

现价全线上涨，生猪期价高开震荡

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 2401 合约 15895 元/吨，较前日上涨 295 元，涨幅 1.89%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 14.72 元/公斤，较前日上涨 0.5 元，现货基差 LH01-1175，较前日上涨 205；江苏地区外三元生猪价格 15.26 元/公斤，较前日上涨 0.62 元，现货基差 LH01-635，较前日上涨 325；四川地区外三元生猪价格 15.45 元/公斤，较前日上涨 0.2 元，现货基差 LH01-445，较前日下跌 95。

近期市场资讯，据农业农村部监测，11月20日“农产品批发价格200指数”为117.66，比上周五上升0.84个点，“菜篮子”产品批发价格指数为117.39，比上周五上升0.98个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.43元/公斤，比上周五上升0.8%；牛肉71.64元/公斤，比上周五上升0.4%；羊肉63.73元/公斤，比上周五上升0.5%；鸡蛋10.04元/公斤，比上周五上升0.6%；白条鸡17.84元/公斤，比上周五上升1.0%。据国家发改委数据，截至11月15日当周，全国猪料比价为4.29，环比下降1.15%。全国生猪出场价格为14.90元/公斤，比11月8日下跌1.32%；主要批发市场玉米价格为2.72元/公斤，与11月8日持平；猪粮比价为5.48，比11月8日下跌1.26%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为45.80元。

昨日生猪期价高开震荡。目前是供给与需求端都在增长。南方需求提前上涨，但南北价差并没有拉开导致北猪南调还没有大规模展开。另外肥标差并没有体现出大肥需求的增加，说明腌腊需求并未对市场价格产生影响。目前供应端的增量就是出栏均重与全年出栏计划缺口，需求端的增量是当前需求增长能维持多久，未来腌腊需求能提供多大的上涨空间，相较需求来说供应端的增量受制于出栏均重的增长比较确定。并且10个月前的能繁去化并不明显，生猪现货未来可能有上涨的空间，但盘面千点的升水继续大幅上涨会有较大压力，未来盘面预计震荡偏弱。

■ 策略

谨慎看空

■ 风险

未来消费提振

鸡蛋观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘鸡蛋 2401 合约 4380 元/500 千克，较前日下跌 6 元，跌幅 0.14%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 4.34 元/斤，较前日上涨 0.1 元，现货基差 JD01-40，较前日上涨 106；河北地区鸡蛋现货价格 4.54 元/斤，较前日上涨 0.08 元，现货基差 JD01+160，较前日上涨 86；山东地区鸡蛋现货价格 4.68 元/斤，较前日持平，现货基差 JD01+300，较前日上涨 6。

近期市场资讯，11 月 20 日，全国生产环节库存为 0.85 天，较前日减少 0.1 天，流通环节库存为 1.06 天，较前日减少 0.18 天。

昨日鸡蛋期价小幅震荡。现货价格大幅回调之后市场盼涨情绪浓厚，虽然较高的养殖成本对现货价格予以一定支撑，但在季节性消费淡季需求不足以及生猪肉鸡等替代品价格低位影响下，现货价格上涨难以持续，预计现货价格震荡盘整。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

■ 策略

单边谨慎看空

■ 风险

未来消费提振

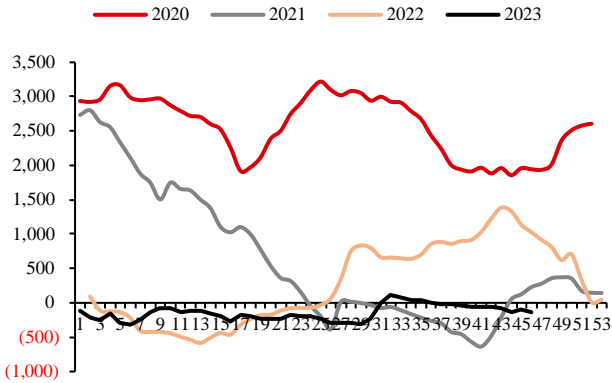
目录

生猪观点	1
鸡蛋观点	2

图表

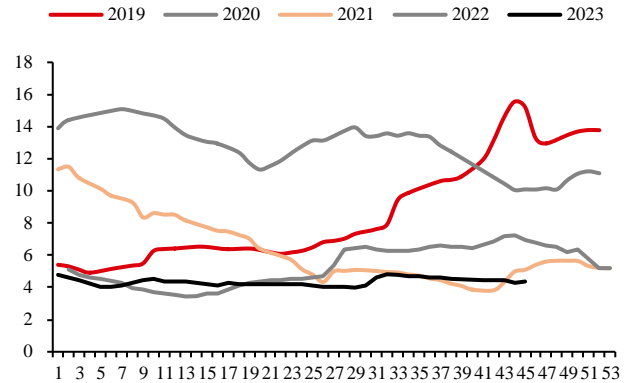
图 1:生猪周度自养利润 单位: 元/头	4
图 2:生猪饲料周度比价	4
图 3:生猪饲料周度价格 单位: 元/千克	4
图 4:生猪饲料周度预期盈利 单位: 元/头	4
图 5:周度猪粮比	4
图 6:生猪周度出栏价 单位: 元/千克	4
图 7:蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 单位: 元/斤	5
图 8:日度蛋料比	5
图 9:鸡蛋饲料周度比价	5
图 10:鸡蛋饲料周度预期盈利 单位: 元/只	5
图 11:生猪主力期货 单位: 元/吨	5
图 12:鸡蛋主力期货 单位: 元/500 千克	5
图 13:生猪现货河南价格 单位: 元/千克	6
图 14:鸡蛋现货河北价格 单位: 元/斤	6
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



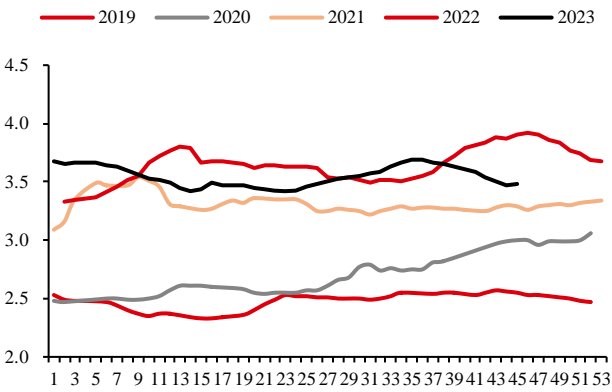
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 生猪饲料周度比价



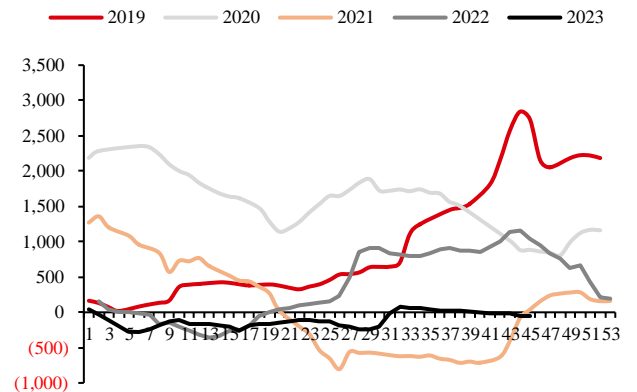
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



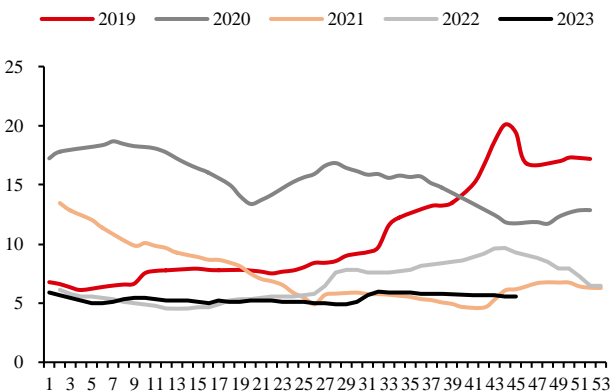
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



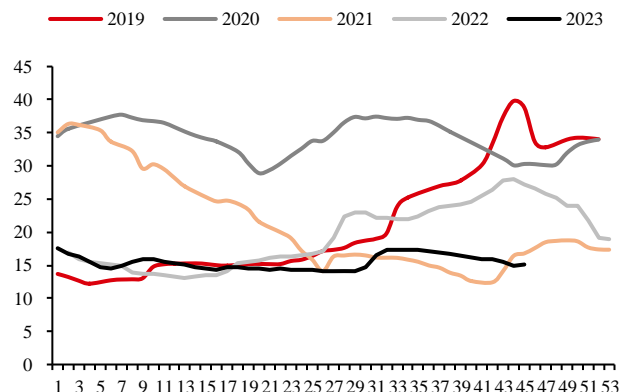
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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



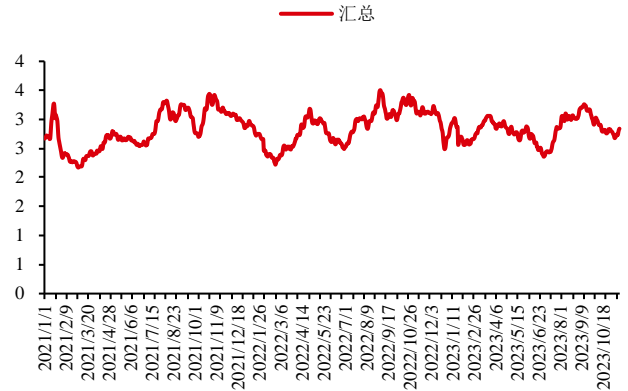
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 | 单位: 元/斤



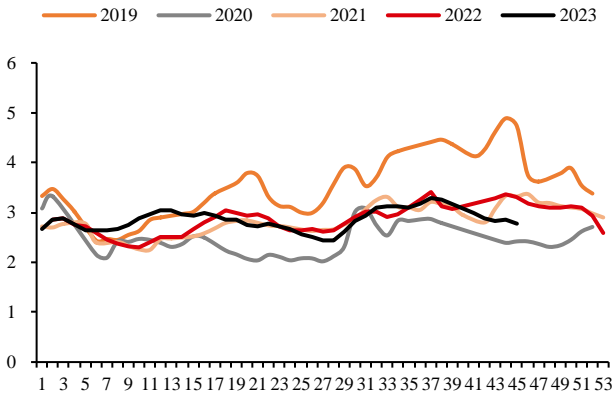
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 日度蛋料比



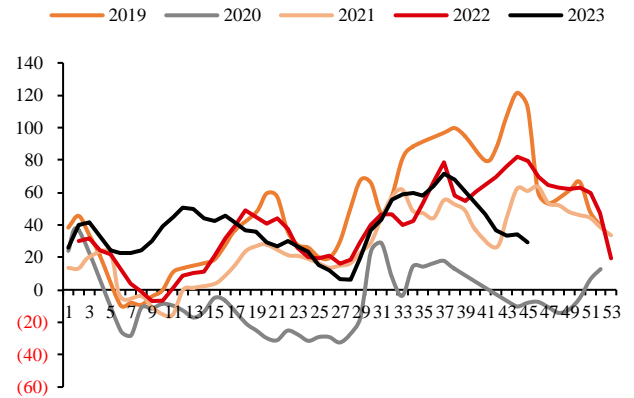
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 鸡蛋饲料周度比价



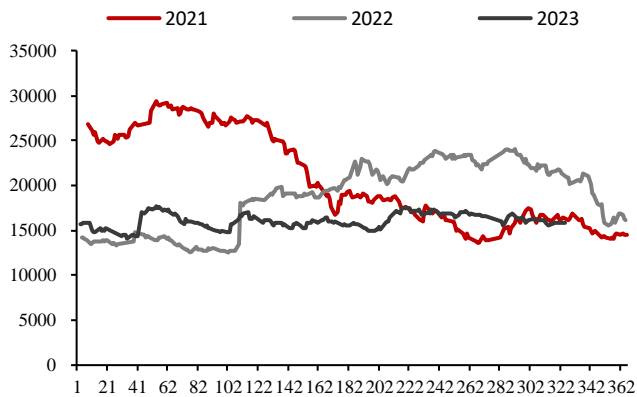
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只



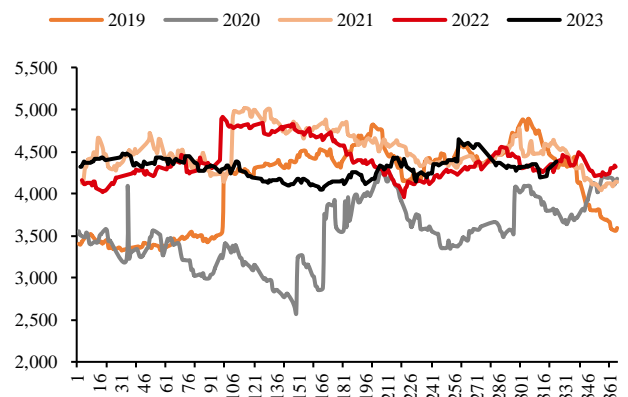
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨



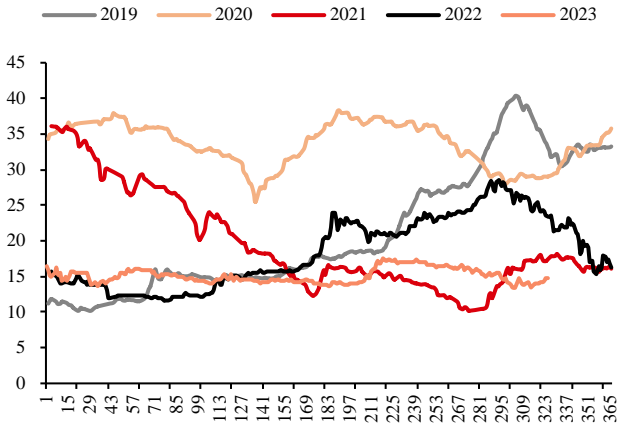
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克



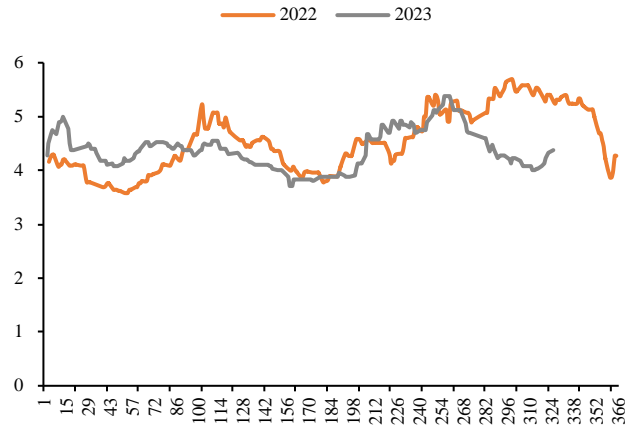
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/千克



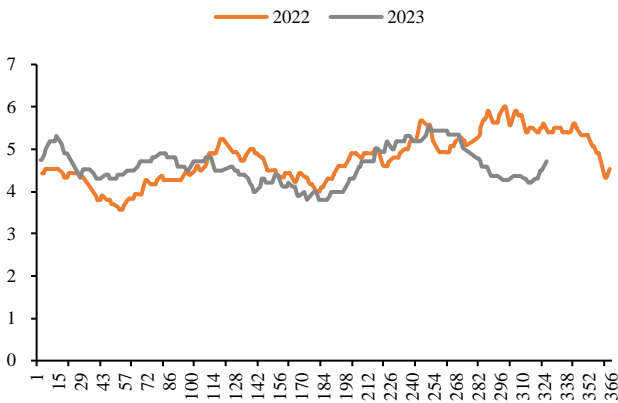
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



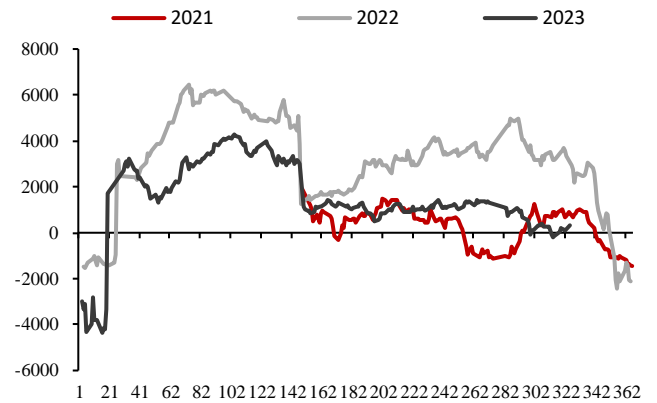
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



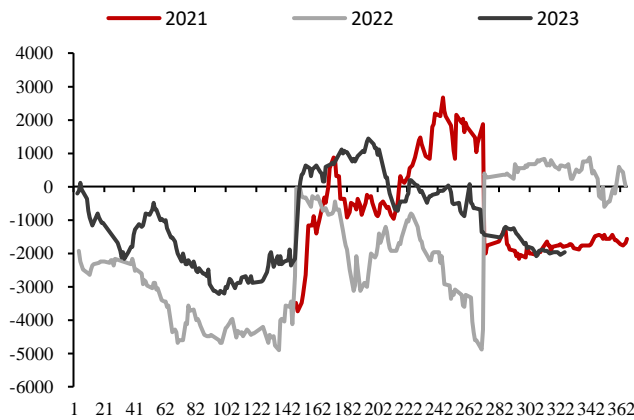
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



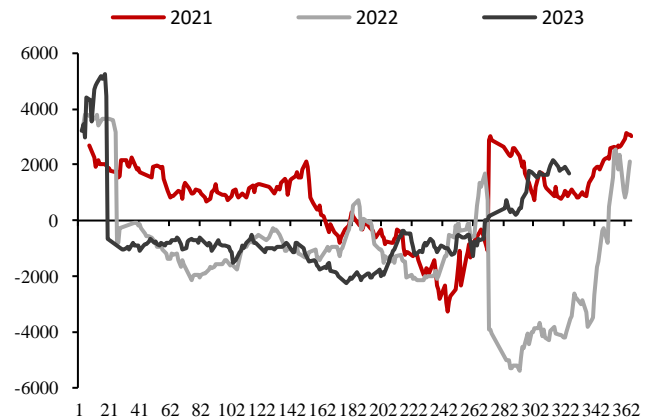
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



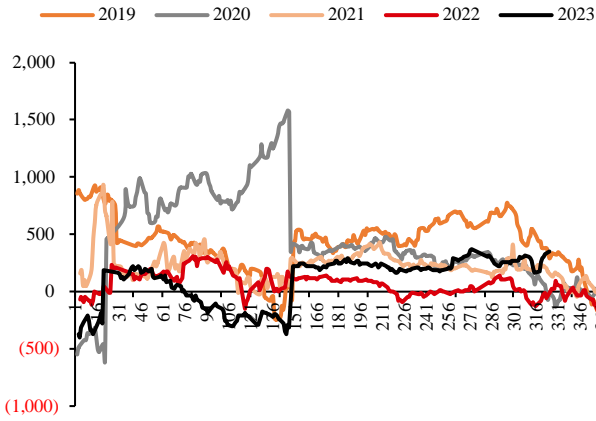
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



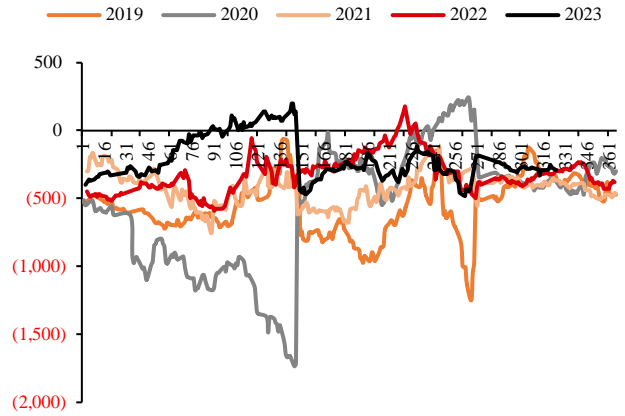
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



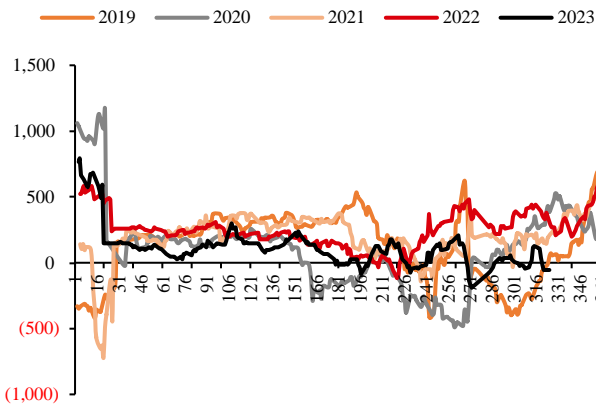
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



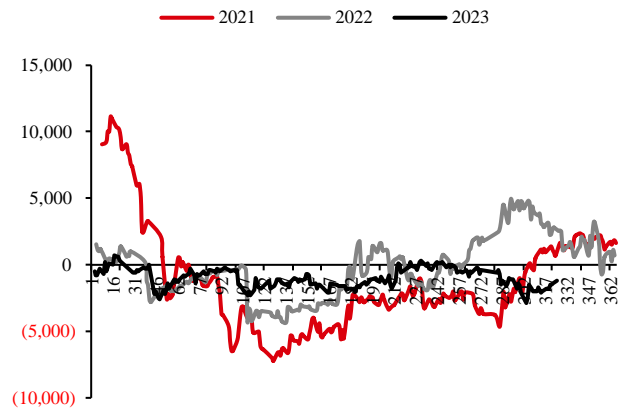
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



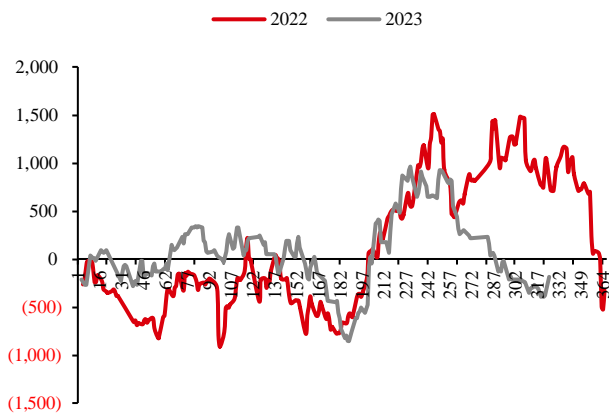
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



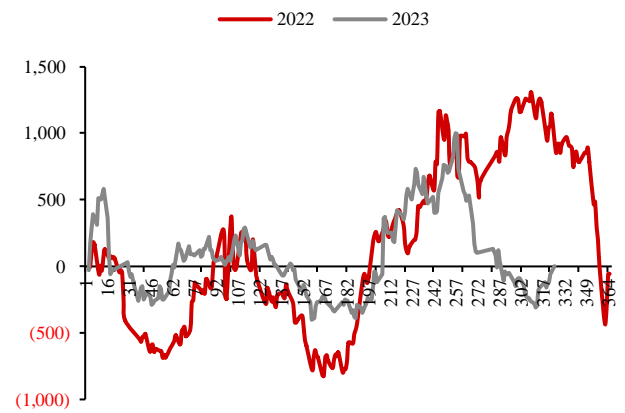
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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