

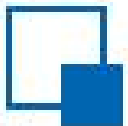


短期分歧较大 鸡蛋近弱远强

投资咨询部

魏佩 Z0013893

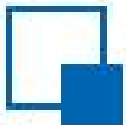
2021.3.22



一. 鸡蛋现货的特点

二. 鸡蛋期货及基本面情况

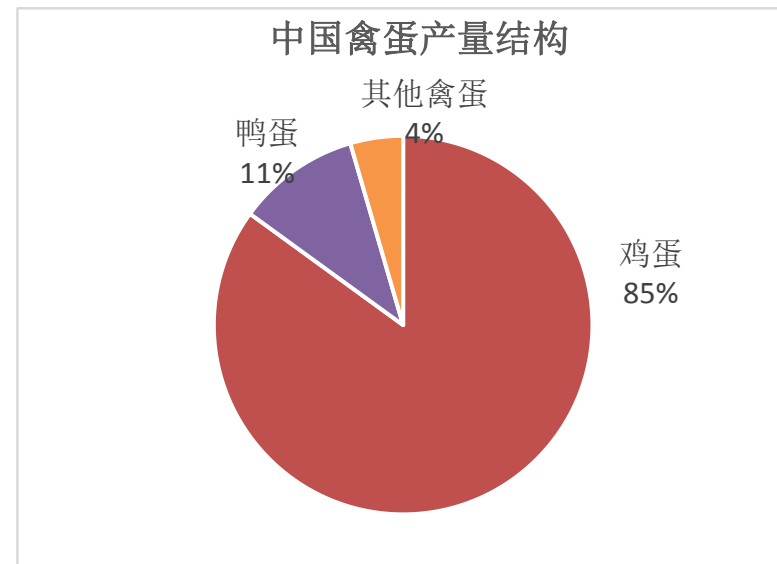
三. 总结

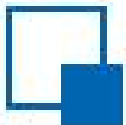


鸡蛋—最主要的禽蛋品种

鸡蛋：含有丰富的蛋白质、矿物质、维生素以及其他微量元素，是人类常食用的食物之一。

- 一个鸡蛋重约50克，含蛋白质7克，鸡蛋蛋白质的氨基酸比例很适合人体生理需要、易被吸收，利用率高达98%以上，营养价值很高。
- 通常意义上的禽蛋有鸡蛋、鸭蛋、鹅蛋、鸵鸟蛋、鹌鹑蛋等十余种。
- 鸡蛋是最主要的禽蛋品种，约占我国禽蛋总产量的84%，我国禽蛋消费主要以鲜蛋为主，约占蛋品消费的95%。

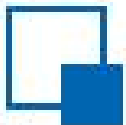




鸡蛋贸易流向——华北、东北到东南、华南以及北上广

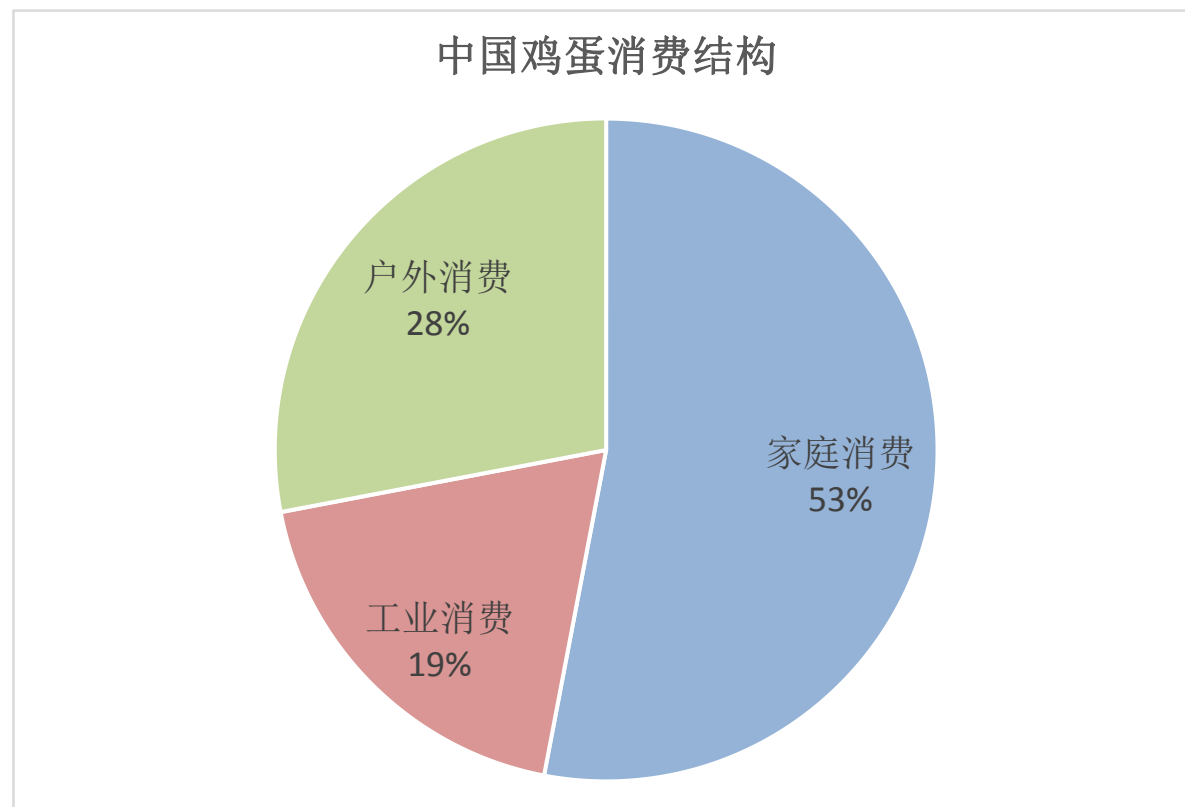


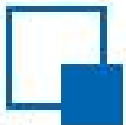
我国鸡蛋物流流向较明晰，从产量较大的华北、东北等地区流向东南、华南地区以及北京、天津、上海等大城市。根据国家统计局数据测算，鸡蛋流出量最大的省份包括河北（约159万吨）、河南（约157万吨）、辽宁（约132万吨）、山东（约82万吨）等省。供需缺口最大的是广东省，每年流入量约为160万吨，其次为上海（约74万吨）、浙江（约60万吨）、北京（约55万吨）等地，其他地区总体供需平衡。



鸡蛋消费结构

鸡蛋产品可以分为未经加工的鲜鸡蛋和以鲜鸡蛋为原料加工而成的蛋制品两种。在所有鸡蛋消费中，鲜鸡蛋消费超过90%，占主导地位，蛋制品消费不足10%。从消费结构来看，**家庭消费占主导地位**。

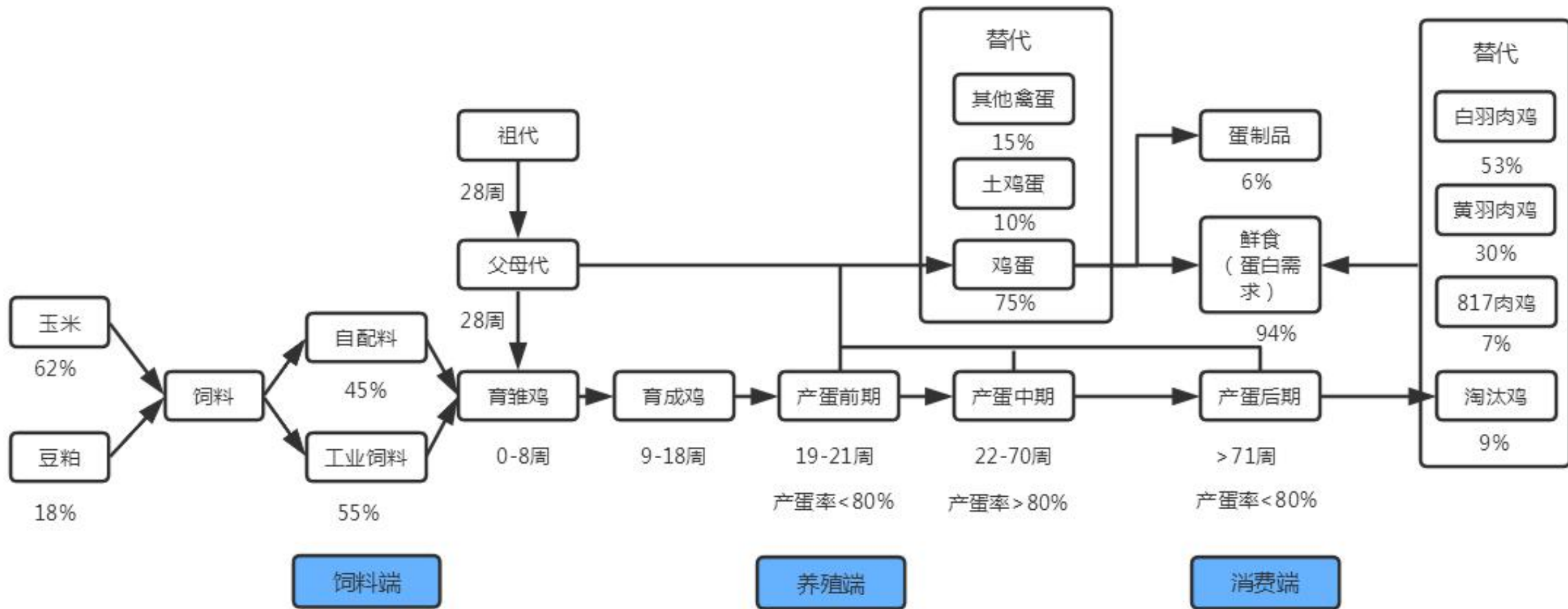


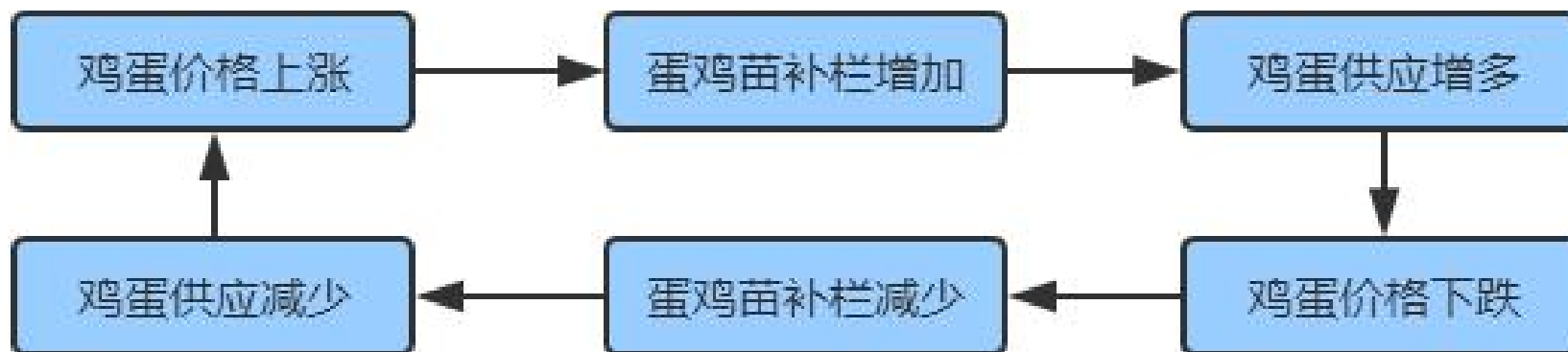
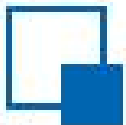


鸡蛋产业链

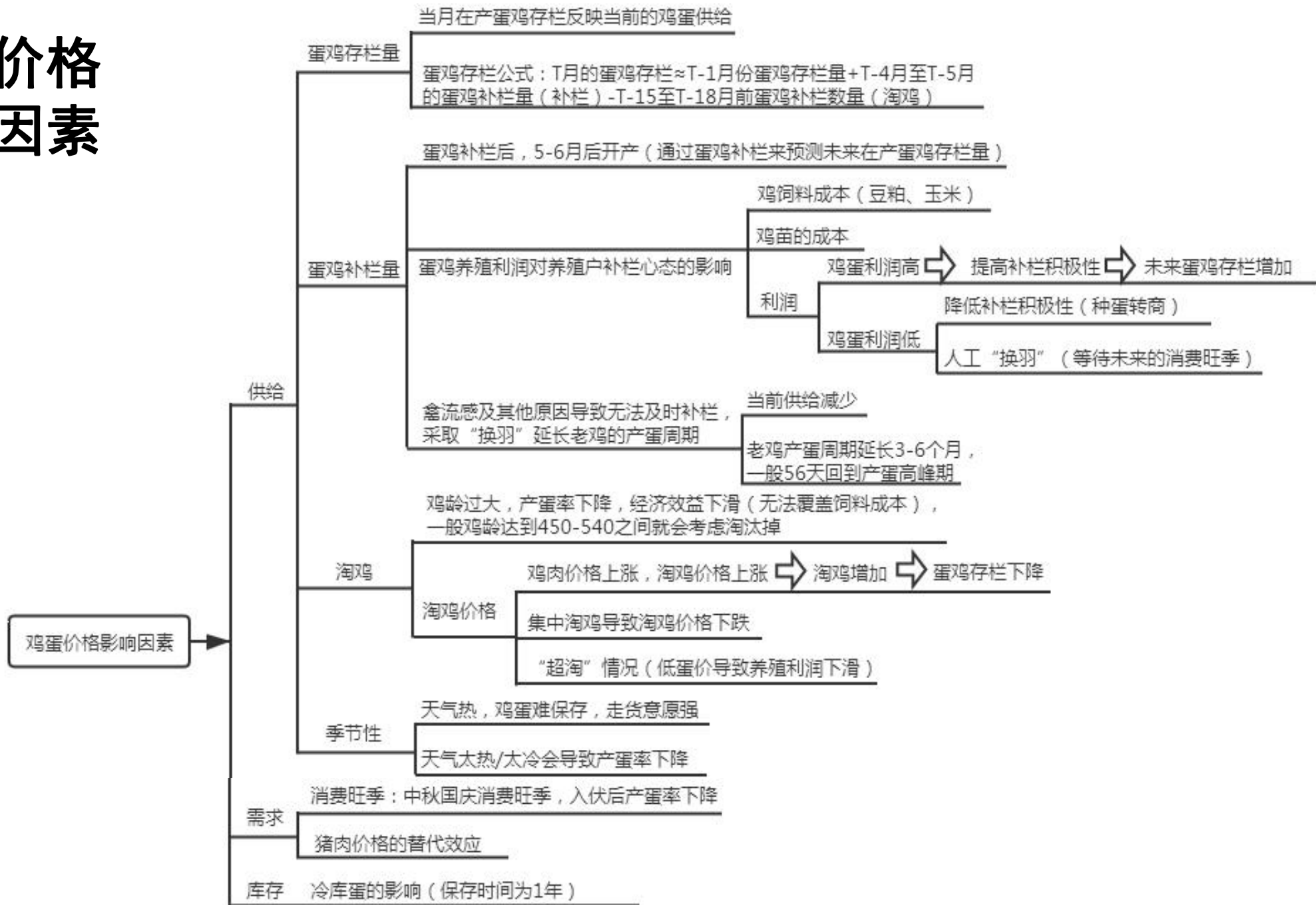


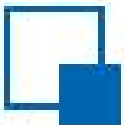
长安期货
CHANG-AN FUTURES



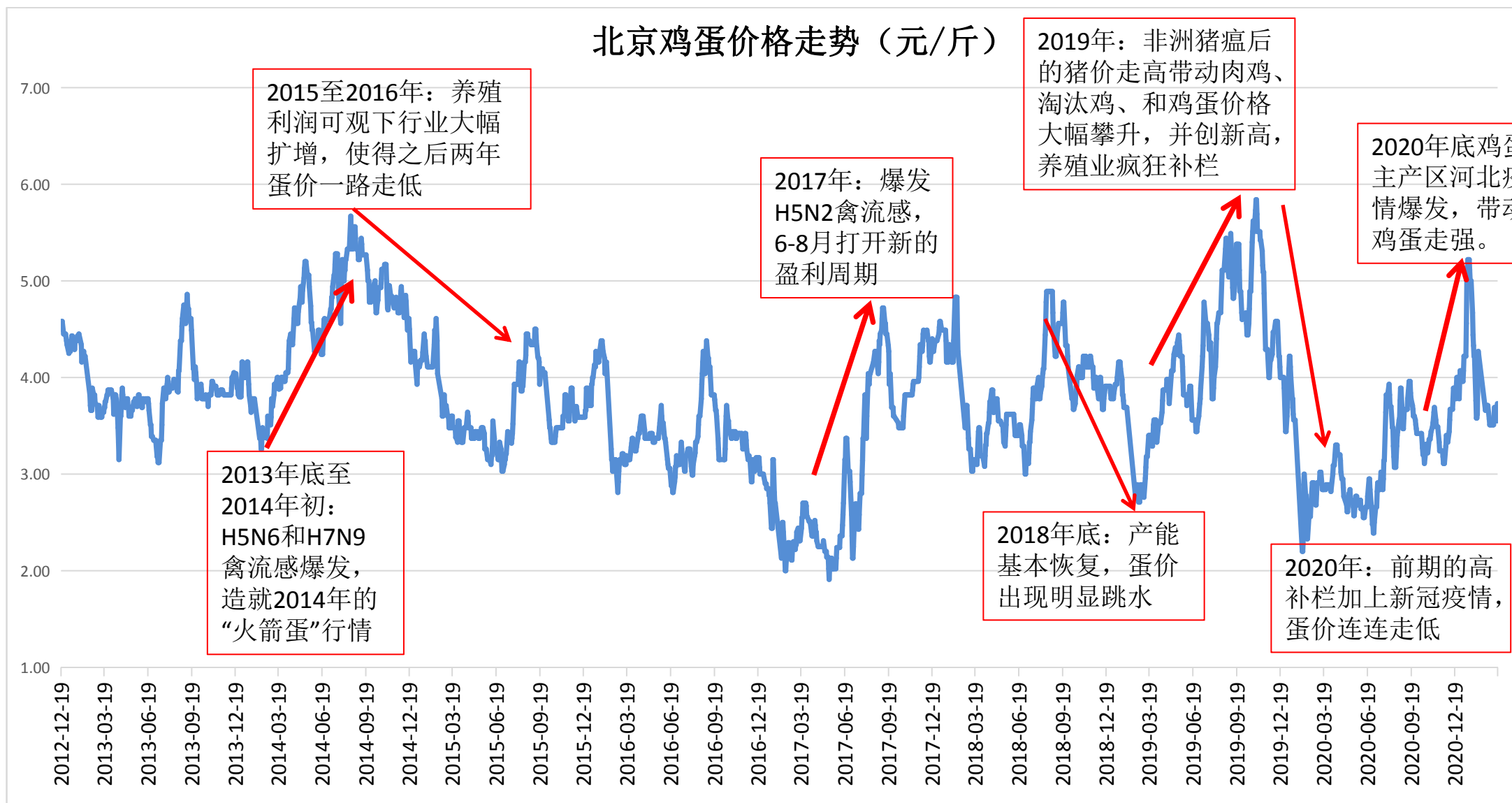


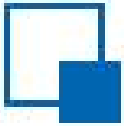
鸡蛋价格影响因素



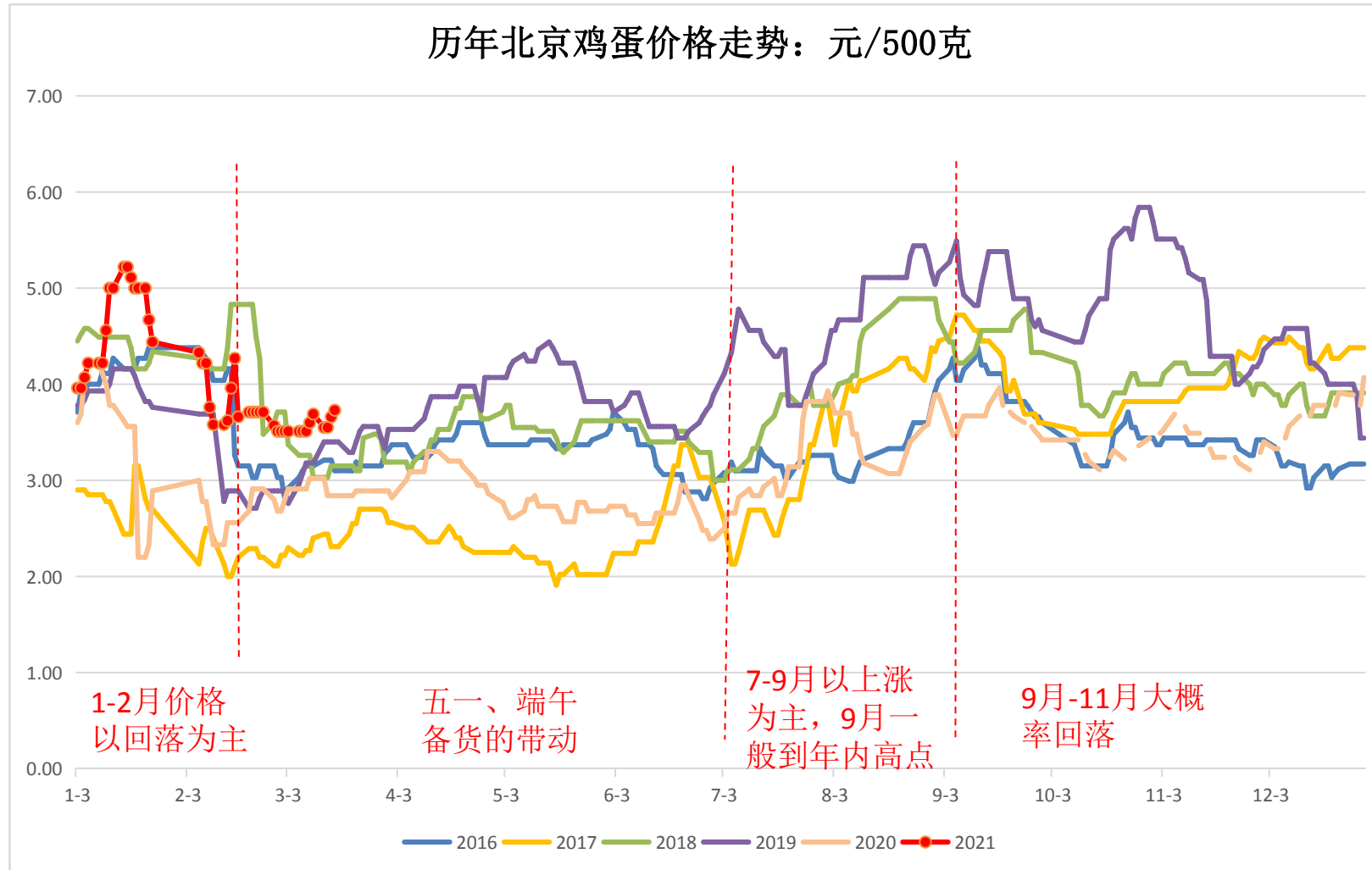


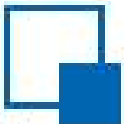
突发事件是每一次蛋价转折的主要原因



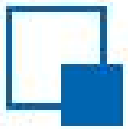


鸡蛋价格季节性规律和节日效应强





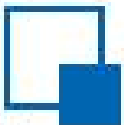
- ◆ 蛋鸡生长周期长，在遭遇禽流感疫情事件时，企业无法及时更改生产采购计划或处理完库存；
- ◆ 饲料成本在鸡蛋生产成本中占比高达70%，饲料价格的变动对鸡蛋价格的影响较重；
- ◆ 鸡蛋供应市场偏散户化，产能依旧处于过剩状态，而鸡蛋需求又以鲜食为主，并呈现出一定的季节性规律和节日效应，但鸡蛋又不耐存储，时而需要降价促销处理，从而造成鸡蛋价格的无序竞争较为盛行。



一. 鸡蛋现货的特点

二. 鸡蛋期货及基本面情况

三. 总结

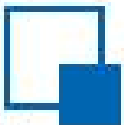


鸡蛋期货

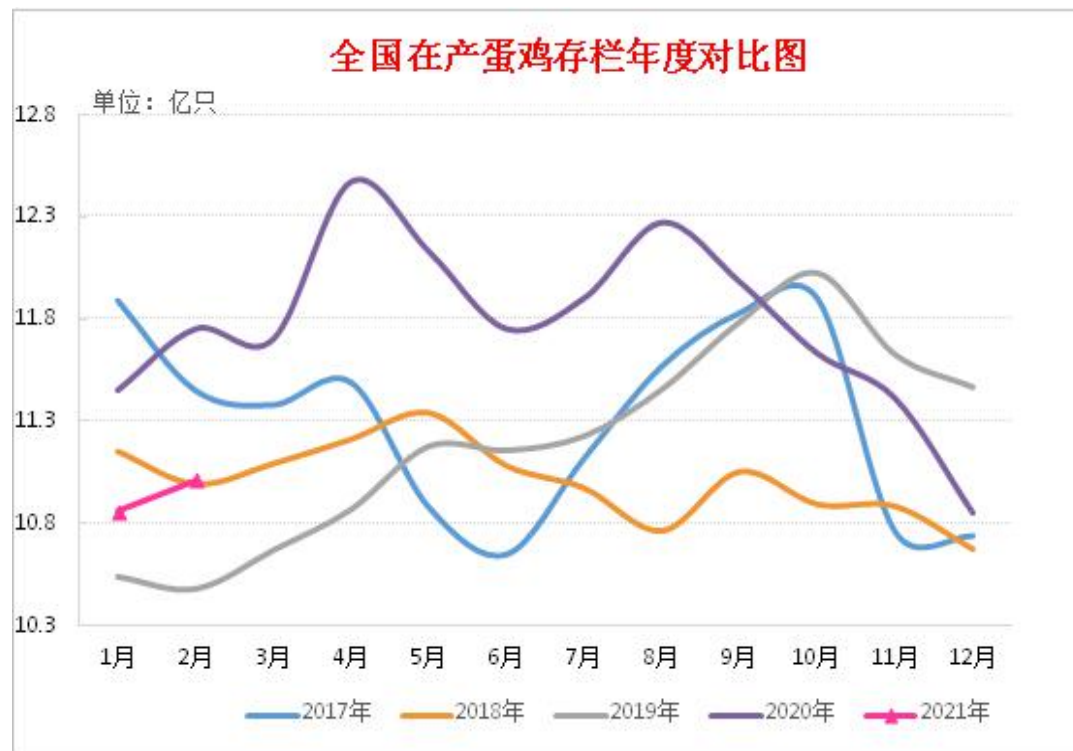
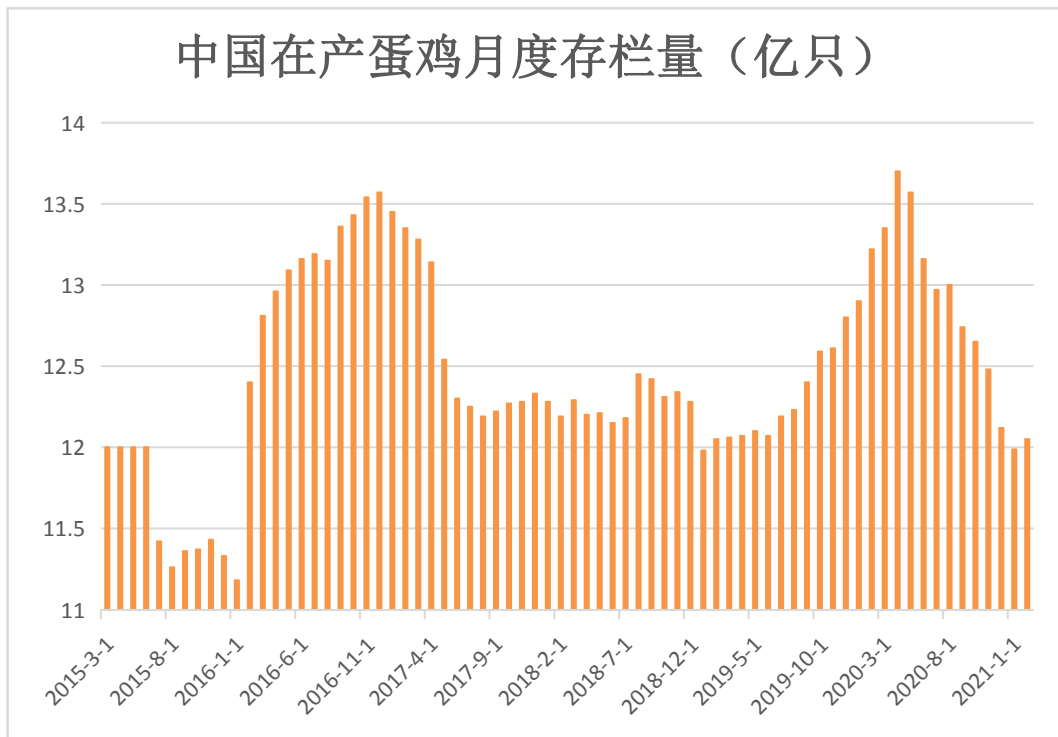


长安期货
CHANG-AN FUTURES

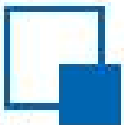
交易品种	鲜鸡蛋
交易单位	5吨/手
报价单位	元/500千克
最小变动价位	1元/500千克
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的±6%
合约交割月份	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12
交易时间	每周一至周五 上午9:00-10:15 10:30-11:30 下午1:30-3:00
最后交易日	合约月份倒数第4个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
最低保证金	合约价值的7%
交割方式	实物交割
交易代码	JD
上市交易所	大连商品交易所



存栏量环比略增，同比偏低

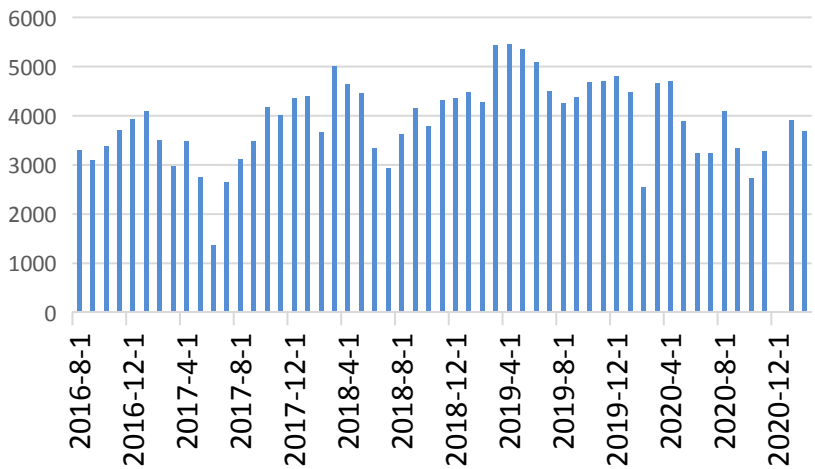


卓创资讯的数据显示，2021年2月在产蛋鸡存栏为12.05亿只，环比增幅0.5%，同比跌8.9%。根据蛋鸡从育雏鸡到淘汰鸡一年半的养殖周期计算，2019年四季度的巨量补栏将在2021年5月-6月均进入淘汰期。而2020年下半年整体补栏量偏低，所以预计今年5-6月份在产蛋鸡存栏将处于年内较低位置。

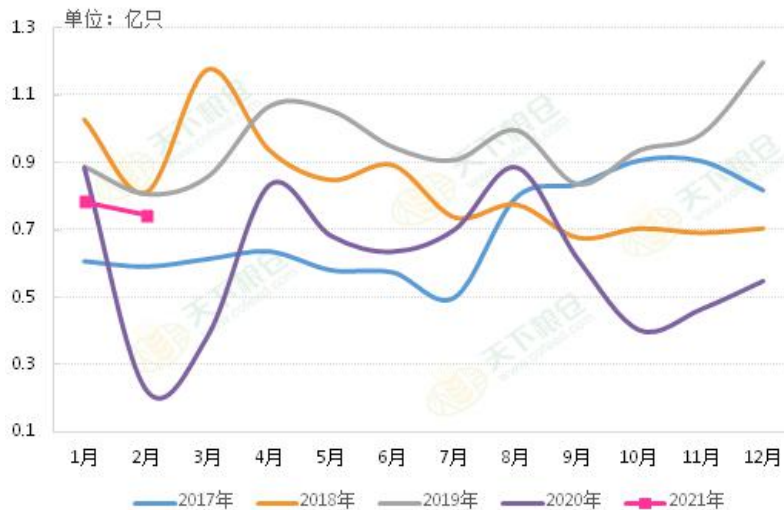


补栏受成本高企限制

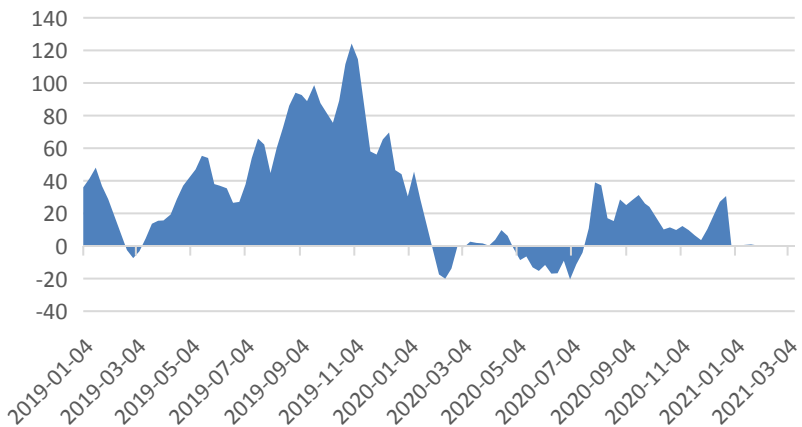
鸡苗销量（万羽）



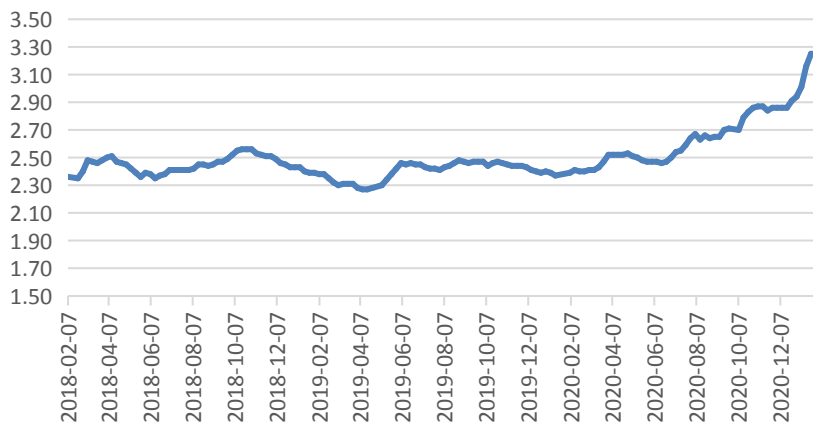
全国蛋鸡补栏量年度对比图



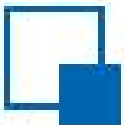
养殖利润:蛋鸡（元/羽）



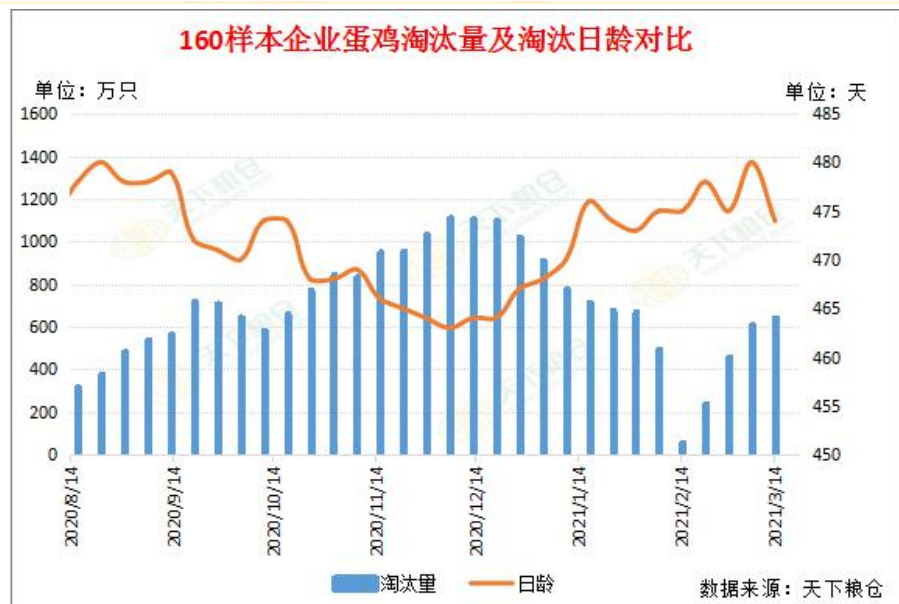
蛋鸡饲料价格（元/公斤）



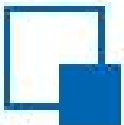
- 2月份蛋鸡苗月度出苗量为3695万羽，环比下降222万羽，略高于过去5年的历史均值。
- 2-3月补栏8月前后正逢产蛋高峰期，所以，这一阶段向来为养殖户补栏高峰期，当下鸡苗需求好转，但饲料价格高涨，种鸡养殖成本增加，养殖利润不佳，上周鸡蛋单斤盈利为-0.36元/斤，短期难以转正。



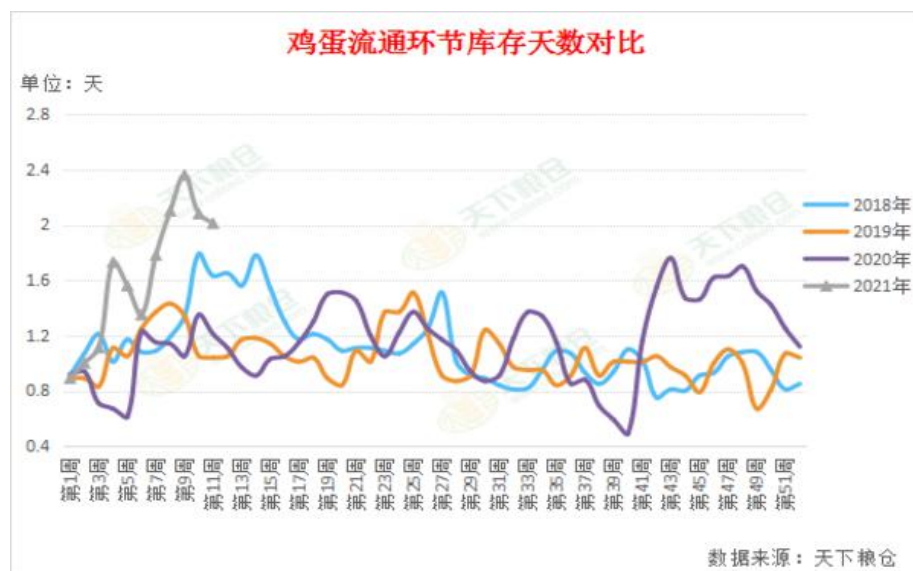
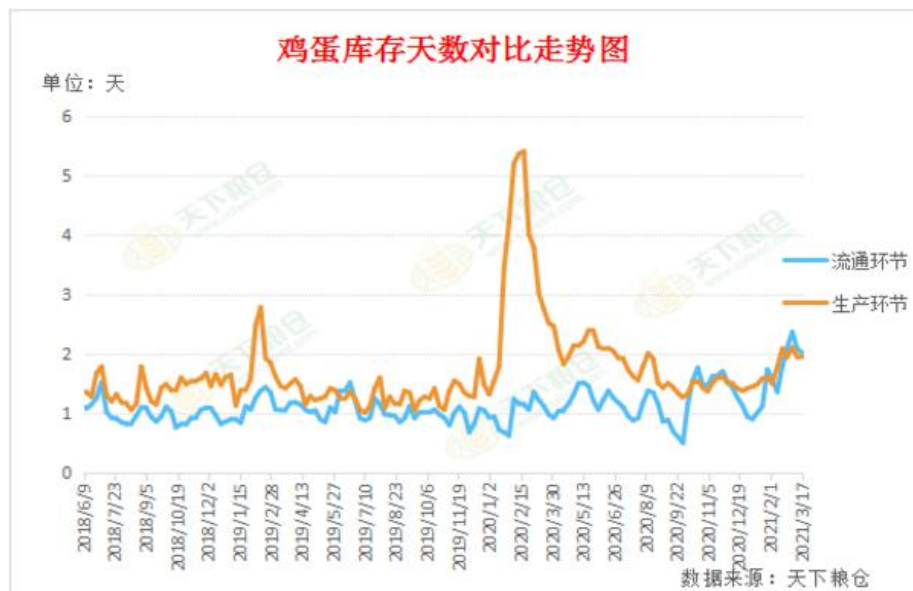
淘鸡：养殖户压栏&数量不多



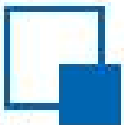
- 从节前开始，市场对今年年中价格上涨情绪就已开始升温，在此影响下，养殖户压栏惜售的意愿仍在，且当下待淘老鸡的数量不多，部分地区有延淘或换羽情况，淘鸡市场整体偏紧，淘鸡价格近期明显上涨。



库存仍偏高&需求尚未全面转暖

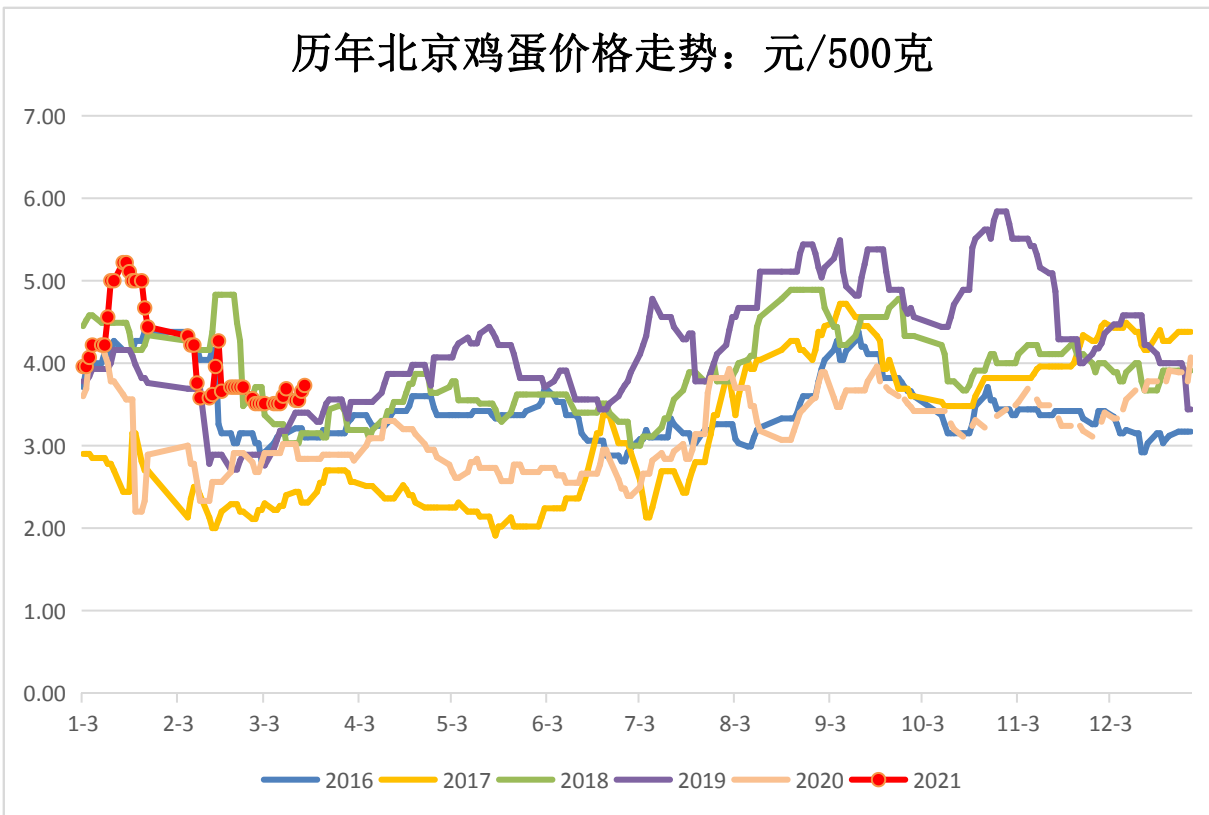


- 春节过后终端走货明显减缓，目前处于鸡蛋消费的季节性淡季。从往年鸡蛋现货价格来看，受需求淡季影响，3月份是鸡蛋价格一年中最低的时段，大部分时间是稳中偏弱态势。
- 部分地区走货情况仍不佳，库存处偏高位置，短期鸡蛋市场供应面压力仍较大。

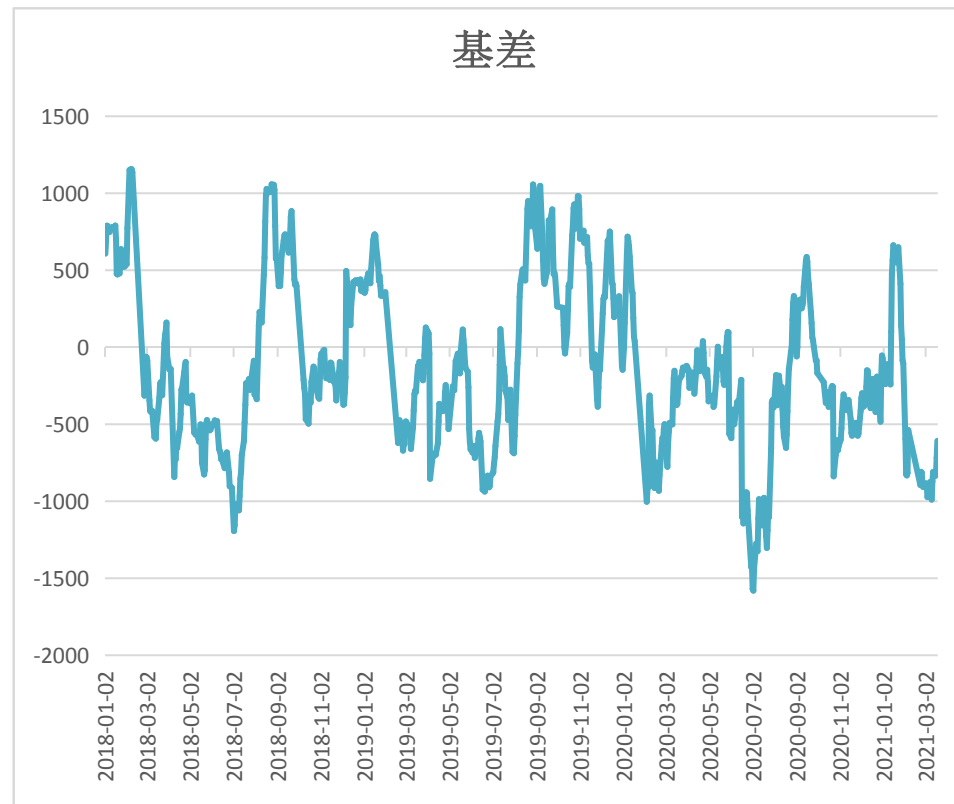


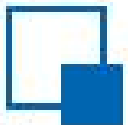
基差较低，价格短期仍受制约

历年北京鸡蛋价格走势：元/500克



基差

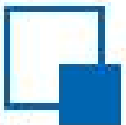




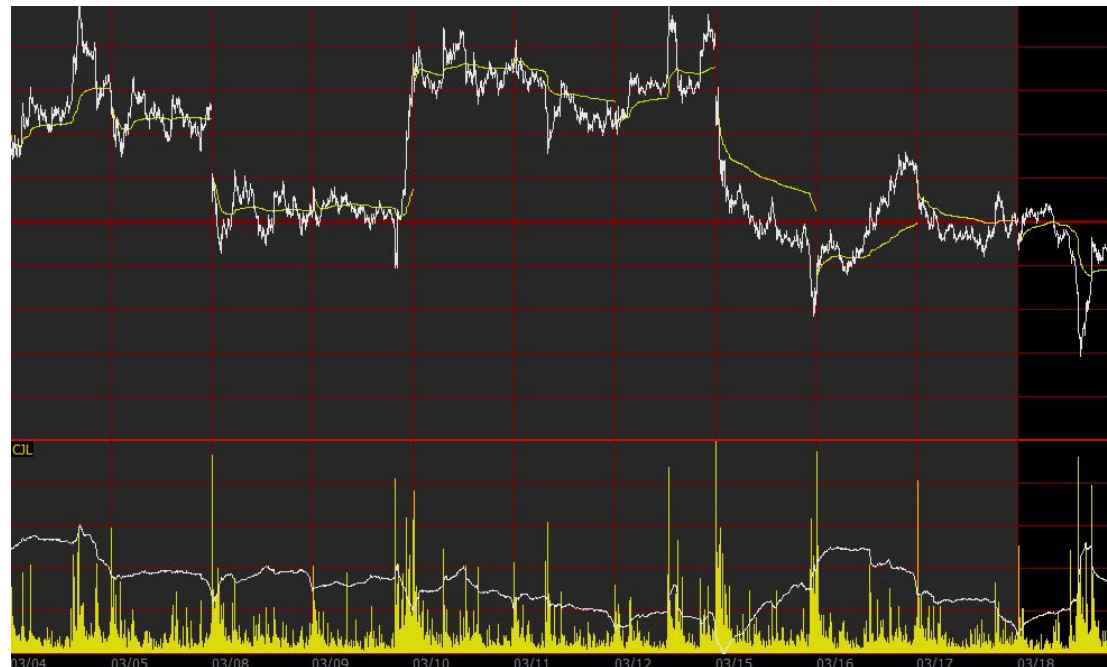
一. 鸡蛋现货的特点

二. 鸡蛋期货及基本面情况

三. 总结



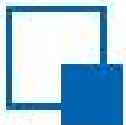
短期多空分歧较大



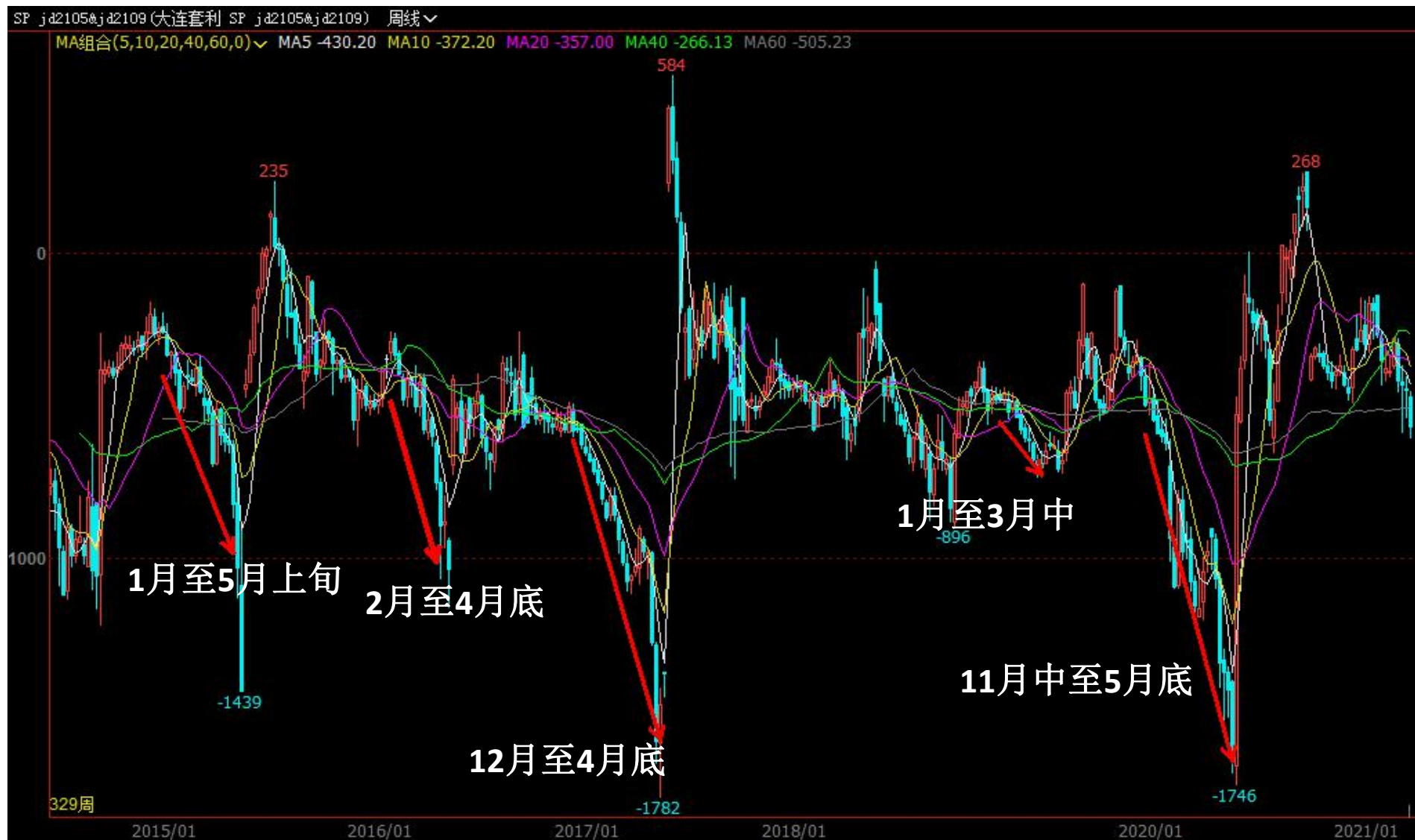
近两个月，鸡蛋期货主力05合约在4300~4700上下徘徊，且日内波动较大，表明多空分歧较大，且有资金明显拉动。

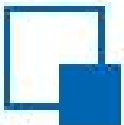
多方观点： 养殖成本高企+存栏下降预期

空方观点： 基差低位，需求淡季，走货难以放量



5-9价差在3月左右多走缩





总结

短期看，季节性消费淡季、基差偏弱和库存偏高VS存栏下降预期令盘面或延续震荡；

中期看，基于鸡蛋养殖周期，今年存栏低于去年是确定性因素，下方空间有限，在回调状态下建议做多远月合约。而在震荡行情下，我们更推荐套利，即尝试空5月多9月或有更大的胜算。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

