

## 产能下降周期下疫情推升蛋价，库存累积、需求放缓令做多风险上升

### 观点：


供给方面，目前2019年下半年的高补栏产能逐渐下降，2020年低补栏产能将逐渐显现，鸡蛋供给呈下降趋势。加上短期受疫情影响，各地走货不畅，运输成本增加，令鸡蛋供给减少，对鸡蛋价格形成了较强的推动作用。但同时短期的高价减缓了养殖户的淘汰鸡进度，部分存在惜淘甚至延淘，将不利于疫情后和年后的供给。需求端来看，春节临近鸡蛋需求面临季节性回调，加上疫情防控趋严的背景下集体消费大幅减少，需求对价格的支撑作用将减弱。综合来看，短期受河北等地走货不畅的影响价格或仍处高位，但河北疫情一旦消退，将有积累的大量库存冲击市场，且淘鸡进度放缓和需求支撑减弱亦不利于后期的蛋价，做多风险逐步上升，建议前多逢高减仓或离场，或尝试5-9正套，切勿追涨杀跌。

### 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

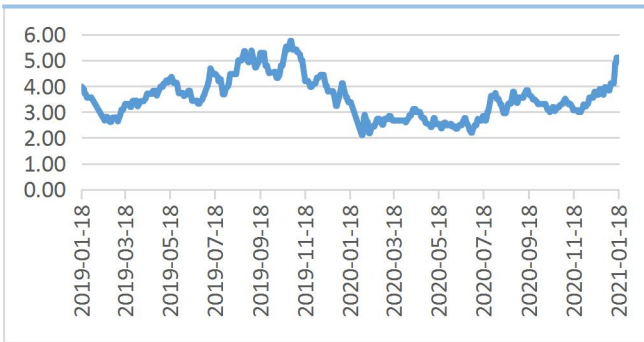
电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

## 一、走势回顾

鸡蛋期货自 1 月 5 日开始再次强势拉升，期货主力 JD2105 合约于上周涨上 4600 元/500 千克，全国各地鸡蛋报价涨幅持续扩大，主产区和主销区多地鸡蛋价格涨上 5 元/斤。主要原因是鸡蛋去产能遇上新冠疫情和饲料上涨。在蛋鸡存栏下降的背景下，国内河北、北京、东北等地新冠疫情再次紧张，使得主产区河北部分地区的鸡蛋出货较难，且出货速度较慢，加上国内居民为了应对疫情囤货意愿增强，西北部分地区甚至一货难求，导致全国鸡蛋供需紧张。截止上周五，JD2105 合约收于 4663 元/500 千克，半月时间涨了 600 元/500 千克，现货价格主产区均价 4.82 元/斤，主销区均价 5.2 元/斤。

图 1：产区（河北）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（周线） 单位：元/500kg



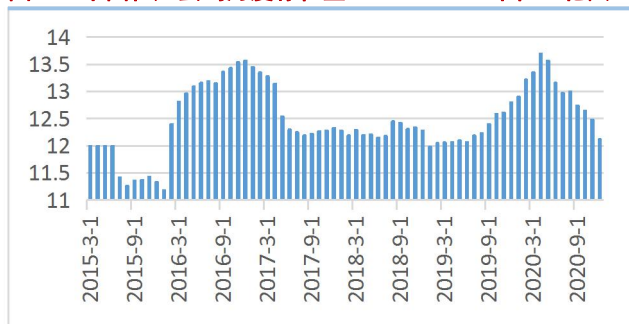
资料来源：wind，长安期货

## 二、基本面信息

### （一）2019 年高补栏产能逐渐下降，2020 年低补栏产能逐渐显现

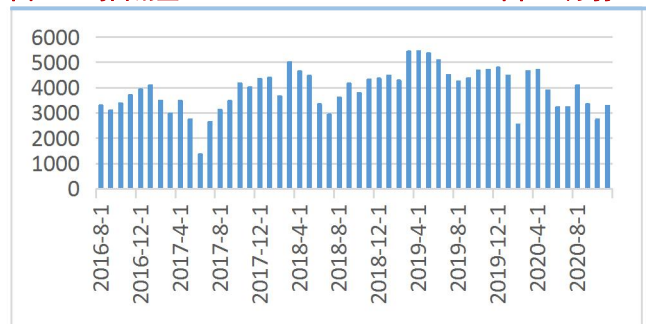
在 2020 年持续低迷的盈利周期下，下半年养殖户补栏均不同程度下跌，其中，6 月、7 月、9 月、10 月、11 月鸡苗销量均偏低，分别为 3240 万羽、3241 万羽、3348 万羽、2743 万羽和 3291 万羽。一般情况下，补栏蛋鸡在 6 个月左右开始进入产蛋中期，一年半后逐渐淘汰。因此目前 2019 年下半年的高补栏产能逐渐下降，2020 年低补栏产能将逐渐显现，鸡蛋供给呈下降趋势。从卓创公布的存栏数据来看，2020 年 10 月份开始，蛋鸡存栏已有所下降，12 月全国在产蛋鸡存栏量为 12.119 亿只，环比跌幅 2.86%，同比跌幅 5.34%。

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。据天下粮仓 1135 家样本企业的调查数据，2020 年 12 月份，我国禽料总产量为 427.26 万吨，环比下降 2.41%，同比下降 9.9%。

### （二）疫情突发助推鸡蛋价格

年底河北、北京、东北等地疫情的再次转紧令这些地区的人员流动受到了一定限制，导致作为主产区河北地区收货困难，运输成本大幅增加，出货量较平时大幅减少，减少了鸡蛋的供给量。且在全国各地疫情防控趋严的情况下，消费者囤货意愿增强，鸡蛋需求较平时大幅度上升，导致全国各地鸡蛋库存均不同程度下降，对鸡蛋价格形成了显著推动。

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

### （三）高蛋白令养殖户惜淘甚至延淘，不利疫情后和年后供给

据天下粮仓统计的数据显示，其监测的 160 个样本点第 1 周（2021 年 1 月 4 日至 2021 年 1 月 10 日）蛋鸡淘汰量为 777.01 万只，较 2020 年第 53 周减少了 136.5 万只，减幅为 14.94%。在蛋价不断走高的态势下，养殖户在春节淘汰高峰期反而惜淘甚至延淘，且当下冻品走货及其缓慢，部分地区屠宰场有停收意愿，淘汰鸡淘汰进度放慢，预计短期蛋鸡淘汰量将继续减少，这将令年后和疫情后鸡蛋供给面临压力。

淘汰日龄来看，据卓创资讯数据，12 月 120 日龄以下的后备鸡存栏占比环比略有上升，平均占比为 12.61%，环比增加 1.1 个百分点；12 月 450 日龄以上的老鸡占比继续下滑，平均占比 7.73%，环比降 1 个百分点。截至 2021 年 1 月 14 日当周，淘汰鸡平均日龄 457 天，环比上周增加 2 天，说明淘汰鸡中老鸡的数量占比较多，有延后淘汰现象。

图 6：蛋鸡淘汰量周度对比表（单位：万只）

地区（160家）	1月淘汰量	53周淘汰量	增减量	增减幅（%）
东北（20）	101.1	105.2	-4.1	-3.90%
华北（37）	139.51	250.31	-110.8	-44.27%
华东（55）	249.2	250.2	-1	-0.40%
华中（31）	161	159.4	1.6	1.00%
西南（9）	84.5	107.6	-23.1	-21.47%
西北（8）	41.7	40.8	0.9	2.21%
总计（160）	777.01	913.51	-136.5	-14.94%

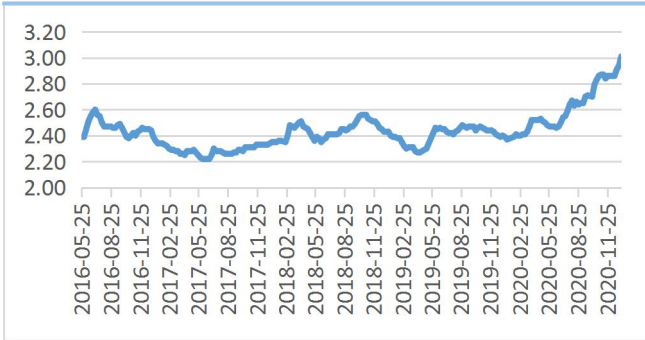
数据来源：天下粮仓

### （四）春节备货需求逐渐进入尾声

目前距离春节仅剩三周时间，下周开始鸡蛋春节备货将结束，鸡蛋需求面临季节性回调，且新冠疫情再次紧张，疫情防控趋严，学校、餐饮等鸡蛋集体消费再次大幅下降，需求端对鸡蛋的支撑将逐渐减弱。

图 7：蛋鸡饲料价格

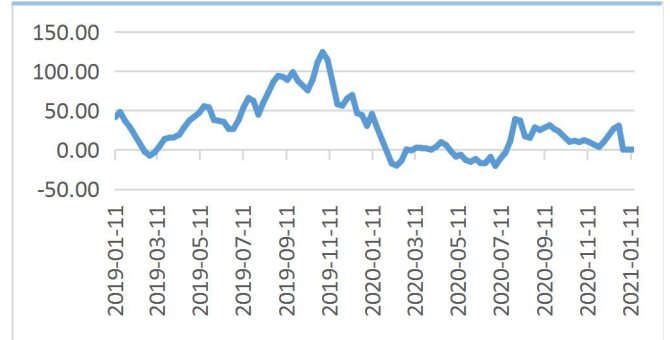
单位：元/公斤



资料来源：wind，长安期货

图 8：蛋鸡养殖利润

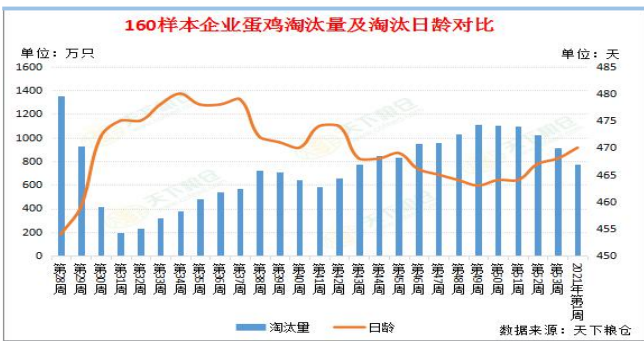
单位：元/羽



资料来源：wind，长安期货

图 9：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 10：鸡蛋库存

单位：天



资料来源：天下粮仓，长安期货

### 三、总结

综合来看，供给方面，目前 2019 年下半年的高补栏产能逐渐下降，2020 年低补栏产能将逐渐显现，鸡蛋供给呈下降趋势。且短期受疫情影响，各地走货不畅，运输成本增加，令鸡蛋供给减少，对鸡蛋价格形成了较强的推动作用。但同时短期的高价减缓了养殖户的淘汰鸡进度，部分存在惜淘甚至延淘，将不利于疫情后和年后的供给。需求端来看，春节临近鸡蛋需求面临季节性回调，加上疫情防控趋严的背景下集体消费大幅减少，需求对价格的支撑作用将减弱。综合来看，短期受河北等地走货不畅的影响价格或仍处高位，但河北疫情一旦消退，将有积累的大量库存冲击市场，且淘鸡进度放缓和需求支撑减弱亦不利于后期的蛋价，做多风险逐步上升，建议前多逢高减仓或离场，或尝试 5-9 正套，切勿追涨杀跌。仅供参考！

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

## 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