

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05月08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30日周五	5月8日周五	涨跌
期货	收盘(元/500千克)	3151	2965	-186
	持仓(手)	136757	179066	+42309
	前20名净持仓	-13068	-12300	+768
现货	全国均价(元/500千克)	2734	2592	-412
	基差(元/500千克)	-417	-373	+44

2、多空因素分析

利多因素

利空因素

据农业农村部对全国 400 个定点监测县数据汇总, 3 月份全国能繁母猪存栏环比增长 2.8%, 这是自去年 10 月份以来, 能繁母猪存栏连续 6 个月增长。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%; 3 月份生猪定点屠宰量报 1171.3 万头, 环比增幅 40.77%, 2020 年一季度屠宰量共计 3512.73, 去年同期报 5582.61 万头, 同比降幅 37.08%; 生猪存栏量偏低, 继续利好禽肉禽蛋消费。

卓创数据显示, 截止 2020 年 3 月, 全国在产蛋鸡存栏 13.348 亿只, 环比上涨 0.99%, 同比上涨 10.64%。根据发改委价格监测中心数据, 4 月第 3 周全国蛋料比价为 2.52, 环比上涨 6.33%。按目前价格及成本推算, 未来蛋鸡养殖亏损为每只 5.04 元。市场需求缓慢回升, 生产环节库存压力减轻, 加之养殖单位惜售, 本周蛋价震荡上涨。考虑到终端消化水平尚未恢复正常, 且高价货源走货不畅, 鸡蛋价格缺乏持续上涨动力。预计未来蛋价或呈窄幅震荡走势, 蛋鸡养殖预期亏损额有望进一步收窄。

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。

根据农村农业部数据, 一季度, 家禽生产实现增长。全国肉鸡出栏同比增长 4.8%, 其中 3 月份出栏同比增速超过了 29%, 说明 2 月份积压的家禽在 3 月份都出栏; 一季度鸡蛋的产量同比增长了 1.6%, 其中 3 月份的鸡蛋产量同比增长了 5.7%。据商务部监测, 上周(4 月 20 日至 26 日)全国食用农产品市场价格比前一周下降 0.8%, 连续 9 周回落, 其中禽产品价格小幅回落, 白条鸡、鸡蛋批发价格分别下降 0.9% 和 0.4%。

2020 年 5 月 6 日零时起, 全国收费公路恢复收费。预计鸡蛋运输成本上升给蛋价带来一定支撑。

截至 4 月 29 日年内第 17 批投放的中央储备冻猪肉, 累计投放量达 33 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 2592 元/500 千克, +0 元/500 千克。

周五鸡蛋仓单报 5 张, 增减量+0 张。

关于 6 月合约主要关注: 数据显示一季度鸡蛋的产量同比增长了 1.6%, 其中 3 月份的鸡蛋产量同比增长了 5.7%。卓创数据显示, 截止 2020 年 3 月, 全国在产蛋鸡存栏 13.348 亿只, 环比上涨 0.99%, 同比上涨 10.64%。随着新开产蛋鸡的逐步增多, 鸡龄结构年轻化, 在春节后鸡蛋转入消费淡季的背景下, 市场供应充足导致价格承压。3 月份鸡蛋现货价格最低报 2687 元/500 千克, 最高价报 2942 元/500 千克, 截止 4 月 30 日, 4 月鲜蛋最高价报 3138 元/500 千克, 最低价报 2734 元/500 千克, 通过对比价格走势图可以发现, 4 月份高低价较 3 月份高低价出现抬升。五一小长假提振消费预期落空, 节后蛋价延续下跌, 市场走货稳中偏弱, 预计肺炎疫情将继续抑制部分餐饮消费, 5 月鲜蛋价格整体仍运行于历史同期中等偏低水平。

由于春节假期期间活禽交易受限, 对肉禽市场造成一定的冲击, 在各地区有条件恢复活禽交易后, 肉禽市场经历了集中出栏导致价格出现回调, 预计随着出栏量逐步企稳, 5 月份养殖利润有望止跌回升。

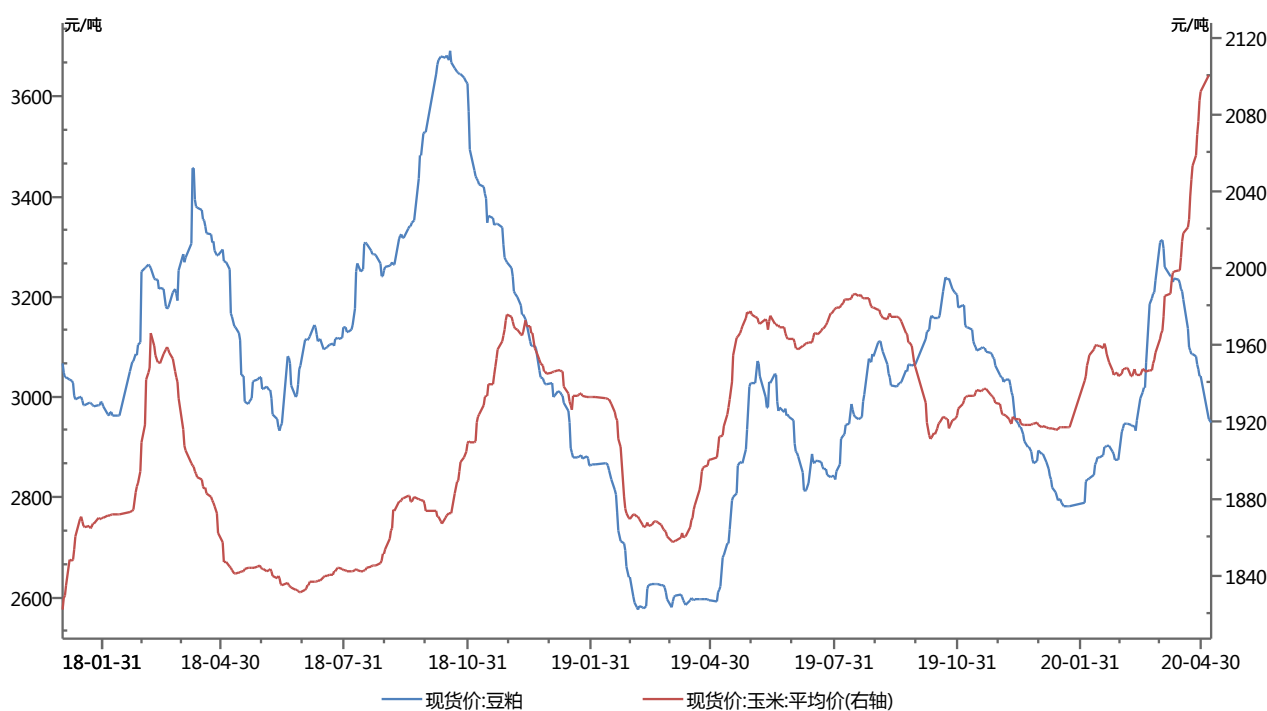
蛋鸡苗价格结束了 8 周连涨后连续 3 周回调, 节后价格明显回落至历史同期中等水平, 显示近期补栏积极性延续下降, 但前期价格高企显示产业对远月鸡蛋消费需求仍存在一定乐观预期, 随着气温上升, 预计后市转入补栏淡季; 通过观察鸡蛋各月份合约的期价走势, 维持 4 月蛋价筑底而 5-9 月期价震荡走强的格局; 本周蛋鸡饲料玉米和豆粕主力合约期价周度分别跌幅 0.63%、涨幅 0.77%, 而鸡蛋主力合约周度跌幅 5.9%, 显示市场前期看空情绪延续。本周鲜蛋价格震荡走弱, 市场走货稳中偏弱。

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；由于受到新冠疫情疫情影响，下游餐饮需求短期难见起色，持仓数据显示 06 合约和 09 合约看空情绪延续，合约间价差延续走扩；预计随着学校复学推进，需求环比应略有好转，当前鸡蛋玉米 09 合约期价比价关系处于历史同期最低水平，预计饲料比价关系将提供一定支撑，下周 06 合约或有望向下测试 3050 元/500 千克压力情况。

二、周度市场数据

1、截至目前，蛋鸡饲料玉米现货2113.44元/吨，周环比+26.02元/吨，豆粕周度成交均价2949.14元/吨，环比-92.86元/吨。

图1：鸡蛋饲料成本价格走势图

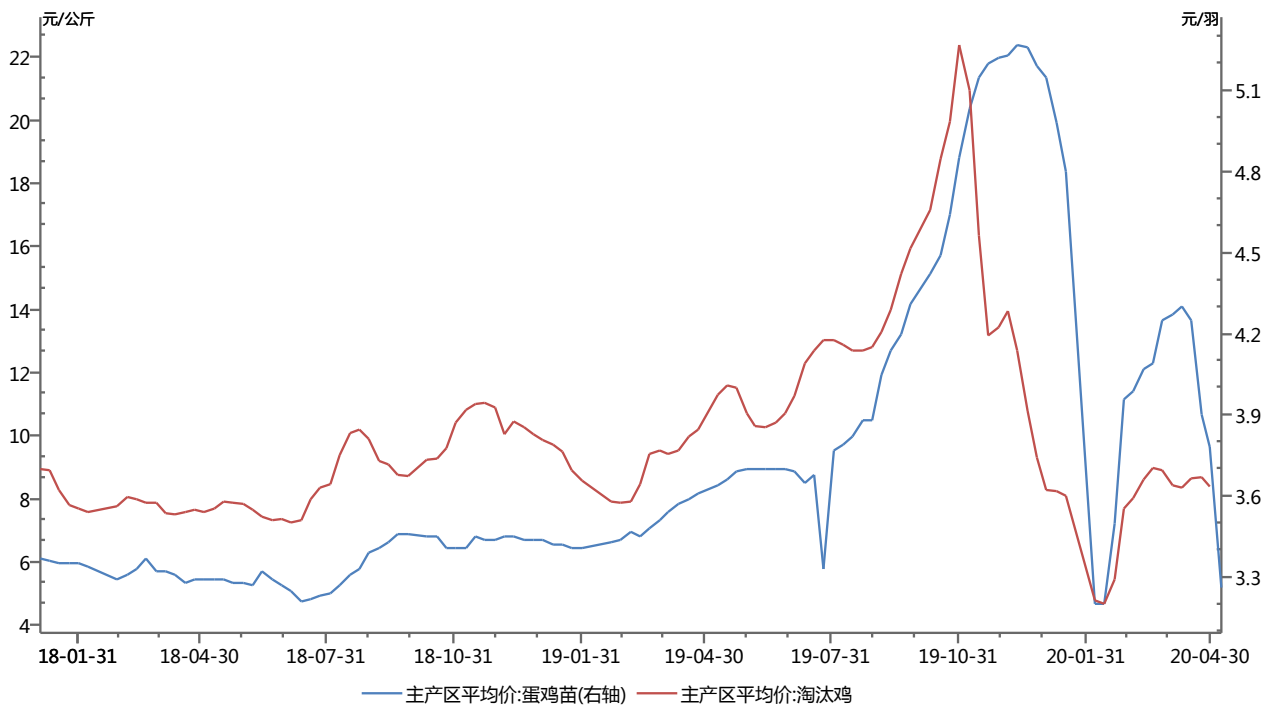


数据来源：Wind

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周连涨后连续3周回调，蛋鸡苗-0.52元/羽，淘汰鸡连续2周回调，周度-0.6元/公斤。

图2：淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价图

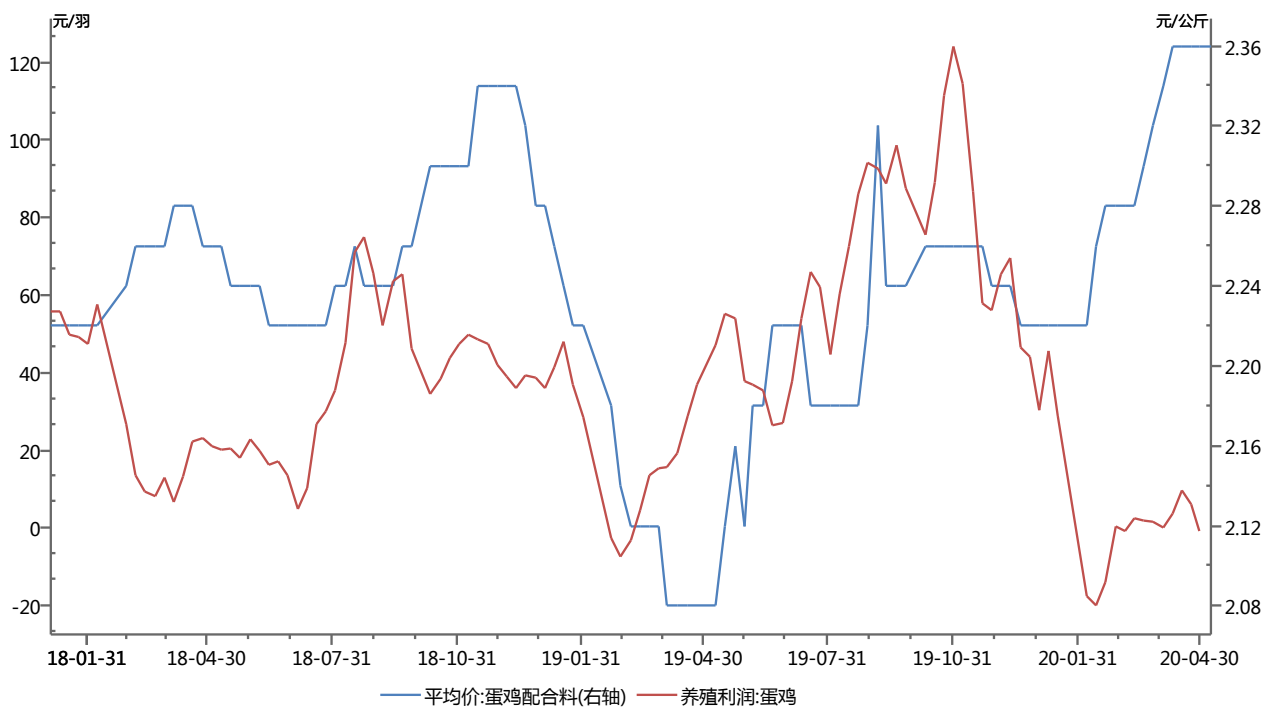


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 WIND

3、截至目前，蛋鸡养殖利润结束连续7周盈利后连续两周亏损，且本周亏损幅度加深，报-8.65元/羽，周度环比亏损增加7.79元/羽；而蛋鸡配合料价格报2.36元/公斤，连续5周持平。

图3：蛋鸡养殖利润变化图

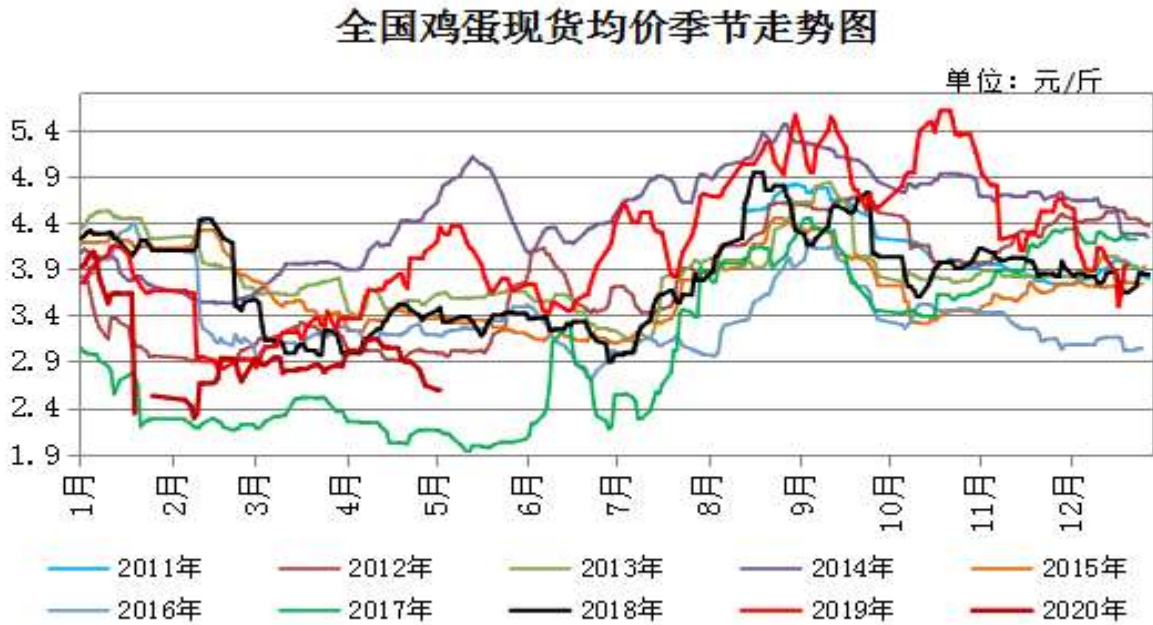


数据来源: Wind

数据来源：瑞达研究院 WIND

4、截至周五鸡蛋现货价格报2592元/500千克，+0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 天下粮仓

5、截至目前，当周仓单交割0手。

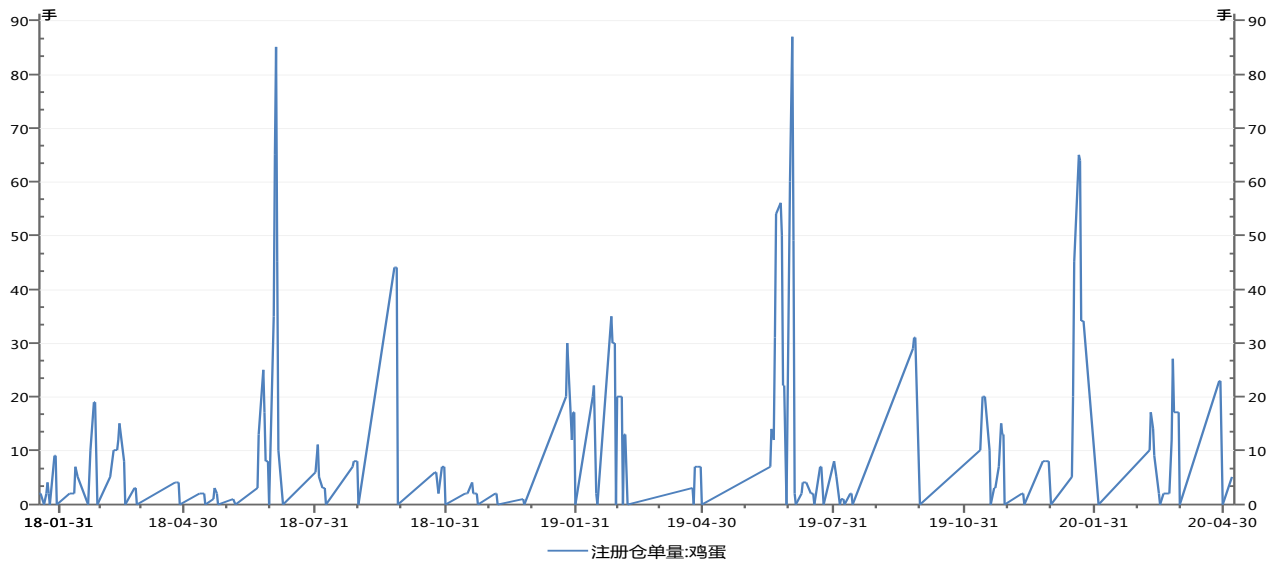
图5： 鸡蛋期货交割数量走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯 大商所

6、周五鸡蛋仓单报5张，增减量+0张。

图6：大商所鸡蛋期货注册仓单量

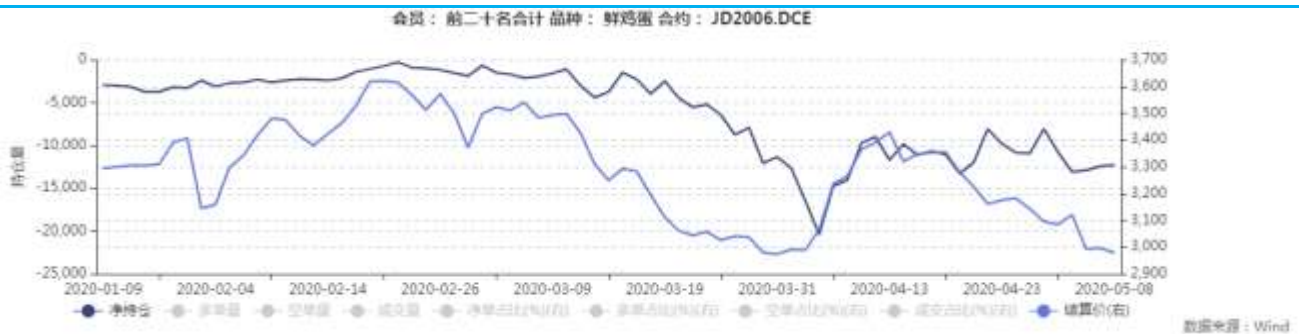


数据来源：Wind

数据来源：万德数据 大商所

7、随着周四期价延续弱势，2006主力资金维持净空持仓，周五净空单量报12300手，+1390手，显示当前价格区间市场继续看空情绪延续。随着期价震荡走高，2009主力资金持仓转为低净空，周五净空单量报1379手，+1832，显示当前价格区间市场看空情绪延续。

图7：鸡蛋2006合约前二十名主力资金净持仓情况



数据来源：Wind

图8：鸡蛋2009合约前二十名主力资金净持仓情况

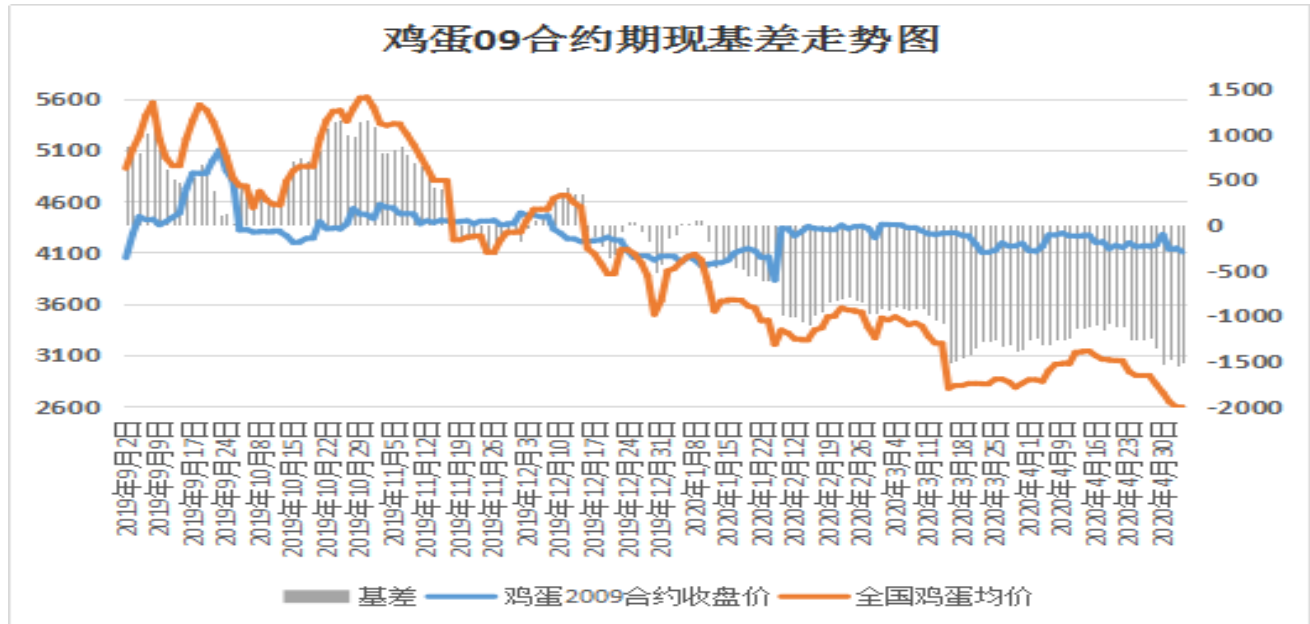


数据来源：Wind

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-1514，周度+27（春节期间现货停报）。

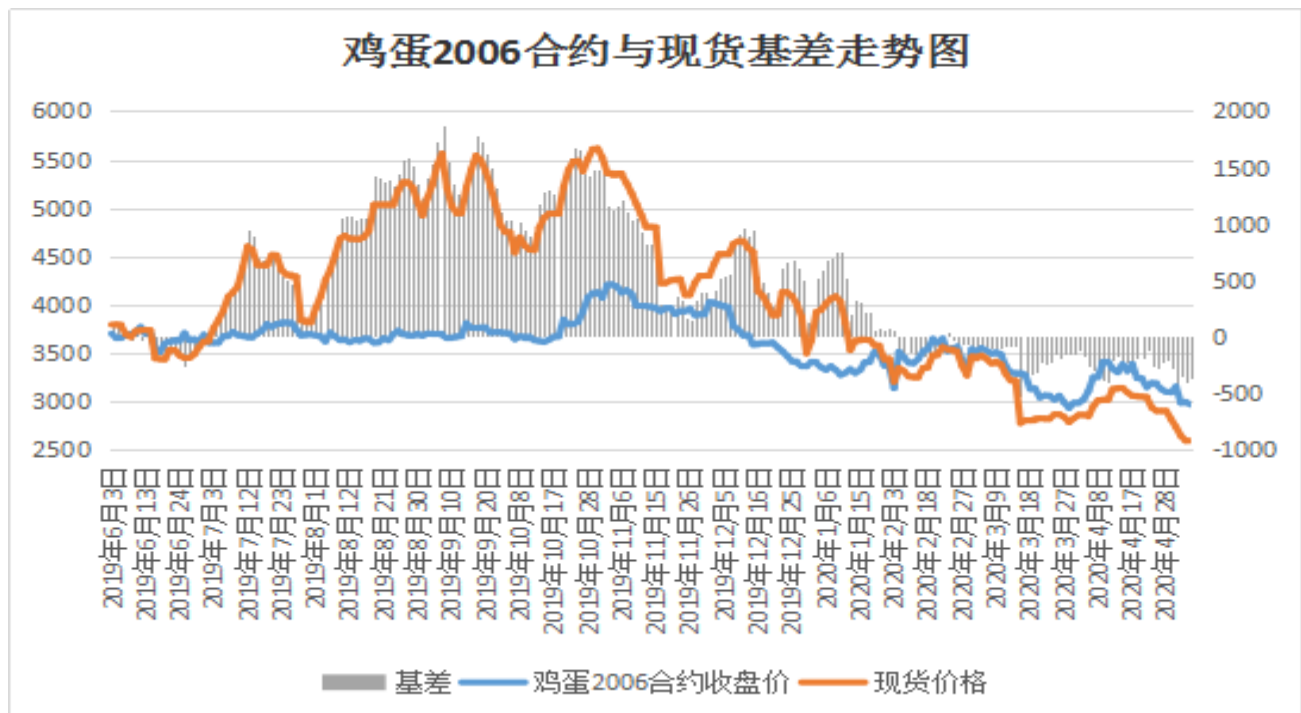
图9：鸡蛋2009合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 万德数据

9、截至目前，鸡蛋2006合约基差报-373元/500千克，周度+44。

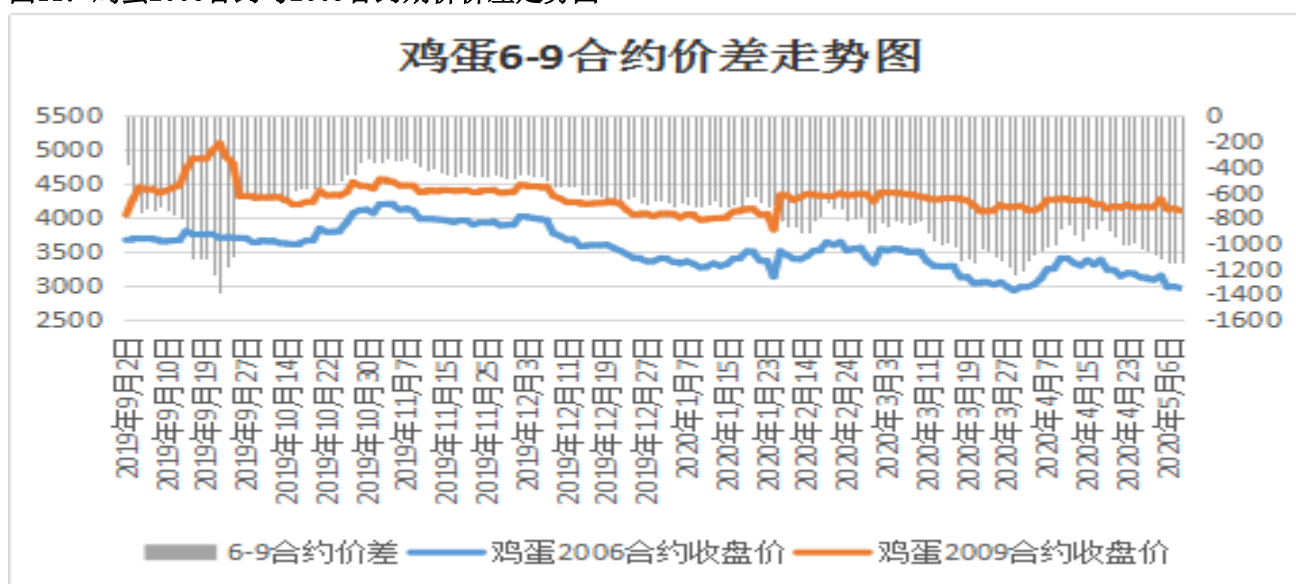
图10：鸡蛋2006合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 万德数据

10、截至目前，鸡蛋2006合约与2009合约价差报-1141元/500千克，周度-17，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

11、截至目前，鸡蛋2009合约与玉米2009合约期价比值处于历史同期最低水平，饲料比价提供一定支撑。

图12：鸡蛋2009合约与玉米2009合约期价比价走势图



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。

