

蛋鸡存栏增加预期&需求仍未放量，鸡蛋期货旺季不宜做多

观点：

现货来看，短期随着温度的升高产蛋率下降，加上8月左右食品厂中秋备货的启动，现货仍有走强预期。但今年和往年比，现货涨幅明显较小，因目前待淘老鸡较少，在此现实下淘汰量难以大幅增加，加上3月份补栏的回升，7月蛋鸡存栏量料小幅增加，同样的，根据蛋鸡补栏和淘鸡的时间规律，我们预计8月、9月份蛋鸡存栏量将继续增加，这限制了旺季现货的高度。


期货来看，随着现货的季节性逐渐开涨，期货短期支撑增强，如果7月下旬至8月初现货出现爆发式上涨，必将引起期货多头的强烈反攻，在此情况下暂不宜继续做空。但因9月合约后期大概率再次交易中秋备货后需求的回落，且目前的盘面价格加上包装费后向上空间不大，叠加今年需求整体较往年不佳，预计后期9月和10月合约大概率再次走空，做多需谨慎，更建议后期以逢高沽空对待。

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

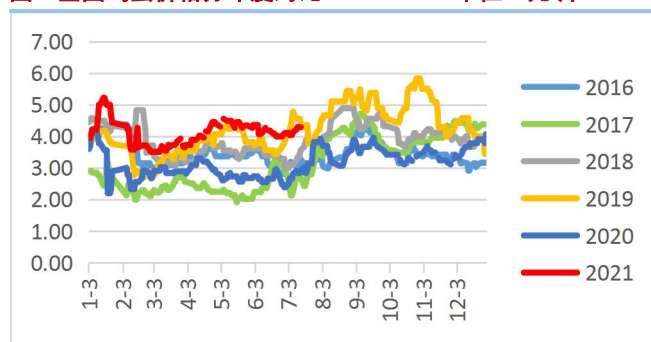
一、走势回顾

现货方面，7月以来鸡蛋现货先跌后涨，前期由于梅雨季节令鸡蛋存储难度增加，鸡蛋质量较差，加上现货走货不畅，蛋价小幅下跌。后期随着南方逐渐出梅和高温天气下产蛋率下降的预期，叠加现货将季节性上涨的预期下，下游贸易商拿货积极性增强，进而推动产销两地走货加快，各地鸡蛋现货开始全面上涨。但今年旺季现货价格强度整体弱于往年，截止目前仍未形成上涨之势头。截止7月18日，主产区均价4.12元/斤，主销区均价4.39元/斤。

期货方面，在现货旺季即将来临的预期下，期货逆势下跌。主要原因在于：一方面，由于鸡蛋是全月交割，而今年中秋节日期在9月21日，也就是说JD2109合约最终交割时中秋备货已经结束，蛋价大概率季节性回落，使得期货市场资金做空意愿更强。另一方面，从基本面来看，9月份蛋鸡存栏大概率增加，使得期货弱于现货。但在上周现货全面上涨的带动下，期货止跌反弹，但是动力明显不足。截止7月16日，JD2109合约收于4655元/500千克。

图：全国鸡蛋价格分年度对比

单位：元/斤



资料来源：wind，长安期货

图：今年1月以来鸡蛋 JD2109 合约走势 单位：元/500 千克



资料来源：文华财经，长安期货

二、基本面信息

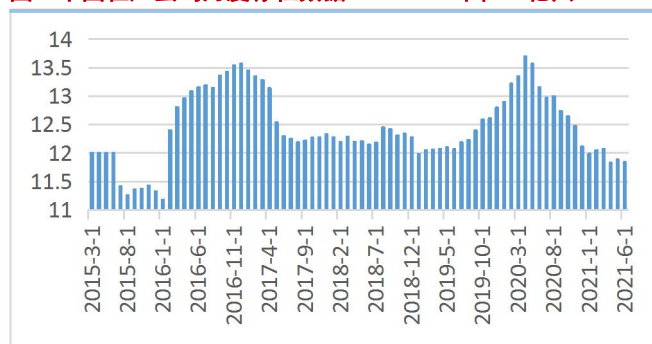
1. 供给端：补栏下降，淘鸡缓慢，蛋鸡存栏料小幅增加

从蛋鸡存栏来看，卓创公布的数据显示，截止6月底，全国在产蛋鸡存栏量为11.84亿只，较5月的11.88亿只环比小幅下降0.3%。当前的蛋鸡供给仍处于偏低水平，这是短期鸡蛋现货价格下方空间有限的主要原因。

根据蛋鸡存栏计算公式： $2021\text{年}7\text{月份蛋鸡存栏} \approx 2021\text{年}6\text{月份蛋鸡存栏量} + 2021\text{年}2\text{月至}2021\text{年}3\text{月份补栏量} - 16/17\text{个月前蛋鸡补栏数量}$ 。因此7月份新开产蛋鸡主要是今年2-3月补栏的鸡苗，今年2月份补栏量为3695万羽，环比减少了5.67%，3月份补栏量为4291万羽，环比增加了16%。2019年11月、12月补栏量分别为4712万羽和4800万羽，如果这一部分高补栏的蛋鸡如期淘汰，则蛋鸡存栏仍将处于偏低位置。但淘汰鸡来看，今年四月份以来淘汰量均不高。而上周蛋鸡淘汰量有所反弹，且6月亦是环比显著增加的。卓创的数据显示，7月16日当周，全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量为1745万只，环比增加5.76%；6月蛋鸡淘汰量为7199万羽，环比增加了13.6%。淘鸡量增加主要是淘鸡价格7月以来反弹带动的。但目前目前待淘老鸡较低，仍处于10%以下，在此现实下淘汰量难以大幅增加。因此我们判断，在淘汰量难以大幅增加和3月补栏回升的影响下，7月蛋鸡存栏量料小幅增加。

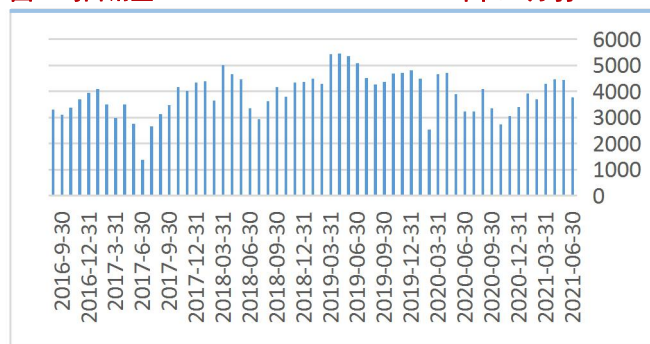
同理， $2021\text{年}9\text{月份蛋鸡存栏} \approx 2021\text{年}8\text{月份蛋鸡存栏量} + 2021\text{年}4\text{月至}2021\text{年}5\text{月份补栏量} - 16/17\text{个月前蛋鸡补栏数量}$ ，我们推算8月、9月份蛋鸡存栏量将逐渐增加，在此影响下使得期货相对现货较弱。

图：中国在产蛋鸡月度存栏数据 单位：亿只



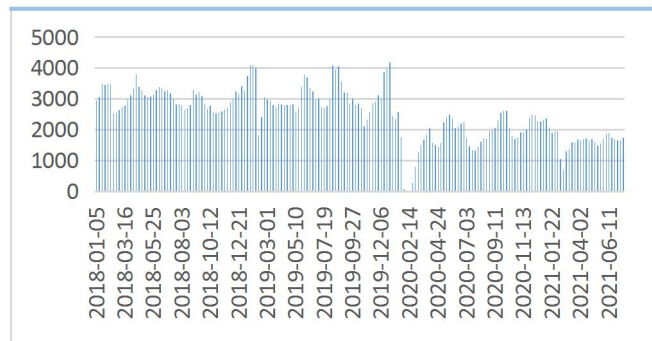
资料来源：卓创资讯，长安期货

图：鸡苗销量 单位：万羽



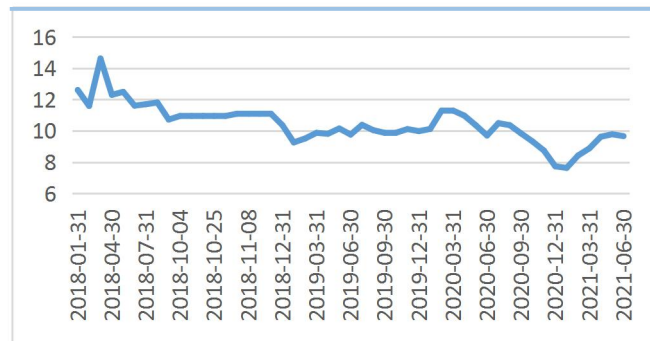
资料来源：卓创资讯，长安期货

图：全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量 单位：万只



资料来源：卓创资讯，长安期货

图：450日龄以上待淘蛋鸡月度存栏占比 单位：%

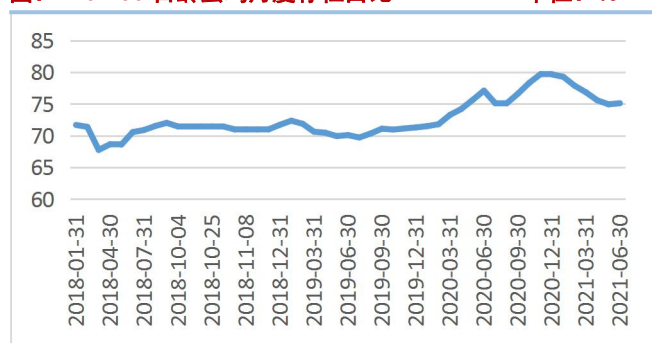


资料来源：卓创资讯，长安期货

2. 产蛋率明显下降

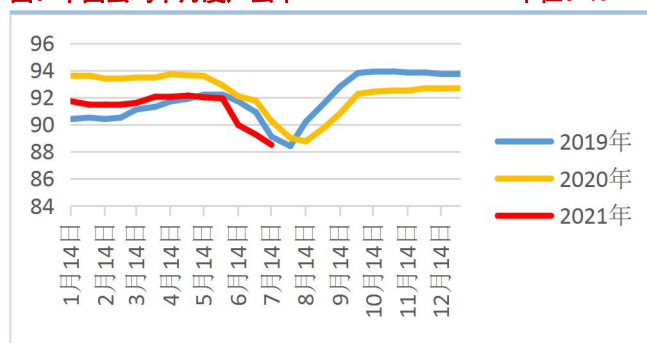
随着温度的升高,产蛋率明显下降,卓创公布的数据显示,截止7月15日,产蛋率为88.5%,周环比下降0.8%,同比下降1.9%。

图：120-450日龄蛋鸡月度存栏占比 单位：%



资料来源：卓创资讯，长安期货

图：中国蛋鸡半月度产蛋率 单位：%



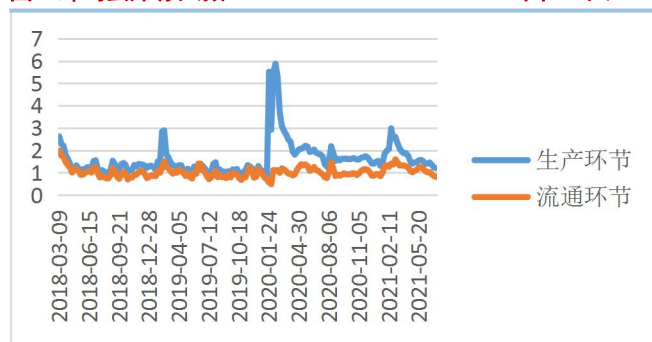
资料来源：卓创资讯，长安期货

3. 需求仍将发力但力度料弱于往年

受去年以来新冠疫情的影响,下游消费整体较低迷,鸡蛋销量亦处于近几年的偏低位置,据卓创的数据显示,7月15日一周,销区鸡蛋周度销量为7309吨,环比增加1.6%,但同比下降了15%。

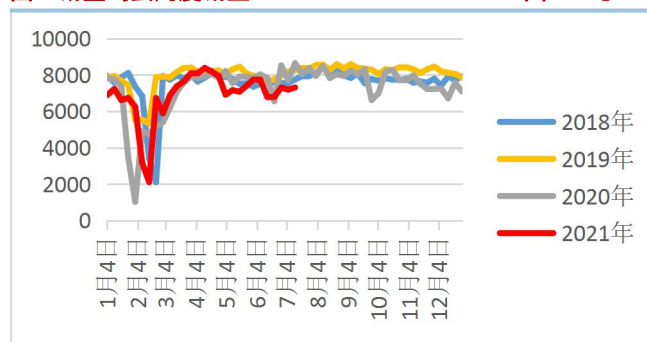
库存来看,截止7月15日,生产环节库存为1.2天,流通环节库存为0.81天,月同比分别下降15%和20%。一方面,近期随着下游贸易商采购积极性的增加,生产环节和流通环节库存均显著下降。另一发面,在对后市不确定性的担忧下,贸易商整体拿货较谨慎,库存不高,走货稍快就会使得库存下降较明显。

图：鲜鸡蛋库存天数 单位：天



资料来源：卓创资讯，长安期货

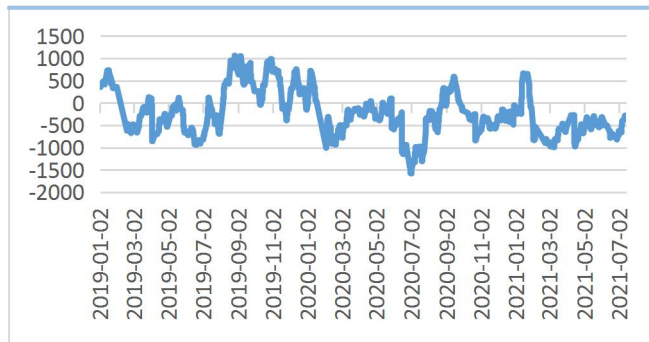
图：销区鸡蛋周度销量 单位：吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

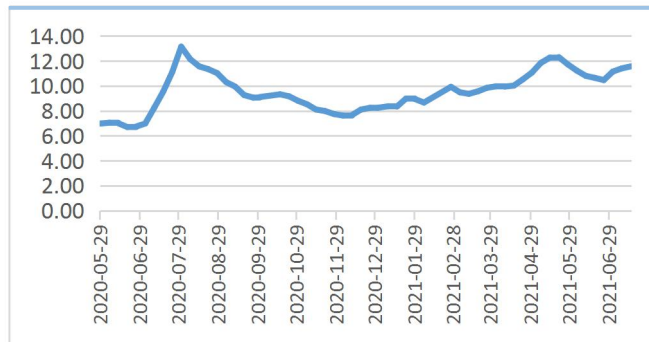
三、后市分析

图：鸡蛋基差（现货-09 期货） 单位：元/500 千克



资料来源：wind，长安期货

图：淘汰鸡价格 单位：元/公斤



资料来源：wind，长安期货

现货来看，短期随着温度的升高产蛋率下降，加上 8 月左右食品厂中秋备货的启动，现货仍有走强预期。但今年和往年比，现货涨幅明显较小，因目前待淘老鸡较少，在此现实下淘汰量难以大幅增加，加上 3 月份补栏的回升，7 月蛋鸡存栏量料小幅增加，同样的，根据蛋鸡补栏和淘鸡的时间规律，我们预计 8 月、9 月份蛋鸡存栏量将继续增加，这限制了旺季现货的高度。

期货来看，随着现货的季节性逐渐开涨，期货短期支撑增强，如果 7 月下旬至 8 月初现货出现爆发式上涨，必将引起期货多头的强烈反攻，在此情况下暂不宜继续做空。但因 9 月合约后期大概率再次交易中 秋备货后需求的回落，且目前的盘面价格加上包装费后向上空间不大，叠加今年需求整体较往年不佳，预计后期 9 月和 10 月合约大概率再次走空，做多需谨慎，更建议后期以逢高沽空对待。

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及事业部

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

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

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

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

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务外环路30号期货大厦1302室
电话：0371-86676962
传真：0371-86676963

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：0533-6270009
传真：0533-6270009

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座16层05号
电话：021-65688722
传真：021-60446926

宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢5层13号
电话：0917-3536626
传真：0917-3535371

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706室
电话：029-87206175
传真：029-87206175

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：029-89824970
传真：029-89824970

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718室
电话：029-87206172
传真：029-87206172

金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706室
电话：029-87206171
传真：029-87206171

农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室
电话：029-87206176
传真：029-87206176

金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室
电话：029-87380130