

和合期货鸡蛋周报（20210719--20210723）



赵丽琴

期货从业资格证号：F3086064

期货投询资格证号：Z0016452

电话：0351-7342558

邮箱：zhaoliqin@hhqh.com.cn

摘要：

供应方面：新开产蛋鸡数量略有增加，小码蛋货源缓慢增加。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，本周老鸡整体出栏量较上周略减。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、流通环节余货大多在 0-1 天，小部分地区 2 天左右。

需求方面：南方出梅，终端需求略有转好。食品厂鸡蛋采购陆续增加，市场行情整体向好。综合来看，近几日产地鸡蛋价格试探性上涨。南方出梅，食品厂陆续开始储备中秋货源，行情大趋势向好，各方盼涨情绪渐浓。近几日蛋价上涨势头或暂缓，预计下周鸡蛋价格仍有 0.20 元/斤左右的上涨空间。

目录

一、期货行情回顾.....	3
二、鸡蛋市场供需分析.....	4
三、综合观点	9
四、交易策略建议.....	9
五、风险点.....	10
风险揭示:	10
免责声明:	10

一、期货行情回顾

本周鸡蛋主力合约 jd2109 周一到周五先反弹后下跌，本周五，鸡蛋主力合约 jd2109 收盘价 4504 元/500 千克，较上周五收盘价相比下跌 151 元/500 千克，跌幅为 2.11%。



图 1 鸡蛋主力 09 合约走势图

数据来源：博易大师 和合期货

本周鸡蛋合约 jd2201 周一到周五先反弹后回落，本周五，鸡蛋合约 jd2201 收盘价 4486 元/500 千克，较上周五收盘价相比上涨 1 元/500 千克，涨幅 0.02%。



图 2 鸡蛋 01 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

鸡蛋重点关注数据变化						
分类	数据项名称	6月数据值	5月数据值	环比	同比	
供应端	在产蛋鸡存栏量（亿羽）	11.84	11.89	-0.42%	-10.03%	
	高峰期蛋鸡产蛋率	89.25%	91.92%	-2.67%	-2.5%	
	空栏率	10.55%	9.20%	1.35%	4.55%	
	存栏结构	120日龄以下	15.23%	15.28%	-0.05%	2.03%
		120-450日龄	75.11%	74.94%	0.17%	-1.99%
		450日龄以上	9.66%	9.78%	-0.12%	-0.04%
	大中小码	大码	51.00%	53.00%	-2.00%	11.00%
		中码	39.00%	39.00%	0	-6.00%
		小码	10.00%	8.00%	2.00%	-5.00%
需求端	代表企业鸡苗销量（万羽）	3772	4450	-15.24%	16.42%	
	主销区代表市场销量（千吨）	30.94	32.05	-3.46%	-4.21%	
	淘汰鸡月度出栏量（万羽）	7199	6339	13.57%	-16.44%	
	库存	生产环节（天）	1.45	1.57	-7.64%	-23.28%
		流通环节（天）	1.03	1.24	-16.94%	-8.04%
利润端	蛋料比均值	2.68	2.81	-4.63%	27.62%	
	预期盈利（元/羽）	13.64	21.49	-36.53%	146.79%	

表一：鸡蛋重点关注数据变化

数据来源：卓创咨询 和合期货

本周主产区鸡蛋均价 4.26 元/斤，较上周涨幅 3.15%。生产环节余货不多，养殖单位惜售盼涨。终端需求相对平稳，局部地区食品厂及电商平台拿货量增多，市场整体走货渐快，周内产区蛋价先稳后涨。截至本周四，主产区鸡蛋均价 4.40 元/斤，较上周四上涨 0.21 元/斤。

本周主销区鸡蛋均价 4.45 元/斤，较上周涨幅 4.22%。南方销区湿热天气稍有缓和，市场销售情况一般，因产区蛋价上涨，销区蛋价多跟随产区上调。截至本周四，主销区鸡蛋均价 4.60 元/斤，较上周四上涨 0.24 元/斤。



图3 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、鸡苗价格大局稳定，少数下调

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 3.22 元/羽，环比跌幅 0.62%，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。蛋价继续上调，饲料成本小幅回落，蛋鸡养殖盈利空间进一步加大，但目前饲料成本依旧高于往年同期水平，养殖单位对后市信心不足，补栏积极性不高。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。

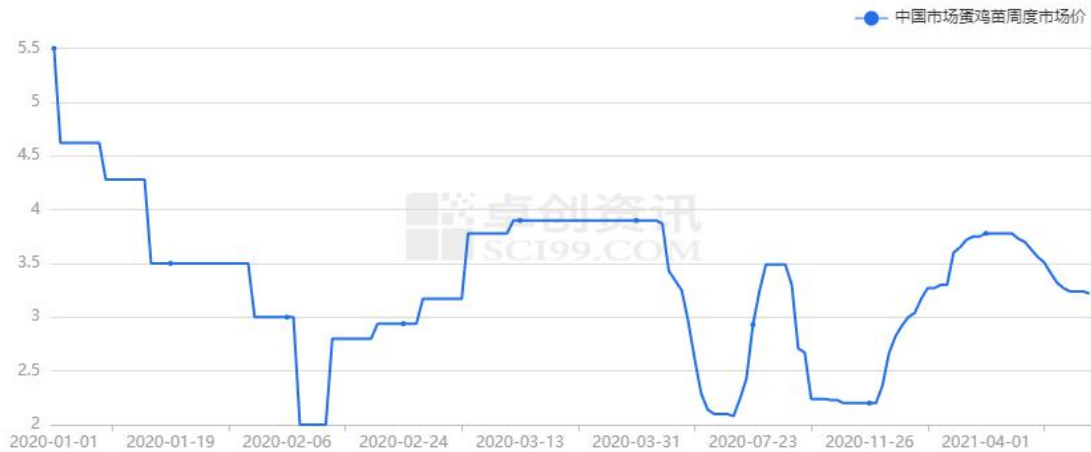


图4 中国市场蛋鸡苗周度市场价

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、淘汰鸡价格上涨

本周主产区淘汰鸡价格上涨，全国日均价由 5.69 元/斤涨至 5.80 元/斤；周均价 5.73 元/斤，环比上涨 0.06 元/斤，涨幅 1.06%。本周适龄老鸡较少，养殖单位仍有观望心理，低价收鸡略难；下游屠宰企业开工率一般，农贸市场活禽销售依旧不温不火。个别市场受天气影响，收购、销售老鸡均不积极，供需两淡仍是本周的主要特点，后期受蛋价拉动老鸡价格普遍小涨。与周初相比，西南地区涨幅最大，周初均价 5.16 元/斤，周内涨幅 5.94%。

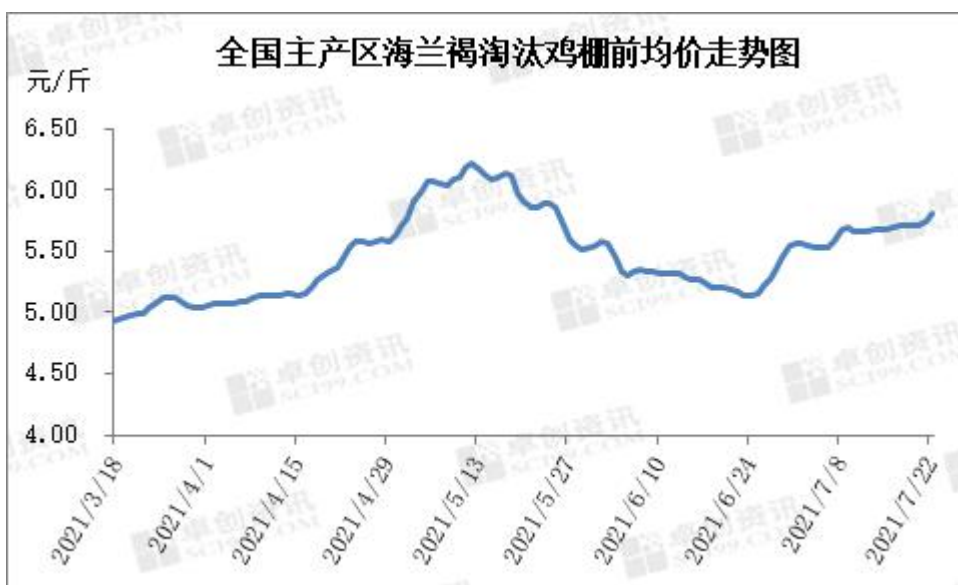


图5 全国主产区海兰褐淘汰鸡棚前均价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

3、蛋鸡养殖预期盈利提升

7月9日至15日全国蛋料比价为2.76，环比涨幅3.76%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖盈利为每只23.09元。各环节余货不多，市场需求稍有提升，本周蛋价继续上涨。目前蛋鸡存栏量仍处低位，加之湿热天气下，蛋鸡产蛋率降低，生产环节余货不多，养殖单位看涨心理增强。传统市场走货一般，食品厂及电商平台拿货量渐增，市场流通好转刺激蛋价上涨。考虑终端消费提升有限，市场高价走货不快，蛋价或缓涨为主。预计下周鸡蛋价格仍存涨势，蛋鸡养殖预期盈利有望继续提升。

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)
07.02-07.08	7.98	3.13	2.66	2.40	16.28
07.09-07.15	8.25	3.12	2.76	2.39	23.09
环比	3.38%	-0.32%	3.76%	-0.42%	--

表2 2021年7月第2周蛋料比

数据来源：卓创资讯 和合期货



图6 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 7.97 元/斤，上周五 7.58 元/斤相比，环比下跌 5.15%，同比下跌 57.49%；本周四自繁自养盈利 84.45 元/头，上周四 13.66 元/头，环比增加 518.23%，同比减少 97.33%。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 3.85 元/斤，上周四 3.8 元/斤，环比上涨 1.32%，同比上涨 5.77%，毛鸡价格低位震荡。上周天气炎热，死淘严重，养殖户提前出栏，消耗后期份额，这周雨水天气频发，收购困难。

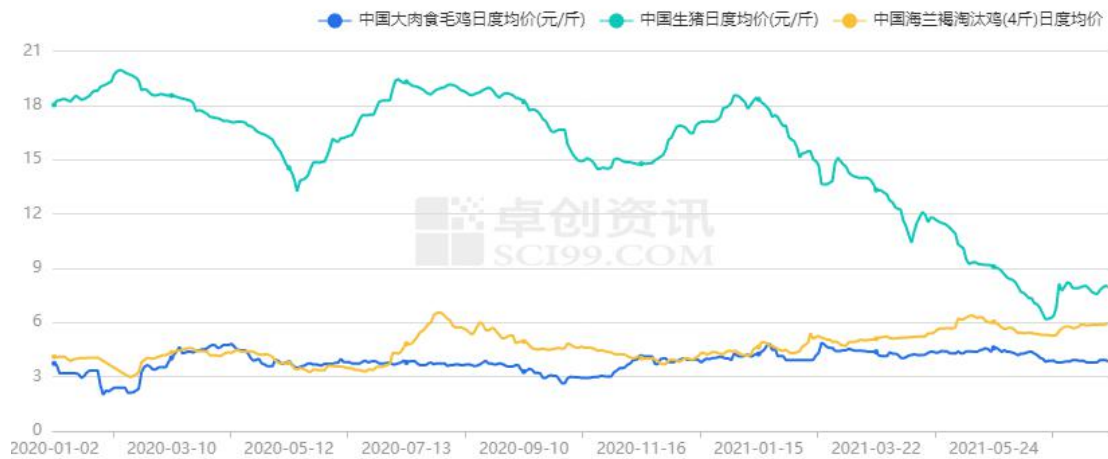


图 7 生猪价格与大肉食毛鸡、淘汰鸡价格对比

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60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。

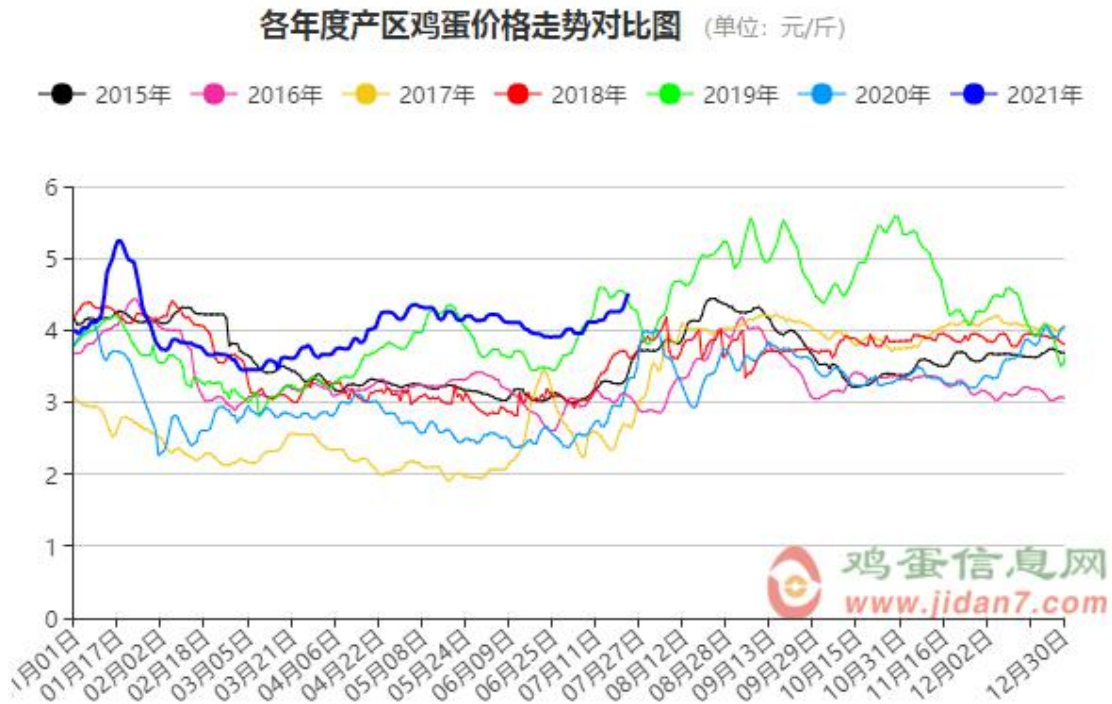


图 8 各年度产区鸡蛋价格走势对比图

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，小码蛋货源缓慢增加。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，本周老鸡整体出栏量较上周略减。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、流通环节余货大多在 0-1 天，小部分地区 2 天左右。需求方面：南方出梅，终端需求略有转好。食品厂鸡蛋采购陆续增加，市场行情整体向好。

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 4500 元/500kg 支撑有效性。

综上所述，近几日本地鸡蛋价格试探性上涨。南方出梅，食品厂陆续开始储备中秋货源，行情大趋势向好，各方盼涨情绪渐浓。近几日蛋价上涨势头或暂缓，预计下周鸡蛋价格仍有 0.20 元/斤左右的上涨空间。

四、交易策略建议

鸡蛋 2201 合约，背靠 4500 尝试多单，止损位 4460。

五、风险点

- 1、禽流感疫情
- 2、新冠疫情
- 3、生猪疫情

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。