

生猪鸡蛋周报20221125

消费预期转为悲观，生猪价格偏弱运行

报告撰写人：农产品团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2022年11月25日

生猪：

本周生猪现货价格调整，目前全国各地均价在每公斤21-22元左右。需求端，各地疫情形势严峻，餐饮与腌腊均受影响，需求持续疲软，旺季需求预期可能落空，但价格明显调整后，屠宰所有增加，整体来看后续提振可能也相对有限。供给端，集团场加速出栏，散户心态变化亦积极出栏，整体猪源供给明显增加，尽管部分地区养殖户仍有惜售情况，但挺价力度一般。因此，需求持续低迷旺季提振有限，供给增加，预计猪价短期可能有所反复但整体将继续呈偏弱态势，关注养殖户出栏节奏变化、终端消费变化。

鸡蛋：

本周鸡蛋现货偏弱，销区销量下降，流通环节库存持稳生产环节库存上升，整体来看产业各环节库存压力仍不是很大。高价抑制以及蔬菜替代作用下目前市场需求一般，下游多按需采购，但部分地区疫情形势相对严峻，家庭囤货仍较好，关注后续需求持续情况。近期饲料价格回落，养殖成本明显调整，但蛋价回落下，养殖利润亦缩窄。高成本持续抑制养殖户补栏积极性，延淘现象继续，近期淘鸡价格走弱，淘鸡量有所增多但仍未到正常水平，一定程度增加供给，但部分地区物流受限影响鸡蛋区域供给。因此，短期蛋价可能高位宽幅震荡，关注终端需求变化。

投资要点：

生猪可能偏弱运行，偏空操作为主，注意风险控制。

鸡蛋宽幅震荡，暂时观望。

目录

CONTENTS

1 生猪部分

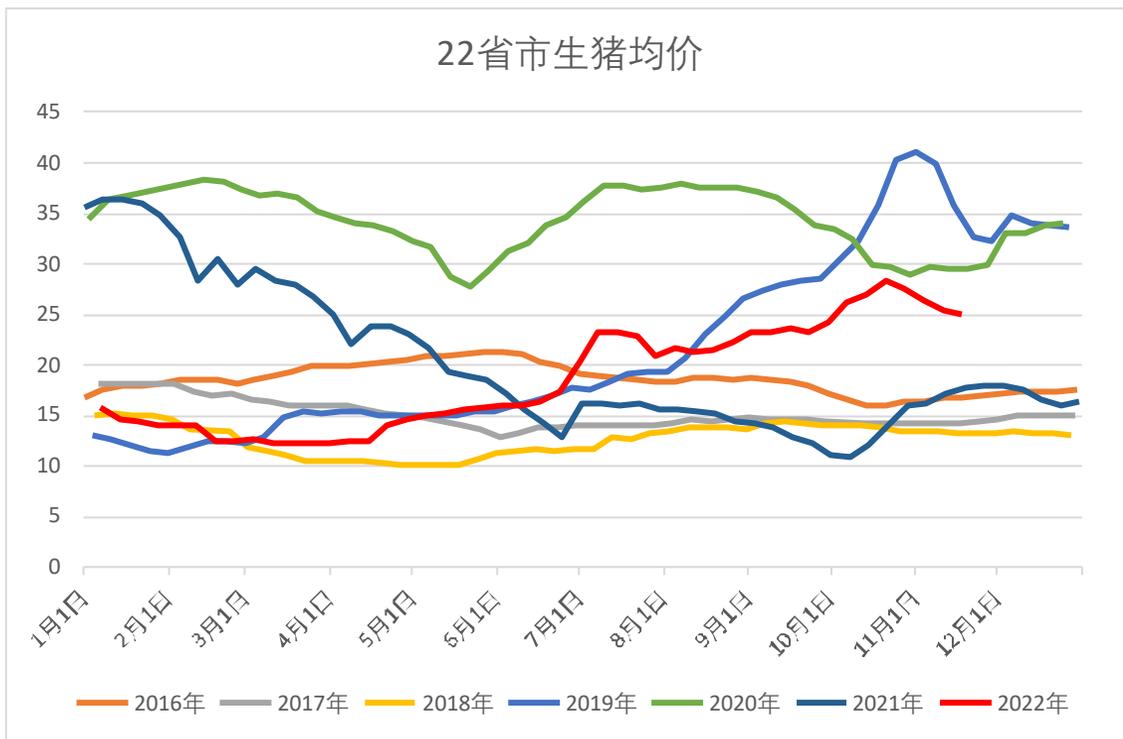
2 鸡蛋部分



1

生豬部分

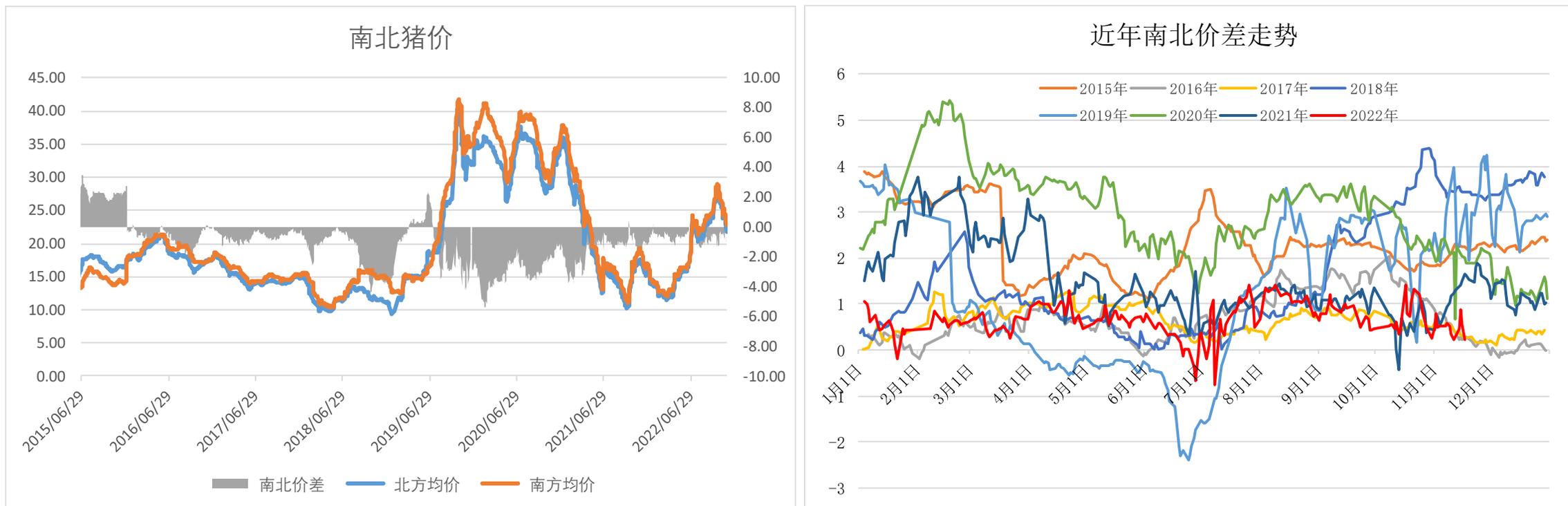
本周生猪现货价格下跌，目前全国各地均价在每公斤22元上下。



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

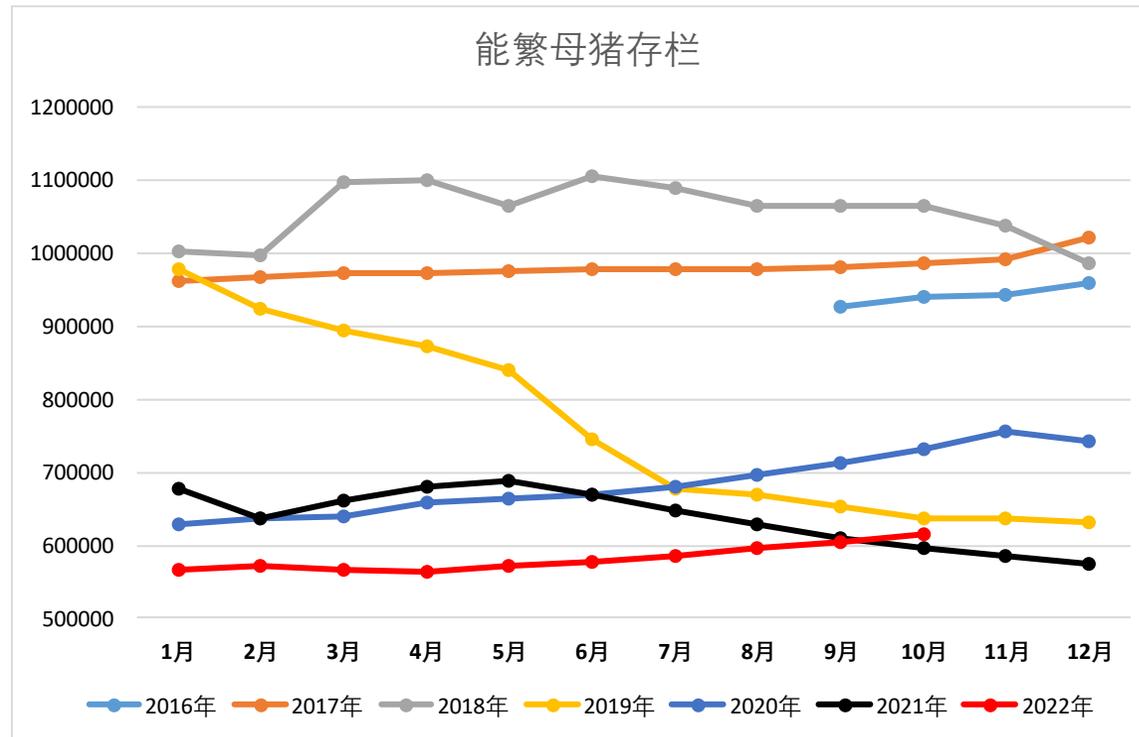
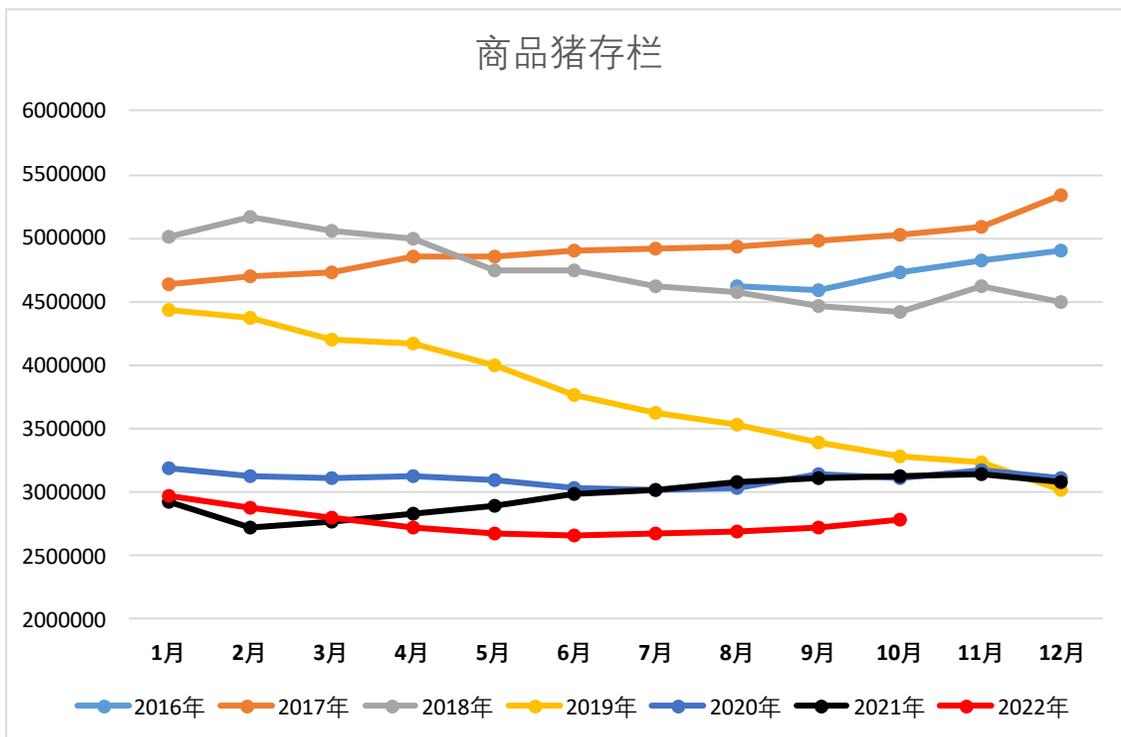
截至11月24日，北方生猪均价21.76元/千克，南方生猪均价22.74元/千克。



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

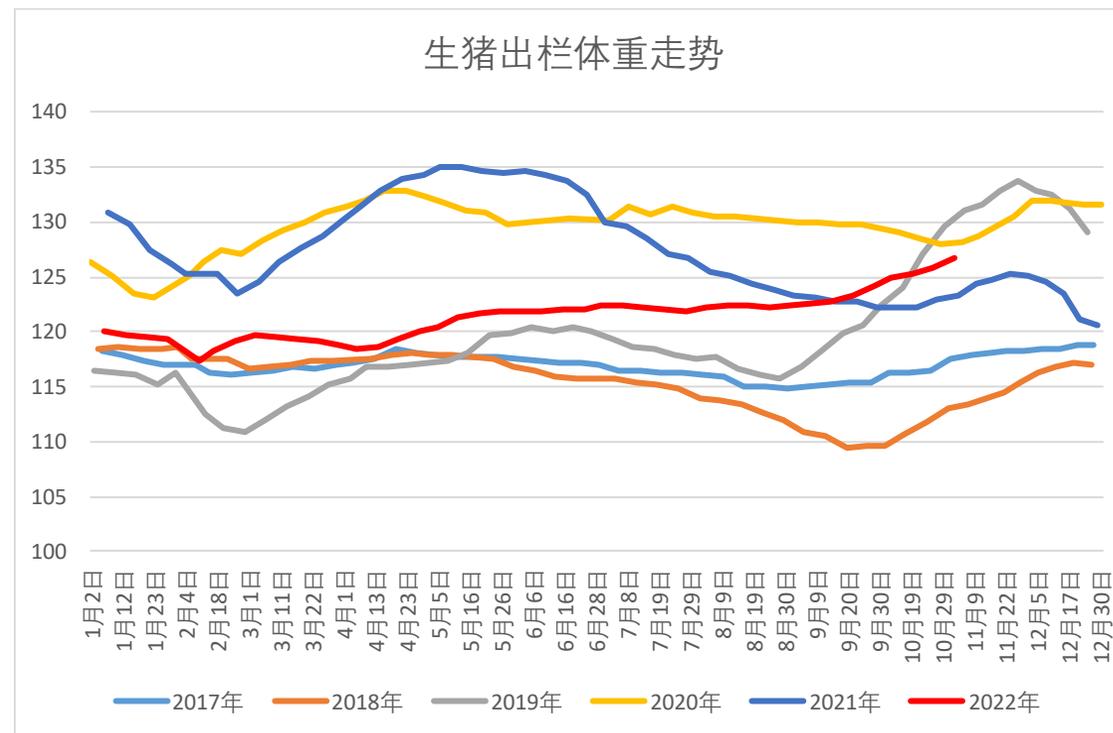
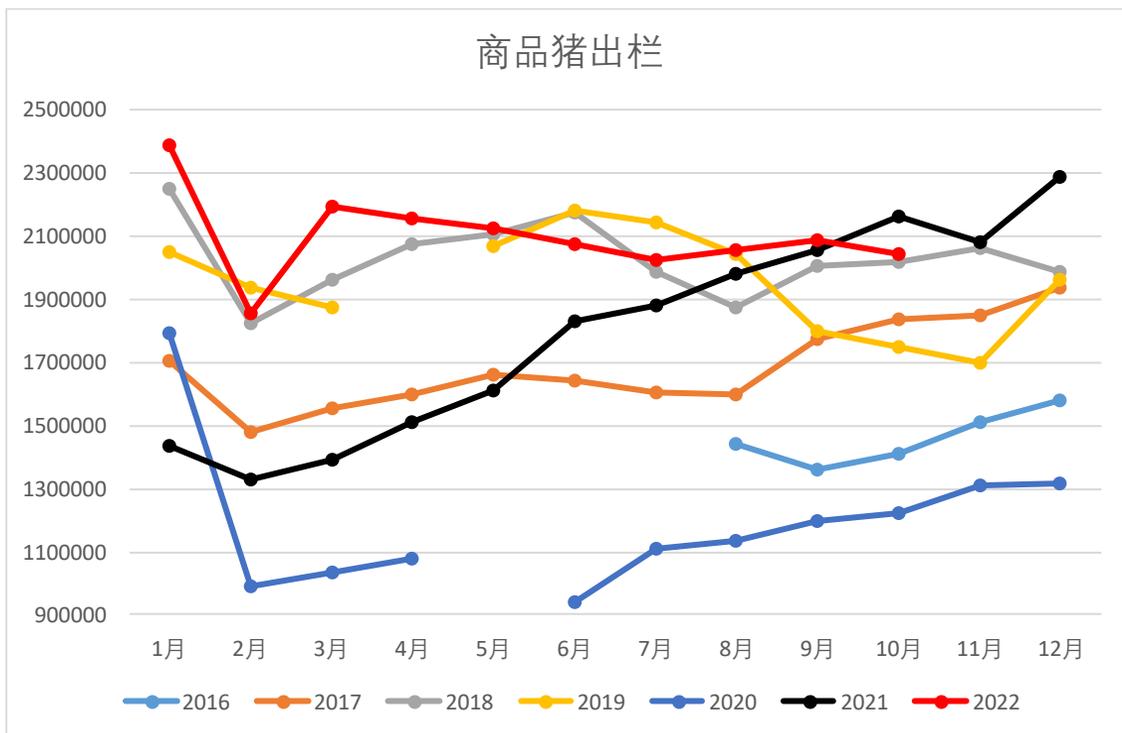
从数据上看，10月能繁母猪数量继续回升，生猪产能逐步上行，10月生猪存栏量亦继续回升。目前部分养殖户仍有补栏能繁母猪操作，但整体看来相对理性，预计后续能繁母猪可能继续缓慢回升，结合母猪与出栏情况，预计生猪存栏亦可能持续回升。



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

随天气转冷，需求季节性走旺，市场看好后续生猪价格，且肥标价差走扩利好增重，出栏体重持续增加。但近期需求迟迟不启动，养殖户出栏积极性增加，肥猪供给增加，短期整体出栏均重持续抬升，后续可能存在降体重过程，11月24日当周生猪出栏均重为130.54kg。

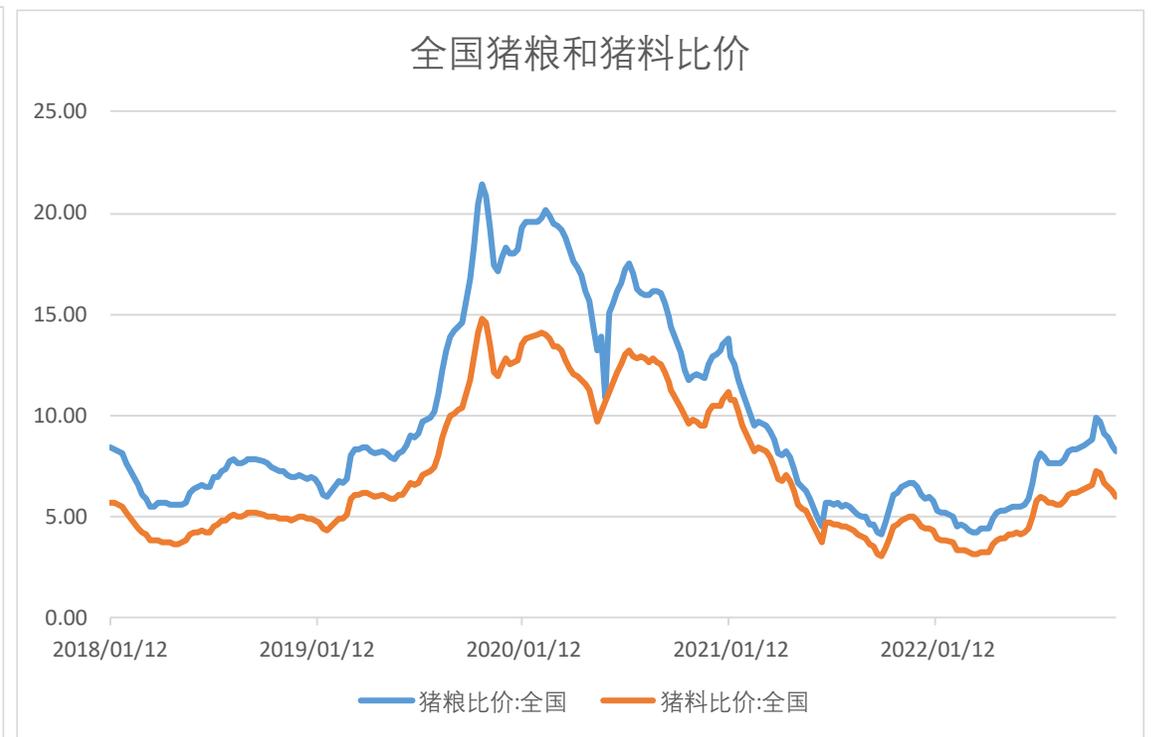


数据来源：涌益咨询 卓创资讯 浙商期货研究中心

本图仅供参考，不作为入市依据

目前来看，受疫情、人工费用、防疫成本、饲料价格等影响，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，养殖成本会更高。

近期生猪价格有所回落，养殖企业利润明显收窄。截至11月25日，自繁自养模式的生猪养殖利润为706.41元/头，外购仔猪模式的养殖利润为578.50元/头。



数据来源：wind 浙商期货研究中心

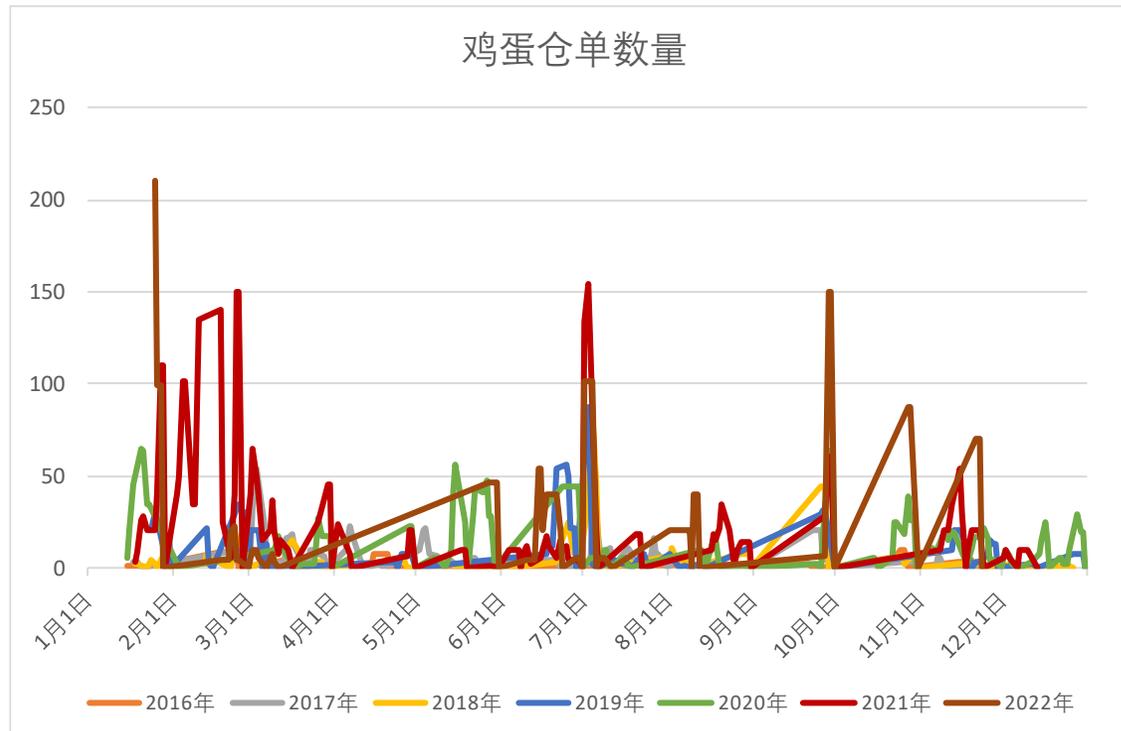
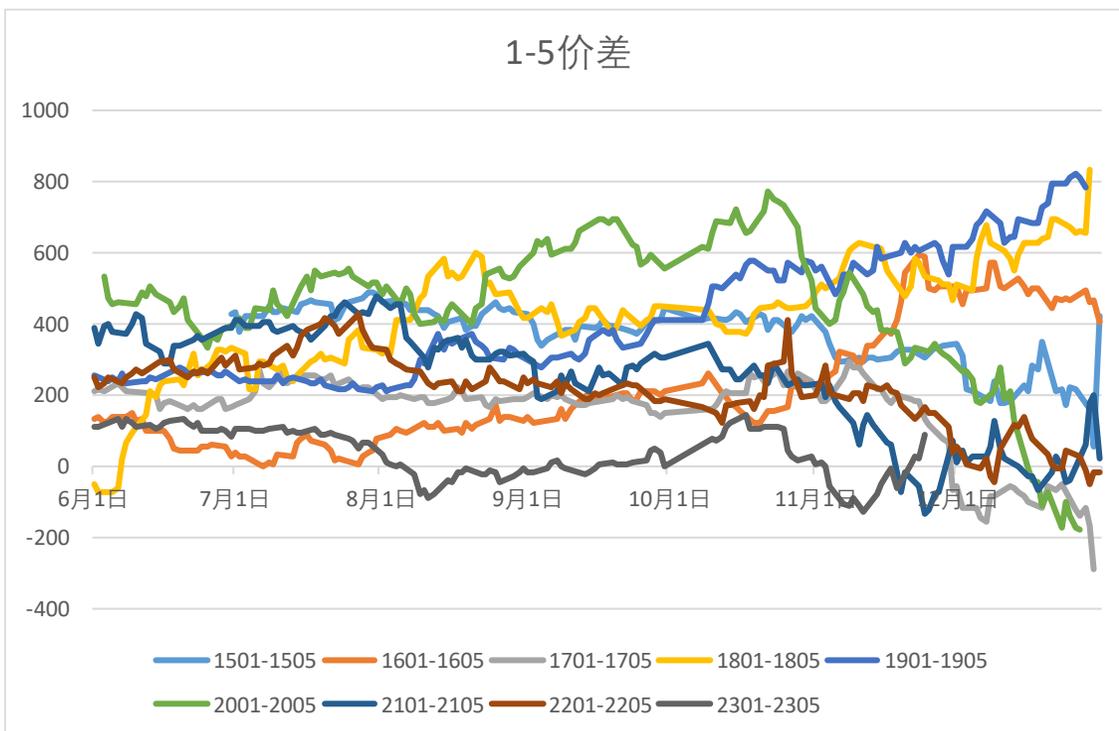
本图仅供参考，不作为入市依据

2

鸡蛋部分

鸡蛋期货回升，1、5月合约逻辑基本一致，1-5价差走强。截至2022年11月24日，1月合约低于5月合约91点。

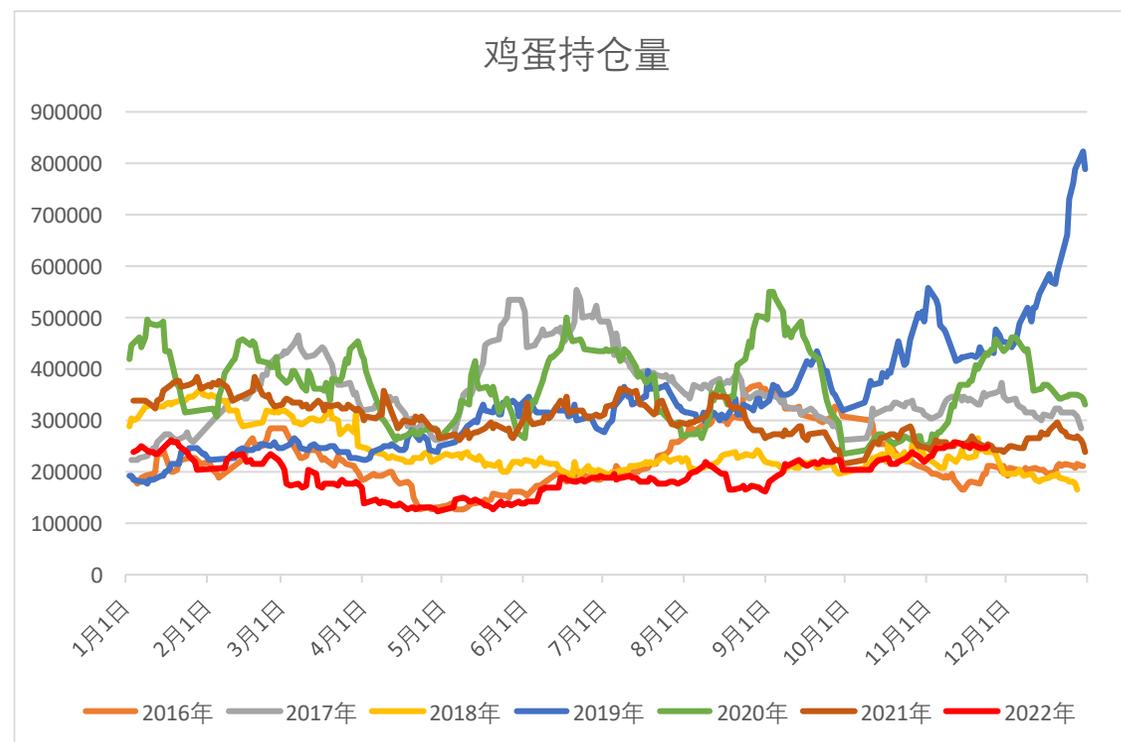
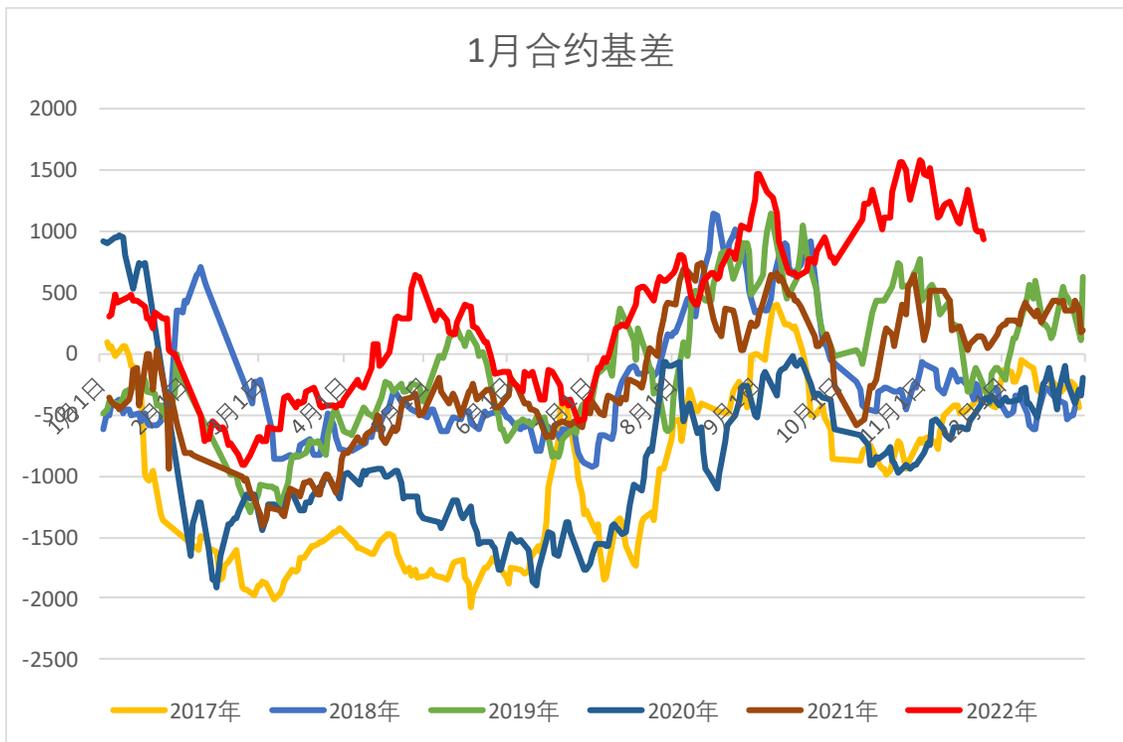
鸡蛋注册仓单量在全部品种中偏少。截至2022年11月23日，鸡蛋暂无注册仓单量。



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

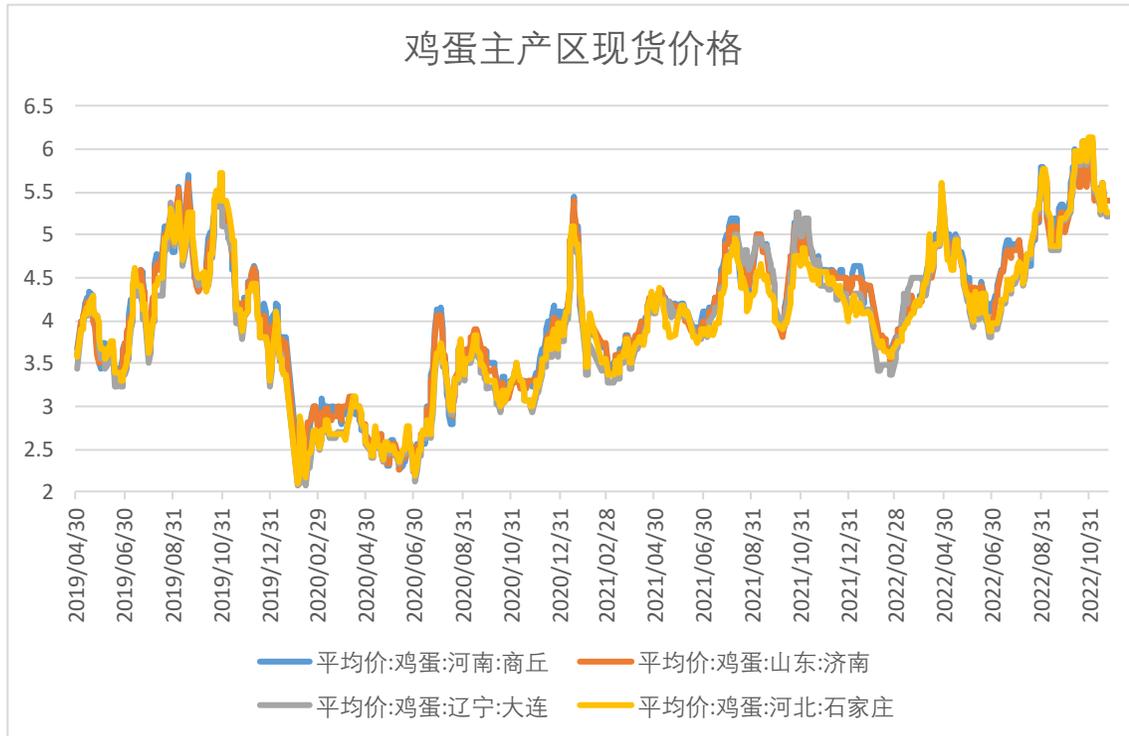
本周鸡蛋现货调整，基差走弱。截至2022年11月24日，鸡蛋01合约低于山东现货价格943点。



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

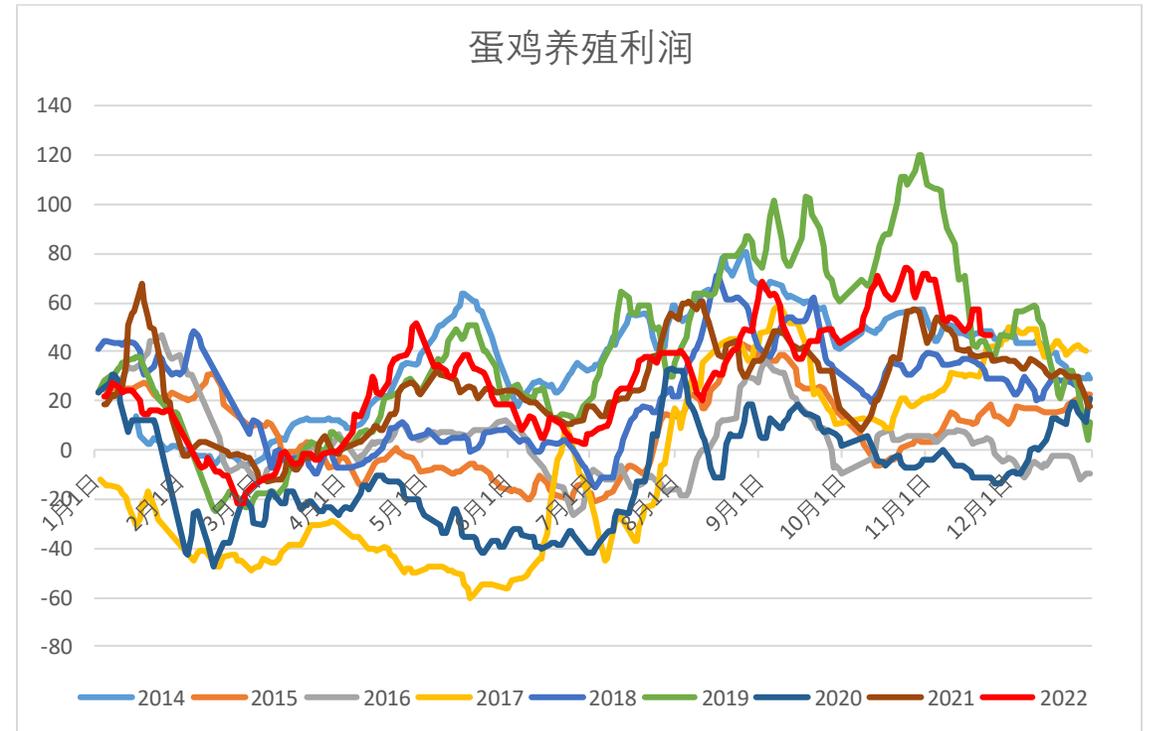
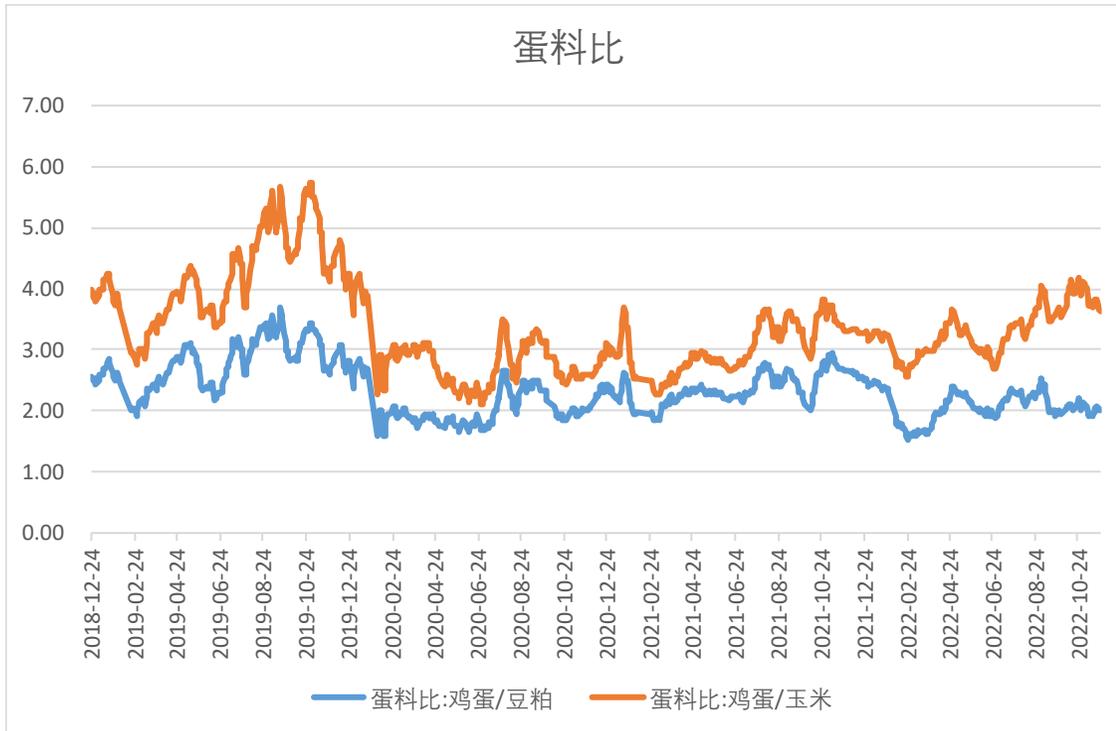
本周蛋价下跌。截至11月24日，主产区方面鸡蛋均价为5.32元/斤，较上周下跌0.188元/斤；主销区鸡蛋均价为5.65元/斤，较上周下跌0.093元/斤。



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

近期蛋鸡饲养成本下降，淘汰鸡价格下跌，鸡苗价格下跌，蛋价下跌，养殖利润收缩但仍在同期相对高位。

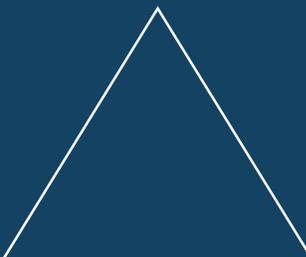


数据来源: wind 浙商期货研究中心

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

