

## 和合期货鸡蛋周报（20210802--20210806）

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：大码鸡蛋货源略有减少，中码蛋稍增，小码蛋货源缓慢增加。淘汰鸡方面，猪肉价格低位运行，屠宰企业淘汰鸡冻品走货一般，收购老鸡的积极性不高，短期淘汰鸡价格大幅上涨可能性不大，部分养殖单位逢高顺势淘汰老鸡，部分养殖单位对市场仍持观望态度，本周老鸡整体出栏量较上周增加。受公共卫生事件影响，部分消费者增加鸡蛋的采购量，部分地区鸡蛋货源紧俏，走货速度加快，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。需求方面：鸡蛋价格涨至高位，参市风险增加，贸易商参市心态趋谨。拿货成本增加，部分市场转而按需采购冷库鸡蛋。综合来看，近几日产地鸡蛋价格持续上涨，参市风险增加，预计未来几日蛋价或趋稳观望。若贸易商在产地拿货量减少，不排除部分地区蛋价有窄幅下滑 0.10-0.15 元/斤的风险。但受产地货源不多，食品厂中秋备货和终端零售需求带动，业者盼涨预期仍在，蛋价稳中小降后或再次小幅拉涨，预计上涨空间在 0.10-0.20 元/斤

鸡蛋盘面近月合约升水不断被挤出，08 合约短期挤出升水后料围绕 4700 元/500kg 附近震荡，09 合约短期支撑暂看 4500 元/500kg,低位空单谨慎追空，压力位 4800-4900 元/500kg，反弹试空思路。长期看中秋节前后有一波集中淘汰，淘汰的是 20 年 5 月前的补栏鸡苗量，数量偏高，叠加前期换羽鸡淘汰，上半年补栏同比有所减少，供应端降幅将显著，进而支撑远期市场行情，01 合约短期关注年内低点附近支撑，可逢低逐步布局长线多单。

## 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 .....	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、期货行情回顾

本周鸡蛋主力合约 jd2109 周一到周五先反弹后回落，本周五，鸡蛋主力合约 jd2109 收盘价 4577 元/500 千克，较上周五收盘价相比上涨 17 元/500 千克，跌幅为 0.37%。



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 周一到周五震荡下跌，本周五，鸡蛋合约 jd2201 收盘价 4424 元/500 千克，较上周五收盘价相比下跌 50 元/500 千克，跌幅 1.12%。



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

本周主产区鸡蛋均价 4.92 元/斤，较上周涨幅 7.19%。目前在产蛋鸡存栏量仍处低位，各环节余货不多，养殖单位低价惜售，另因公共卫生事件，局部市场走货稍快，在供需利好拉动下，本周鸡蛋价格继续上涨。截至本周四，主产区鸡蛋均价 5.05 元/斤，较上周四上涨 0.26 元/斤。

本周主销区鸡蛋均价 5.04 元/斤，较上周涨幅 5.66%。销区市场高价走货不畅，下游环节采购谨慎，因拿货成本提升，蛋价跟随产区被动上调。截至本周四，主销区鸡蛋均价 5.15 元/斤，较上周四上涨 0.19 元/斤。

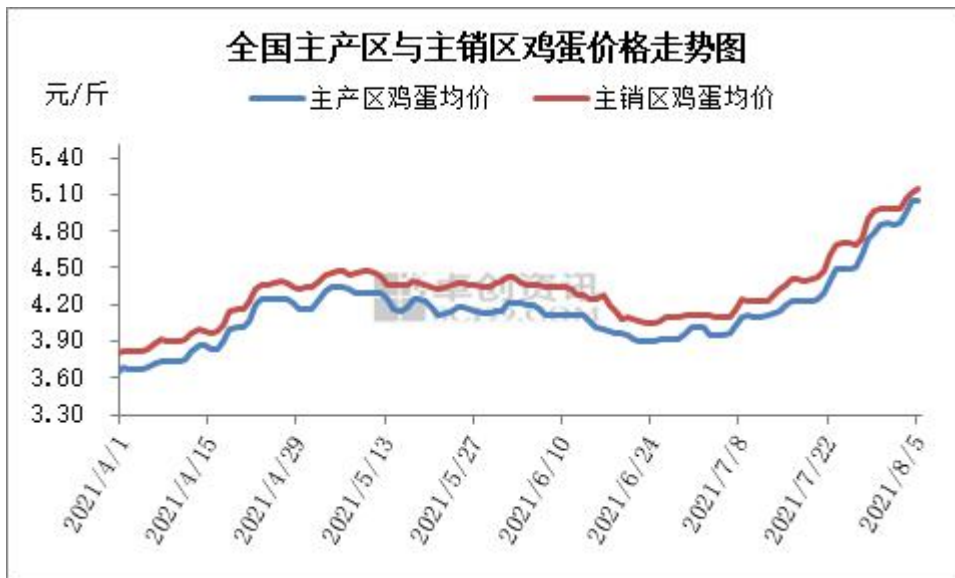


图 3 全国主产区和主销区鸡蛋价格走势走势图

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整体走稳，均价为 3.30 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 3.60-4.00 元/羽。鸡蛋价格继续走高，蛋鸡养殖盈利水平提升，但目前饲料成本依旧维持在高位，蛋鸡养殖盈利水平不及预期，养殖单位谨慎补栏为主。目前多数企业鸡苗订单排至 8 月底至 9 月份，部分企业种蛋利用率在 50%-80%，部分在 40%左右。

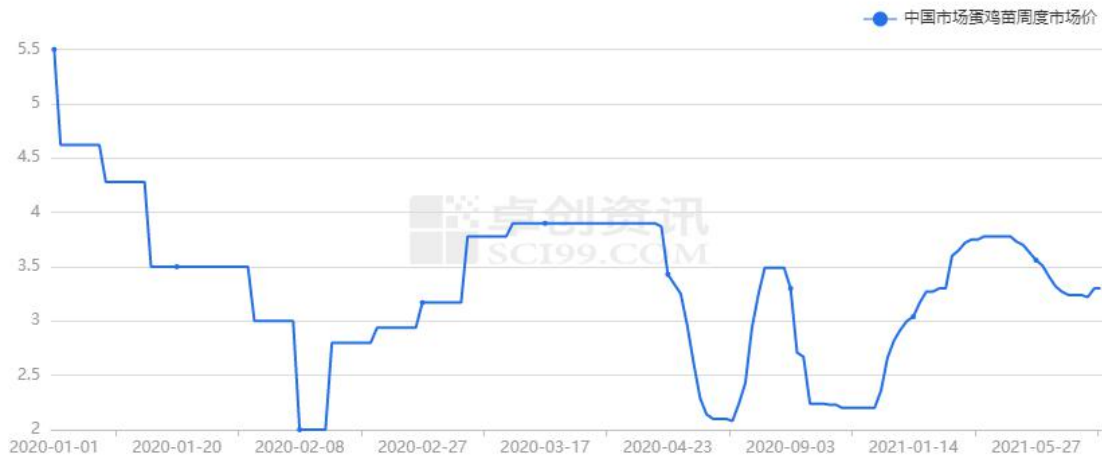


图 4 中国市场蛋鸡苗周度市场价

数据来源：卓创资讯 和合期货

## 2、淘汰鸡价格上涨

本周全国主产区淘汰鸡价格小幅下跌，全国日均价由 6.16 元/斤跌至 5.97 元/斤；周均价 6.04 元/斤，环比小涨 0.06 元/斤，涨幅 1.00%。本周受鸡蛋价格走高影响，仍有部分养殖单位持压栏观望态度，但部分市场养殖单位担忧公共卫生事件影响交通运输，因此积极淘汰老鸡，本周淘汰鸡出栏量增加。需求方面，屠宰企业开工率仍不高，收购量有限，农贸市场消化速度一般，局部略减少。与周处相比，华中地区跌幅最大，周初均价 6.20 元/斤，周内跌幅 4.97%。



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23日至29日全国蛋料比价为3.07，环比涨幅7.72%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖盈利为每只44.50元。目前产蛋鸡存栏处低位，鸡蛋供应量有限，养殖单位惜售看涨情绪较浓，加之市场流通基本正常，因此在供需利好支撑下，本周蛋价继续上涨。考虑终端需求提振有限以及高价货源走货不快，蛋价或缺乏持续上涨动力。卓创资讯预计下周鸡蛋价格或呈震荡上涨走势，蛋鸡养殖预期盈利有望继续提升。

玉米下游饲料、养殖企业及深加工企业阶段性补库，对产区市场继续起到一定支撑；供应方面，贸易商多继续挺价观望，低价售粮较为抵触，导致阶段性市场流通并不顺畅。本周全国玉米周度均价收于2674.75元/吨，环比涨幅1.62%。豆粕期货价格震荡回落，美豆产区降水预期对豆粕期货价格形成压力。而现货基差走强成为本周市场亮点，对后期物流收紧的担忧导致备货情绪高涨。本周43%蛋白豆粕全国平均价格3645元/吨，环比涨幅为2.37%。受玉米、豆粕价格走高影响，单斤鸡蛋的饲料成本小幅提升至3.48元。

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)
07.16-07.22	8.53	3.11	2.85	2.38	29.23
07.23-07.29	9.17	3.09	3.07	2.35	44.50
环比	7.50%	-0.64%	7.72%	-1.26%	--

表1 2021年7月第4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，国内生猪价格先涨后跌。周内外三元出栏均价 15.42 元/公斤，环比涨幅 0.72%。最低价为 8 月 5 日的 14.26 元/公斤，最高价为 7 月 30 日的 14.66 元/公斤。本周四自繁自养盈利-43.16 元/头，上周五 16.66 元/头，环比减少 359.6%，同比减少 101.36%。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”，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 3.88 元/斤，上周四 3.9 元/斤，环比下跌 0.51%，同比上涨 6.59%，毛鸡价格低位震荡。

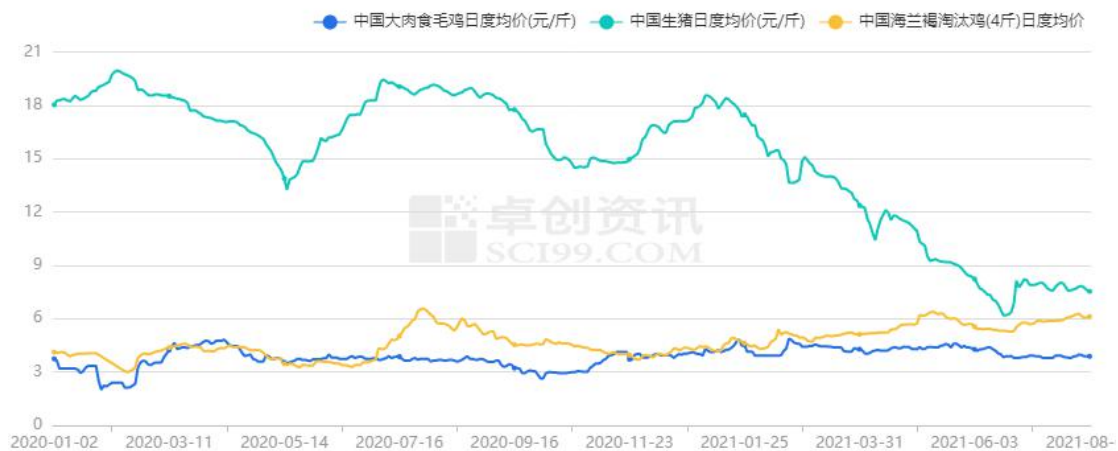


图 7 生猪价格与大肉食毛鸡、淘汰鸡价格对比

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40天左右的时间，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。

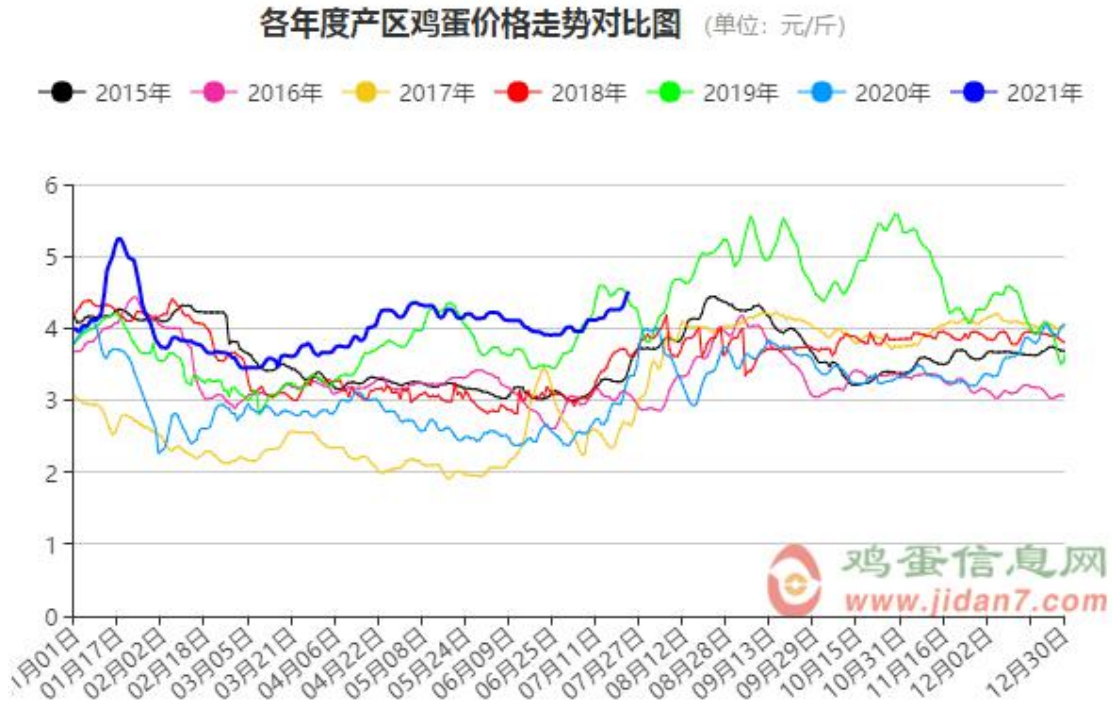


图8 各年度产区鸡蛋价格走势对比图

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：大码鸡蛋货源略有减少，中码蛋稍增，小码蛋货源缓慢增加。淘汰鸡方面，猪肉价格低位运行，屠宰企业淘汰鸡冻品走货一般，收购老鸡的积极性不高，短期淘汰鸡价格大幅上涨可能性不大，部分养殖单位逢高顺势淘汰老鸡，部分养殖单位对市场仍持观望态度，本周老鸡整体出栏量较上周增加。受公共卫生事件影响，部分消费者增加鸡蛋的采购量，部分地区鸡蛋货源紧俏，走货速度加快，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。需求方面：鸡蛋价格涨至高位，参市风险增加，贸易商参市心态趋谨。拿货成本增加，部分市场转而按需采购冷库鸡蛋。

近几日产地鸡蛋价格持续上涨，参市风险增加，预计未来几日蛋价或趋稳观望。若贸易商在产地拿货量减少，不排除部分地区蛋价有窄幅下滑0.10-0.15



元/斤的风险。但受产地货源不多，食品厂中秋备货和终端零售需求带动，业者盼涨预期仍在，蛋价稳中小降后或再次小幅拉涨，预计上涨空间在 0.10-0.20 元/斤

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。

## 四、交易策略建议

鸡蛋盘面近月合约升水不断被挤出，08 合约短期挤出升水后料围绕 4700 元/500kg 附近震荡，09 合约短期支撑暂看 4500 元/500kg，低位空单谨慎追空，压力位 4800-4900 元/500kg，反弹试空思路。长期看中秋节前后有一波集中淘汰，淘汰的是 20 年 5 月前的补栏鸡苗量，数量偏高，叠加前期换羽鸡淘汰，上半年补栏同比有所减少，供应端降幅将显著，进而支撑远期市场行情，01 合约短期关注年内低点附近支撑，可逢低逐步布局长线多单。

## 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。