



现价维持稳定，生猪期价小幅反弹

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 2403 合约 14110 元/吨，较前日上涨 125 元，涨幅 0.89%。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 0.05 元，现货基差 LH03+610，较前日下跌 75；江苏地区外三元生猪价格 15.74 元/公斤，较前日上涨 0.02 元，现货基差 LH03+1630，较前日下跌 105；四川地区外三元生猪价格 14.48 元/公斤，较前日持平，现货基差 LH03+370，较前日下跌 125。

近期市场资讯，据农业农村部监测，截至 12 月 25 日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.51 元/公斤，较上周五下降 0.5%；鸡蛋平均价格为 9.87 元/公斤，较上周五下降 0.1%。据国家发改委数据，截至 12 月 20 日，全国生猪出场价格为 14.87 元/公斤，比 12 月 13 日上涨 2.34%；主要批发市场玉米价格为 2.62 元/公斤，比 12 月 13 日下跌 1.50%；猪粮比价为 5.68，比 12 月 13 日上涨 4.03%。全国猪料比价为 4.44，环比上涨 3.26%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为 3.69 元。

昨日生猪期价小幅反弹。当前市场的消费表现要强于上周，现货的成交价格以及成交量都有所增加，这主要得益于本周的冬至消费与腌腊消费的双重叠加。但是消费高峰之后对于后续能否继续维持需要保持谨慎态度。本月消费的增长已经得到市场的广泛认可，在如此强劲的消费增加下目前的存栏体重还处于增长的状态说明生猪目前供应的增长还是要快于消费的增长，如果未来出现消费下滑，供应端的增长会导致价格的快速下跌并且对短期内生猪价格造成一定压力。但是也仍需关注近期由于疫情导致的产能去化问题，对应年后的供应端可能会存在一定缺口，因此短期内生猪行情或将延续偏弱运行，但是中长期来看或有一定上涨空间。

■ 策略

中性

■ 风险

无

鸡蛋观点

■ 市场分析

期货方面，昨日收盘鸡蛋 2402 合约 3657 元/500 千克，较前日上涨 47 元，涨幅

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

1.3%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.94 元/斤，较前日持平，现货基差 JD02+283，较前日下跌 47；河北地区鸡蛋现货价格 4.04 元/斤，较前日持平，现货基差 JD02+383，较前日下跌 47；山东地区鸡蛋现货价格 4.26 元/斤，较前日持平，现货基差 JD02+603，较前日下跌 47。

近期市场资讯，12 月 25 日，全国生产环节库存为 1.11 天，较前日减少 0.16 天，流通环节库存为 1.6 天，较前日减少 0.19 天。

昨日鸡蛋期价小幅上涨。因元旦、春节等节日临近，市场需求开始逐渐恢复，现货价格回调至养殖成本价附近之后，主产区养殖企业挺价意愿浓厚，预计现货价格或将企稳反弹。因鸡蛋期货主力合约 JD2402 交割日为消费淡季，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

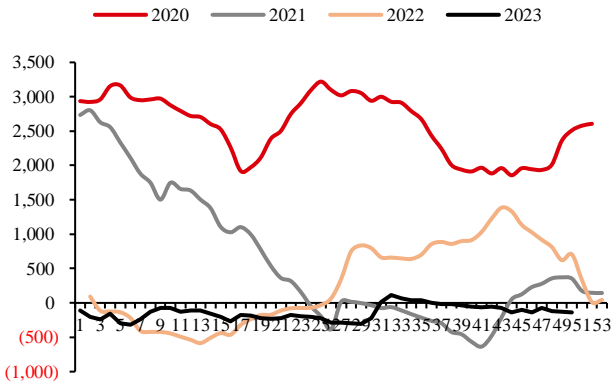
目录

生猪观点.....	1
鸡蛋观点.....	1

图表

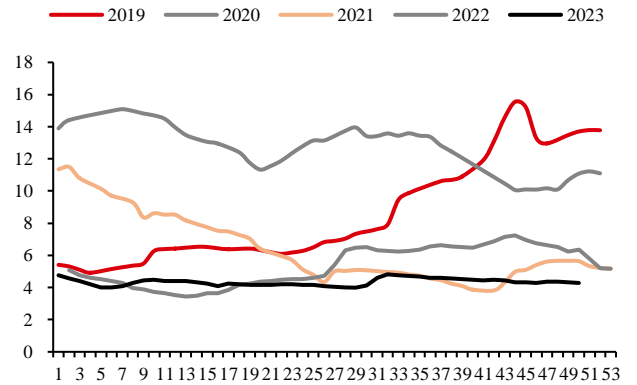
图 1:生猪周度自养利润 单位: 元/头.....	4
图 2:生猪饲料周度比价.....	4
图 3:生猪饲料周度价格 单位: 元/千克.....	4
图 4:生猪饲料周度预期盈利 单位: 元/头.....	4
图 5:周度猪粮比.....	4
图 6:生猪周度出栏价 单位: 元/千克.....	4
图 7:蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 单位: 元/斤.....	5
图 8:日度蛋料比.....	5
图 9:鸡蛋饲料周度比价.....	5
图 10:鸡蛋饲料周度预期盈利 单位: 元/只.....	5
图 11:生猪主力期货 单位: 元/吨.....	5
图 12:鸡蛋主力期货 单位: 元/500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



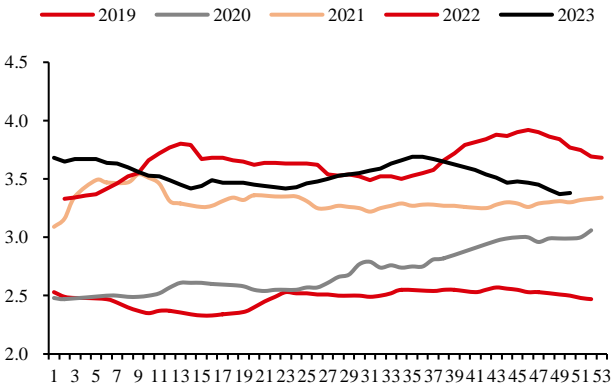
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 生猪饲料周度比价



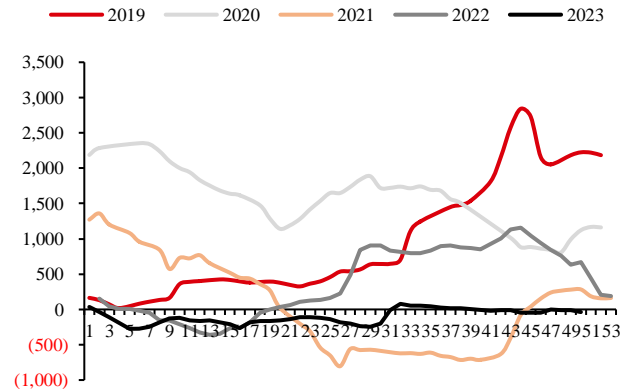
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



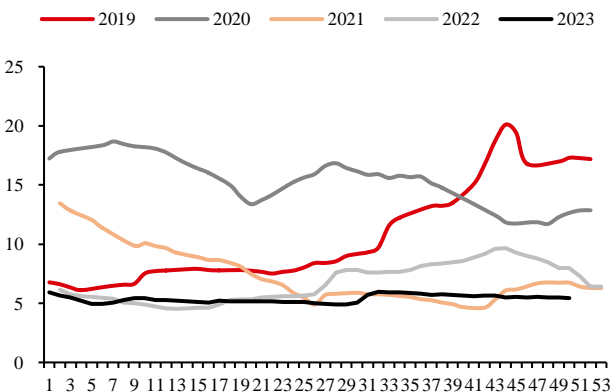
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



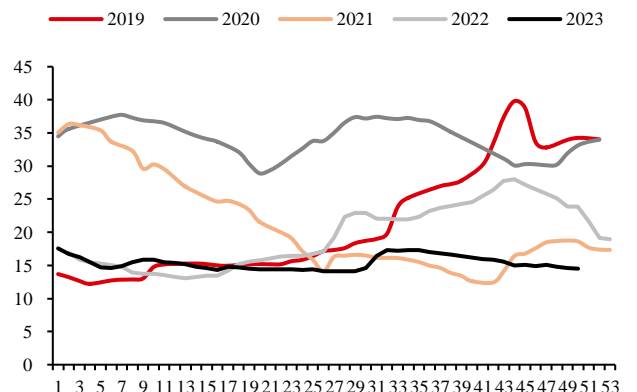
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

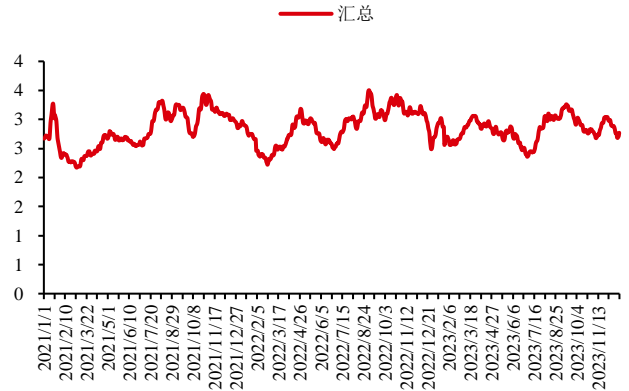


数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 | 单位: 元/斤



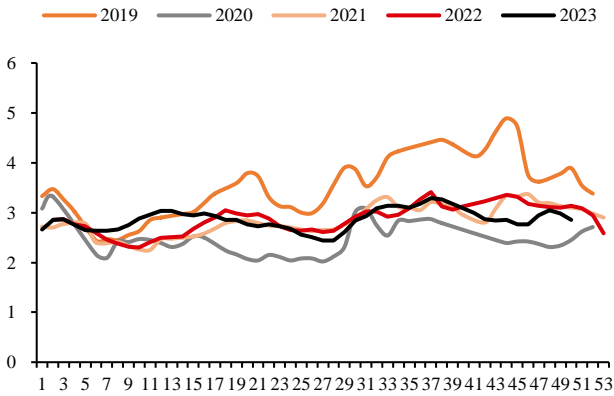
图 8: 日度蛋料比



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

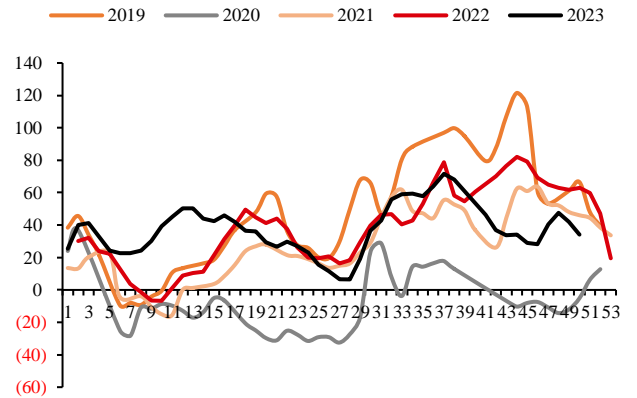
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 鸡蛋饲料周度比价



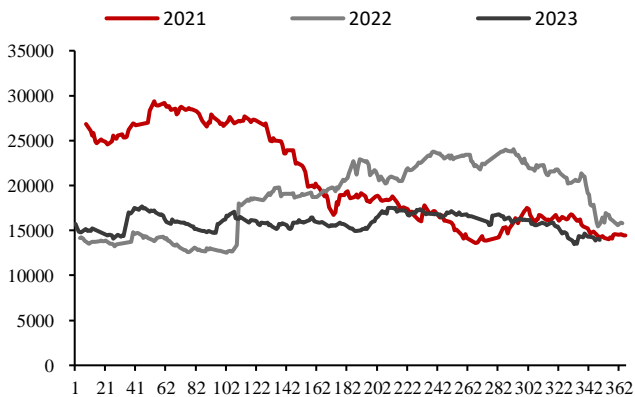
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只



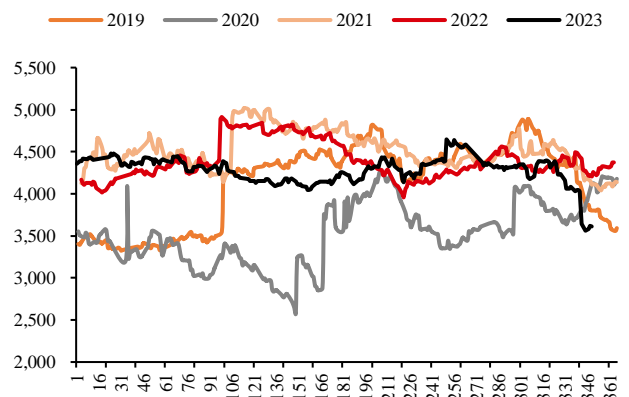
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨



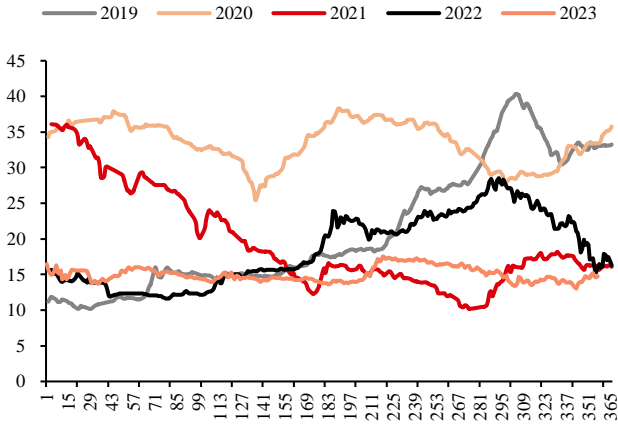
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克



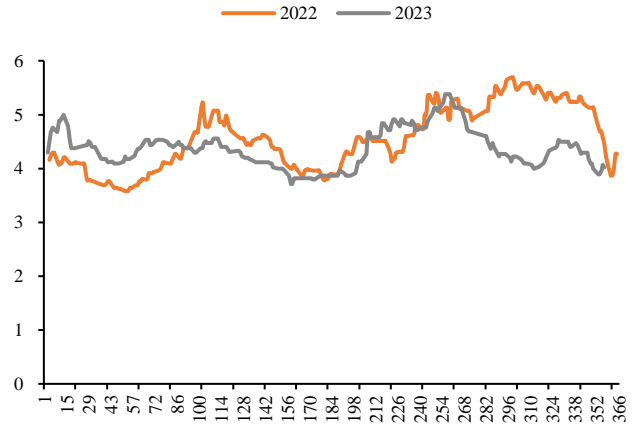
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/千克



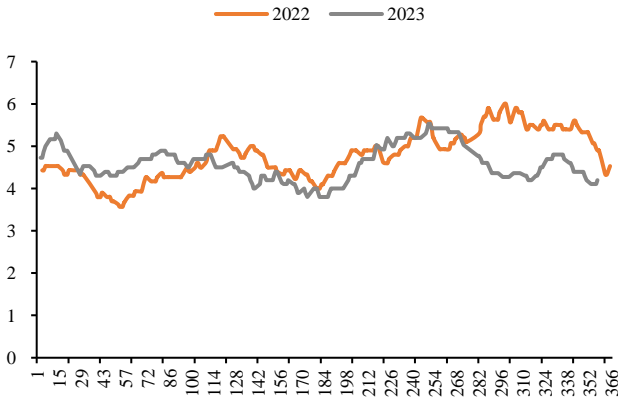
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



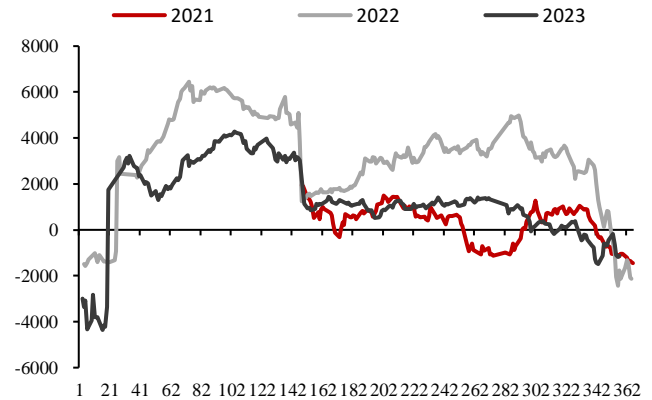
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



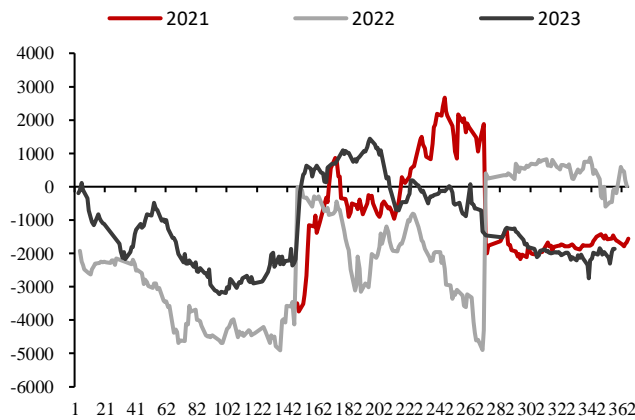
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



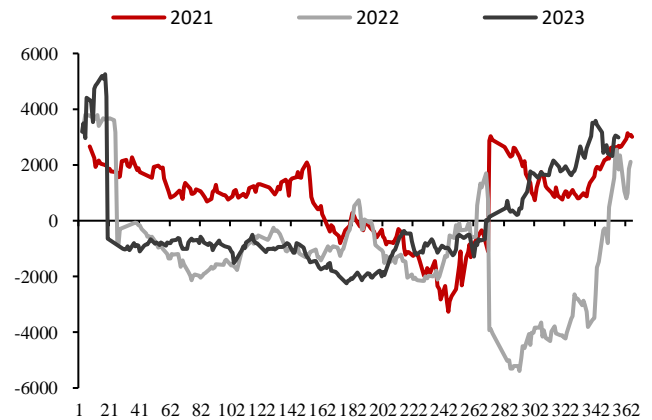
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



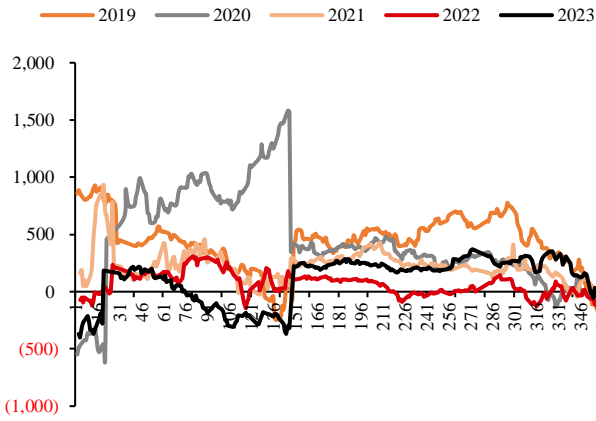
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



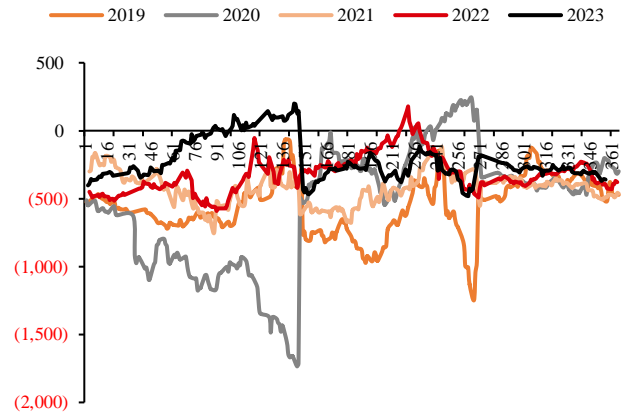
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



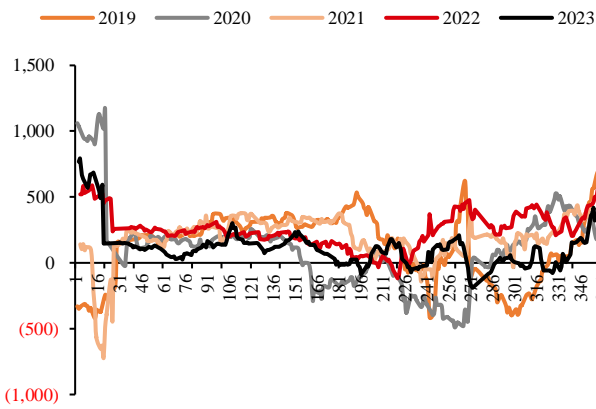
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



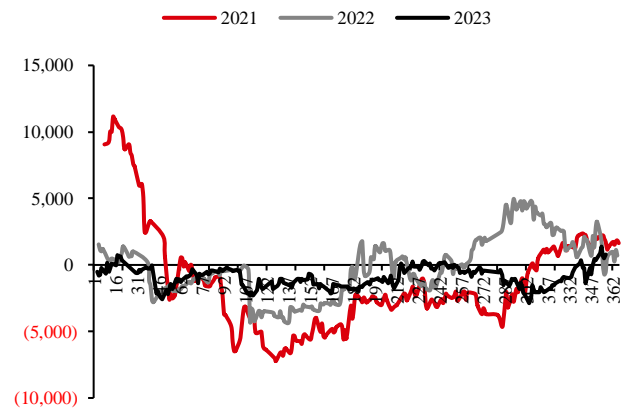
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



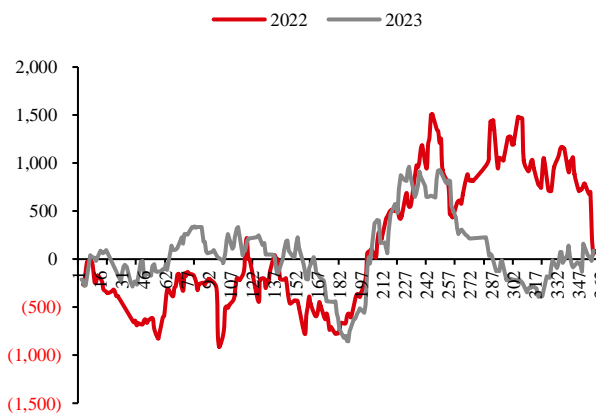
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



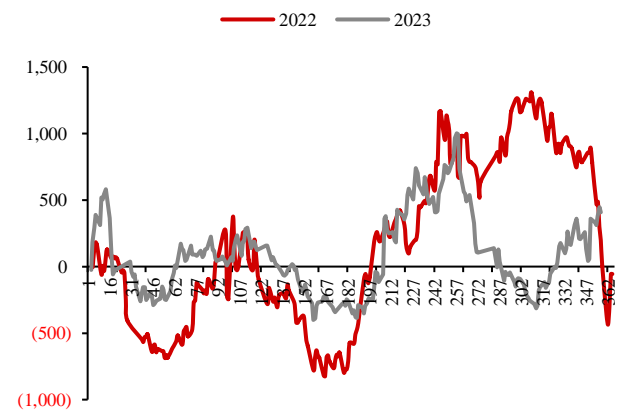
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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