

## 供给压力加大&需求不及预期，鸡蛋或弱势运行

### 观点：

5月初，鸡蛋价格再走低，行业进入严重亏损中。供给方面，目前在产蛋鸡存栏仍处高位，5月将位于高峰，鸡蛋产能增加，加之淘汰鸡较多，短期内淘汰难度较高，供给压力继续加大。需求方面，受疫情影响，大型公共聚餐仍被禁止，肉蛋奶类的消费量大打折扣，社会消费整体较低迷。虽然五月有中小學生开学、新产蛋鸡减少等利好拉动，但因是错峰开学，且家庭消费相应会较少，预计此块动能有限。此外，随着夏季气温升高，鸡蛋存储期缩短，蛋价下调的风险较大。综合来看，预计5月鸡蛋价格偏弱运行。

### 建议：


JD2006 合约短空操作，但不追空。

### 研发&投资咨询

魏佩

从业资格号：F3026567

投资咨询号：Z0013893

 : 18792409717

 : weipei@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

## 一、走势回顾

4月上旬鸡蛋期货低位反弹，因加工企业及餐饮业逐步恢复，且部分省份的学校计划4月陆续开学，阶段性补库行为促使鸡蛋现货价格在清明节前后连续上涨。不过阶段性补库结束后，下游产业消耗不及预期，且供应端增幅明显，鸡蛋期货4月下旬开始大幅回落。截止5月8日收盘，JD2006合约收于2965元/500千克，较4月13日的高点3499下跌了15.3%。



## 二、基本面信息

### （一）供给端压力继续加大

现货市场价格依旧低迷，产区和销区价格继续走低，其中，辽宁鸡蛋平均价格降至2.6元/斤，北京均价降至2.68元/斤，养殖利润严重亏损，目前蛋鸡的养殖利润低至-8.65元/羽。

上游方面，肉毛鸡价格在清明后一路走低，肉苗鸡也跟着跌跌不休，尤其是817苗鸡在四月底一度跌至0.16元/羽，过低的817种蛋鸡，使得鸡苗商将其作为商鸡进行售卖。如果五月中旬后肉毛鸡价格继续大跌，那肉苗鸡亦会跟着下跌。如果肉苗鸡价格直线下跌，各种种蛋转商比例增加，商品蛋市场供应压力

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

会骤然增加。

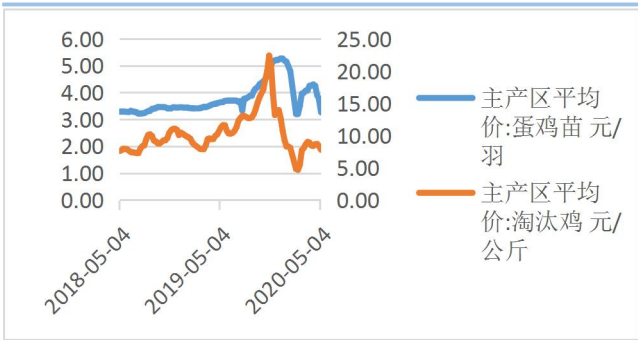
根据数据显示，2020年3月蛋鸡存栏量13.21亿羽，环比增加1%，同比增加10.64%。持续走高。

根据蛋鸡生长周期，当前时点在产蛋鸡存栏量增量为4个月前补栏蛋鸡苗。

淘汰鸡方面，按照1.5年（540）天的生长期来算，不考虑强制换羽的情况下，二季度待淘老鸡量将受2018年10-12月的雏鸡补栏量影响，当时的补栏量分别是6589、6705、6788万只。再加上今年2-3月活禽市场关闭，部分老鸡延淘。3月待淘老鸡占比11.30%，较2月持平。因此，5月份蛋鸡补栏预计达到7700万只，大于需要淘汰的蛋鸡存栏。而6月份，补栏数据小于需淘汰蛋鸡量，因此5月份的蛋鸡存栏情况将达到今年以来的最高峰。

**图 2：鸡苗与淘汰鸡平均价格**

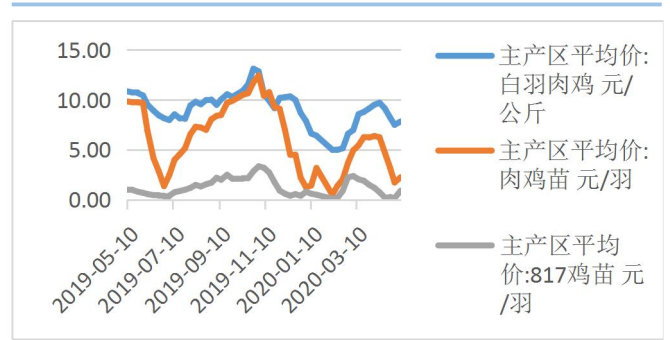
单位：元



资料来源：wind，长安期货

**图 3：白羽肉鸡与鸡苗价格**

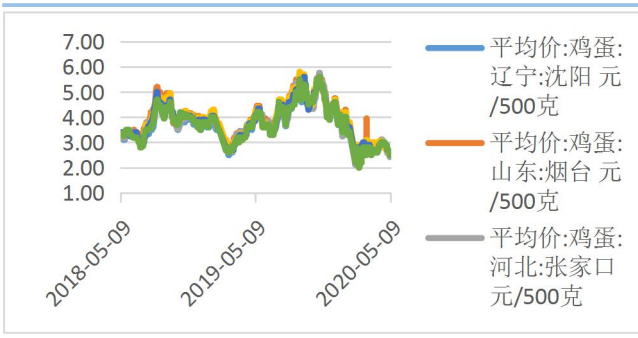
单位：元



资料来源：wind，长安期货

**图 4：产区鸡蛋价格走势**

单位：元



资料来源：wind，长安期货

**图 5：销区鸡蛋价格走势**

单位：元



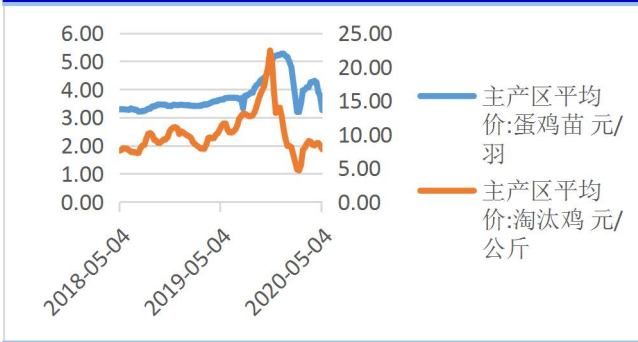
资料来源：wind，长安期货

**图 4：鸡苗与淘汰鸡平均价格**

单位：元

**图 5：养殖利润**

单位：元



资料来源：wind，长安期货



资料来源：wind，长安期货

## （二）需求：开学季利好动能有限，端午备货未到

4月至今蛋价的持续走低的主要原因在于社会整体消费低迷，因新冠疫情，社会对肉蛋奶类的消费大打折扣。直到现在，各地仍然普遍禁止大型公共聚餐。由于中国人的饮食习惯，聚餐时餐桌上的浪费远高于家庭。消费的不及预期，使得原先的肉鸡冻库库存，在屠宰场开工后只能被动上升，而市场上由于肉鸡成鸡供应有限，其结果就是造成白条鸡价格一路上涨，而肉毛鸡价格却一路下跌。

短期来看，下一个需求旺季是端午节，据现在还有一个半月，且在国内疫情仍未完全结束的背景下料低于往年，因此预计对期价提振有限。此外，四月底开始中小学陆续开学，但今年学生实施的是错峰开学，且学校消费增加后相应的家庭消费会减少一部分，因此这一部分对需求的拉动预计有限。

## （三）夏季气温升高，鸡蛋存储期缩短

上周已立夏，随着国内各地区气温的升高，鸡蛋存储期明显缩短，这对鸡蛋价格是不利的，贸易商为了快速出货，极有可能下调鸡蛋价格。

## 三、总结

综合来看，供给方面，目前在产蛋鸡存栏仍处高位，5月将位于高峰，鸡蛋产能增加，加之淘汰鸡较多，短期内淘汰难度较高，供给压力继续加大。需求方面，受疫情影响，大型公共聚餐仍被禁止，肉蛋奶

类的消费量大打折扣，社会消费整体较低迷。虽然五月有中小學生开学、新产蛋鸡减少等利好拉动，但因是错峰开学，且家庭消费相应会较少，预计此块动能有限。此外，随着夏季气温升高，鸡蛋存储期缩短，蛋价下调的风险较大。预计 5 月鸡蛋价格偏弱运行。

操作上，建议短空操作，但不追空，寻求合约间的套利机会。

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园3号楼B座307  
电话：0519-85185598  
传真：0519-85185598

### 山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路10号  
电话：0535-6957657  
传真：0535-6957657

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区嘉禾路23号新景中心B栋1007-1008室  
电话：0592-2231963  
传真：0592-2231963

### 上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路宝地广场A座1605  
电话：021-60146928  
传真：021-60146926

### 郑州营业部

地址：郑州市郑东新区商务外环30号期货大厦1302室  
电话：0371-86676963  
传真：0371-86676962

### 淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道267号颐和大厦B座501室  
电话：0533-6217987 0533-6270009

### 汉中营业部

地址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层  
电话：0916-2520085  
传真：0916-2520095

### 宝鸡营业部

地址：宝鸡市渭滨区经二路155号国恒金贸大酒店21层  
电话：0917-3536626  
传真：0917-3535371

### 西安和平路营业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层  
电话：029-87206088 029-87206178  
传真：029-87206165

### 西安经济技术开发区营业部

地址：西安经济技术开发区凤城八路180号长和国际E座1501室  
电话：029-87323533 029-87323539  
传真：029-87323539

### 能源化工事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层  
电话：029-87206172  
传真：029-87206165

### 金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层  
电话：029-87206171  
传真：029-87206163

### 农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层  
电话：029-87206176  
传真：029-87206176

### 金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层  
电话：029-87380130  
传真：029-87206165

### 安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务  
港 F 座 1103 室  
电 话：0551-62623638