

短期因素到中期因素，鸡蛋驱动转换

1、蛋鸡养殖利润处于怎样的水平？目前蛋鸡存栏情况及未来预期如何？

10月中旬以后鸡蛋价格的强势走高令蛋鸡养殖利润小幅回升，但由于去年以来饲料价格居高不下，目前蛋鸡养殖利润整体仍不佳，据卓创资讯公布的数据显示，截止10月22日，中国蛋鸡养殖预期利润为44.55元/羽。

从存栏来看，截止9月30日，全国在产蛋鸡存栏量为11.65亿只，环比下降了0.9%，同比下降9.4%。整体来看，蛋鸡存栏处于2016年以来的低位，这也是支撑今年蛋价处于近几年高位的主要因素。

未来的存栏需要从补栏和淘汰情况来看。今年四月份至今养殖户补栏尚可，但因待淘蛋鸡月度占比8、9月份的下降，蛋鸡淘汰量9月中旬以来连续下降，预计10月后蛋鸡存栏将开始回升，但由于养殖利润仍不佳，存栏恢复速度料较慢。

2、蔬菜、猪肉等周边商品价格走势如何，给鸡蛋市场带来哪些影响？

由于今年秋季北方部分省份雨水较多，蔬菜生产、存储受到了一定程度的影响，供应减少，导致蔬菜价格大涨，10月底蔬菜价格较9月底环比涨幅近30%。同时，生猪价格在10月后在收储和消费回暖的影响下也有所反弹，不到一月时间现货价格涨了6元/公斤。在此影响下，鸡蛋价格与蔬菜、生猪价格产生了共振，鸡蛋价格优势显著，市场需求抬升，推升了鸡蛋现货价格的大幅走强。

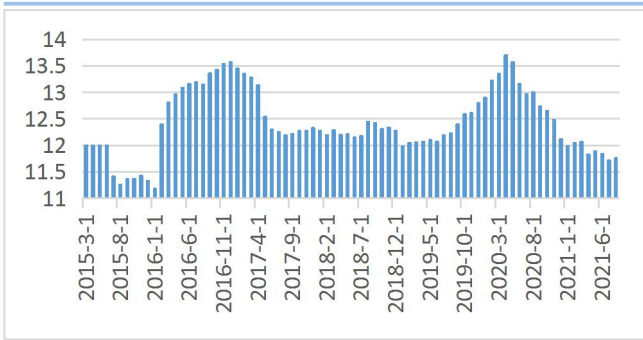
3、鸡蛋盘面冲高回调，背后是怎样的运行逻辑？后市将如何发展？

前期鸡蛋期货价格跟随现货走强主要是由短期因素导致的，一方面，蔬菜、生猪价格上涨产生了共振，另一方面，10月以来全国大范围、大幅度降温令蛋鸡产蛋率下降。但本周开始现货止涨企稳，因为随着蛋鸡逐渐适应低温气候，产蛋率逐渐恢复，且鸡蛋价格大幅上涨后相对蔬菜的价格优势不再，期货支撑减弱，盘面交易逻辑再次转至需求上，疫情背景下餐饮消费受挫，叠加2201合约具有较强的节后属性，即节后的季节性回落，使得盘面冲高回调。

后期来看，供给端恢复仍较慢，将继续对盘面有所支撑，需求端受国内经济环境影响较大，疫情反复令其需求整体弱于往年。基差来看，本轮现货的强势走强令基差再次走至高位，后期预计基差走缩的可能性较大，因此期货支撑亦存。整体来看鸡蛋基本面处于供需两弱的格局，盘面驱动不强，在短期的行情走完后将再次转为震荡格局。

图：中国在产蛋鸡月度存栏量

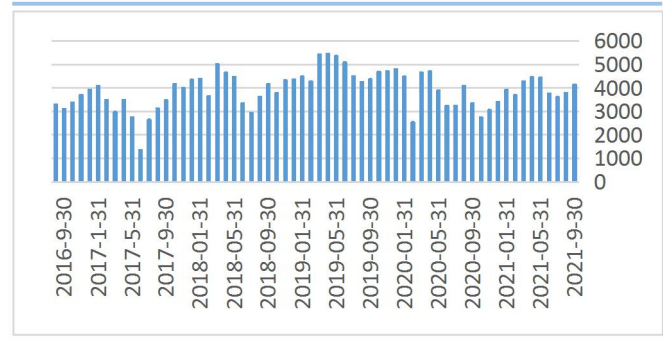
单位：亿只



资料来源：wind，长安期货

图：鸡苗销量

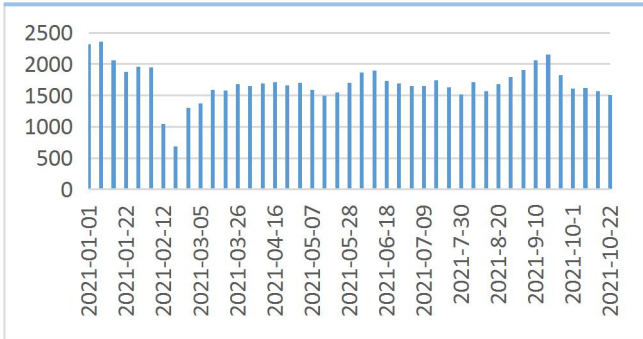
单位：万羽



资料来源：wind，长安期货

图：全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量

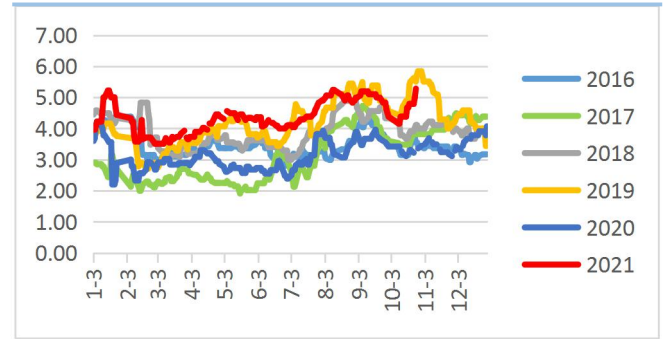
单位：万只



资料来源：wind，长安期货

图：近几年北京鸡蛋价格

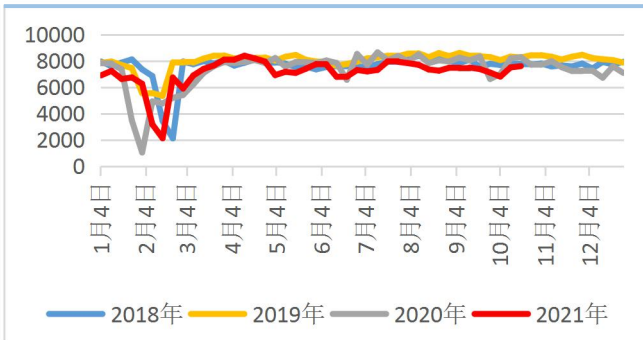
单位：元/斤



资料来源：wind，长安期货

图：销区鸡蛋周度销量

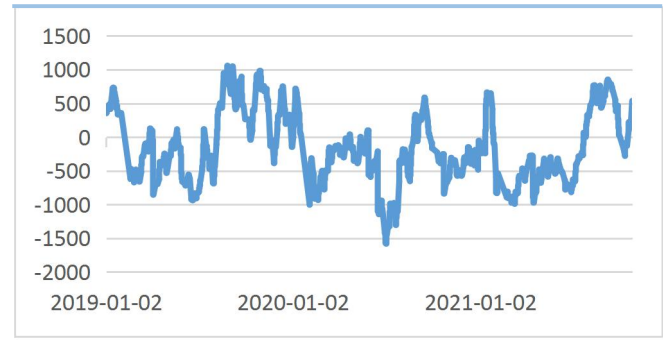
单位：吨



资料来源：wind，长安期货

图：鸡蛋基差

单位：元/500 千克



资料来源：wind，长安期货

魏佩

Z0013893

2021 年 10 月 29 日

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。