

## 和合期货鸡蛋周报（20210712--20210716）



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：新开产蛋鸡数量略有增加，但仍处于偏低水平。淘汰鸡方面，屠宰企业冻品走货一般，收购老鸡的积极性不高，大多维持低开工率。目前适龄待淘老鸡不多，部分养殖单位压栏惜售，部分养殖单位顺势淘鸡，本周老鸡整体出栏量较上周略增。高温高湿条件下，鸡蛋存储难度增加，业者积极出货，大部分地区生产、流通环节库存减少，截至本周四生产环节余货大多在 0.5-2.0 天，流通环节余货大多在 0.5-1.5 天。东北地区受降雨影响，出货难度增加，库存压力稍大。需求方面：南方出梅，终端需求略有转好。食品厂鸡蛋采购量略增，市场走货速度稍快。综合来看，近几日产地鸡蛋价格窄幅上涨，短期蛋价或趋稳观望。随着南方出梅及食品厂采购量增加，或利好鸡蛋市场，预计下周蛋价或稳中上涨。

## 目录

一、期货行情回顾.....	3
二、鸡蛋市场供需分析.....	3
三、综合观点 .....	8
四、交易策略建议.....	8
五、风险点.....	8
风险揭示: .....	8
免责声明: .....	9

## 一、期货行情回顾

本周鸡蛋主力合约 jd2109 周一到周五探底回升，本周五，鸡蛋主力合约 jd2109 收盘价 4655 元/500 千克，较上周五收盘价相比上涨 73 元/500 千克，涨幅为 1.59%。



图 1 鸡蛋主力 09 合约走势图

数据来源：博易大师 和合期货

## 二、鸡蛋市场供需分析

### （一）现货市场行情回顾

本周主产区鸡蛋均价 4.13 元/斤，较上周涨幅 3.51%。各环节余货不多，局部市场走货速度渐快，加之养殖单位惜售盼涨，本周鸡蛋价格延续窄幅上行走势。截至本周四，主产区鸡蛋均价 4.19 元/斤，较上周四上涨 0.09 元/斤。

本周主销区鸡蛋均价 4.27 元/斤，较上周涨幅 3.39%。南方降雨量减少，销区贸易商陆续备货，销区蛋价多跟随产区被动上调。截至本周四，主销区鸡蛋均价 4.36 元/斤，较上周四上涨 0.12 元/斤。

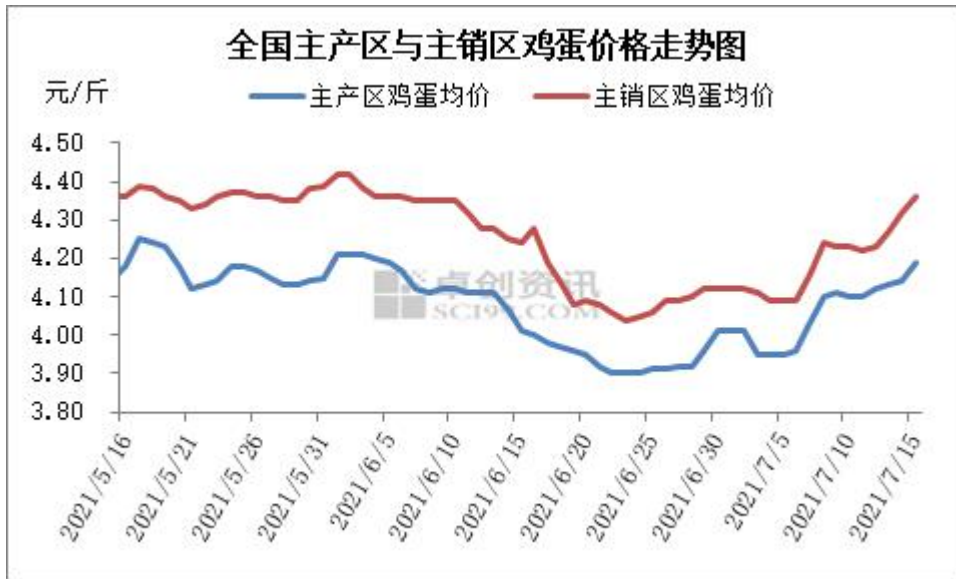


图 2 全国主产区和主销区鸡蛋价格走势

数据来源：卓创资讯 和合期货

## (二) 供需分析

### 1、鸡苗价格继续走稳

本周卓创资讯重点监测市场商品代鸡苗价格维持稳定，均价为 3.24 元/羽，环比持平，主流报价 3.00-3.50 元/羽，部分成交低于 3.00 元/羽，少数高价 3.60-3.70 元/羽。受饲料成本下调、蛋价走高影响，蛋鸡养殖盈利水平稍有提升，但仍不及业者预期。养殖单位补栏积极性依旧维持在低位，鸡苗需求欠佳。目前多数企业鸡苗订单多排至 8 月份，部分企业种蛋利用率在 50%-80%，部分在 40%左右。

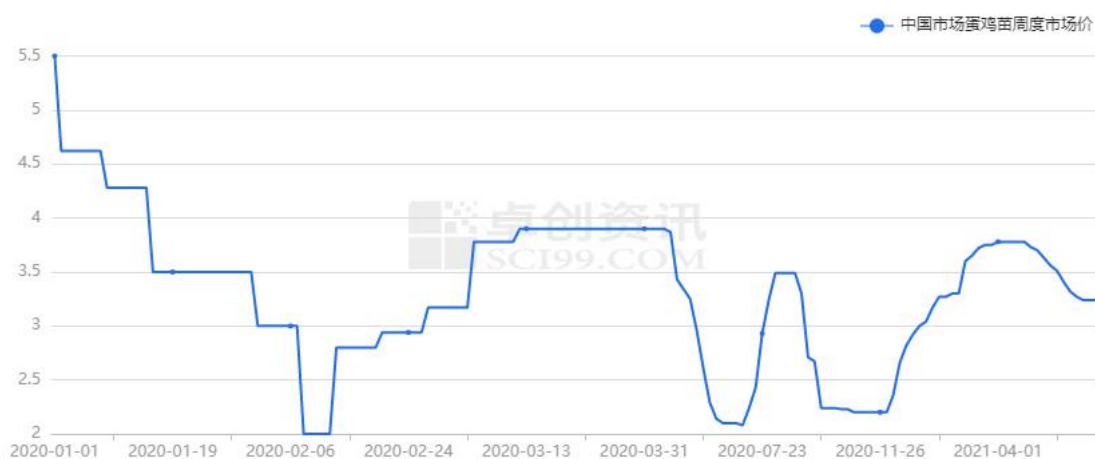


图 3 中国市场蛋鸡苗周度市场价

数据来源：卓创资讯 和合期货

## 2、淘汰鸡价格小落后小涨

本周主产区淘汰鸡价格小落后小涨。全国日均价由 5.70 元/斤跌至 5.66 元/斤后涨至 5.68 元/斤；周均价 5.67 元/斤，环比上涨 0.11 元/斤，涨幅 1.98%。本周养殖单位淘汰老鸡积极性较低，且适龄老鸡较少，淘汰鸡供应量偏低。需求方面，下游屠宰企业开工率不高，收购老鸡积极性较低，部分地区受天气影响，农贸市场销量有所减少。整体而言，本周淘汰鸡供应、需求均不多。后期受蛋价上涨拉动，淘汰鸡价格小幅回涨。与周初相比，东北地区跌幅最大，周初均价 5.83 元/斤，周内跌幅 2.57%。



图 4 全国主产区海兰褐淘汰鸡棚前均价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

## 3、近期蛋鸡养殖预期盈利将继续提升

7月2日至8日全国蛋料比价为 2.66，环比涨幅 0.38%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖盈利为每只 16.28 元。目前产蛋鸡存栏量仍偏低，加之天气炎热，蛋鸡产蛋率降低，生产环节余货压力不大，养殖单位低价惜售且盼涨心态较浓。需求方面来看，随着南方陆续出梅，贸易环节拿货积极性将有所提升，另外食品厂将陆续储备中秋库存，市场流通的好转或刺激后期蛋价上涨。预计，下周鸡蛋价格仍呈上行走势，蛋鸡养殖预期盈利有望进一步提升。

表 1 2021 年 7 月第 1 周蛋料比

日期	鸡蛋价格（元/公斤）	饲料价格（元/公斤）	蛋料比价	蛋料比价平衡点	预期盈利(元/只)
06.25-07.01	7.90	3.10	2.65	2.41	14.88
07.02-07.08	7.98	3.13	2.66	2.40	16.28
环比	1.01%	0.97%	0.38%	-0.41%	--

数据来源：卓创资讯 和合期货

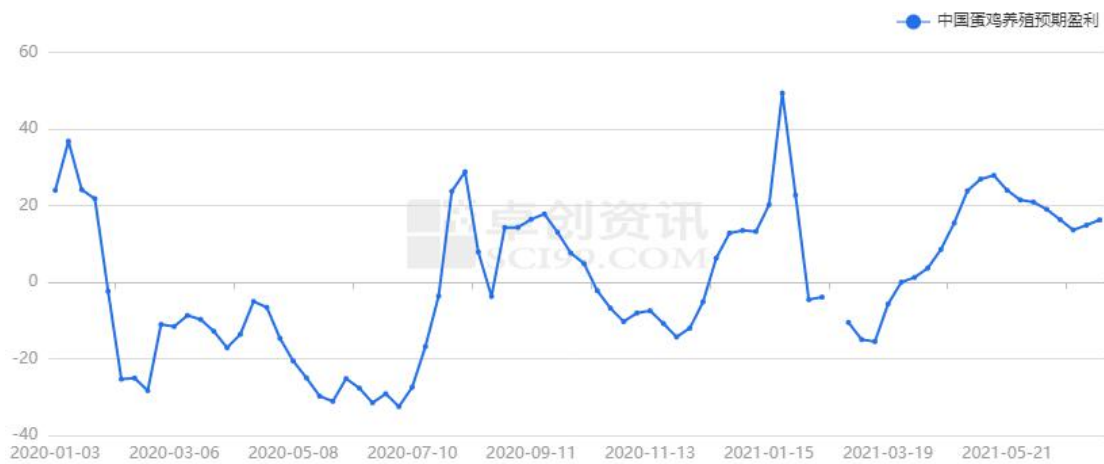


图 5 中国蛋鸡养殖预期盈利

数据来源：卓创资讯 和合期货

#### 4、蛋白替代消费-生猪养殖亏损 禽类养殖利润收窄

替代角度来看，通常生猪养殖市场对蛋鸡市场具有直接或间接的影响，而鸡肉、水产品如鱼等蛋白质含量较高的食品也会对鸡蛋市场构成一定影响。

从生猪养殖市场来看，本周四全国生猪均价 7.61 元/斤，上周五 8.02 元/斤相比，环比下跌 5.11%，同比下跌 60.16%；本周四自繁自养盈利 48.85 元/头，上周五 134.15 元/头，环比减少 63.59%，同比减少 99.58%。猪价大幅跌价后，中小散户出栏积极性不高，北方挺价，再加上发改委发布“中央和地方讲启动猪肉储备收储工作”消息提振，市场博弈加剧，猪价调整频繁，周内猪价窄幅震荡。

对于肉鸡市场来说，本周全国大肉食毛鸡价格底部震荡，本周四大肉食毛鸡价格 3.8 元/斤，上周四 3.88 元/斤，环比下跌 2.06%，同比下跌 1.81%，毛鸡价格低位震荡，养殖亏损加剧。

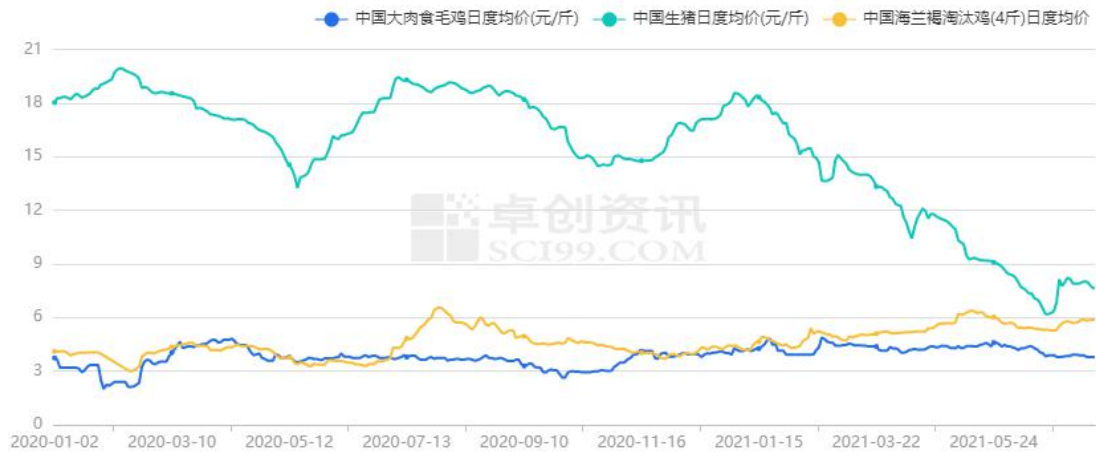


图6 生猪价格与大肉食毛鸡、淘汰鸡价格对比

数据来源：卓创资讯 和合期货

5、从季节性价格走势看，三季度为鸡蛋消费旺季

从鸡蛋的季节性消费看，我国鸡蛋价格季节性特征较为明显：1月下旬到6月下旬，蛋价下跌，主要系节日前备货透支后需求，产蛋率上升因素所致，但在3月因民工返回工地、学校开学影响，蛋价会有小幅反弹。7月到9月，蛋价上涨，受到高温产蛋率下降、储存成本高、以及节日需求的综合影响。10月，蛋价下跌，主要系节日需求透支节后消费所致。11月到12月，蛋价上涨，主要系元旦、春节备货需求所致。在季节性规律上，预计2021年三季度或迎来鸡蛋消费季节性旺季。当前距离中秋节还有66天的时间，现货起涨时间平均距离中秋节73天，因此在旺季来临，蛋价或企稳上涨。

各年度产区鸡蛋价格走势对比图 (单位：元/斤)

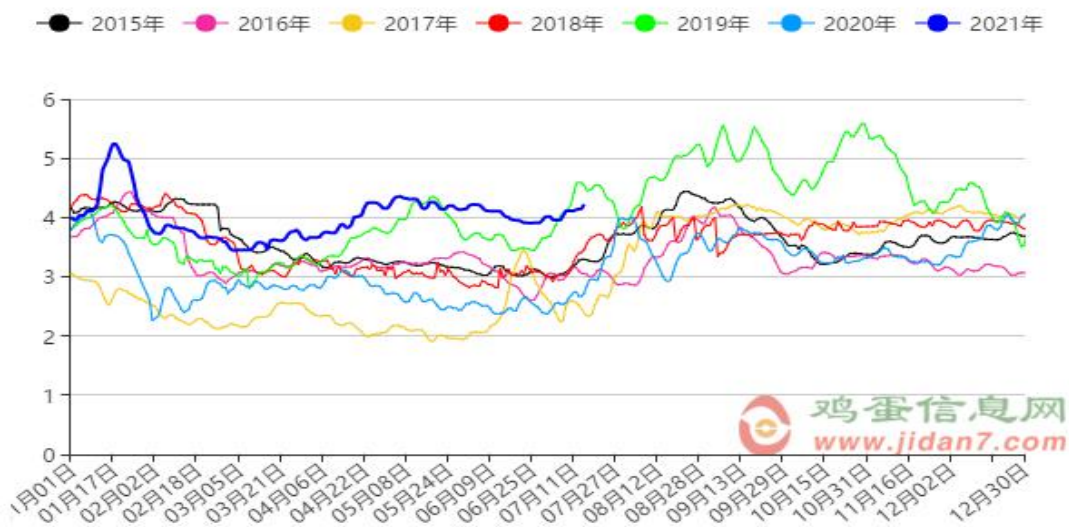




图 7 各年度产区鸡蛋价格走势对比图

数据来源：鸡蛋信息网 和合期货

### 三、综合观点

基本面分析：供应方面：新开产蛋鸡数量略有增加，但仍处于偏低水平。淘汰鸡方面，屠宰企业冻品走货一般，收购老鸡的积极性不高，大多维持低开工率。目前适龄待淘老鸡不多，部分养殖单位压栏惜售，部分养殖单位顺势淘鸡，本周老鸡整体出栏量较上周略增。高温高湿条件下，鸡蛋存储难度增加，业者积极出货，大部分地区生产、流通环节库存减少，截至本周四生产环节余货大多在 0.5-2.0 天，流通环节余货大多在 0.5-1.5 天。东北地区受降雨影响，出货难度增加，库存压力稍大。需求方面：南方出梅，终端需求略有转好。食品厂鸡蛋采购量略增，市场走货速度稍快。

技术面分析：主力合约 jd2109 日线级别，在 3 月 26 日出现 MACD 顶部背离，之后震荡整理，关注 4550-4600 元/500kg 支撑有效性。

综上所述，近几日产地鸡蛋价格窄幅上涨，短期蛋价或趋稳观望。随着南方出梅及食品厂采购量增加，或利好鸡蛋市场，预计下周蛋价或稳中上涨。

### 四、交易策略建议

鸡蛋主力合约 2109，背靠 4620 建立的多单继续持有，止损位 4550。

### 五、风险点

- 1、禽流感疫情
- 2、新冠疫情
- 3、生猪疫情

**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。