



现货价格加速上涨

鸡蛋：近月基差大幅收窄

1. 本周鸡蛋现货价格延续上周涨势，且涨幅扩大，与6月9日相比，主产区均价上涨0.58元/斤，主销区均价累计上涨0.68元/斤，贸易监控显示，收货继续变难，走货逐步加快，贸易状况较上周继续改善，贸易商库存偏低，较上周继续下降，贸易商看涨预期增强，其中西南与西北地区看涨预期较为强烈；
2. 鸡蛋期价本周继续分化运行，整体呈现近强远弱格局，其中1月合约下跌21元，5月合约下跌166元，9月合约上涨130元，截至6月16日，主产区均价对9月合约贴水1151元，湖北浠水贴水1134元。
3. 分析市场可以看出，本周鸡蛋现货价格延续上周上涨态势，且明显加速上涨，现货价格见底可能性继续加大，当然，理性分析可以看出，6月供应端即蛋鸡存栏或有环比大幅下滑，但实际需求环比或难言更好，因此，其中不排除中游贸易商或下游需求企业短期补库行为。此外，鸡蛋现货大幅飙升，带动淘汰鸡和鸡苗价格亦有大幅上升，表明蛋鸡淘汰积极性下降，补栏积极性上升，远期供应或将增加；
4. 本周期价相对理性，近月期价继续上涨，9月合约基差大幅收窄，其中湖北浠水对近月基差收窄470元，主产区均价对近月价差收窄450元，上述基差水平与过去三年同期大致持平，后期重点关注现货价格走势，如现货价格继续上涨，或将带动近月期价继续上涨；
5. 综上所述，我们建议投资者观望为宜，等待后期9月合约交易机会。
6. 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

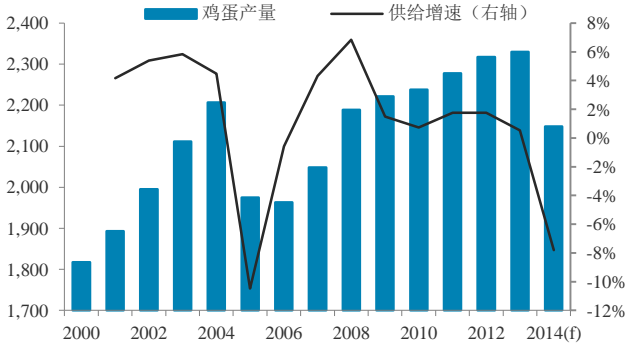
2016-10-31

乐观预期隐藏较大风险

2016-12-2

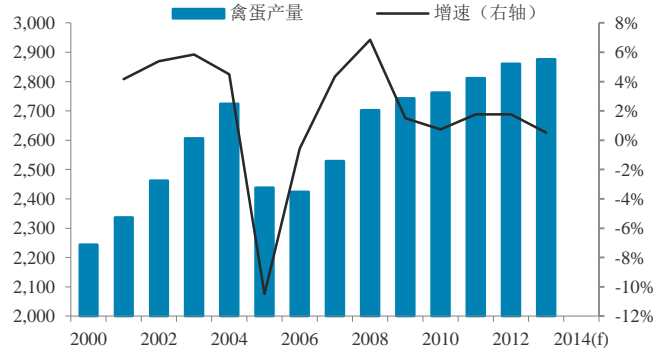
鸡蛋供需概况

图 1. 中国鸡蛋产量 单位：万吨



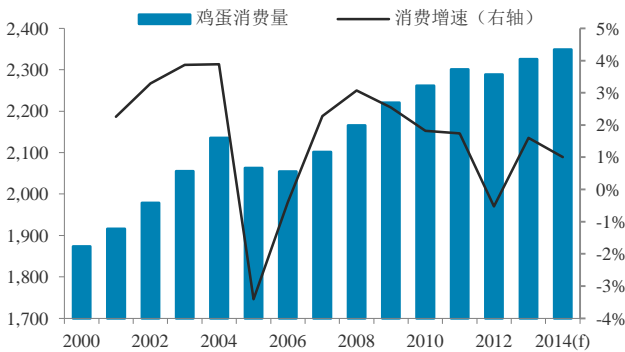
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 2. 中国禽蛋产量 单位：万吨



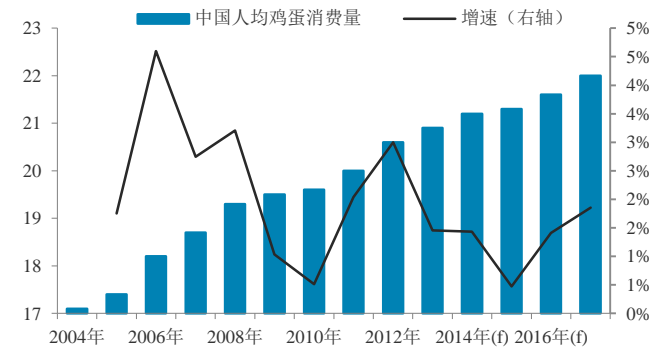
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 3. 中国鸡蛋消费量 单位：万吨



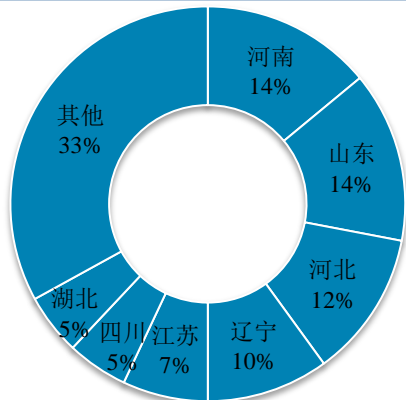
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 4. 中国鸡蛋人均消费量 单位：公斤



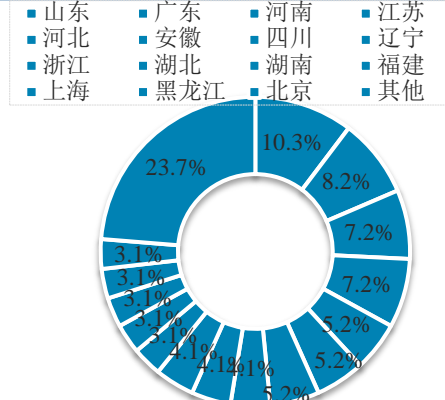
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 5. 中国鸡蛋产量分布 单位：%



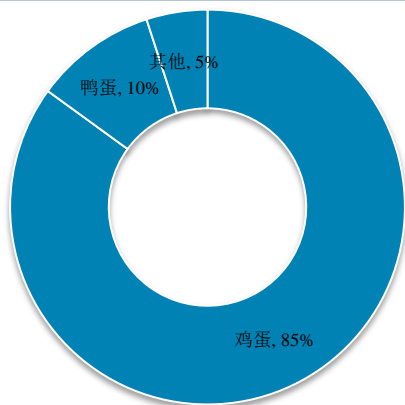
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 6. 中国鸡蛋消费分布 单位：%



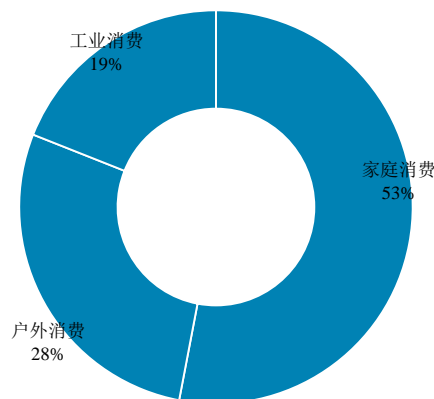
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 7. 中国禽蛋分类占比 单位：%



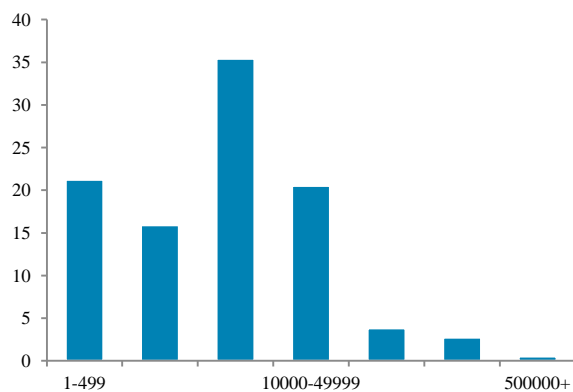
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 8. 中国鸡蛋消费分类占比 单位：%



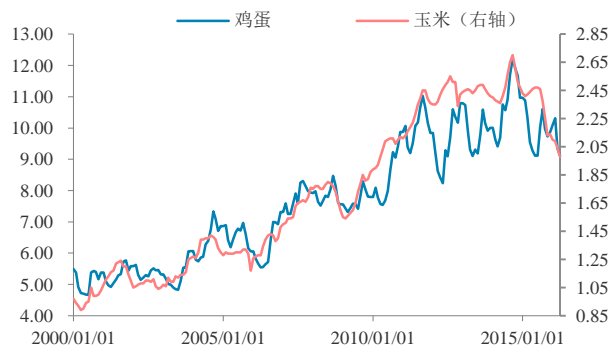
数据来源：Wind 华泰期货研究所

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

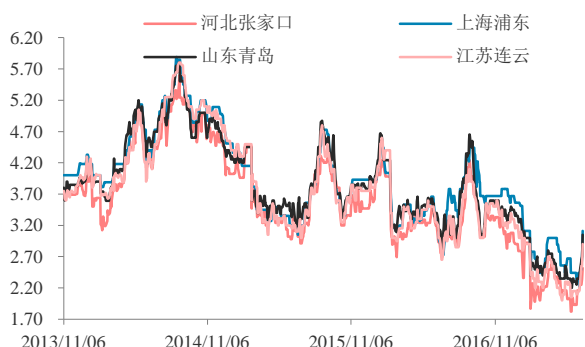


数据来源：中国畜牧业信息网 华泰期货研究所

鸡蛋现货市场

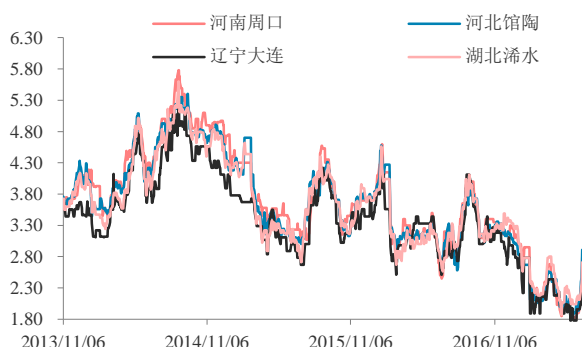
本周鸡蛋现货价格延续上周涨势，且涨幅扩大，与6月9日相比，主产区均价上涨0.58元/斤，主销区均价累计上涨0.68元/斤，贸易监控显示，收货继续变难，走货逐步加快，贸易状况较上周继续改善，贸易商库存偏低，较上周继续下降，贸易商看涨预期增强，其中西南与西北地区看涨预期较为强烈。鸡蛋期价本周继续分化运行，整体呈现近强远弱格局，其中1月合约下跌21元，5月合约下跌166元，9月合约上涨130元，截至6月16日，主产区均价对9月合约贴水1151元，湖北浠水贴水1134元。

图 11. 主产区鸡蛋价格 单位：元/斤



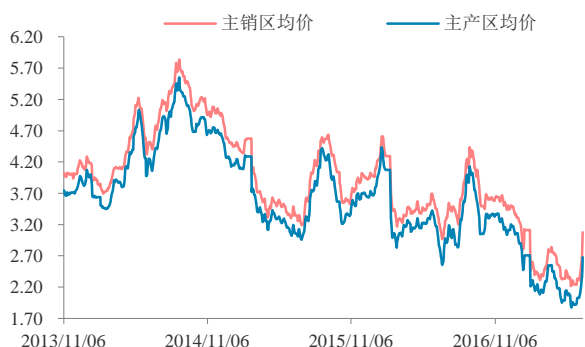
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

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



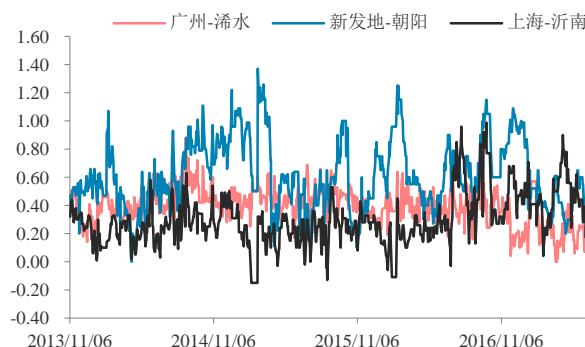
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 14. 主要交割地基准价 单位：元/500 千克



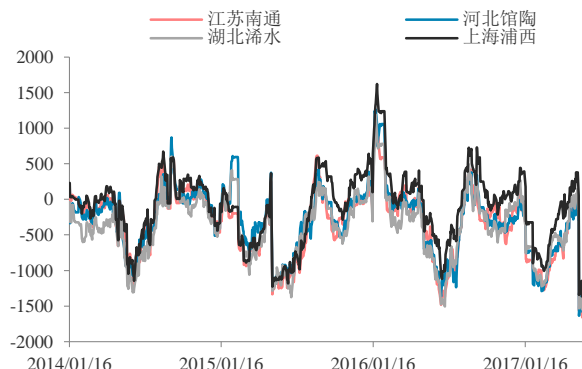
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

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



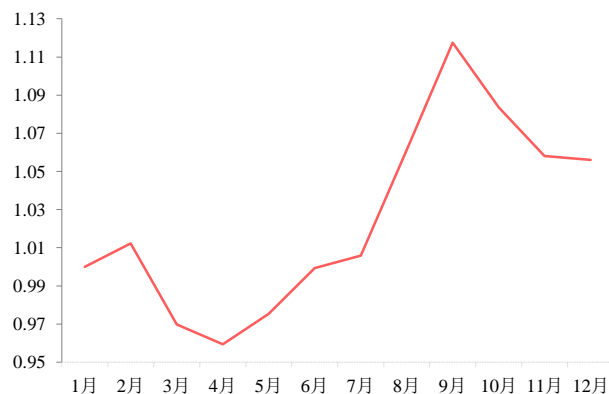
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 17. 鸡蛋合约价差 单位：元/500 千克



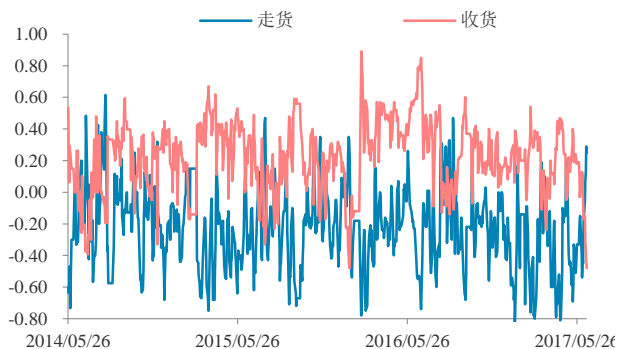
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

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

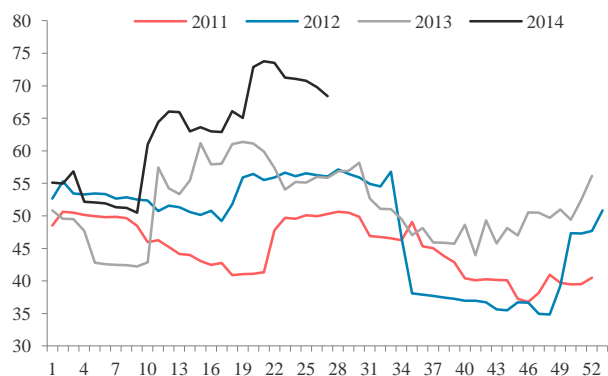
图 20. 库存评分



数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

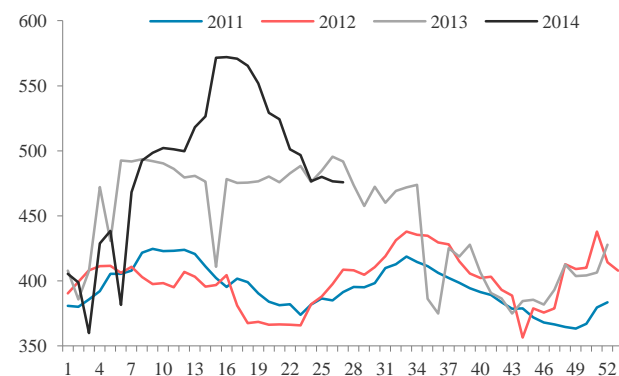
蛋鸡产能数据

图 21. 在产祖代鸡存栏 单位：万只



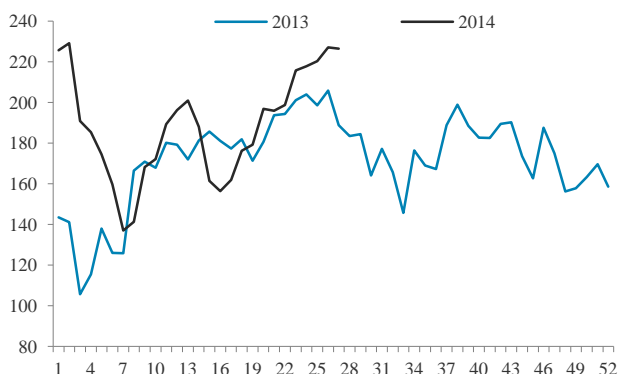
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 22. 在产父母代存栏 单位：万只



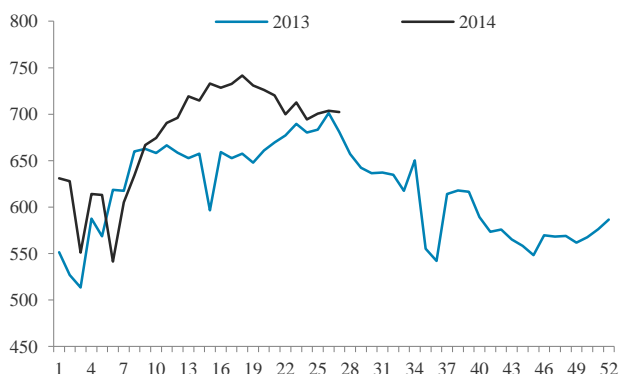
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 23. 后备父母代存栏 单位：万只



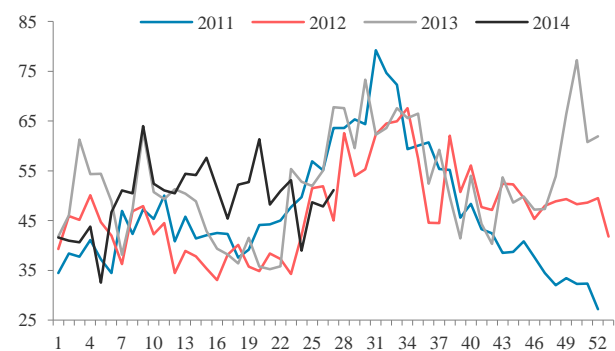
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 24. 父母代总存栏 单位：万只



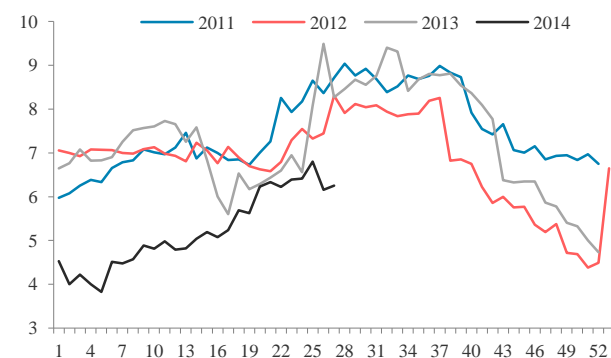
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 25. 父母代鸡苗销售量 单位：万只



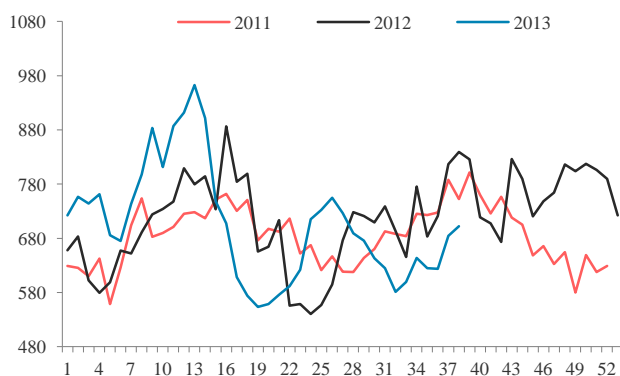
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 26. 父母代鸡苗价格 单位：元/只



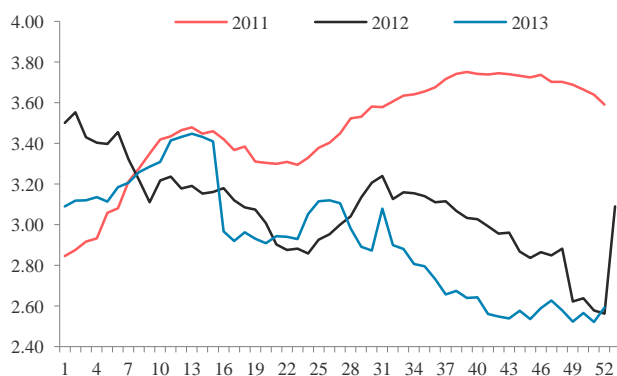
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

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

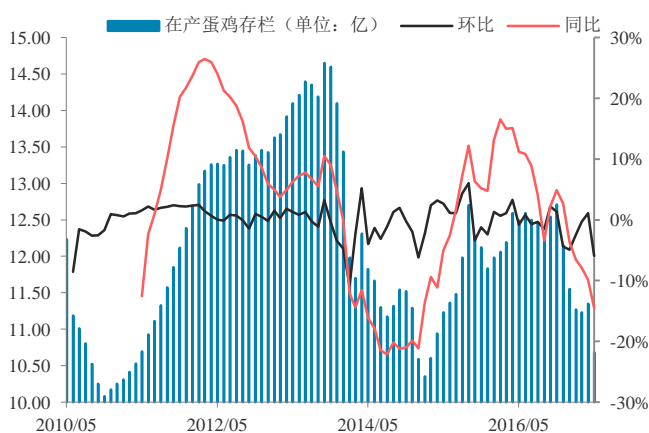


数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

蛋鸡存栏

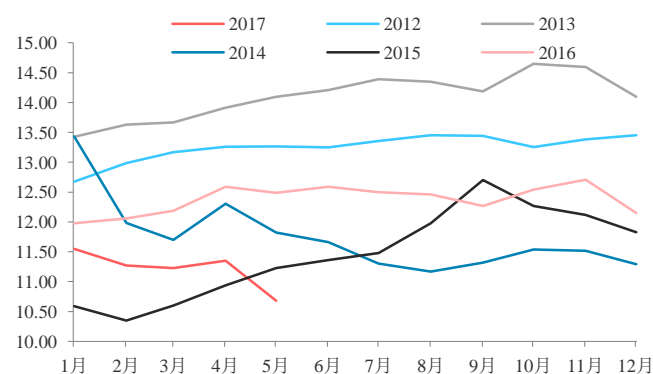
芝华数据显示,2017年5月全国蛋鸡总存栏量为12.81亿只,较4月减少4.51%,同比减少15.69%;在产蛋鸡存栏量为10.68亿只,较4月减少5.87%,同比去年减少14.50%;后备鸡存栏量为2.13亿只,较4月增加2.98%,同比大幅减少21.22%;育雏鸡补栏量较4月减少8.09%,同比大幅减少29.95%;青年鸡存栏量较4月增加10.34%。同期公布的鸡龄结构数据显示,2017年5月育雏鸡占比从上月的7.46%回落至5.89%,青年鸡占比从上月的10.51%回升至12.91%,主力产蛋鸡占比从上月的73.4%小幅上升至74.07%,即将淘汰鸡占比从上月的8.65%下降至7.12%。

图 29. 在产蛋鸡存栏 单位: 亿只



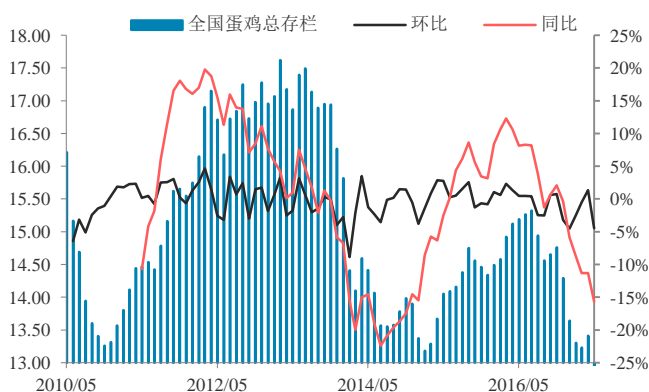
数据来源: 芝华数据 华泰期货研究所

图 30. 在产蛋鸡存栏同期比较 单位: 亿只



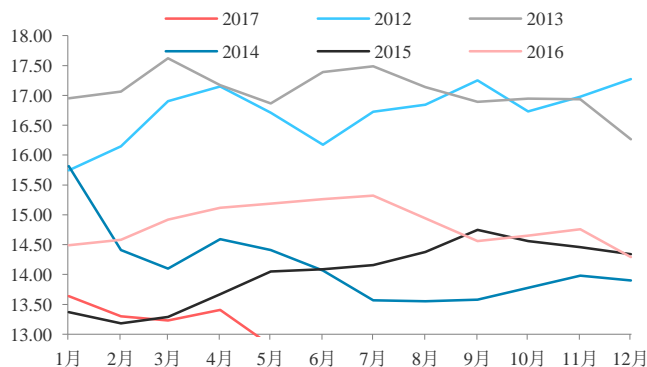
数据来源: 芝华数据 华泰期货研究所

图 31. 全部蛋鸡存栏 单位: 亿只



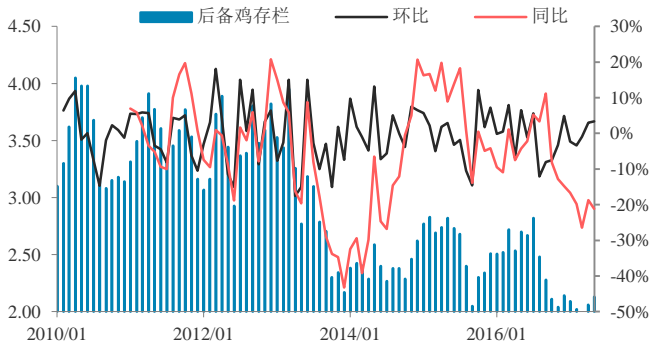
数据来源: 芝华数据 华泰期货研究所

图 32. 全部蛋鸡存栏同期比较 单位: 亿只



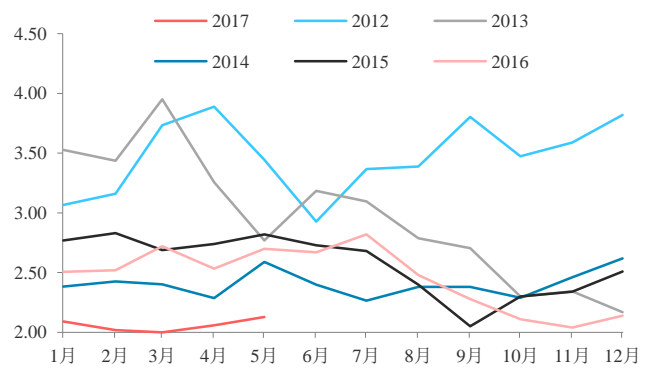
数据来源: 芝华数据 华泰期货研究所

图 33. 后备鸡存栏量 单位：亿只



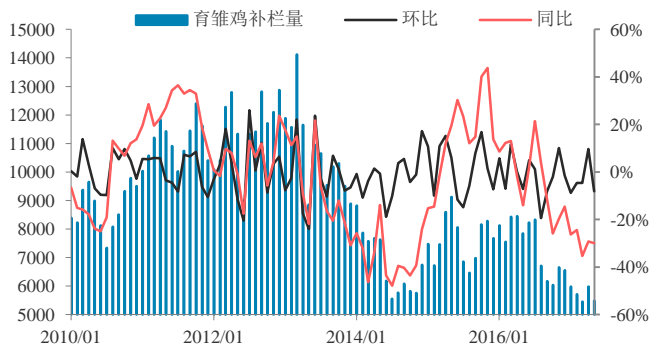
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 34. 后备鸡存栏同期比较 单位：亿只



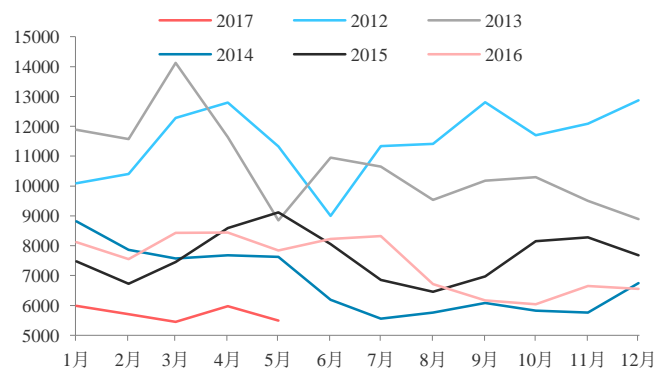
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 35. 育雏鸡存栏量 单位：万只



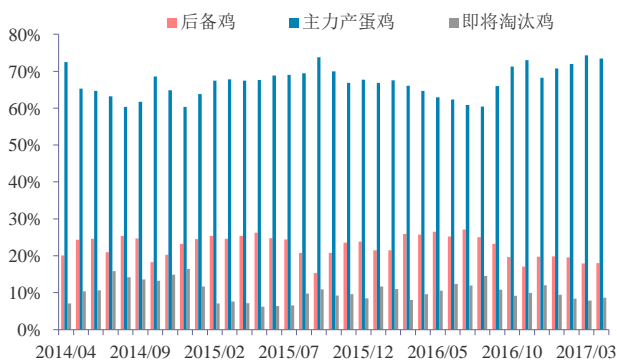
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 36. 育雏鸡补栏量同期比较 单位：万只



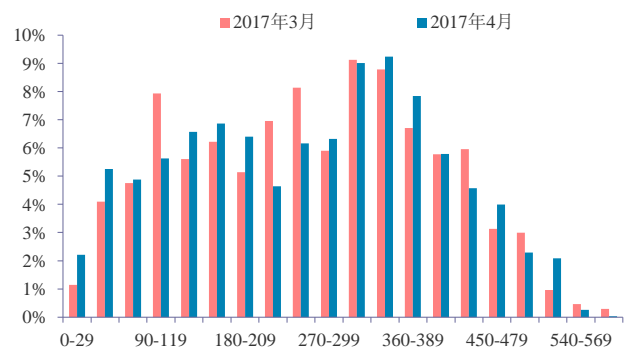
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

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：%

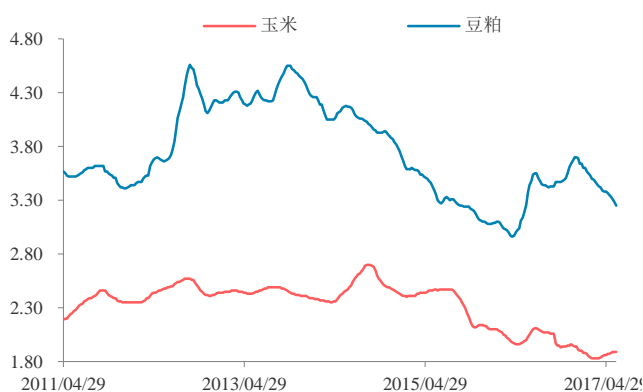


数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

蛋鸡养殖利润

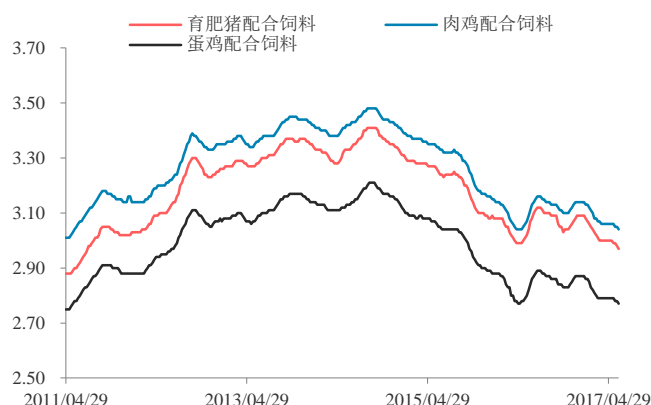
wind数据公布的蛋鸡养殖利润数据显示，截至6月9日当周，国内蛋鸡养殖利润为每只亏损33.04元，考虑到本周鸡蛋现货价格大幅飙升，蛋鸡养殖将大幅改善，或接近盈亏平衡状态。截至6月16日当周，鸡蛋期价继续近强远弱，豆粕和玉米期价整体小幅震荡运行，鸡蛋近月对豆粕及玉米比价上升，远月则有小幅下滑。

图 39. 主产区玉米豆粕均价 单位：元/千克



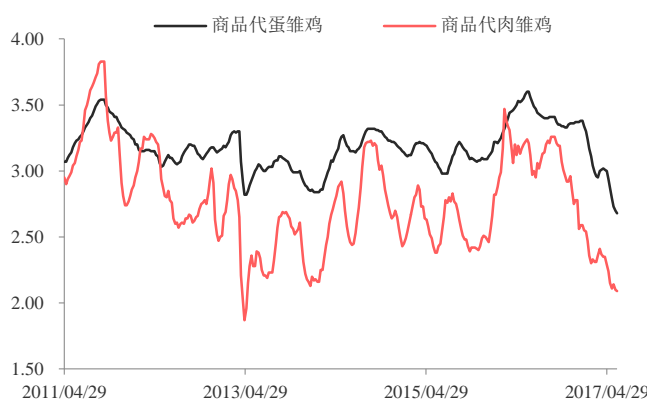
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 40. 各类配合料成本 单位：元/千克



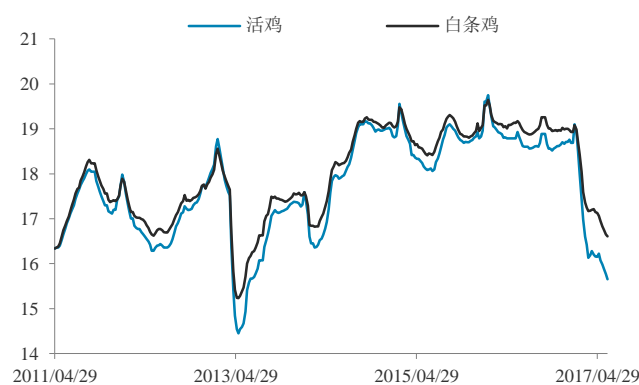
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 41. 鸡苗价格 单位：元/千克



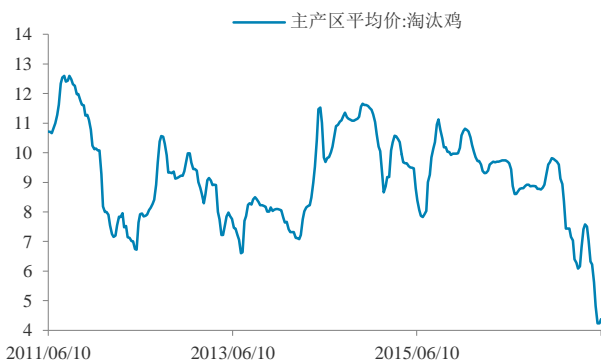
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 42. 肉鸡产品价格 单位：元/千克



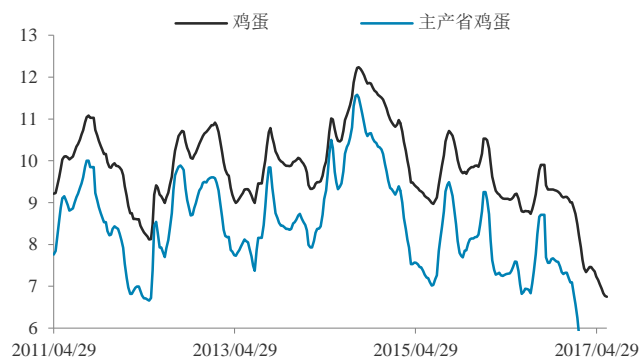
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 43. 主产区淘汰鸡价格 单位：元/千克



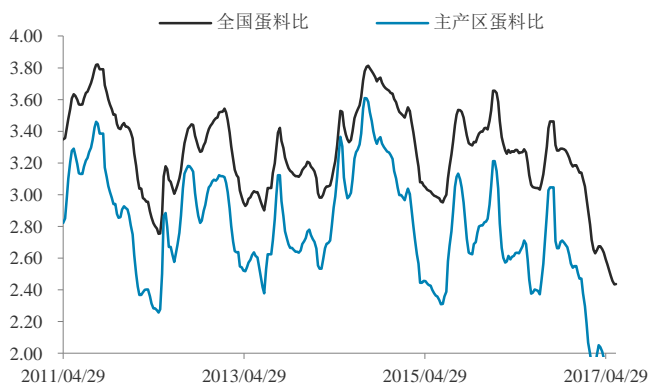
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 44. 鸡蛋现货价格 单位：元/千克



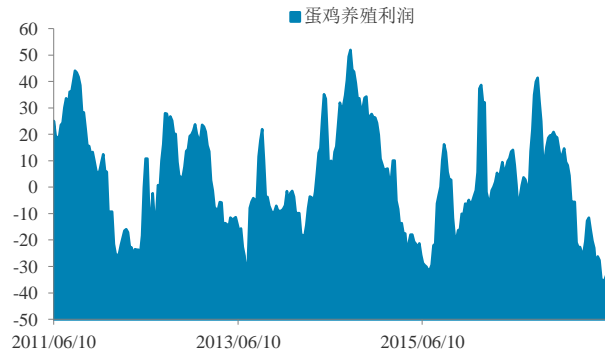
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 45. 蛋料比 单位：%



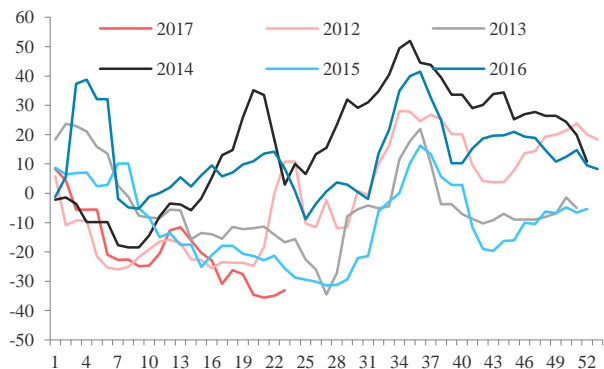
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 46. 蛋鸡养殖利润 单位：元/只



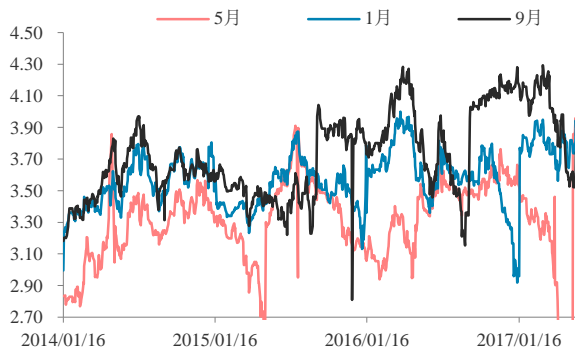
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 47. 蛋鸡养殖利润 2 单位：元/只



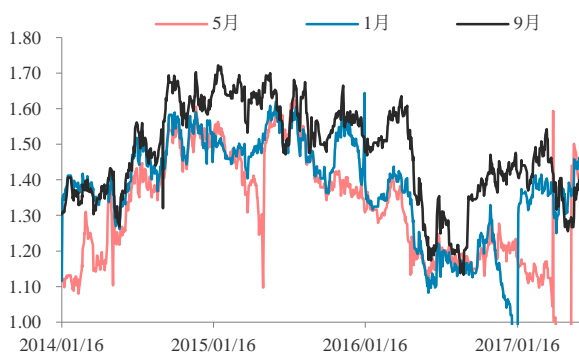
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 48. 盘面蛋料比



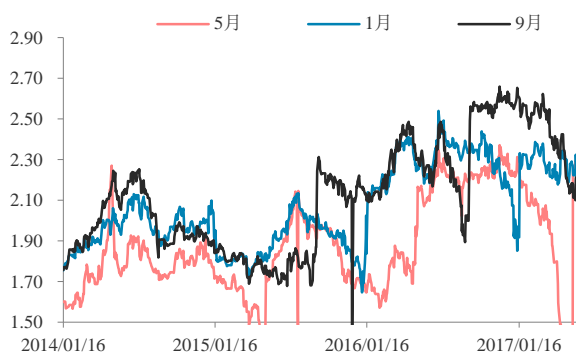
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

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



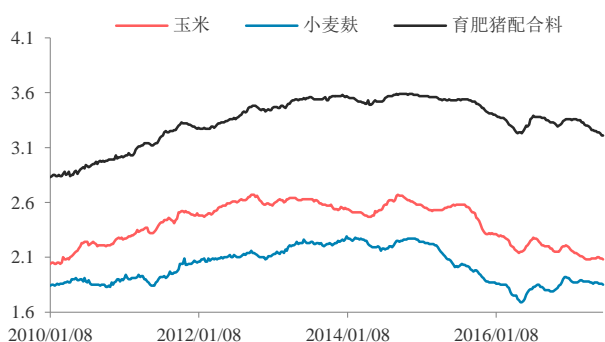
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

生猪养殖状况

搜猪网数据显示，截至6月16日当周，猪价继续震荡反弹，搜猪网预计短期生猪博弈局面不变，生猪供应紧张，养殖户惜售，但夏季消费疲弱，生猪价格难有大幅上涨。

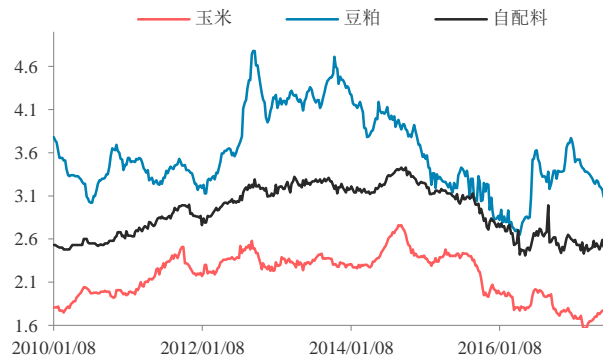
农业部4000个监测点数据显示，2017年5月份能繁母猪存栏环比下降0.8%，比去年同期减少3.0%；生猪存栏环比下降1.5%，比去年同期减少3.4%；农业部兽医局数据显示，2017年5月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰生猪1851.21万头，较2017年4月份增加6.59%，较2016年5月份屠宰量增加23.79%。

图 51. 四川省饲料成本 单位：元/千克



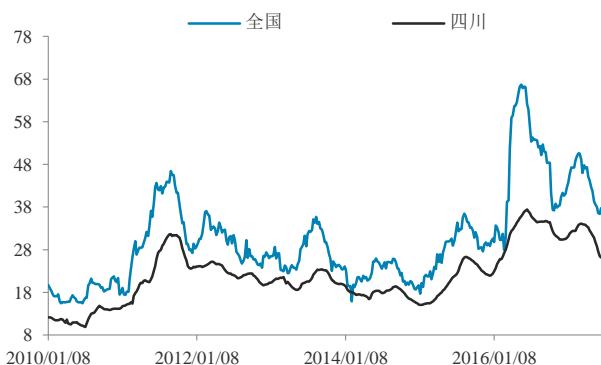
数据来源：四川农业厅 华泰期货研究所

图 52. 全国自配料成本 单位：元/千克



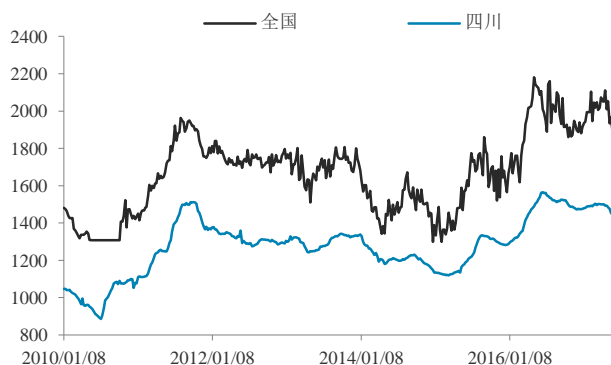
数据来源：搜猪网 华泰期货研究所

图 53. 仔猪价格 单位：元/千克



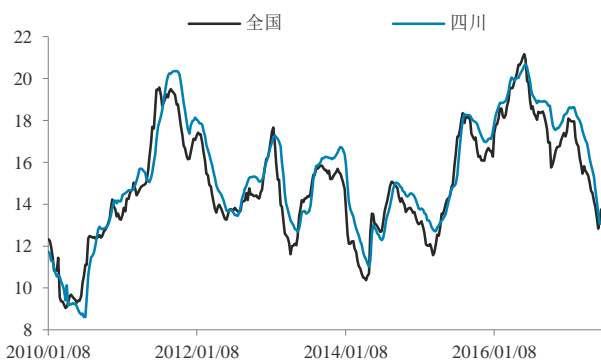
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 54. 二元母猪价格 单位：元/只



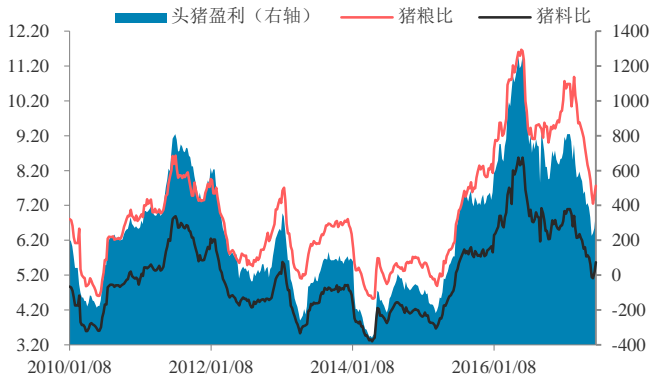
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 55. 生猪出栏价 单位：元/千克



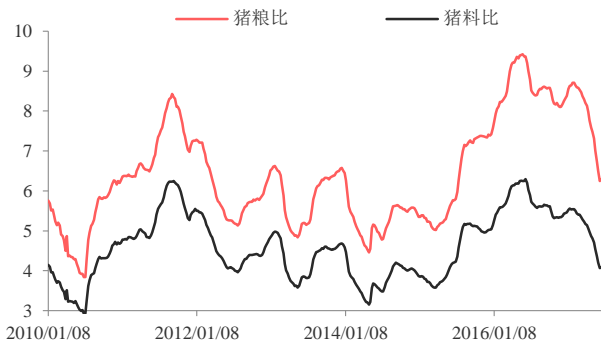
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 56. 全国生猪养殖利润 单位：元/只



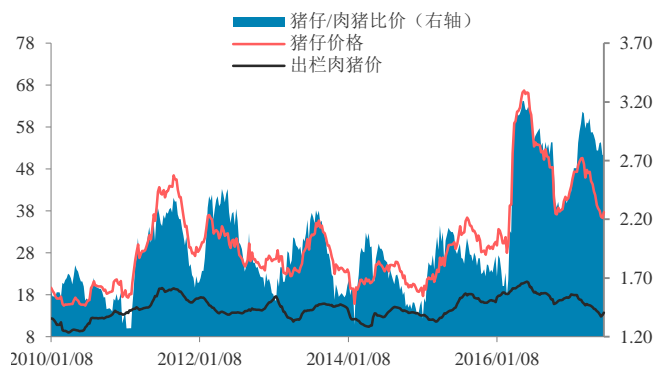
数据来源：搜猪网 华泰期货研究所

图 57. 四川省生猪养殖利润 单位：比价



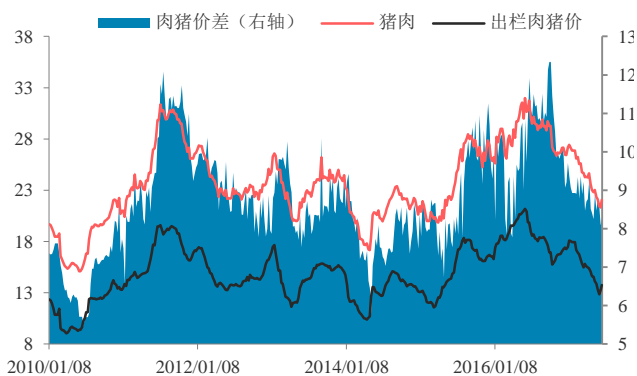
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 58. 仔猪/肉猪比价 单位：元/千克



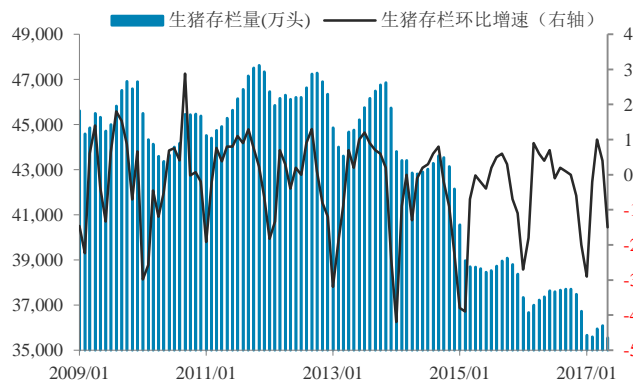
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 59. 全国平均生猪屠宰利润 单位：元/千克



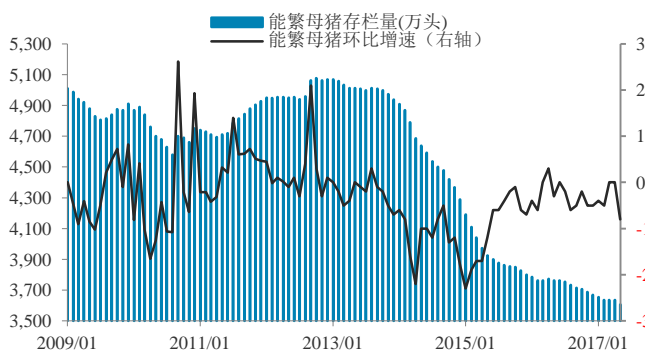
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 60. 生猪存栏量 单位：万只



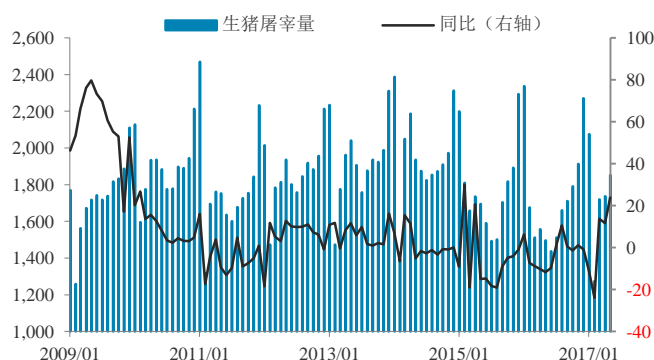
数据来源：农业部 华泰期货研究所

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