猪价深度下跌、蛋价独木难支

内容提要



一、鸡蛋期现货价格及价差变化

本周鸡蛋期价延续跌势,基美志势停起。周中合国蛋企回调为主,周末部分地区略涨。期价 69 价差周内微幅震荡。截止周五,2109 合约收盘 4716 元/500 公斤,最高 4897 元/500 公斤,最低 4<u>118年</u>/500 公斤,周度跌 3.16%,69 价差-693 元/500 公斤,环比上周跌 32 元/500 公斤。

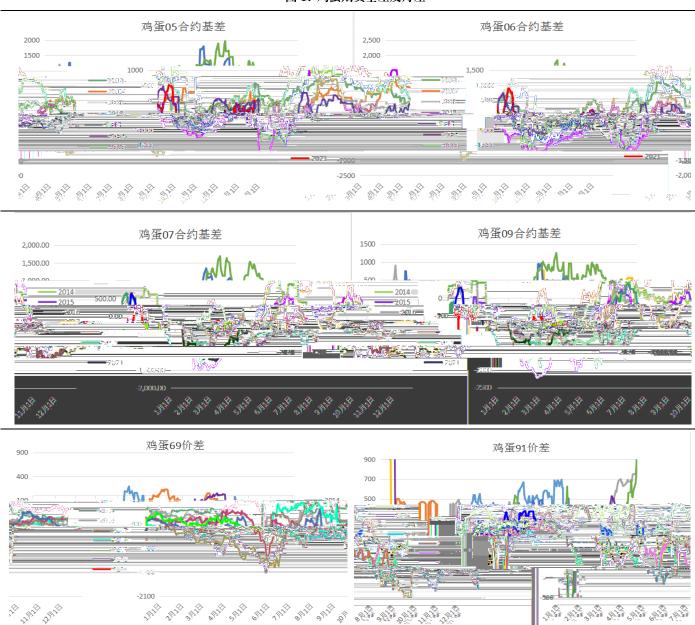


图 1. 鸡蛋期货基差及月差

数据来源: 文华财经、优财研究院



二、供需基本面情况

1.鸡苗价格持稳,淘汰鸡价格高位回落

本周鸡苗价格高位稳中小幅回落,淘汰鸡价格受蛋价回落影响,高位回落,生猪及肉鸡价格偏弱霰产,5月21日,淘汰鸡主产区价格 4.93元/<u>斤,环比上周跌</u>0.14元/斤,蛋鸡鸡苗 4.00元/羽,环比跌 0.05元/羽。



2. 医食及肉食差殖利润相比生活依然十分压型

本周饲料原料价格环比走弱,尤其豆粕价格大跌,鸡蛋现货价格小幅回落,蛋鸡养殖利润持续偏好,毛鸡价格带动毛鸡养殖利润反弹至盈亏平衡点。截止5月21日,蛋鸡利润。41.55元/羽,环比上周跌3.6元/厂 12.25元/羽,环上周涨1.27元/羽。

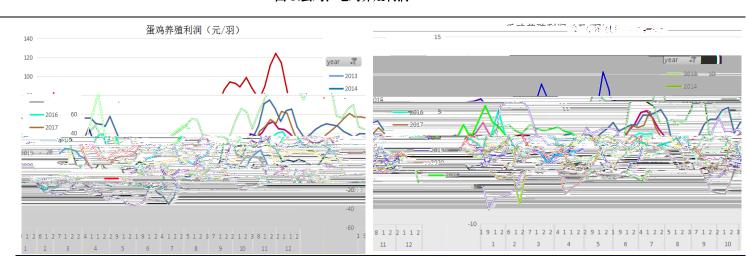


图 5.蛋鸡、毛鸡养殖利润

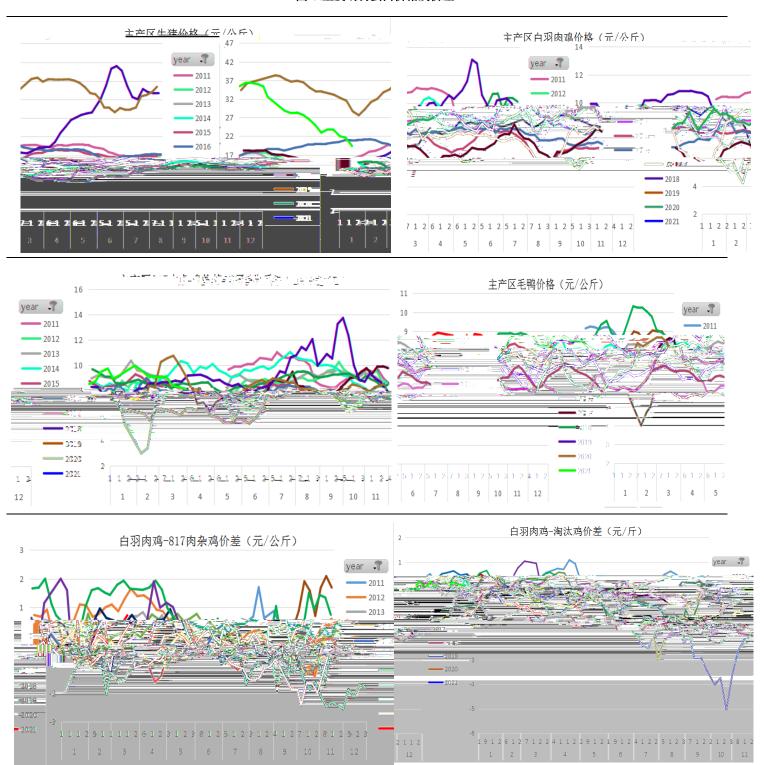
数据来源:博亚和讯、优财研究院

3.猪价带动动物蛋白价格高位回落。

本周猪价持续回落,周末部分地区略有反弹但整体仍然偏弱。白羽肉鸡价格本周略有反弹,毛鸭价格偏弱。截止 5 月 22 日,全国 22 个省市平均生猪价格 19 元/公斤,环比上周跌 0.34 元/公斤,白羽肉鸡 9.19 元/公斤,环比涨 0.2 元/公斤,毛鸭价格 8.0 元/公斤,环比跌 0.46 元/公斤。



图 6.主要动物蛋白价格及价差



数据来源: Wind、 鐵點最高空 n



三、总结及展望

价环比一季度来看,基差已经不是十分极端,远月期价虽然绝对价格偏高,但是对现货的 升水甚实并不亮。因此、期价可能受甚差影响存在较强支撑。尤其 09 合约还是一年当中 兰氏元条件。写道前面的提供不对线页面面是像形式更为了原传。它们是为新品作格或值的 淡季或跟随现货有进一步回落空间。

远月来看,我们重点阐述的是生猪养殖恢复的一个相对较长的逻辑,当然由于本年度 饲料成木不断抬升。尤其是玉米价格较前期出现较大幅度的上涨。而玉米又是养殖的主要 原料,对整个养殖成本的推升亦比较明显,因此全年3800 附近的养殖成本仍然可能是相 对较强的支撑。操作上、短期重点关注端午节前的现货低点的位置,短期整体生鲜及猪肉价格走弱,或带动蛋价小幅回落。单边近月合约谨慎偏空配置,预计下跌空间可能也比较 有限。或持有空06多09套利操作。

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

- 1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息,但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- 2. <u>计算,并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考,报告中的</u>时更改且不予通告,并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考,报告中的 与它基处方景龙王本校或每行的实现资建议,投资者据此投资,风险自担,金信期货 不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。
- 3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息,分享研究成果,版权归金信期货所有,未经金信期货书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制,修改。如引用、刊发,需注明出处为"金信期货"。
 - 4. 念信即华研究院捍履广大型资素: 型:市友团阶 入市需谨慎!