



金融投资专业理财

## 鸡蛋月报

2021年5月28号

# 预期养殖利润提振 存栏或将稳步趋升

### 摘要

6月中旬为我国传统端午节日，市场短期需求有所增加，蛋价有望短暂回升，不过提振幅度不及五一节日，价格上涨幅度有限，在期价本就存在较高升水的情况下，反弹高度亦受限。另外，在补栏量不断上升，淘汰量趋于放缓的情况下，市场预期供给较为宽松，蛋价大幅上涨的概率不大。不过在养殖成本高企的情况下，蛋价回落幅度亦有限。预计鸡蛋期价将呈现宽幅震荡。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
王翠冰  
投资咨询证号：  
Z0015587

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



## 目录

一、2021年5月鸡蛋市场行情回顾.....	2
二、基本面分析.....	2
1、饲料成本分析.....	3
2、养殖利润分析.....	3
3、蛋鸡存栏及产蛋率分析.....	4
三、基差分析.....	7
四、现货季节性分析.....	7
五、2021年6月鸡蛋市场展望及期货策略建议.....	7
免责声明.....	8

## 一、2021年5月鸡蛋市场行情回顾

2021年5月，鸡蛋期价走势呈现震荡下跌格局。主要是因为五一假日结束，鸡蛋需求处于季节性弱势，市场走货整体一般，叠加市场供应较为宽松，故现货价格整体呈现季节性回落，期价预期较弱。但是饲料玉米和豆粕价格仍处于高位震荡运行，故期价回落幅度不大。

大连商品交易所鸡蛋 2109 合约日 K 线图



图片来源：文华财经

## 二、基本面分析

### 1、饲料成本分析

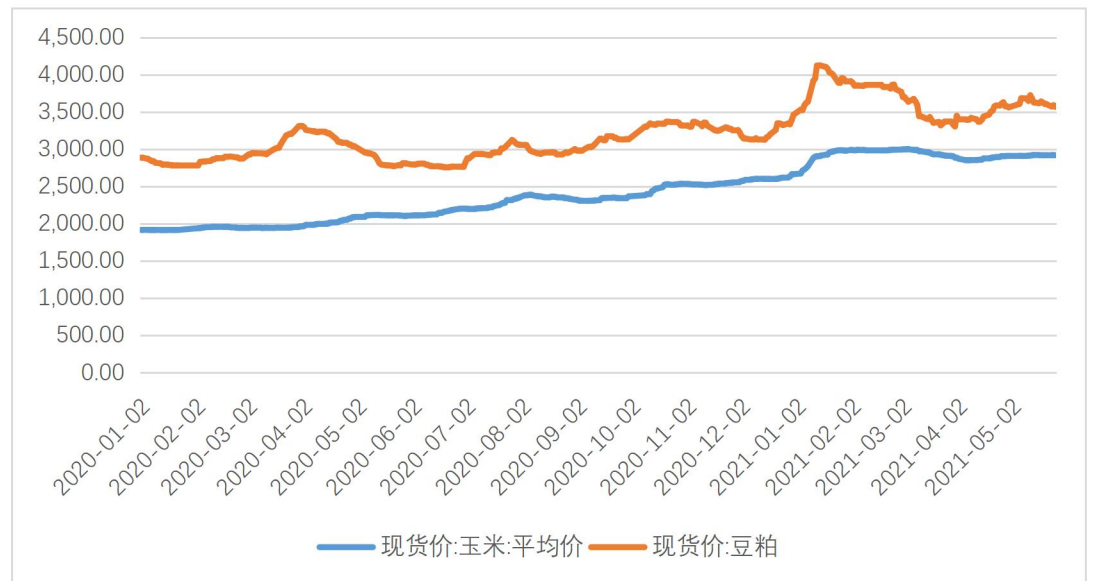
**玉米分析：**在玉米种植面积预期增加，且短期天气利好春播及生长的情况下，美国农业部5月USDA报告和我国农村农业部供需报告预期均对市场表现为利空，玉米期价表现为高位回落。然而在采购成本支撑下，现货市场价格相对较为坚挺，截止5月26日，全国玉米平均价为2920元/吨，较上月同期2909.38元/吨略微有所上涨，进入6月份之后，玉米腾仓基本已完成，出货压力减少，同时，小麦上市价格普遍高于往年，且由于南方麦区部分地区遭遇强降雨等不利天气，出于对部分地区新麦产量和质量的担忧，一些厂家纷纷补建陈粮库存，陈麦价格反季节上涨明显，对玉米市场亦表现出外溢支撑。另外，产量开篇预估相对较高，后期天气扰动下调产量的可能性较高，且在收购成本的支撑下，贸易商降

价出售意愿不强，价格回落的安全边界较高，整体重心将处于逐步上移的状态。不过，在国家政策不断加码形势下，上涨高度亦有限。短期内玉米价格整体仍将处于高位震荡。

**豆粕分析：**在美豆库存偏低的背景下，前期天气炒作，美豆期货大幅上涨，成本传导所致，豆粕价格大幅上涨。不过，随着 USDA 报告预估美豆偏紧预期有所缓解，叠加天气近期利好，美豆播种及生长状况良好，美豆大幅回落，进口成本大幅下降，叠加巴西大豆大量到港，油厂开机率回升，豆粕库存增加，而生猪价格下跌、养殖利润走弱，补栏或慢于预期，豆粕需求量或将不及预期，截止 5 月 26 日，全国豆粕平均价为 2568.57 元/吨，较上月同期 3614 元/吨略微有所下降。短期来看，美豆天气炒作告一段落，目前缺乏利好支撑，美豆或将维持回落，不过长期来看，美豆旧作库存较低，而天气炒作因素可能卷土重来，豆粕或将呈现震荡走势。

总的来看，短期内饲料成本大幅波动可能性不大，仍将处于目前水平运行。

鸡蛋饲料原料玉米、豆粕价格走势



图表来源：瑞达期货研究院、Wind

## 2、养殖利润分析

随着五一假期结束，鸡蛋现货价格有所回落，不过总体回落幅度不大，根据 wind 数据显示，截止 5 月 12 日，蛋鸡养殖预期盈利为 27.90 元/只，较 4 月同期相比增加 19.33 元/只，养殖利润预期大幅增加，养殖企业补栏量整体呈现逐步增加状态，饲料需求增强，截至 5 月 21 日，蛋鸡配合料平均价格小幅上涨至 3.10 元/公斤，和 4 月同期相比上涨 0.14 元/公斤，养殖成本较上月相比有所增加。在高成本压力下，养殖端挺价意愿较强，看涨心态强烈，对期价形成支撑。然而养殖预期盈利较高，养殖企业会继续扩大养殖规模，增加

补栏量，鸡蛋供应面预期较为宽松，或将对远期蛋价上涨形成制约。



图表来源：瑞达期货研究院、Wind

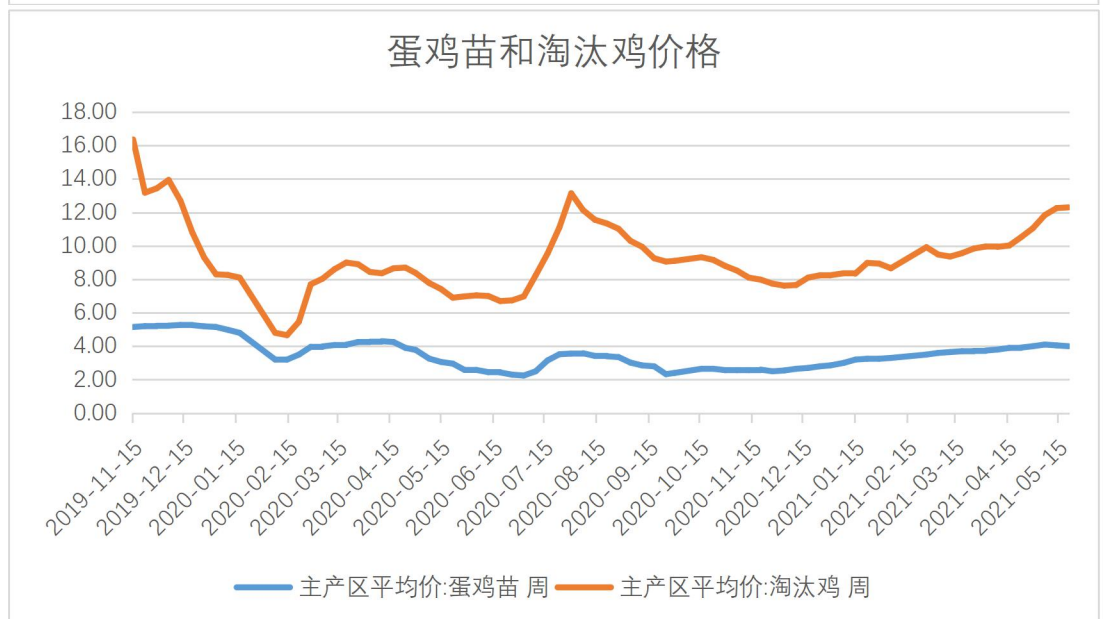
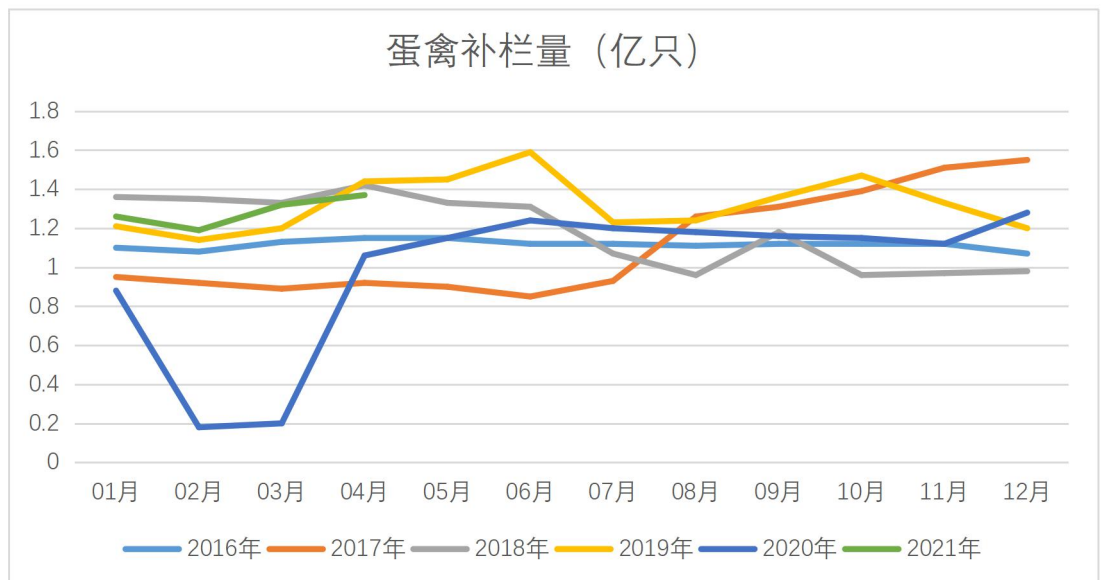
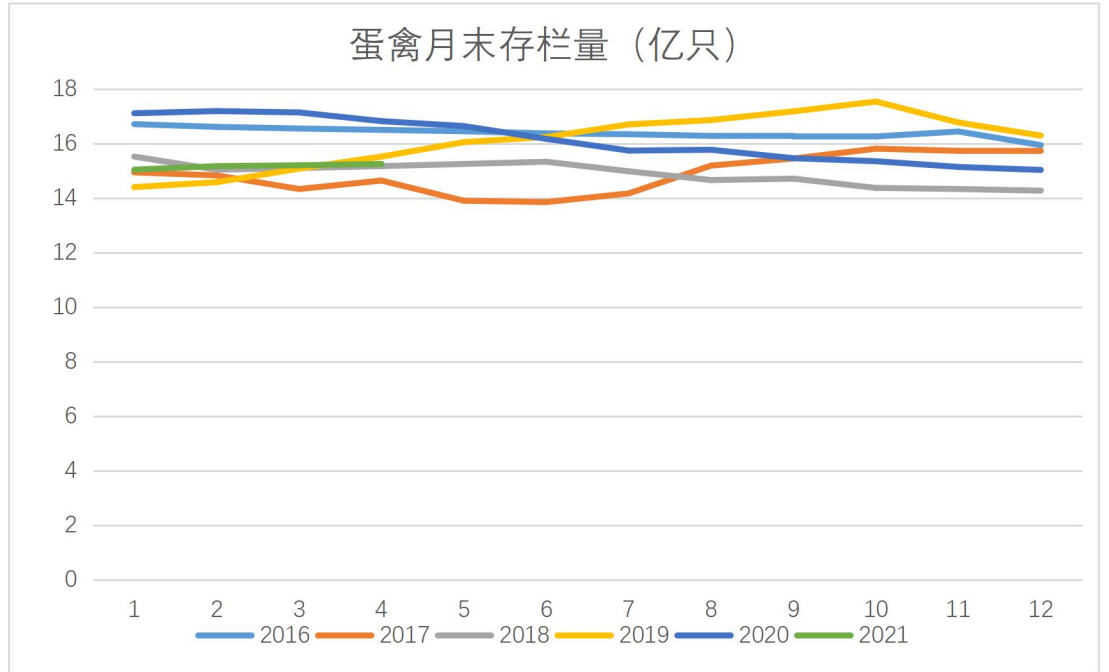
### 3、存栏及补栏量分析

根据布瑞克数据显示，4月全国蛋禽月末总存栏量为15.26亿只，较上月15.21亿增加了0.05亿只，增幅为0.33%，较去年同期16.83亿减少1.57亿，减幅为9.33%。4月份蛋禽补栏量为1.37亿只，较上月1.32亿只增加了0.05亿只，增幅3.79%，较去年同期1.06亿增加了0.31亿只，增幅为29.25%。

根据wind数据显示，截止5月21日，蛋鸡苗价格为4.0元/只，较上月同期上涨0.08元/只，涨幅2.0%；淘汰鸡价格为12.30元/公斤，较上月同期上涨1.78元/只，涨幅16.92%。

从养殖利润来看，市场预期利润较高，企业在利润驱使下，补栏量总体预期呈现增加趋势；从蛋鸡苗价格上来看，蛋鸡苗价格亦较为坚挺，市场整体需求较好，也从侧面印证了补栏量表现较佳。后备鸡存栏量呈现逐步增加态势，为鸡蛋供应提供保障。

另外，淘汰鸡价格持续震荡上涨，屠宰企业生产成本增加，而白条鸡销售情况不佳，屠宰企业处于亏损的状态，采购高价货源积极性不高，企业存在限产、停产意愿。叠加市场整体看好下半年行情，部分规模企业有强制换羽操作，随着换羽蛋鸡陆续恢复开产，总体存栏量预期亦呈现小幅增加，市场供应预期仍将较为宽松。

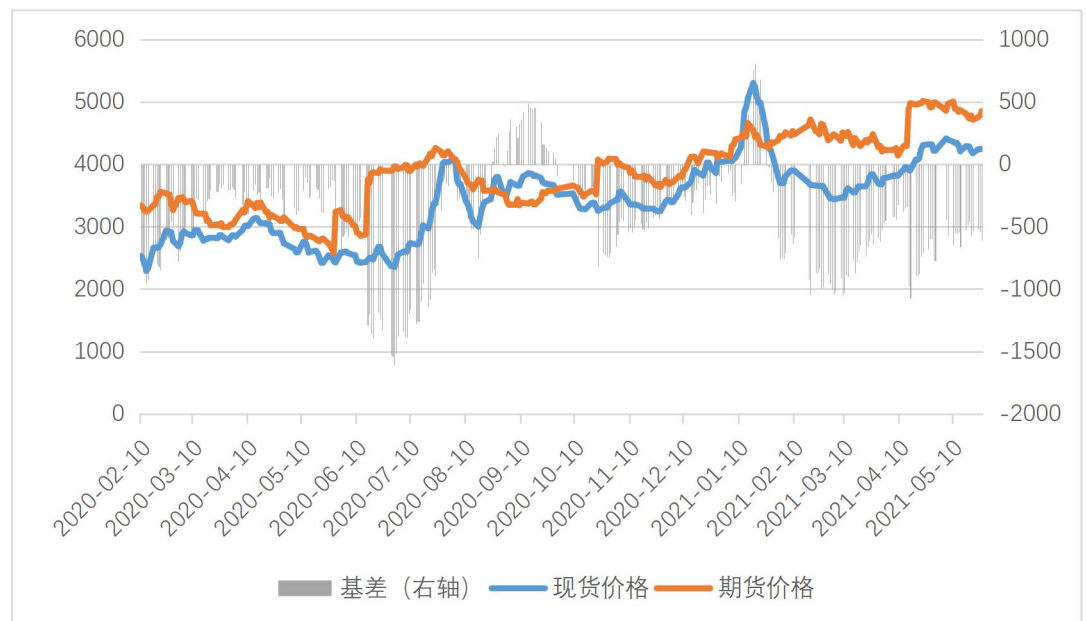


数据来源：布瑞克 wind 瑞达研究院

### 三、基差分析

截止 5 月 26 日，鸡蛋现货平均价格为 4248 元/500 千克，而 2109 合约期货收盘价为 4855 元/500 千克，期货较现货升水较高，处于同期较高水平。由于 2020 年蛋鸡养殖企业普遍亏损，补栏量处于较低水平，今年市场普遍看好后市行情，看涨预期较强，盘面表现较为充分。6 月中旬为传统端午节日，鸡蛋消费量预计迎来一波反弹，现货价格预期有望止跌回升，而期货较现货升水本就较高，回升幅度预计不大，待端午气氛过后，市场回归平静，现货价格回落，期价在升水较高的情况下，有回归现货的意愿，故期价会再次回落。

#### 鸡蛋主力合约与现货价价差



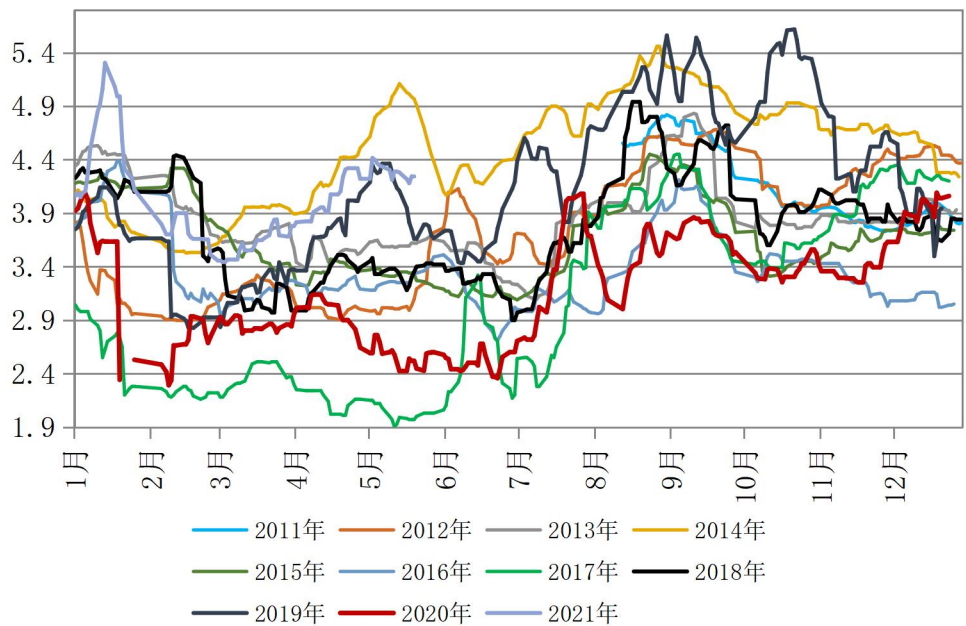
数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

### 四、现货季节性分析

通过对比历史价格走势可以发现，鸡蛋市场价格走势季节性规律明显，随着端午节日到来，市场短期需求有所增加，蛋价有望短暂回升，不过提振幅度不及五一节日，价格上涨幅度有限，加上，在补栏量不断上升，淘汰量趋于放缓的情况下，市场预期供给较为宽松，蛋价或将呈现先有所反弹再进入回落阶段。

全国鸡蛋现货均价季节走势图

单位：元/斤



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

## 五、2021年6月鸡蛋市场展望及期货策略建议

6月中旬为我国传统端午节日，市场短期需求有所增加，蛋价有望短暂回升，不过提振幅度不及五一节日，价格上涨幅度有限，在期价本就存在较高升水的情况下，反弹高度亦受限。另外，在补栏量不断上升，淘汰量趋于放缓的情况下，市场预期供给较为宽松，蛋价大幅上涨的概率不大。不过在养殖成本高企的情况下，蛋价回落幅度亦有限。预计鸡蛋期价将呈现宽幅震荡。

### 操作建议方面：

#### 1、投机策略

对于短线操作者，建议2109合约在4650-5000元/500千克区间内交易，止损各50元/500千克。

#### 2、套利策略

2201合约交投不活跃，不建议9-1跨期套利。

#### 3、套保策略

建议蛋鸡养殖企业可考虑在5000元/500千克附近卖出鸡蛋2109合约进行卖出套保，止损参考5050元/500千克。下游食品厂可以考虑在4650附近买入鸡蛋2109合约进行买入套保，止损参考4600元/500千克。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。