



生猪及鸡蛋市场6月度报告

方正中期养殖油脂研究中心
宋从志Z0020712

www.founderfu.com

 **方正中期期货**
FOUNDER CIFCO FUTURES

二季度猪价有望进入季节性惯性上涨通道

2024年5月份生猪行情回顾及6月行情展望

1、2024年5月份农产品板块在经历4月份短暂调整后，再度开始震荡上行并突破前期高点。基础农产品完成新作种植，当前天气整体平稳，外盘玉米及大豆在南美收获不及预期后，近期以偏强震荡为主，进口成本环比抬升对国内饲料价格形成支撑。当前国内政策保持宽松，地产端继续发力带动市场情绪稳中向好，国内通胀反弹预期不减。饲料端下游供需进一步迎来边际改善，生猪现货价格出现显著反弹。不过生猪期货价格由于高估值高升水，继续对现货跟涨不强，基差在5月底大幅走高。

2、基本面上，上半年各月份整体出栏压力不大，集团企业出栏小幅不及预期。5月份预计集团出栏量环比小幅增加但由于散户大量退出导致整体同比仍然偏低。端午节前预计屠宰水平保持低位，环比4月份持平略降，同比下降20%左右，市场大猪供应压力不大叠加部分二育入场对当前猪价形成支撑。中期供需基本面上，由于前期能繁母猪存栏去化的滞后效应，预计6-7月份生猪出栏量有望进一步环比改善，不过天气逐步转热，大猪育肥难度增加，养殖效益下降，因此市场压栏情绪可能逐步转弱，因此猪价上涨可能难以形成“越涨越不卖难”的市场氛围，但二季度消费大概率环比迎来好转，带动猪肉冻品库存持续去化，供给没有边际冲击的情况下，6月份猪价可能易涨难跌。

3、期价上，目前各个合约整体估值得以向上修复，远月合约绝对价格已经高于完全养殖成本，仔猪价格偏强以及猪肉需求环比逐步改善的情况下，预计期价或延续震荡上涨。交易上，短期期价存在一定升水但基差走强，激进投资者逢低买入01之前合约为主或持有买近空远套利。

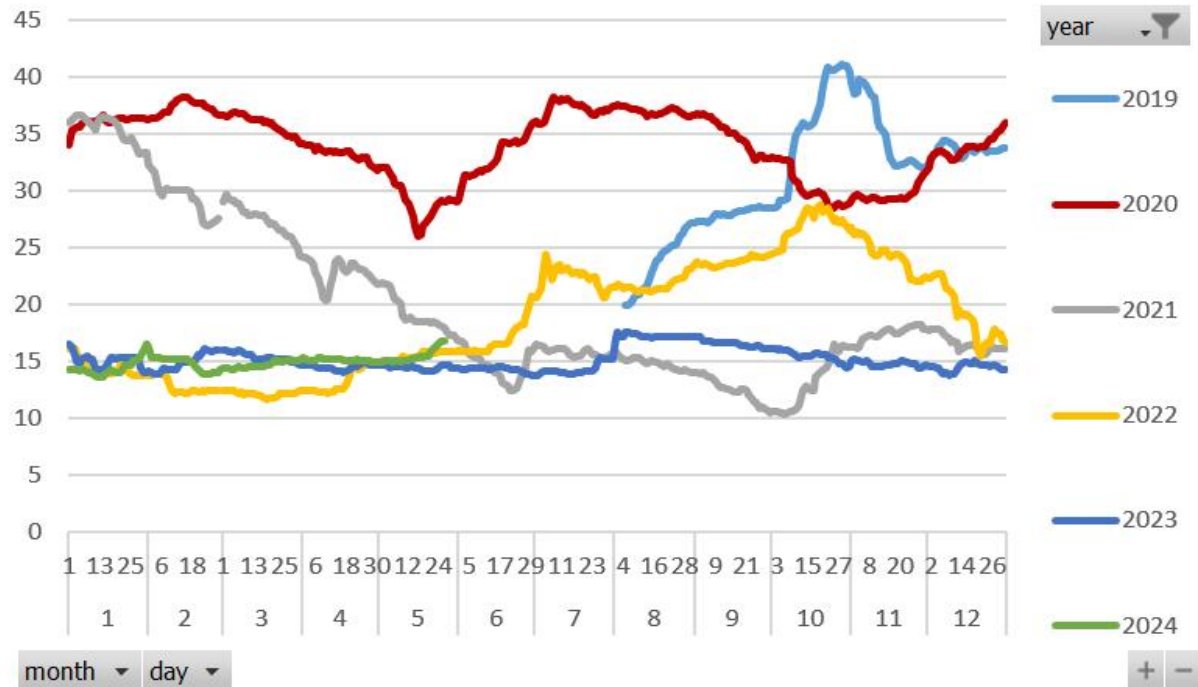
风险点：商品系统性下跌风险，消费不及预期，饲料原料价格，储备政策。

5月份生鲜品现货价格整体触底，猪价呈现领涨态势

猪价底部震荡上涨，创出近几年最强5月

平均值项:市场价:生猪(外三元):全国

全国外三元猪平均价 (元/公斤)



5月底全国生猪均价16.77元/公斤左右，环比4月涨1.8元/公斤左右，涨幅11.40%，同比涨幅16.21%。

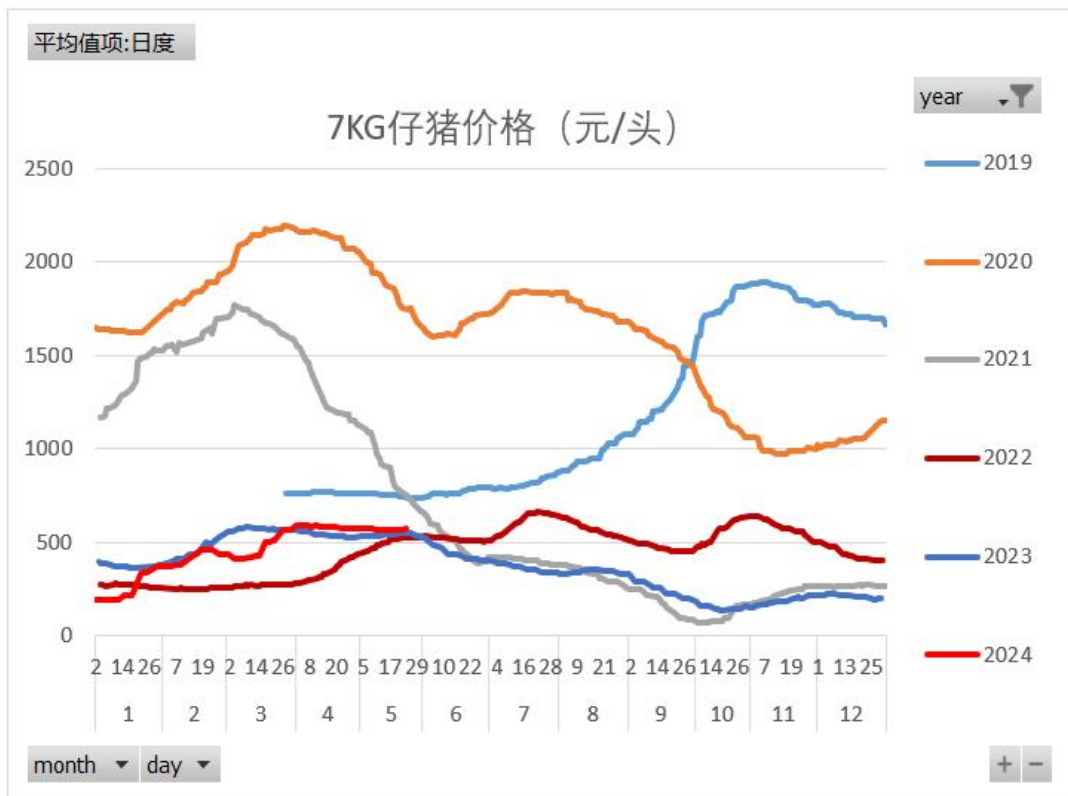
数据来源：同花顺、方正中期研究院

当前全国低价区域出现补涨，北方整体表现强于南方

区域	省份	规模场	中小散	主流价	涨跌(较昨日)	年同比
东北	黑龙江	16.80	17.00	16.85	0.49	21.22%
	吉林	16.80	16.80	16.80	0.40	20.26%
	辽宁	17.13	16.80	16.93	0.38	19.73%
	内蒙	17.03	16.80	16.99	0.38	19.14%
华北	河北	17.24	16.93	17.08	0.39	18.36%
	山西	16.72	16.13	16.43	0.02	14.57%
华东	山东	17.30	17.15	17.26	0.30	16.86%
	安徽	16.78	16.71	16.75	0.04	14.88%
	江苏	16.90	16.38	16.74	0.08	13.11%
	浙江	16.73	16.95	16.84	0.04	12.64%
	福建	16.43	16.48	16.46	0.10	11.90%
华中	河南	16.74	16.23	16.58	0.00	14.74%
	湖南	16.63	16.52	16.60	0.28	16.98%
	湖北	16.55	16.35	16.49	0.02	15.88%
	江西	16.67	16.43	16.60	0.32	17.81%
华南	广东	16.83	16.74	16.80	0.24	12.68%
	广西	16.28	16.38	16.32	0.21	15.42%
西南	四川	16.26	16.17	16.23	0.08	15.19%
	贵州	16.05	15.82	15.98	0.07	14.47%
	云南	15.83	15.61	15.70	0.27	14.02%
	重庆	16.23	16.13	16.20	0.10	13.92%
西北	陕西	16.49	16.30	16.40	0.00	14.77%
	新疆	16.00	15.80	15.90	0.50	16.91%
全国		16.63	16.46	16.56	0.20	15.82%

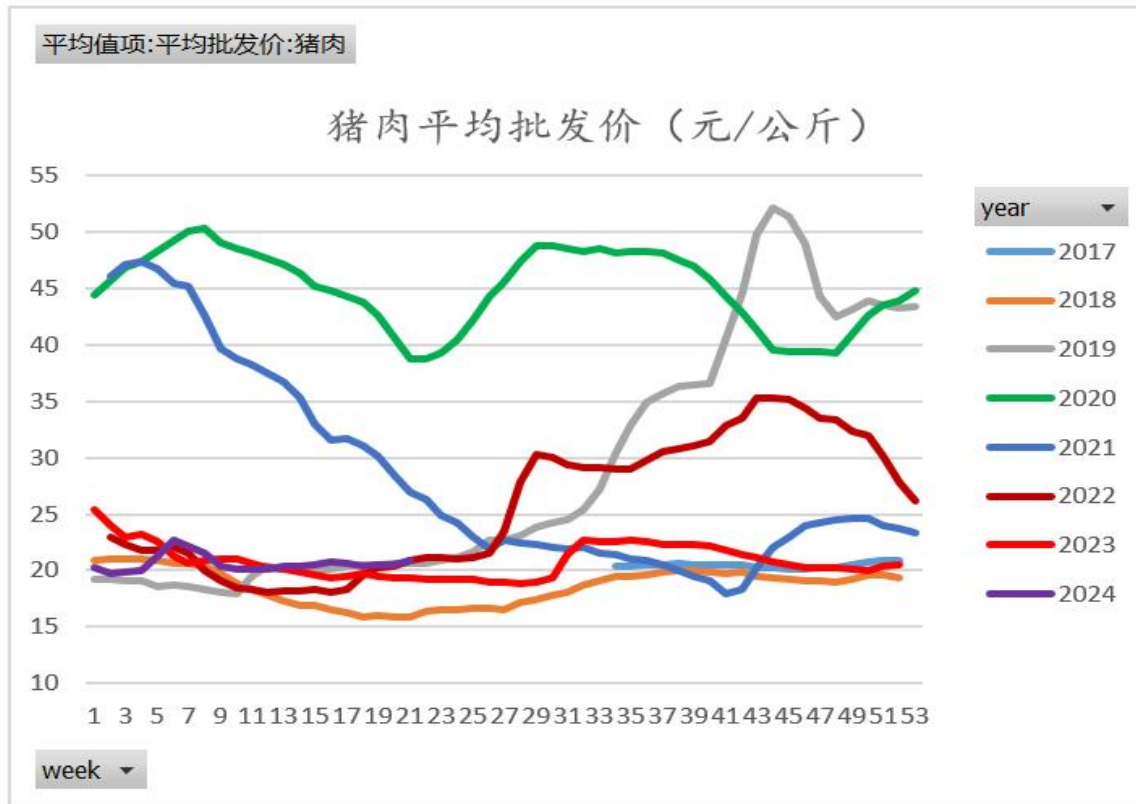
数据来源：钢联、方正中期研究院

7kg仔猪价格在4月份大涨至600元/头后止涨调整，5月保持震荡



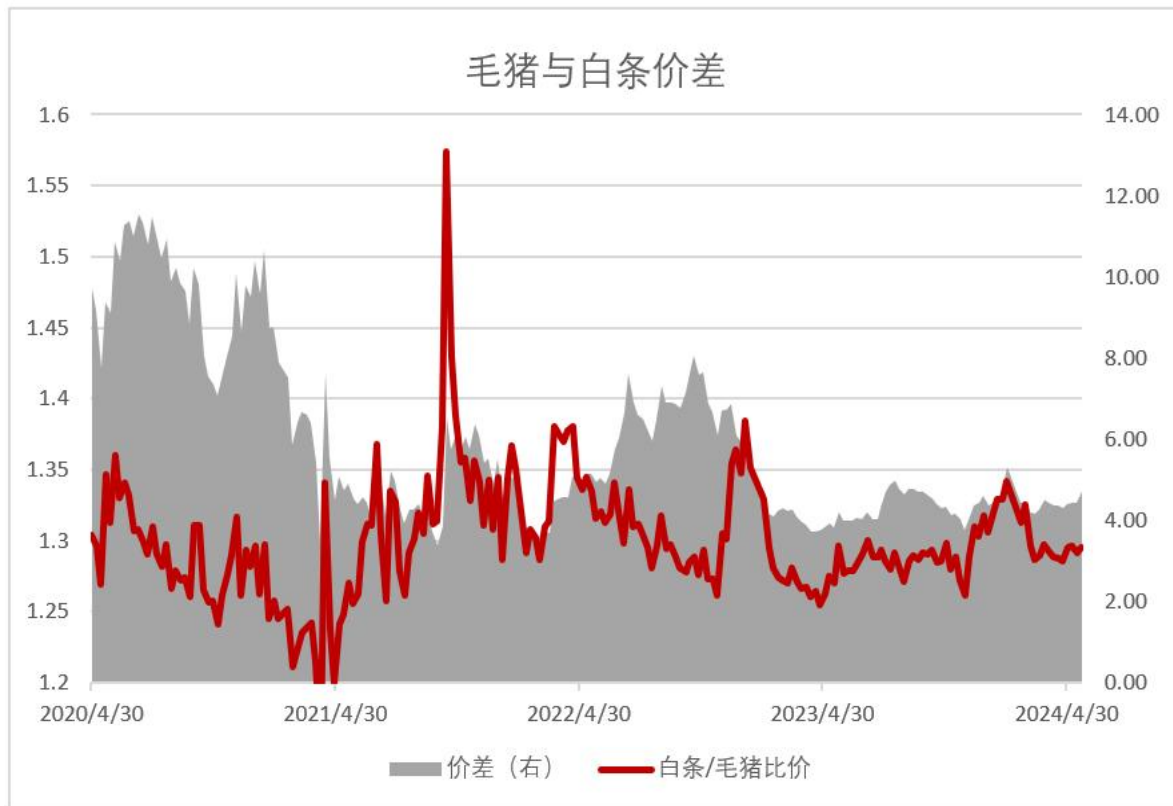
数据来源：卓创资讯、方正中期研究院

消费惯性淡季终端白条价格以被动跟涨为主



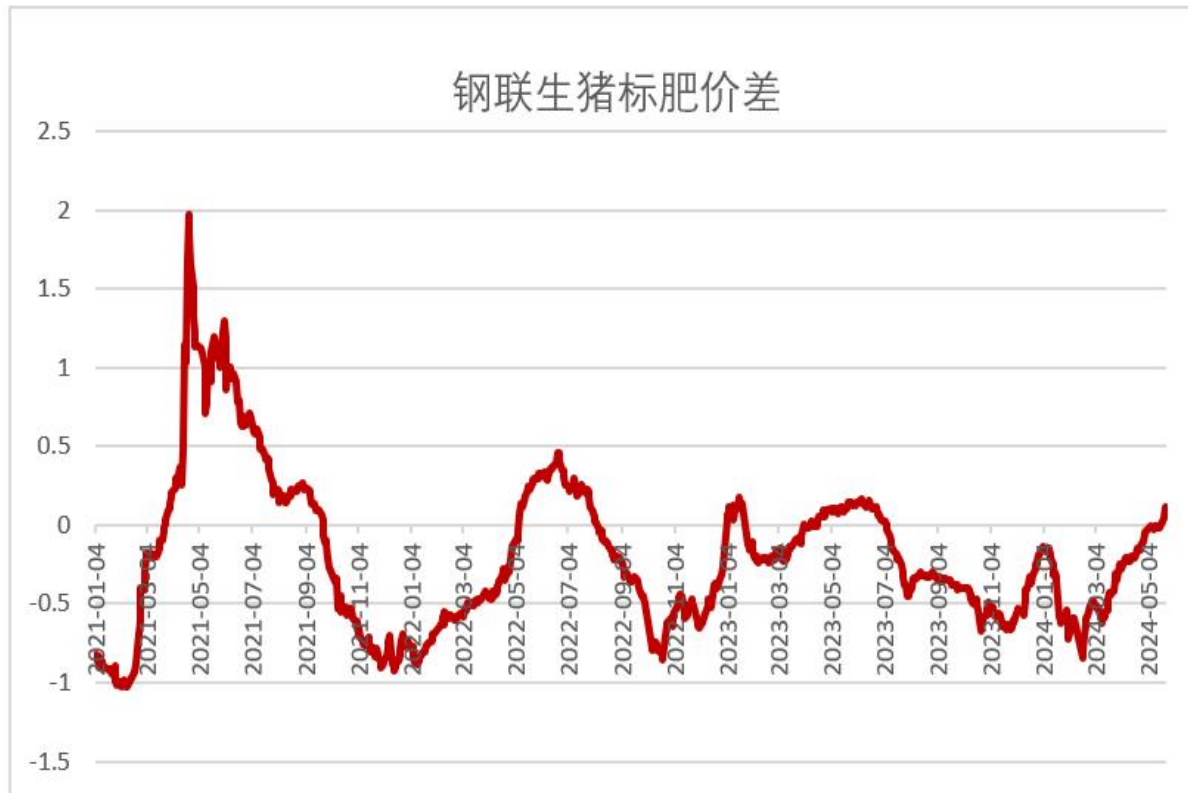
数据来源: 同花顺、方正中期研究院

毛白价差维持低位



数据来源：涌益咨询、方正中期研究院

肥猪对标猪价格大幅收窄，二季度或继续保持季节性反弹

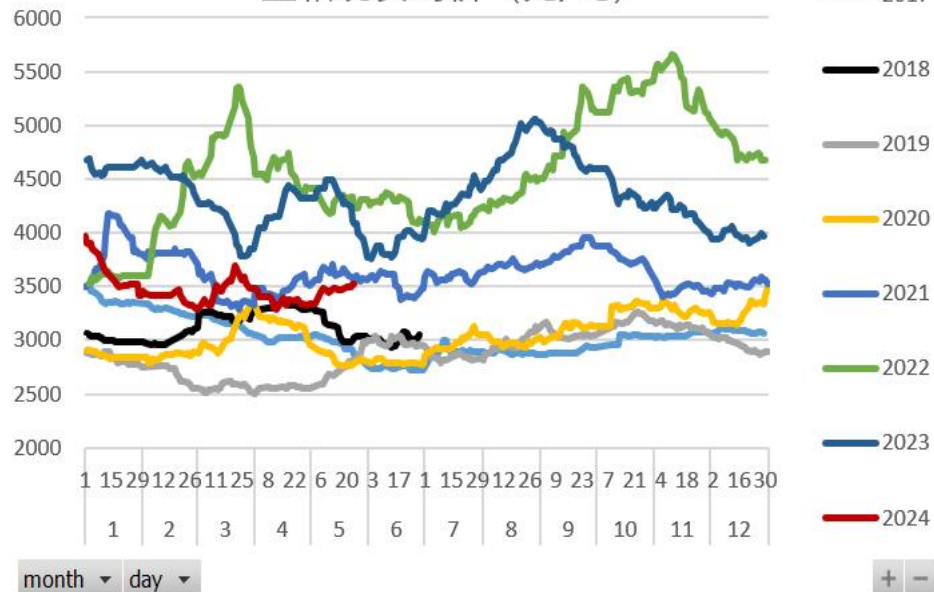


数据来源：钢联、方正中期研究院

饲料价格在连续反弹后5月份跟随外盘止跌反弹

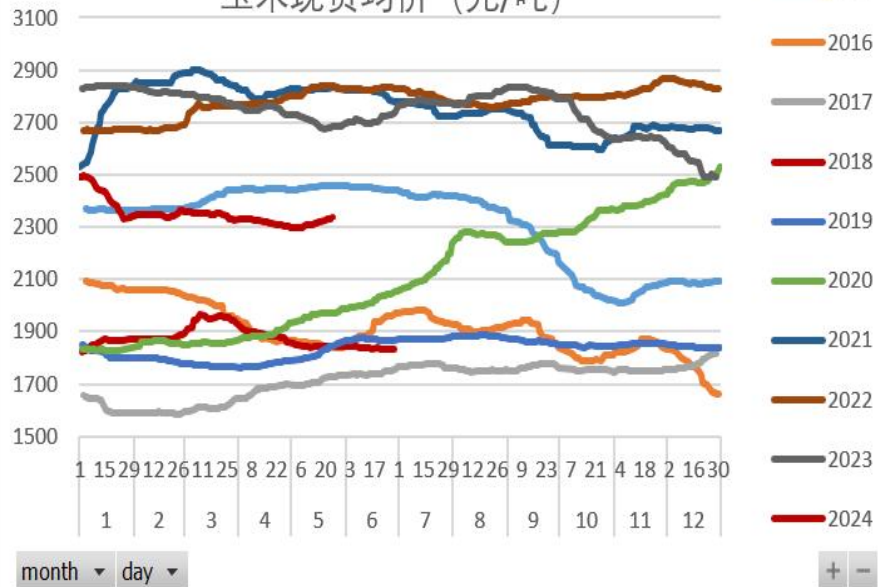
求和项:现货价:豆粕

豆粕现货均价 (元/吨)



平均值项:现货价:玉米

玉米现货均价 (元/吨)

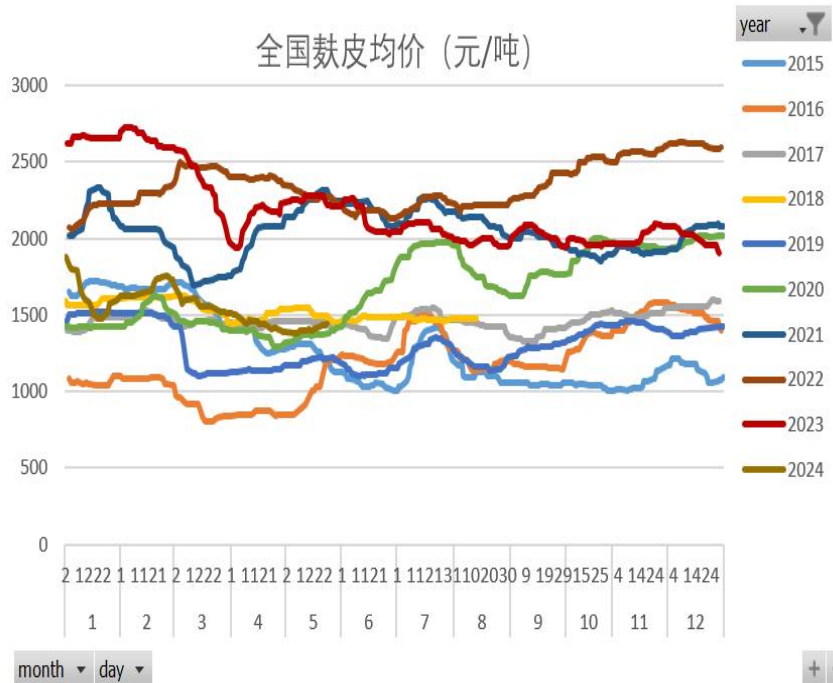


数据来源: 同花顺、方正中期研究院

饲料价格环比上涨，同比下跌显著

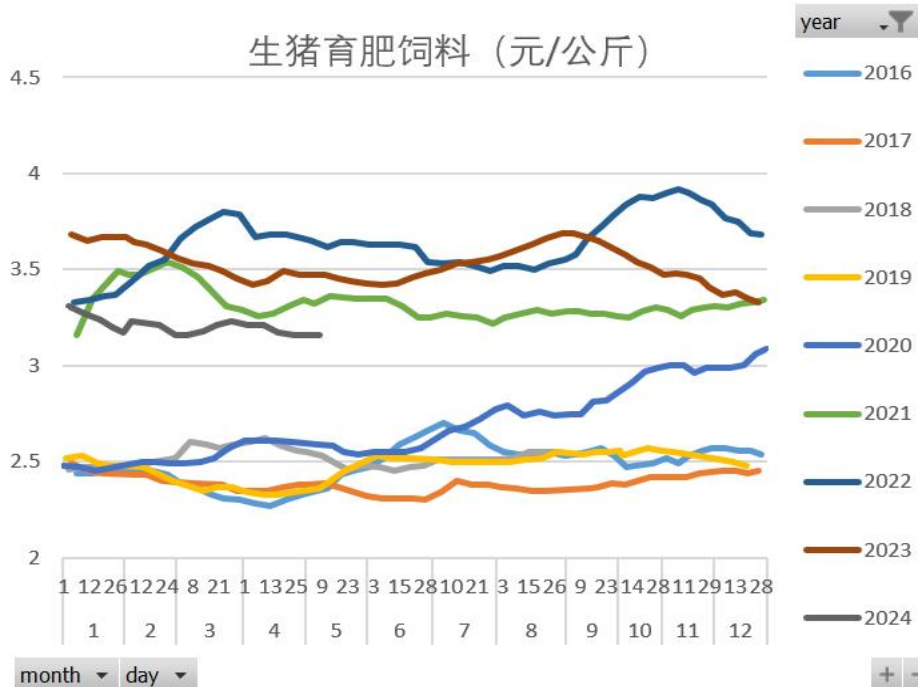
平均值项:现货价:麸皮:全国均价

全国麸皮均价 (元/吨)



平均值项:市场平均价格:生猪饲料

生猪育肥饲料 (元/公斤)

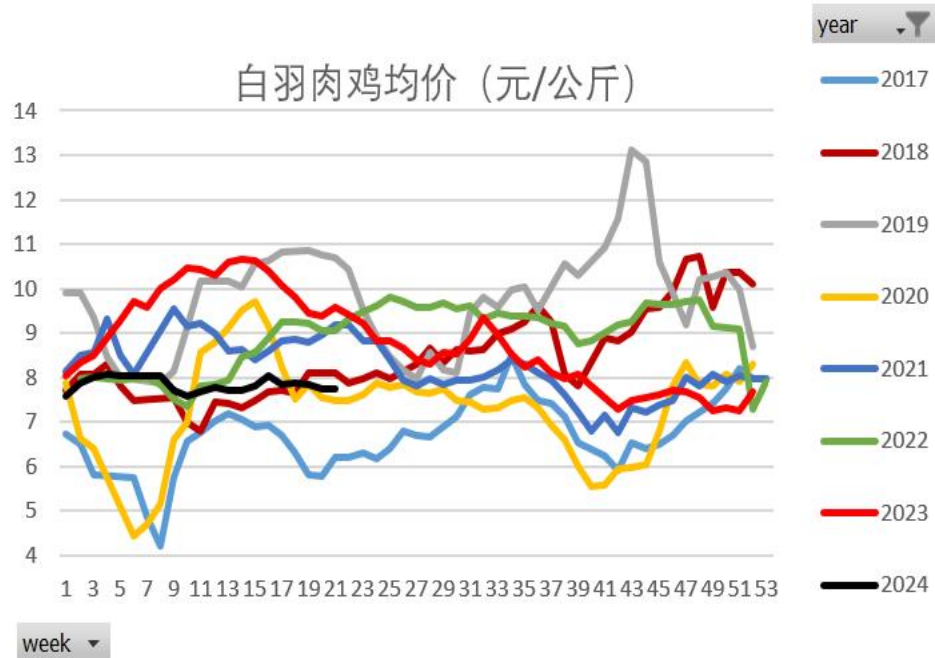


数据来源: 同花顺、方正中期研究院

替代禽肉价格逐步走出季节性低位，但上涨乏力

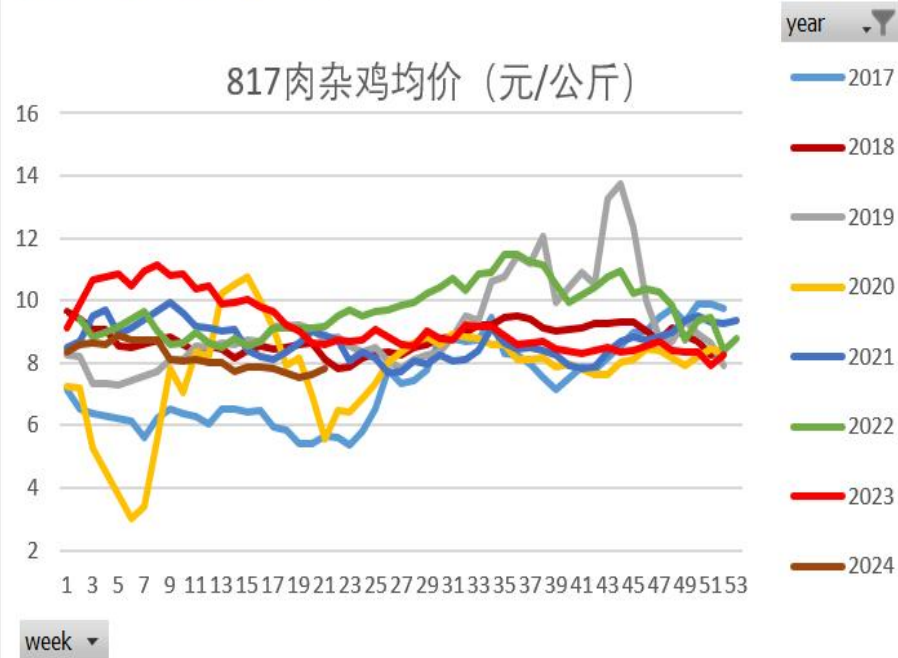
求和项:主产区均价:白羽肉鸡

白羽肉鸡均价 (元/公斤)



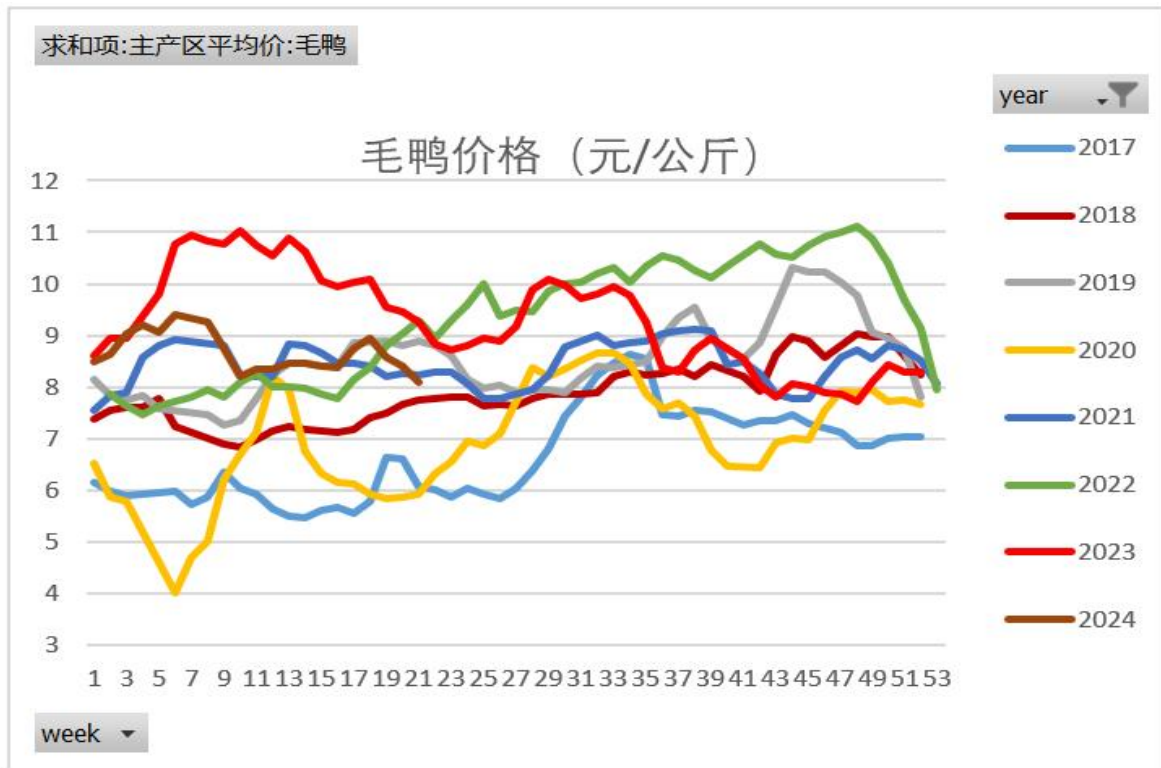
求和项:主产区均价:817肉杂鸡

817肉杂鸡均价 (元/公斤)



数据来源: 同花顺、方正中期研究院

替代禽肉价格逐步走出季节性低位，但上涨乏力

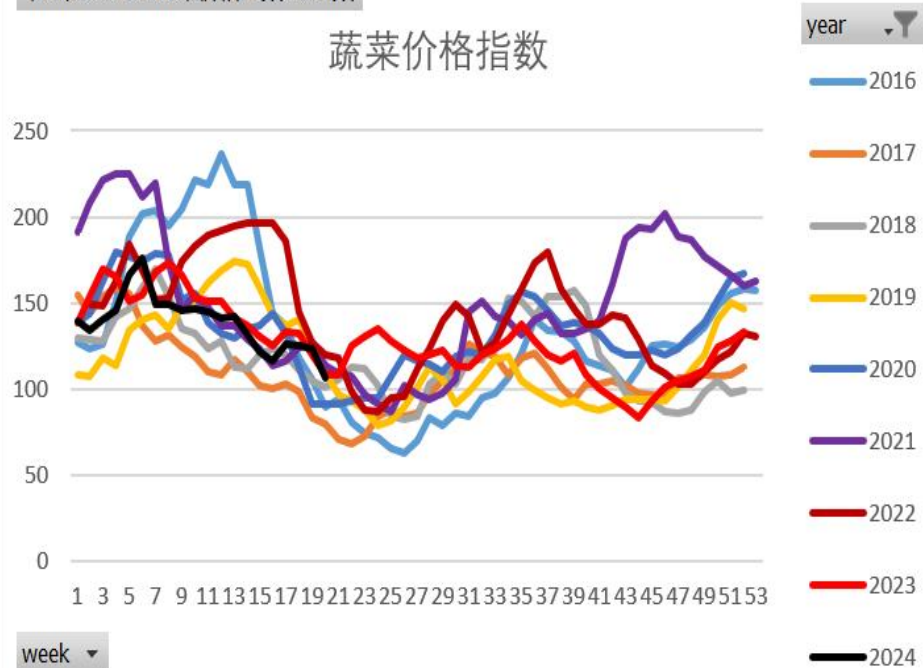


数据来源：同花顺、方正中期研究院

蔬菜及水产价格符合季节性特征

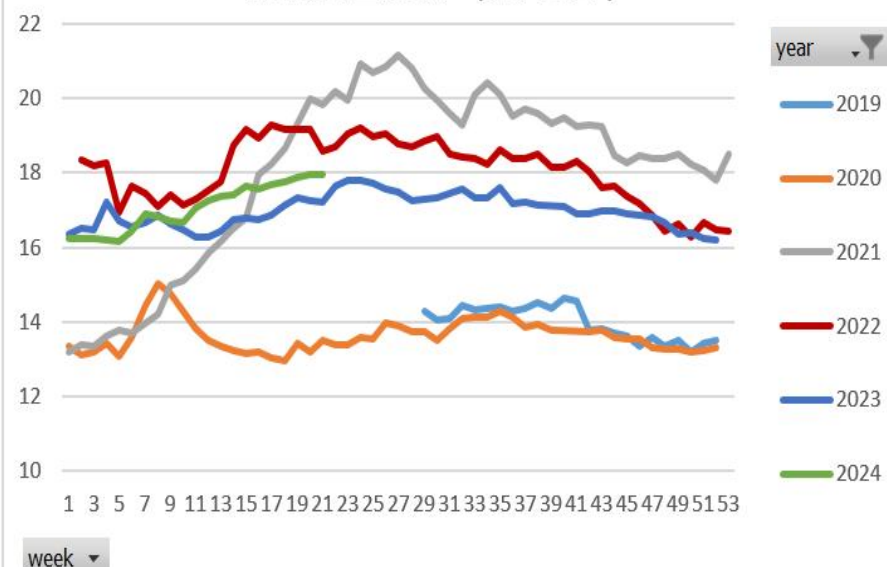
平均值项:寿光蔬菜价格指数:总指数

蔬菜价格指数



平均值项:平均批发价:花鲢活鱼:全国

花鲢活鱼价格 (元/公斤)

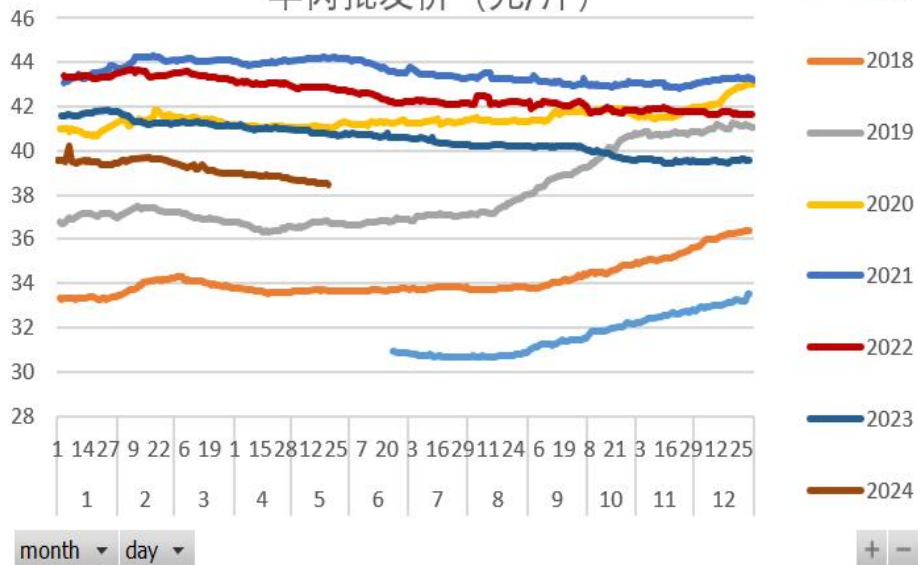


数据来源: 同花顺、方正中期研究院

牛羊肉供给压力偏大，价格持续低迷

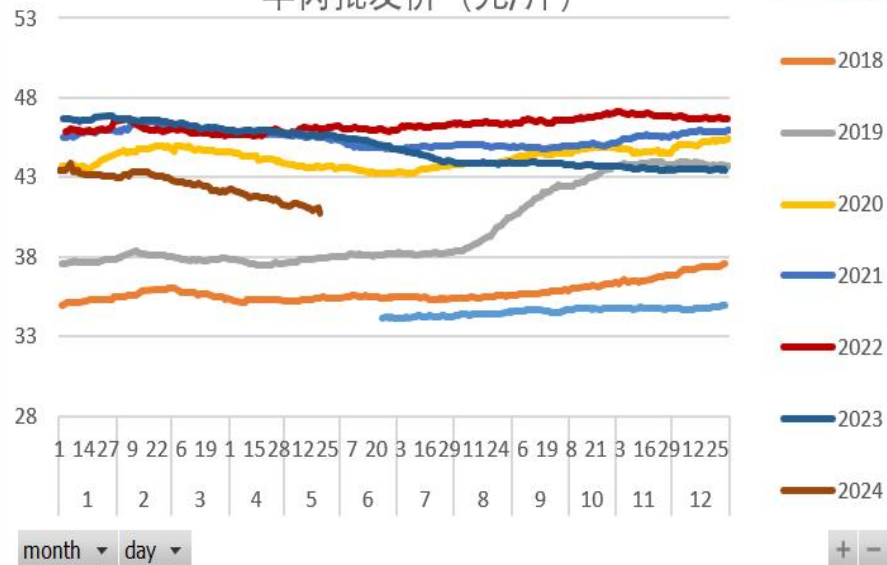
求和项:羊肉

羊肉批发价 (元/斤)



求和项:牛肉

羊肉批发价 (元/斤)



数据来源：同花顺、方正中期研究院

5月份外部市场猪价小幅回落调整

美国猪肉 美元/百磅



欧盟:猪胴体:S级:市场价: 欧元/100公斤



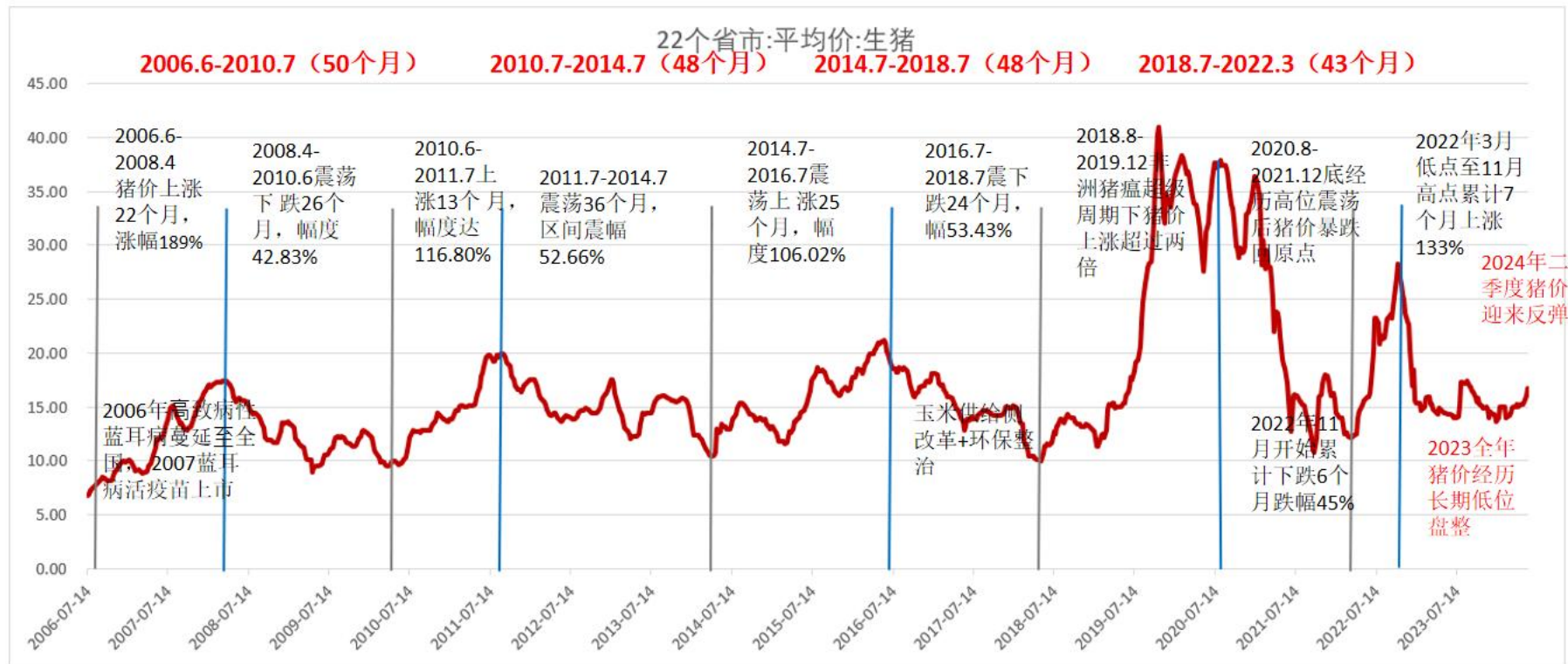
数据来源: USDA、方正中期研究院

本年度5月份猪价表现超出季节性特征

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2012	-5.9%	-8.4%	-8.1%	-2.4%	-4.2%	2.2%	-1.6%	5.5%	0.7%	-1.9%	5.9%	7.5%
2013	4.4%	-14.4%	-13.1%	-3.5%	12.9%	3.5%	4.8%	6.4%	-1.1%	-2.0%	1.4%	-2.5%
2014	-19.7%	-3.5%	-9.6%	-2.0%	26.7%	-2.7%	7.4%	9.9%	-5.4%	-5.1%	0.5%	-3.8%
2015	-5.3%	-6.1%	3.3%	11.1%	6.9%	7.6%	16.6%	0.9%	-6.0%	-5.1%	0.5%	0.3%
2016	9.4%	0.2%	8.9%	3.3%	3.5%	-5.7%	-8.5%	1.5%	-7.2%	-5.4%	4.3%	3.0%
2017	4.1%	-6.2%	-6.6%	-5.9%	-9.0%	2.4%	-0.1%	5.1%	-1.6%	-1.3%	0.5%	4.4%
2018	-0.1%	-9.9%	-21.9%	-3.7%	5.2%	8.7%	13.9%	2.4%	3.9%	-4.4%	-1.2%	-1.4%
2019	-12.7%	9.5%	21.4%	-0.7%	2.3%	15.3%	8.5%	37.6%	7.7%	41.2%	-20.4%	4.6%
2020	9.2%	1.5%	-5.8%	-5.5%	-11.7%	18.1%	8.2%	0.2%	-9.9%	-14.5%	3.3%	13.8%
2021	2.1%	-19.6%	-4.2%	-13.8%	-19.3%	-31.4%	22.6%	-7.8%	-15.3%	30.7%	12.6%	-9.2%
2022	-14.3%	-10.9%	-2.7%	20.0%	7.8%	10.7%	20.1%	6.3%	9.3%	13.3%	-13.8%	-22.2%
2023	-16.5%	2.7%	-6.1%	0.3%	-3.0%	-3.3%	21.9%	-0.6%	-5.3%	-6.3%	-2.2%	-2.5%
2024	10.5%	-11.1%	6.8%	0.3%	11.4%							
均值	-2.7%	-5.7%	-3.6%	-2.3%	1.3%	1.8%	7.2%	6.2%	-3.4%	3.2%	0.7%	1.7%
上涨概率	46%	31%	31%	38%	62%	67%	75%	83%	33%	25%	67%	50%
下跌概率	54%	69%	69%	62%	38%	33%	25%	17%	67%	75%	33%	50%
上涨年数	6	4	4	5	8	8	9	10	4	3	8	6
下跌年数	7	9	9	8	5	4	3	2	8	9	4	6

数据来源：同花顺、方正中期研究院

猪价经历长期磨底后逐步反弹至完全成本上方



数据来源: wind、方正中期研究院

近期供需基本面情况

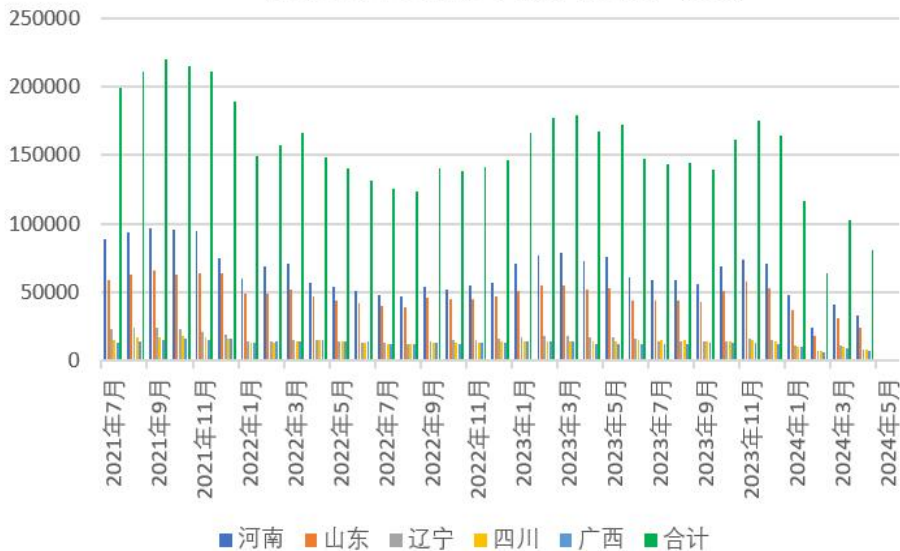
能繁母猪同环比持续下滑，官方数据去化幅度较大

	涌益资讯		上海钢联		卓创资讯		农业农村部	
	能繁母猪	环比	能繁母猪	环比	能繁母猪	样本企业环比	能繁母猪	环比
2021年8月	1136880	-2.88%	525	-1.06%	4394150	-3.59%	4500	-0.90%
2021年9月	1117644	-2.86%	499	-5.06%	4219860	-5.06%	4459	-0.91%
2021年10月	1106795	-2.44%	487	-2.43%	4206555	-0.18%	4348	-2.49%
2021年11月	1105380	-1.86%	480	-1.42%	3946485	-5.08%	4296	-1.20%
2021年12月	1091043	-1.46%	465	-2.99%	4049140	0.80%	4329	0.77%
2022年1月	1073609	-1.52%	467	0.45%	4050750	-1.43%	4290	-0.90%
2022年2月	1077082	0.92%	465	-0.40%	4077338	-0.10%	4268	-0.62%
2022年3月	1063827	-0.96%	459	-1.41%	4053570	-2.03%	4185	-1.94%
2022年4月	1062457	-0.34%	454	-1.00%	4169080	1.81%	4177	-0.20%
2022年5月	1075546	1.08%	462	1.86%	4194698	0.61%	4194	0.40%
2022年6月	1083203	0.70%	471	1.94%	4343245	2.20%	4286	2.20%
2022年7月	1102586	1.56%	477	1.18%	4474845	3.03%	4298	0.50%
2022年8月	1120612	1.67%	485	1.73%	4627354	2.34%	4324	0.60%
2022年9月	1136209	1.38%	506	4.27%	4661698	0.74%	4362	0.88%
2022年10月	1155813	1.80%	507	2.81%	4785398	2.65%	4379	0.39%
2022年11月	1155200	0.08%	509	1.08%	4968915	3.83%	4388	0.21%
2022年12月	1142443	-0.92%	512	0.64%	5105630	2.75%	4390	0.05%
2023年1月	1137998	-0.39%	511	-0.79%	5129348	0.46%	4367	-0.52%
2023年2月	1117050	-1.84%	511	-0.17%	5025940	-2.02%	4343	-0.55%
2023年3月	1095291	-1.95%	510	-0.28%	5109710	1.67%	4305	-0.87%
2023年4月	1095713	0.04%	509	-0.22%	5142453	0.64%	4284	-0.49%
2023年5月	1085517	-0.93%	509	-0.01%	5119140	-0.45%	4258	-0.60%
2023年6月	1067236	-1.68%	508	-0.56%	5065040	-1.06%	4296	0.89%
2023年7月	1064918	-0.22%	508	0.01%	5085660	-0.03%	4271	-0.60%
2023年8月	1065314	0.04%	508	0.29%	5036518	-0.16%	4241	-0.70%
2023年9月	1062405	-0.27%	507	-0.41%	4967189	-1.14%	4240	0.00%
2023年10月	1053335	-0.85%	506	-0.44%	4964115	-0.06%	4210	-0.71%
2023年11月	1036838	-1.57%	496	-1.92%	4906940	-1.15%	4159	-1.20%
2023年12月	1020559.6	-0.84%	486	-2.09%	4831653	-1.53%	4142	-0.41%
2024年1月	1020233	-0.76%	482	-0.52%	4811437	-0.42%	4067	-1.81%
2024年2月	1023100	0.28%	480	-0.26%	4847952	0.76%	4042	-0.61%
2024年3月	1033331	1.02%	481	0.22%	4932219	1.74%	3991	-1.26%
2024年4月	1049063	0.96%	486	0.94%	5036807	2.12%	3986	-0.13%
和存栏峰值对比		-9.62%		-8.56%		11.38%		-12.22%
同比	-4.26%		-4.61%		-2.05%		-6.96%	

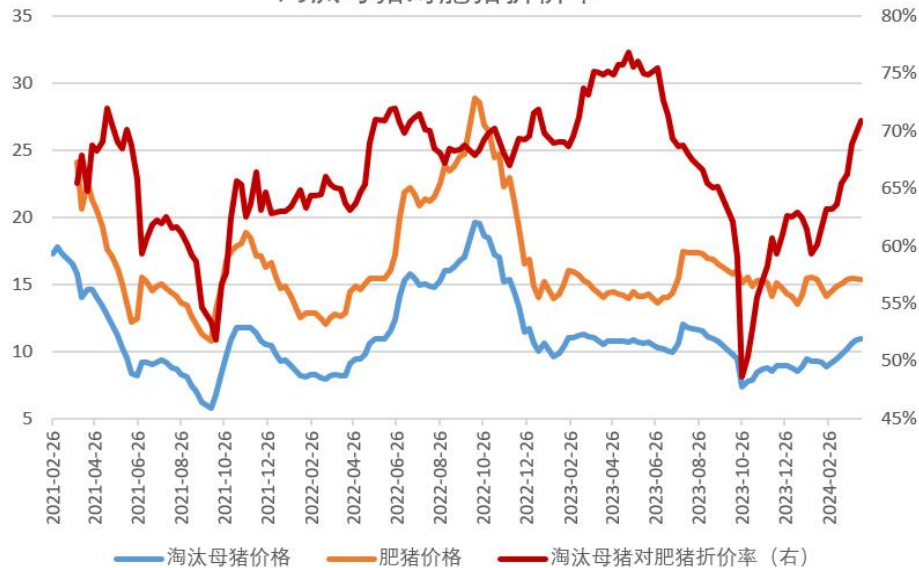
数据来源：农业农村部、上海钢联、卓创资讯、涌益资讯、方正中期研究院

4月份能繁母猪淘汰环比大幅减少

样本企业淘汰母猪屠宰量（头）

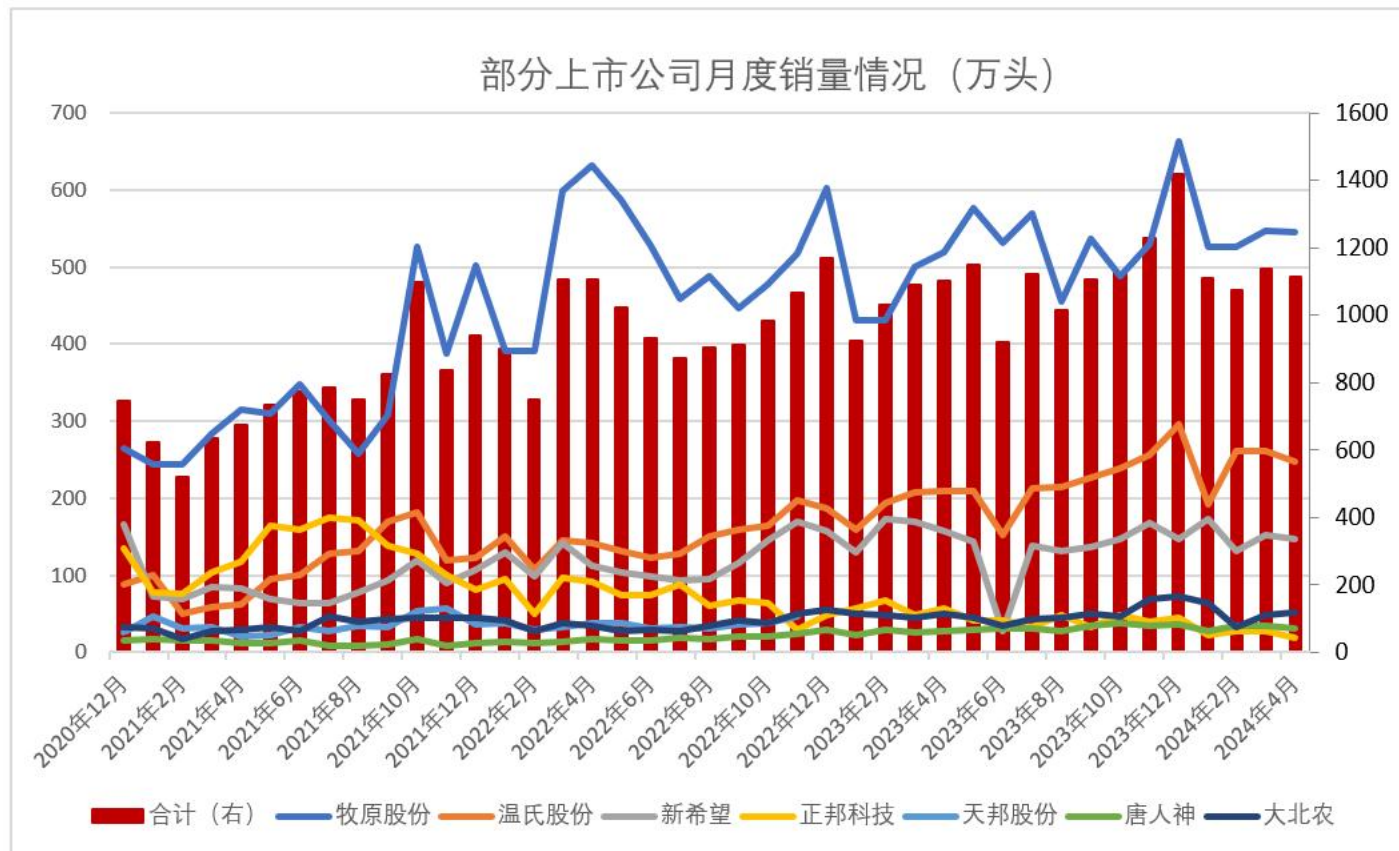


淘汰母猪对肥猪折价率

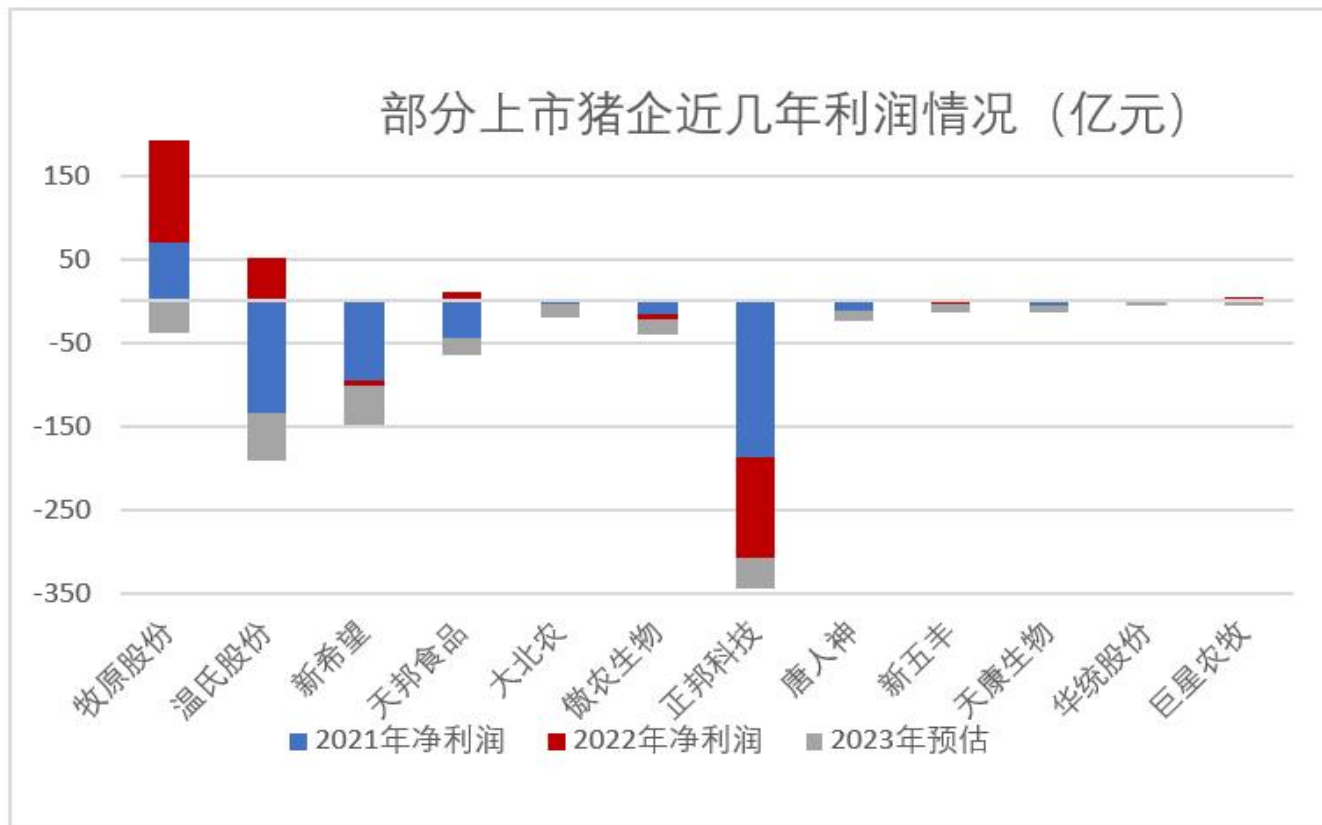


数据来源：涌益咨询、钢联、方正中期研究院

上市公司4月出栏同比保持增涨



上市公司利润情况

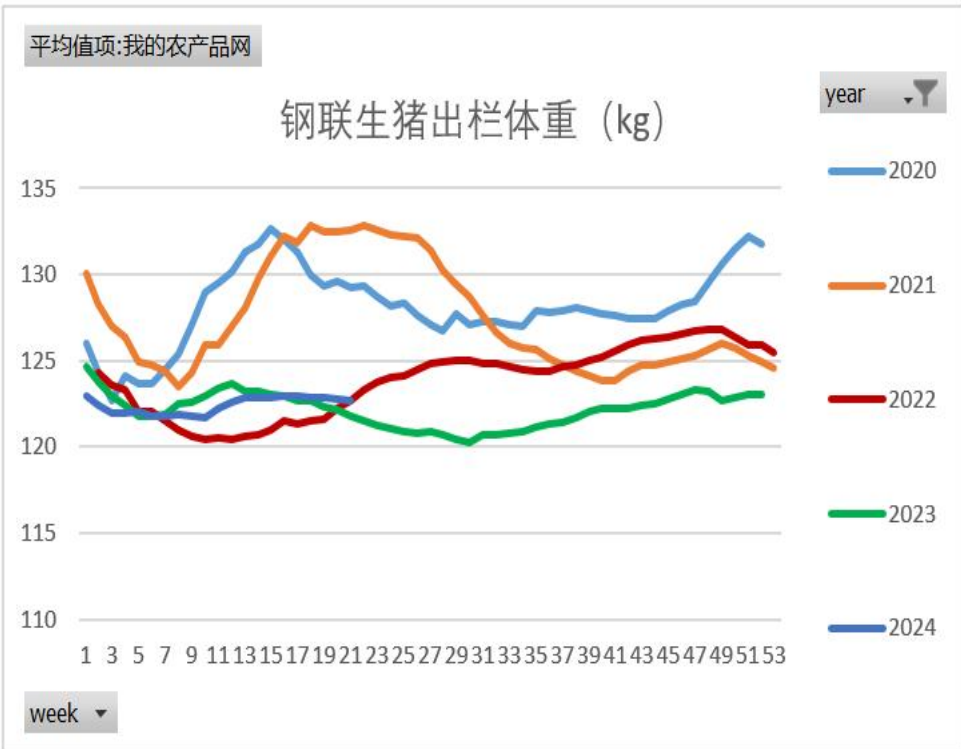
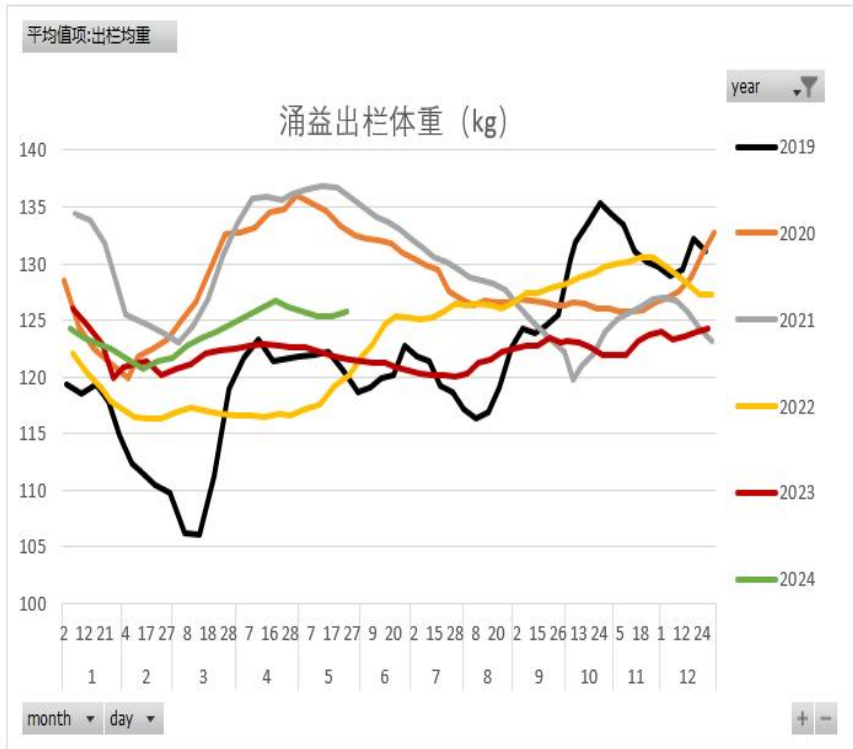


5月出栏量或整体略低于市场预期水平

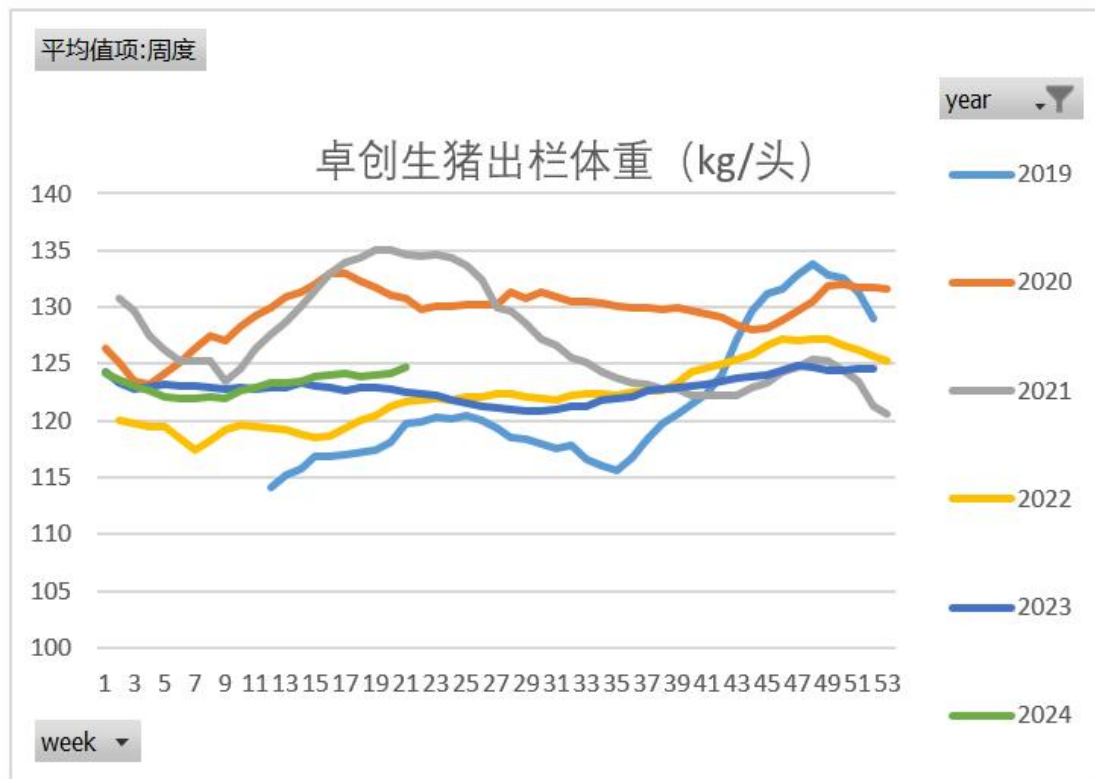
Mysteel 2024年5月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量情况					
省份	4月计划量 (万头)	4月实际出栏量 (万头)	4月完成率	5月计划量 (万头)	5月计划比4月实际出栏 变化 (环比)
黑吉	38.60	38.50	99.74%	39.00	1.30%
辽内	69.20	69.10	99.86%	70.80	2.46%
河北	43.13	38.70	89.73%	38.90	0.52%
山东	84.20	83.58	99.26%	80.30	-3.92%
河南	176.22	165.70	94.03%	199.00	20.10%
安徽	55.00	55.60	101.09%	60.20	8.27%
山西	25.20	26.96	106.98%	23.35	-13.39%
陕西	11.20	10.40	92.86%	11.50	10.58%
江苏	78.36	71.10	90.74%	78.20	9.99%
浙江	5.09	5.70	111.98%	5.25	-7.89%
福建	22.70	21.94	96.65%	21.88	-0.27%
四川	74.13	72.58	97.91%	76.20	4.99%
重庆	8.02	7.84	97.76%	7.95	1.40%
江西	54.50	52.30	95.96%	51.80	-0.96%
湖北	68.25	63.90	93.63%	69.40	8.61%
湖南	74.40	77.40	104.03%	74.50	-3.75%
广东	81.18	83.07	102.33%	83.40	0.40%
广西	93.40	91.50	97.97%	97.12	6.14%
合计	1054.28	1035.87	98.25%	1088.75	5.10%
备注：2024年5月份重点样本企业生猪出栏计划较4月实际出栏增5.10%					

数据来源：钢联、方正中期研究院

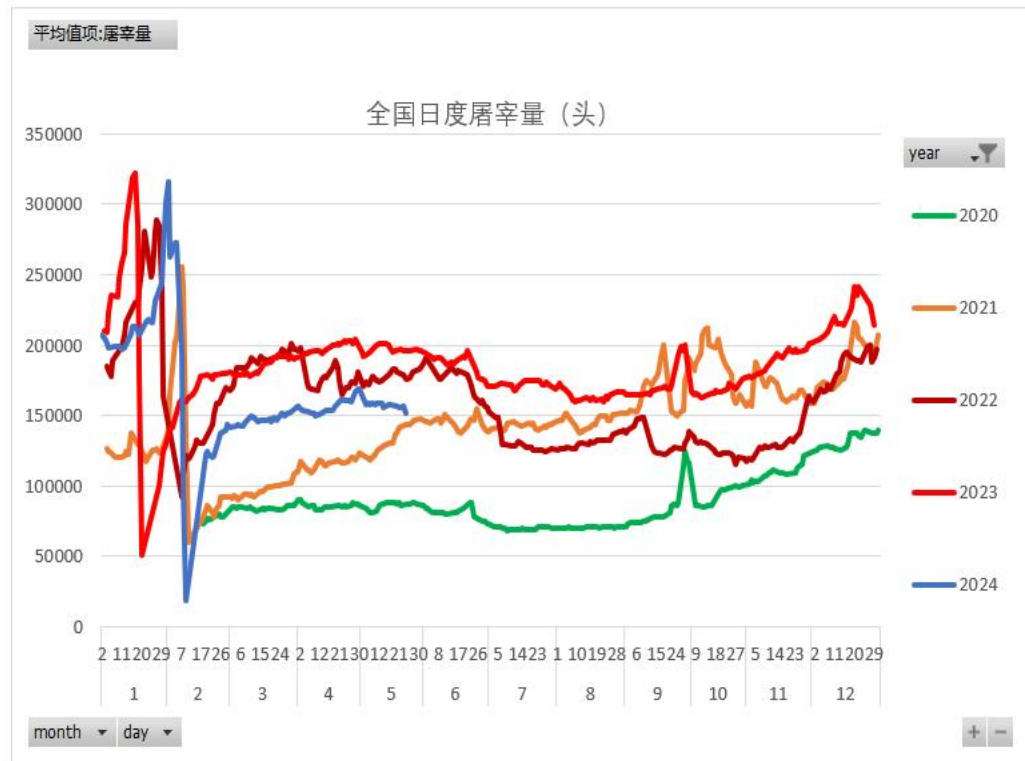
出栏体重同环比整体稳中略有增加



出栏体重同环比整体稳中略有增加

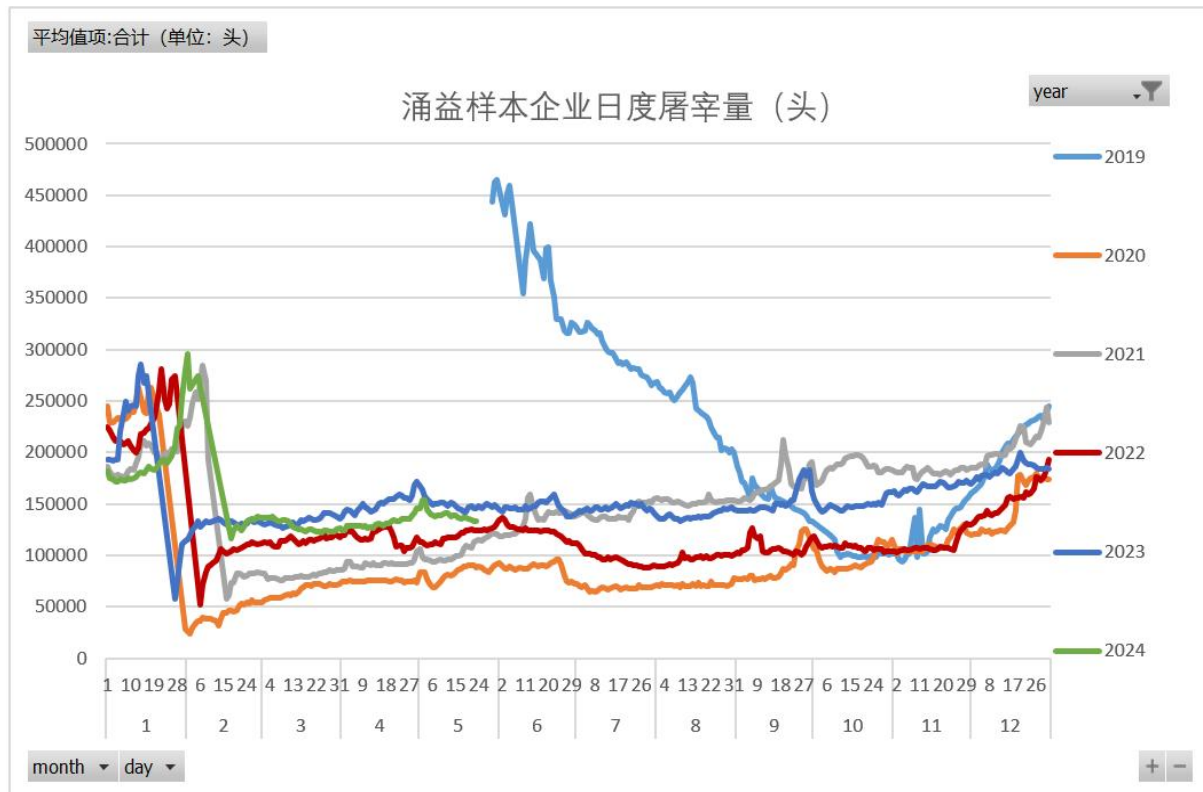


屠宰量环比反弹同比偏低



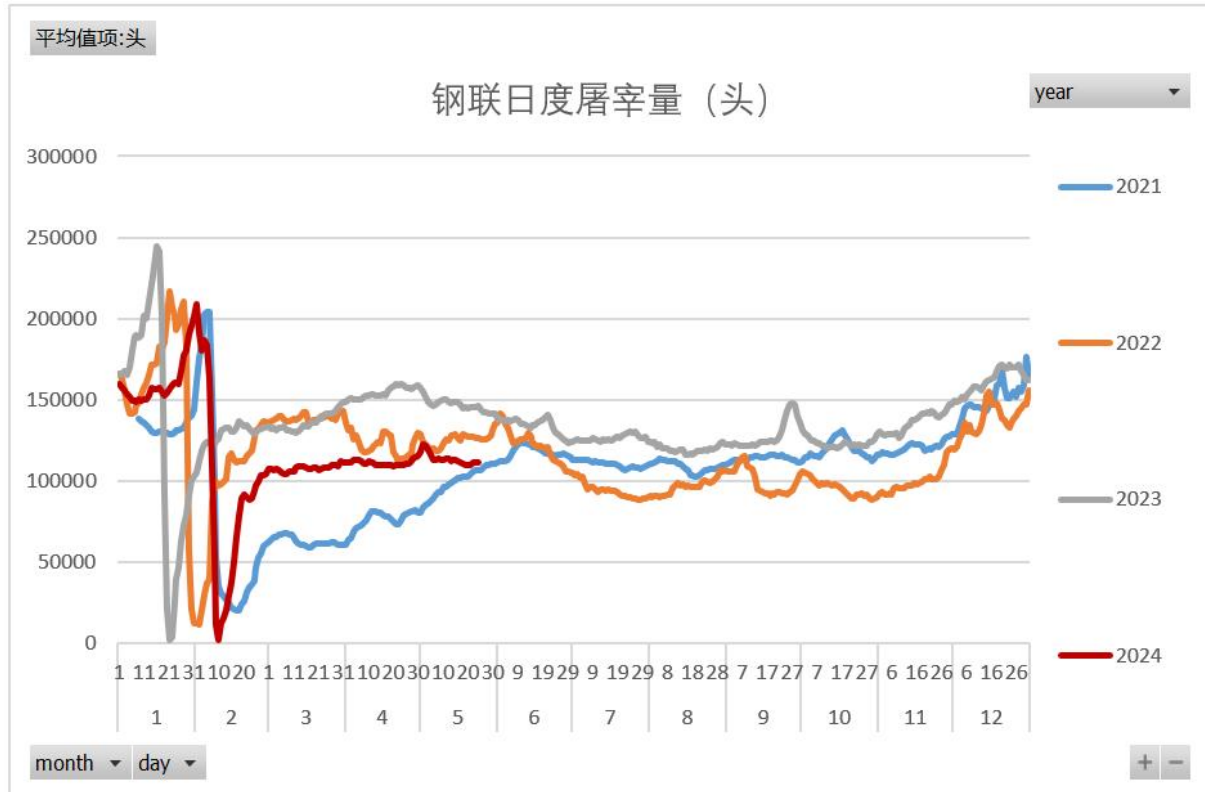
数据来源：卓创资讯、方正中期研究院

屠宰量环比反弹同比偏低



数据来源：涌益咨询、方正中期研究院

屠宰量环比反弹同比偏低



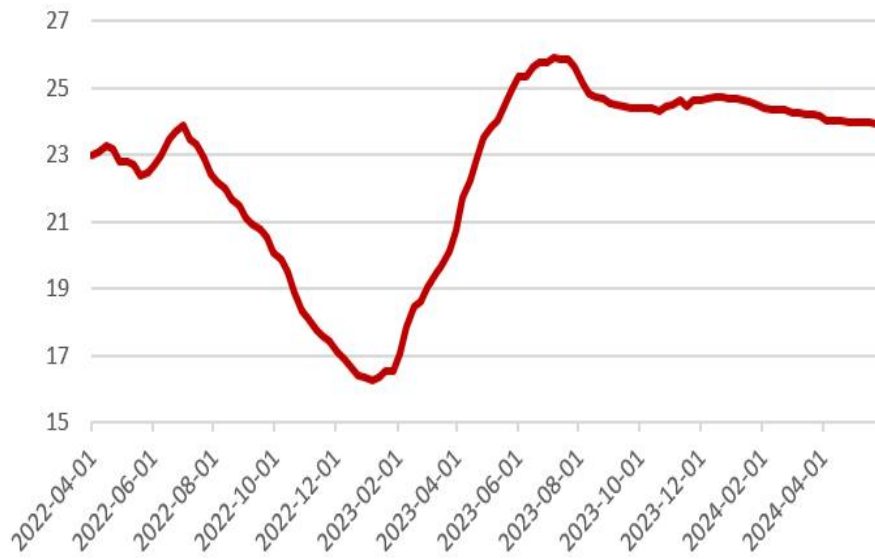
数据来源：钢联、方正中期研究院

冻品库存高位回落

卓创猪肉周度库容率 (%)



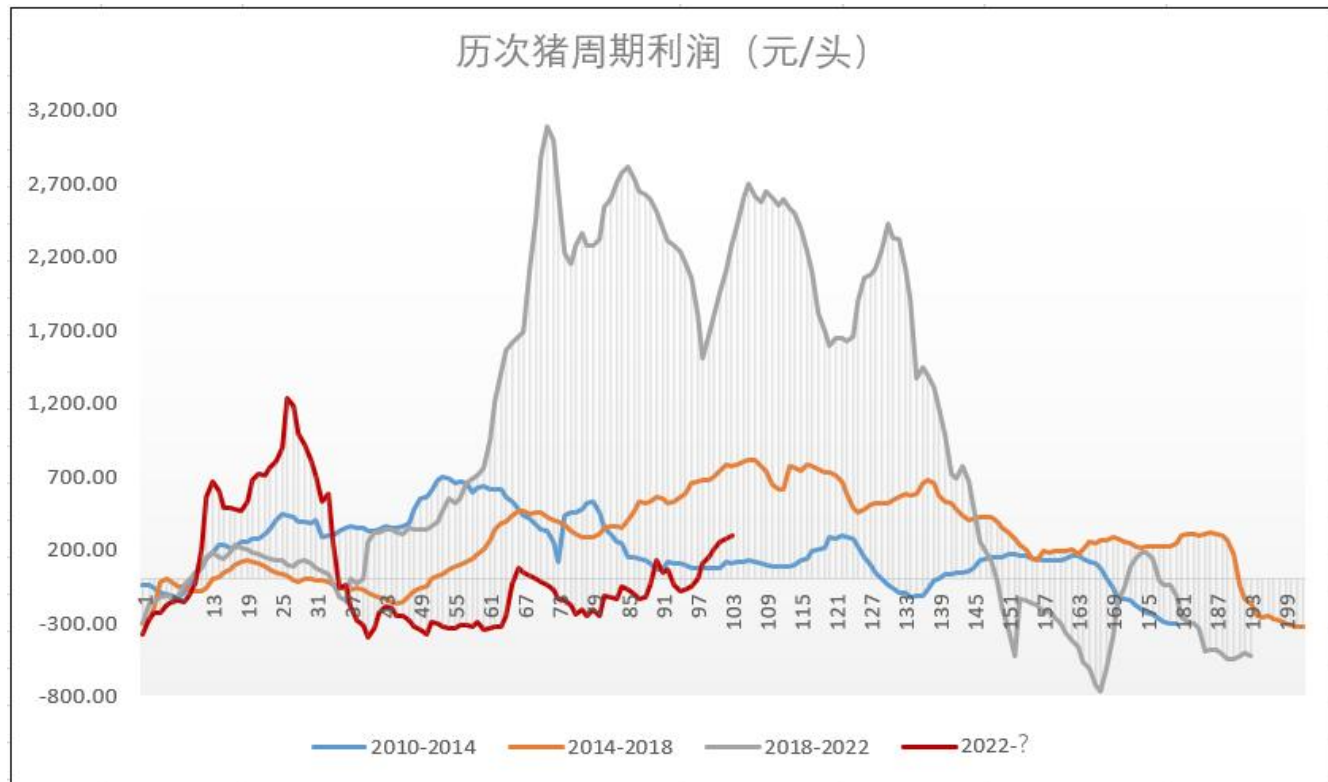
钢联冷冻猪肉库容率



数据来源：卓创、钢联、方正中期研究院

成本及利润情况

累计亏损接近一年时间后逐步转为盈利



数据来源：同花顺、方正中期研究院

饲料大幅走低带动育肥利润逐步转正

	外购仔猪 (元/头)								
月份	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	均值
1	633	325	-2	3028	2611	-70	-180	-103	780
2	506	80	-126	2968	1812	-367	-246	38	583
3	435	-221	207	2774	1636	-514	-97	128	543
4	350	-289	400	2327	1122	-393	-198		474
5	191	-218	386	2346	498	-135	-217		407
6	208	-86	335	3081	-118	-28	-185		458
7	225	84	353	3019	-17	677	-230	240E	587
8	284	198	761	2826	-137	662	50	400E	663
9	258	208	1583	2156	-359	882	-100	480E	661
10	238	153	2618	1916	-368	1244	-150	480E	807
11	285	124	2137	1962	247	974	-250	480E	783
12	326	49	1853	2514	238	343	-200		732
均值	328	34	876	2576	597	273	-167		

数据来源：同花顺、方正中期研究院

出栏成本仍在16元/公斤附近

2024年上半年生猪养殖成本测算（120kg）			
项目		散养农户	规模企业
育肥猪成本	仔猪成本（元/头）	200	330
	饲料成本（元/kg）	8.9	8.7
	药品疫苗（元/kg）	0.9	0.7
	制造费用（元/kg）	3.3	3.8
	工人工资	0.5	0.8
	折旧/租赁	0.6	1
	运输	0.4	0.3
	其他	1.8	1.7
权益水平	生产成本（元/kg）	14.79	15.98
	预期生猪销售价格（元/kg）	15	15
	每公斤收入（元/kg）	0.21	-0.98
	头均收入（元/头）	24.7	-117.8
生产效率	窝产仔猪（头）	9	10.9
	分娩死亡率（%）	10	8
	PSY（头）	19.4	23.2
	育肥死亡率（%）	8	6
	MSY（头）	17.9	21.8

数据来源：上市公司公告、方正中期研究院

当前补栏仔猪对应出栏成本或将在16元/公斤以上

结束体重	阶段饲料用量	饲料价格	料肉比	饲料成本（元）
10	4	3.5	1.14	14
23	20	3.5	1.54	70
38.5	32	3.5	2.06	112
67	68	3.4	2.39	231.2
97	83	3.4	2.77	282.2
110	39.5	3.3	3.04	130.35
115	16.8	3.3	3.35	55.44
120	17.4	3.3	3.47	57.42
125	18	3.3	3.59	59.4
130	18.6	3.3	3.71	61.38
135	19.4	3.3	3.88	64.02
			累计	1137.41
	7KG仔猪（元/头）		580	
		饲料加仔猪 成本（元/公斤）	12.72156	
		完全成本 （元/公斤）	16.96207	

数据来源：上市公司公告、方正中期研究院

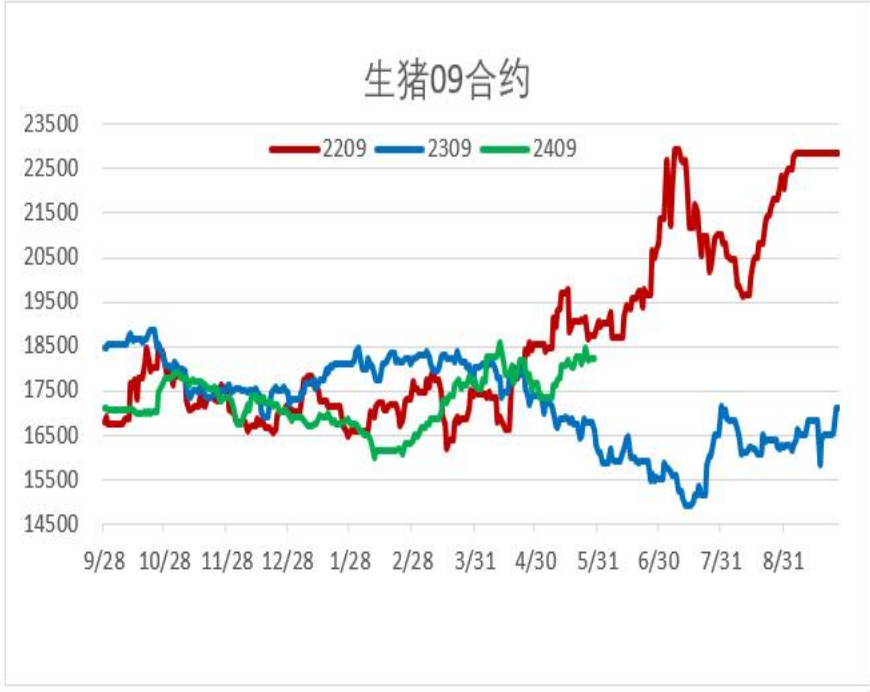
关于生猪期价

05合约对现货小幅贴水进入交割月，基差收敛较为理想



数据来源：同花顺、方正中期研究院

远端合约当前定价高于出栏成本，但升水不高



数据来源：同花顺、方正中期研究院

基差略强于往年同期



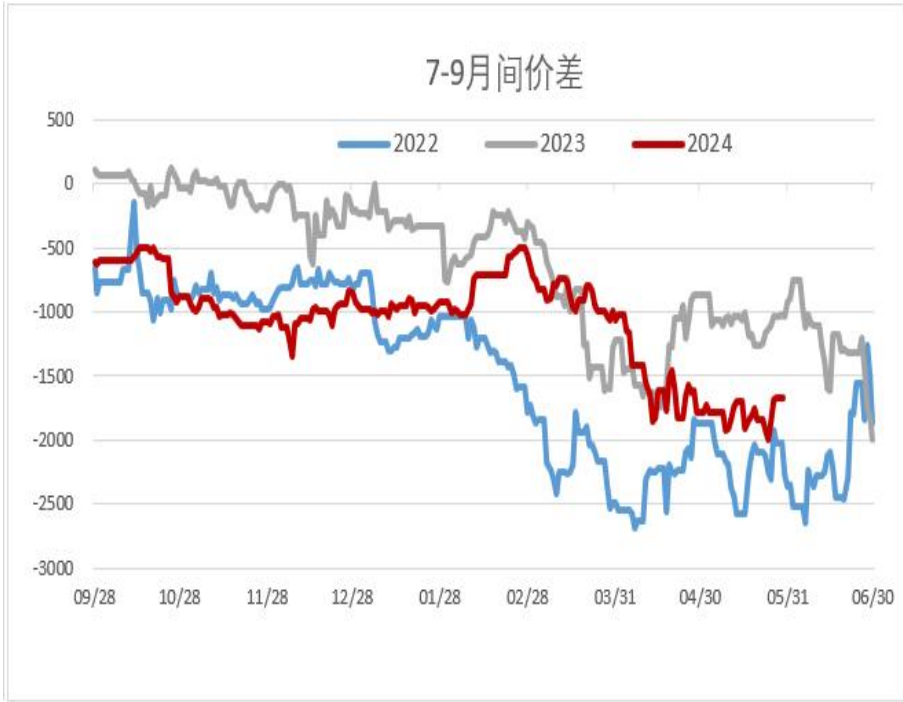
数据来源：同花顺、方正中期研究院

远端看涨预期弱于往年同期



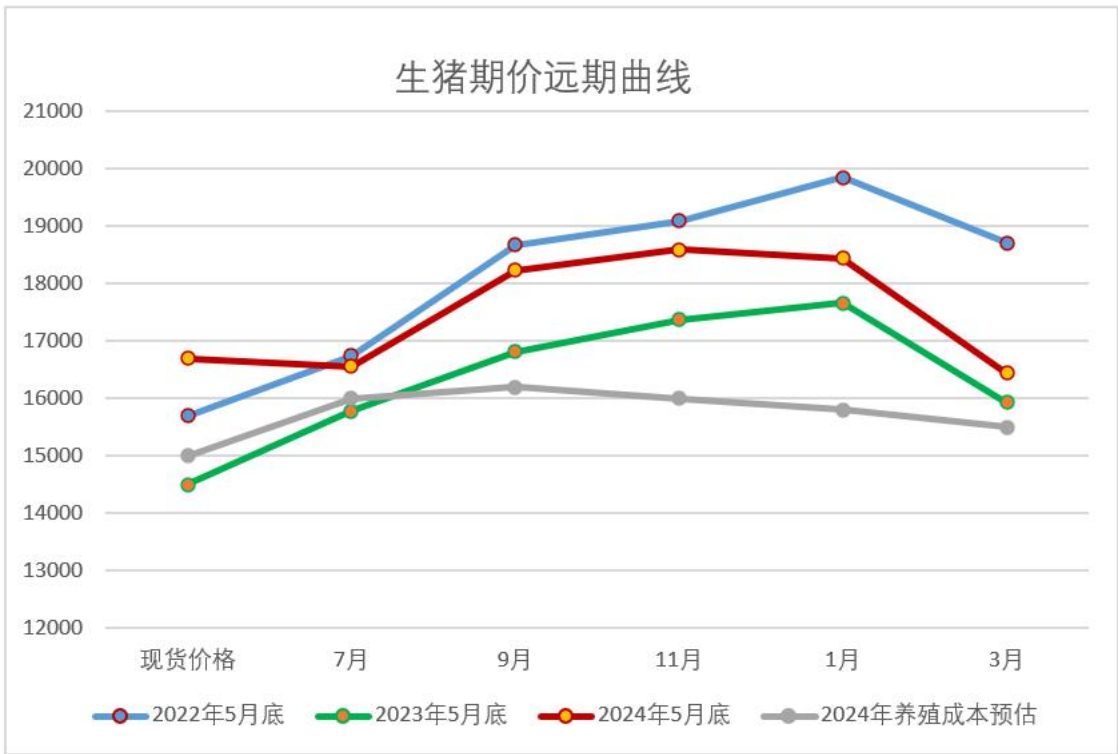
数据来源：同花顺、方正中期研究院

5月份期价近弱远强，但远端升水低于2022年同期



数据来源：同花顺、方正中期研究院

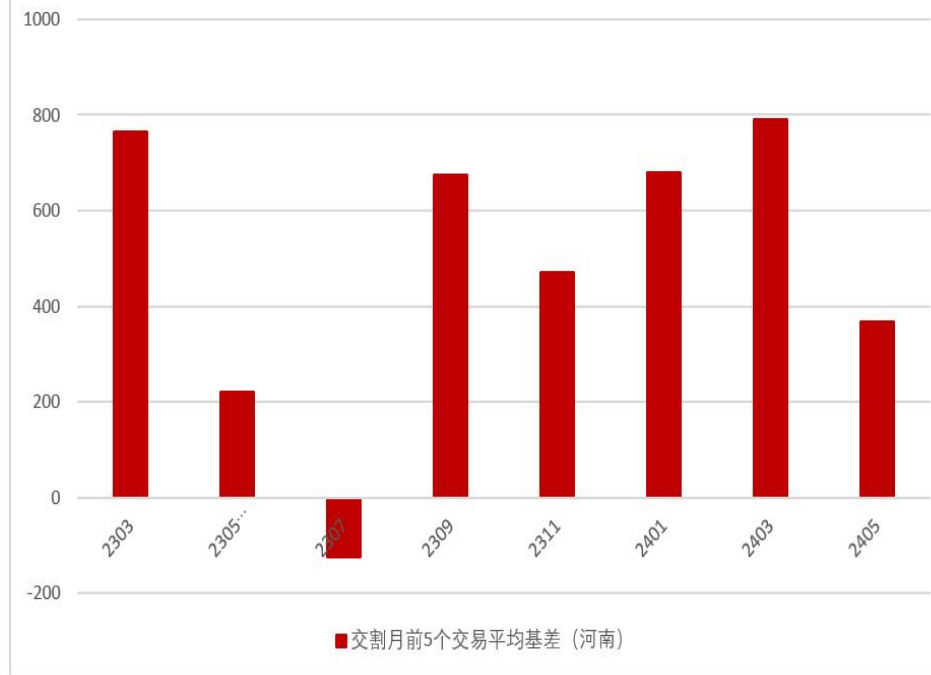
近期期价近弱远强，但远端升水低于2022年同期



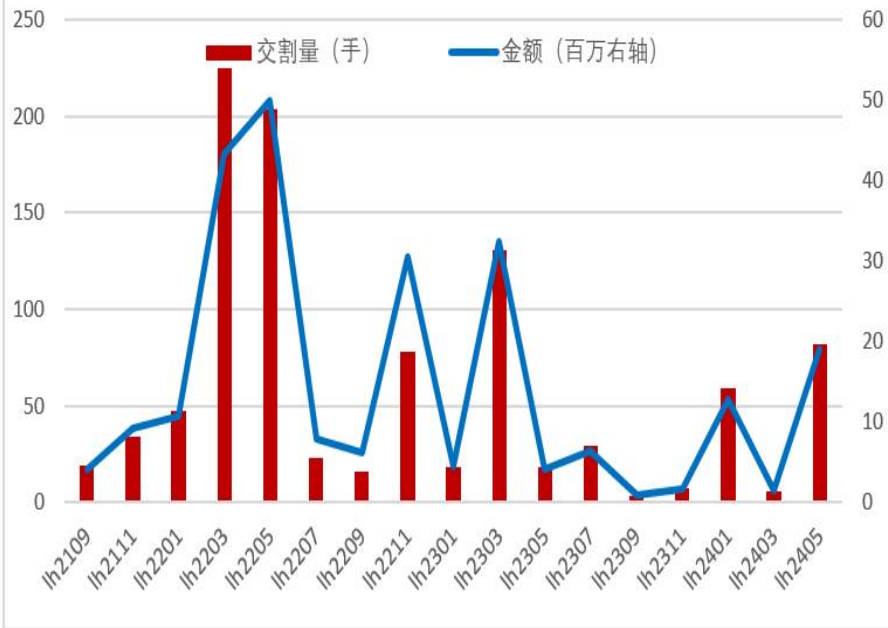
数据来源：同花顺、方正中期研究院

生猪交割情况

交割月前5个交易日平均基差（河南）



生猪交割情况



数据来源：同花顺、方正中期研究院

过往两次熊市周期的比较:

2021年与2023年生猪行情的比较			
		2021	2023
1	能繁母猪产能情况	2020年下半年平均存栏约3900万头	2022年下半年平均存栏约4350万头
2	下跌之前的盈利周期	超级牛市周期，连续盈利超过一年半	累计盈利7个月
3	供给端的出栏体重	2021年下半年127kg	2023年下半年123kg
4	边际的动物蛋白价格	猪价相对高位，食品价格趋势上行	猪价相对低位，食品价格整体开始高位回落
5	猪价与其他商品的比价关系	均处在相对低位	
6	渠道冻品的库存	年度进口量超过300万吨，进口冻品库存高	屠宰环节入库高
7	头部企业出栏量	21年1-11月份，前十上市公司出栏约7134万头	23年1-11月份，前十上市公司出栏约10010万头
8	宏观	美联储无限量QE背景下，商品趋势上行周期	大宗商品指数高位连续回落

生猪总结：

- 1、宏观情绪持续转好，国内通胀反弹预期进一步强于，利多国内资产价格。
- 2、利润周期出现修复逐步得以验证，市场的分歧在于第三季度的盈利水平和盈利持续时间。
- 3、6月份影响价格的因素（消费的反弹以及二育的补栏）
- 4、农产品板块的系统性风险

蛋鸡产能上升速度偏慢，5月份蛋价出现超跌反弹

鸡蛋指数单边持仓量在4月份创出历史新高，5月份期价减仓大幅反弹



数据来源：同花顺、方正中期研究院

2024年6月份鸡蛋行情展望

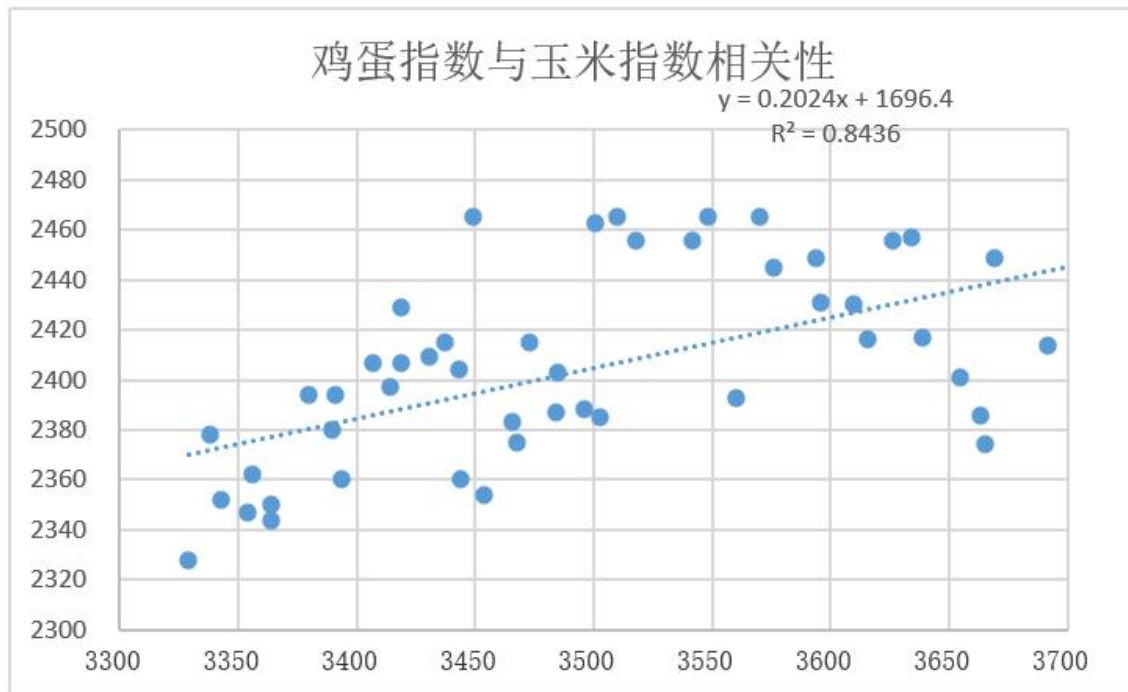
1、2024年上半年截止5月份，蛋鸡在产存栏量虽然同环比增加，但增幅不及市场预期，当前蛋鸡供给整体压力不大，养殖户仍能保持一定盈利水平。供给端，当前蛋鸡产能处于趋势上行周期，随着饲料原料价格下跌、前期投入成本降低后，养殖户在高利润刺激下，补栏积极性进一步回暖，2024 年三季度旺季可能迎来蛋鸡产能的集中释放期，这或将成为远期压制蛋价上涨的主要因素，6-7月份传统消费淡季蛋价可能将会重新考验养殖成本。

2、期价上，5月份市场呈现明显超跌反弹。目前鸡蛋远月合同约定价中性，绝对估值仍处在历史同期略偏低位置，市场给出的旺季看涨升水不高，但大部分合约的绝对定价也已经反弹至远期养殖完全成本上方。我们认为当前鸡蛋的核心逻辑仍是长期盈利下，蛋鸡产业周期下行的风险。本轮蛋鸡自2021年初以来再度开启较长盈利周期，目前连续盈利时间已经超过34个月，属于较长盈利周期。2023年下半年开始饲料价格环比走低，以及种鸡引种瓶颈缓解这都将较大程度的降低养殖户的补栏障碍，但蛋鸡行业由于规模化及养殖用地等限制，蛋鸡产能上升的速度较以往周期偏慢，因此供应的压力应小于2017年及2020年。

3、操作上，2024年二季度我们对鸡蛋价格维持谨慎偏空看待，但由于期价整体估值不高且对玉米及豆粕盘面比价偏低，做空需要一定的安全边际，谨慎投资者以买9抛1为主或在商品板块里作为偏空配置。

风险点：商品系统性风险、饲料原料价格、生鲜品板块共振，鸡蛋冷库库存压力

去年四季度以来价格重心跟随原料明显下移



数据来源：同花顺、方正中期研究院

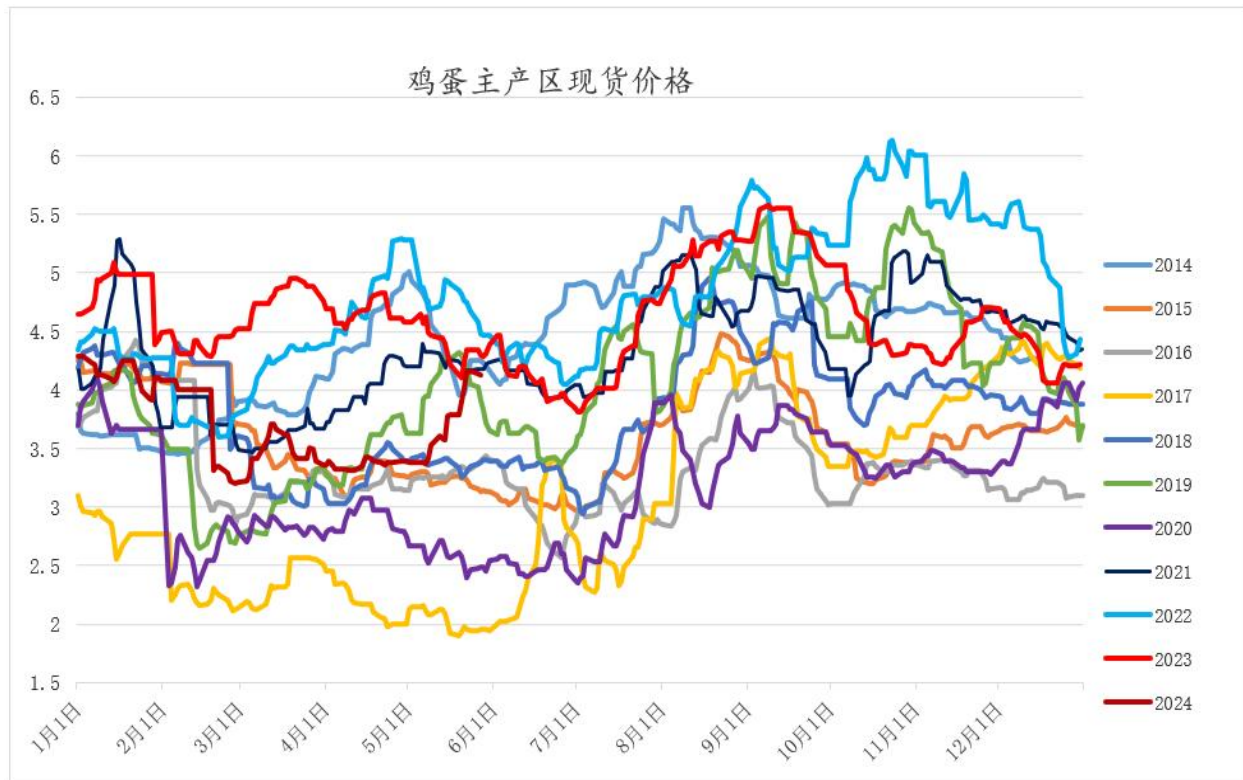
2024年5月份农产品板大涨，鸡蛋期价减仓反弹



数据来源：文华财经、方正中期研究院

鸡蛋期现价格及基差情况

蛋价价格重心明显下移，但5月份蛋价季节性大涨



数据来源：同花顺、方正中期研究院

蛋价价格重心明显下移，但5月份蛋价季节性大涨



数据来源：同花顺、方正中期研究院

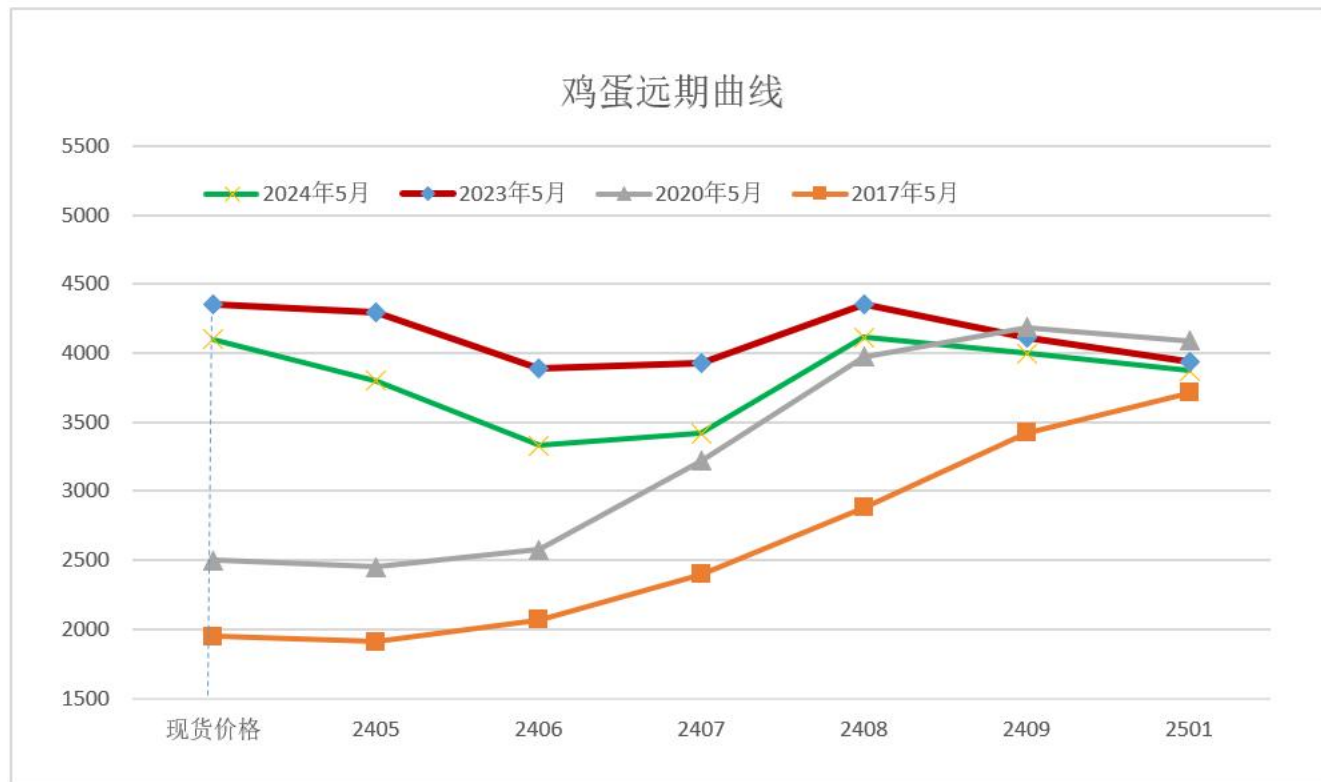
现货价格在一季度大跌后，5月份超预期反弹

鸡蛋现货价格月度涨跌热点图

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	均值
1月		-6.28%	-3.24%	11.79%	-14.25%	-2.78%	-5.45%	1.65%	3.16%	-0.88%	1.97%	2.16%	-1.10%
2月		-3.31%	-6.81%	-31.11%	-19.05%	-11.75%	-21.42%	-24.01%	-11.79%	-11.99%	2.70%	-23.06%	-14.69%
3月		9.60%	-10.83%	13.69%	18.24%	-14.80%	21.12%	3.47%	-0.35%	16.97%	8.32%	5.50%	6.45%
4月		16.74%	-4.17%	0.30%	-18.08%	10.57%	7.58%	-4.38%	15.12%	22.53%	-2.63%	4.06%	4.33%
5月		-5.14%	-2.78%	5.25%	-1.89%	0.97%	2.11%	-7.73%	0.20%	-17.00%	-3.32%	14.21%	-1.37%
6月		3.95%	-2.08%	-11.55%	39.34%	-8.06%	-4.58%	-4.86%	-3.97%	-8.87%	-24.27%		2.49%
7月		12.75%	22.85%	1.53%	21.92%	20.64%	5.82%	62.68%	21.10%	16.34%	27.20%		21.28%
8月		4.28%	12.89%	34.76%	20.00%	11.28%	34.23%	-8.01%	-4.05%	16.22%	15.72%		13.73%
9月		-9.53%	-14.66%	-26.33%	-15.05%	-7.15%	-10.13%	-4.39%	-10.30%	-4.69%	-5.25%		-10.75%
10月		2.31%	-6.79%	9.91%	5.92%	3.61%	22.40%	-2.26%	22.52%	14.78%	-13.96%		5.84%
11月	-2.36%	-4.01%	4.71%	-5.45%	14.06%	-6.11%	-23.89%	-0.21%	-10.22%	-10.63%	6.00%		-3.57%
12月	4.39%	-7.39%	3.55%	-3.12%	0.43%	-2.99%	-16.01%	19.64%	-6.81%	-18.88%	-12.79%		-4.44%

数据来源：同花顺、方正中期研究院

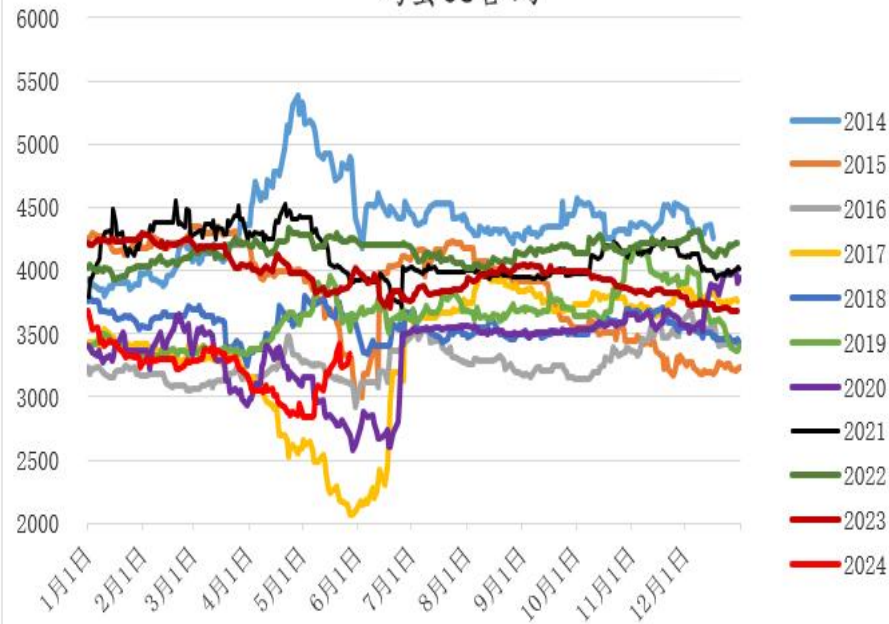
本年度旺季合约看涨预期偏弱



数据来源：同花顺、方正中期研究院

近月合约绝对价格逐步反弹至养殖成本上反，基差偏强

鸡蛋06合约

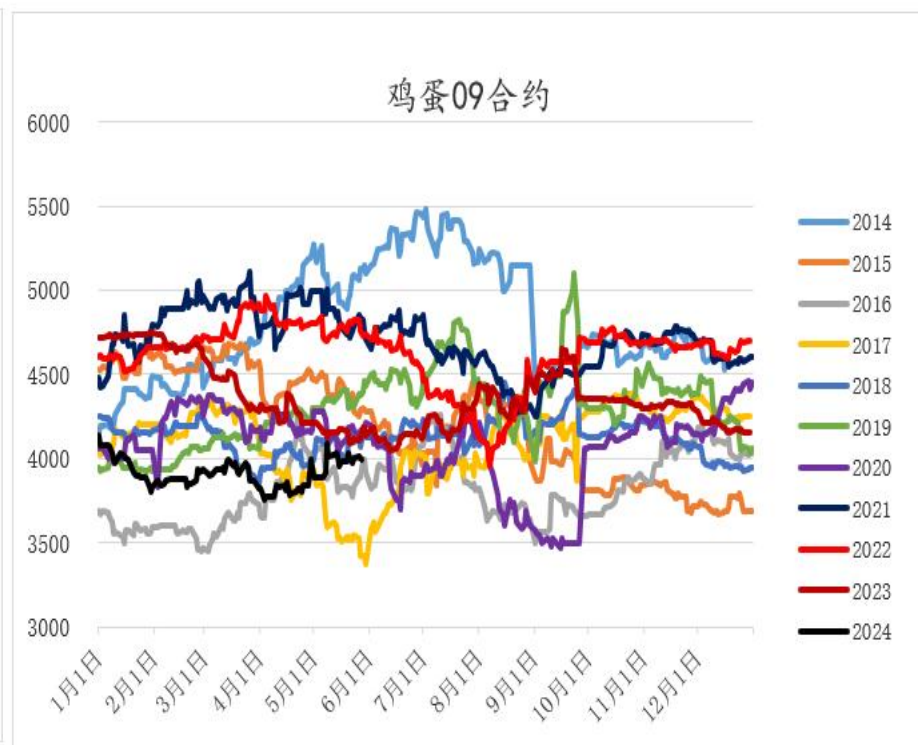


鸡蛋07合约



数据来源：同花顺、方正中期研究院

远端合约旺季合约估值中性偏低



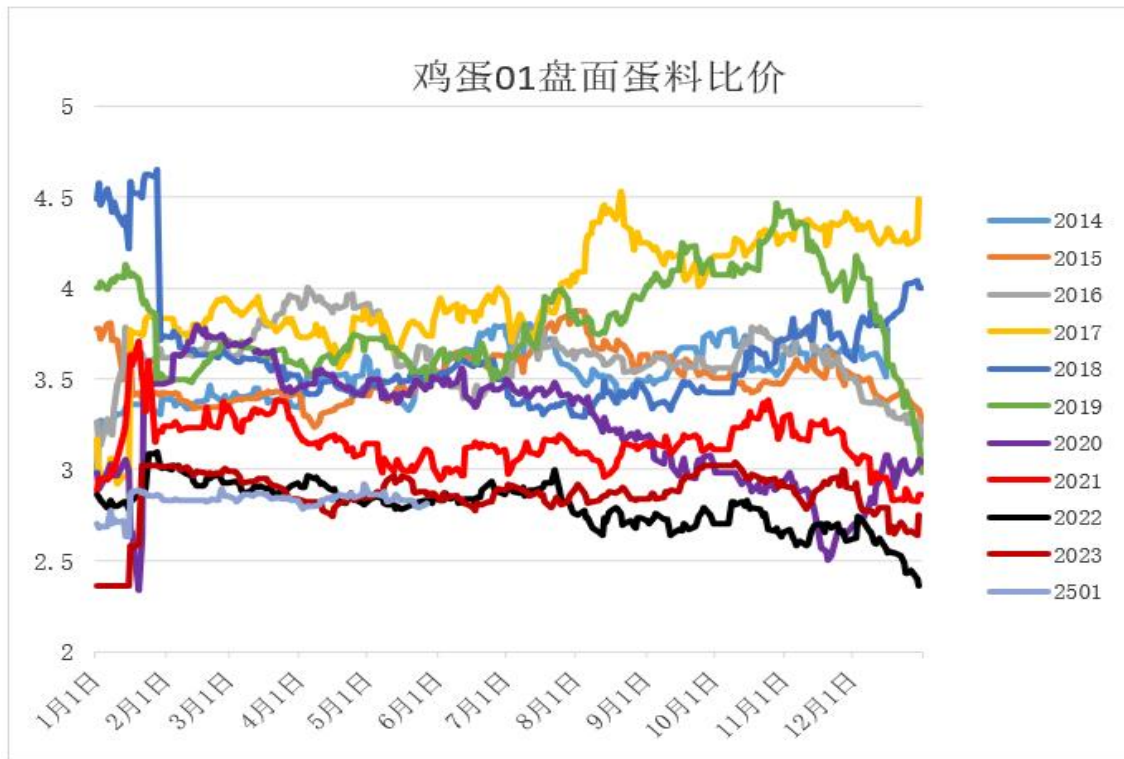
数据来源：同花顺、方正中期研究院

蛋料比价处于低位



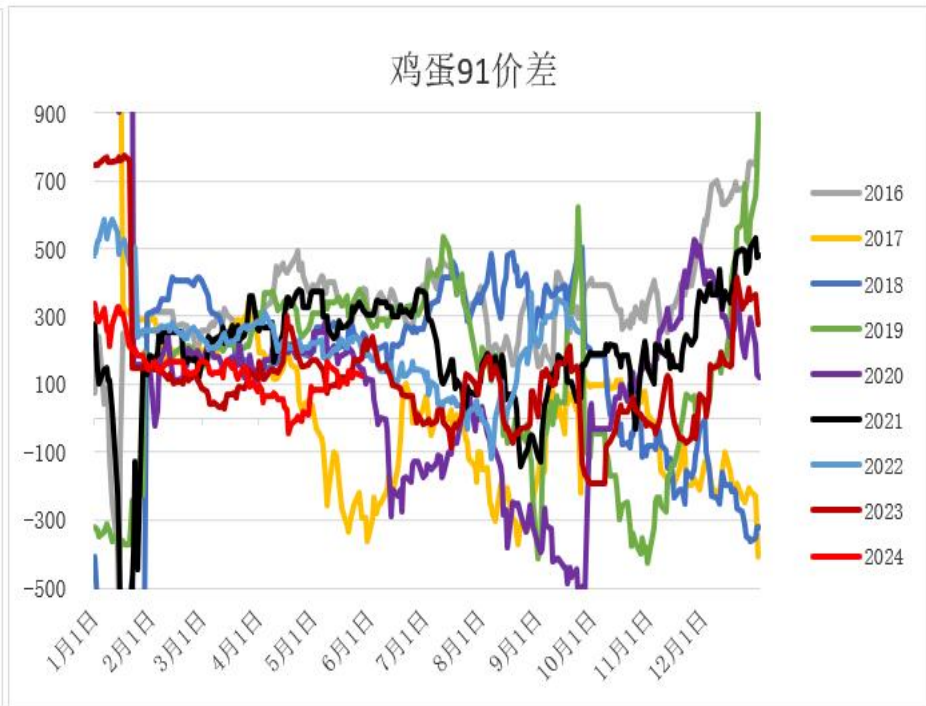
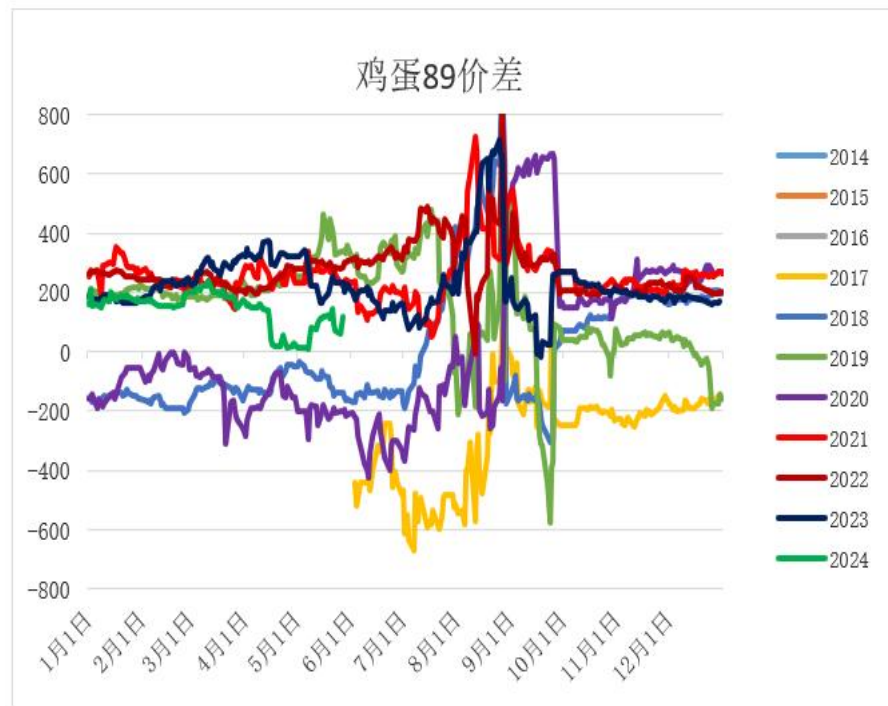
数据来源：同花顺、方正中期研究院测算

蛋料比价处于低位



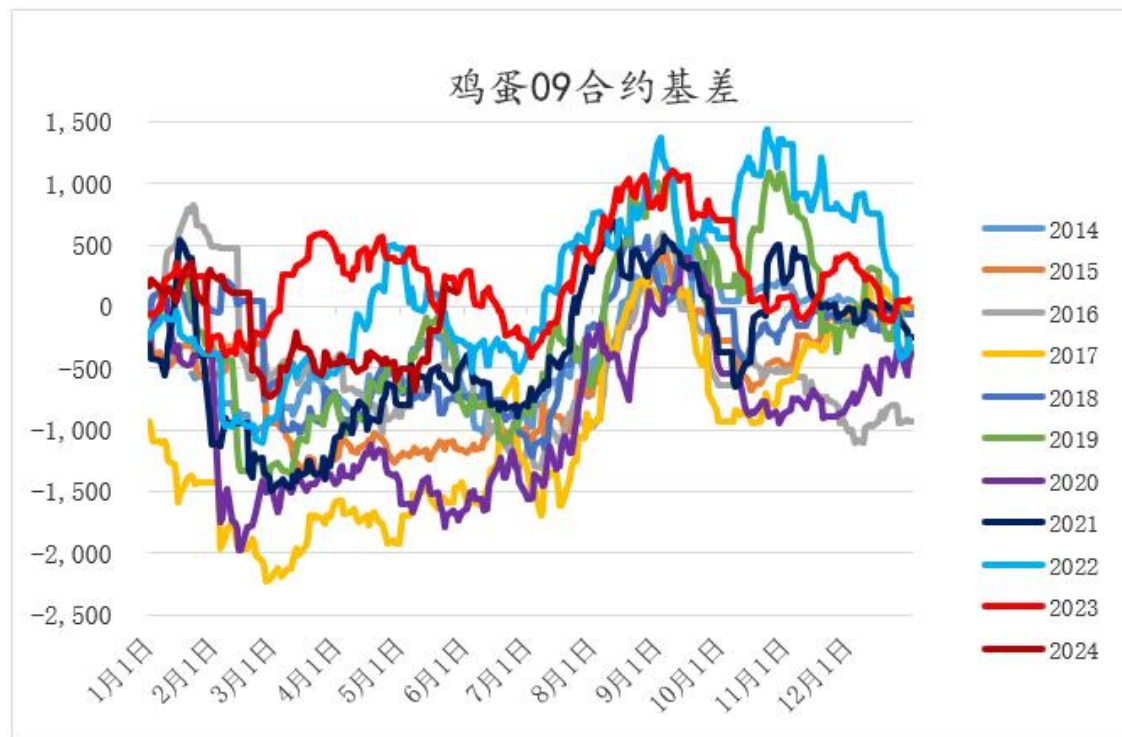
数据来源：同花顺、方正中期研究院测算

5月份月间价差低位反弹



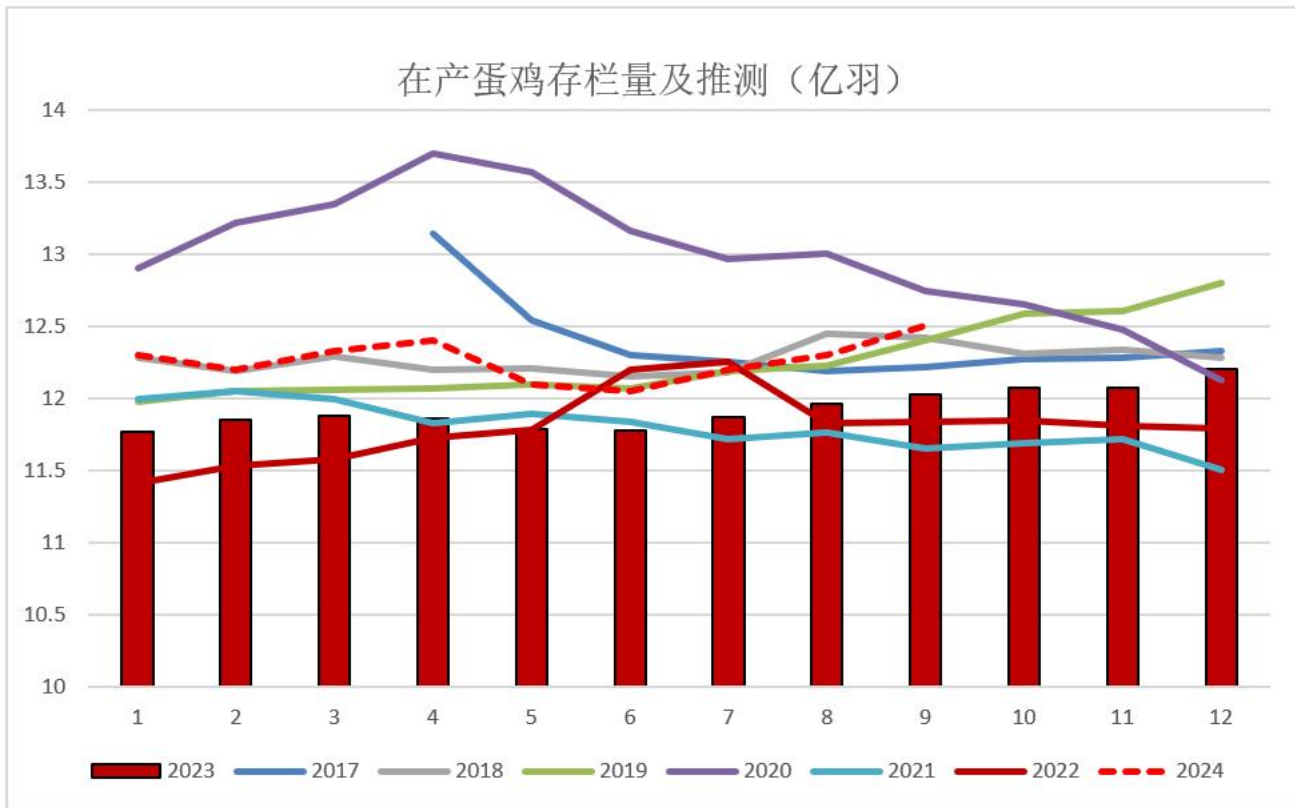
数据来源：同花顺、方正中期研究院测算

基差5月份季节性走强（端午节6月10日）



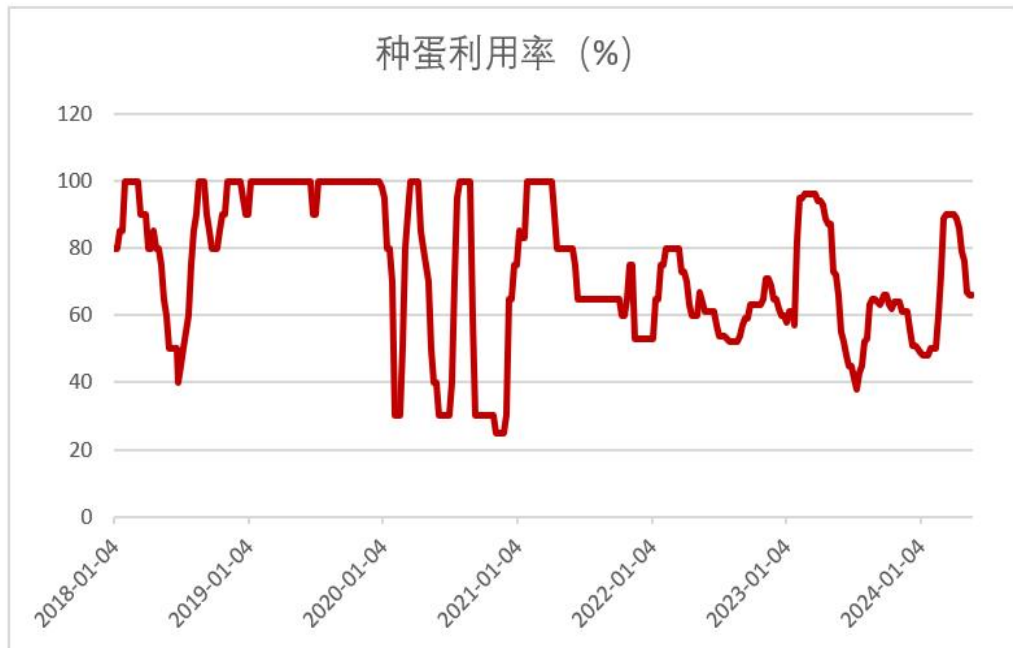
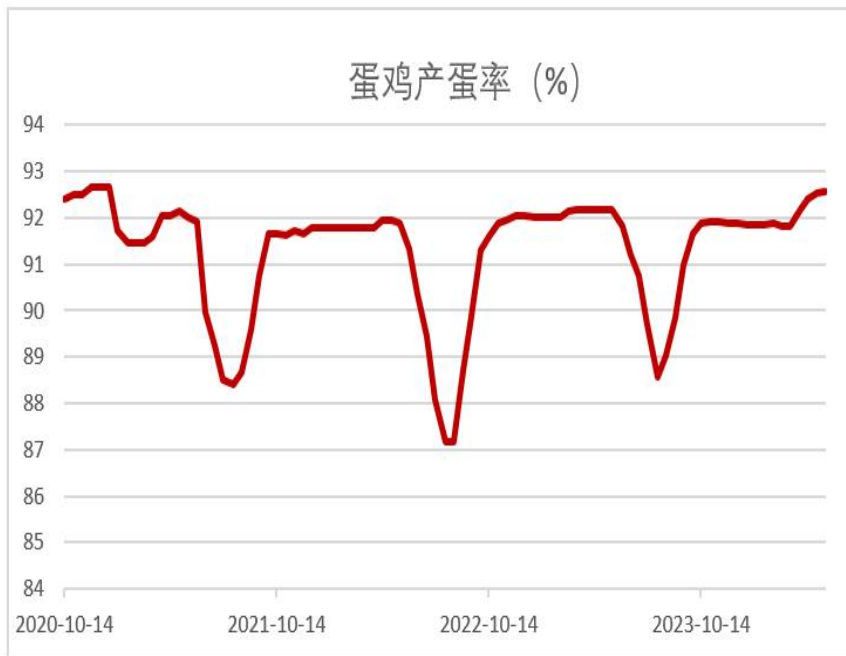
数据来源：同花顺、方正中期研究院

关于2024年上半年蛋鸡在产存栏量推测



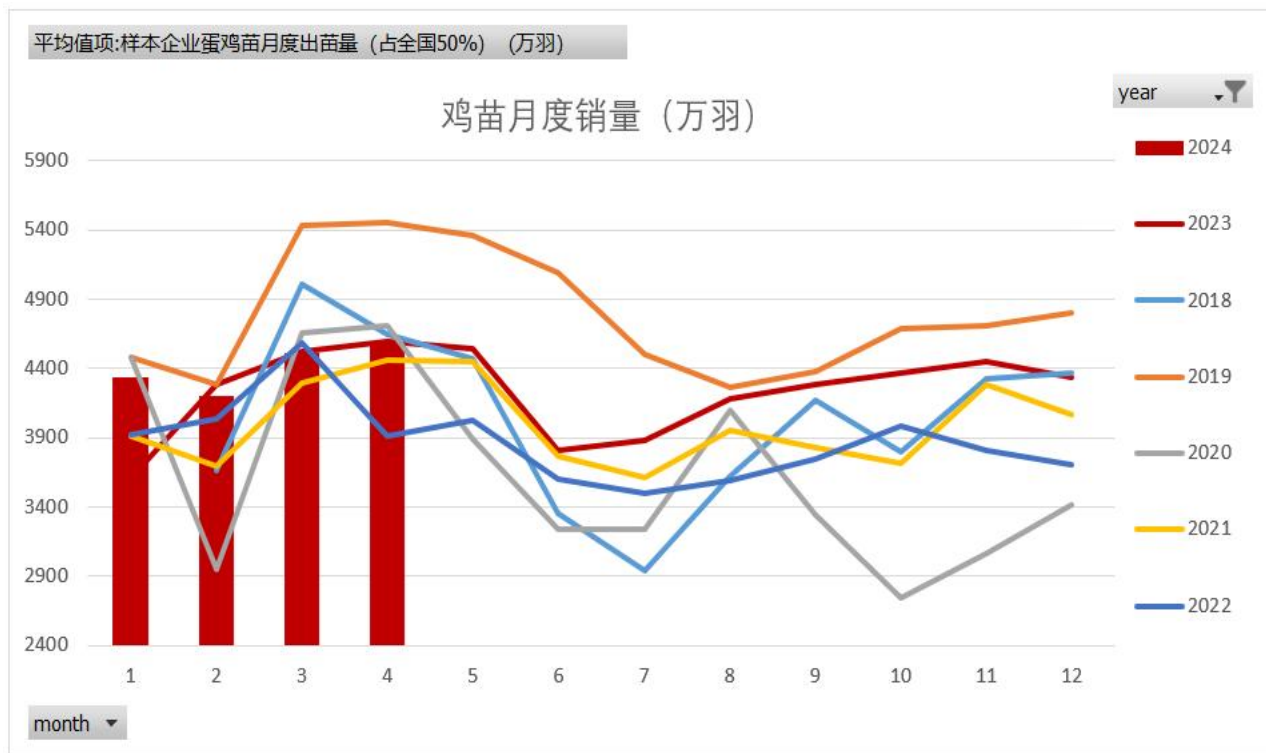
数据来源：卓创资讯、方正中期研究院测算

2024年5月份产蛋率提升，种蛋入孵率下降



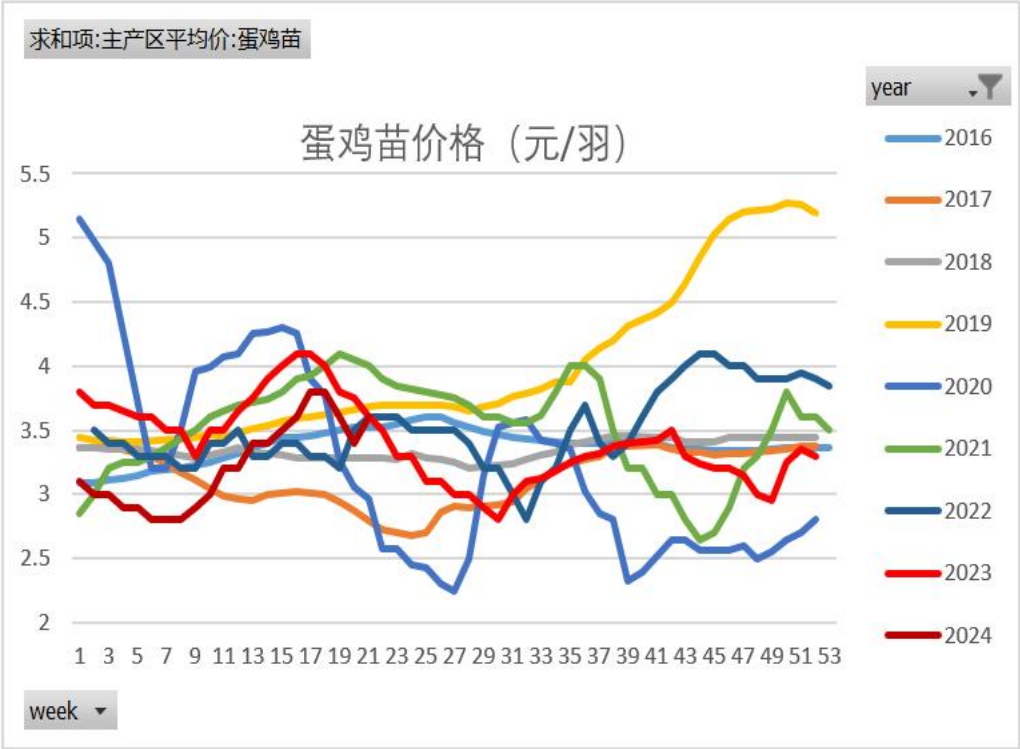
数据来源：卓创资讯、方正中期研究院

2024年4月份蛋鸡鸡苗销量保持环比增加



数据来源: 卓创资讯、方正中期研究院

2024年5月份补栏情绪偏强

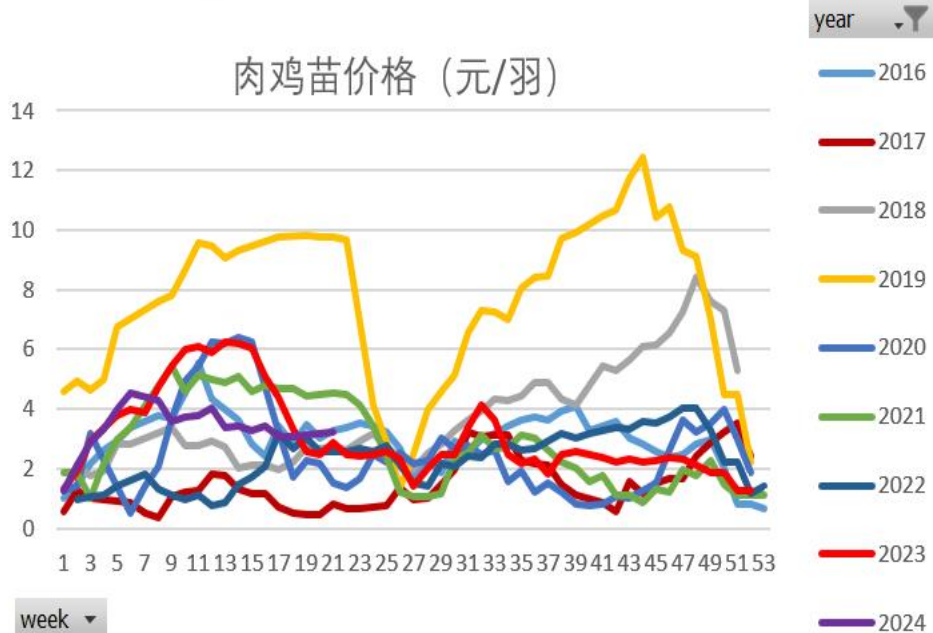


数据来源：同花顺、方正中期研究院

2024年5月份补栏情绪偏强

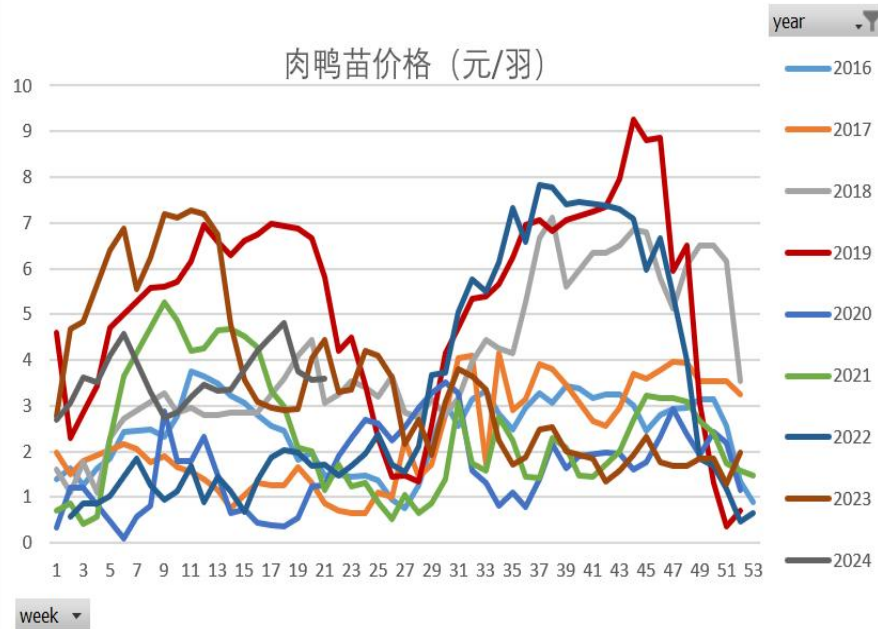
求和项:主产区平均价:肉鸡苗

肉鸡苗价格 (元/羽)



求和项:主产区平均价:鸭苗

肉鸭苗价格 (元/羽)

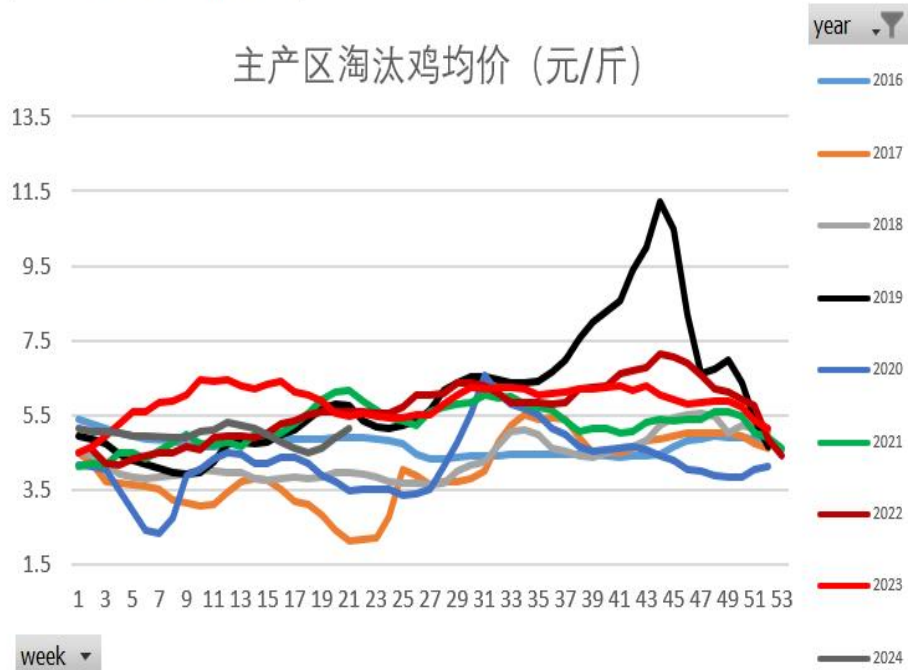


数据来源: 同花顺、方正中期研究院

养殖户淘鸡有所增加，但尚未放量

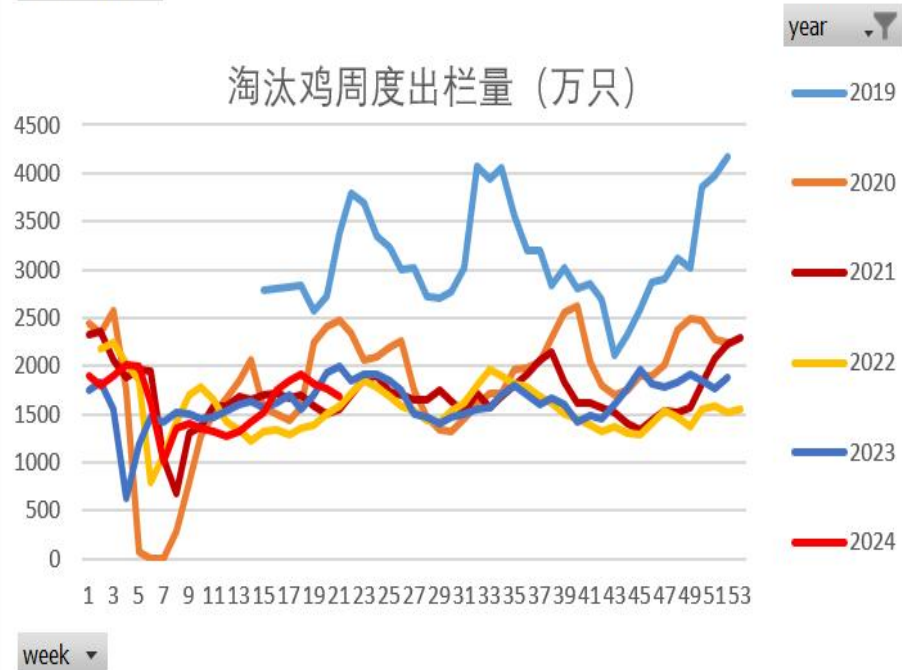
平均值项:主产区平均价:淘汰鸡

主产区淘汰鸡均价 (元/斤)



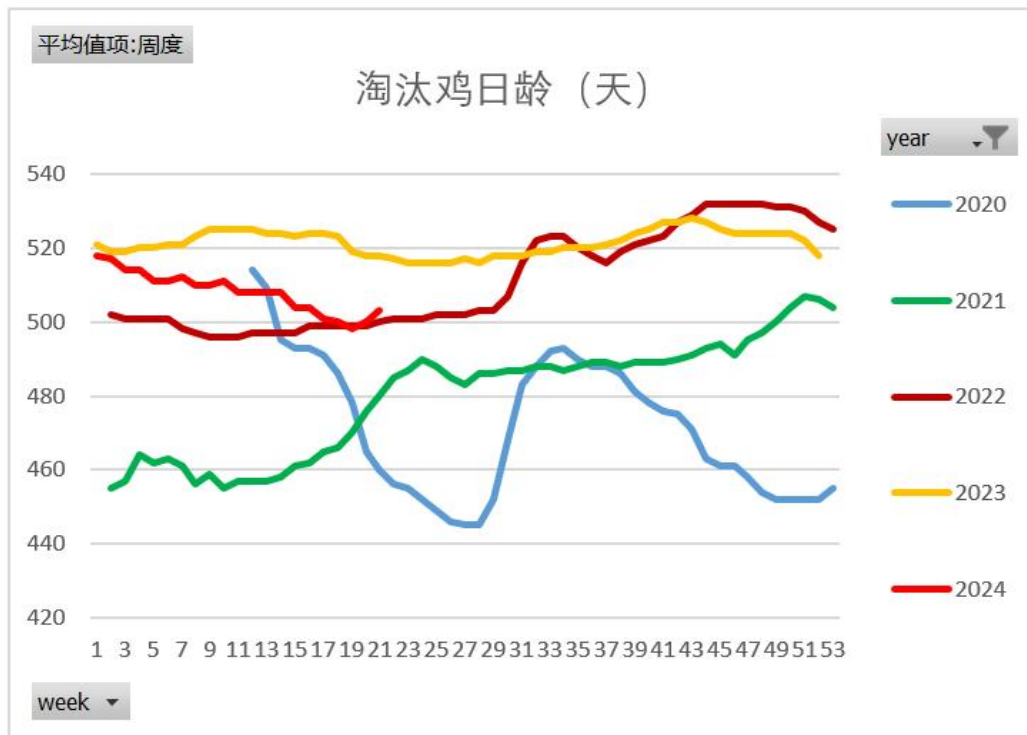
平均值项:周度

淘汰鸡周度出栏量 (万只)



数据来源：卓创资讯、同花顺、方正中期研究院

淘汰鸡日龄高位回落



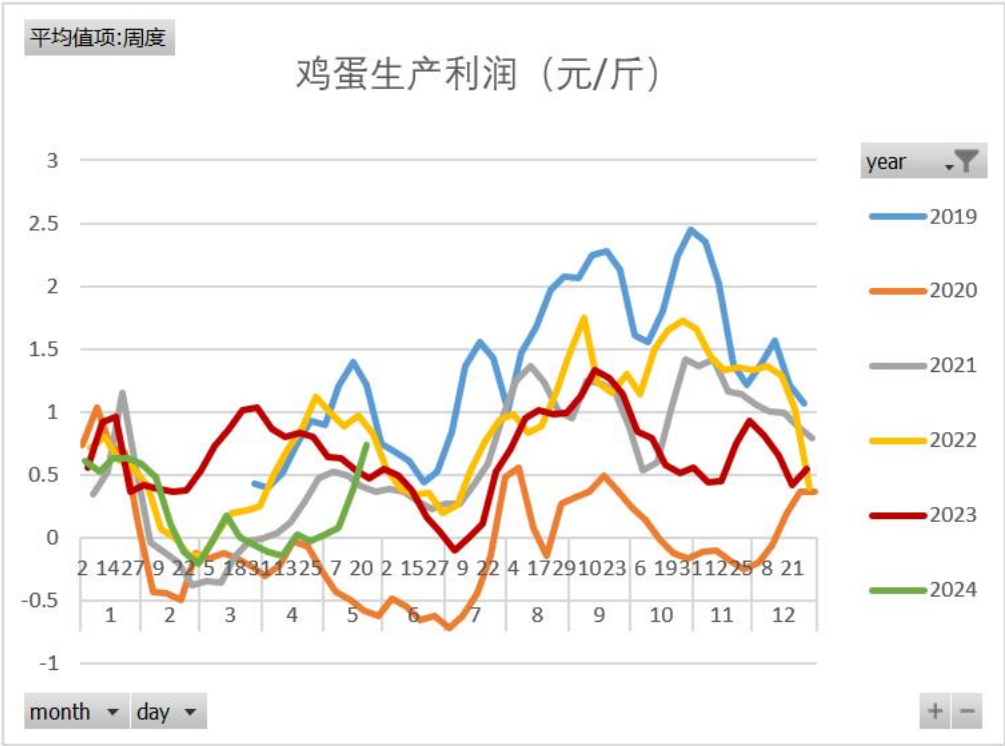
数据来源：卓创资讯、方正中期研究院

蛋禽及肉禽整体利润水平在2023年下半年开始高位回落，
当前仍未出现深度亏损



数据来源：卓创资讯、方正中期研究院

蛋禽养殖利润在5月份低位反弹

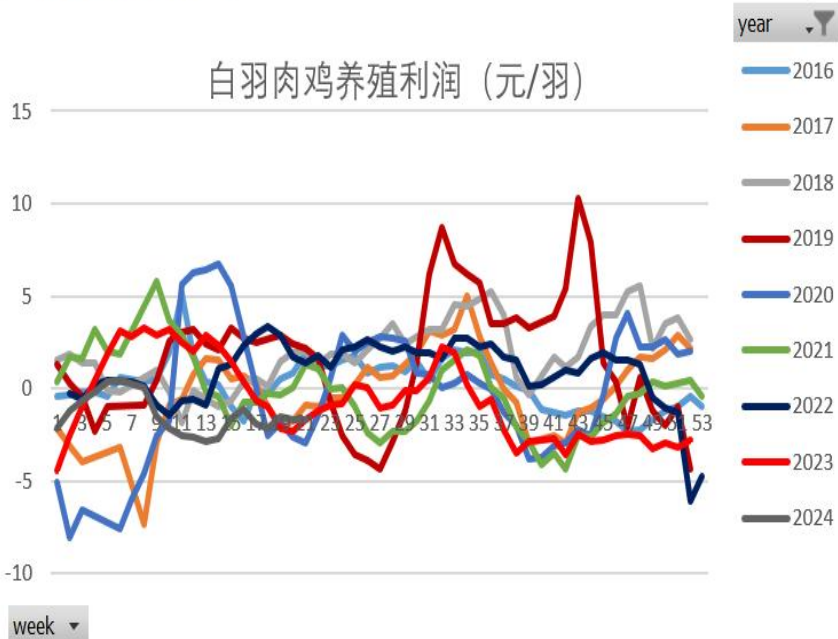


数据来源：卓创资讯、方正中期研究院

肉禽养殖利润维持低位

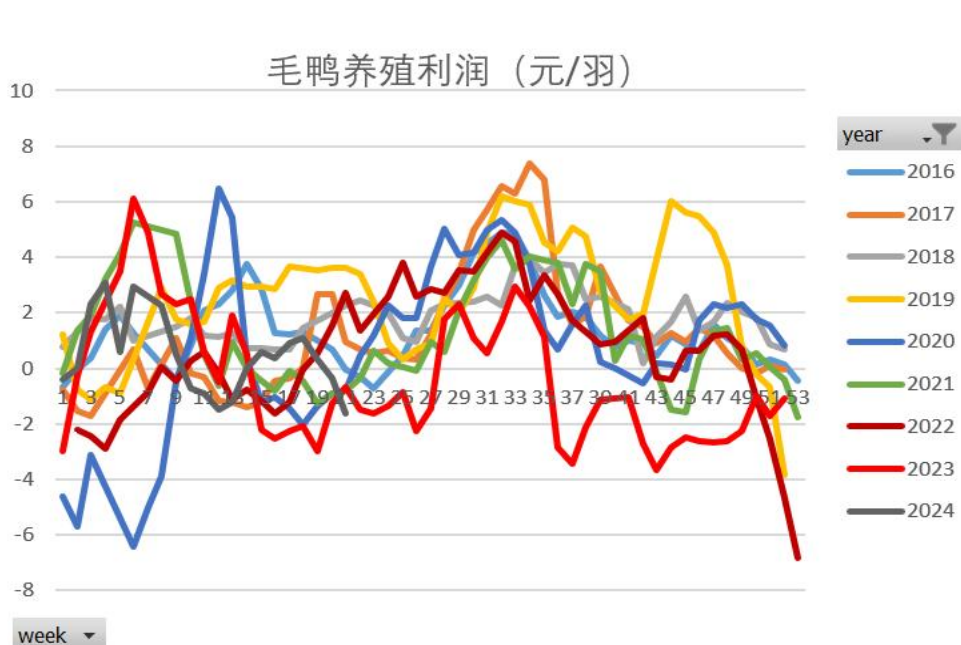
求和项:养殖利润:白羽肉鸡

白羽肉鸡养殖利润 (元/羽)



求和项:养殖利润:肉鸭

毛鸭养殖利润 (元/羽)

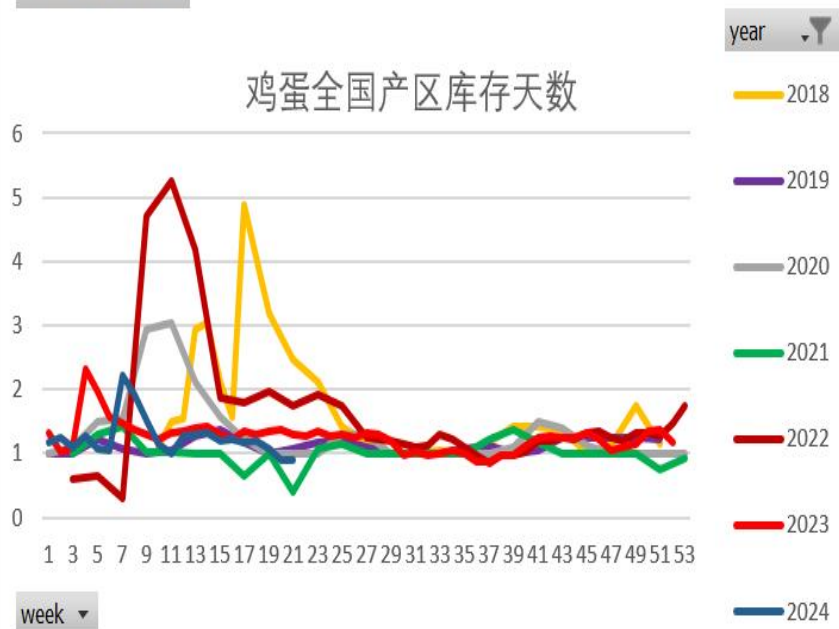


数据来源：卓创资讯、方正中期研究院

贸易环节现货库存偏高可能对蛋价施压

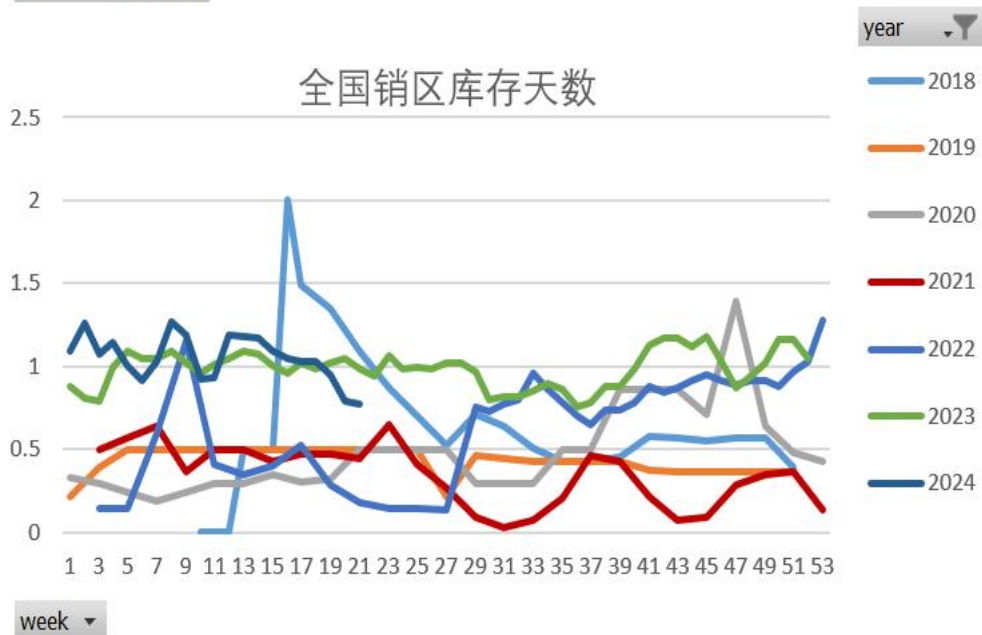
平均值项:生产全国

鸡蛋全国产区库存天数



平均值项:流通全国

全国销区库存天数



数据来源：卓创资讯、方正中期研究院

鸡蛋消费情况整体稳中略增

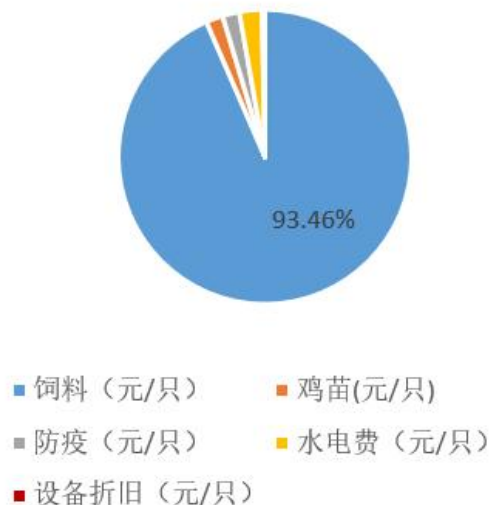


数据来源：卓创资讯、方正中期研究院

养殖成本高位回落

蛋鸡成本核算（500天淘汰）	
饲料（元/只）	150.00
鸡苗（元/只）	3.00
防疫（元/只）	3.00
水电费（元/只）	4.00
设备折旧（元/只）	0.50
总投入（元/只）	160.50
淘鸡收入（元/只）	20.00
鸡粪收入（元/只）	3.50
净投入（元/只）	137.00
产蛋量（斤/只）	36.50
折合鸡蛋成本（元/斤）	3.75

蛋鸡成本核算（500天淘汰）



数据来源：卓创资讯、方正中期研究院

鸡蛋现货价格节日特征

年度	五一节前 现货高点	高点出现日期	端午节	端午节 现货高点	高点出现日 期	高点距离 端午节时间	端午节后 现货低点	现货跌幅
2014	5.01	5月1日	6月2日	4.97	5月2日	31	3.76	1.21
2015	3.44	5月15日	6月20日	3.36	4月30日	51	3.07	0.29
2016	3.3	4月23日	6月9日	3.44	5月31日	9	3.13	0.31
2017	2.36	4月8日	5月30日	2.12	5月4日	26	1.96	0.16
2018	3.63	4月21日	6月18日	3.44	4月27日	52	3.24	0.20
2019	3.79	4月28日	6月7日	4.31	5月22日	16	3.64	0.67
2020	3.1	4月17日	6月25日	3	4月10日	76	2.75	0.25
2021	4.29	4月25日	6月14日	4.35	5月10日	35	3.9	0.45
2022	5.28	4月30日	6月3日	5	5月20日	14	4.05	0.95
2023	5	3月21日	6月23日	4.5	6月3日	20	3.85	0.65
均值	3.92			3.85		37	3.34	0.51

数据来源：方正中期研究院

鸡蛋现货价格节日特征

鸡蛋中秋节现货波动规律								
	中秋时间	高点时间	距中秋节 天数	高点价格	上涨 启动时间	距中秋节 天数	启动价格	上涨幅度
2013	9月19日	9月9日	10	4.82	7月12日	69	3.08	1.74
2014	9月8日	8月25日	14	5.7	6月16日	84	4.16	1.55
2015	9月27日	9月9日	18	4.44	7月6日	83	3.05	1.39
2016	9月15日	9月2日	13	4.15	8月4日	42	2.94	1.21
2017	10月4日	9月8日	26	4.54	7月17日	79	2.5	2.05
2018	9月24日	8月17日	38	4.94	7月10日	76	3.16	1.79
2019	9月13日	9月6日	7	5.58	6月27日	78	3.5	2.07
2020	10月1日	9月16日	15	3.88	7月1日	92	2.45	1.43
2021	9月21日	9月2日	19	5.18	7月8日	75	3.9	1.28
2022	9月10日	9月2日	9	5.75	6月25日	75	4	1.75
2023	9月29日	9月10号	18	5.58	7月1日	89	3.82	1.76
均值			18	4.77		75		1.68

数据来源：方正中期研究院

鸡蛋期货07合约价格季节性涨跌规律

涨幅 ▾	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	涨幅 ▾
2024	-9.00%	0.83%	-4.18%	-11.15%	14.16%	-	-	-	-	-	-	-	2024
2023	0.82%	-0.05%	-5.62%	-1.68%	-3.25%	-0.61%	3.50%	3.04%	-0.71%	-2.97%	-2.15%	-3.18%	2023
2022	0.47%	1.40%	1.58%	-0.11%	-0.52%	-5.41%	2.55%	1.34%	0.09%	0.83%	0.66%	-0.34%	2022
2021	6.90%	7.13%	-6.13%	3.06%	-8.45%	-1.46%	1.00%	-1.39%	0.53%	3.33%	0.53%	-1.97%	2021
2020	0.26%	4.75%	-11.46%	7.30%	-6.28%	-13.00%	29.70%	-0.25%	0.55%	3.85%	0.29%	10.01%	2020
2019	-0.99%	0.31%	0.54%	5.23%	3.74%	1.14%	-1.85%	0.18%	-1.93%	8.08%	-4.16%	-11.13%	2019
2018	-4.25%	2.43%	-7.22%	5.77%	-3.62%	-1.02%	2.96%	1.87%	1.54%	4.64%	-5.52%	-3.33%	2018
2017	4.70%	-2.26%	-4.40%	-15.43%	-16.46%	26.26%	25.04%	0.55%	-1.95%	0.82%	2.15%	-2.62%	2017
2016	-	-	-	-	-	-	-	4.33%	-2.82%	0.98%	8.66%	-5.14%	2016
2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2015
10年最大	6.90%	7.13%	1.58%	7.30%	14.16%	26.26%	29.70%	4.33%	1.54%	8.08%	8.66%	10.01%	10年最大
10年最小	-9.00%	-2.26%	-11.46%	-15.43%	-16.46%	-13.00%	-1.85%	-1.39%	-2.82%	-2.97%	-5.52%	-11.13%	10年最小
10年平均	-0.14%	1.82%	-4.61%	-0.88%	-2.58%	0.84%	8.99%	1.21%	-0.59%	2.44%	0.06%	-2.21%	10年平均

在计算最高最低和平均价时，点击表头日期可选择是否参与计算，灰色表示不参与计算



数据来源：同花顺、方正中期研究院

鸡蛋期货09合约价格季节性涨跌规律

涨幅 ▼	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	涨幅 ▼
2024	-7.87%	1.99%	-2.05%	1.70%	2.75%	-	-	-	-	-	-	-	2024
2023	0.98%	-2.04%	-7.16%	-3.06%	-1.27%	-0.17%	4.75%	1.55%	-0.77%	-0.96%	-0.90%	-2.81%	2023
2022	1.20%	1.18%	4.48%	-2.38%	-1.50%	-4.29%	-5.41%	4.78%	4.39%	-0.19%	-0.26%	0.77%	2022
2021	4.82%	7.69%	-6.43%	5.60%	-5.03%	1.94%	-5.69%	-5.33%	5.40%	2.62%	1.54%	-2.93%	2021
2020	-0.02%	4.50%	-1.37%	2.08%	-1.43%	-7.24%	7.65%	-15.14%	13.55%	4.76%	-2.35%	7.93%	2020
2019	-0.41%	3.39%	-0.05%	6.09%	4.53%	-2.58%	2.01%	-10.85%	7.90%	3.07%	-1.13%	-7.26%	2019
2018	-1.84%	1.68%	-7.57%	1.99%	3.25%	2.55%	-3.45%	1.62%	-0.58%	2.23%	-3.63%	-3.05%	2018
2017	4.29%	3.45%	-7.27%	-2.46%	-14.12%	19.14%	0.25%	0.67%	5.49%	0.47%	1.46%	-2.73%	2017
2016	-3.77%	-2.79%	6.09%	10.05%	-2.75%	4.11%	-6.59%	-8.14%	4.71%	6.66%	6.93%	-3.64%	2016
2015	2.39%	0.32%	-1.55%	-2.36%	-4.07%	-7.42%	11.41%	-10.00%	-4.12%	0.52%	-3.13%	-0.73%	2015
10年最大	4.82%	7.69%	6.09%	10.05%	4.53%	19.14%	11.41%	4.78%	13.55%	6.66%	6.93%	7.93%	10年最大
10年最小	-7.87%	-2.79%	-7.57%	-3.06%	-14.12%	-7.42%	-6.59%	-15.14%	-4.12%	-0.96%	-3.63%	-7.26%	10年最小
10年平均	-0.02%	1.94%	-2.29%	1.73%	-1.96%	0.67%	0.55%	-4.54%	4.00%	2.13%	-0.16%	-1.60%	10年平均

计算最高最低和平均价时，点击表头日期可选择是否参与计算，灰色表示不参与计算



数据来源：同花顺、方正中期研究院

鸡蛋总结：产业周期下行风险增加VS饲料成本下移显著

- 1、2023年四季度至2024年一季度开产蛋鸡增加较为确定。
- 2、养殖成本可能跟随饲料价格出现反复。
- 3、期货合约定价远端绝对价格均在成本上方。产释放前，近端养殖成本附近存在支撑。
- 4、盘面蛋料比价处于历史同期偏低位置。
- 5、畜禽整体产业周期下行以及农产品整体估值偏高仍是下半年主要风险。。

免责声明

我们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，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢 谢！

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020