



金融投资专业理财

鸡蛋月报

2021年8月30号

需求回升预期仍存 期价有望止跌回升

摘要

首先，当前在产蛋鸡存栏量处于同期中等水平，新开产蛋鸡产蛋率较低，总体供应增加有限，而淘汰量有望迎来高峰时期，故而鸡蛋供应预期将有所减少；其次，目前鸡蛋市场仍处于季节性上涨周期，鸡蛋需求仍有回升预期，对现货价格有所支撑，在基差回归预期下，期货继续下跌意愿较弱；最后，对于01合约来讲，交易的是春节前备货鸡蛋价格，根据鸡蛋需求季节性规律，元旦、春节为全年需求次高点，现货价格或将有较好表现，提振远期市场行情。鸡蛋期价有望止跌回升，关注中秋前后老鸡淘汰情况。不过，饲料价格存在下降预期，在成本支撑或将减弱情况下，期价涨幅或受制约。

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8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.....	4
3、存栏及补栏量分析.....	5
4、疫情防控成效显著，市场气氛回暖.....	6
三、基差分析.....	6
四、现货季节性分析.....	7
五、2021年9月鸡蛋市场展望及期货策略建议.....	8
1、投机策略.....	8
2、套利策略.....	8
3、套保策略.....	8
免责声明.....	8

一、2021年8月鸡蛋市场行情回顾

2021年8月，鸡蛋期价走势呈现探底回升格局。主要是上半年补栏量持续增加，新开产蛋鸡逐步递增，市场对后期现货季节性涨幅不及预期的担忧，对期价的提振作用较同期较弱，且7月底8月初疫情在全国多个城市抬头，市场悲观情绪增加，导致期价进一步下探，随着疫情防控成效显著，市场回归理性，市场对后市信心渐增，期价有所反弹。

大连商品交易所鸡蛋 2201 合约日 K 线图



数据来源：文华财经

二、基本面分析

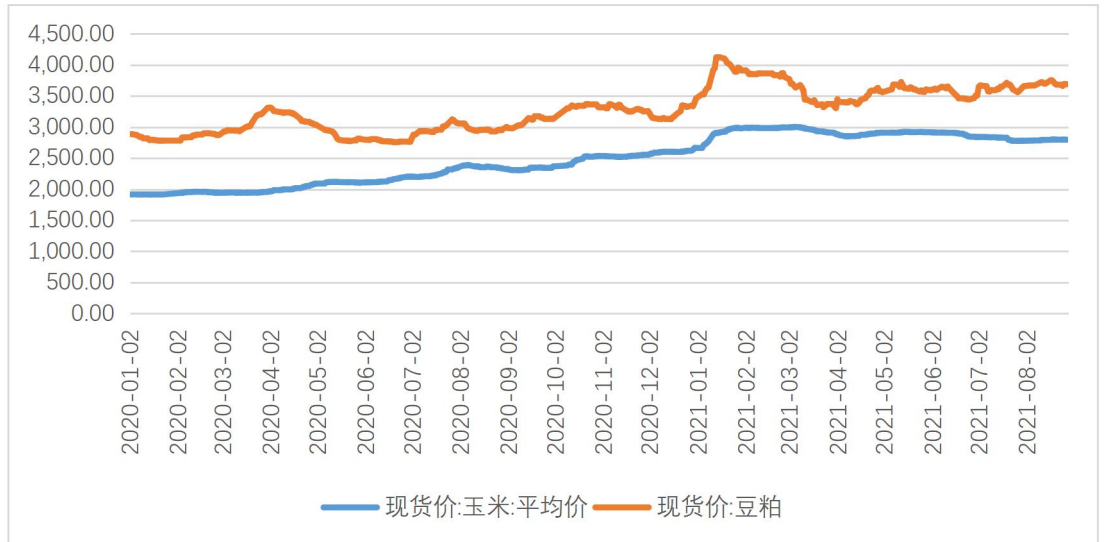
1、饲料成本分析

玉米分析：Pro Farmer 结束为期四天的作物巡查后给出大幅高于 USDA 报告的预估值，引发了市场对美国农业部 8 月供需报告严重低估作物产能的担忧，或将预示着 USDA 将在 9 月调高产量前景，整体供给方面或有宽松预期。同时，巴西玉米逐步收割上市，出口速度加快，有助于缓解美国玉米市场紧张预期。国内玉米市场来看，农业农村部报告显示我国玉米丰产预期较强，以及玉米及其他替代谷物进口量均大幅增加，市场供应趋于宽松。在养殖及深加工行业全面亏损、进口拍卖持续进行、小麦、稻谷等谷物替代优势明显的背景下，玉米缺乏上涨动力，市场氛围仍旧偏弱。不过，生猪存栏已处于历史同期最高水平，对玉米需求的预期支撑仍存，加上今年种植成本飙升，且贸易商建库成本较高。预计玉米继续下跌幅度受限，或将处于宽幅偏弱震荡的格局。

豆粕分析：美国农场期货杂志旗下的职业农场主公司(Pro Farmer)经过对美国中西部7个玉米大豆主产州进行的为期四天的年度实地考察后，发布报告称，预计今年美国大豆产量远高于美国农业部(USDA)的最新预期，因为东部种植带产量提高，有助于弥补西部地区干旱的影响。Pro Farmer 预计今年美国大豆产量为44.36亿蒲式耳，平均单产为51.2蒲式耳/英亩，分别高于美国农业部8月预测的43.39亿蒲式耳和50蒲式耳/英亩。天气预报显示未来两周美豆产区降雨增加，在8月下旬至9月上旬的大豆灌浆期，降雨量增加或导致天气炒作熄火，美豆单产有继续上调的可能。同时，美国环境保护署(EPA)向白宫提交了一份有关生物燃料强制掺混要求的提案，建议白宫追溯降低2020年的生物燃料强制掺混要求。美豆上涨推力减弱，豆粕成本支撑力度减弱。国内方面，国家粮油信息中心8月24日消息：由于大豆集中到港，大豆库存上升。监测显示，截至8月23日，全国主要油厂进口大豆商业库存716万吨，比上周同期增加34万吨，比上月同期减少15万吨，比上年同期减少9万吨。近期国内油厂开机仍然积极，大豆压榨量将维持在200万吨左右，随着后期大豆到港减少，预计大豆库存将逐渐回落。虽然8-10月国内大豆到港量偏低，但当前国内大豆商业库存较高，国家也适时投放储备大豆，大豆供应有保障。截至8月23日，国内主要油厂豆粕库存90万吨，比上周同期增加7万吨，比上月同期减少27万吨，比上年同期减少28万吨，比过去三年同期均值减少17万吨。近期国内大豆压榨量将维持高位，随着国内疫情好转，下游饲料养殖企业建库存意愿下降，同时，生猪价格延续跌势，养殖亏损幅度扩大，能繁母猪存栏已出现拐点，生猪饲料需求放缓。禽料需求也随着存栏减少而下滑，需求也缺乏提振，油厂豆粕提货速度放缓，预计豆粕库存将继续上升，压制豆粕价格。预计国内豆粕价格跟随美豆震荡偏弱。

总的来看，玉米和美豆方面均存在丰产预期，且替代谷物价格优势依旧明显，饲企需求有减弱预期，饲料成本有下调可能，对鸡蛋成本支撑力度有所减弱。

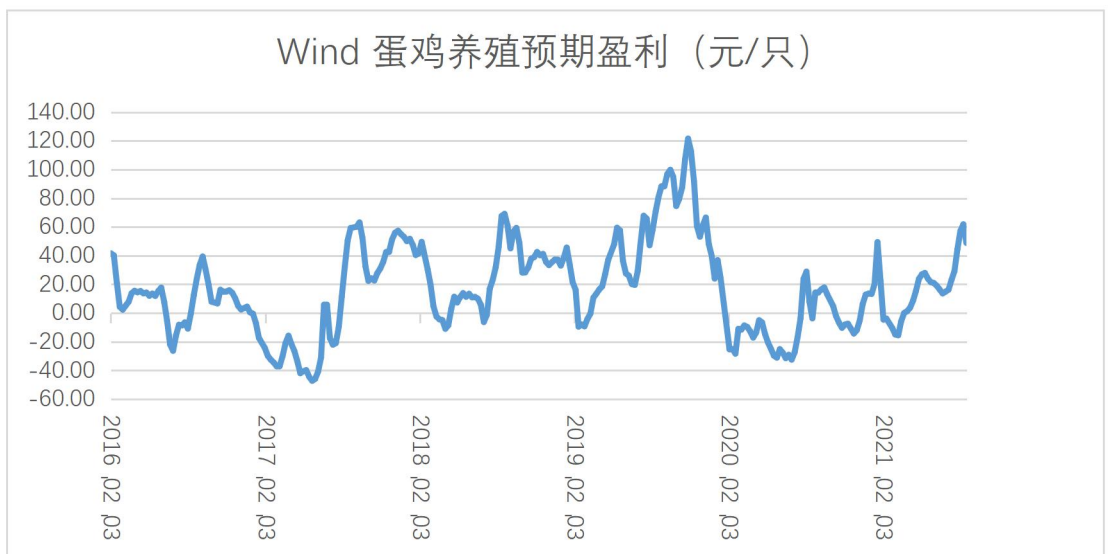
鸡蛋饲料原料玉米、豆粕价格走势



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

2、养殖利润分析

目前时间节点仍处于季节性上涨周期内，虽然现货价格在疫情推动下，最高价或已于8月初出现，不过9月面临着大中小院校开学，以及中秋和国庆节日备货提振，现货价格仍有上涨预期。整体来看，截至8月27日，本月全国鸡蛋现货平均价较上月平均价重心有所提升。根据wind数据显示，截止8月18日，蛋鸡养殖预期盈利为48.83元/只，较7月同期29.23元/只相比大幅增加，养殖利润预期大幅增加，养殖企业补栏量预期整体或将有所增加，饲料需求增强，截至8月27日，蛋鸡配合料平均价格为3.12元/公斤，较7月同期略有上升，不过上升幅度不大，养殖成本仍处于较高水平。在养殖成本较为稳定的情况下，蛋价稳步上涨，养殖预期盈利逐步增加，养殖企业会继续扩大养殖规模，增加补栏量，鸡蛋远期供应面预期有望宽松，或将对远期蛋价上涨形成制约。



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

3、存栏及补栏量分析

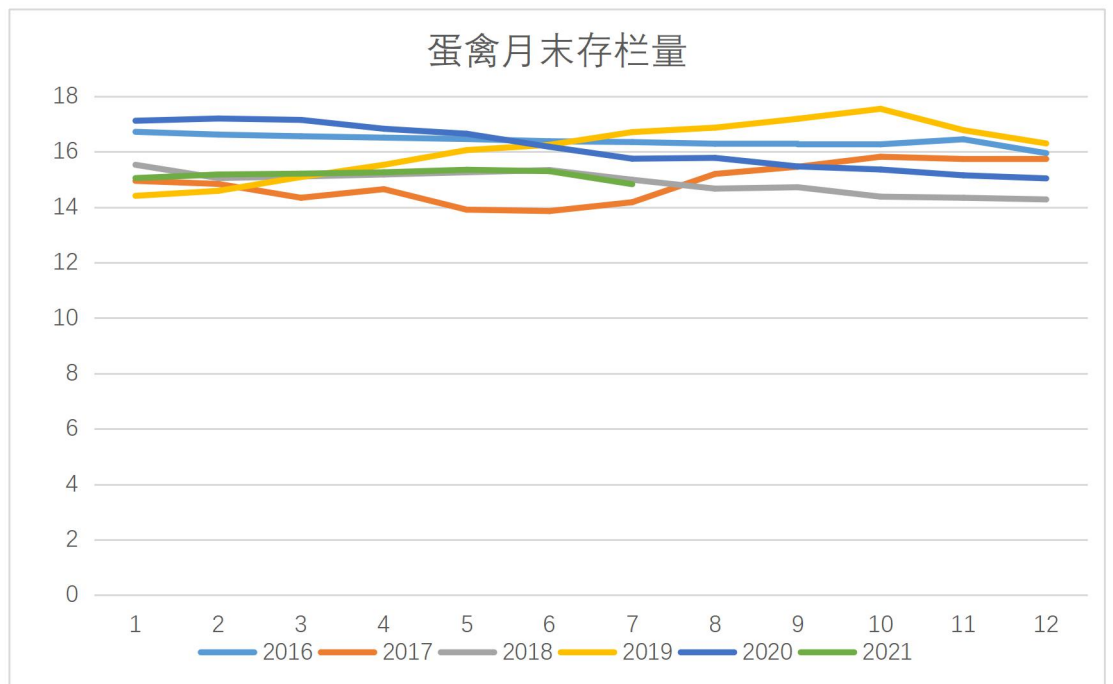
根据布瑞克数据显示，7月全国蛋禽月末总存栏量为14.83亿只，较上月15.30亿只减少了0.47亿只，减幅为3.07%，较去年同期15.75亿只减少0.92亿只，减幅为5.84%。6月份蛋禽补栏量为1.26亿只，较上月1.27亿只减少了0.01亿只，减幅0.79%，较去年同期1.20亿只增加了0.06亿只，增幅为5.0%。蛋禽存栏整体处于偏低水平，短期整体供应压力不大。

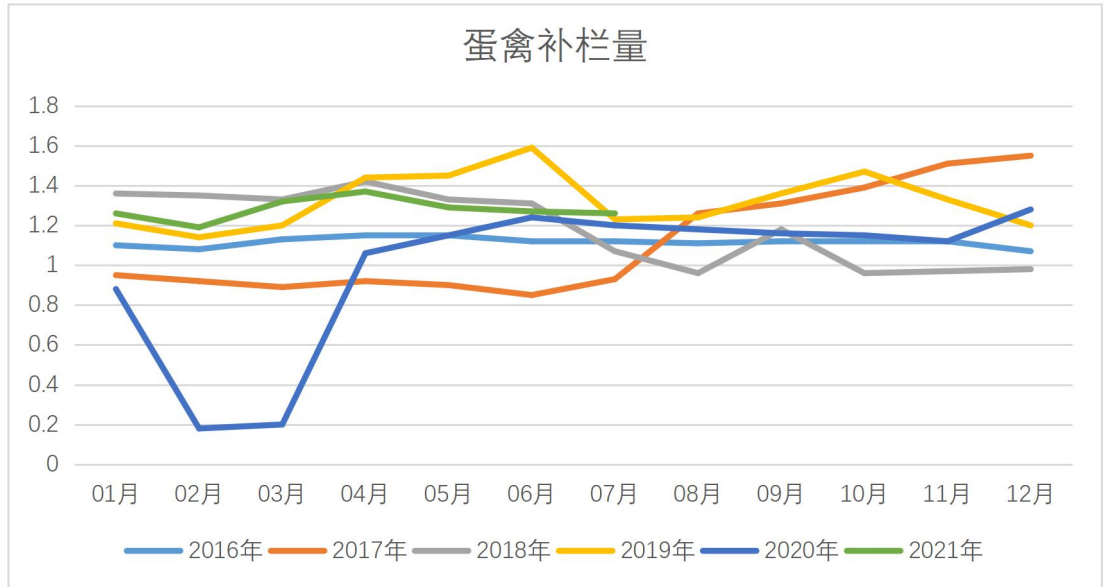
从新开产蛋鸡来看，8、9月份新开产及新上高峰蛋鸡多为今年3-4月份补栏，从鸡苗销量来看，三月及四月份鸡苗销量总和环比一二月份总量大幅增加30%以上，故预计8、9月新增开产量及新上高峰蛋鸡数量将会继续增加，不过新开产蛋鸡产蛋率较低，故而总体供应增加量有限。

从淘汰鸡来看，随着蛋价的强势反弹，养殖户淘鸡意向减弱，而按照16-17个月的养殖周期看，理论上9月进入淘汰期的老鸡为2020年5月份左右补栏的鸡苗，因去年疫情因素，当时鸡苗补栏量较少，故可淘汰数量不多，不过市场春节前后的换羽鸡逐步进入淘汰期，8、9月份预期将会是淘汰量相对较高的月份。

从补栏方面来看，目前饲料成本依旧高于往年同期水平，且下半年补栏鸡苗对应的开产时间是明年上半年，在经历春节集中消费后，年后蛋价有回落预期，养殖单位对后市信心不足，补栏积极性不高，下半年补栏预期明显弱于上半年，因此对应远期市场供需结构将转为趋紧。

总体来看，当前在产蛋鸡存栏量处于同期中等水平，新开产蛋鸡产蛋率较低，总体供应增加有限，而淘汰量有望迎来高峰时期，故而鸡蛋供应预期将有所减少，提振蛋价。





数据来源：布瑞克 瑞达研究院

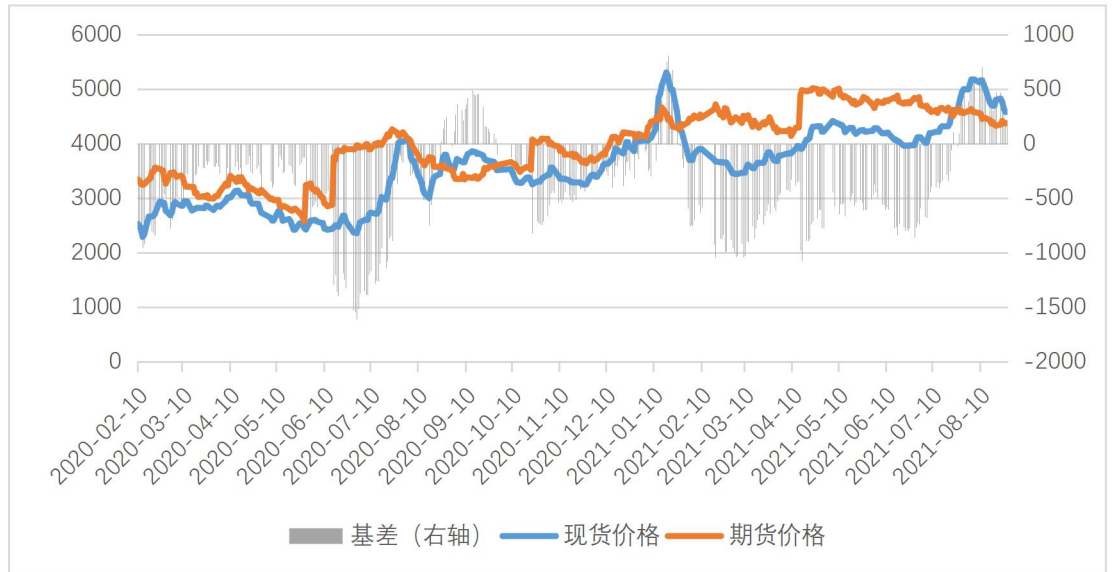
4、疫情防控成效显著，市场气氛回暖

8月28日0—24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例33例，均为境外输入病例（云南17例，上海5例，天津4例，广东3例，江苏2例，福建1例，四川1例）；无新增死亡病例；新增疑似病例1例，为境外输入病例（在上海）。当日新增治愈出院病例119例，解除医学观察的密切接触者1962人，重症病例较前一日减少1例。截至8月28日24时，据31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告，现有确诊病例1259例（其中重症病例9例），累计治愈出院病例88924例，累计死亡病例4636例，累计报告确诊病例94819例，现有疑似病例1例。累计追踪到密切接触者1161449人，尚在医学观察的密切接触者24381人。近期国内疫情防控成效显著，国内已无新增本土病例，此轮疫情基本已得到全面控制。暑期已接近尾声，各地大中小院校即将陆续开学，前期悲观气氛逐步缓解，市场氛围逐步向好，鸡蛋需求有望逐步回升。

三、基差分析

截止8月27日，鸡蛋现货平均价格为4592元/500千克，而2201合约期货收盘价为4369元/500千克，现货较期货升水处于同期中等偏高水平。虽然受前期疫情影响，鸡蛋经历一波抢购潮，现阶段需求有所放缓，市场走货一般，现货价格自月初高点有所降低，基差有所缩窄，不过，目前来看，全国各地陆续解封，市场气氛逐步回暖，叠加9月开学季，鸡蛋需求仍有回升预期，对现货价格有所支撑，在基差回归预期下，盘面重心有望逐步上移。

鸡蛋主力合约与现货价价差



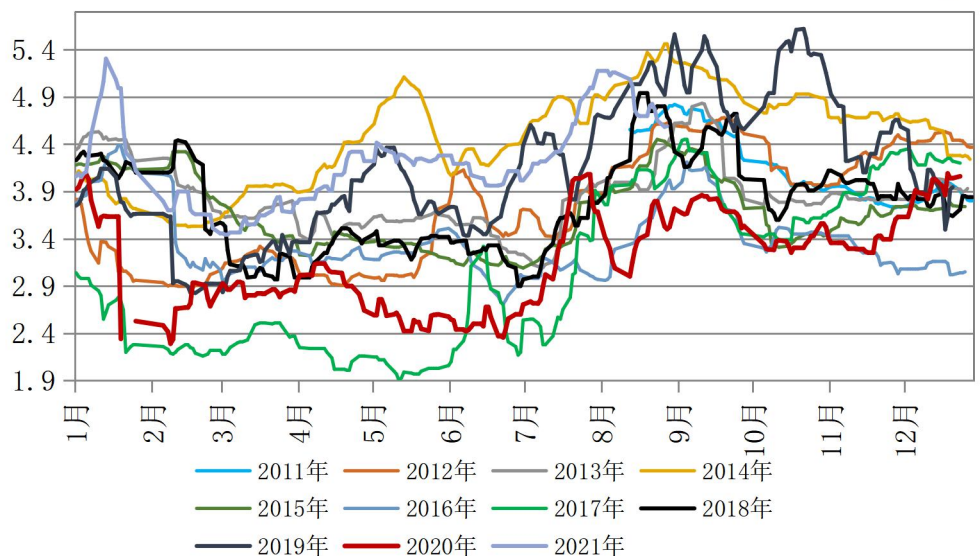
数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

四、现货季节性分析

鸡蛋属于生鲜品，由于无法做长时间的物理库存，同时消费端受节日影响明显，现货价格具有很强的季节性，蛋价一般下半年明显强于上半年。对过往几年进行统计，市场一般每年会对9月合约给出较强旺季预期，主要是随着中秋、国庆节日到来，各大食品厂开始为节日备货，市场预期需求较旺，蛋价呈现季节性上涨趋势，总体处于同期较高水平，市场上涨预期强烈，一般而言，现货价格在8月底9月初达到最高值。尽管近日由于疫情影响，经历前期一波抢购潮过后，市场重归理性，价格有所回落。不过，目前仍处于季节性上涨周期，现货价格仍有继续上涨的潜力，故而对盘面有所支撑。

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9月鸡蛋市场展望及期货策略建议

首先，当前在产蛋鸡存栏量处于同期中等水平，新开产蛋鸡产蛋率较低，总体供应增加有限，而淘汰量有望迎来高峰时期，故而鸡蛋供应预期将有所减少；其次，目前鸡蛋市场仍处于季节性上涨周期，鸡蛋需求仍有回升预期，对现货价格有所支撑，在基差回归预期下，期货继续下跌意愿较弱；最后，对于01合约来讲，交易的是春节前备货鸡蛋价格，根据鸡蛋需求季节性规律，元旦、春节为全年需求次高点，现货价格或将有较好表现，提振远期市场行情。鸡蛋期价有望止跌回升，关注中秋前后老鸡淘汰情况。不过，饲料价格存在下降预期，在成本支撑或将减弱情况下，期价涨幅或受制约。

操作建议方面：

1、投机策略

建议2201合约在4300附近轻仓试多，止损50元/500千克。

2、套利策略

由于次主力5月合约交易不活跃，故不建议1-5跨期套利。

3、套保策略

建议下游食品厂可以考虑在4300附近买入鸡蛋2201合约进行买入套保，止损参考4250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。