

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01月13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3日周五	1月10日周五	涨跌
期货	收盘（元/500 千克）	3508	3398	-110
	持仓（手）	285821	312760	+26939
	前 20 名净持仓	-18167	-26956	-8789
现货	全国均价（元/500 千克）	3945	3809	-136
	基差（元/500 千克）	437	411	-26

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1周全国蛋料比价为3.08，环比跌幅8.88%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖盈利为每只24.00元。周内正逢元旦假期，因商超促销，多地内销加快，蛋价触底后小幅反弹，周均价下跌。考虑到后期南方销区销量逐渐缩减，以及各类院校放假，对鸡蛋需求减少，市场消化速度不快，蛋价仍存下滑风险。预计下周鸡蛋价格或弱势下滑，蛋鸡养殖预期盈利相应降低。

淘鸡和养殖利润向好，猪价步入上涨周期，相对鸡蛋而言更多利好淘汰鸡和肉鸡消费，估计淘鸡节奏放慢或将整体跟随猪价。

据芝华数据最新公布的蛋鸡存栏统计显示，2019年11月全国在产蛋鸡存栏为11.55亿只，环比减少2.54%，同比增加8.42%；11月育雏鸡补栏9485万只，环比增加3.74%；当期新增开产7540万只，环比减少17.69%，占在产总量的6.53%；后备鸡存栏2.78亿只，环比增加3.29%，同比大幅增加38.61%。全国蛋鸡总存栏为14.32亿只，环比减少1.46%，同比增加13.2%。

农业农村部发布2019年11月份400个监测县生猪存栏信息，生猪存栏较上月回升2%，较去年同期下降39.8%，能繁母猪存栏较上月回升4%，较去年同期下降34.6%。

春节过后鸡蛋现货价格逐步回升，蛋价表现强势，养殖利润和淘鸡利润持续向好，刺激养殖户和养殖企业补栏积极性，2019年三季度年育雏鸡补栏量2.59亿只，环比去年同期1.93亿只显著增加34.2%。考虑到2018年三季度补栏量较历史同期偏少，按照蛋鸡养殖周期测算，预计2019年四季度可淘老鸡数量1.93亿只环比三季度2.45亿只降幅21.2%。

农业农村部监测数据显示，10月份全国鸡蛋产量同比增长了6.1%，连续6个月环比增长，预计鸡蛋今年增产60万吨以上。

另外，11月28日商务部发布会消息，11月初以来，由于生猪存栏环比回升、冻猪肉上市量增加、猪肉进口增长等因素的影响，国内猪肉价格回落明显；全年肉类进口量将超过600万吨，其中，进口猪肉及其副产品将超过300万吨。

周度观点策略总结：

现货方面：周五鸡蛋现货价格报3809元/500千克，-220元/500千克。

周五鸡蛋仓单报0张，增减量+0张。12月13日鸡蛋12月合约交割2手，交割结算价报4585元/500千克；12月17日鸡蛋12月合约交割10手，交割结算价报4443元/500千克，12月18日鸡蛋12月合约交割5手，交割结算价报4297元/500千克；12月19日鸡蛋12月合约交割5手，交割结算价报4254元/500千克；12月31日鸡蛋12月合约交割8手，交割结算价报4171元/500千克。

关于5月合约主要关注两点：1、当前蛋鸡苗价格处于2012年以来的季节性历史年度高位，12月补栏淡季蛋鸡苗价格再创新高，反应市场看好未来需求；2、猪价步入上涨周期，相对鸡蛋而言更多利好淘汰鸡和肉鸡消费，鸡蛋作为物美价廉的动物蛋白来源有望跟涨；短期部分省市抛储冻猪肉、猪肉进口增量，叠加在产蛋鸡存栏数据增幅明显，市场逐渐消化以上利空因素，随着12月春节备货行情的开启，现货将迎来一定支撑，蛋鸡养殖利润有所下降但仍处于历史偏高且相对可观的水平；结合鸡蛋各月份合约期价走势判断，进入11月后期现价格整体大幅回调，跌势中1月合约期价走弱至5月合约下方，当前市场预期1月过后，2月和3月蛋价缓慢筑底，4月蛋价稍有回升，5月蛋价将有明显反弹，当前9月合约期价最高，综合以上得出结论，5月合约期价最高，其次为1月份，2月和3月期价弱势筑底，4月期价小幅回升。

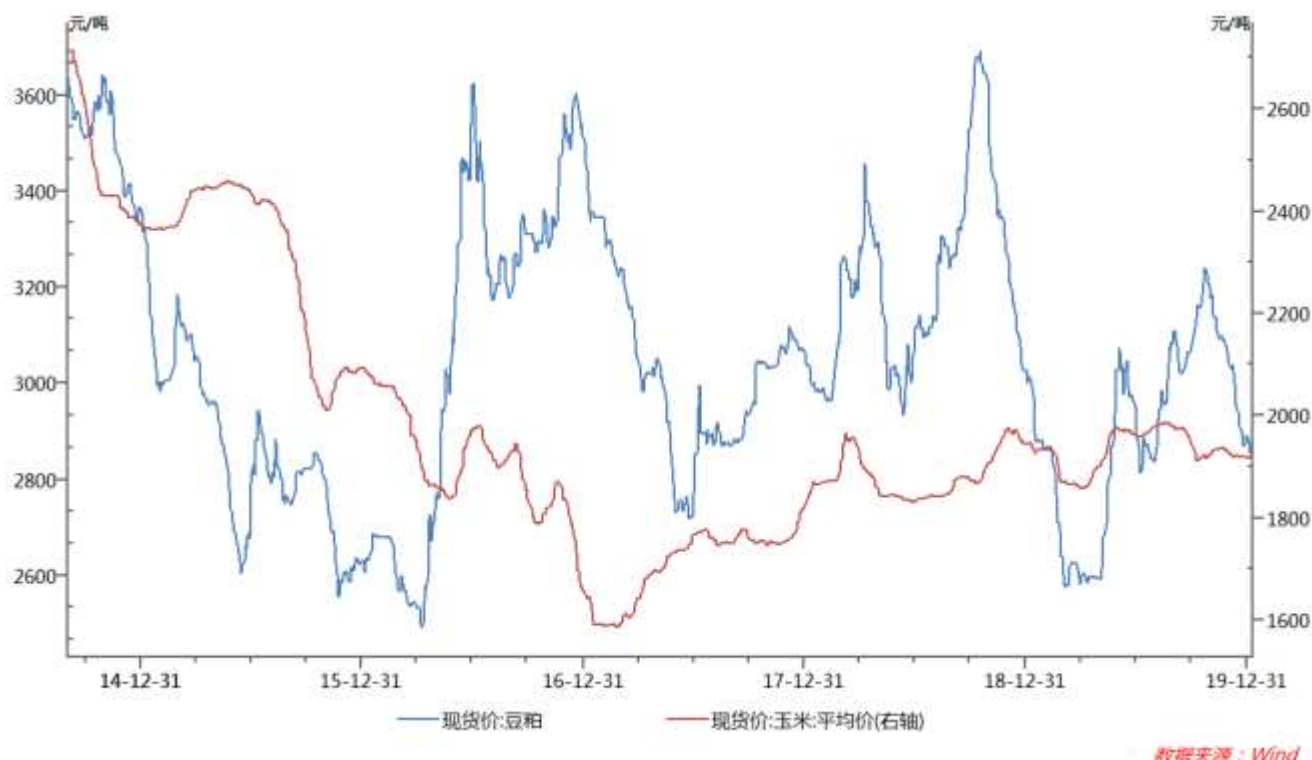
另外，当前鸡蛋期货空05合约多09合约的逻辑能持续的原因，根本在于当前的鲜蛋及淘汰鸡价格仍然处于可盈利的空间，尽管市场对明年1-4月份的期价保持悲观预期，但05合约能否止跌主要取决于跌价

幅度对于养殖企业淘鸡与补栏节奏的影响，与此同时，考虑到明年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，预计短期鸡蛋 05 合约期价 3450 元/500 千克转为短线压力位，下方维持偏空操作，重点关注蛋鸡淘汰数据。

二、周度市场数据

1、截至目前，蛋鸡饲料豆粕现货持续走弱、玉米现货价格稳中有降。

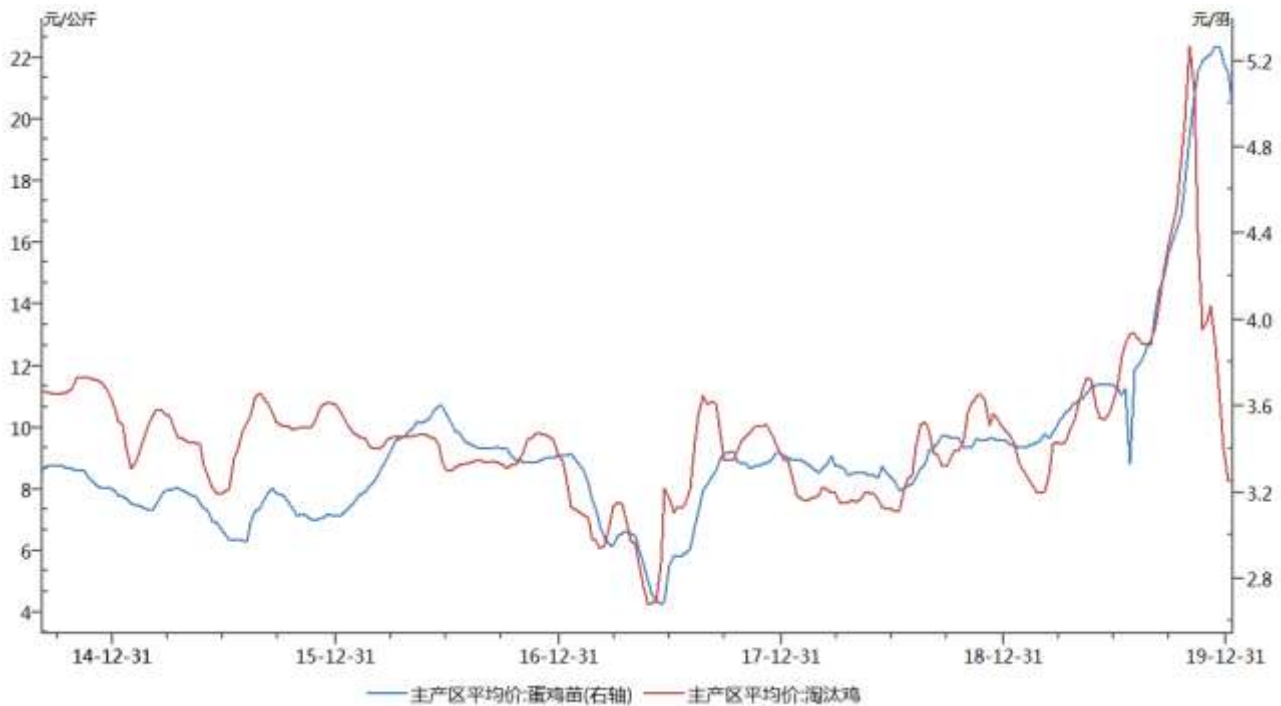
图1：鸡蛋饲料成本价格走势图



数据来源：瑞达研究院 WIND

2、截至目前，补栏淡季蛋鸡苗价格高位小幅回调；淘汰鸡价格跟随蛋价走弱，处历史中等水平。

图2：淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价图

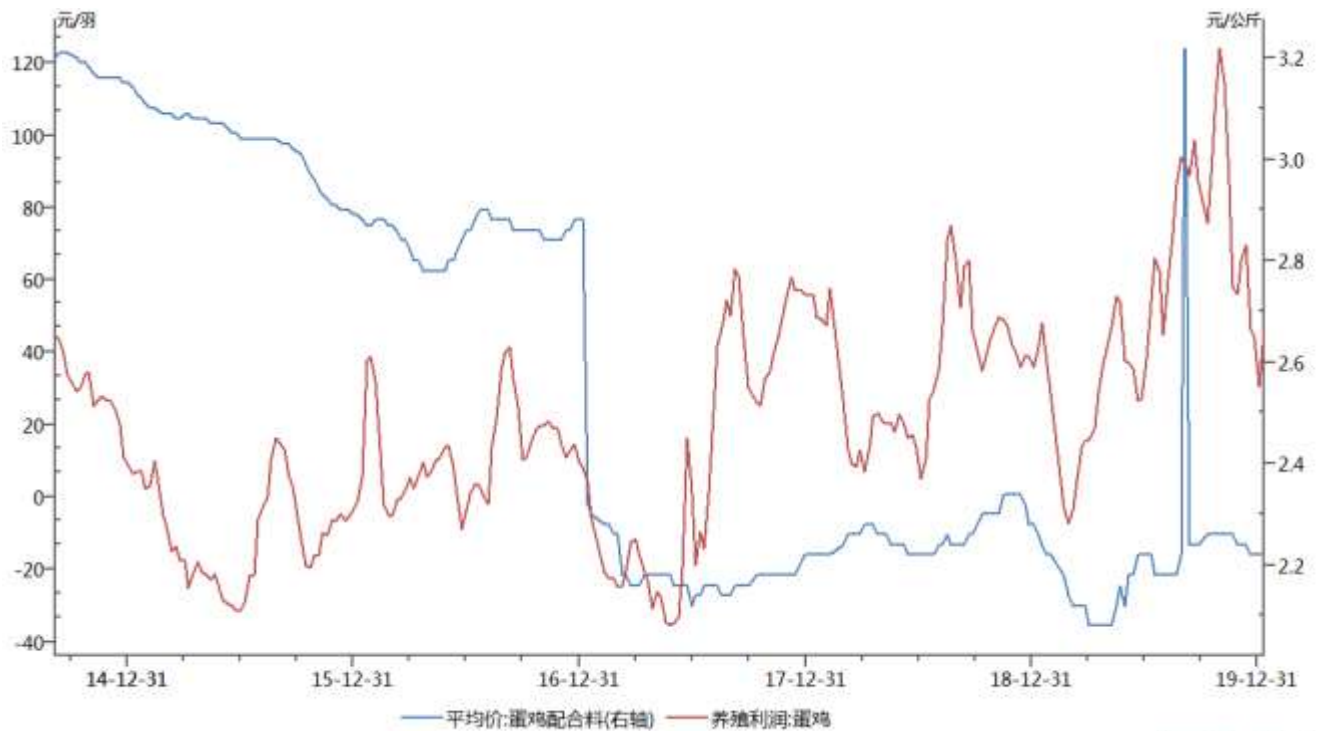


数据来源：Wind

数据来源：瑞达研究院 WIND

3、截至目前，蛋鸡养殖利润盈利小幅回升、处于历史中等偏高水平，而蛋鸡配合料价格持稳。

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3809元/500千克，-220元/500千克。

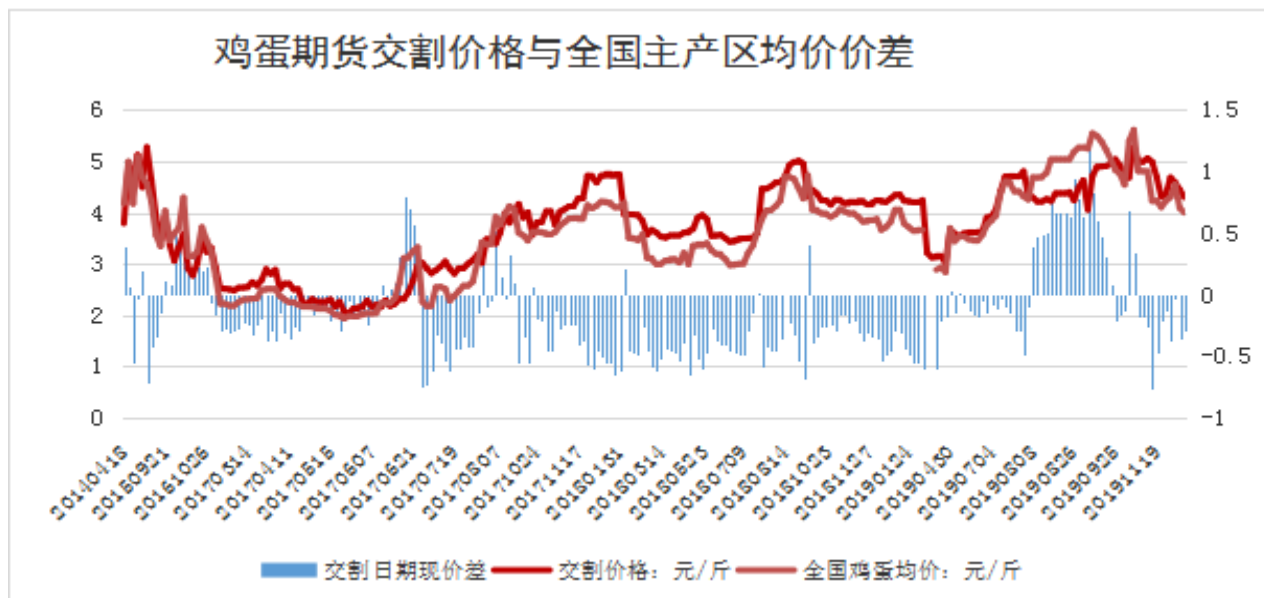
图4： 全国鸡蛋现货均价季节性走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯

5、截至目前，当周仓单交割0手，交割结算价格与现货价差维持负值，价差处于中等偏低水平。

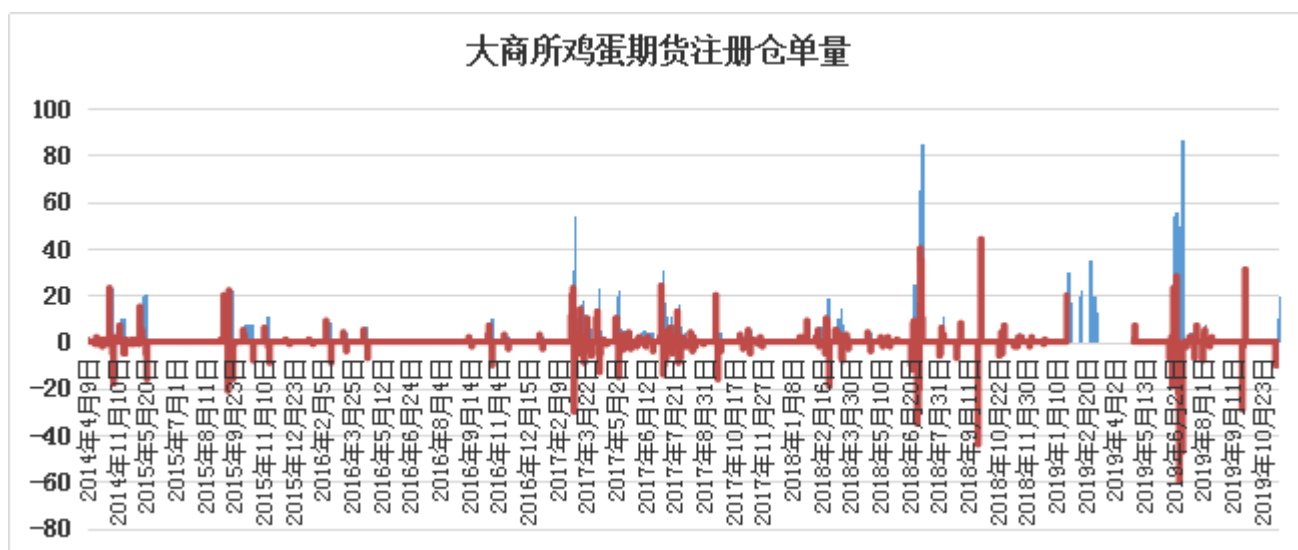
图5：鸡蛋期货交割价格与全国主产区均价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯 大商所

6、目前鸡蛋仓单报0张，当日增减量0张。

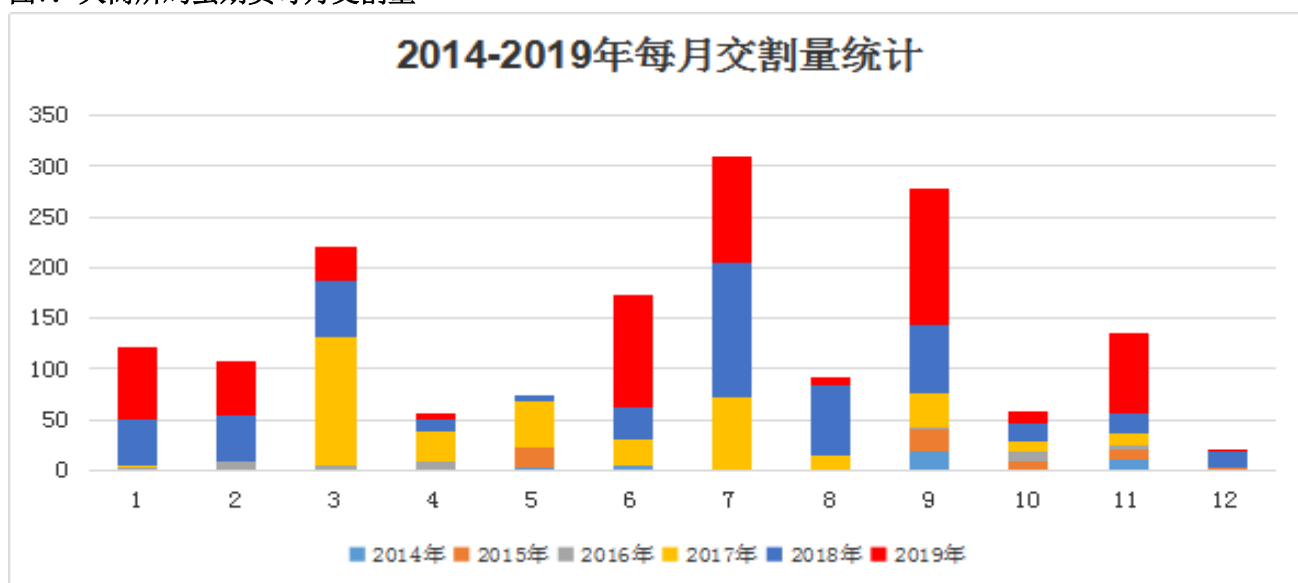
图6：大商所鸡蛋期货注册仓单量



数据来源：瑞达研究院 大商所

7、截至目前，大商所鸡蛋期货1月共交割0手。

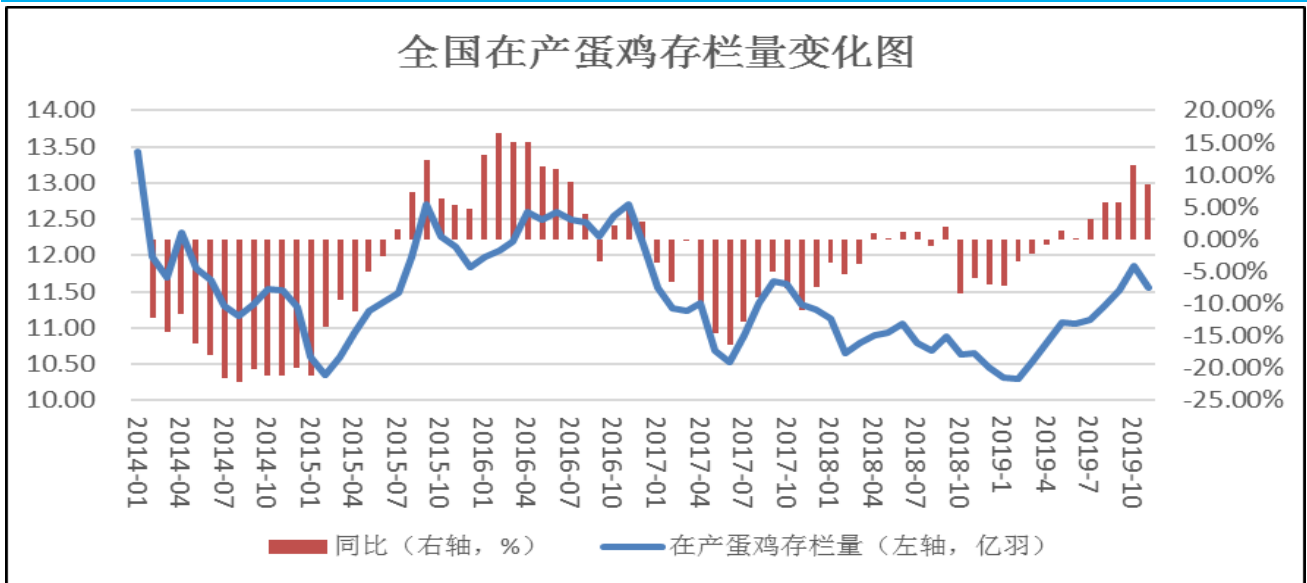
图7：大商所鸡蛋期货每月交割量



数据来源：瑞达研究院 大商所

8、根据芝华数据，11月全国在产蛋鸡存栏为11.55亿只，环比减少2.54%，同比增加8.42%。

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、11月后备鸡存栏2.78亿只，环比增加3.29%，同比大幅增加38.61%。

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11月育雏鸡补栏 9485 万只，环比增加 3.74%。

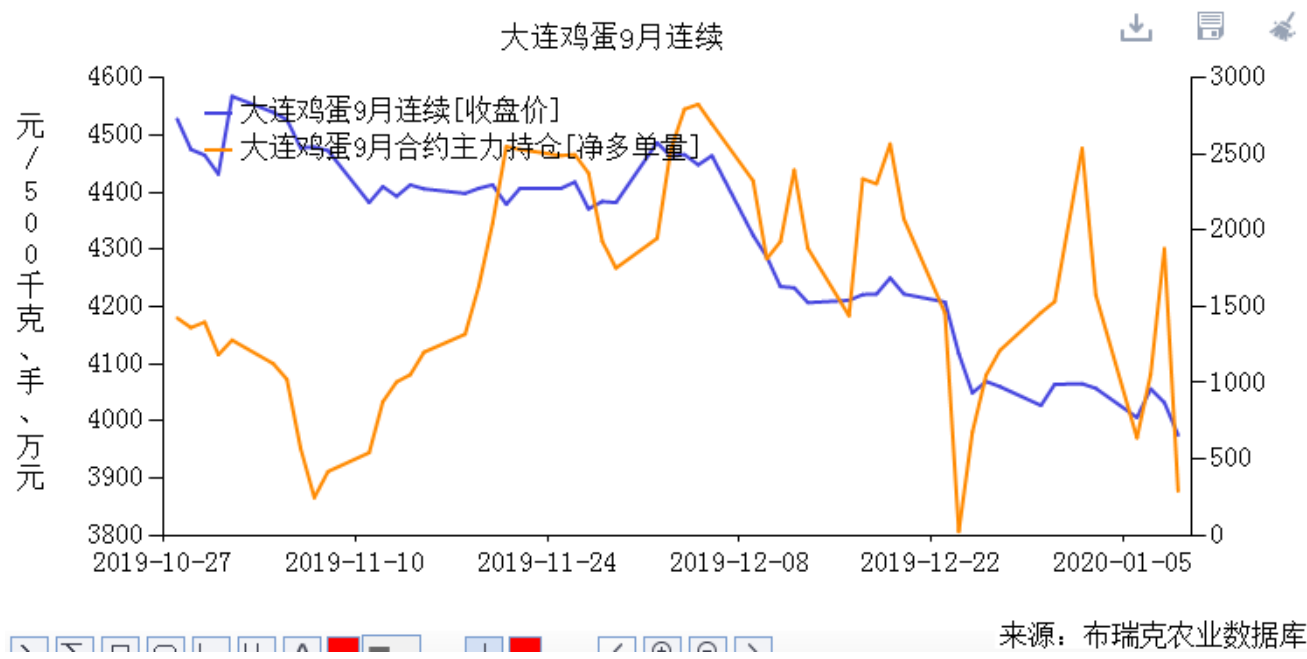
图10：全国育雏鸡补栏量变化图



数据来源：瑞达研究院 芝华数据

11、随着期价震荡偏弱，2009合约主力资金净持仓维持净多但单量窄明显减少，整体看涨情绪转淡。

图12：鸡蛋2009合约前二十名主力资金净持仓情况

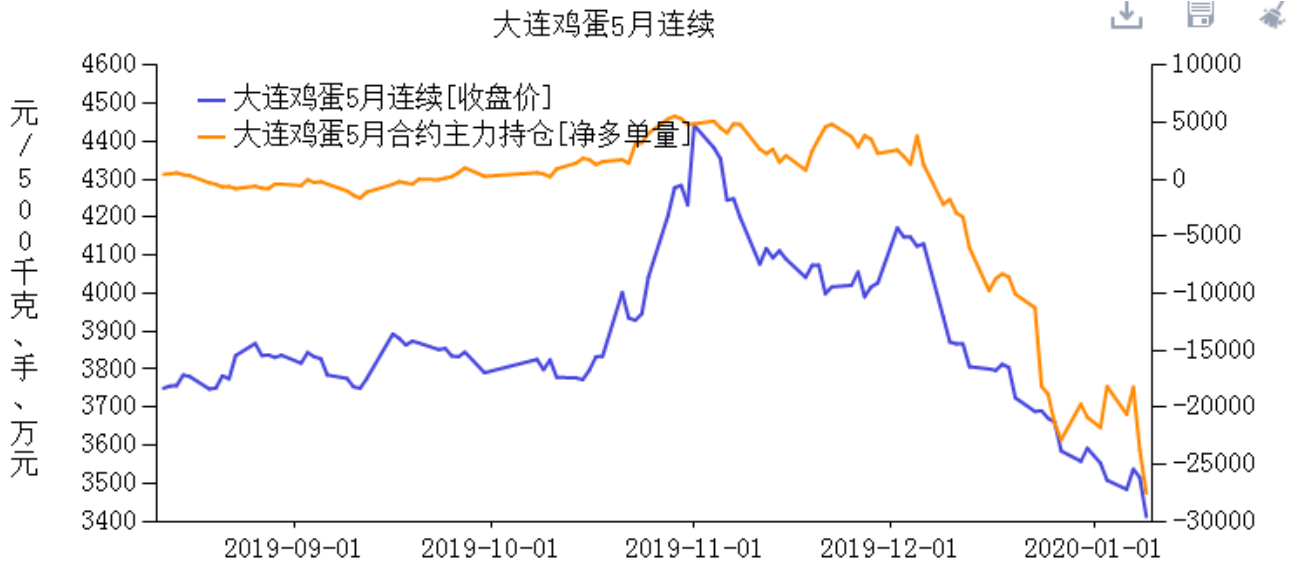


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 万德数据

12、随着期价震荡走弱，2005主力资金维持净空持仓、单量持续增加，继续看空情绪延续。

图13：鸡蛋2005合约前二十名主力资金净持仓情况

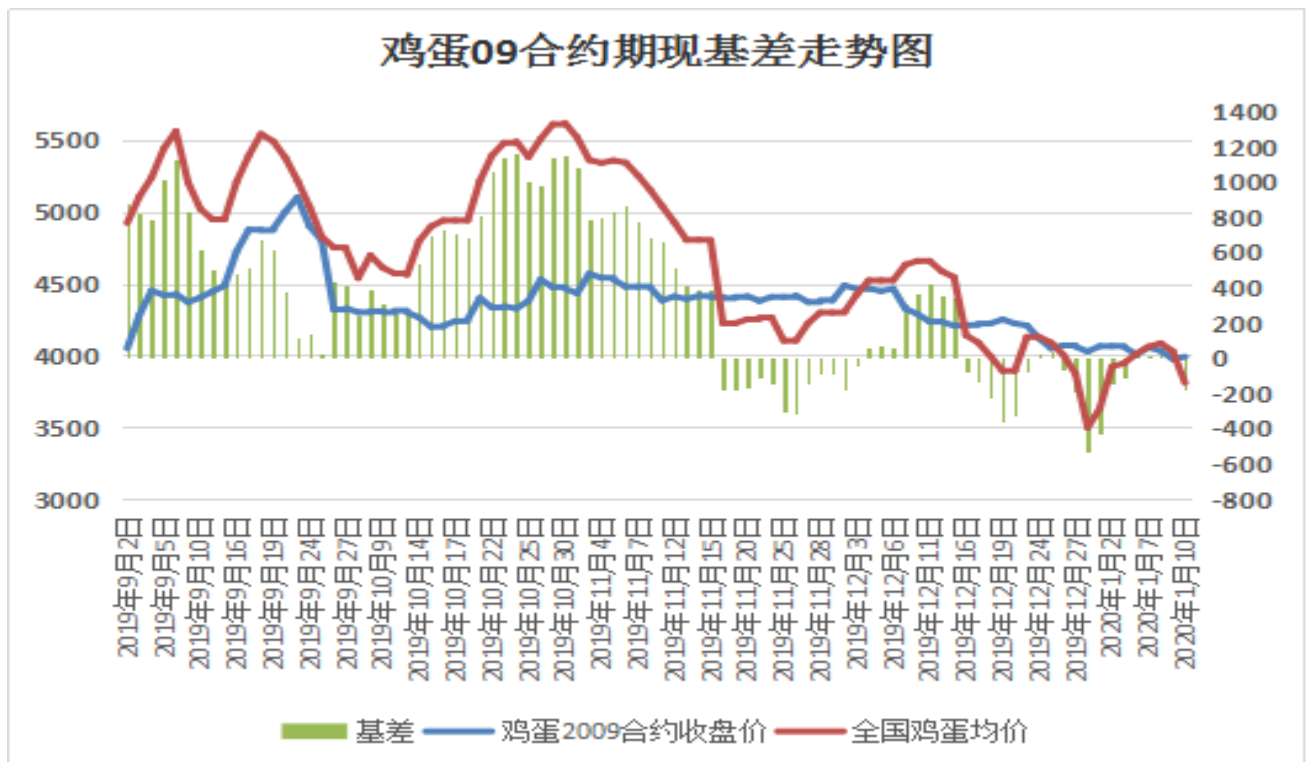


来源：布瑞克农业数据库

数据来源：瑞达研究院 万德数据

13、截至目前，鸡蛋2009合约期价及现货价格走弱，基差维持负值并走扩（春节期间现货停报）。

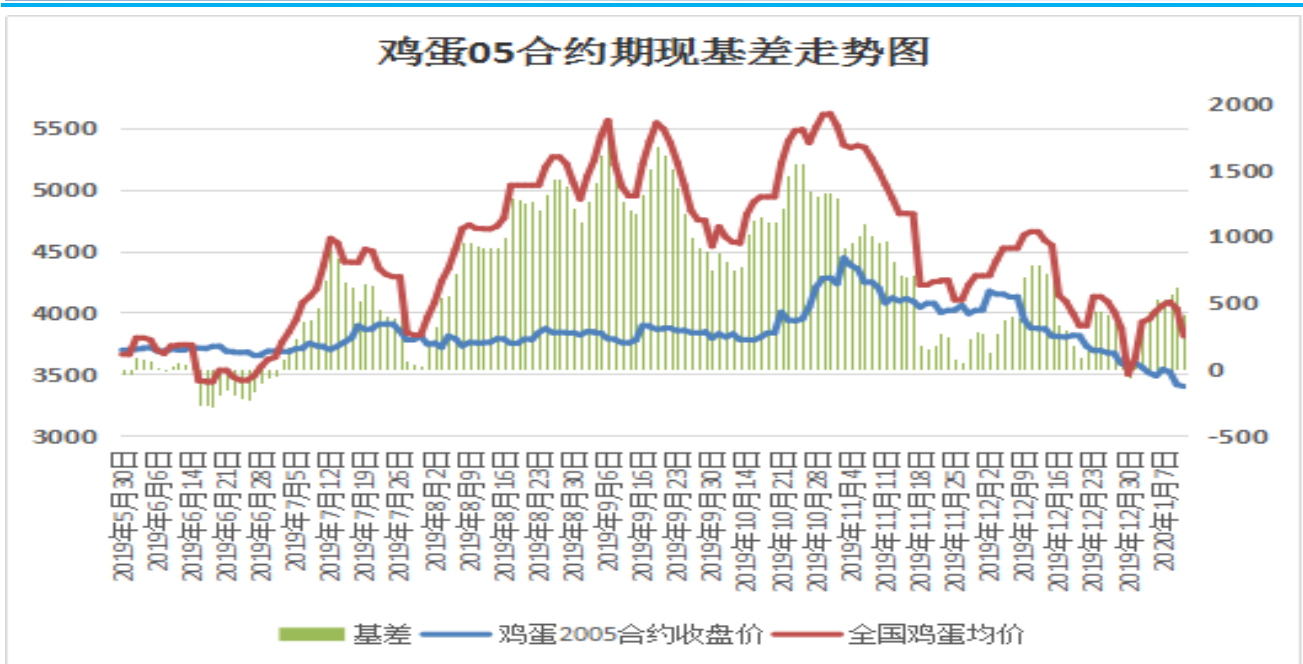
图14：鸡蛋2009合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 万德数据

14、截至目前，鸡蛋2005合约期价走弱而现货价格回调，基差维持正值震荡明显缩窄。

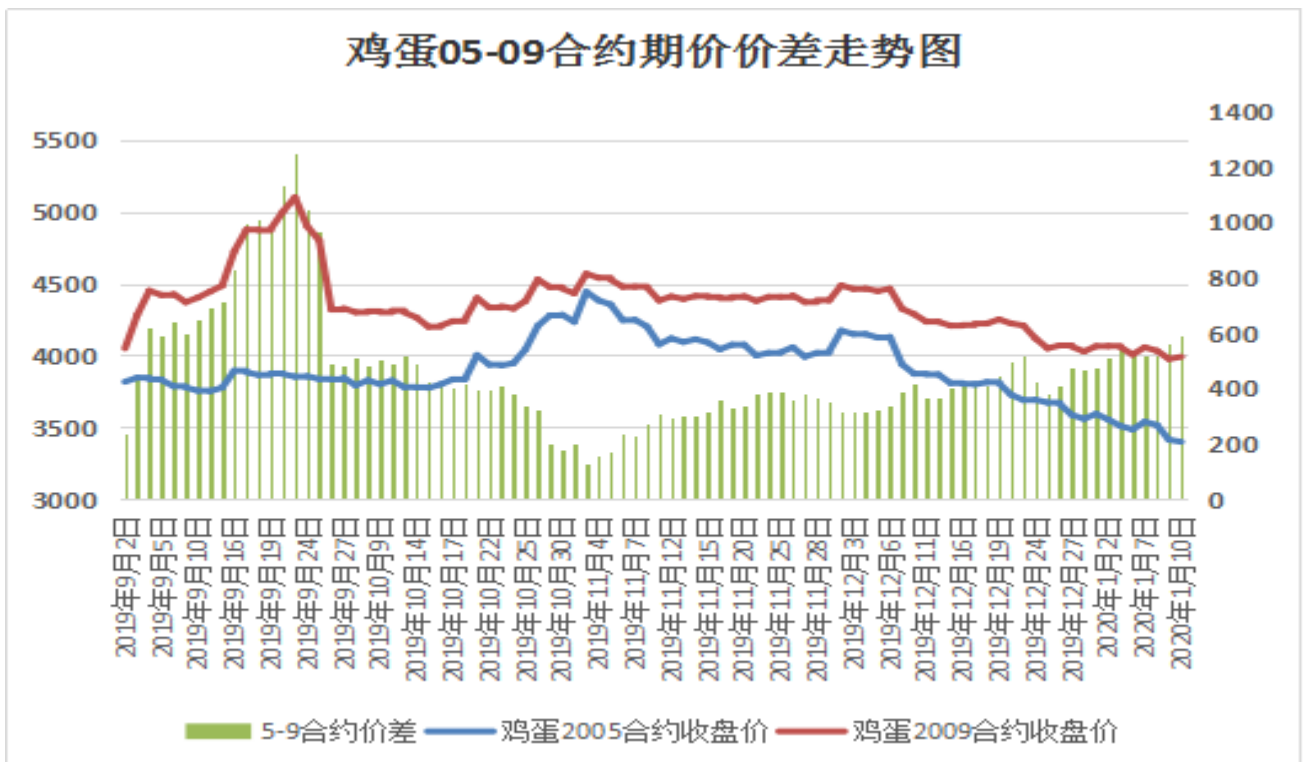
图15：鸡蛋2005合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 万德数据

15、截至目前，鸡蛋2005合约与2009合约震荡走弱，价差维持正值并继续走扩。

图16：鸡蛋2009合约与2005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。

