



现货价持续稳中上涨

鸡蛋：期价继续近强远弱

1. 芝华数据显示，最新2017年12月全国蛋鸡总存栏量为13.93亿只，较11月下降0.14%，同比减少2.52%；在产蛋鸡存栏量为11.25亿只，环比减少0.62%，同比去年减少7.41%；后备鸡存栏量为2.68亿只，较11月增加2.69%，同比大幅增加25.23%；育雏鸡补栏量9812万只，较11月增加2.29%，同比增加49.69%；青年鸡存栏量较10月增加11.81%。同期公布的鸡龄结构数据显示，2017年12月育雏鸡占比从上月的11.89%继续增加至12.16%，青年鸡占比从上月的10.88%继续增加至11.28%，主力产蛋鸡占比从上月的67.86%继续下降至64.53%，即将淘汰鸡占比从上月的9.38%大幅增加至12.02%；
2. 鸡蛋现货价格本周震荡上涨，与12月29日相比，主产区均价累计上涨0.18元/斤，主销区均价累计上涨0.16元/斤。贸易监控显示，本周收货正常偏容易，走货明显加快，贸易状况大幅改善，贸易商库存偏低，且较上周有小幅下降，贸易商稳中看涨，东北与中南地区看涨，但部分地区如西北与华北亦出现看跌预期，因暴雪天气导致鸡蛋南运困难，产区库存累积，而销区缺货；
3. 鸡蛋期价本周继续近强远弱分化运行，以收盘价计，1月合约上涨122元，5月合约下跌27元，9月合约下跌18元。截至1月5日，主产区均价对1月合约贴水401元，湖北滞水升水205元；
4. 从芝华数据可以看出，12月蛋鸡存栏继续环比下降，鸡龄结构显示主力产蛋鸡与即将淘汰鸡占比大幅下降，表明养殖户逐步淘汰老龄蛋鸡，供应或趋于下滑，现货价格或继续上涨。芝华数据亦显示，育雏期补栏量自8月以来环比与同比大幅增加，后备鸡10月之后同比大幅增加，这表明后期开产蛋鸡有望大幅增加，年后特别是5月之前供需趋于改善的概率继续加大；
5. 本周鸡蛋期价近强远弱，近月更多源于1月现货价格的带动，考虑到近月合约已经进入交割月，继续关注意义已不大；远月相对弱勢，则更多源于供需改善预期。

交易建议：

6. 综上所述，我们建议投资者前期5月空单（如有的话）继续持有，激进投资者可以考虑到期价反弹之后再行入场。

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

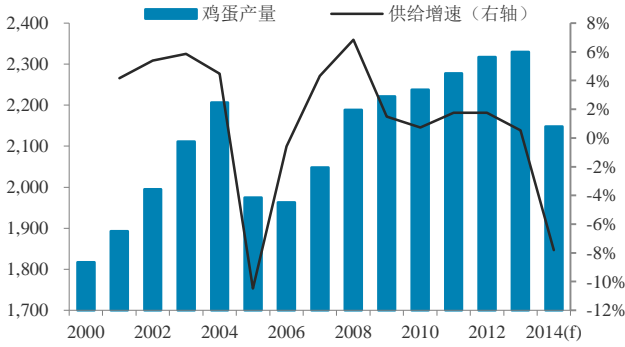
2016-10-31

乐观预期隐藏较大风险

2016-12-2

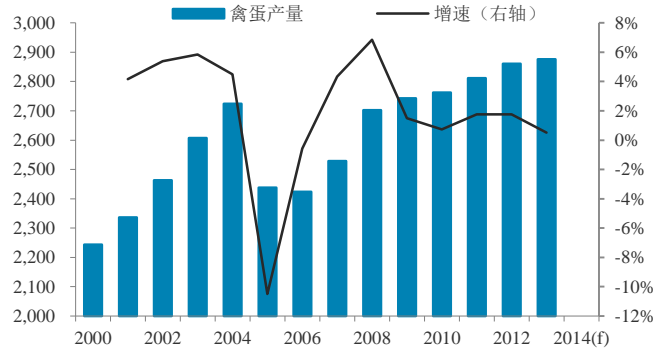
鸡蛋供需概况

图 1. 中国鸡蛋产量 单位：万吨



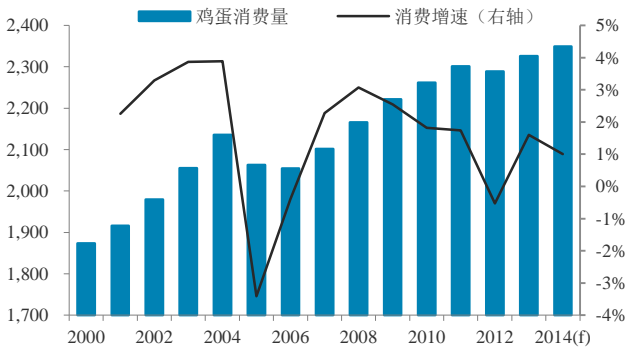
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 2. 中国禽蛋产量 单位：万吨



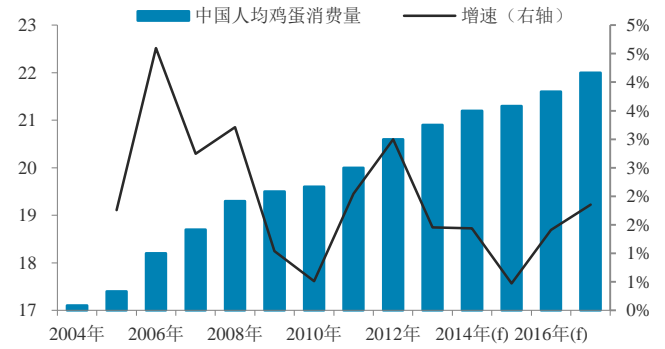
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 3. 中国鸡蛋消费量 单位：万吨



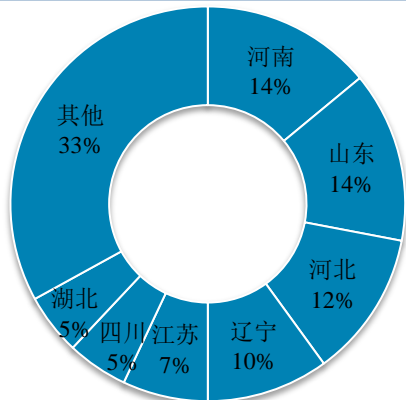
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 4. 中国鸡蛋人均消费量 单位：公斤



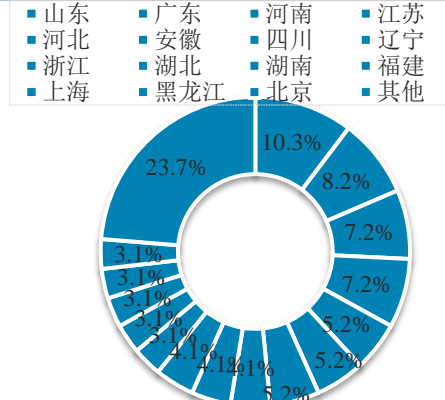
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 5. 中国鸡蛋产量分布 单位：%



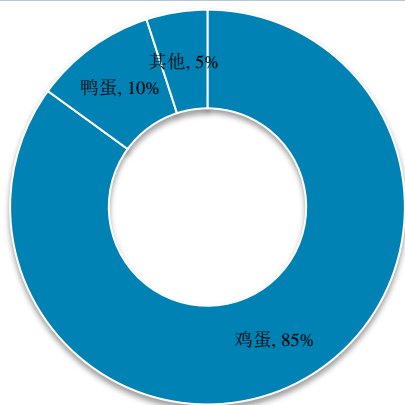
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 6. 中国鸡蛋消费分布 单位：%



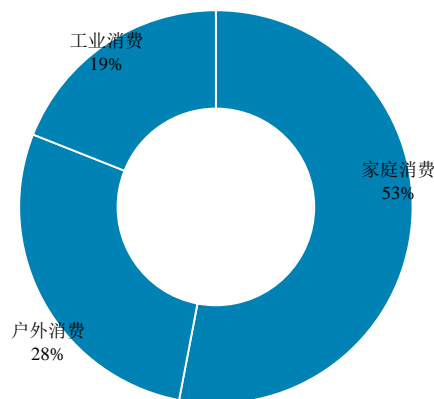
数据来源： Wind 华泰期货研究所

图 7. 中国禽蛋分类占比 单位：%



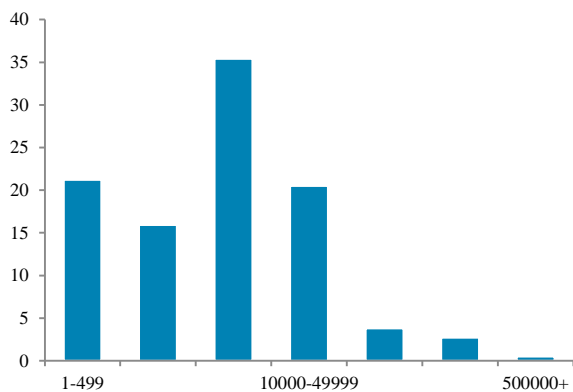
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 8. 中国鸡蛋消费分类占比 单位：%



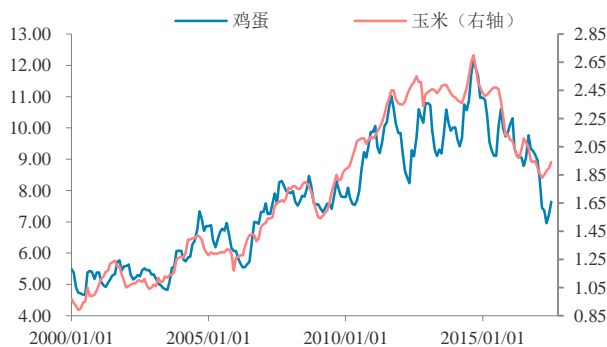
数据来源：Wind 华泰期货研究所

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

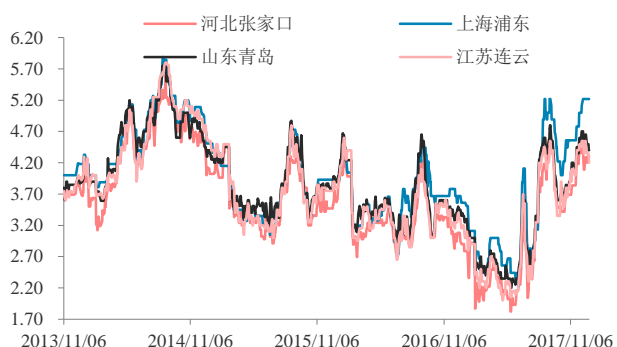


数据来源：中国畜牧业信息网 华泰期货研究所

鸡蛋现货市场

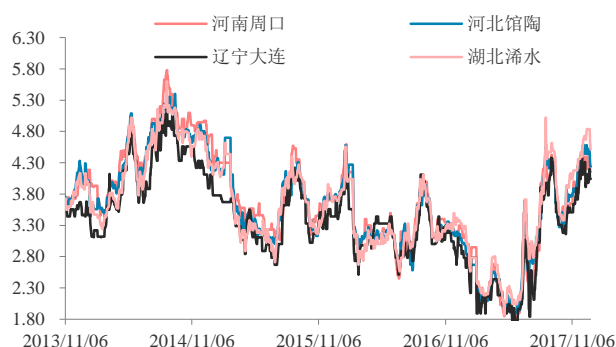
鸡蛋现货价格本周震荡上涨，与12月29日相比，主产区均价累计上涨0.18元/斤，主销区均价累计上涨0.16元/斤。贸易监控显示，本周收货正常偏容易，走货明显加快，贸易状况大幅改善，贸易商库存偏低，且较上周有小幅下降，贸易商稳中看涨，东北与中南地区看涨，但部分地区如西北与华北亦出现看跌预期，因暴雪天气导致鸡蛋南运困难，产区库存累积，而销区缺货。鸡蛋期价本周继续近强远弱分化运行，以收盘价计，1月合约上涨122元，5月合约下跌27元，9月合约下跌18元。截至1月5日，主产区均价对1月合约贴水401元，湖北浠水升水205元。

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



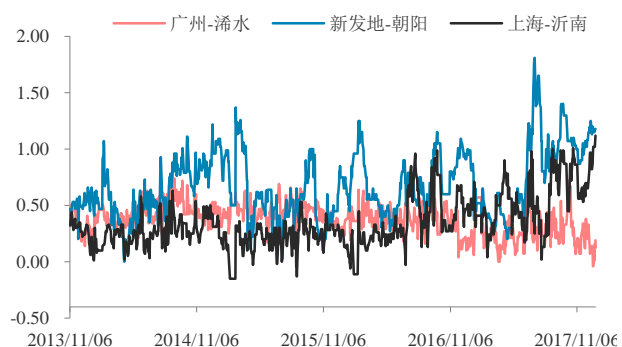
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 14. 主要交割地基准价 单位：元/500 千克



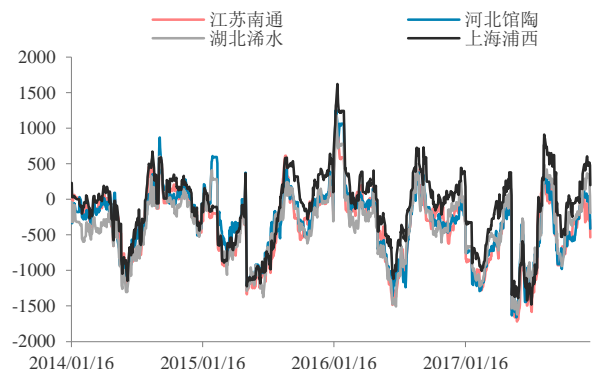
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

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



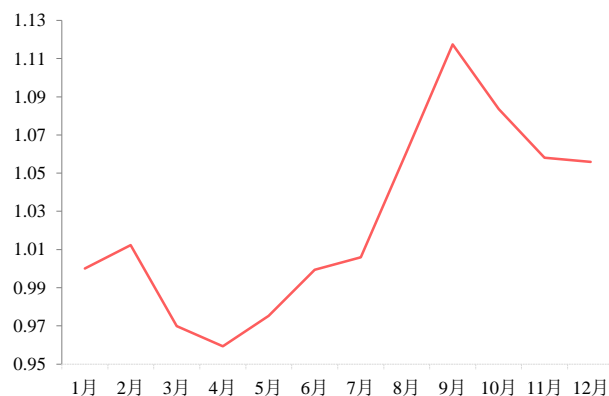
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 17. 鸡蛋合约价差 单位：元/500 千克



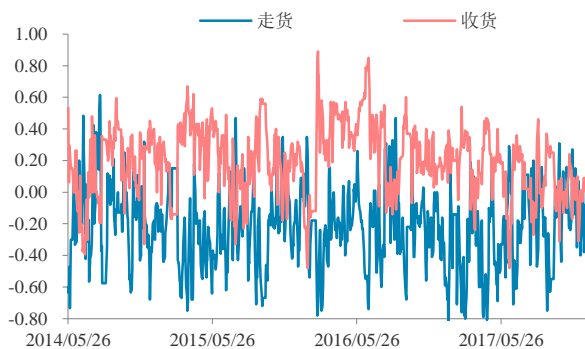
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

图 18. 鸡蛋现货价格季节性规律



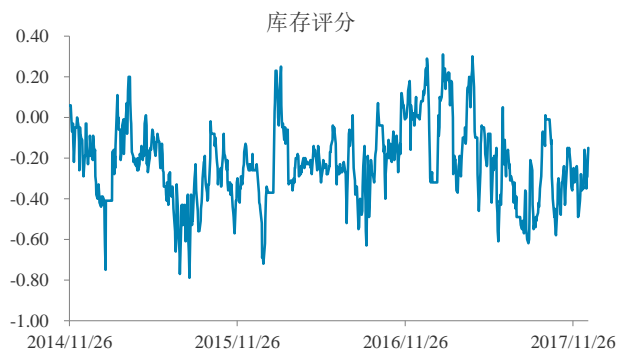
数据来源：华泰期货研究所

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

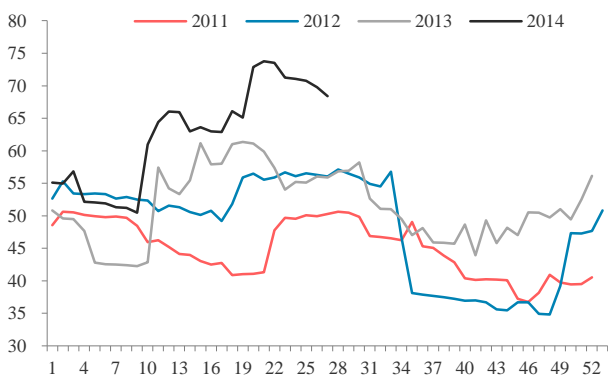
图 20. 库存评分



数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

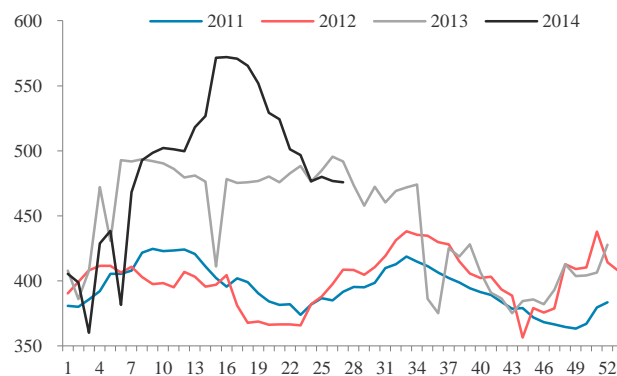
蛋鸡产能数据

图 21. 在产祖代鸡存栏 单位：万只



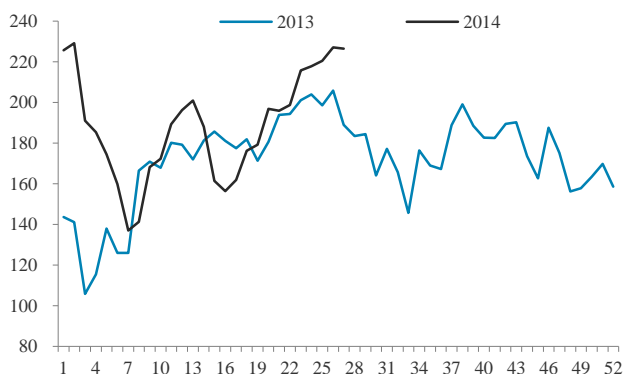
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 22. 在产父母代存栏 单位：万只



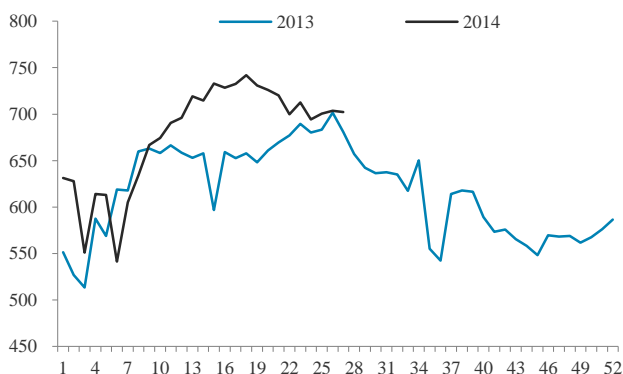
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 23. 后备父母代存栏 单位：万只



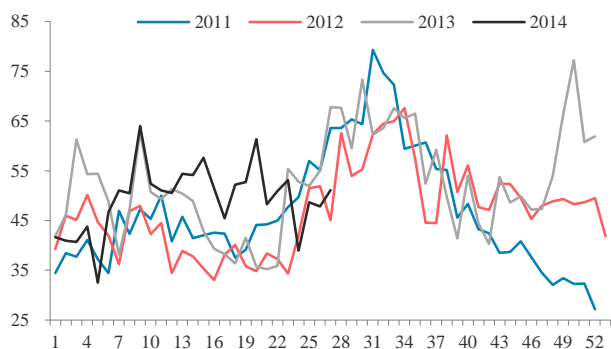
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 24. 父母代总存栏 单位：万只



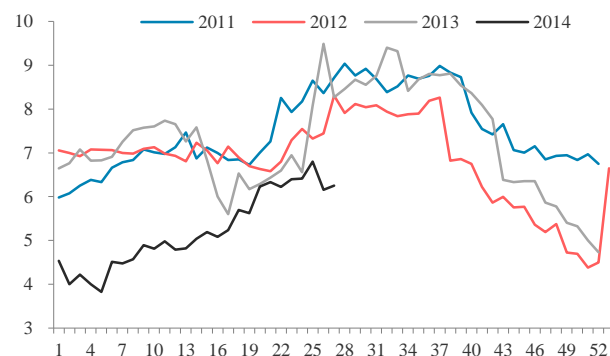
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 25. 父母代鸡苗销售量 单位：万只



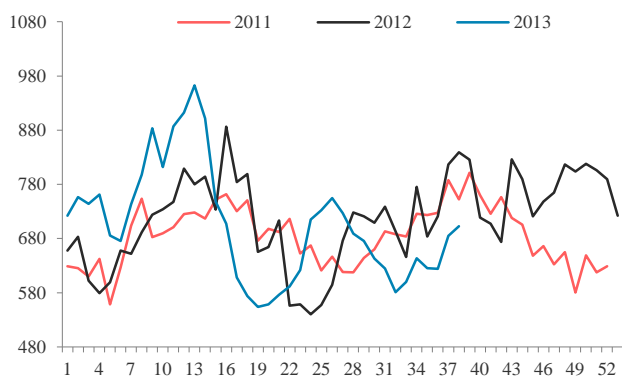
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

图 26. 父母代鸡苗价格 单位：元/只



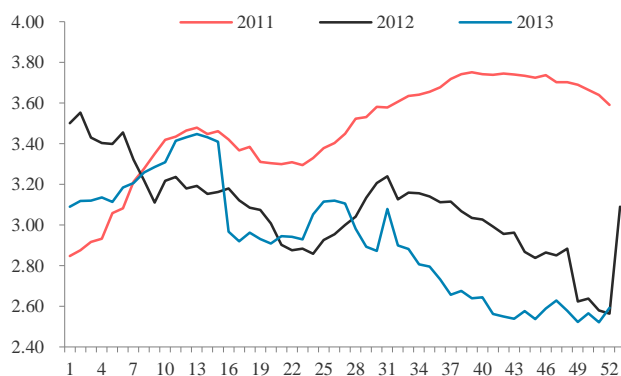
数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

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

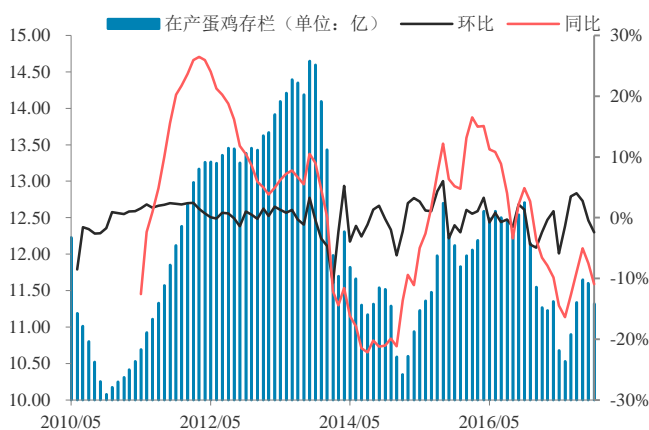


数据来源： 芝华数据 华泰期货研究所

蛋鸡存补栏

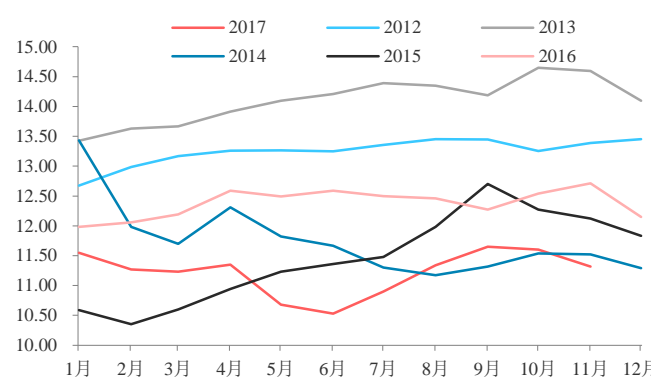
芝华数据显示，最新2017年12月全国蛋鸡总存栏量为13.93亿只，较11月下降0.14%，同比减少2.52%；在产蛋鸡存栏量为11.25亿只，环比减少0.62%，同比去年减少7.41%；后备鸡存栏量为2.68亿只，较11月增加2.69%，同比大幅增加25.23%；育雏鸡补栏量9812万只，较11月增加2.29%，同比增加49.69%；青年鸡存栏量较10月增加11.81%。同期公布的鸡龄结构数据显示，2017年12月育雏鸡占比从上月的11.89%继续增加至12.16%，青年鸡占比从上月的10.88%继续增加至11.28%，主力产蛋鸡占比从上周的67.86%继续下降至64.53%，即将淘汰鸡占比从上月的9.38%大幅增加至12.02%。

图 29. 在产蛋鸡存栏 单位：亿只



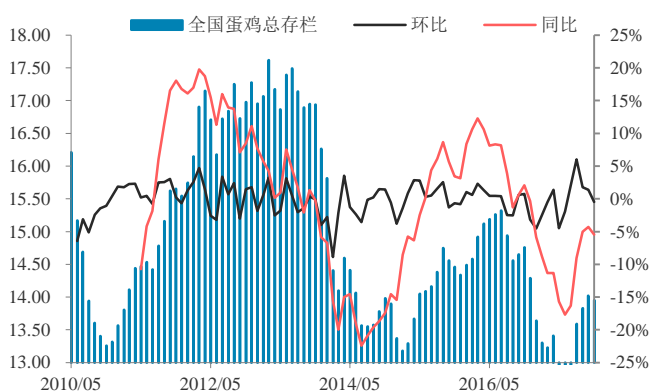
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 30. 在产蛋鸡存栏同期比较 单位：亿只



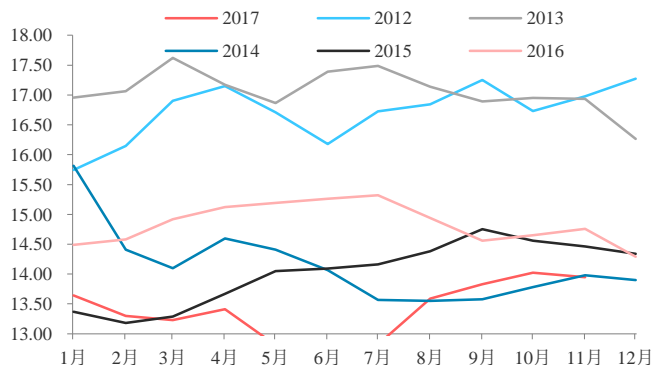
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 31. 全部蛋鸡存栏 单位：亿只



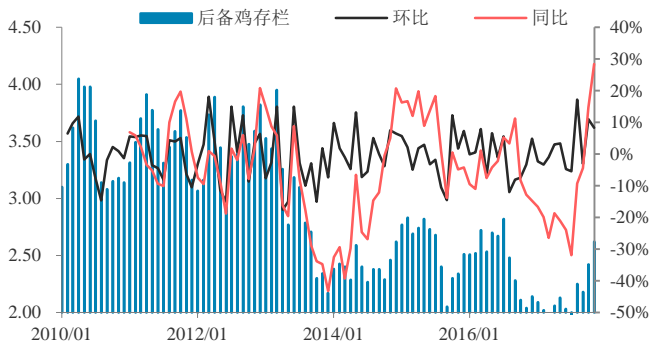
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 32. 全部蛋鸡存栏同期比较 单位：亿只



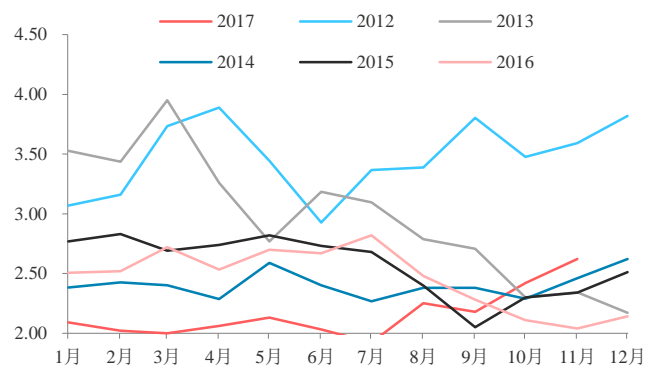
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 33. 后备鸡存栏量 单位：亿只



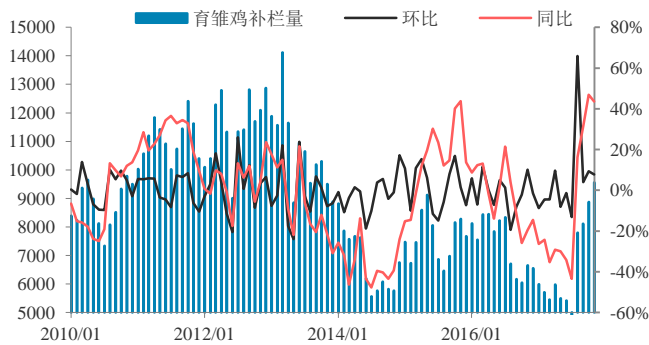
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 34. 后备鸡存栏同期比较 单位：亿只



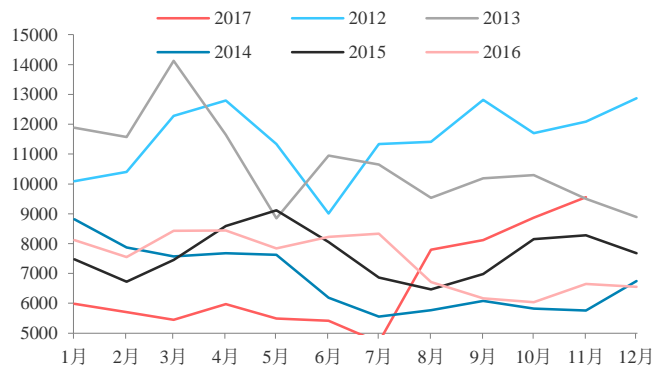
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 35. 育雏鸡存栏量 单位：万只



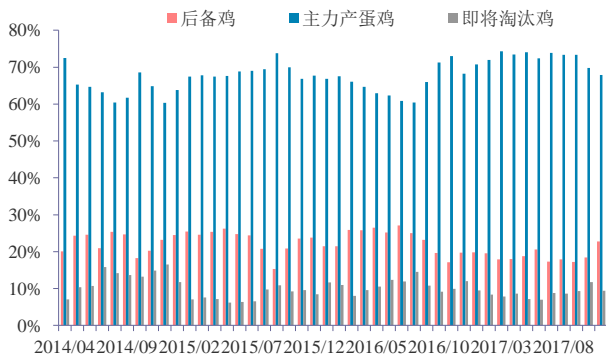
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

图 36. 育雏鸡补栏量同期比较 单位：万只



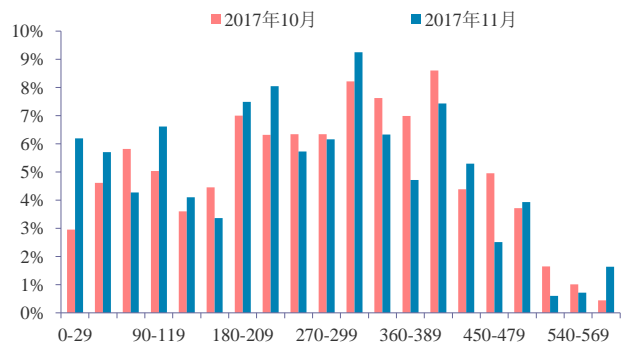
数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

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：%

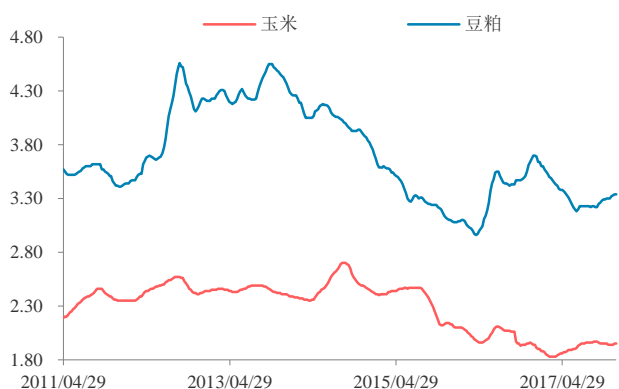


数据来源：芝华数据 华泰期货研究所

蛋鸡养殖利润

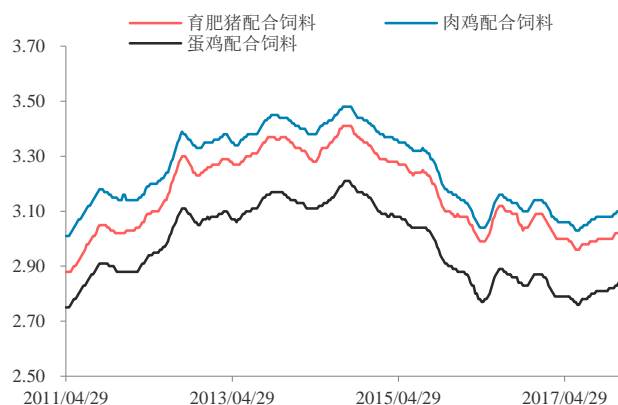
wind数据公布的蛋鸡养殖利润数据显示，截至12月29日当周，国内蛋鸡养殖利润为每只盈利56.08元，考虑到鸡蛋现货价格本周持续震荡上涨，蛋鸡养殖将出现小幅增加，仍将维持丰厚养殖利润。截至1月5日当周，鸡蛋整体近强远弱整体偏弱，而豆粕与玉米期价相对强势，鸡蛋对豆粕及玉米比价小幅回落。

图 39. 主产区玉米豆粕均价 单位：元/千克



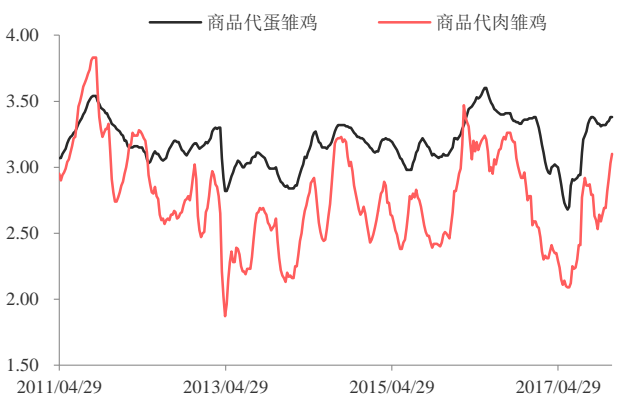
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 40. 各类配合料成本 单位：元/千克



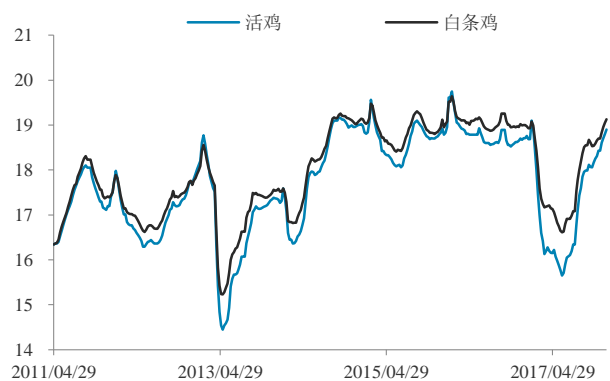
数据来源：Wind 华泰期货研究所

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



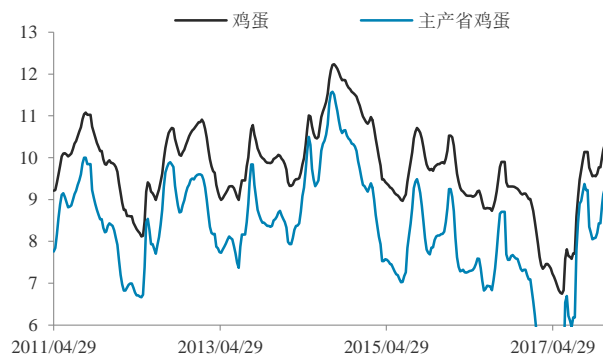
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 43. 主产区淘汰鸡价格 单位：元/千克



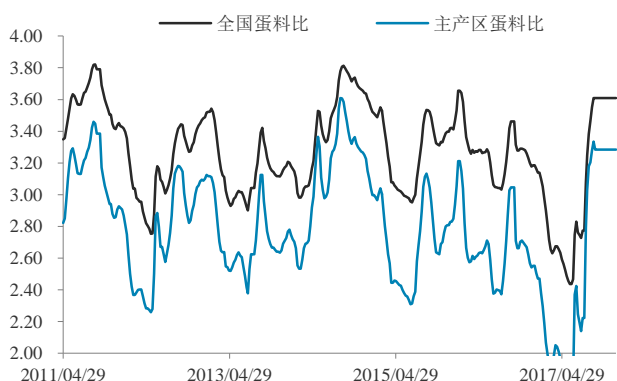
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 44. 鸡蛋现货价格 单位：元/千克



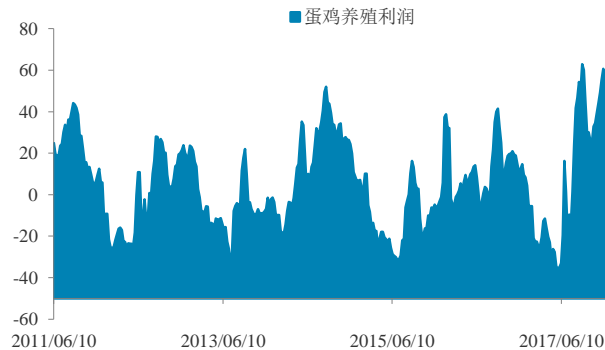
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 45. 蛋料比 单位：%



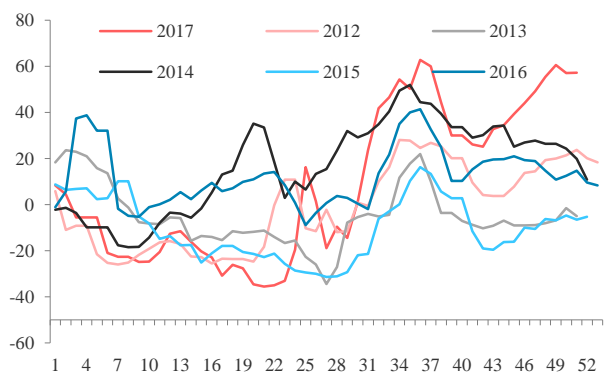
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 46. 蛋鸡养殖利润 单位：元/只



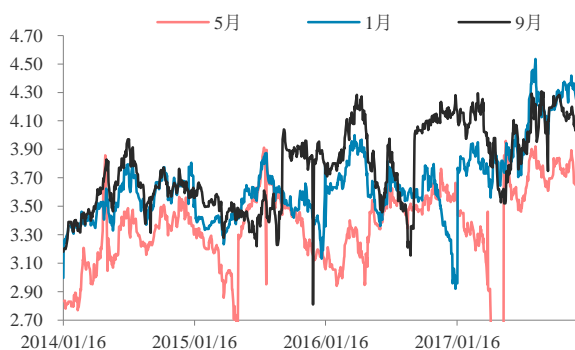
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 47. 蛋鸡养殖利润 2 单位：元/只



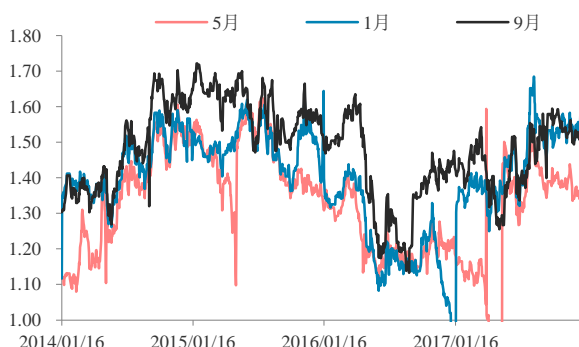
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 48. 盘面蛋料比



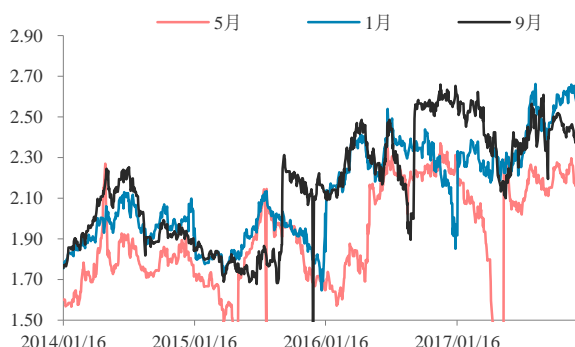
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

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



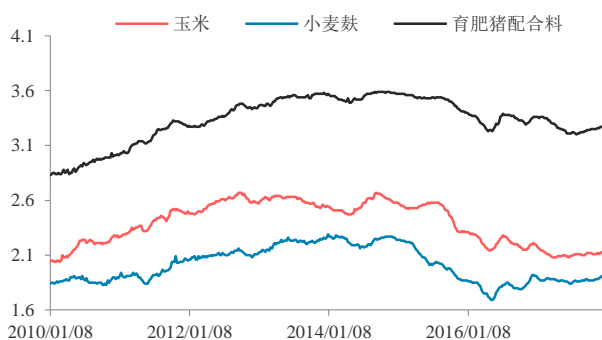
数据来源：文华财经 华泰期货研究所

生猪养殖状况

搜猪网数据显示，截至1月5日当周，猪价总体维持震荡偏强走势，搜猪网认为，短期此次雨雪天气影响范围较广，且后期仍有望持续一段时间，生猪价格或继续震荡上涨行情。

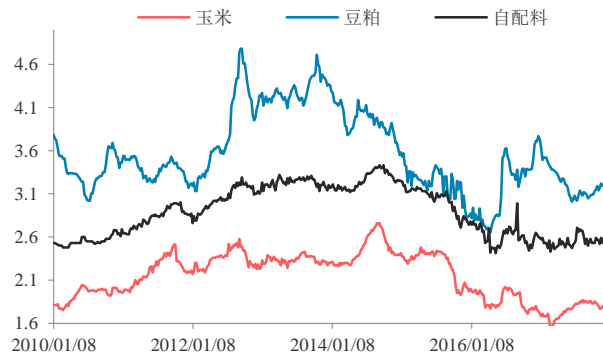
农业部4000个监测点数据显示，2017年11月国内生猪存栏量环比下跌0.1%，比2016年11月减少6.3%；2017年11月份能繁母猪存栏环比下降0.6%，比2016年同期减少5.6%；农业部兽医局数据显示，2017年11月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰生猪2006.43万头，较2017年10月份增加2.45%，较2016年11月份屠宰量增加4.89%。

图 51. 四川省饲料成本 单位：元/千克



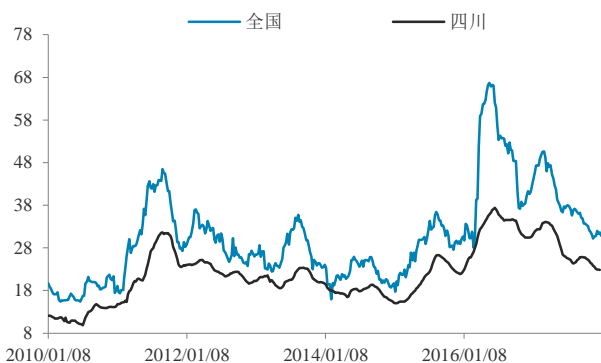
数据来源：四川农业厅 华泰期货研究所

图 52. 全国自配料成本 单位：元/千克



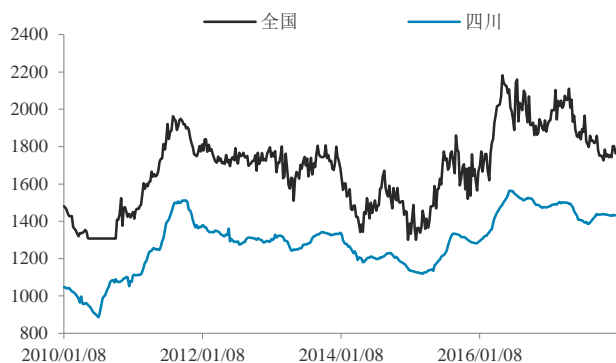
数据来源：搜猪网 华泰期货研究所

图 53. 仔猪价格 单位：元/千克



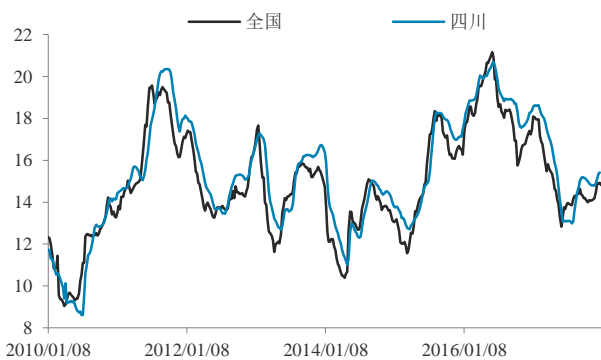
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 54. 二元母猪价格 单位：元/只



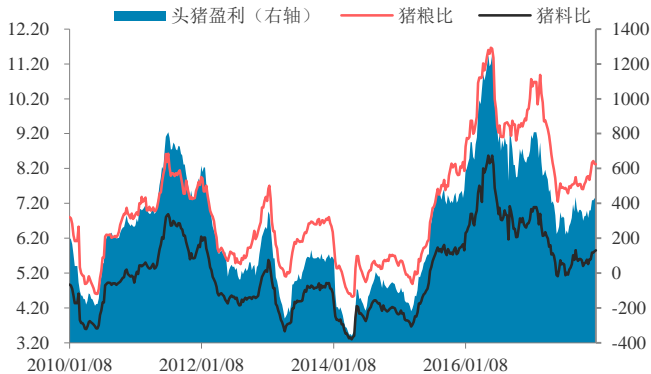
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 55. 生猪出栏价 单位：元/千克



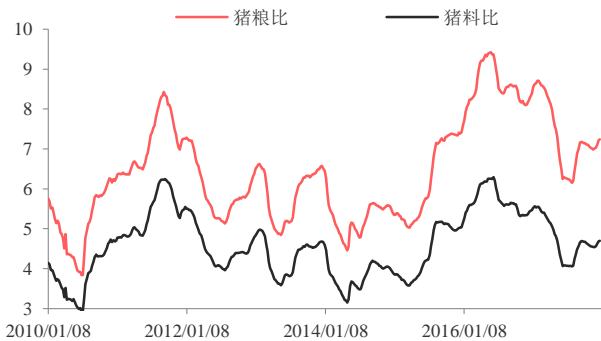
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 56. 全国生猪养殖利润 单位：元/只



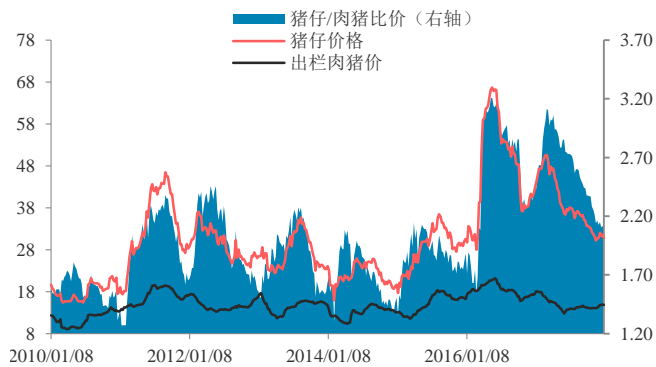
数据来源：搜猪网 华泰期货研究所

图 57. 四川省生猪养殖利润 单位：比价



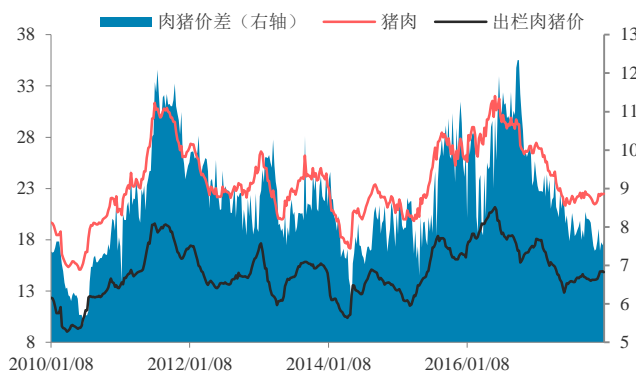
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 58. 仔猪/肉猪比价 单位：元/千克



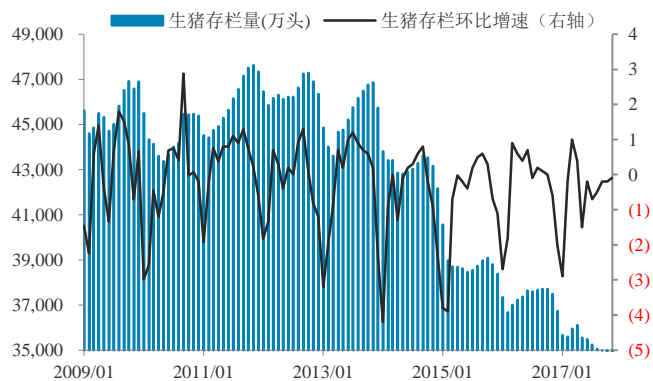
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 59. 全国平均生猪屠宰利润 单位：元/千克



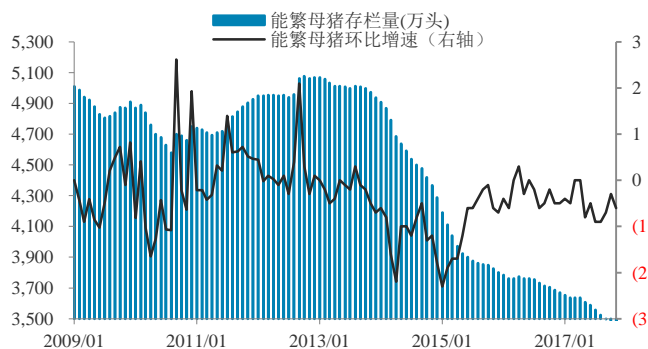
数据来源：四川农业厅 搜猪网 华泰期货研究所

图 60. 生猪存栏量 单位：万只



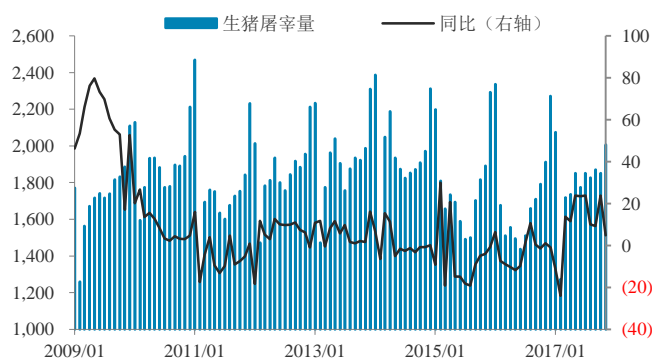
数据来源：农业部 华泰期货研究所

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