

节日消息平淡，生鲜品延续前期走势

一德期货生鲜品事业部

易乐

期货从业资格号：F0272877

投资咨询资格号：Z0011428



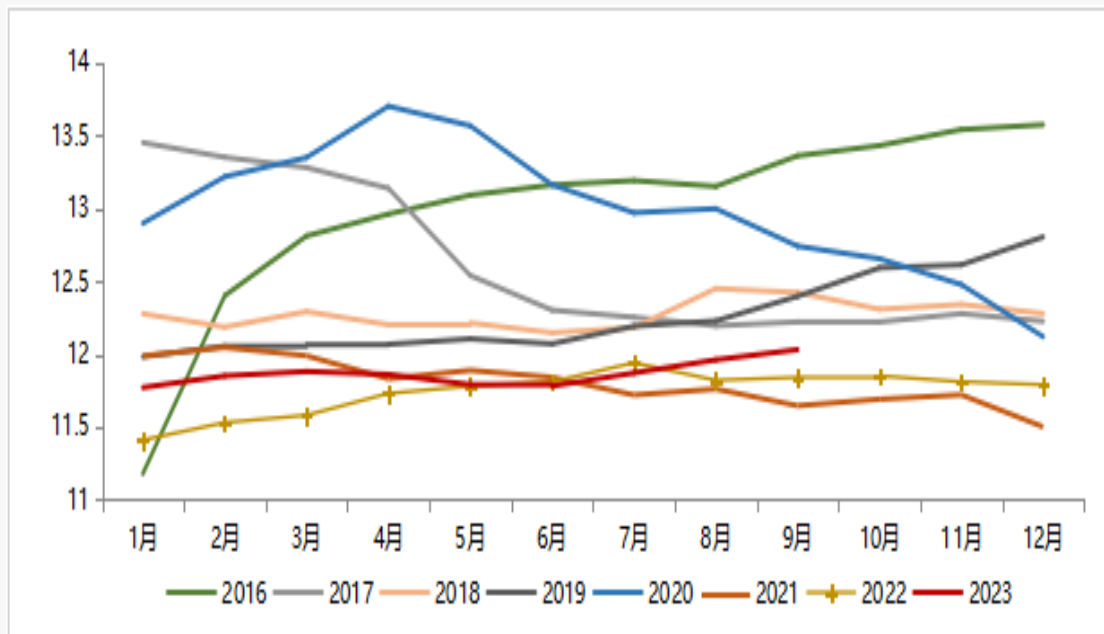
期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

01

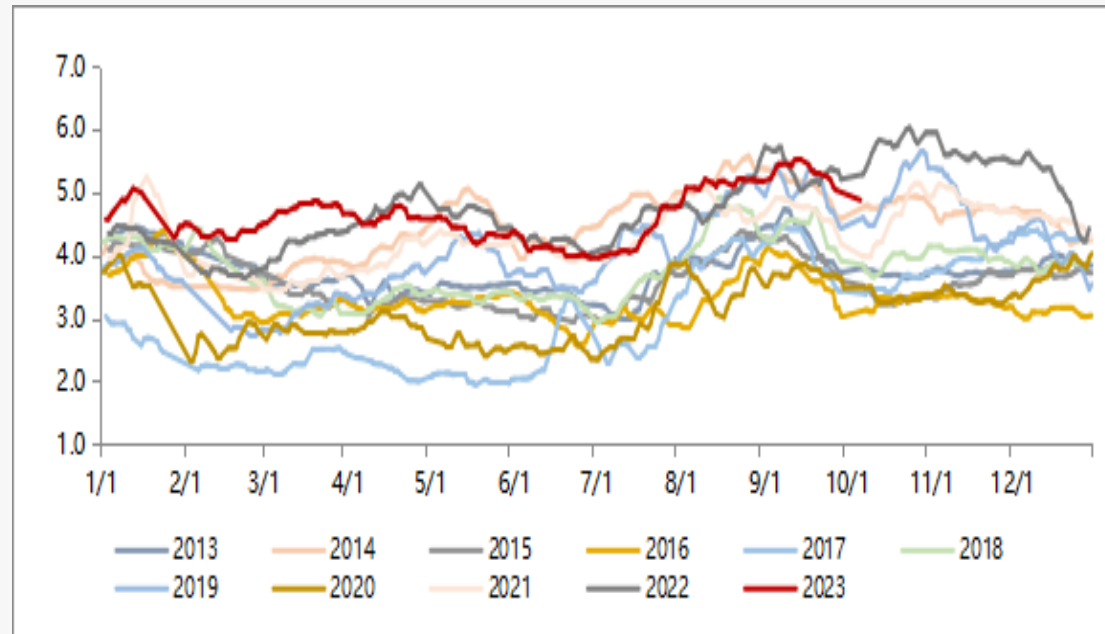
鸡蛋

供应端-存栏、补栏、淘汰

蛋鸡存栏

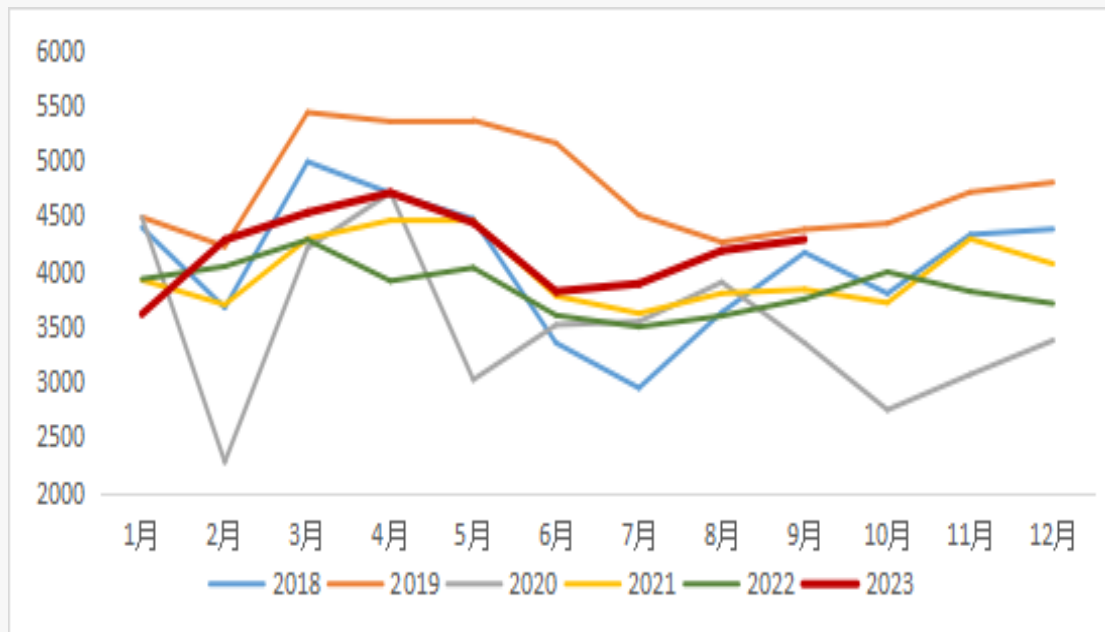


主产区现货均价



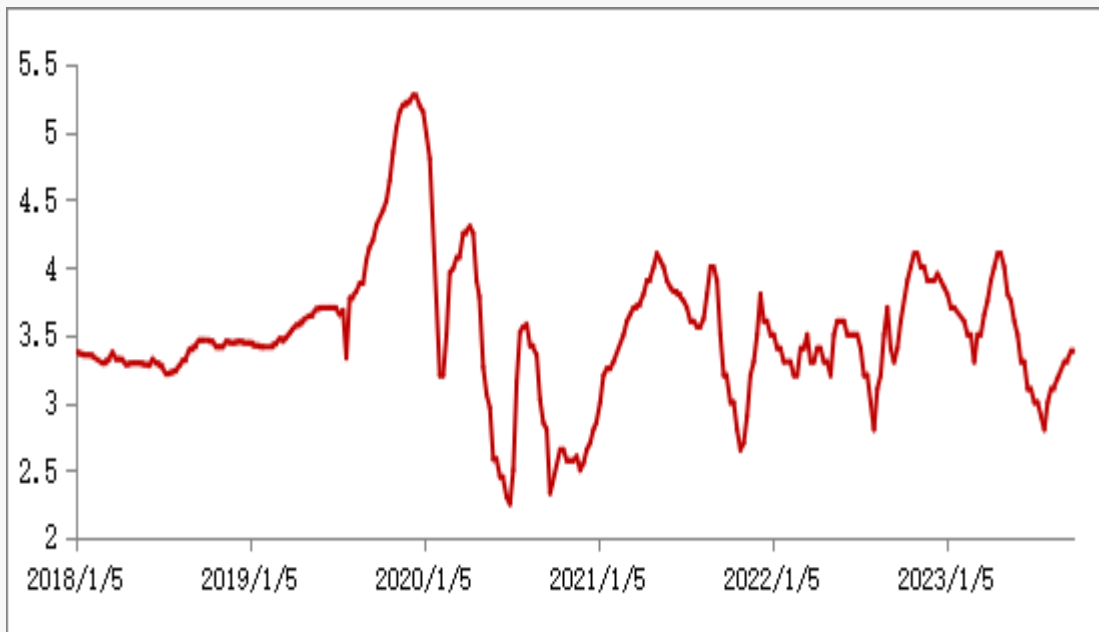
供应端-存栏、补栏、淘汰

鸡苗销量



资料来源：卓创资讯，一德期货生鲜品事业部

蛋鸡苗价格

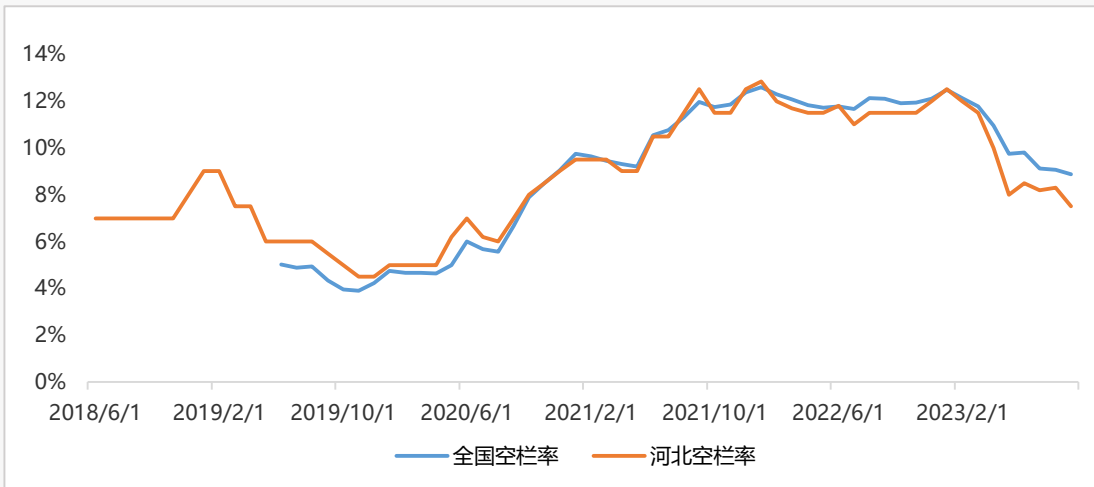


资料来源：wind，一德期货生鲜品事业部

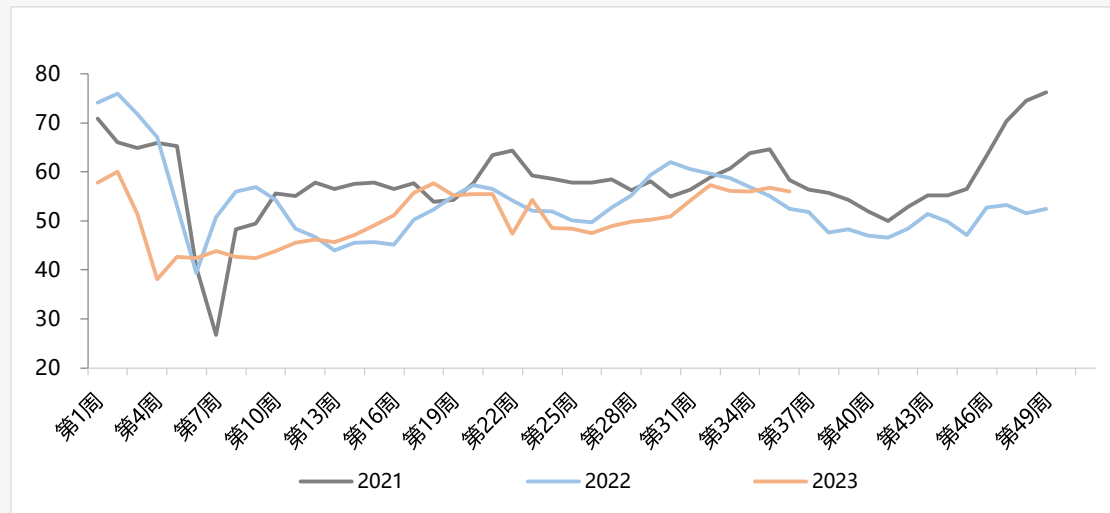
整体来看，上半年鸡苗补栏量持续增加，但后续环比增量放缓，对应7-9月新开产量连续增加，但考虑到夏季高温高湿及疫病等因素，新开产带来的供应增量不及前期鸡苗补栏环比增量。**10-12月**新开产蛋鸡量面临环比下滑的局面。下半年若养殖成本能够继续下滑，养殖利润回升，鸡苗补栏有再次增加的可能。

鸡蛋行业研究-淘汰

空栏率

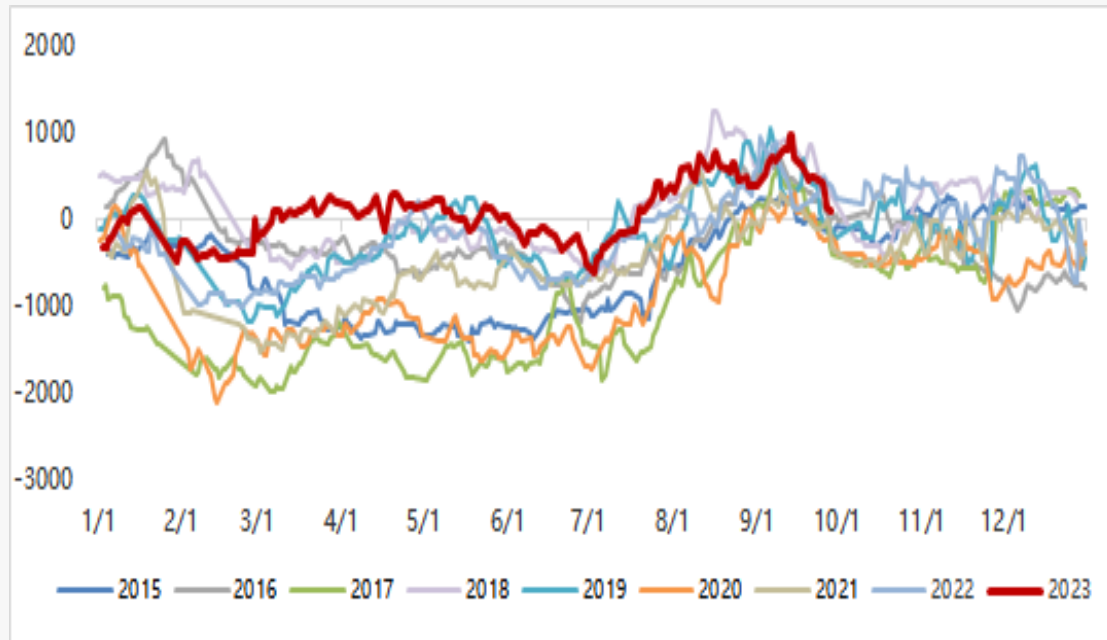


蛋鸡淘汰量



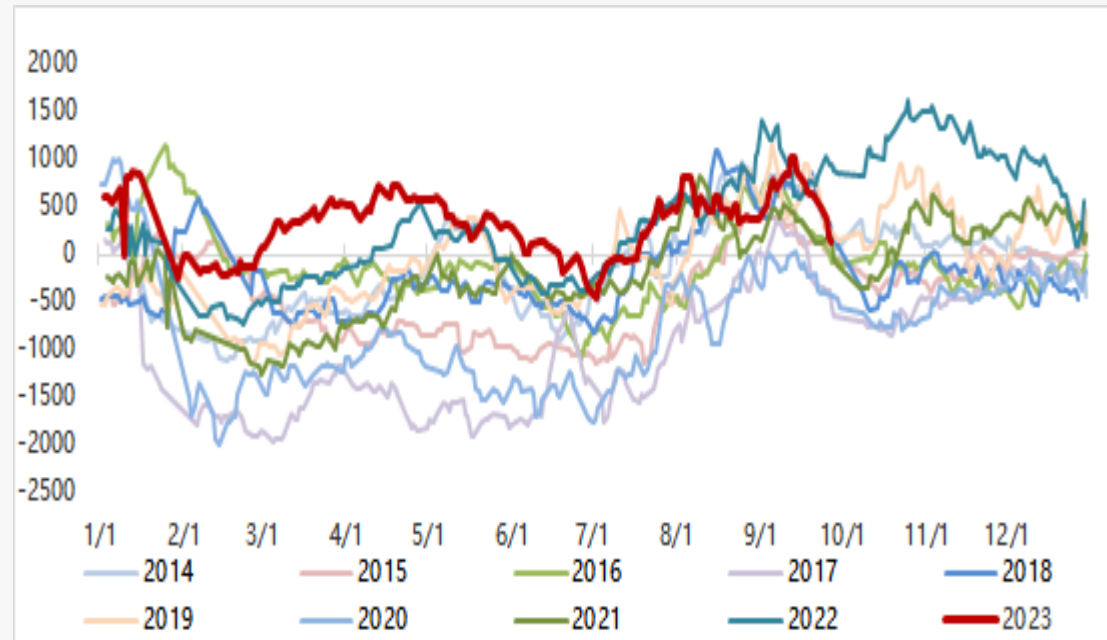
鸡蛋期货

11合约基差



资料来源：wind，一德期货生鲜品事业部

01合约基差



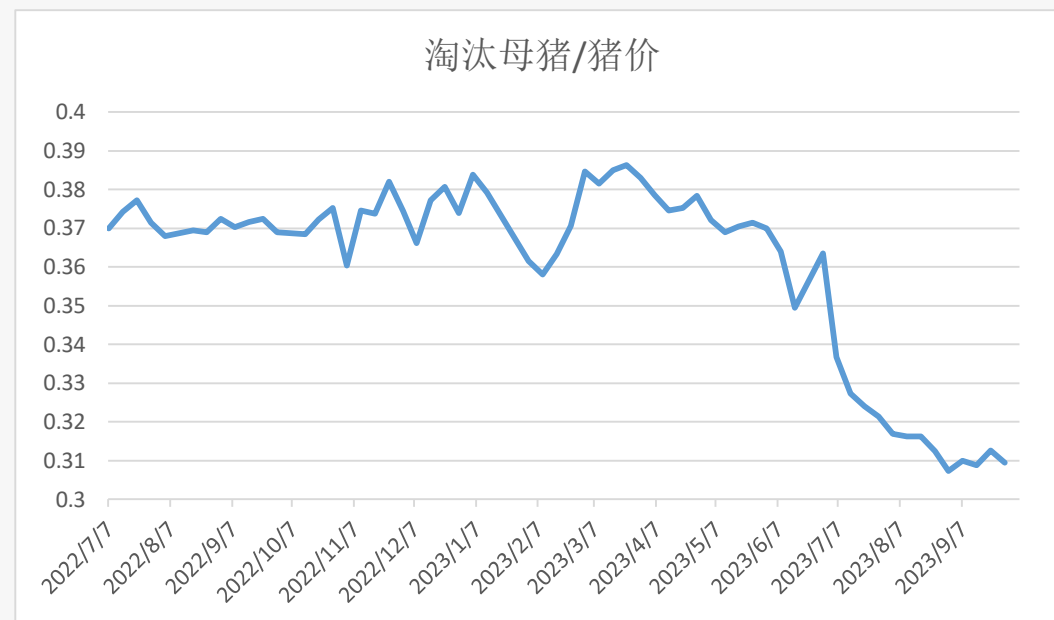
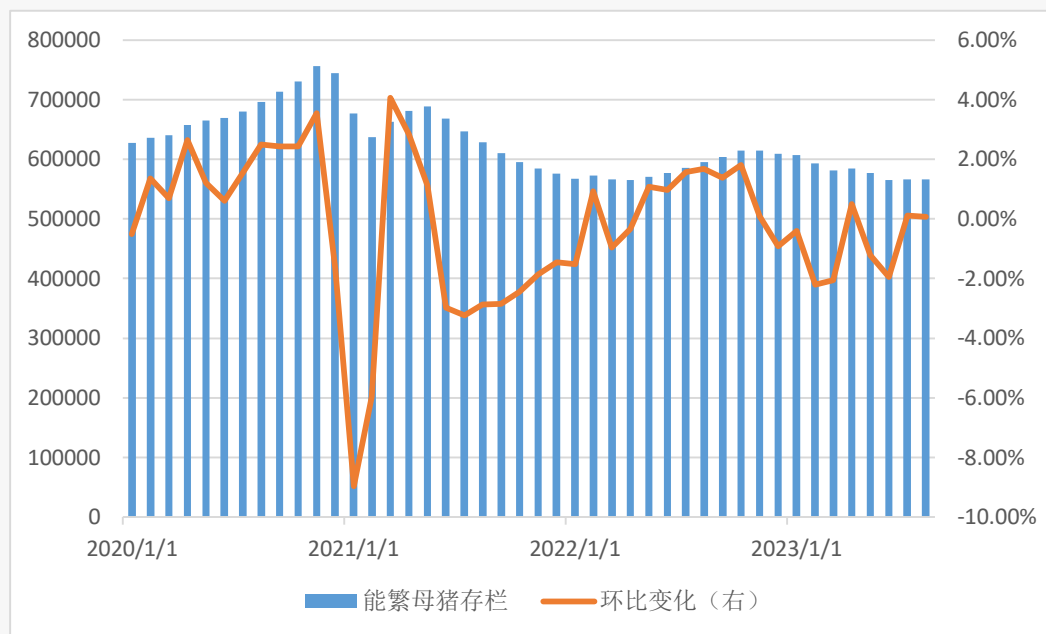
资料来源：wind，一德期货生鲜品事业部

国庆长假期间，全国鸡蛋现货小幅收跌，河北粉蛋报4.44-4.56，较节前小幅下跌0.1-0.2，十一后，现货进入弱势期，一方面现货下跌会促使从上自下的惜售，延缓现货下跌，一方面供应仍有季节性环比增长空间，现货的震荡纠结会持续一段时间，经过九月基差走强后，期价也进入合理估值状态，因此近期看不到行情有剧烈波动的可能，料震荡运行等待现货在累库周期内重新积累矛盾。关注反套机会。

02

生豬

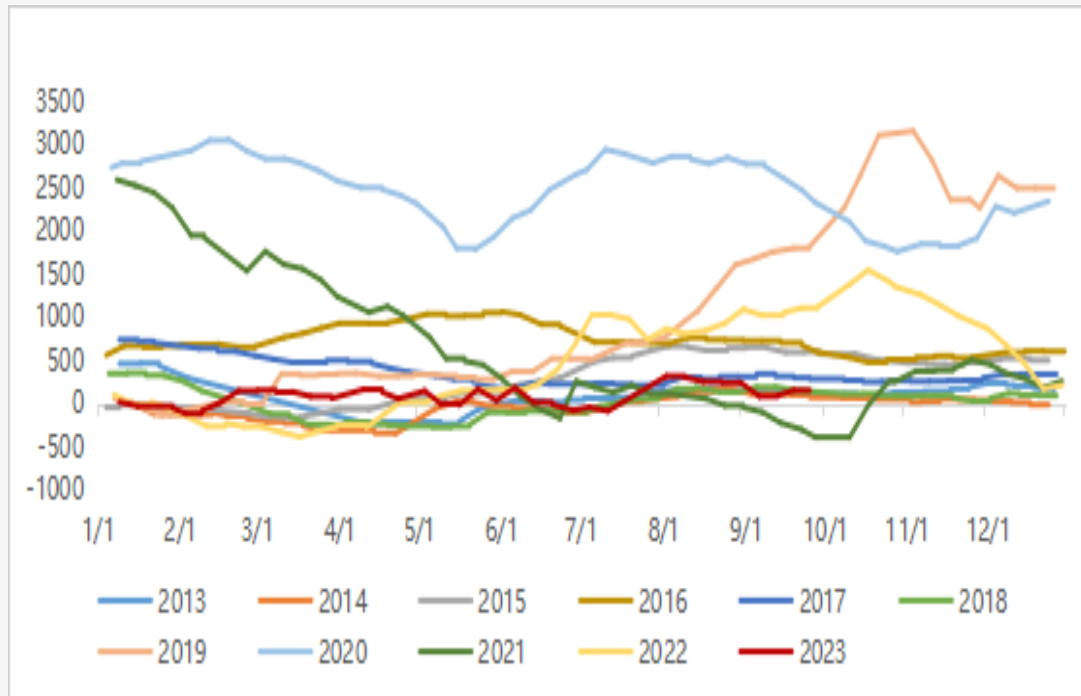
供应端-长期指标



- **能繁母猪存栏：**截止23年8月，能繁母猪存栏4241万头，是4100万头保有量的103.4%，环比继续下降。
- **淘汰母猪/毛猪比价：**淘汰母猪价格跌幅扩大，一定程度上反映出市场淘汰母猪热情逐步增加，市场去产能在加速。

供应端-长期指标

养殖利润



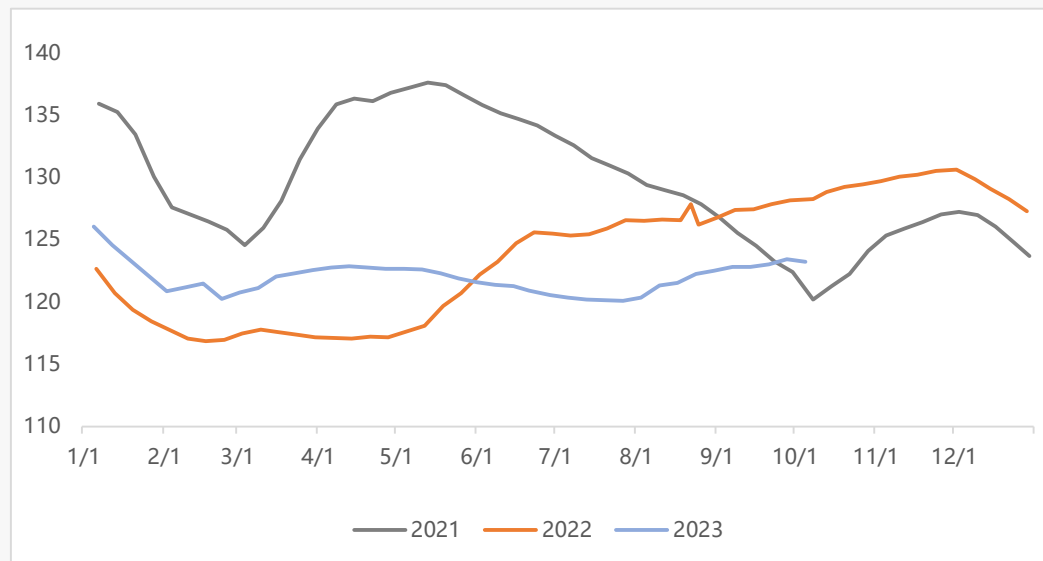
50kg二元后备母猪价格



供应端-短期指标

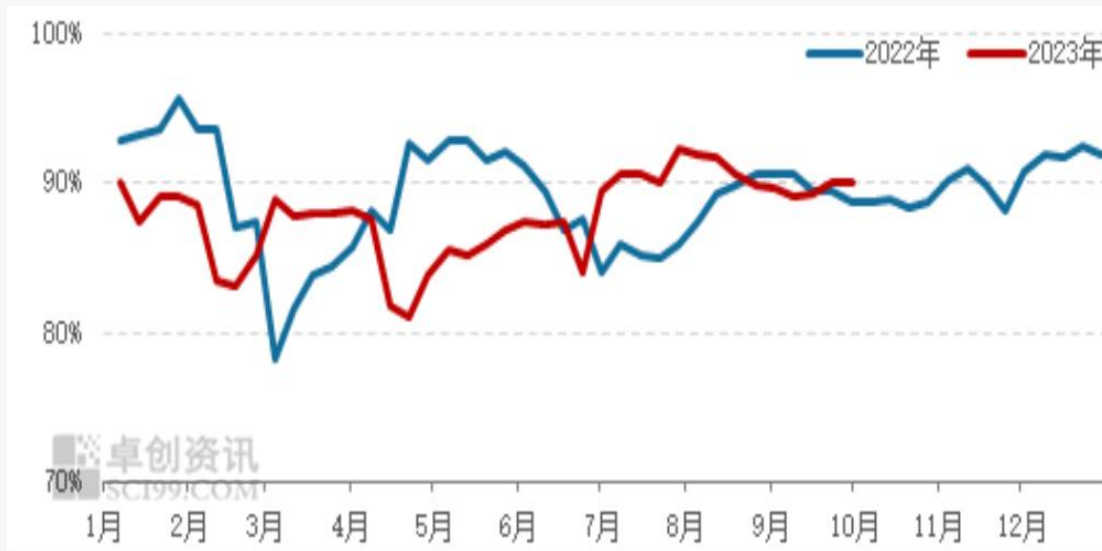
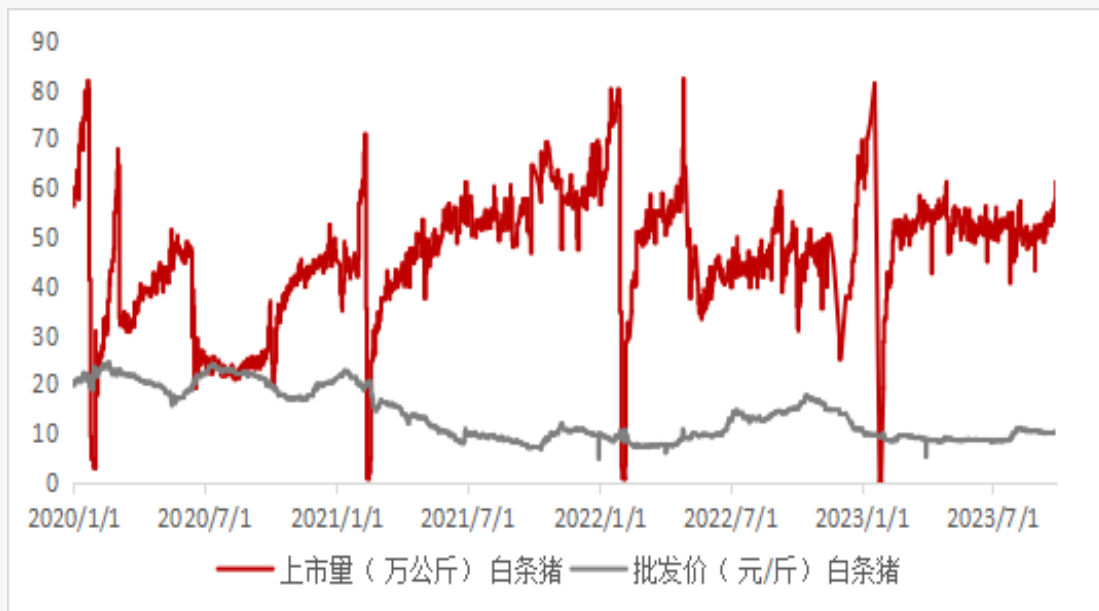
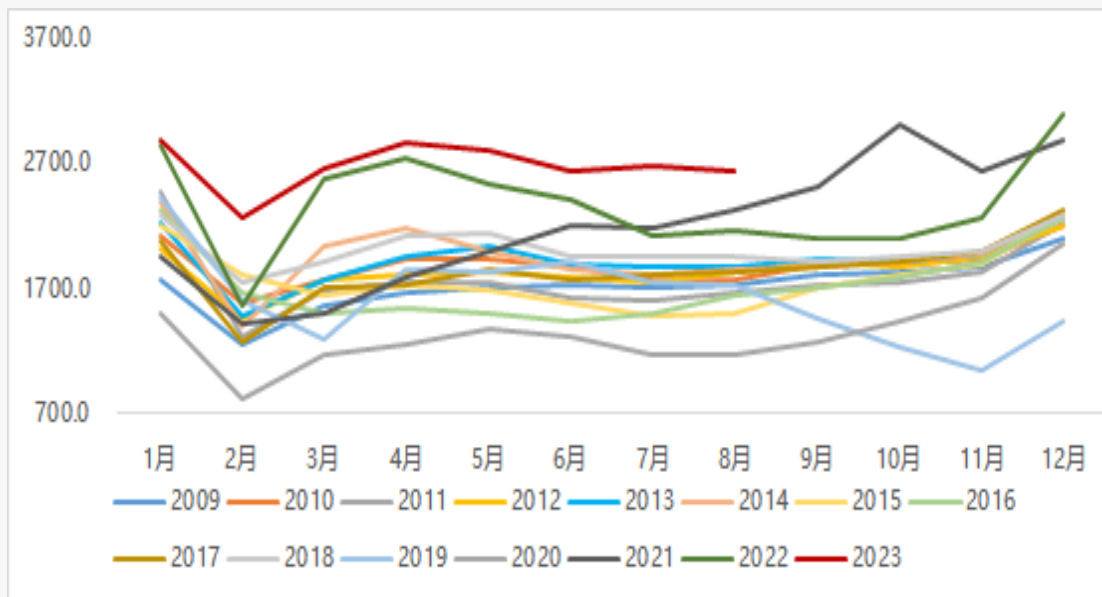
	料肉比	饲料价格（元/kg）	增重成本（元/kg）
100-120kg	3.3	3.5	11.55
120-150kg	3.8		13.3
150-175kg	4.4		15.4

出栏体重



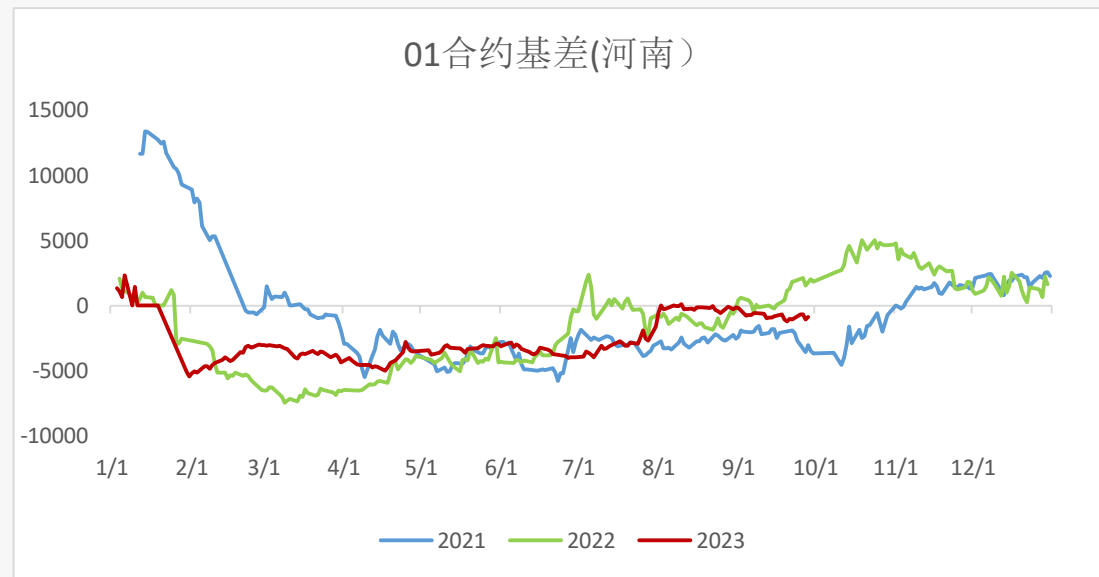
目前价格下，增重仍有利润，加之年底消费旺季，体重季节性增长趋势不变，预计12月会开始逐步出栏，体重开启下滑走势。

需求端（定点屠宰量、北京上市量及鲜销率）



农业农村部统计的上半年屠宰量绝对值处于历史偏高位置（与屠宰场集中度提升有一定关系），猪价维持底部震荡，但底部高于22年，说明需求相较去年同期有所恢复。

期货



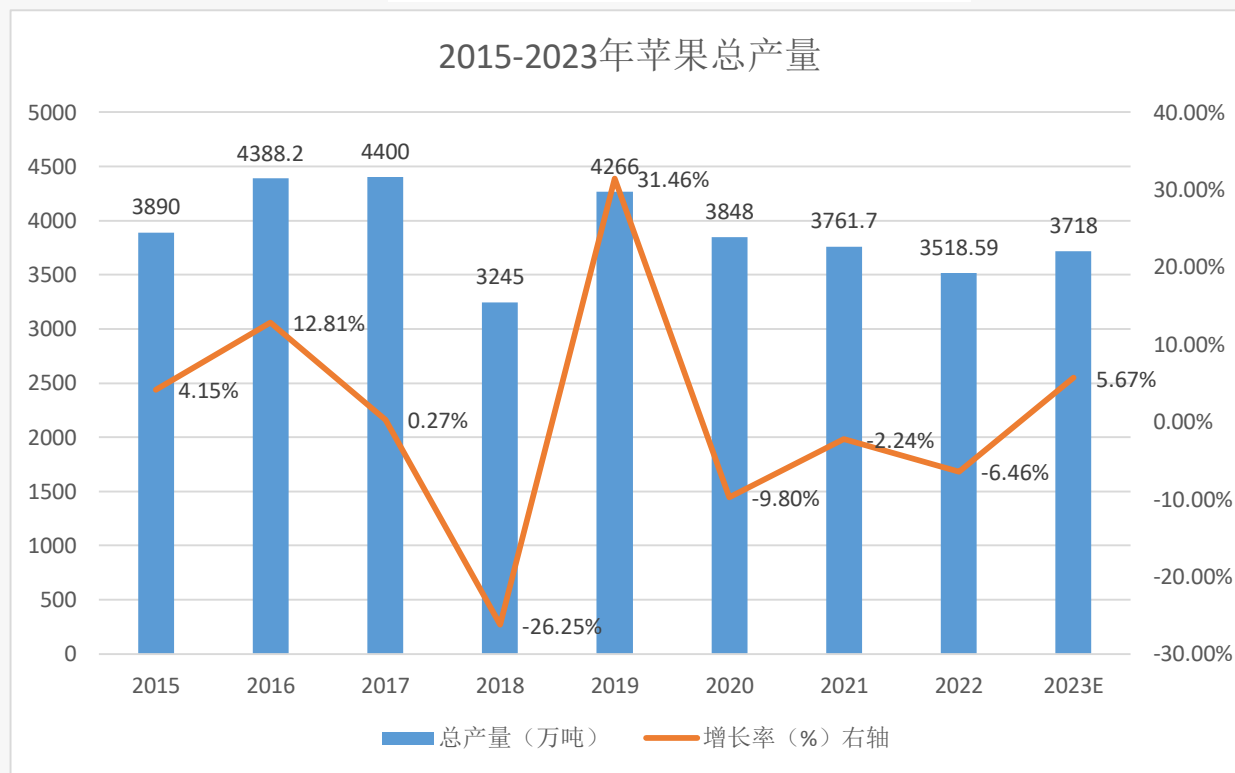
国庆长假期间，全国生猪市场价格连续走弱，养殖场出栏有一定增量，节日需求表现尚可，但仍小幅供过于求，进而导致现货表现相对偏弱，其中牧原标猪价格相对节前下跌将近1元/kg，近月合约跟随现货偏弱为主。

我们认为今年主要的问题还是供应压力，对需求恢复相对偏乐观，尤其是去年四季度需求受疫情冲击还是比较严重，今年是否有一定恢复值得期待，在经历长期熊市周期后，现货的下跌空间也十分有限，同时基差也相对稳定在平水附近，再中长期做空期货的理由已不具有性价比，建议节后关注01合约的低多机会。

03

苹果

2015-2023年苹果产量



卓创资讯评估 2023 年苹果产量约为 3718 万吨，同比 2022 年增加5.67%，较2022年略有恢复，但与正常年份相比，产量有比较明显的缩减。

产量及质量情况

产量：

山东：各产区晚熟富士有增有减，预计整体和去年基本持平。新季晚熟富士有明显减产预期的区域主要集中在优质高价区域，如蓬莱、栖霞部分乡镇等；有明显增产预期的区域主要集中在相对低价的区域，如沂源产区等。

陕西：今年各产区表现增减不一，差异比较大，其中以咸阳地区减产为主，而其他地区普遍呈现增产状态，整体较去年增产约 6.48 %。

甘肃：整体减产比较明显，其主要受到冻害影响，较2022年整体减产幅度约 28 %。

山西：整体增产比较明显，去年减产明显，今年基本没受到冻害影响。

。

收购价格

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
山东	2.9	4.6	3	3	3.15	3.75	2.9	3.2	3	3.5	3.8
陕西	3	3.75	3.25	3.25	3.5	4	3.25	2.8	2.4	3.2	3.8

注：山东价格对应标准栖霞80#一二级半至80#一二三级；陕西价格对应标准洛川70#起步统货。

山东只有极少数地方出现收购情况，大部分苹果还处在上色阶段，预计大量上市要在10月15日前后，少部分收购一二三级价格在3.8附近，一二级在4一线，但前期质量偏差，还无法形成主流价格。

陕西部分地区苹果开始陆续上市，仍有5成左右在上色阶段，收购价格偏硬，每天都有小幅上涨，洛川70统货收购价目前在3.8以上。

主要矛盾：

受近期阴天/阴雨天影响，无论陕西还是山东，摘袋偏晚，整体上色不佳，红果普遍偏少，集中上市时间后移。

整体来看，新季晚熟苹果质量明显不如去年，优质高价区域更为突出。果锈较为普遍，个头大小不一，大果相对偏少，病害烂果相对偏多。果农心理预期价格偏高，优果优价现象或较明显，期货10月交割对标尤为重

要

04

红枣

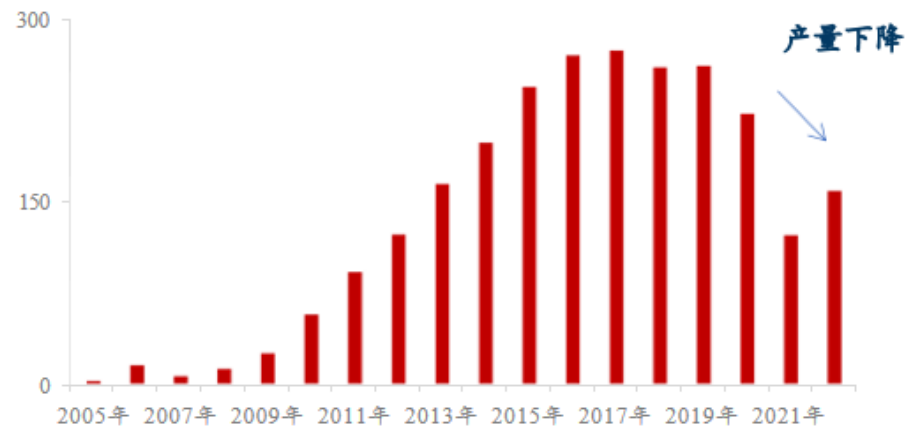
供需情况分析

新疆历年统货收购价格趋势 (单位: 元/公斤)



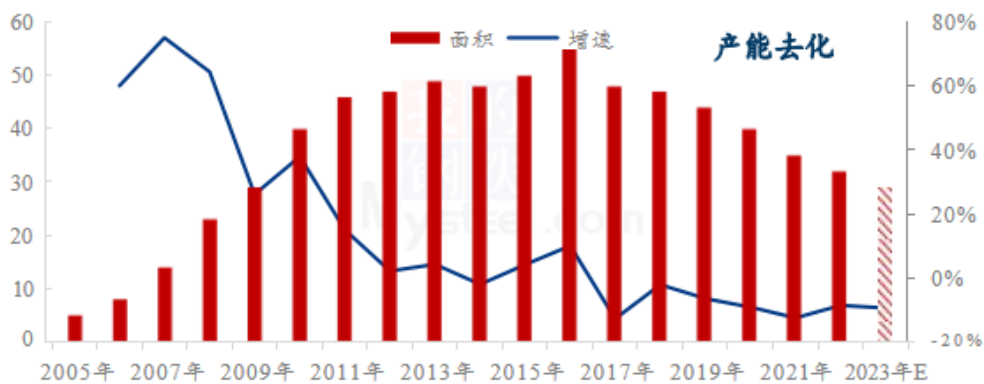
来源: 钢联数据

2005-2023年新疆干枣产量走势(万吨)



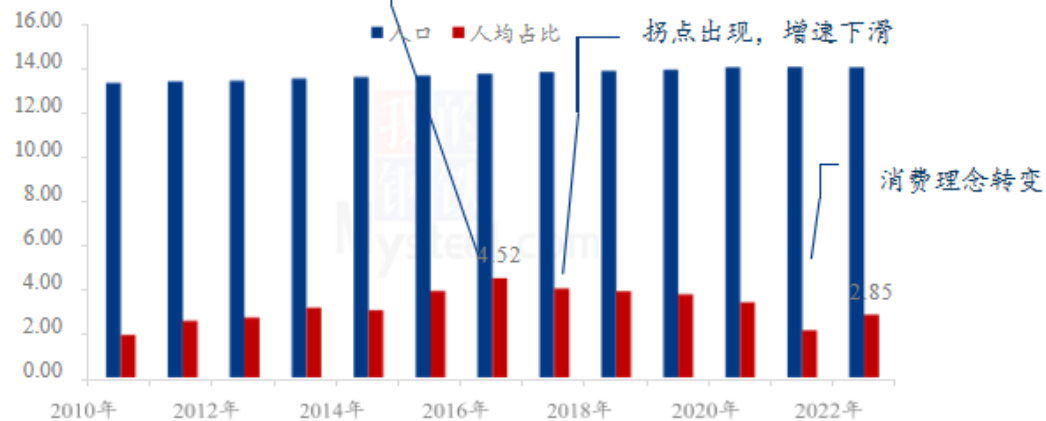
来源: 钢联数据

2005-2022新疆种植面积变化趋势(万公顷)



来源: 钢联数据

干枣人均占比情况(公斤)



来源: 钢联数据

双节期间情况

新疆新季红枣减产幅度市场分歧较大，判断幅度从20-40%不等，主要矛盾点在三四茬花坐果情况如何，目前看数量回补是明显的，但成熟时间较正常红枣生长期短，成熟后可能达不到商品果的质量标准，所以后期商品果尤其是交割品级产量的减产如何仍需观察，可能需要下树后才有定论。

双节期间，有部分收购商到新疆产区提前订货，在托克逊县有做加工品的鲜枣订购价格在 5.4 元/公斤，其他地区预定红枣（正常含水量）价格普遍在 8元/公斤以上，但真正收购期是霜降后，现在属于小范围预订，无法形成主流价格，指引意义不大。

在双节期间，沧州现货价格整体持稳，质量偏差的红枣价格初期下调 1-2 元/公斤，好货价格没变。

节日后消费平淡，下游去库为主是正常现象，临近新季收购，陈货很难出现砸盘抛售现象，收购商会根据新季收购价格和出成率去判断陈货最终出货价格预期，在当前收购价格大体落在8元/公斤去推断，当前陈货价格依然有上涨空间。

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层



全国统一客服热线：400-7008-365



官方网站：www.ydqh.com.cn