

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产组 鸡蛋期货周报 2020年9月11日

联系方式：研究院微信公众号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

鸡蛋

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	9月4日周五	9月11日周五	涨跌
期货	收盘（元/500 千克）	3352	3384	+32
	持仓（手）	304130	204286	-99844
	前 20 名净持仓	-21587	-18472	+3115
现货	全国均价（元/500 千克）	3717	3807	+90
	基差（元/500 千克）	+365	+423	+58

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国家统计局发布的数据显示 8 月 CPI 上涨 0.4%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中，食品中，由于蛋	根据卓创资讯数据统计：8 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.997 亿只，环比涨幅 0.22%，同比涨幅 6.30%。

鸡存栏量仍处低位，夏季产蛋率不高，加之临近开学和中秋，需求增加较多，鸡蛋价格上涨 11.3%，涨幅比上月扩大 7.3 个百分点；受高温及降雨天气影响，鲜菜价格上涨 6.4%，涨幅扩大 0.1 个百分点；猪肉供给有所改善，但需求持续增加，价格仍上涨 1.2%，涨幅回落 9.1 个百分点；受饲料成本上涨、需求恢复及猪肉价格上涨带动等因素影响，牛肉、羊肉、鸡肉和鸭肉价格均有不同程度上涨，涨幅在 0.5%—1.4% 之间；

根据发改委价格监测中心数据，9 月第 1 周本周全国蛋料比价为 2.83，环比下降 0.35%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖盈利为每只 14.31 元。周初正逢开学季，多地市场内销加快，加之养殖单位抵触低价出货，鸡蛋价格跌后出现小幅上涨行情。目前来看，终端需求仍显平淡，蛋价缺乏持续上涨动力，但考虑到各环节余货不多，养殖单位低价惜售，蛋价下滑空间亦有限。预计下周鸡蛋价格或窄幅波动为主，周均价波动不大，蛋鸡养殖预期盈利维持微利状态。

8 月份新开产的蛋鸡主要是今年 3、4 月份补栏的鸡苗。根据卓创资讯数据统计，截止到 8 月 31 日，全国主产区高峰期产蛋率为 89.79%，环比上升 0.79 个百分点。

中国商务部 8 日发布数据显示，上周（8 月 31 日至 9 月 6 日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨 0.1%，涨幅比前一周回落 0.3 个百分点。其中鸡蛋批发价格与前一周持平，白条鸡批发价格下降 0.1%。

周度观点策略总结：

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 3807 元/500 千克，+65 元/500 千克。

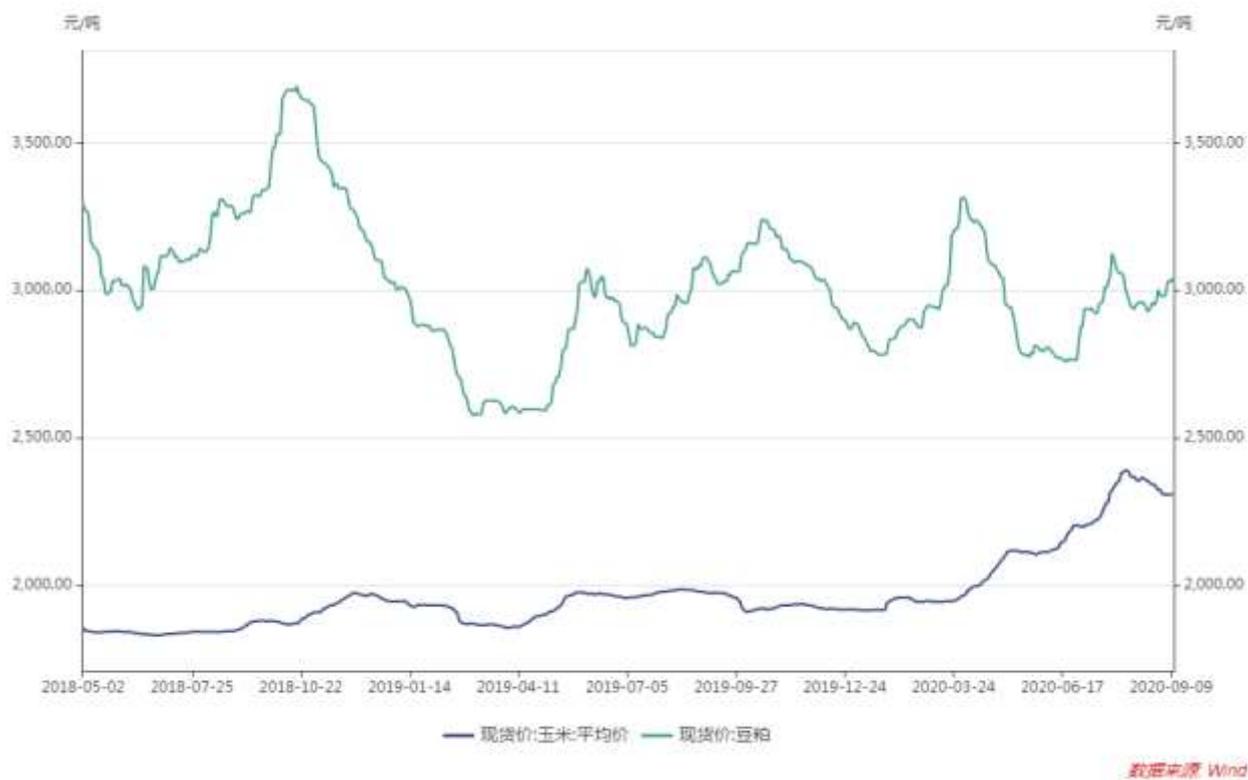
周五鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。

国家统计局发布数据显示，8 月全国 CPI 同比涨幅为 2.4%，较 7 月再收窄 0.3 个百分点。8 月，鸡蛋、鲜菜成为拉动 CPI 上行的重要因素，而猪肉价格涨幅已在收窄。周四的大部分地区鲜蛋稳中上涨。9 月现货旺季价格涨跌互现，现货升水，随着现货旺季接近尾声，期现有望缩小。供应端：8 月蛋鸡存栏上涨，蛋鸡存栏量处于同期较高水平，加之蛋鸡补栏量速度放缓，即将进入 9 月，各地温度逐渐降低，蛋鸡产蛋率提高，预计供应压力增加。淘鸡鸡龄方面：天下粮仓数据显示，自鸡蛋价格好转以来，淘鸡鸡龄逐渐从 450 天左右回升至 490 天附近，考虑到 18~19 年平均淘鸡鸡龄都在 520 天左右，短期淘汰鸡淘汰仍有难度。需求端：随着月饼等加工备货接近尾声，另外冷库蛋释放冲击市场，蛋价持续走低。之后关注餐饮、生鲜市场情况。期货市场受存栏回升和冷库蛋的双重冲击，呈现期跌现涨局面，且 10、11 月合约对应传统季节性低谷兑现时点，维持偏弱行情。预计鸡蛋 2010 合约期价短期偏空操作。

二、周度市场数据

1、截至目前，蛋鸡饲料玉米现货2309元/吨，周环比+1元/吨，豆粕周度成交均价3041元/吨，环比+60元/吨。

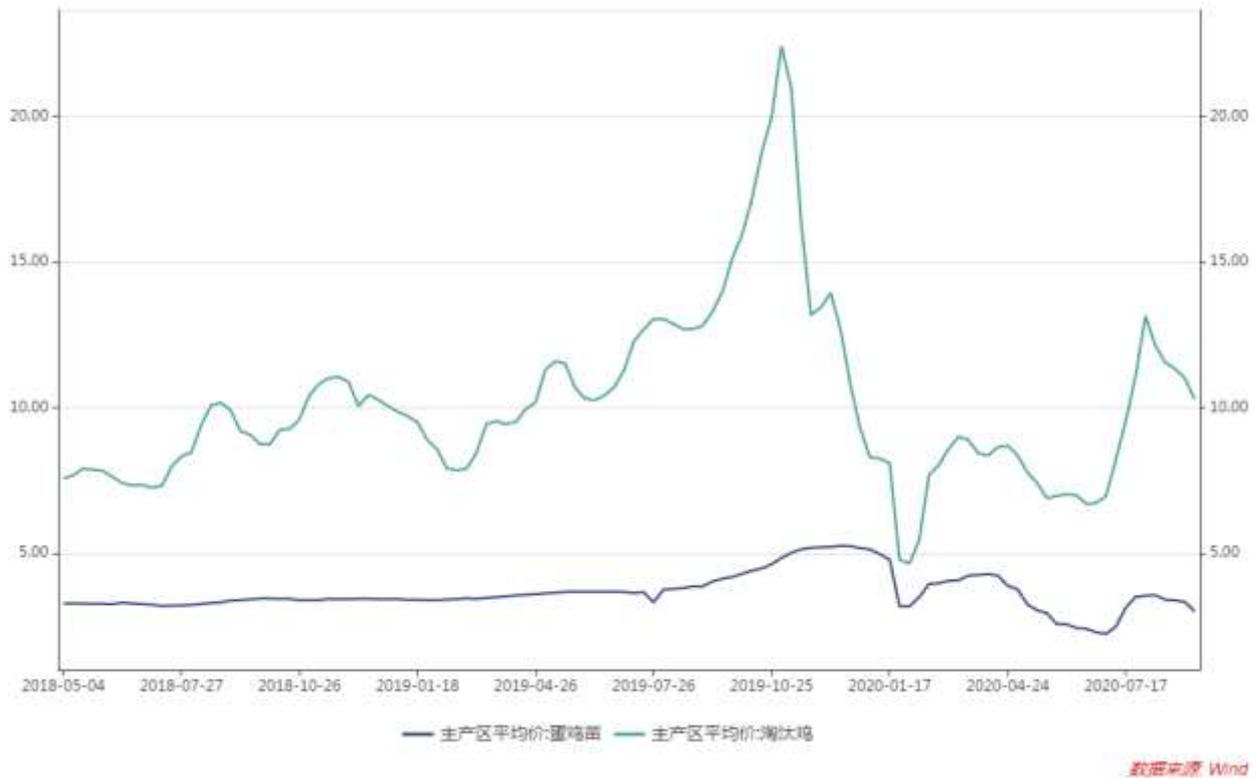
图1：鸡蛋饲料成本价格走势



数据来源：瑞达研究院 WIND

2、截至目前，蛋鸡苗价格连续4周下跌，蛋鸡苗-0.33元/羽，淘汰鸡连续5周下跌，周度-0.72元/公斤。

图2：淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价图

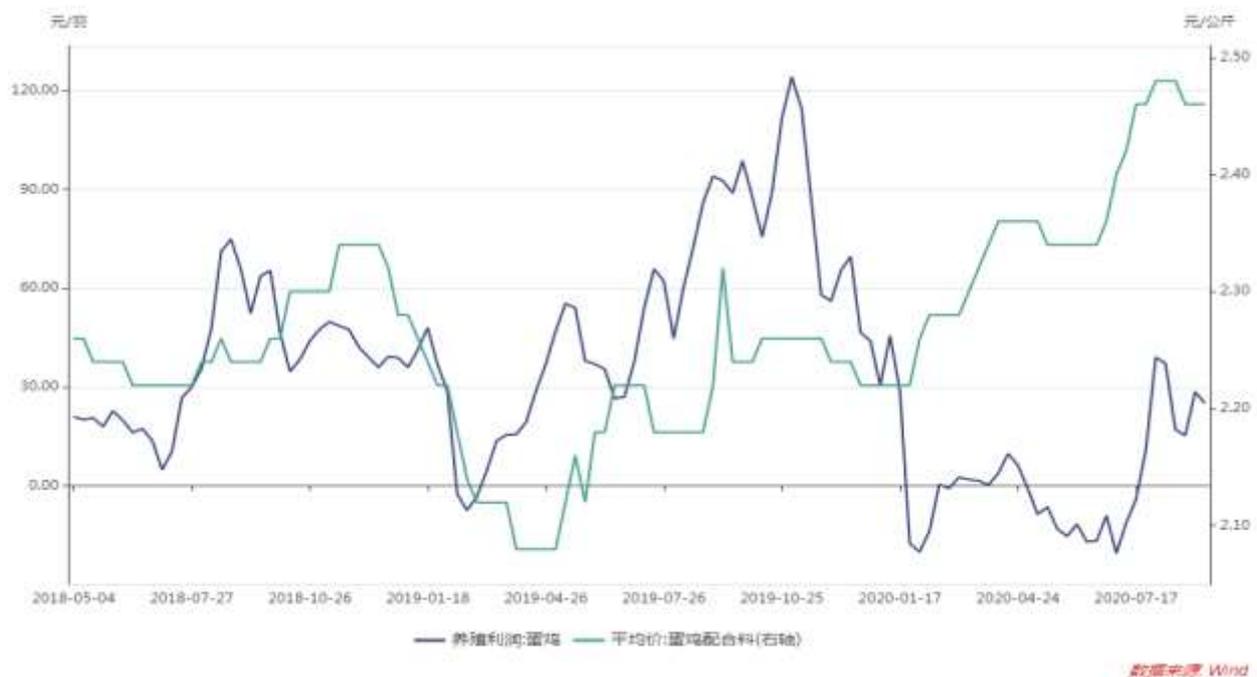


数据来源 Wind

数据来源：瑞达研究院 WIND

3、截至目前，蛋鸡养殖利润结束连续十周亏损，报+25.10元/羽，周度环比-3.41元/羽；而蛋鸡配合料价格报2.46元/公斤。

图3：蛋鸡养殖利润变化图



数据来源 Wind

数据来源：瑞达研究院 WIND

4、截至周五鸡蛋现货价格报3807元/500千克，+65元/500千克。

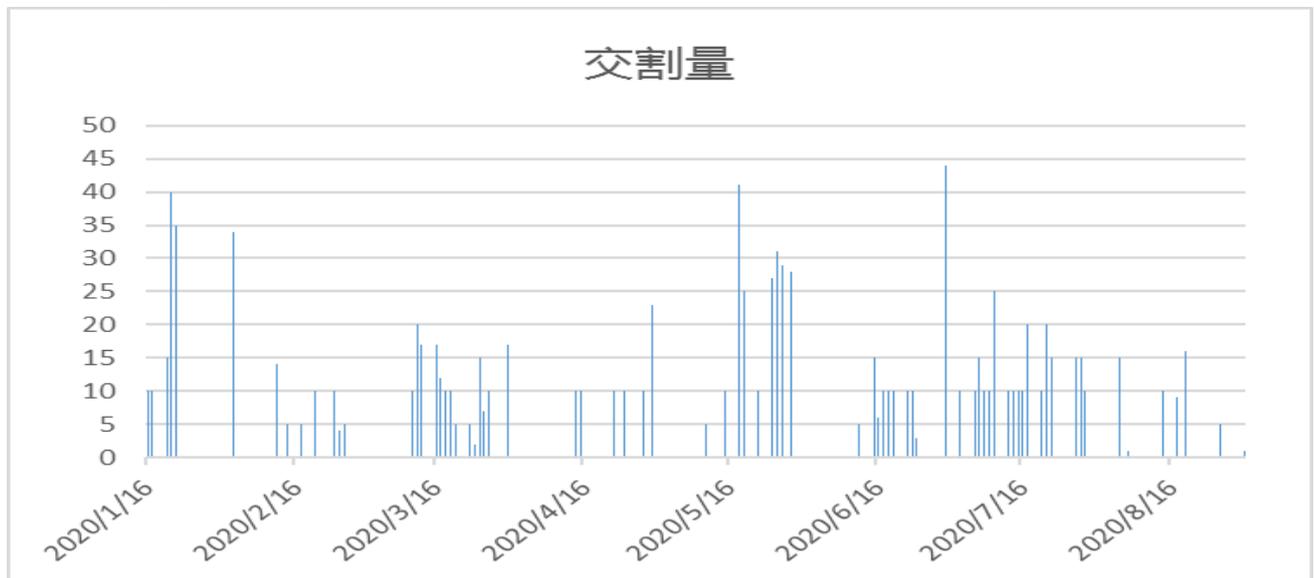
图4： 全国鸡蛋现货均价季节性走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯

5、截至目前，当周仓单交割1手。

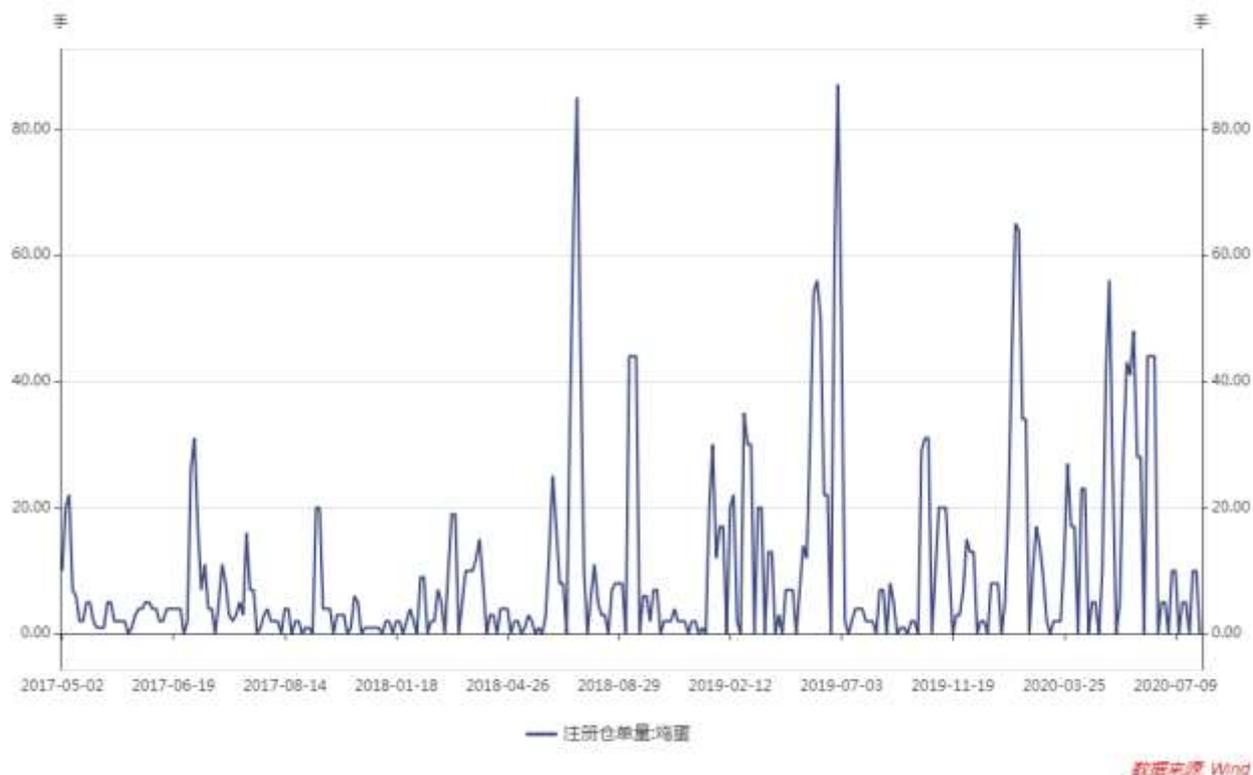
图5：鸡蛋期货交割数量走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯 大商所

6、大商所鸡蛋期货仓单量报0张。

图6：大商所鸡蛋期货注册仓单量



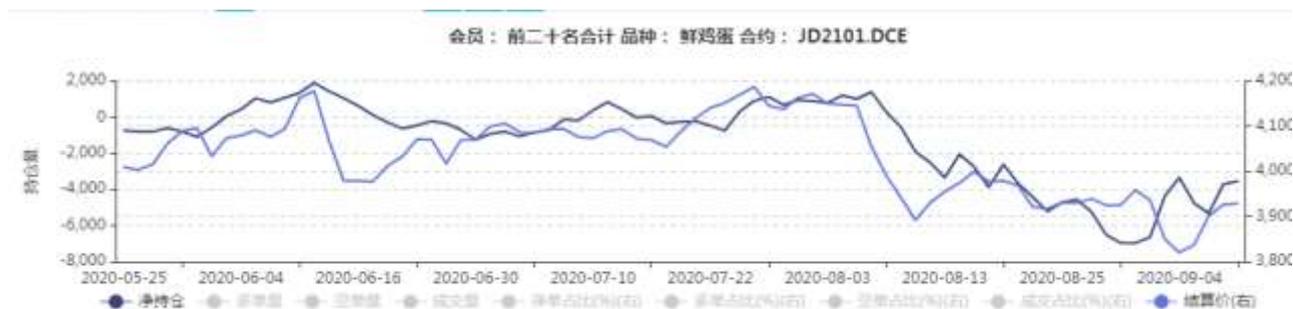
数据来源：瑞达研究院 大商所

7、随着周五期价下跌，2010主力资金净空持仓，周五净空单量报8759手，+1512手，显示当前价格区间市场看跌情绪转强。期价震荡下跌，2101主力资金净空持仓震荡上涨，周五净空单量报3549手，+86手，显示当前价格区间市场看跌情绪转弱。

图7：鸡蛋2010合约前二十名主力资金净持仓情况



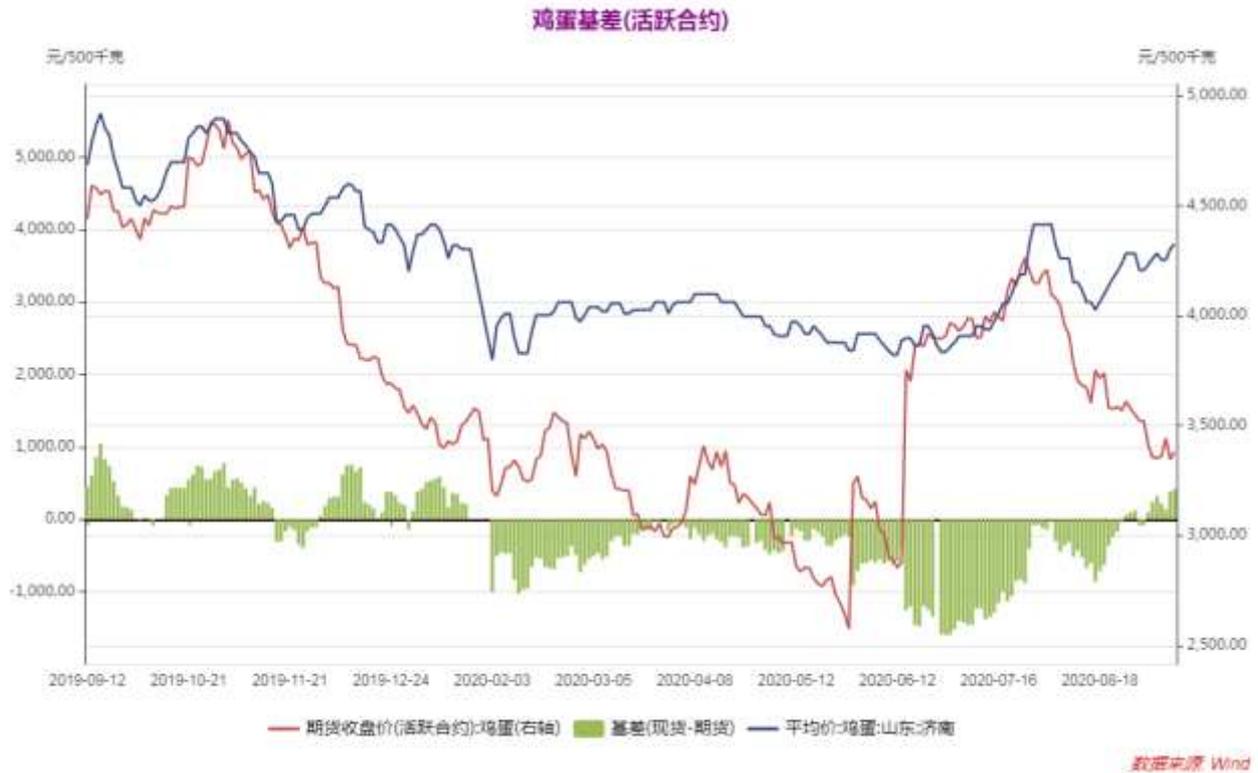
图 8：鸡蛋 2101合约前二十名主力资金净持仓情况



数据来源：瑞达研究院 大商所

8、截至目前，鸡蛋2101合约基差维持负值报+419，周度+175元/500千克。（春节期间现货停报）。

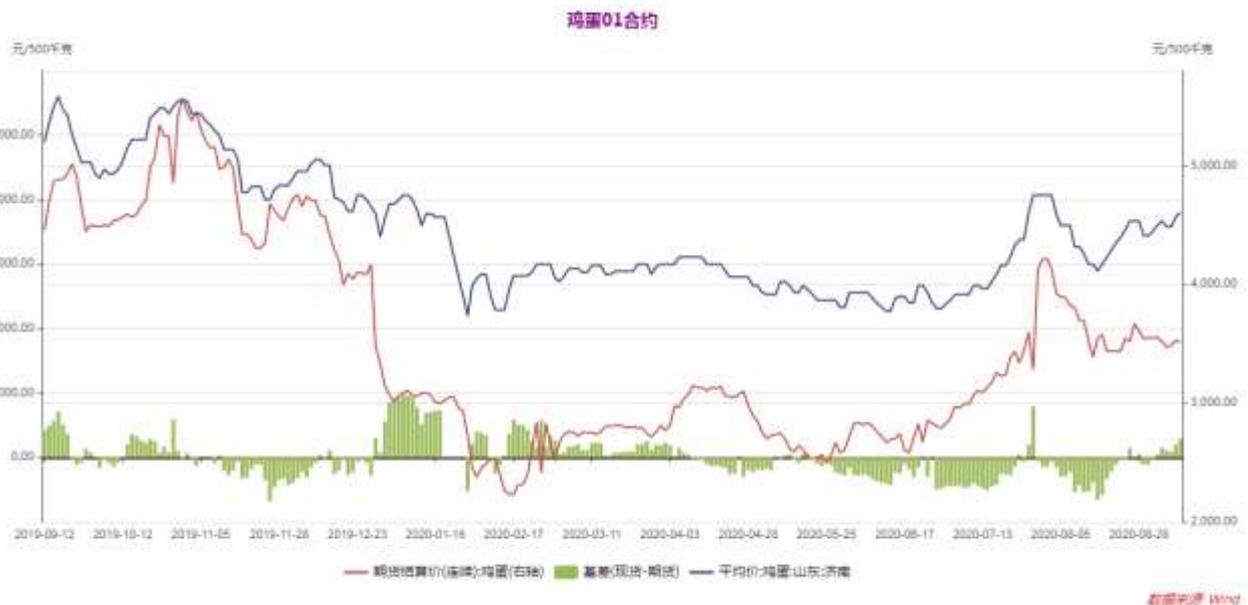
图9：鸡蛋2101合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 wind

9、截至目前，鸡蛋2101合约基差报+287元/500千克，+243周度元/500千克。

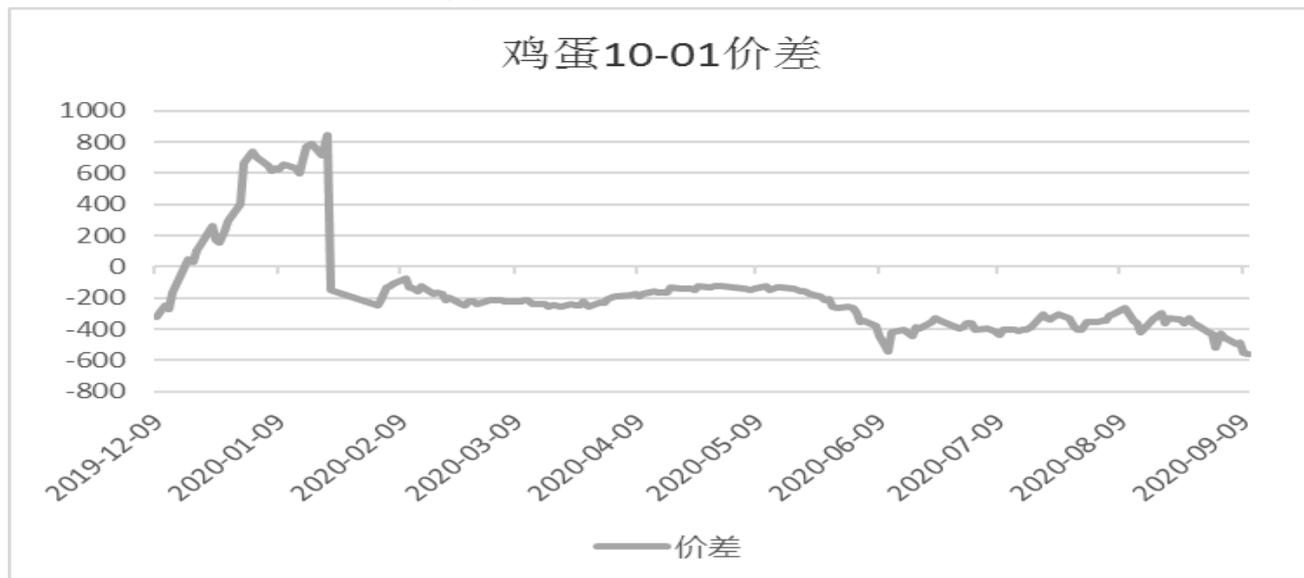
图10：鸡蛋2101合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 wind

10、截至目前，鸡蛋2101合约与2101合约价差报-557元/500千克，周度-108元/500千克。

图11：鸡蛋2101合约与2101合约期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

11、截至目前，鸡蛋2101合约与玉米2101合约期价比值1.433元/吨。

图12：鸡蛋2101合约与玉米2101合约期价比值走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

瑞达期货：农产品组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

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。

