

鸡蛋现货季节性上涨，基差偏高影响下近月支撑增强

观点：

现货来看，目前蛋鸡存栏仍处较低水平，在淘汰鸡出栏量增加预期和7月补栏下降的影响下，9月蛋鸡存栏料难以大幅增加，叠加产蛋率较低的影响，现货8月至9月驱动将主要在需求端。需求端来看，8月下旬随着天气转凉后，贸易商中秋、国庆备货料大幅增加，在此影响下，鸡蛋库存料继续走低，因此预计8月鸡蛋现货上方料仍有一定空间。


期货来看，由于现货目前仍处于季节性上涨阶段，期货近月短期仍存较强支撑，从基差来看，截止8月6日，现货-09的基差已涨至481元/500千克，较7月同期的-648大涨了174%，已处偏高位置，因此在现货仍偏强的影响下，我们认为09期货短期已不适合再做空，建议09前空离场，9-1正套可继续持有。


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

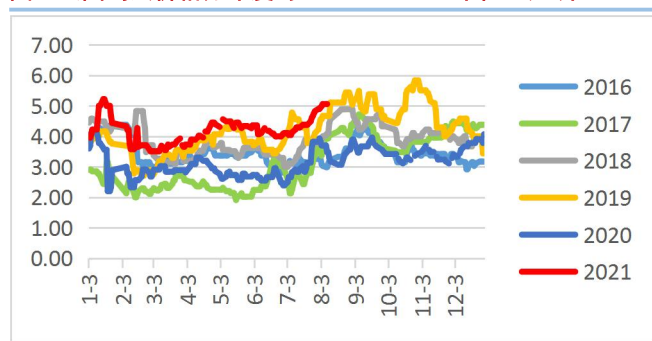
网址：www.cafut.cn

一、走势回顾

现货方面，7月上旬鸡蛋启动涨势，截止8月8日，主产区均价4.96元/斤，较7月同期上涨了0.85元/斤；主销区均价5.18元/斤，7月同期上涨了0.9元/斤。一方面，随着温度的升高，蛋鸡产蛋率下降至年内低位，叠加7月存栏再度下降，鸡蛋供给缩减。另一方面，7月中旬河南遭受水灾，7月下旬江苏、河南、湖南等地新冠疫情严重，居民短期备货情绪影响下，鸡蛋走货加快，助推了一波上涨。

期货方面，近期现货上涨的节奏并未带动期货，期货主力09合约在7月下旬最低下探至4498，基差持续走强。主要原因在于：一方面，由于鸡蛋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。截止8月6日，JD2109合约收于4577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：淘汰鸡出栏料加速，蛋鸡存栏仍难以大幅增加

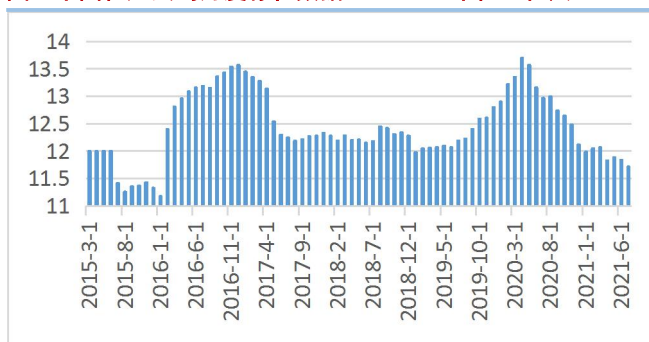
从蛋鸡存栏来看，卓创公布的数据显示，截止7月底，全国在产蛋鸡存栏量为11.72亿只，较6月的11.84亿只环比小幅下降1.01%。当前的蛋鸡供给仍处于偏低水平，这是鸡蛋现货易受需求带动的主要原因。

淘汰鸡方面，截止8月6日，全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量为1707万只，周环比增加了12.16%，月环比增加3.45%，7月整体淘汰鸡出栏量为8198万只。从待淘老鸡量来看，截止

7月31日，全国450日龄以上待淘蛋鸡月度存栏占比为9.8%，较6月底增加了1.45%。预计8月份淘汰鸡出栏量明显增加。

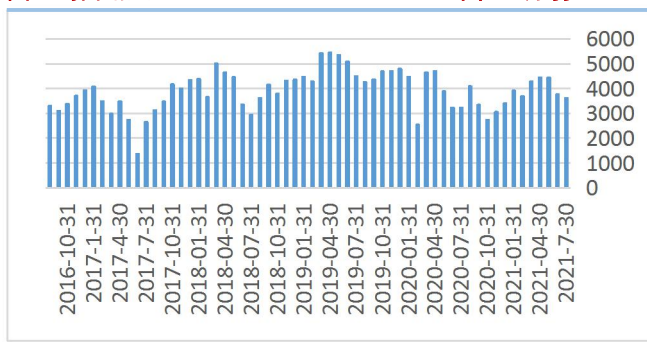
补栏情况来看，卓创统计区7月的鸡苗销量为3616万羽，较6月的3772万羽下降了4.14%，这将反映在12月份的蛋鸡存栏上。而今年4月份鸡苗销量为4457万羽，较3月增加了166万羽，这将反映在9月份的蛋鸡存栏上，但结合淘汰鸡的出栏预期，预计9月份蛋鸡存栏难以大幅增加。

图：中国在产蛋鸡月度存栏数据 单位：亿只



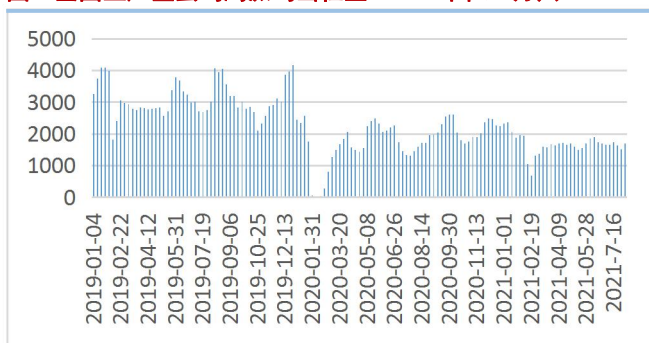
资料来源：卓创资讯，长安期货

图：鸡苗销量 单位：万羽



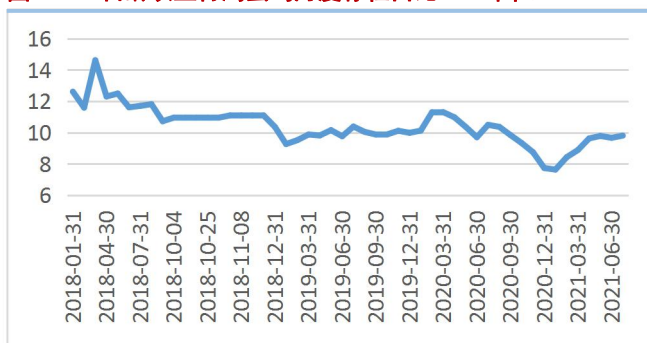
资料来源：卓创资讯，长安期货

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

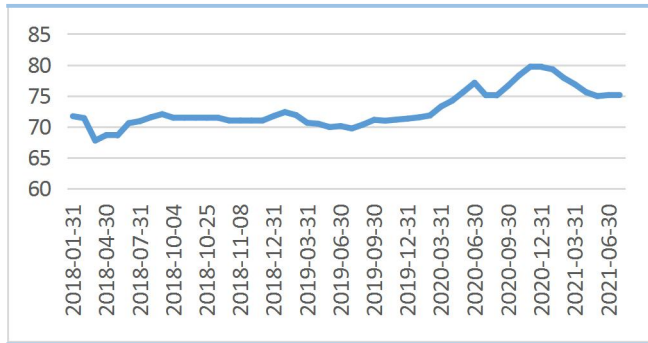
2. 产蛋率降至年底低位，鸡蛋库存继续下降

随着温度的升高，产蛋率7月下降至年内低位，卓创公布的数据显示，截止7月31日，产蛋率为88.42%。

库存来看，截止7月31日，生产环节库存为0.87天，流通环节库存为0.7天，月同比分别下降29%和17%。一方面，在疫情影响下，引发了居民的备货热情，鸡蛋销区走货加快。另一发面，今年冷库蛋整体较少，贸易商节日备货逐渐开启，鸡蛋库存下降较快。

图：120-450 日龄蛋鸡月度存栏占比

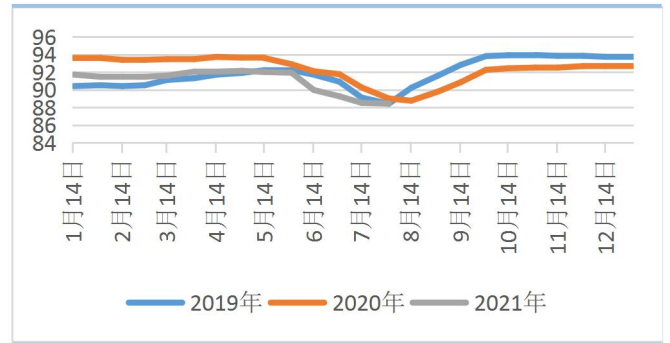
单位：%



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：%



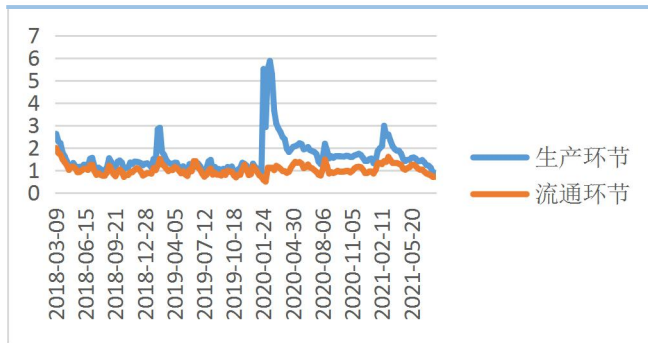
资料来源：卓创资讯，长安期货

3. 需求旺季即将来临

在消费走好的带动下，8月5日一周，销区鸡蛋周度销量为7821吨，较上月同期增加了8.7%。8月中旬后随着天气转凉，贸易商中秋国庆备货将发力，鸡蛋需求端或再受提振。

图：鲜鸡蛋库存天数

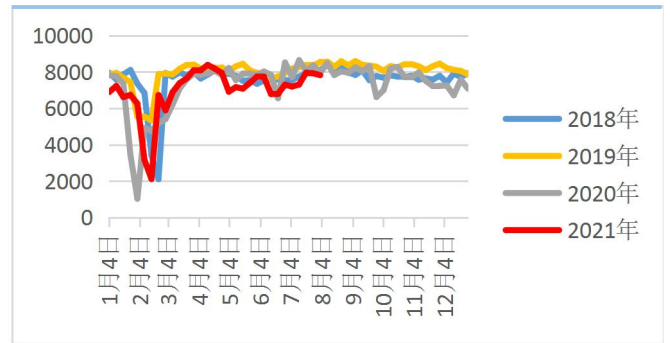
单位：天



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

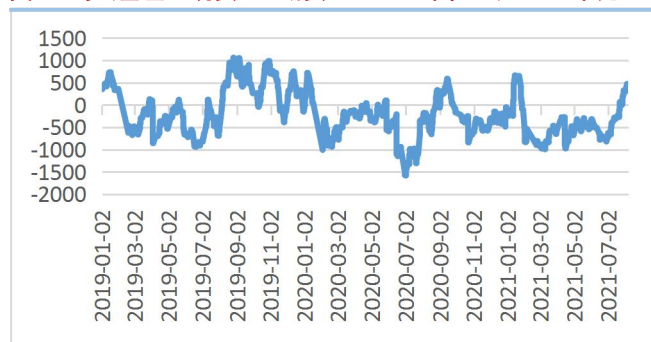
三、后市分析

现货来看，目前蛋鸡存栏仍处较低水平，在淘汰鸡出栏量增加预期和7月补栏下降的影响下，9月蛋鸡存栏料难以大幅增加，叠加产蛋率较低的影响，现货8月至9月驱动将主要在需求端。需求端来看，8月下旬随着天气转凉后，贸易商中秋、国庆备货料大幅增加，在此影响下，鸡蛋库存料继续走低，因此预计8月鸡蛋现货上方料仍有一定空间。

期货来看，由于现货目前仍处于季节性上涨阶段，期货近月短期仍存较强支撑，从基差来看，截止8月6日，现货-09的基差已涨至481元/500千克，较7月同期的-648大涨了174%，已处偏高位置，因此在现货仍偏强的影响下，我们认为09期货短期已不适合再做空，建议

09 前空离场，9-1 正套可继续持有。

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：9-1 价差 单位：元/500 千克



资料来源：wind，长安期货

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

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

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