



金融投资专业理财

鸡蛋月报

2022年3月31号

养殖成本大幅上涨 鸡蛋上涨预期仍存

摘要

从供需来看，当前在产蛋鸡存栏量处于三年来中等偏高水平，短期供应较为平稳。且今年整体亏损情况较往年向好，增加市场对后市乐观预期，养殖企业对老鸡存在延淘可能。不过，新增雏鸡数量持续少于往年同期，预计市场总体变化不大。4月需求而言，鸡蛋市场存在五一节前备货预期，下游需求有望增加。从养殖端来看，由于俄乌冲突刺激全球谷物价格均大幅上涨，国内饲料价格也不断上调，养殖成本明显高于往年同期，对期价底部有所支撑。从合约时间来看，下半年需求整体好于上半年，且9月是鸡蛋需求旺季，需求端支撑力度较强，期价预计将继续偏强运行。

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3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.....	4
3、存栏、补栏量及淘汰情况分析.....	4
4、相关品价格情况.....	6
三、基差分析.....	7
四、现货季节性分析.....	8
五、资金面和技术面分析.....	9
六、2022年4月鸡蛋市场展望及期货策略建议.....	10
免责声明.....	11

一、2022年3月鸡蛋市场行情回顾

2022年3月，鸡蛋05合约期价走势呈现震荡格局，期价运行于4200-4462元/500千克之间。主要是因为俄乌冲突抬高了国际谷物价格，饲料价格上涨，养殖成本不断上升，产区养殖企业惜售、挺价心理明显，现货价格处于近年来最高位，提振期货市场行情，且养殖成本大幅提高，挤压养殖利润，企业补栏积极性减弱，存栏恢复相对偏慢。不过，近期国内疫情多地爆发，且蛋价较高抑制部分需求，鸡蛋需求面支撑较弱。另外，蛋价较好老鸡淘汰有所减少，短期供应有望增加。多空交织下，鸡蛋走势较为震荡。

大连商品交易所鸡蛋2205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

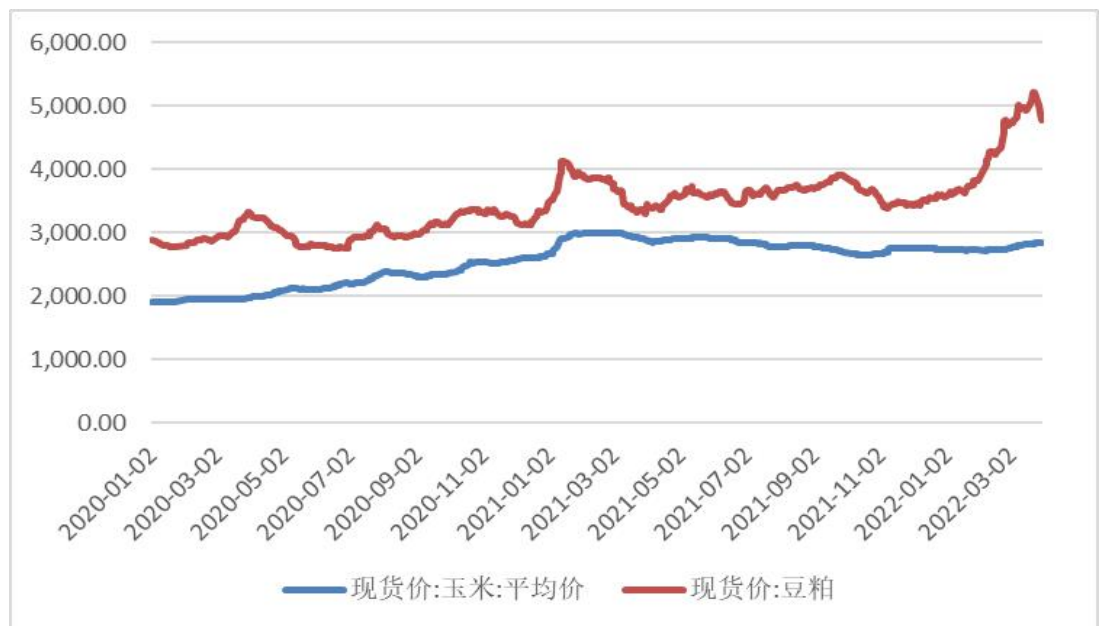
玉米分析：国际方面，俄乌冲突仍在持续，或将影响乌克兰的玉米生产和出口，进而增加全球玉米贸易的不确定性，预计国际玉米价格维持高位震荡。进口成本大幅增加，进口利润倒挂将影响后期买船积极性，进口量不确定性增大，国内玉米整体供需有望趋紧。目前来看，基层余粮已不足两层，持粮主体已由农户转至贸易环节，由于玉米收购价持续偏高，收购成本高企，贸易商挺价意愿较强，且小麦对玉米饲用消费替代的预期调减，而生猪存栏仍处高位，产能去化缓慢，玉米饲用刚需较大。同时，深加工企业整体利润较好，开机率有望持续偏高，玉米需求上总体偏强。另外，国家致力于增加粮食产量及保障农民

收入，对粮食价格底部支撑明显。不过，定向稻谷增量开拍，压制市场氛围，且俄乌谈判持续推进，市场逐步趋于理性，盘面对前期的非理性上涨进行修正，短期存在回落风险，中长期来看，在供需偏紧的大背景下，预计回落幅度有限，玉米预计仍维持偏强震荡。

豆粕分析：目前，南美大豆已进入收割期，巴西植物油行业协会（ABIOVE）28日公布的数据显示，随着巴西大豆收获超过七成，该协会将巴西2022年大豆产量预期调低到1.253亿吨，较1月底的预测下降了7.7%，因为干旱造成的损失超出早先预期。罗萨里奥谷物交易所发布月度报告显示，阿根廷大豆产量预计为4000万吨，低于之前预测的4050万吨，也低于2020/21年度的产量4500万吨。巴西和阿根廷当地机构对各自国家大豆产量预估均低于USDA预测值，表明南美大豆减产基本事实已定，甚至USDA产量预估有望继续下调。另外，后期市场目光将逐步转移至美豆的播种面积及天气状况上，不过在南美减产，年末库存较低背景下，市场对天气因素将表现的更为敏感，对美豆价格形成有利支撑，国内豆粕成本支撑力度增强。

总的来看，全球玉米贸易的不确定性增加，预计国际玉米价格维持高位震荡。进口成本大幅增加，进口利润倒挂将影响后期买船积极性，进口量不确定性增大，国内玉米整体供需有望趋紧，支撑国内玉米价格偏强运行。豆粕方面，南美大豆减产已成既定事实，且全球大豆年末库存较低，市场对美豆生长期间天气影响将表现的更为敏感，对美豆价格形成有利支撑，国内豆粕成本支撑力度增强。饲料成本预期仍有上涨预期，鸡蛋成本支撑力度较强。

鸡蛋饲料原料玉米、豆粕价格走势图



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

2、养殖利润分析

3月，俄乌冲突抬高了国际谷物价格，饲料价格上涨，养殖成本不断上升，产区养殖企业惜售、挺价心理明显，现货价格处于近年来最高位。根据wind数据显示，截止3月23日，蛋鸡养殖预期盈利为10.41元/只，较上月同期大幅增加，对比往年同期数据来看，今年整体亏损情况较往年向好，增加市场对后市乐观预期，养殖企业对老鸡存在延淘可能，以及补栏积极性有望提升，供应端存在宽松预期，对蛋价有所牵制。



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

3、存栏、补栏及淘汰情况分析

根据中国粮油商务网对100个监测县蛋鸡生产信息数据显示，截止2月末产蛋鸡存栏指数为100.52，环比减少1.30%，较去年同比增加4.50%，三年来中等水平，市场整体供应较为平稳。

从新增雏鸡来看，今年春节提振力度弱于往年同期，市场对后市悲观预期增强，补栏积极性较弱。中国粮油商务网显示，2月新增雏鸡数量指数仍处于偏低水平，2月指数为85.58，环比增加12.19%，同比增加1.80%。目前来看，随着饲料成本不断增加，养殖利润逐步被压缩，养殖企业补栏积极性不高，新增雏鸡预期仍旧偏低，对下半年蛋价有所利好。

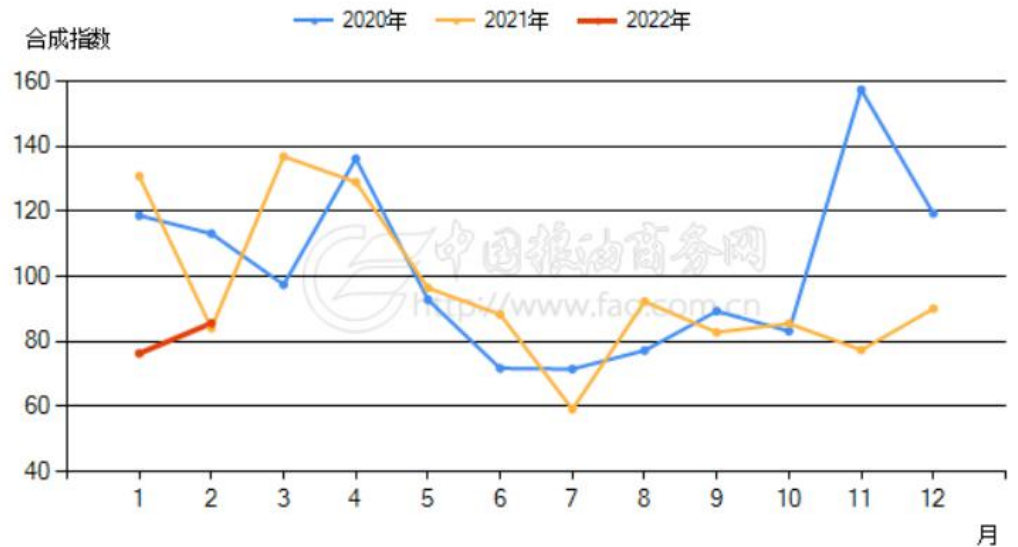
从淘汰鸡来看，截止2月末，中粮商务网淘汰产蛋鸡指数为100.16，环比减少19.25%，同比降低10.61%，淘汰指数基本处于同期中等水平。按照15-18个月的养殖周期看，理论上4月进入淘汰期的老鸡为2020年四季度左右补栏的鸡苗，当时鸡苗补栏量有小幅增长趋势，故可淘汰数量较往年同期有所增加。不过，今年整体亏损情况较往年向好，增加市场对后市乐观预期，养殖企业对老鸡存在延淘可能，短期供应有望增加。

总体来看，当前在产蛋鸡存栏量处于三年来中等偏高水平，短期供应较为平稳。且今年整体亏损情况较往年向好，增加市场对后市乐观预期，养殖企业对老鸡存在延淘可能，供应压力增加。不过，新增雏鸡数量持续少于往年同期，对后市供应压力有所缓解，预计市场总体供需较为平衡。

2020-2022年2月产蛋鸡存栏指数对比



2020-2022年2月新增雏鸡数量指数对比





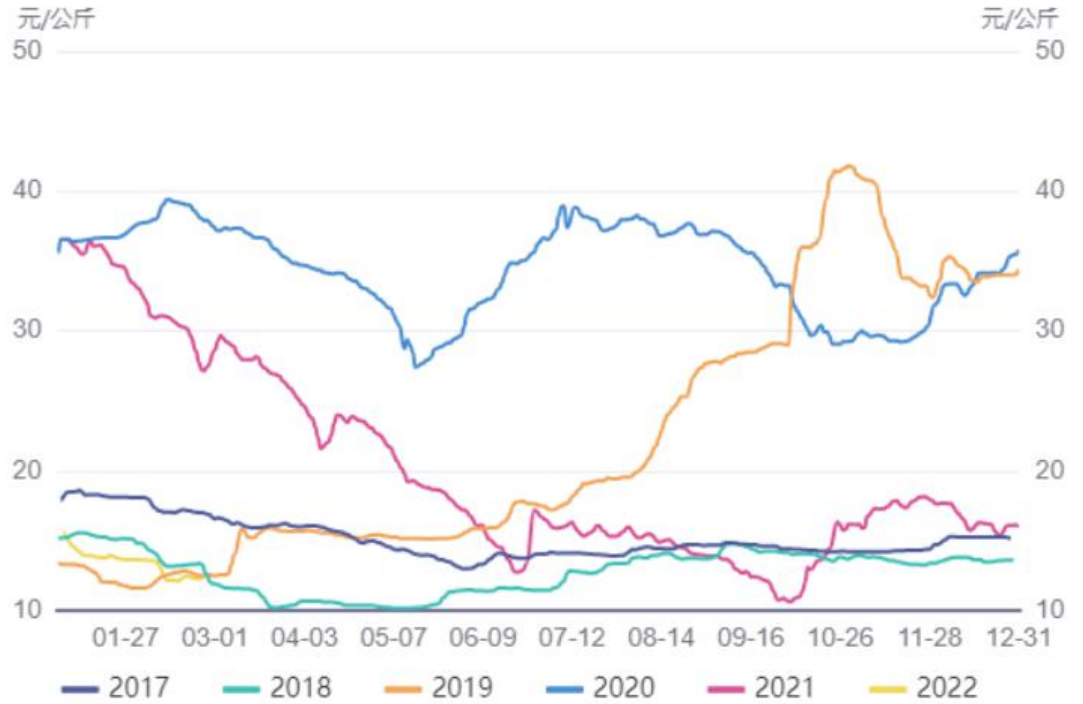
数据来源：中国粮油商务网

4、相关品价格情况

从生猪方面来看，据农业农村部数据显示，2021年12月底生猪存栏量为44922万头，同比增长10.5%，达到2017年末的101.7%。根据猪生长周期来推断，今年第二季度生猪供应是由2021年第三季度的能繁母猪数量所决定的，虽然2021年三季度能繁母猪数量逐步从6月最高点4564万头略有下滑，不过整体仍处于同期最高水平，母猪存栏去化缓慢，生猪存栏水平将继续偏高，生猪价格持续偏弱。据同花顺数据可知，截止3月30日生猪全国市场价为12.31元/公斤。且疫情影响下，猪肉需求有望低于往年同期，生猪价格或将维持低位运行，同为蛋白能量的供应端，鸡蛋需求有望被挤占，对蛋价较为不利。

不过，今年以来，蔬菜价格处于同期偏高水平，且近来由于国内疫情形势严峻，刺激价格进一步抬升。据wind数据显示，截止3月30日，全国28种重点监测蔬菜平均价格为6.0元/公斤，较上月同期上涨5.45%，较去年同期上涨20.24%。蔬菜价格高企对鸡蛋市场价格有所提振。

市场价:生猪(内三元):全国均价



平均批发价: 28种重点监测蔬菜

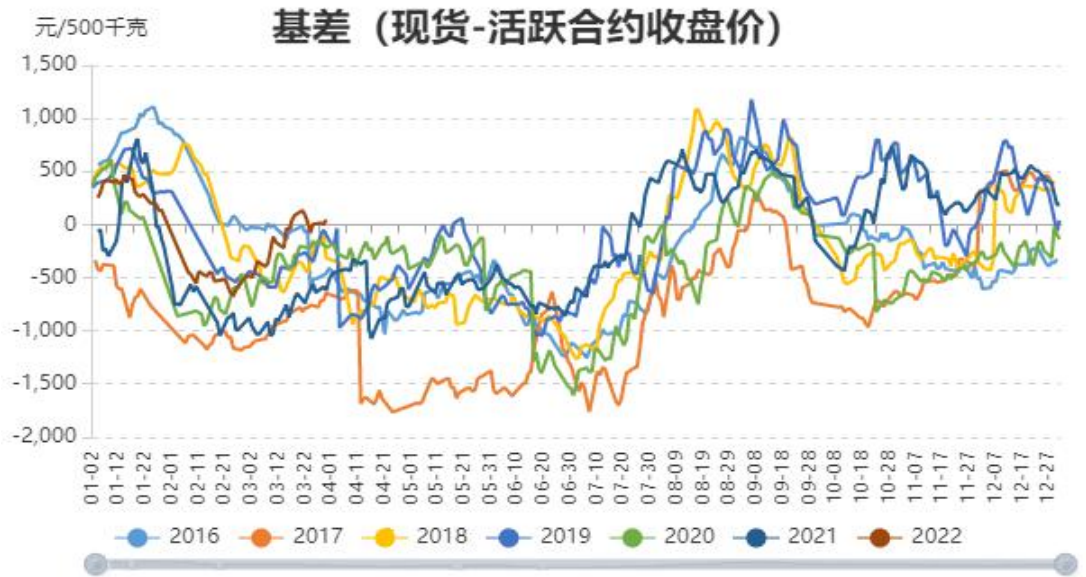


数据来源: 同花顺 wind

三、基差分析

截止 3 月 30 日, 鸡蛋现货平均价格为 4376 元/500 千克, 而 2205 合约期货收盘价为 4330 元/500 千克, 基差为 46 元/吨, 处于最高水平, 主要是近期现货价格较为坚挺。从历

年基差运行规律来看，4月由于期货主力合约移仓至9月，下半年蛋价普遍高于上半年，市场对远期价格存在升水预期，故而，基差基本处于负值，且大部分时间在(-500)-(-1000)之间运行，对比目前09合约30日收盘价为4892元/500千克，基差为-516元/500千克，处于常规运行区间内。后期关注现货价格运行情况，如现货价格继续偏强，则对期价形成有利提振。另外，4月鸡蛋市场存在五一节前备货预期，下游需求有望增加，蛋价上涨概率增加。



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

四、现货季节性分析

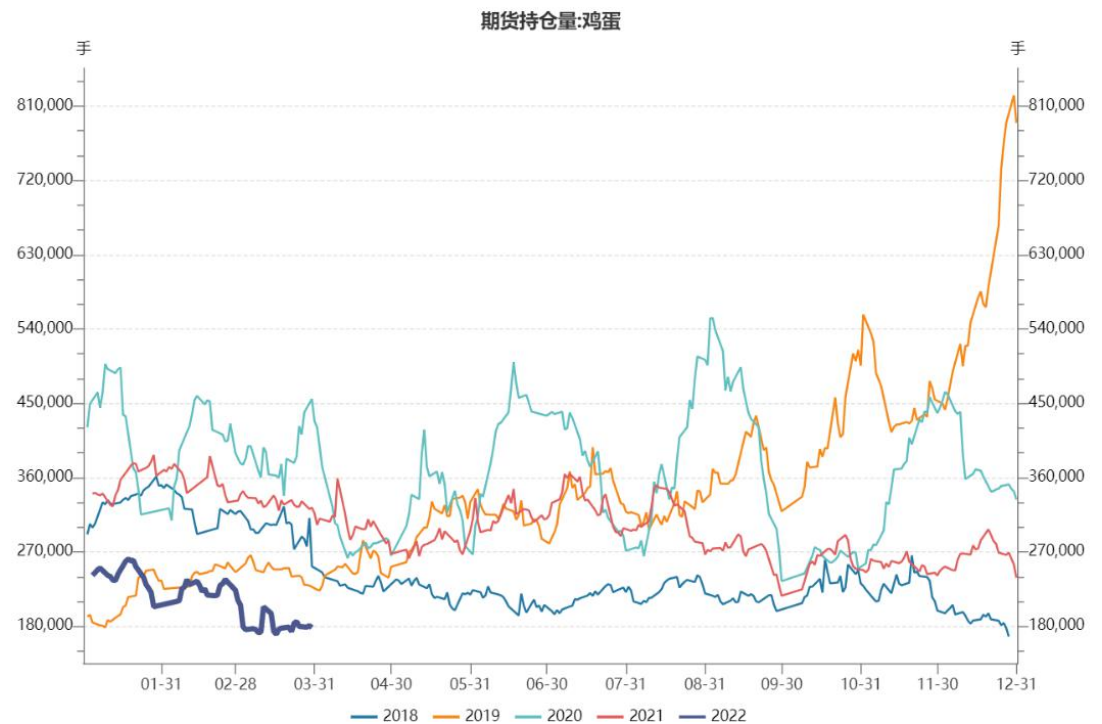
鸡蛋消费端受节日影响明显，现货价格具有很强的季节性。我们对过往几年进行统计可知，蛋价一般下半年明显强于上半年，2-3月中下旬基本是全年蛋价的冰点位，主要因为节日备货透支节后需求，且温度回升，产蛋率提高，供需相对宽松所致。4-5月蛋价处于价格恢复期，因五一节日备货需求，蛋价基本处于小幅回升趋势，叠加养殖成本大幅提高，今年鸡蛋现货价格有望继续高于往年同期，对期货市场有所支撑。

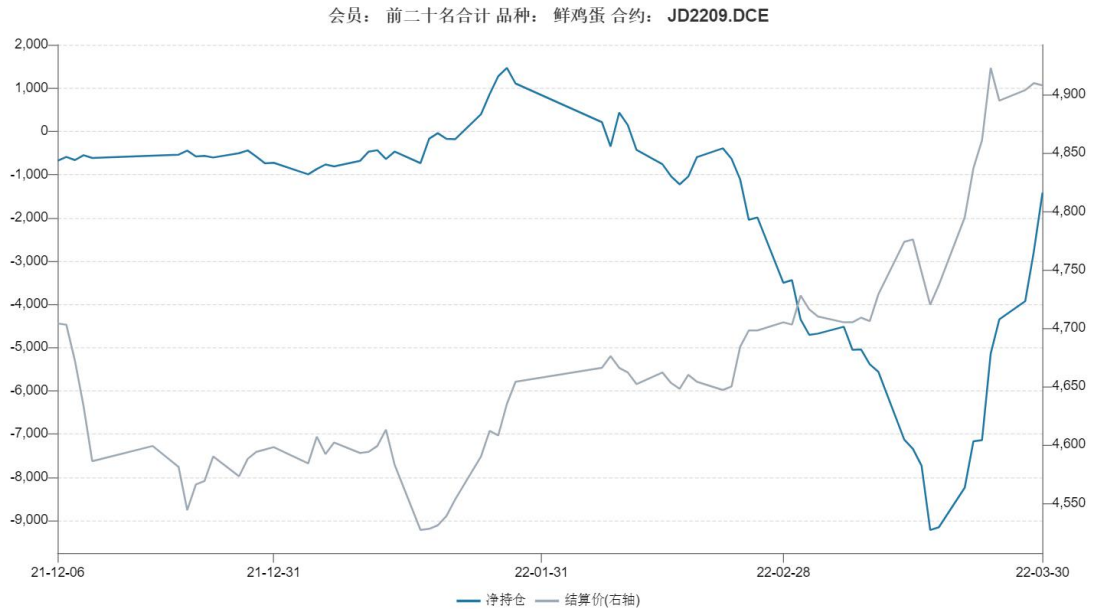


数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

五、资金面和技术面分析

资金面来看：截至3月25日，鸡蛋期货总持仓量为178410手，处于近5年来最低水平，表明资金对鸡蛋期货市场参与度较低。目前处于移仓换月阶段，主力逐步转移至2209合约，截止30日，JD2209合约前二十名净持仓为-1414，上半月净空持仓增加，但期价基本维稳，下半月净空持仓逐步减少，期价也随之上涨。表明期价在4700支撑明显。





数据来源：wind 大商所

技术面来看：从鸡蛋 2209 合约日 K 走势来看，本月期价震荡偏多运行，日 K 线多头排列较为明显，市场多头仍占据优势，期价仍有上涨预期，不过 MACD 红柱略有缩短，短期涨势有所放缓。



数据来源：博易大师

六、2022 年 4 月鸡蛋市场展望及期货策略建议

从供需来看，当前在产蛋鸡存栏量处于三年来中等偏高水平，短期供应较为平稳。且

今年整体亏损情况较往年向好，增加市场对后市乐观预期，养殖企业对老鸡存在延淘可能。不过，新增雏鸡数量持续少于往年同期，预计市场总体变化不大。4月需求而言，鸡蛋市场存在五一节前备货预期，下游需求有望增加。从养殖端来看，由于俄乌冲突刺激全球谷物价格均大幅上涨，国内饲料价格也不断上调，养殖成本明显高于往年同期，对期价底部有所支撑。从合约时间来看，下半年需求整体好于上半年，且9月是鸡蛋需求旺季，需求端支撑力度较强，期价预计将继续偏强运行。

操作建议方面：

1、投机策略

本月处于移仓换月阶段，5月合约临近交割，故建议交易09合约。

建议鸡蛋2209合约在4850元/500千克附近做多，目标5050元/500千克，止损4750元/500千克。

2、套利策略

本月处于移仓换月阶段，5月合约临近交割，故不建议进行套利交易。

3、套保策略

4月期价有望继续上涨，下游食品厂可考虑在4850元/500千克做多，止损4750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。