



## 现货价格继续上涨

### 鸡蛋：期现接近平水

1. 鸡蛋现货价格本周整体维持震荡上涨态势，但涨幅趋缓，与8月11日相比，主产区均价上涨0.19元/斤，主销区均价累计上涨0.23元/斤。贸易监控显示，本周鸡蛋贸易状况一波三折，周一较上周大幅恶化，周中逐步改善，临近周末再度恶化，截至周五走货较慢，收货偏难，贸易商库存整体维持低位，变动不大，贸易商预期稳中看涨，其中中南地区看涨预期较为强烈；
2. 鸡蛋期价本周震荡回落，其中1月合约下跌38元，5月合约下跌40元，9月合约下跌149元，总体表现为近弱远强。截至8月18日，主产区均价对9月合约贴水84元，湖北浠水贴水9元。；
3. 结合月报逻辑来看，本周现货价格继续上涨，而期价则震荡回落，期价升水持续收窄，近月接近平水，考虑到目前整体市场氛围较为乐观，现货价格上涨持久且涨幅超过市场预期，鸡蛋9月期价不排除继续上涨的可能性，当然，考虑到今年特别是6月以来鸡蛋现货价格大幅波动的情况，前期现货批发市场了解到部分贸易商冷库库存可能在8月下旬投放市场，且贸易商多预期8月底月初即新学期开学前后现货出现高点，在全月每日交割制度之下，9月期价需要反映9月全月现货价格走势，期价继续上涨空间或有限，建议投资者谨慎操作为宜；
4. 对于远月合约而言，上周华北地区环保检查，陆续传出禁养区蛋鸡养殖场拆迁的消息，本周四川、山东等地政府发文反对强拆，这将导致市场对远期鸡蛋供应下降的担忧有所缓解，在一定程度上不利于远月期价上涨；
5. 综上所述，我们建议投资者在9月合约多单离场后观望为宜，建议重点关注现货价格走势。

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

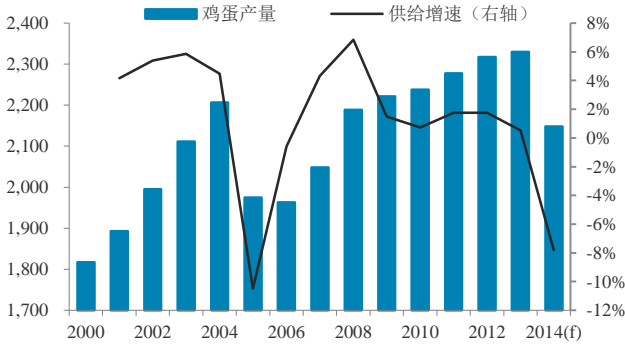
2016-10-31

乐观预期隐藏较大风险

2016-12-2

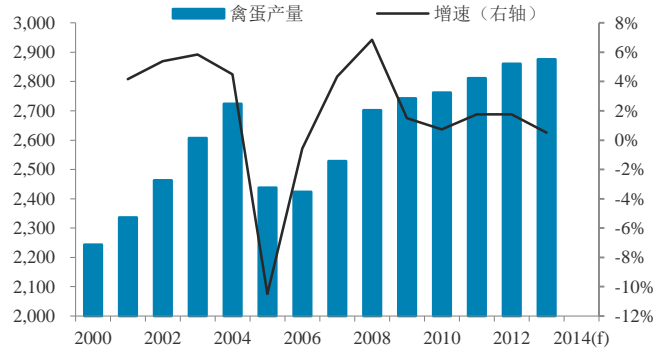
### 鸡蛋供需概况

图 1. 中国鸡蛋产量 单位：万吨



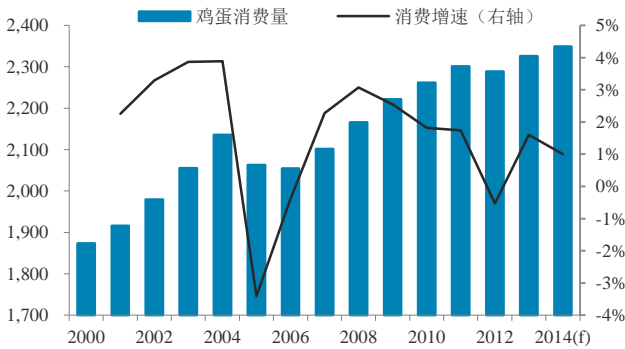
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 2. 中国禽蛋产量 单位：万吨



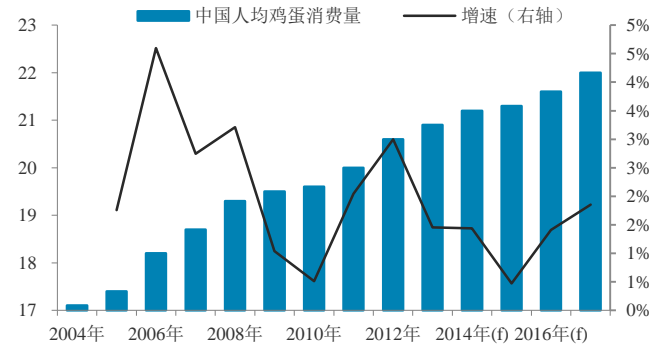
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 3. 中国鸡蛋消费量 单位：万吨



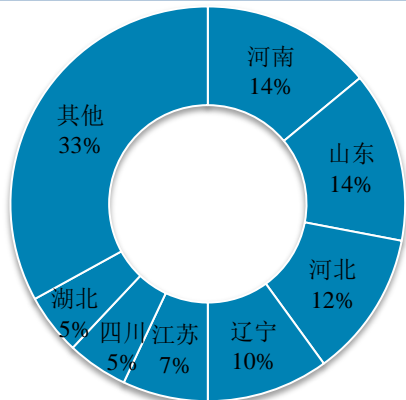
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 4. 中国鸡蛋人均消费量 单位：公斤



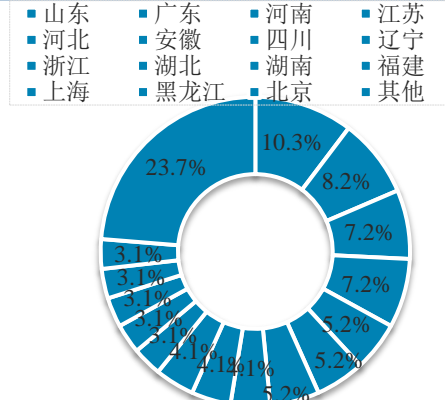
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 5. 中国鸡蛋产量分布 单位：%



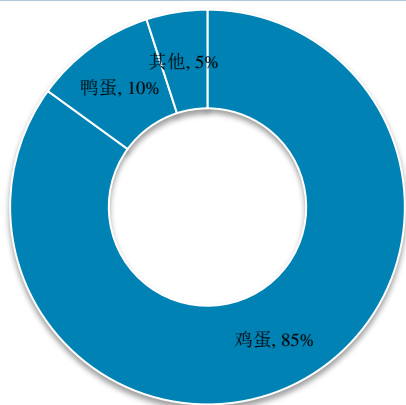
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 6. 中国鸡蛋消费分布 单位：%



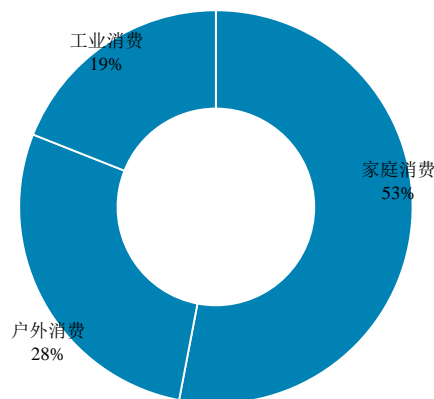
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 7. 中国禽蛋分类占比 单位：%



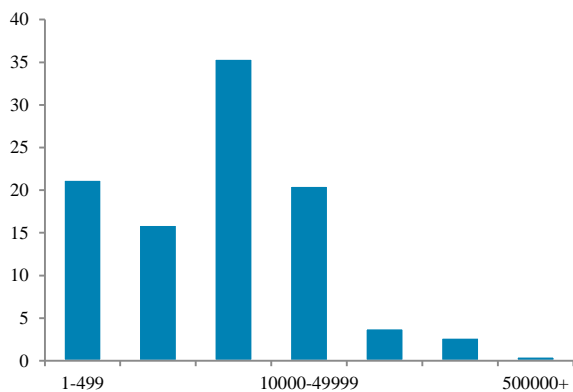
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 8. 中国鸡蛋消费分类占比 单位：%



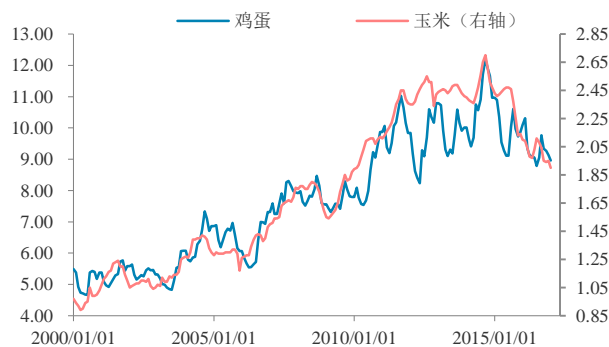
数据来源：Wind 华泰期货研究所

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

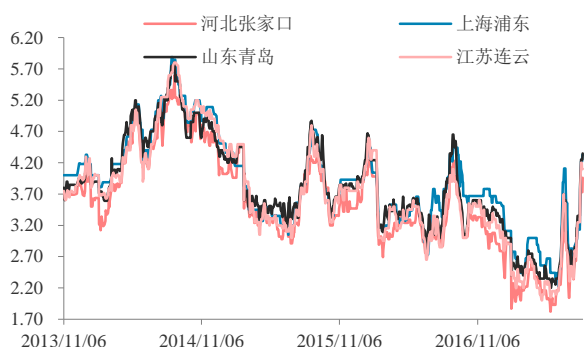


数据来源：中国畜牧业信息网 华泰期货研究所

## 鸡蛋现货市场

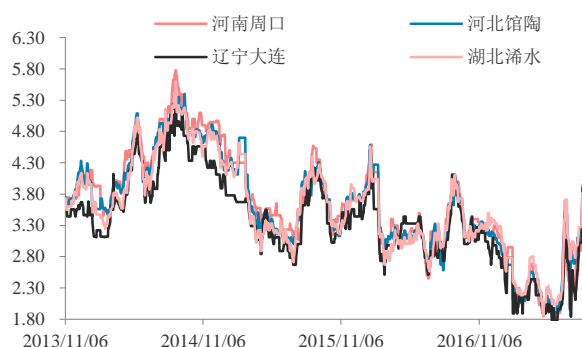
鸡蛋现货价格本周整体维持震荡上涨态势，但涨幅趋缓，与8月11日相比，主产区均价上涨0.19元/斤，主销区均价累计上涨0.23元/斤。贸易监控显示，本周鸡蛋贸易状况一波三折，周一较上周大幅恶化，周中逐步改善，临近周末再度恶化，截至周五走货较慢，收货偏难，贸易商库存整体维持低位，变动不大，贸易商预期稳中看涨，其中中南地区看涨预期较为强烈。鸡蛋期价本周震荡回落，其中1月合约下跌38元，5月合约下跌40元，9月合约下跌149元，总体表现为近弱远强。截至8月18日，主产区均价对9月合约贴水84元，湖北浠水贴水9元。

图 11. 主产区鸡蛋价格 单位：元/斤



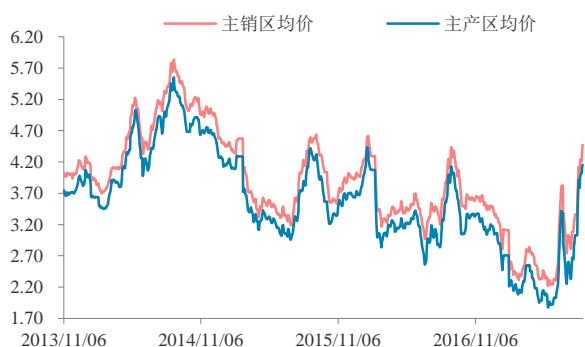
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 12. 主销区鸡蛋价格 单位：元/斤



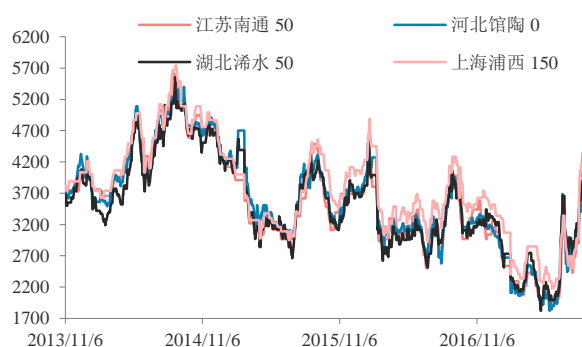
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 13. 主产区与主销区鸡蛋均价 单位：元/斤



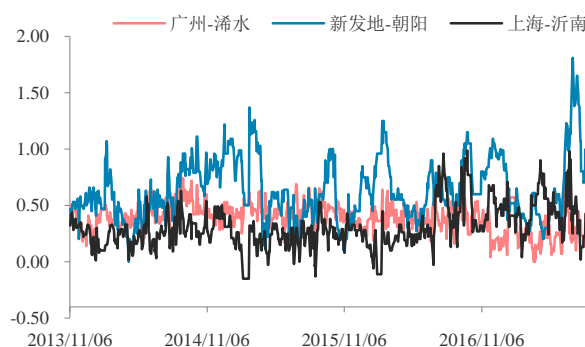
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 14. 主要交割地基准价 单位：元/500 千克



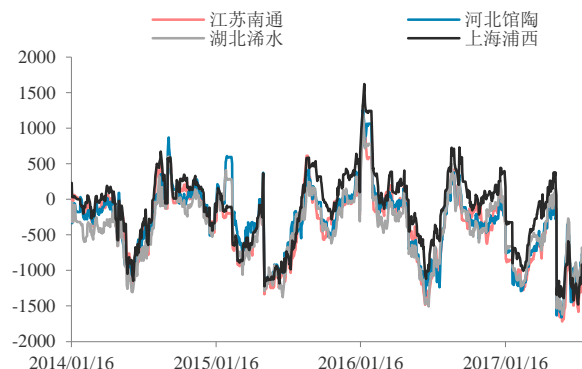
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 15. 鸡蛋贸易价差 单位：元/斤



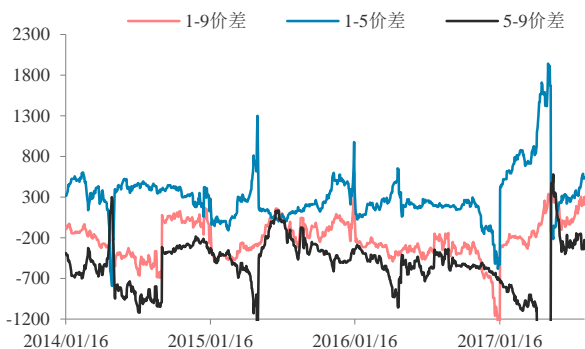
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 16. 主要交割地近月基差 单位：元/500 千克



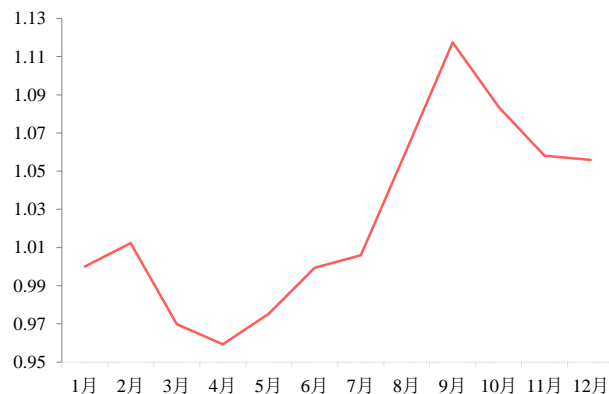
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 17. 鸡蛋合约价差 单位：元/500 千克



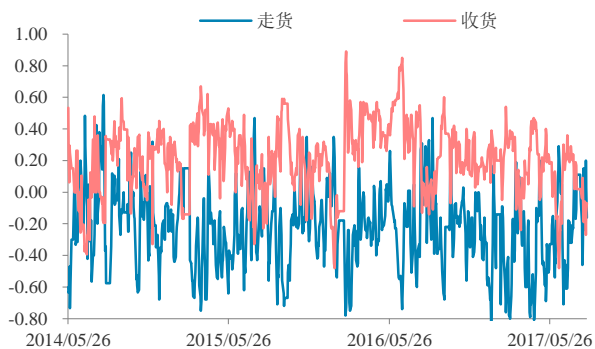
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

图 18. 鸡蛋现货价格季节性规律



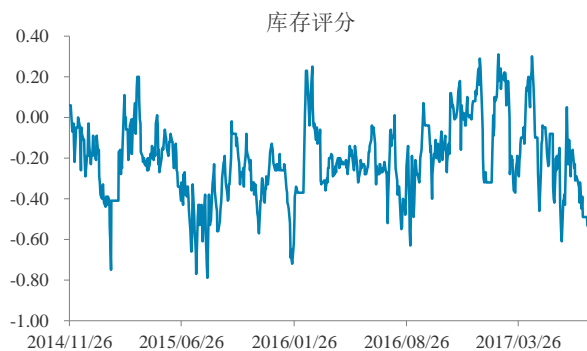
数据来源：华泰期货研究所

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

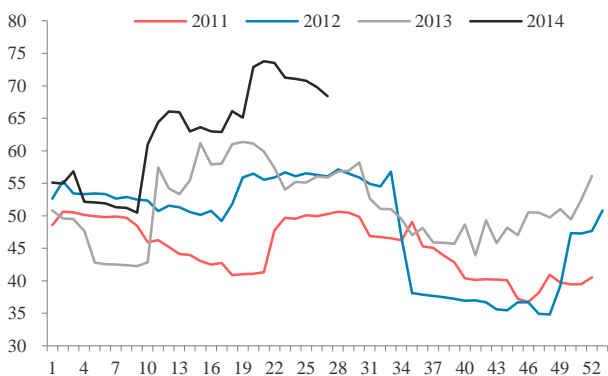
图 20. 库存评分



数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

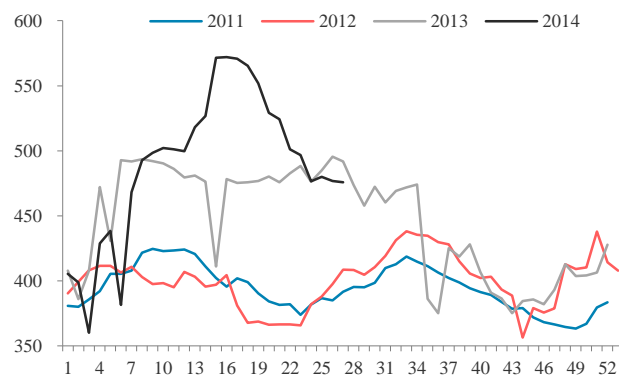
### 蛋鸡产能数据

图 21. 在产祖代鸡存栏 单位：万只



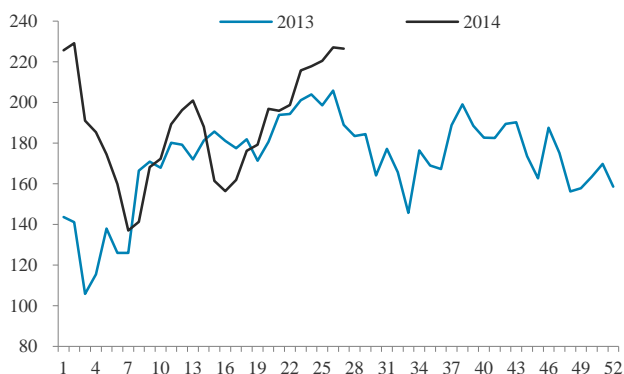
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 22. 在产父母代存栏 单位：万只



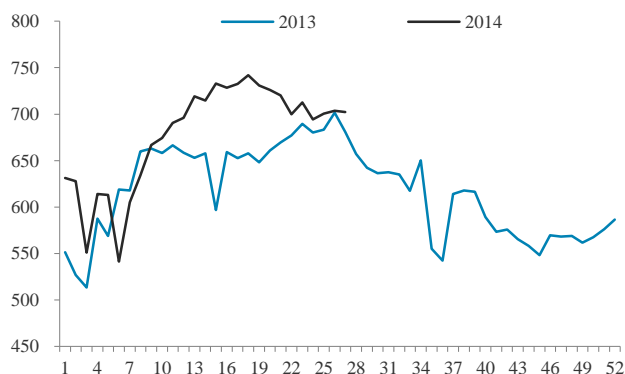
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 23. 后备父母代存栏 单位：万只



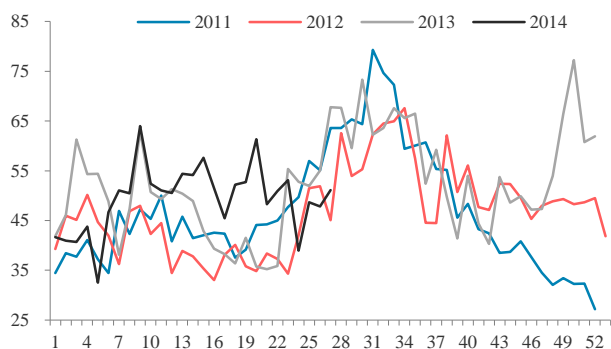
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 24. 父母代总存栏 单位：万只



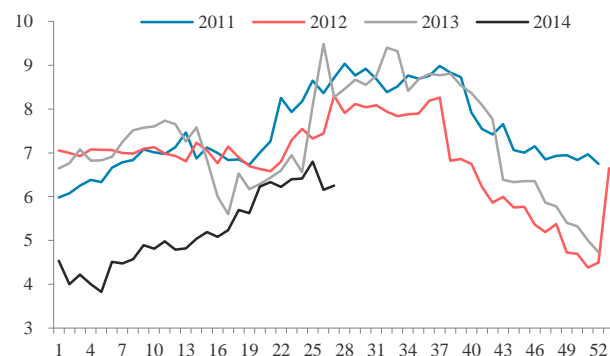
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 25. 父母代鸡苗销售量 单位：万只



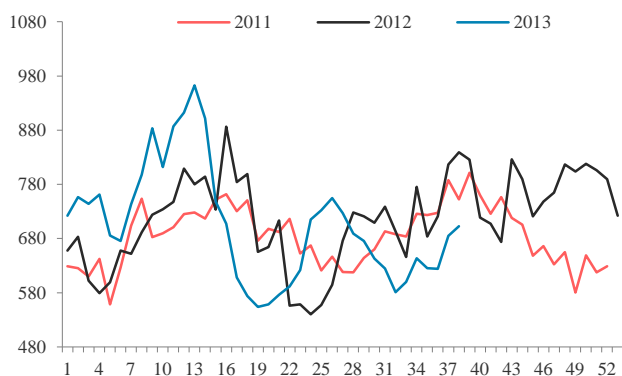
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 26. 父母代鸡苗价格 单位：元/只



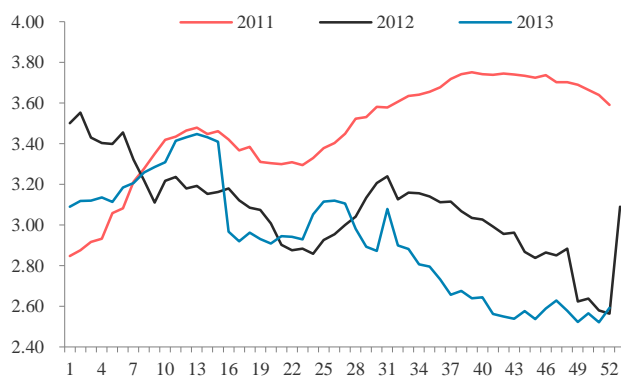
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

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

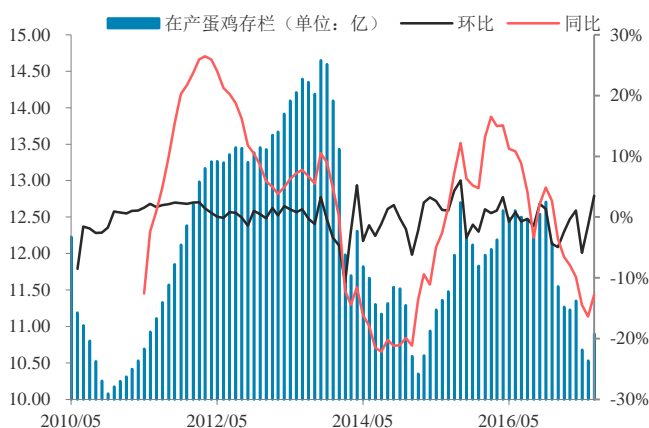


数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

### 蛋鸡存栏

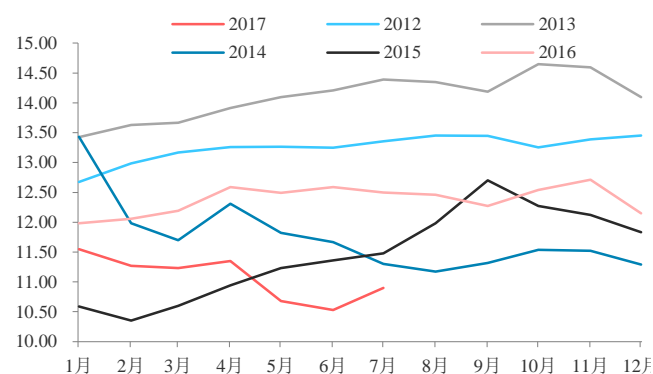
芝华数据显示，最新2017年7月全国蛋鸡总存栏量为12.82亿只，较6月增加2.03%，同比减少16.33%；在产蛋鸡存栏量为10.9亿只，较6月增加3.54%，同比去年减少12.77%；备鸡存栏量为1.92亿只，较6月减少5.8%，同比大幅减少32.09%；育雏鸡补栏量较6月减少13.21%，同比大幅减少43.56%；青年鸡存栏量较6月减少3.01%。同期公布的鸡龄结构数据显示，2017年7月育雏鸡占比从上月的6.87%下降至4.82%，青年鸡占比从上月的13.70%下降至12.52%，主力产蛋鸡占比从上月的72.43%上升至73.85%，即将淘汰鸡占比从上月的7%增加至8.78%。

图 29. 在产蛋鸡存栏 单位：亿只



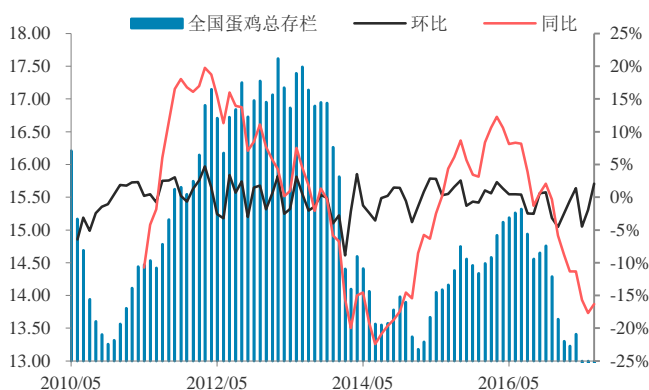
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 30. 在产蛋鸡存栏同期比较 单位：亿只



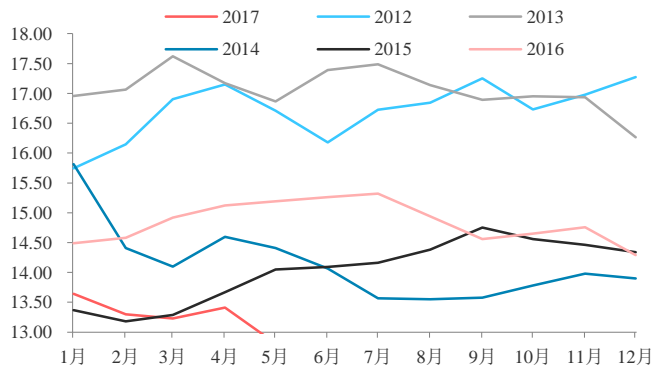
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 31. 全部蛋鸡存栏 单位：亿只



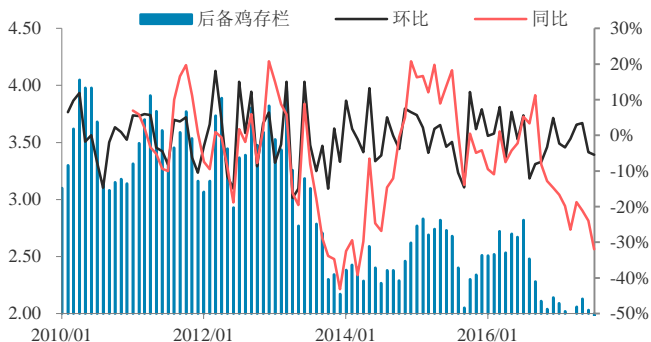
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 32. 全部蛋鸡存栏同期比较 单位：亿只



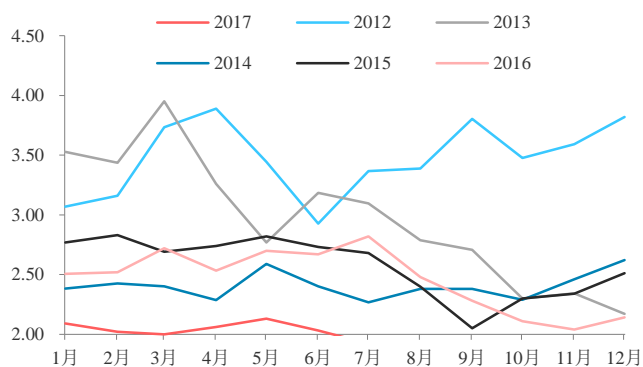
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 33. 后备鸡存栏量 单位：亿只



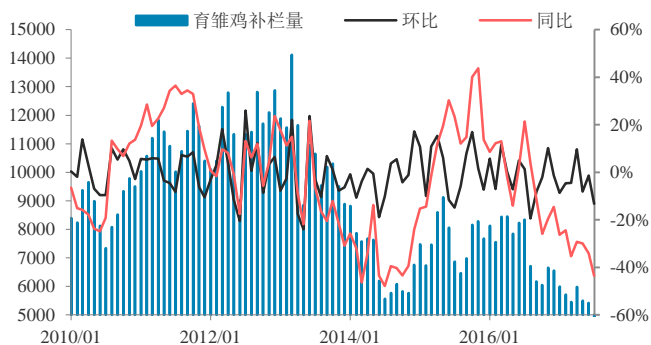
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 34. 后备鸡存栏同期比较 单位：亿只



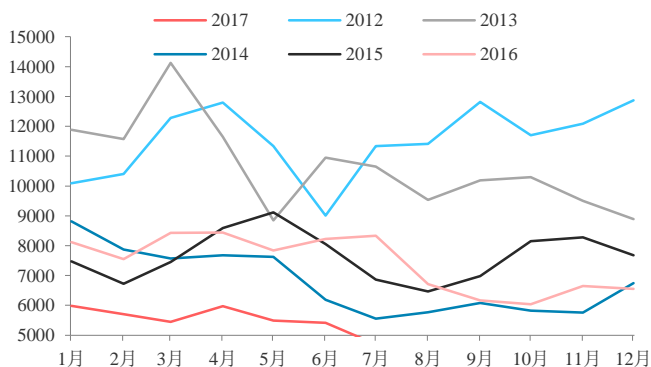
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 35. 育雏鸡存栏量 单位：万只



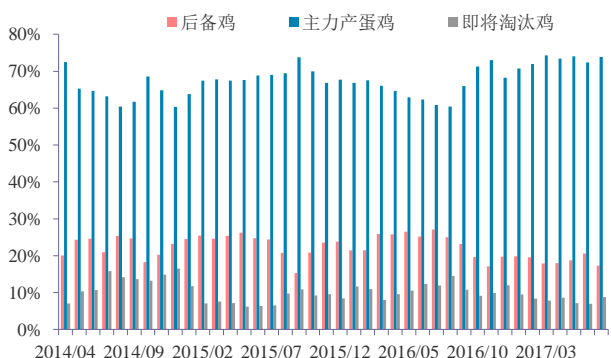
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 36. 育雏鸡补栏量同期比较 单位：万只



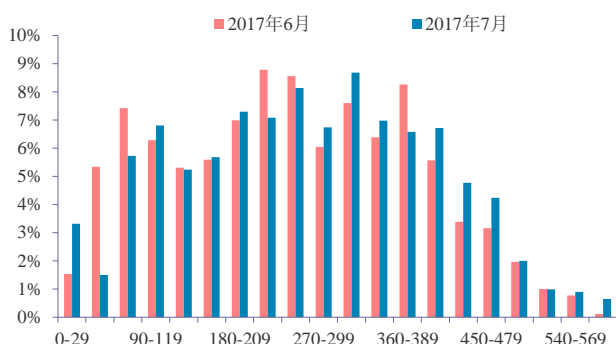
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

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：%



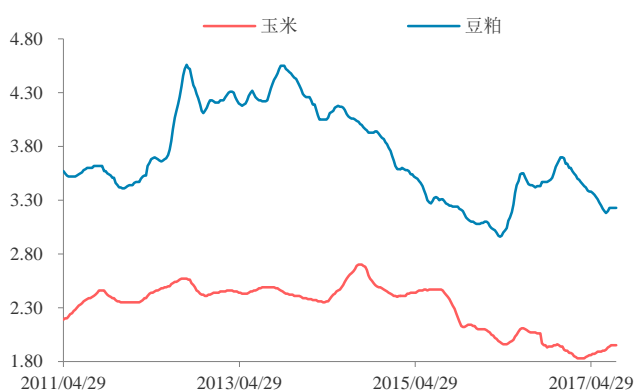
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所



## 蛋鸡养殖利润

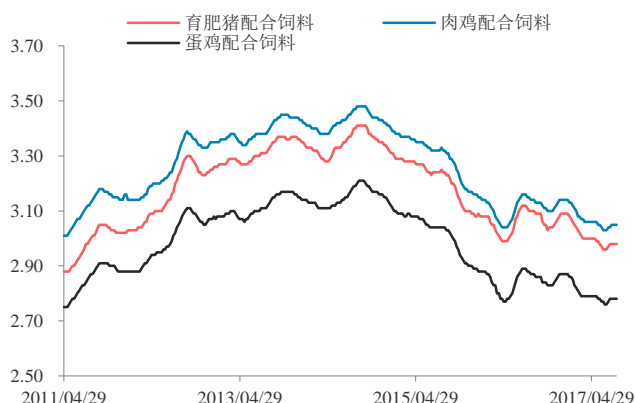
wind数据公布的蛋鸡养殖利润数据显示，截至8月11日当周，国内蛋鸡养殖利润为每只盈利41.77元，考虑到鸡蛋现货价格上周整体继续上涨，蛋鸡养殖将继续改善，有望接近甚至超过历史最高水平。截至8月18日当周，鸡蛋期价震荡回落，玉米期与豆粕期价整体小幅波动，鸡蛋对玉米比较/豆粕比价均有小幅回落。

图 39. 主产区玉米豆粕均价 单位：元/千克



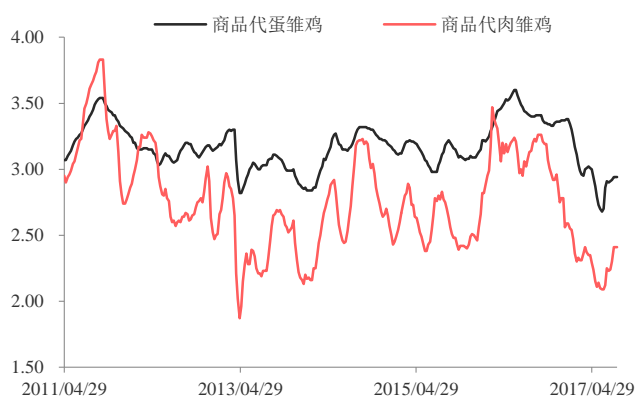
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 40. 各类配合料成本 单位：元/千克



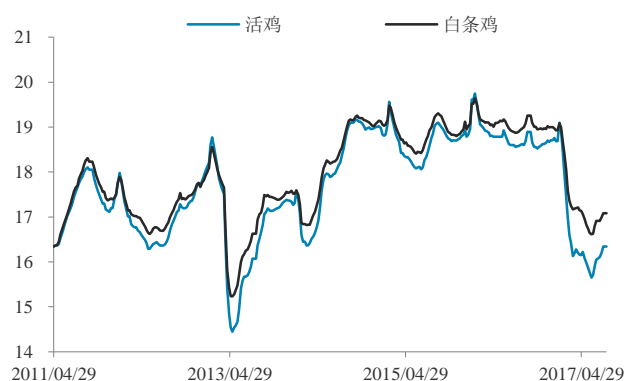
数据来源：Wind 华泰期货研究所

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



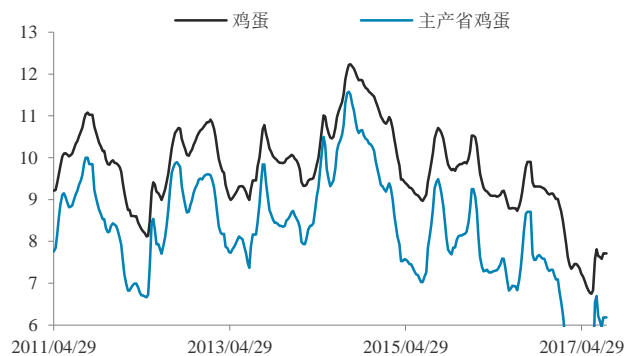
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 43. 主产区淘汰鸡价格 单位：元/千克



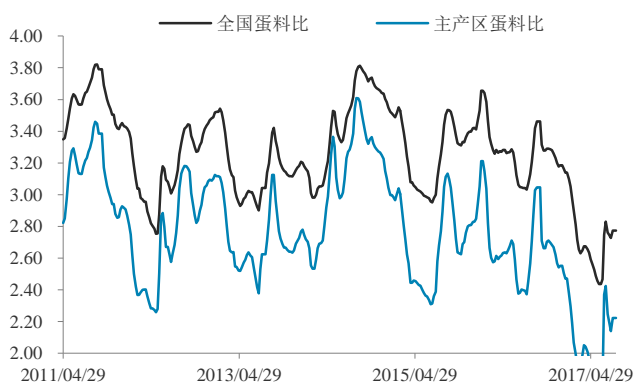
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 44. 鸡蛋现货价格 单位：元/千克



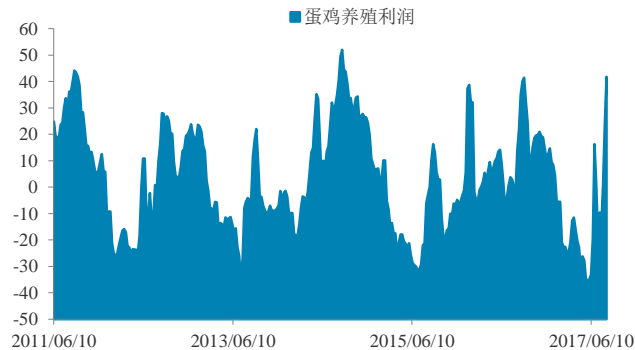
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 45. 蛋料比 单位：%



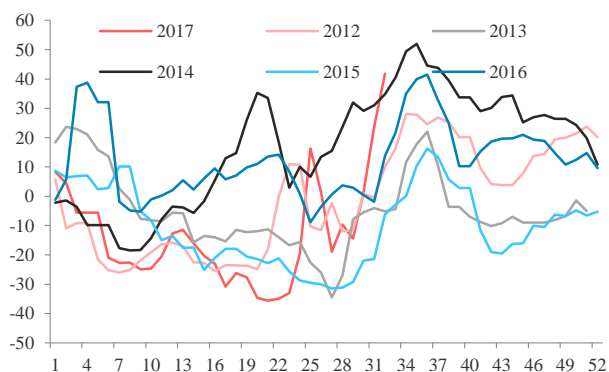
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 46. 蛋鸡养殖利润 单位：元/只



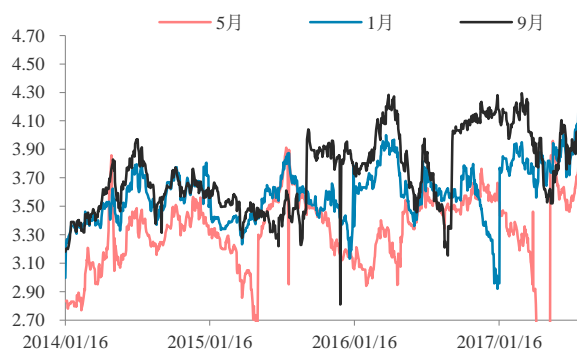
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 47. 蛋鸡养殖利润 2 单位：元/只



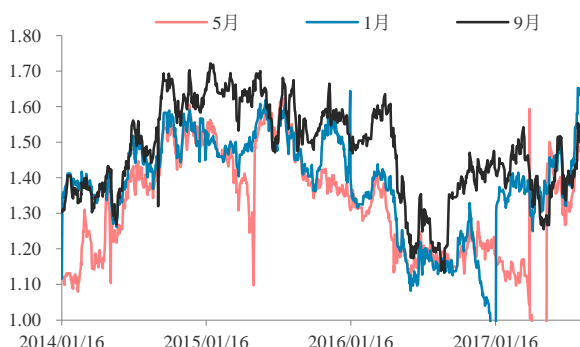
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 48. 盘面蛋料比



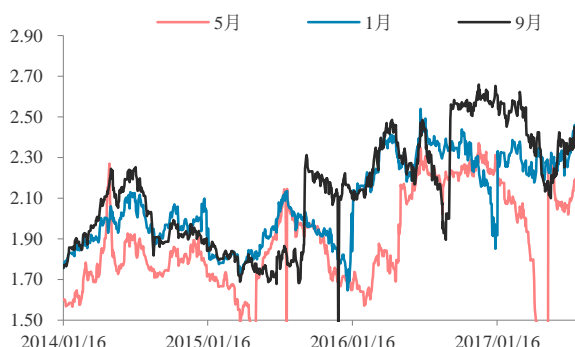
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

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



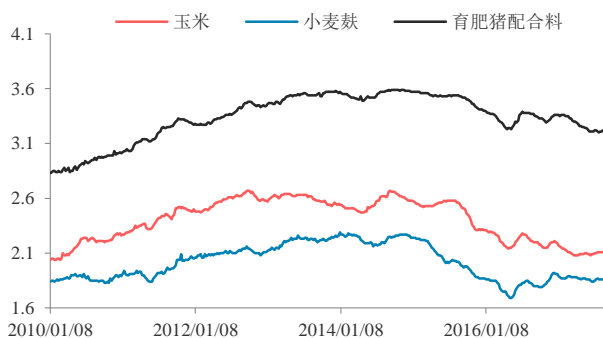
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

### 生猪养殖状况

搜猪网数据显示,截至8月18日当周,猪价先抑后扬,上半周震荡小幅回落,下半周震荡上涨3天,截至周五价格与上周五变动不大,搜猪网预计短期养殖户惜售,而需求继续疲弱,短期供需紧平衡,猪肉价格或将继续震荡偏强运行。

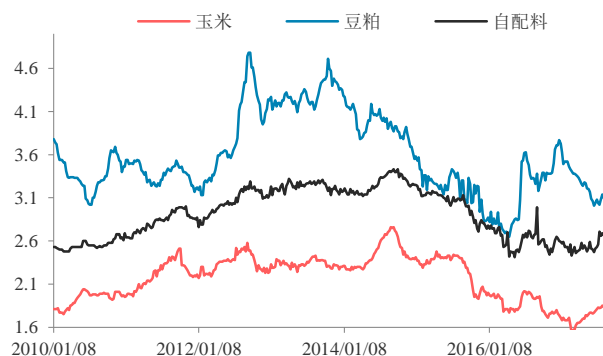
农业部4000个监测点数据显示,2017年6月份能繁母猪存栏环比下降0.2%,比去年同期减少3.4%;生猪存栏环比下降0.5%,比去年同期减少.4%;农业部兽医局数据显示,2017年5月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰生猪1851.21万头,较2017年4月份增加6.59%,较2016年5月份屠宰量增加23.79%。

图 51. 四川省饲料成本 单位：元/千克



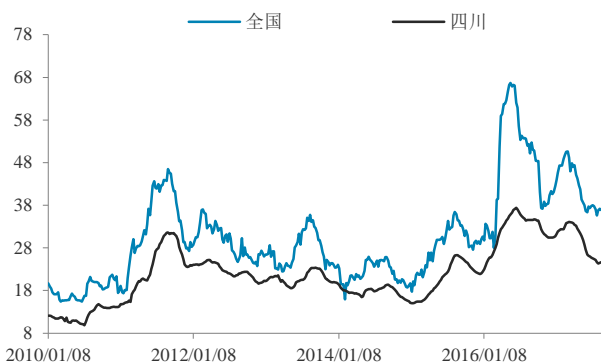
数据来源：四川农业厅 华泰期货研究所

图 52. 全国自配料成本 单位：元/千克



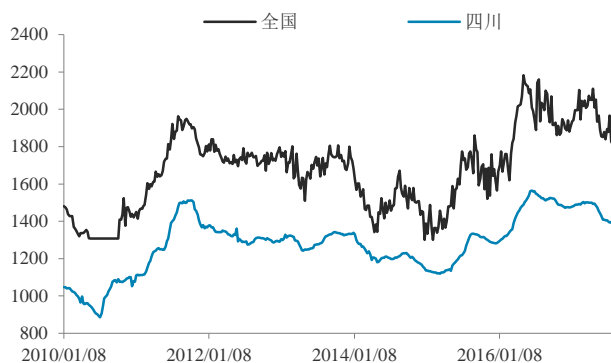
数据来源：搜猪网 华泰期货研究所

图 53. 仔猪价格 单位：元/千克



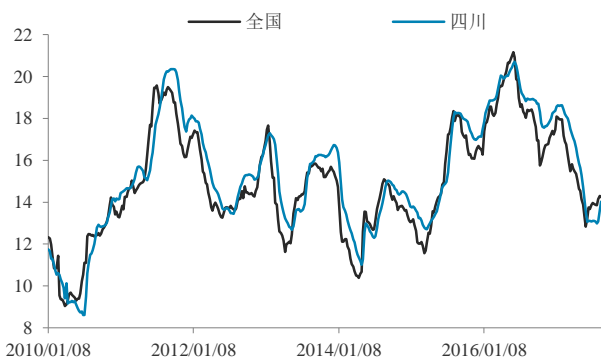
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 54. 二元母猪价格 单位：元/只



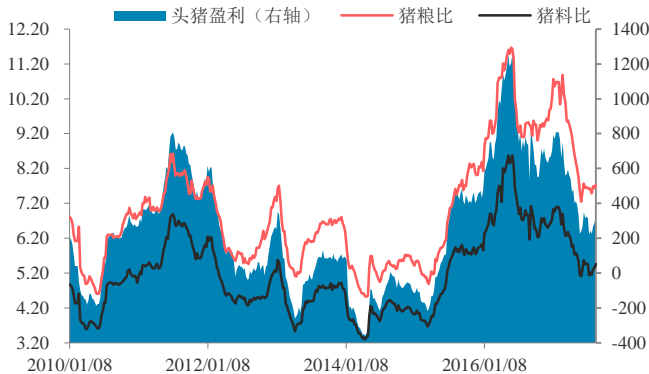
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 55. 生猪出栏价 单位：元/千克



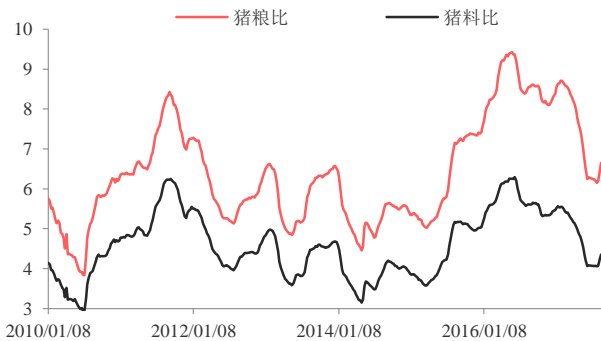
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 56. 全国生猪养殖利润 单位：元/只



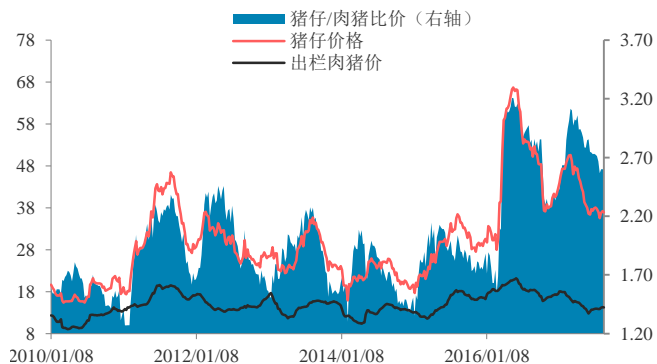
数据来源：搜猪网 华泰期货研究所

图 57. 四川省生猪养殖利润 单位：比价



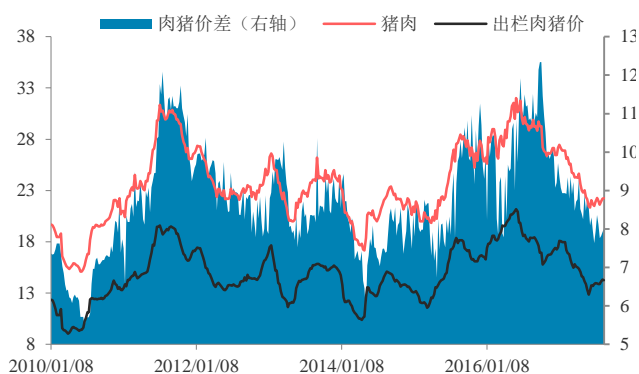
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 58. 仔猪/肉猪比价 单位：元/千克



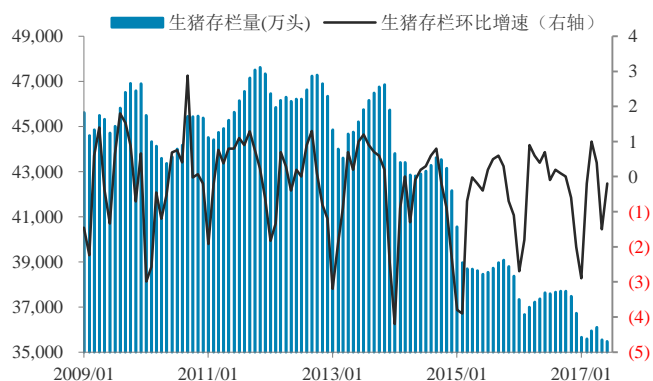
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

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



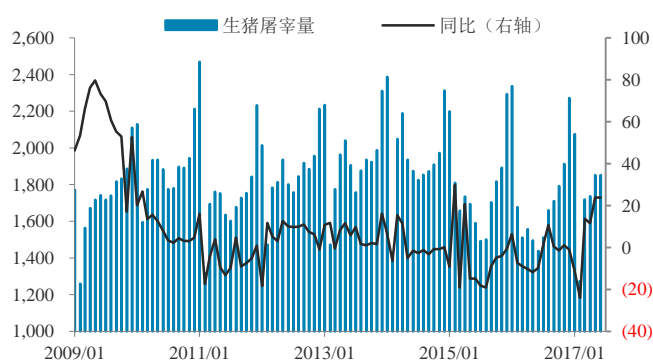
数据来源：农业部 华泰期货研究所

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](http://www.htgwf.com)