

和合期货：2021 年第四季度鸡蛋季报

——四季度鸡蛋价格或将先抑后扬



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：

10 月份下游市场行情不温不火，预计行情或整体偏弱。贸易商多不看好后市，参市心态谨慎。预计 10 月份鸡蛋价格或偏弱震荡下滑，主产区均价或在 4.00-4.40 元/斤之间调整。预计 11 月份鸡蛋价格或在成本线上震荡调整。12 月份鸡蛋价格或进入上行通道，12 月中下旬蛋价有望涨至 4.50-4.70 元/斤。

鸡蛋供应方面：从新增产能来看，10 月份新开产蛋鸡主要是 5-6 月份补栏的鸡苗，5 月份鸡苗补栏量环比略减 0.16%，6 月份鸡苗补栏量环比减少 15.24%，因此，10 月份新开产蛋鸡数量或较 9 月有所减少。淘汰鸡方面，预计 10 月份适龄待淘老鸡或有限。虽 10 月份新开产蛋鸡数量有所减少，但考虑到待淘老鸡不多，2021 年 10 月供应面理论上较 9 月或微幅增加。养殖单位少量补栏，淘汰鸡出栏量不大。综合来看，11-12 月份供应面理论上或均稳中略有增加。

鸡蛋需求方面：10 月份下游市场行情不温不火，国庆节对市场带动作用也相当有限，10 月份市场需求或不佳。11 月份市场利好支撑匮乏，“双 11”对市场带动也有限，行情或偏弱。12 月份受“双 12”和元旦备货带动，需求有望转好。

目录

一、 第三季度鸡蛋市场行情回顾.....	3
二、 鸡蛋供需分析.....	5
三、 相关产品分析.....	9
四、 综合观点	10
四、 交易策略建议.....	13
五、 风险点.....	13
风险揭示:	13
免责声明:	13

一、第三季度鸡蛋市场行情回顾

一) 鸡蛋现货市场行情回顾

7月鸡蛋价格震荡走高。7月业者盼涨情绪逐渐浓厚，加之南方陆续出梅，下游需求略有好转，上半月鸡蛋价格稳中上涨；下旬受台风及强降雨等因素影响，华东市场走货加快，在供需均利好的情况下，蛋价涨势偏强。主产区鸡蛋月均价4.26元/斤，环比涨幅5.45%，同比涨幅41.53%；主销区鸡蛋月均价4.41元/斤，环比涨幅4.50%，同比涨幅39.56%。

8月鸡蛋价格高位下滑。8月鸡蛋价格先涨后落，月初高价货源流入终端市场，因终端销售不畅，各地余货压力增加，中旬蛋价开启高位震荡下滑走势，月末因临近学校开学，多地市场流通稍快，蛋价止跌后小幅反弹。主产区鸡蛋月均价4.82元/斤，环比涨幅12.88%，同比涨幅38.51%；主销区鸡蛋月均价4.99元/斤，环比涨幅12.64%，同比涨幅35.97%。

九月鸡蛋价格震荡下滑。9月鸡蛋价格先涨后跌，月初因开学需求提升，蛋价短暂上涨，中旬中秋节需求提振不强，蛋价开启下滑走势，下旬临近国庆长假，业者普遍看空蛋价，市场走货速度放缓，鸡蛋价格延续下行走势。截至30日，主产区鸡蛋月均价4.77元/斤，环比跌幅1.04%，同比涨幅30.33%；主销区月均价4.94元/斤，环比跌幅1.00%，同比涨幅27.32%。



图 1.1 鸡蛋主产区和主销区现货价格走势

来源：卓创资讯 和合期货

二) 鸡蛋期货市场行情回顾

7月鸡蛋期货主力合约 2109 行情震荡下跌，最高收盘价 4851 元/500 千克，最低 4504 元/500 千克，价差 347 元/500 千克。月均持仓 17.33 万手，环比涨幅 9.61%；月均成交量 17.92 万手，环比涨幅 31.96%。月初现货蛋价低位盘整，天气因素压制行情。2 日期货开盘短暂震荡后，盘面跳水增仓下挫，氛围明显偏空，期价跌破 4700 元/500 千克一线。7 日鸡蛋现货行情虽然上涨，但对期货拉动作用有限，盘面增仓下跌，特别是午盘后重心跌破 4600 元/500 千克一线，临近收盘盘面减仓回升。中旬开始现货行情好转，蛋价慢涨为主。期货盘面触底小幅反弹，但持续上涨动力不足，盘面继续震荡调整，多空双方僵持。下旬现货行情强势，蛋价持续上涨，基本面氛围偏强。现货对期货拉动作用不大，期现基差缩小，期货顶部压力明显，特别是 23 日期价跌至 4500 元/500 千克附近。月末现货蛋价涨幅扩大，26 日期货多头发力，盘面持续拉升，最高涨至 4650 元/500 千克一线。但之后再涨动力不足，28 日开盘短暂震荡后，盘面跳水下落，重心再度跌至近期低位。

8月鸡蛋期货主力由合约 2109 转移至合约 2201，行情先跌后涨，最高收盘价 4634 元/500 千克，最低 4303 元/500 千克，价差 331 元/500 千克。月均持仓 11.90 万手，环比跌幅 31.33%；月均成交量 12.43 万手，环比跌幅 30.64%。8月初现货强势，多地蛋价突破“5 元”关口。期货受现货拉动有限，主力合约 2109 盘面震荡调整为主，多空双方焦灼，底部 4550 元/500 千克一线支撑强劲，盘面下跌受限，顶部 4700 元/500 压力明显，多次冲击无效。11 日现货蛋价承压下跌，期货空头优势加强，期价最低跌至 4450 元/500 千克附近。之后底部支撑渐显，盘面底部盘整为主。13 日开始现货行情持续弱势，基本面氛围明显偏空。近月合约受现货影响明显，盘面震荡下跌，远月合约波动不大。16 日期货主力合约转移至合约 2201，期价震荡上涨为主，特别是 23 日主力 01 合约期货开盘低开后，重心继续下挫，期价最低跌至 4220 元/500 千克附近。午盘后多头发力，盘面增仓拉升，期价最高涨至近期高位。24 日期货继续冲高，尾盘站稳 4400 元/500 千克一线。之后期货再涨动力不足，顶部 4450 元/500 千克一线压力位明显，盘面在 4400 元/500 千克一线震荡调整。

9月鸡蛋期货主力合约 2201 鸡蛋期货主力合约 2201 区间震荡为主。本月

鸡蛋期货主力合约 2201 区间震荡调整为主，最高收盘价 4448 元/500 千克，最低 4310 元/500 千克，价差 331 元/500 千克。月均持仓 11.88 万手，环比跌幅 0.17%；月均成交量 11.37 万手，环比跌幅 8.53%。月初现货基本面偏强，蛋价稳涨为主。期货受基本面拉涨动力不足，期价突破 4400 元/500 千克一线。顶部压力较大，盘面触顶回落，最低跌至 4310 元/500 千克附近，之后盘面在 4310-4400 元/500 千克区间内震荡调整。中旬现货行情转弱，13 日期货短暂拉高后跳水，期价刺破震荡区间下方，最低触及 4290 元/500 千克一线。但之后现货行情企稳，期货底部支撑强劲，盘面再度反弹，重回震荡区间。中秋节后，现货蛋价持续走低，但期货受此影响有限，期货多空双方僵持，顶部压力位难以形成有效突破，盘面围绕 4440 元/500 千克一线震荡调整为主，上下幅度有限，市场成交转淡。月末现货蛋价下跌，基本面转弱，期货受现货拖累，空头优势加强，期价再度跌回 4330 元/500 千克附近。之后多空双方僵持，底部 4330 元/500 千克一线难以形成有效突破，盘面转为震荡盘整为主。

二、鸡蛋供需分析

（一）鸡蛋供应端

1、在产蛋鸡存栏量或将稳重略有增加

第三季度在产蛋鸡存栏量仍处于偏低水平。7 月全国在产蛋鸡存栏量 11.719 亿只，环比跌幅 1.02%，同比跌幅 9.64%，淘汰鸡出栏数量略多于新开产蛋鸡数量，其中河南地区受暴雨天气影响，部分地区鸡场受损，存栏量下降较为明显。8 月全国在产蛋鸡存栏量为 11.760 亿只，环比涨幅 0.35%，同比跌幅 9.52%，新开产蛋鸡数量略多于淘汰鸡出栏量，在产蛋鸡存栏量稍增。9 月在产蛋鸡存栏量环比下降。本月全国在产蛋鸡存栏量为 11.645 亿只，环比跌幅 0.98%，同比跌幅 8.59%。本月新开产的蛋鸡主要是今年 4、5 月份补栏的鸡苗。从淘鸡情况看，由于中秋节前养殖单位多积极淘汰老鸡，月内淘汰鸡出栏量增加。综合看来，本月淘汰鸡出栏量略多于新开产蛋鸡数量，因此本月在产蛋鸡存栏量下降。

综合来看，第四季度在产蛋鸡存栏量理论上或均稳中略有增加，但重点仍需持续关注市场淘鸡情况。



图 2.1 全国在产蛋鸡存栏量走势图

来源：卓创资讯 和合期货

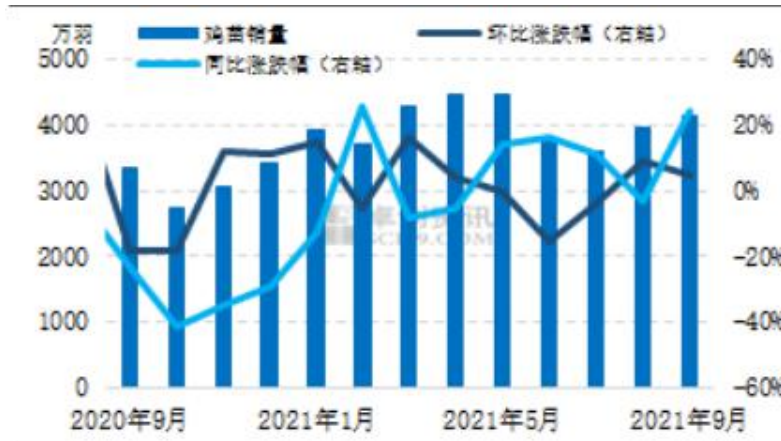


图 2.2 全国在产蛋鸡存栏量走势图

来源：卓创资讯 和合期货

2、淘汰鸡出栏量

从2021年第三季度淘汰节奏来看，7月适龄老鸡略少，且养殖盈利改善，养殖单位多延长饲养周期，有惜售心理，淘汰鸡出栏量普遍处于偏低的水平。8月蛋价高位回落，加之受公共卫生事件影响，鸡蛋流通受阻，养殖单位淘鸡积极性增加，但部分地区大车走货受限，仅本地农贸市场消化为主，且由于前期补栏有限，导致多数产区可出栏老鸡仍不多。9月淘汰鸡出栏量微幅增加。临近中秋节，9月上旬养殖单位淘汰老鸡积极性尚可，淘汰鸡出栏量普遍较多；节日过后

适龄老鸡减少，出栏量小幅降低；月底受鸡蛋价格下跌刺激，养殖单位积极淘汰老鸡，出栏量再增。

整体老鸡淘汰节奏将决定短期市场供应，需重点关注。



图 2.3 全国在产蛋鸡存栏量走势图
来源：卓创资讯 和合期货

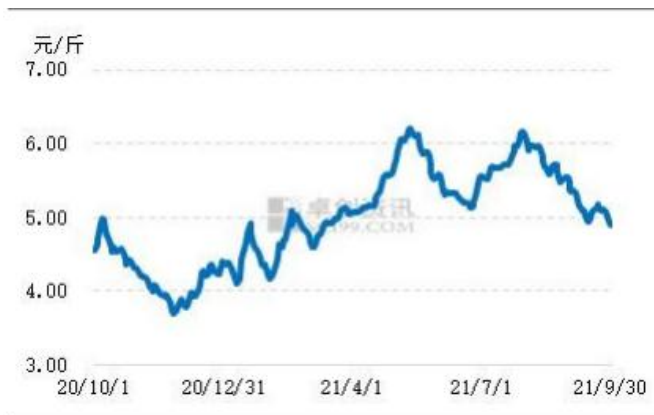


图 2.4 全国在产蛋鸡存栏量走势图
来源：卓创资讯 和合期货

3、主产区代表市场发货量仍处低位

第三季度主产区代表市场发货量仍处低位。7月份主产区代表市场日均发货量总计 707.81 吨，环比跌幅 0.02%，同比跌幅 8.24%。7月市场仍处于鸡蛋传统需求淡季，中秋节食品厂需求暂未启动，需求偏弱势；学生假期食堂要货量亦不高。下旬受河南暴雨影响，终端囤货意向稍增，加之南京公共卫生事件的影响，市场走货开始好转，整体看，产地发货量先减后增。

8月份主产区代表市场日均发货量总计 680.73 吨，环比跌幅 3.83%，同比

跌幅 9.61%。8 月份鸡蛋市场需求先强后弱，上旬蛋价高位回落，终端接货心态显谨慎，加之部分产地受公共卫生事件影响，出货阶段性受阻，货源多有积压，市场整体流通减缓，发货量减少。月末受学校陆续开学提振，部分市场内销稍有好转，但中秋节食品厂需求仍有限，多地外销仍显弱势。

9 月份主产区主产区代表市场发货量减少。日均发货量总计 659.76 吨，环比跌幅 3.08%，同比跌幅 13.84%。9 月份鸡蛋市场需求先强后弱，蛋价小涨后震荡走低，月内受中秋节备货提振，局部市场短时走货稍有好转，但市场整体需求不及预期，尤其中秋节后，终端接货谨慎，要货量缩减，产地发货量明显降低。后期看，中秋节后市场进入传统小淡季，终端需求偏弱，预计后期产区发货量或继续减少。



图 2.5 全国主产区代表市场月度发货量统计图

来源：卓创资讯 和合期货

（二）鸡蛋需求端

1、鸡蛋需求暂无明显利好

7 月主销区市场鸡蛋总销量 32579.4 吨，环比涨幅 5.30%，同比跌幅 9.53%。上旬南方销区仍处于梅雨季节，贸易商担忧鸡蛋质量问题，采购较为谨慎。之后随着南方陆续出梅，鸡蛋质量问题稍有缓解。

8 月主销区代表市场鸡蛋日均总销量 1072.29 吨，总销量为 33241.1 吨，环比跌幅 1.22%，同比跌幅 6.88%。上旬随着蛋价上涨至高位，销区市场高价走

货放缓，且食品厂多以采购冷库蛋为主，对鲜蛋需求量有限。中旬以开始蛋价震荡走低，下游各级批发商以清理库存为主，入市采购量缩减。下旬中元节过后市场需求减弱，尤其是南方市场需求下降相对明显，市场走货减慢。整体来看市场整体需求欠佳，销区销量持续下降。

9月需求支撑有限，销区销量减少。总销量 1051.32 吨，环比跌幅 1.96%，同比跌幅 9.26%，截至 9 月 30 日总销量为 31539.7 吨。上旬随着学校陆续开学，终端需求量增加，鸡蛋销量稍增。中旬虽有中秋节日支撑，但销区贸易商多担忧后市风险，采购心态较为谨慎，维持低位库存。且食品厂备货结束，采购量缩减，制约鸡蛋销量。中秋过后，市场需求减弱，蛋价呈下行之势，下游接货积极性不高，市场走货放缓。另外猪肉价格处于低位，一定程度上抑制鸡蛋消费。综合来看，本月需求支撑有限，销区市场鸡蛋销量减少。

整体来看，新冠疫情及生猪价格弱势拖累蛋白市场走势，消费端暂无明显利好，关注四季度若现货维持相对偏高位置后延淘及补栏情绪的增加，进而导致 2022 年行情出现明显反转。

三、相关产品分析

从替代品角度来看，猪肉与禽肉、鸡蛋消费之间具有一定的替代性，生猪价格的下跌也会在一定程度上影响鸡蛋价格走势；生猪及肉鸡市场的疫情突发同样会对居民的鸡蛋消费有所影响。

7月生猪均价盘整为主。7月份降雨天气较多，华中地区更是遭遇严重洪灾，猪源在短暂性出栏受阻后大量积压，随后的集中出栏对北方行情造成一定冲击，但猪价在小幅走低后随即反弹，全国均价再度回归“8元”附近。

8月全国外三元出栏均价 7.40 元/斤。月初新冠疫情防控局势升级，散户担忧后市出栏受阻，出栏积极性较高，生猪供应量短时增加。中旬猪价涨跌频繁。进入下旬，新冠疫情影响继续发酵，养殖端对后市转为看空，加之部分集团猪场月度出栏计划仍未完成，抗价情绪松动，猪价触顶回调。

9月生猪价格呈缓慢下滑走势。据卓创资讯监测，9月全国外三元出栏均价 6.19 元/斤。本月生猪行情缓慢走低，利空因素依旧多于利好。从利好层面来看，

月初受各大院校开学提振，消费集中度提升，屠企开工率小幅走高，对猪价给予一定支撑。除此之外，下旬正逢中秋假期，终端消费短时回暖，部分屠企开工率增幅高达 20%，生猪消化速度加快。从利空层面来看，本月集团猪场出栏压力贯穿始终，导致自月初起头部企业便开启了降价走量操作，散户抗价情绪减弱，月下旬国内部分洼地跌破“5 元”大关，业内对后市集体看空。



图 3.1 生猪价格走势图

来源：卓创资讯 和合期货

四、综合观点

10 月份下游市场行情不温不火，预计行情或整体偏弱。贸易商多不看好后市，参市心态谨慎。预计 10 月份鸡蛋价格或偏弱震荡下滑，主产区均价或在 4.00-4.40 元/斤之间调整。预计 11 月份鸡蛋价格或在成本线上震荡调整。12 月份鸡蛋价格或进入上行通道，12 月中下旬蛋价有望涨至 4.50-4.70 元/斤。

鸡蛋供应方面：从新增产能来看，10 月份新开产蛋鸡主要是 5-6 月份补栏的鸡苗，5 月份鸡苗补栏量环比略减 0.16%，6 月份鸡苗补栏量环比减少 15.24%，因此，10 月份新开产蛋鸡数量或较 9 月有所减少。淘汰鸡方面，预计 10 月份适龄待淘老鸡或有限。虽 10 月份新开产蛋鸡数量有所减少，但考虑到待淘老鸡不多，2021 年 10 月供应面理论上较 9 月或微幅增加。养殖单位少量补栏，淘汰鸡出栏量不大。综合来看，11-12 月份供应面理论上或均稳中略有增加。

鸡蛋需求方面：10 月份下游市场行情不温不火，国庆节对市场带动作用也

相当有限，10 月份市场需求或不佳。11 月份市场利好支撑匮乏，“双 11”对市场带动也有限，行情或偏弱。12 月份受“双 12”和元旦备货带动，需求有望转好。

淘汰鸡价格或稳中小落。供应方面，前期补栏的蛋鸡不多，且 9 月份淘汰鸡出栏量略增，导致 10 月份可出栏老鸡数量不多；10 月份蛋鸡养殖或仍将处于盈利状态，养殖单位淘鸡紧迫性不高，或将出现低价惜售现象。需求方面，目前生猪、肉鸡价格仍处低位，抑制淘汰鸡终端需求，且屠宰企业开工率难以提升，采购积极性或仍不高。预计 10 月份全国淘汰鸡价格或维持小幅下跌走势。11-12 月适龄老鸡仍不多，且养殖单位低价惜售心理或增强，淘汰鸡价格或维持低位调整，年底有小幅反弹可能。鸡苗价格或先跌后涨。因中秋前养殖单位集中淘汰老鸡，空栏率较前期提升，鸡苗潜在需求空间加大。但受饲料成本影响，养殖单位对后市依旧多持观望态度，鸡苗需求仍显一般，部分地区青年鸡需求略有好转。预计后期鸡苗市场或依旧维持在供大于求的状态，鸡苗价格或稳中下调，但跌幅或有限。10-12 月随着盈利情况好转，鸡苗需求或有好转，鸡苗价格或小幅走高。

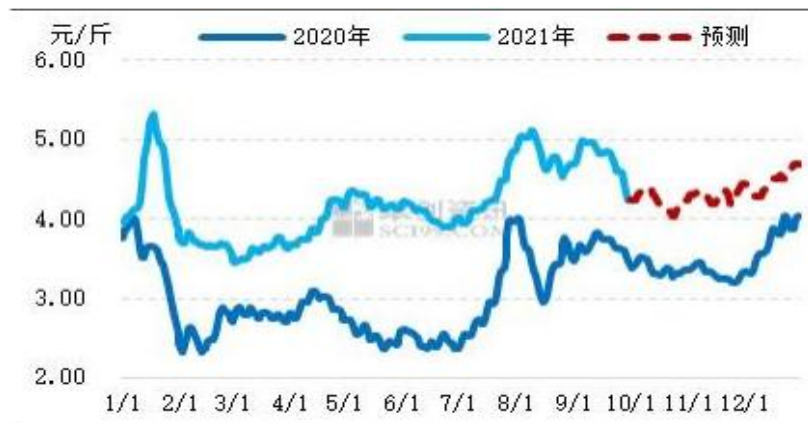


图 4.1 主产区鸡蛋价格走势

来源：卓创资讯 和合期货

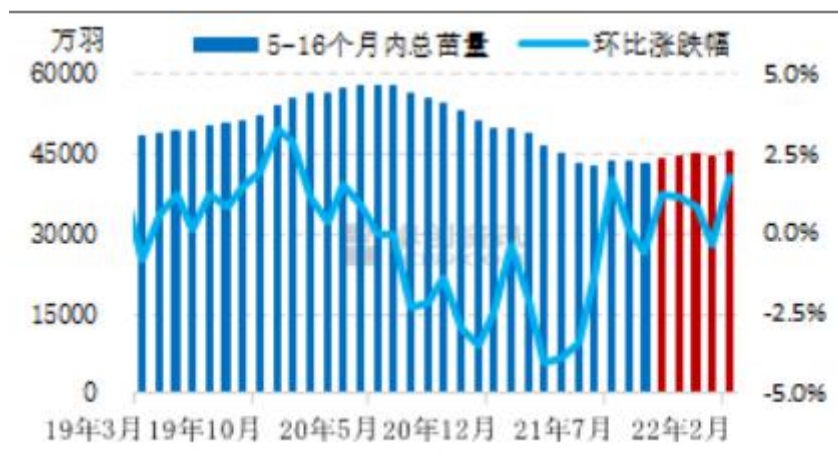


图 4.2 代表企业 5-16 个月鸡苗总销量统计图
来源：卓创资讯 和合期货



图 4.3 主产区淘汰鸡棚前收购价走势预测图
来源：卓创资讯 和合期货



图 4.4 商品代鸡苗均价走势预测图
来源：卓创资讯 和合期货

四、交易策略建议

季节性波段操作

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。