

## 期货高升水，鸡蛋不宜过分看高

### 观点：


后期来看，蛋鸡存栏方面，由于去年整体补栏不高，今年上半年存栏将整体处于偏低位置，但这已在此前盘面反映，后面盘面的重点将是存栏的预期，而因3、4月份补栏情绪明显增加，存栏下半年料较目前处于小幅增加的态势。需求面，“五一”临近，节假日消费或有增加，鸡蛋购销活跃度或有一定提升空间。因此短期鸡蛋现货料维持略偏强的态势，但目前期货大幅升水于现货，对盘面压制较强，且存栏增加预期较强，料期货上方空间有限。建议关注五一备货结束后逢高沽空的机会。


### 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

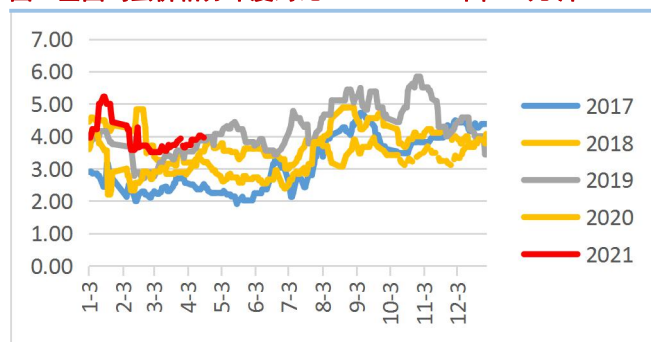
电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

## 一、走势回顾

4月鸡蛋期货先是在上旬从高点急剧下跌，而后在上周出现大幅反弹，半个月内09合约波动幅度近400点，多空博弈剧烈，一方面，市场对实际存栏分歧较大，另一方面，现货库存与走货的速度也是影响短期行情的因素之一。

图：全国鸡蛋价格分年度对比 单位：元/斤



资料来源：天下粮仓，长安期货

图：鸡蛋主力 JD2109 合约走势（日线）单位：元/500 千克



资料来源：文华财经，长安期货

图：期货 5-9 价差 单位：元/500 千克



资料来源：天下粮仓，长安期货

## 二、基本面信息

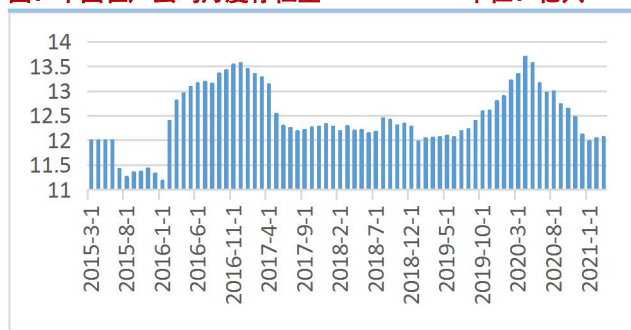
### 1. 蛋鸡存栏或增加

2月份以来，因蛋鸡养殖成本高导致亏损及对下半年行情看多的情况下，部分规模企业有强制换羽操作。随着换羽蛋鸡陆续恢复开产叠加去年四季度补栏蛋鸡陆续进入产蛋状态，3月份蛋鸡存栏小幅回升。

据天下粮仓的数据显示，目前全国蛋鸡总存栏量 13.2 亿只，环比增加了 0.99%，同比减少了 8.27%；其中，在产蛋鸡存栏为 11.03 亿只，环比增加了 0.18%，同比减少了 5.37%。3 月份蛋鸡补栏量为 8517 万只，环比增加了 14.06%，同比增加了 120.7%。

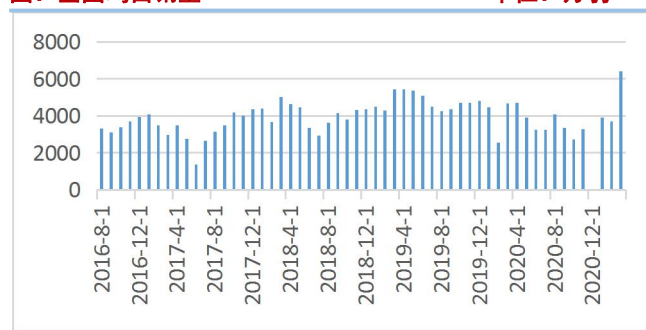
补栏方面，受存栏处于偏低位置和近期蛋价回升的影响，养殖户 3、4 月份补栏明显增加，将增加下半年的蛋鸡存栏。

图：中国在产蛋鸡月度存栏量 单位：亿只



资料来源：卓创资讯，长安期货

图：全国鸡苗销量 单位：万羽



资料来源：卓创资讯，长安期货

## 2. 淘鸡量偏少，价格维持高位

目前适龄老鸡仍偏少，养殖单位淘汰老鸡积极性仍不高；下游屠宰开工率一般，个别停工，农贸市场消化速度仍不理想。淘汰鸡供应量与需求量均偏少的局面仍在继续，淘鸡价格维持高位，一是因为养殖户淘汰意愿不强，蛋鸡淘汰供应量明显下降；二是大肉食价格偏高，对淘鸡价格有所带动。3 月份淘汰量为 7189 万只，环比增加了 87.65%，同比增加了 74.74%。

图：160 样本企业蛋鸡淘汰量及淘汰日龄对比 单位：万只



资料来源：天下粮仓，长安期货

图：全国淘汰鸡价格与淘汰日龄对比图 单位：天



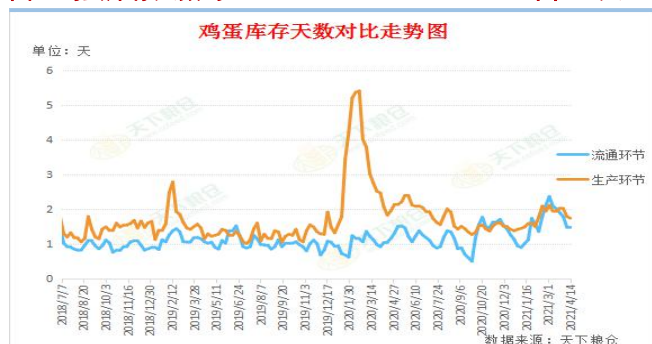
资料来源：天下粮仓，长安期货

## 3. 鸡蛋库存继续下降

上周受农历“三月三”需求拉动，销区市场走货加快，加上产区蛋价上涨，刺激终端采购意向，各环节贸易商采购量增加，整体销量有所好转。后期随着温度升高、南方湿度增加，鸡蛋存储难度增加，贸易商参市心态谨慎，维持低库存。

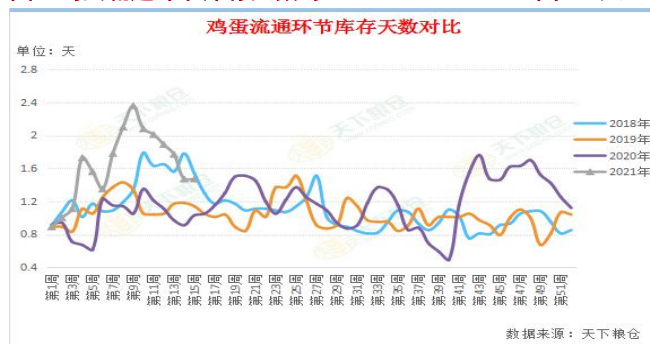
图：鸡蛋库存天数对比

单位：天



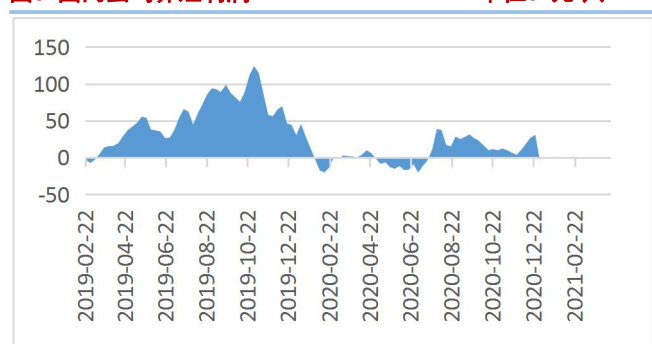
图：鸡蛋流通环节库存天数对比

单位：天



图：国内蛋鸡养殖利润

单位：元/只



图：蛋鸡高峰期产蛋率分年度对比图

单位：%



#### 4.五一临近，需求短期增加中期仍未见好转迹象

需求来看，目前鸡蛋市场处于传统购销淡季，但随着温度回暖，鸡蛋走货明显增加，生产环节和流通环节库存均下降，且“五一”临近，节假日消费或有增加，鸡蛋购销活跃度或有一定提升空间，因此预计鸡蛋库存或维持相对正常的水平，余货压力不大。

### 三、总结

综合来看，蛋鸡存栏方面，由于去年整体补栏不高，今年上半年存栏将整体处于偏低位置，但这已在

此前盘面反映，后面盘面的重点将是存栏的预期，而因 3、4 月份补栏情绪明显增加，存栏下半年料较目前处于小幅增加的态势。需求面，“五一”临近，节假日消费或有增加，鸡蛋购销活跃度或有一定提升空间。因此短期鸡蛋现货料维持略偏强的态势，但目前期货大幅升水于现货，对盘面压制较强，且下半年有供给增加预期，料期货上方空间有限。建议关注五一备货结束后逢高沽空的机会。

## 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任何翻版、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