



金融投资专业理财

鸡蛋月报

2022年7月29号

季节性上涨周期下 期现仍存分化预期

摘要

当前在产蛋鸡存栏量连续四个月增长，鸡蛋整体供应增加，且今年养殖利润持续向好，养殖企业整体补栏情况较为平稳，虽然本月可淘老鸡数量有所增加，但8月为蛋价季节性上涨期，价格基本处于全年最高位，故而，实际淘汰量并不如预期，产能仍然有增加的预期，对鸡蛋价格较为不利。不过，相关品价格大幅上涨，且养殖成本持续偏高，对蛋价底部有所支撑。具体而言，8月是中秋及国庆节前备货的主要月份，市场需求增加，现货价格有望继续抬升，老鸡延淘持续普遍存在，市场对后市信心持续低迷。不过，待现货价格高位回落时，也是市场心态缓和之际，期价有望止跌回升。

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、2022年7月鸡蛋市场行情回顾.....	2
二、鸡蛋基本面影响因素分析.....	2
1、饲料成本分析.....	2
2、养殖利润分析.....	3
3、存栏及淘汰情况分析.....	4
4、相关品价格情况.....	5
三、基差分析.....	6
四、现货季节性分析.....	7
五、资金面和技术面分析.....	8
六、2022年8月鸡蛋市场展望及期货策略建议.....	9
免责声明.....	10

一、2022年7月鸡蛋市场行情回顾

2022年7月，鸡蛋09合约期价走势呈现下跌走势。主要是在产蛋鸡存栏继续稳步增加，且鸡蛋现货价格步入季节性上涨周期，养殖利润较好，养殖户延淘情绪较高，淘汰量持续较低。同时，玉米、豆粕期价高位回落，蛋鸡养殖成本预期降低，成本支撑力度预期减弱。拖累期价继续走低。

大连商品交易所鸡蛋2209合约日K线图



数据来源：博弈大师

二、鸡蛋基本面影响因素分析

1、饲料成本分析

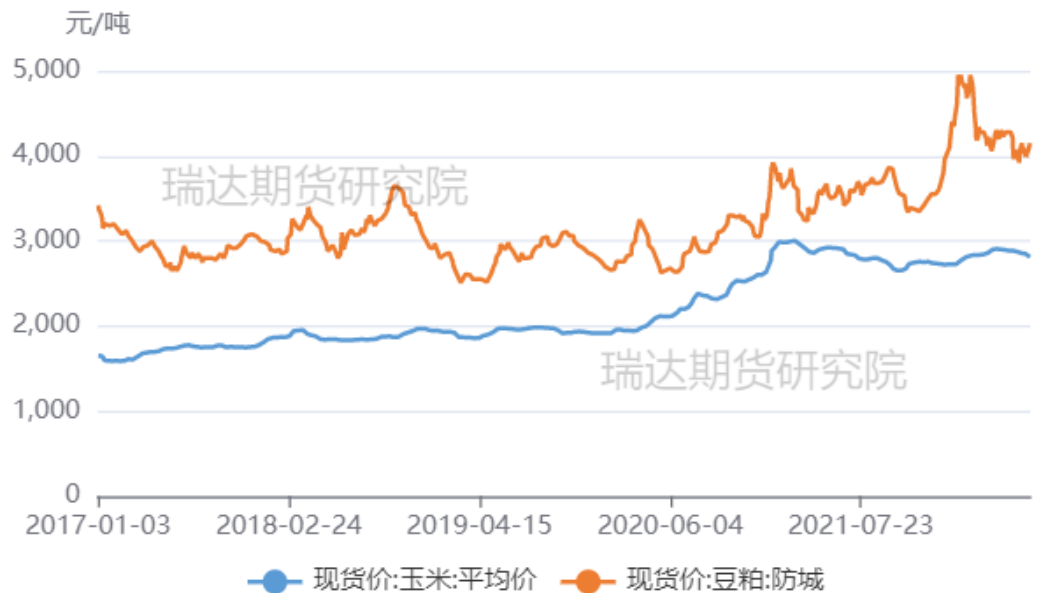
玉米分析：国内市场整体供需相对平稳，政策导向也维持保供稳价机制，短期市场驱动力不明显。具体供需来看，我国玉米市场仍然依靠大量进口和其它谷物替代来维持供需平衡，随着黑海港口出口恢复预期增强，国际谷物供应量增加，进口利润处于逐步恢复状态，玉米及替代谷物进口量有望增加，增加国内市场供应。需求来看，尽管前期下游饲料及深加工企业消费均表现不佳，影响玉米消费量，但随着生猪养殖进入下一周期，玉米需求量有望增加。总的来看，在供需整体趋于平稳下，期价有望维持区间震荡运行。

豆粕分析：美豆种植面积增加以及需求面临萎缩，打压美豆高位持续回落。不过，自6月以来美国大豆产区天气炎热干燥，大豆优良率持续下滑，美国农业部发布的全国作物进展周报显示，在占到全国大豆播种面积96%的18个州，截至7月24日(周日)，美国大豆

扬花率为 64%，上周 48%，去年同期 74%，五年均值 69%。大豆结荚率为 26%，上周 14%，去年同期 39%，五年均值 34%。大豆优良率为 59%，上周 61%，去年同期 58%。分析师平均预期优良率为 60%。并且预报显示，8 月份美国中部高压脊可能导致大部分地区气温提高，天气干燥，使得处于结荚期的大豆作物的单产潜力下降。天气升水预期略有增强，预计短期美豆跌势预期放缓。同时，三季度大豆到港量相对偏紧，油厂开机率也会随着大豆到港减少而有所制约，产出情况或较目前状况相当，在一定程度上对豆粕价格有所支撑。不过，国储进口大豆拍卖持续进行，拍卖成交情况始终不高，显示国内进口大豆供应并不紧张，豆粕供应较为充足。总的来看，国内粕价预期维持震荡运行。

综合来看，经过前期市场的震荡调整，玉米及豆粕价格均有所回落，不过，整体回落幅度不大，且后期有望维持区间震荡，饲料成本预期仍保持相对高位，鸡蛋成本支撑仍在。

玉米和豆粕现货价格

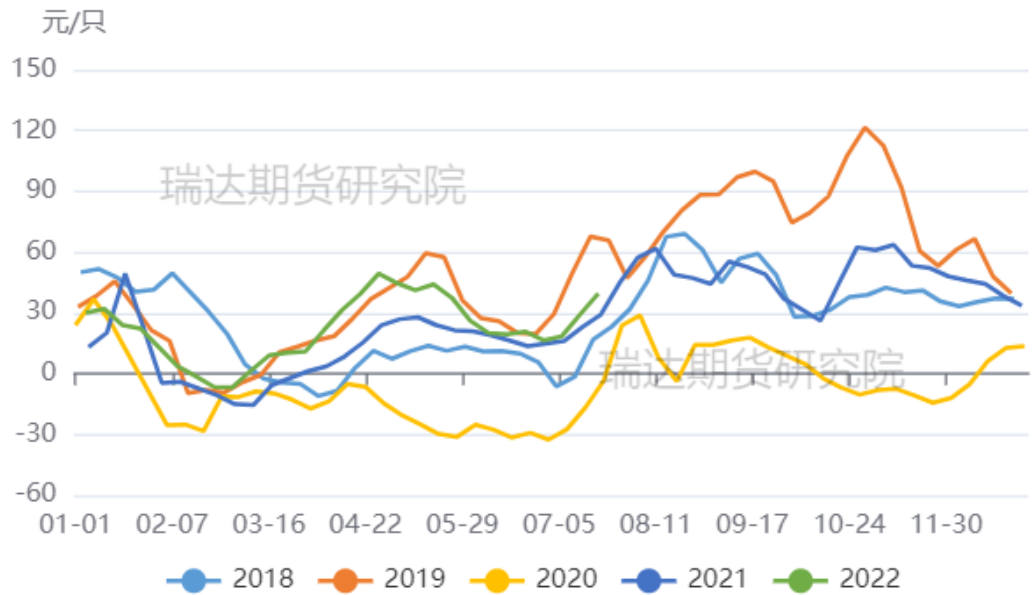


数据来源：瑞达期货研究院、Wind

2、养殖利润分析

7 月份南方市场陆续出梅，同时北方市场雨水也会减少，鸡蛋运输及存储难度下降，蛋品质有所保障，同时食品企业逐渐进入旺季前生产准备阶段，采购量增加，叠加冷库入库及旅游餐饮行业需求，需求端有所好转。蛋价整体呈现触底回升趋势，养殖利润也逐步增加。根据 wind 数据显示，截止 7 月 20 日，蛋鸡养殖预期盈利为 39.60 元/只，较上月同期大幅增加。对比往年同期数据来看，今年整体盈利情况较往年持续向好，市场对后市乐观预期较强，养殖企业老鸡延淘的情况较为普遍，同时提升补栏积极性，供应端宽松预期增加，对远期蛋价有所牵制。

蛋鸡养殖预期盈利



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

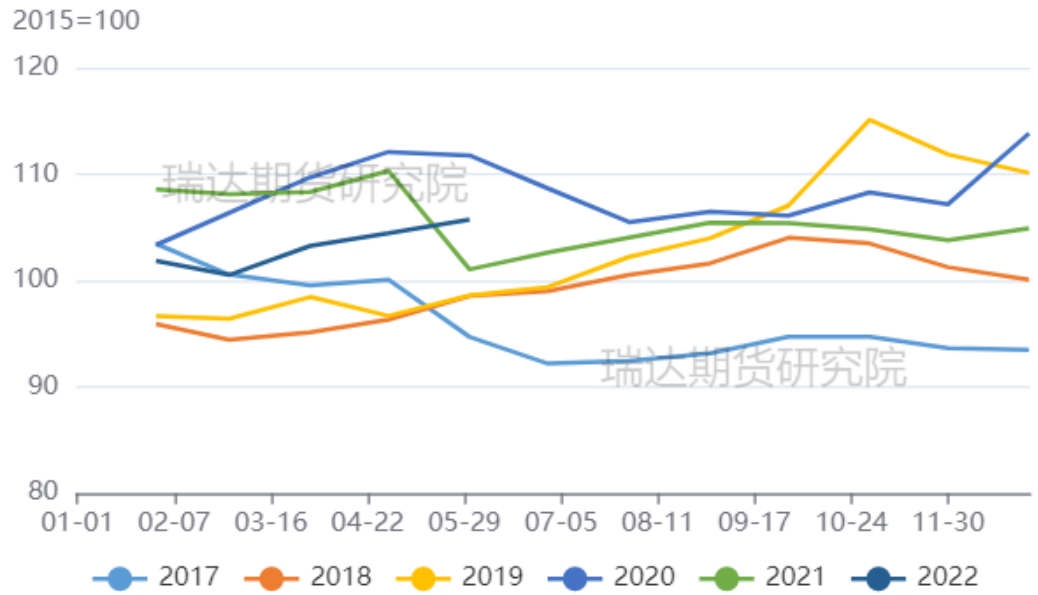
3、存栏及淘汰情况分析

根据畜牧业监测预警信息网数据显示，5月全国在产蛋鸡存栏指数为105.72，环比增幅1.21%，同比增幅6.21%。在产蛋鸡存栏连续四个月处于增加的趋势，并且处于近年来高点位置，目前鸡蛋整体供应量较为充足。8月而言，新开产蛋鸡主要是今年3-4月补栏鸡苗，由于鸡蛋价格持续处于同期最高位置，养殖利润持续向好，补栏积极性有所增加，不过在养殖成本同样大幅上涨的情况下，养殖风险加大，限制补栏量，总体来看，上半年养殖企业整体补栏情况基本持平于往年同期，新增产能较为平稳。

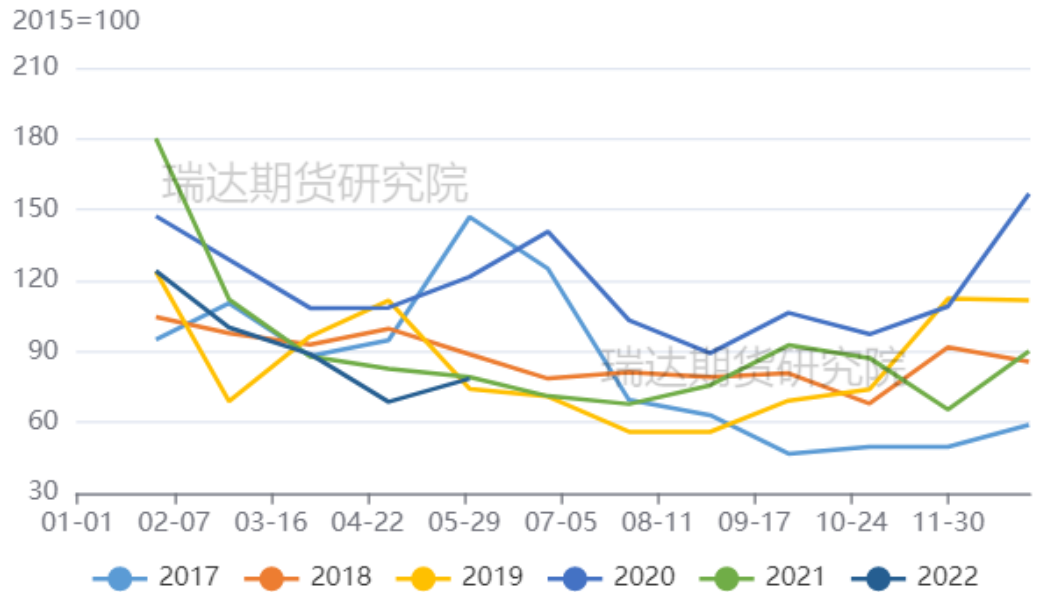
从淘汰鸡来看，5月淘汰产蛋鸡数量指数为78.54，环比增加14.36%，同步降低0.75%，处于同期最低水平。从上半年前5个月淘汰情况来看，养殖企业淘汰意愿较弱，延淘现象较为明显。主要因仍然是蛋价持续处于高位，养殖企业利润较好。按照目前淘鸡平均日龄500天来看，理论上8月进入淘汰期的老鸡为2021年3-4月补栏的鸡苗，从当时鸡苗补栏情况来看，3、4两月补栏情况稍有提升，故而，可淘汰数量较往年同期略有增加。

总体来看，当前在产蛋鸡存栏量连续四个月增长，鸡蛋整体供应增加，且今年养殖利润持续向好，养殖企业整体补栏情况较为平稳，虽然可淘老鸡数量有所增加，但8月为蛋价季节性上涨期，价格基本处于全年最高位，故而，实际淘汰量并不如预期，产能仍然有增加的预期，对鸡蛋价格较为不利。

产蛋鸡存栏指数：全国



淘汰产蛋鸡指数：全国



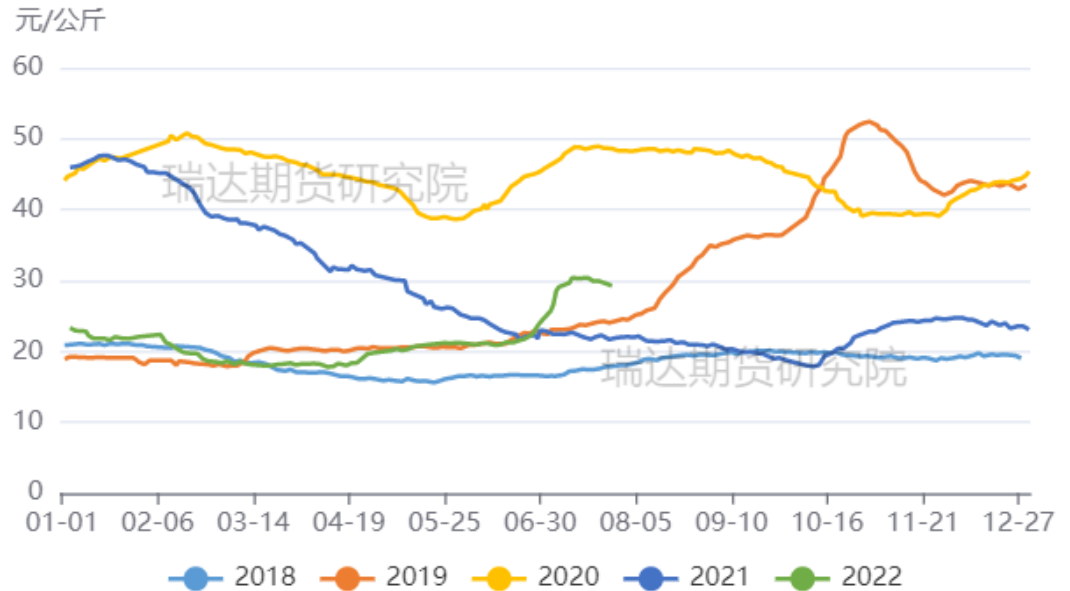
数据来源：畜牧业监测预警信息网

4、相关品价格情况

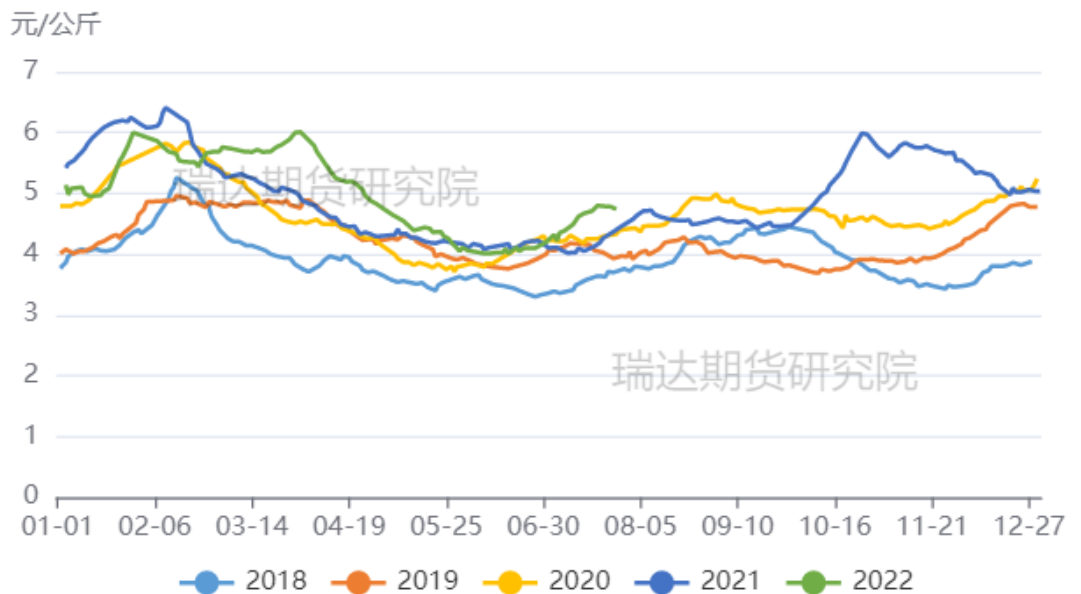
从生猪方面来看，随着生猪产能去化预期兑现，是市场供应端预期偏紧，养殖端推涨情绪偏强。生猪产能供应释放压力不大，多数规模企业放缓出栏节奏，且有计划调增出栏体重；散养户生猪存栏量有限，随行就市压栏惜售，猪肉价格快速回升。据 wind 数据可知，截止 7 月 28 日全国猪肉平均批发价为 29.03 元/公斤，较上月同期 22.87 元/公斤上涨 26.9%。同时，蔬菜、瓜果因高温不利于生产，价格也迎来季节性回升，且回升速度明显快

于往年同期。据 wind 数据显示，截止 7 月 28 日，全国 28 种重点监测蔬菜平均价格为 4.78 元/公斤，较上月同期的 4.12 元/公斤上涨 16.0%。猪肉及蔬菜、瓜果价格快速回升，对鸡蛋市场价格有所提振。

平均批发价:猪肉



平均批发价:28种重点监测蔬菜



数据来源: wind

三、基差分析

截止 7 月 28 日，鸡蛋现货平均价格为 4922 元/500 千克，而 2209 合约期货收盘价为 4271 元/500 千克，基差为 651 元/500 千克，基差较上月同期大幅增加。主要是食品企业逐渐进入旺季前生产准备阶段，采购量增加，叠加冷库入库及旅游餐饮行业需求，需求端

有所好转，蛋价整体呈现触底回升趋势。同时，在养殖成本大幅增加下，鸡蛋现货价格较往年也同期偏高，导致基差增强明显。从历年基差运行规律来看，8月是中秋及国庆节前备货的主要月份，市场需求增加，现货价格有望继续抬升，基差大概率仍有走强预期。具体而言，今年饲料成本处于同期最高位置，且相关产品价格大幅抬升，更增加了今年蛋价季节性上涨的高度，而现货价格越好，市场老鸡延淘情况更为普遍，对期货远期市场较为不利。整体来看，基差整体水平有望继续处于同期最高，待现货价格高位回落时，亦是基差走弱的开始。

基差 (现货-期货活跃合约价格)

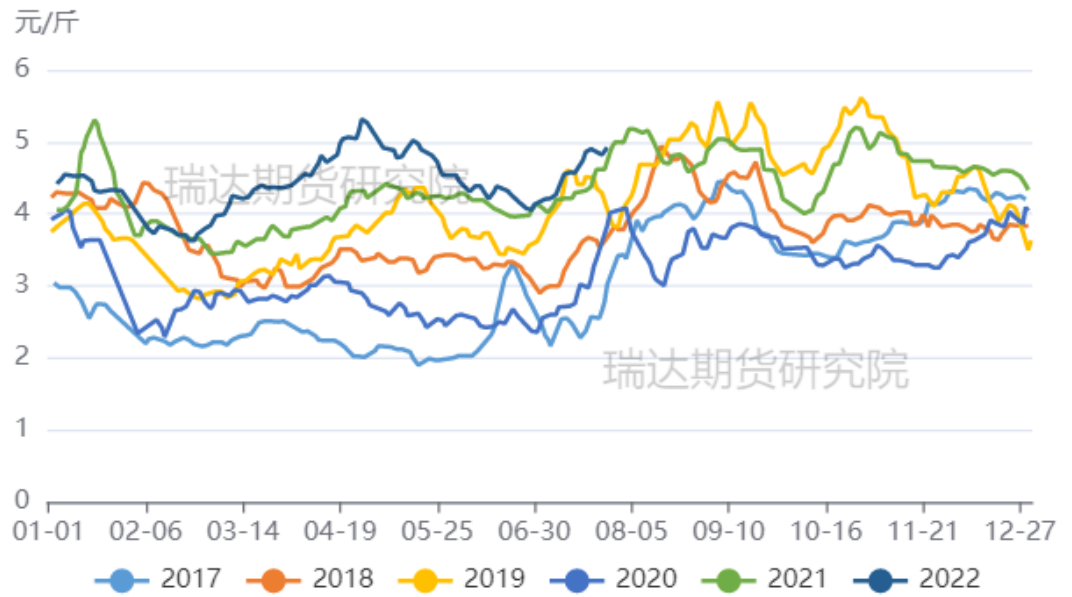


数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

四、现货季节性分析

从全年的鸡蛋需求来看，受到中秋节、国庆节以及学校开学前备货的需求提振，9月鸡蛋需求达到全年最高点。在需求的影响下，现货价格具有很强的季节性。我们对过往几年进行统计可知，蛋价一般下半年明显强于上半年。特别时对于8月而言，全年最高价有望在本月达到。对于今年而言，在养殖成本支撑下，鸡蛋现货价格有望继续高于往年同期，现价达到5元/斤的可能性基本上十拿九稳，对期货市场有所支撑。

鸡蛋现货价格



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

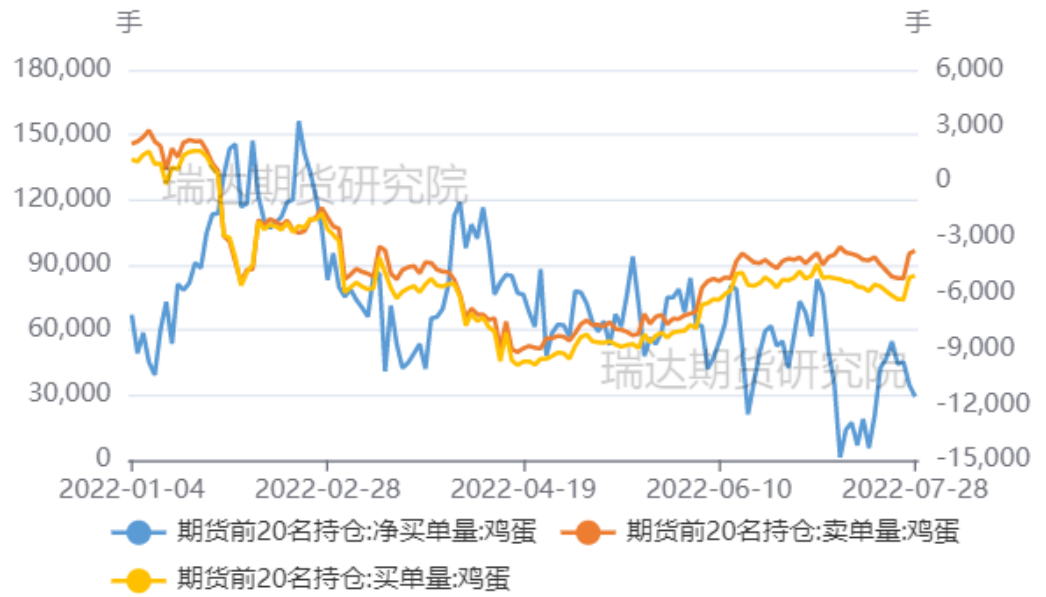
五、资金面和技术面分析

资金面来看：截至7月27日，鸡蛋期货总持仓量为180686手，在经历前期增加后再度趋于平稳略降，表明在期价大幅下跌后，资金存在止盈离场现象，参与度减弱，下跌意愿减弱。主力2209合约前二十名净持仓为-11575，表明市场整体仍然是空头氛围占优，不过，净空持仓较最低位有所回升，继续下跌氛围减弱。

期货持仓量



鸡蛋前20名持仓



数据来源: wind 大商所

技术面来看: 从鸡蛋 2209 合约均线走势来看, 本月期价继续下跌, 均线处于明显的空头排列。MACD 绿柱逐步缩短且有翻红迹象, 表明继续下跌意愿减弱。不过, DIFF 和 DEA 仍然离 0 轴较远, 走势反转概率较小, 期价有望止跌回稳。



数据来源: 博易大师

六、2022 年 8 月鸡蛋市场展望及期货策略建议

当前在产蛋鸡存栏量连续四个月增长，鸡蛋整体供应增加，且今年养殖利润持续向好，养殖企业整体补栏情况较为平稳，虽然可淘老鸡数量有所增加，但 8 月为蛋价季节性上涨期，价格基本处于全年最高位，故而，实际淘汰量并不如预期，产能仍然有增加的预期，对鸡蛋价格较为不利。不过，相关品价格大幅上涨，且养殖成本持续偏高，对蛋价底部有所支撑。具体而言，8 月是中秋及国庆节前备货的主要月份，市场需求增加，现货价格有望继续抬升，老鸡延淘持续普遍存在，市场对后市信心持续低迷。不过，待现货价格高位回落时，也是市场心态缓和之际，期价有望止跌回升。

操作建议方面：

1、投机策略

8 月鸡蛋主力合约将逐步移仓换月，故而建议交易 2301 合约

建议鸡蛋 2301 合约在 4150-4350 元/500 千克区间交易，止损各 50 元/500 千克。

2、套利策略

鸡蛋整体资金参与度较低，且面临移仓换月，故不建议进行跨期套利交易。

3、套保策略

下游食品厂可考虑在 4150 元/500 千克买入鸡蛋 2301 合约，建立虚拟库存，止损 4100 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。