

## 供给宽松叠加消费难寻亮点，鸡蛋料继续筑底

### 观点：


近期市场暂无节假日等利好因素支撑，鸡蛋需求较为平淡，终端消化不良，市场流通速度不快，经销商心态普遍较为谨慎。且11月份猪肉价格或仍以下跌为主，一定程度上利空鸡蛋需求，因此蛋价上涨动力不大。供给端因短期淘汰鸡出栏量难有明显增加，蛋鸡存栏环比下降同比仍偏高，鸡蛋货源供应整体较稳定。因此预计短期鸡蛋价格在淘鸡速度缓慢且需求无亮点的影响下将继续筑底。后期还需关注淘鸡进度对库存压力的释放，若养殖户在元旦前迟迟不加速淘汰老鸡，01合约仍是难以走出理想行情。操作上，单边行情暂不确定，建议以空1-5价差的套利操作为主。


### 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

10月鸡蛋价格小幅抬升，但好久不长，11月开始鸡蛋价格再次大幅走低，上周跌幅扩大，01合约跌至3800以下，现货价格亦小幅走低。一方面，双十一对需求的支撑力度有限，且目前终端消费较为疲软，大码鸡蛋供应量相对充足，蛋价小幅上调之后，市场走货普遍减慢，蛋价随之下滑。截至11月13日，全国主产区鸡蛋均价下滑至3.23元/斤，主销区均价3.54元/斤。另一方面，供给端蛋鸡存栏虽环比下滑但同比仍处偏高位置，加上淘鸡价格下跌后淘鸡速度缓慢，鸡蛋供给整体偏宽松。

## 二、基本面信息

### （一）上半年的低补栏逐渐显现

#### 1. 蛋鸡存栏环比下降同比仍偏高，各环节库存略增

从前期补栏情况来看，由于5、6月份蛋鸡养殖处于持续亏损的状态，补栏量明显减少，10月份新开产的蛋鸡数量偏少。从淘鸡情况来看，由于前期养殖单位集中淘汰老鸡，市场可出栏老鸡数量有限，养殖单位以顺势淘汰为主，淘汰鸡出栏量减少。据卓创资讯统计，截至10月底，全国在产蛋鸡存栏量为12.654亿只，环比减少0.68%，但仍然处于往年高位，鸡蛋货源供应量整体比较稳定。

全国主产区鸡蛋库存周度变动

地区	养殖环节			流通环节		
	46周	45周	增减天数	46周	45周	增减天数
辽宁	1.29	1.14	0.15	1.58	1.2	0.38
河北	1.38	1.46	-0.08	0.8	0.5	0.3
山东	1.53	1.46	0.07	1.72	1.5	0.22
江苏	2.18	2.1	0.08	1.9	1.25	0.65
河南	1.18	1.04	0.14	0.93	0.67	0.26
安徽	1.5	1.55	-0.05	2.8	2.6	0.2
全国	1.51	1.46	0.05	1.62	1.36	0.26

数据来源：天下粮仓

近期持续低迷的现货令下游拿货谨慎，且时值淡季，各地走货情况一般，各环节鸡蛋库存均增加。目前西北地区部分养殖单位手中有 3-5 天的余货，少数余货更多。

## 2.淘汰鸡出栏量难有明显增加

蛋鸡淘汰量周度对比表（单位：万只）

地区（160家）	第45周淘汰量	第44周淘汰量	增减量	增减幅（%）
东北（20）	81.5	89.3	-7.8	-7.72%
华北（37）	249.4	242.6	6.8	3.94%
华东（55）	214.7	238.15	-23.45	-11.83%
华中（31）	126.4	128.85	-2.45	-2.05%
西南（9）	120	109.9	10.1	11.74%
西北（8）	42.45	37.9	4.55	10.34%
总计（160）	834.45	846.7	-12.25	-1.70%

数据来源：天下粮仓

近期淘汰鸡价格受需求不旺跌势加剧，使得部分养殖户有抵触惜淘心理，因此，蛋鸡淘汰量小幅减少。据天下粮仓网监测的 160 个样本监测点第 45 周蛋鸡淘汰量为 834.45 万只，较第 44 周减幅为 1.7%。短

期鸡蛋价格上涨难度仍较大，且上周淘汰鸡价格跌势再起，养殖户压栏情绪有所松动，不过屠宰企业做多库存意愿不高，预计蛋鸡淘汰量将小幅增加。

目前适龄待淘老鸡数量有限，450 日龄以上蛋鸡占比不足 10%，而 400 天左右的蛋鸡数量偏多，但养殖暂无提前淘汰意向，因此后期淘汰鸡出栏量难有明显增加。但由于 6、7 月份补栏数量偏少，11 月份新开的蛋鸡数量或将继续下降。由此看来，11 月份产蛋鸡存栏量或呈继续减少的趋势，鸡蛋货源供应压力或将有所缓解。

## （二）原料持续高位，养殖利润再次缩水

目前玉米和豆粕价格仍处高位，原料价格的高价加上鸡蛋价格偏低，养殖利润再次转头下跌。据天下 wind 统计的数据显示，截止 11 月 13 日，全国蛋鸡养殖利润为亏损 9.76 元/羽，较 10 月同期的 10.15 元/羽下降了 3.8%。

## （三）节日空档期叠加疫情未散，消费难寻亮点

今年鸡蛋价格持续走低的另一个主要原因就是新冠疫情背景下消费的重挫。目前全球疫情依然严峻，各国防控措施升级，且中国各地时有发生进口冻品检测出新冠的案例，预计双十一后春节前鸡蛋消费暂无亮点。

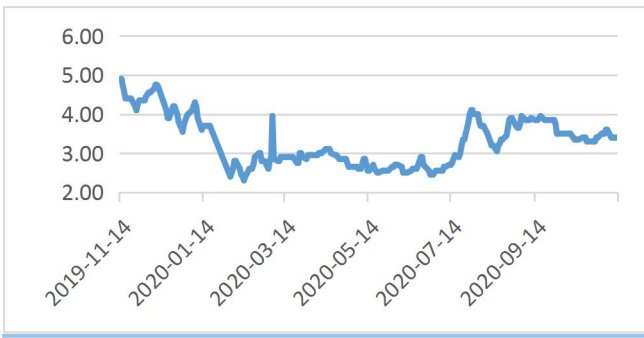
## 三、总结

综合来看，近期市场暂无节假日等利好因素支撑，鸡蛋需求较为平淡，终端消化不理想，市场流通速度不快，经销商心态普遍较为谨慎。且 11 月份猪肉价格或仍以下跌为主，一定程度上利空鸡蛋需求，因此蛋价上涨动力不大。供给端因短期淘汰鸡出栏量难有明显增加，蛋鸡存栏环比下降同比仍偏高，鸡蛋货

源供应整体较稳定。因此预计短期鸡蛋价格在淘鸡速度缓慢且需求无亮点的影响下将继续筑底。后期还需关注淘鸡进度对库存压力的释放，若养殖户在元旦前迟迟不加速淘汰老鸡，01 合约仍是难以走出理想行情。操作上，单边行情暂不确定，建议以空 1-5 价差的套利操作为主。

图 1：产区（山东）鸡蛋价格走势

单位：元/



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 2：销区（北京）鸡蛋价格走势

单位：元/斤



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 3：淘汰鸡价格与淘汰日龄对比图

单位：元/



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 4：全国产蛋鸡存栏量

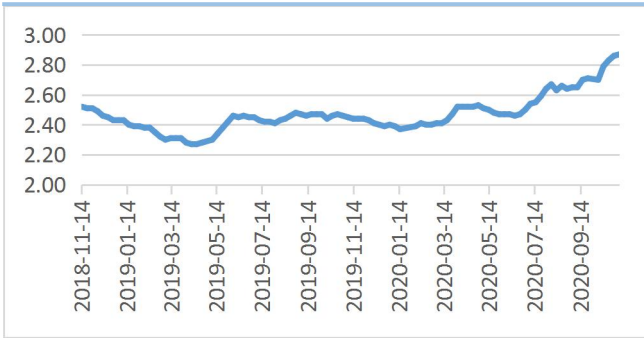
单位：亿只



资料来源：天下粮仓，长安期货

图 5：蛋鸡饲料价格

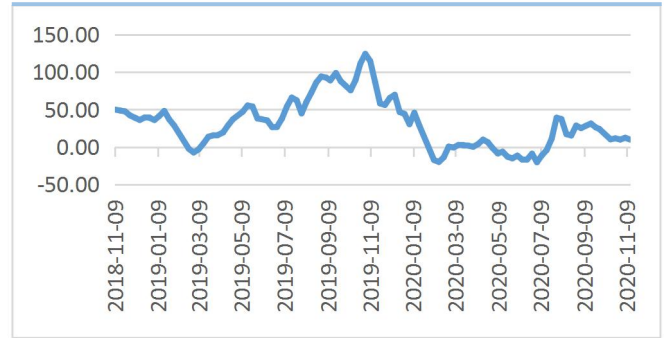
单位：元/公斤



资料来源：wind，长安期货

图 6：蛋鸡养殖利润

单位：元/羽



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