

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04月17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	4月10日周五	4月17日周五	涨跌
期货	收盘（元/500 千克）	3408	3385	-23
	持仓（手）	102099	130969	+28870
	前 20 名净持仓	-8999	-11063	-2064
现货	全国均价（元/500 千克）	3011	3057	+46
	基差（元/500 千克）	-397	-328	+69

2、多空因素分析

利多因素

利空因素

根据农业部数据显示，截至 2020 年 2 月份全国月度能繁母猪存栏报 2264.45 万头，自 2019 年 9 月止跌以来，连续 5 个月保持环比增长，2 月能繁母猪存栏数量较去年 9 月低谷增幅 10.05%。截至 2020 年 2 月全国月度生猪存栏数量报 20999.8 万头，，月度环比增幅 2.8%，较 2019 年同期降幅 28.1%；2 月份生猪定点屠宰量报 832.09 万头，环比降幅 44.87%，2019 年 12 月-2 月期间屠宰量共计 3794.2，去年同期报 6015.24 万头，同比降幅 36.92%；生猪存栏量偏低，继续利好禽肉禽蛋消费。

卓创数据显示 2 月在产蛋鸡存栏 13.216 亿只，环比增长 2.48%，同比增长 9.65%，鸡苗销量环比下降 49.92%，同比下降 47%，因淘汰受限，2 月淘汰鸡总出栏量 34.73 万只，环比跌幅 87.39%，同比跌幅 84.20%。

根据发改委价格监测中心数据，4 月第 2 周全国蛋料比价为 2.37，环比上涨 2.60%，饲料价格环比持平。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖亏损为每只 13.61 元。清明后多地内销加快，蛋价小幅上涨，但终端需求恢复缓慢，以及南方销区高价难销，蛋价缺乏持续上涨动力。近期市场供需僵持格局难打破，预计下周鸡蛋价格周均价变动不大，蛋鸡养殖或仍为亏损状态。

2 月 15 日，《农业农村部办公厅国家发展改革委办公厅交通运输部办公厅关于解决当前实际困难加快养殖业复工复产的紧急通知》通知指出，除武汉等疫情严重的城市外，各地都要允许饲料和畜禽屠宰加工企业复工，不得设置审查核准等限制条件。肉蛋奶和水产品是居民生活必需品。新冠肺炎疫情发生以来，养殖业发展遇到新的困难，饲料供不上、物资运不进、产品销不出、用工回不来等问题普遍存在；针对养殖业面临的特殊困难，采取特别的支持帮扶措施解决问题堵点，推动养殖业立即复工复产。

2019 年四季度年育雏鸡补栏量 2.85 亿只，环比三季度年育雏鸡补栏量 2.59 亿只增幅 10.04%，环比去年同期 2.01 亿只增幅 41.8%。考虑到 2018 年四季度补栏量较历史同期偏少，按照蛋鸡养殖周期测算，预计 2020 年一季度可淘老鸡数量 2.01 亿只环比降幅 18%，预计将对一季度淘汰鸡的价格形成一定支撑。尽管 2019 年四季度鸡蛋价格震荡走弱，价格整体由历史同期偏高水平下降至中等水平，但四季度养殖企业补栏积极性不减，说明市场对于上半年禽蛋的替代性消费依然存在乐观预期。随着新开产蛋鸡数量增加，预计对应 5 月的蛋鸡产能将止跌回升。

截至 4 月 16 日年内第 15 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量达 30 万吨，继续稳控猪肉价格。根据海关总署最新数据，一季度在进口方面，随着中美第一阶段经贸协议的逐步落地，大豆、猪肉、棉花等商品自美进口增长迅速，其中进口猪肉 16.8 万吨，增加 6.4 倍。

周度观点策略总结：

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 3057 元/500 千克，-35 元/500 千克。

周五鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。

关于 6 月合约主要关注两点：节后交通管制影响，预计 2 月至 3 月中旬育雏鸡补栏环比有所下降，具体降幅有待数据验证，同时去年二季度补栏量增幅显著，预计今年二季度可淘老鸡数量相对客观，2 月以来局部地区有条件放开活禽交易，近期禽肉养殖利润回升，预计未来淘汰老鸡需求应有释放，去年四季度的补栏量按照养殖周期，一季度新开产蛋鸡数量应有增加，给市场带来一定供应压力，本周蛋鸡苗价格结束连涨窄幅回调，显示养殖户以及养殖企业补栏积极性有所下降；蛋鸡饲料价格环比持平而鲜蛋价格周度震荡稳中有涨，淘汰鸡价格结束 3 周连跌窄幅回升，蛋鸡养殖连续 6 周维持盈利且本周盈利有明显改善；通过观察鸡蛋各月份合约的期价走势，基本确立 4 月蛋价筑底，5-9 月期价震荡走强的格局；本周蛋鸡饲料玉米和豆粕主力合约期价周度分别涨幅 1.08%、跌幅 1.95%，而鸡蛋主力合约周度跌幅 0.67%，显示市场前期看涨情绪减弱。本周鲜蛋价格震荡上涨，市场走货整体一般。

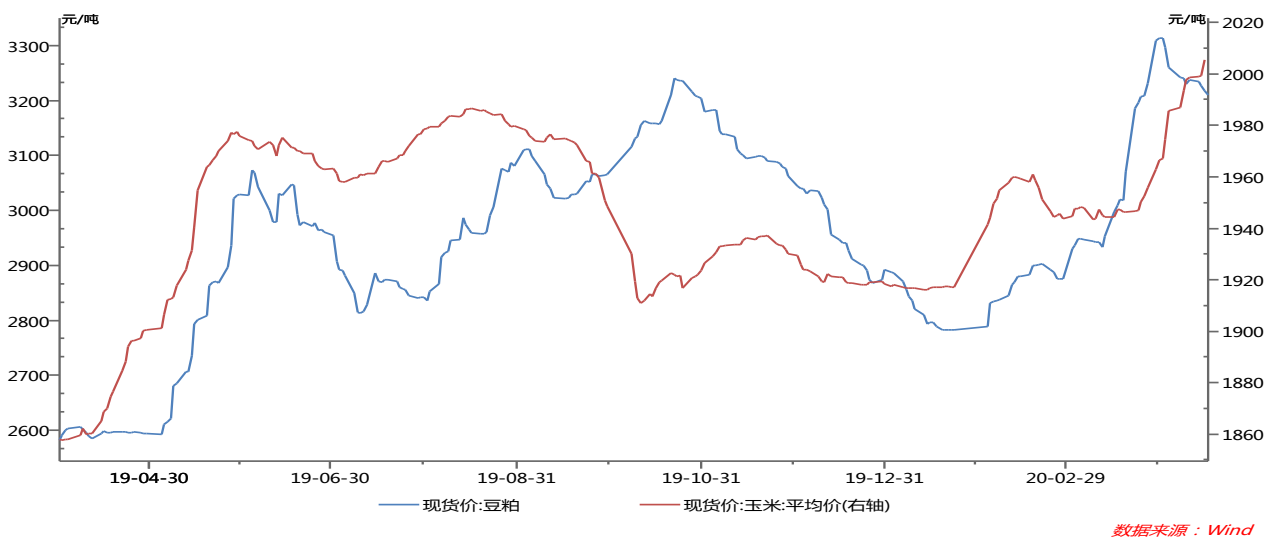
考虑到二季度仍存在动物蛋白供应缺口，判断禽蛋禽肉价格低位存在一定支撑；截至 4 月 16 日年内第

15 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 30 万吨，继续稳控猪肉价格；由于受到新冠疫情影响，下游餐饮需求短期难见起色，随着 4 月复工复学进度推进，预计需求或逐渐企稳，鲜蛋价格下跌空间有限；持仓数据显示 06 合约看空情绪转淡而 09 合约看涨情绪转淡；预计下周鸡蛋 06 合约期价维持 3340 元/500 千克-3500 元/500 千克区间震荡。

二、周度市场数据

1、截至目前，蛋鸡饲料玉米现货2014.08元/吨，周环比+16.37元/吨，豆粕周度成交均价3210.29元/吨，环比-19.14元/吨。

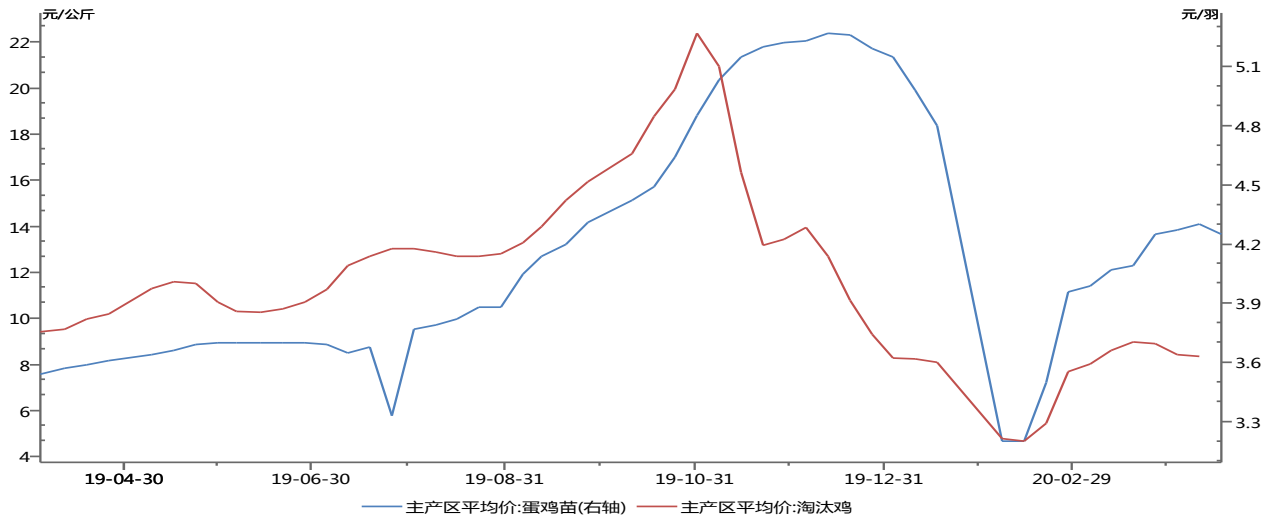
图1：鸡蛋饲料成本价格走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

2、截至目前，蛋鸡苗价格结束8周连涨窄幅回调，蛋鸡苗-0.05元/羽，淘汰鸡结束连续3周连跌窄幅上涨，周度+0.3元/公斤。

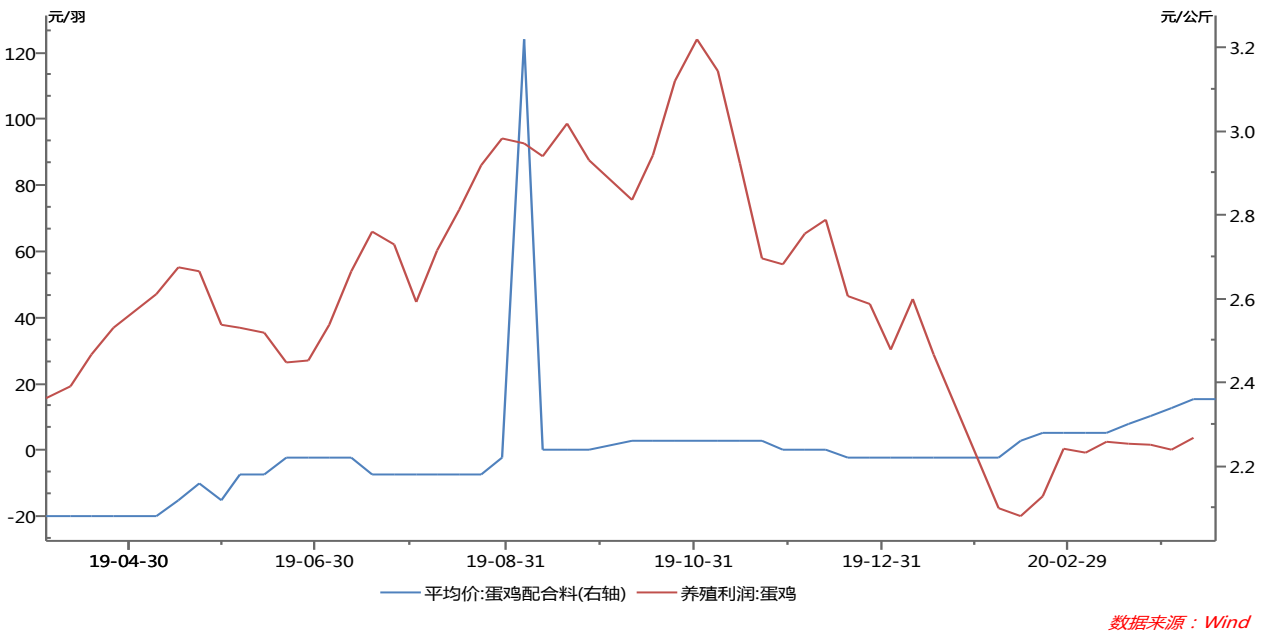
图2：淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价图



数据来源: 瑞达研究院 WIND

3、截至目前，蛋鸡养殖利润连续6周盈利，本周盈利明显增加，报9.74元/羽，周度环比盈利增加5.94元/羽；而蛋鸡配合料价格报2.36，周度环比持平，结束4周连涨。

图3: 蛋鸡养殖利润变化图

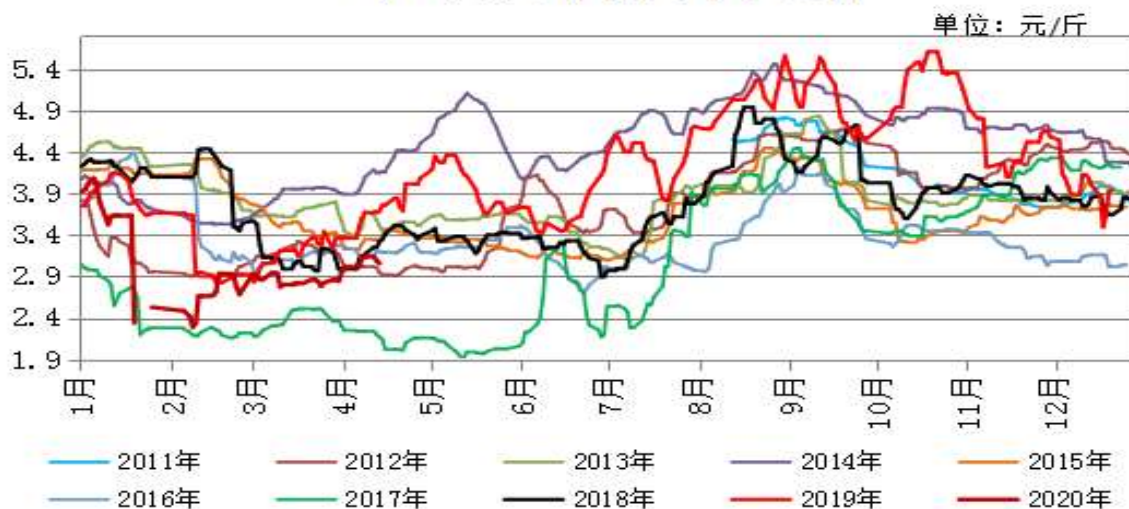


数据来源: 瑞达研究院 WIND

4、截至周五鸡蛋现货价格报3057元/500千克，-35元/500千克。

图4: 全国鸡蛋现货均价季节性走势图

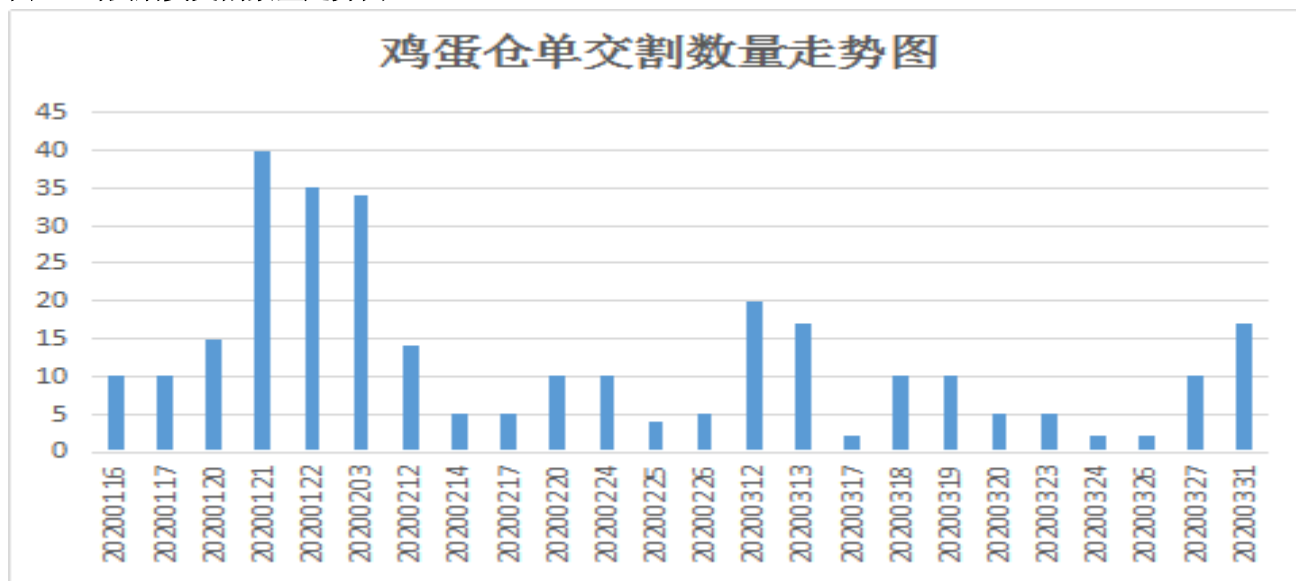
全国鸡蛋现货均价季节走势图



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

5、截至目前，当周仓单交割0手。

图5：鸡蛋期货交割数量走势图

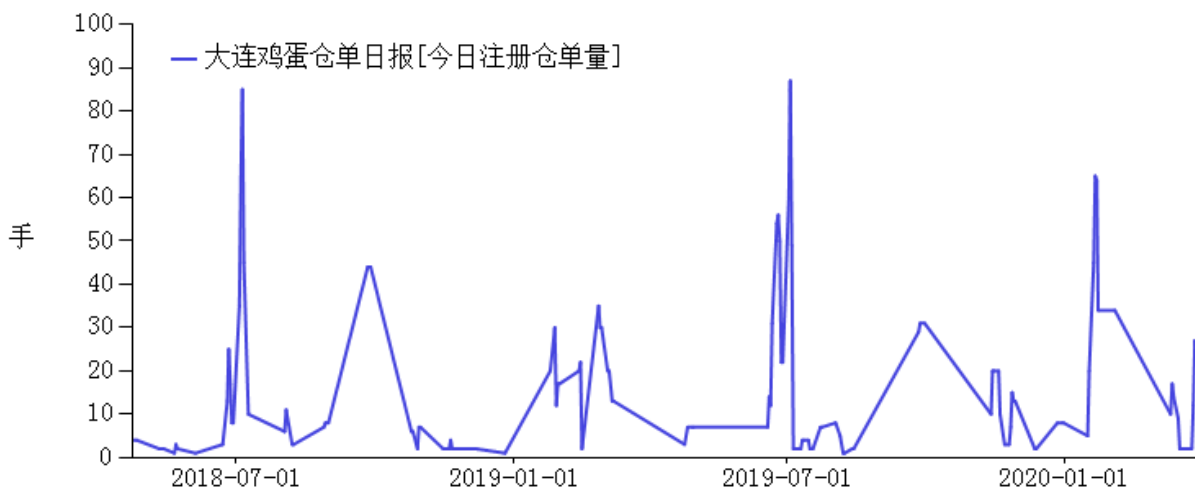


数据来源：瑞达研究院 博亚和讯 大商所

6、周五鸡蛋仓单报0张，增减量+0张。

图6：大商所鸡蛋期货注册仓单量

大连鸡蛋仓单日报



来源：布瑞克农业数据库

数据来源：万德数据 大商所

7、随着期价上行，2006主力资金维持净空持仓，周五净空单量报11063手，减2385手，显示当前价格区间市场看空情绪减弱。随着期价震荡走高，2009主力资金持仓低净多，周五净多单量报300手，减1755，显示当前价格区间市场继续看涨情绪转淡。

图7：鸡蛋2006合约前二十名主力资金净持仓情况



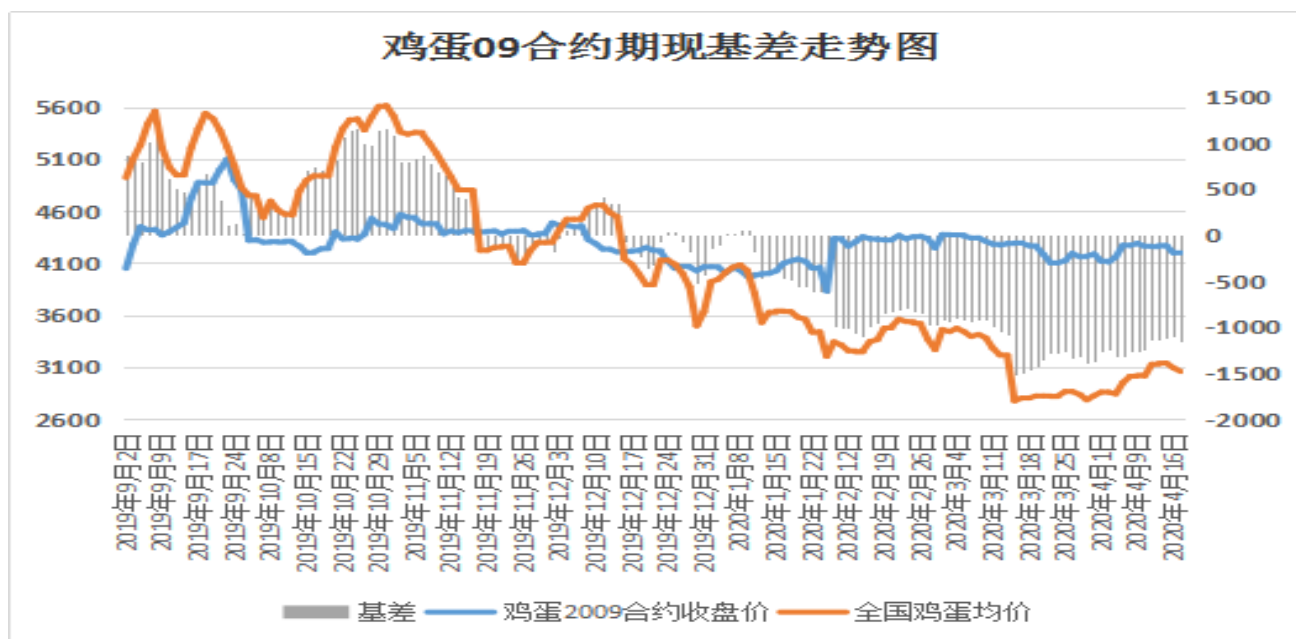
图8：鸡蛋2009合约前二十名主力资金净持仓情况



数据来源：瑞达研究院 布瑞克

8、截至目前，鸡蛋2009合约基差维持负值报-1152，周度+100（春节期间现货停报）。

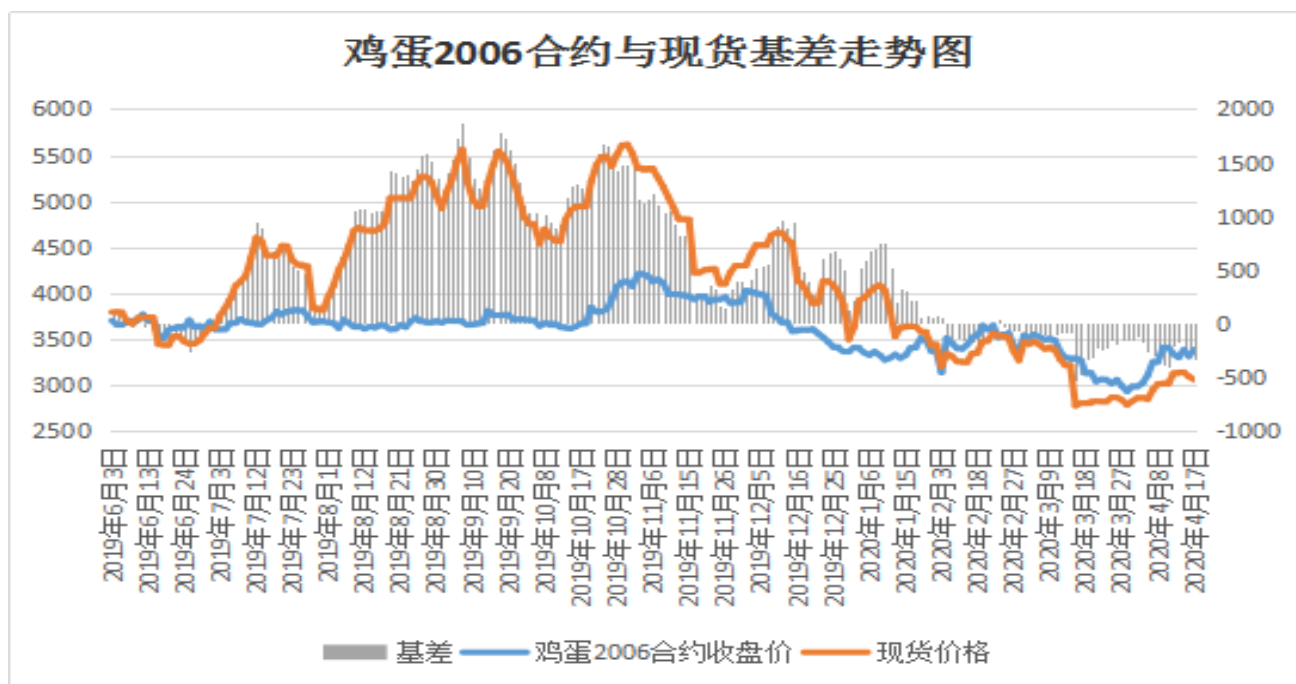
图9：鸡蛋2009合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 万德数据

13、截至目前，鸡蛋2006合约基差报-328元/500千克，周度+69。

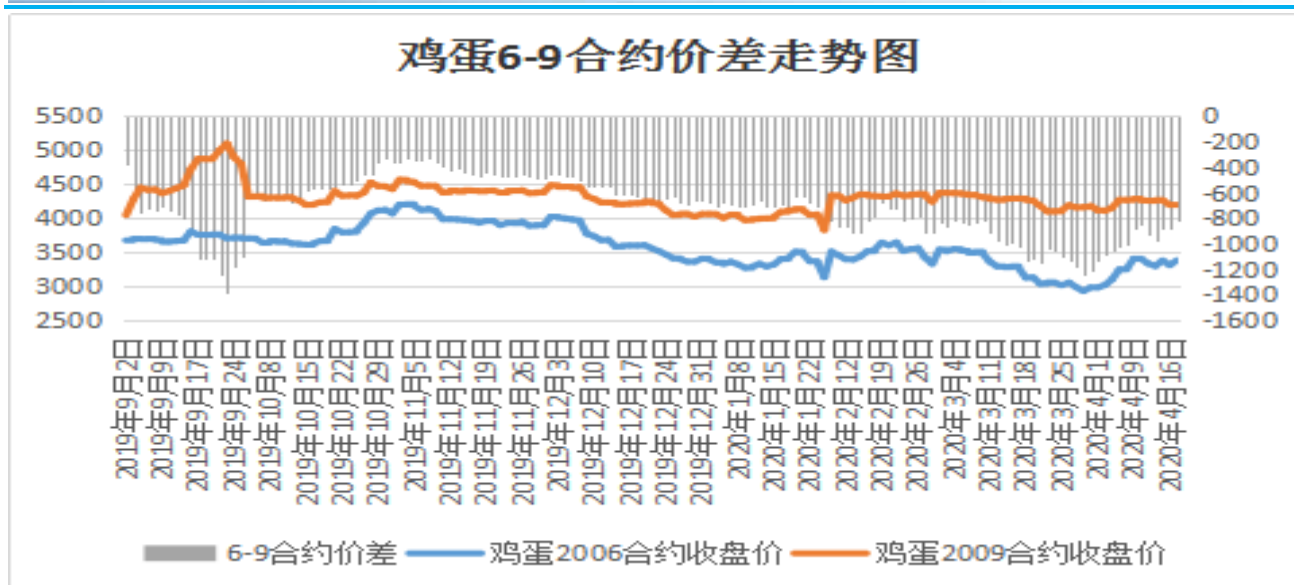
图10：鸡蛋2006合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 万德数据

9、截至目前，鸡蛋2006合约与2009合约价差绝对值报824元/500千克，周度-31，并明显处于历史偏高水平。

图11：鸡蛋2006合约与2009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。

