

养殖利润亏损加剧，生猪期现价跌势难止

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 2303 合约 14415 元/吨，较节前下跌 840 元，跌幅 5.51%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 14.53 元/公斤，较节前下跌 1.13 元，现货基差 LH03+118，较节前下跌 287；江苏地区外三元生猪价格 14.35 元/公斤，较节前下跌 1.9 元，现货基差 LH03-63，较节前下跌 1053；四川地区外三元生猪价格 14.33 元/公斤，较节前下跌 0.38 元，现货基差 LH03-87，较节前上涨 760。

供应方面，春节假期前一周由于集团厂陆续放假导致市场供应压力缓解，现货价格迎来一波快速上涨，个别地区的上涨幅度超过 1 元/公斤。随着春节假期的结束集团厂开始恢复正常出栏，1 月 27 日与 28 日集团厂开始对外报价，预计一周内达到正常出栏水平。随着集团厂开始出栏，供应压力也重新开始显现，1 月 27 日和 28 日连续两天现货市场都以收跌结束。目前现货价格已经跌至 1 月 16 日之前的水平。需求端的数据保持平稳，节前一周的快速拉涨与消费关系不大。节后生猪大概率要进入季节性消费下滑区间，消费预期走弱，另外受到前期封控与高价的影响今年腌腊库存偏低，因此去库存压力不大。节前发改委公布收储意向，但没有具体时间表，后续需要关注收储对市场情绪的影响。综合来看，目前市场迎来供应增加与消费下滑的双重预期叠加，如果维持当前状态现货价格仍有继续下行的可能。节后需要关注集团厂的去库均重与节前未出清大肥的去库情况。目前生猪价格低于行业养殖成本 17 元/公斤的情况已经持续了 34 天，如果价格继续维持低位可能会出现产能去化的风险。因此预计短期内盘面价格仍将以震荡偏弱为主。

■ 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 2305 合约 4434 元/500 千克，较节前上涨 28 元，涨幅 0.64%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 4.44 元/斤，较节前下跌 1.81 元，现货基差 JD05+3，较节前下跌 1841；河北地区鸡蛋现货价格 4.47 元/斤，较节前下跌 0.68 元，

现货基差 JD05+34，较节前下跌 710；山东地区鸡蛋现货价格 4.66 元/斤，较节前下跌 0.86 元，现货基差 JD05+227，较节前下跌 893。

供应方面，春节前一周淘汰鸡价格高位下滑，养殖企业出栏意向较大，不过受部分屠宰企业提前放假影响，淘汰鸡出栏量较前期有小幅减少，并且由于前期养殖企业多计划提前淘汰，因此后期可淘汰数量相对有限。目前新开产蛋鸡为去年 9 月底 10 月初新补栏鸡苗，当时由于天气逐渐转凉，散户育雏难度减小，并且随着蛋价的上涨，养殖企业补栏相对积极，预计后期供应将逐渐增加。需求方面，随着销区务工人员逐渐返工，销区市场需求逐步恢复，但是节后短期内市场将以消化节前囤货为主，贸易商拿货积极性较差，现货需求仍然偏紧。短期来看盘面价格或将震荡偏弱运行，建议投资者谨慎观望，谨防春节假期引起的价格反复。

■ 策略

单边中性

■ 风险

无

目录

生猪观点	1
鸡蛋观点	1
市场要闻及动态	4

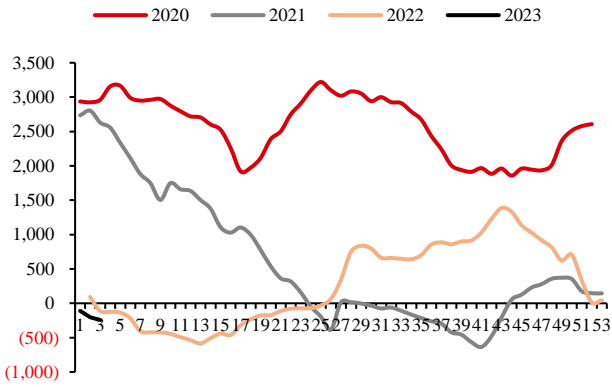
图表

图 1:生猪周度自养利润 单位: 元/头	5
图 2:生猪饲料周度比价	5
图 3:生猪饲料周度价格 单位: 元/千克	5
图 4:生猪饲料周度预期盈利 单位: 元/头	5
图 5:周度猪粮比	5
图 6:生猪周度出栏价 单位: 元/千克	5
图 7:蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 单位: 元/斤	6
图 8:日度蛋料比	6
图 9:鸡蛋饲料周度比价	6
图 10:鸡蛋饲料周度预期盈利 单位: 元/只	6
图 11:生猪主力期货 单位: 元/吨	6
图 12:鸡蛋主力期货 单位: 元/500 千克	6
图 13:生猪现货河南价格 单位: 元/吨	7
图 14:鸡蛋现货河北价格 单位: 元/斤	7
图 15:鸡蛋现货山东价格 单位: 元/斤	7
图 16:生猪 1-5 合约价差 单位: 元/吨	7
图 17:生猪 5-9 合约价差 单位: 元/吨	7
图 18:生猪 9-1 合约价差 单位: 元/吨	7
图 19:鸡蛋 1-5 合约价差 单位: 元/吨	8
图 20:鸡蛋 5-9 合约价差 单位: 元/吨	8
图 21:鸡蛋 9-1 合约价差 单位: 元/吨	8
图 22:生猪河南现货基差 单位: 元/吨	8
图 23:鸡蛋辽宁基差 单位: 元/500 千克	8
图 24:鸡蛋河北基差 单位: 元/500 千克	8

市场要闻及动态

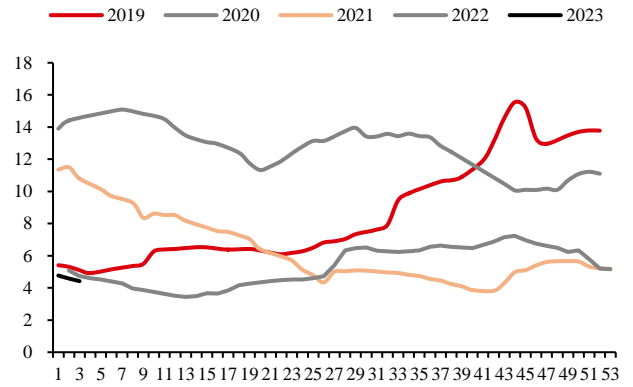
1. 农业农村部监测：1月30日“农产品批发价格200指数”为136.45，比昨天下降0.21个点，“菜篮子”产品批发价格指数为139.59，比昨天下降0.24个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为23.17元/公斤，比昨天下降0.9%；牛肉77.93元/公斤，比昨天下降1.1%；羊肉69.23元/公斤，比昨天上升0.3%；鸡蛋10.79元/公斤，比昨天下降2.4%；白条鸡18.85元/公斤，比昨天上升1.6%。
2. 国家发展改革委：1月16日~20日当周，全国平均猪粮比价为5.48:1，连续三周处于5:1~6:1之间，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。
3. 商务部对外贸易司：本期报告以进口商01月01日-15日的报告数据为基数。下期报告期为01月16日-31日。本期猪肉进口实际装船23281.59吨，本月进口预报装船29062.03吨，下月进口预报装船1385.38吨。本期实际到港92771.37吨，下期预报到港101527.34吨，本月预报到港194298.71吨，下月预报到港55342.89吨。
4. 新希望：2022年预亏4.1亿元-6.1亿元，上年同期亏损95.9亿元；报告期内出栏生猪1461万头，较同期增加46%。
5. 正邦科技：预计2022年亏损110亿元-130亿元，上年同期亏损188.2亿元；报告期内，公司生猪养殖板块销售生猪844.65万头，销售收入89.54亿元，单头销售价格1060元，销售规模及销售价格较去年均有所下降。
6. 牧原股份：预计2022年归母净利润120亿元-140亿元，同比增长73.82%-102.79%，2022年公司生猪销量较上年有较大幅度增长（销售生猪6120.1万头，同比增长52%）。
7. 唐人神：预计2022年净利润1.6亿元-2亿元，上年同期亏损11.47亿元。报告期内，公司实现生猪出栏215.79万头，同比增长39.91%；公司饲料销量约616.63万吨（含内供饲料），同比增长约7.83%。
8. 河南省发改委：1月30日全省平均猪粮比价为5.06:1，已连续三周低于6:1，按照《河南省完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作实施预案》规定，进入过度下跌三级预警区间。预计随着市场消费进一步恢复，生猪价格有望逐步回升，建议相关企业适当增加库存、提振市场需求，促进生猪价格尽快回升至合理区间。

图 1: 生猪周度自养利润 | 单位: 元/头



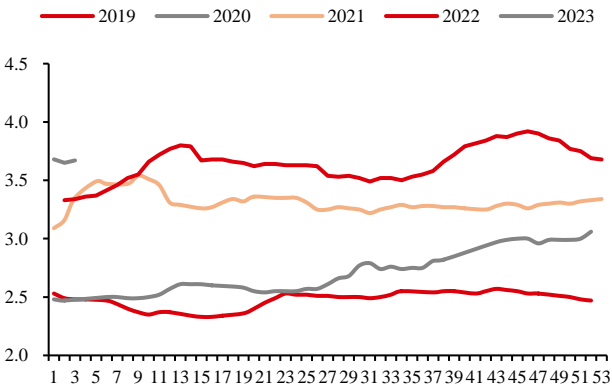
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2: 生猪饲料周度比价



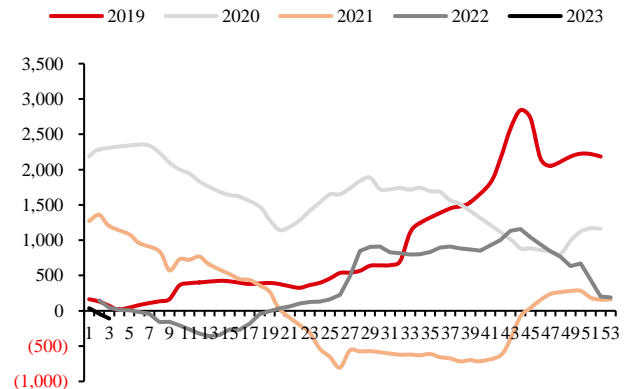
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3: 生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



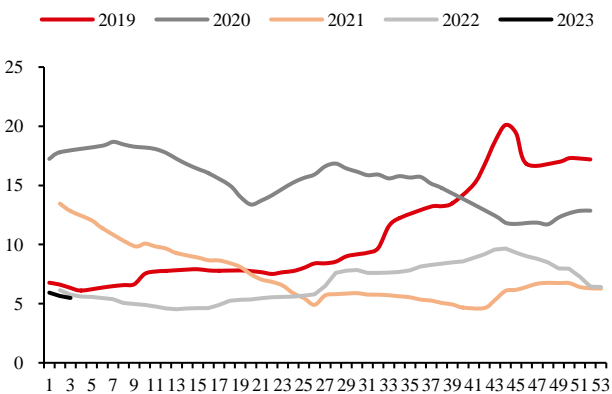
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4: 生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



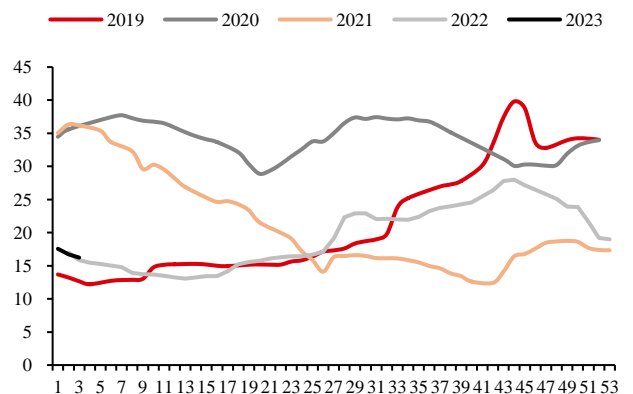
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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



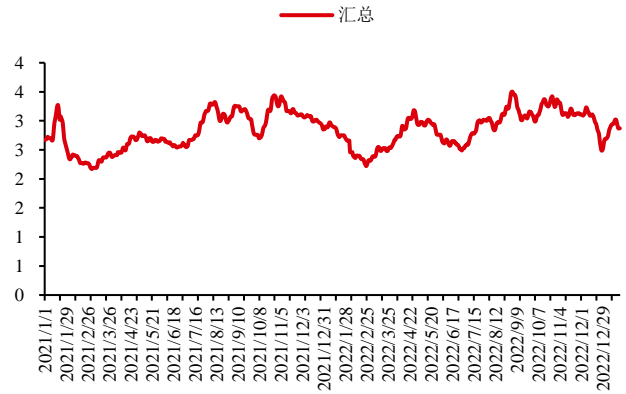
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7: 蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 | 单位: 元/斤



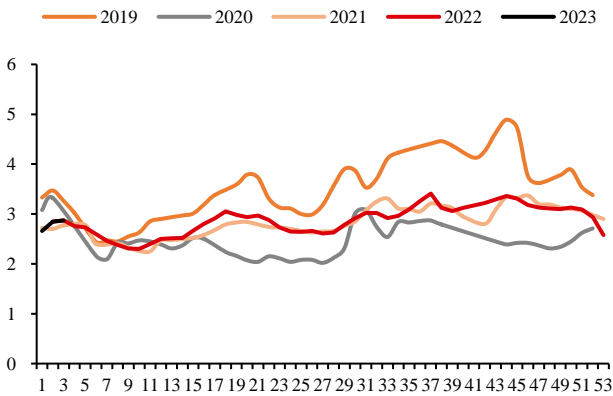
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8: 日度蛋料比



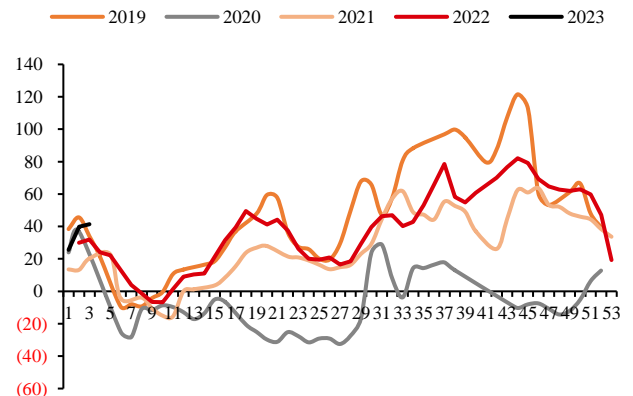
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9: 鸡蛋饲料周度比价



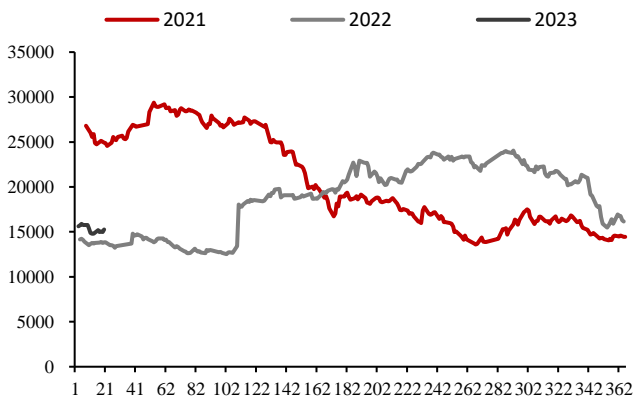
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只



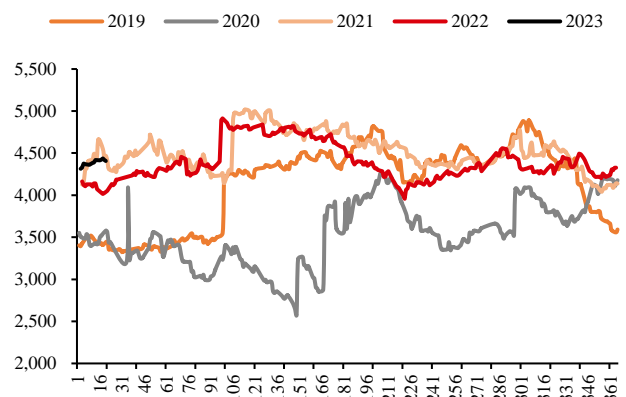
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨



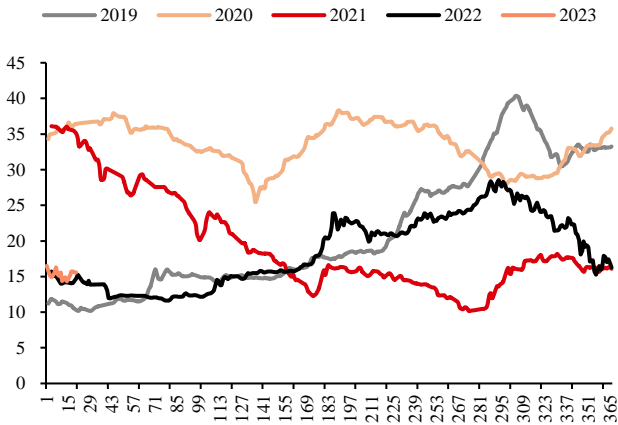
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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/吨



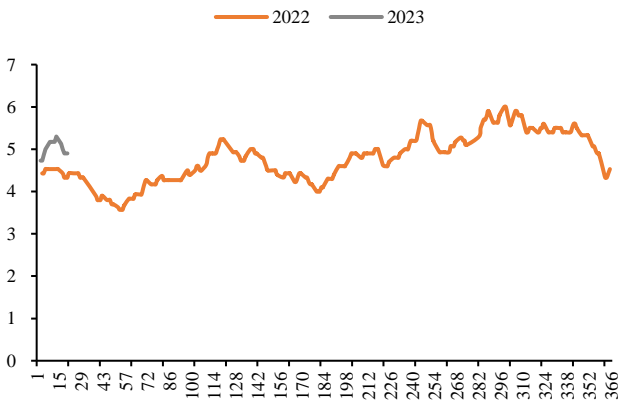
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



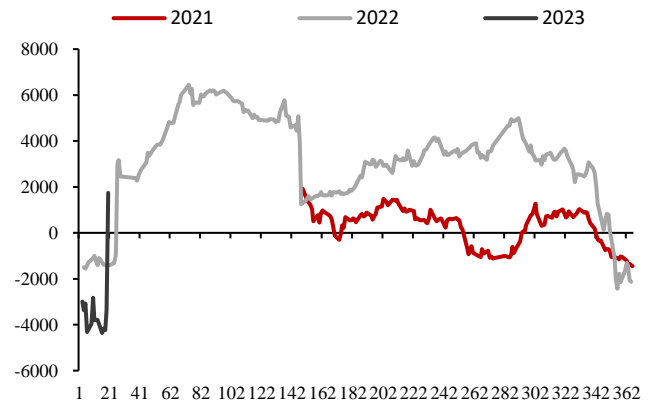
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



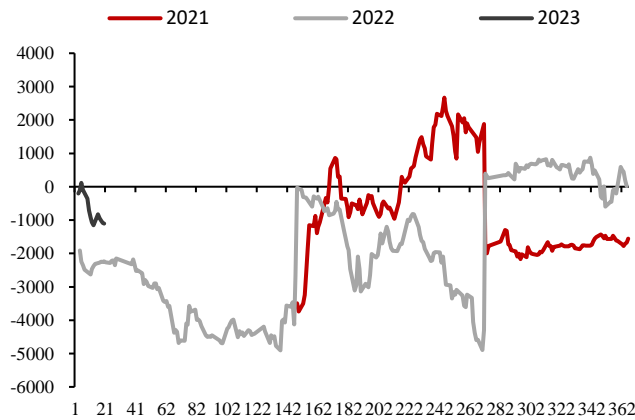
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



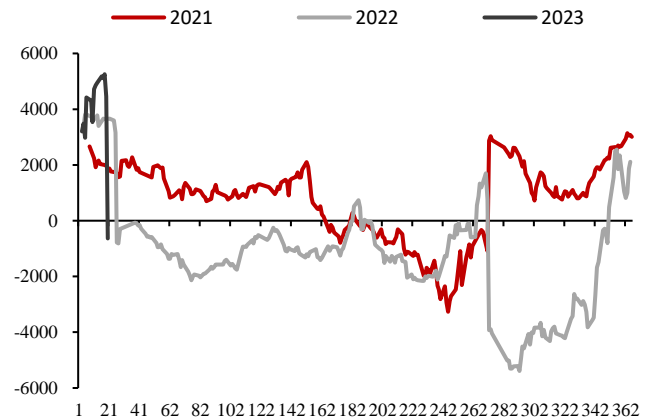
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



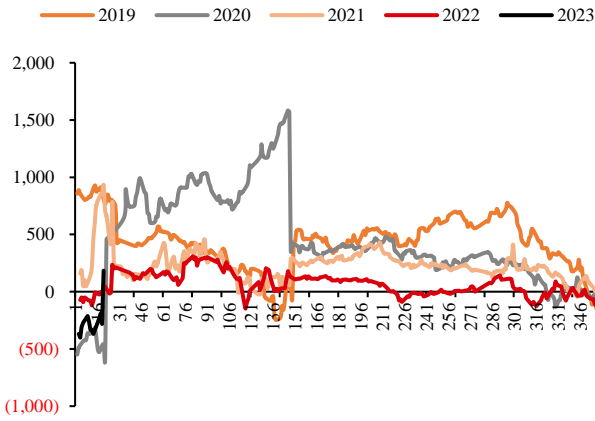
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



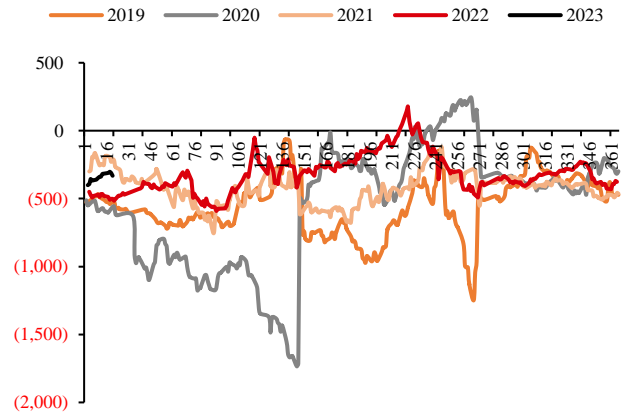
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



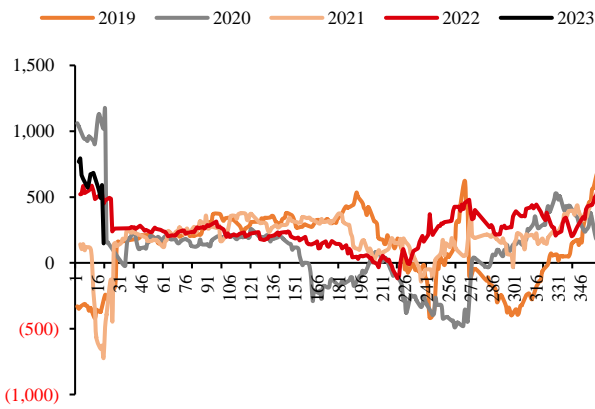
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



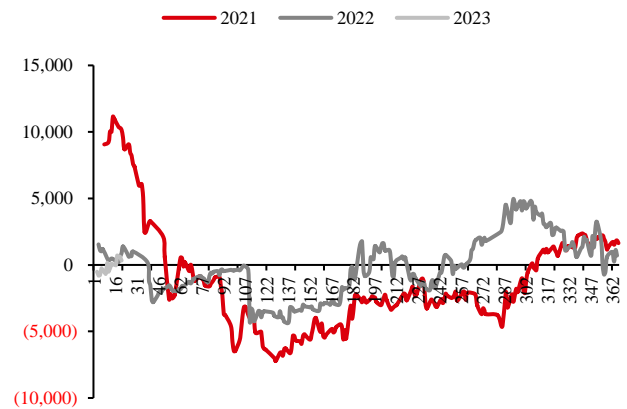
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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



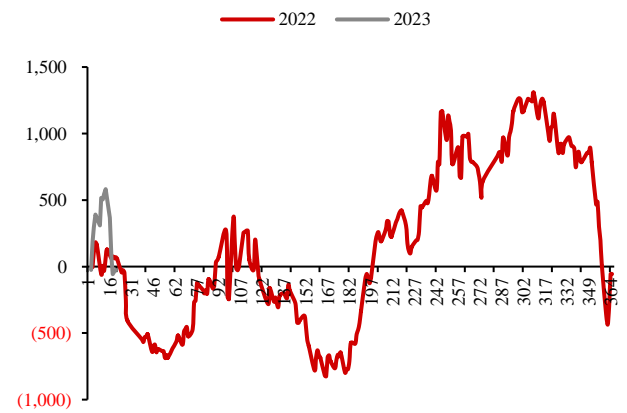
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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