

鸡蛋现货带动期价近强远弱

一周集萃-畜禽养殖

研究中心

2024年5月19日



生猪：现货带动期价震荡上涨

■ 摘要:

➤ 行情回顾

- ✓ 现货本周震荡上涨，而期价则震荡偏强，表现相对弱于现货，带动基差小幅走强。

➤ 逻辑观点

- ✓ 市场基于行业产能去化即能繁母猪存栏持续下滑合理预期远期趋于改善，这体现在期价远月升水结构上，市场分歧更多在于供需改善的幅度，主要源于两个方面，其一是产能去化是否达到足以改变行业供需格局的水平，其二是生产效率的提升可能对冲产能去化对生猪实际供应下降的影响；
- ✓ 从农业农村部公布的2023年4季度末生猪存栏来看，今年上半年生猪供应量同比下降4%左右，考虑到节后以来的压栏惜售和二次育肥带动生猪出栏体重同比上升，这意味着二季度供需改善幅度或受限。而从2024年1季度末生猪存栏继续环比下降来看，三季度供应阶段性下降或更为确定，这主要源于去年四季度非瘟疫情加上养殖户资金问题加速淘汰，仔猪价格1月以来加速上涨亦可印证；
- ✓ 综上所述，考虑到二季度供需改善幅度限制猪价上涨空间，而市场对后市的看涨预期依然强烈同样抑制现货回落空间，我们预计期价或延续区间震荡，期价需要等待现货新一轮上涨，近期现货表现强势，市场反映二次育肥积极入场，导致出栏量下降，宰后均重上升，现货抢跑有望带动期价短期跟随上涨，但这种供应后移其实不利于后期期现货表现。

➤ 行情展望

- ✓ 中期谨慎看多，短期暂维持中性观点。

➤ 操作建议

- ✓ 建议谨慎投资者观望为宜，激进投资者可考虑轻仓参与。

➤ 风险因素

- ✓ 疫情。

鸡蛋：现货带动期价近强远弱

■ 摘要:

➤ 行情回顾

- ✓ 鸡蛋现货继续超预期上涨，期价表现分化，近月相对强于远月，但期价整体表现弱于现货，除近月合约外各合约基差小幅走强。

➤ 逻辑观点

- ✓ 从供需层面看，卓创资讯公布的在产蛋鸡存栏持续环比增加，考虑到老龄蛋鸡占比下降，意味着可淘老鸡数量受限，再加上春节后鸡蛋现货价格带动鸡苗价格和种蛋利用率回升，这些均表明行业供需依然宽松，亟待行业养殖利润持续亏损，来推动养殖进行产能去化。近期蛋鸡养殖转为亏损之后，养殖户淘汰积极性上升，蛋鸡淘汰日龄、淘汰鸡价格及周度淘汰量均可以印证，这有望改善远期鸡蛋供需，但需要指出的是，这种产能去化需要持续一段时间才能够改变鸡蛋的供需格局；
- ✓ 从原料成本角度看，考虑到鸡蛋养殖利润因行业供需处于往年同期低位，饲料成本因素对鸡蛋养殖利润的影响或相对大于生猪，在这种情况下，需要特别留意饲料原料即豆粕和玉米上涨的持续性；
- ✓ 近期由于国内外饲料原料即豆粕和玉米期现货反弹，而南方持续降雨带来蔬菜缺口继而催生鸡蛋阶段性补库，现货超预期反弹带来市场预期的变化，但我们更担心年后的情况再度出现，即现货反弹导致养殖户补栏积极性回升，淘汰积极性下降，使得行业去产能进程出现中断。在这种情况下，我们倾向于期价继续上涨空间或有限。

➤ 行情展望

- ✓ 维持中性观点。

➤ 操作建议

- ✓ 建议投资者观望为宜。

➤ 风险因素

- ✓ 原料成本大幅下跌、新冠疫情等。

目 录

-  01 行情回顾
-  02 生猪供需
-  03 鸡蛋供需
-  04 关联品市场
-  05 基差与价差

第一部分 行情回顾



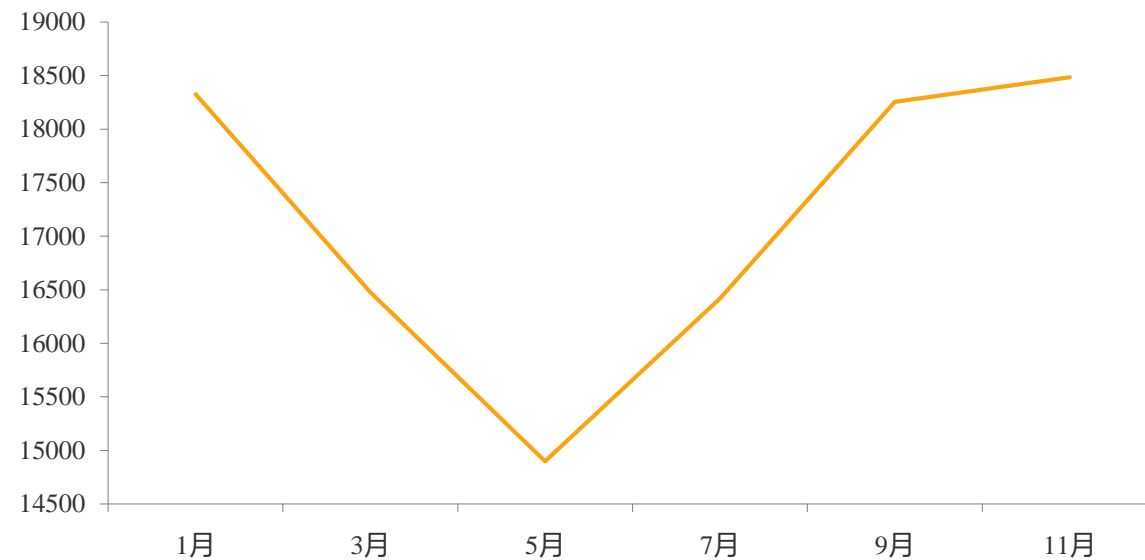
行情回顾：生猪

DCE生猪2409

生猪2409合约



生猪期价结构



数据来源：文华财经 广州期货研究中心

- ✓ 生猪期价整体震荡偏强。
- ✓ 基差整体小幅走强。

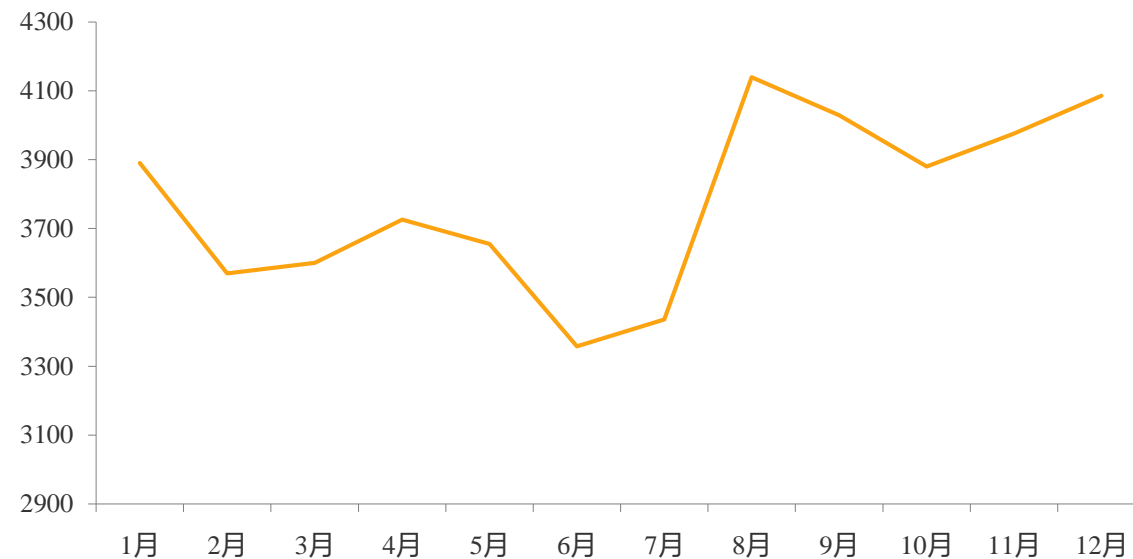
行情回顾：鸡蛋

DCE鸡蛋2409

鸡蛋2409合约



鸡蛋期价结构



数据来源：文华财经 广州期货研究中心

- ✓ 期价表现分化，近月受现货基差带动，表现显著强于远月。
- ✓ 基差整体小幅走强，远月走强幅度更大。

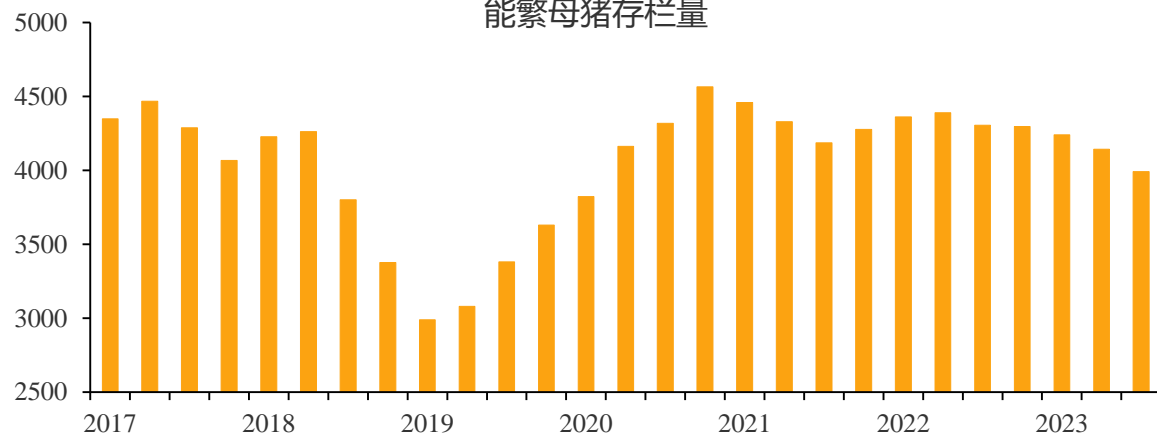
第二部分 生猪供需



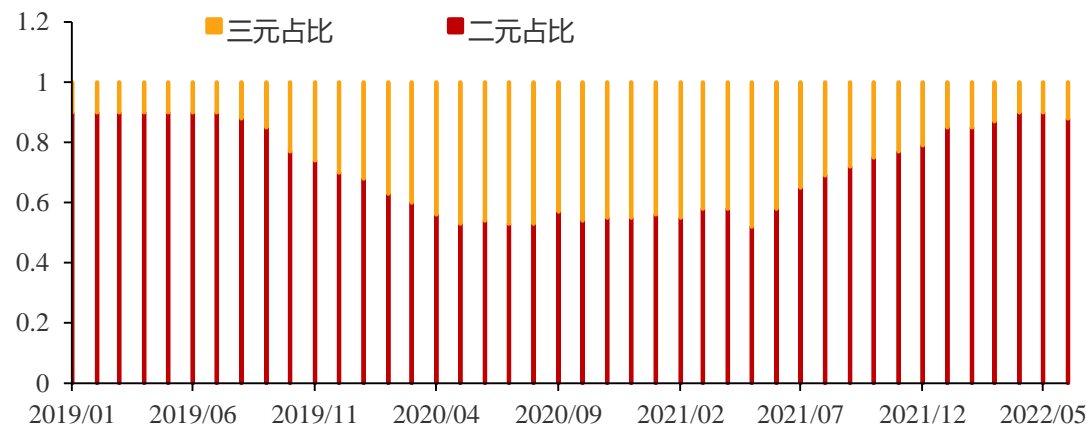
生猪存栏

能繁母猪季度存栏量

能繁母猪存栏量



三元与二元母猪占比



生猪季度存栏量

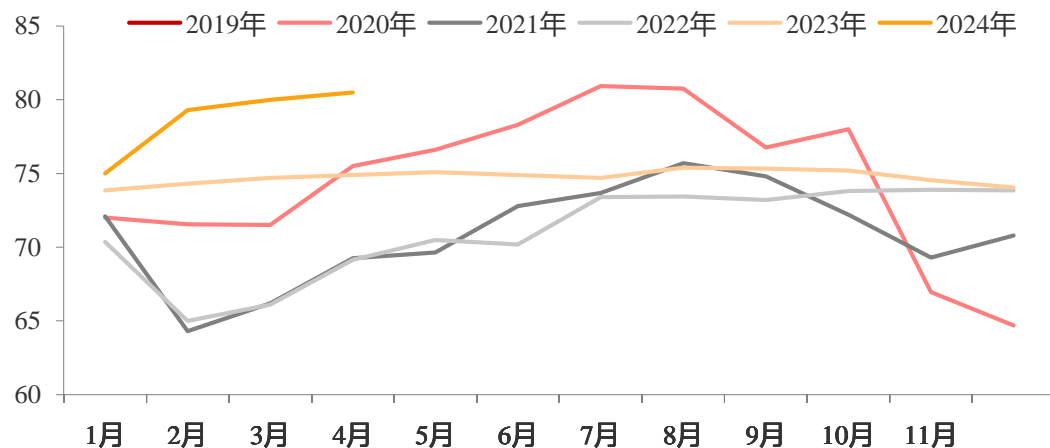
生猪存栏量



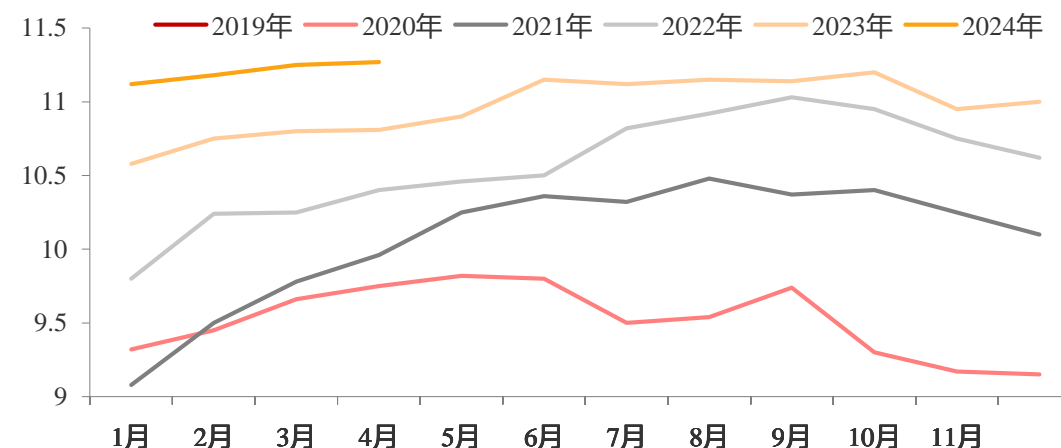
- ✓ 农业农村部数据显示，2024年3月全国能繁母猪存栏量3992万头。
- ✓ 统计局数据显示，2024年1季度末生猪存栏40850万头。

生猪生产效率

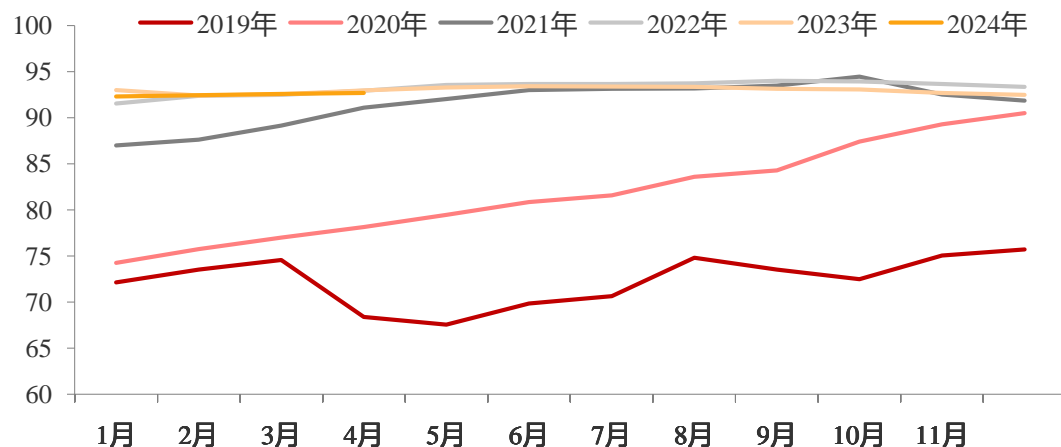
配种分娩率



窝均健仔数



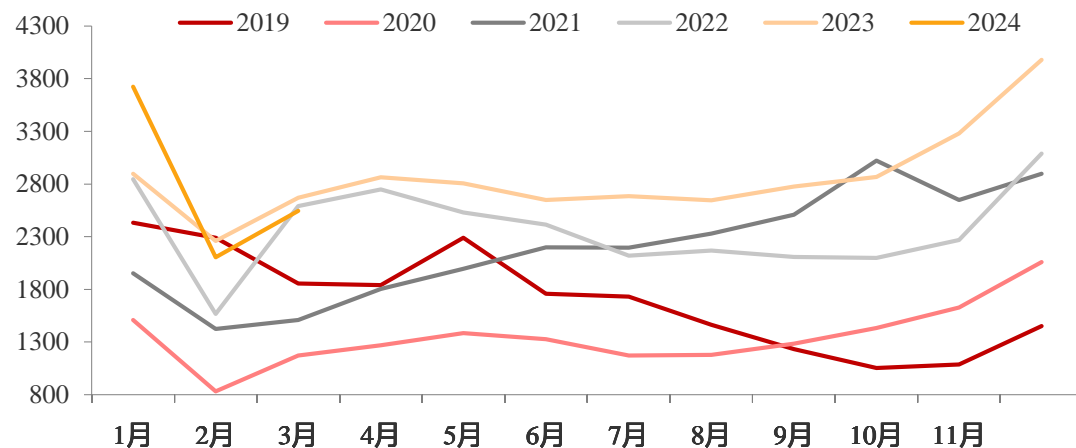
仔猪存活率



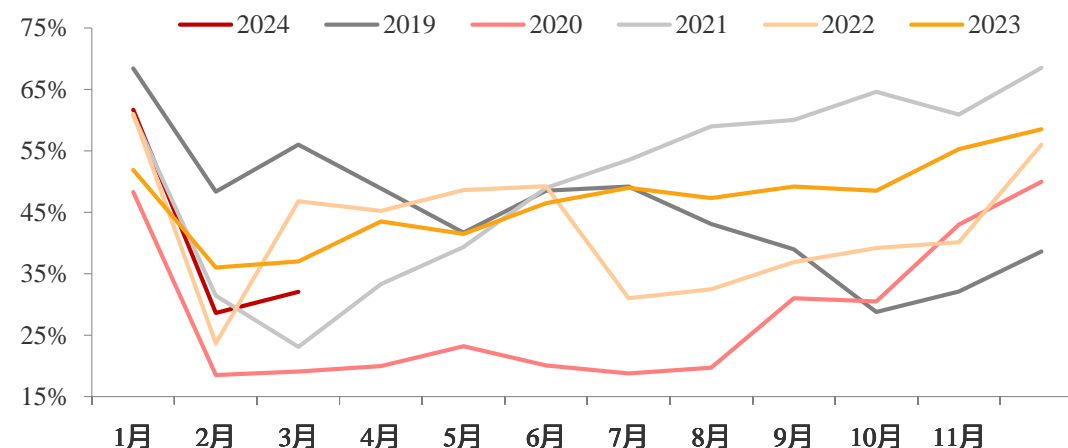
- ✓ 节后配种分娩率快速上升至历史高位。
- ✓ 窝均健仔数持续高位。

生猪屠宰量

规模以上屠宰企业屠宰量



屠宰企业月度开工率



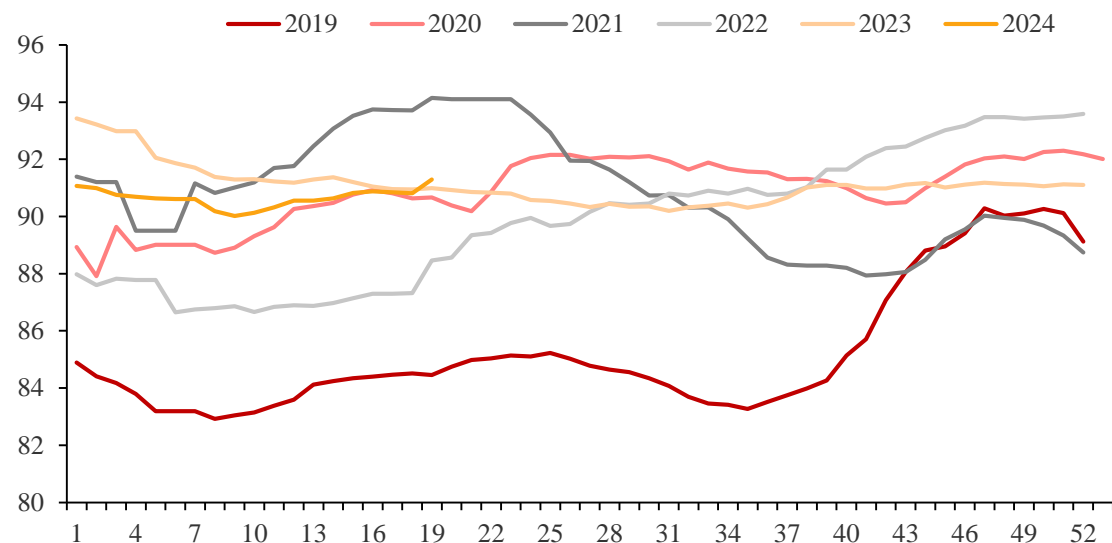
样本企业日度屠宰量



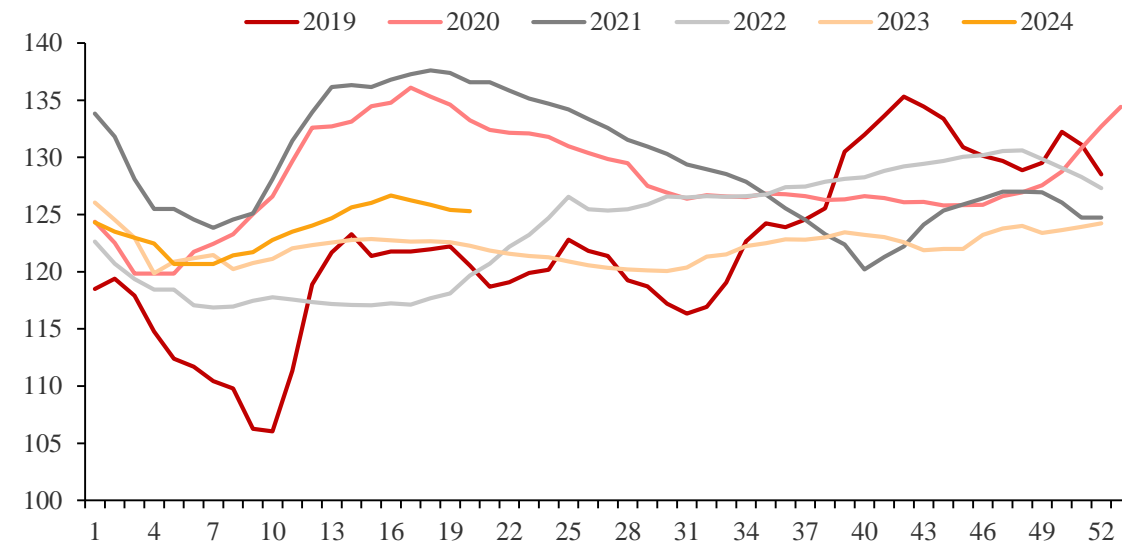
- ✓ 商务部数据显示, 2024年3月规模以上屠宰企业生猪屠宰量2545万头, 同比下降4.60%。
- ✓ 涌益咨询数据显示, 屠宰企业月度开工率61.70%。
- ✓ 涌益咨询数据显示, 生猪日度屠宰量继续环比小幅回落。

出栏体重

宰后均重



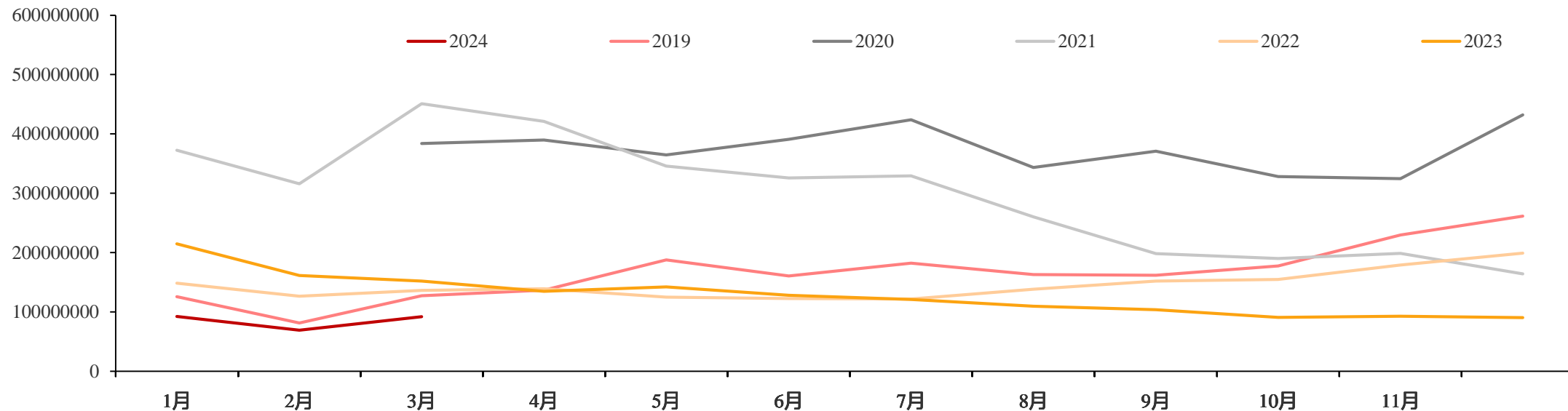
出栏均重



数据来源：农业农村部 涌益咨询 广州期货研究中心

- ✓ 农业农村部数据显示，截至5月10日当周，生猪宰后均重为91.30公斤。
- ✓ 涌益咨询数据显示，当周生猪出栏均重125.3公斤。

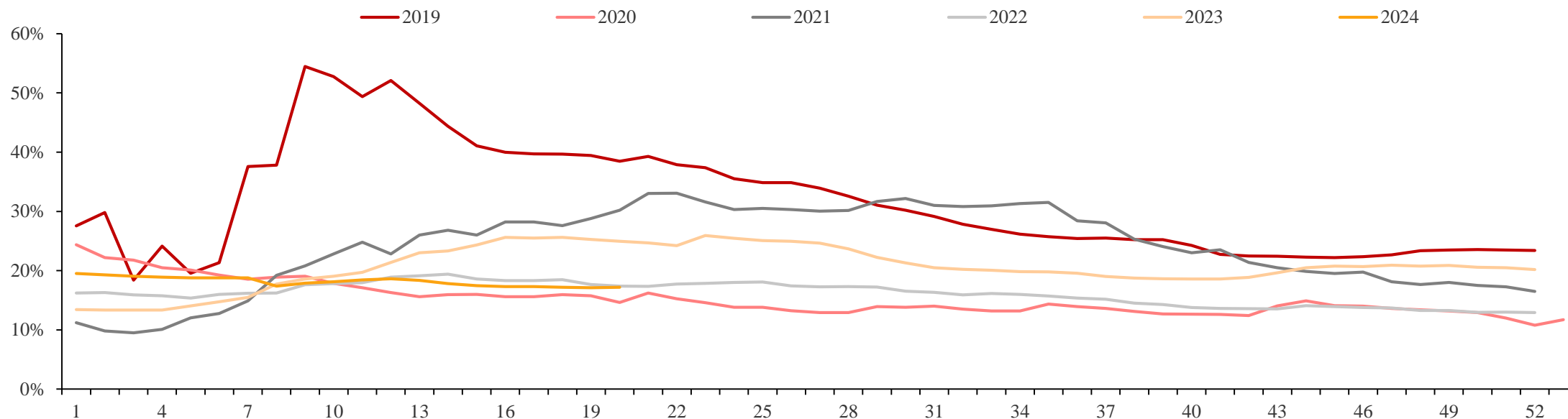
猪肉月度进口量



数据来源：国家海关 广州期货研究中心

✓ 国家海关数据显示，2024年3月猪肉进口量9.17万吨，去年同期为15.19万吨。

冻品库存

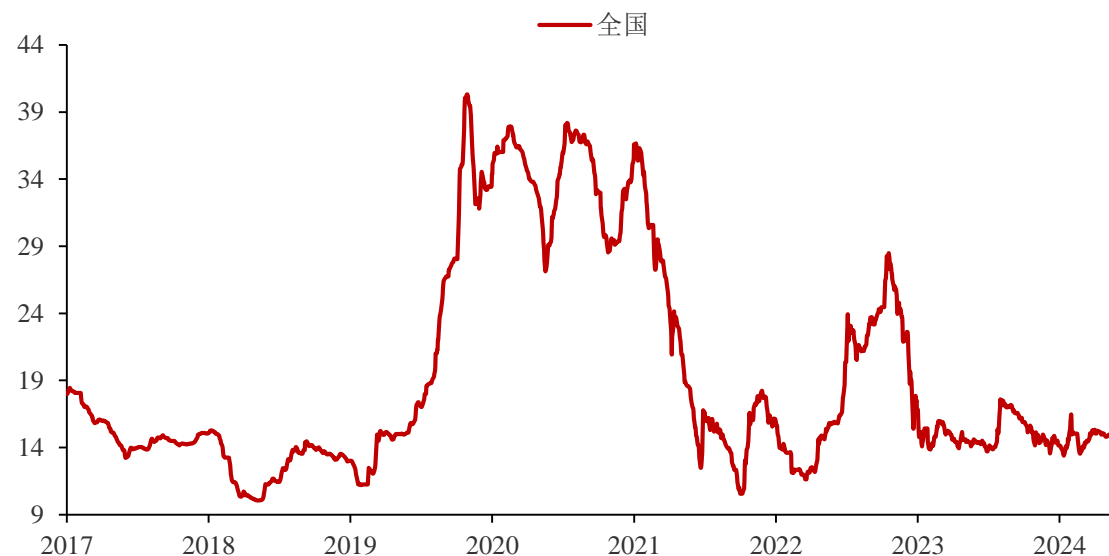


数据来源：涌益咨询 广州期货研究中心

✓ 涌益咨询数据显示，当周屠宰企业冻品库存占库容比例为17.18%。

生猪现货价格

全国均价



生猪标肥价差

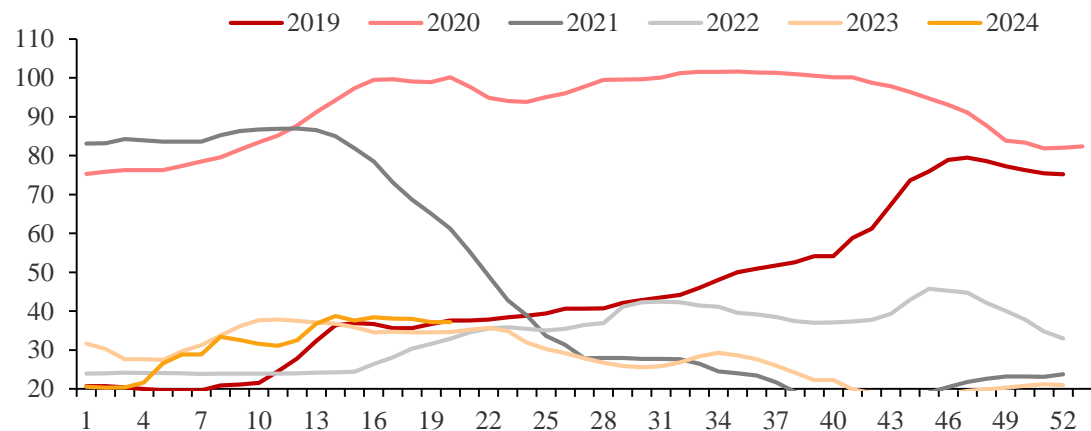


数据来源：博亚和讯 广州期货研究中心

- ✓ 生猪价格本周震荡上涨，全国均价上涨0.44元至15.39元/公斤，其中：东北地区相对强势，而华南与西南地区相对弱势。
- ✓ 生猪标肥价差低位略有反弹。

生猪各阶段现货价

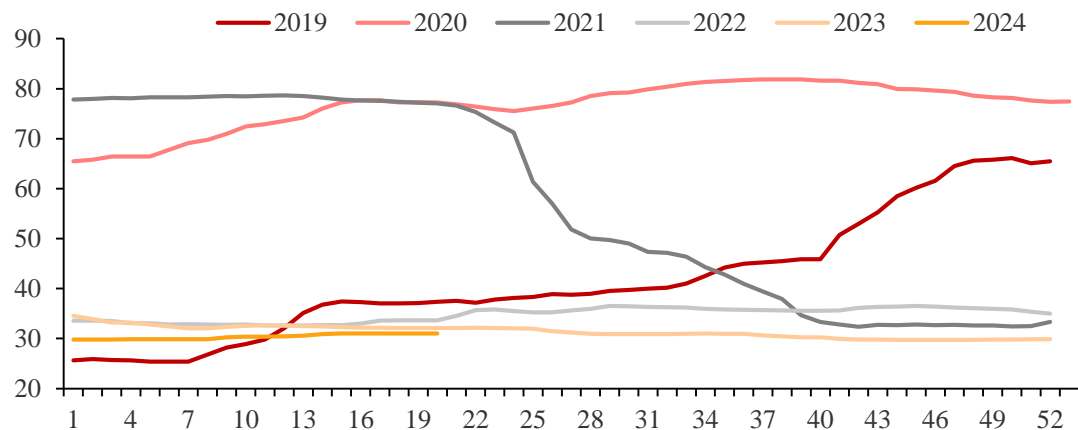
仔猪价格-周度



仔猪价格-日度



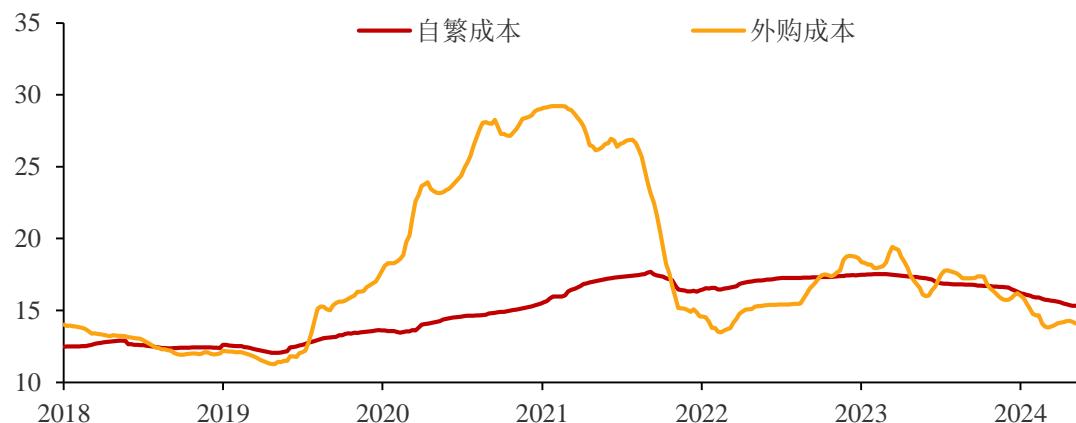
母猪价格



- ✓ 二元母猪价格相对稳定。
- ✓ 仔猪价格高位震荡。

生猪养殖利润

生猪养殖成本



猪粮比价



生猪养殖利润



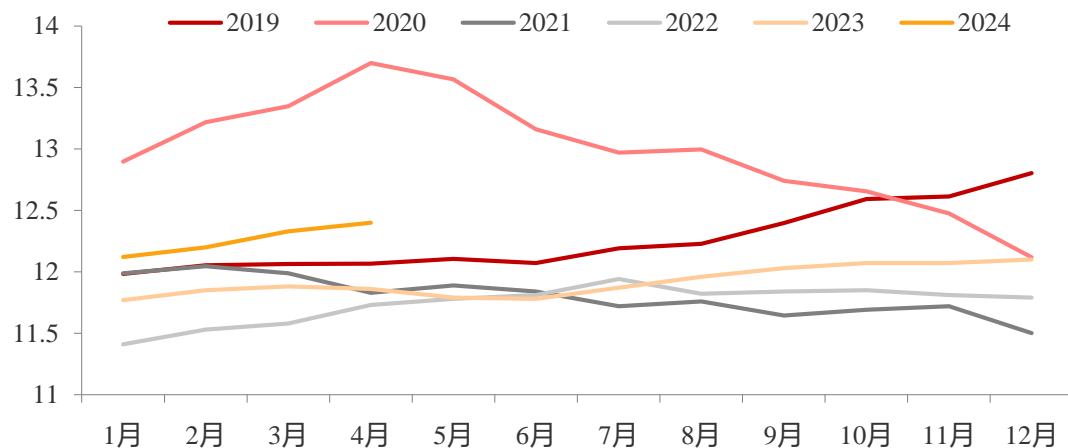
- ✓ 自繁自养与外购仔猪成本变动不大。
- ✓ 由于猪粮比和猪料比变动不大。
- ✓ 生猪养殖利润略有改善，当周自繁自养头均亏损15元，外购仔猪头均盈利132元。

第三部分 鸡蛋供需

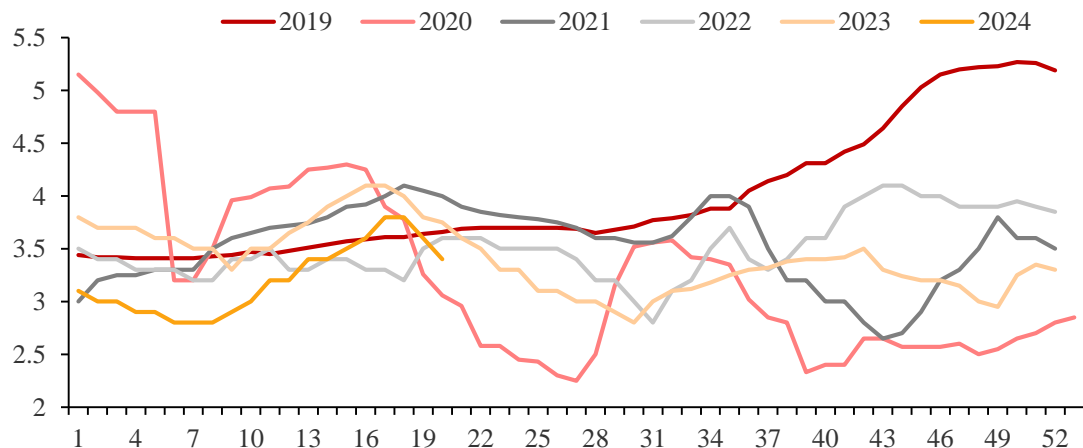


蛋鸡存补栏

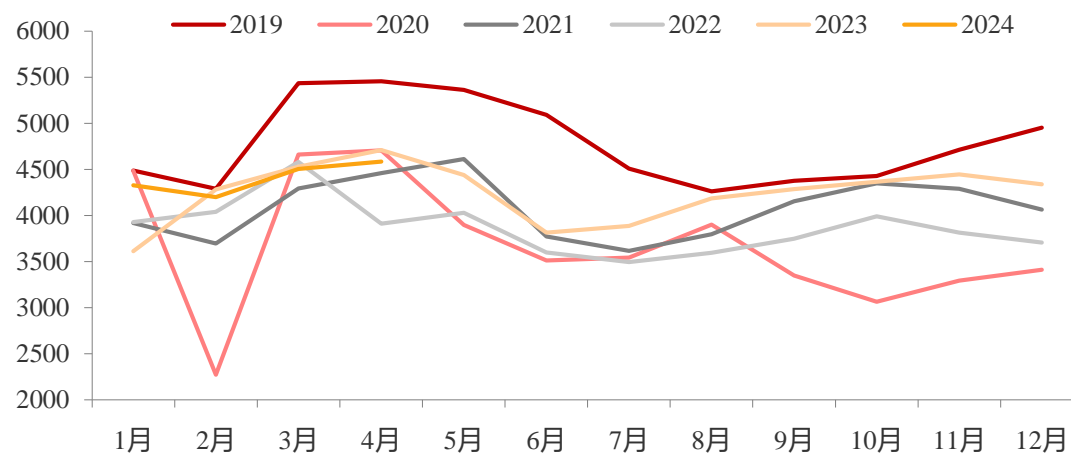
在产蛋鸡存栏



蛋鸡苗价格



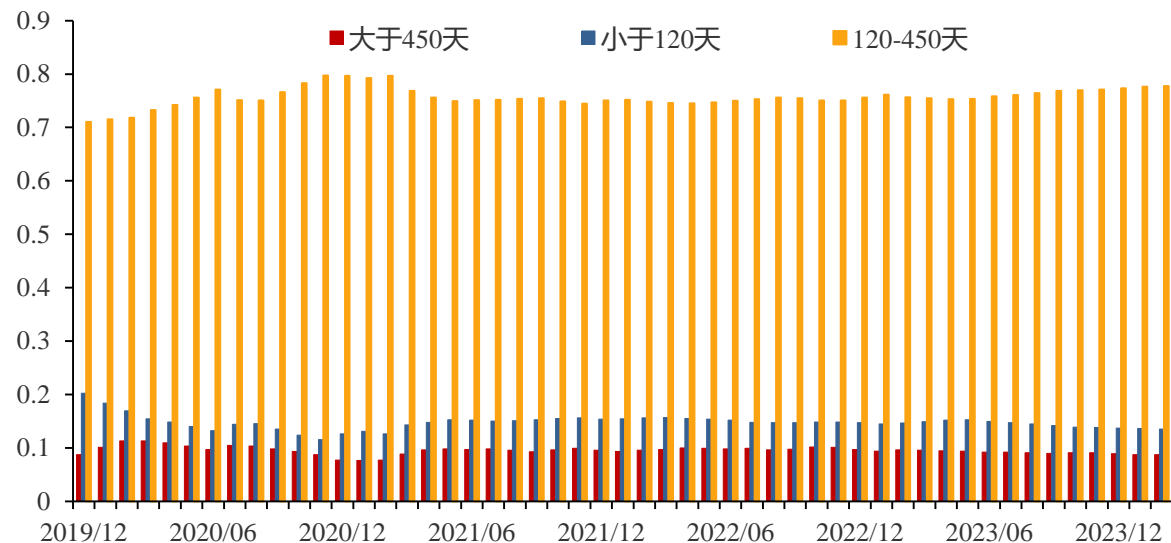
月度鸡苗销售量



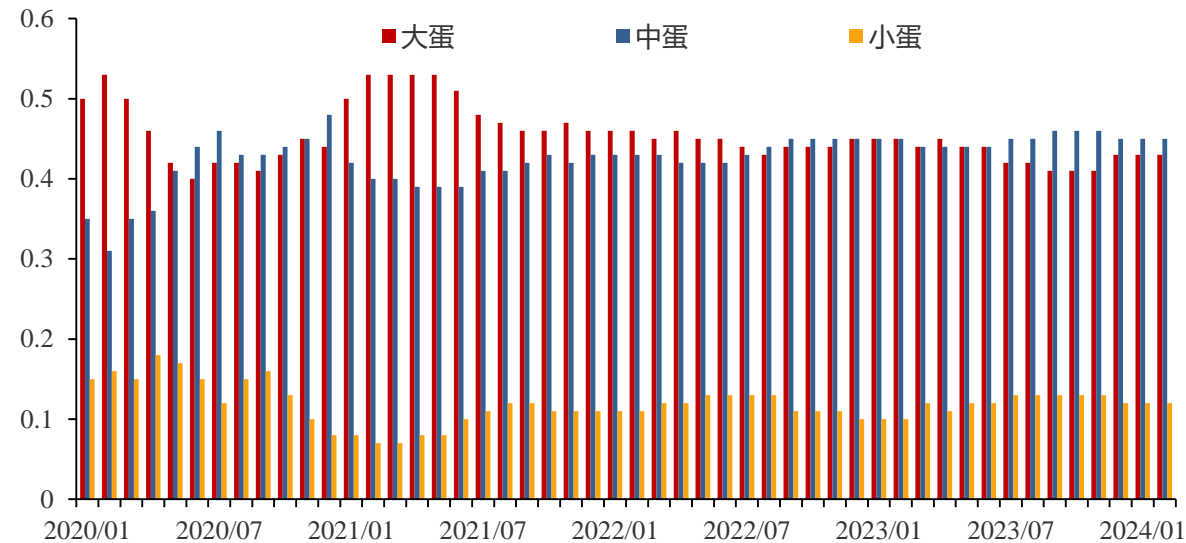
- ✓ 卓创资讯数据显示，4月在产蛋鸡存栏12.4亿只，环比增加0.57%，同比增加4.55%。
- ✓ 4月蛋鸡苗销售量4582万只，环比增加1.73%，同比下降2.66%。
- ✓ 蛋鸡苗价格小幅回落。

供应结构

蛋鸡日龄分布



鸡蛋码数分布

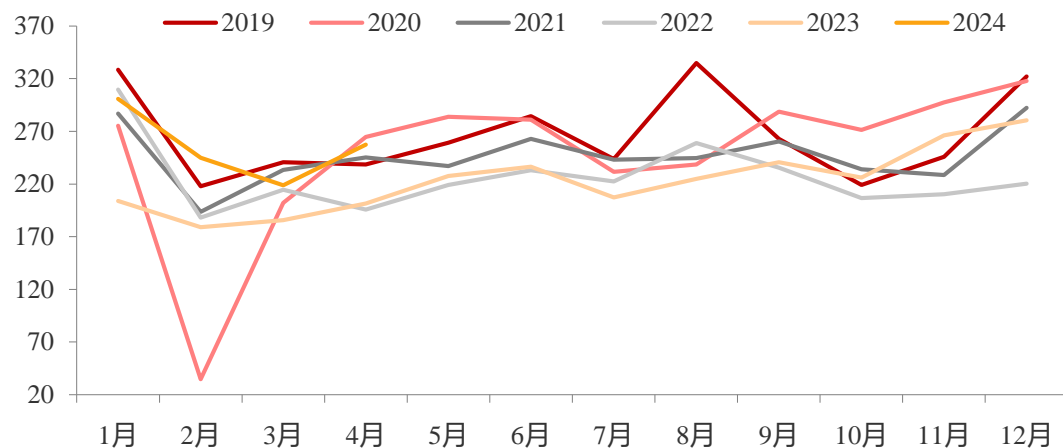


数据来源：卓创资讯 广州期货研究中心

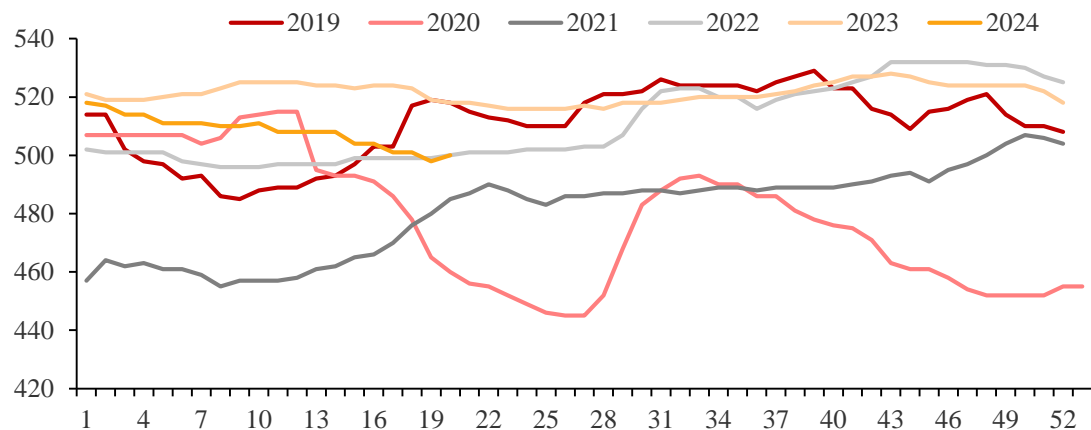
- ✓ 在产蛋鸡存栏中，日龄超过450天占比8.62%，120-450天占比77.41%，低于120天占比13.97%。
- ✓ 在售鸡蛋中，大码蛋占比43%，中码蛋占比45%，小码蛋占比12%。

蛋鸡淘汰情况

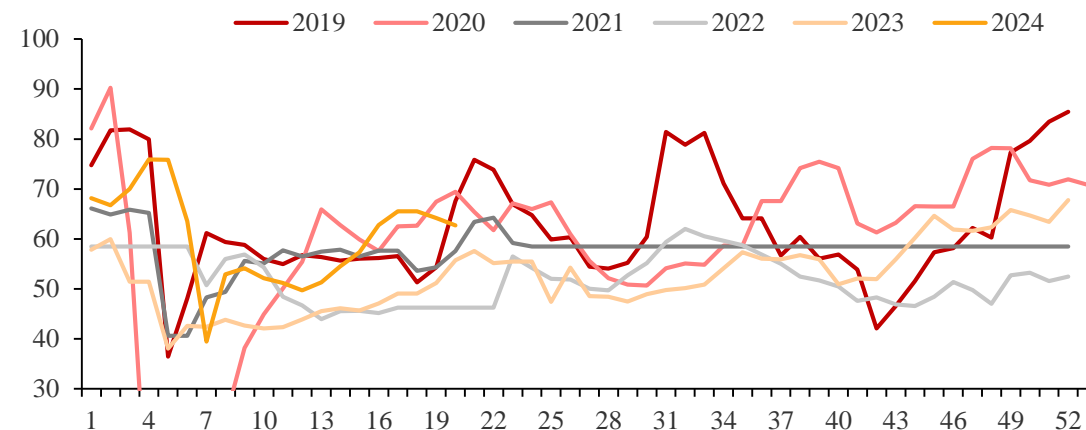
蛋鸡月度淘汰量



淘汰日龄



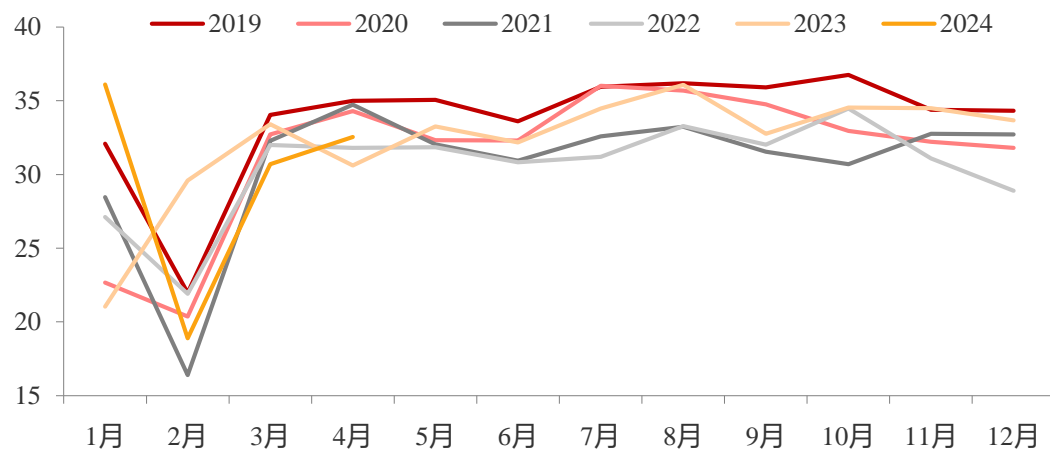
周度淘汰量



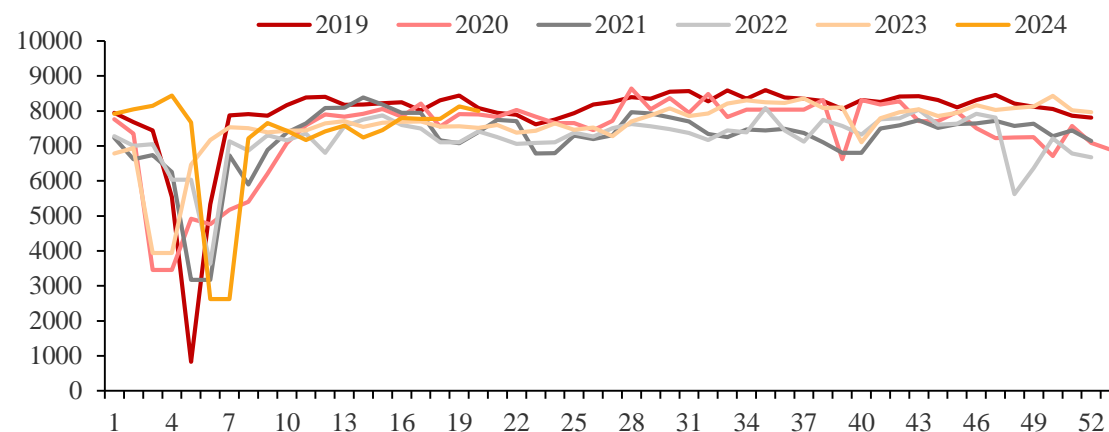
- ✓ 卓创资讯数据显示，4月样本蛋鸡淘汰量257.48万只，环比增加17.61%，同比增加27.81%。
- ✓ 当周蛋鸡淘汰量62.72万只。
- ✓ 蛋鸡淘汰日龄小幅回升500天。

鸡蛋市场交易量

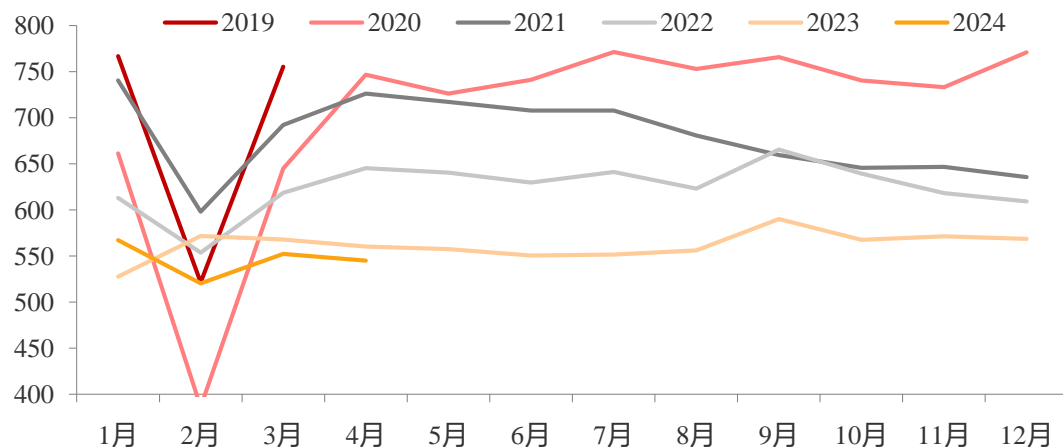
主销区月销量



代表城市鸡蛋销量



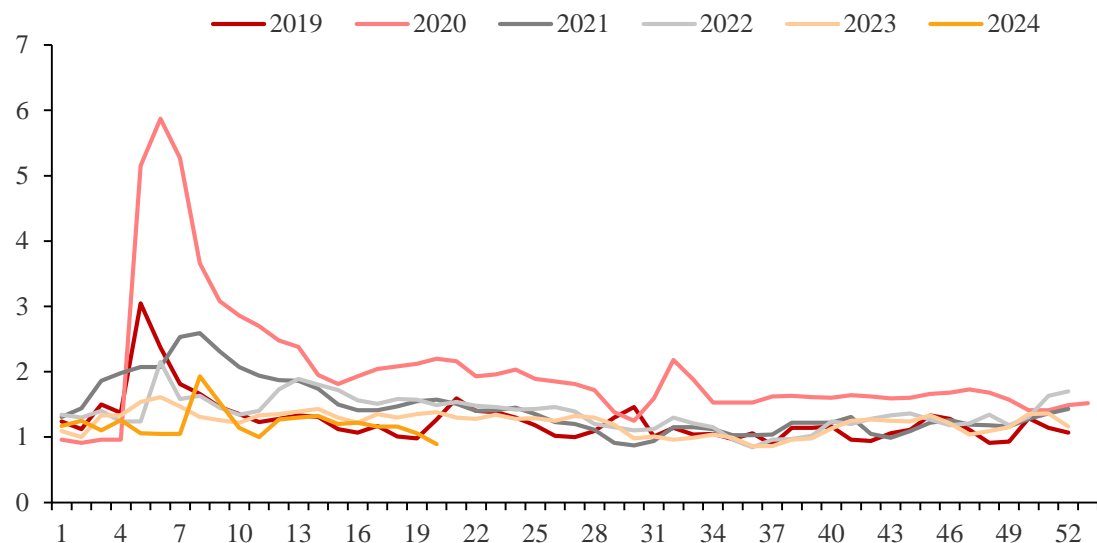
主产区月度发货量



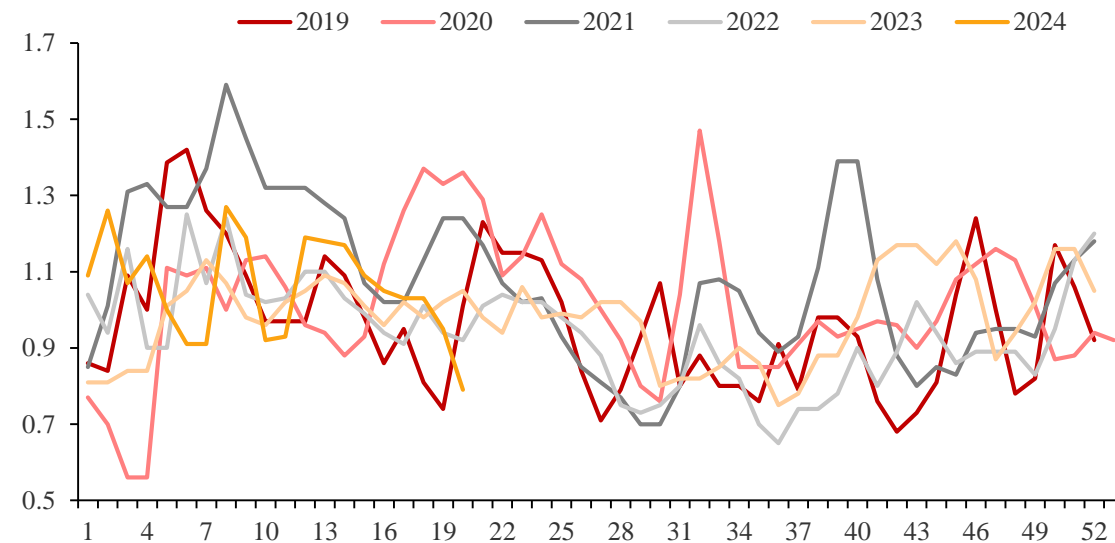
- ✓ 卓创资讯数据显示，3月鸡蛋平均每天销量32.55千吨，主产区发货量545.20吨。
- ✓ 当周代表城市鸡蛋销量8003吨。

鸡蛋渠道库存

生产环节库存天数



流通环节库存天数

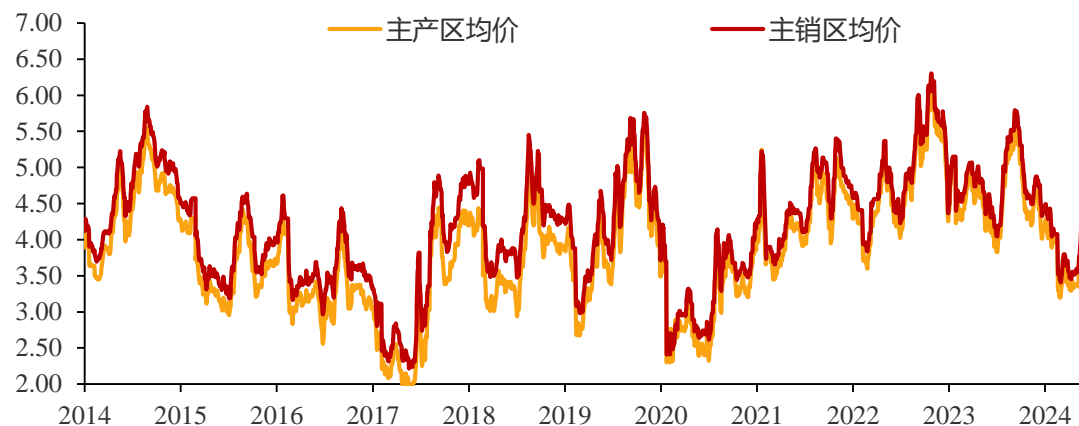


数据来源：卓创资讯 广州期货研究中心

- ✓ 最近一周生产环节鸡蛋库存天数0.89天。
- ✓ 流通环节库存天数0.79天。

鸡蛋现货价格

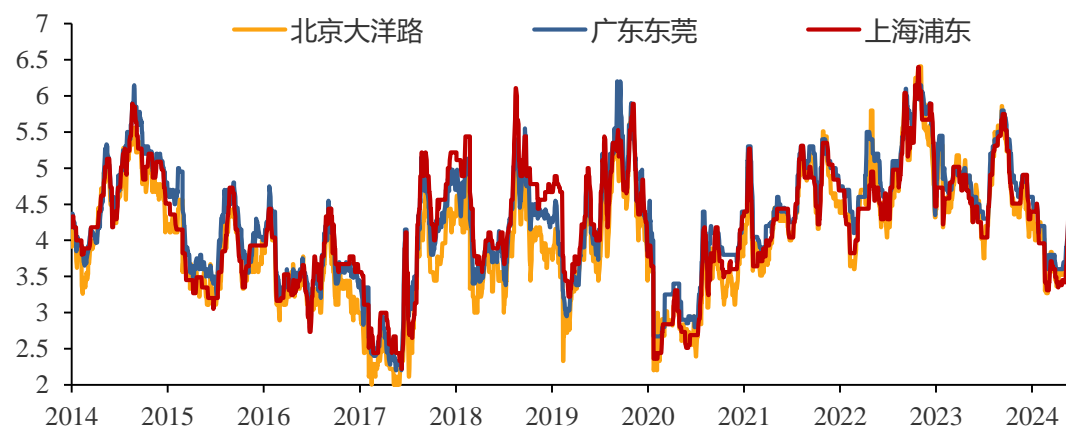
鸡蛋均价



鸡蛋主产区价格



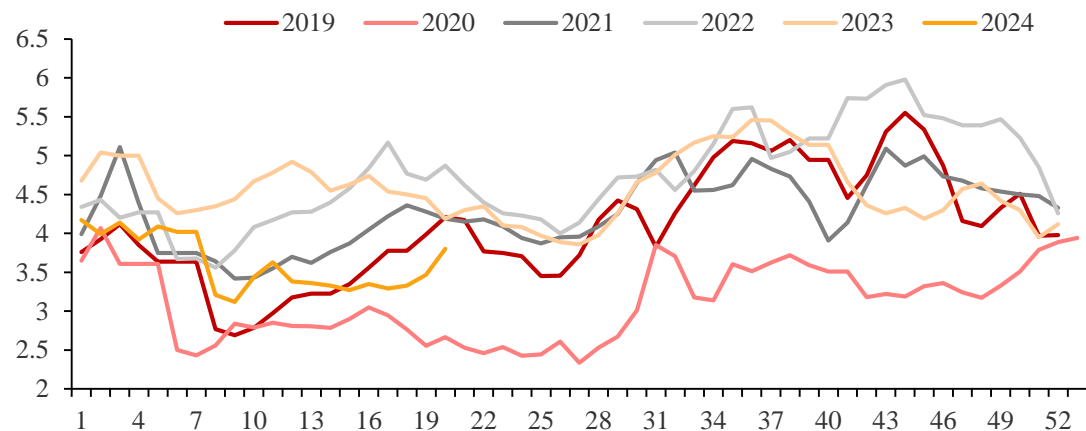
鸡蛋主销区价格



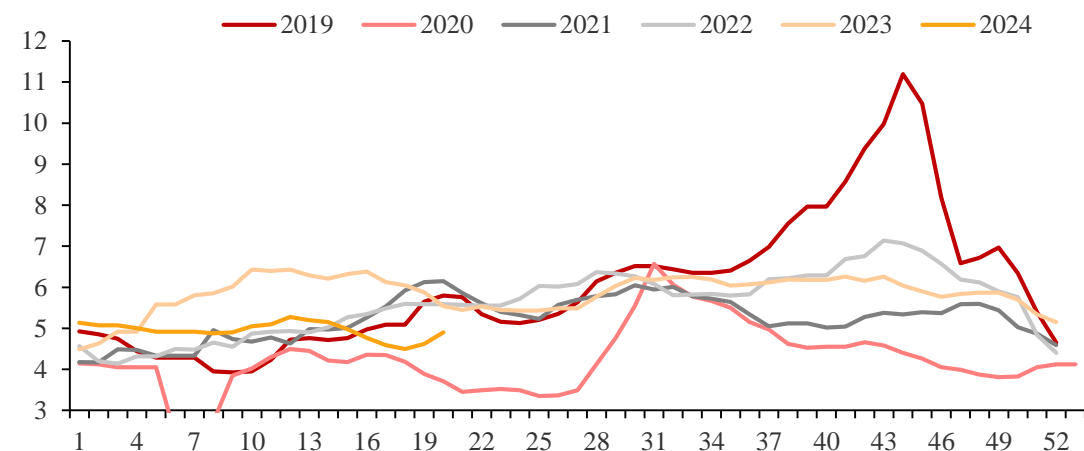
- ✓ 鸡蛋现货价格震荡偏强，主产区均价上涨0.42元至3.99元，主销区均价上涨0.54元至4.28元。
- ✓ 湖北浠水45斤标准箱鸡蛋价格上涨17元至186元。

鸡蛋养殖利润

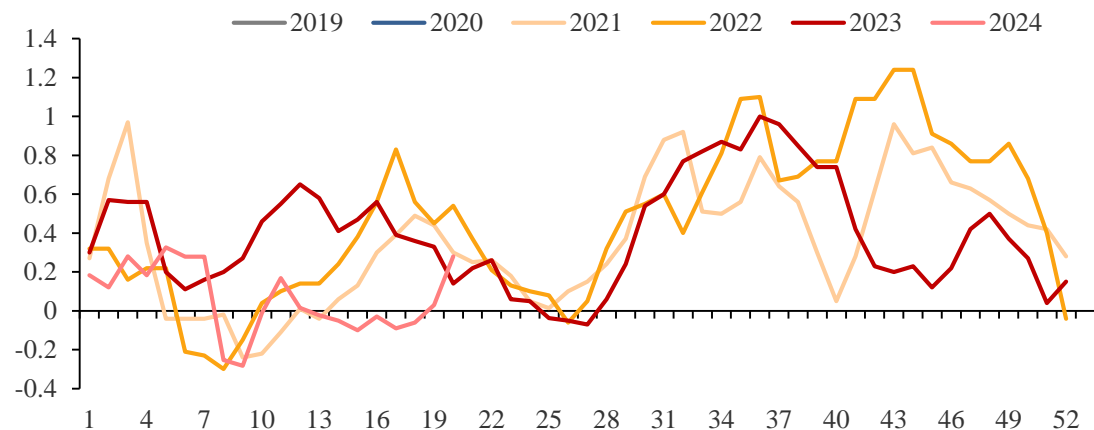
鸡蛋棚前批发价



淘汰鸡价格



蛋鸡养殖利润



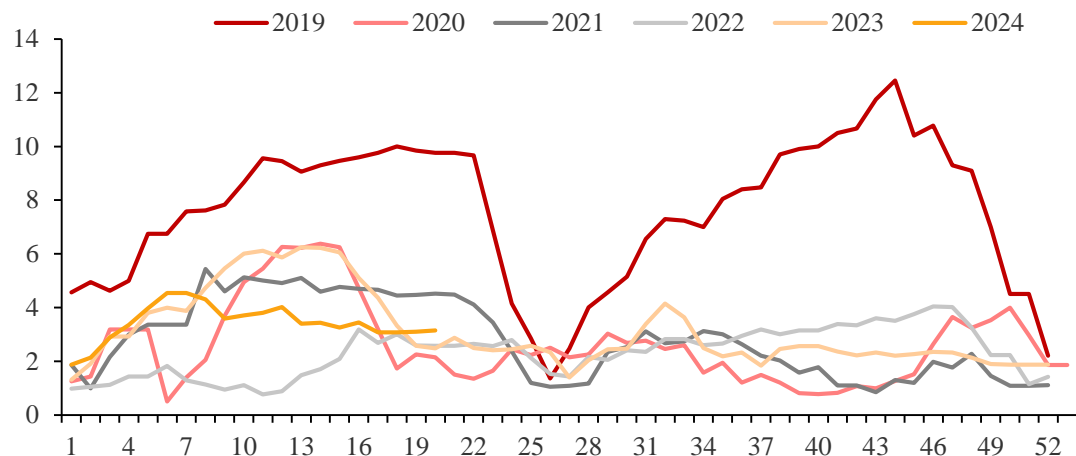
- ✓ 鸡蛋棚前批发价继续反弹至3.80元/斤。
- ✓ 蛋鸡养殖利润盈利0.28元/斤。

第四部分 关联品市场

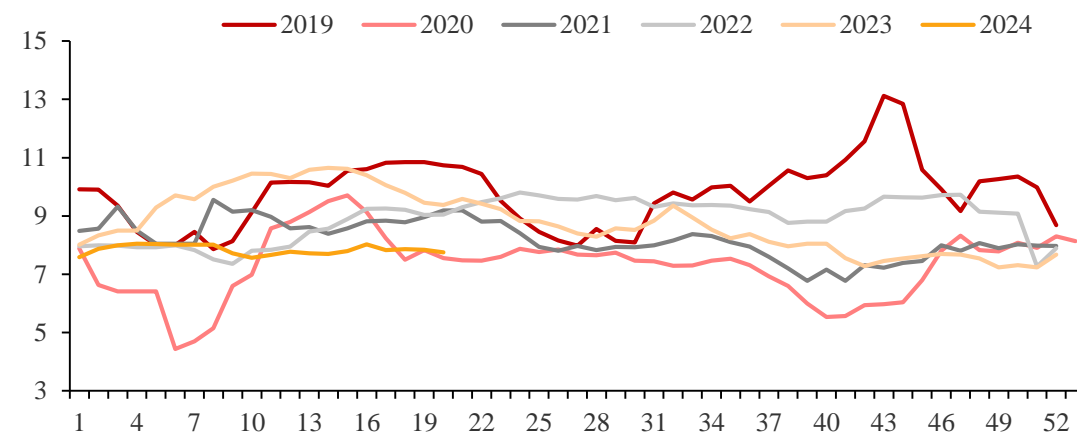


白羽鸡市场

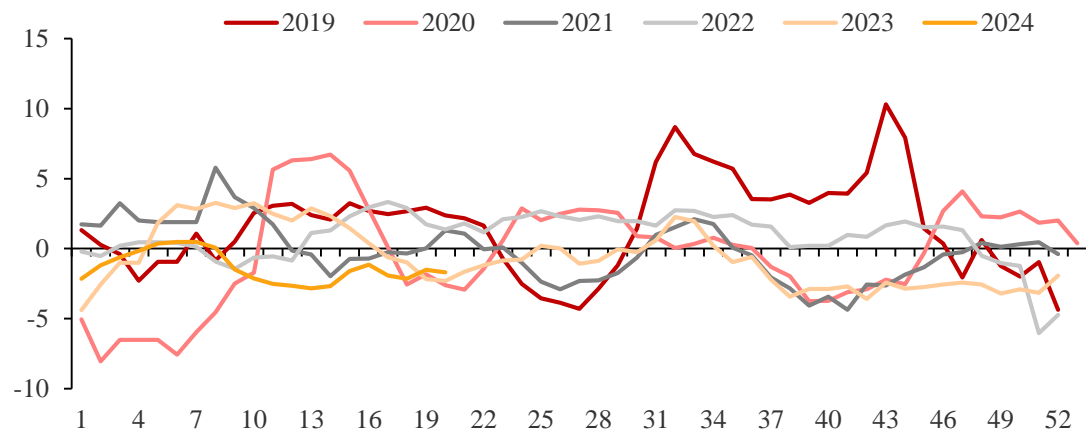
肉鸡苗价格



肉毛鸡价格



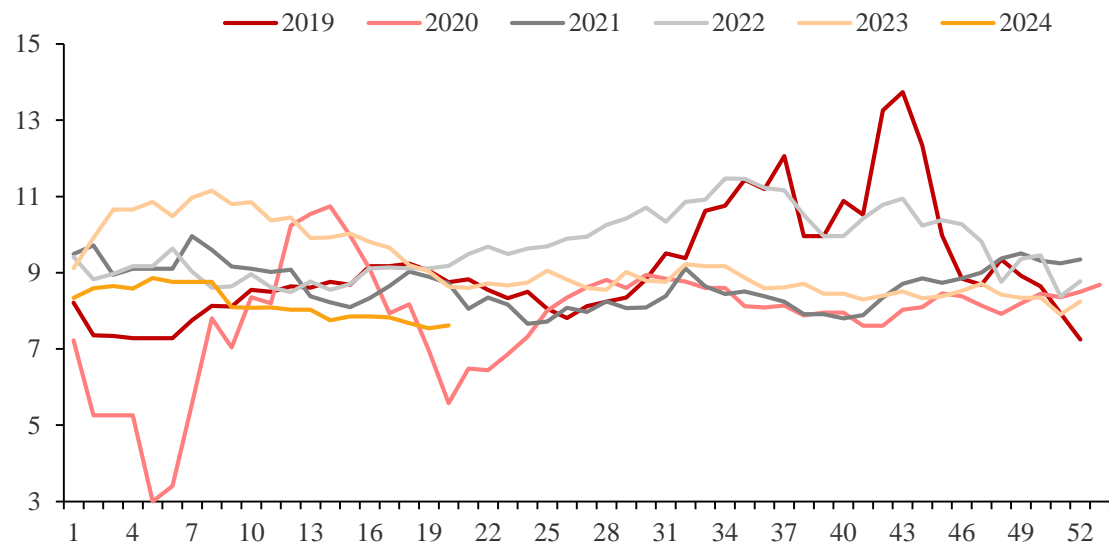
白羽鸡养殖利润



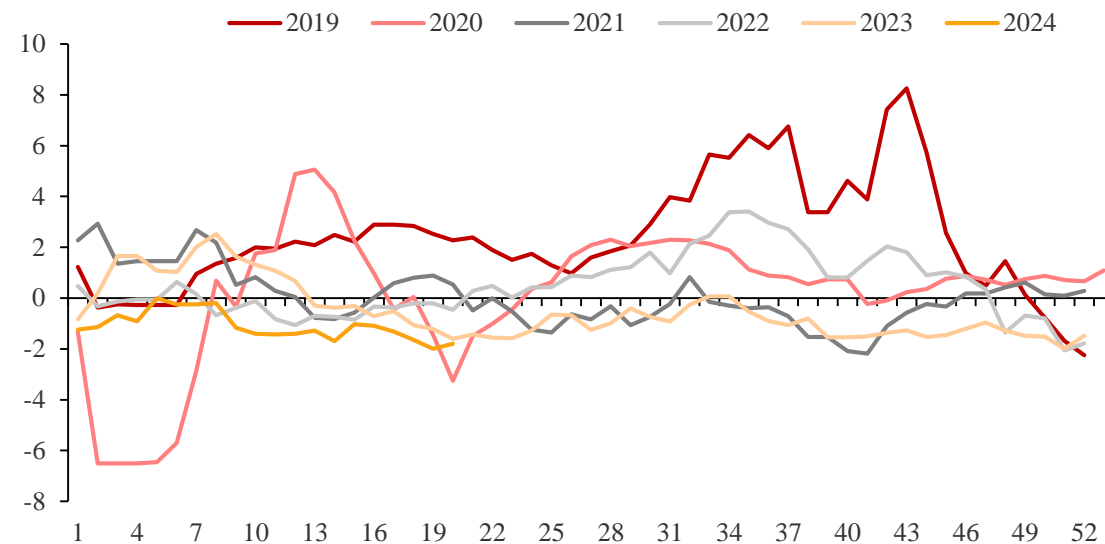
- ✓ 白羽鸡价格环比小幅回落;
- ✓ 平均每只养殖亏损1.70元, 环比小幅恶化。

817肉杂鸡市场

817肉杂鸡价格



817肉杂鸡养殖利润

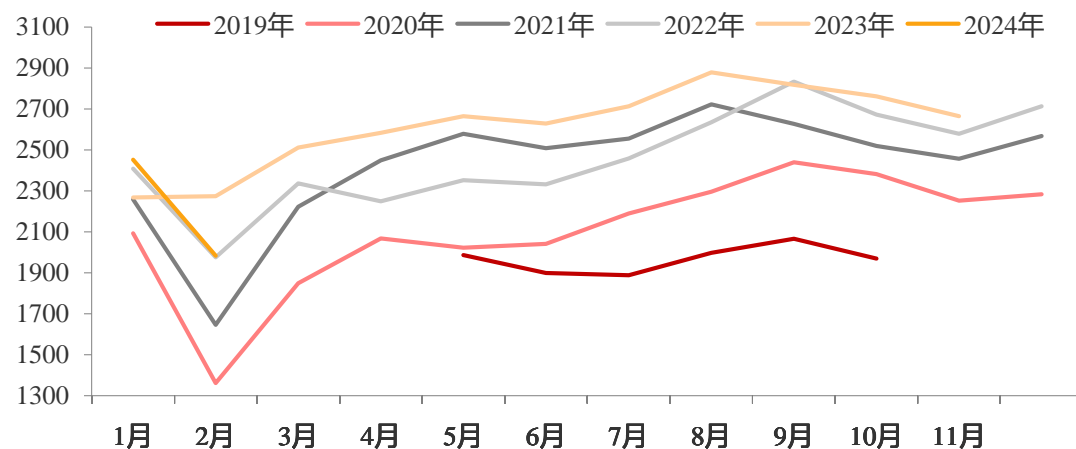


数据来源: Wind

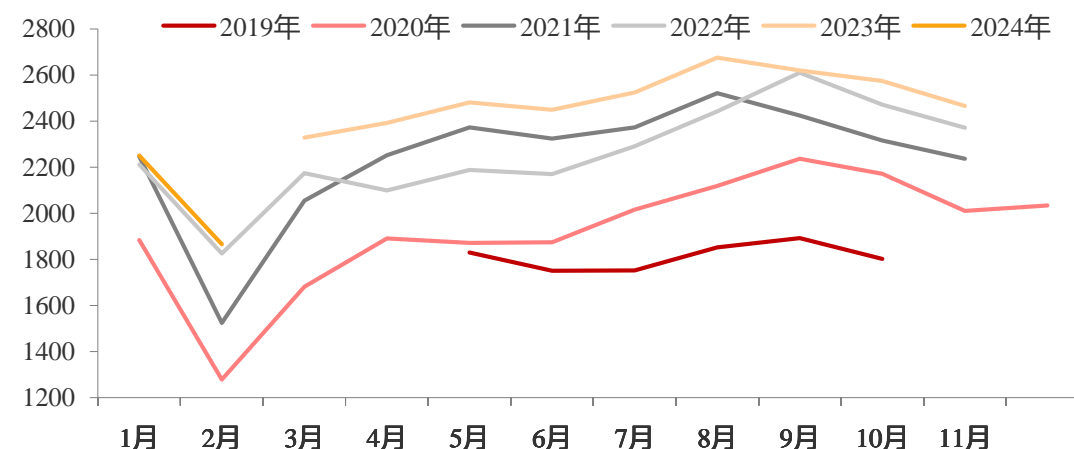
- ✓ 817肉杂鸡价格7.62元/公斤, 较前一周小幅上涨。
- ✓ 平均每只养殖亏损1.79元。

饲料产量

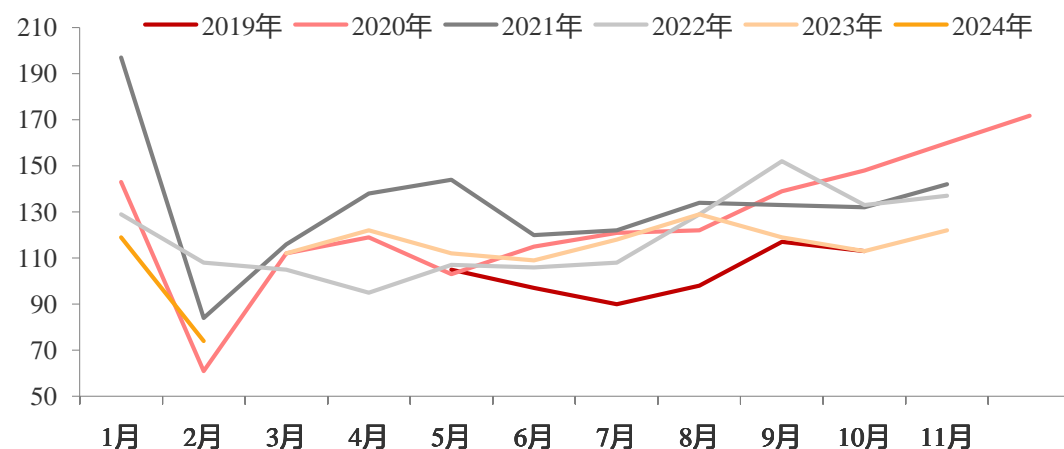
全部饲料月度产量



配合料月度产量



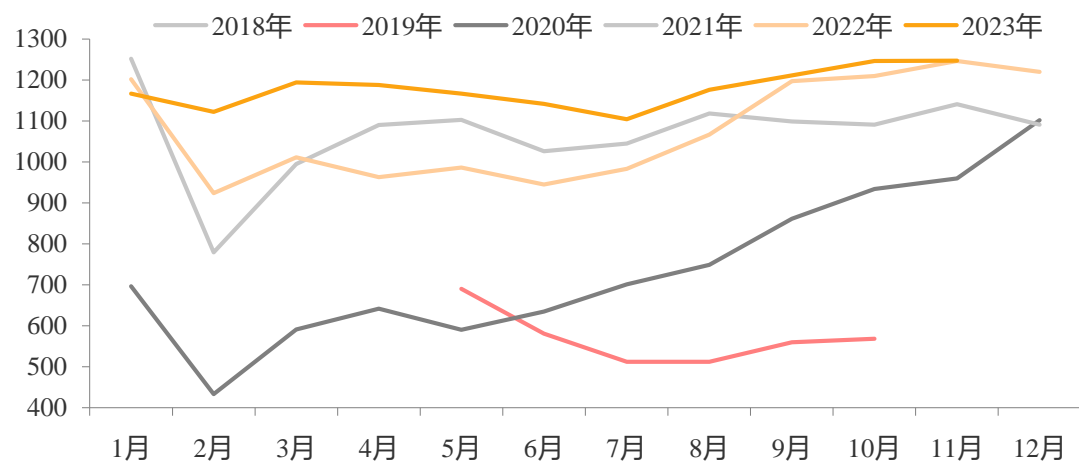
浓缩料月度产量



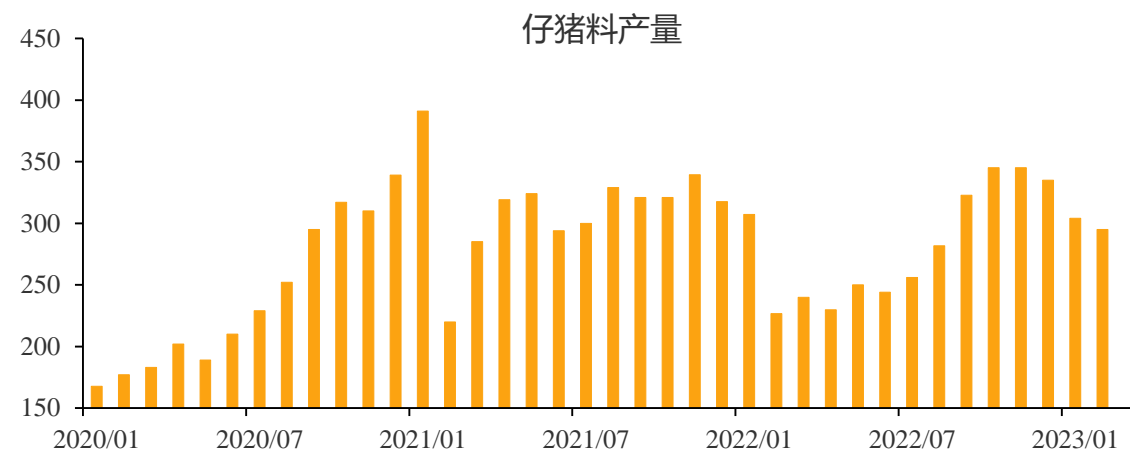
- ✓ 饲料工业协会数据显示2月全部饲料产量1984万吨，上月为2452万吨，去年同期为2274万吨。
- ✓ 其中配合饲料产量1866万吨。
- ✓ 其中浓缩饲料产量74万吨。

关联品饲料产量

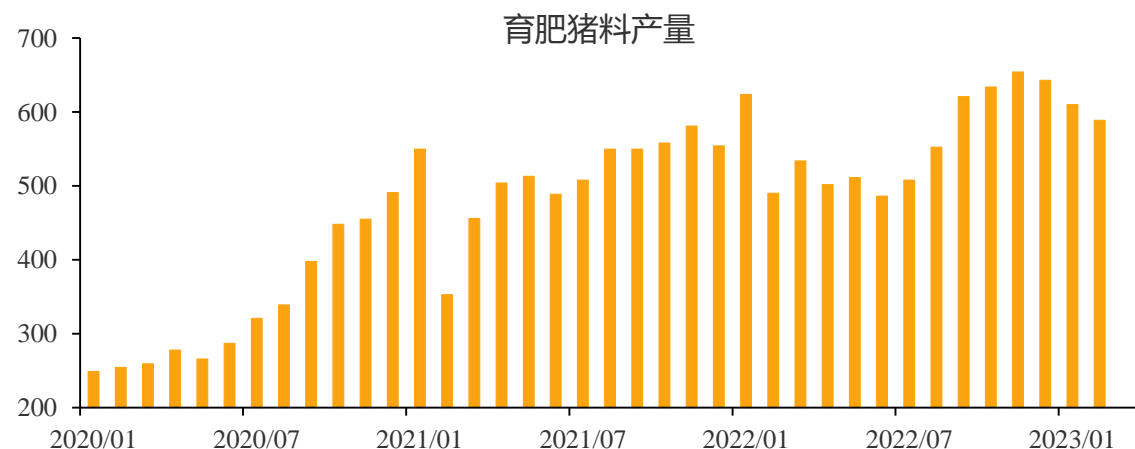
猪料月度产量



仔猪月度产量



育肥猪料月度产量

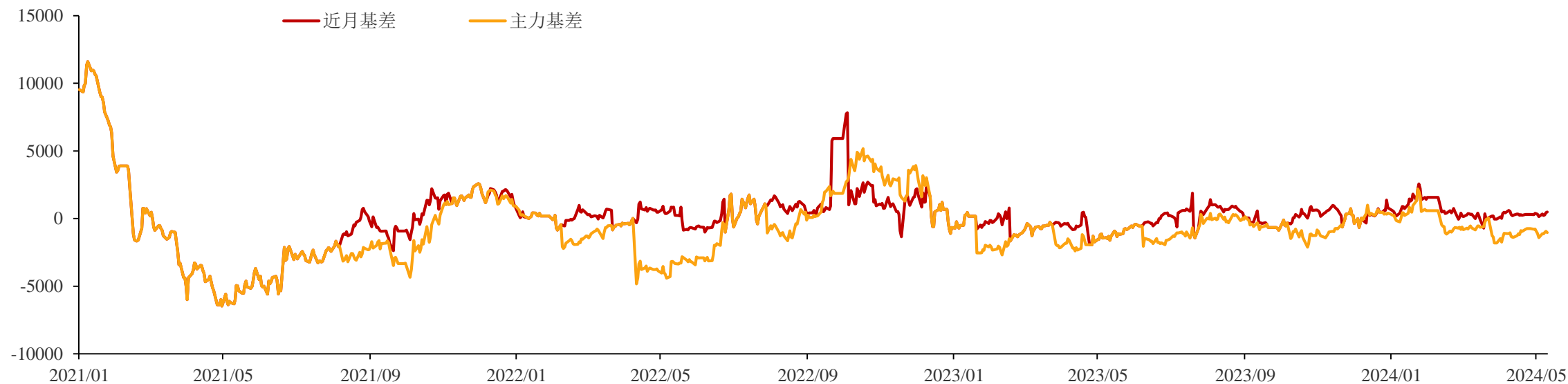


- ✓ 饲料工业协会数据显示，2月猪料产量1122万吨。
- ✓ 仔猪料295万吨。
- ✓ 母猪料174万吨。
- ✓ 育肥猪料589万吨。

第五部分 基差与价差



生猪基差

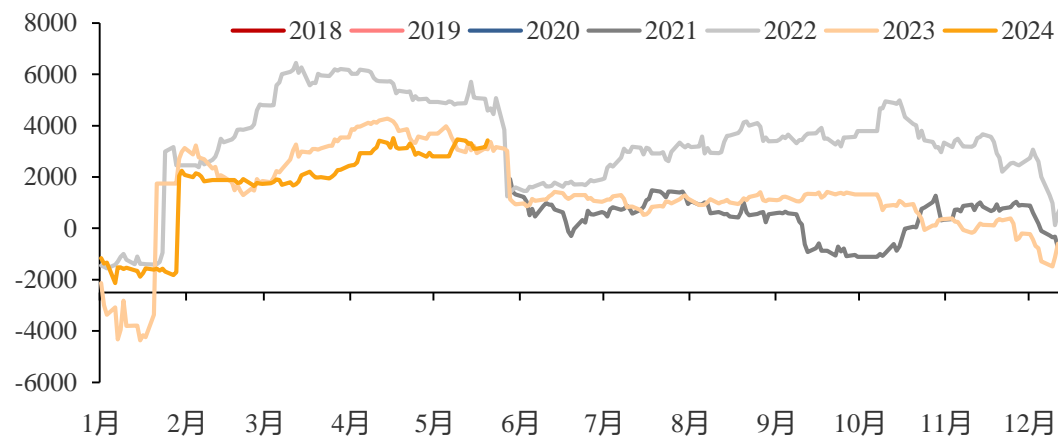


数据来源：广州期货研究中心

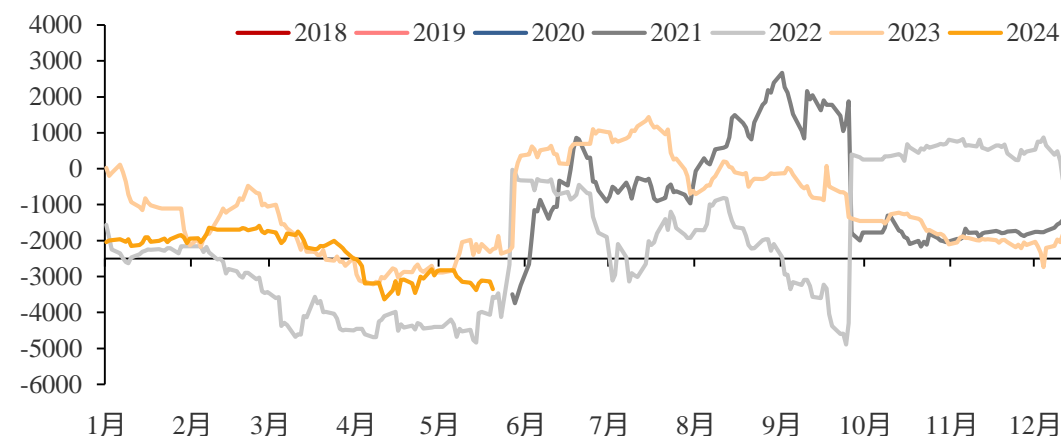
✓ 本周生猪基差整体小幅走强。

生猪合约价差

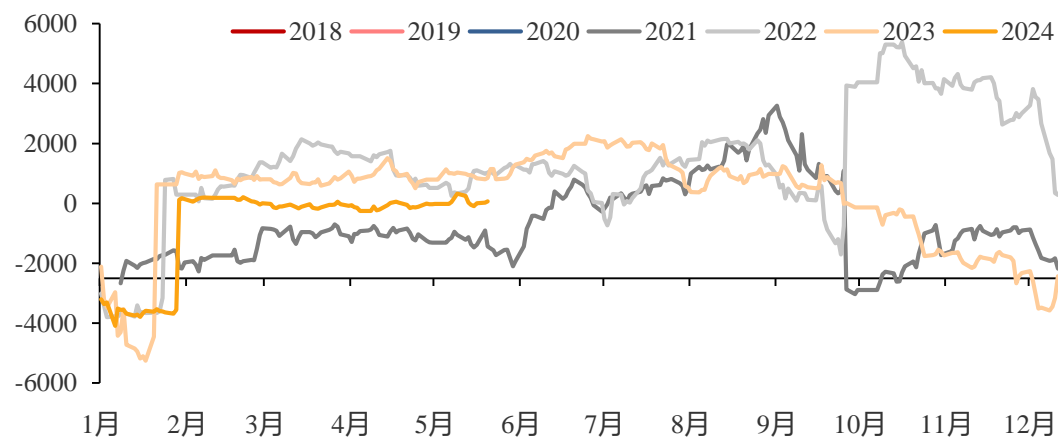
生猪1-5价差



生猪5-9价差



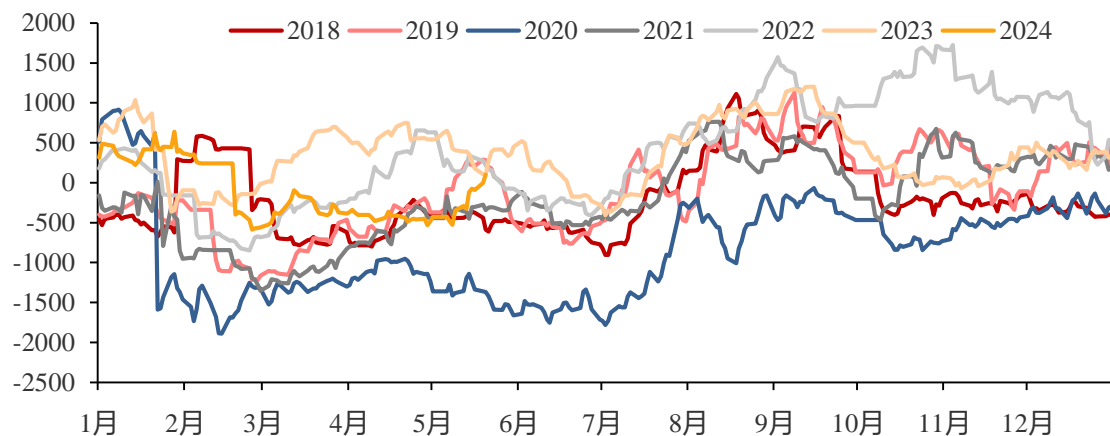
生猪1-9价差



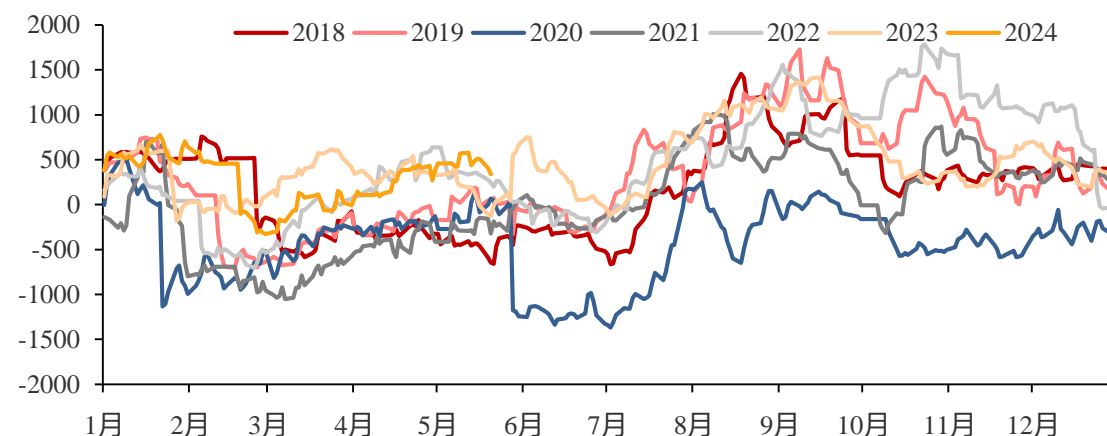
✓ 1-9、1-5价差变动不大，5-9价差价差小幅走弱。

鸡蛋基差

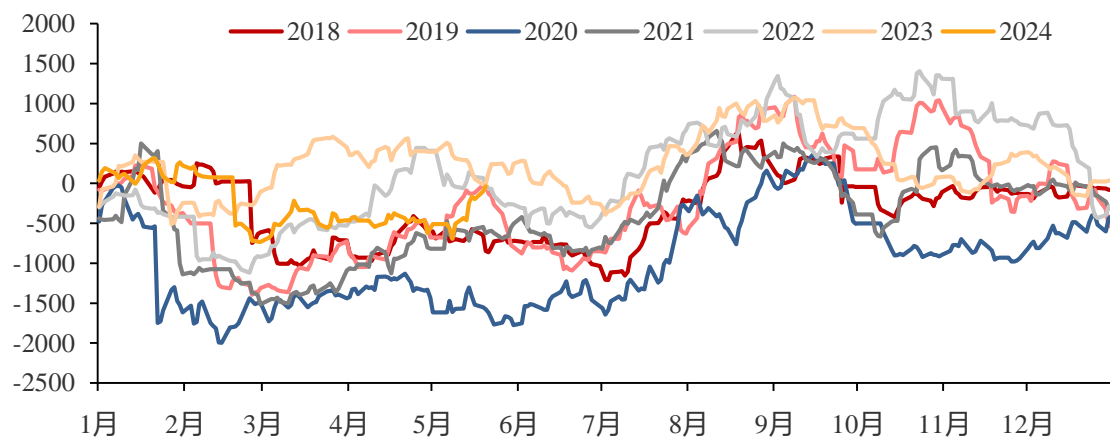
鸡蛋主产区均价对1月合约基差



鸡蛋主产区均价对5月合约基差



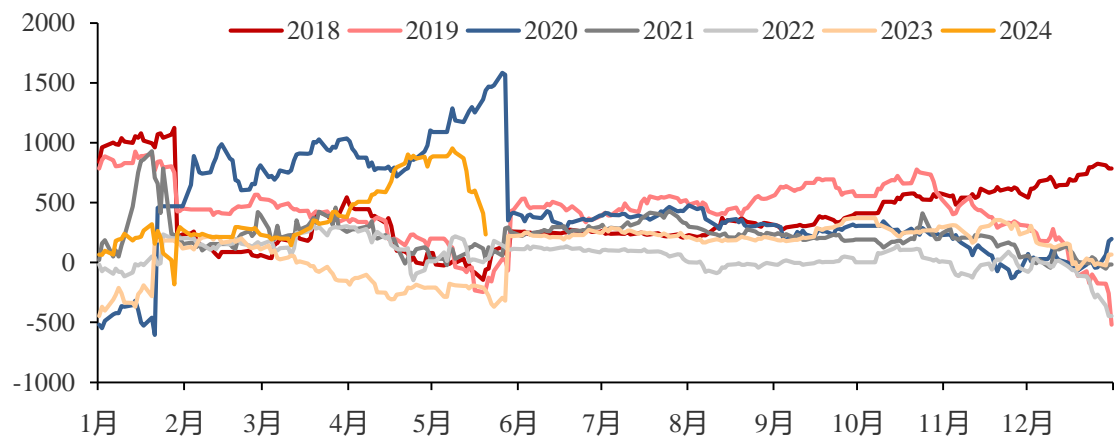
鸡蛋主产区均价对9月合约基差



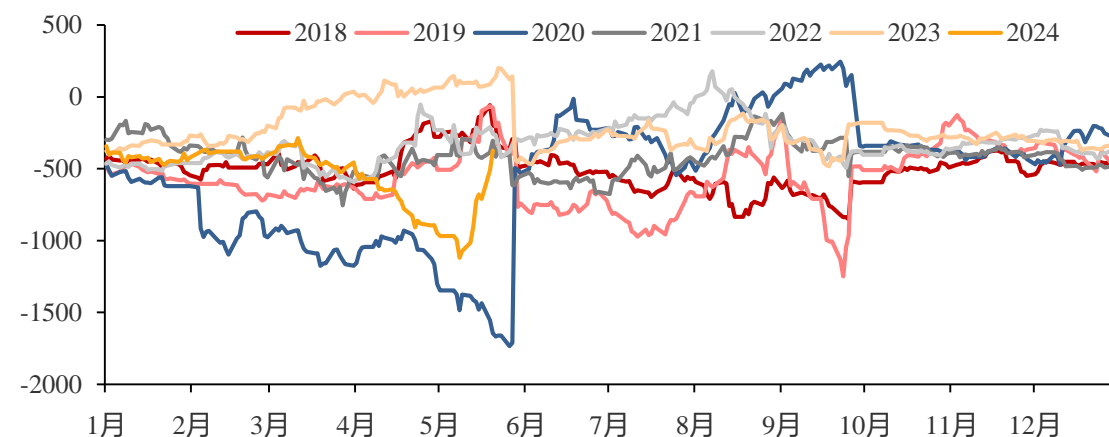
✓ 现货大幅反弹，而期价近强远弱，带动基差整体走强，远月走强幅度更大。

鸡蛋合约价差

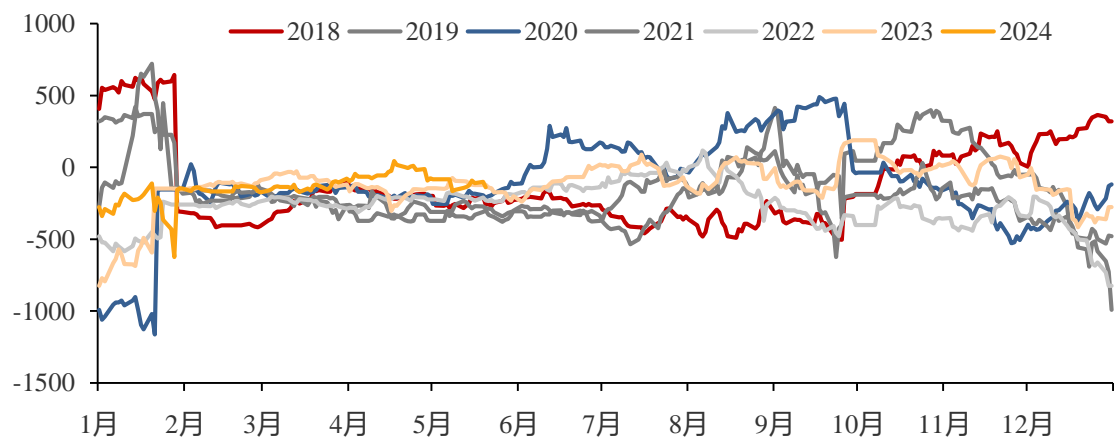
鸡蛋1-5价差



鸡蛋5-9价差



鸡蛋1-9价差



✓ 远月表现本周继续相对弱于近月。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

范红军：从业资格：F03098791 投资咨询：Z0017690 电话:020-22836105 邮箱：fan.hongjun@gzf2010.com.cn

广州期货主要业务单元联系方式



上海分公司	杭州城星路营业部	上海陆家嘴营业部	广东金融高新区分公司
联系电话：021- 68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201- 1202室	联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房
深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部	清远营业部
联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号
肇庆营业部	北京分公司	湖北分公司	郑州营业部
联系电话：0758-2270761 办公地址：肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
联系电话：0532-88910060 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部	机构事业三部	机构事业四部	广期资本管理（上海）有限公司
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836187 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室

欢迎交流！



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼，北塔30楼

网址：www.gzf2010.com.cn