

和合期货：鸡蛋 5 月月报

——低存栏背景下，鸡蛋期价或高位宽幅震荡

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：

供应方面：新开产蛋鸡方面，5月新开产为去年12月补栏的鸡苗，预计新开产将稳中增加，但仍处于偏低水平；淘汰鸡方面，养殖户仍有延淘情绪，但可淘汰绝对量不少，预计5月蛋鸡存栏仍在低位震荡；需求方面：4月受到五一节备货影响，需求逐步转好，月末下游贸易商五一备货已经结束，产地采购量减少，五一期间，商超和平台或有促销活动，终端零售需求量或增，临近五一假期结束，贸易商或在产地小批量补货，市场需求增加；另外，随着温度升高、南方湿度增加，鸡蛋存储难度增加，贸易商参市心态谨慎，或随采随走，维持低库存；整体来看，预计5月需求持续恢复；综合来看，市场在低存栏背景下，产蛋鸡存栏量变化不大，鸡蛋产量正常；随着气温升高、鸡蛋存储难度增加，库存出货速度加快，产区库存压力不大；且下游贸易商参市心态谨慎，或随采随走；在高成本支撑下，预计5月鸡蛋期价或高位宽区间震荡。

目录

一、4月行情回顾.....	3
二、鸡蛋供需分析.....	4
三、综合观点	7
四、交易策略建议.....	8
五、风险点.....	8
风险揭示.....	8
免责声明.....	8

一、4月行情回顾

（一）鸡蛋现货市场行情回顾

进入4月，鸡蛋现货价格震荡上涨；截止4月26日全国主产区鸡蛋均价4.25元/斤，3月31日全国鸡蛋主产区平均价格在3.63元/斤；在持续去产能背景下，预计4月蛋鸡存栏持续处于近5年同期较低水平，且二季度因清明节、五一节等节日效应带动，需求逐步好转，4月蛋价震荡上涨。

图1 主产区现货价格（元/斤）



数据来源：Wind 和合期货

（二）鸡蛋期货市场行情回顾

4月上半月鸡蛋主力合约2109震荡调整，下半月快速上涨后高位震荡；4月30日，鸡蛋主力合约2109收盘价为4994元/500千克，与上月末收盘价相比上涨265元/500千克，涨幅为5.60%。

图2 主力合约jd2109行情走势



数据来源：文华财经 和合期货

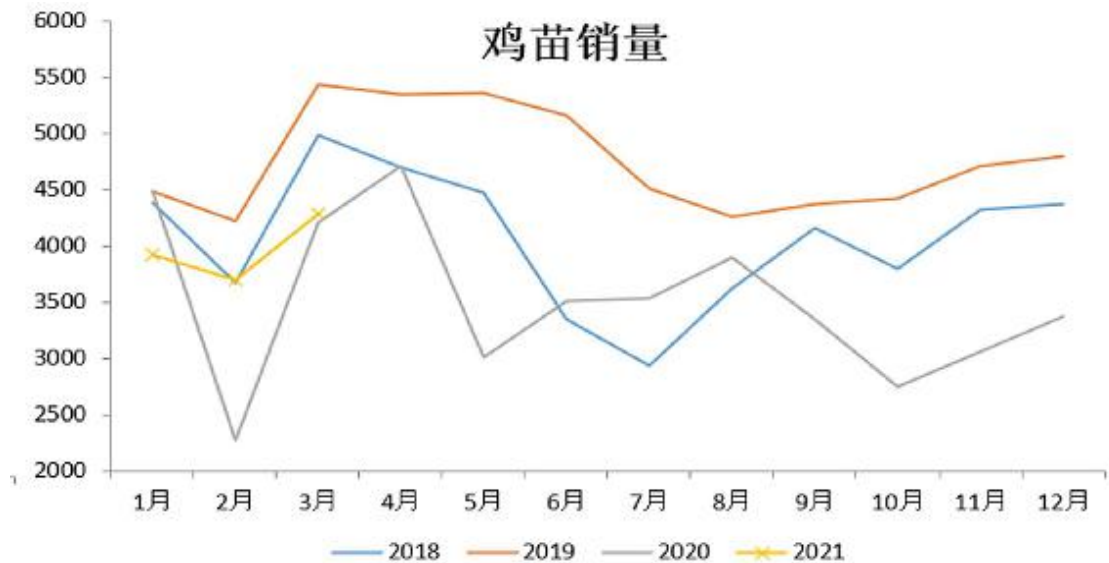
二、鸡蛋供需分析

(一) 供应端

1、鸡苗补栏稳定为主

卓创数据显示，3月鸡苗总销量4291万羽，环比+16.13%，同比-7.9%；4月份随着蛋价走高，养殖利润水平逐步提升，但受到当前饲料成本高位影响，养殖户整体补栏积极性一般，鸡苗订单多排至5月份，种蛋利用率多在80%-100%，少数跌至50%以下。

图3 鸡苗销量



数据来源：卓创资讯 和合期货

2、养殖户淘汰意愿不强

4 月蛋价走强，淘鸡价格持续小幅上行，老鸡淘汰情绪进一步减弱，据卓创资讯，4 月最后一周主产区淘汰鸡价格小涨后走稳，全国日均价由 5.53 元/斤涨至 5.58 元/；月末产区压栏惜售现象仍较普遍，但有少量市场养殖单位惜售心理缓解，淘汰鸡供应量稳中小幅增加；下游屠宰企业收购积极性一般，采购量变化不大，农贸市场走货略有好转；在对未来蛋价偏强预期下，预计淘鸡维持高日龄、低意愿的淘汰节奏。

图 4 淘汰鸡总出栏



数据来源：卓创资讯 和合期货

3、产蛋鸡存栏低位震荡

5 月份新开产蛋鸡为去年 12 月份鸡苗补栏量，2020 年 12 月份补栏环比增加，对应今年 5 月新开产增加；但在去产能背景下，2020 年 12 月鸡苗补栏处于同期低位，因此 5 月新开产绝对量不高。

从淘鸡情况看，蛋价在 4 月之后稳中向好，淘汰鸡价格同步上涨，养殖户淘汰情绪减弱，在蛋价上涨预期下，5 月延淘情绪或持续；但今年二季度可淘老鸡为 2019 年 4 季度补栏鸡苗，整体可淘绝对量不减。

综合看，在去产能背景下，5 月蛋鸡存栏或将仍在底部震荡。

图5 蛋鸡存栏



数据来源：卓创资讯 和合期货

(二) 需求端

1、鸡蛋消费逐步恢复

据卓创资讯，4月主产区周度发货量先增后减，最后一周主产区代表市场日均发货量总计731.87吨，环比跌幅1.28%，同比跌幅1.97%；4月主销区周度销量同样先增后减，卓创资讯对全国五个城市代表市场进行数据监测显示，最后一周总计鸡蛋销量为7945.66吨，环比跌幅2.91%，同比涨幅1.42%。

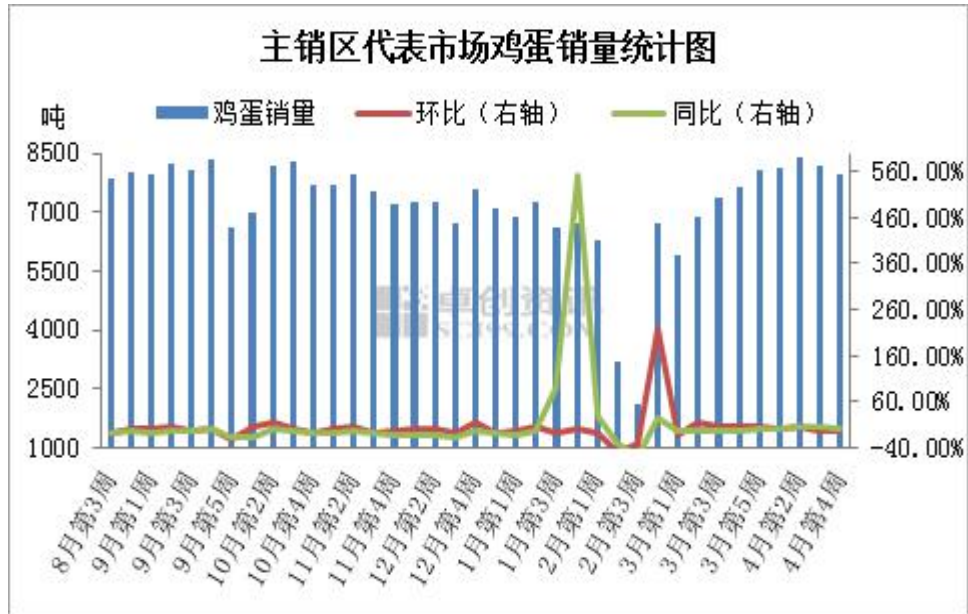
4月受到清明节、五一节等节日影响，整体消费逐步恢复；但月末需求有所减弱，因下游备货接近尾声，市场走货逐渐放缓，贸易商出货压力加大，各环节清理库存，整体采购积极性不高，同时产销区蛋价承压下跌，加重下游恐慌心理，制约市场需求。

图6 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

图 7 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

2、生猪产能恢复仍需关注

从生猪市场来看，据农业农村部，截止4月底，2021年全国共报告发生非洲猪瘟疫情10起（均为家猪疫情），累计扑杀生猪0.21万头，疫情处于点状发生态势，未出现区域性暴发流行；截止4月22日，2021年全球共有15个国家和地区发生701起家猪和2537起野猪共3238起非洲猪瘟疫情。

尽管目前猪瘟暂时得到控制，市场恐慌情绪减弱，但生猪市场局部地区疫情复发将延缓生猪产能恢复进程，因此仍需关注生猪市场产能恢复节奏对鸡蛋市场价格的影响。

三、综合观点

供应端：新开产蛋鸡方面，5月新开产为去年12月补栏的鸡苗，预计新开产将稳中增加，但仍处于偏低水平；淘汰鸡方面，养殖户仍有延淘情绪，但可淘汰绝对量不少，预计5月蛋鸡存栏仍在低位震荡；需求端：4月受到五一节备货影响，需求逐步转好，月末下游贸易商五一备货已经结束，产地采购量减少，五一期间，商超和平台或有促销活动，终端零售需求量或增，临近五一假期结束，贸易商或在产地小批量补货，市场需求增加；另外，随着温度升高、南方湿度增

加，鸡蛋存储难度增加，贸易商参市心态谨慎，或随采随走，维持低库存；整体来看，预计 5 月需求持续恢复。

综合来看，市场在低存栏背景下，产蛋鸡存栏量变化不大，鸡蛋产量正常；随着气温升高、鸡蛋存储难度增加，将加快库存出货速度，产区库存压力不大；且下游贸易商参市心态谨慎，或随采随走；在高成本支撑下，预计 5 月鸡蛋期价或高位宽区间震荡。

四、交易策略建议

建议主力合约鸡蛋 2109 暂时观望或短线操作。

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。