

## 供给下降且需求较好，鸡蛋价格有望继续抬升

### 观点：


供给方面，在2020年中之后的低补栏影响下，目前及中期的蛋鸡存栏下降趋势是确定的。但2019年大量补栏导致的高存栏仍有待消化，去产能程度主要由后期养殖户的淘鸡心态决定。目前可淘老鸡数量较为充足，加之饲料价格仍处高位，同时春节备货逐渐启动，前期压栏养殖单位年底或有集中淘鸡出栏的计划，利于行业去库存。但在蛋价上涨后，蛋鸡养殖利润逐渐回暖，养殖户补栏的信心中期将逐渐恢复，远期存栏供给压力或再次增加。需求方面，1月将全面进入春节备货阶段，在进口冷冻肉类受限，国内疫情再次紧张的态势下，各单位对鸡蛋的备货料有所增加，对需求端仍有较好支撑。因此预计1月鸡蛋价格有望继续抬升，但受平台销售监管趋严影响，涨幅或不及12月，且如果近月上涨较多，将不利于远月价格。操作上，JD2105合约建议短多参与，或操作2-5的反套。


### 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

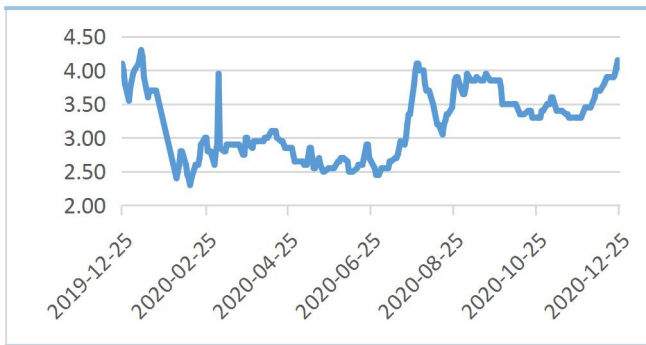
电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

## 一、走势回顾

12月鸡蛋价格大幅反弹，现货价格从3.2元/斤左右涨至4元/斤以上，期货JD2105合约从月初的3600附近涨至了目前的4300附近，涨幅近14%。主要原因在于：一方面，今年年中养殖户巨亏导致的补栏下降逐渐显现，蛋鸡存栏呈下降趋势。另一方面，12月各大电商平台大幅低价促销鸡蛋，叠加节日备货，鸡蛋需求好转，为期货提供了回暖的信心，期现同涨。

图1：产区（山东）鸡蛋价格走势 单位：元/斤



资料来源：wind，长安期货

图2：销区（北京）鸡蛋价格走势 单位：元/斤



资料来源：wind，长安期货

图3：JD2105 合约走势 单位：元/500kg



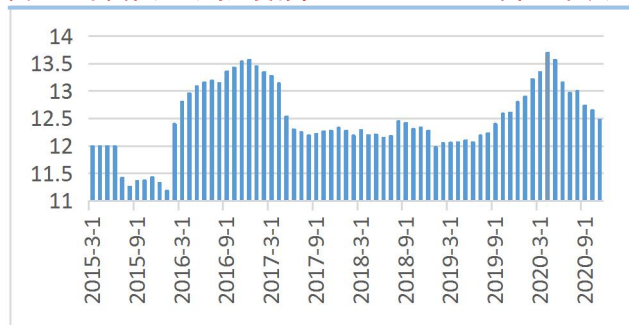
资料来源：wind，长安期货

## 二、基本面信息

### （一）蛋鸡存栏呈下降趋势，去产能延续

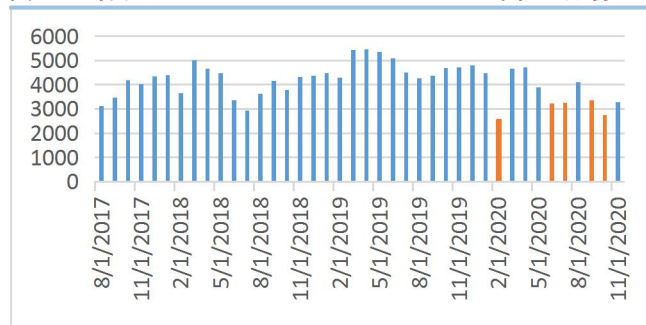
今年在存栏高位叠加新冠疫情背景下社会整体消费不佳的影响，2020年鸡蛋价格连连受挫，因此大部分时间养殖利润处于亏损状态，导致养殖户补栏谨慎。其中，6月、7月、9月、10月、11月鸡苗销量均偏低，分别为3240万羽、3241万羽、3348万羽、2743万羽和3291万羽，一般蛋鸡补栏后，5-6个月后开产，因此今年的低补栏将反映在后期的蛋鸡存栏上，从卓创公布的存栏数据来看，2020年10月份开始，蛋鸡存栏已有所下降，截至11月底，全国在产蛋鸡存栏量为12.476亿只，环比减少1.41%，同比下降1.08%，鸡蛋供应压力有所缓解。但目前蛋鸡存栏仍处于近两年来较高水平，根据鸡龄产蛋平均79周的周期，蛋鸡市场去产能仍需较长时间。

图 4：中国在产蛋鸡月度存栏量 单位：亿只



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 5：鸡苗销量 单位：万羽



资料来源：卓创资讯，长安期货

此外，饲料销量也可见存栏的下降。据中国饲料工业协会数据，2020年11月份，我国饲料总产量2232万吨，环比下降6.3%，同比增长12.8%。其中蛋禽饲料产量270万吨，同比下降6.7%，环比下降5.1%。肉禽饲料产量753万吨，同比下降8.4%，环比下降7.7%。2020年1-11月，饲料总产量22870万吨，同比增长9.5%。由于家禽存栏处于高位，蛋禽、肉禽饲料产量分别为3135万吨、8516万吨，同比分别增长11.7%、12.1%。截止11月份，全国蛋禽、肉禽饲料产量环比已经连降两个月，而11月份，同比产量也首度出现下降，也说明产能确实已有一定的去化。

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

## （二）淘鸡进度有望加快

此前在鸡蛋价格和淘汰鸡价格不断走低的影响下，养殖户淘鸡意愿不强。但年底随着需求逐渐增加和生猪、鸡蛋价格均上涨的带动，淘汰意愿有所增强，据农业农村部 100 个监测县蛋鸡生产信息，11 月淘汰蛋鸡数量环比增长 12.1%，同比下降 7.3%，利于存栏的下降。不过在鸡蛋价格反弹后，部分养殖单位存在压栏惜售心理，淘汰进度整体仍较缓慢。

淘汰日龄来看，据天下粮仓统计的数据显示，截止 11 月底，全国蛋鸡总存栏中后备鸡占比为 12.65%，产蛋鸡占比为 87.37%，其中：120-180 日龄比例为 15.09%，180-270 日龄占比为 25.72%，270-450 日龄比例为 39.81%，450 日龄以上待淘老鸡比例为 6.74%。目前 400 日龄左右的蛋鸡存栏量较多，所以后期接近 450 日龄的可淘老鸡数量较为充足，加之目前饲料价格仍处高位，同时春节备货逐渐启动，前期压栏养殖单位年底或有集中淘鸡出栏的计划，利于行业去库存。

**蛋鸡淘汰量周度对比表（单位：万只）**

地区（160家）	第51周淘汰量	第50周淘汰量	增减量	增减幅（%）
东北（20）	167.1	165.8	1.3	0.78%
华北（37）	300.3	304.45	-4.15	-1.36%
华东（55）	304.28	303.98	0.3	0.10%
华中（31）	177.3	179.4	-2.1	-1.17%
西南（9）	109.8	111.3	-1.5	-1.35%
西北（8）	39.6	41.4	-1.8	-4.35%
总计（160）	1098.38	1106.33	-7.95	-0.72%

数据来源：天下粮仓

但是，在此前低补栏逐渐显现叠加年底需求好转后，蛋价上涨令蛋鸡养殖利润逐渐回暖，养殖户补栏的信心中期将逐渐恢复，远期存栏供给将再次增加。

## （三）年底需求好转

12月，在双十二、圣诞节、元旦节等节日促使下，鸡蛋消费明显好转，另外，今年的平台促销亦对消费有所带动。市场走货加快，令鸡蛋库存显著下降。2021年1月将全面进入春节备货阶段，在进口冷冻肉类受限，国内疫情再次紧张的态势下，各单位对鸡蛋的备货料有所增加，对需求端仍有较好支撑。但是近期监管部门对平台销售政策趋严，或令需求弱于12月份，具体影响还需持续观察。

图 6：蛋鸡饲料价格

单位：元/公斤



资料来源：wind，长安期货

图 7：蛋鸡养殖利润

单位：元/羽



资料来源：wind，长安期货

图 8：样本企业蛋鸡淘汰量及淘汰日龄对比图 单位：万只



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 9：鸡蛋库存

单位：天

地区	养殖环节			流通环节		
	52周	51周	增减天数	52周	51周	增减天数
辽宁	1.23	1.3	-0.07	1.07	1.08	-0.01
河北	1.31	1.33	-0.02	0.5	0.75	-0.25
山东	1.41	1.41	0	1.33	1.62	-0.29
江苏	1.67	1.75	-0.08	1.4	1.58	-0.18
河南	0.94	1.05	-0.11	0.5	0.67	-0.17
安徽	1.67	1.67	0	1.9	1.8	0.1
全国	1.37	1.41	-0.04	1.12	1.25	-0.13

资料来源：天下粮仓，长安期货

### 三、总结

综合来看，供给方面，在2020年中之后的低补栏影响下，目前及中期的蛋鸡存栏下降趋势是确定的。但2019年大量补栏导致的高存栏仍有待消化，去产能程度主要由后期养殖户的淘鸡心态决定。目前可淘老鸡数量较为充足，加之饲料价格仍处高位，同时春节备货逐渐启动，前期压栏养殖单位年底或有集中淘

鸡出栏的计划，利于行业去库存。但在蛋价上涨后，蛋鸡养殖利润逐渐回暖，养殖户补栏的信心中期将逐渐恢复，远期存栏供给压力或再次增加。需求方面，1月将全面进入春节备货阶段，在进口冷冻肉类受限，国内疫情再次紧张的态势下，各单位对鸡蛋的备货料有所增加，对需求端仍有较好支撑。因此预计1月鸡蛋价格有望继续抬升，但受平台销售监管趋严影响，涨幅或不及12月，且如果近月上涨较多，将不利于远月价格。操作上，JD2105合约建议短多参与，或操作2-5的反套。

## 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