



# 需求持续发力，生猪期价偏弱震荡

## 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 2409 合约 17665 元/吨，较前日下跌 395 元，跌幅 2.19%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 15.15 元/公斤，较前日下跌 0.15 元，现货基差 LH09-2515，较前日上涨 245；江苏地区外三元生猪价格 15.79 元/公斤，较前日下跌 0.03 元，现货基差 LH09-1875，较前日上涨 365；四川地区外三元生猪价格 14.84 元/公斤，较前日持平，现货基差 LH09-2825，较前日上涨 395。

近期市场资讯，据农业农村部监测，4月16日“农产品批发价格200指数”为121.81，比昨天下降0.22个点，“菜篮子”产品批发价格指数为122.80，比昨天下降0.26个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.75元/公斤，比昨天上升0.1%；牛肉66.31元/公斤，比昨天下降0.4%。

昨日生猪期价偏弱震荡。综合来看，本周市场波动较大，9月期现基差目前正在收敛。入夏之前养殖企业需要对肥猪进行去化导致4月份的供应趋向于饱和的状态，现货很难有较大的上涨空间。存栏体重与屠宰体重是未来需要关注的点，受到能繁母猪较长时间的去化影响未来生猪供应的下滑已经得到市场的共识，从能繁数据来看今年3-4季度或将是供应的低点，长期来看生猪仍有上涨空间。

### ■ 策略

单边谨慎看涨

### ■ 风险

短期供应压力增加

## 鸡蛋观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘鸡蛋 2409 合约 3781 元/500 千克，较前日下跌 77 元，跌幅 2%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.3 元/斤，较前日持平，现货基差 JD09-481，较前日上涨 77；河北地区鸡蛋现货价格 3.36 元/斤，较前日持平，现货基差 JD09-421，较前日上涨 77；山东地区鸡蛋现货价格 3.4 元/斤，较前日持平，现货基差 JD09-381，较前日上涨 77。

近期市场资讯，4月15日，全国生产环节库存为1.21天，较前日持平，流通环节库存为1.76天，较前日持平。

昨日鸡蛋期价偏弱运行。综合来看，需求的持续疲软对蛋价形成压制，而较低的价格对蛋价予以一定支撑，当前蛋价难涨难跌，预计现货价格震荡运行。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

#### ■ 策略

中性

#### ■ 风险

无

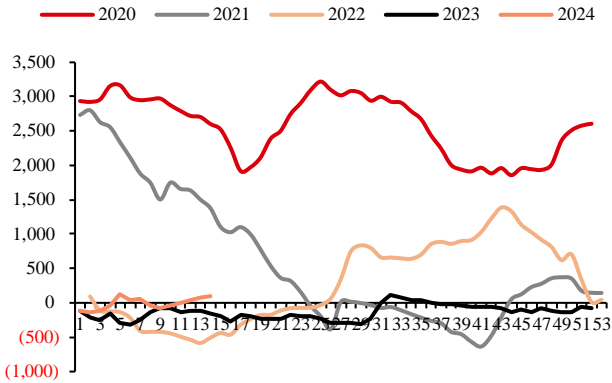
## 目录

生猪观点 .....	1
鸡蛋观点 .....	1

## 图表

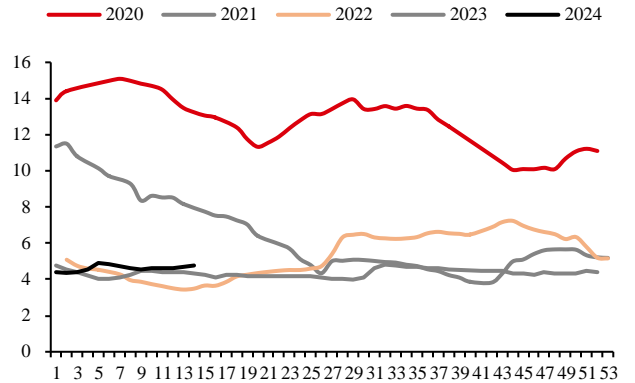
图 1:生猪周度自养利润   单位: 元/头 .....	4
图 2:生猪饲料周度比价 .....	4
图 3:生猪饲料周度价格   单位: 元/千克 .....	4
图 4:生猪饲料周度预期盈利   单位: 元/头 .....	4
图 5:周度猪粮比 .....	4
图 6:生猪周度出栏价   单位: 元/千克 .....	4
图 7:蛋鸡日度综合养殖成本和盈利   单位: 元/只 .....	5
图 8:日度蛋料比 .....	5
图 9:鸡蛋饲料周度比价 .....	5
图 10:鸡蛋饲料周度预期盈利   单位: 元/只 .....	5
图 11:生猪主力期货   单位: 元/吨 .....	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



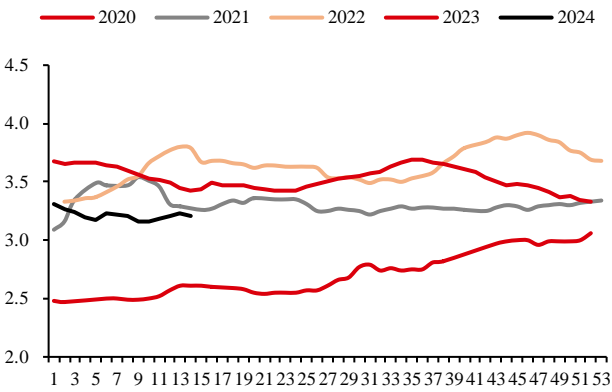
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 生猪饲料周度比价



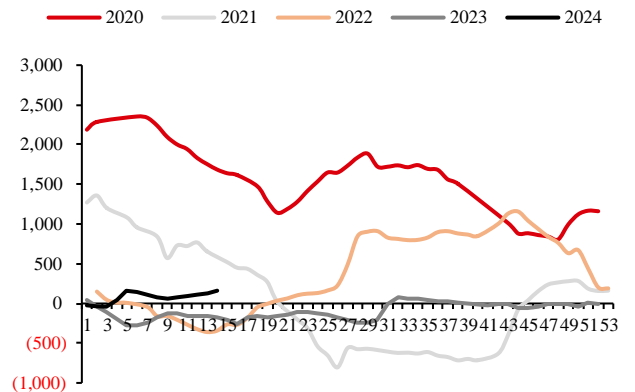
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



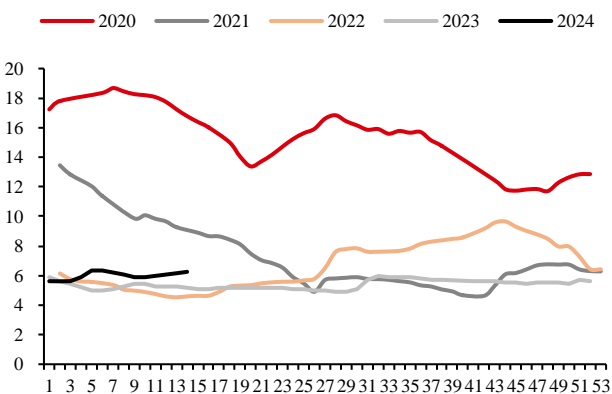
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



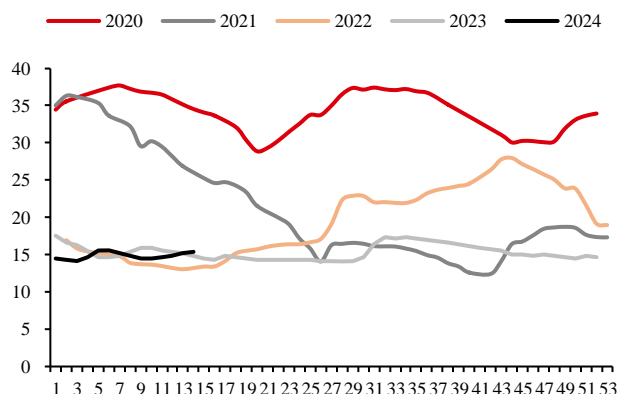
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5: 周度猪粮比



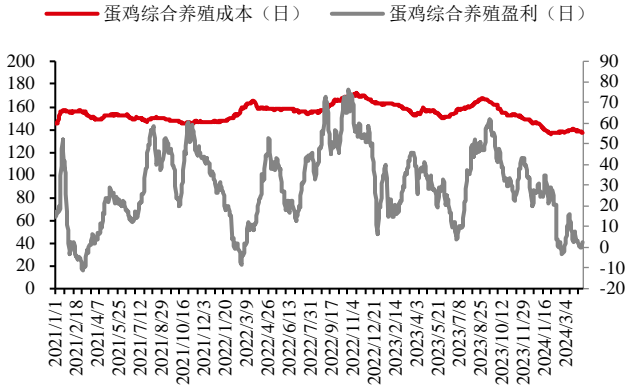
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 生猪周度出栏价 | 单位: 元/千克



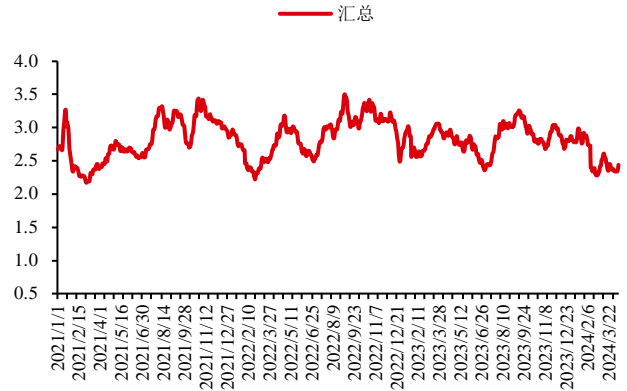
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 7: 蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 | 单位: 元/只**



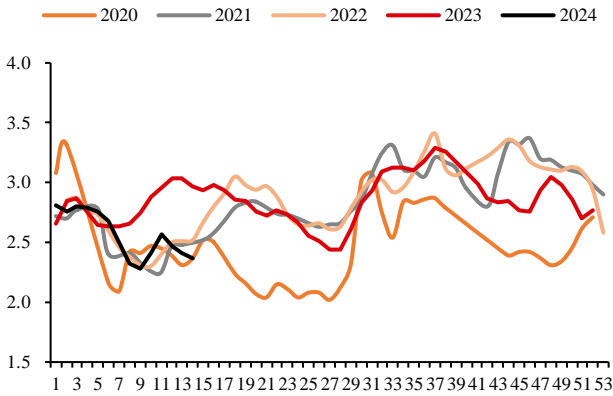
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 8: 日度蛋料比**



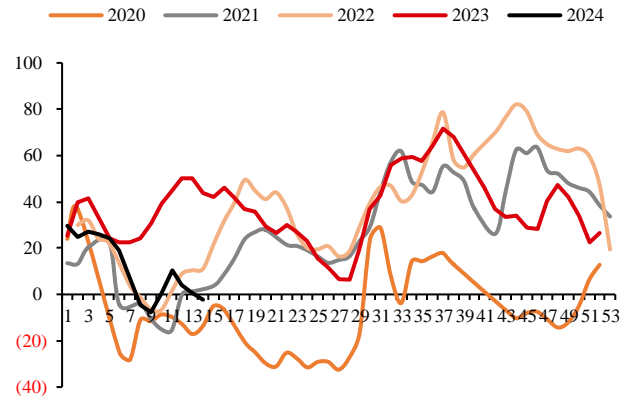
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 9: 鸡蛋饲料周度比价**



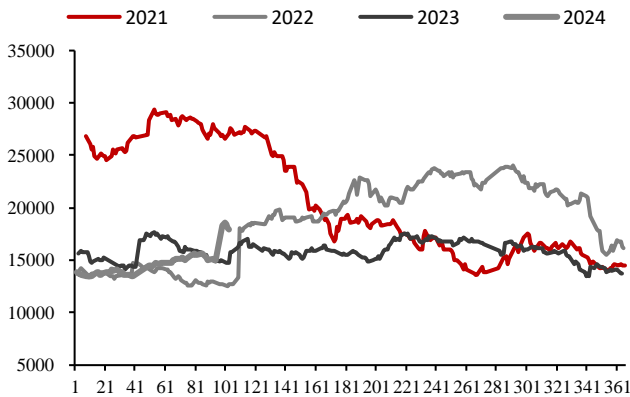
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 10: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只**



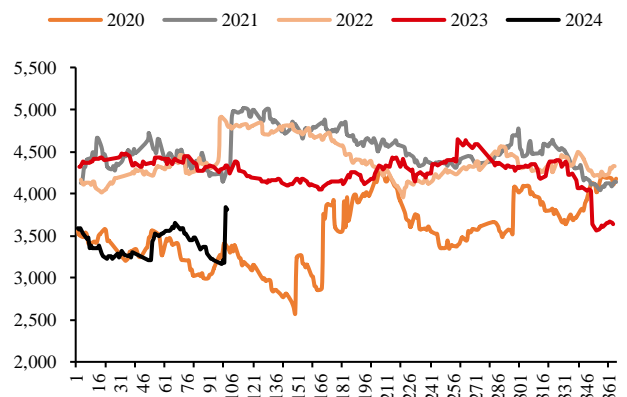
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 11: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨**



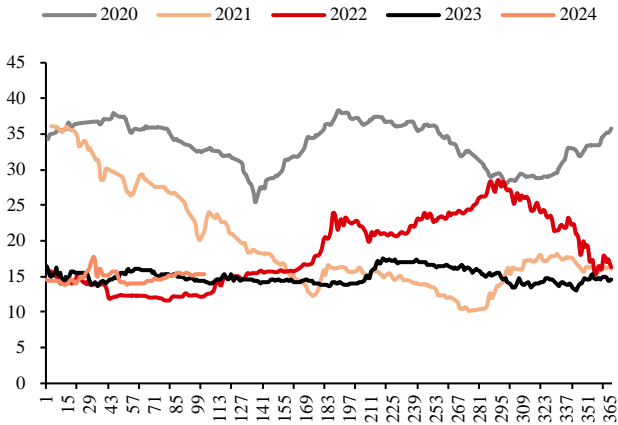
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 12: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克**



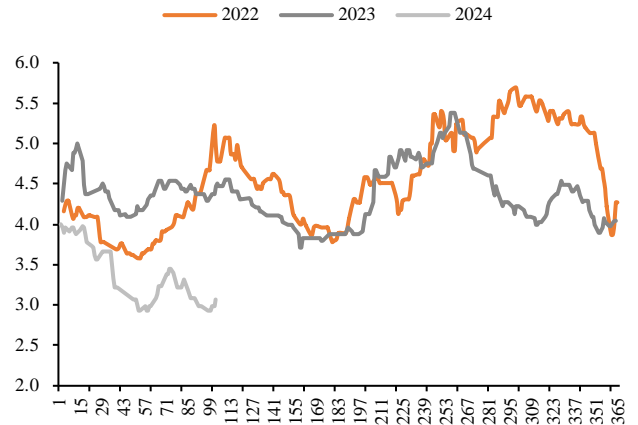
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 13: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/千克**



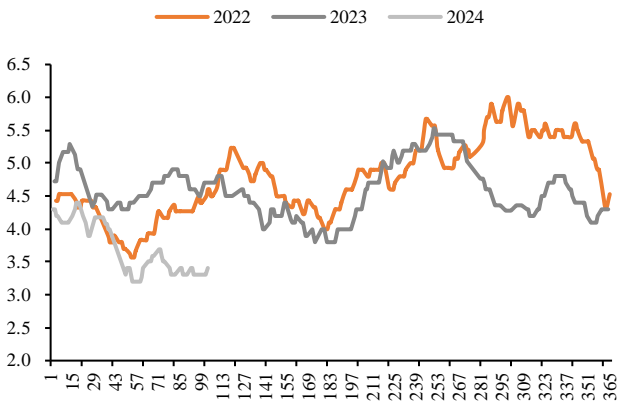
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 14: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤**



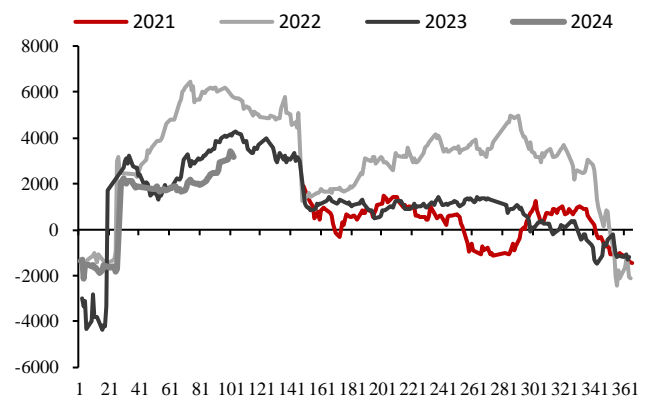
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 15: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤**



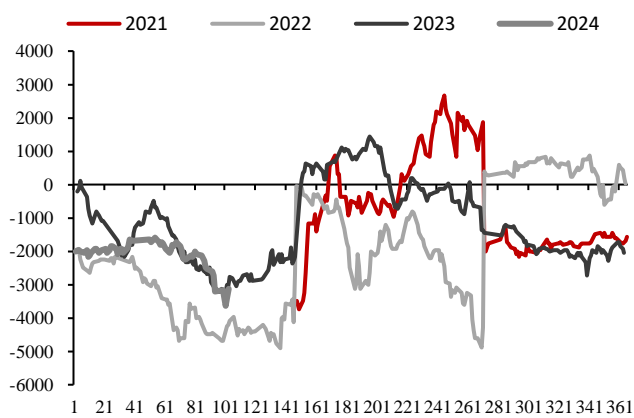
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 16: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨**



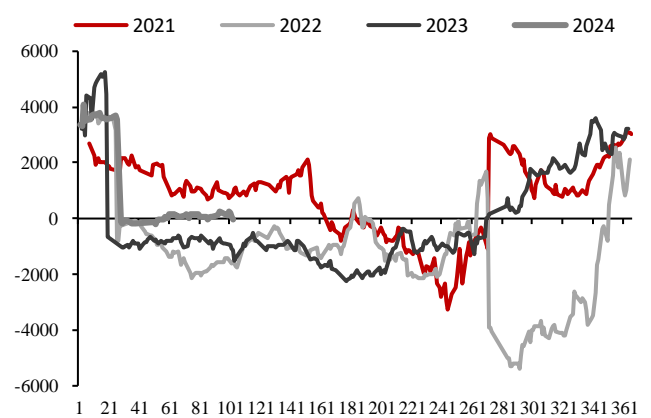
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 17: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨**



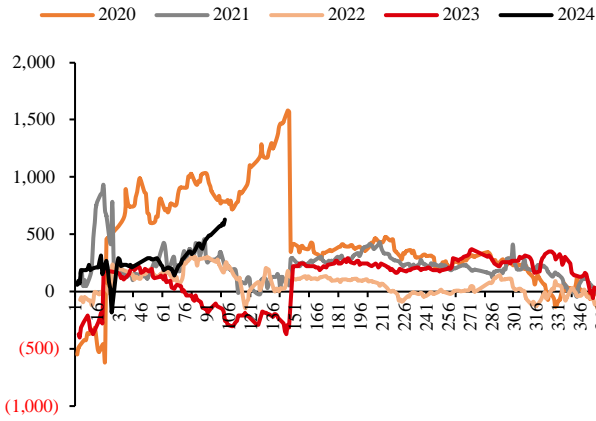
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 18: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨**



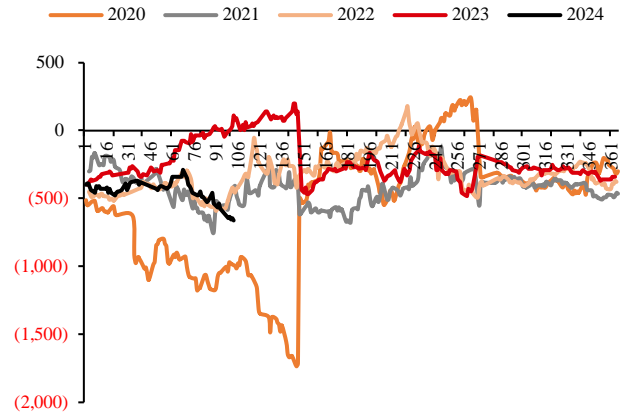
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



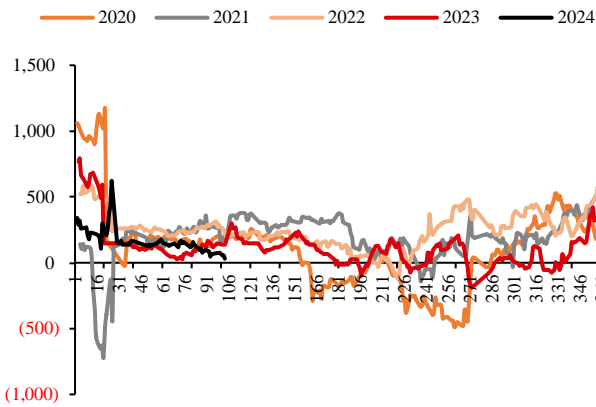
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



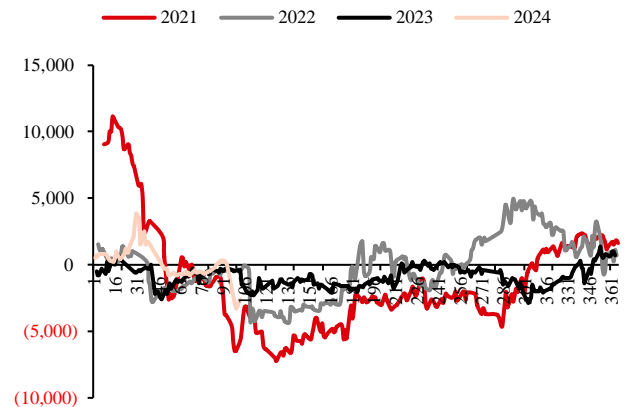
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



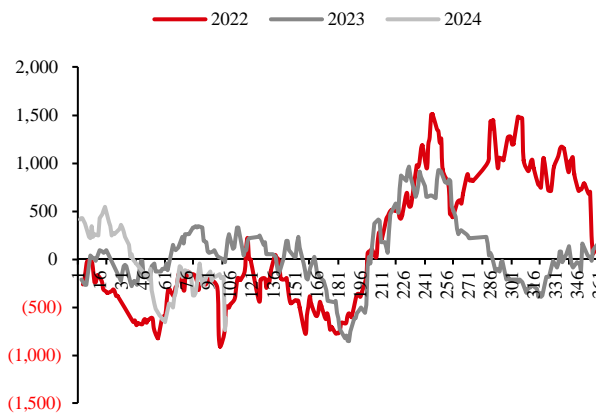
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



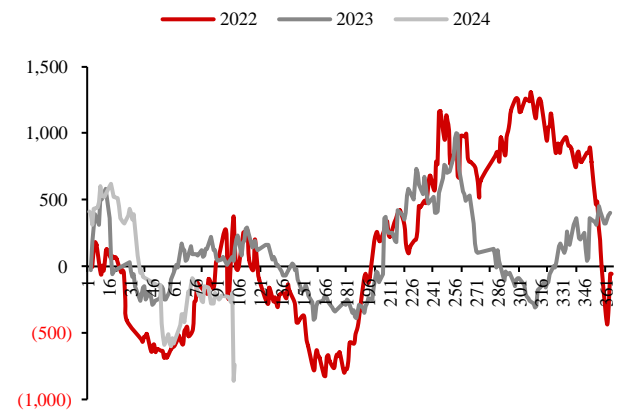
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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