

和合期货鸡蛋周报（20211213--20211217）

——关注下周库存情况，蛋价或有小涨

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：

供应方面：产地新开产小鸡仍处于正常偏低水平；淘汰鸡出栏量较前期增多；库存方面，产地部分惜售，终端消化有限，多地库存压力增加，预计短线供应面弱势整理。需求方面：传统销区市场需求难见改善，冬至前后部分地区内销或略有好转，预计短线需求面稳中或略偏好。短线市场供需僵持两难，目前产地出货压力稍大，各环节消化库存为主，蛋价或弱势稳定，不排除有部分高价走低的可能。下周冬至前后，库存若消化完毕，蛋价或有小涨的可能，幅度在 0.10 元/斤上下。

目录

一、 期货行情回顾.....	3
二、 鸡蛋市场供需分析.....	3
三、 成本利润分析.....	7
四、 相关产品分析.....	7
五、 综合观点	8
六、 交易策略建议.....	8
风险点.....	9
风险揭示:	9
免责声明:	9

一、期货行情回顾

本周鸡蛋期货主力转移至合约 2205，行情触底小幅反弹，最低收盘价格为 4108 元/500 千克，最高价格为 4153 元/500 千克。现货市场依旧弱势，终端需求缺乏利好支撑，走货未见好转，蛋价承压下跌。周一期货维持震荡调整，午盘后盘面增仓拉升，但顶部压力较大，尾盘触顶回落。周二期货延续跌势，空头优势加强，午盘后期价增仓跌破 4100 元/500 千克支撑位。随后再跌乏力，盘面触底回升，期价涨至 4100 元/500 千克一线以上。之后多空双方僵持，市场交投转淡，盘面震荡调整。



图1 鸡蛋主力合约 2205 走势图

数据来源：文华财经 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 4.59 元/斤，较上周跌幅 0.43%。市场需求仍显平淡，下游环节缺乏看涨后市信心，入市拿货积极性不高，市场流通不畅，各环节余货增多，本周蛋价弱势下滑。本周主销区鸡蛋均价 4.78 元/斤，较上周跌幅 1.04%。终端市场消化不快，加之产区拿货成本降低，销区批发价格相应下调。



图2 全国主产区和主销区鸡蛋价格走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

本周卓创资讯重点监测市场商品代鸡苗价格稳定，均价为 3.15 元/羽，环比持平，主流报价 3.00-3.30 元/羽，少数高价 3.50-4.00 元/羽，部分低价 2.50-2.80 元/羽。鸡蛋淘汰鸡价格偏弱运行，蛋鸡养殖盈利水平下降，多数地区养殖单位观望情绪加重，鸡苗需求一般。目前多数企业鸡苗订单排至 2022 年 1 月中下旬，部分企业依旧随订随孵，种鸡企业种蛋利用率部分在 50%-80%，个别高，部分在 30%左右。



图3 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

（二）供需分析

1、本周国内供应分析

（1）淘汰鸡出栏量继续增加

受本周鸡蛋价格下滑影响，养殖单位对后市信心不足，淘汰老鸡积极性略提高。屠宰企业产品销售不佳，因此压低收购价格，进一步刺激养殖单位淘汰老鸡。多数产区本周前期积极淘汰老鸡，后期淘汰鸡价格跌至 5.00 元/斤以下后压栏

惜售现象增加。后期除价格偏低的行情外，养殖单位或以正常淘汰为主。据卓创资讯进行监测统计，总出栏量 70.35 万只，环比涨幅 11.17%，同比跌幅 9.95%。



图4 全国代表市场淘汰鸡周度出栏量统计图
数据来源：卓创资讯 和合期货



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

(2) 淘汰日龄略延后

本周淘汰鸡平均淘汰日龄 507 天，环比上周延后 3 天。其中平均日龄最高为 525 天，最低为 480 天。

(3) 全国主产区代表市场发货量减少

本周主产区代表市场日均发货量总计 634.76 吨，环比跌幅 1.43%，同比跌幅 18.50%。本周主产区代表市场鸡蛋日均发货量多数减少，整体流通减缓，山东部分地区清理库存发货量微增。后市看，冬至前后部分市场内销或有好转，但传统销区市场消化仍有限，产地整体外销或仍处弱势，预计下周主产区代表市场发货量或低位整理。

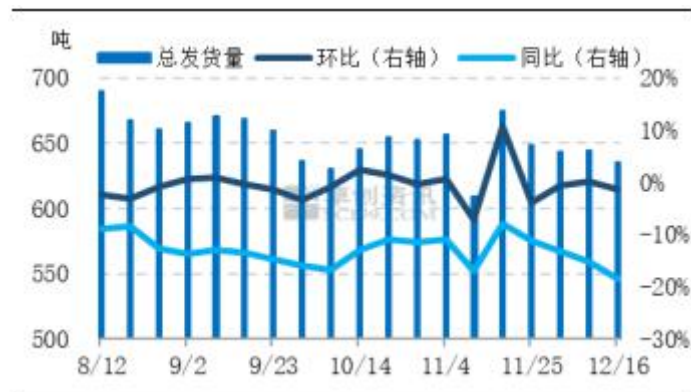


图6 全国主产区代表地区鸡蛋发货量统计图
数据来源：卓创资讯 和合期货

(4) 各环节库存天数环比增加

近期鸡蛋价格易跌难涨，业者心态不一。养殖环节低价销售意愿不高，但老蛋出货压力增加，多数鸡场选择随产随销。需求方面，传统销区市场走货不快，食品企业及商超按需采购，经销商库存被动增加。综合来看，本周生产、流通环节库存天数环比均增，平均库存天数分别为 1.28 天、1.07 天，环比增幅分别为 10.34%、15.05%。

	东北	江苏	安徽	西南	湖北	西北	河南	河北	山西	山东
生产环节	1.38	1.20	1.40	1.91	1.43	1.63	1.21	1.18	1.57	0.39
流通环节	1.81	1.28	1.40	0.83	0.93	0.66	1.13	1.50	0.76	0.53

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

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 7282.40 吨，环比减幅 4.59%，同比增幅 8.41%。终端消费疲软，市场流通不畅，加之本周产区蛋价弱势走低，下游经销商以清理库存为主，采购积极性不高。整体看来，本周市场需求欠佳，销区市场鸡蛋销量环比下降。



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

本周全国玉米价格主流稳定，部分小幅涨跌调整。东北地区部分潮粮价格下调，干粮价格变化不大，低毒素优质粮报价坚挺。华北地区深加工企业部分小幅上调，粮点价格变化不大，基层玉米售粮不积极，贸易商走货也相对困难，价格僵持运行。南方地区饲料企业按需补库为主，暂无意大量建库，玉米价格跟随产区调整，部分优质粮价格高位，低端粮价格继续下行。本周全国玉米周度均价2631.38元/吨，环比跌幅0.31%。本周内豆粕现货价格小幅上涨，期货价格震荡走高。美豆期货震荡运行，中国买家对美豆的采购力度逐步走弱，南美播种正常。国内受大豆到港延迟影响较大，工厂开机率下滑，支撑豆粕价格走势偏强。本周43%蛋白豆粕全国平均价格3471元/吨，环比涨幅为1.43%。玉米、豆粕价格窄幅涨跌调整，饲料成本相对稳定，本周单斤鸡蛋饲料平均成本继续维持在3.41元。



图8 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

四、相关产品分析

本周国内生猪价格呈先降后涨走势。周内外三元出栏均价 8.17 元/斤，较上周降幅 7.05%。由于上周猪价深度下跌，激发养殖端抗价情绪，本周初国内猪价触底反弹，东北率先领涨，随后南方市场跟涨。周后期北方利好提振不足导致猪价涨势放缓，但南方仍有零星腌腊、灌肠支撑，大规格肥猪价格高位拉动标猪行情持续走高，供需博弈激烈。



图9 全国生猪均价趋势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

五、综合观点

供应方面：产地新开产小鸡仍处于正常偏低水平；淘汰鸡出栏量较前期增多；库存方面，产地部分惜售，终端消化有限，多地库存压力增加，预计短线供应面弱势整理。需求方面：传统销区市场需求难见改善，冬至前后部分地区内销或略有好转，预计短线需求面稳中或略偏好。短线市场供需僵持两难，目前产地出货压力稍大，各环节消化库存为主，蛋价或弱势稳定，不排除有部分高价走低的可能。下周冬至前后，库存若消化完毕，蛋价或有小涨的可能，幅度在 0.10 元/斤上下。

六、交易策略建议

本周 jd2201 合约继续下跌，01 合约在春节后交割，存在节后鸡蛋价格回落的跌价预期，建议 01 合约继续持有高位空单；根据前期鸡苗补栏情况测算，预计 2022 年第一季度在产蛋鸡存栏将稳步回升，且上半年待淘老鸡数量不多，供应能力将逐步增加，远月合约处于相对高位，建议逢高适量试空。

风险点

- 1、老蛋压力稍大
- 2、终端改价接受一般

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。

