

中期供给趋降，鸡蛋下方支撑较强

观点：


供给方面，由于2019年四季度的巨量补栏将在2021年5月-6月均进入淘汰期，而2020年下半年整体补栏量偏低，2021年的补栏暂未进入产蛋期，所以预计今年5-6月份在产蛋鸡存栏将处于年内较低位置，长期供给的趋降仍是支撑蛋价的主要因素，但需要注意的是淘鸡进度目前存在较大不确定性。需求方面，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，短期鸡蛋库存或趋升。预计鸡蛋价格在节前以震荡为主，且有可能提前交易年中供给低位的预期。操作上，建议节前轻仓短差操作为主，节后等待现货情绪释放和淘鸡边际变化减小后再布局多单。

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

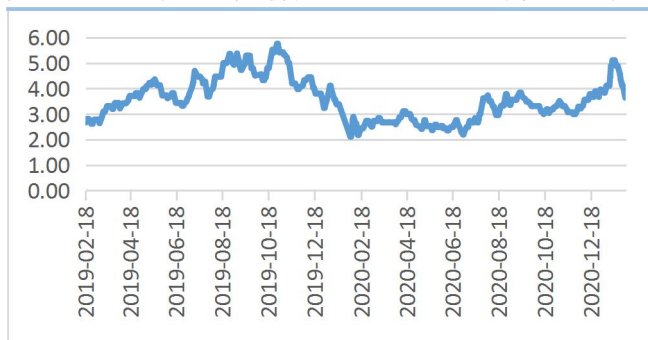
网址：www.cafut.cn

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 最高涨上 4600,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。而中旬后，国内疫情基本稳定，鸡蛋现货高位回落，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。截止 1 月 29 日收盘，JD2105 合约收于 4338 元/500 千克，涨幅 6.65%。现货方面，截止 1 月 31 日，主产区均价为 4 元/斤，主销区均价为 4.3 元/斤，基本跌回河北疫情爆发前的价格。

图 1：产区（河北）鸡蛋价格走势

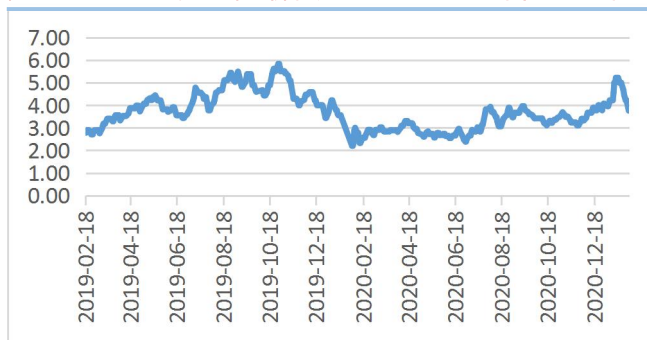
单位：元/斤



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

请务必阅读正文后的免责声明部分！

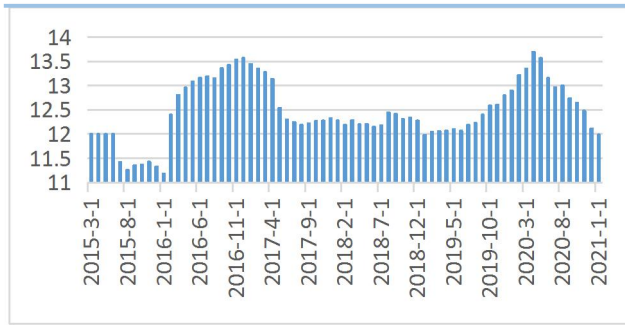
放心的选择 贴心的服务

二、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

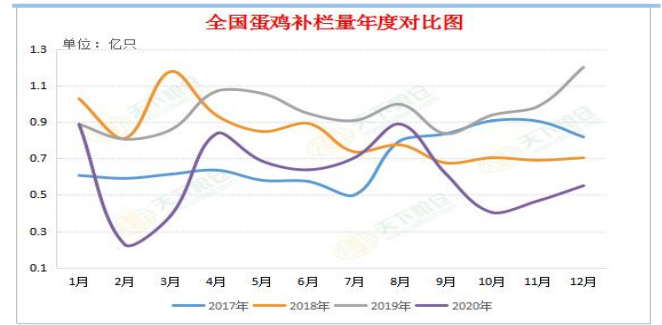
据卓创资讯的数据显示，蛋鸡存栏延续下行趋势，2021 年 1 月在产蛋鸡存栏为 11.987 亿只，环比跌 1.1%，同比跌 7.06%。根据蛋鸡从育雏鸡到淘汰鸡一年半的养殖周期计算，2019 年四季度的巨量补栏将在 2021 年 5 月-6 月均进入淘汰期。而 2020 年下半年整体补栏量偏低，2021 年的补栏暂未进入产蛋期，所以预计今年 5-6 月份在产蛋鸡存栏将处于年内较低位置。

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：全国蛋鸡补栏量年度对比图 单位：亿只

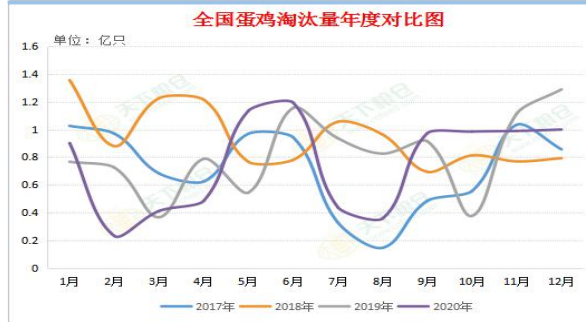


资料来源：天下粮仓，长安期货

（二）淘鸡的不确定性较大

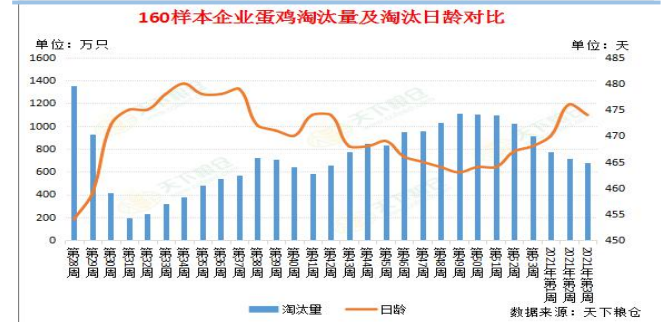
淘汰鸡方面截止目前，市场前期期待的春节前大范围超淘仍未出现，由于 1 月初，河北疫情引发了鸡蛋价格的大涨，叠加目前部分地区屠宰企业停工对淘汰鸡走货仍有影响，使得很多养殖户错过了年前最佳的淘汰时机，部分鸡可能会在年后换羽，整体淘汰鸡仍未放量。

图 6：中国蛋鸡淘汰量年度对比 单位：亿只



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 7：160 样本企业蛋鸡淘汰量及淘汰日龄对比 单位：万只



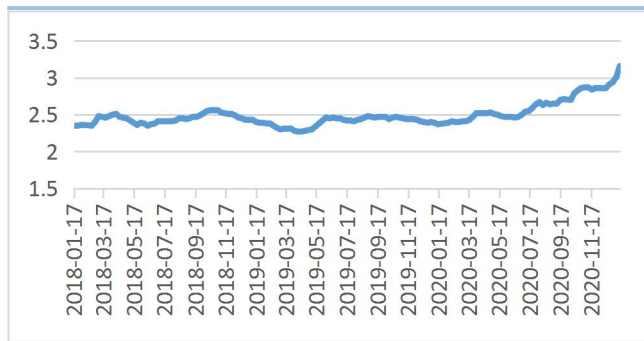
资料来源：天下粮仓，长安期货

(三) 养殖成本较高，重挫之后补栏仍较谨慎

截止 1 月底，全国蛋鸡苗平均价格为 3.51 元/羽，较 12 月底的 2.78 上涨了 0.73 元/羽，涨幅为 26.26%。

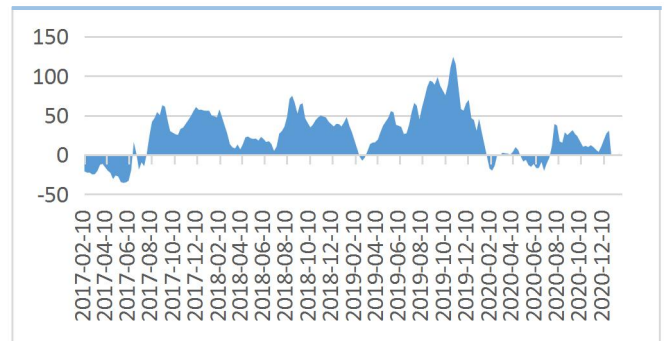
因 2021 年中蛋鸡存栏或偏低的预期和 1 月中上旬鸡蛋价格的大涨，养殖户信心增强，使得近日种鸡场排苗顺畅，大多排至 3 月份。但由于 1 月蛋鸡饲料价格继续走高且疫情背景下运输成本大涨，养殖利润维持低位，据天下粮仓统计的数据显示，截止 1 月底，蛋鸡养殖利润为 2.36 元/只，较 12 月同期的 16.8 元/只减少了 14.44 元/只，减幅 85.95%；较去年同期的 20.12 元/只减少了 17.76 元/只，减幅为 88.27%，预计短期养殖户补栏量仍有限，且产能释放时间尚久。

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

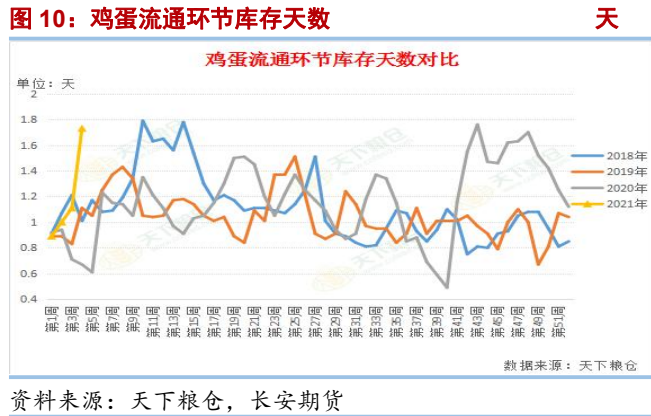
(四) 需求淡季来临，春节前后鸡蛋库存或增加

目前距离春节仅剩一周，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，叠加北方主产区鸡蛋保质期目前较长，如果价格不利养殖户或

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

有压库存的现象，鸡蛋库存或增加。



三、总结

综合来看，供给方面，由于 2019 年四季度的巨量补栏将在 2021 年 5 月-6 月均进入淘汰期，而 2020 年下半年整体补栏量偏低，2021 年的补栏暂未进入产蛋期，所以预计今年 5-6 月份在产蛋鸡存栏将处于年内较低位置，长期供给的趋降仍是支撑蛋价的主要因素，但需要注意的是淘鸡进度目前存在较大不确定性。需求方面，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，短期鸡蛋库存或趋升。预计鸡蛋价格在节前以震荡为主，且有可能提前交易年中供给低位的预期。操作上，建议节前轻仓短差操作为主，节后等待现货情绪释放和淘鸡边际变化减小后再布局多单。

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