



## 鸡蛋为何再次大跌？

长安期货有限公司

2021年03月31日

### 1、近期蛋鸡开产、淘汰节奏如何？今年上半年以及下半年存栏预期是怎样的？

根据蛋鸡养殖周期计算，近期新开产的蛋鸡主要是 2020 年 10 月左右补栏的鸡苗，当时由于养殖成本高和蛋价低迷的原因，养殖户普遍补栏偏低，环比下降 18%，同比下降 40%，因此近期新开产的蛋鸡较少。淘鸡方面，后期将进入淘汰期的蛋鸡主要是去年年初补栏的鸡苗，因去年年初受春节和疫情影响，补栏较低，目前蛋鸡淘汰日龄普遍偏低，后期可淘老鸡料较少，加上白条冻品需求疲软，屠宰场有停收、限收意愿，淘鸡节奏较缓慢。

蛋鸡存栏方面，由于去年整体补栏不高，今年上半年存栏将整体处于偏低位置，但这已在此前盘面反映，后面盘面的重点将是存栏的实际情况和此前预期的偏差，因今年年后养殖户在蛋价二季度上涨的预期下对部分老鸡进行了人工换羽操作，换羽的蛋鸡一般在 2 个月后会再次进入产蛋期，使得供给下降程度不及此前预期。下半年在 3、4 月份补栏正常的情况下，存栏下半年料较目前处于小幅增加的态势。

### 2、清明节前，现货蛋价出现下滑的原因是什么？期货盘面又为何下探新低？

近期鸡蛋现货再次走跌的原因主要有：随着天气转暖，前期储存的鸡蛋急于出货，导致市场鸡蛋突然增多，现货再次走弱。期货盘面探新低的原因一方面是现货走弱，且贴水较多，对期货盘面形成压制。另一方面是因年后的换羽操作，使得存栏下降不及预期。

### 3、后续鸡蛋盘面将会如何发展？合约间是否存在套利机会？

后期来看，期货盘面在基差低位和存栏下半年料小幅增加的态势下压力较

大。从往年价格走势来看，目前的现货价格和往年比已处于比较合理的位置，因此预期后期远月合约压力较近月增大。从价差上来看，每年3月和10月现货价差在0.5元/斤左右，而目前的现货价格是3.7元/斤，10月合理的价格应该是4.2元/斤，因此10合约有所高估，建议逢高沽空2110合约。合约间价差来看，前期因近弱远强使得5-9价差已大幅下降，目前机会已较小，需要关注后期6-10价差的走扩机会。

长安期货有限公司

投资咨询部 魏佩

Z0013893

2021年03月31日

## 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。