

# 和合期货：鸡蛋 2 月月报

## ——供需走弱，蛋价或稳中偏弱



杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

### 摘要：

供应端：新开产蛋鸡方面，2月新开产为去年9月补栏的鸡苗，预计新开产将稳中缓慢下行，淘汰鸡方面，随着蛋价回落，养殖盈利下降，养殖户将顺势淘鸡，预计2月鸡蛋产量将缓慢减少，但整体供应尚可；需求端：随着春节假期临近，销区市场消化能力减弱，部分销区经销商陆续放假停工，产区外销或难有改善，前期消费者集中备货的库存逐渐消化，且终端市场零售价格下调，春节前终端采购量或恢复性提升，产区内销或略有好转，整体看来，需求将季节性走弱；综合来看，供需将逐步走弱，且饲料成本持续较高，预计蛋价或维持稳中偏弱走势。

## 目录

一、1月行情回顾.....	3
二、鸡蛋供需分析.....	4
三、综合观点 .....	8
四、交易策略建议.....	9
五、风险点.....	9
风险揭示.....	9
免责声明.....	9

## 一、1月行情回顾

### （一）鸡蛋现货市场行情回顾

进入2021年，在鸡蛋产能下降、终端积极备货的影响下，1月中上旬鸡蛋价格上涨1.00元/斤多，上涨速度快、涨幅大，同时受公共卫生事件影响，中间环节及终端消费者采购积极性提高，市场走货好转，局部市场出现供不应求的情况，使得蛋价涨幅明显。

但终端对高价接受程度有限，18日开始鸡蛋价格开始走低，下滑速度较快，随着终端环节备货结束，且部分市场对当前价格接受度不高，采购积极性下降，多数市场走货放缓，中间环节以清理库存为主，市场整体流通放缓。

图1：全国主产区蛋价走势图（元/斤）



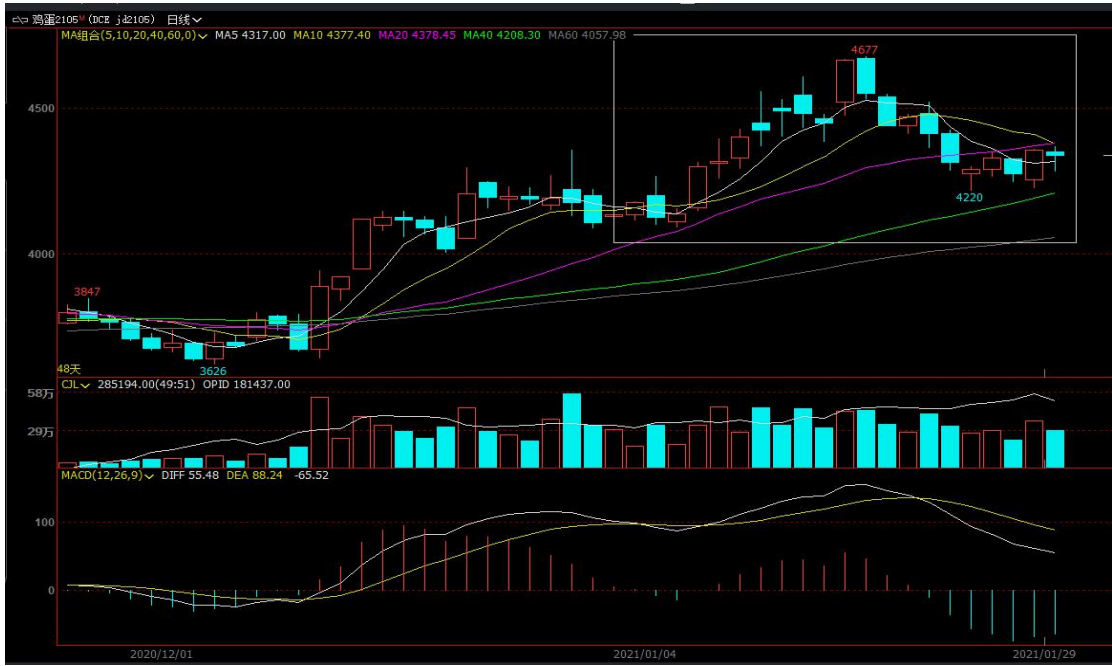
数据来源：卓创资讯 和合期货

### （二）鸡蛋期货市场行情回顾

1月鸡蛋主力合约先上涨后下跌。

1月29日，大商所鸡蛋主力合约2105盘面震荡调整，收盘价4338，涨幅+0.74%，成交量285194手，今日持仓量181437手，-12168手（单边计算）。

图2：主力合约jd2105行情走势



数据来源：文华财经 和合期货

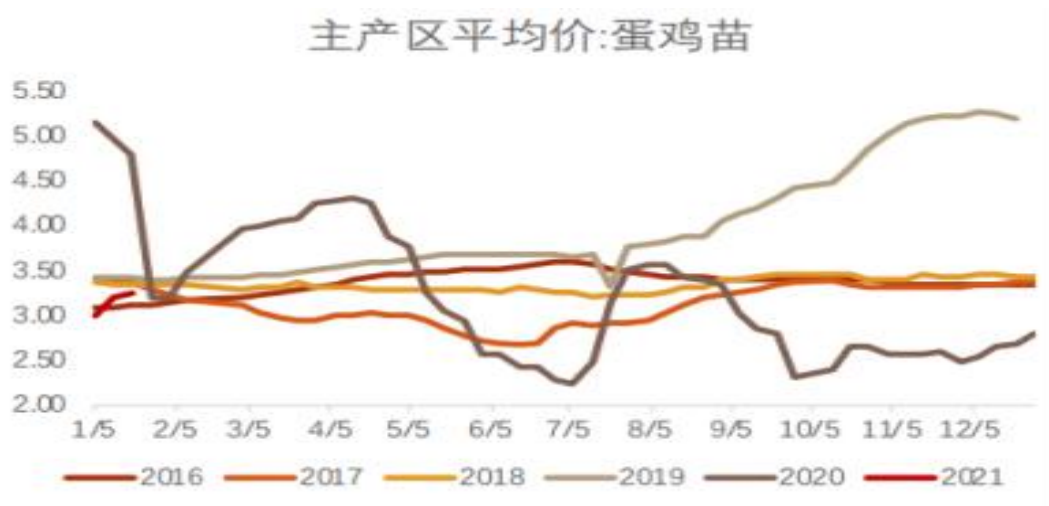
## 二、鸡蛋供需分析

### (一) 供应端

#### 1、养殖端补栏偏谨慎，鸡苗需求变化不大

1月蛋鸡养殖利润维持低位水平；月内鸡蛋价格虽大幅走高，但养殖户盈利水平并不乐观，补栏心态仍显谨慎，且目前养殖单位以补青年鸡为主，鸡苗需求变化不大；目前多数企业鸡苗订单排至正月，部分排至3月份，种蛋利用率多在70%-80%，少数在100%。

图3：主产区均价：蛋鸡苗（元/羽）





数据来源：卓创资讯 和合期货

图 6：衡水 淘汰鸡-鸡蛋（元/斤）



数据来源：卓创资讯 和合期货

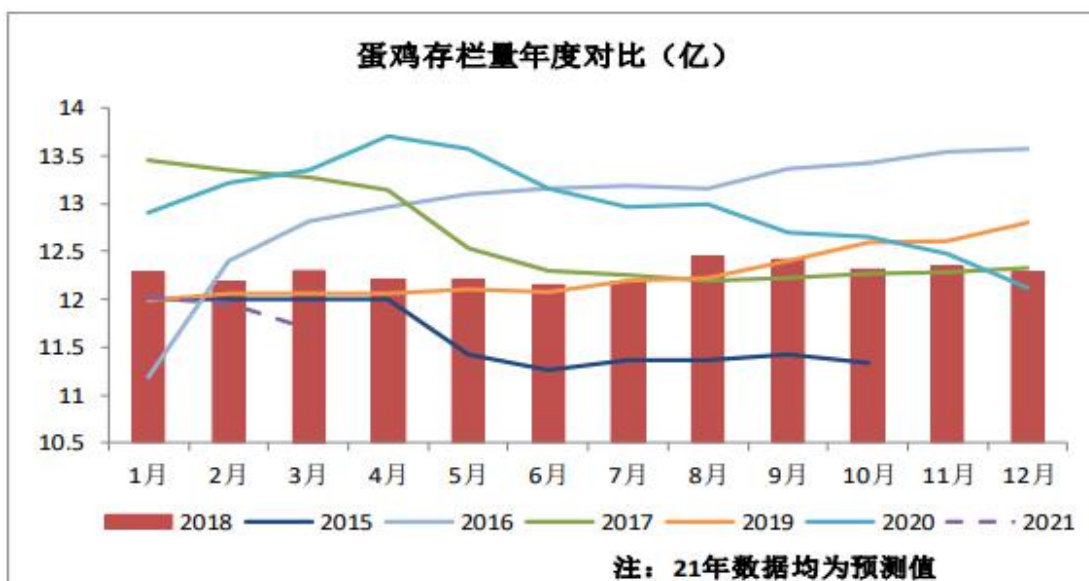
### 3、产蛋鸡存栏缓慢下降，供应压力趋于缓解

2月份新开产蛋鸡为去年9月份鸡苗补栏量，9月份受到冷库蛋影响，养殖利润偏低，养殖企业补栏积极性不足，补栏环比下降，蛋鸡苗价格低位走弱；因此2月新开产蛋鸡数量较前期减少。

从淘鸡情况看，1月受鸡蛋价格明显上涨拉动，养殖单位盈利空间扩大，淘汰老鸡积极性降低，2月随蛋价企稳回落，后期淘鸡节奏预计将回归正常。

综合看，2月蛋鸡存栏或稳中减少。

图 7：蛋鸡存栏量年度对比（亿）



数据来源：卓创资讯 和合期货

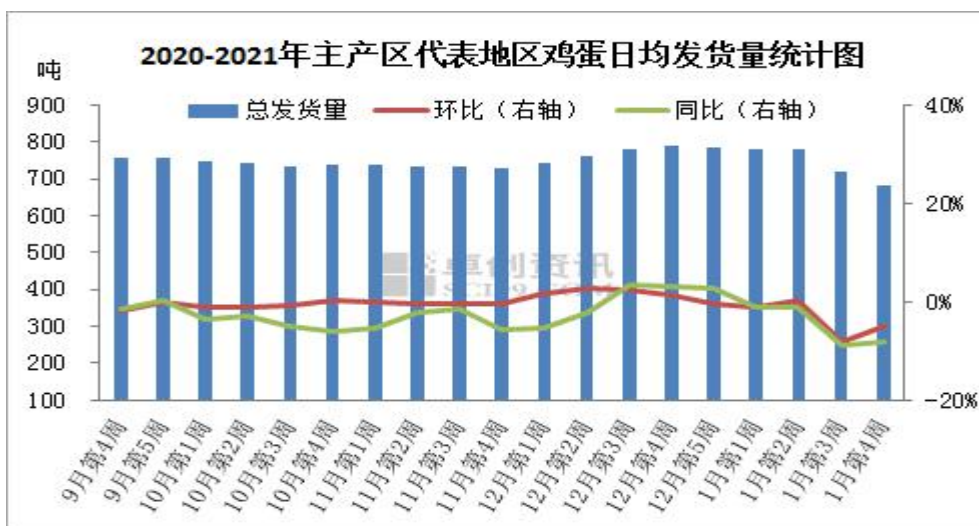
## （二）需求端

### 1、全国主产区代表地区发货量持续减少

据卓创资讯，1月最后一周主产区代表市场日均发货量总计 681.99 吨，环比跌幅 5.15%，同比跌幅 8.01%。

月末主产区代表市场发货量持续减少，产地流通整体较慢；随着蛋价下滑，终端接货意向减弱，为规避风险，部分大车停发，外销减少明显；前期终端囤货较多，目前多消化库存，内销亦偏慢；后市看，节前部分大车陆续停发，食品厂也陆续停机，整体需求偏弱，部分内销或稍有好转，但对大行情拉动作用不大。

图 8：全国主产区代表地区鸡蛋日均发货量统计



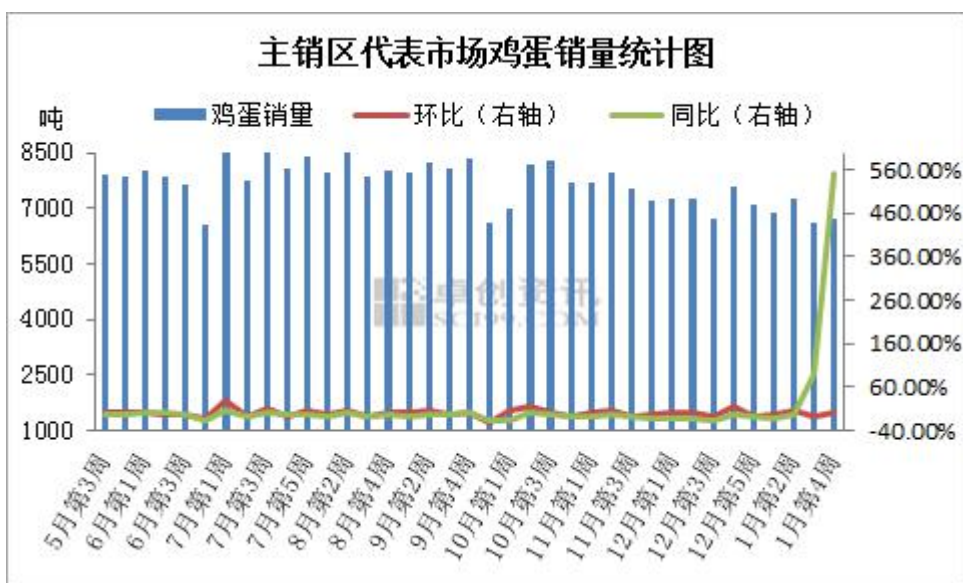
数据来源：卓创资讯 和合期货

## 2、批发市场销量先增后减

据卓创资讯，1月最后一周对全国五个城市代表市场进行数据监测显示，总计鸡蛋销量为6738.20吨，销量环比略增1.79%，同比涨幅552.17%（去年同期为春节期间，批发市场交易量不大）。

月末批发市场行情不温不火，终端市场不走量，二三级批发商均有库存，且大多为高价货，蛋价持续下滑，批发商大多亏本经营，参市积极不高。市场行情偏弱运行，部分产地经销商发往批发市场代卖，部分市场到货量增加，销量也略增。春节将至，大中院校及中小学陆续放假，学校食堂采购量减少。务工人员也陆续返乡，春节前主销区鸡蛋行情难言乐观。

图9：主销区代表市场鸡蛋销量统计



数据来源：卓创资讯 和合期货

## 三、综合观点

供应端：新开产蛋鸡方面，2月新开产为去年9月补栏的鸡苗，预计新开产将稳中缓慢下行，淘汰鸡方面，随着蛋价回落，养殖盈利下降，养殖户将顺势淘鸡，预计2月鸡蛋产量将缓慢减少，但整体供应尚可。

需求端：随着春节假期临近，销区市场消化能力减弱，部分销区经销商陆续



放假停工，产区外销或难有改善，前期消费者集中备货的库存逐渐消化，且终端市场零售价格下调，春节前终端采购量或恢复性提升，产区内销或略有好转，整体看来，2月份需求将季节性走弱。

综合来看，供需将逐步走弱，且饲料成本持续较高，预计蛋价或维持稳中偏弱走势。

## 四、交易策略建议

短期建议主力合约鸡蛋 2105 暂时观望或逢高轻空。

## 五、风险点

- 1、鸡蛋现货价格出现非供需因素导致的大幅下跌；
- 2、禽流感等疫情爆发。

**风险揭示：**您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。