



金融投资专业理财

鸡蛋月报

2021年3月31号

供应压力有望缓解 需求端阶段性恢复

摘要

尽管玉米和豆粕价格较2月略有下跌，但是相对价格仍处于高位，短期继续回落可能性不大，或将保持在现有价格水平上，养殖端在高成本压力下，挺价意愿强烈。另外，在产蛋鸡存栏量整体处于同期较低水平，而2020年11月蛋鸡补栏量整体不高，新开产蛋鸡数量或仍维持低位。同时，3月淘汰老鸡数量总体有所增加，在产蛋鸡数量或将重回1月水平，而产蛋性能增量有限，市场供应压力有所减少。4月由于清明节和即将到来的五一假期，春节部分外地务工人员“补偿式返乡”，疫苗接种顺利推进加上温度回升，更加有利于疫情的控制以及餐饮及旅游行业的复苏。

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3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.....	3
三、蛋鸡存栏及产蛋率分析.....	4
四、基差分析.....	6
五、技术分析.....	7
六、2021年4月鸡蛋市场展望及期货策略建议.....	7
免责声明.....	8

一、2021年3月鸡蛋市场行情回顾

2021年3月,鸡蛋总体呈现高位震荡走弱格局。主要是因为3月处于季节性需求淡季,市场需求减少,加上市场对上半年整体供需形势期待较高,淘汰量不及预期,在产蛋鸡存栏量小幅增加,供应较为宽松。而市场走货一般,蛋价现货表现疲弱,主力合约期价较现货升水较高,一直得不到有效修复,导致期价震荡走弱回归现货。

大连商品交易所鸡蛋 2105 合约日 K 线图



图片来源: 文华财经

二、基本面分析

1、饲料成本分析

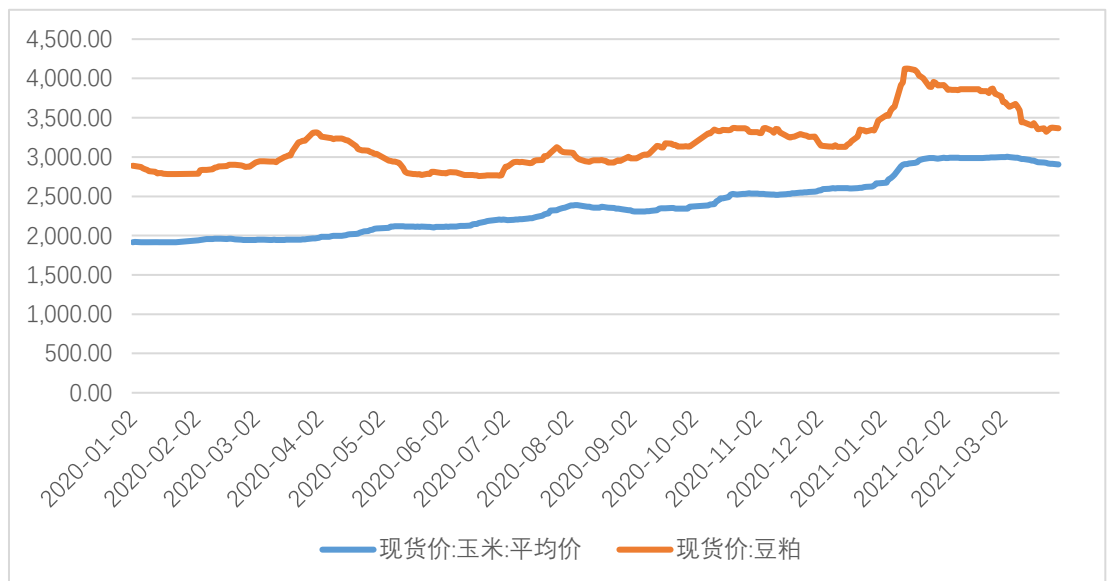
玉米分析: 东北地区随着天气转暖,潮粮霉变风险上升,玉米存储难度加大,推动农户及贸易商积极售粮,部分用第三方资金入库的贸易商为回笼资金也陆续出粮,而需求未见起色,且局部非洲猪瘟疫情频发,养殖端看空后市出栏积极,加上,下游饲企替代谷物较多,替代比例也不断增加,饲料企业采购明显放缓,导致现货价格有所回落,玉米价格指数由3月1日的2947元/吨,下降到目前(3月29日)2831元/吨,降幅3.94%。4月份基层农户余粮基本已接近尾声,粮源基本已转移到贸易商手中,基层农户对供应量的影响基本不大,市场届时将处在贸易商与下游饲料企业和深加工企业的博弈中。而对于贸易商来说,温度持续回升,潮粮霉变风险加大,加上仓储成本及资金回笼压力,出货意愿仍然

较强。加上，一季度进口谷物陆续到港以及小麦临储拍卖的不断投放，市场供应预期或将仍处于较为宽松的状态。而需求预期或有减少，4月供需偏紧格局短期或有改善。但是贸易商在其收购及仓储成本的支撑下，贸易商降价出售意愿不强，加上，部分地区直属库轮换粮陆续开始收购，玉米价格或将维持偏弱震荡走势，但下跌幅度不大，或表现为先弱后强趋势。

豆粕分析：年后油厂恢复开机，开机率持续回升，而非洲猪瘟疫情频发，养殖端看空后市出栏积极，豆粕需求不及预期，3月豆粕库存较2月整体有所增加，部分油厂甚至出现胀库的情况，导致豆粕现货价格持续走低，截止3月29日全国豆粕现货价格指数为3280元/吨，较3月1日3648元/吨下跌368元/吨，跌幅10.09%。不过，因巴西大豆收割和装船延迟，及大豆榨利亏损，部分油厂3-4月有阶段性停机计划，限制油厂压榨量恢复速度，而水产养殖需求逐步启动，预计后期豆粕库存还将适度下降。豆粕价格或将维持现有水平。

尽管玉米和豆粕价格较上月略有下跌，但是相对价格仍处于高位，短期继续回落可能性不大，或将保持在现有价格水平上，养殖端在高成本压力下，提价意愿强烈。

鸡蛋饲料原料玉米、豆粕价格走势



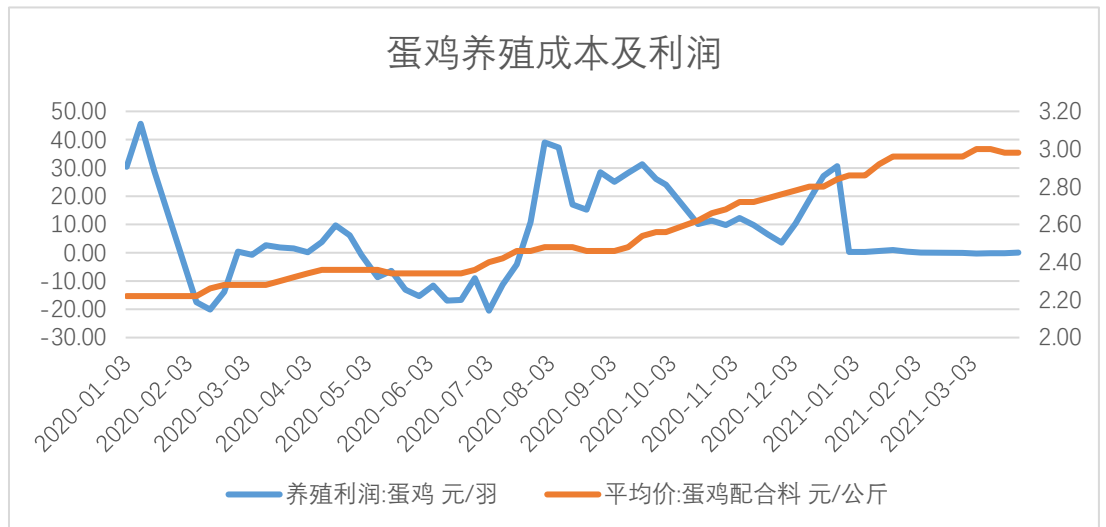
图表来源：瑞达期货研究院、Wind

2、养殖利润分析

玉米和豆粕现货价格较上月虽有所滑落，但是原料价格传导至饲料终端还处于过渡期，并没有立刻反应出来。根据 Wind 数据，截至 3 月 26 日蛋鸡配合料平均价格为至 2.98 元/公斤，和 2 月末基本持平，养殖成本仍居于高位。而市场对上半年整体供需形势期待较高，蛋鸡淘汰量不及预期，在产蛋鸡存栏量有所上升，鸡蛋市场供应面整体仍宽松，加上，蛋

商及养殖户仍有库存在手中，商超、农贸市场消化速度也一般，蛋价现货出现季节性回落，整体表现疲弱。导致养殖利润未有任何起色，截至3月26日，蛋鸡养殖利润仅为0.01元/羽，很多养殖企业仍然处于亏损模式。

不过，随着时间推移，原料价格的回落将传导至终端，届时，养殖成本会有所下降。加上，4月清明和五一节日的到来，市场需求有所提振，现货价格有望走高。养殖利润有望增加。



图表来源：瑞达期货研究院、Wind

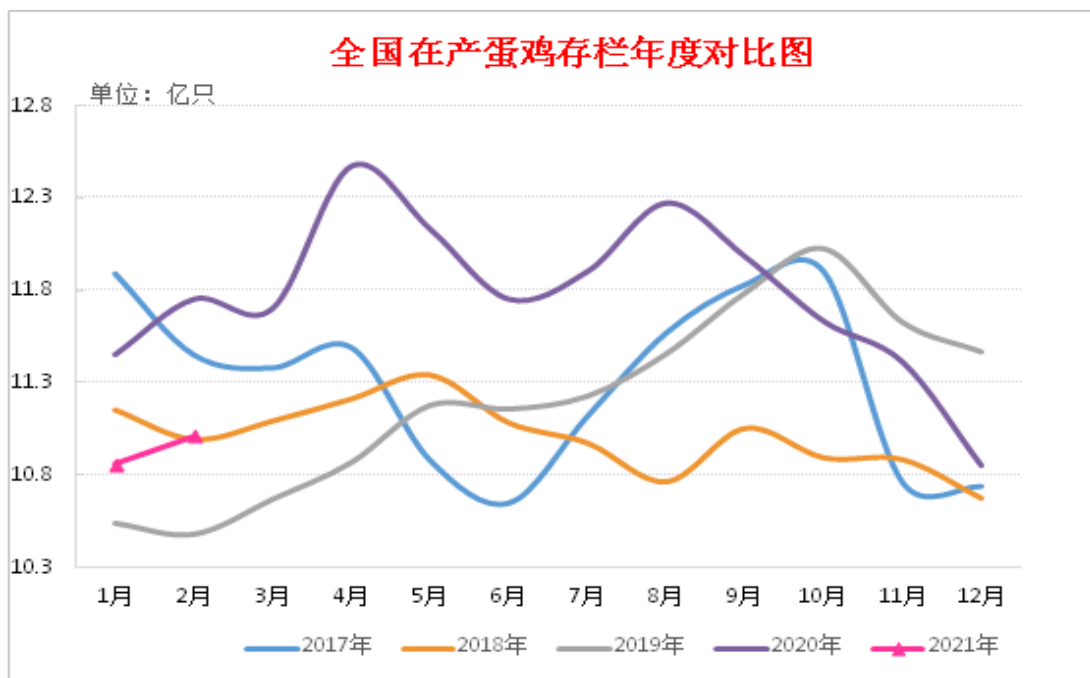
三、蛋鸡存栏及产蛋率分析

根据天下粮仓数据显示，2月全国蛋鸡总存栏量在13.07亿只，较上月12.71亿增加了0.36亿只，增幅为2.83%，较去年同期14.42亿减少1.35亿，减幅为9.36%；其中，在产蛋鸡存栏在11.01亿只，较上月10.86亿增加0.15亿只，增幅为1.38%，较去年同期11.75亿减少0.74亿只，减幅6.30%；后备鸡存栏量在2.06亿只，较上月1.85亿增加了0.21亿，增幅为11.35%，较去年同期2.67亿减少了0.61亿只，减幅22.85%。2月份蛋鸡补栏量在7432万只，较上月7831万只减少了399万只，减幅5.10%，较去年同期2257万只增加了5175万只，增幅为229.29%；2月份淘汰量在3831万只，较上月6914万只减少了3083万，减幅为44.59%，较去年同期2311万只增加了772万只，增幅为65.77%。（去年同期因新冠疫情严重影响补栏和淘汰）

虽然2月份时跨春节，理论家禽肉市场需求增加，不过，2月份，因蛋鸡养殖主要区域河北，辽宁，吉林黑龙江等地相继爆发新冠疫情，屠宰企业产品出货受限，在高成本压力下，屠宰企业提前停工现象多，且进入中旬后，淘汰鸡走货以本地活禽市场为主，因此，2

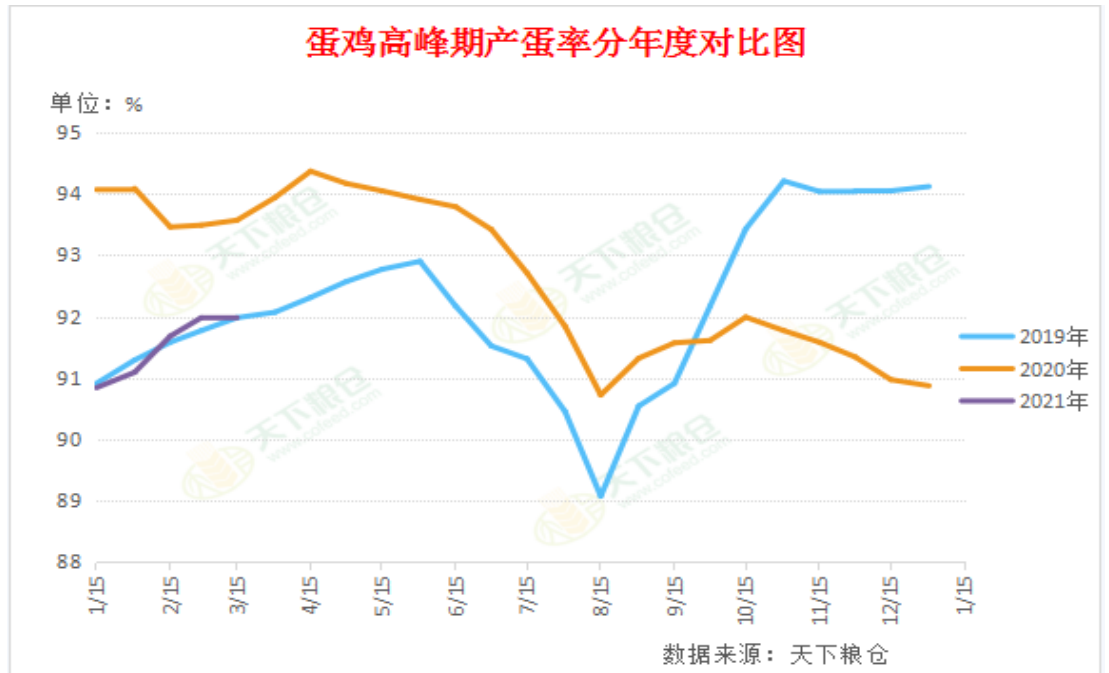
月份老鸡淘汰量明显下降。因此，2月在产蛋鸡存栏量继续增加。

2020年11月蛋鸡补栏量整体不高，新开产蛋鸡数量或仍维持低位，且春节后鸡蛋价格回落明显，持续维持在成本线下方，蛋鸡养殖场在高成本情况下持续亏损，淘汰意愿增强，预计下月在产蛋鸡存栏量或将下降。不过，2020年全年蛋鸡补栏量明显低于往年，当下可供淘汰老鸡数量整体不多，加上市场赌涨现象增多，养殖场有延淘及换羽情况，天下粮仓网监测的160个样本监测点2021年第11周(2021年3月15日至2021年3月21日)蛋鸡淘汰量为631.79万只，较2021年第10周的643.4万只减少了11.61万只，减幅为1.80%。按以往数据对比预估，预计在产蛋鸡存栏量略微有所下降，或将重回2021年1月水平。



图片来源：天下粮仓

不过，近日气温明显回升，有利于蛋鸡产蛋性能恢复，据天下粮仓网监测，截止3月15日，全国在产蛋鸡高峰期产蛋率为92.00%，较上月底的91.98%回升了0.02个百分点。回升幅度不大，且仍处于同期较低水平，对供给影响有限。



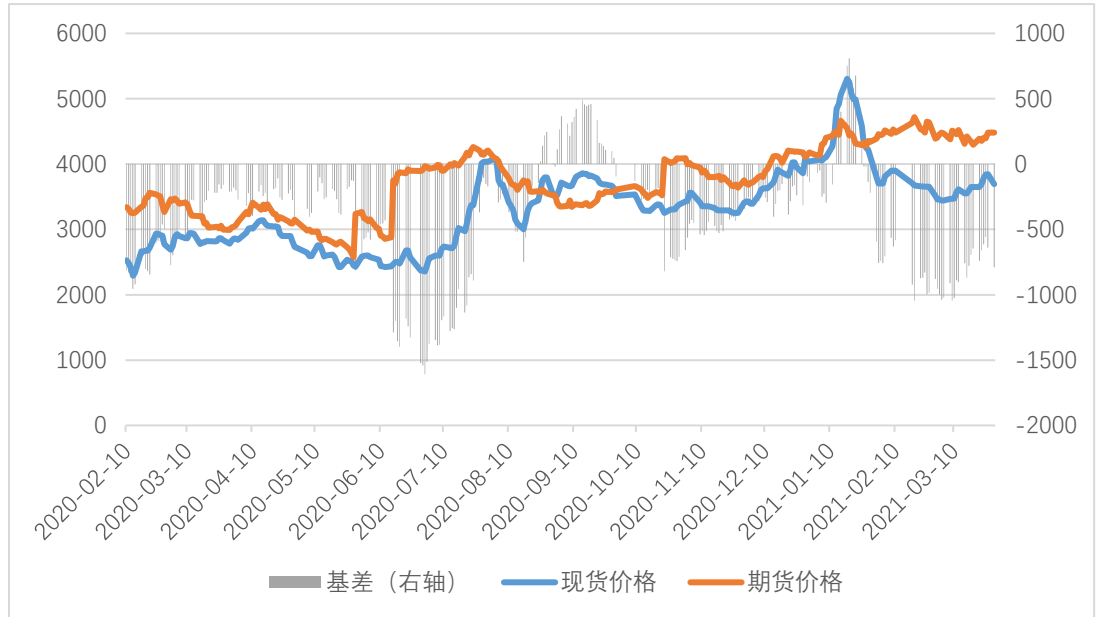
图片来源：天下粮仓

总体而言，在产蛋鸡存栏量处于同期较低水平，而 2020 年 11 月蛋鸡补栏量整体不高，新开产蛋鸡数量或仍维持低位。同时，虽然当下可供淘汰老鸡数量整体不多，部分地区养殖户有换羽情况，淘鸡市场货源整体偏紧，但是 3 月淘汰老鸡数量总体有所增加，在产蛋鸡数量或将重回 1 月水平，而产蛋性能增量有限，市场供应压力有所减少。

四、基差分析

截止到 2021 年 3 月 29 日，鸡蛋主力合约 2105 期价较现货价升水 586 元/500 千克，处于同期较高水平，然而鸡蛋 2109 合约期货收盘价格为 5033 元/500 千克，较 2105 合约收盘价 4278 元/吨高出 755 元/吨。09 合约较现货升水为 1341 元/500 千克，处于历史同期最高水平。显示当前市场看涨预期较强，盘面表现较为充分。如果后期现货市场表现不及预期，期价回落可能性较大。

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

五、技术分析

由鸡蛋 2109 合约日 K 线可以看出，目前鸡蛋日 K 线处于多头排列，DIFF 和 DEA 值仍处于 0 轴上方，不过 MACD 红柱缩短，有转绿倾向，显示当下多头涨势放缓，或将处于高位震荡走势。



数据来源：文华财经

六、2021 年 4 月鸡蛋市场展望及期货策略建议

在产蛋鸡存栏量处于同期较低水平，而 2020 年 11 月蛋鸡补栏量整体不高，新开产蛋

鸡数量或仍维持低位，同时，3月淘汰老鸡数量总体有所增加，在产蛋鸡数量或将重回1月水平，而产蛋性能增量有限，市场供应压力有所减少。另外，4月由于清明节和即将到来的五一假期，春节部分外地务工人员“补偿式返乡”，疫苗接种顺利推进加上温度回升，更加有利于疫情的控制以及餐饮及旅游行业的复苏。不过，期价较现货价格升水较多，盘面表现较为充分，如果市场后期现货市场不及预期，期价或将高位回落。

操作建议方面：

1、投机策略

4月鸡蛋期货将处于移仓换月阶段，建议交易2109合约

对于短线操作者，建议2109合约在4650-5050元/500千克区间内交易，止损各50元/500千克。

2、套利策略

市场处于移仓换月阶段，跨期套利建议暂时观望。

3、套保策略

建议下游食品企业可考虑在4650元/500千克附近买入鸡蛋2109合约进行买入套保，止损参考4600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。