



现货价格持续低迷

鸡蛋：远月基差收窄

1. 芝华数据显示，2017年4月全国蛋鸡总存栏量为13.41亿只，较3月增加1.41%，同比减少11.29%；在产蛋鸡存栏量为11.35亿只，较3月增加1.07%，同比去年减少9.83%；后备鸡存栏量为2.06亿只，较3月增加3.30%，同比大幅减少18.52%；育雏鸡补栏量较3月增加9.67%，同比大幅减少29.24%；青年鸡存栏量较3月减少7.73%。同期公布的鸡龄结构数据显示，2017年4月育雏鸡占比从上月的5.23%大幅回升至7.46%，青年鸡占比从上月的12.68%大幅下降至10.51%，主力产蛋鸡占比从上月的74.28%下降至73.4%，即将淘汰鸡占比从上月的7.83%回升至8.65%；
2. 本周鸡蛋现货价格整体稳中震荡，与5月5日相比，主产区均价下跌0.05元/斤，主销区均价累计下跌0.09元/斤，贸易监控显示，本周周初鸡蛋收货变容易，走货变慢，贸易状况较上周五大幅恶化，随后维持周初状态，未有明显改善，贸易商库存逐步回升，贸易商预期由上周的稳中看涨逐步转为弱势看跌，下半周看跌预期有所减弱，其中中南地区看跌预期较为强烈；
3. 鸡蛋期价本周大幅下跌，其中5月合约即将到期，鲜有成交，9月合约下跌234元，1月下跌208元，截至5月5日，主产区均价对9月合约贴水1378元，湖北滞水贴水1501元；
4. 分析市场可以看出，目前已经时至5月中旬，应已进入端午节备货阶段，但现货持续低迷，自2012年以来的现货价格走势来看，端午节前备货期未有大幅上涨的年份，后面6-7月仍有新低，如2013、2015和2016年；
5. 5月合约即将到期，可操作意义已不大；9月和1月合约期价大幅下跌之后，虽基差亦有大幅收窄，结合前面现货价格走势规律和芝华数据蛋鸡存栏环比增加来看，期现货价格或仍将继续低迷。
6. 本周关注重点：建议投资者观望为宜，等待后期9月合约交易机会。
7. 风险点：蛋鸡淘汰力度超预期；环保政策如设置禁养区导致养殖户被迫退出蛋鸡养殖。

范红军

农产品研究员

☎020-37595315

✉fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

近期相关文章：

继续看空1月期价

2016-9-1

鸡蛋期价有望继续下跌

2016-9-30

鸡蛋期价继续上涨空间或有限

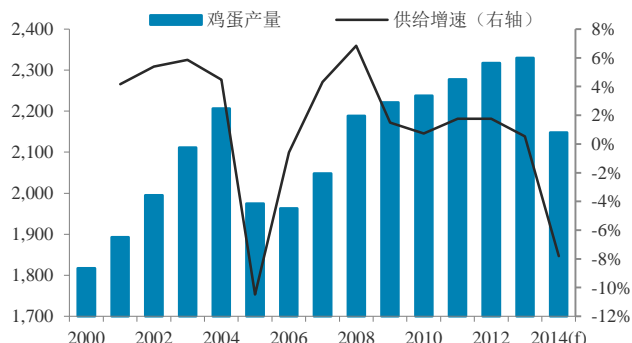
2016-10-31

乐观预期隐藏较大风险

2016-12-2

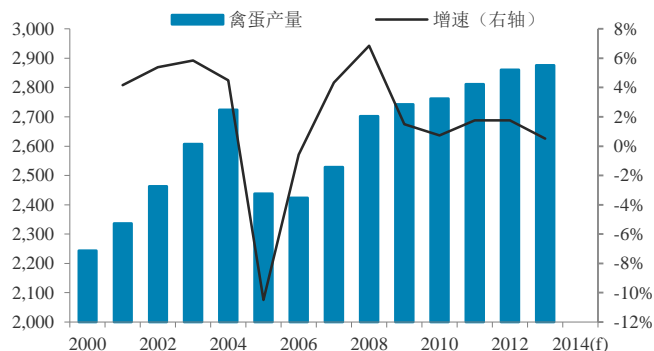
鸡蛋供需概况

图 1. 中国鸡蛋产量 单位：万吨



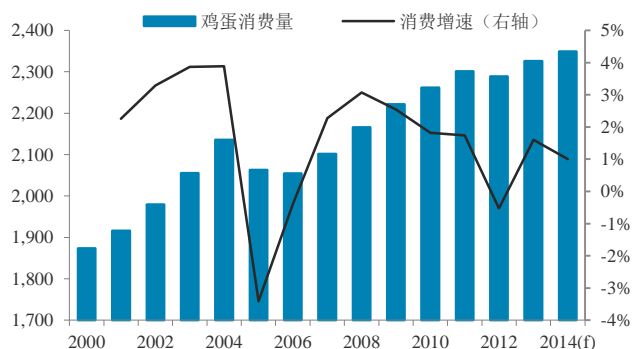
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 2. 中国禽蛋产量 单位：万吨



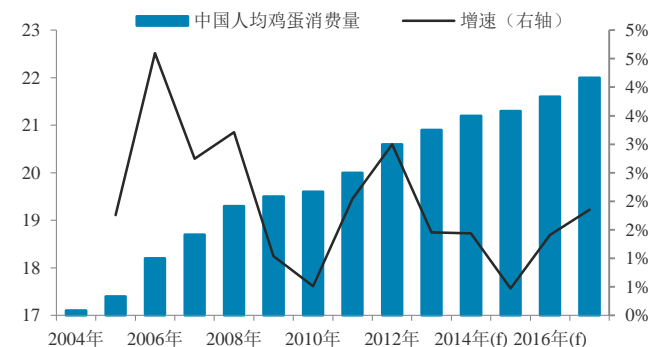
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 3. 中国鸡蛋消费量 单位：万吨



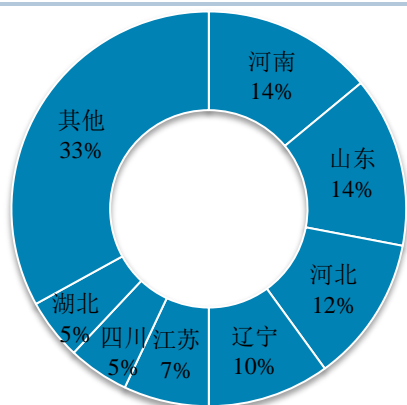
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 4. 中国鸡蛋人均消费量 单位：公斤



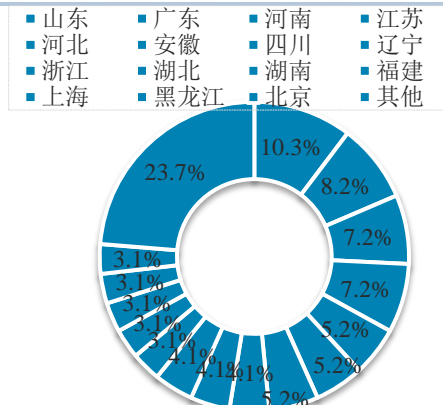
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 5. 中国鸡蛋产量分布 单位：%



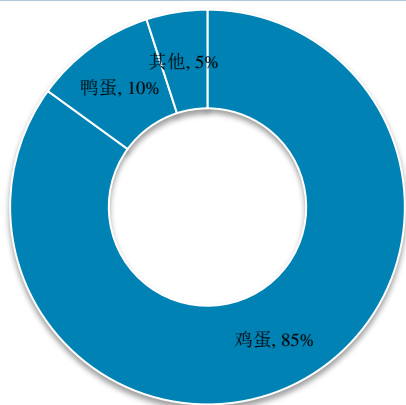
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 6. 中国鸡蛋消费分布 单位：%



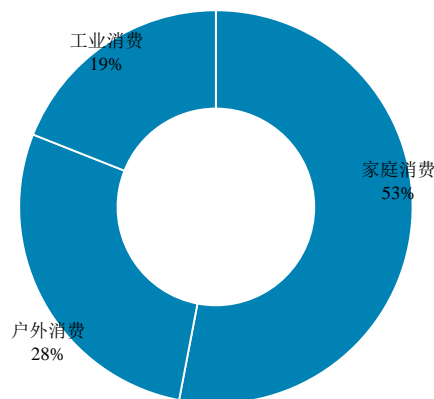
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 7. 中国禽蛋分类占比 单位：%



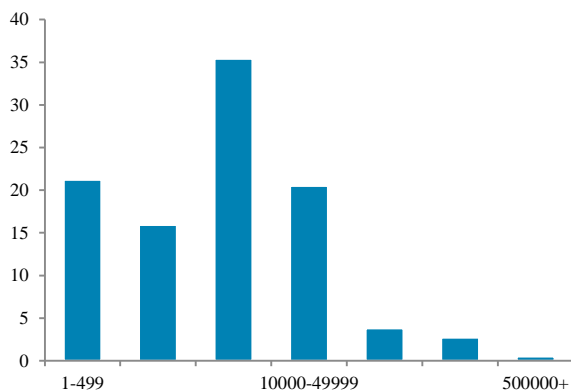
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 8. 中国鸡蛋消费分类占比 单位：%



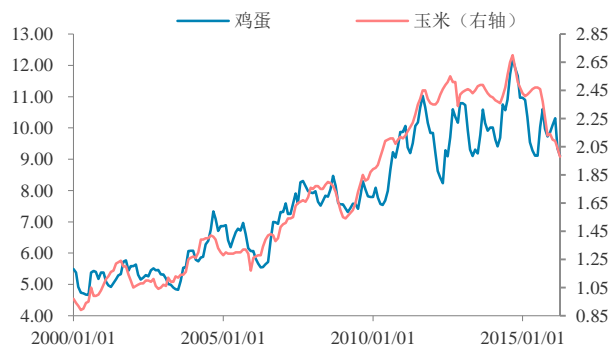
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 9. 中国鸡蛋养殖规模化情况 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 10. 鸡蛋与玉米现货价格长期走势 单位：元/公斤

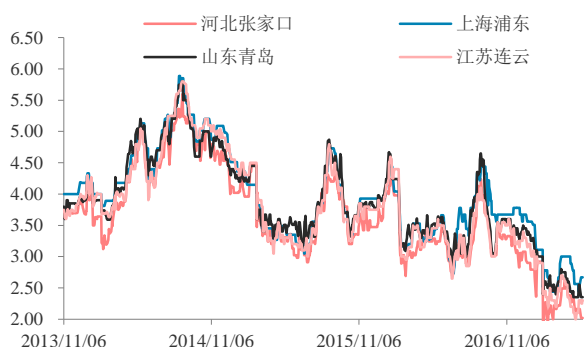


数据来源：中国畜牧业信息网 华泰期货研究所

鸡蛋现货市场

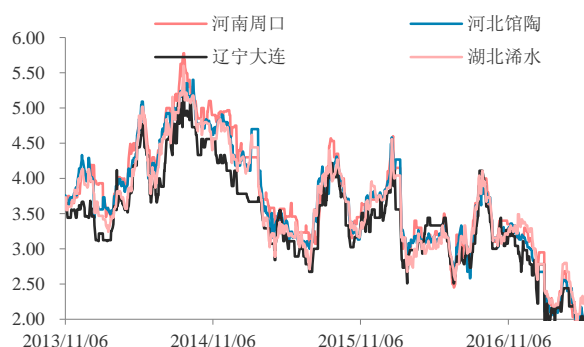
本周鸡蛋现货价格整体稳中震荡，与5月5日相比，主产区均价下跌0.05元/斤，主销区均价累计下跌0.09元/斤，贸易监控显示，本周周初鸡蛋收货变容易，走货变慢，贸易状况较上周五大幅恶化，随后维持周初状态，未有明显改善，贸易商库存逐步回升，贸易商预期由上周的稳中看涨逐步转为弱势看跌，下半周看跌预期有所减弱，其中中南地区看跌预期较为强烈。鸡蛋期价本周大幅下跌，其中5月合约即将到期，鲜有成交，9月合约下跌234元，1月下跌208元，截至5月5日，主产区均价对9月合约贴水1378元，湖北浠水贴水1501元。

图 11. 主产区鸡蛋价格 单位：元/斤



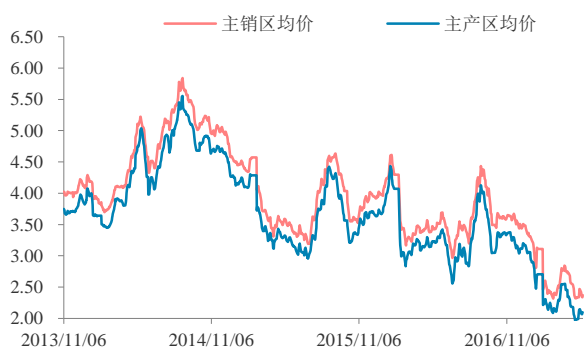
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 12. 主销区鸡蛋价格 单位：元/斤



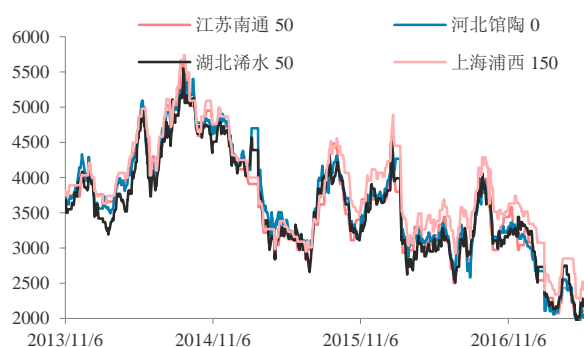
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 13. 主产区与主销区鸡蛋均价 单位：元/斤



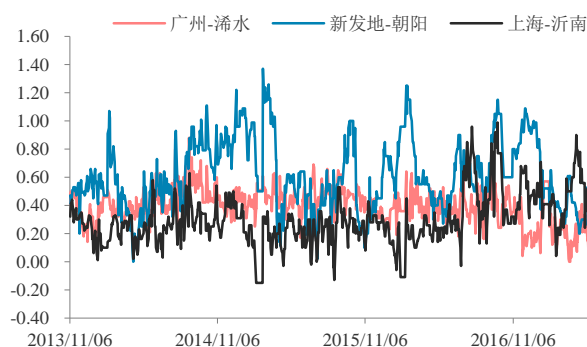
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 14. 主要交割地基准价 单位：元/500 千克



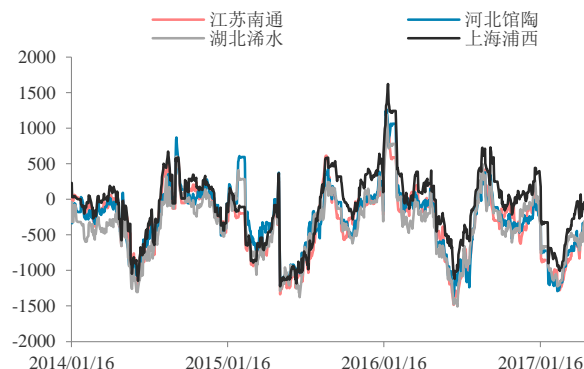
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 15. 鸡蛋贸易价差 单位：元/斤



数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 16. 主要交割地近月基差 单位：元/500 千克



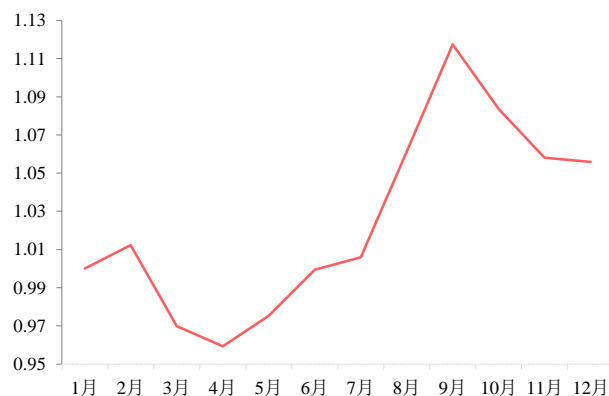
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 17. 鸡蛋合约价差 单位：元/500 千克



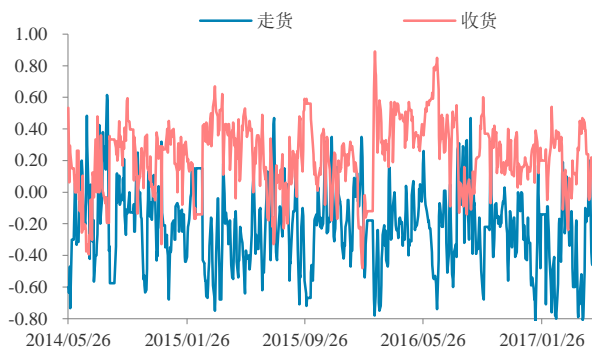
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

图 18. 鸡蛋现货价格季节性规律



数据来源：华泰期货研究所

图 19. 贸易商收货与走货监控评分



数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

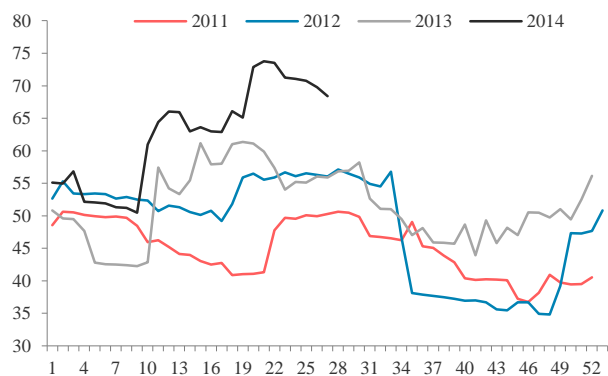
图 20. 库存评分



数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

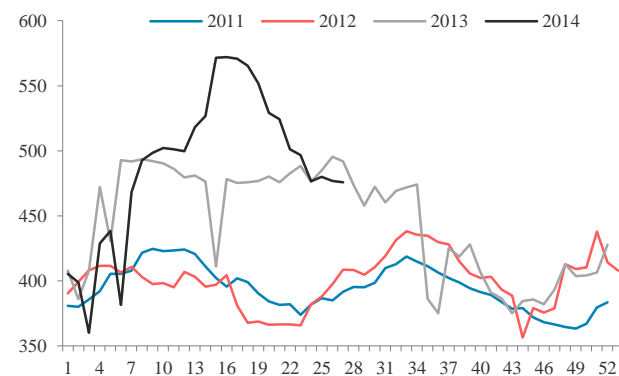
蛋鸡产能数据

图 21. 在产祖代鸡存栏 单位：万只



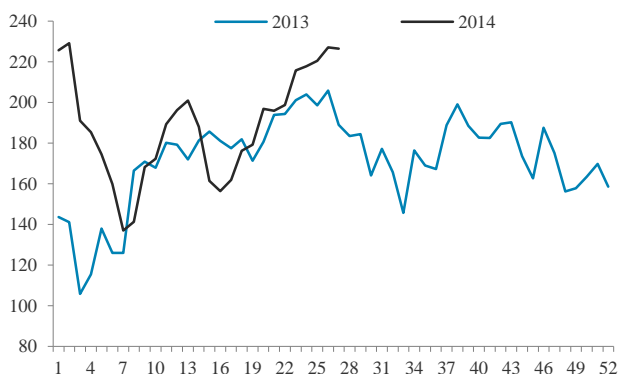
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 22. 在产父母代存栏 单位：万只



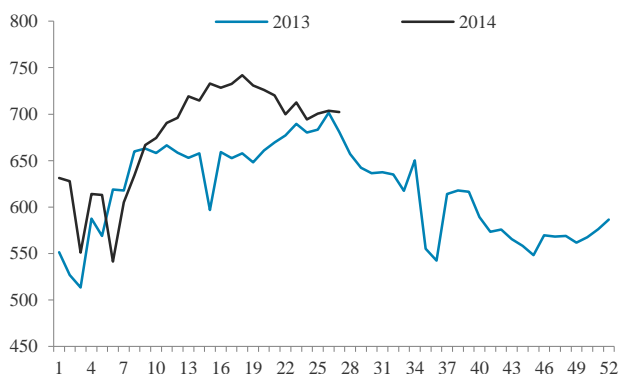
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 23. 后备父母代存栏 单位：万只



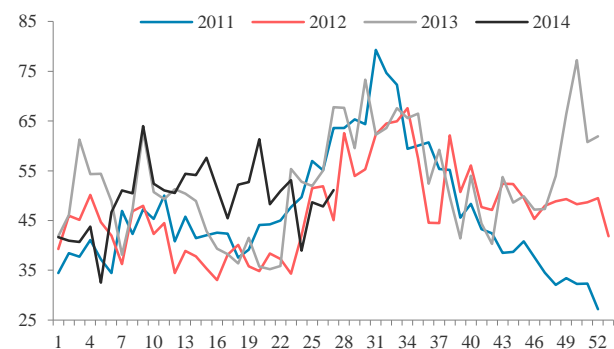
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 24. 父母代总存栏 单位：万只



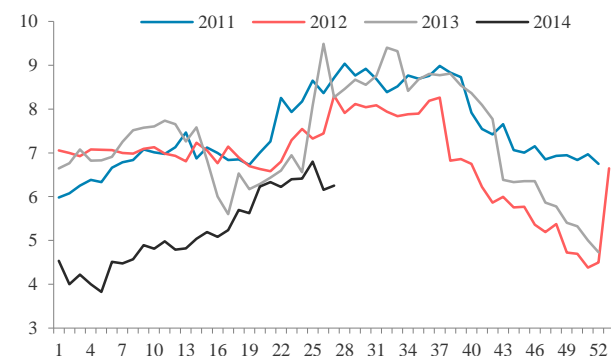
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 25. 父母代鸡苗销售量 单位：万只



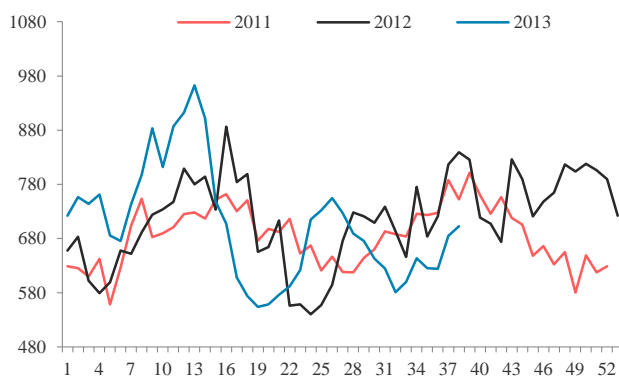
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 26. 父母代鸡苗价格 单位：元/只



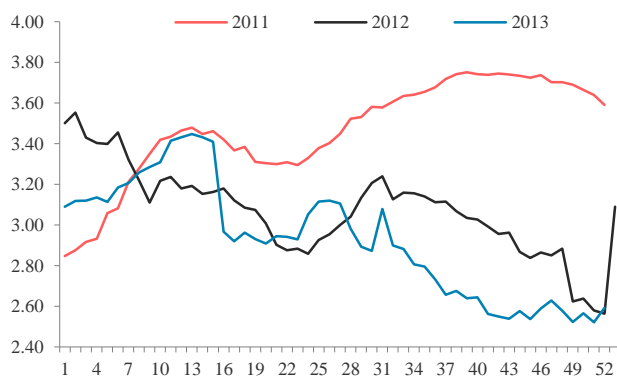
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 27. 商品代鸡苗销售量 单位：万只



数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 28. 商品代鸡苗价格 单位：元/只

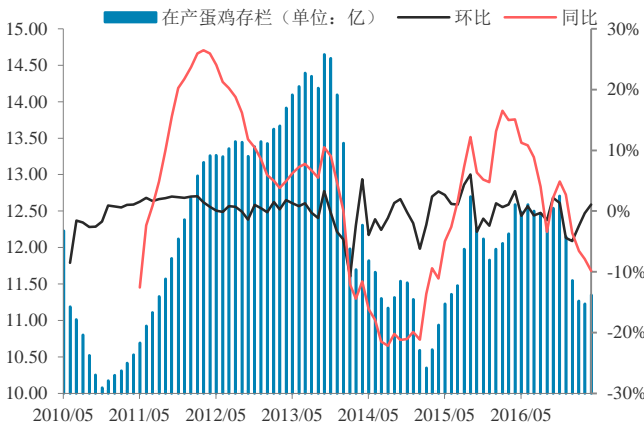


数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

蛋鸡存栏

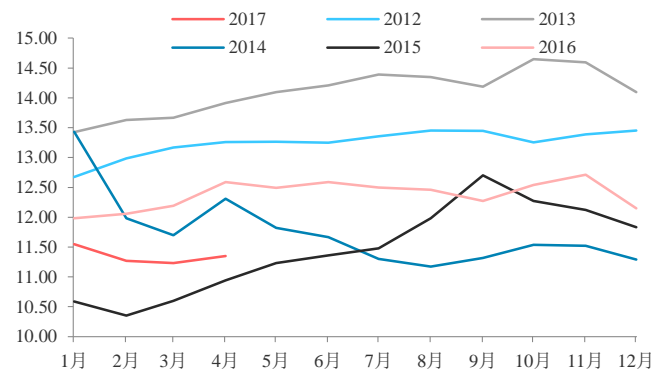
芝华数据显示,2017年4月全国蛋鸡总存栏量为13.41亿只,较3月增加1.41%,同比减少11.29%;在产蛋鸡存栏量为11.35亿只,较3月增加1.07%,同比去年减少9.83%;后备鸡存栏量为2.06亿只,较3月增加3.30%,同比大幅减少18.52%;育雏鸡补栏量较3月增加9.67%,同比大幅减少29.24%;青年鸡存栏量较3月减少7.73%。同期公布的鸡龄结构数据显示,2017年4月育雏鸡占比从上月的5.23%大幅回升至7.46%,青年鸡占比从上月的12.68%大幅下降至10.51%,主力产蛋鸡占比从上月的74.28%下降至73.4%,即将淘汰鸡占比从上月的7.83%回升至8.65%。

图 29. 在产蛋鸡存栏 单位: 亿只



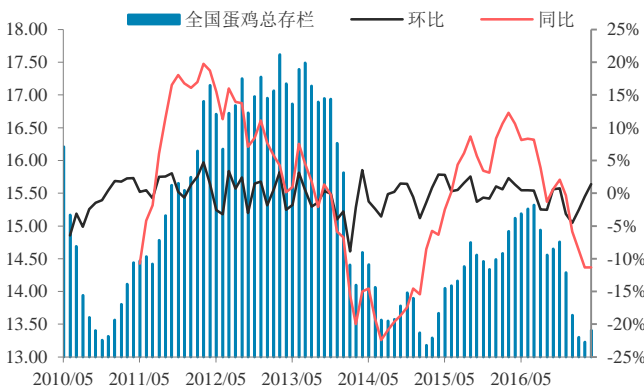
数据来源: 芝华数据 华泰期货研究所

图 30. 在产蛋鸡存栏同期比较 单位: 亿只



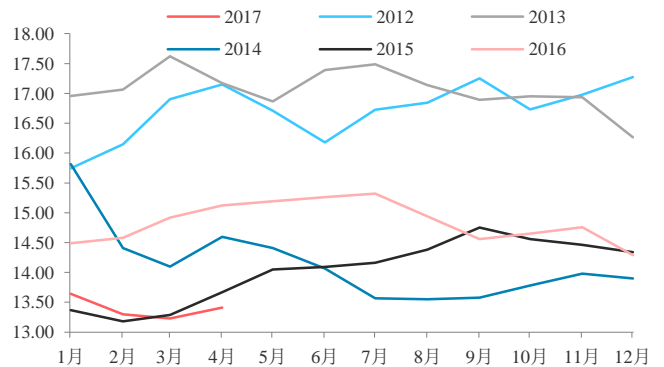
数据来源: 芝华数据 华泰期货研究所

图 31. 全部蛋鸡存栏 单位: 亿只



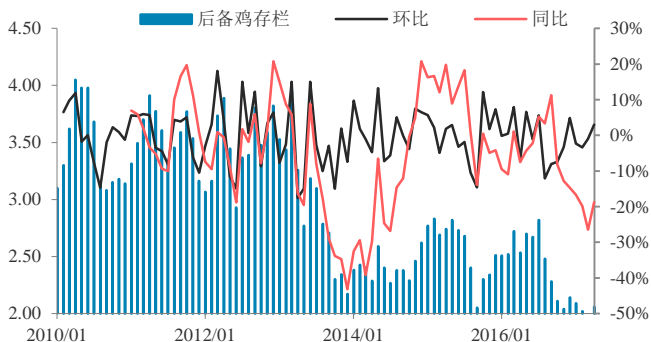
数据来源: 芝华数据 华泰期货研究所

图 32. 全部蛋鸡存栏同期比较 单位: 亿只



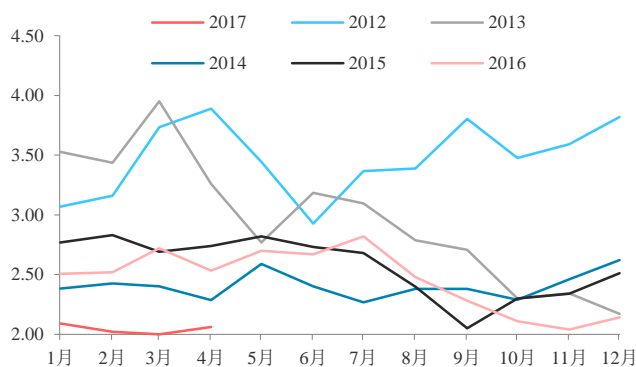
数据来源: 芝华数据 华泰期货研究所

图 33. 后备鸡存栏量 单位：亿只



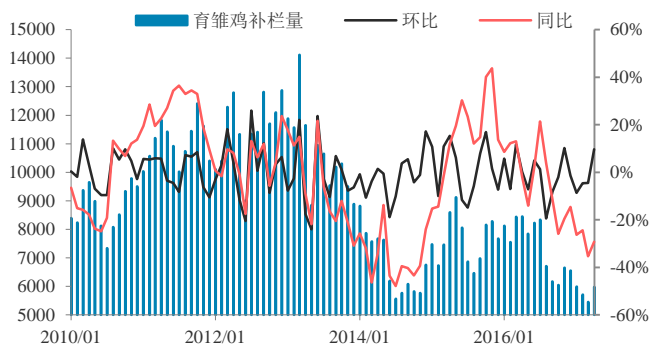
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 34. 后备鸡存栏同期比较 单位：亿只



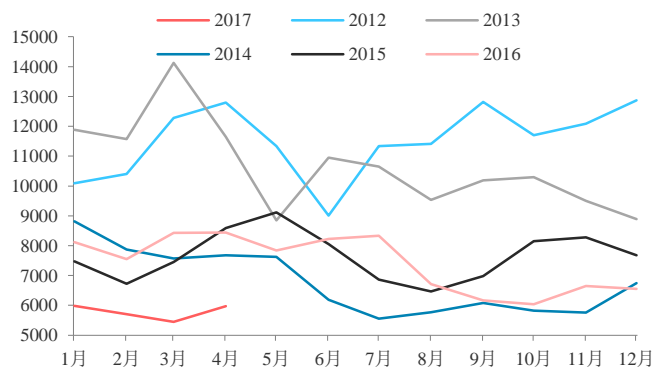
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 35. 育雏鸡存栏量 单位：万只



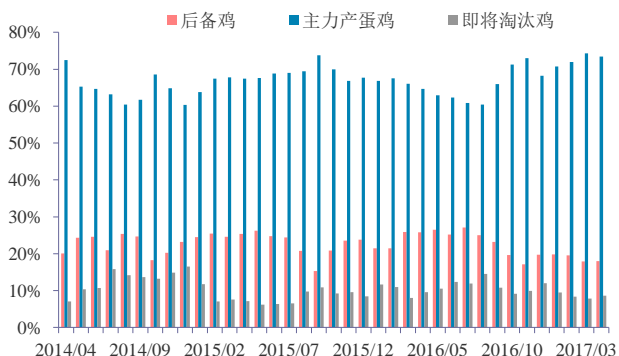
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 36. 育雏鸡补栏量同期比较 单位：万只



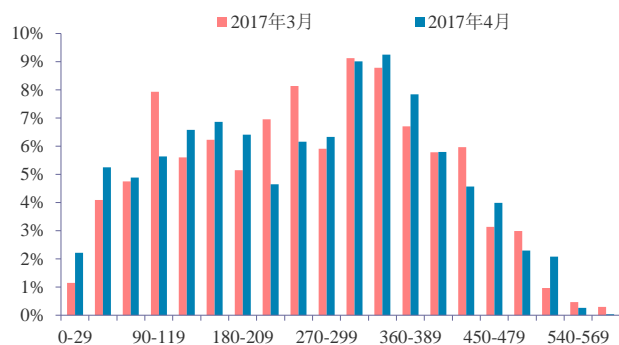
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 37. 鸡龄结构 单位：%



数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 38. 鸡龄结构 单位：%

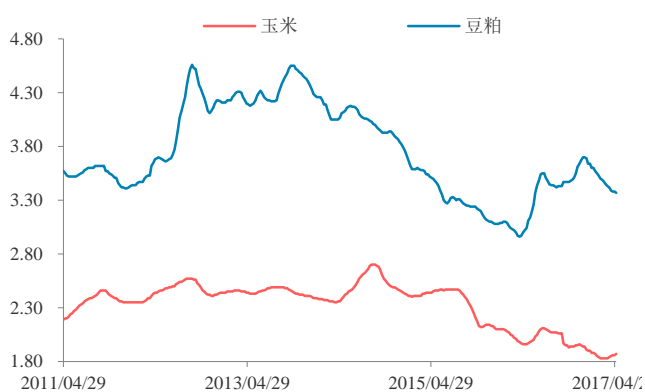


数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

蛋鸡养殖利润

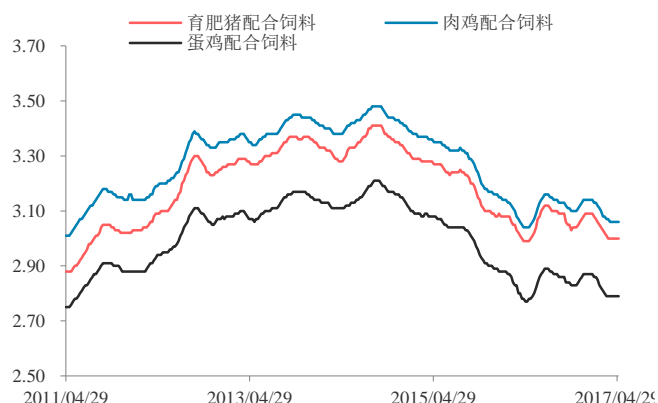
wind数据公布的蛋鸡养殖利润数据显示，截至5月5日当周，国内蛋鸡养殖利润为每只亏损26.19元，考虑到本周鸡蛋现货价格小幅回落，蛋鸡养殖将小幅恶化，仍将处于大幅亏损状态。截至5月12日当周，鸡蛋期价大幅下跌，豆菜粕期价均小幅下跌，玉米期价震荡运行，鸡蛋对豆菜粕比价下跌，对玉米比价大幅下滑。

图 39. 主产区玉米豆粕均价 单位：元/千克



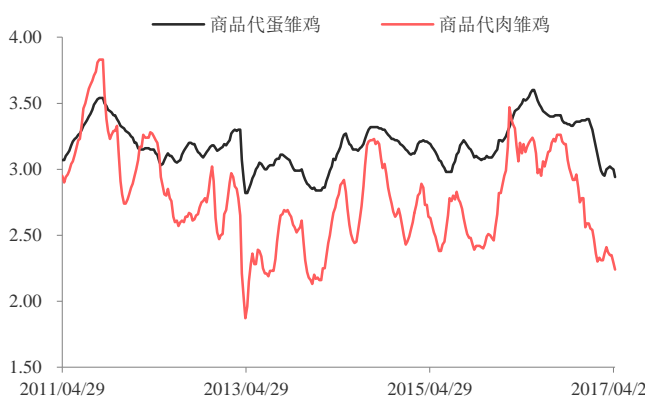
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 40. 各类配合料成本 单位：元/千克



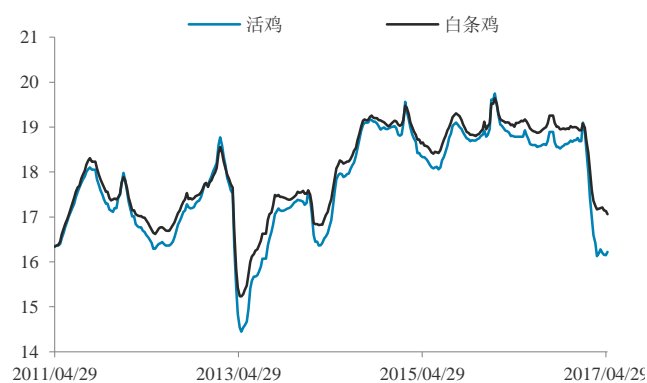
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 41. 鸡苗价格 单位：元/千克



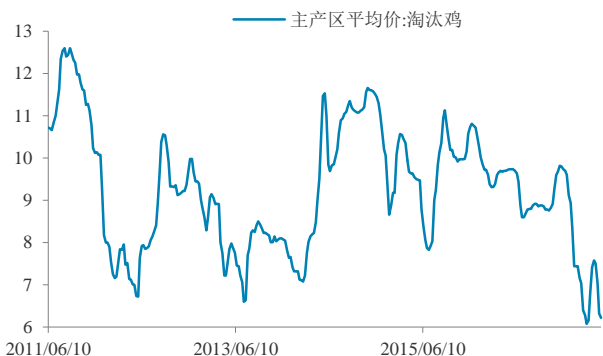
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 42. 肉鸡产品价格 单位：元/千克



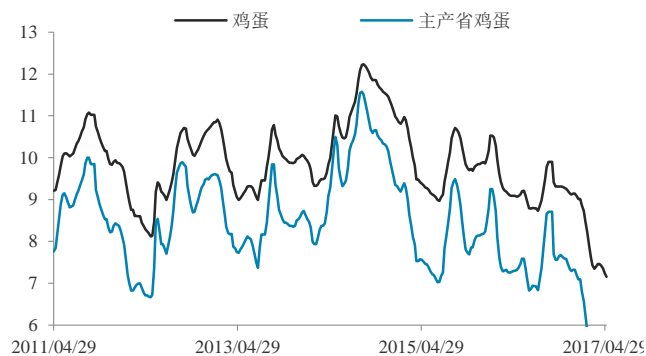
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 43. 主产区淘汰鸡价格 单位：元/千克



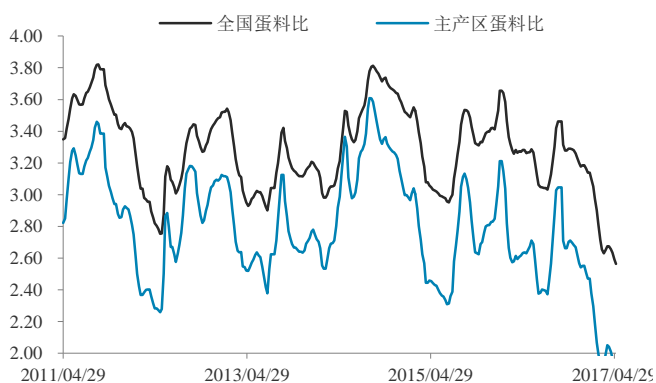
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 44. 鸡蛋现货价格 单位：元/千克



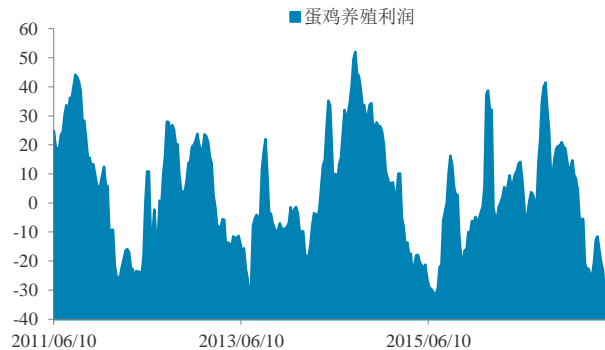
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 45. 蛋料比 单位：%



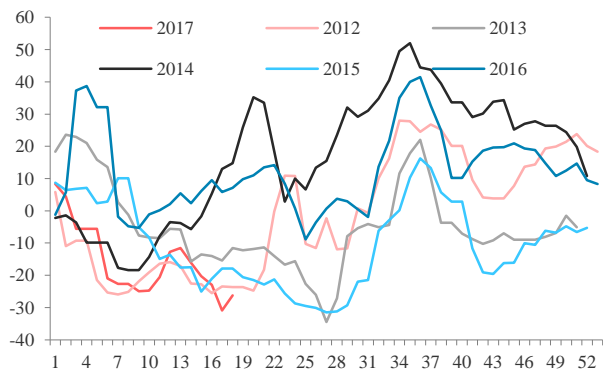
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 46. 蛋鸡养殖利润 单位：元/只



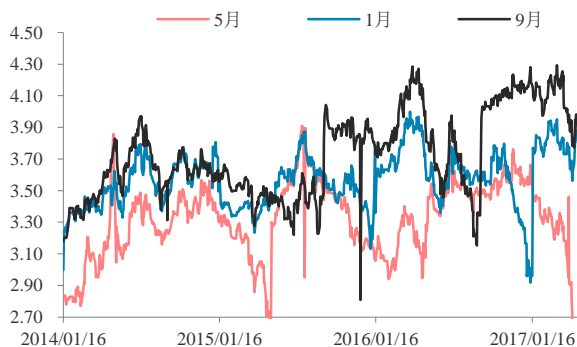
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 47. 蛋鸡养殖利润 2 单位：元/只



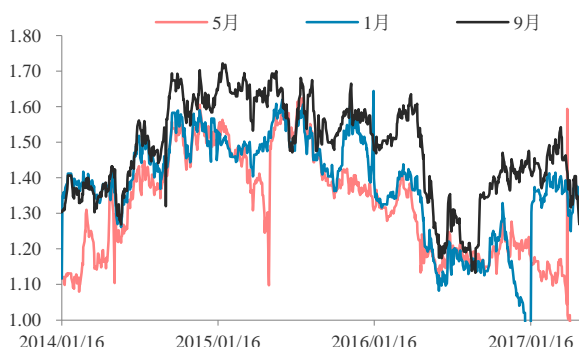
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 48. 盘面蛋料比



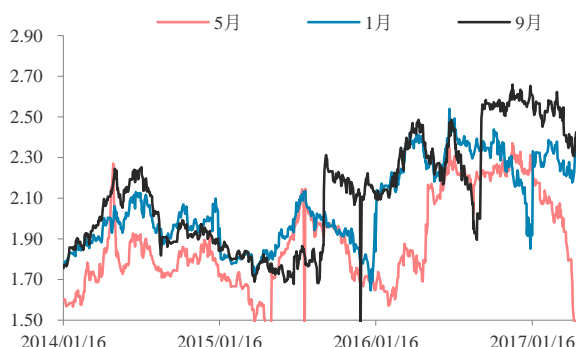
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

图 49. 盘面鸡蛋/豆粕比价



数据来源：文华财经 华泰期货研究所

图 50. 盘面鸡蛋/菜粕比价



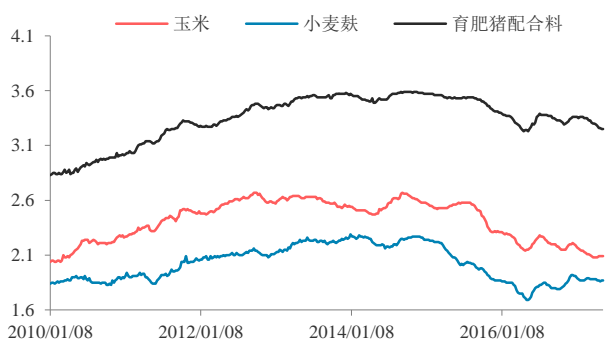
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

生猪养殖状况

搜猪网数据显示，截至5月12日当周，猪价继续弱势，生猪出栏均价逼近14元，仔猪价格亦跌破40元，考虑到屠宰企业继续压价，而市场猪源供应充足，搜猪网预计猪肉价格短期仍将继续下探，但继续下跌空间有限。

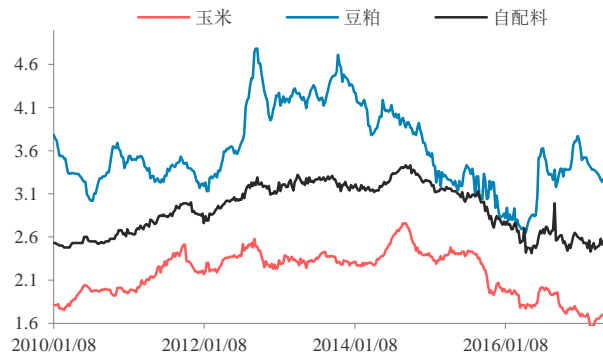
农业部4000个监测点数据显示，2017年3月份能繁母猪存栏环比增加1%，比去年同期减少1.2%；生猪存栏环比持平，比去年同期减少1.6%；农业部兽医局数据显示，2017年2月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰生猪1745.45万头，较2017年1月份减少38.59%，较2016年1月份屠宰量减少23.97%。

图 51. 四川省饲料成本 单位：元/千克



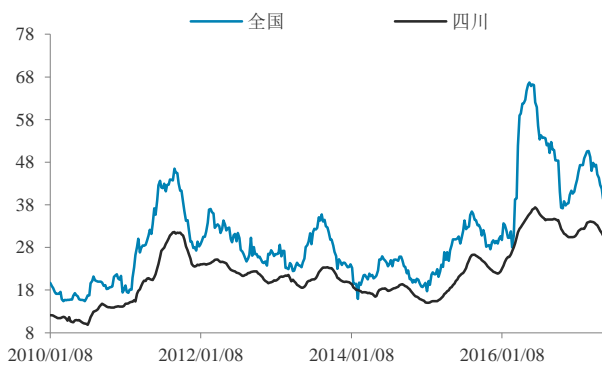
数据来源：四川农业厅 华泰期货研究所

图 52. 全国自配料成本 单位：元/千克



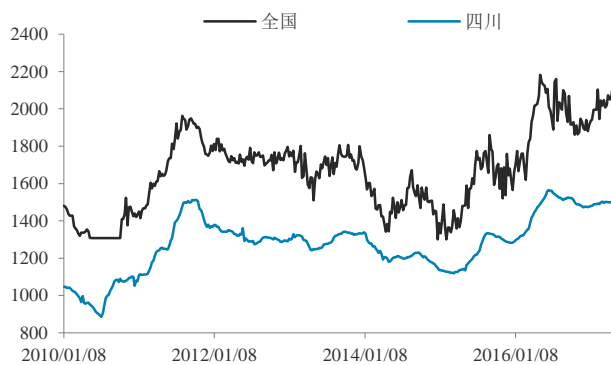
数据来源：搜猪网 华泰期货研究所

图 53. 仔猪价格 单位：元/千克



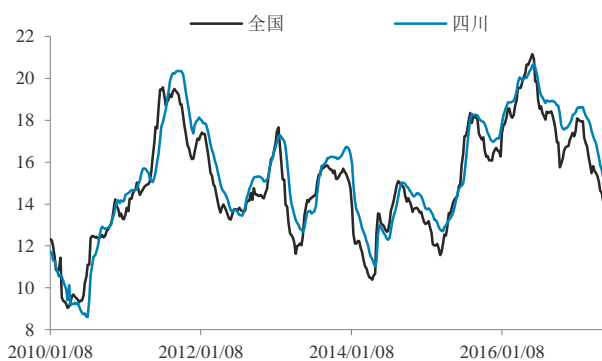
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 54. 二元母猪价格 单位：元/只



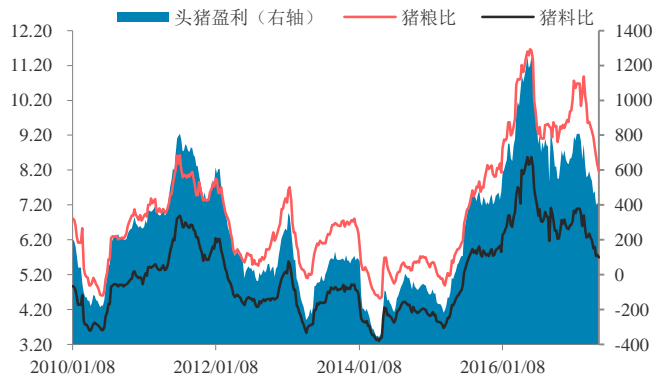
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 55. 生猪出栏价 单位：元/千克



数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 56. 全国生猪养殖利润 单位：元/只



数据来源：搜猪网 华泰期货研究所

图 57. 四川省生猪养殖利润 单位：比价

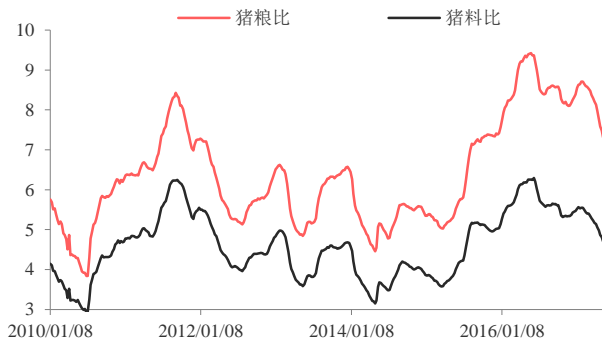
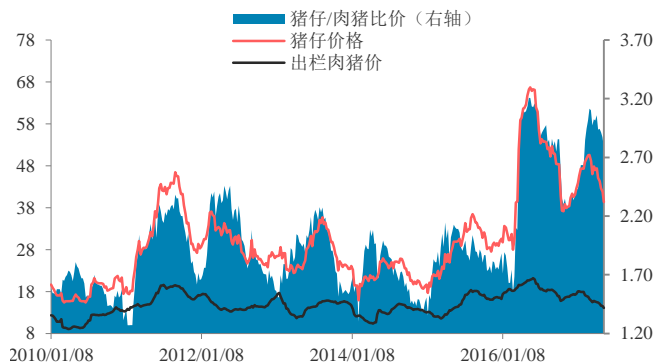


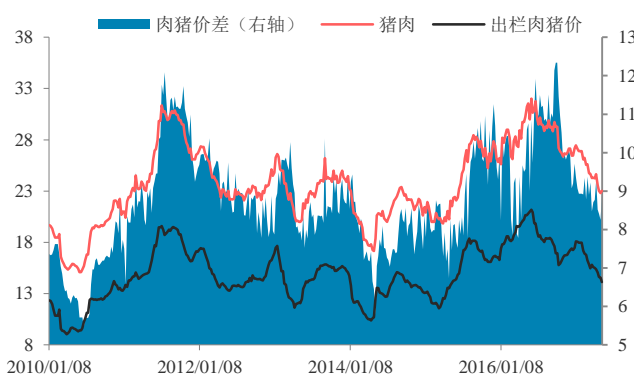
图 58. 仔猪/肉猪比价 单位：元/千克



数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

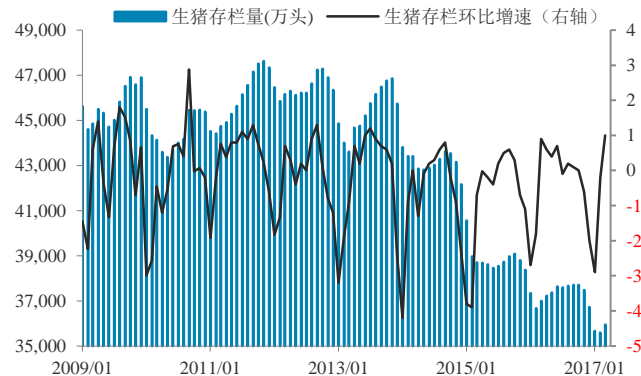
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 59. 全国平均生猪屠宰利润 单位：元/千克



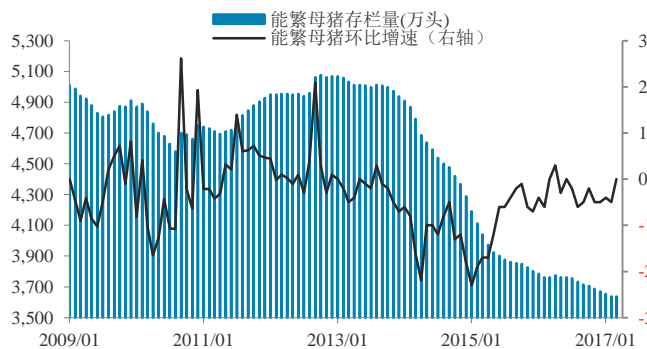
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 60. 生猪存栏量 单位：万只



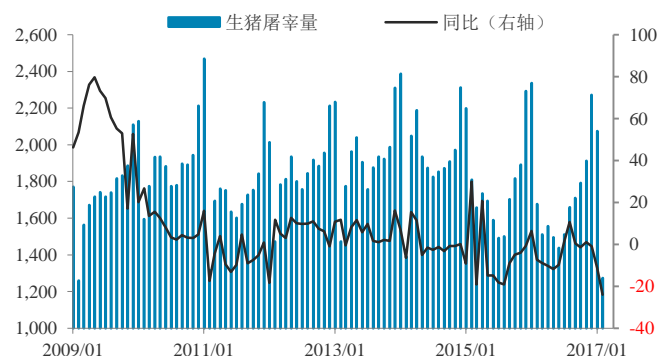
数据来源：农业部 华泰期货研究所

图 61. 能繁母猪存栏量 单位：万只



数据来源：农业部 华泰期货研究所

图 62. 生猪屠宰量 单位：万只



数据来源：农业部 华泰期货研究所

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，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。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2016版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htgwf.com