

供给缺口短期兑现&需求未全面恢复，蛋价面临回调

观点：

鸡蛋在供给下降、养殖成本增加和相关商品齐涨的共振下仍将上涨。但期货盘面短期供给缺口已兑现，加上需求仍未全面恢复，蛋价上涨幅度料受限。后期淘鸡出栏量将决定供给端的下降幅度以及期货价格的上涨幅度。

建议：


建议本月前期暂以回调对待，偏空短差或观望为主，JD2009 合约关注 4000 点支撑位，若守住，则依托 4000 逢低建多，若跌破，则继续观望，做好止损。

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

7月鸡蛋期货延续六月底的反弹，JD2009 合约 7月中旬在涨至 4000 附近稍作调整后增仓大涨，最高涨至 4382 元/500 千克，主要因为蛋鸡存栏开始明显下滑，叠加市场对于后期中秋需求的期待，多头情绪高涨。截止 7月 31 日收盘，JD2009 合约收于 4208 元/500 千克，月涨幅 8.62%。

图 1：鸡蛋 2009 合约走势日线



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：鸡蛋 2009 合约走势周线



资料来源：文华财经，长安期货

二、基本面信息

（一）蛋鸡存栏明显下滑叠加相关商品上涨，现货价格强势上涨

7月初全国鸡蛋现货开启反弹，截止 7月 30 日，多数地区蛋价已涨上 4 元/斤，河南地区鸡蛋价格均价从月初的 2.6 元/斤涨到了 4.1 元/斤，北京地区主流蛋价从月初的 2.48 元/斤涨到了 3.9 元/斤，养殖利润由亏转盈并不断走高，基差向上收窄。截止 7月 24 日，养殖利润为 10.86 元/羽，而月初时为亏损 20.49 元/羽。主要原因在于蛋鸡存栏的高位下降。

今年上半年鸡蛋养殖业在鸡蛋价格不断走低的影响下亏损严重，补栏积极性也受到了一定影响，鸡苗销量低迷，价格在 2 月份疫情爆发期一度跌至 2 毛的历史低位。上半年鸡苗销量整体不高，这部分影响从 7 月开始逐渐显现。卓创数据显示，6 月在产蛋鸡存栏量 13.161 亿只，环比减 2.98%，同比增 9.04%。

淘鸡价格大涨利于去库存。近期在进口肉类管控加严影响下，国内猪肉、牛羊肉和鸡肉均不同程度上涨，拉动淘汰鸡大涨，叠加鸡龄偏高，淘鸡节奏加快。截止7月24日，全国淘汰鸡均价11.1元/公斤，较7月初的6.98元/公斤涨幅59%。

此外，相关商品的上涨对蛋价亦有所带动。今年5月下旬以来生猪价格回暖，并重返“3”时代。据农业农村部监测，7月第4周全国猪肉平均价格55.14元/公斤，同比上涨91.6%。“菜篮子”产品批发价格200指数为120.15，较6月初上涨了6.5%，蔬菜价格处历史同期较高水平。

（二）饲料价格上调，养殖成本增加

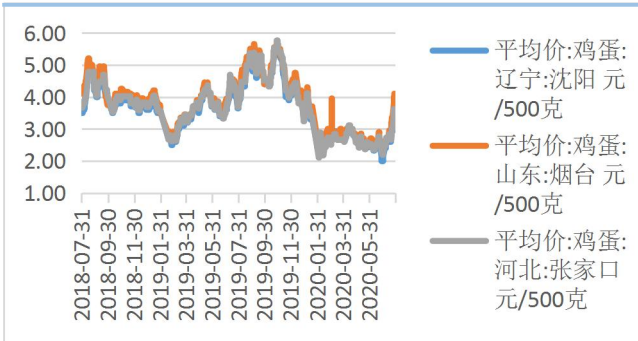
今年以来，作为重要饲料的玉米和豆粕价格均走高。截止7月28日，全国玉米自年初的1870元/吨涨至目前的2300元/吨以上，涨幅超300元/吨。特别是今年6月以来火爆的成交量为玉米注入了较强的推动力，引发玉米市场堵涨惜售情绪不断高涨。而作为重要饲料的豆粕在5月底以来亦开启了涨势，因下半年供给端的不确定性和成本端的支撑，连云港豆粕目前已涨至3100元/吨，涨幅14.8%。此外，麸皮、面粉、碎米、米糠等原料价格也不同程度上涨，加上7月1日开始，饲料启用无抗配方，影响成本上升，各饲料企业纷纷上调了饲料价格。截止7月28日，全国肉鸡配合饲料平均价为3.26元/公斤，蛋鸡配合饲料平均价为2.98元/公斤，同比分别上涨了4.5%和4.6%。饲料价格的上涨提高了蛋鸡的养殖成本。

（三）出梅+节前备货，鸡蛋走货加快，但同比仍偏弱

上半年受新冠疫情的影响，社会整体消费低迷，鸡蛋亦受影响。往年来看，8月份是鸡蛋的消费高峰期，随着现货价格的回暖，市场开始期待中秋国庆消费旺季，近期一些食品加工厂已陆续开工，鸡蛋采购量有所增加。此外，随着南方出梅，下游经销商补货加快，鸡蛋走货速度加快，鸡蛋中间库存缩短至了1天。不过受疫情反弹的影响，鸡蛋集体消费仍未恢复到往年同期水平。

图 3：产区鸡蛋价格走势

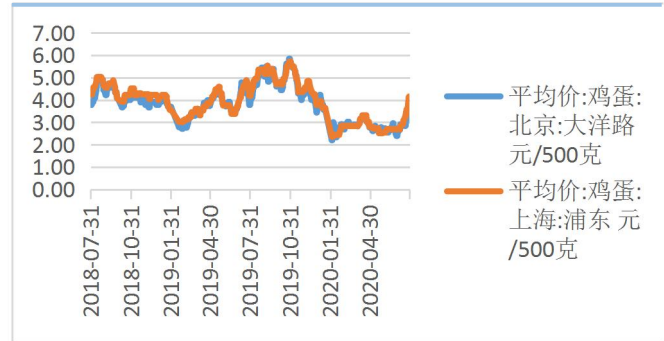
单位：元/500克



资料来源：wind，长安期货

图 4：销区鸡蛋价格走势

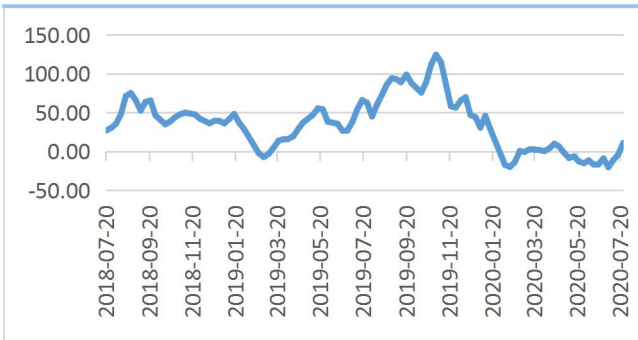
单位：元/500克



资料来源：wind，长安期货

图 5：蛋鸡养殖利润

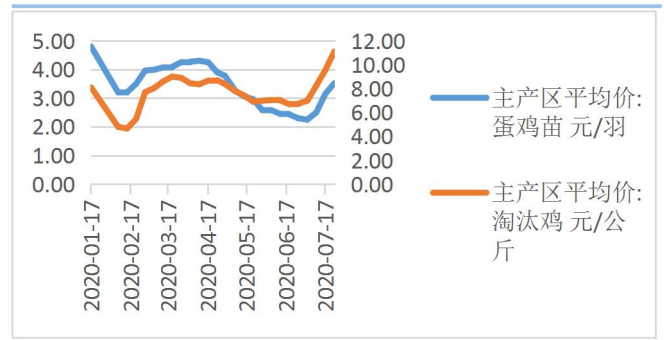
单位：元/羽



资料来源：wind，长安期货

图 6：鸡苗与淘汰鸡平均价格

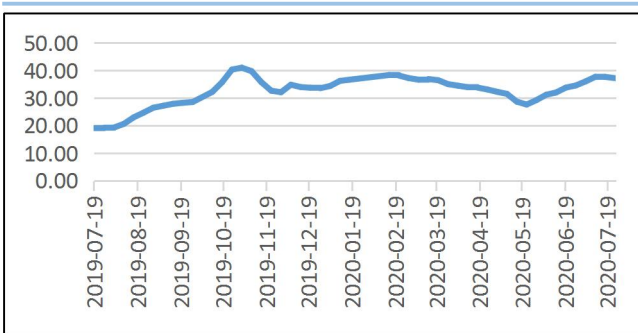
单位：元/公斤



资料来源：wind，长安期货

图 7：生猪价格走势

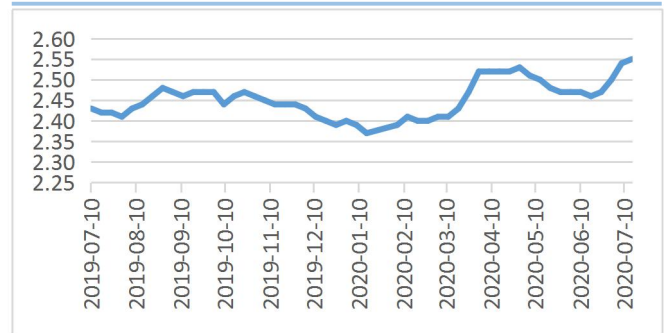
单位：元/千克



资料来源：wind，长安期货

图 8：蛋鸡饲料价格

单位：元/公斤



资料来源：wind，长安期货

三、总结

综合来看，鸡蛋在供给下降、养殖成本增加和相关商品齐涨的共振下仍将上涨。但期货盘面短期供给缺口已兑现，加上需求仍未全面恢复，蛋价上涨幅度料受限。后期淘鸡出栏量将决定供给端的下降幅度以

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

及期货价格的上涨幅度。操作上，建议本月前期暂以回调对待，偏空短差或观望为主，JD2009 合约关注 4000 点支撑位，若守住，则依托 4000 逢低建多，若跌破，则继续观望。

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

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

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

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

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