

存栏高位&需求仍未有效恢复，蛋价难言乐观

观点：


综合来看，受供给高位和需求难以有效恢复影响蛋价料维持弱势，建议10合约仍以偏空思路对待。但9月底10月初节日效应下鸡蛋短期消费将增加，各地走货将有所加快，现货或有反弹，基差料走强，且若养殖户在9月份大量淘汰蛋鸡，有望对蛋价有所支撑，因此建议降低仓位。近期关注01合约在3800一线支撑，可尝试空10多01进行套利。


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

8月蛋价再走跌，主要原因在于今年整体供给充足，而需求在短期开学季备货后再次回归疲弱状态。

截止8月28日收盘，JD2010合约收于3549元/500千克，周跌2.31%，月跌6.46%。

图1：鸡蛋2010合约走势日线



资料来源：文华财经，长安期货

图2：鸡蛋2101合约走势日线



资料来源：文华财经，长安期货

二、基本面信息

（一）存栏止降回升，产能仍过剩

（1）在产蛋鸡存栏维持高位

8月份在产蛋鸡存栏量止降回升，整体存栏量继续处于高位，供应偏充裕，8月份新开产的蛋鸡主要是2020年3-4月份补栏的鸡苗，今年以来除2月份之外，鸡苗销售基本属于正常水平，3、4月份的鸡苗销量均明显增加，环比涨幅分别为65.25%、11.81%，且7月份下旬青年鸡销量显著增加。

淘鸡方面，8月中上旬淘鸡数量不多，下旬虽然开始增加，但月内整体出栏量增加有限，因此在产蛋鸡存栏将维持高位，卓创数据显示，8月份全国在产蛋鸡存栏量为12.997亿只，环比涨幅0.22%，同比涨幅6.30%。

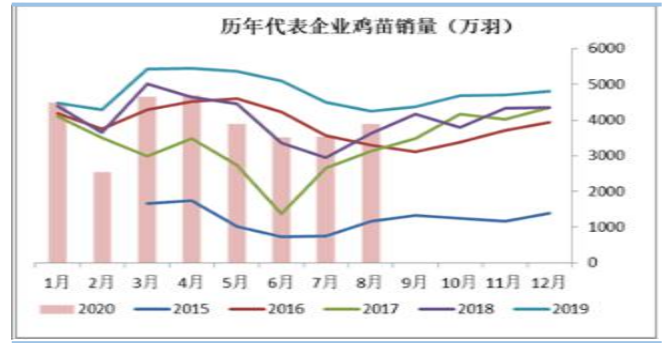
9月在产蛋鸡存栏量为今年4、5月份补栏鸡苗，虽然5月鸡苗销量有所降低，但7月下旬青年鸡销量显著增加，使得新开产蛋鸡存栏维持高位，而蛋价养殖利润一般，预计9月蛋鸡数量降幅将有限。在未出现大规模淘汰的情况，产能仍过剩。

图 3：蛋鸡存栏量



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 4：历年代表企业鸡苗销量



资料来源：卓创资讯，长安期货

（2）气温下降，产蛋率逐渐恢复正常

进入9月份，温度逐渐降低，蛋鸡产蛋率逐渐恢复正常。且保存期变长，在开学季结束后，走货有所放缓，鸡蛋库存料回升。

（二）消费弱于往年，难以支撑蛋价

鸡蛋消费主要分为两类：餐饮生鲜类消费和深加工消费，其中，生鲜消费约占54%，工业加工约46%。居民生鲜消费的弹性相对较低，但餐饮企业和团体餐饮的消费价格弹性较高，生鲜消费可以分为家庭生鲜消费、餐饮生鲜消费以及企业、学校等团体生鲜消费。加工消费主要是食品加工和工业加工，下游制成品以食品、其他蛋制品为主。

受新冠疫情影响，今年需求旺季整体较往年减弱，三大消费中的家庭消费整体稳定，户外消费受疫情影响，受到了明显抑制，下游深加工目前备货仍未启动，整体消费大打折扣。目前疫情对蛋鸡养殖业消费端的冲击仍处于缓慢修复中，但旅游业、婚宴、学习宴等集中性活动受疫情影响普遍减少，在疫情未完全

消失前，消费仍难以恢复到往年水平。卓创数据显示，8月份主销区市场鸡蛋总销量 35693.20 吨，环比减少 0.88%，同比减少 1.38%。

三、总结

综合来看，受供给高位和需求难以有效恢复影响蛋价料维持弱势，操作上，建议 10 合约仍以偏空思路对待。但 9 月底 10 月初节日效应下鸡蛋短期消费将增加，各地走货将有所加快，现货或有反弹，基差料走强，且若养殖户在 9 月份大量淘汰蛋鸡，有望对蛋价有所支撑，因此建议降低仓位。近期关注 01 合约在 3800 一线支撑，可尝试空 10 多 01 进行套利。

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