

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产组 鸡蛋期货周报 2020年02月10日

联系方式：研究院微信公众号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

鸡蛋

一、核心要点

1、周度数据

观察角度	名称	1月17日周五	2月7日周五	涨跌
期货	收盘（元/500 千克）	3519	3312	-207
	持仓（手）	280778	257392	-23386
	前 20 名净持仓	-24551	-20269	+4282
现货	全国均价（元/500 千克）	3634	2801	-833
	基差（元/500 千克）	115	511	+396

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
根据发改委价格监测中心数据，1月第3周全国蛋料	据芝华数据最新公布的蛋鸡存栏统计显示，2019年

比价为 3.09, 环比下降 6.93%。按目前价格及成本推算, 未来蛋鸡养殖盈利为每只 24.17 元。春节将至, 各类院校放假、食品厂结束备货, 下游各环节清理库存为主, 市场成交量逐渐减少, 虽局部市场内销良好, 但周内蛋价下滑。预计下周鸡蛋价格或弱势下滑, 周均价环比降低, 蛋鸡养殖预期盈利将进一步缩减。

农业农村部监测数据显示, 去年 8-11 月份生猪出栏环比持续下降, 12 月份止降回升, 环比大幅增长 14.1%, 有效缓解了猪肉供应紧张的局面。春节后生猪存栏量或走低, 继续利好淘汰鸡及鲜蛋消费。

12 月所监测地区在产蛋鸡存栏为 11.35 亿只, 环比减少 1.72%, 同比增加 8.45%; 当期新增开产 8628 万只, 环比增加 14.4%; 淘汰蛋鸡 1.0609 亿只, 环比增加 0.6%; 后备鸡存栏 2.87 亿只, 环比增加 3.55%, 同比大幅增加 34.79%; 全国蛋鸡总存栏为 14.22 亿只, 环比减少 0.69%, 同比增加 12.91%。

2019 年四季度年育雏鸡补栏量 2.85 亿只, 环比三季度年育雏鸡补栏量 2.59 亿只增幅 10.04%, 环比去年同期 2.01 亿只增幅 41.8%。考虑到 2018 年四季度补栏量较历史同期偏少, 按照蛋鸡养殖周期测算, 预计 2020 年一季度可淘老鸡数量 2.01 亿只环比降幅 18%, 预计将对一季度淘汰鸡的价格形成一定支撑。尽管 2019 年四季度鸡蛋价格震荡走弱, 价格整体由历史同期偏高水平下降至中等水平, 但四季度养殖企业补栏积极性不减, 说明市场对于上半年禽蛋的替代性消费依然存在乐观预期。随着新开产蛋鸡数量增加, 预计对应 5 月的蛋鸡产能将止跌回升。

2019 年中国肉类产品的进口增长较快, 其中全年进口猪肉 210.8 万吨, 增幅为 75%, 主要来自西班牙、德国等欧盟国家以及美国、加拿大和巴西。预计生猪养殖利润高企, 未来肉类进口存在增量空间。

周度观点策略总结:

现货方面: 周五鸡蛋现货价格报 2801 元/500 千克, +18 元/500 千克。

周五鸡蛋仓单报 0 张, 增减量+0 张。2 月 3 日鸡蛋 2001 合约交割 34 张仓单, 交割结算价报 3062 元/500 千克。

关于 5 月合约主要关注两点: 春节过后进入鸡蛋的传统消费淡季, 节前鸡蛋各月份合约期价走势和节前鸡蛋仓单放量都显示 2-4 月市场整体存在悲观预期, 同时蛋鸡淘汰量增加导致 12 月产蛋鸡存栏水平止增小幅回落, 但节前鲜蛋和淘汰鸡价格明显走弱而蛋鸡苗价格仅仅高位小幅回调, 补栏积极显示市场对 5 月需求仍存在一定乐观预期。另外, 流动性刺激政策一季度或存温和通胀预期, 注意 CPI 食品类指数涨幅。

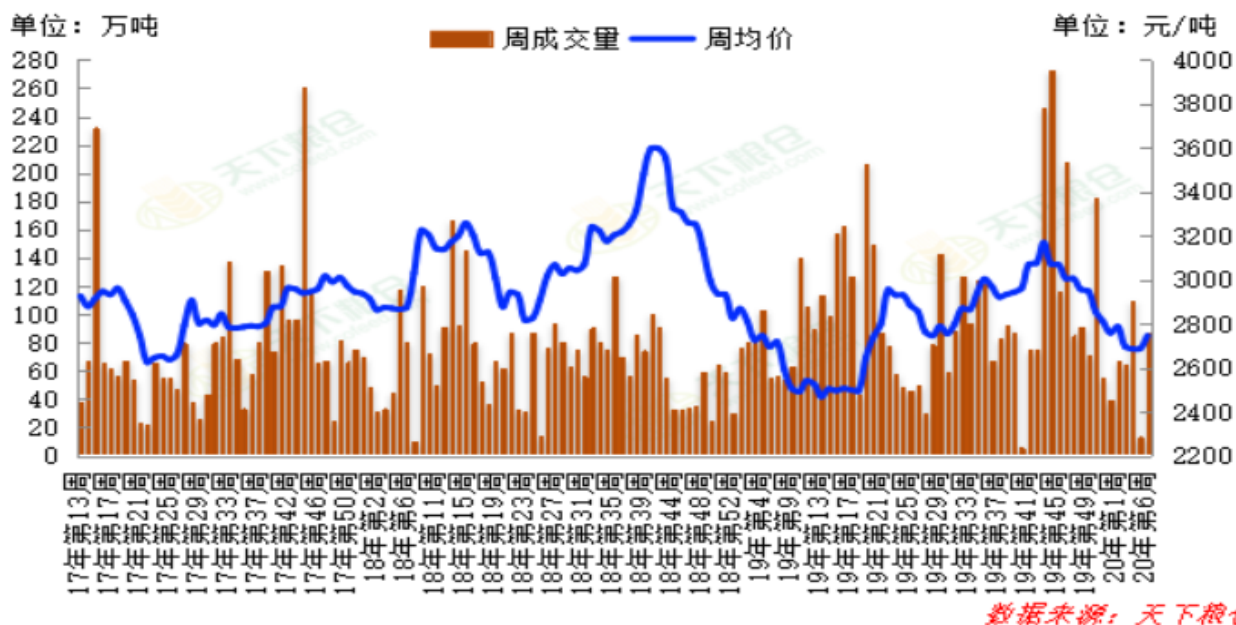
考虑到春节过后仍存在动物蛋白供应缺口, 判断鲜蛋及淘汰鸡价格低位存在一定支撑, 鸡蛋 05 合约期价 3260 元/500 千克转为支撑位, 预计短期有望上行测试 3470 元/500 千克压力情况, 如期价下破支撑则转为偏空操作。

二、周度市场数据

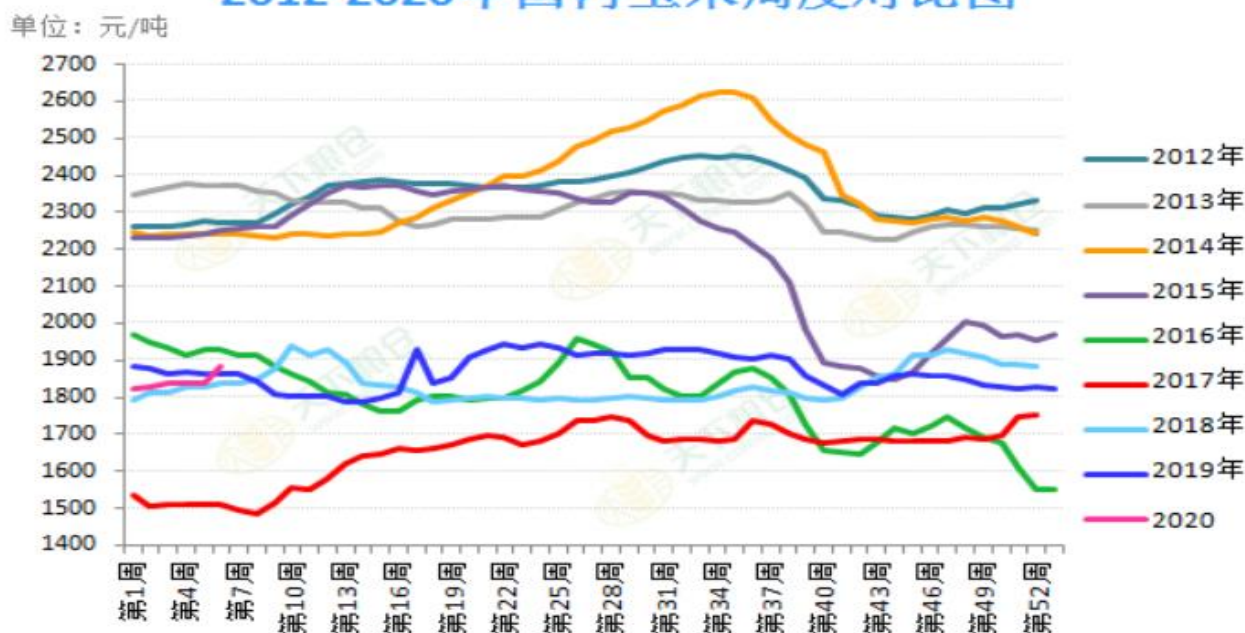
1、截至目前, 蛋鸡饲料豆粕玉米现货价格震荡走高, 截至本周五玉米现货指数 1882 元/吨, 较假期前涨 46 元/吨, 豆粕周度成交均价 2713 元/吨, 环比涨幅 1.01%。

图1: 鸡蛋饲料成本价格走势

国内豆粕周均价及周度成交量对比图



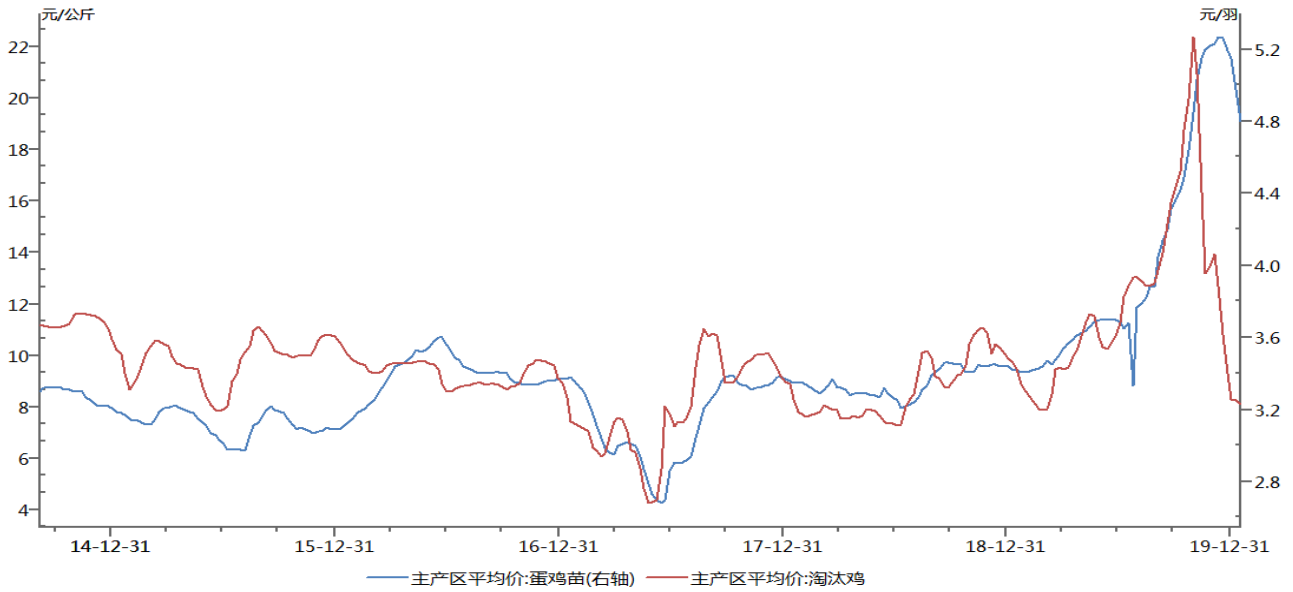
2012-2020年国内玉米周度对比图



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

2、截至目前，受到肺炎疫情影响，给活禽市场暂停交易，屠宰企业大多仍未复工，暂无报价。

图2：淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价图

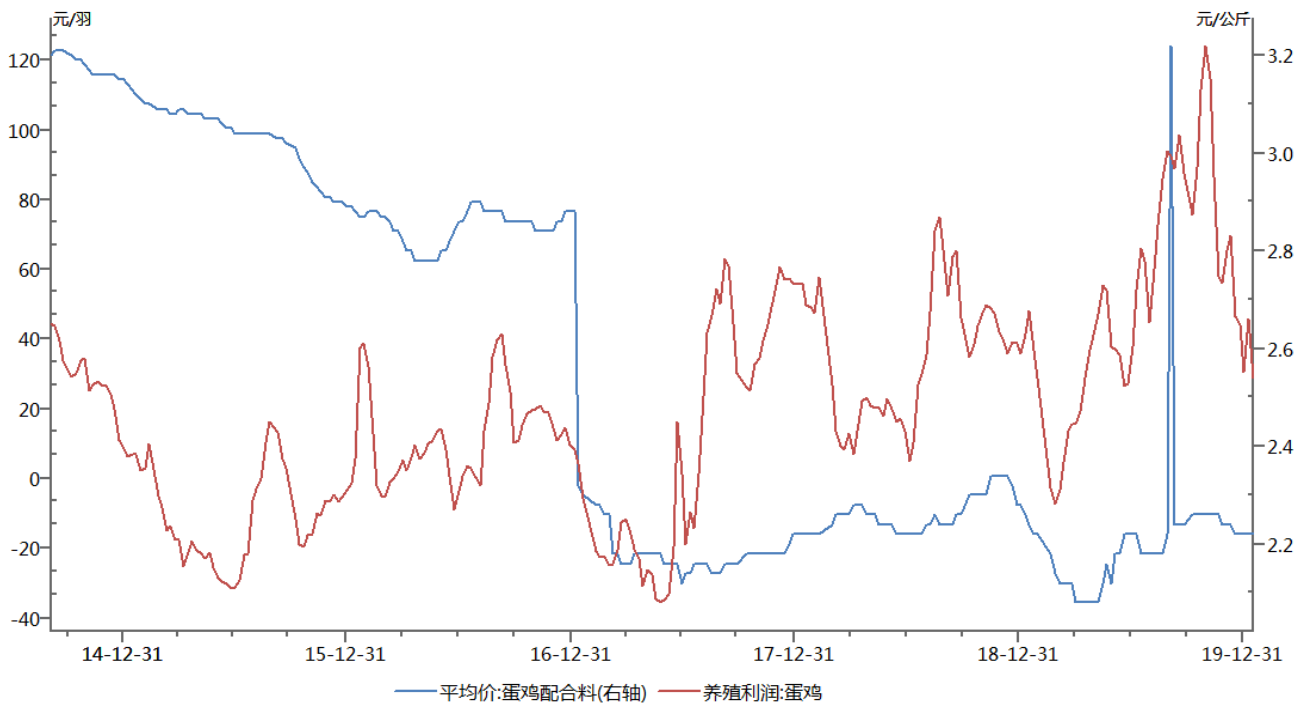


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 WIND

3、截至目前，各地走货情况有所好转，蛋鸡养殖利润盈利跟随鲜蛋回升，而蛋鸡配合料价格稳中有涨。

图3: 蛋鸡养殖利润变化图



数据来源: Wind

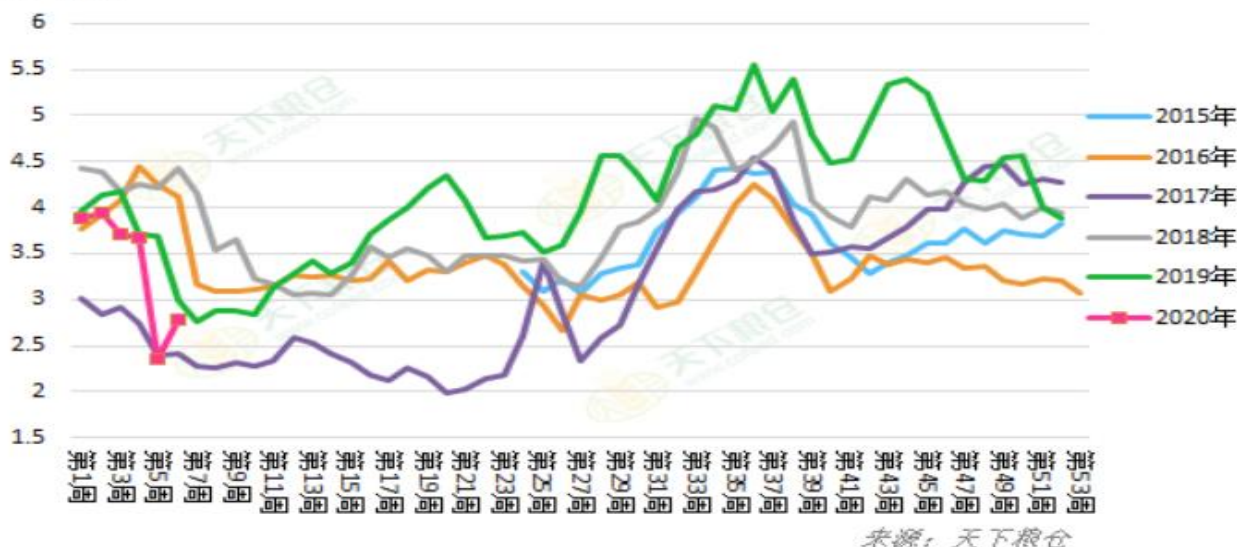
数据来源: 瑞达研究院 WIND

4、截至周五鸡蛋现货价格报2801元/500千克，+18元/500千克。

图4: 全国鸡蛋现货均价季节性走势图

国内鸡蛋价格分年度对比图

单位：元/斤

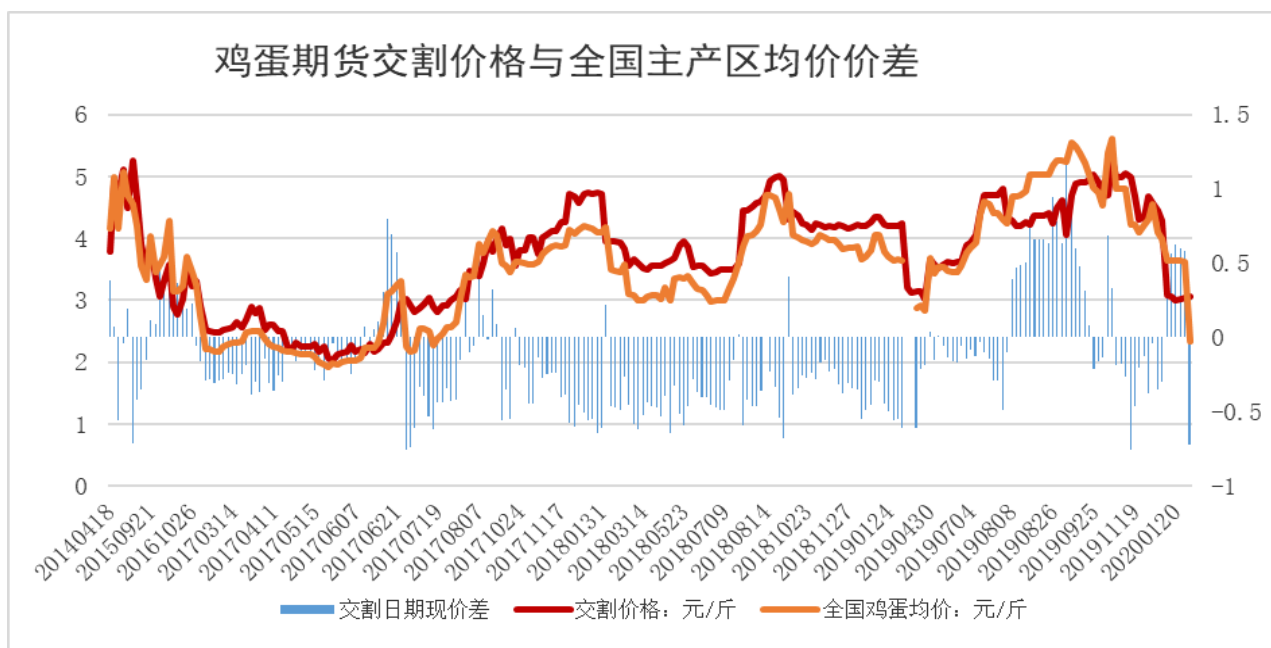


来源：天下粮仓

数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

5、截至目前，当周仓单交割34手，交割结算价格与现货价差维持负值，价差处于偏高水平。

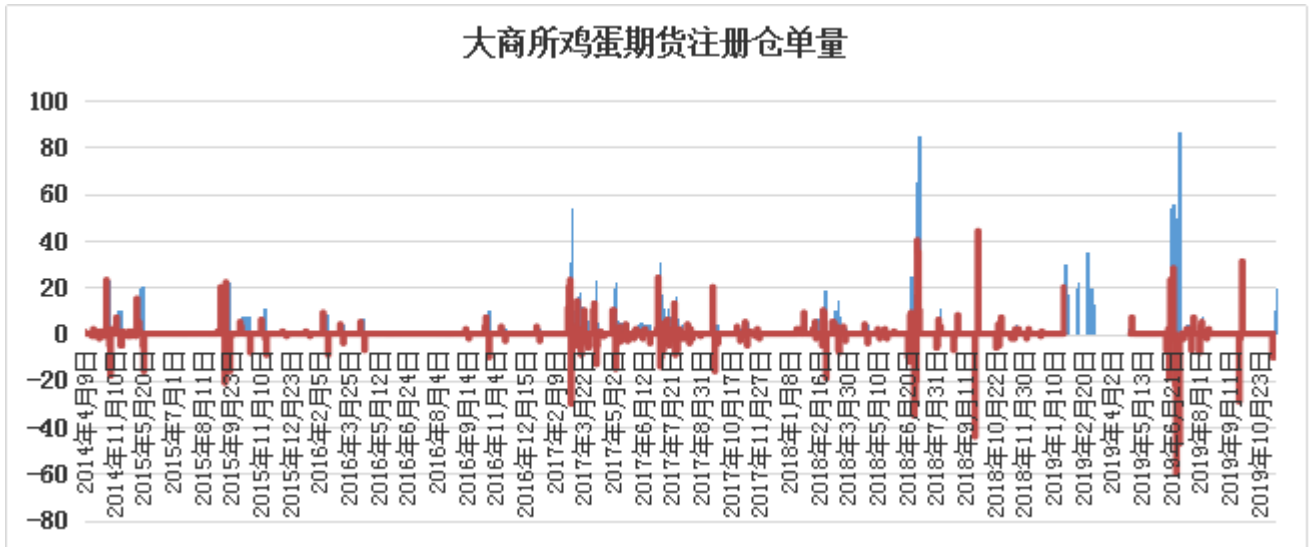
图5：鸡蛋期货交割价格与全国主产区均价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯 大商所

6、周五鸡蛋仓单报0张，增减量+0张。

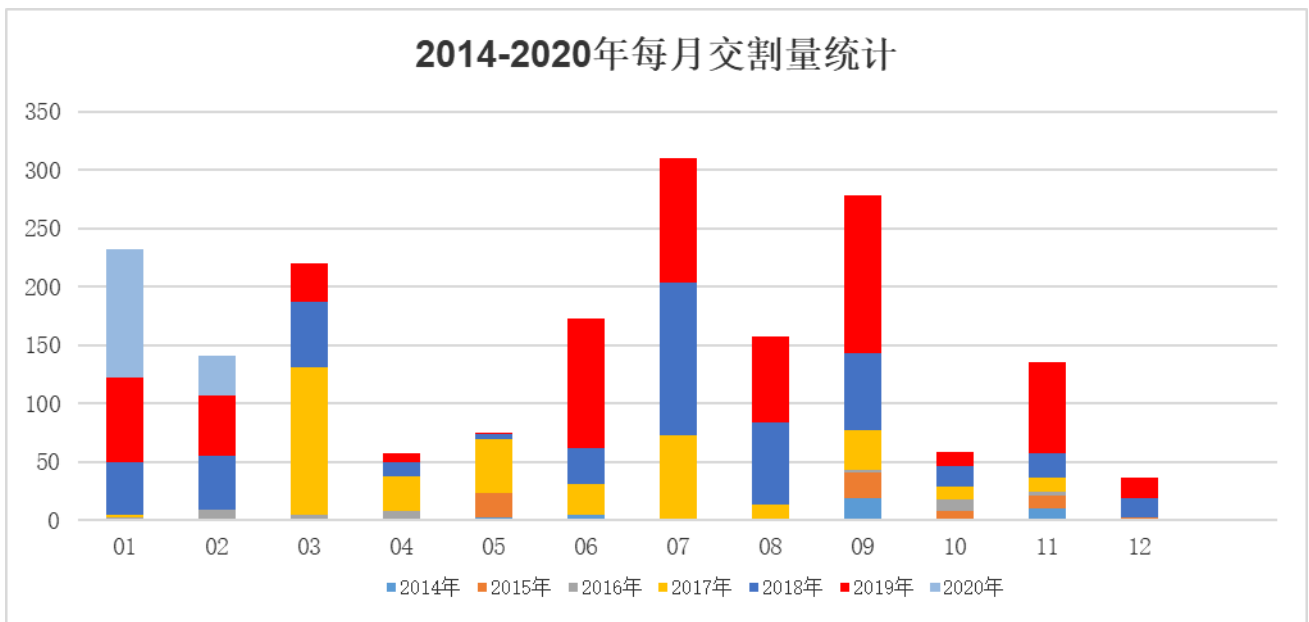
图6：大商所鸡蛋期货注册仓单量



数据来源：瑞达研究院 大商所

7、截至目前，大商所鸡蛋期货2月共交割34手。

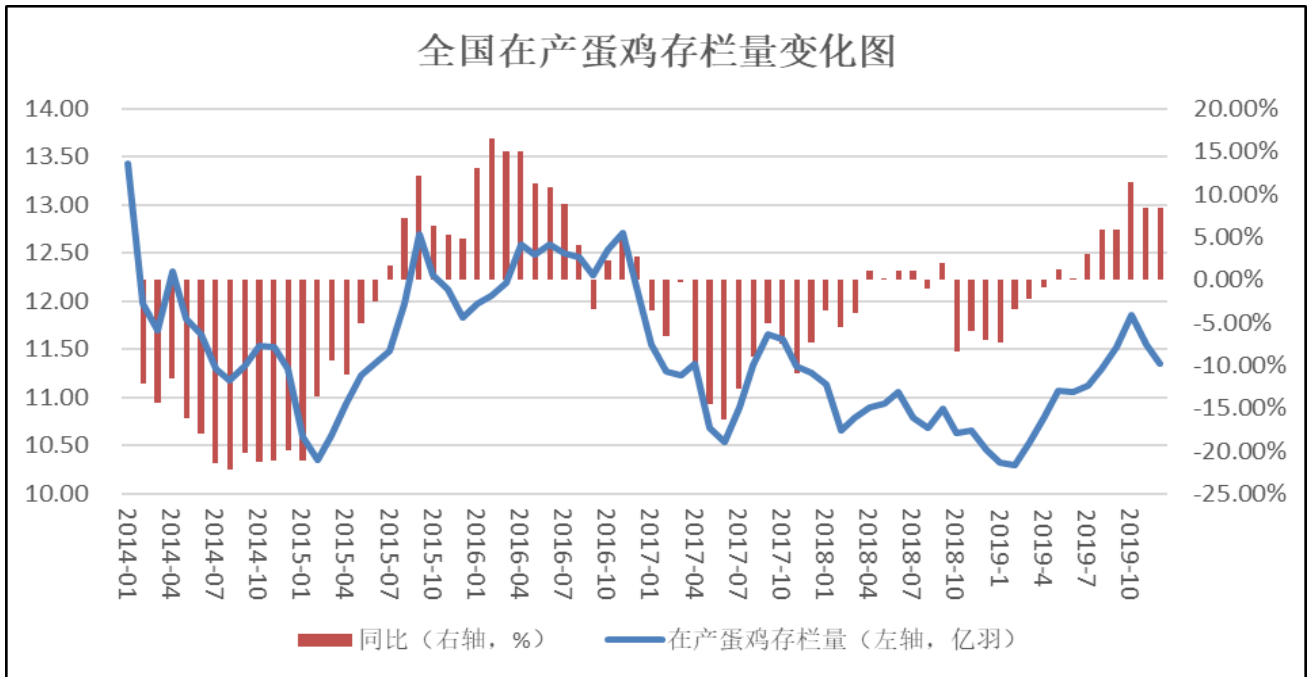
图7：大商所鸡蛋期货每月交割量



数据来源：瑞达研究院 大商所

8、根据芝华数据，12月所监测地区在产蛋鸡存栏为 11.35 亿只，环比减少 1.72%，同比增加 8.45%。

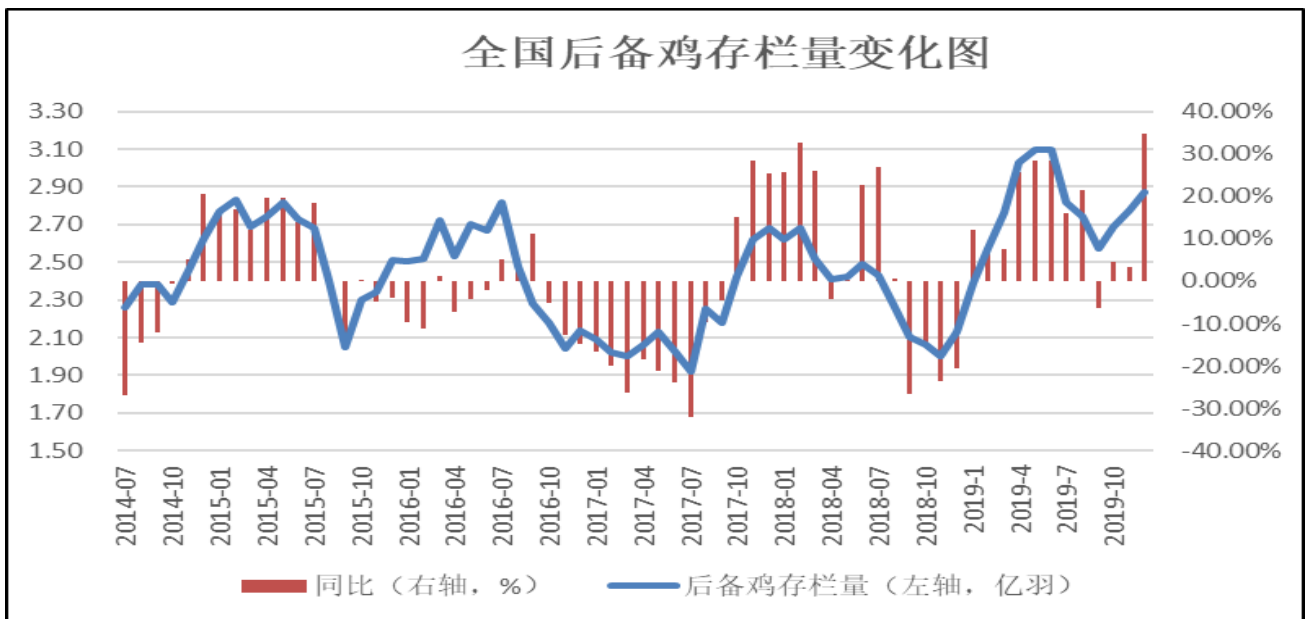
图8：全国在产蛋鸡存栏量变化图



数据来源：瑞达研究院 芝华数据

9、12月后备鸡存栏 2.87 亿只，环比增加 3.55%，同比大幅增加34.79%。

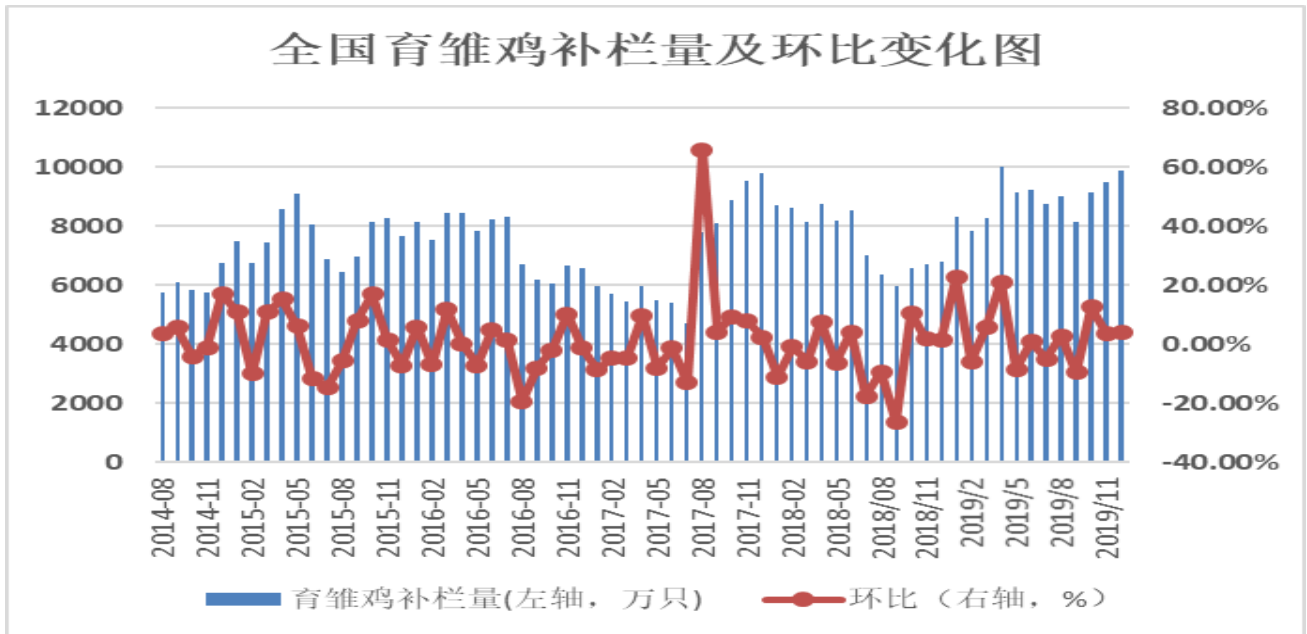
图9：全国后备鸡存栏量变化图



数据来源：瑞达研究院 芝华数据

10、根据芝华数据12 月育雏鸡补栏 9865 万只，环比增加 3.85%。

图10：全国育雏鸡补栏量变化图



数据来源：瑞达研究院 芝华数据

11、随着期价震荡走弱，2005主力资金维持净空持仓，周五多头持仓增加12968手，空头持仓增加18418手，净空单量震荡增加，显示当前价格区间市场看空情绪升温。

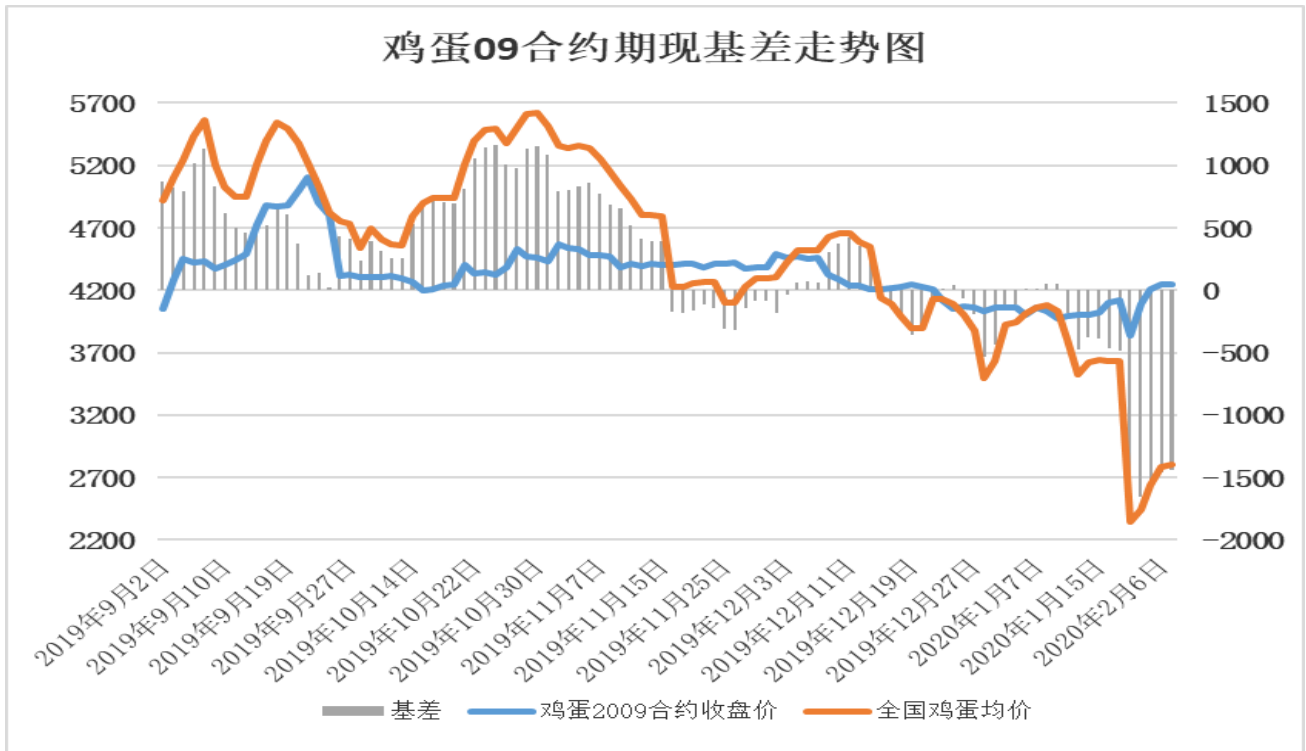
图13：鸡蛋2005合约前二十名主力资金净持仓情况



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

12、截至目前，鸡蛋2009合约期价回升及现货价格持稳，基差维持负值并走扩（春节期间现货停报）。

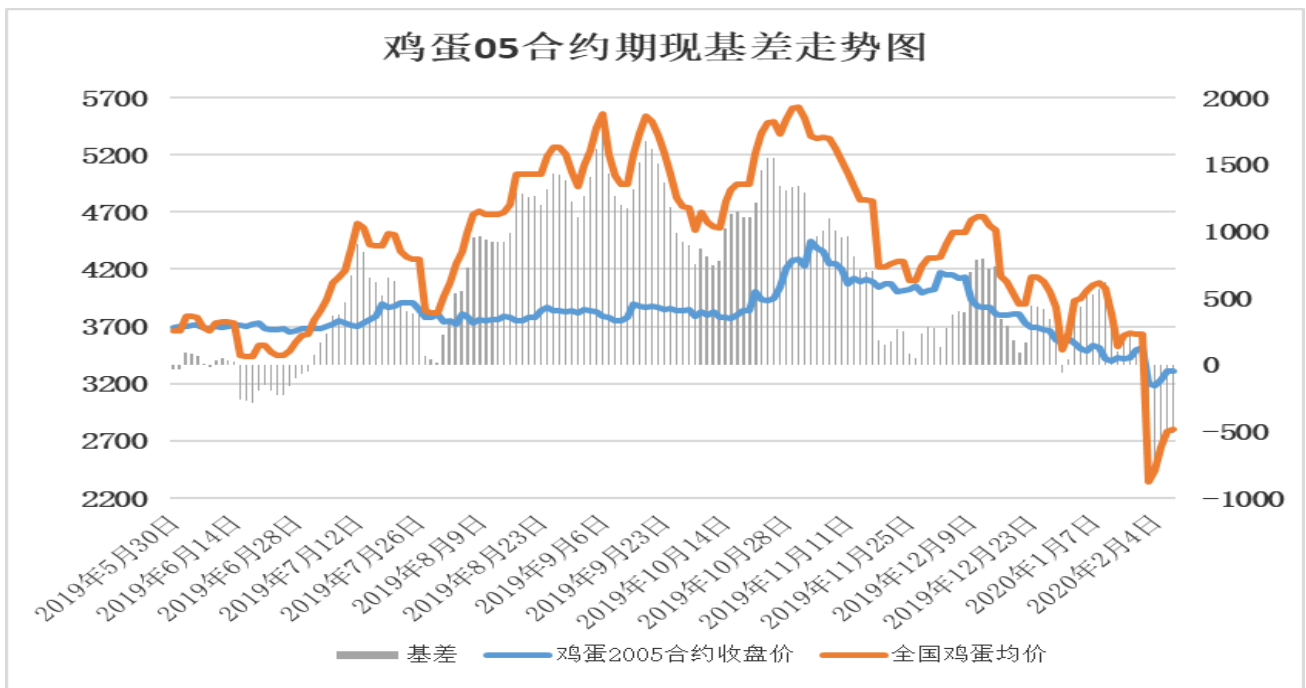
图14：鸡蛋2009合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 万德数据

13、截至目前，鸡蛋2005合约期价和现货价格探低回升，基差维持负值震荡缩窄。

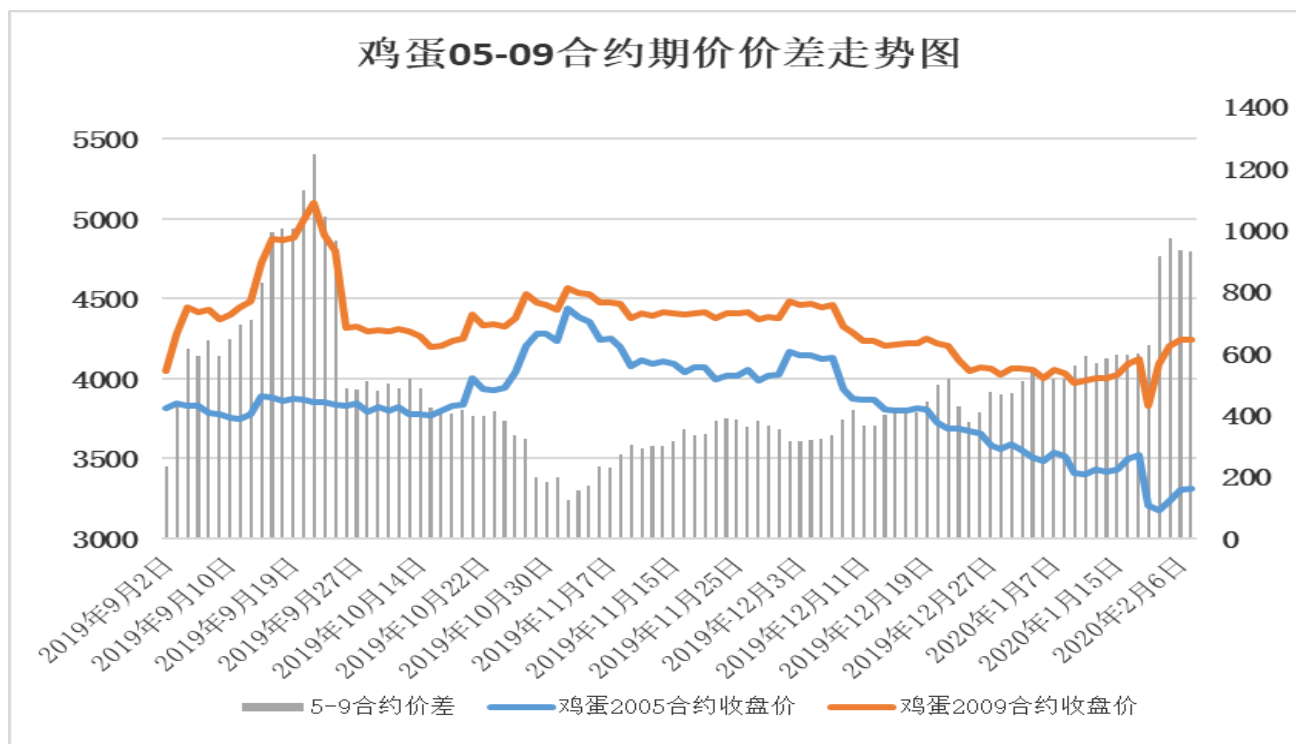
图15：鸡蛋2005合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 万德数据

14、截至目前，鸡蛋2005合约与2009合约探低回升近弱远强，价差维持正值并显著走扩。

图16：鸡蛋2009合约与2009合约期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

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。

