



金融投资专业理财

鸡蛋月报

2022年5月30号

市场需求再度转弱 现价有望继续回落

摘要

从供需来看，当前在产蛋鸡存栏量连续四个月增长，鸡蛋整体供应增加，且今年养殖利润持续向好，养殖企业仍然有增加产能的预期，对鸡蛋远期价格较为不利。不过，新增雏鸡数量持续少于往年同期，且现货价格高位回落，前期延淘老鸡有望加速淘汰，后市供应压力有所缓解，预计市场总体供应变化不大。6月需求而言，随着端午节日备货完成，市场需求再度转弱，现货价格存在下跌预期。不过，在养殖成本支撑下，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。期价预计将继续震荡运行。

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 5 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	3
3、存栏及淘汰情况分析	4
4、相关品价格情况	5
三、基差分析	6
四、现货季节性分析	7
五、资金面和技术面分析	9
六、2022 年 6 月鸡蛋市场展望及期货策略建议	10
免责声明	10

一、2022年5月鸡蛋市场行情回顾

2022年5月，鸡蛋09合约期价走势呈现区间震荡格局。主要是因为各环节库存不高、产能恢复也不及预期的迅速，整体供应压力不大，叠加疫情影响，个别地区有囤货情况，鸡蛋现货价格仍处于同期较高水平，给期货市场提供信心。同时，养殖成本仍旧高于往年同期水平，养殖风险增加，养殖户补栏情况弱于往年同期，对远期价格有所利好。不过，在产蛋鸡总产能处于增长趋势，同时，当前终端消费乏力，需求端支撑偏弱。市场对远期价格上涨信心不足，整体表现为区间震荡。

大连商品交易所鸡蛋2209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：国际谷物价格持续偏高，我国进口玉米及替代谷物进口量均存下降预期，新年度我国玉米市场供需有再度转紧的趋向，对玉米价格形成支撑。6月来看，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，且小麦及其他替代谷物对玉米饲用消费替代的大幅减少，而生猪存栏仍处高位，玉米短期饲用刚需较大。不过，饲用稻谷增量开拍，政策向保价稳供方向转变，叠加生猪养殖仍处于去产能阶段，对玉米远期需求有所减弱，市场存在潜在利空。总的来看，在供需偏紧的大背景下，回落幅度预期不大，玉米预计维持稳中偏强运行。

豆粕分析:虽然新年度全球大豆产量预期大幅增长,但美国大豆播种进度仍然落后于常年。美国农业部发布的全国作物进展周报显示,在占到全国大豆播种面积 96%的 18 个州,截至 2022 年 5 月 22 日当周,美国大豆种植率为 50%,分析师平均预估为 49%,此前一周为 30%,去年同期为 73%,五年均值为 55%。南美大豆播种工作要在四季度展开,大豆供应能否改善存在变数,预计短期美豆价格仍将保持震荡偏强走势,对国内价格形成有利支撑。不过,5-6 月大豆进口到港预期持续较多,豆粕产出情况有望维持高位,而下游采购积极性一般,需求情况不佳,后期库存预期继续增加,对豆粕价格有所牵制。总的来看,国内粕价预期维持高位震荡运行。

综合来看,俄乌局势仍旧较为严峻,全球粮食供应日趋严峻,预计国际玉米价格维持高位可能性加大。而国内市场因收购价格偏高,且其它谷物替代消费减少,玉米饲用消费刚需较大,支撑国内玉米价格稳中偏强运行。豆粕方面,美豆种植进度持续偏慢,大豆供应改善仍存变数,美豆价格或将保持偏强预期,成本传导下,国内粕价维持高位运行。饲料成本预期仍将保持强劲,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

五一假期过后,经销商短暂补货,且受端午节日效应提振,食品企业及经销商备货量增加,中上旬蛋价持续较高。不过,随着短暂备货结束后,市场需求面转弱。且随着天气逐渐升温,鸡蛋存储难度加大,贸易商拿货谨慎,多以随采随销为主,下旬蛋价弱势走跌。不过,仍处于同期偏高位置,养殖利润持续保持良好。根据 wind 数据显示,截止 5 月 18 日,蛋鸡养殖预期盈利为 44.09 元/只,较上月同期略有增加,对比往年同期数据来看,今年整体盈利情况较往年持续向好,市场对后市乐观预期较强,养殖企业老鸡延淘的情况较

为普遍，同时提升补栏积极性，供应端宽松预期增加，对远期蛋价有所牵制。



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

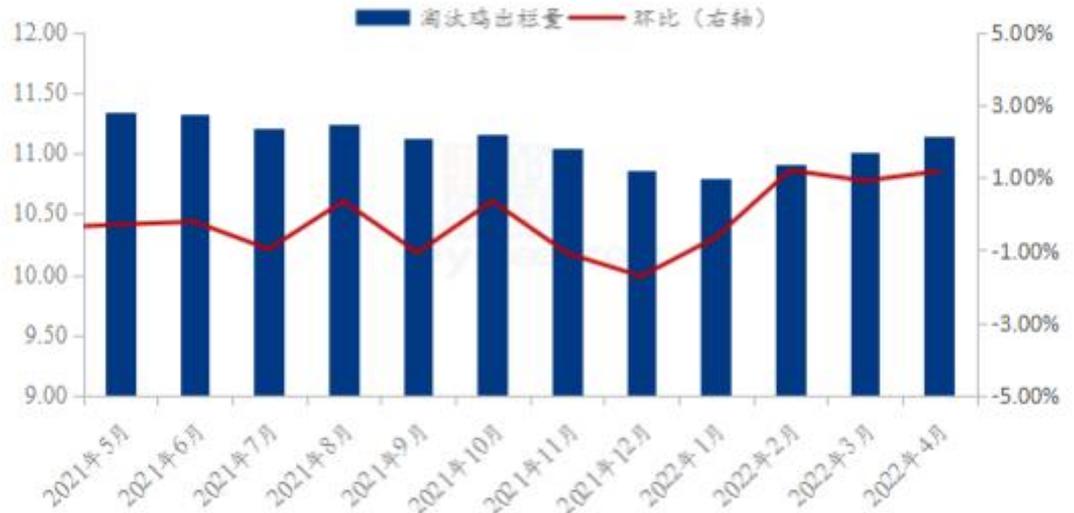
3、存栏及淘汰情况分析

根据我的农产品网数据显示，4月全国在产蛋鸡存栏量约为11.15亿只，环比增幅1.18%，同比跌幅2.00%。在产蛋鸡存栏连续四个月处于增加的趋势，鸡蛋整体供应量逐步增加。6月而言，新开产蛋鸡主要是今年1月和2月补栏鸡苗，由于养殖成本大幅上涨，叠加市场对下半年在产蛋鸡存栏预期增加，养殖企业整体补栏积极性不佳，新增产能预期有限。

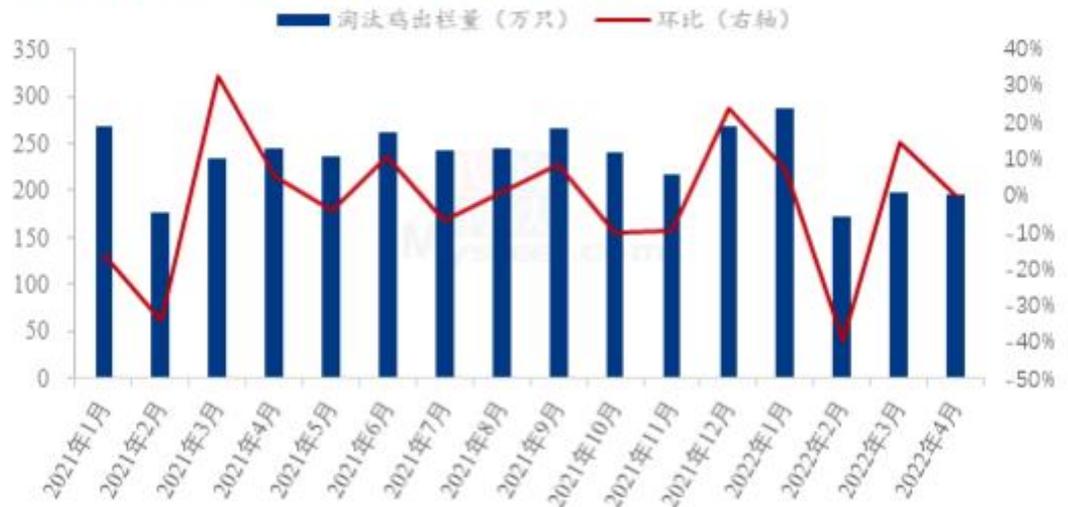
从淘汰鸡来看，4月Mysteel农产品对全国11个重点产区19个代表市场的淘汰鸡出栏量进行监测统计，总出栏量196.45万只，环比跌幅0.49%。主要因一方面，蛋价持续走高，养殖企业淘汰意愿不强，延淘情况较为普遍；另一方面，2020年四季度整体补栏情况一般，可淘老鸡不多。按照15-18个月的养殖周期看，理论上6月进入淘汰期的老鸡为2021年初左右补栏的鸡苗，当时鸡苗补栏量有小幅下滑趋势，故可淘汰数量较往年同期有所减少。不过，鸡蛋现货价格高位回落，而饲料成本持续处于最高位，前期延淘老鸡有望加速淘汰，6月淘汰情况有望增加。

总体来看，当前在产蛋鸡存栏量连续四个月增长，鸡蛋整体供应增加，且今年养殖利润持续向好，养殖企业仍然有增加产能的预期，对鸡蛋远期价格较为不利。不过，新增雏鸡数量持续少于往年同期，且现货价格高位回落，前期延淘老鸡有望加速淘汰，后市供应压力有所缓解，预计市场总体供需矛盾不大。

全国在产蛋鸡存栏量统计图 (亿只)



全国代表市场淘汰鸡月度出栏量统计图 (万只)



数据来源：我的农产品网

4、相关品价格情况

从生猪方面来看，农业农村部数据显示，4月份全国生猪存栏4.24亿头，环比基本持平，同比增加0.2%，同比增加幅度逐步减少。其中4月份全国能繁母猪存栏量4177.3万头，环比下降0.2%，同比下降4.3%，已经连续10个月向正常保有量回调。根据猪生长周期来推断，生猪存栏有望开启逐步下降的模式，猪肉价格有望从底部回升。据wind数据可知，截止5月26日全国猪肉平均批发价为20.95元/公斤，较上月同期上涨6.62%。不过，疫情影响下，猪肉需求有望低于往年同期，且猪肉价格上涨，生猪养殖利润有望恢复逐步恢复，生猪产能去化速度或将减缓，猪肉价格上涨幅度受限。对鸡蛋消费影响预期有限。

不过，夏季蔬菜、瓜果品种逐步增多，市场可选择空间增加，价格较前期再度大幅下

滑，基本持平于去年同期水平。据 wind 数据显示，截止 5 月 26 日，全国 28 种重点监测蔬菜平均价格为 4.25 元/公斤，较上月同期下跌 13.97%，较上年同期上涨 1.19%。蔬菜价格水平逐步回落至去年同期水平，对鸡蛋市场价格有所牵制。

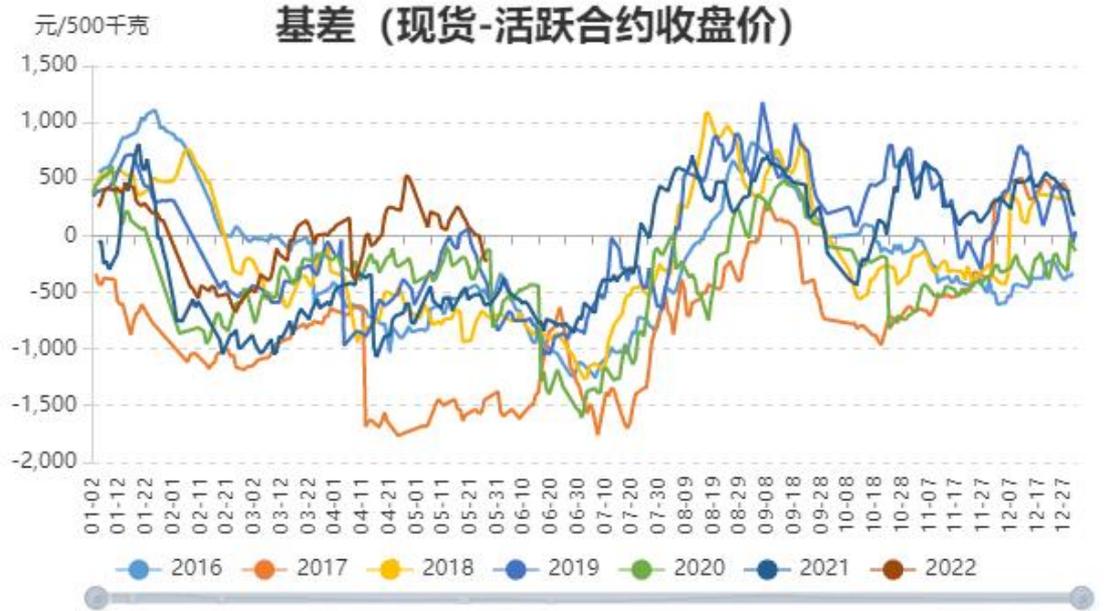


数据来源：wind

三、基差分析

截止 5 月 27 日，鸡蛋现货平均价格为 4534 元/500 千克，而 2209 合约期货收盘价为 4761 元/500 千克，基差为-227 元/500 千克，基差较上月同期大幅下滑。主要是随着节日备货结束，以及天气逐渐升温，鸡蛋存储难度加大，贸易商拿货谨慎，多以随采随销为主，现货价格大幅下跌，导致基差下滑明显。从历年基差运行规律来看，6 月因需求减弱，现

货价格回落，基差大概率继续走弱。具体而言，整体供应趋于稳中略增状态，且随着气温回升，南方湿热天气更加明显，存储条件不利，迫使生产环节积极出货，而贸易环节多按需采购，各环节库存基本维持相对低位。不过，今年饲料成本处于同期最高位置，对蛋价有所支撑。整体来看，基差整体水平有望高于往年同期。



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。对于6月而言，随着端午节日备货完成，市场需求再度转弱，现货价格存在下跌预期。不过，在养殖成本支撑下，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。

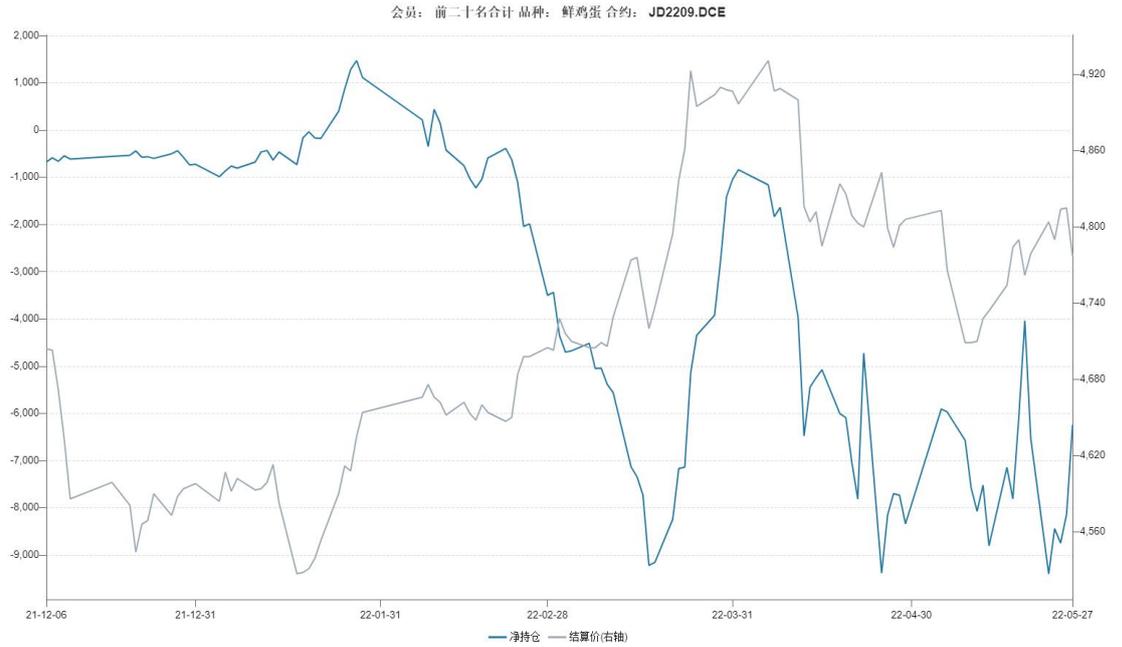


数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

五、资金面和技术面分析

资金面来看：截至5月27日，鸡蛋期货总持仓量为135950手，处于近5年来最低水平，且并无增长趋势，表明资金对鸡蛋期货市场参与度较低，市场趋势性较弱，或将继续震荡运行。主力2209合约前二十名净持仓为-6243，整体来看，净空持仓亦处于震荡状态，单边趋向性不强，市场整体仍然是空头氛围占优。





数据来源：wind 大商所

技术面来看：从鸡蛋 2209 合约日 K 和均线走势来看，本月期价高位震荡，长短周期均线逐步联合。MACD 红柱逐步缩短，处于滞涨回落阶段。整体趋势性并不明显，预计震荡过后会重新选择方向。



数据来源：博易大师

六、2022 年 6 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连续四个月增长，鸡蛋整体供应增加，且今年养殖利润持续向好，养殖企业仍然有增加产能的预期，对鸡蛋远期价格较为不利。不过，新增雏鸡数量持续少于往年同期，且现货价格高位回落，前期延淘老鸡有望加速淘汰，后市供应压力有所缓解，预计市场总体供应变化不大。6月需求而言，随着端午节日备货完成，市场需求再度转弱，现货价格存在下跌预期。不过，在养殖成本支撑下，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。期价预计将继续震荡运行。

操作建议方面：

1、投机策略

建议鸡蛋 2209 合约在 4650-4850 元/500 千克区间交易，止损各 50 元/500 千克。

2、套利策略

鸡蛋整体资金参与度较低，远月合约交易量较少，故不建议进行套利交易。

3、套保策略

下游食品厂可考虑在 4650 元/500 千克做多，止损 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。