



供强需弱，生猪期现价大幅下跌

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 2311 合约 15945 元/吨，较节前下跌 620 元，跌幅 3.74%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 15.37 元/公斤，较节前下跌 0.78 元，现货基差 LH11-575，较节前下跌 160；江苏地区外三元生猪价格 16.07 元/公斤，较节前下跌 0.65 元，现货基差 LH11+125，较节前下跌 30；四川地区外三元生猪价格 16 元/公斤，较节前上涨 0.41 元，现货基差 LH11+55，较节前上涨 1030。

近期市场资讯，据农业农村部监测，10月9日“农产品批发价格 200 指数”为 120.49，较前一日下降 0.02 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 120.51，较前一日下降 0.03 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 21.80 元/公斤，较前一日下降 0.7%；牛肉 71.88 元/公斤，较前一日下降 0.1%；羊肉 62.93 元/公斤，较前一日下降 0.1%；鸡蛋 11.17 元/公斤，较前一日下降 0.6%；白条鸡 17.70 元/公斤，较前一日下降 0.2%。

昨日生猪期价低开低走，整体宏观消费对于生猪的消费预期是不利的，从年初开始市场的几次消费预期都已经落空，导致目前二次育肥对于消费方面的预期非常谨慎。生猪消费的增长本质上是对未来需求的透支，如果不能消化则只能转化为库存压力从而导致价格的下跌。综合来看，四季度的供应压力仍存，但是冬至与春节的消费预期目前还需持续观察。不排除 1 月份合约会有较大的消费预期导致的反弹。但从整体基本面的角度来看，生猪产能依旧过盛，因此预计未来猪价仍将以疲软为主。

■ 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 2311 合约 4373 元/500 千克，较节前下跌 214 元，跌幅 4.67%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 4.66 元/斤，较节前下跌 0.27 元，现货基差 JD11+287，较节前下跌 56；河北地区鸡蛋现货价格 4.69 元/斤，较节前下跌 0.3 元，现货基差 JD11+317，较节前下跌 86；山东地区鸡蛋现货价格 4.67 元/斤，较节前下

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

跌 0.37 元，现货基差 JD11+297，较节前下跌 156。

近期市场资讯，截止 10 月 9 日，全国生产环节库存为 1.21 天，较节前增加 0.44 天，流通环节库存为 1.69 天，较节前增加 0.5 天。

昨日鸡蛋期价大幅下跌，鸡蛋现货已进入传统消费淡季，虽然较高的养殖成本对现货价格予以一定支撑，但是在持续走弱的消费需求影响下，现货价格难以维持高位，预计现货价格震荡回调。短期来看无利好因素支撑盘面价格，投资者或可轻仓试空。

■ 策略

单边中性

■ 风险

无

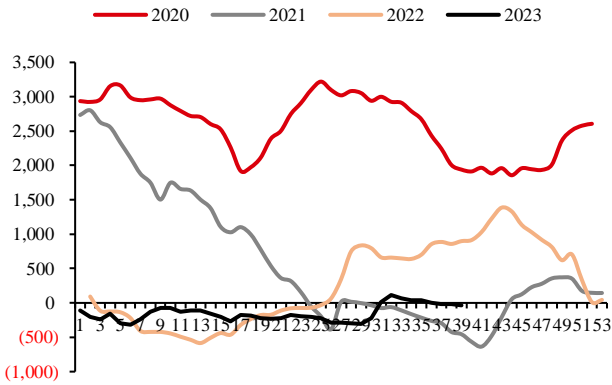
目录

生猪观点.....	1
鸡蛋观点.....	1

图表

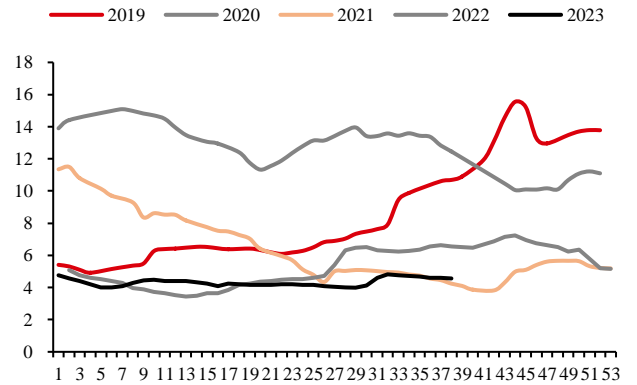
图 1:生猪周度自养利润 单位: 元/头.....	4
图 2:生猪饲料周度比价.....	4
图 3:生猪饲料周度价格 单位: 元/千克.....	4
图 4:生猪饲料周度预期盈利 单位: 元/头.....	4
图 5:周度猪粮比.....	4
图 6:生猪周度出栏价 单位: 元/千克.....	4
图 7:蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 单位: 元/斤.....	5
图 8:日度蛋料比.....	5
图 9:鸡蛋饲料周度比价.....	5
图 10:鸡蛋饲料周度预期盈利 单位: 元/只.....	5
图 11:生猪主力期货 单位: 元/吨.....	5
图 12:鸡蛋主力期货 单位: 元/500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



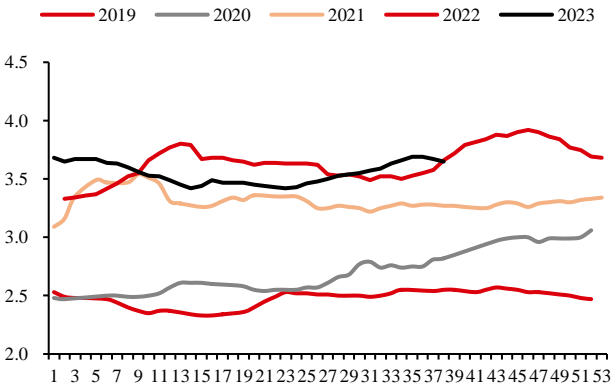
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 生猪饲料周度比价



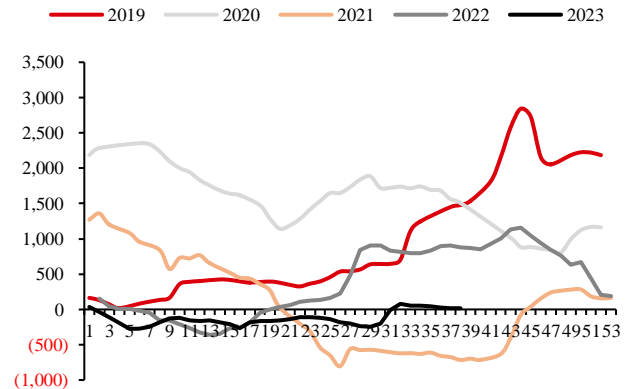
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



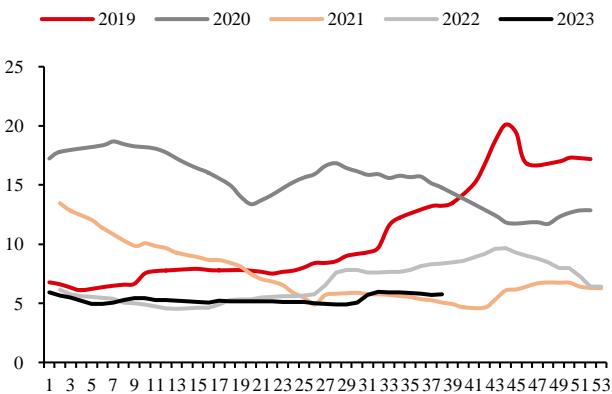
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



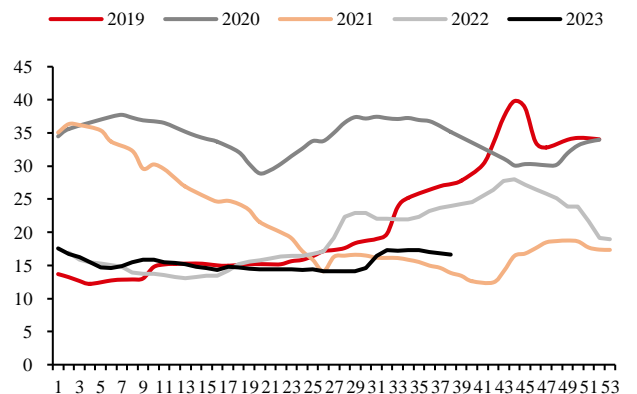
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5: 周度猪粮比



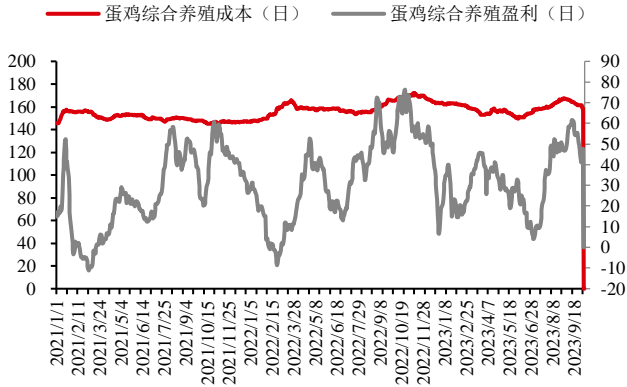
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6: 生猪周度出栏价 | 单位: 元/千克



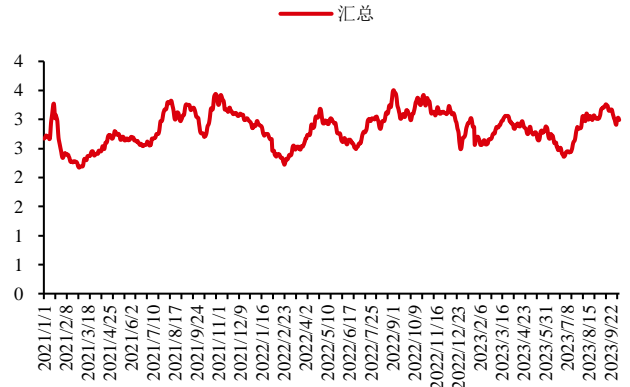
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 | 单位: 元/斤



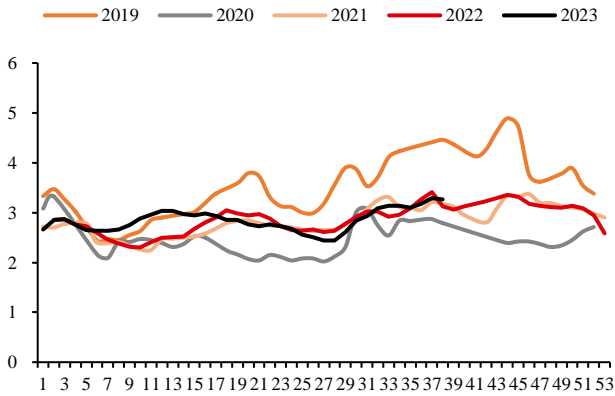
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 日度蛋料比



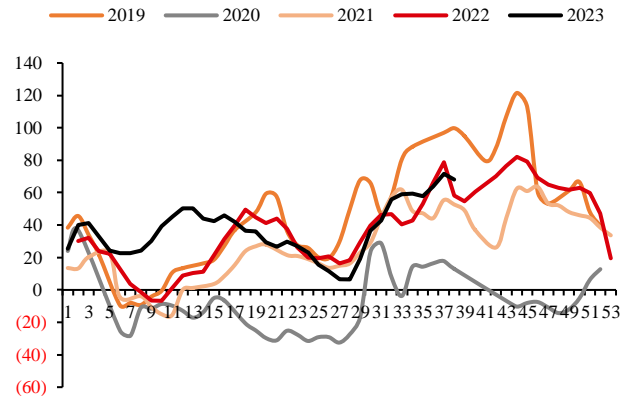
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 鸡蛋饲料周度比价



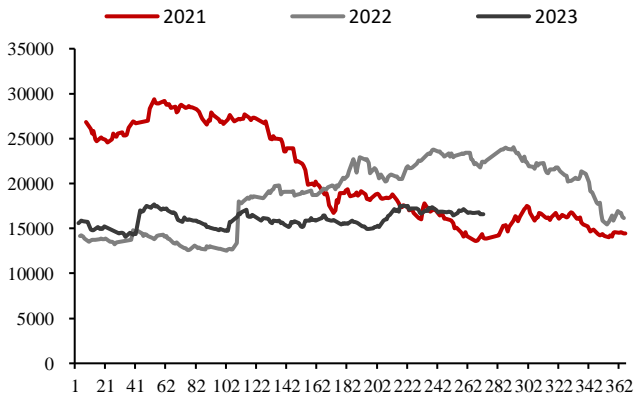
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只



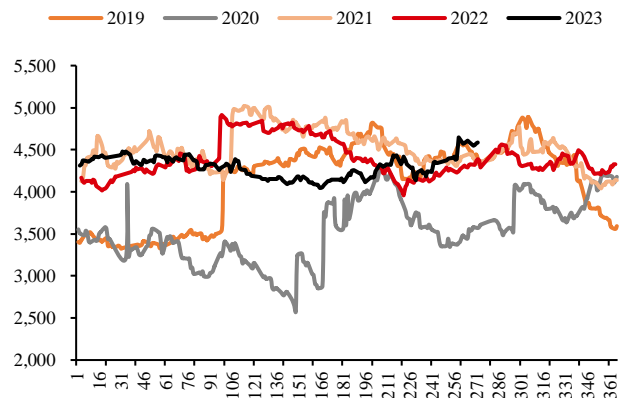
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨



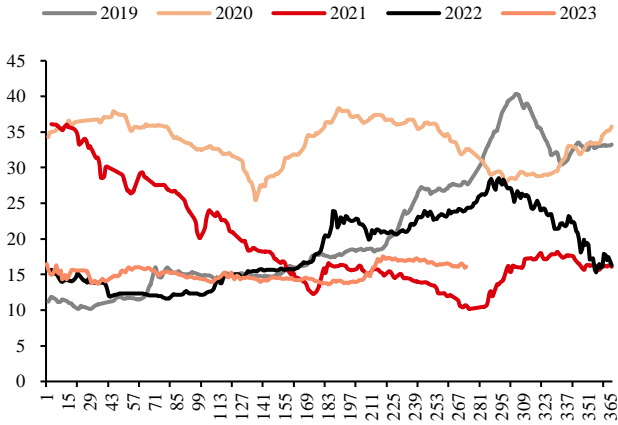
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克



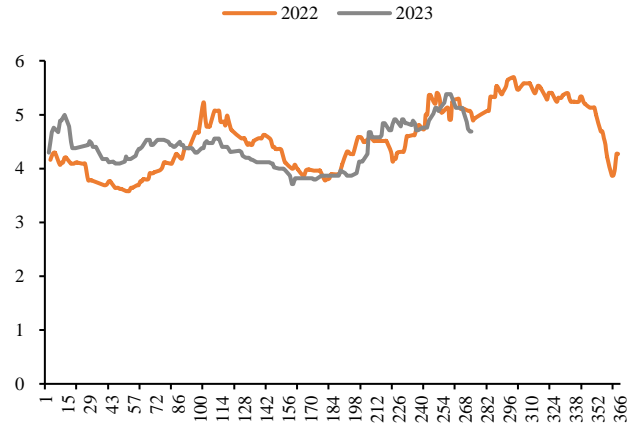
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/千克



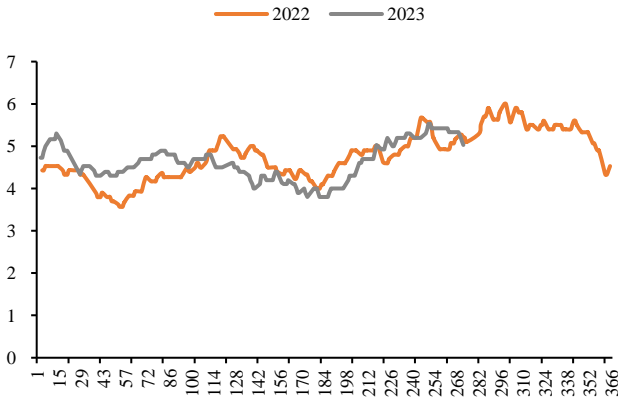
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



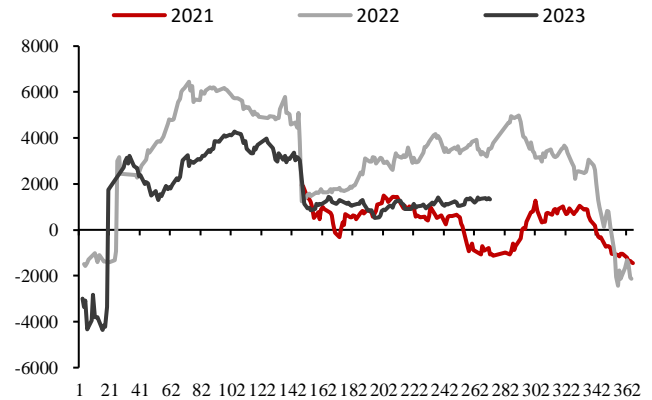
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



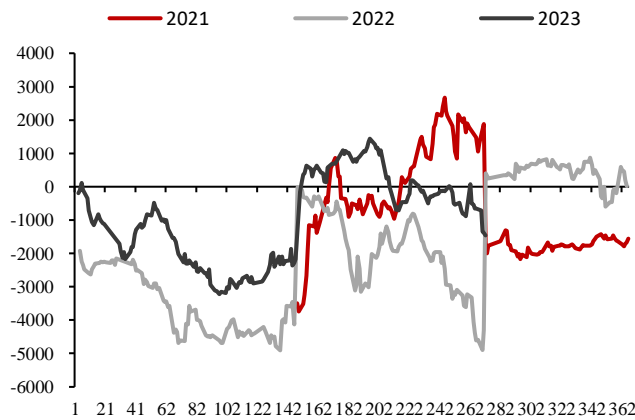
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



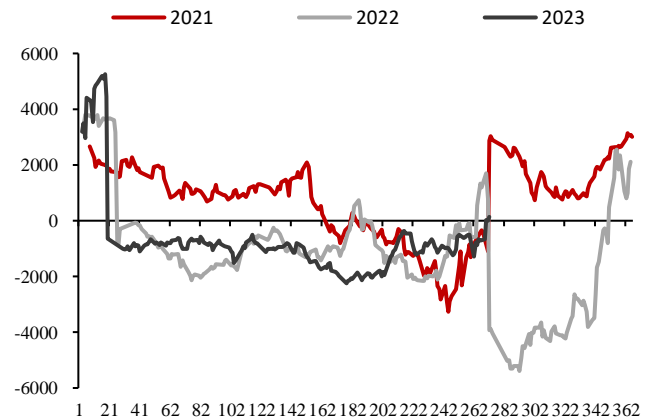
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



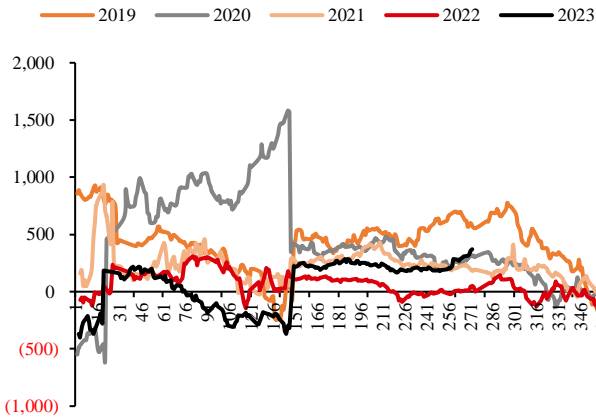
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



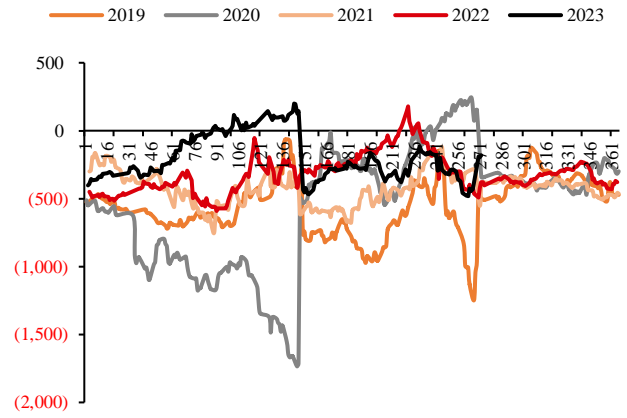
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



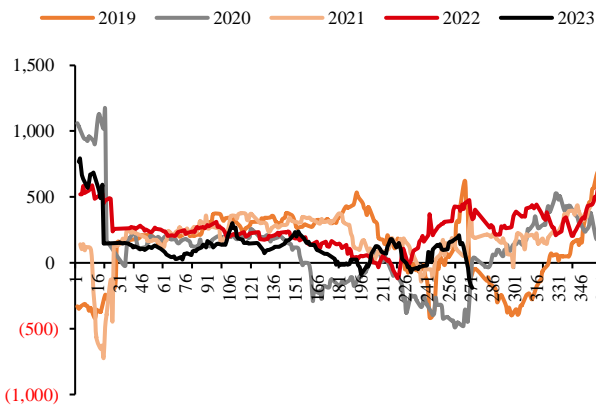
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



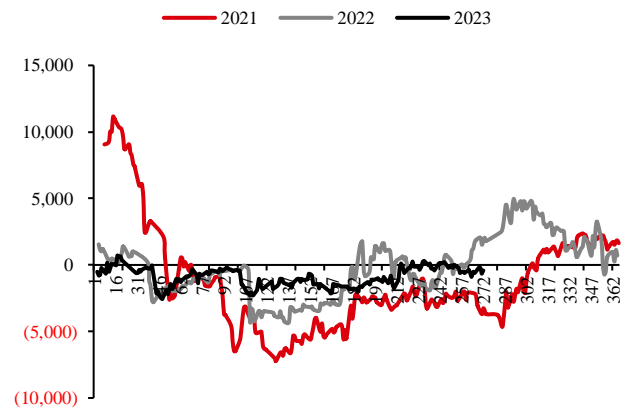
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



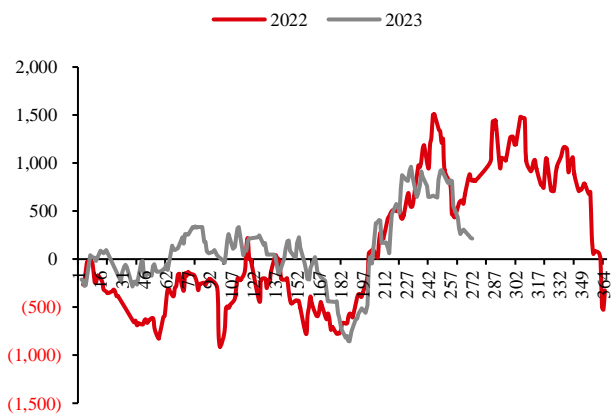
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



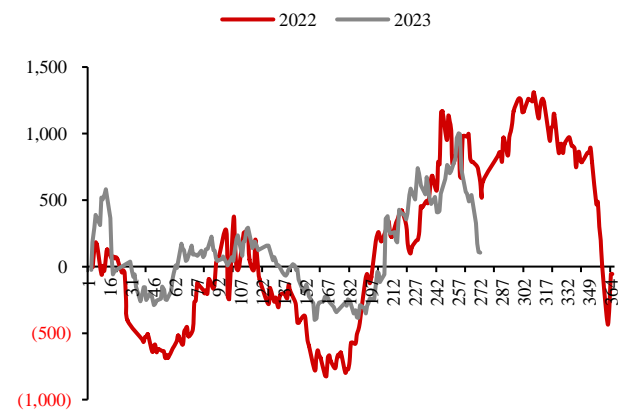
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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