

和合期货：鸡蛋 2021 年第二季度报

——二季度存栏整体偏低，蛋价或震荡缓涨

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：现货方面：供给端，在去产能背景下，二季度蛋鸡存栏整体处于近年较低水平，具体看，4月受到新开产持续增加及延淘、换羽影响，存栏或有所增加，5、6月新开产持续增加，存栏变化仍需重点关注后期淘鸡节奏；需求端，整体来看，2021年一季度消费需求好于2020年，但仍未恢复到2018、2019年水平，二季度需求恢复主要关注五一、端午节、618电商节日的影响，另外需关注非瘟影响；综合来看，短期市场在惜淘及换羽带来的供应增加与需求恢复之间进行博弈，蛋价或震荡整理，另外建议关注冷库蛋库存；中期来看，蛋鸡存栏处于近6年低位，且二季度节日效应带动下，蛋价或震荡缓涨，另外，2021年饲料成本高位也将抬升蛋价底部。

期货方面：当前主力合约鸡蛋2105高位宽区间震荡，考虑到期价高升水，短期期价或有一定向下空间；长线看来，需求仍有提升空间，期价或震荡缓涨；另外，自鸡蛋2106合约起，鸡蛋期货施行《大连商品交易所鸡蛋交割质量标准（F/DCE JD003-2020）》，盘面价格不含包装物（含纸箱和蛋托）价格，包装物价款纳入交割货款进行结算，注意前后合约间价差变化。

目录

| | |
|-------------------------|----|
| 一、2021年1季度鸡蛋市场行情回顾..... | 2 |
| 二、鸡蛋供需分析..... | 4 |
| 三、综合观点 | 9 |
| 四、交易策略建议..... | 10 |
| 五、风险点..... | 10 |
| 风险揭示: | 10 |
| 免责声明: | 10 |

一、2021年1季度鸡蛋市场行情回顾

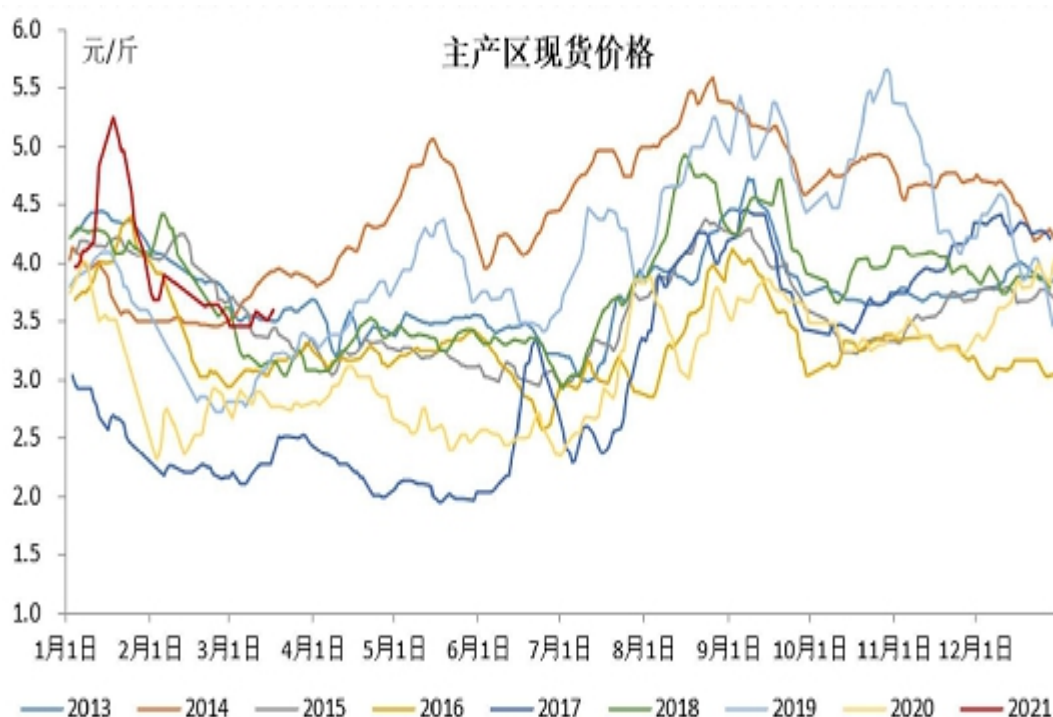
（一）鸡蛋现货市场行情回顾

1月鸡蛋价格先涨后跌；究其原因，1月中上旬河北地区暴发疫情，且河北为鸡蛋主产区及重要输出产区，在市场恐慌心理作用下，下游经销商及终端消费者采购积极，导致蛋价快速上涨；1月下旬随着鸡蛋价格快速攀升，终端抵触高价情绪增加，市场走货放缓，蛋价高位大幅回落。

2月鸡蛋价格震荡偏弱，但处于历年相对高位；随着春节备货的结束，鸡蛋价格逐步趋于弱势，但蛋价处于历年相对高位，一方面在产蛋鸡存栏降至历年同期的相对低位，鸡蛋供应压力逐步缓解，另一方面，饲料成本增加，养殖利润收缩，即使在节后消费淡季背景下，蛋价仍维持在相对高位，震荡调整。

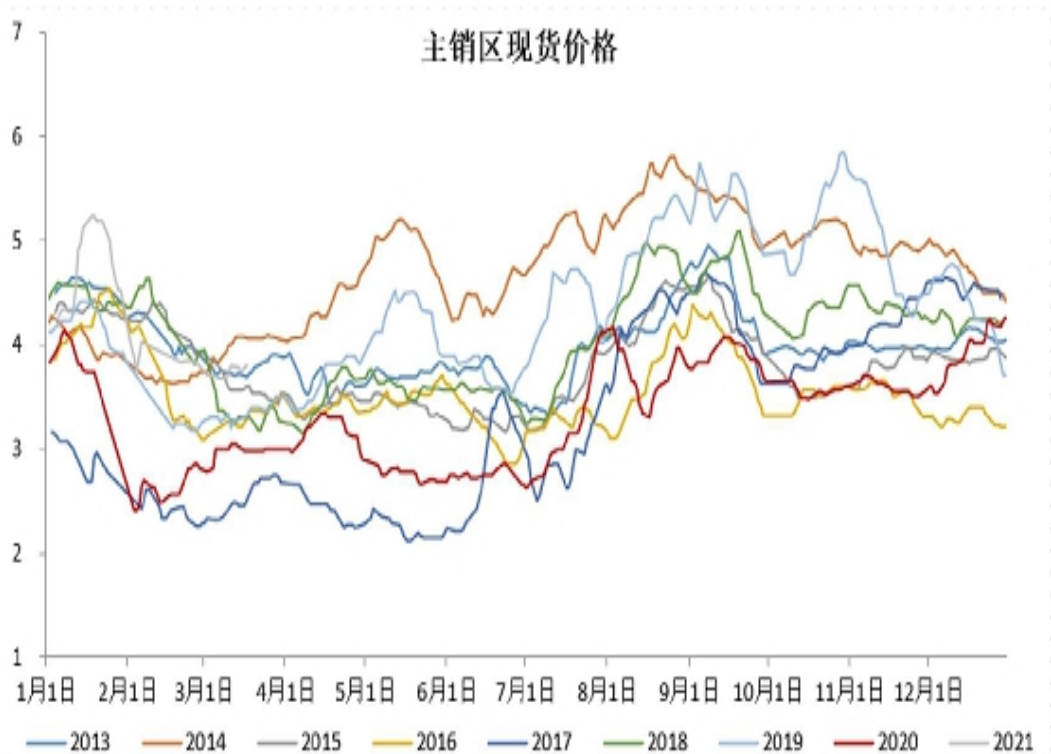
3月鸡蛋价格震荡调整，在低存栏背景下，市场多看好后市行情，养殖压栏惜售较多，部分地区养殖户有换羽情况，但整体供应充裕，3月下旬随着清明节来临，需求有望逐步恢复，短期蛋价低位筑底。

图 1.1 鸡蛋主产区现货价格



数据来源：卓创资讯 和合期货

图 1.2 鸡蛋主销区现货价格



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 2105 先涨后跌；在春节备货、疫情导致运输受阻、饲料成本增加等多重因素影响下，鸡蛋期价快速上涨，1月18日触及最高点 4677 元/500kg；随后高价抵触情绪增加、国家调控运输问题得以缓解，期价快速回落。

2月鸡蛋主力合约 2105 再度震荡上涨；节前商超及农贸市场最后一波补货、生猪市场非瘟疫情复发等多重因素影响下，期价再次震荡上涨；春节后期价高位震荡。

3月鸡蛋主力合约 2105 震荡偏弱；春季产蛋率回升，延淘及换羽增加市场短期供应，需求端恢复仍缓慢，商超、农贸市场走货仍未恢复到正常水平；期价震荡偏弱调整。

整体来看，鸡蛋主力合约 2105 在一季度呈现高位宽区间震荡走势。

图 1.3 鸡蛋期货主力合约



数据来源：文华财经 和合期货

二、鸡蛋供需分析

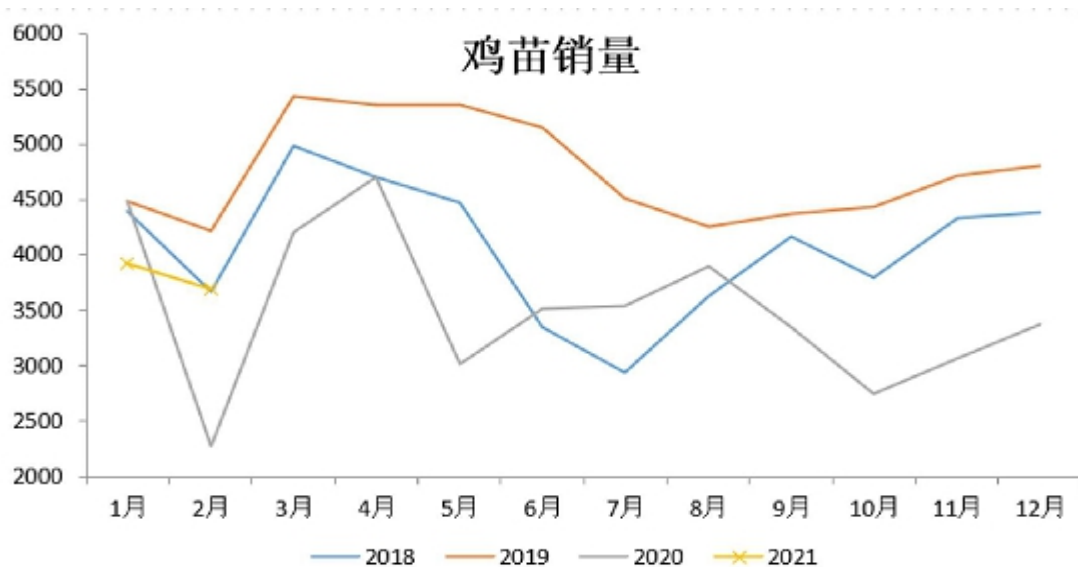
(一) 鸡蛋供应端

1、鸡苗补栏短期观望，新开产持续增加

根据季节性，每年上半年为补栏旺季，从2021年1季度补栏节奏来看，1补栏环比增加，同比减少，据卓创资讯监测18家代表企业商品代鸡苗总销量3917万羽，环比涨幅14.83%，同比跌幅14.53%；2月补栏环比下跌，同比增加，据卓创资讯监测18家代表企业商品代鸡苗总销量3695万羽，环比跌幅5.67%，同比涨幅25.38%；3月部分养殖单位看好后市行情，鸡苗需求较好，预计3月鸡苗销量或增加，多数企业鸡苗订单排至4月下旬，部分排至5月份，种蛋利用率为100%，但当前养殖利润持续偏低，目前部分地区蛋价依旧处于饲料成本线以下，多地养殖单位仍持观望心态。

根据蛋鸡养殖周期推算，2021年2季度新开产蛋鸡受到2020年11月到2021年1月补栏影响，从2020年11月-2021年1月已补栏情况来看，预计2021年4-6月的新开产量会持续增加。

图 2.1 鸡苗销量



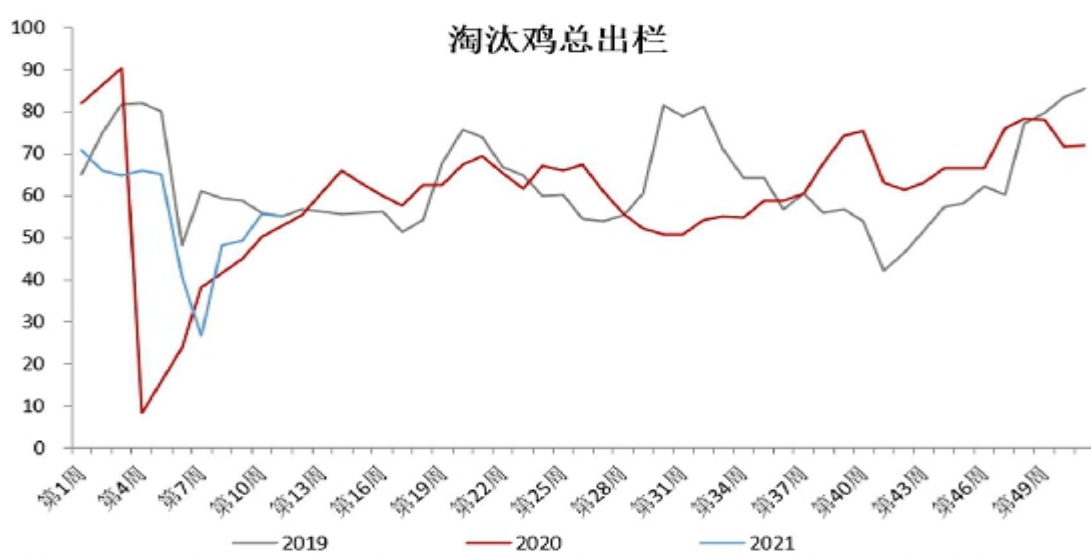
数据来源：卓创资讯 和合期货

2、延淘及换羽增加市场短期供应

从 2021 年 1 季度淘汰节奏来看，1 月养殖企业多数顺势淘汰，整体淘汰积极性尚可，少数由于老鸡价格低于预期而存惜售心理；2 月上旬淘汰鸡出栏量逐渐减少，中旬处于春节假期期间，淘汰的老鸡稀少，下旬因蛋价偏低，部分养殖单位淘汰老鸡积极性提高；3 月春季产蛋率回升，月末市场淘汰有所增加，但仍低于正常水平，延淘及换羽压力仍存。

整体老鸡淘汰节奏将决定短期市场供应，需重点关注。

图 2.2 淘汰鸡总出栏



数据来源：卓创资讯 和合期货

图 2.3 淘汰鸡均价

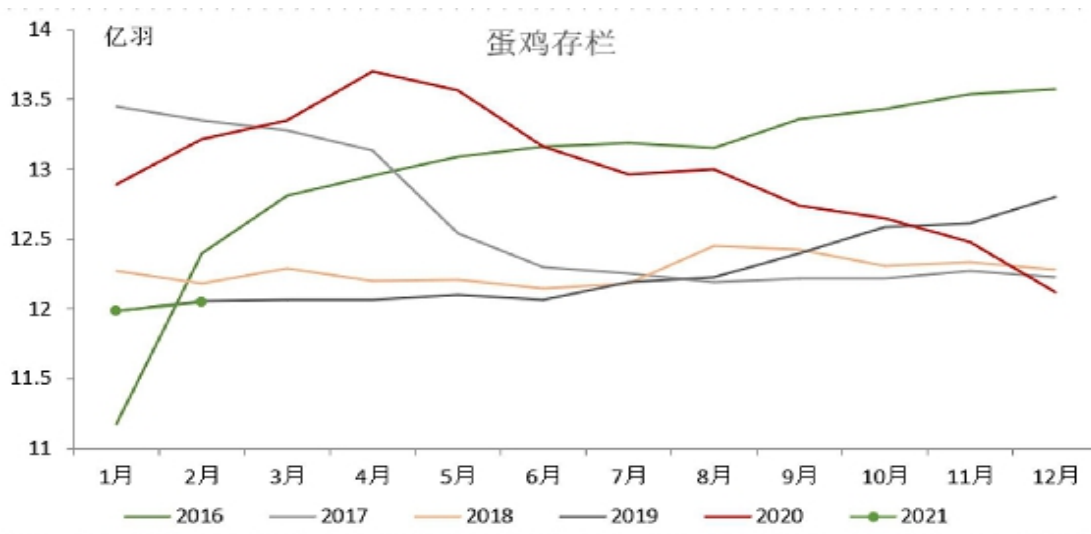


数据来源：卓创资讯 和合期货

3、去产能背景下，蛋鸡存栏整体偏低

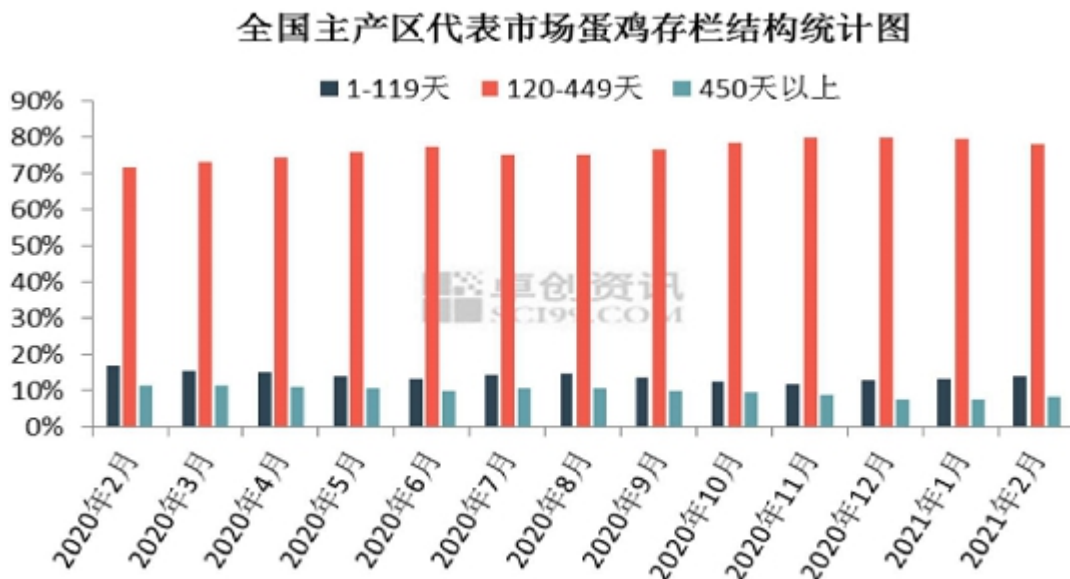
根据新开产与可淘鸡二者的差值可预测出 2021 年第二季度的产能理论增长情况：具体来看，4 月新开产为 2020 年 11 月补栏鸡苗，预计新开产量会有小幅增加，同时延淘及换羽现象或使 4 月可淘老鸡数量有限，4 月存栏或将缓慢增加；5 月新开产为 2020 年 12 月补栏鸡苗，6 月新开产为 2021 年 1 月补栏鸡苗，预期 5、6 月新开产量会持续增加，老鸡淘汰节奏或将影响蛋鸡存栏变化趋势；总的来看，在整体去产能背景下，预计二季度存栏整体仍处于同期较低水平。

图 2.4 蛋鸡存栏



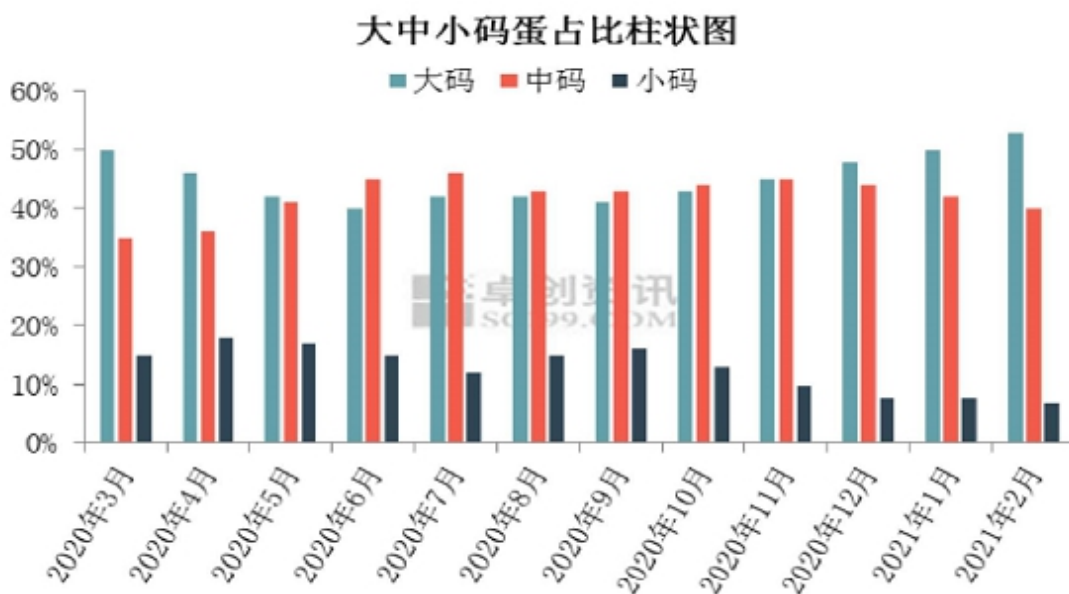
数据来源：卓创资讯 和合期货

图 2.5 全国主产区代表市场蛋鸡存栏结构统计图



数据来源：卓创资讯 和合期货

图 2.6 大中小码蛋占比柱状图



数据来源：卓创资讯 和合期货

4、饲料成本高位抬升蛋价底部

鸡蛋的成本包括蛋鸡的饲料成本，雏鸡费以及其他成本，其中饲料成本和雏鸡费占总成本的 75-90%。饲料成本占总支出的 60-70%，是决定鸡蛋价格的主要因素。玉米、豆粕作为蛋鸡饲料主要构成，价格变化对养殖成本影响较大。

从饲料成本来看，玉米价格 1 月持续上涨，2 到 3 月高位震荡；豆粕价格 1 月持续上涨，2 到 3 月震荡回落；2021 年长期养殖端恢复为大趋势，整体饲料成本将维持坚挺，在成本高位影响下，蛋价底部抬升。

（二）鸡蛋需求端

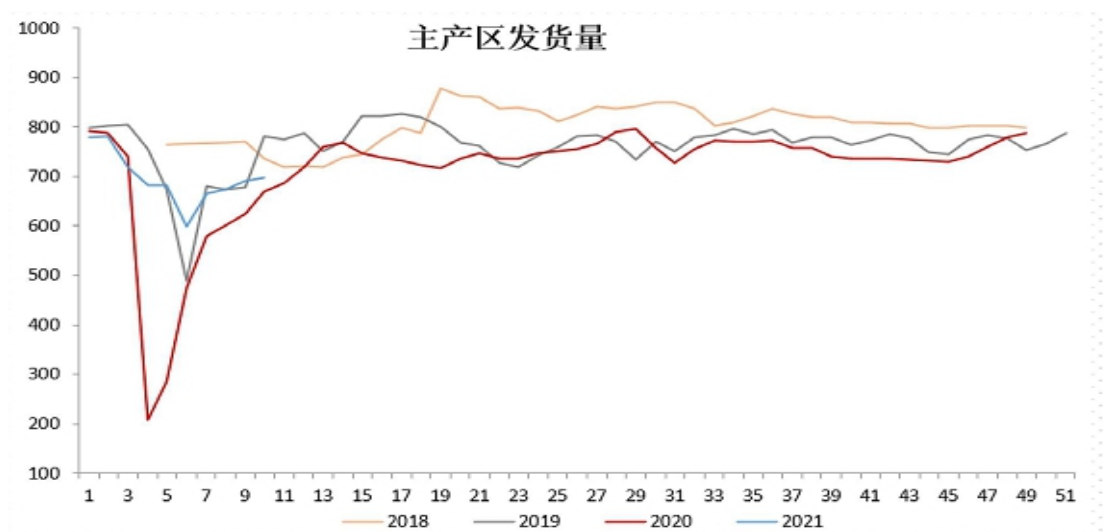
1、节日需求有待复苏

影响鸡蛋消费的季节性因素主要有：学校假期或开学、重大节日备货、农民工季节性大规模流动等。

从消费季节性来看，一季度：2-3 月，鸡蛋消费逐步减少且上一年 9-10 月补栏蛋鸡集中开产，鸡蛋现货价格一般在 2、3 月触及全年最低点；二季度：4 月以后，需求恢复，加上五一和端午节的提振，鸡蛋价格呈现上涨走势；三季度：7 月以后，气温升高，在产蛋鸡产蛋率下降，同时高温季节人们的饮食相对清淡，对鸡蛋的需求增加；8、9 月，考虑到十一和中秋节临近，食品行业进入备货期，鸡蛋价格触及全年最高点，中秋节后，需求归于平淡；四季度，春节备货期，蛋价仍有一波上涨；此外，下半年鸡蛋平均价格要高于上半年。

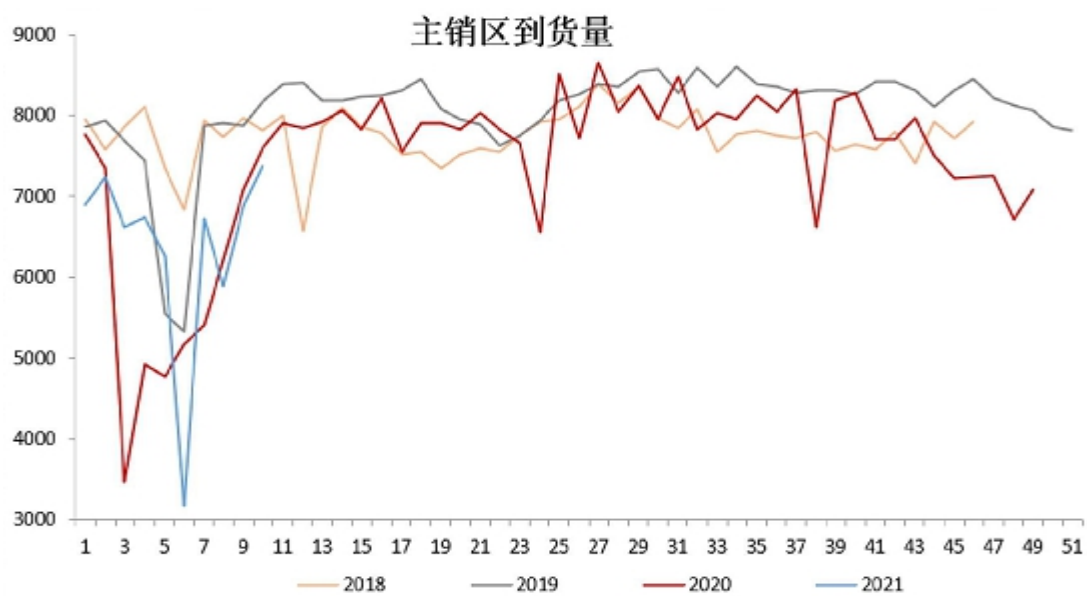
从主产区发货量、主销区到货量来看，2021 年消费情况好于 2020 年，但仍未恢复到 2018、2019 年水平；进入二季度，因清明假期提振，市场流通有所加快，但支撑力度不强，当前需求整体表现一般，食品企业、学校及企事业单位食堂适量采购，贸易商基于前期余货压力，多顺价清理库存，流通环节库存降低；后期主要关注五一及端午节消费恢复情况。

图 2.7 主产区发货量



数据来源：卓创资讯 和合期货

图 2.8 主销区到货量



数据来源：卓创资讯 和合期货

2、生猪产能恢复仍需关注

从替代品角度来看，猪肉与禽肉、鸡蛋消费之间具有一定的替代性，生猪价格的走高首先带动禽肉价格变动，也会在一定程度上刺激鸡蛋价格走势；生猪及肉鸡市场的疫情突发同样会对居民的鸡蛋消费有所影响。

从生猪市场来看，一季度生猪市场局部地区疫情复发较为严重，尤其是疫苗毒影响较大，育肥猪成活率降低，将延缓生猪产能恢复进程，短期生猪抛售增加；二季度生猪供应或环比下降，但冻品库存或增加补充供应，二季度在非瘟疫情不再扩散情况下，猪价或先跌后涨，但反弹高度或受限；因此仍需关注生猪市场产能恢复对禽类、鸡蛋市场价格的影响。

三、综合观点

现货方面：供给端，在去产能背景下，二季度蛋鸡存栏整体处于近年较低水平，具体看，4月受到新开产持续增加及延淘、换羽影响，存栏或有所增加，5、6月新开产持续增加，存栏变化仍需关注后期淘鸡节奏；需求端，整体来看，2021

年一季度消费需求好于 2020 年，但仍未恢复到 2018、2019 年水平，二季度需求恢复主要关注五一、端午节、618 电商节日的影响，另外需关注非瘟影响；综合来看，短期市场在惜淘及换羽带来的供应增加与需求恢复之间进行博弈，蛋价或震荡整理，另外建议关注冷库蛋库存；中期来看，蛋鸡存栏处于近 6 年低位，且二季度节日效应带动下，蛋价或震荡缓涨，另外，2021 年饲料成本高位也将抬升蛋价底部。

期货方面：当前主力合约鸡蛋 2105 高位宽区间震荡，考虑到期价高升水，短期期价或有一定向下空间；长线看来，需求仍有提升空间，期价或震荡缓涨；另外，自鸡蛋 2106 合约起，鸡蛋期货施行《大连商品交易所鸡蛋交割质量标准（F/DCE JD003-2020）》，盘面价格不含包装物（含纸箱和蛋托）价格，包装物价款纳入交割货款进行结算，注意前后合约间价差变化。

四、交易策略建议

季节性波段操作。

五、风险点

- 1、新冠疫情影响；
- 2、禽流感等疫情爆发。

风险提示：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。