

# 规模养殖出栏较快，生猪期价低开低走

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

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 2311 合约 16740 元/吨，较前日下跌 445 元，跌幅 2.59%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 16.35 元/公斤，较前日下跌 0.22 元，现货基差 LH11-390，较前日上涨 225；江苏地区外三元生猪价格 16.89 元/公斤，较前日下跌 0.19 元，现货基差 LH11+150，较前日上涨 255；四川地区外三元生猪价格 16.21 元/公斤，较前日下跌 0.19 元，现货基差 LH11-530，较前日上涨 255。

近期市场资讯，据农业农村部监测，9月18日“农产品批发价格200指数”为120.43，比上周五下降0.31个点，“菜篮子”产品批发价格指数为120.45，比上周五下降0.36个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.28元/公斤，与上周五持平；鸡蛋11.65元/公斤，比上周五下降0.9%；白条鸡18.18元/公斤，比上周五下降0.1%。

昨日生猪期价低开低走，生猪目前处于震荡阶段，供应端出栏平稳，消费端变动较弱。季节性的消费更多是对未来消费的一种透支，双节的集中备货会导致未来需求的下降。从饲料端的数据来看产能端仍不能乐观，未来价格的变动仍然是以养殖利润为核心17000以上的行业盈亏平衡点是套期保值。由于集团出栏的节奏的把控生猪也极难出现价格踩踏下跌的情况，未来生猪主力合约或将延续震荡偏弱运行。

### ■ 策略

单边中性

### ■ 风险

无

## 鸡蛋观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘鸡蛋 2311 合约 4567 元/500 千克，较前日下跌 80 元，跌幅 1.72%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 5.16 元/斤，较前日下跌 0.11 元，现货基差 JD10+593，较前日下跌 30；河北地区鸡蛋现货价格 5.27 元/斤，较前日下跌 0.11 元，现货基差 JD10+703，较前日下跌 30；山东地区鸡蛋现货价格 5.45 元/斤，较前日下跌 0.03 元，现货基差 JD10+883，较前日上涨 50。

近期市场资讯，截止9月18日，全国生产环节库存为0.58天，较前日增加0.08天，流通环节库存为1.15天，较前日增加0.2天。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

昨日鸡蛋期价小幅下跌，现货价格目前已上涨至今年最高点，虽然玉米豆粕等饲料原料价格的上涨之后对于现货价格予以一定支撑，而高企的现货价格抑制终端消费需求，现货价格或将震荡回调。从盘面来看，期货主力 11 合约已进入消费淡季，无利好因素支撑盘面价格，上周期价大涨之后，蛋价或有可能偏弱运行。

### ■ 策略

单边中性

### ■ 风险

消费不及预期，养殖成本下降

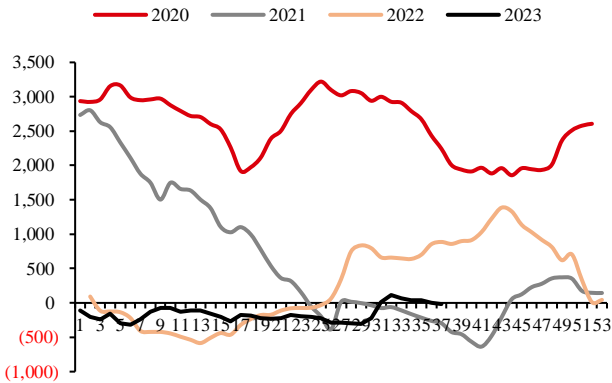
## 目录

生猪观点.....	1
鸡蛋观点.....	1

## 图表

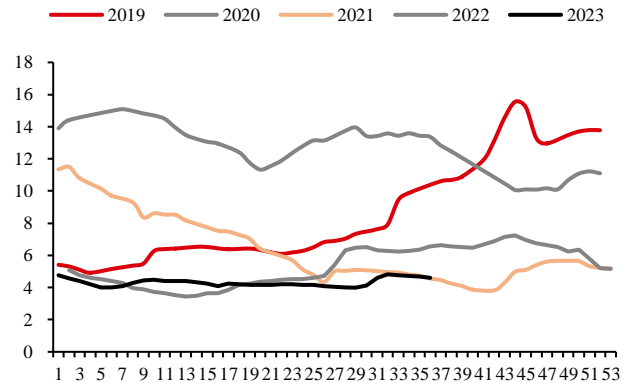
图 1:生猪周度自养利润   单位: 元/头.....	4
图 2:生猪饲料周度比价.....	4
图 3:生猪饲料周度价格   单位: 元/千克.....	4
图 4:生猪饲料周度预期盈利   单位: 元/头.....	4
图 5:周度猪粮比.....	4
图 6:生猪周度出栏价   单位: 元/千克.....	4
图 7:蛋鸡日度综合养殖成本和盈利   单位: 元/斤.....	5
图 8:日度蛋料比.....	5
图 9:鸡蛋饲料周度比价.....	5
图 10:鸡蛋饲料周度预期盈利   单位: 元/只.....	5
图 11:生猪主力期货   单位: 元/吨.....	5
图 12:鸡蛋主力期货   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**



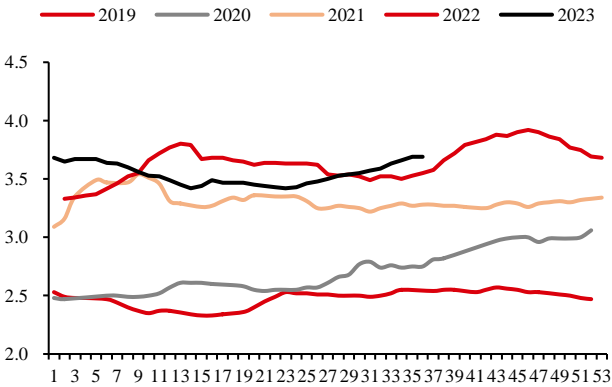
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 2: 生猪饲料周度比价**



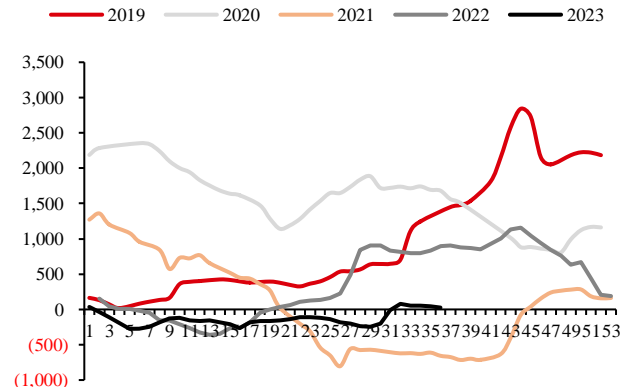
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 3: 生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克**



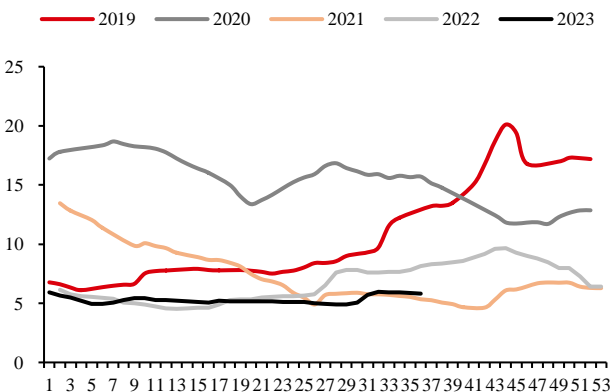
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 4: 生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头**



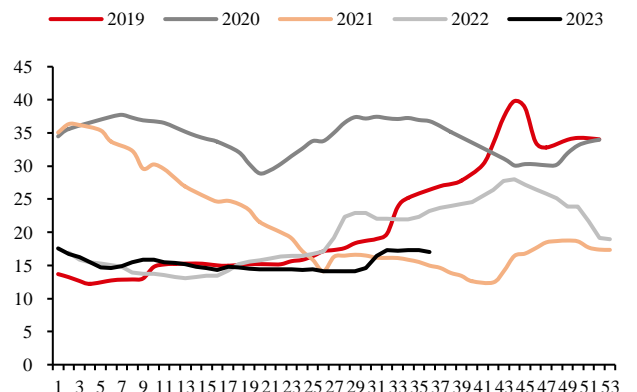
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 5: 周度猪粮比**



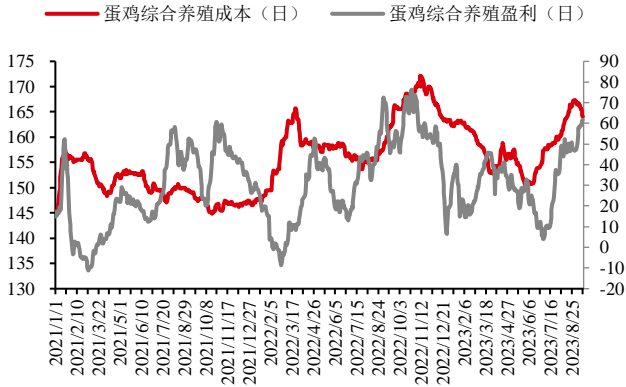
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 6: 生猪周度出栏价 | 单位: 元/千克**

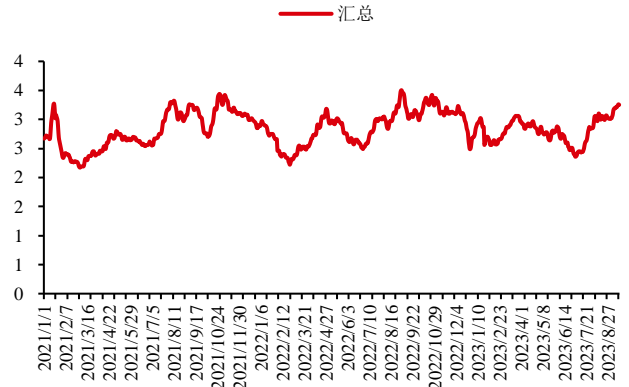


数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 7: 蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 | 单位: 元/斤**



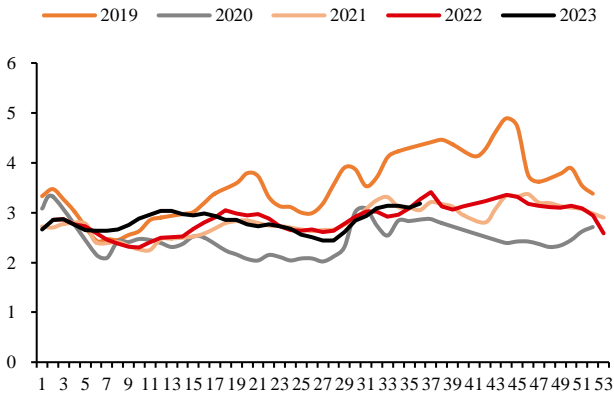
**图 8: 日度蛋料比**



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

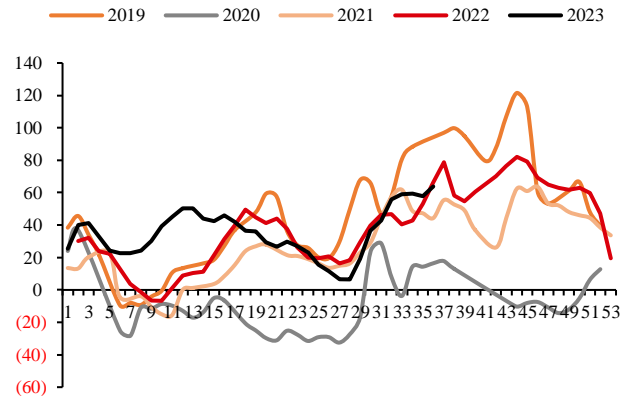
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 9: 鸡蛋饲料周度比价**



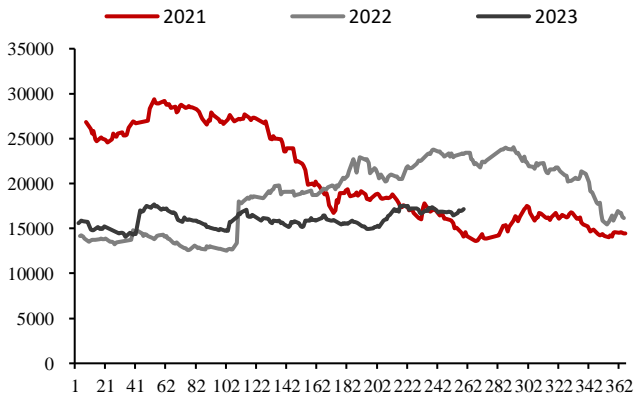
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 10: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只**



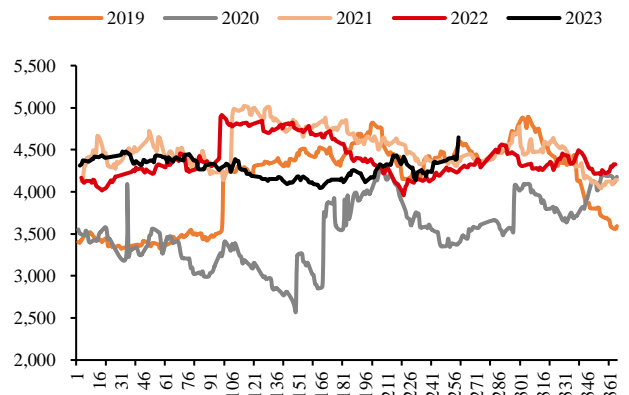
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 11: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨**



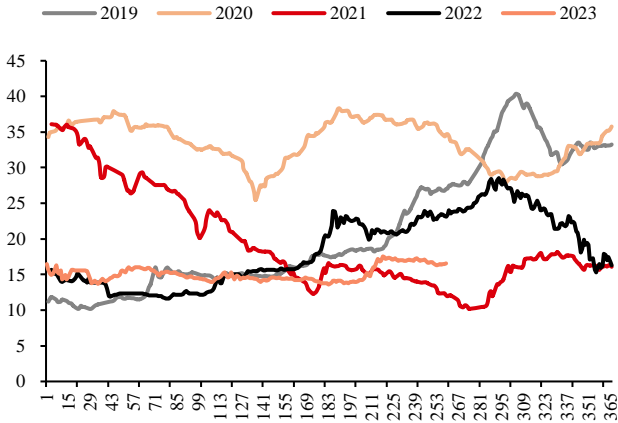
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 12: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克**



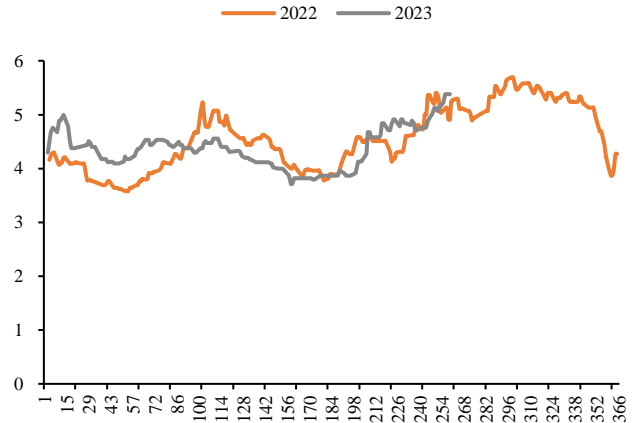
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/千克



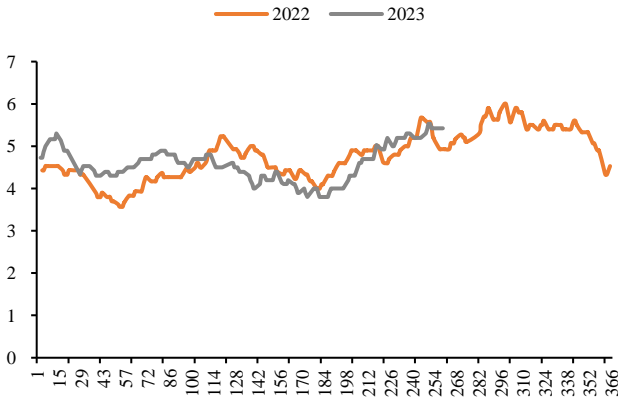
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



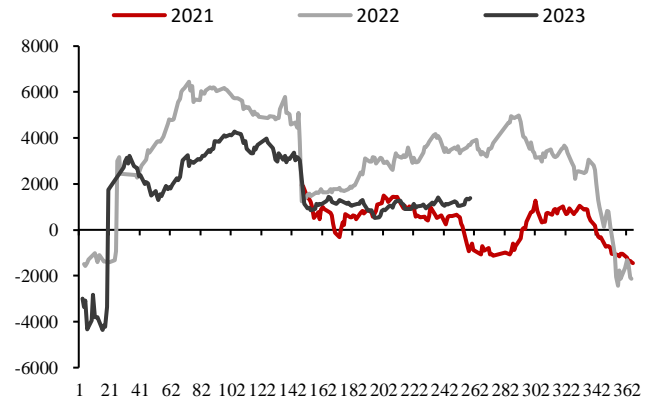
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



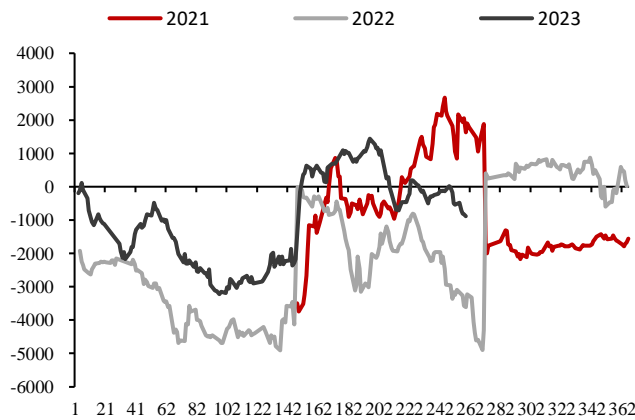
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



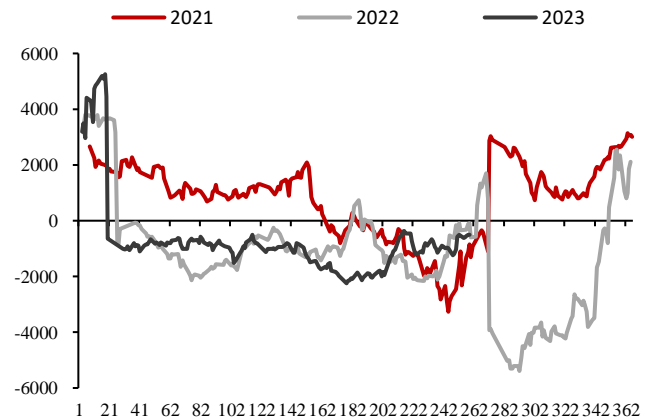
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



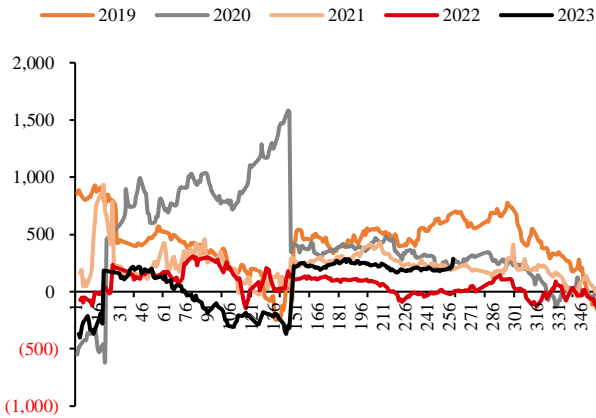
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



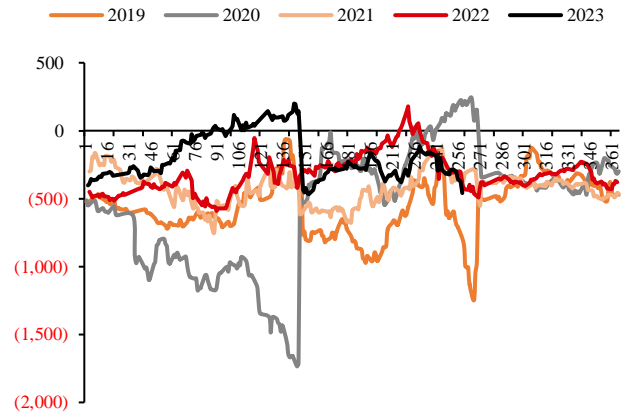
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



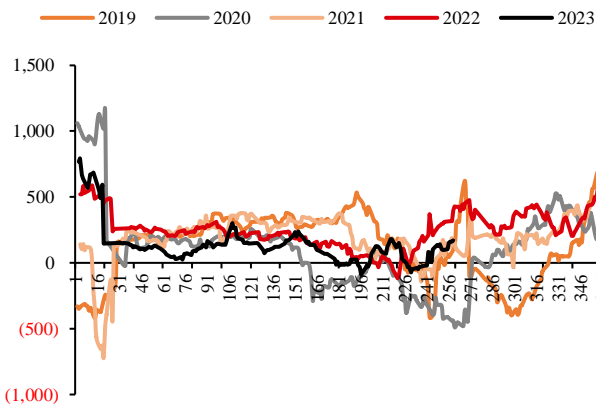
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



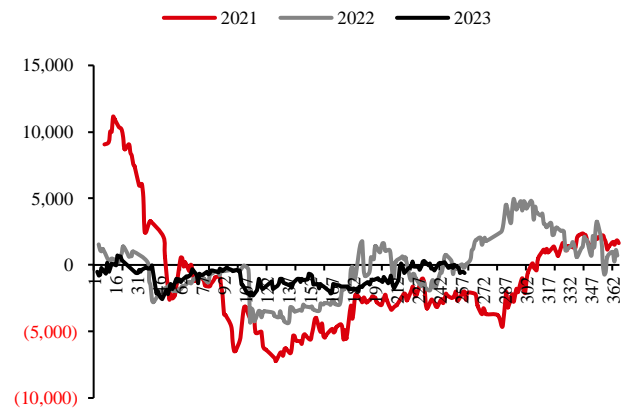
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



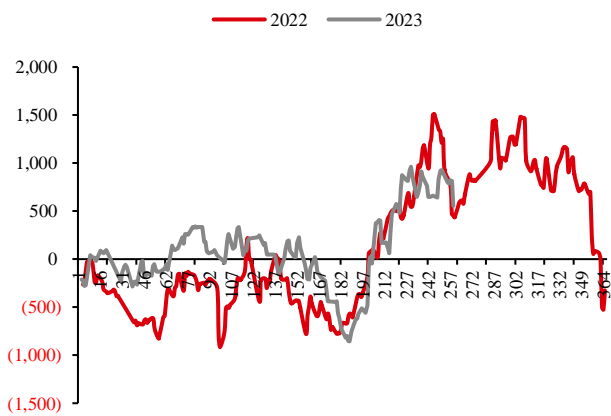
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



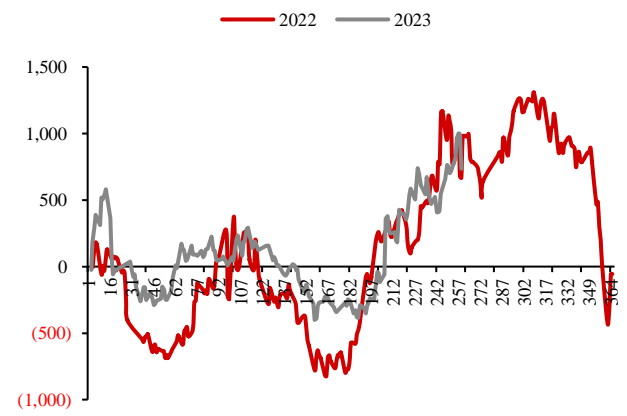
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)