

## 供给减少+需求好转，蛋价料反弹

### 观点：

6月份供给来看：一方面，新开产蛋鸡数量将减少，淘汰鸡出栏量或增加，在产蛋鸡存栏量预计会出现明显回落。另一方面，随着气温升高，产蛋量预计减少15%左右，且鸡蛋的保存期将大大缩短，贸易商出货意愿增强，鸡蛋去库存速度将加快。需求来看，后期在国家鼓励的消费大环境下，鸡蛋消费料受提振有所回升。加上相关商品价格的回升、学校集体消费的恢复和端午节备货的拉动，需求将逐渐恢复。因此预计鸡蛋在供给减少、需求增加的带动下期价将反弹。

### 建议：


JD2007 合约依托 3090 偏多短差操作，止损 2950，JD2009 合约在 4080 附近逢低建多，止损 4000。


### 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

5月鸡蛋 JD2006 合约在蛋鸡存栏高位和产蛋高峰期压制下延续跌势，截止5月29日，JD2006 合约收于 2575 的地位，月跌幅 16.98%。而鸡蛋指数在五月下旬后开始回升，月涨幅 6.02%，因远月合约相对较强。

图 1：鸡蛋指数



资料来源：wind，长安期货

图 2：鸡蛋 2007 合约走势周线



资料来源：wind，长安期货

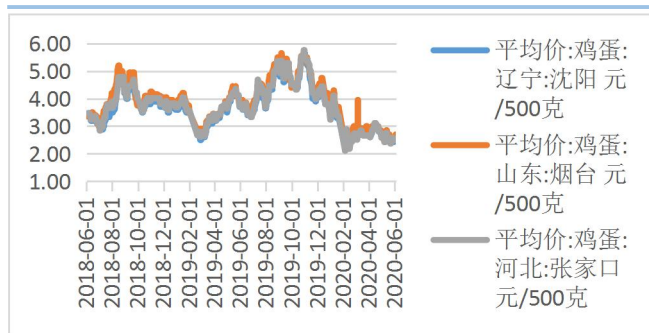
## 二、基本面信息

### （一）五月供给减少但同比仍处高位

五月开始，市场预期鸡蛋价格底部已现，价格将迎来反弹，但实际情况是，在蛋鸡产蛋高峰期和需求不及预期影响下，蛋价跌跌不休，截止5月29日，河北张家口鸡蛋价格为 2.49 元/斤，月降幅 6.7%。

图 3：产区鸡蛋价格走势

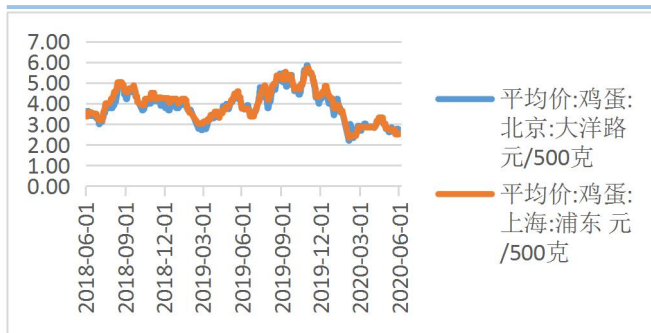
单位：元



资料来源：wind，长安期货

图 4：销区鸡蛋价格走势

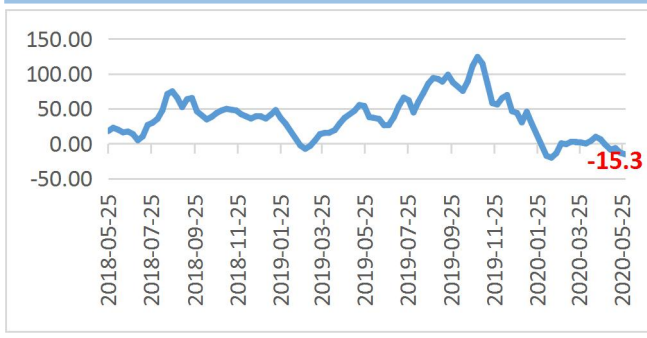
单位：元



资料来源：wind，长安期货

图 5：养殖利润

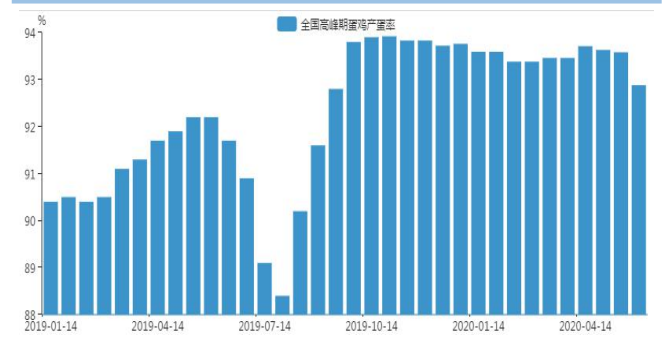
单位：元/羽



资料来源：wind，长安期货

图 4：全国高峰期蛋鸡产蛋率

单位：%



资料来源：wind，长安期货

### 1.五月新开产蛋鸡数量略减

据卓创资讯统计，5月全国在产蛋鸡存栏量为 13.566 亿只，环比跌幅 0.98%，同比涨幅 12.07%。月内新开产的蛋鸡主要是 2019 年 12 月份和 2020 年 1 月份补栏的鸡苗，因去年蛋鸡养殖利润丰厚，12 月份养殖企业补栏积极性较高，鸡苗销量环比增长 1.64%。但 1 月因鸡蛋与淘汰鸡价格均走低，蛋鸡养殖利润缩水严重，养殖企业补栏积极性下降，且临近春节，多数种鸡企业放假，鸡苗销量环比减少 4.52%，使得 5 月新开产蛋鸡数量略减。

### 2.淘鸡出栏量持续增加

从淘鸡情况看，月内蛋鸡养殖处于持续亏损状态，多数养殖单位淘鸡积极性上升，部分有提前淘汰的情况，淘汰鸡出栏量持续增加。

### 3.产蛋鸡存栏量环比减少，产蛋率下降

据卓创资讯电话调研了解，5 月主产区代表市场平均空栏率 5.00%，环比升高 0.35 个百分点。由于 5 月鸡蛋价格持续低位，蛋鸡养殖处于亏损状态，养殖单位补栏积极性不高，且顺势淘汰老鸡，因此 5 月份全国主产区蛋鸡空栏率上升。

表1 全国主产区平均空栏率统计表

	东三省	山西	河北	山东	江苏	河南	安徽	湖北	西南	西北
空栏率	6.30%	5.00%	6.20%	4.20%	4.50%	5.00%	4.50%	4.30%	6.00%	5.00%

5月上旬全国主产区高峰期蛋鸡产蛋率多数维持稳定，下旬受气温逐渐升高影响，蛋鸡产蛋率普遍出现小幅下滑。根据卓创资讯数据统计，截止到5月29日，全国主产区高峰期产蛋率为92.88%，环比下降0.75个百分点。

综合来看，5月新开产蛋鸡数量略减少，淘汰鸡出栏量增加，产蛋鸡存栏量环比减少，但同比依然处于高位，鸡蛋货源供给充足。

图6：全国蛋鸡存栏量及淘汰鸡出栏量 单位：万只



资料来源：wind，长安期货

图7：鸡苗销量 单位：万羽



资料来源：wind，长安期货

## （二）6月存栏将明显回落，去库存或加快

### 1. 在产蛋鸡存栏量或将明显回落

理论上来说，2020年6月份蛋鸡存栏≈2020年5月份蛋鸡存栏量+2020年1月至2月份补栏量-16/17个月前蛋鸡补栏数量。2020年6月份新开产蛋鸡主要是2010年1、2月份补栏的鸡苗。今年1月份鸡蛋价格走低，养殖单位补栏积极性下降，且临近春节，多数种鸡企业放假，鸡苗销量环比减少4.52%。2月份受春节假期、鸡蛋价格以及交通运输影响，多数企业停孵，补栏量明显下降，鸡苗销量环比减少达43.19%。因此，6月份新开产蛋鸡数量或将有明显的减少。从淘鸡情况看，5月份淘汰鸡价格偏低，部分

养殖单位存栏观望心理，6月份或有淘汰计划，且2月份换羽老鸡到6月份也将进入淘汰期，因此本月淘汰鸡出栏量或仍有增加趋势。

综合来看，6月份新开产蛋鸡数量减少，淘汰鸡出栏量或增加，在产蛋鸡存栏量将出现明显回落，预计跌幅在3%-4%。

## 2.酷暑来临，高峰期蛋鸡产蛋率将下降且销售将加快

南北方各地气候逐渐进入炎热的夏季，因为鸡是没有汗腺的家禽，导致蛋鸡在炎热的夏季产量率会显著下降。有些蛋鸡养殖场为了减少蛋鸡产蛋率的下降，会采取如空调降温、地下水降温等办法，但这些办法会带来养殖成本的上升。在高温影响下，产蛋量预计将减少15%左右。

此外，随着气温升高，鸡蛋的保存期将大大缩短，贸易商出货意愿将增强，鸡蛋去库存速度将加快。

## （三）疫情影响减弱，消费大环境下鸡蛋需求料增加

今年蛋价重挫的原因之一就是新冠疫情影响下的社会消费整体低迷。近期来看，国家多举措促进消费回升，其中包括推动城乡商业网点建设，优化商业零售业企业规划布局，发展小店经济、夜间经济等。在国家鼓励的消费大环境下，鸡蛋消费料受提振有所回升。

从相关商品来看5月中旬以后，多地猪价迎来反弹，目前大部分地区猪价已经恢复至15元/斤附近。6月初，蔬菜价格同比亦明显上涨。相关商品的上涨或为鸡蛋提供支撑。此外，目前大部分学习已开学，鸡蛋的集体消费逐渐恢复；而6月25日是今年的端午节，节前备货亦或对需求有所拉动。

## 三、总结

综合以上陈述来看，6月份供给来看：一方面，新开产蛋鸡数量将减少，淘汰鸡出栏量或增加，在产蛋鸡存栏量预计会出现明显回落。另一方面，随着气温升高，产蛋量预计将减少15%左右，且鸡蛋的保存

期将大大缩短，贸易商出货意愿增强，鸡蛋去库存速度将加快。需求来看，后期在国家鼓励的消费大环境下，鸡蛋消费料受提振有所回升。加上相关商品价格的回升、学校集体消费的恢复和端午节备货的拉动，需求将逐渐恢复。因此预计鸡蛋在供给减少、需求增加的带动下期价将反弹。

## 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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