

持仓连续下降，生猪期货成交低迷

报告要点

生猪方面，当前市场仍在交易非瘟疫情、野毒等，但从样本数据看实际影响或低于预期，前期盘面炒作后多头逐渐离场，持仓连续下降，后续仍需关注疫情变化。鸡蛋方面，低存栏支撑蛋价，消费淡季抑制蛋价，预计期价高位震荡为主。玉米方面，非瘟及疫病导致生猪产能恢复或不及预期叠加蛋鸡存栏下滑，饲用需求或不及预期，再者替代谷物用量增加降低玉米需求，最后进口预期增加，不过短期深加工仍有补库需求，综上我们倾向于玉米盘面或区间震荡偏弱运行。

摘要：

【信息】：

(1) 3月3日国内地区玉米价格大多稳，局部小幅调整，全国玉米均价为2952元/吨，较昨日下跌1元/吨。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在2970-3150元/吨，个别较昨日下跌10-50元/吨。辽宁锦州港口收购20年新粮价格2950元/吨(容重720，水分15%以内，生霉2，热损1，不完善粒8，杂质1)。

(2) 3月3日国内生猪价格滞涨下跌缓。全国各省生猪均价在29.85元/公斤，较昨日下跌0.03元/公斤，跌幅为0.10%；较去年同期的36.88元/公斤下跌了7.03元/公斤，目前市场猪价最高的是广西贺州32.60元/公斤；最低价是黑龙江的26.60元/公斤。

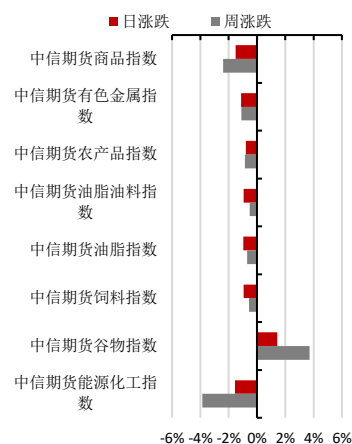
(3) 3月3日全国鸡蛋价格跌势放缓。全国平均鸡蛋价格在3.50元/斤，较昨日跌0.03元/斤；其中，山东地区红蛋价格在3.4-3.5元/斤，局部继续跌0.05元/斤；东北地区大码价格在3.30-3.50元/斤，较昨日持平；主产区鸡蛋价格3.46元/斤，较昨日跌0.03元/斤；主销区平均价格在3.69元/斤，较昨日跌0.05元/斤。

风险因素：疫情、天气

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669号

中信期货商品指数涨跌对比



饲料养殖研究团队

研究员：

刘高超

010-57762988

从业资格号 F3011329

投资咨询号 Z0012689

李兴彪

010-58135950

lixingbiao@citicsf.com

从业资格号 F3048196

投资咨询号 Z0015543

一、行情观点：

品种	日观点	中线展望
玉米及其淀粉	观点：供应增加，盘面震荡偏弱 逻辑：盘面仍在近月深加工补库需求预期和远月非瘟疫情导致饲料需求下降预期，期价呈现逐渐走弱。现货方面，昨日华北地区天气转好加之价格连续上涨达到贸易商心理价位，山东早间待卸车辆猛增至 1000 余辆的高位，较昨日增加 987 辆，企业上量增加，打压个别企业下跌 10-20 元/吨。考虑后期市场各因素变动：供应端，随着气温回升，预计仍有粮源逐步上市增加供应。需求：非瘟及疫病导致生猪产能恢复或不及预期叠加蛋鸡存栏下滑，饲用需求或下降。深加工，开机率增加，玉米收购、消耗量增加，库存偏低，仍有补库需求支撑现货价格。替代方面，小麦及进口积压玉米需求，随时间推移利空玉米。基差方面：现货偏强运行，基差继续走扩，期价提前交易需求走弱预期，现货端风险在积聚，期货整体偏弱，当前基差较高，后期期货继续走弱需现货配合。 投资策略：可考虑逢高做空。 风险因素：进口政策变化、天气、疫情。	震荡偏弱
生猪	观点：持仓连续下降，盘面成交低迷 逻辑：现货方面，猪价持稳，月末月初规模场出栏计划不多，主动提价较多，且散户有惜售挺价操作，屠企收购压力较大，猪价总体呈超跌反弹走势，但需求仍处于淡季，预计猪价上行动力有限。期货方面，当前盘面仍然受非瘟疫情、野毒等影响，从生猪养殖周期看（按照仔猪生长 7 个月出栏，母猪孕期 4 个月），LH2109 月合约出栏生猪对应的母猪存栏为 2020 年 11 月母猪存栏，LH2111 月合约对应的 2021 年 1 月的母猪存栏，LH2201 合约对应的是 2 月的母猪存栏，从疫情导致的存栏下降幅度看，2 月影响或较前期较大，对应的 2201 月出栏生猪或低于预期，再者 2201 合约对应生猪需求旺季，LH2201 合约强于其他合约，对于后期我们认为疫情导致盘面定价较前期抬高，预计后面盘面仍跟随疫情波动，从过去两年看，6/7 月南方高降雨量，仍可能导致非瘟蔓延，预期及情绪仍对盘面有支撑，预计期价仍延续高位波动。。 投资策略：观望为主 风险因素：进口政策变化、天气、疫情。	震荡
鸡蛋	观点：弱现实强预期，期价或高位震荡 逻辑：近期进入开学季，短线内市场需求有所增加，且鸡蛋价格已跌至阶段性低位，市场走货情况有所好转，部分地区低价走货有所加快，且鸡蛋价格持续回落，玉米及豆粕价格仍在高位运行，短期大幅回落的可能性不大。目前主力合约交易存栏下降预期，19 年 4 季度补栏已经进入淘汰期，而 20 年 4 季度补栏同比大幅下降，21 年一季度新增开产低于淘汰量，在产蛋鸡存栏或持续走低，产能受限支撑期价，预计主力合约或呈现高位宽幅震荡。 投资策略：区间操作为主 风险因素：进口政策变化、天气、疫情。	震荡

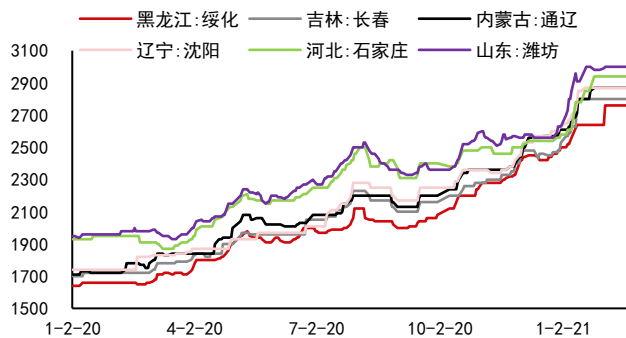
二、重要数据图表监测：

1. 饲料价格数据图表

图表 1：国标三等玉米进厂价

单位：元/吨

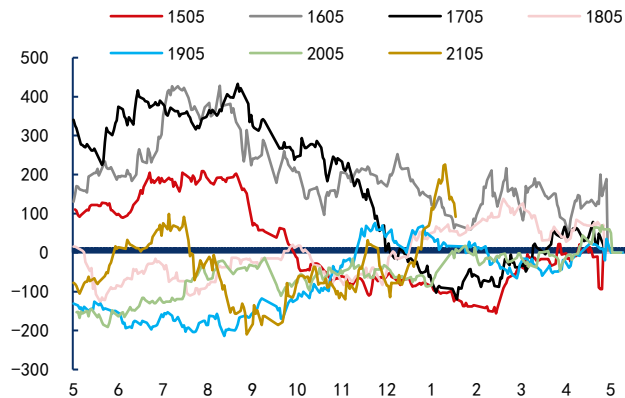
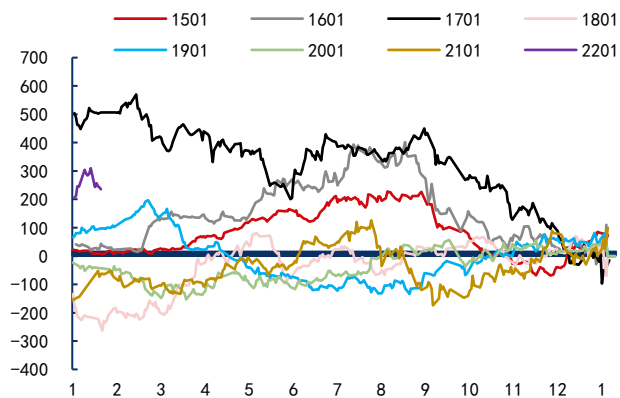
图表 2：豆粕期货收盘价



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 3：玉米 01 基差

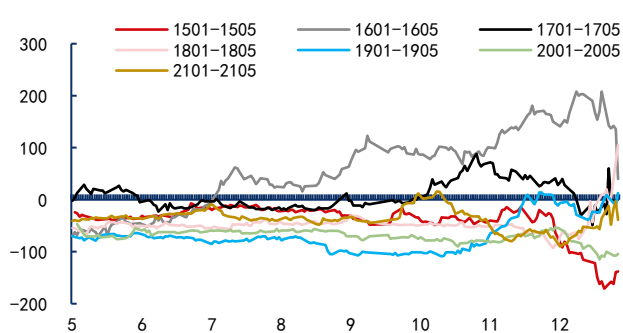
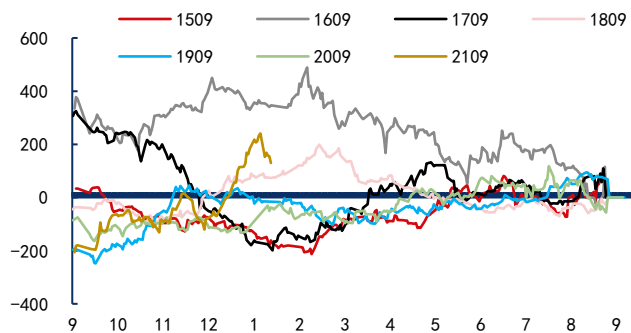
图表 4：玉米 05 基差



资料来源：Wind 中信期货研究部

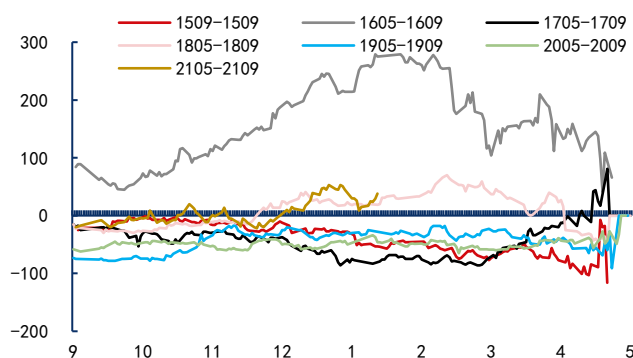
图表 5：玉米 09 基差

图表 6：玉米 1 月-5 月期差

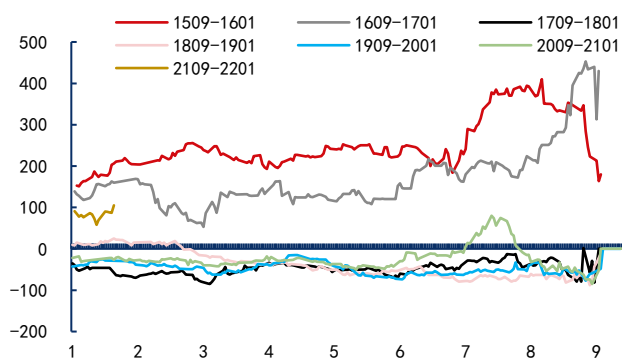


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 7：玉米 5 月-9 月期差



图表 8：玉米 9 月-1 月期差



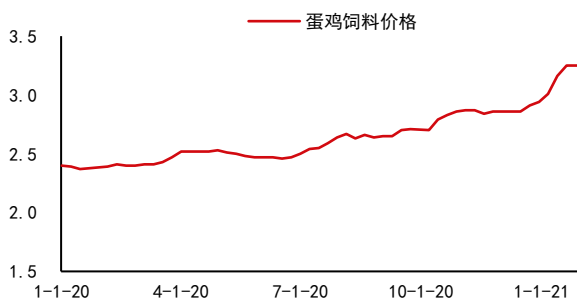
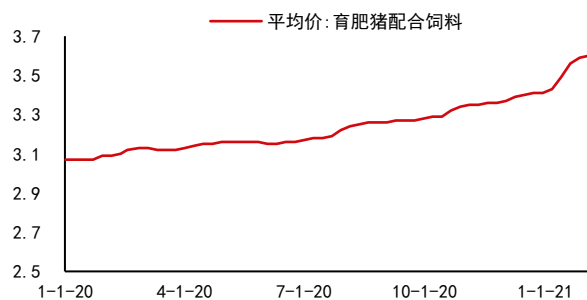
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 9：生猪饲料价格

单位：元/公斤

图表 10：蛋鸡饲料价格

单位：元/公斤



资料来源：Wind 中信期货研究部

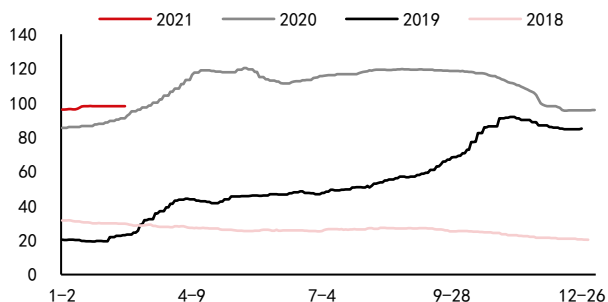
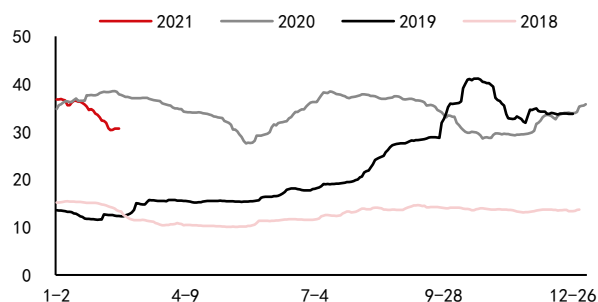
2. 生猪价格数据图表

图表 11：生猪（外三元）平均价格

单位：元/公斤

图表 12：仔猪（外三元）平均价格

单位：元/公斤



资料来源：Wind 中信期货研究部

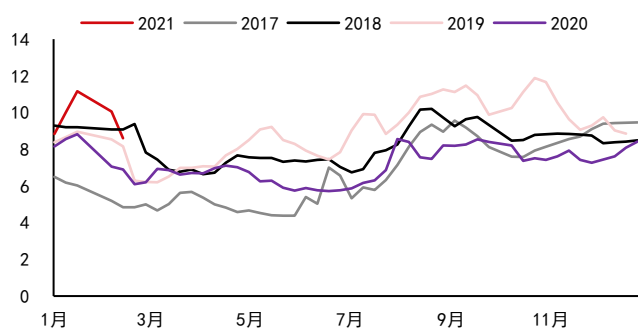
3. 鸡蛋价格数据图表

图表 13: 鸡蛋市场零售价

单位: 元/公斤

图表 14: 鸡蛋湖北黄冈价格

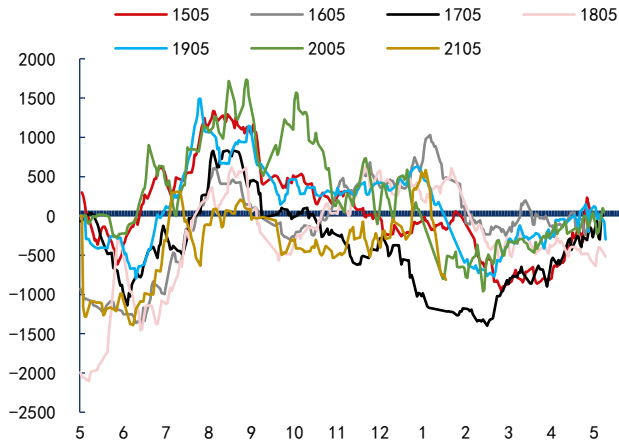
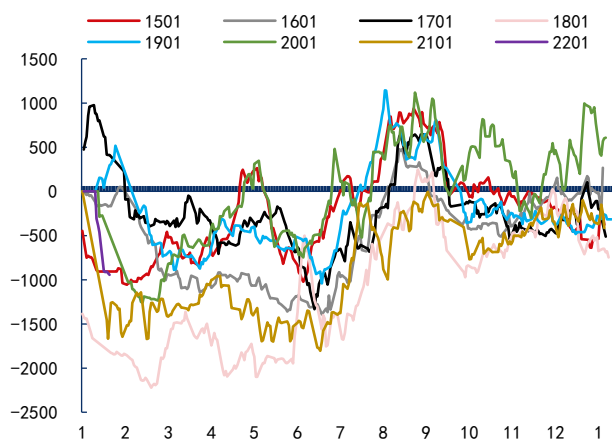
单位: 元/500 克



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 15: 鸡蛋 01 基差

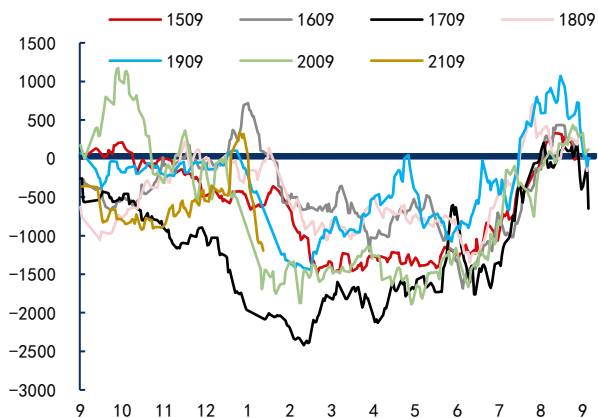
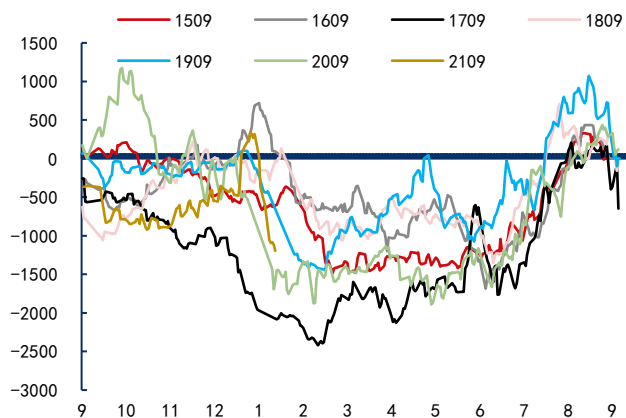
图表 16: 鸡蛋 05 基差



资料来源: Wind 中信期货研究部

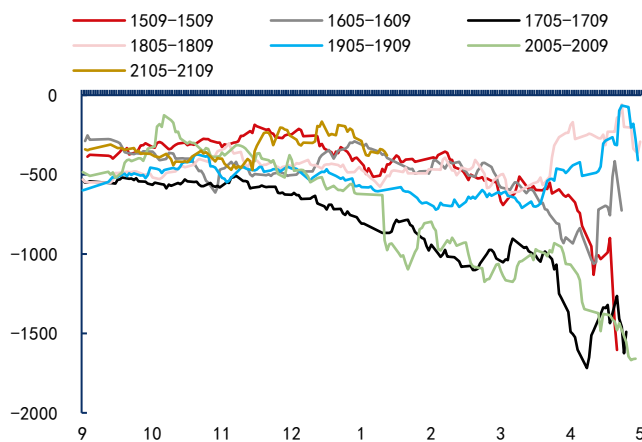
图表 17: 鸡蛋 09 基差

图表 18: 鸡蛋 1 月-5 月期差

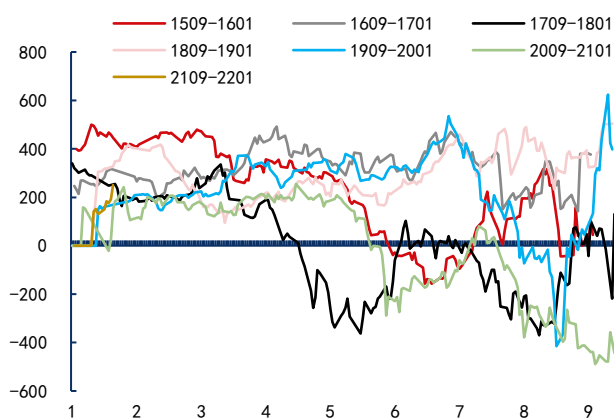


资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 19: 鸡蛋 5 月-9 月期差



图表 20: 鸡蛋 9 月-1 月期差



资料来源: Wind 中信期货研究部

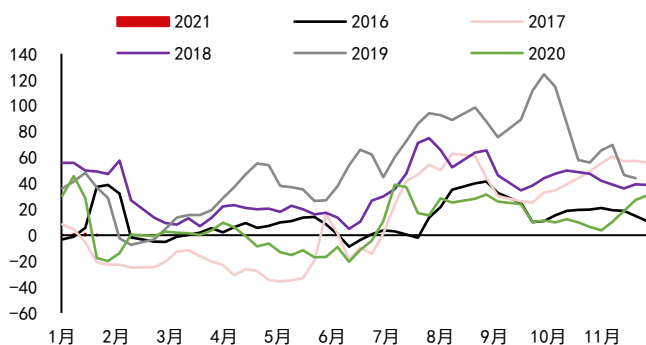
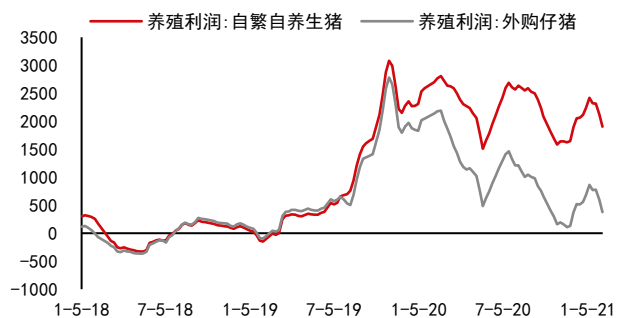
4. 养殖利润数据图表

图表 21: 生猪养殖利润

单位: 元/头

图表 22: 蛋鸡养殖利润

单位: 元/羽



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 23: 父母代种鸡养殖利润

单位: 元/羽

图表 24: 817 肉杂鸡养殖利润

单位: 元/羽



资料来源: Wind 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部 地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层
1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826。