

待淘老鸡延淘扰动，鸡蛋高位风险增加

观点：


供给端，从节后开盘走势来看，行业整体对今年鸡蛋看涨情绪较高，而在饲料成本较高的情况下，养殖户抵触低蛋价，这也使得部分鸡蛋作为冷库蛋囤了起来，利多近期利空远期。淘汰鸡价格来看，年后在养殖户延淘、换羽和肉鸡较高的影响下的淘汰鸡价格走高，这对后期蛋鸡行业去产能有所不利，将使得后期蛋鸡存栏下降不及此前预期，而需求端支撑较强。综合来看，鸡蛋上涨的大趋势仍未变，但受延淘扰动和春节积累库存有待消化影响，继续追高风险较大，建议本周前多暂减仓或离场，暂时观望为主，等待现货价格再次企稳再做多单布局。


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

鸡蛋期货节后大涨，收得开门红，主要原因在于春节期间鸡蛋现货价格跌幅小于预期，各地开市价也普遍高于往年，加上大宗商品普涨的情绪带动，鸡蛋期货于 2 月 19 日涨上 4700 的高位。鸡蛋现货价格节后稳中偏弱，因节后终端走货明显减缓，且过节期间蛋鸡正常生产，库存数量有所增加，截止 2 月 21 日，主产区均价 3.59 元/斤，较节前下跌 0.17 元/斤，主销区均价 3.92 元/斤，较节前下跌 0.21 元/斤。

图 1：全国主产区与主销区价格对比

单位：元/斤



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 2：鸡蛋主力 JD2105 合约走势（日线）

单位：元/斤



资料来源：文华财经，长安期货

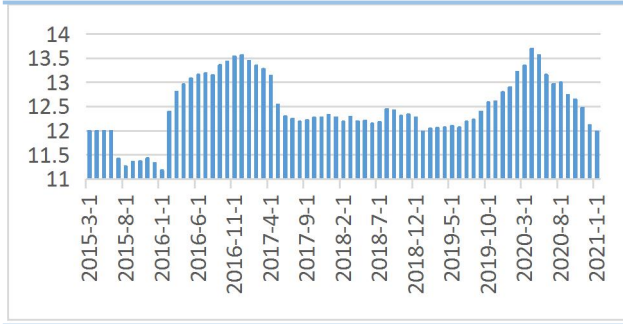
二、基本面信息

（一）老鸡延淘和换羽使得蛋鸡存栏延续下降趋势暂缓

1. 蛋鸡存栏继续下降

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 3：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 4：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

蛋鸡日龄来看，天下粮仓统计的数据显示，全国蛋鸡存栏中后备鸡（120 日龄以下）占比为 14.56%，较上月的 13.87%增加了 0.69 个百分点；产蛋鸡占比为 85.44%，其中，120-180 日龄比例为 14.05%，较上月 15.72%减少了 1.67 个百分点；180-270 日龄占比为 25.29%，较上月的 26.52%减少了 1.23 个百分点，270-450 日龄 37.71%，较上月的 34.98%增加了 2.73 个百分点，450 日龄以上待淘老鸡比例为 8.39%，较上月 8.94%减少了 0.55 个百分点。

图 5：全国蛋鸡存栏结构对比图 单位：%



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 6：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

2.待淘老鸡延淘加换羽量增加

在市场交易存栏下降预期的过程中，存栏下降的速度、现货库存以及季节性因素也将影响价格的波动节奏。

从节前开始，市场对今年年中价格上涨情绪就已开始升温，在此影响下，今年春节期间现货鸡蛋价格并未像往年一样出现较大跌幅，也奠定了今年鸡蛋价格将整体高于去年的基础。基于此，养殖户本该淘汰

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

的老鸡部分延迟淘汰或换羽，近期蛋鸡淘汰量大幅下降，这部分老鸡或延迟到 3-6 月后淘汰，这对短期供给有利，但 5 月供给的下降将不及预期。据天下粮仓监测的 160 个样本监测点的数据看，2021 年第 6 周，蛋鸡淘汰量为 55.25 万只，较第 5 周的 496.7 万只减少了 441.45 万只，减幅为 88.88%。

库存方面，节前下游多有备货，节日需求转淡，鸡蛋市场购销基本停滞，节日过后，初五开始，部分蛋商陆续开始开工收蛋，但是走货基本以内销为主，走货整体不快，而人歇鸡不歇，蛋鸡正常生产，因此，生产环节及流通环节库存均增加，且受后期蛋价走高预期影响，部分鸡蛋进入了冷库，这亦对后市行情造成了较大不确定性。

全国主产区鸡蛋库存数据

地区	生产环节			流通环节		
	7月	6月	增减天数	7月	6月	增减天数
辽宁	1.41	1.27	0.14	1.33	1.08	0.25
河北	2.30	2.50	-0.2	2.06	2.19	-0.13
山东	2.82	1.86	0.96	1.69	1.31	0.38
江苏	2.30	2.15	0.15	2	1.25	0.75
河南	1.33	0.94	0.39	1.12	1	0.12
安徽	2.31	1.91	0.4	2.5	1.25	1.25
全国	2.08	1.77	0.31	1.78	1.35	0.43

数据来源：天下粮仓

3. 养殖端对后市期待较高，补栏料继续增加

2 月横跨春节，养殖户补栏受限，且当下在饲料价格较高的影响下，养殖端利润不佳，补栏积极性受挫，不过，部分种鸡排苗顺畅，且 2020 年整体补栏不佳，市场对今年行情期待较高，预计 2 月份鸡苗销量将继续增加。天下粮仓预计 48 家同口径样本企业鸡苗销量或增至 4983 万羽，增幅为 3.38%。

图 7：国内蛋鸡养殖利润

单位：元/只



图 8：48 家样本企业蛋鸡苗销量对比图

单位：万羽



（二）需求端支撑仍较强

需求端来看，春节过后终端走货明显减缓，贸易商有一定的补货需求，目前处于鸡蛋消费的季节性淡季。而因国内疫情控制较好，社会整体消费回暖、学校开学对需求将有一定支撑。

三、总结

供给端，从节后开盘走势来看，行业整体对今年鸡蛋看涨情绪较高，而在饲料成本较高的情况下，养殖户抵触低蛋价，这也使得部分鸡蛋作为冷库蛋囤了起来，利多近期利空远期。淘汰鸡价格来看，年后在养殖户延淘、换羽和肉鸡较高的影响下的淘汰鸡价格走高，这对后期蛋鸡行业去产能有所不利，将使得后期蛋鸡存栏下降不及此前预期，而需求端支撑较强。综合来看，鸡蛋上涨的大趋势仍未变，但受延淘扰动和春节积累库存有待消化影响，继续追高风险较大，建议本周前多暂减仓或离场，暂时观望为主，等待现货价格再次企稳再做多单布局。

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