

短期需求增加但供给压力仍存，鸡蛋暂以反弹对待

观点：

短期来看，受供给较大和需求低于往年影响，蛋价上方压力仍存，但8月底各地学校陆续开学，鸡蛋的集中消费将增加，且节日效应下鸡蛋短期消费增加，各地走货有所加快，有助于缓解库存压力，因此在蛋价跌至较低位置后期价存反弹空间，建议09合约前期空单止盈离场，激进者远月可逢低布局多单。但在供给端的压力仍较大和疫情反复下需求受限的影响下，反弹空间料有限，多单需设好止损。

建议：


JD2009合约前空离场，JD2101合约偏多操作，设好止损。JD2010合约仍以偏空思路对待。

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

鸡蛋 8 月以来跌跌不休，现货方面，截止 8 月 14 日，产区蛋价已跌破 3 元/斤，河南地区均价在 2.8-2.9 元/斤，河北价格在 2.9 元/斤左右。销区蛋价也不同程度下跌，北京地区主流蛋价在 3.3 元/斤左右，上海地区 3.4 元/斤左右。期货方面，JD2009 合约 7 月 27 日起高位回落，之后跌幅扩大，仅仅半月时间就跌去了前期一个多月的期货涨幅。究其原因，一方面，冷库蛋的出库，叠加夏季高温天气下鸡蛋存储难度增大，贸易商出库加快，均超预期地为供给端增添了不少压力。另一方面，需求端今年在疫情反复的影响下，鸡蛋整体消费低于往年平均水平亦对蛋价有所拖累。

图 1：鸡蛋 2009 合约走势日线



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：鸡蛋 2010 合约走势日线



资料来源：文华财经，长安期货

二、基本面信息

（一）、供给压力仍较大

1. 冷库蛋出库叠加蛋商出货加快，鸡蛋供给短期增加

今年 5、6 月份蛋价低位时，蛋商存了一部分冷库蛋，近期陆续出库，且数量多价格低。往年这些冷库蛋大部分会流入食品加工厂，而今年因为疫情的影响，小的食品加工厂采购量大幅下降，使得一部分冷

库蛋流入了市场，对鲜蛋市场造成了一定冲击。另外，由于近期的持续高温以及降雨天气，鸡蛋存储难度增大，贸易商出货速度有所加快，亦使得鸡蛋供给有所增加。

2.肉鸡、肉苗鸡价格持续低迷，肉种蛋转商压力继续增加

7月下旬以来，国内肉鸡、肉苗鸡价格持续走低，截止8月13日，817鸡苗价格降至了0.34元/羽的低价，较7月31日的0.65元/羽下降了47.7%。在此影响下，一部分肉种蛋将会转为商蛋进行售卖，使得市场鸡蛋供给进一步增加。

3.8月存栏或止降回升

因7月鸡蛋价格和淘鸡价格的大涨，淘鸡速度有所加快，7月份淘汰鸡存栏量为4379万只，环比减少了63.31%，同比减少了53.24%。但8月份淘汰鸡价格大幅回落，由于利润不佳，屠宰场收购淘汰鸡意愿不强，截止8月11日，全国主产区部分淘汰鸡价格下降了1元/斤左右，淘汰鸡出栏量一般，市场走货不快，市场淘鸡速度整体放缓。

存栏方面，因今年2月的低补栏，7月存栏有所下降，但目前蛋鸡存栏量仍然处于高位。据卓创资讯统计，7月份全国在产蛋鸡存栏量为12.969亿只，环比跌幅1.46%，同比涨幅6.38%。由于3、4月份疫情缓解后，部分养殖户补栏恢复，近期新开产蛋鸡数量逐渐增加。此外，因7月份价格大幅回升后，养殖户对后市信心增强，补栏积极性提升，叠加淘鸡速度放缓，8月在产蛋鸡存栏料止降回升，鸡蛋产量将随之增加。

（二）、饲料成本继续增加，养殖利润缩窄

近期饲料价格继续上升，主要原因在于玉米和豆粕价格的高位，推升饲料成本。此外，禁抗令的实施亦使得饲料成本不同程度上涨。据农业农村部发布的公告，自今年7月1日起，饲料生产企业将停止生产含有促生长类药物饲料添加剂的商品饲料。为保障动物的存活率以及生长性能，各个饲料企业早已加大投

入，研发一些替代抗生素的产品。现在用替抗以后，饲料成本有不同程度的增加，不同的企业增加了 50 元到 100 元左右成本。由于蛋价的回落，叠加饲料成本的增加，近期蛋鸡养殖利润再次缩窄，截止 8 月 14 日，养殖利润为 17.04 元/只。

（三）、双节重合，短期消费增加，但需求仍低于往年

一方面，因近期各地区降雨量较大，鸡蛋储存难度增加，终端需求仍较谨慎。而今年的中秋节和国庆节重合，叠加疫情的反复，使得鸡蛋往年 8、9 月份消费高峰期的需求整体低于往年。但另一方面，随着 8 月底 9 月初各地学校陆续开学，鸡蛋的集中消费将增加，且中秋国庆前一些食品加工厂已逐步开始备货，双节重合后需求有所下降，但节日效应下需求也不至于太差。目前中间和终端零售环节的鸡蛋库存仍偏低，在节日备货逐渐启动的拉动下，中间商开始加大拿货量，使得各地走货有所加快，有利于缓解养殖户的鸡蛋库存压力。此外，立秋后高温天气有所缓解，鸡蛋质量问题也有所缓解。

三、总结

综合来看，受供给较大和需求低于往年影响，蛋价上方压力仍存，但 8 月底各地学校陆续开学，鸡蛋的集中消费将增加，且节日效应下鸡蛋短期消费增加，各地走货有所加快，有助于缓解库存压力，因此在蛋价跌至较低位置后期价存反弹空间，建议前期空单止盈离场，激进者远月可逢低布局多单。但在供给端的压力仍较大和疫情反复下需求受限的影响下，反弹空间有限，多单需设好止损。

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