

和合期货鸡蛋周报（20211220--20211224）

——下周蛋价或维持低位



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，近期终端消化有限，多地库存压力增加，预计短线供应面弱势整理。需求方面：传统销区市场需求仍显弱势，部分地区因疫情要货谨慎，元旦前部分地区内销或略有改善，预计短线需求面波动仍有限。下周蛋价或维持低位。短线市场供需僵持运行，目前产地出货多有压力，各环节仍以消化库存为主，蛋价或仍显弱势，但跌幅或有限；临近元旦，北方部分市场内销或有好转，不排除低价区小涨的可能，但近期蛋价上下调整空间均有限，幅度在 0.05-0.10 元/斤。

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.....	8
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

本周鸡蛋期货主力合约 2205 行情先跌后涨，最低收盘价格为 4042 元/500 千克，最高价格为 4118 元/500 千克。现货行情迟迟未见好转，供需继续僵持，蛋价低位盘整为主。期货受现货影响有限，周一开盘后拉升，顶部 4130 元/500 千克一线压力明显，期价增仓回落，特别是尾盘刺穿最低位 4050 元/500 千克。周二之后随着部分资金外撤，重心逐渐小幅上移。



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 4.51 元/斤，较上周跌幅 1.74%。本周初局部市场走货稍快，余货压力减轻，蛋价出现小幅反弹，但终端需求未见提升，市场高价销售不畅，蛋价缺乏持续上涨动力，临近周末蛋价再次走弱。截至本周四，主产区鸡蛋均价 4.49 元 /斤，较上周四降低 0.01 元/斤。本周主销区鸡蛋均价 4.71 元/斤，较上周跌幅 1.46%。销区市场走货一般，因高价货源销售不畅，批发商普遍寻找低价货源，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

本周商品代鸡苗价格走稳，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、淘汰鸡价格继续下调，多数地区养殖单位对后市依旧持观望态度，对鸡苗、青年鸡的需求均有限。目前种鸡企业鸡苗订单多排至 2022 年 1 月中下旬，种蛋利用率部分在 50%-80%，少数高，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) 淘汰鸡出栏量环比增加

本周鸡蛋价格上涨乏力，养殖单位对后市信心不足，淘鸡积极性提升。且淘汰鸡价格持续走低，进一步加快养殖单位淘鸡速度。全国淘汰鸡周均价 4.87 元/斤，环比下跌 0.27 元/斤，跌幅 5.25%。但本周后期随着淘汰鸡价格下降至低位，局部地区养殖单位产生惜售情绪，出栏量较上半周略有缩减。



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) 淘汰日龄略提前

本周淘汰鸡平均淘汰日龄 506 天，环比上周提前 1 天。其中平均日龄最高为 525 天，最低为 475 天。养殖单位淘鸡积极性提升，观望情绪较前期减弱，老鸡出栏日龄稍有提前。

(3) 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 636.76 吨，环比增幅 0.32%，同比跌幅 19.28%。本周主产区代表市场鸡蛋日均发货量多数稳定，个别稍增。周内市场整体运行相对平稳，个别市场冬至前后内销稍有好转，局部发货量稍增。后市

看，元旦前市场需求暂无明显提振，各环节仍顺势出货为主，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) 各环节库存天数再增

近期鸡蛋价格震荡偏弱，业者参市心态受挫。养殖单位顺势出货，产区货源稳定，部分地区受公共卫生事件影响，余货压力稍增。需求方面表现平平，南方销区市场消化不快，经销商调低对“双旦”的利好预期，顺势清理库存为主，北方内销市场心态平稳，个别商超有低价补量计划。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 1.36 天、1.13 天，环比增幅分别为 6.25%、5.61%。

	东北	江苏	安徽	西南	湖北	西北	河南	河北	山西	山东
生产环节	1.63	1.20	1.40	2.09	1.50	1.68	1.27	1.25	1.71	0.36
流通环节	1.98	1.28	1.41	0.88	1.00	0.73	1.22	1.50	0.90	0.50

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

据卓创资讯对五个城市代表市场监测数据显示，总计鸡蛋销量为 7442.10 吨，环比增幅 2.19%，同比减幅 1.76%。周初产区蛋价虽小幅上涨，但终端需求未见好转，下游环节按需采购为主，市场走货一般。部分外销产区经销商为规避

风险，积极清理库存，导致本周北京及东莞市场到货量增加，销量被动提升，但市场需求方面仍然较为疲软。

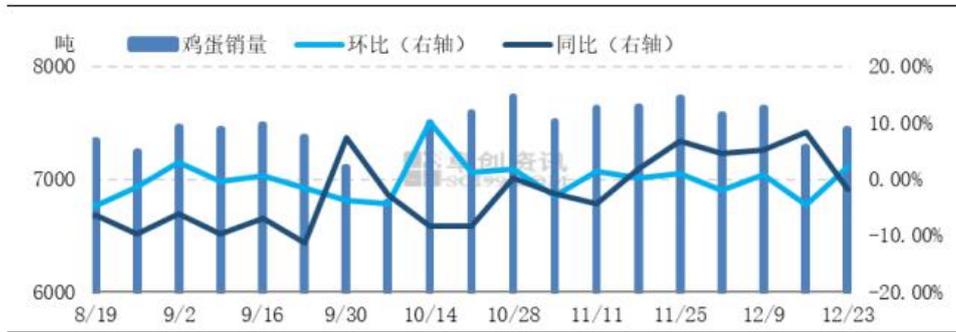


图7 全国代表城市销量统计图
数据来源：卓创资讯 和合期货

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。东北地区部分深加工企业玉米到货量增加明显，价格下调，市场贸易商报价基本稳定。华北地区企业到货量充足，粮点购销不旺，高端价格下调。南方地区主流价格稳定，部分受玉米毒素差异的影响，报价略有调整，但市场并无趋势性变化。本周全国玉米周度均价 2631.85 元/吨，环比涨幅 0.02%。周内豆粕现货价格上涨，期货价格震荡走高，市场对南美偏干燥的天气担忧加重，部分机构下调大豆产量预估。国内豆粕期货追随美豆期货上涨，部分工厂继续受大豆到港延迟影响，现货价格获得偏强支撑。本周 43%蛋白豆粕全国平均价格 3499 元/吨，环比涨幅为 0.81%。玉米、豆粕价格调整幅度有限，饲料成本无明显波动，本周单斤鸡蛋饲料平均成本依旧为 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

本周国内生猪价格以降为主。周内外三元出栏均价 8.01 元/斤，较上周降幅 1.96%。前半周，北方市场受冬至提振，屠企多有提量动作，压价难度较大，猪价调整空间有限；后半周宰量回调，养殖端出栏积极性提升，食企顺势压价，猪价持续走低。而周内南方多数地区腌腊接近尾声，高价产品滞销，加之屠企多有减量操作，供需略显失衡，猪价高位下滑。

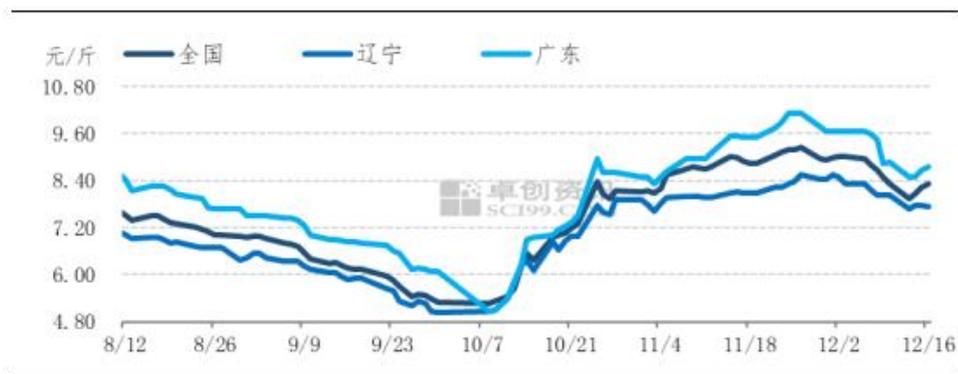


图9 全国生猪均价趋势图

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，近期终端消化有限，多地库存压力增加，预计短线供应面弱势整理。需求方面：传统销区市场需求仍显弱势，部分地区因疫情要货谨慎，元旦前部分地区内销或略有改善，预计短线需求面波动仍有限。下周蛋价或维持低位。短线市场供需僵持运行，目前产地出货多有压力，各环节仍以消化库存为主，蛋价或仍显弱势，但跌幅或有限；临近元旦，北方部分市场内销或有好转，不排除低价区小涨的可能，但近期蛋价上下调整空间均有限，幅度在 0.05-0.10 元/斤。

六、交易策略建议

本周鸡蛋价格小幅下跌。养殖户淘鸡积极性有所提高，但市场接受度不高。全国蛋禽养殖量虽相对偏低，商品鸡蛋产量环比下降，但库存方面，产区有一定

库存积压，叠加需求端消费较为平淡，导致近日鸡蛋价格有所下降。从中长期来看，根据补栏周期测算，2022年1月份供应面理论上或略有减少，2月份或略有增加。预计2022年第一季度在产蛋鸡存栏将稳步回升，养殖利润尚可且较为稳定，一定程度上刺激养殖户补栏积极性，且上半年待淘老鸡数量不多，预计一、二、三季度供应能力将逐步恢复，远月合约处于相对高位，建议高位空单继续持有。

风险点

- 1、元旦需求不及预期
- 2、疫情影响流通受阻

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。