

现价小幅上涨，生猪期价震荡运行

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

生猪观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘生猪 2405 合约 14735 元/吨，较前日持平。现货方面，河南地区外三元生猪价格 13.97 元/公斤，较前日上涨 0.02 元，现货基差 LH05-765，较前日上涨 20；江苏地区外三元生猪价格 14.53 元/公斤，较前日上涨 0.05 元，现货基差 LH05-205，较前日上涨 50；四川地区外三元生猪价格 14.01 元/公斤，较前日上涨 1.4 元，现货基差 LH05-725，较前日上涨 140。

近期市场资讯，据农业农村部监测，2月28日“农产品批发价格200指数”为128.26，较前一日下降0.21个点，“菜篮子”产品批发价格指数为130.27，较前一日下降0.24个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.31元/公斤，较前一日下降0.5%；牛肉69.63元/公斤，较前一日上升1.3%；羊肉64.72元/公斤，较前一日上升0.7%。

昨日生猪期价高开回落。随着生猪节后进入消费淡季，近期生猪现货价格偏弱运行。受到近期雨雪天气的影响，发运有一定受阻，出栏节奏减缓，预计随着天气恢复后将趋于平稳。伴随着元宵节，生猪市场或迎来节假日的最后一波备货，而随着节假日全部结束，消费端将进入到季节性淡季，从能繁数据上来看，当前的生猪供应依旧偏多，整体供强需弱的格局或仍将存在。但是值得注意的是，一方面随着近期玉米等饲料价格的强势表现，生猪价格同步受到提振，另一方面，去年11-12月份的疫情对于仔猪和产能端或造成一定的影响，也可能将在节后有一定体现，因此近期生猪盘面价格偏强运行，而随着盘面带来的一定预期，后续也需要密切关注二育的入场情况，未来的生猪价格或将延续偏强运行。

■ 策略

单边谨慎看涨

■ 风险

节后供应压力增加

鸡蛋观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘鸡蛋 2405 合约 3528 元/500 千克，较前日上涨 21 元，涨幅 0.6%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.05 元/斤，较前日持平，现货基差 JD05-

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

478，较前日下跌 21；河北地区鸡蛋现货价格 3.09 元/斤，较前日持平，现货基差 JD05-438，较前日下跌 21；山东地区鸡蛋现货价格 3.2 元/斤，较前日持平，现货基差 JD05-328，较前日下跌 21。

近期市场资讯，2 月 28 日，全国生产环节库存为 1.65 天，较前日减少 0.01 天，流通环节库存为 1.81 天，较前日减少 0.01 天。据农业农村部监测，截至 2 月 28 日，全国农产品批发市场鸡蛋 8.59 元/公斤，较前一日下降 1.9%；白条鸡 17.95 元/公斤，较前一日上升 1.0%。

昨日鸡蛋期价维持震荡。综合来看，在当下传统性鸡蛋消费淡季的背景下，养殖成本较低且在产蛋鸡存栏持续增加，供应较为宽松，贸易商采购更加谨慎，但是随着此前鸡蛋价格走至低位，而近期玉米等饲料价格有所回升，给到鸡蛋价格一定的支撑，叠加开学带来的需求小幅增加，短期来看盘面价格或将偏强震荡，建议投资者谨慎观望。

■ 策略

谨慎看涨

■ 风险

饲料价格回落、开学需求不及预期

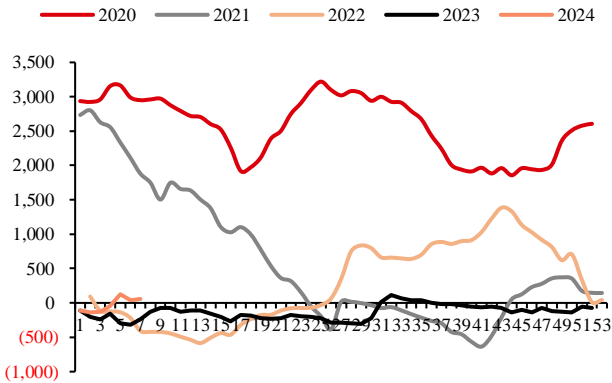
目录

生猪观点.....	1
鸡蛋观点.....	1

图表

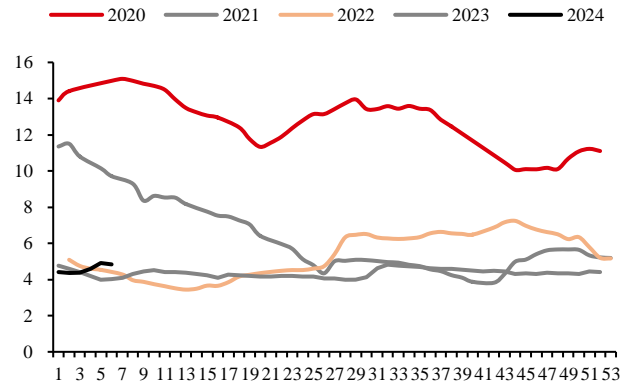
图 1:生猪周度自养利润 单位: 元/头.....	4
图 2:生猪饲料周度比价.....	4
图 3:生猪饲料周度价格 单位: 元/千克.....	4
图 4:生猪饲料周度预期盈利 单位: 元/头.....	4
图 5:周度猪粮比.....	4
图 6:生猪周度出栏价 单位: 元/千克.....	4
图 7:蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 单位: 元/斤.....	5
图 8:日度蛋料比.....	5
图 9:鸡蛋饲料周度比价.....	5
图 10:鸡蛋饲料周度预期盈利 单位: 元/只.....	5
图 11:生猪主力期货 单位: 元/吨.....	5
图 12:鸡蛋主力期货 单位: 元/500 千克.....	5
图 13:生猪现货河南价格 单位: 元/千克.....	6
图 14:鸡蛋现货河北价格 单位: 元/斤.....	6
图 15:鸡蛋现货山东价格 单位: 元/斤.....	6
图 16:生猪 1-5 合约价差 单位: 元/吨.....	6
图 17:生猪 5-9 合约价差 单位: 元/吨.....	6
图 18:生猪 9-1 合约价差 单位: 元/吨.....	6
图 19:鸡蛋 1-5 合约价差 单位: 元/吨.....	7
图 20:鸡蛋 5-9 合约价差 单位: 元/吨.....	7
图 21:鸡蛋 9-1 合约价差 单位: 元/吨.....	7
图 22:生猪河南现货基差 单位: 元/吨.....	7
图 23:鸡蛋辽宁基差 单位: 元/500 千克.....	7
图 24:鸡蛋河北基差 单位: 元/500 千克.....	7

图 1:生猪周度自养利润 | 单位: 元/头



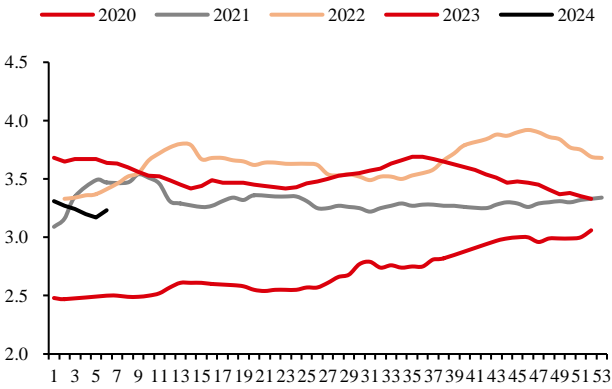
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2:生猪饲料周度比价



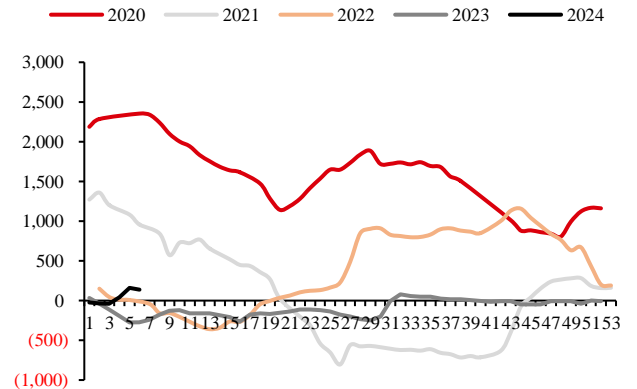
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



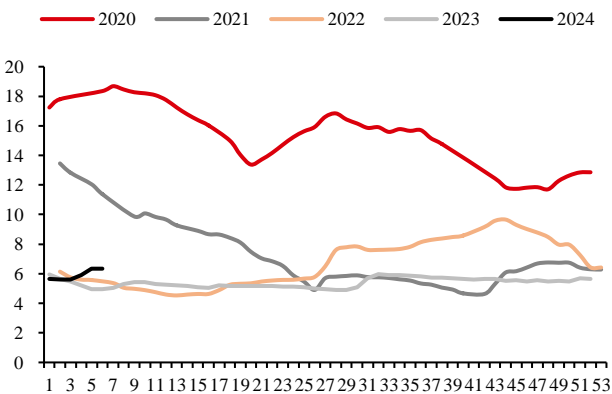
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



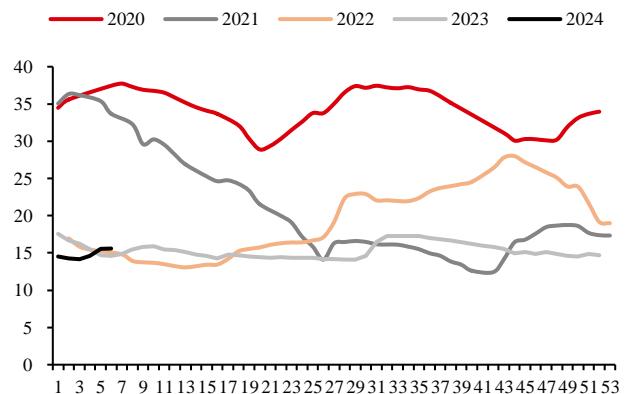
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:周度猪粮比



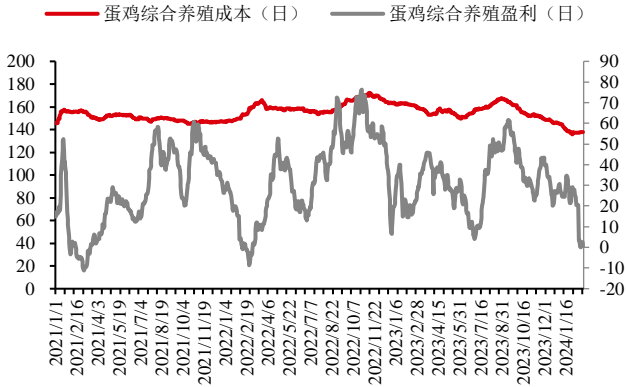
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:生猪周度出栏价 | 单位: 元/千克



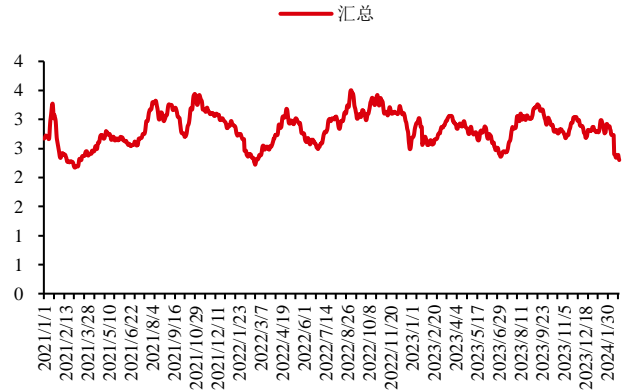
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 | 单位: 元/斤



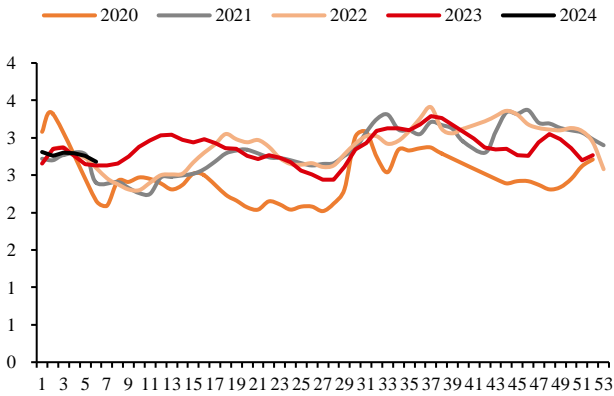
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 日度蛋料比



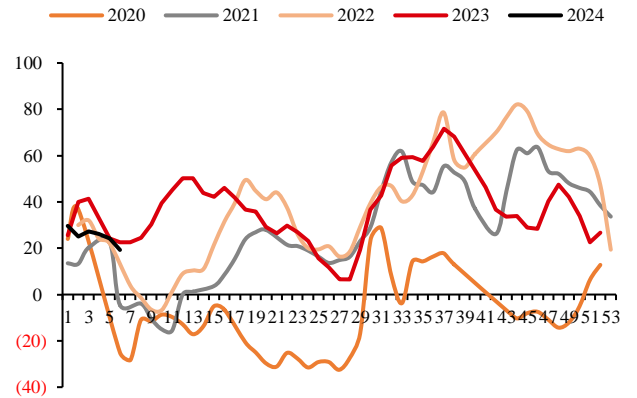
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 鸡蛋饲料周度比价



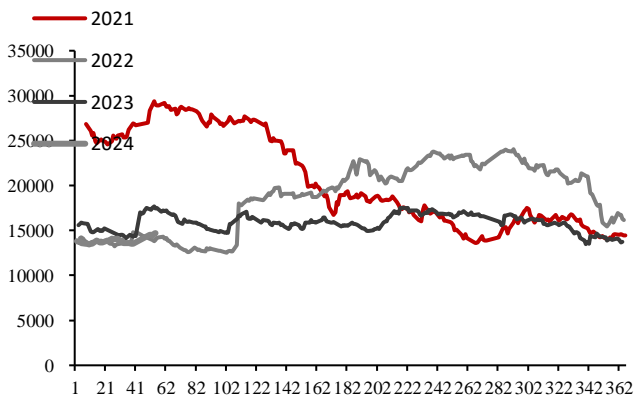
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只



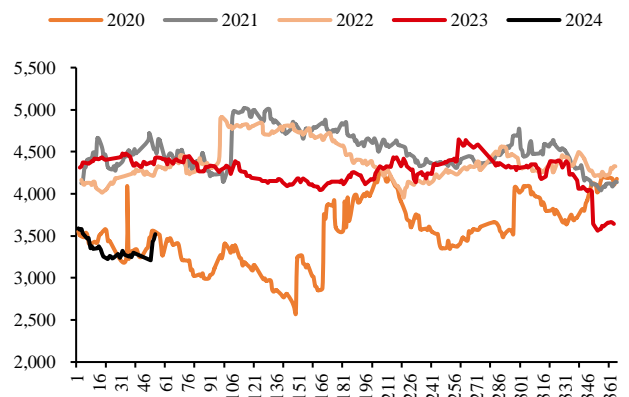
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨



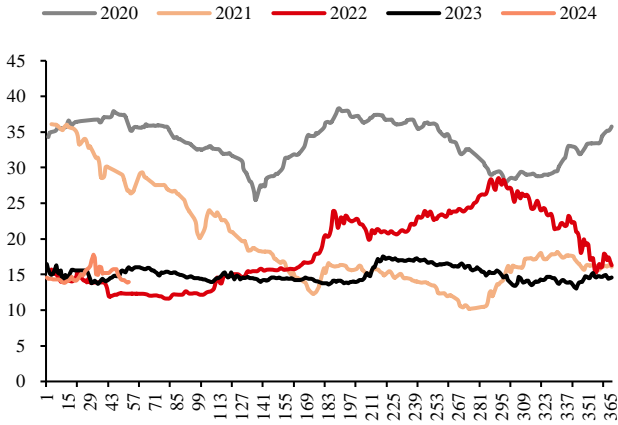
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克



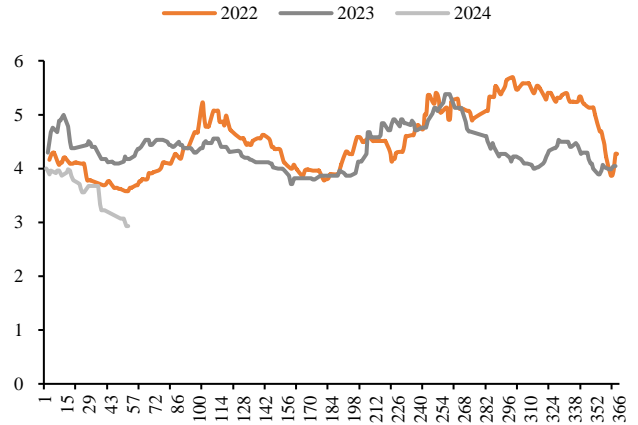
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/千克



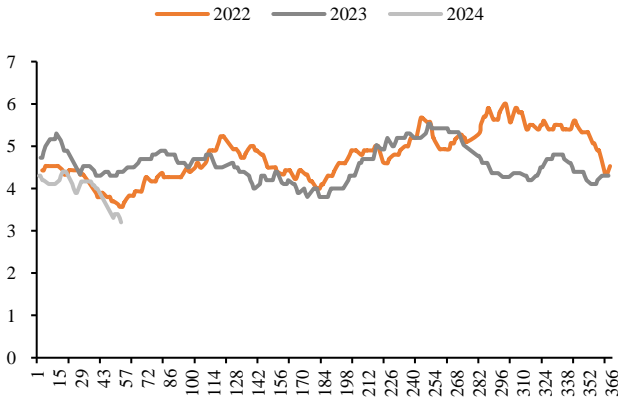
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



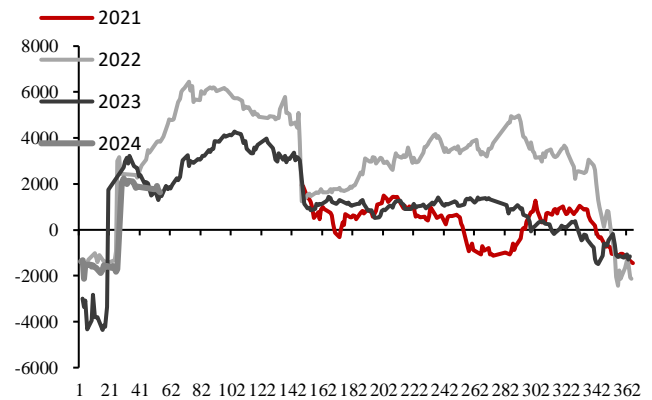
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



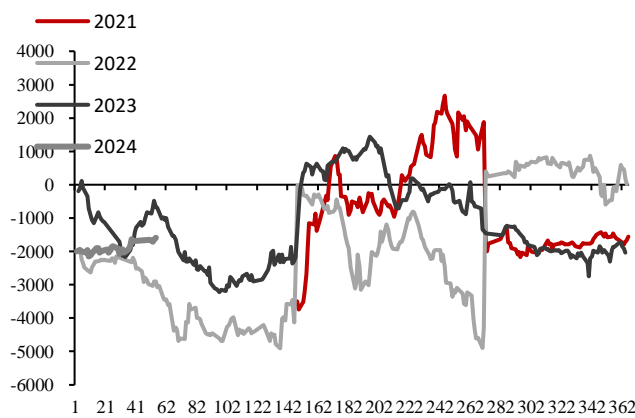
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



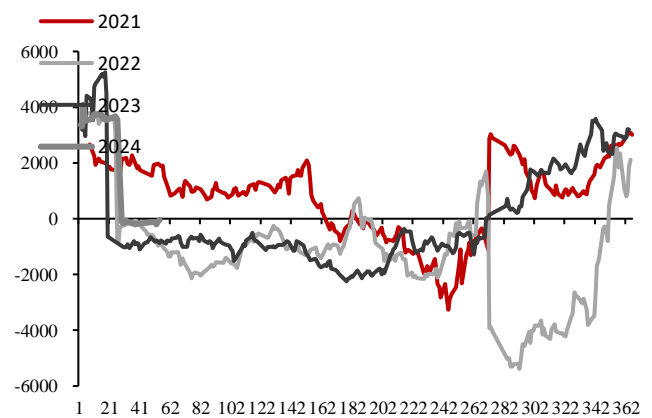
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



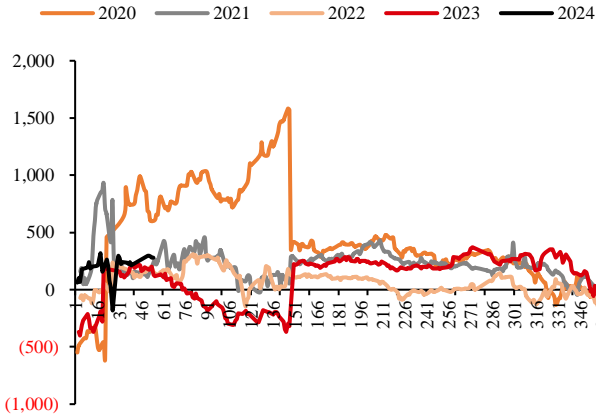
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



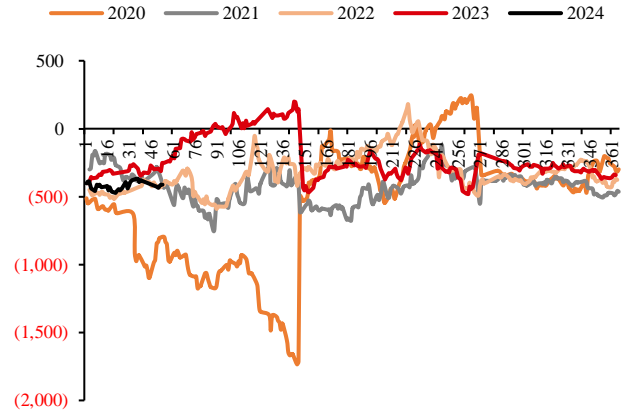
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



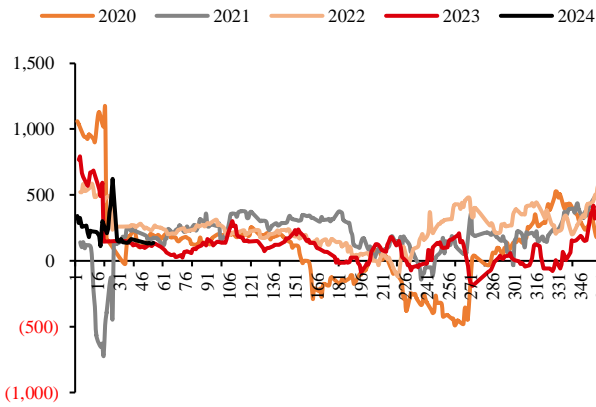
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



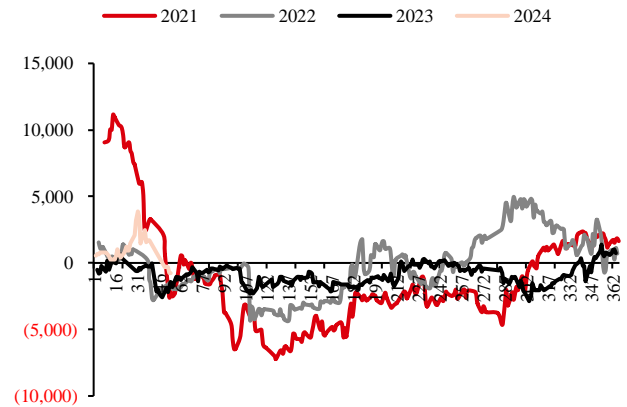
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



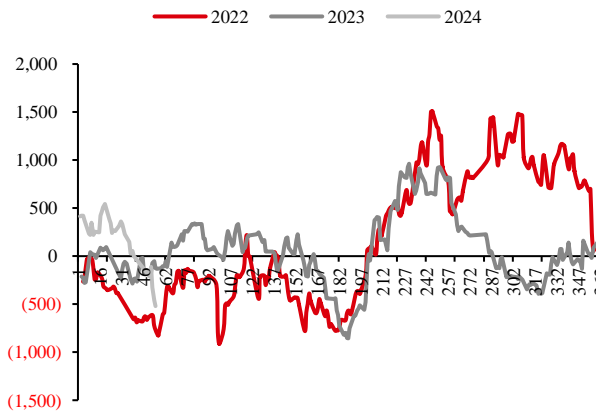
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



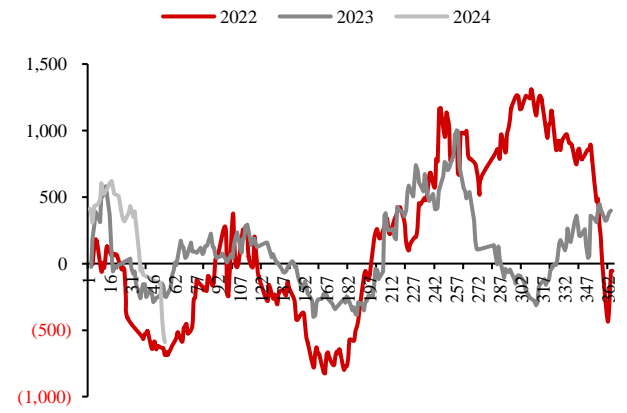
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:鸡蛋辽宁基差 | 单位: 元/500 千克



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:鸡蛋河北基差 | 单位: 元/500 千克



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com