



多空拉锯，生猪期价高位震荡

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 2405 合约 15565 元/吨，较前日下跌 130 元，跌幅 0.83%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 15.59 元/公斤，较前日上涨 0.08 元，现货基差 LH05+35，较前日上涨 220；江苏地区外三元生猪价格 15.77 元/公斤，较前日上涨 0.12 元，现货基差 LH05+205，较前日上涨 250；四川地区外三元生猪价格 15.06 元/公斤，较前日上涨 0.39 元，现货基差 LH05-505，较前日上涨 520。

近期市场资讯，据农业农村部监测，截至 3 月 26 日，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 20.53 元/公斤，较前一日上升 1.3%。

昨日生猪期价高位震荡。综合来看，上周的盘面与现货价格上涨幅度较大。但目前生猪仍处于供需两弱的局面。供应端的压栏惜售与消费端走货困难，从当前盘面来看市场对于下半年的行情较为看好。如果未来价格持续给出利润可能会有二次育肥继续进场，从而对未来的现货价格产生利多，预计短期内生猪价格预计横盘震荡的走势。

■ 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 3352 元/500 千克，较前日上涨 10 元，涨幅 0.3%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.44 元/斤，较前日下跌 0.04 元，现货基差 JD05+88，较前日下跌 50；河北地区鸡蛋现货价格 3.4 元/斤，较前日持平，现货基差 JD05-48，较前日上涨 10；山东地区鸡蛋现货价格 3.41 元/斤，较前日持平，现货基差 JD05-58，较前日上涨 10。

近期市场资讯，3 月 26 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 1.85 天，较前日持平。据农业农村部监测，截至 3 月 26 日，全国农产品批发市场鸡蛋平均价格为 8.59 元/公斤，较上周五上升 0.9%。

昨日鸡蛋期价小幅震荡。综合来看，当前仍处于消费淡季，随着市场需求的不断修复，市场情绪有所升温，预计现货价格或将震荡企稳。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

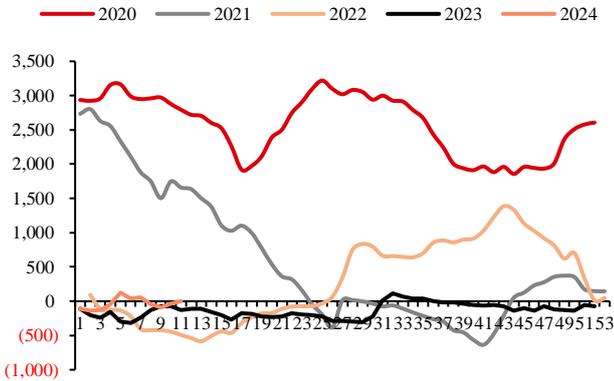
目录

生猪观点.....	1
鸡蛋观点.....	1

图表

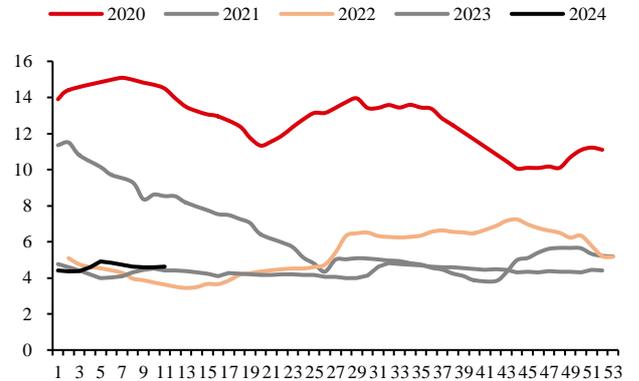
图 1:生猪周度自养利润 单位: 元/头.....	4
图 2:生猪饲料周度比价.....	4
图 3:生猪饲料周度价格 单位: 元/千克.....	4
图 4:生猪饲料周度预期盈利 单位: 元/头.....	4
图 5:周度猪粮比.....	4
图 6:生猪周度出栏价 单位: 元/千克.....	4
图 7:蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 单位: 元/斤.....	5
图 8:日度蛋料比.....	5
图 9:鸡蛋饲料周度比价.....	5
图 10:鸡蛋饲料周度预期盈利 单位: 元/只.....	5
图 11:生猪主力期货 单位: 元/吨.....	5
图 12:鸡蛋主力期货 单位: 元/500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



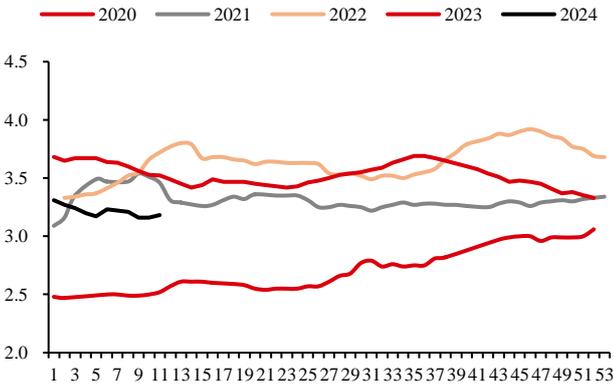
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2:生猪饲料周度比价



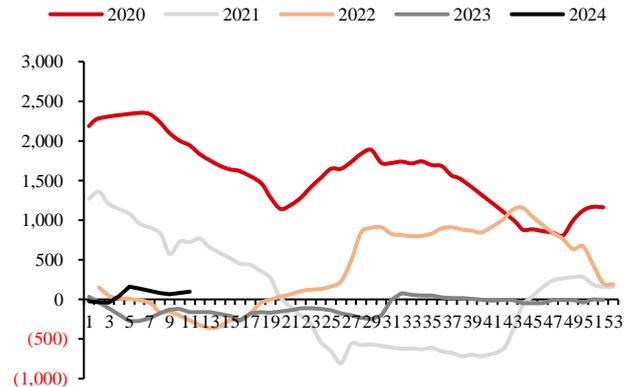
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



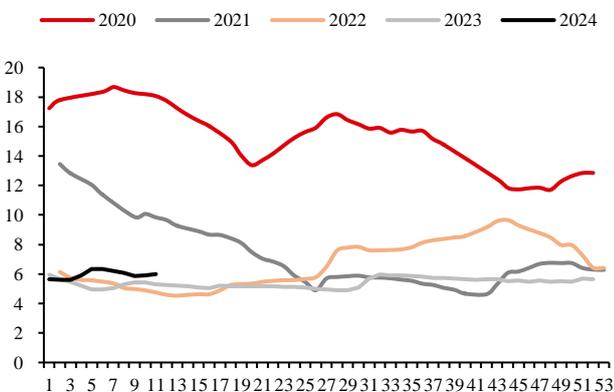
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



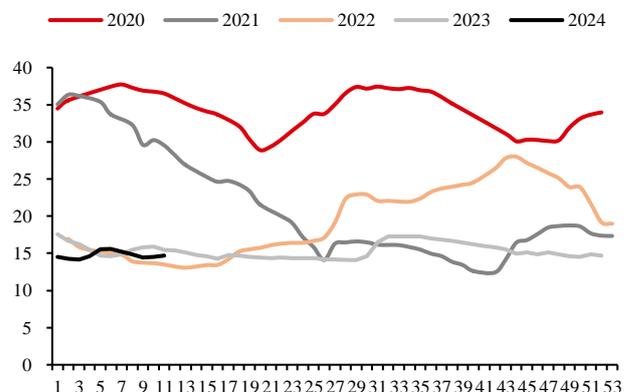
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

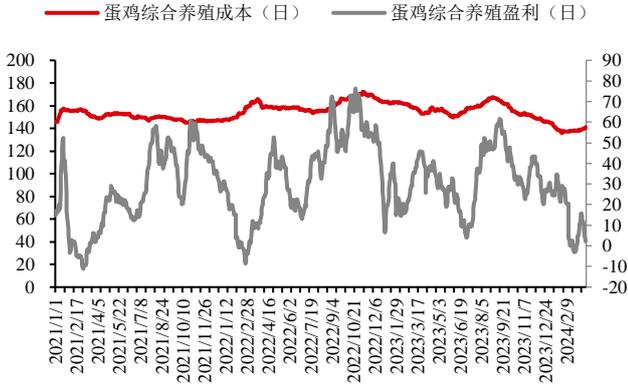
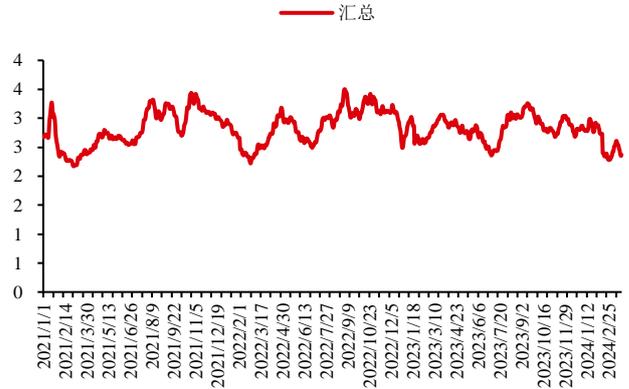


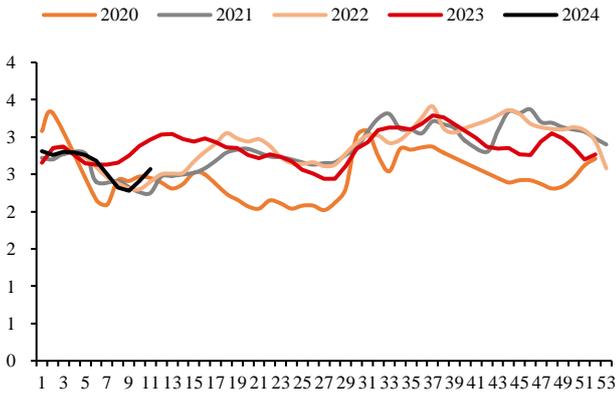
图 8: 日度蛋料比



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

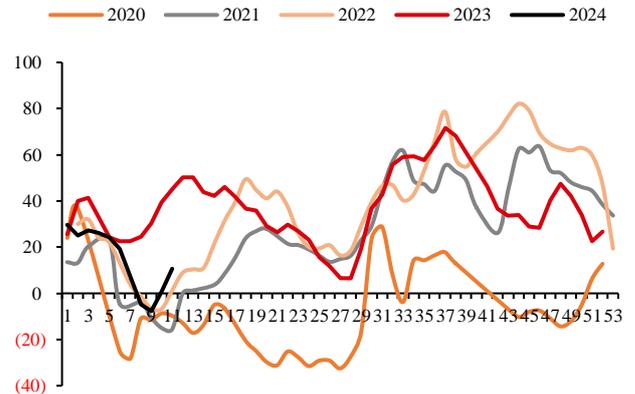
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 鸡蛋饲料周度比价



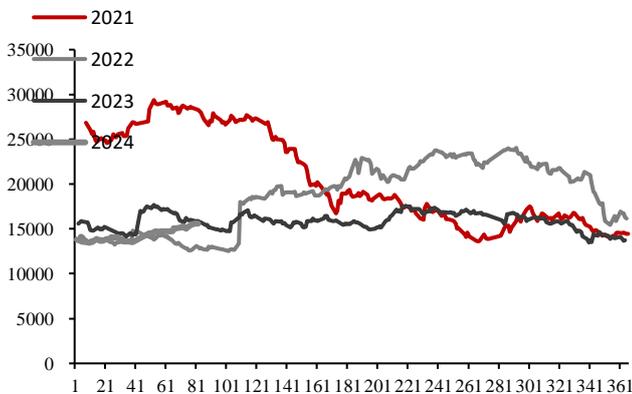
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只



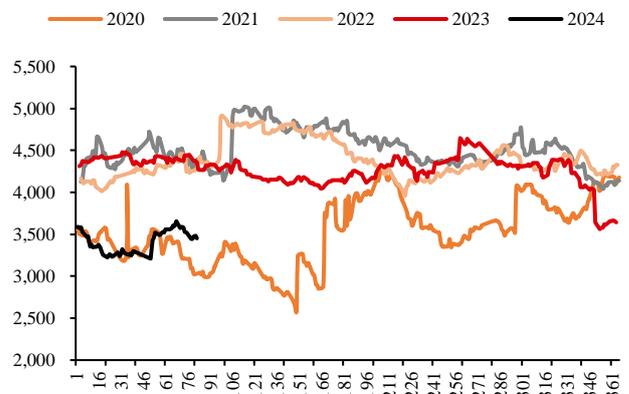
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨



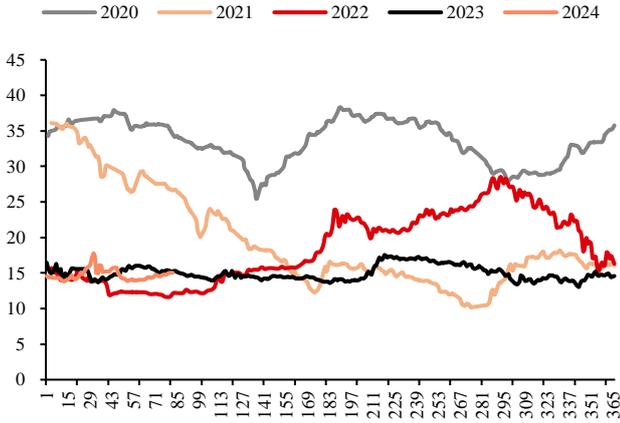
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克



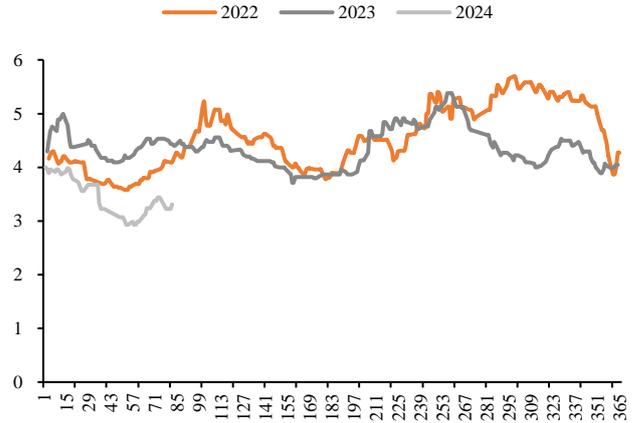
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/千克



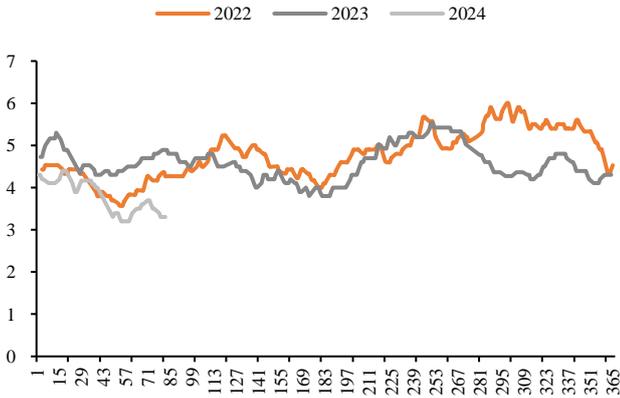
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



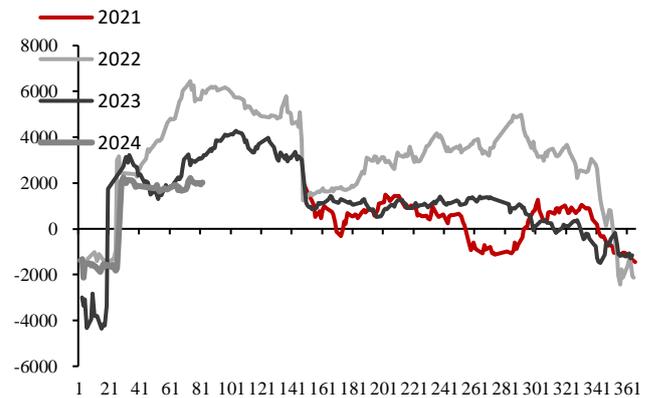
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



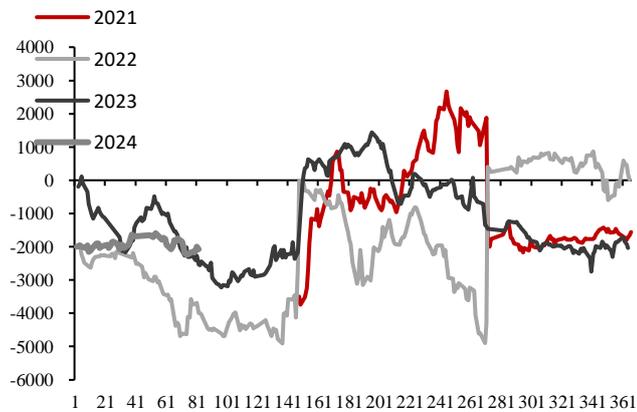
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



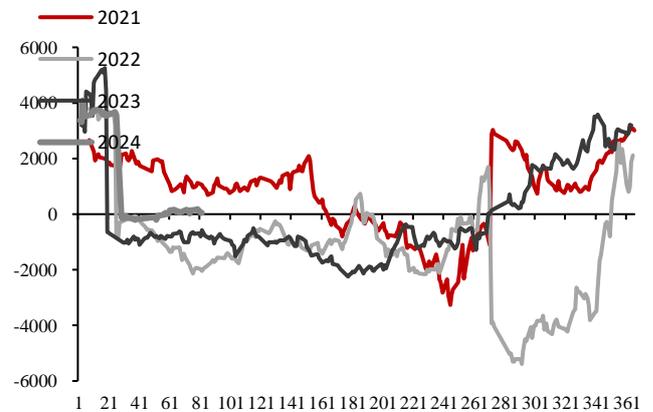
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



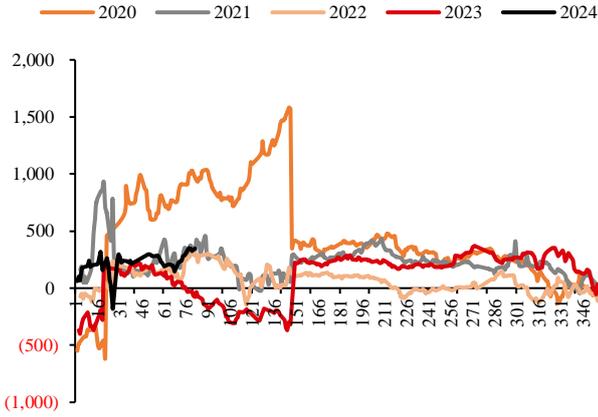
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



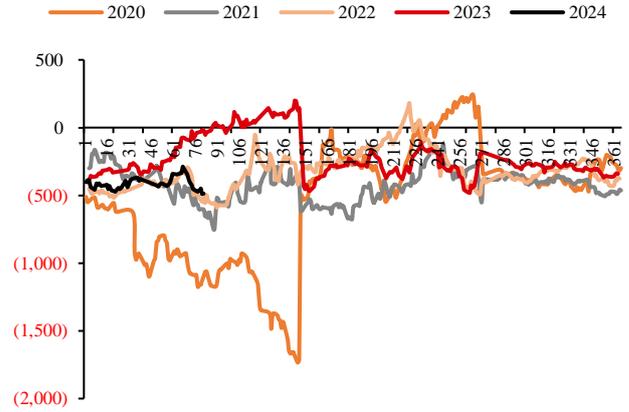
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



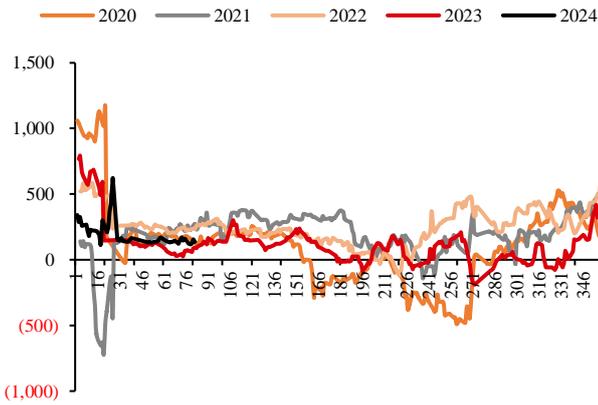
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



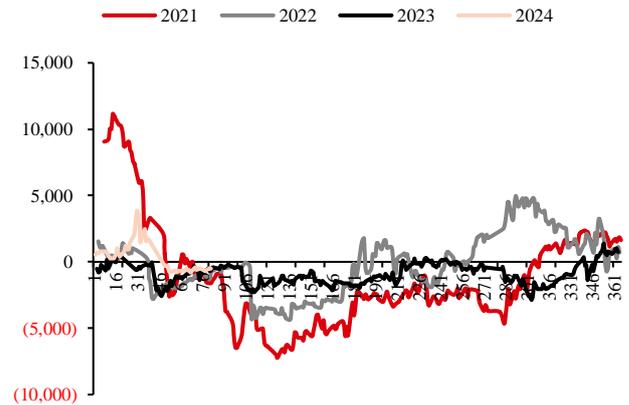
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



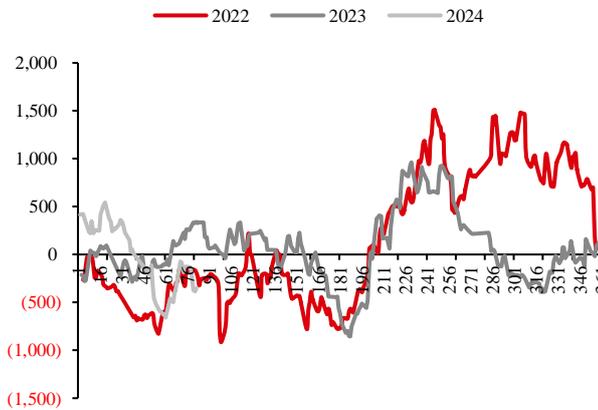
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



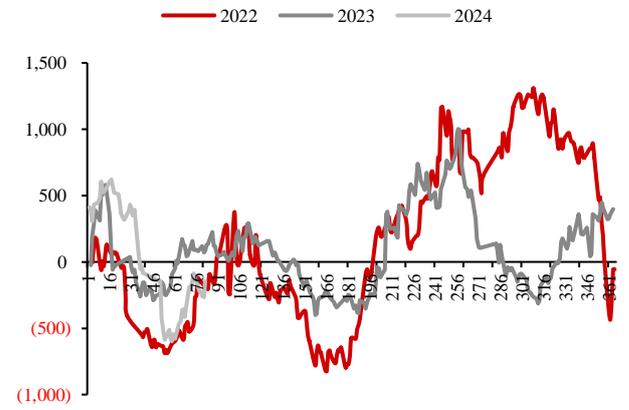
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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