



金融投资专业理财

鸡蛋月报

2021年10月29号

市场面临供需双弱 老鸡淘汰成为关键

摘要

从供需来看，在产蛋鸡处于近年来低位，整体供应压力较小。随着电商双11促销活动备货基本结束，11月需求将有所减少，整体表现为供需双弱。从价格来看，由于饲料成本偏高，今年蛋价整体水平较往年同期相比，均处于偏高位置，市场对整体价格水平接受度较好，故而，后期蛋价回落幅度预计有限，对期价有所支撑。从合约时间来看，01合约交易的是春节前备货鸡蛋价格，根据鸡蛋需求季节性规律，元旦、春节为全年需求次高点，现货价格或将有较好表现，提振远期市场行情，鸡蛋期价下跌空间预计有限，关注后期老鸡淘汰情况。

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10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.....	4
3、存栏及补栏量分析.....	5
4、猪肉价格止跌回升，鸡蛋需求有望提升.....	6
三、基差分析.....	6
四、现货季节性分析.....	7
五、2021年11月鸡蛋市场展望及期货策略建议.....	8
1、投机策略.....	9
2、套利策略.....	9
3、套保策略.....	9
免责声明.....	9

一、2021年10月鸡蛋市场行情回顾

2021年10月，鸡蛋期价走势呈现先涨后跌，价格重心有所走高。主要是因为猪价、菜价上涨对鸡蛋市场消费需求的有一定的提振作用，鸡蛋销量环比继续增长，市场走货较快，各环节余货不多，鸡蛋现货价格持续回升。且蛋鸡存栏整体处于同期偏低水平，天气进一步转凉，东北、西北部分地区低温天气抑制蛋鸡产蛋率，鸡蛋产量有所减少，提振盘面稳步上涨，不过，随着蛋价涨至高位，养殖户老鸡淘汰情绪减弱，看涨基础不够牢固，且市场对元旦行情可能被提前透支表示担忧，多头资金减仓离场，带动期价大幅回落。

大连商品交易所鸡蛋 2201 合约日 K 线图



数据来源：博弈大师

二、基本面分析

1、饲料成本分析

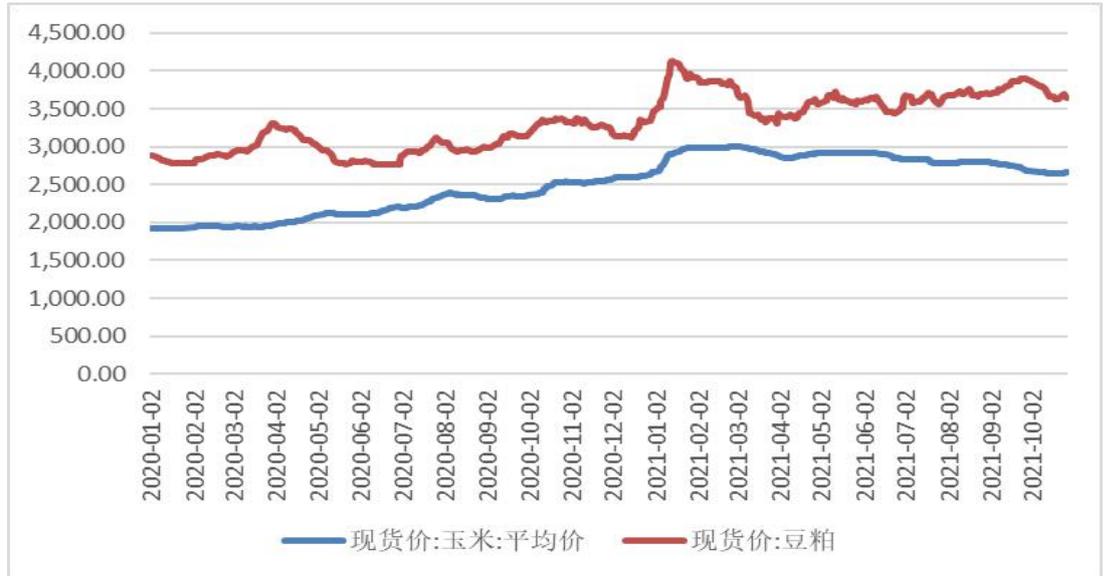
玉米分析：美国农业部10月供需报告将美国玉米单产预估有所上调，从而导致产量预估提高，且上年度年末库存上调幅度较大，而总消耗量变动幅度不大，故而，本年度年末库存总体增加。同时，美国玉米收割进程快于同期，季节性供应压力渐现，美国玉米价格受其制约。不过，巴西二茬玉米减产较多，出口量减少，有利于美玉米出口需求，且美国乙醇需求有强劲的迹象，美玉米止跌回升，进口成本上涨，支撑国内价格。国内玉米市场来看，由于新季玉米生长及收割期雨水偏多，国内部分区域产量及质量均有下降，持粮主体对优质粮惜售情绪高。饲料企业前期普遍库存不高，补库需求逐步恢复，深加工企业

利润好转，采购需求也有所增加。叠加运费成本上升，现货价格止跌回升，购销氛围逐步转暖。不过，进口谷物持续增量，且国内产区天气好转，新粮上市有所增加，供应压力仍存，预计玉米将处于宽幅偏强震荡格局。

豆粕分析：美国农业部供需报告显示，美豆单产调高到了每英亩 51.5 蒲，高于 9 月份预测的 50.6 蒲/英亩，也高于上年的 51.0 蒲/英亩，最终产量预计大幅上调到 44.48 亿蒲，高于 9 月份预测的 43.74 亿蒲，比上年提高 5.5%。期末库存调高到了 3.20 亿蒲，远高于 9 月份预测的 1.85 亿蒲，比上年的 2.56 亿蒲高出 25%。且美国农业部发布的全国作物进展周报显示，截至 10 月 17 日（周日），在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州，大豆收割工作完成了 73%，一周前为 60%，上年同期为 82%，五年平均进度为 70%，美国大豆收获推进了 13 个百分点。整体收获进度推进良好，美豆丰产实现几率逐步增加。同时，今年巴西大豆播种工作早早开始，由于国内大豆价格高企，农户继续提高播种面积。美国农业部农业参赞发布的报告显示，2021/22 年度巴西大豆播种面积预计为 4050 万公顷，高于 2020/21 年度的 3900 万英亩。预计 2021/22 年度巴西大豆产量将达到创纪录的 1.45 亿吨。作为对比，2020/21 年度大豆产量维持不变，仍为 1.37 亿吨。参赞预计 2021/22 年度巴西大豆出口量为 9200 万吨，高于 2020/21 年度的 8530 万吨。目前全球大豆供应前景暂时保持宽松预期，美豆价格承压，豆粕成本支撑力度减弱。国内方面，截止 10 月 22 日当周，国内主要油厂豆粕库存降至 48 万吨，较上周减少 10 万吨，比去年同期减少 47 万吨，创下六年多同期低点。后期大豆压榨量将止降转升，但随着春节前生猪育肥需求增加，预计豆粕库存将继续下降，但空间有限。豆粕库存偏低一定程度上延缓价格下跌节奏。预计国内豆粕价格维持震荡偏弱调整。

总的来看，玉米市场低靡时期已过，后期价格有望逐步回升。豆粕方面，目前来看美豆丰产预期仍存，成本支撑力度减弱，不过，库存偏低缓解价格下跌节奏。饲料成本预计变化不大，鸡蛋成本支撑力度仍存。

鸡蛋饲料原料玉米、豆粕价格走势



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

2、养殖利润分析

10月，猪价、菜价上涨对鸡蛋市场消费需求有一定的提振作用，鸡蛋销量环比继续增长，市场走货较快，各环节余货不多，鸡蛋现货价格持续回升。根据wind数据显示，截止10月22日，蛋鸡养殖预期盈利为44.55元/只，较9月同期略有回落，不过盈利水平整体较高。在养殖利润持续向好情况下，养殖企业补栏量预期整体或将有所增加，在产蛋鸡远期存栏有望上升，对远期蛋价有所制约。11月，虽有双11促销活动，但此后需求进入下滑时期，蛋价季节性回落预期较强，届时养殖利润有所收缩。不过，从目前的大幅盈利情况来看，养殖利润仍处于0轴上方，养殖企业扩产预期仍存，远期蛋价上涨受限。



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

3、存栏及补栏量分析

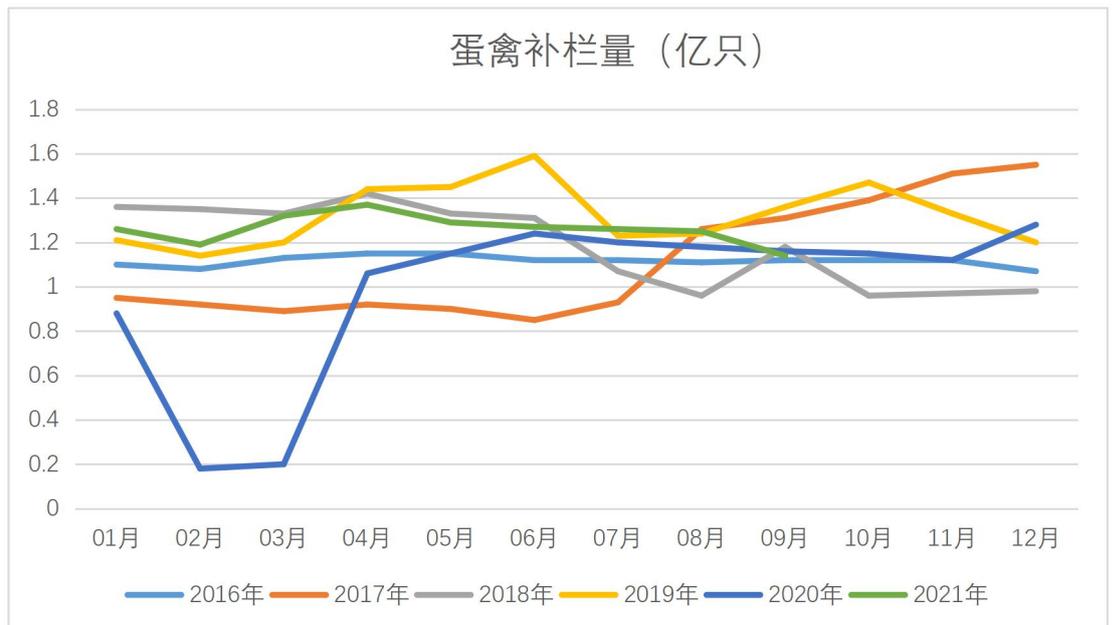
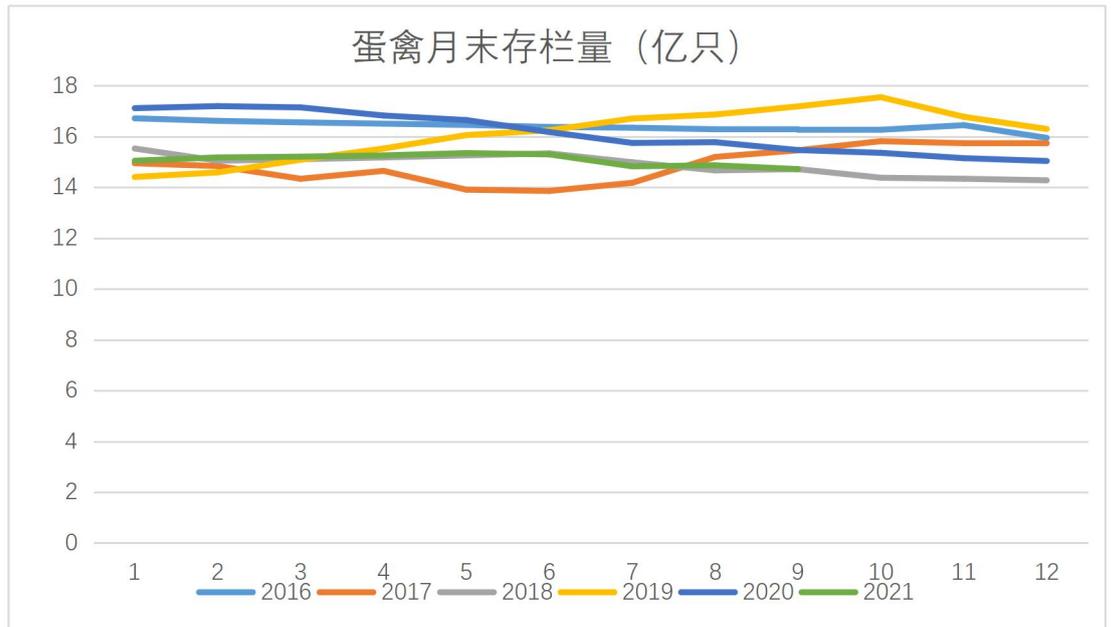
根据布瑞克数据显示，9月全国蛋禽月末总存栏量为14.72亿只，较上月14.87亿只减少了0.15亿只，整体小幅减少，较去年同期15.47亿只减少0.75亿，减幅为4.85%。9月份蛋禽补栏量为1.14亿只，较上月1.25亿只减少了0.09亿只，减幅7.2%，较去年同期1.16亿只减少了0.02亿只，处于基本持平状态。蛋禽存栏整体处于近六年来最低水平，短期整体供应压力不大。

从新开产蛋鸡来看，11、12月份新开产及新上高峰蛋鸡多为今年6-7月份补栏，从当时补栏来看，6-7月份蛋禽补栏量较前期明显下滑，故预计11、12月新增开产量及新上高峰蛋鸡数量将会逐步减少。

从淘汰鸡来看，按以往惯例来讲，10月需求低靡，蛋价将出现高位回落，然而，纵观全月，蛋价不降反升，一度涨过中秋和国庆备货期间的最高价，且市场各环节库存本就不多，叠加双11促销活动，鸡蛋现货价格短期内下跌概率不大，从而使得养殖户淘鸡意愿不强。而按照16-17个月的养殖周期看，理论上11月进入淘汰期的老鸡为2020年6-7月份左右补栏的鸡苗，当时鸡苗补栏量有小幅增长趋势，故可淘汰数量较前期有所增加，不过，目前养殖利润较好，不排除养殖企业存在延淘情况。

从补栏方面来看，目前饲料成本依旧高于往年同期水平，且下半年补栏鸡苗对应的开产时间是明年上半年，在经历春节集中消费后，年后蛋价有回落预期，养殖单位对后市信心不足，补栏积极性不高，下半年补栏预期明显弱于上半年。不过，养殖利润持续较好，整体补栏量仍相对往年处于偏高位置。因此对应远期市场供需结构变化不大。

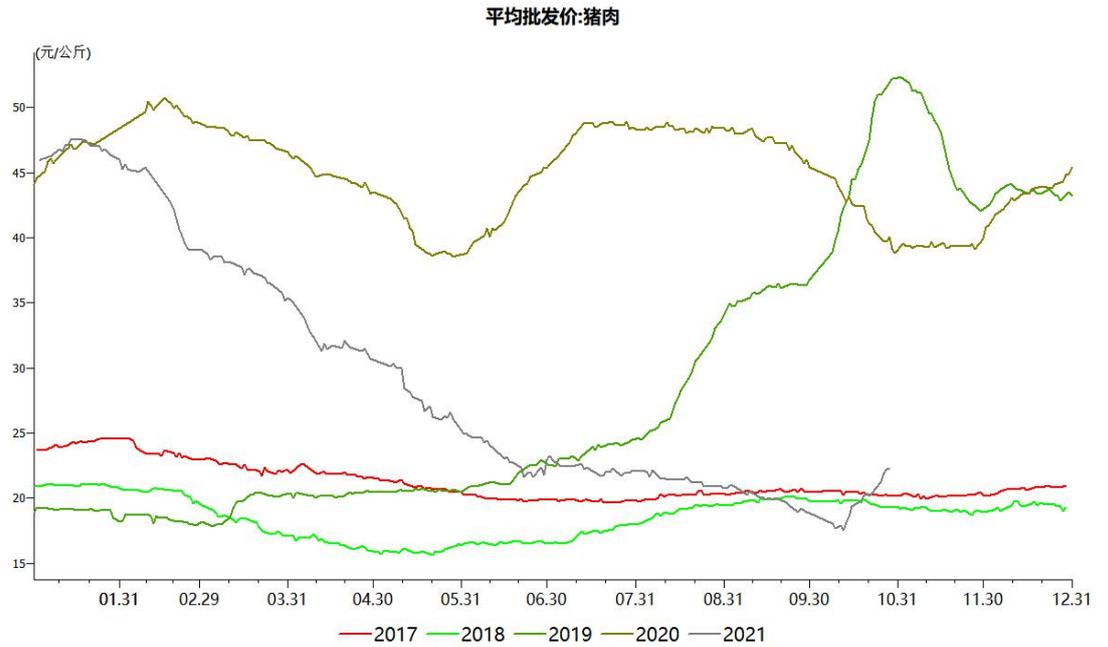
总体来看，当前在产蛋鸡存栏量处于近六年来最低水平，短期供应压力不大，不过，今年补栏量相对往年偏高，随着新开产蛋鸡逐步进入产蛋高峰期，而现货价格持续较好，淘汰意向整体不强，故而市场整体不缺蛋，限制蛋价涨幅。



数据来源：布瑞克 瑞达研究院

4、猪肉价格止跌回升，鸡蛋需求有望提升

今年以来，随着生猪产能持续恢复，猪肉价格持续走弱，据 wind 数据可知，10 月 12 日猪肉平均批发价格一度跌至 17.53 元/公斤，不过，低价刺激消费，终端需求好转，北方降温后对猪肉的需求有所回升，灌腊肠等现象频繁，肥猪需求旺盛。加上养殖端看好四季度行情，国庆过后出栏量阶段性减少，给市场一定的提振。截止 10 月 28 日，猪肉批发价为 22.28 元/公斤。较上月同期 19.1 元/公斤上涨 3.18 元/公斤，涨幅 34.95%。猪肉价格止跌回升，终端消费倾向逐步转移，鸡蛋的替代效应逐步回升，需求有所增加。

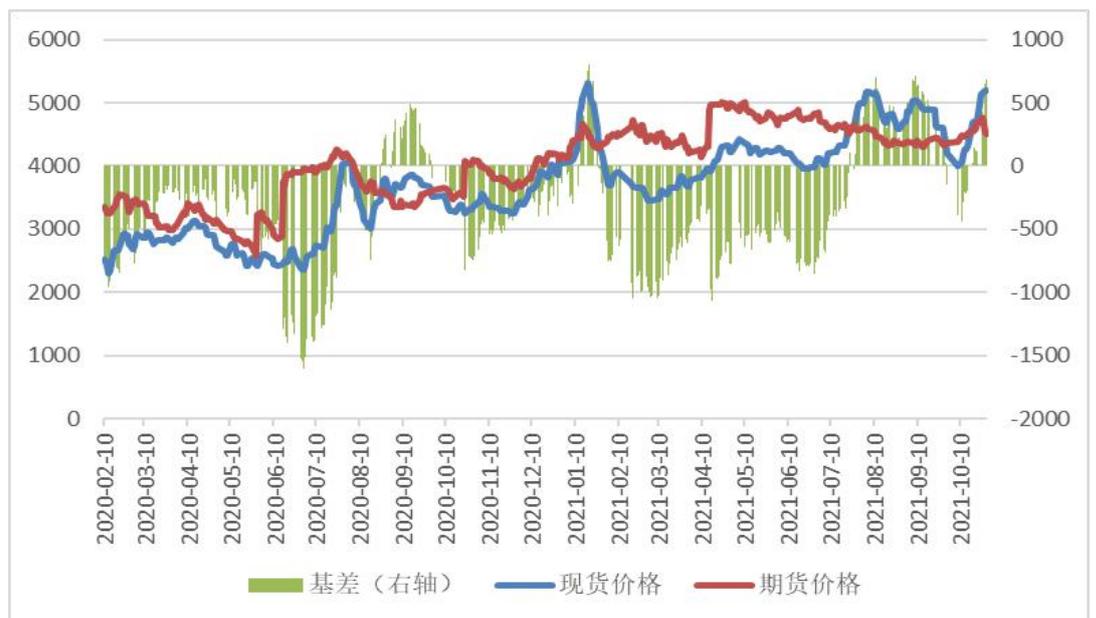


数据来源: wind

三、基差分析

截止10月28日,鸡蛋现货平均价格为5198元/500千克,而2201合约期货收盘价为4514元/500千克,基差处于较高区域。不过,随着双11促销活动结束,需求减少,现货价格下跌,基差逐步缩窄,按历年规律来看,基差有转负的预期,期货价格较现货价格表现略强。在现货价格下跌情况下,期价走强概率较小,故而,鸡蛋期价受其牵制。

鸡蛋主力合约与现货价价差



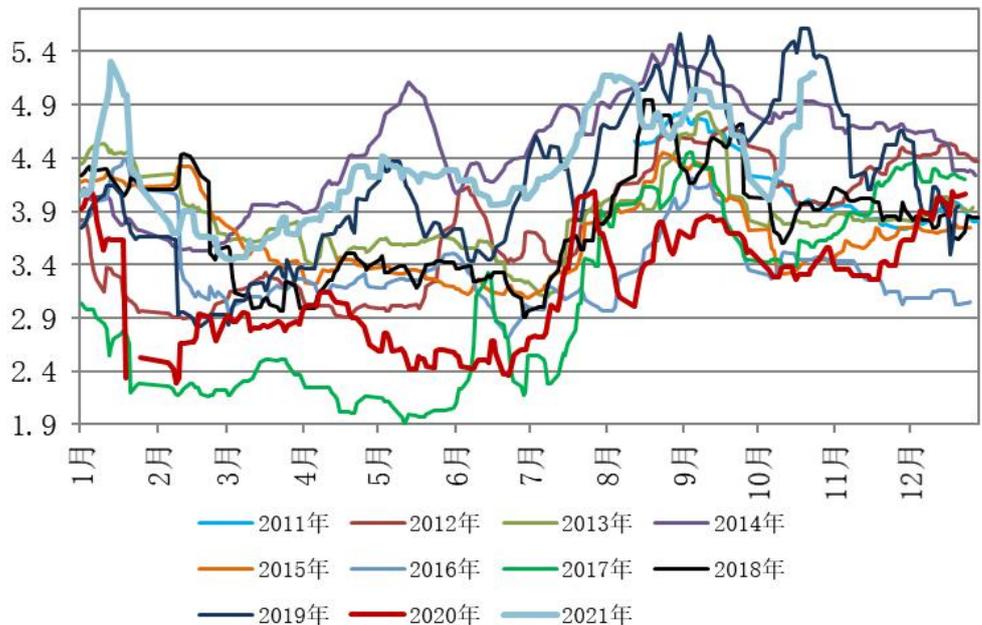
数据来源: 博亚和讯 瑞达研究院

四、现货季节性分析

鸡蛋属于生鲜品，由于无法做长时间的物理库存，同时消费端受节日影响明显，现货价格具有很强的季节性。对过往几年进行统计，市场经过9月旺季消费后，10-11月需求会有所下滑，蛋价也会表现出季节性回落。不过，受疫情不间断爆发，下游市场囤货意愿较强，以及蔬菜、猪肉价格上涨提振，今年10月蛋价不降反升，目前处于历年同期较高水平。对于今年整体来说，蛋价较往年同期相比均处于偏高位置，市场接受度较好，故而，后期蛋价回落幅度预计有限，对期价有所支撑。

全国鸡蛋现货均价季节走势图

单位：元/斤



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

五、2021年11月鸡蛋市场展望及期货策略建议

从供需来看，在产蛋鸡处于近年来低位，整体供应压力较小。随着电商双11促销活动备货基本结束，11月需求将有所减少，整体表现为供需双弱。从价格来看，由于饲料成本普遍偏高，今年蛋价整体水平较往年同期相比，均处于偏高位置，市场对整体价格水平接受度较好，故而，后期蛋价回落幅度预计有限，对期价有所支撑。从合约时间来看，01合约交易的是春节前备货鸡蛋价格，根据鸡蛋需求季节性规律，元旦、春节为全年需求次高点，现货价格或将有较好表现，提振远期市场行情，鸡蛋期价下跌空间预计有限，关注后期老鸡淘汰情况。

操作建议方面：

1、投机策略

建议鸡蛋 2201 合约在 4400 元/500 千克附近做多，止损 4350 元/500 千克。

2、套利策略

由于鸡蛋 1-5 合约价差处于相对偏低位置，可适当做扩价差。

3、套保策略

建议下游食品厂可以考虑在 4400 附近买入鸡蛋 2201 合约进行买入套保，止损参考 4350 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。