

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02月24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	2月14日周五	2月21日周五	涨跌
期货	收盘（元/500 千克）	3257	3257	-55
	持仓（手）	286969	286969	+29577
	前 20 名净持仓	-16506	-16506	+3763
现货	全国均价（元/500 千克）	2336	2336	-833
	基差（元/500 千克）	-921	-921	-1432

#### 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3周全国蛋料比价为3.09,环比下降6.93%。按目前价格及成本推算,未来蛋鸡养殖盈利为每只24.17元。春节将至,各类院校放假、食品厂结束备货,下游各环节清理库存为主,市场成交量逐渐减少,虽局部市场内销良好,但周内蛋价下滑。预计下周鸡蛋价格或弱势下滑,周均价环比降低,蛋鸡养殖预期盈利将进一步缩减。

农业农村部监测数据显示,去年8-11月份生猪出栏环比持续下降,12月份止降回升,环比大幅增长14.1%,有效缓解了猪肉供应紧张的局面。春节后生猪存栏量或走低,继续利好淘汰鸡及鲜蛋消费。

卓创数据显示,2020年1月全国在产蛋鸡存栏量为12.897亿只,环比增长0.73%,同比增长7.64%,商品代鸡苗总销量4483万羽,环比下跌9.45%,同比下跌0.04%,蛋鸡淘汰环比下跌14.5%,同比下跌16.23%,450天以上待淘老鸡占比环比下跌10.12%,随着新开产蛋鸡的逐步增多,鸡龄结构年轻化,120-450天产蛋鸡数量小占比环比增长0.28%。

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。

2019年中国肉类产品的进口增长较快,其中全年进口猪肉210.8万吨,增幅为75%,主要来自西班牙、德国等欧盟国家以及美国、加拿大和巴西。预计生猪养殖利润高企,未来肉类进口存在增量空间。

**周度观点策略总结:**

现货方面:周五鸡蛋现货价格报2716元/500千克,+43元/500千克。

周五鸡蛋仓单报0张,增减量+0张。

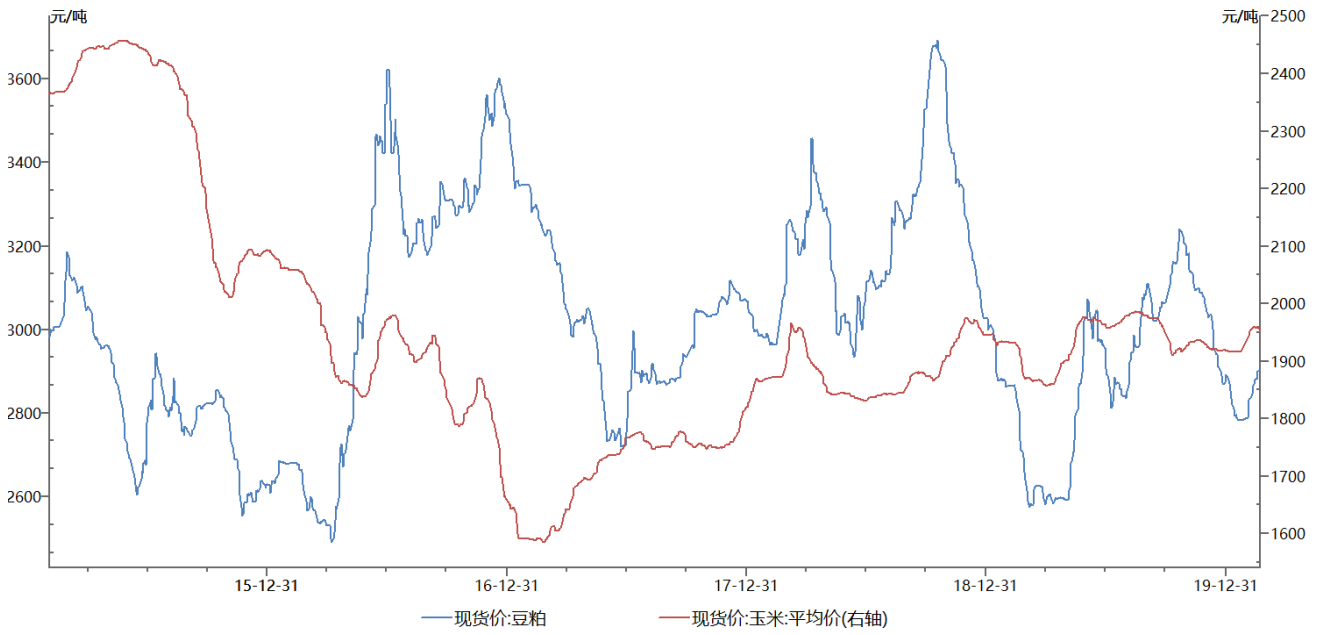
关于5月合约主要关注两点:春节过后进入鸡蛋的传统消费淡季,节后鸡蛋期价探低回升,鸡蛋各月份合约期价走势掉头向上,市场整体预期5月合约和6月合约鸡蛋期现价格好于2-4月合约,随着市场情绪转换,变化较大的是,相对于5月合约,6月合约期价后来居上。另外,流动性刺激政策一季度或存温和通胀预期,注意CPI食品类指数涨幅。

近期随着蛋价走弱,蛋鸡养殖利润转亏,考虑到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;另外2月14日继续抛储1.4万吨冻猪肉,继续稳控猪肉价格;鸡蛋05合约期价3400元/500千克转为压力位,3250元/500千克为短期支撑位,建议区间操作,如果养殖利润连续两周维持亏损,如果未来亏损额度加深或时间延长,则鸡蛋05合约有望继续反弹。

**二、周度市场数据**

1、截至目前,蛋鸡饲料豆粕现货价格震荡走高而玉米小幅回调,截至本周五玉米现货1951.25元/吨,周环比-8元/吨,豆粕周度成交均价2903.14元/吨,环比+23元/吨。

图1:鸡蛋饲料成本价格走势图

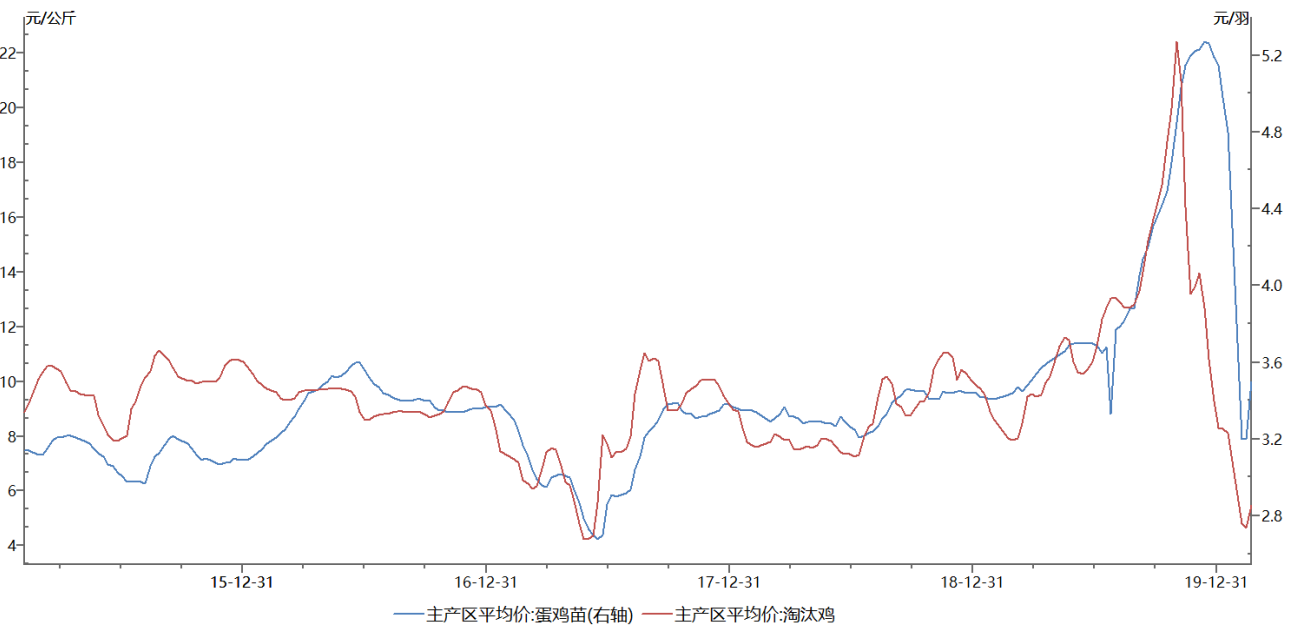


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 天下粮仓

2、截至目前，蛋鸡苗和淘汰鸡价格止跌回升，蛋鸡苗+0.3元/羽，淘汰鸡+0.8元/公斤。

图2：淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价图

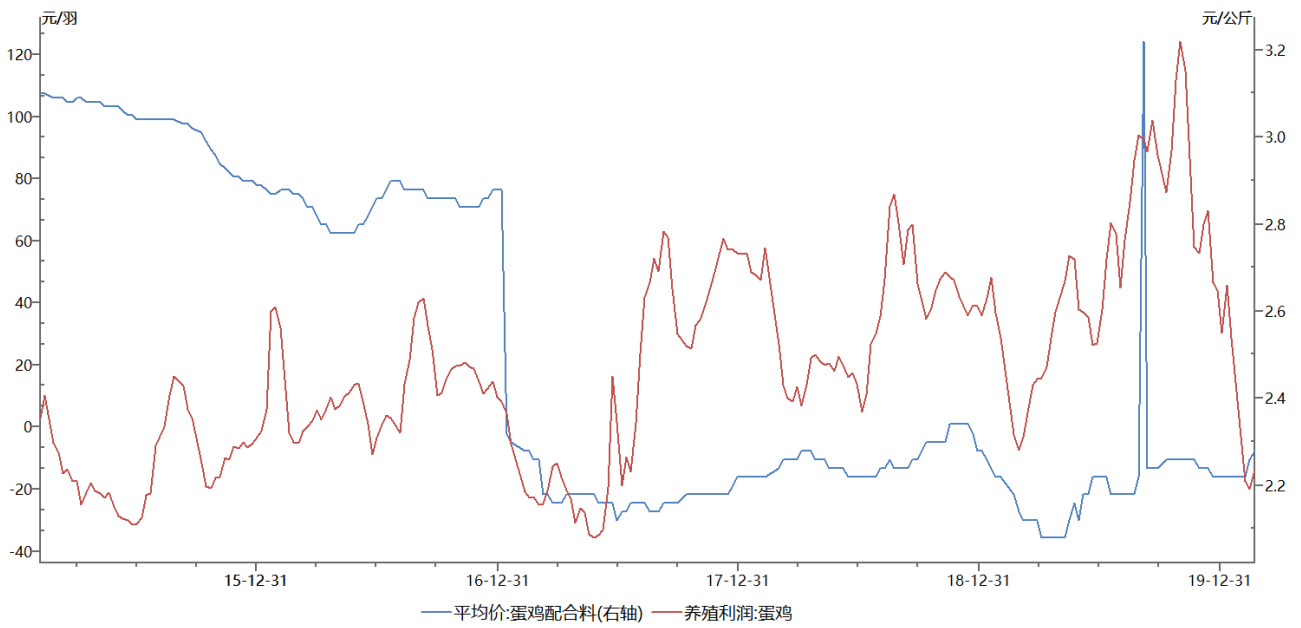


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 WIND

3、截至目前，各地走货情况有所好转，蛋鸡养殖利润盈利连续三周转亏，跟随鲜蛋下跌报-13.81元/羽，周度环比亏损减少6.26元/羽；而蛋鸡配合料价格稳中有涨报2.28元/公斤，+0.02元/公斤。

图3：蛋鸡养殖利润变化图

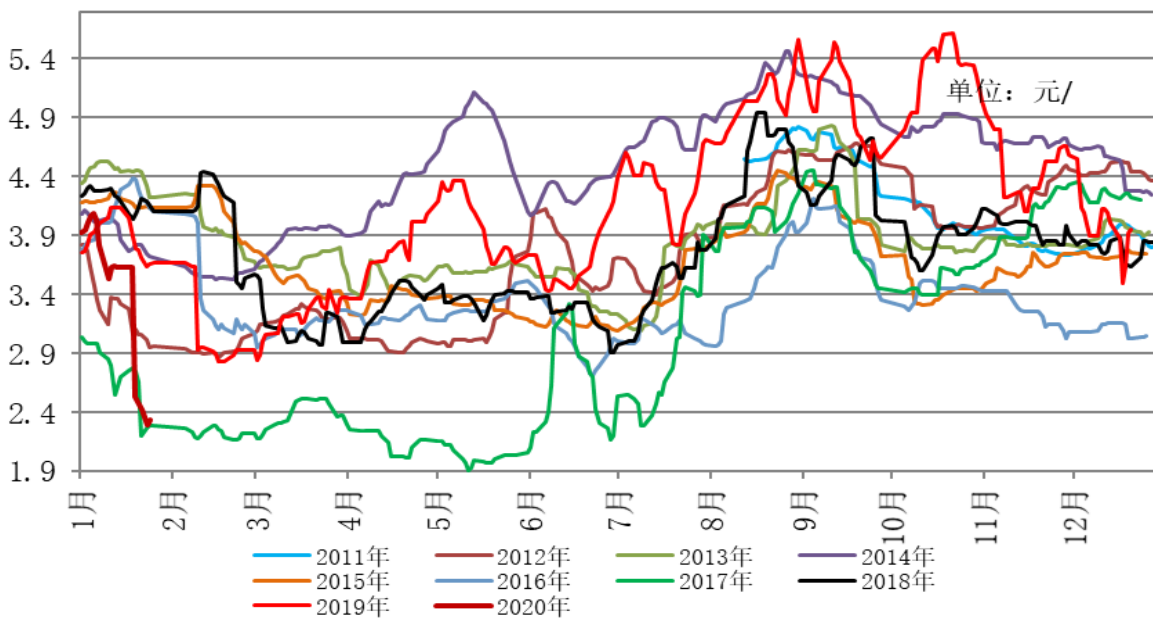


数据来源: 瑞达研究院 WIND

4、截至周五鸡蛋现货价格报2716元/500千克，+43元/500千克。

图4: 全国鸡蛋现货均价季节性走势图

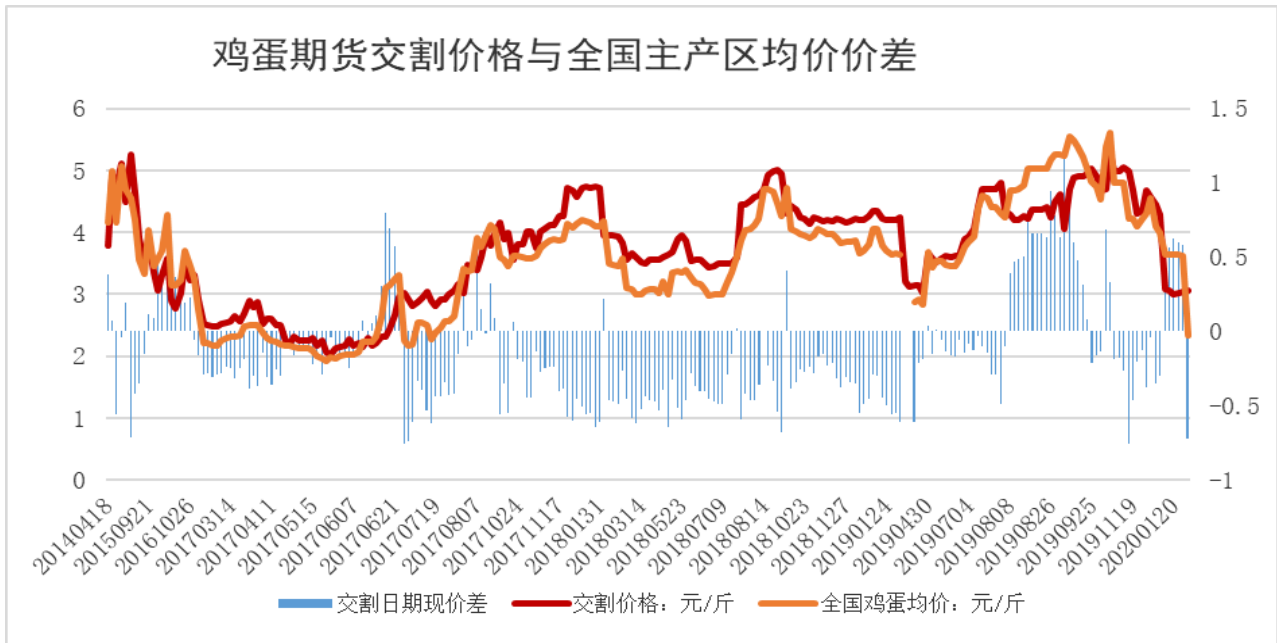
全国鸡蛋现货均价季节性走势图



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，交割结算价格与现货价差维持负值，价差处于偏高水平。

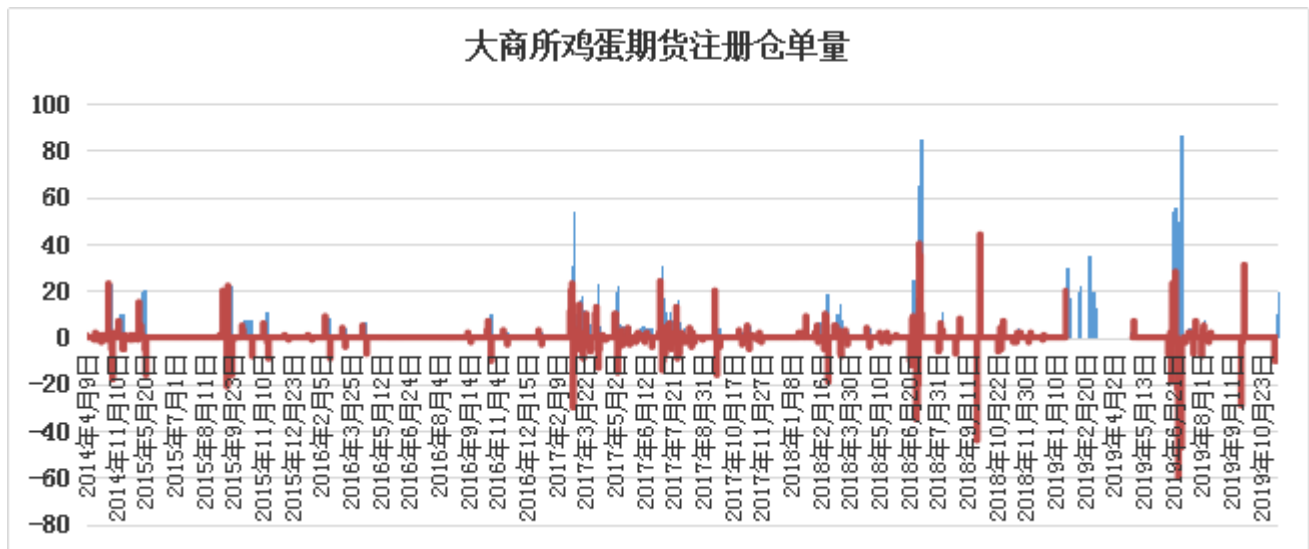
图5：鸡蛋期货交割价格与全国主产区均价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯 大商所

6、周五鸡蛋仓单报0张，增减量+0张。

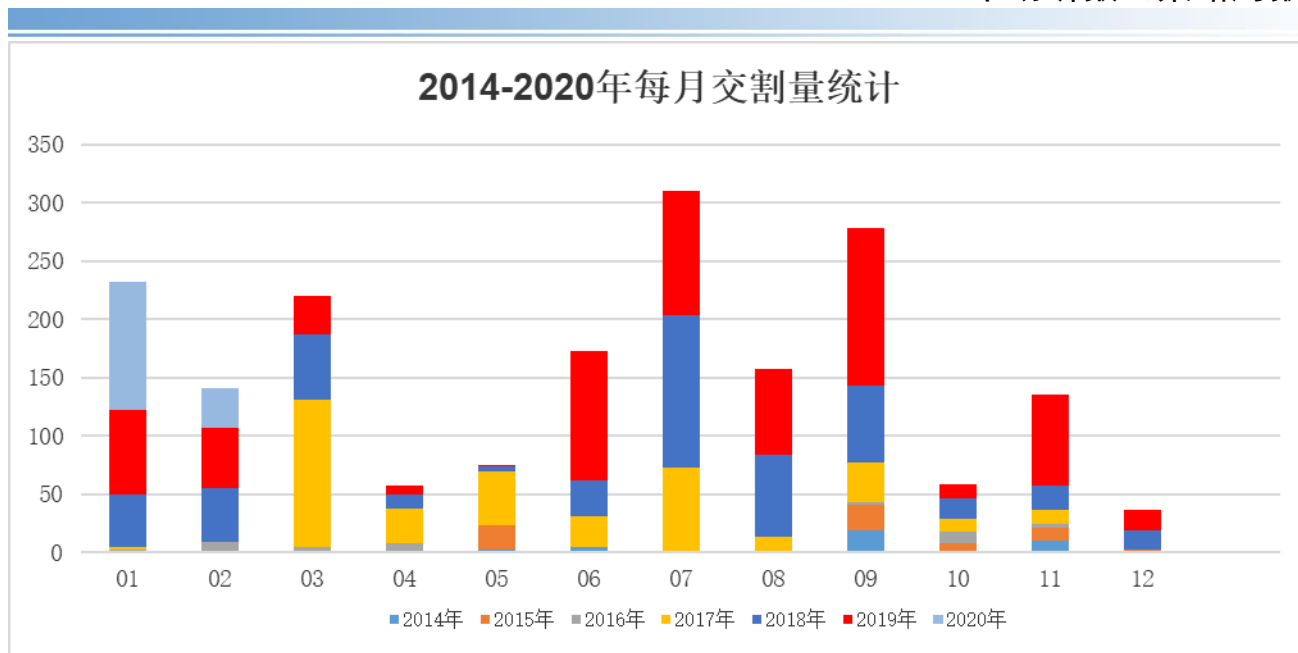
图6：大商所鸡蛋期货注册仓单量



数据来源：瑞达研究院 大商所

7、截至目前，大商所鸡蛋期货2月共交割34手。

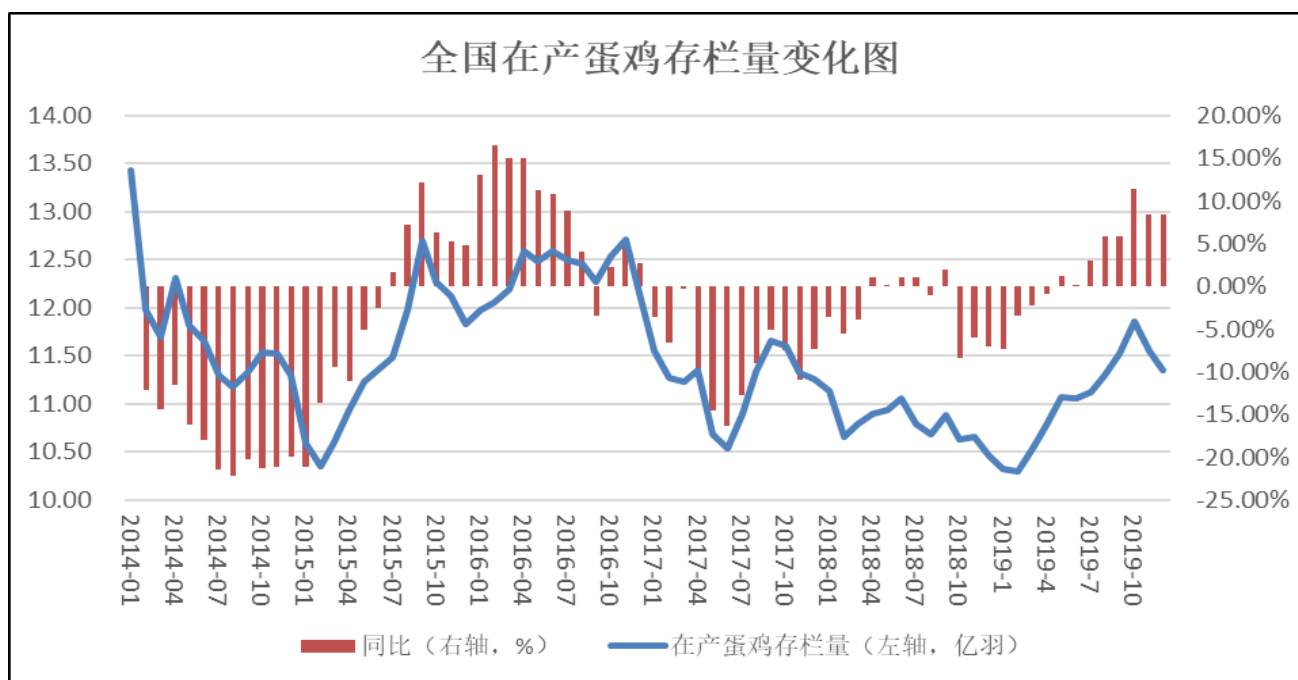
图7：大商所鸡蛋期货每月交割量



数据来源：瑞达研究院 大商所

8、根据芝华数据，12月所监测地区在产蛋鸡存栏为 11.35 亿只，环比减少 1.72%，同比增加 8.45%。

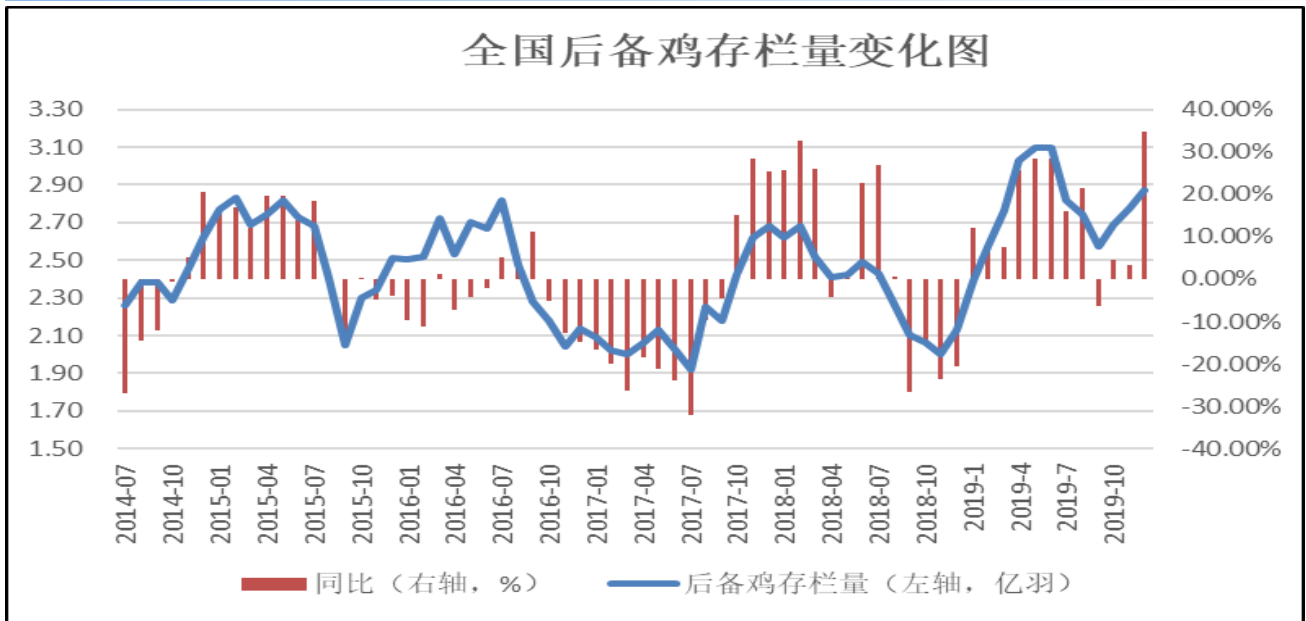
图8：全国在产蛋鸡存栏量变化图



数据来源：瑞达研究院 芝华数据

9、12月后备鸡存栏 2.87 亿只，环比增加 3.55%，同比大幅增加34.79%。

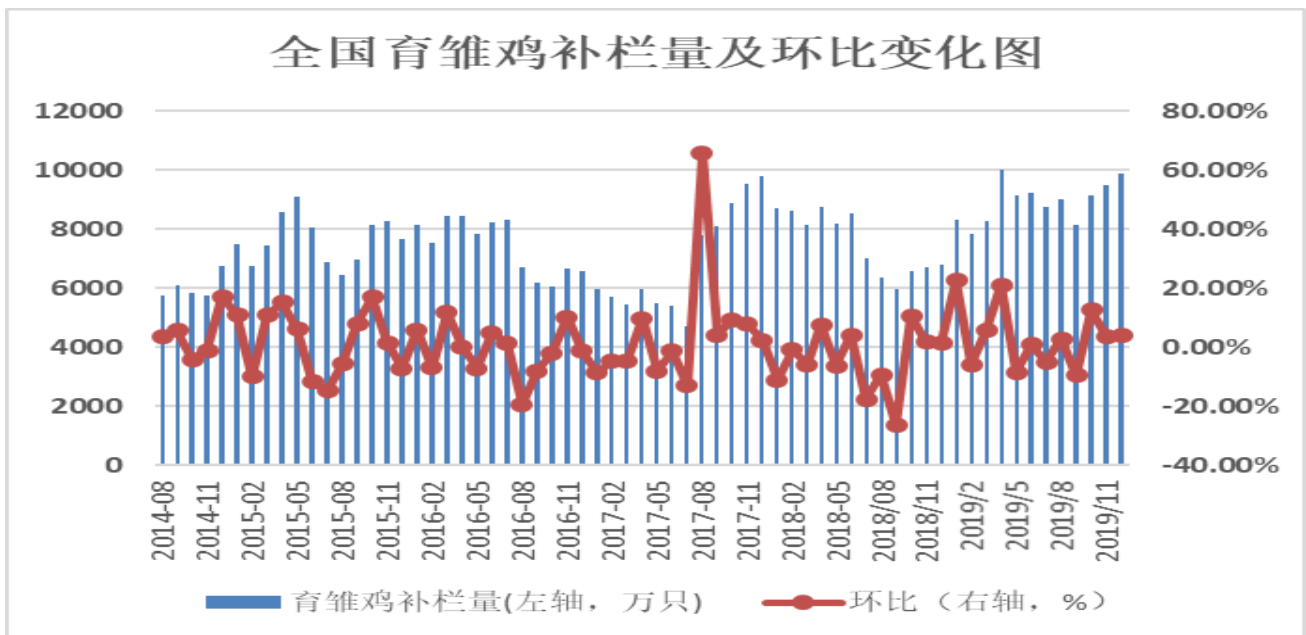
图9：全国后备鸡存栏量变化图



数据来源：瑞达研究院 芝华数据

10、根据芝华数据12月育雏鸡补栏 9865 万只，环比增加 3.85%。

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、随着期价震荡走弱，2005主力资金维持净空持仓，周五净空单量报-4707手、明显减少，显示当前价格区间市场看空情绪转弱。随着期价震荡走弱，2009主力资金维持净空持仓，周五净空单量报-3563手、低位震荡增加，显示当前价格区间市场看空情绪延续。

图11：鸡蛋2005合约前二十名主力资金净持仓情况





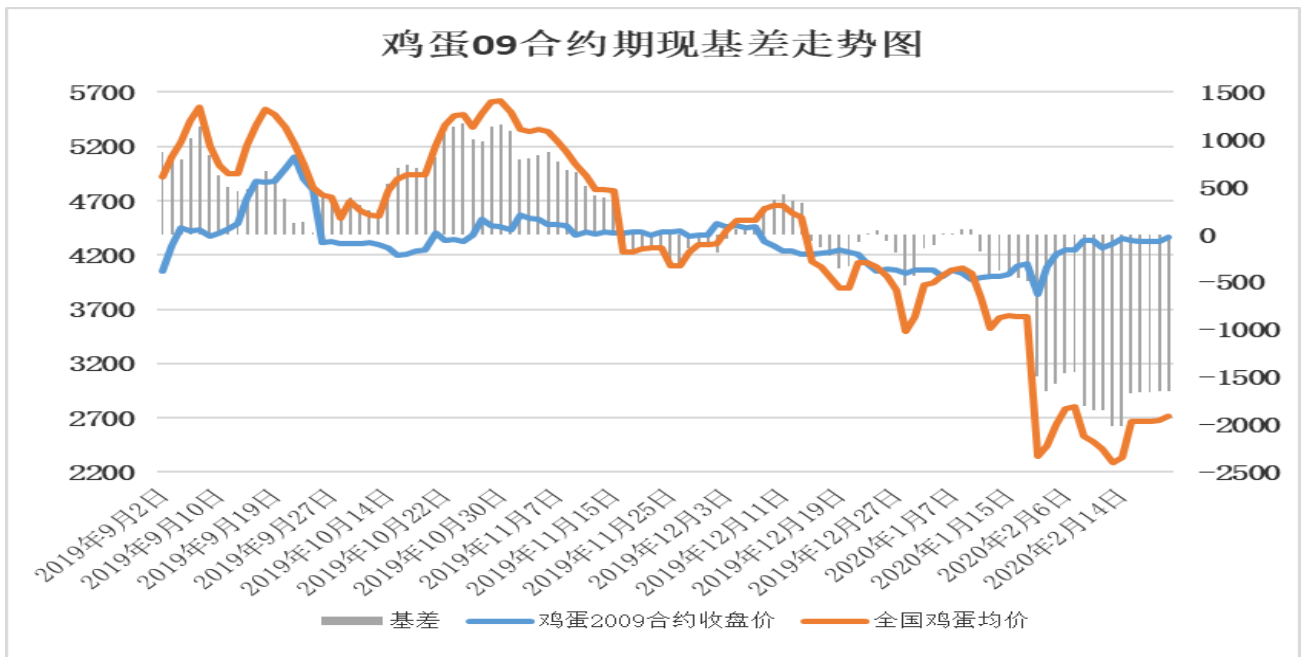
图 12：鸡蛋 2009 合约前二十名主力资金净持仓情况



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

12、截至目前，鸡蛋2009合约期价震荡上涨及现货价格持续走弱，基差维持负值报-1650，周度+368，并显著走扩（春节期间现货停报）。

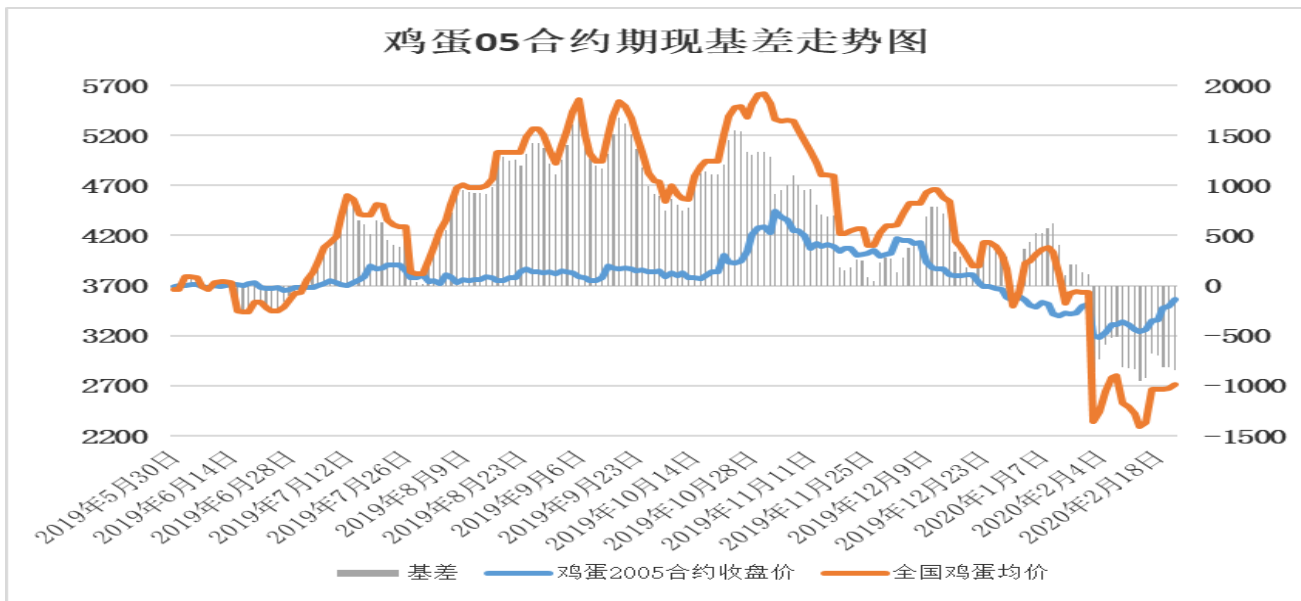
图14：鸡蛋2009合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 万德数据

13、截至目前，鸡蛋2005合约期价震荡偏弱和现货价格震荡回升，基差报-844元/500千克，周度+77。

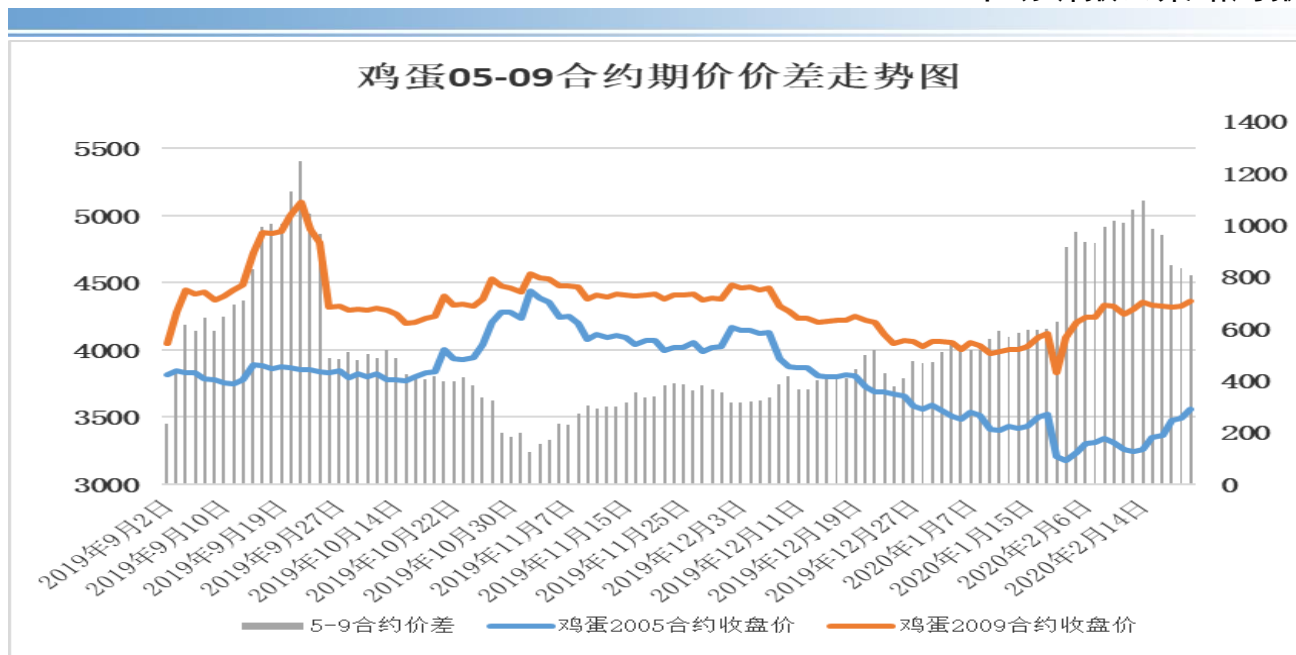
图15：鸡蛋2005合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 万德数据

14、截至目前，鸡蛋2005合约与2009合约近强远弱，价差维持正值报+806元/500千克，周度-291，并明显收窄至历史中等偏高水平。

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。



