



金融投资专业理财

鸡蛋月报

2022年8月29号

养殖成本强支撑下 期价存在低估预期

摘要

首先，目前处于节前备货黄金时期，现货价格涨幅明显不及预期，中上旬反而呈现高位回落态势，前期延淘老鸡有望加速淘汰，叠加补栏情况整体不佳，8-10月在产蛋鸡存栏有望由升转降，供应压力有望降低；其次，玉米和豆粕价格仍处于同期高位，养殖成本相对较高，价格底部支撑较强；最后，相关品价格上涨，对鸡蛋价格有一定的提振的，且下半年蛋价普遍高于上半年，对期价也是有所支撑。另外，市场依据目前蛋鸡的存栏及消费情况，对远期市场存在过度悲观预期，对于01合约期价存在低估预期，所以可以考虑逢低做多。

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 8 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	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 9 月鸡蛋市场展望及期货策略建议	10
免责声明	11

一、2022年8月鸡蛋市场行情回顾

2022年8月，鸡蛋01合约期价呈现触底回升走势。主要是在产蛋鸡存栏继续稳步增加，且现阶段本应是节前备货黄金时期，蛋价却表现出旺季不旺的局面，使得市场悲观预期再度加剧，期价重心再度下移。不过，在养殖成本持续偏高支撑下，继续下跌预期减弱。同时，延淘老鸡加速淘汰，市场对8月鸡蛋产量有减少预期，使得期价低位反弹。

大连商品交易所鸡蛋2301合约日K线图



数据来源：文华财经

二、鸡蛋基本面影响因素分析

1、饲料成本分析

玉米分析：国内新作遭遇北涝南旱的罕见天气，产量不确定性增加，叠加种植成本大幅上涨，给玉米价格提供较强的底部支撑。进口来看，尽管黑海港口出口恢复预期增强，但实际受运力影响，出口进程整体偏慢，短期市场压力不大。同时，美国玉米产量有望不及预期，继续支撑国际玉米市场价格。不过，进口高粱及稻谷价格优势仍存，后期市场有望加大进口量来弥补玉米市场供需缺口。且巴西玉米有望在年底进入中国市场，增加国内市场供应量。需求来看，尽管前期下游饲料及深加工企业消费均表现不佳，影响玉米消费量，但随着能繁母猪存栏继续回升，生猪养殖有望进入下一周期，玉米需求量有望增加。总的来看，在产量不确定以及种植成本支撑下，玉米价格有望维持偏强震荡运行。

豆粕分析：美豆逐步进入收割期，产量基本确立。Pro Farmer 8月26日在巡查了七个主要生产州之后表示，基于单产每英亩51.7蒲式耳的预估，大豆产量将为45.35亿蒲式耳，

将略高于美国农业部（USDA）预期，美豆天气炒作基本告一段落，价格有所承压。届时市场关注焦点也将转移南美大豆的种植上，在大豆价格持续维持高位情形下，有利于南美大豆种植面积的增加。在天气状况良好的情况下，国际大豆价格高位承压。不过，三季度大豆到港量相对偏紧，油厂开机率也会随着大豆到港减少而有所制约，产出情况或较目前状况相当，在一定程度上对豆粕价格有所支撑。且生猪养殖利润较好，产能存在恢复预期，豆粕需求有望增加。总的来看，国内粕价走势有望强于美豆市场。

综合来看，玉米市场在产量不确定以及种植成本支撑下，玉米价格有望维持偏强震荡运行，而豆粕虽然远期受国际大豆产量增加影响，高位承压，但近期产出有限，需求较好，继续支撑其价格，饲料成本预期仍保持相对高位，鸡蛋成本支撑仍在。

玉米和豆粕现货价格



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

2、养殖利润分析

8月本是中秋及国庆备货高峰期，但中上旬蛋价却不涨反降，使得养殖预期盈利表现出高位回落的状态，从而增加后市的悲观预期，影响补栏积极性，同时，加快老鸡的淘汰。对期价有所利好。不过，随着现货价格再度回升，养殖预期盈利也同步增加。根据wind数据显示，截止8月24日，蛋鸡养殖预期盈利为53.12元/只。再度回升至同期高位，养殖企业对后市乐观预期增加，养殖企业老鸡有继续延淘的可能，期价反弹持续性也受到限制。如养殖利润持续位于高位，期价上方压力仍然较大，关注9月现价变化情况。

蛋鸡养殖预期盈利



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

3、存栏及淘汰情况分析

根据畜牧业监测预警信息网数据显示，截止6月末产蛋鸡存栏指数为105.86，较上月环比增加0.13，较去年同比增加4.74，处于近年来偏高水平。且从7月鸡蛋现货价格来看，整体处于逐步上升趋势，养殖利润较好，老鸡延淘情况仍将较为普遍，7月末蛋鸡存栏指数有望继续攀升。这也可以从我的农产品网上的数据得到佐证，7月全国在产蛋鸡存栏量约为11.42亿只，环比增幅1.42%，同比增幅1.87%。今年在产蛋鸡处于持续增加趋势，市场预期较为悲观，使得期货价格持续下跌。不过，目前处于节前备货黄金时期，现货价格涨幅明显不及预期，中上旬反而呈现高位回落态势，前期延淘老鸡有望加速淘汰，叠加补栏情况整体不佳，8-10月在产蛋鸡存栏有望由升转降。

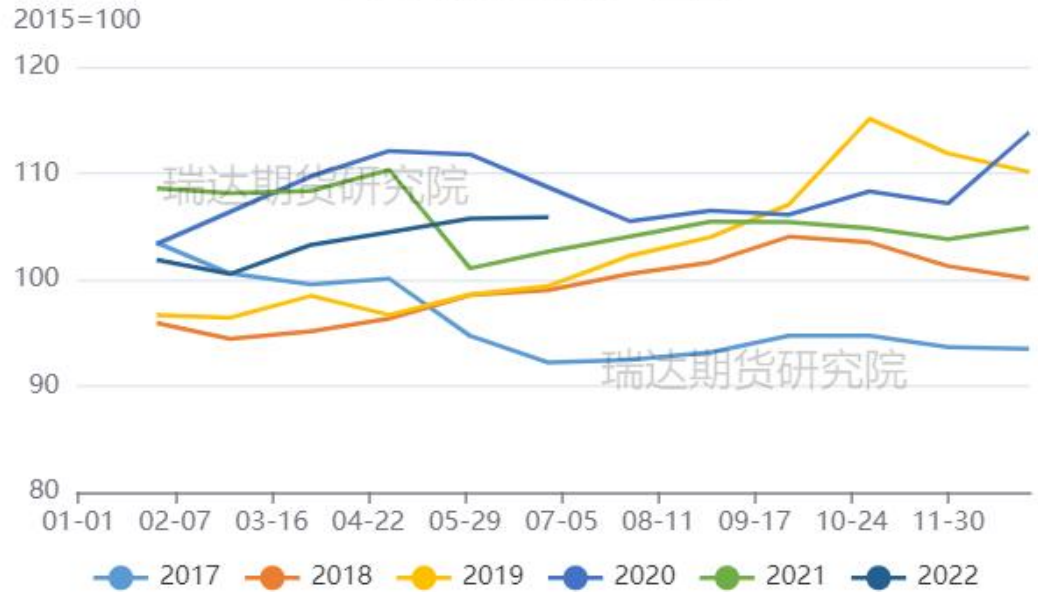
从淘汰鸡来看，按照15-18个月的养殖周期看，理论上8-10月进入淘汰期的老鸡为2021年3-6月左右补栏的鸡苗，当时鸡苗补栏量整体处于同期较高水平，故可淘汰数量相对较多。淘汰意愿来看，受高温天气影响，鸡蛋存储难度增加，且节前食品厂及终端备货不及预期，市场拿货情绪欠佳，现货价格涨幅不及预期，更增添了节后蛋价下跌的预期，前期延淘老鸡有望加速淘汰，同时，中秋和国庆节前，也会有一波老鸡集中淘汰。增加总体淘汰量。

从补栏情况来看，虽然今年蛋价持续处于同期高位，但市场预期在产蛋鸡存栏处于增长趋势，且养殖成本大幅走高，使得养殖风险增加，上半年补栏情况并不如预期，整体处于同期偏低水平。尽管7月鸡蛋现价大幅回升，但养殖企业补栏积极性仍然不佳，新增雏

鸡将进一步减少。从我的农产品网上的蛋鸡苗销量情况来看，7月份销量处于今年以来最低位，故而，补栏情况有望继续下降。

总体来看，尽管在产蛋鸡存栏持续增长至较高水平，但本月蛋价涨幅不及预期，前期延淘老鸡有望加速淘汰，叠加补栏情况整体不佳，8-10月在产蛋鸡存栏有望由升转降。供应压力有望降低，对鸡蛋价格有所利好。

产蛋鸡存栏指数：全国



淘汰产蛋鸡指数：全国



新增雏鸡指数：全国

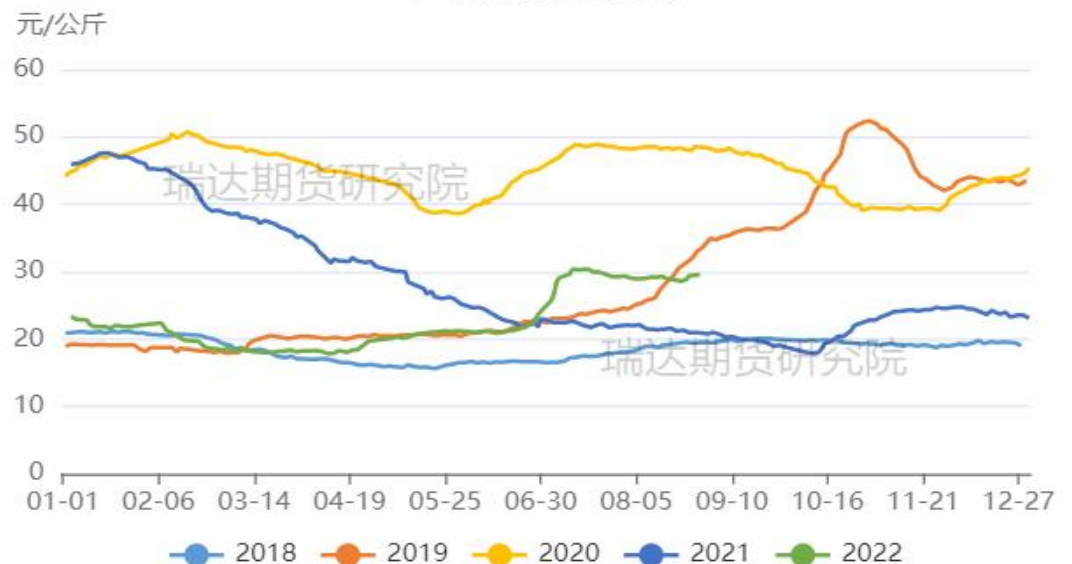


数据来源：畜牧业监测预警信息网

4、相关品价格情况

从生猪方面来看，随着生猪产能去化预期兑现，使市场供应端预期偏紧，养殖端推涨情绪偏强。生猪产能供应释放压力不大，多数规模企业放缓出栏节奏，且有计划调增出栏体重；散养户生猪存栏量有限，随行就市压栏惜售，猪肉价格快速回升。据 wind 数据可知，截止 8 月 29 日全国猪肉平均批发价为 29.57 元/公斤，较去年同期明显上涨。同时，蔬菜、瓜果因高温不利于生产，价格也迎来季节性回升，且回升速度明显快于往年同期，全国 28 种重点监测蔬菜平均价格为 5.21 元/公斤，明显高于往年同期价格水平。猪肉及蔬菜、瓜果价格快速回升，对鸡蛋市场价格有所提振。

平均批发价：猪肉



平均批发价:28种重点监测蔬菜



数据来源: wind

三、基差分析

截止8月29日,鸡蛋现货平均价格为5326元/500千克,而2301合约期货收盘价为4158元/500千克,基差为1168元/500千克,基差较上月同期大幅增加,来到同期最高位。主要是食品企业节前备货,采购量增加,叠加部分地区学校依次开学,集中备货量有所增加,蛋价整体有所上涨,导致基差增强明显。从历年基差运行规律来看,9月随着节前备货结束,市场需求有望降低,现货价格有望高位回落,基差大概率呈现高位下跌态势,甚至后期会出现负值的情况。这个过程基本上是以现货的高位回落和期货价格的回升的双向变动实现的。待现货价格再度高位回落的时,亦是基差走弱的开始。

基差 (现货-期货活跃合约价格)



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

四、现货季节性分析

从历年现货季节性规律来看，下半年蛋价水平是明显高于上半年的，且低价运行区间整体有所抬升。上半年6月末低迷期蛋价在8元/公斤上方，过后蛋价也快速回暖至10元/公斤附近，虽然前期因疫情及冷库蛋出口的影响，价格高位有所回落，不过目前价格再度回升至同期最高位。所以，下半年10月中旬蛋价低位是有理由高于6月末低迷时期价格的，对对期价底部有所支撑的。

鸡蛋现货价格



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8月29日，鸡蛋期货总持仓量为169402手，在经历前期增加后再度有所略降，表明在期价大幅下跌后，资金止盈离场现象明显，情绪有所回暖，但做多意愿并未很强烈，整体维持相对平衡。主力2301合约前二十名净持仓为-18995，表明市场整体仍然是空头氛围占优，不过，净空持仓增加，而期价并未继续下跌，如后期净空持仓逐步减少，期价有可能大幅反弹。

期货持仓量



鸡蛋前20名持仓



数据来源：wind 大商所

技术面来看：从鸡蛋 2301 合约均线走势来看，本月期价探底回升，均线仍处于空头排列。但 MACD 绿柱翻红，表明继续下跌意愿减弱。且 DIFF 和 DEA 逐步向 0 轴靠近，期价有望短期震荡后继续回升。



数据来源：博易大师

六、2022 年 9 月鸡蛋市场展望及期货策略建议

首先，目前处于节前备货黄金时期，现货价格涨幅明显不及预期，中上旬反而呈现高位回落态势，前期延淘老鸡有望加速淘汰，叠加补栏情况整体不佳，8-10 月在产蛋鸡存栏有望由升转降，供应压力有望降低；其次，玉米和豆粕价格仍处于同期高位，养殖成本相对较高，价格底部支撑较强；最后，相关品价格上涨，对鸡蛋价格有一定的提振的，且下半年蛋价普遍高于上半年，对期价也是有所支撑。另外，市场依据目前蛋鸡的存栏及消费情况，对远期市场存在过度悲观预期，对于 01 合约期价存在低估预期，所以可以考虑逢低做多。

操作建议方面：

1、投机策略

建议鸡蛋 2301 合约在 4150 元/500 千克附近做多，目标 4350 元/500 千克，止损 4100 元/500 千克。

2、套利策略

鸡蛋整体资金参与度较低，故不建议进行跨期套利交易。

3、套保策略

下游食品厂可考虑在 4150 元/500 千克买入鸡蛋 2301 合约，建立虚拟库存，止损 4100 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。