

供给难升 VS 需求乏力，鸡蛋上下两难

观点：

供给面，目前在产蛋鸡存栏量仍处低位，且随着天气转凉，养殖户料淘汰一部分老鸡，因此供应端是暂无压力的。需求面，随着开学季的来临，全国大部分学校的备货正在进行，现货仍有拉升可能，但受疫情管控仍较严的影响，今年中秋国庆节日气氛料不如往年，使得蛋价在旺季冲高乏力。综合来看，供应端使蛋价存有支撑，而需求端又令蛋价上涨乏力，短期鸡蛋涨跌两难，建议暂观望，关注9月中旬前现货是否还有上涨空间，如果现货再次拉升，期货仍可以适当逢高做空。

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

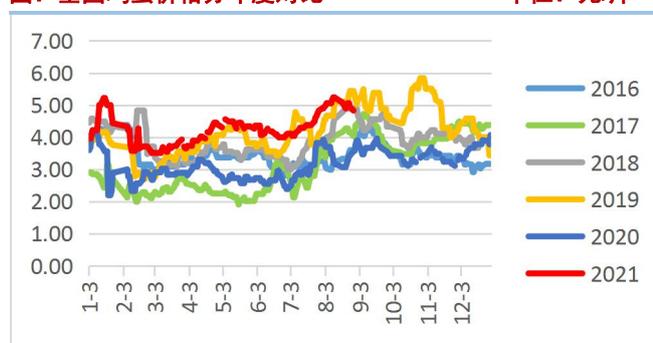
网址：www.cafut.cn

一、走势回顾

现货方面，8月鸡蛋价格先涨后跌，主销区鸡蛋价格最高5.24元/斤，最低4.83元/斤。往年8月份正是蛋价上涨的旺季时期，但今年由于需求乏力，蛋价提前走跌。而鸡蛋期货今年在旺季时期更是走出了一波空头趋势，虽然对于09合约，每年市场都会交易中秋、开学等备货结束后的需求回落，但今年的提前走弱以及下跌幅度均超出了市场预期。其原因主要是7月以来国内疫情紧张，餐饮、旅游业受挫，消费远低于往年，叠加此前基差低位，令期货不断走低，基差最高涨至770附近。近期随着现货的下跌，基差逐渐收缩至450附近。

图：全国鸡蛋价格分年度对比

单位：元/斤



资料来源：wind，长安期货

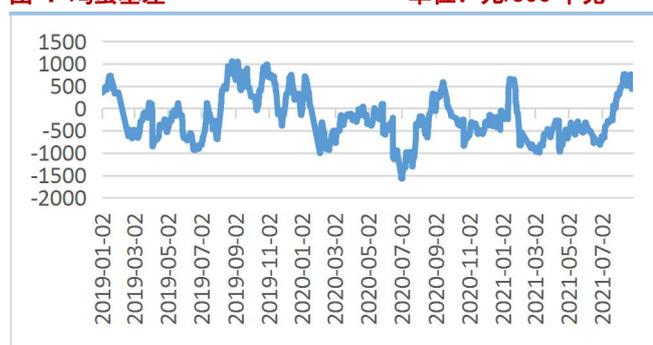
图：今年4月以来鸡蛋JD2201合约走势 单位：元/500千克



资料来源：文华财经，长安期货

图：鸡蛋基差

单位：元/500千克



资料来源：wind，长安期货

二、基本面信息

1. 存栏：在产蛋鸡存栏低位，淘汰鸡有所放量，供给支撑仍存

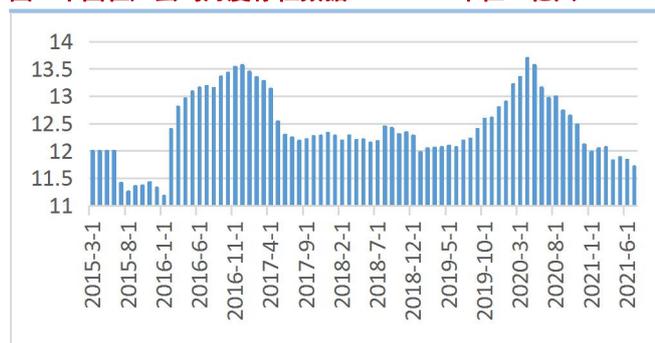
从蛋鸡存栏来看，卓创公布的数据显示，截止7月底，全国在产蛋鸡存栏量为11.72亿只，较6月的11.84亿只环比小幅下降1.01%。当前的蛋鸡供给仍处于偏低水平，这是鸡蛋

放心的选择 贴心的服务

现货下方支撑较强的主要原因。而8月来看，今年3、4月份的鸡苗销量均是环比增加的，因此我们判断8月份蛋鸡存栏或较7月份略增加，但鉴于8-9月份是老鸡淘汰高峰期，因此预计存栏仍难以大幅增加。

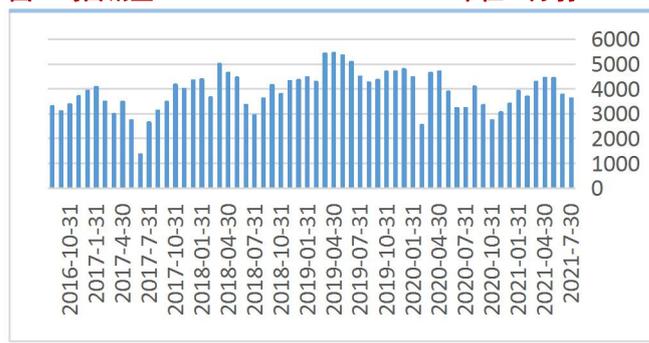
由于每年春季养殖户都会大量补栏，而在夏季尾声又会大量淘汰老鸡，今年也不例外，2021年2-5月份鸡苗销量总计为12443万羽，较2020年的11912万羽同比增加了4.5%。淘汰鸡方面，截止8月27日，全国主产区蛋鸡淘汰鸡周度出栏量为1795万只，周环比增加了6.6%，8月整体淘汰鸡出栏量为6754万只，8月较7月环比增加3.2%，较2020年同比下降了3.3%。2020年9月份较8月份蛋鸡淘汰量环比增加了27%，因此今年9月份淘汰鸡量环比或大幅增加。从待淘老鸡量来看，截止7月31日，全国450日龄以上待淘蛋鸡月度存栏占比为9.8%，较6月底增加了1.45%。从淘汰鸡价格来看，往年8-9月份由于淘汰鸡放量的原因，淘汰鸡价格均不同程度走低，目前8月份已有所下降，9月份若如期淘汰部分老鸡，淘汰鸡价格将继续下跌。

图：中国在生产蛋鸡月度存栏数据 单位：亿只



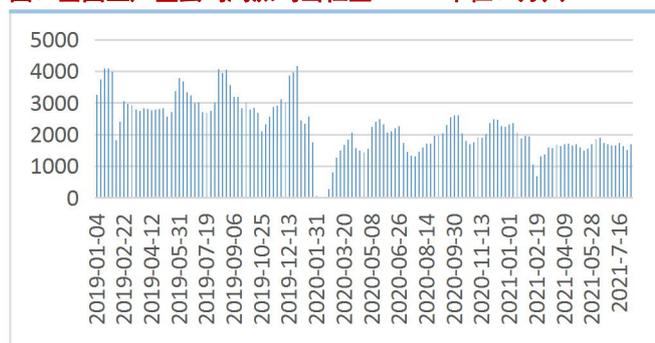
资料来源：卓创资讯，长安期货

图：鸡苗销量 单位：万羽



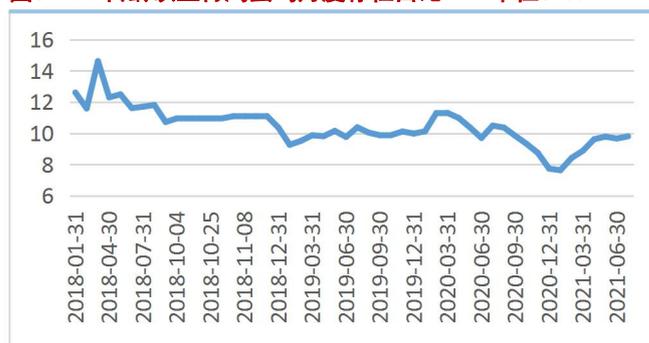
资料来源：卓创资讯，长安期货

图：全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量 单位：万只



资料来源：卓创资讯，长安期货

图：450日龄以上待淘蛋鸡月度存栏占比 单位：%



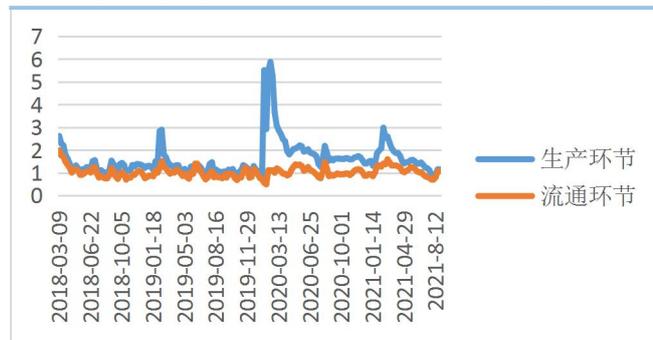
资料来源：卓创资讯，长安期货

2. 气温转凉，产蛋率料回升

由于夏季气温较高，蛋鸡产蛋率大幅下降，不利供给的恢复，但处暑已过，随着天气的转凉，蛋鸡产蛋率将逐渐回升，利于鸡蛋中间环节库存的累积。库存来看，卓创资讯公布的数据显示，截止8月26日，生产环节库存为1.15天，流通环节库存为1.08天，月同比分别增加26%和54%。一方面是由于产蛋率逐渐恢复，另一方面，终端消费不佳令鸡蛋走货缓慢。

图：鲜鸡蛋库存天数

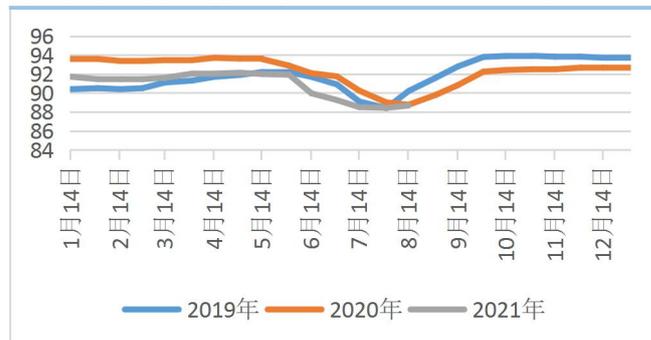
单位：天



资料来源：卓创资讯，长安期货

图：中国蛋鸡半月度产蛋率

单位：%



资料来源：卓创资讯，长安期货

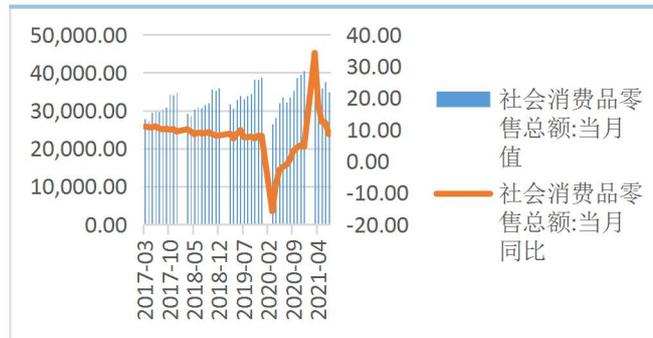
3. 需求成为蛋价旺季的最大拖累

7月下旬以来国内部分地区再度爆发小范围疫情，疫情防控措施收紧，其中，南京、郑州部分地区暂关闭娱乐场所，跨省团队旅游叫停，居民出行受限，服务消费受挫。国家统计局公布的数据显示，7月份，我国社会消费品零售总额34925亿元，同比增长8.5%，比6月份回落3.6个百分点，高于2019年、2020年同期增速；两年平均增长3.6%；环比下降0.13%。

在社会整体消费不佳的影响下，鸡蛋亦走货缓慢，卓创公布的数据显示，截止8月26日当周，销区鸡蛋周度销量为7251吨，周下降1.2%，8月鸡蛋销量为30115吨，较7月的30394吨下降了0.92%，较2020年8月份的鸡蛋销量下降了6.8%。

图：社会消费品零售总额

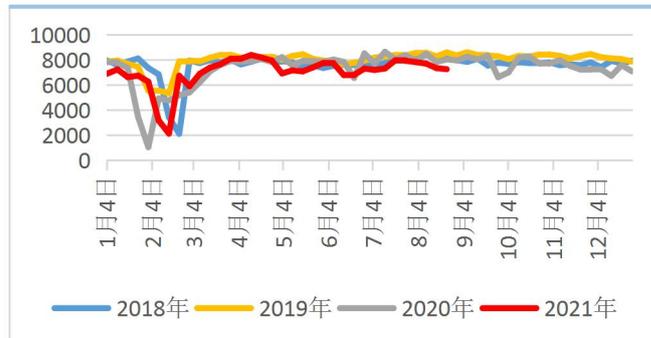
单位：亿元/%



资料来源：卓创资讯，长安期货

图：销区鸡蛋周度销量

单位：吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

三、后市分析

供给面，目前在产蛋鸡存栏量仍处低位，且随着天气转凉，养殖户料淘汰一部分老鸡，因此供应端是暂无压力的。需求面，随着开学季的来临，全国大部分学校的备货正在进行，现货仍有拉升可能，但受疫情管控仍较严的影响，今年中秋国庆节日气氛料不如往年，使得蛋价在旺季冲高乏力。综合来看，供应端使蛋价存有支撑，而需求端又令蛋价上涨乏力，短期鸡蛋涨跌两难，建议暂观望，关注9月中旬前现货是否还有上涨空间，如果现货再次拉升，期货仍可以适当逢高做空。

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

西北分公司

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

高新营业部

地址：西安市高新区唐延路11号禾盛京广中心B座7楼703-2室
电话：029-88825315, 029-88825325