

成本连连走高&节后需求不乐观，蛋价或再走低

观点：


受节前淘汰鸡加速影响，9月蛋鸡存栏或下降，但天气转凉后产蛋率恢复，且蛋价低迷下各环节走货谨慎，加上饲料成本的上涨，鸡蛋供给仍难有题材。而目前中秋备货已近尾声，秋冬疫情风险仍存，需求上仍难有效恢复至往年水平。在此影响下，蛋价仍存走跌可能。操作上，建议JD2011合约以偏空思路对待。

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

9月以来鸡蛋期货低位震荡，蛋价旺季不旺，主要原因在于供给压力不减，需求不及预期，市场整体对节后的悲观预期提前反映在了盘面上。截止9月18日收盘，JD2010合约收于3366元/500克，JD2011合约收于3480元/500克，JD2101合约收于3969元/500克。

图1：鸡蛋2010合约走势日线



资料来源：文华财经，长安期货

图2：鸡蛋2011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) 供给压力短期减少，长期仍存

1.9月份新开产蛋鸡数量基本稳定，淘鸡数量增加，在产蛋鸡存栏预计减少

今年4月份因疫情有所缓解，养殖单位多正常补栏，鸡苗销量环比上涨11.81%。5月份由于鸡蛋价格持续走低，蛋鸡养殖亏损严重，养殖单位信心受挫，补栏积极性下降，鸡苗销量环比下降了17.21%。因此，9月份上半月新开产蛋鸡数量继续增加，但下半月有所减少。目前全国蛋鸡总存栏量在14.52亿只，较上月13.99亿只增加了0.53亿只，增幅为3.79%，较去年同期增加了2.33%；其中，在产蛋鸡存栏在12.27亿只，较上月11.90亿只增加了3.11%，较去年同期增加了7.07%。

9月以来淘汰鸡价格继续走跌，截止9月18日，全国淘汰鸡平均价格在4.63元/斤，较8月同期下跌了18.3%，较去年同期下跌38.8%。全国主产区淘汰鸡价格在4.10-4.70元/斤。由于节日临近，蛋价上涨乏力，且根据往年经验中秋以后鸡蛋价格及淘汰鸡价格回落可能性较大，因此食品厂备货进入尾声后，规模企业开始加快淘鸡进程，淘鸡市场货源增加。而从需求面来看，虽然淘鸡价格持续回落，屠宰企业成本压力有所减轻，但目前产品销量并不如意，因此，屠宰场压价意愿仍较强，预计短期淘汰鸡价格将继续回落。

综合来看，9月份新开产蛋鸡数量整体相对稳定，但因淘汰鸡出栏量有所增加，在产蛋鸡存栏量或将减少。

2.天气转凉，产蛋率恢复

进入9月份后，各地天气开始明显转凉，适宜蛋鸡养殖，鸡群养殖情况良好，蛋鸡产蛋率逐渐回升。据天下粮仓监测，截止9月15日全国在产蛋鸡高峰期产蛋率为91.57%，较8月底的91.32%回升了0.25个百分点。

（二）养殖成本继续抬升，养殖利润缩窄

近期玉米价格在台风影响下再创新高，而豆粕价格也因美豆大涨后进口成本走高而突破震荡区间，使得蛋鸡饲料价格上涨。截止9月18日，蛋鸡饲料价格为2.5元/斤，周涨幅2.04%，蛋鸡养殖利润为19.04元/只，周减幅为12.82%，较去年同期的104.36元/只，减幅81.76%。

（三）因担心节前蛋价下跌，鸡蛋各单位谨慎备货与走货

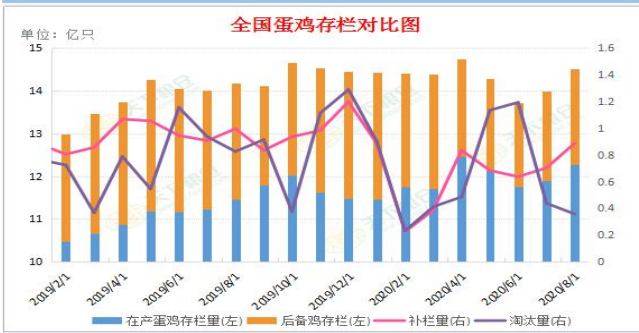
往年来看，鸡蛋价格均会在中秋节前一周开始下降，因养殖户为了应对蛋鸡下跌风险，多数不存货，即使是当天的货，也尽量提早销售。而中间商也担心蛋价下跌，多采用随用随进，即有需求再进货，需求多数进多少。商超等零售环节也担心鸡蛋价格再次大跌，多随采随用。

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

图 3：蛋鸡存栏量

单位：亿只



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 4：全国在产蛋鸡存栏年度对比图

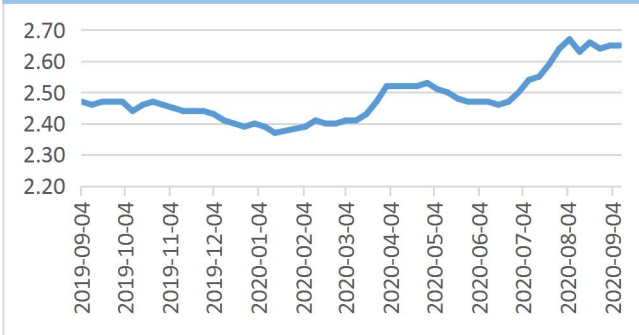
单位：亿只



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 5：饲料价格

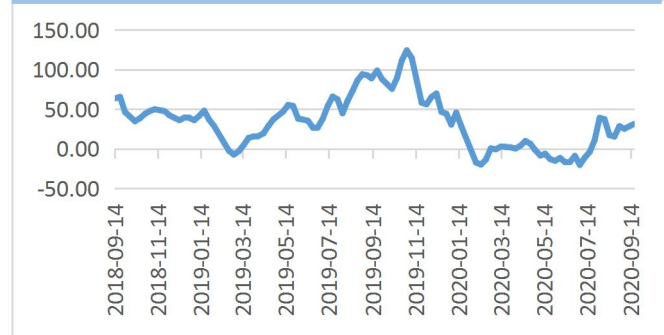
单位：元/公斤



资料来源：wind，长安期货

图 6：养殖利润

单位：元/羽



资料来源：wind，长安期货

（四）节后需求悲观

鸡蛋消费主要分为两类：餐饮生鲜类消费和深加工消费，其中，生鲜消费约占 54%，工业加工约 56%。

居民生鲜消费的弹性相对较低，但餐饮企业和团体餐饮的消费价格弹性较高，生鲜消费可以分为家庭生鲜消费、餐饮生鲜消费以及企业、学校等团体生鲜消费。加工消费主要是食品加工和工业加工，下游制成品以食品、其他蛋制品为主。

受新冠疫情影响，今年鸡蛋需求旺季不旺。目前下游深加工中秋备货已近尾声，学校均已开学，需求仍为对蛋价有明显带动。且疫情对蛋鸡养殖业消费端的冲击仍处于缓慢修复中，而疫情在秋冬反复的风险

仍存，因此在疫情未完全消失前，消费仍难以恢复到往年水平，因此在节后需求悲观的影响下，蛋价压力仍较大。

三、总结

综合来看，受节前淘汰加速影响，9月蛋鸡存栏或下降，但天气转凉后产蛋率恢复，且蛋价低迷下各环节走货谨慎，鸡蛋供给仍难有题材。而目前中秋备货已近尾声，秋冬疫情风险仍存，需求上仍难有效恢复至往年水平。在此影响下，蛋价仍存走跌可能。操作上，建议JD2011合约偏空思路对待。

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

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