

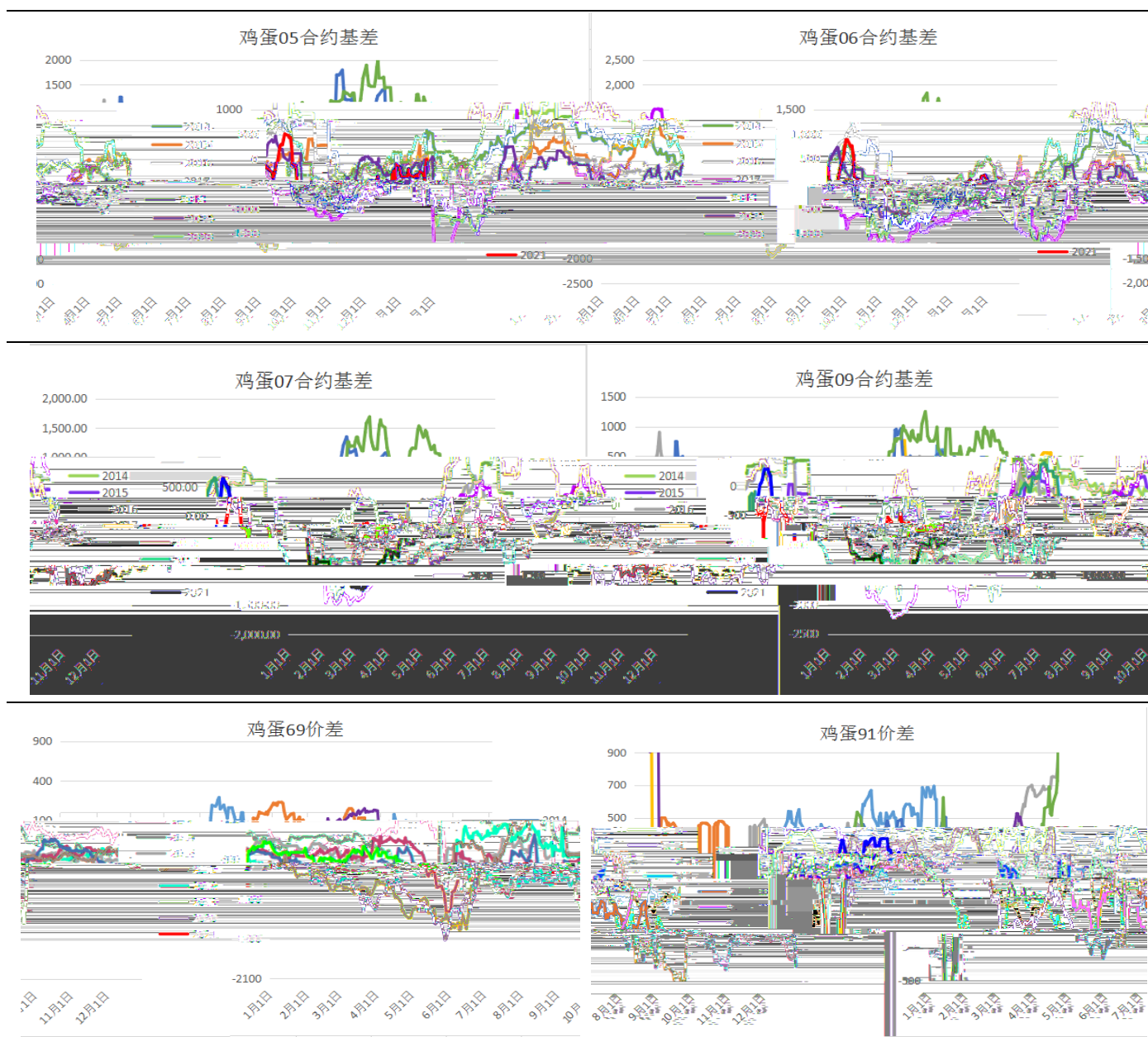
猪价深度下跌，蛋价独木难支

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，基差走势偏弱。周中全国蛋价回调为主，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 4498 元/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. 鸡蛋期货基差及价差



数据来源：文华财经、优财研究院

二、供需基本面情况

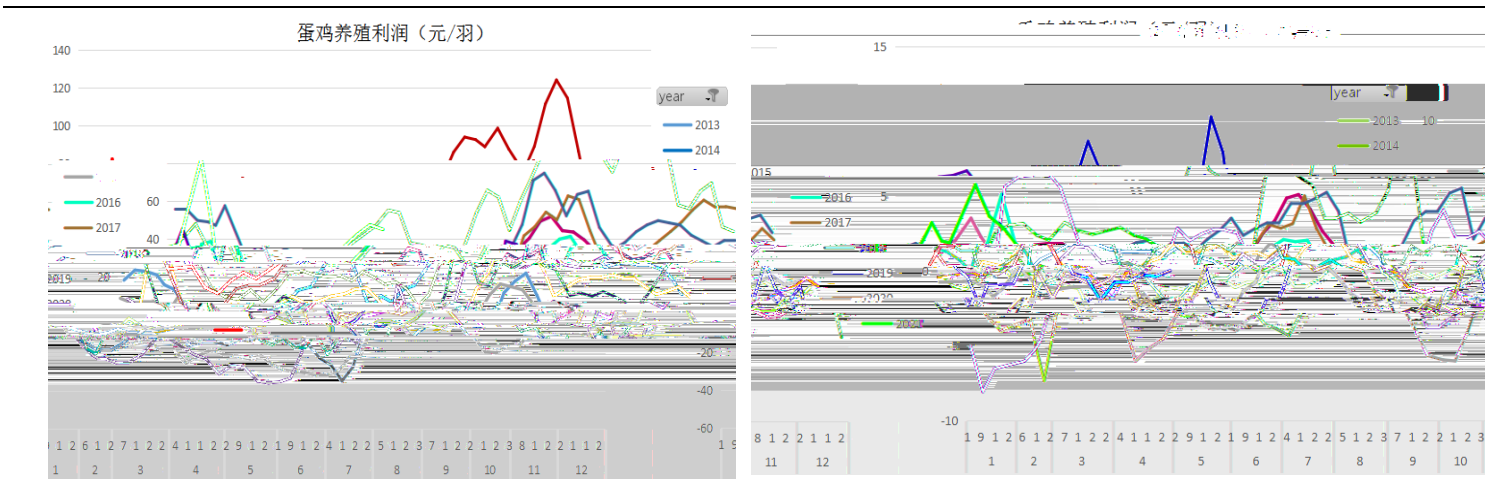
1. 鸡苗价格持稳，淘汰鸡价格高位回落

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截至5月21日，淘汰鸡主产区价格4.93元/斤，环比上周跌0.14元/斤，蛋鸡鸡苗4.00元/羽，环比跌0.05元/羽。

2. 蛋禽及肉禽养殖利润相比生猪依然十分乐观

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/羽，毛鸡利润118元/羽，环上周涨1.27元/羽。

图 5. 蛋鸡、毛鸡养殖利润

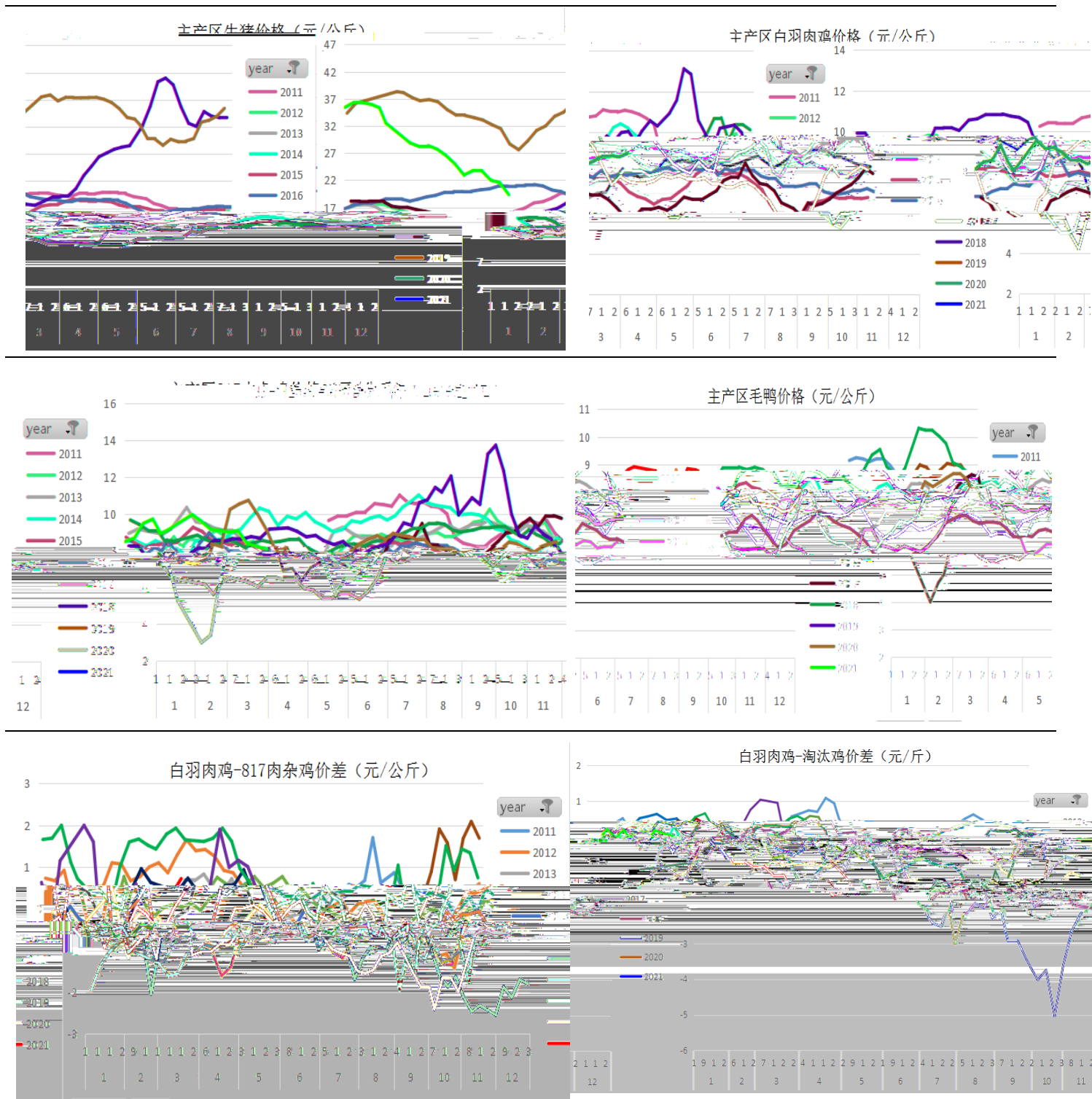


数据来源：博亚和讯、优财研究院

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、[东方财富网](http://www.cfrc.org.cn)

三、总结及展望

从鸡蛋期货盘面来看，近期鸡蛋期货合约价格波动较大，主要是受现货价格波动影响。从鸡蛋期货合约价格来看，基差已经不是十分极端，远月期价虽然绝对价格偏高，但是对现货的升水其实并不高，因此，期价可能受基差影响存在较强支撑。尤其 09 合约还是一年当中的旺季，受节日影响，价格波动较大，且受现货价格影响，节后现货价格回落，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本不断抬升，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. 本报告发布的信息仅供参考，并不构成任何投资建议，投资者据此操作，风险自担。本报告发布的信息如有变更，恕不另行通知，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，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此操作，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. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！