

疫情未消，需求加速下降，鸡蛋短期延续偏弱态势

观点：


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年的低补栏产能将逐渐显现，长期鸡蛋供给将延续下降趋势。但短期受疫情影响，淘鸡进度仍较慢，不利去库存，且春节临近，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，短期受需求大幅下降后走货缓慢影响，鸡蛋料延续偏弱态势，短空持仓可继续持有，但在蛋鸡存栏下降的大背景下价格下方亦有一定支撑，关注主力合约2105在4200和4000点的支撑。


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

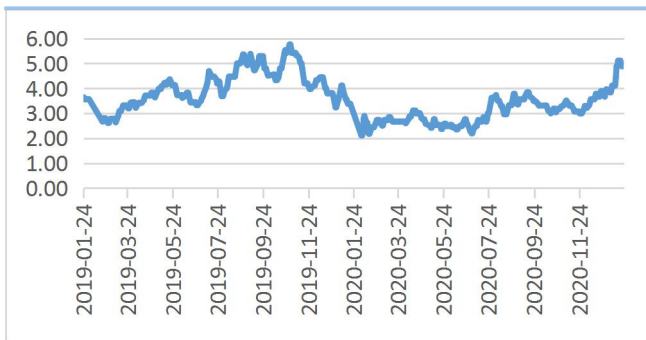
电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、走势回顾

上周鸡蛋期货自高位回落，且跌幅较大，截止周五收盘，JD2105 合约收于 4315 元/500 千克，跌幅 3.95%，最高 4677，最低 4287。在 1 月上旬鸡蛋价格大幅拉升后上周监管部门打压鸡蛋提价行为，且受疫情影响，春节前防控较严，备货提前大幅下降，令期货价格大幅回调。现货方面，上周各地鸡蛋价格集体走弱，截止周末（1 月 24 日）主产区均价 4.58 元/斤，较 1 月 17 日的 4.82 元/斤下跌 0.24 元/斤；主销区均价 5.02 元/斤，较 1 月 17 日的 5.2 元/斤下跌 0.18 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



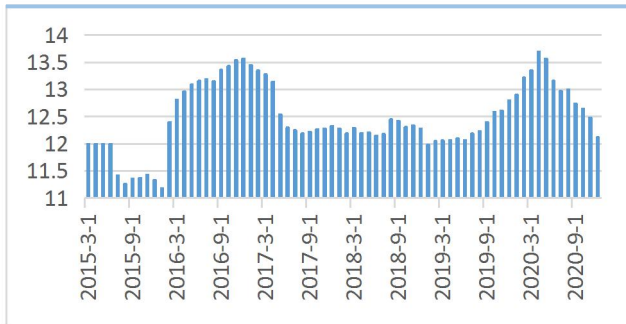
资料来源：wind，长安期货

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

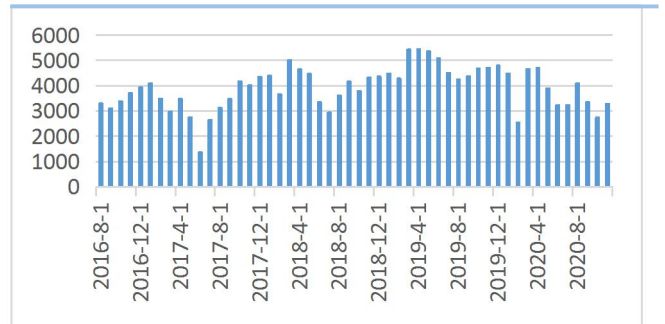
在 2020 年持续低迷的盈利周期下，下半年养殖户补栏均不同程度下跌，其中，6 月、7 月、9 月、10 月、11 月鸡苗销量均偏低，分别为 3240 万羽、3241 万羽、3348 万羽、2743 万羽和 3291 万羽。一般情况下，补栏蛋鸡在 6 个月左右开始进入产蛋中期，一年半后逐渐淘汰。因此目前 2019 年下半年的高补栏产能逐渐下降，2020 年低补栏产能将逐渐显现，鸡蛋供给呈下降趋势。从卓创公布的存栏数据来看，2020 年 10 月份开始，蛋鸡存栏已有所下降，12 月全国在产蛋鸡存栏量为 12.119 亿只，环比跌幅 2.86%，同比跌幅 5.34%。因此，长期来看，鸡蛋市场目前处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

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) 短期疫情未消，养殖户淘鸡进度仍较慢

据天下粮仓统计的数据显示，其监测的 160 个样本点第 2 周（2021 年 1 月 11 日至 2021 年 1 月 17 日）蛋鸡淘汰量为 715.2 万只，较 2020 年第 2 周减少了 61.8 万只，减幅为 7.95%。受疫情影响，各地防控升级，屠宰企业收鸡成本增加，产品走货缓慢，淘汰鸡淘汰进度仍较慢。

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

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17日当周，淘汰鸡平均日龄476天，环比上周增加6天，说明淘汰鸡中老鸡的数量占比较多，有延后淘汰现象。

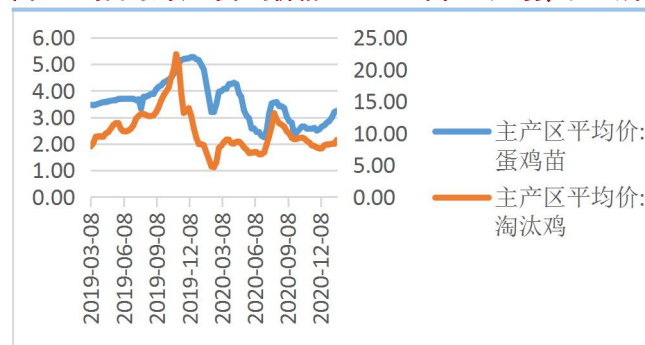
图6：蛋鸡淘汰量周度对比表（单位：万只）

地区	生产环节			流通环节		
	3周	2周	增减天数	3周	2周	增减天数
辽宁	1.17	1.16	0.01	0.75	0.5	0.25
河北	2.56	2.06	0.5	2.42	1.94	0.48
山东	1.41	1.43	-0.02	0.94	0.91	0.03
江苏	1.91	1.91	0	0.67	0.75	-0.08
河南	0.94	0.89	0.05	0.69	0.56	0.13
安徽	1.50	1.42	0.08	1.2	1.37	-0.17
全国	1.58	1.48	0.1	1.11	1.00	0.11

数据来源：天下粮仓

（三）养殖成本较高，重挫之后补栏仍较谨慎

图7：鸡苗与淘汰鸡平均价格 单位：元/羽；元/公斤



资料来源：wind，长安期货

上周玉米和豆粕价格出现明显回调，饲料价格涨幅收窄，养殖利润基本稳定。受2020年养殖利润巨亏影响，目前养殖户补栏仍较谨慎。上周全国商品代蛋鸡苗平均价格为3.47元/羽毛，较前一周持平，整体市场观望情绪较高。

（四）疫情背景下需求季节性回调加速

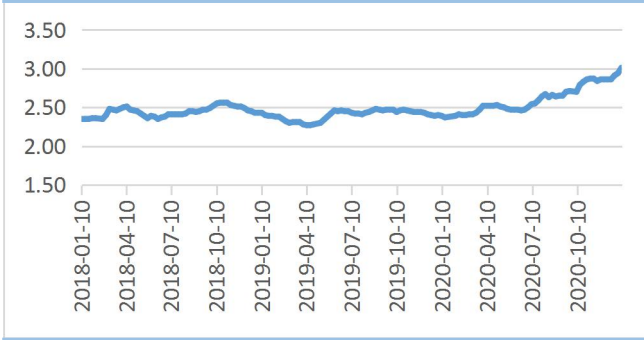
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

目前距离春节仅剩半个月时间，受疫情防控措施较严影响，鸡蛋备货基本提前结束，且春节期间鸡蛋集体消费不及预期，鸡蛋需求面临季节性回调，需求端对鸡蛋的支撑将继续减弱。

图 8：蛋鸡饲料价格

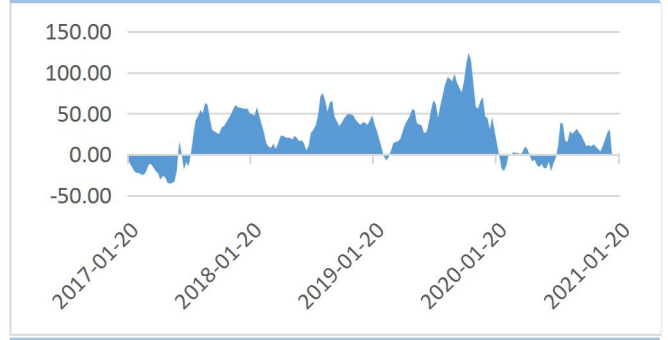
单位：元/公斤



资料来源：wind，长安期货

图 9：蛋鸡养殖利润

单位：元/羽



资料来源：wind，长安期货

图 10：样本企业蛋鸡淘汰量及淘汰日龄对比图

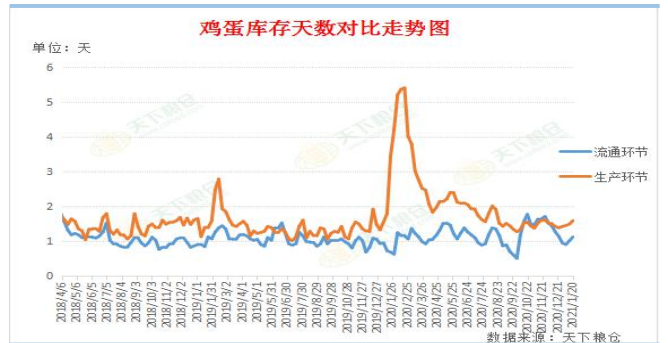
单位：万只



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 11：鸡蛋库存天数

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 年的低补栏产能将逐渐显现，长期鸡蛋供给将延续下降趋势。但短期受疫情影响，淘鸡进度仍较慢，不利去库存，且春节临近，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，短期受需求大幅下降后走货缓慢影响，鸡蛋料延续偏弱态势，短空持仓可继续持有，但在蛋鸡存栏下降的大背景下价格下方亦有一定支撑，关注主力合约 2105 在 4200 和 4000 点的支撑。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