业盈利非常可观。截至7月22日，自繁自养模式的生猪养殖利润为602.81元/头，外购仔猪模式的养殖利润为814.28元/头。



数据来源：wind 浙商期货研究中心

本图仅供参考，不作为入市依据

海关总署发布的数据显示，2022年6月，我国进口猪肉12万吨，同比下降64.2%，环比减少7.7%，2022年1-6月进口量为80万吨，较去年下降65.1%，猪肉进口大幅下降，目前已基本降至往年正常区间。



数据来源：wind 浙商期货研究中心

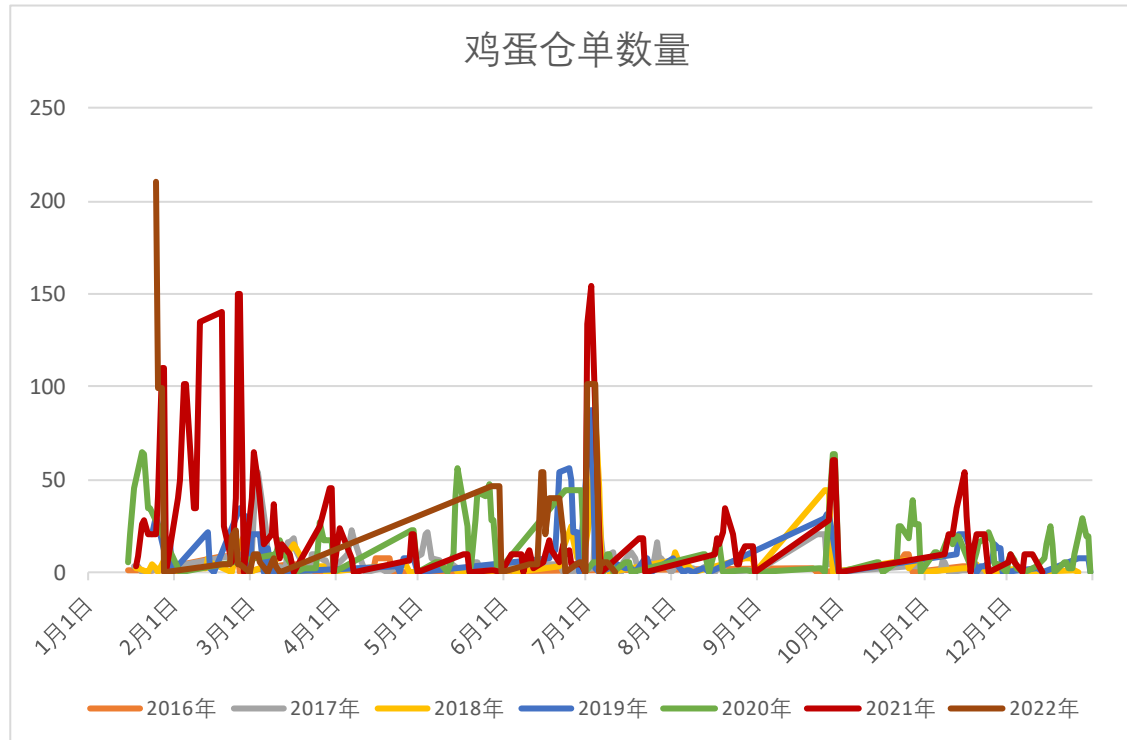
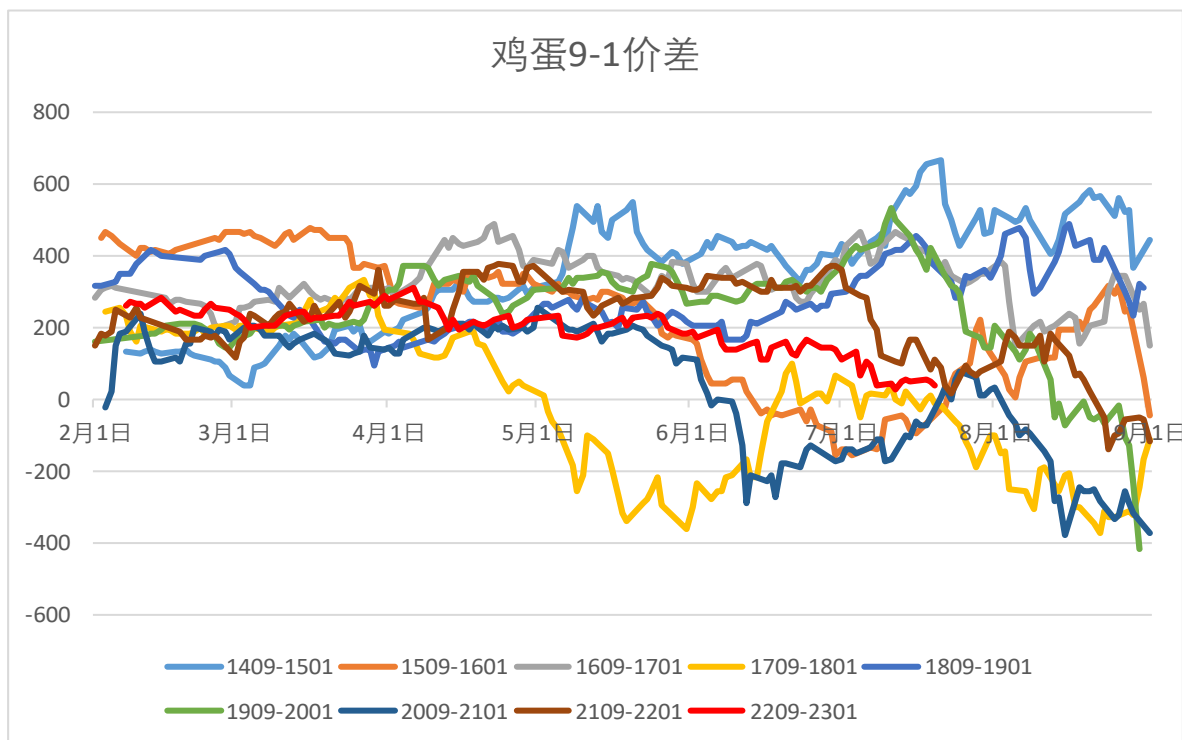
本图仅供参考，不作为入市依据

2

鸡蛋部分

近期鸡蛋期货震荡偏弱，9、1月合约逻辑基本一致，9-1价差缩小。截至2022年7月28日，9月合约高于1月合约34点。

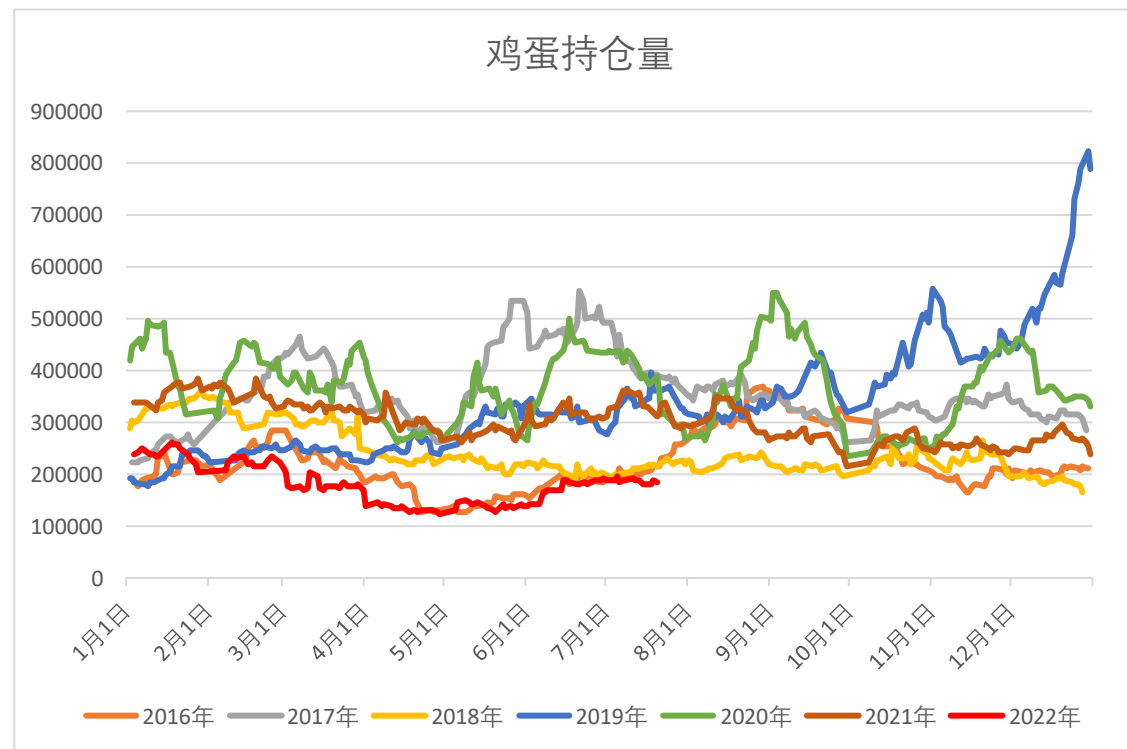
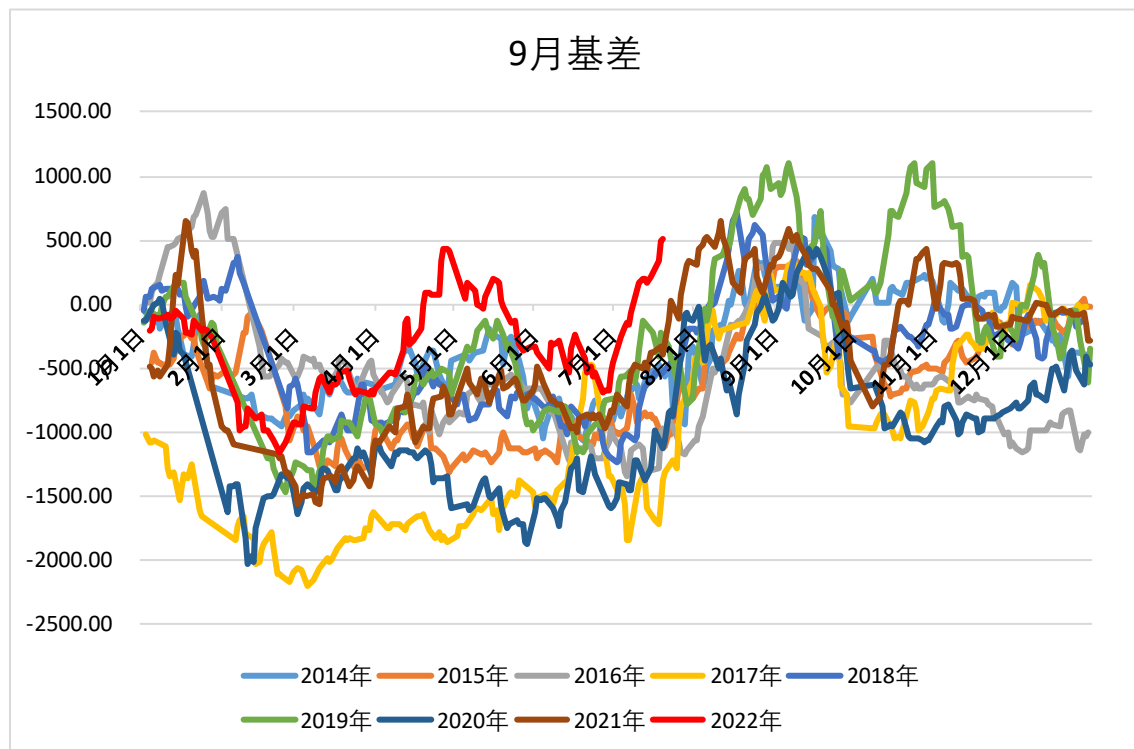
鸡蛋注册仓单量在全部品种中偏少。截至目前，鸡蛋暂无注册仓单。



数据来源: wind 浙商期货研究中心

本图仅供参考, 不作为入市依据

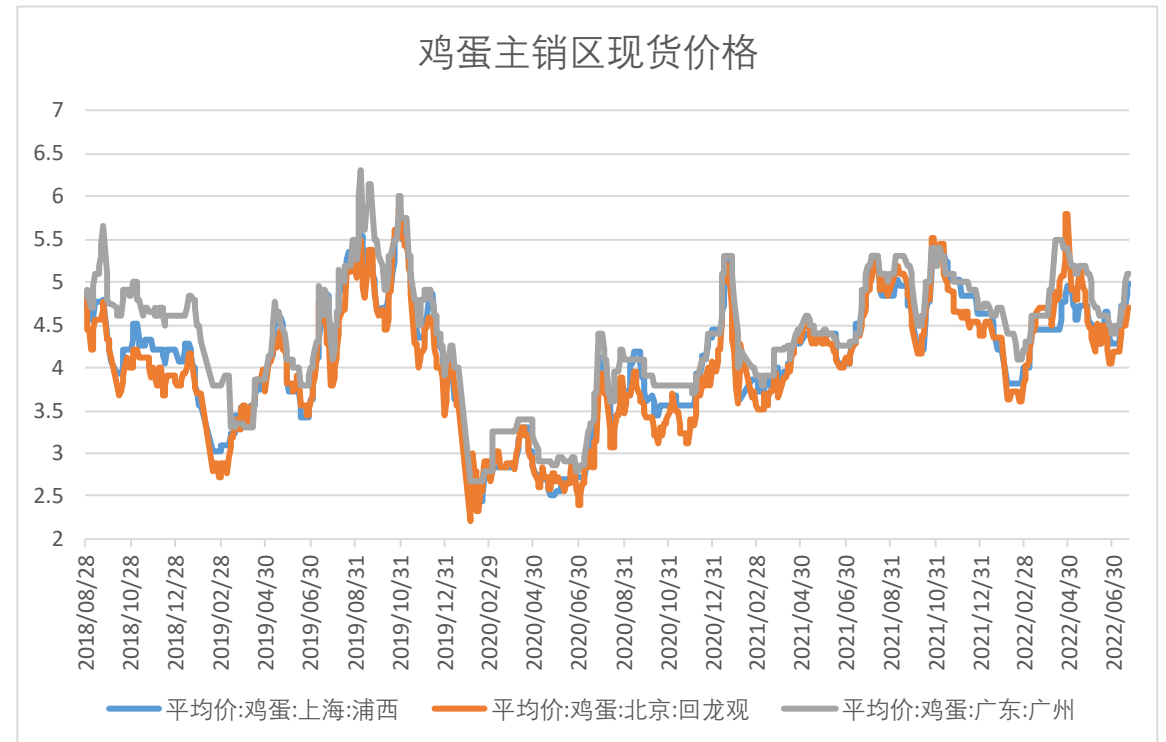
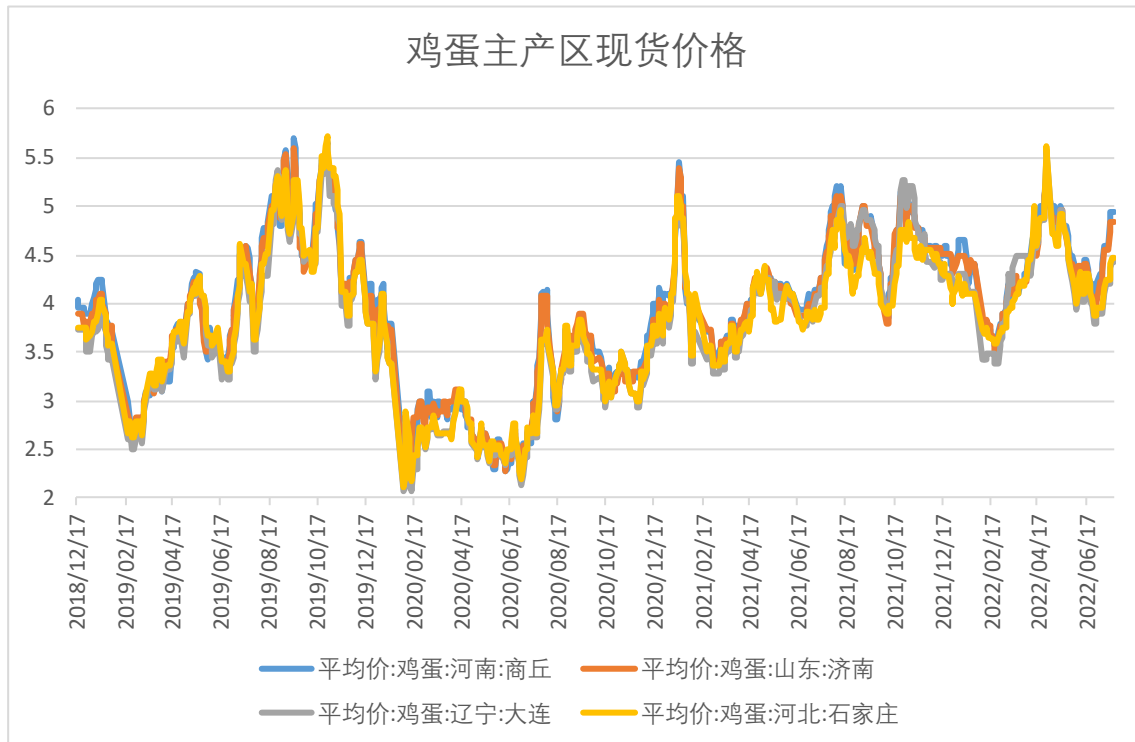
7月鸡蛋现货偏强，基差走强。截至2022年7月28日，鸡蛋09合约高于山东现货价格559点。



数据来源：wind 浙商期货研究中心

本图仅供参考，不作为入市依据

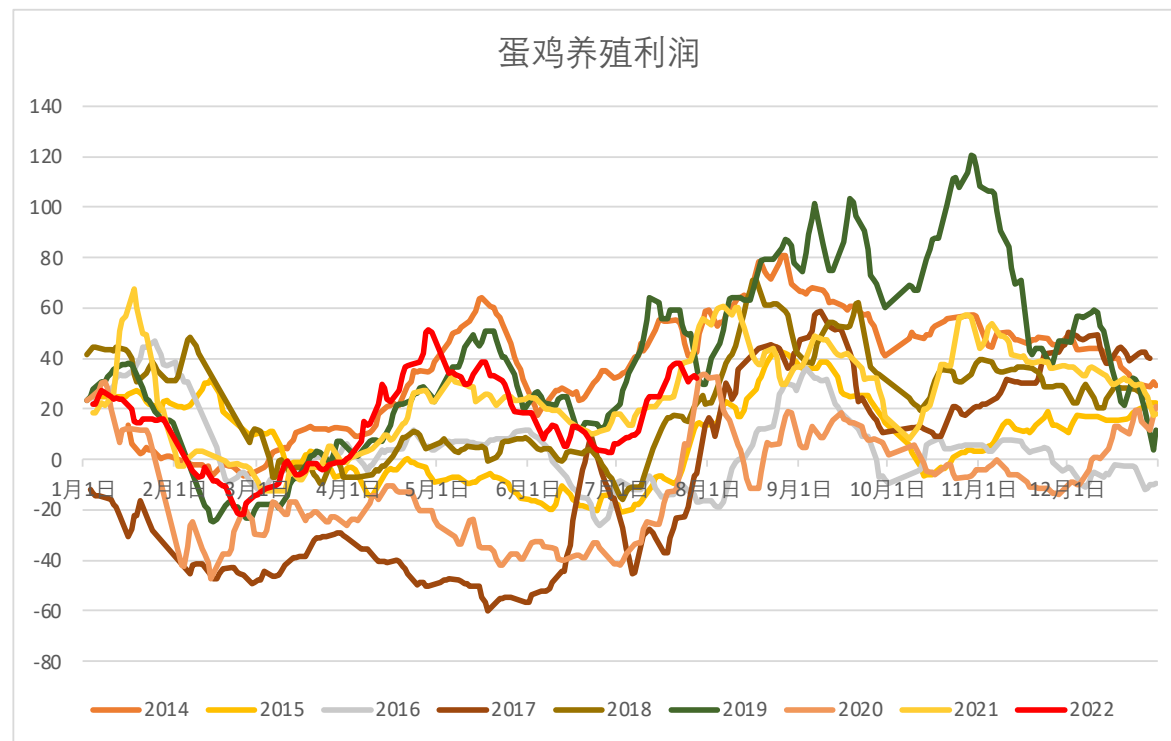
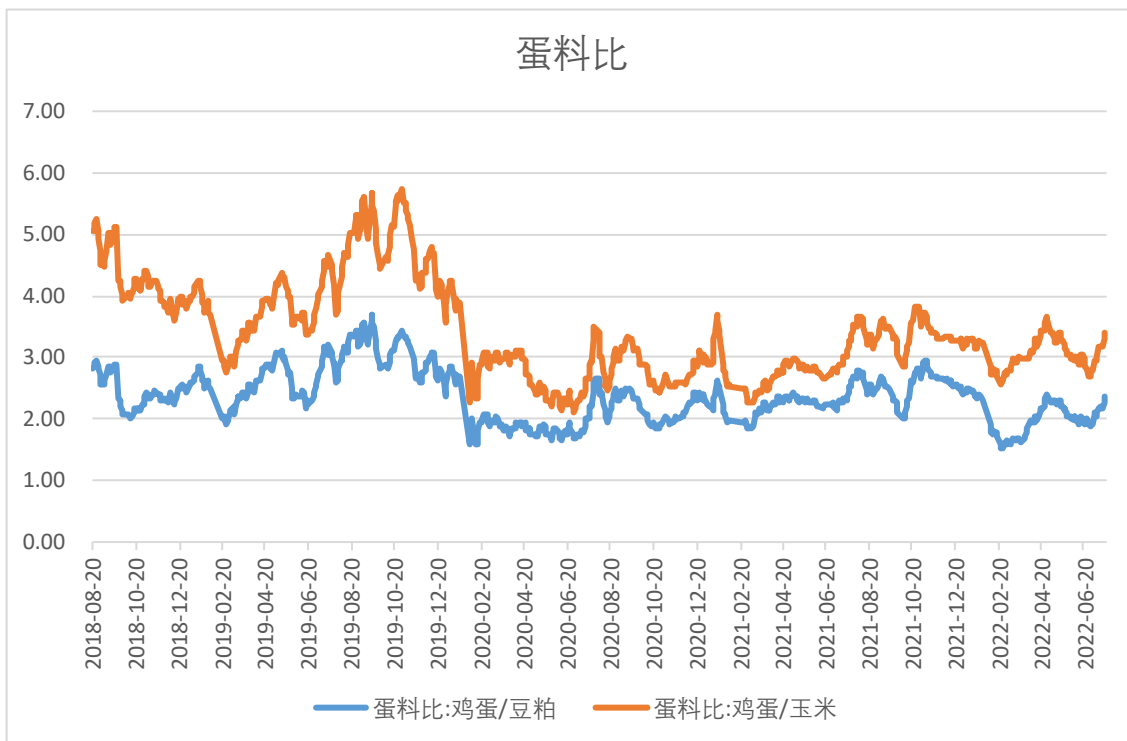
7月蛋价回升。截至7月29日，主产区方面鸡蛋均价为4.67元/斤，较上月涨0.65元/斤；主销区鸡蛋均价为4.94元/斤，较上月涨0.65元/斤。



数据来源: wind 浙商期货研究中心

本图仅供参考, 不作为入市依据

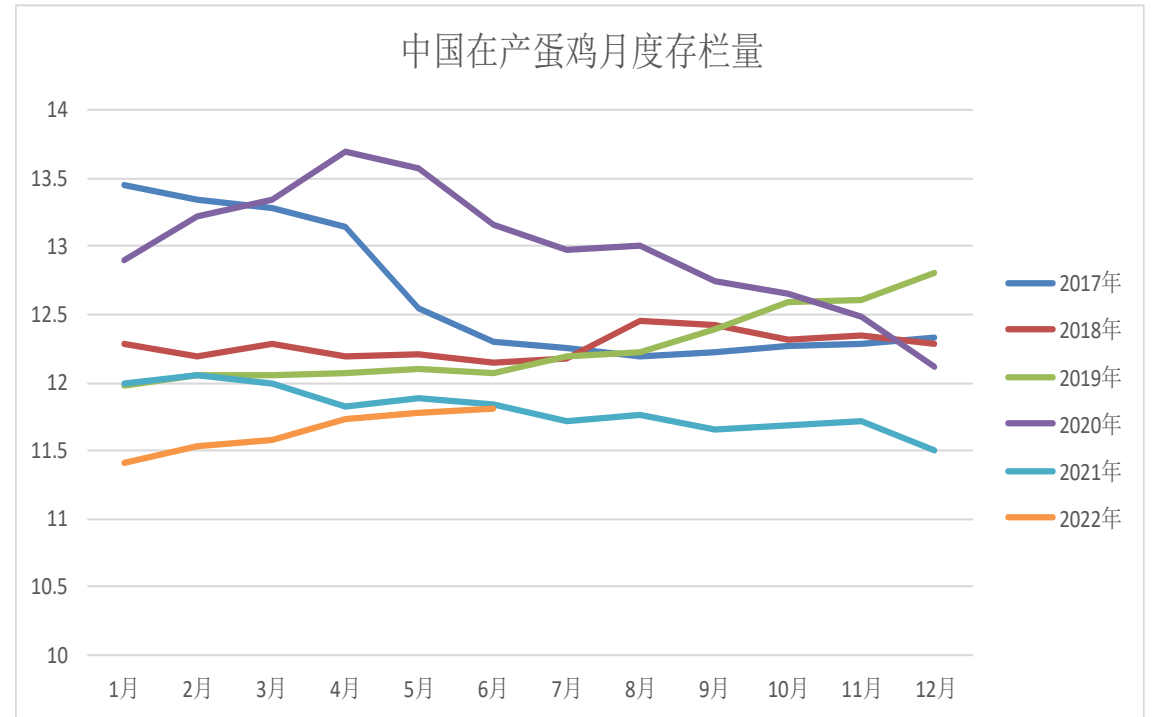
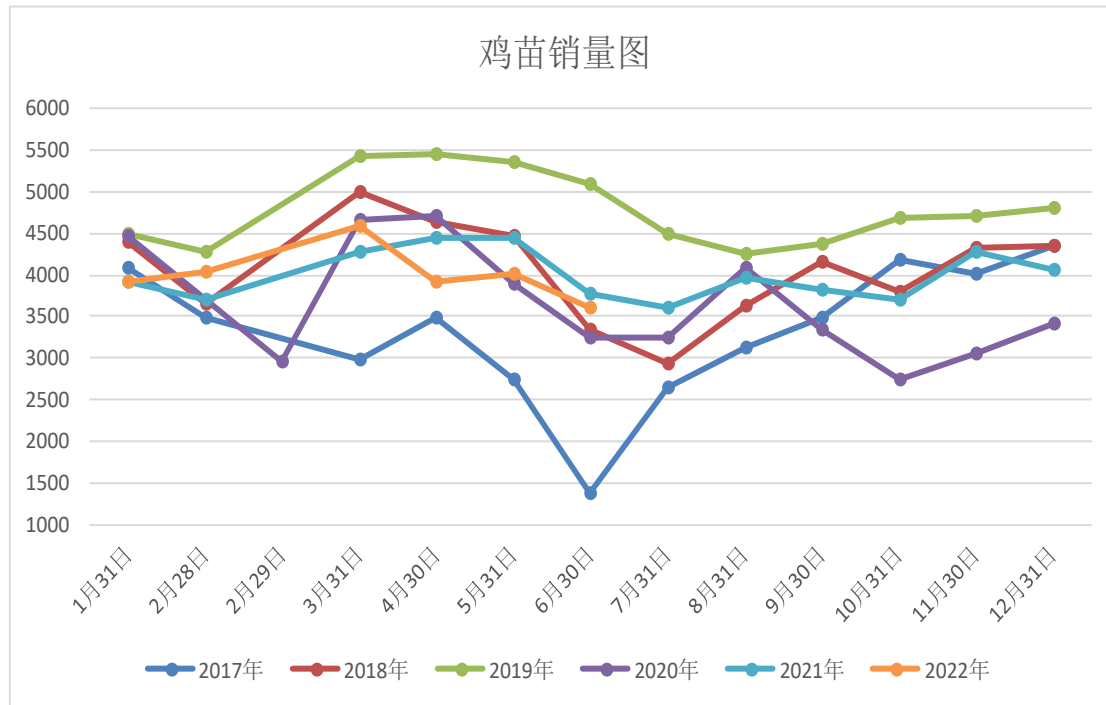
近期蛋鸡饲养成本基本稳点小幅走弱，蛋价偏强，淘汰鸡稳中偏强，养殖利润上行。



数据来源：wind 浙商期货研究中心

本图仅供参考，不作为入市依据

目前养殖单位补栏积极性不佳，有延淘现象但整体可淘鸡量不多，存栏从低位逐步回升，但是增幅有限，整体供应仍旧偏低。



数据来源: wind 浙商期货研究中心

本图仅供参考，不作为入市依据



本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



www.cnzsqh.com

THANK YOU

