

和合期货鸡蛋周报（20220912-20220916）

——节后需求降低，蛋价高位回落



作者：李欣竹

期货从业资格证号：F03088594

期货投询资格证号：Z0016689

电话：0351-7342558

邮箱：lixinzhu@hhqh.com.cn

摘要：

随着中秋备货周期结束，需求由强转弱，季节性预期以及疫情影响、高价抑制下，产业各个环节拿货谨慎，库存偏低。供给方面，虽然在产蛋鸡存栏开始回落，但随着气温降低，产蛋率有所提高，供给或将走出偏紧态势。另外部分地区极端高温天气使得养殖端淘汰鸡数量有所提升，叠加饲料成本相对高位，虽然蛋价短期回落整理，但是鸡蛋价格下滑空间有限。

综上，虽然9月在产蛋鸡存栏或有一定程度下滑，存栏水平与去年同期相当，但产蛋率有所回升；饲料养殖成本支撑仍在；另外，目前蔬菜、肉品等生鲜价格开始趋势上行，为蛋价带来边际利多，叠加国庆节在即，期货主力合约盘面估值略偏低，未来走势或将保持强势运行，但注意蛋鸡产业周期仍有趋势性下行风险。

目录

一、本周行情回顾	- 3 -
(一) 期货行情	- 3 -
(二) 现货行情	- 3 -
二、市场供需情况	- 4 -
(一) 在产蛋鸡存栏量有所下滑，维持低位	- 4 -
(二) 产蛋率回升，供给略有增幅	- 5 -
(三) 淘汰鸡数量和价格均有增加	- 5 -
三、饲料价格上涨，支撑蛋价成本	- 6 -
四、市场需求情况	- 8 -
五、后市展望	- 8 -
风险提示:	- 8 -
免责声明:	- 9 -

一、本周行情回顾

(一) 期货行情

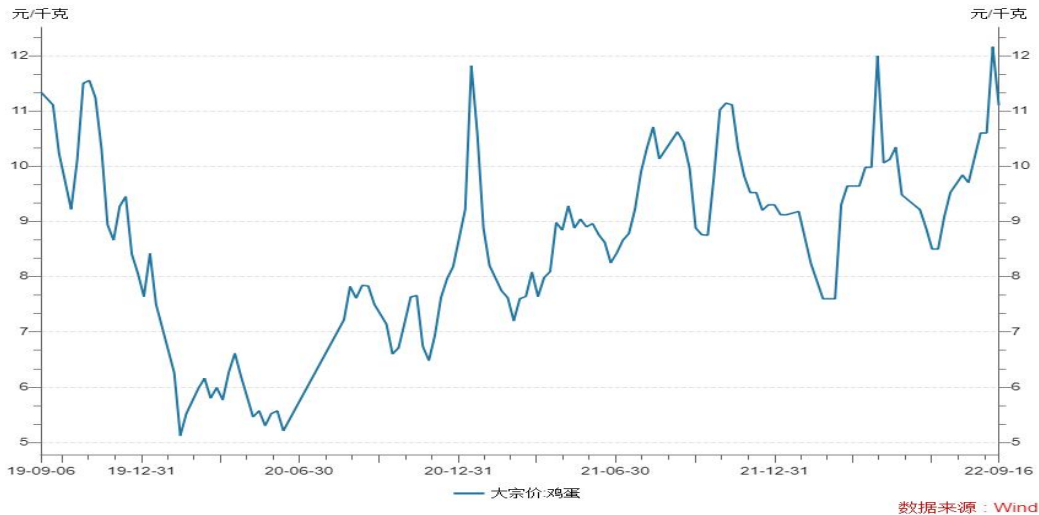
本周大商所鸡蛋主力合约 jd2301 开盘价 4274 元/500 千克，最高价 4305 元/500 千克，最低价 4205 元/500 千克，收盘价 4263 元/500 千克，较上一周下跌 7 元，跌幅 0.16%，成交量 33.4 万手，较上一周减少 12.5 万手，持仓量 15.5 万手，较上一周减少 4156 手。本周鸡蛋期货主力合约跟随现货走势，价格震荡回落，但相较于现货价格略为坚挺。周 K 线 MACD 绿柱继续缩短，技术上逐渐摆脱弱势形态。目前来了上方 4300 附近压力明显，若能上破或将进入下一区间。



图一：鸡蛋 2301 合约 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

(二) 现货行情

截止 9 月 15 日鸡蛋主产区均价 5.08 元/斤，较上周下跌 0.50 元/斤，跌幅 8.96%；主销区均价 5.21 元/斤，较上周下跌 0.64 元/斤，跌幅 10.94%。随着中秋节备货结束，经销商提货谨慎，鸡蛋价格从高位开始回落。根据往年历史价格走势，中秋节后鸡蛋价格均会有一定程度回落，幅度在 15%-23.5%之间，但是目前在产蛋鸡存栏仍偏低，对于蛋价有一定支撑。

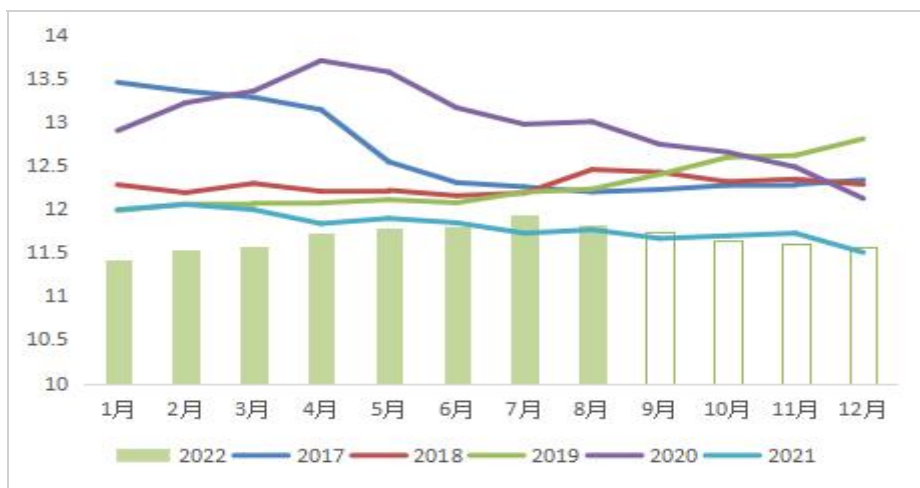


图二：现货蛋价
数据来源：Wind 和合期货

二、市场供需情况

（一）在产蛋鸡存栏量有所下滑，维持低位

据卓创数据，截止8月底约全国在产蛋鸡存栏量约为11.82亿只，较上月减少1200万只，环比下降1.01%，同比增加0.51%。虽然在产蛋鸡存栏环比转增为降，但当前在产存栏蛋鸡绝对量依然处在历史同期偏低位置。新增产能来看，今年9-10月份新开产蛋鸡主要是今年5月-6月份补栏的鸡苗，根据数据来看，5月份鸡苗补栏量环比增加3.00%，6月份鸡苗补栏量环比降低10.70%。5月以后鸡苗补栏积极性下滑。



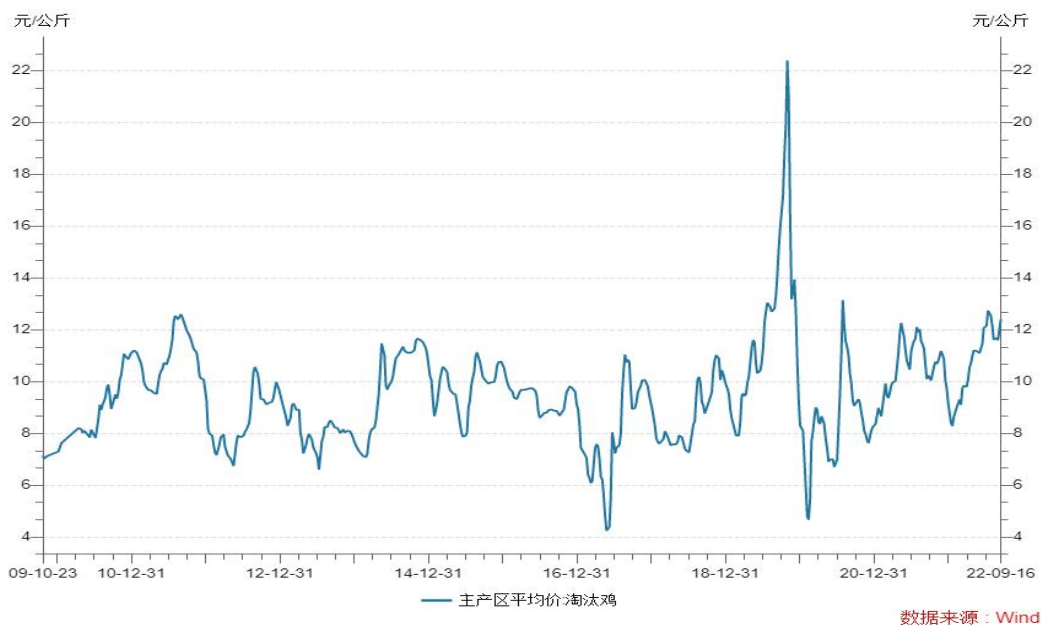
图三：全国在产蛋鸡存栏量
数据来源：卓创资讯 和合期货

（二）产蛋率回升，供给略有增幅

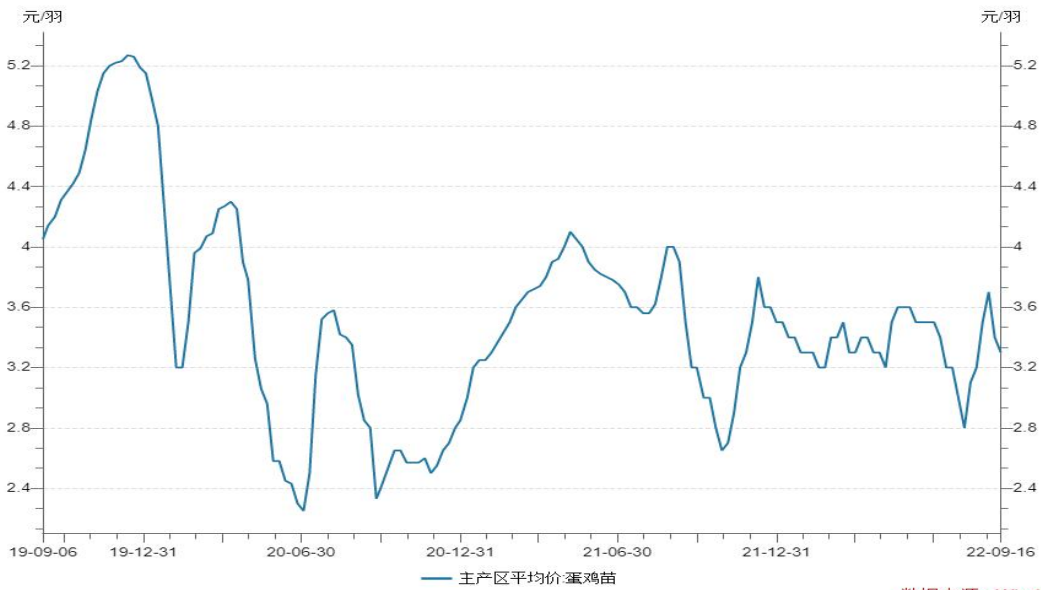
截止9月14日当周，全国鸡蛋生产环节库存0.84天，环比前一周降0.12天，同比低0.19天，流通环节库存0.65天，环比前一周降0.05天，同比降0.29天。虽然目前在产蛋鸡存栏量有所回落，但是随着各地气温逐渐降低，蛋鸡产蛋率有所回升，根据数据显示，截止到8月31日，中国蛋鸡半月度产蛋率88.71%，环比增加1.84%。因此预计短期鸡蛋供给稳中小幅增加的概率较大。

（三）淘汰鸡数量和价格均有增加

截止9月14日当周，淘汰鸡日龄平均516天，环比上周提前2天，同比延后27天；截止9月16日，淘汰鸡平均价格12.40元/公斤，周环比上涨0.74元；主产区蛋鸡苗平均价3.6元/只，周环比上涨0.1元/只。8月，部分地区极端高温天气使得养殖端淘汰鸡数量有所提升，淘汰老鸡数量环比增加24.22%，同比去年同期增加10.72%左右。



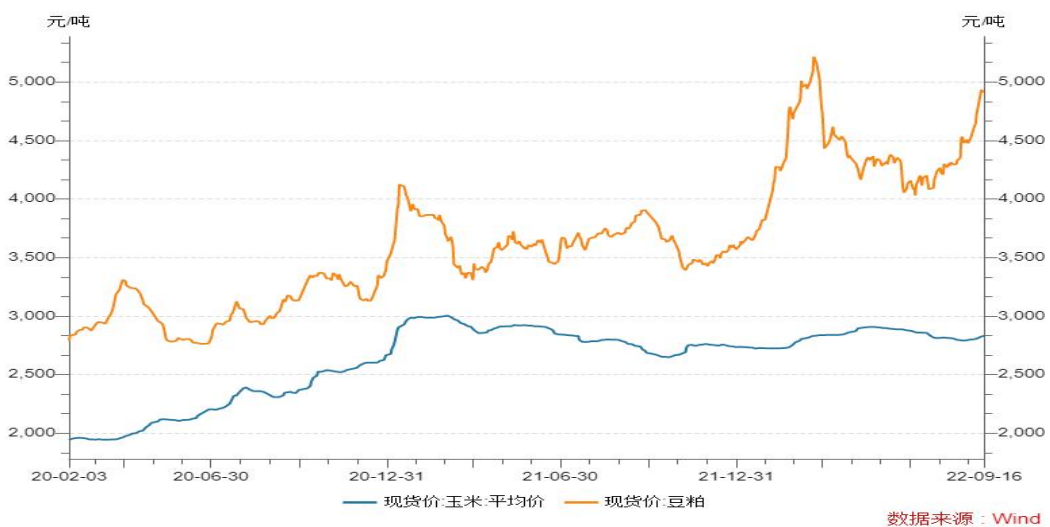
图四：主产区淘汰鸡平均价
数据来源：Wind 和合期货



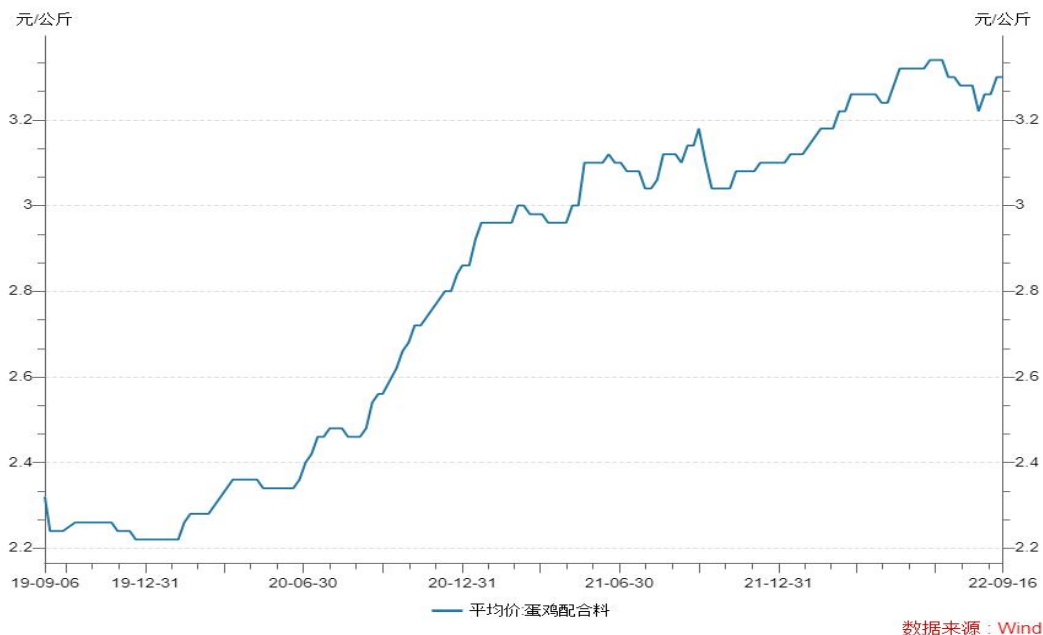
图五: 主产区蛋鸡苗平均价
数据来源: Wind 和合期货

三、饲料价格上涨，支撑蛋价成本

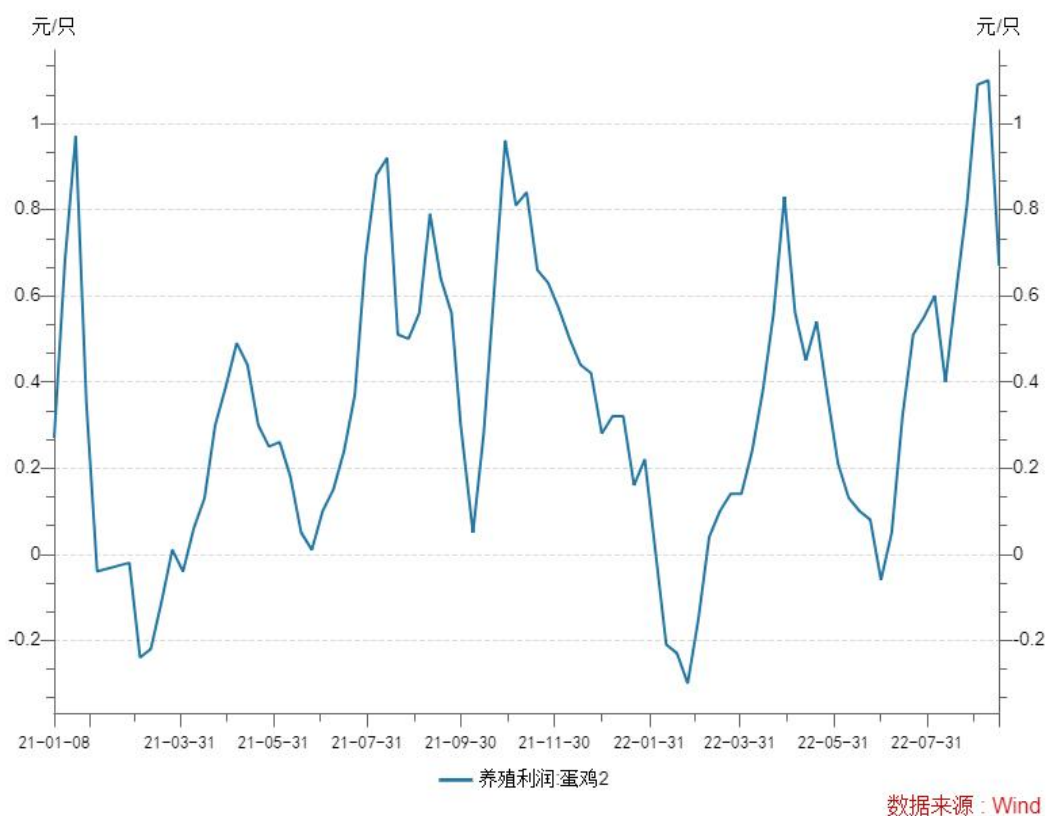
截至9月16日，玉米现货2830.98元/吨，周环比上涨25.29元/吨，豆粕现货价4909.71元/吨，周环比上涨175.71元/吨；蛋鸡配合料价格3.3元/公斤，周环比上涨0.04元/公斤。本周玉米豆粕现货价格均有所上涨，在一定程度上支撑蛋价。蛋鸡养殖利润0.67元/只，周环比下跌0.43元/只。另外随着蛋价节后回落，使得蛋鸡养殖利润也有所减少。



图六: 玉米、豆粕现货价格
数据来源: Wind 和合期货



图七: 蛋鸡配合料
数据来源: Wind 和合期货



图八: 养殖利润
数据来源: Wind 和合期货

四、市场需求情况

需求方面，随着高校餐饮消费需求的释放，叠加中秋节前终端各环节、平台积极采购鸡蛋，因此节后市场需求量将呈现减少趋势。根据往年规律，根据往年销量增减的平均幅度，预计9月销区销量环比减幅2.80%左右，需求面对鸡蛋市场的利空较大，下游贸易商参市心态或较为谨慎。虽然9月底或受国庆节需求拉动，销量有回升可能，但难以恢复到中秋节前水平。从季节性因素看，9月中下旬至11月初是鸡蛋消费淡季，此阶段无明显需求支撑，蛋价上行空间不大。

五、后市展望

随着中秋备货周期结束，需求由强转弱，季节性预期以及疫情影响、高价抑制下，产业各个环节拿货谨慎，库存偏低。供给方面，虽然在产蛋鸡存栏开始回落，但随着气温降低，产蛋率有所提高，供给或将走出偏紧态势。另外部分地区极端高温天气使得养殖端淘汰鸡数量有所提升，叠加饲料成本相对高位，虽然蛋价短期回落整理，但是鸡蛋价格下滑空间有限。

综上，虽然9月在产蛋鸡存栏或有一定程度下滑，存栏水平与去年同期相当，但产蛋率有所回升；饲料养殖成本支撑仍在；另外，目前蔬菜、肉品等生鲜价格开始趋势上行，为蛋价带来边际利多，叠加国庆节在即，期货主力合约jd2301盘面估值略偏低，未来走势或将保持强势运行，但注意蛋鸡产业周期仍有趋势性下行风险。

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。