

## 和合期货鸡蛋周报（20210906--20210910）

### ——鸡蛋期价短期或将震荡运行



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](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

#### 摘要：

供应方面：在产蛋鸡存栏量仍处于较低水平。淘汰积极性虽然有所增加，但受到老鸡数量有限的限制，后续出栏预计较难大增，供应端整体压力不大，存栏量正常偏低。需求方面：学校陆续开学，食堂备货拉动市场需求小幅好转，后市还有中秋备货需求行情，短期市场终端需求维持稳定为主，库存环节余货压力不大。鸡蛋季节性旺季即将结束，但预计现货跌幅不会太大，整体呈震荡格局。

jd2201 本周先小幅下跌后回升，因基本面暂时缺乏驱动因素，终端需求始终有限的条件下，预计下周或将呈震荡走势，关注近期节前备货是否拉动合约上行。

## 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 .....	10
四、 交易策略建议.....	10
五、 风险点.....	11
风险揭示: .....	12
免责声明: .....	12

## 一、期货行情回顾

本周鸡蛋主力合约 jd2201 周一到周五先小幅下跌后回升，上周五，鸡蛋主力合约 jd2201 收盘价 4374 元/500 千克，本周五收盘价 4374 元/500 千克，与上周持平。

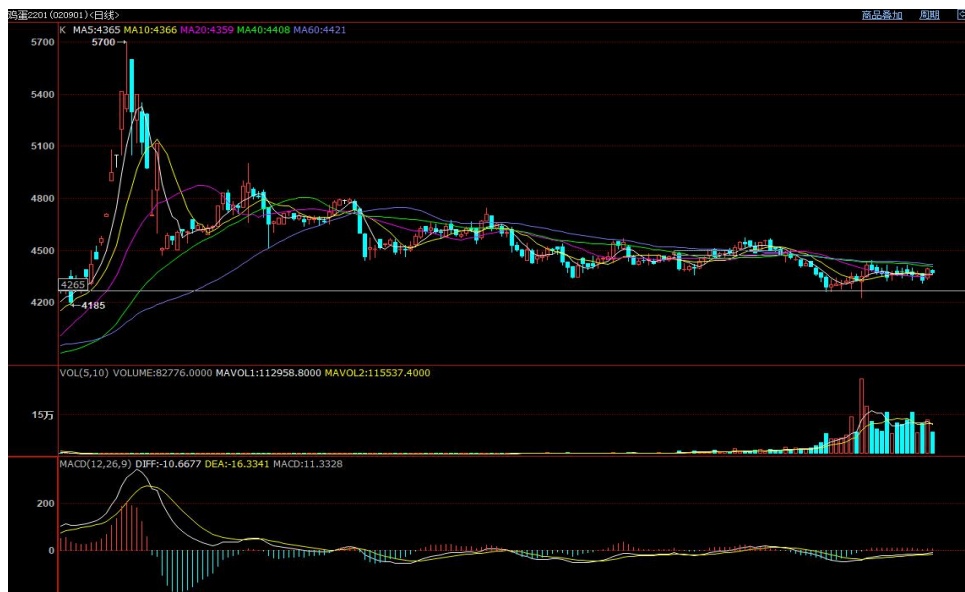


图 1 鸡蛋主力合约 2201 走势图

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 4.94 元/斤，较上周涨幅 6.47%。上周末及本周初蛋价涨后趋稳，外销虽显疲软，但多地内销正常，市场余货不多，本周蛋价高位盘整为主。截至本周四，主产区鸡蛋均价 4.97 元/斤，较上周五上涨 0.26 元/斤。

本周主销区鸡蛋均价 5.04 元/斤，较上周涨幅 3.92%。销区市场需求一般，下游各环节随销随采，高价接单略显谨慎。截至本周四，主销区鸡蛋均价 5.09 元

/斤，较上周四上涨 0.18 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、本周国内供应分析

#### (1) 鸡苗价格多数走稳，个别上调

本周卓创资讯重点监测市场商品代鸡苗价格大局稳定，个别上调 0.20 元/羽，均价为 3.37 元/羽，环比涨幅 0.60%，主流报价 3.00-3.50 元/羽，部分低价 3.00 元/羽，高价 3.60-4.00 元/羽。尽管目前蛋鸡养殖盈利水平依旧较高，但受高位饲料成本影响，养殖单位对后市信心不足，鸡苗整体需求一般。目前多数企业鸡苗订单排至 10 月份，种蛋利用率多在 50%-80%，部分企业略低。



图 4 中国市场蛋鸡苗周度价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

(2) 淘汰鸡价格先涨后跌

本周全国主产区淘汰鸡价格先涨后跌，全国淘汰鸡周均价 5.27 元/斤，环比下跌 0.23 元/斤，跌幅 4.18%。本周多数养殖单位积极淘汰老鸡，少数有低价惜售心理，淘汰鸡供应量小幅增加。下游屠宰企业倾向于低价货源，高价采购不积极，农贸市场仍受猪肉价低影响，销量有限，淘汰鸡行情多偏弱。与周初相比，华东地区跌幅最大，周初均价 5.55 元/斤，周内跌幅 6.13%。

图 3 全国主产区海兰褐淘汰鸡棚前均价走势图



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) 淘汰日龄维持稳定

卓创资讯对全国的 14 个重点产区 20 个代表市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，本周淘汰鸡平均淘汰日龄 489 天，环比上周维持稳定。其中平均日龄最高为 505 天，最低为 465 天。目前养殖单位多正常淘汰老鸡。

(4) 全国主产区代表市场发货量稍增

本周主产区代表市场日均发货量总计 670.26 吨，环比增幅 0.77%，同比跌幅 12.92%。本周主产区代表市场鸡蛋日均发货量部分稳定，部分稍增，整体波动幅度不大。学校开学后，市场有一定的刚需支撑，加之节前各地内销相对顺畅；但部分终端市场或对高价货源消化一般，个别地区有货源积压，走货稍缓。后市看，中秋节前市场需求或维持相对稳定，预计下周主产区发货量或稳中稍增，但

幅度有限。

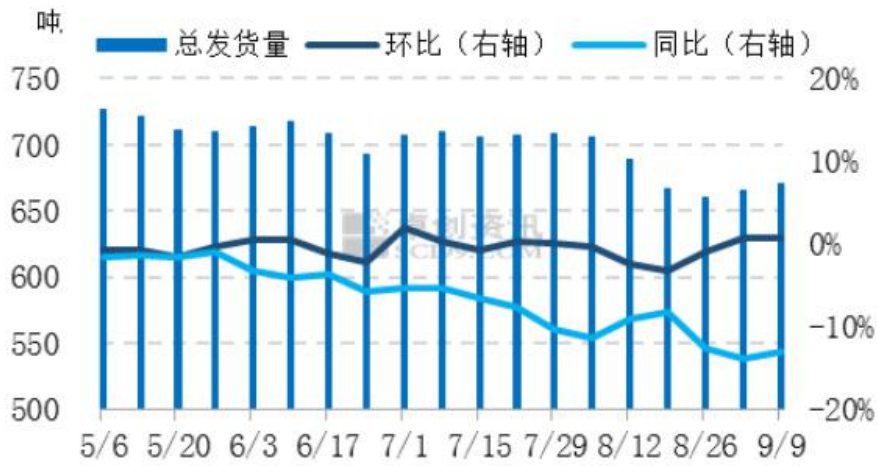


图6 全国主产区代表地区鸡蛋发货量统计图

数据来源：卓创资讯 和合期货

(5) 鸡蛋周度库存分析

生产、流通环节库存减少。本周鸡蛋价格高位运行，内销市场流通较快。养殖单位随产随销，生产环节余货不多。受开学季、中秋等利好影响，市场购销活跃度提升，经销商备、补货过程较明显，内销市场走货较快，流通环节余货压力不大。临近周末业者心态不一，局部参市者心态渐缓。综合来看，本周生产、流通环节库存天数均减，平均库存天数分别为 1.03、0.94 天，环比跌幅分别为 8.04%、10.47%。

	东北	江苏	安徽	西南	湖北	西北	河南	河北	山西	山东
生产环节	0.83	1.33	1.17	1.60	1.07	1.38	1.28	0.50	1.17	0.43
流通环节	1.11	1.39	1.26	0.80	0.57	0.50	1.50	1.25	0.50	0.57

表1 全国主产区生产和流通环节库存天数统计

数据来源：卓创资讯 和合期货

## 2、本周销区市场需求分析

市场需求一般，销区销量略减。本周卓创资讯对全国五个城市代表市场进行数据监测显示，总计鸡蛋销量为 7441.50 吨，环比降幅 0.39%，同比降幅 9.75%。周初蛋价上涨至高位，销区市场高价走货速度放缓，行情稳中偏弱，下游批发商为规避风险，以清理库存为主，采购心态谨慎。随着蛋价持续走稳，且后期仍有中秋节日支撑，经销商多恢复正常采购。因此本周销区销量虽然下降，但幅度有限。

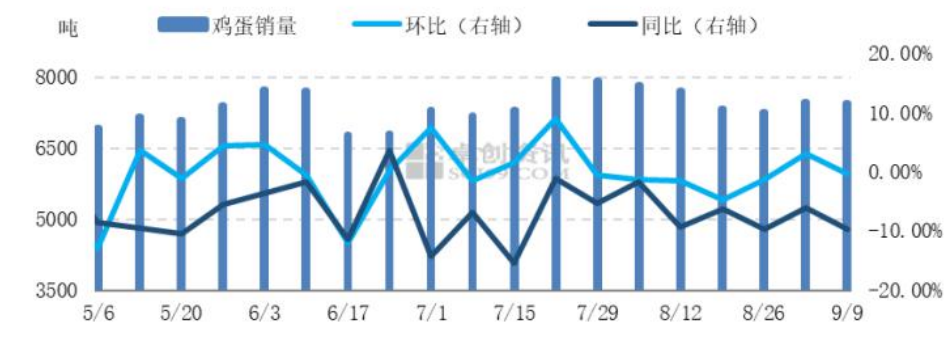


图 7 全国代表城市销量统计图

数据来源：卓创资讯 和合期货

## （三）成本利润分析

### 1、蛋鸡养殖预期盈利丰厚

8 月 27 日至 9 月 2 日全国蛋料比价为 3.05，环比跌幅 1.61%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖盈利为每只 44.30 元。需求平淡、外销疲软，下游环节高价接单略显乏力，本周蛋价趋稳后高位盘整。考虑临近中秋，市场仍存部分刚需，蛋价或有上涨预期，但涨势或不强。卓创资讯预计下周鸡蛋价格或继续高位运行，蛋鸡养殖预期盈利状况丰厚。

### 2、本周饲料成本小幅下调

本周全国玉米价格整体维持下滑趋势。新季玉米上市临近，东北部分贸易商仍有存粮，出货积极，但走货欠佳，报价小幅下滑。华北市场深加工企业玉米到

货量受天气影响，本周略降，但东北粮和本地早玉米供应下，玉米价格维持下行趋势。南方港口本周降价明显，因北港下滑，以及下游成交较少影响。本周全国玉米周度均价 2662.80 元/吨，环比跌幅 1.15%。豆粕期货表现平淡，美豆优良率上调以及报告偏空预期，导致外盘表现疲软。国内市场基差价格持续上涨，带动下游需求有所增强，终端采购表现尚可。本周 43%蛋白豆粕全国平均价格 3715 元/吨，环比，涨幅为 1.25%。综合来看，本周鸡蛋饲料成本小幅下调，单斤鸡蛋的饲料成本为 3.49 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)
08.20-08.26	9.42	3.11	3.10	2.34	47.27
08.27-09.02	9.29	3.12	3.05	2.34	44.30
环比	-1.38%	0.32%	-1.61%	0.00%	--

表 2 2021 年 9 月第 1 周蛋料比

数据来源：卓创资讯 和合期货



图 8 全国蛋料比价变化趋势图

数据来源：卓创资讯 和合期货





图9 鸡蛋价格与单斤鸡蛋饲料成本走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

### 3、相关产品分析

国内生猪价格呈持续下滑走势。周内外三元出栏均价 6.77 元/斤，环比降幅 3.01%。从需求端来看，各大高校开学对终端消费提振十分有限，屠企开工率短暂微升后趋于稳定，产品走货速度不温不火，消费面疲软的态势难以打破；从供应端来看，由于本月集团猪场整体出货量略增，销售压力较大，抗价情绪有所减弱，同时散户对后市亦存有看空心态，出栏积极性提升。周后期在集团猪场领跌、散户跟随的情况，猪价快速下滑。

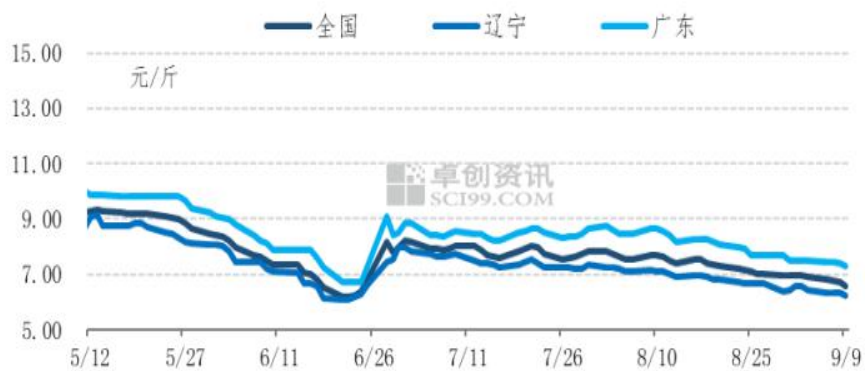


图10 全国生猪均价趋势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

### 三、综合观点

供应面，在产蛋鸡存栏量仍处于偏低水平，目前最新统计全国在产蛋鸡存栏量为 11.76 亿只，处于全年较低存栏量水平。淘汰鸡方面，临近中秋，养殖单位淘汰老鸡积极性尚可，老鸡供应量相对充足，下游屠宰企业产品消化一般，采购积极性不高，农贸市场消化速度仍不快。蛋鸡养殖将继续维持在盈利状态，但饲料价格调整幅度有限，养殖单位对后市仍多持观望态度，短期内补栏积极性难有提升，后续新开产蛋鸡数量将有限。从今年种鸡企业鸡苗出苗量数据来看，4、5 月出苗量最高，高达 4457 万羽、4450 万羽，因此 9 月的新开产蛋鸡会有一个较为显著的增加。9 月新开产蛋鸡的增加与中秋节前后淘汰鸡的增加时间上重合，使得总存栏量保持在相对较稳定的状态。另外，蛋鸡产蛋率至九月初已逐渐恢复正常水平，整体供应压力不大。

需求面，价格仍处于高位，内销备货尚可。距离中秋还有一周左右的时间，商场促销备货及礼品盒装鸡蛋需求量也有所增加。大中小院校陆续开学，集中消费需求逐步恢复，一定程度上利好蛋价，但对蛋价提振有限。目前蛋价依旧处于较高水平，且猪肉价格继续回落，鸡蛋替代效应减弱，持续上涨压力较大。整体看来，中秋节前市场备货仍然有限，终端市场对高价货接受程度有限，多地内销尚可但外销偏弱。预计中秋节前终端需求整体稳中偏好。

产地货源供应稳定，部分高价出货稍缓，短线局部地区蛋价仍有小幅降低的可能，但空间有限，预计在 0.05 元/斤以内；下周市场整体需求或稳中向好，节前蛋价仍存上涨的可能，幅度或在 0.10-0.20 元/斤。整体来看，中秋提振作用不强，若蛋价上涨后终端接受有限，市场价格仍有回落的风险。鸡蛋价格弹性较高，节日前后大幅波动属于正常现象。渠道库存有限，供给偏弱支撑价格底部，需求偏弱限制上行空间，预计本周蛋价整体偏弱震荡走势。

### 四、交易策略建议

鸡蛋季节性旺季即将结束，但预计现货跌幅不会太大，整体呈震荡格局。jd2201 本周先小幅下跌后上涨，现货对 jd2201 存在支撑，不过当前 01 位置已

经处于历史较高位置，关注近期节前备货是否拉动合约上行。下半年开产较大，疫情影响和猪肉替代导致需求难以支撑高蛋白价，因此 01 估值偏高。操作上建议日内短线交易配合逢高做空，勿追空，注意仓位控制。

## 五、风险点

- 1、禽流感疫情
- 2、新冠疫情大范围爆发

**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。