

和合期货鸡蛋周报（20210913--20210917）

——鸡蛋短期或将震荡走低

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：

供应面，在产蛋鸡存栏量仍处于偏低水平；新开产方面，产地小码货源稳定，成交加价不多；淘汰鸡方面，中秋节前后，养殖单位淘鸡积极性较高，老鸡出栏稍增。中秋节前期养殖单位积极淘汰老鸡，因此节后适龄老鸡不多，供应量或小幅减少，屠宰企业近期以销售库存为主，开工率一般，农贸市场活禽销售或在节前较好、节后减少，预计下周淘汰鸡价格或弱势走稳；库存方面，市场整体走货一般，后期各环节余货压力或增加。需求面，节后终端需求季节性减弱，内、外销均呈现偏弱趋势，预计短线需求稳中趋弱。

产地货源供应正常，节前个别市场受内需支撑，不排除有小幅上涨的可能，但市场整体出货平稳，多数调价意向不高，短线蛋价或以稳为主。中秋及节后，终端需求减弱，销区采购意向降低，预计蛋价或震荡走低。

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.....	10
风险揭示:	11
免责声明:	11

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上涨，上周五，鸡蛋主力合约 jd2201 收盘价 4374 元/500 千克，本周五收盘价 4412 元/500 千克。



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 4.89 元/斤，较上周跌幅 1.01%。临近中秋，业者看涨信心不足，为规避风险拿货越发谨慎，但由于各环节余货不多，蛋价跌幅有限。截至本周四，主产区鸡蛋均价 4.83 元/斤，较上周四降低 0.14 元/斤。本周主销区鸡蛋均价 5.01 元/斤，较上周跌幅 0.60%。销区市场需求平平，下游各环节随销随采，普遍维持低位库存，因周内产区蛋价走低，销区蛋价相应下调。截至本周四，主销区鸡蛋均价 4.97 元/斤，较上周四降低 0.12 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、本周国内供应分析

(1) 鸡苗价格大局稳定，个别下调

本周卓创资讯重点监测市场商品代鸡苗价格大局稳定，个别下调 0.10 元/羽，均价为 3.35 元/羽，环比跌幅 0.59%，主流报价 3.00-3.50 元/羽，少数价格，部分高价 3.60-4.20 元/羽。尽管饲料成本下调，但跌幅有限，养殖单位对后市依旧多持观望态度，部分养殖单位逢低补青年鸡，对鸡苗需求少。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）淘汰鸡价格小幅下跌

本周全国主产区淘汰鸡价格小幅下跌，全国淘汰鸡周均价 5.03 元/ 斤，环比下跌 0.24 元/斤，跌幅 4.77%。临近中秋节，养殖单位多积极淘汰老鸡，少数仍有惜售心理，整体出栏量小幅增加。下游屠宰企业备货基本结束，收货积极性不高，农贸市场活禽销量略有增加，但受低价猪肉影响增幅有限。与周初相比，东北地区跌幅最大，周初均价 5.35 元/斤，周内跌幅 4.67%。

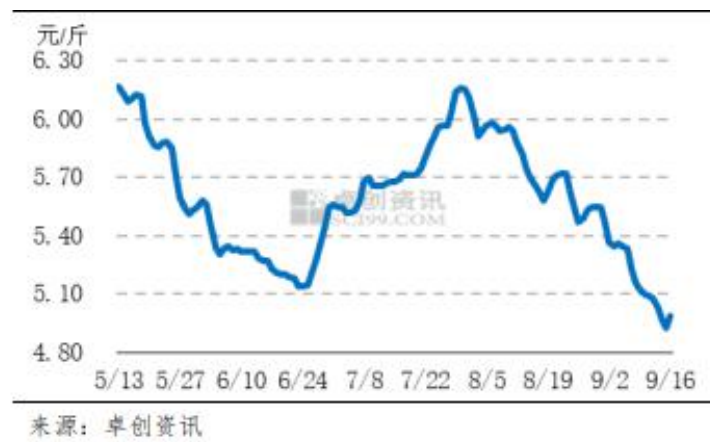


图5 全国主产区海兰褐淘汰鸡棚前均价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

（3）淘汰日龄环比提前

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 488 天，环比上周提前 1 天。其中平均日龄最高为 505 天，最低为 465 天。养殖单位淘汰老鸡意向尚可，少数压栏观望。

（4）全国主产区代表市场发货量稍减

本周主产区代表市场日均发货量总计 668.16 吨，环比跌幅 0.31%，同比跌幅 13.40%。本周主产区代表市场鸡蛋日均发货量多数稳定，少数小幅调整。节前最后一周，下游经销商拿货谨慎，但部分地区有内销支撑，市场走货相对平稳，各环节顺势出货。后市看，中秋节前市场波动有限，假期后整体需求减弱，预计下周主产区发货量或减少。

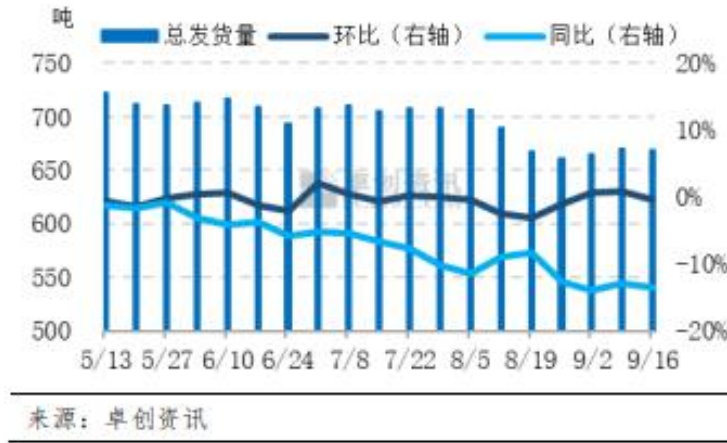


图6 全国主产区代表地区鸡蛋发货量统计图

数据来源：卓创资讯 和合期货

(5) 鸡蛋周度库存分析

内销良好，流通环节库存降低。本周养殖单位出货心态稳定，货源供应正常。需求方面表现不一，前期部分外销经销商为规避风险，参市心态趋紧，而内销市场借力中秋节利好，市场交投氛围提升，下半周流通情况超业者预期，各环节余货不多，市场购销氛围良好。综合来看，本周生产环节库存天数稳定、流通环节库存天数较上周减少，平均库存天数分别为 1.03 天、0.89 天，其中流通环节环比跌幅为 5.32%。

	东北	江苏	安徽	西南	湖北	西北	河南	河北	山西	山东
生产环节	0.92	1.37	1.17	1.60	1.00	1.38	1.28	0.50	1.17	0.34
流通环节	1.17	1.41	1.27	0.80	0.50	0.50	1.25	1.14	0.52	0.49

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

节前需求支撑，销区销量稍增。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 7485.80 吨，环比增幅 0.60%，同比降幅 6.90%。周初产区蛋价小幅走低，行情呈现弱势，下游经销商为规避风险，采购心态较为谨慎，多维持低位库存。下半周蛋价止跌走稳，加之中秋节前终端需求增加，销区经销商采购积极性提升，市场走货好转。综合来看，本周销区销量小幅增加。

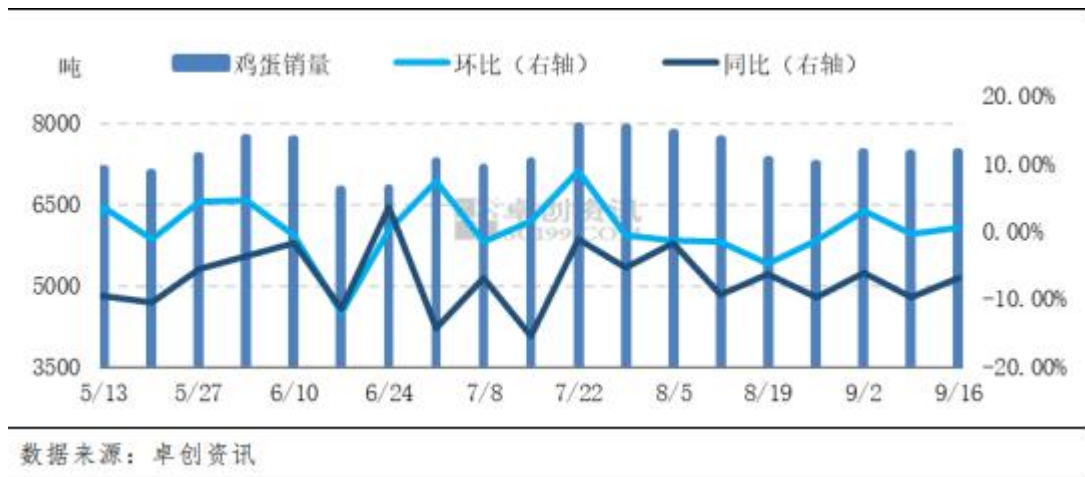


图 7 全国代表城市销量统计图

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

9 月 3 日至 9 日全国蛋料比价为 3.21，环比涨幅 5.25%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖盈利为每只 55.36 元。临近中秋假期，下游环节随进随出，市场流通不快，蛋价偏弱调整，但因各环节余货不多，鸡场低价惜售，本周蛋价跌后趋稳。卓创资讯预计中秋前后蛋价或先涨后落，但由于需求跟进不旺，蛋价仍显弱势，蛋鸡养殖预期盈利或小幅降低。

2、本周饲料成本下调

本周全国玉米价格继续下滑。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，报价继续下跌。华北地区河南、安徽新玉米零星上市，新玉米报价低位，下游企业收购价格也持续下滑。受产区新粮上市和东北粮下跌 影响，南方市场价格也不断跟跌。本周全国玉米周均价 2598.40 元/吨，环比跌幅 2.40%。 本周美豆市场小幅上涨，国内现货与基差价格延续近期强势表现，尽管近期中国持续 采购 10-11 月船期，但对近月到港量的担忧仍旧存在，后期市场的追高情绪偏谨慎。 本周 43%蛋白豆粕全国平均价格 3777 元/吨，环比涨幅为 1.67%。受玉米价格细条影 响，本周鸡蛋饲料成本继续下调，单斤鸡蛋的饲料成本为 3.46 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)
08.27-09.02	9.29	3.12	3.05	2.34	44.30
09.03-09.09	9.89	3.11	3.21	2.32	55.36
环比	6.46%	-0.32%	5.25%	-0.85%	—

表 2 2021 年 9 月第 2 周蛋料比

数据来源：卓创资讯 和合期货



来源：卓创资讯

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

5、相关产品分析

本周（9月10日至9月16日）国内生猪价格呈“降-涨-降”走势。周内外三元出栏均价6.28元/斤，环比降幅7.24%。

本周行情调整频繁，供需博弈激烈。上半周，由于国内部分低价区纷纷破“6”，引发养殖单位抗价惜售情绪，屠企压价阻力增大，被迫采取提价保量操作，带动猪价触底微升；后半周，集团猪场出栏积极性依旧较高，加之中秋提振有限，屠企开工率涨幅不如预期，南北猪价再度触顶回落。

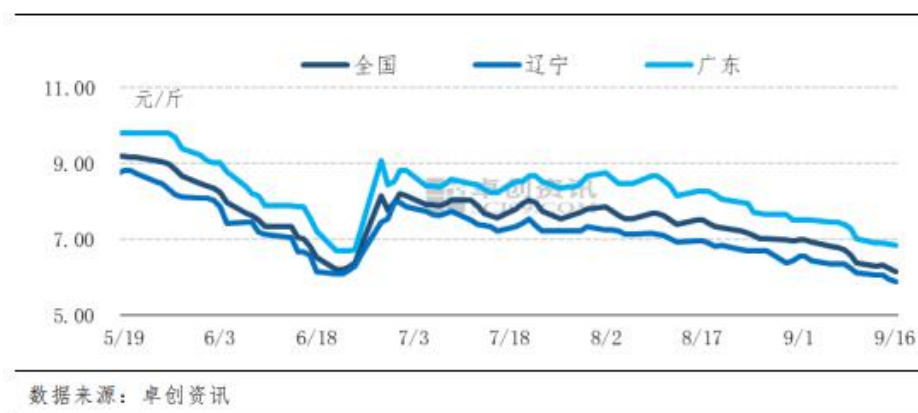


图10 全国生猪均价趋势图

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。新开产方面，产地小码货源稳定，成交加价不多；淘汰鸡方面，中秋节前后，养殖单位淘鸡积极性较高，老鸡出栏稍增。中秋节前期养殖单位积极淘汰老鸡，因此节后适龄老鸡不多，供应量或小幅减少，屠宰企业近期以销售库存为主，开工率一般，农贸市场活禽销售或在节前较好、节后减少，预计下周淘汰鸡价格或弱势走稳；库存方面，市场整体走货一般，后期各环节余货压力或增加。需求面，节后终端需求季节性减弱，内、外销均呈现偏弱趋势，预计短线需求稳中趋弱。

产地货源供应正常，节前个别市场受内需支撑，不排除有小幅上涨的可能，但市场整体出货平稳，多数调价意向不高，短线蛋价或以稳为主。中秋及节后，终端需求减弱，销区采购意向降低，预计蛋价或震荡走低，幅度在 0.20 元/斤左右。

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，下周预计蛋价或震荡走低。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。