

鸡蛋月报

2023年7月30号



金融投资专业理财

需求面或逐步向好 期价有望继续上涨

摘要

新增开产蛋鸡数量高于待淘老鸡量，蛋鸡产能增加趋势不变。不过，8月需求方面有节日利好以及开学备货提振，刚性需求较为稳定，且天气或持续高温，受天气制约，产能恢复或不及需求增长，后市蛋价重心或继续处于季节性回升趋势中。同时，玉米和豆粕价格相对坚挺，成本支撑仍存。另外，猪肉价格也低位回升，同步提振鸡蛋市场。多因素共同作用下，市场氛围明显回暖，期价有望继续上涨。

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、2023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、饲料成本支撑仍存	2
2、现阶段理论成本情况	3
3、养殖利润低位回升，老鸡淘汰放慢	4
4、蛋鸡存栏趋增	5
5、生猪价格有所回升，提振鸡蛋市场价格	6
三、基差分析	7
四、现货季节性分析	8
五、跨期价差分析	9
六、资金面和技术面分析	9
七、2023年8月鸡蛋市场展望及期货策略建议	11
免责声明	12

一、2023年7月鸡蛋市场行情回顾

2023年7月，鸡蛋09合约期价呈现震荡上涨态势。主要是国内进入三伏天气，炎热潮湿，蛋鸡产蛋率有所下降，产蛋量显著减少，整体鸡蛋供应水平远不及预期，且中下旬南方地区陆续出梅，各环节参市积极性有所恢复，旅游、餐饮等团膳消费需求回升，整体需求略有恢复，现货价格大幅走强。另外，玉米和豆粕价格仍然高企，成本支撑仍存。提振期货市场走势。不过，市场普遍预计蛋鸡存栏有望继续回升，远期供应压力仍然加大。故而，涨势并不连贯，整体表现出震荡略回升趋势。

大连商品交易所鸡蛋2309合约日K线图



数据来源：博易大师

二、鸡蛋基本面影响因素分析

1、饲料成本支撑仍存

玉米分析：国际市场而言，尽管美国玉米种植面积增加，但优良率持续偏低，且干旱程度再度增强，天气忧虑仍存，后期美玉米单产下调概率较高，支撑国际玉米市场价格，同步提振国内市场氛围。国内方面，随着巴西玉米收割推进，且进口价格明显低于国内市场价格，在利润导向下，贸易商采购积极性增强，进口有望增加。同时，新季玉米种植面积增加，且当前生长条件良好，供应端压力仍存。另外，下游养殖利润持续不佳，生猪市场仍处于去产能周期，叠加小麦饲用替代优势明显，继续削弱玉米需求量。不过，生猪去

产能进程偏慢，短期刚需支撑较强，且新季玉米种植成本较高，市场底部支撑偏强。玉米后期有望区间震荡。

豆粕分析：美国 2023 年大豆种植面积预期为 8350.5 万英亩，低于 2022 年的 8745 万英亩。由于种植面积大幅下降，USDA 月度报告中将美豆产量预估调低至 43 亿蒲式耳，期末库存调低至 3 亿蒲式耳，美豆供需有所转紧。并且 USDA 在每周作物生长报告中公布称，截至 2023 年 7 月 23 日当周，美国大豆优良率为 54%，低于市场预期的 55%，前一周为 55%，上年同期为 59%。且 USDA 最新干旱报告显示，截至 7 月 25 日当周，约 53% 的美国大豆种植区域受到干旱影响，而此前一周为 50%，去年同期为 26%。美豆优良率仍处于相对低位，而干旱区域再度扩大，后期美豆优良率仍不容乐观，美豆单产下调预期增强，叠加种植面积的减少，给予天气因素更强的升水预期，使得美豆在天气市中更倾向于易涨难跌。成本传导下，利好国内粕价。同时，从预报到港情况来看，7-9 月大豆到港量分别为 850 万吨、835 万吨、780 万吨。随着巴西大豆出口旺季结束，我国进口到港略有回降，国内油厂开机率有望小幅走低，豆粕供应压力略有减弱，同时，近日生猪价格不断上涨，养殖企业二次育肥进场增多，对豆粕需求有所利好，市场价格也相对坚挺。成本传导以及供应压力降低影响下，豆粕有望维持震荡偏强趋势。

综合来看，后期玉米价格相对平稳，而豆粕价格有望继续震荡走强，饲料成本有望小幅回升，鸡蛋成本支撑仍存。

玉米和豆粕现货价格



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

2、现阶段理论成本情况

从蛋鸡养殖成本覆盖方面来简单估算一下，蛋鸡的利润点主要就是鸡蛋收入，而成年蛋鸡的成本基本上是饲料消耗。所以在鸡蛋收入能覆盖饲料消耗时，蛋鸡才不会被淘汰。我们假设一只蛋鸡每日产蛋 0.9 个，8 个鸡蛋重量为 1 斤（500 克），成年蛋鸡每日食用饲料 0.27 斤，同时，据 wind 数据显示截止 7 月 28 日，蛋鸡配合料价格为 3.22 元/公斤。蛋鸡每日收入=0.9*1/8*鸡蛋现价。成年蛋鸡每日成本=3.22/2 元/斤*0.27 斤=0.4347 元。当收入与成本相同时，即盈亏平衡时鸡蛋现价为 3.864 元/斤，显然盈亏平衡点将是鸡蛋期现价的重要支撑位。而对于待淘老鸡而言，老鸡的产蛋率明显降低，我们假设淘汰鸡每日产蛋 0.8 个，那么盈亏平衡时鸡蛋现价为 4.347 元/斤，所以当 3.864 元/斤<蛋价<4.347 元/斤时，老鸡淘汰将加速，延淘可能性不高；当蛋价>4.347 元/斤时，老鸡延淘情绪普遍，鸡蛋供应存增加预期；当蛋价<3.864 元/斤时，青年鸡养殖也面临亏损，企业有提前淘汰的可能，后期产能有望降低，供应有望减少。现阶段鸡蛋现货价格快速上涨至同期高位，明显高于 4.347 元/斤，故而现阶段老鸡再度出现延淘的情况。



数据来源: wind

3、养殖利润低位回升，老鸡淘汰放慢

近日华东、华南地区受台风天气影响，商超、农贸市场等终端零售环节均开始备货，家庭消费亦出现明显增加，叠加旅游餐饮行业依旧火爆，需求好转较为明显，使得现货价格“势如破竹”大幅上涨，养殖预期盈利也止跌回升。根据 wind 数据显示，截止 7 月 19 日，蛋鸡养殖预期盈利为 19.26 元/只。且从往年盈利走势来看，8 月仍有走高预期。盈利向好支撑下，企业延淘情绪较为普遍，限制老鸡淘汰进程，增加鸡蛋市场供应。



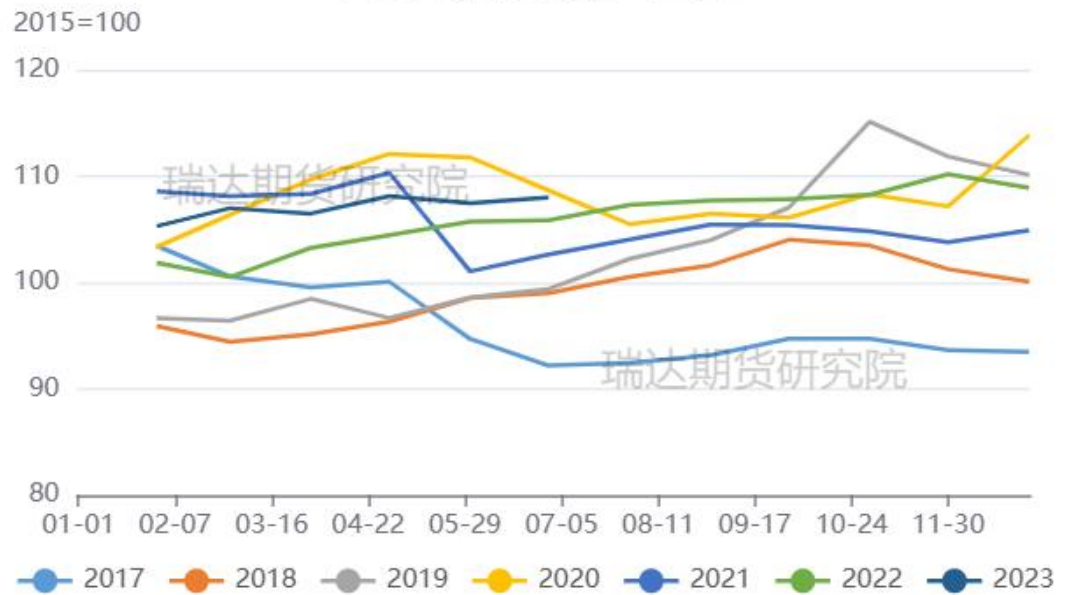
数据来源：瑞达期货研究院、Wind

4、蛋鸡存栏趋增

据我的农产品网数据显示，根据畜牧业监测预警信息网显示，6月全国在产蛋鸡存栏指数为108.01，环比上升0.49%，同比增幅2.03%。在产蛋鸡存栏整体处于缓步增加的趋势，并且处于近年来相对偏高位置，目前鸡蛋整体供应量相对充裕。8-9月新开产蛋鸡主要是今年4-5月补栏鸡苗，尽管年后鸡蛋消费步入淡季，但疫情放开后今年鸡蛋整体消费淡季不淡，鸡蛋现货价格持续处于同期相对高位，此现象一直持续到5月底，养殖利润持续向好，补栏积极性明显提升。从月度新增雏鸡指数上也可以得到相关证实，所以三季度新增产能的压力相对较大。

从淘汰鸡来看，6月淘汰产蛋鸡数量指数为83.25，环比降低8.8%，同步增加17.04%。主要是补栏情况不理想，可供淘汰量有限。按照15-18个月的养殖周期看，理论上8-9月进入淘汰期的老鸡为2022年4月-5月左右补栏的鸡苗，此时段鸡苗销量整体水平相对适中。纵向对比来看，新增开产量明显高于可淘汰量。淘汰意愿来看，近期蛋价快速回升，盈利水平上涨，老鸡淘汰情绪放缓，淘汰量明显回降。8-9月蛋价仍处于季节性回升阶段，整体价格水平相对走高，不利于老鸡淘汰。总的来看，8-9月蛋鸡存栏有望继续增加，供应压力加大，对蛋价有所牵制。

产蛋鸡存栏指数：全国



新增雏鸡指数：全国

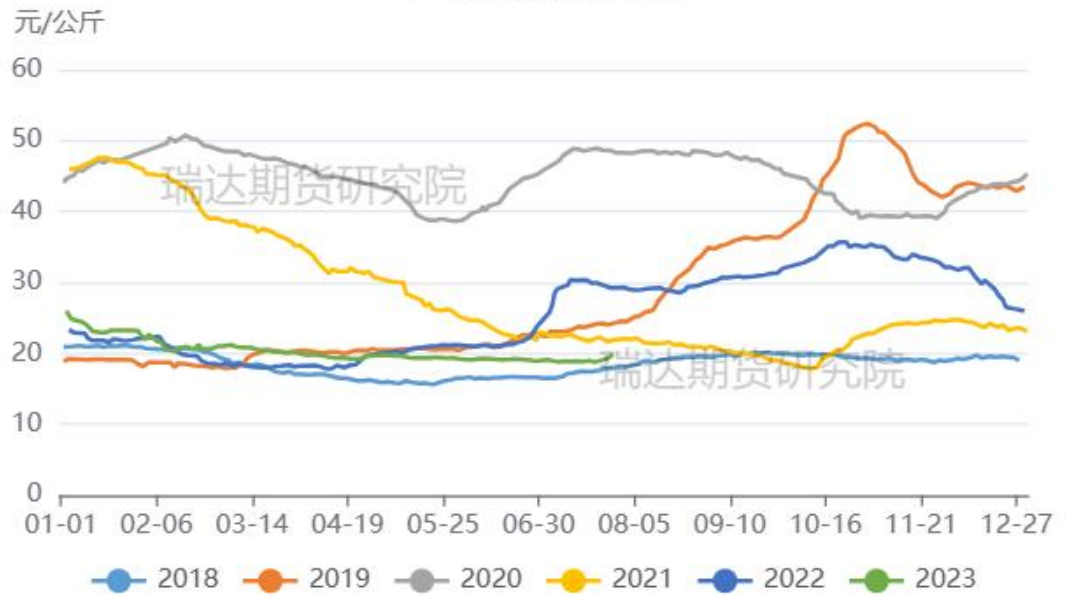


数据来源：瑞达期货研究院

5、生猪价格有所回升，提振鸡蛋市场价格

进入 2023 年猪价快速下滑至成本线以内，养殖端经历了长达 7 个月的持续亏损，成本及资金压力不断增大，市场盼涨情绪强烈。月末集团场缩量预期较强，叠加南北标肥价差拉大，刺激散户压栏抗价惜售情绪升温，出栏均重持续缓降，市场供给压力明显减轻，加之二育入场操作增加，屠宰企业收猪难度增加，提价收购，因此近期生猪价格上涨明显。据 wind 数据可知，截止 7 月 28 日全国猪肉平均批发价为 19.86 元/公斤，较上月同期上涨约 1.0 元/公斤。猪肉价格上涨，对同为蛋白能量提供者的鸡蛋价格亦有所提振。

平均批发价:猪肉



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4784元/500千克,而2309合约期货收盘价为4329元/500千克,基差为455元/500千克,本月基差震荡走强状态。主要是随着蛋价长时间低位,市场盼涨情绪明显,加之南方市场出梅,对鸡蛋存储影响减弱,而产蛋率受高温天气影响,产能增加不及预期,且在市场需求稳步增加下,短期蛋价涨势较强,并超过前期市场预期。而对于盘面而言,市场对存栏增加预期强烈,且随着温度降低产蛋率将逐步回升,鸡蛋产能供应将明显增加,抑制期价涨势,故而期货上涨幅度较小,本月基差震荡走高。从往年规律来看,8月基差大概率仍有走强倾向,此阶段基差走强反应出现货价格上涨的幅度将继续强于期货市场。主要是现货价格因节日利好以及开学备货提振,将维持季节性上涨趋势,而期价反应的是远期的供需博弈,而远期产能增加预期较强,故而,期价涨势将弱于现货。

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

从历年现货季节性规律来看，由于需求逐步向好，8-9月鸡蛋现货价格基本处于回升趋势中。就今年情况来看，尽管8月供应方面存栏或继续恢复，但需求方面有节日利好以及开学备货提振，刚性需求较为稳定，8月天气或持续高温，受天气制约，产能恢复或不及需求增长，后市蛋价重心或继续抬升，对期价亦有所利好。

鸡蛋现货价格



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

五、跨期价差分析

目前鸡蛋主力为 09 合约，截止 7 月 28 日，09 合约和 01 合约盘面价差为 85 元/500 千克，处于近五年来中等水平。主要因 09 合约作为下半年旺季合约，期价跌至前期水平，已经处于相对低位，市场继续下跌的意愿减弱，且随着现货价格大幅上涨，提振 09 合约低位回升，而 01 合约时间相对久远，市场提振力度相对偏弱，故 09 合约反弹上涨力度强于 01 合约，进而使得 9-1 价差低位回升至同期中等水平。从历年来 9-1 价差走势来看，8 月二者价差有再度走低的可能。不过，9 月合约临近交割，市场波动相对较高，故而，本月不适合参与跨期交易。



数据来源：大商所 wind

六、资金面和技术面分析

资金面来看：截至 7 月 28 日，鸡蛋期货总持仓量为 322825 手，主力 2309 合约前二十名净持仓为-24657，总持仓继续增加，市场参与度有所提升。前二十名净空持仓较上月同期略有增加，期价上涨但净空头持仓增加，表明看多氛围并不强烈，市场回调概率较高。

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: 鸡蛋 2309 合约均线整体仍处于多头排列, 且 DIFF 和 DEA 位于 0 轴上方, 且目前逐步远离 0 轴方向, MACD 红柱小幅增长, 表明目前市场多头趋势相对明显, 后期仍有走高倾向。



数据来源：博易大师

六、2023年8月鸡蛋市场展望及期货策略建议

新增开产蛋鸡数量高于待淘老鸡量，蛋鸡产能增加趋势不变。不过，8月需求方面有节日利好以及开学备货提振，刚性需求较为稳定，且天气或持续高温，受天气制约，产能恢复或不及需求增长，后市蛋价重心或继续处于季节性回升趋势中。同时，玉米和豆粕价格相对坚挺，成本支撑仍存。另外，猪肉价格也低位回升，同步提振鸡蛋市场。多因素共同作用下，市场氛围明显回暖，期价有望继续上涨。

操作建议方面：

1、投机策略

本月主力合约移仓换月，故建议交易 2401 合约

建议鸡蛋 2401 合约在 4150 上方偏多交易，止损 4100 元/500 千克。

2、套利策略

本月基差有望继续回升，当基差在 300 元/500 千克时，现货企业可适当买入基差，止盈为 600 元/500 千克，止损 200 元/500 千克。

3、套保策略

下游食品企业可考虑在 4150 元/500 千克买入鸡蛋 2401 合约，建立虚拟库存，锁定未来鸡蛋采购价格，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。