

供给未变但需求波动频繁，鸡蛋期货暂以震荡对待

观点：

综合来看，当前价格波动的驱动主要在需求面，在蔬菜价格暴涨、居民备货情绪大涨、双十一电商备货增加等突发性因素消化后，鸡蛋现货缺乏持续上涨的动力。不过在蛋鸡存栏偏低的支撑下短期蛋价暂无大跌风险，但中期来看，补栏情绪有所回暖，待淘老鸡量较少，且养殖利润尚可，养殖户淘鸡意愿不强，预计蛋鸡存栏将逐渐增加，远月合约料相对承压。因此预计鸡蛋短期料震荡为主，不排除在大通胀背景下其他商品对其带动后再次上涨的可能，操作上，建议以高抛低吸思路对待，套利方面，关注1-5的正套。

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 月份鸡蛋期货波动较大。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，涨至 5 元/斤以上，期货最高 4796 元/500 千克。不过好景不长，在现货止涨企稳后，期货再次高位回落，三个交易日跌去了半个月的涨幅。随后，商务部发布鼓励家庭储备生活必需品的消息引发居民囤货情绪高涨，现货再次全面上涨令期货止跌转震荡。

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

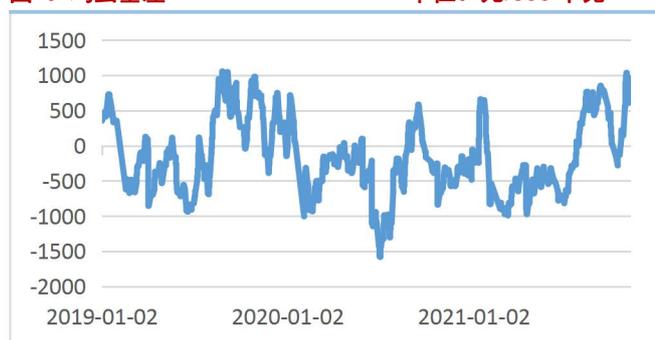
单位：元/500 千克



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、供给：在产蛋鸡存栏低位，补栏情绪略增加，淘汰放缓，强劲备货后库存大幅下降

请务必阅读正文后的免责声明部分！

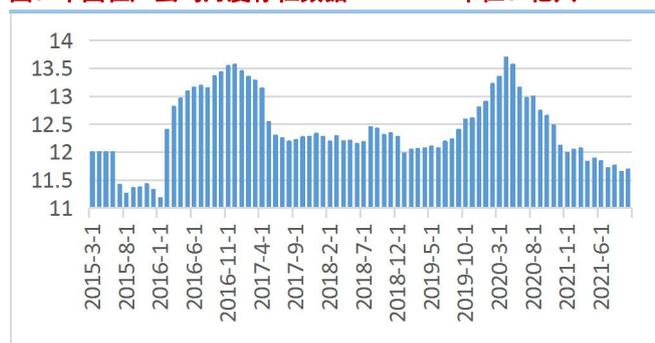
放心的选择 贴心的服务

从蛋鸡存栏来看，卓创公布的数据显示，截止10月底，全国在产蛋鸡存栏量为11.69亿只，较9月的11.65亿只环比增加0.34%，较2020年同比下降7.59%。虽然10月存栏略有增加，但当前的蛋鸡供给仍处于偏低水平，这是鸡蛋现货下方支撑较强的主要原因。从近几个月补栏情况来看，近期在养殖利润尚可的促使下，养殖户补栏情绪略有增加，加上今年3、4、5月份的鸡苗销量均环比增加和近一个月淘汰鸡量较少，因此我们判断11月存栏将继续小幅增加。同时从目前的补栏情绪和淘汰鸡情绪来看，后期蛋价存栏将继续增加。

鸡苗销量方面，2021年10月份鸡苗销量为4347万羽，环比增加了4.7%，同比增加了58.5%，表明明年3月份产蛋鸡供给将显著增加。

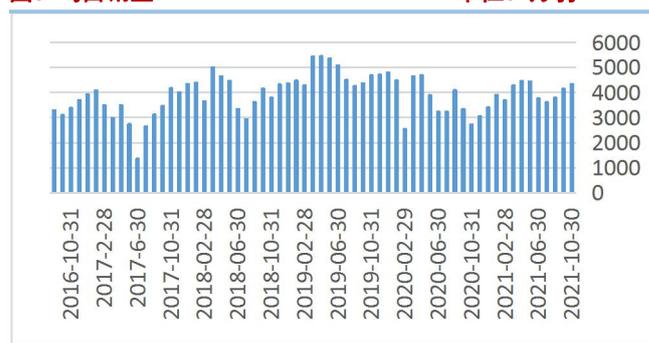
淘汰鸡方面，截止11月5日，全国主产区蛋鸡淘汰鸡周度出栏量为1333万只，周环比下降了5.1%，同比10月下降了17.5%。10月总计淘汰量为7709万只，较9月同比下降了2.9%，较去年同期下降了22.3%。

图：中国在产蛋鸡月度存栏数据 单位：亿只



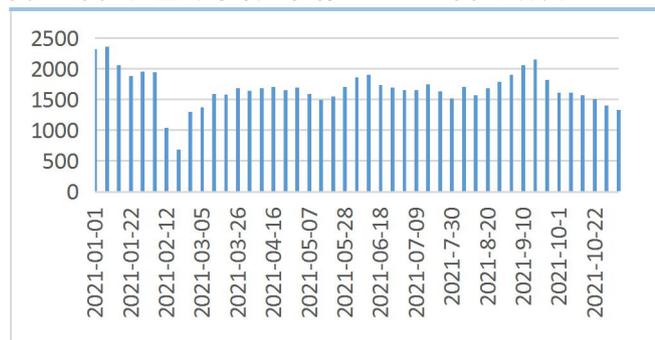
资料来源：卓创资讯，长安期货

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：%



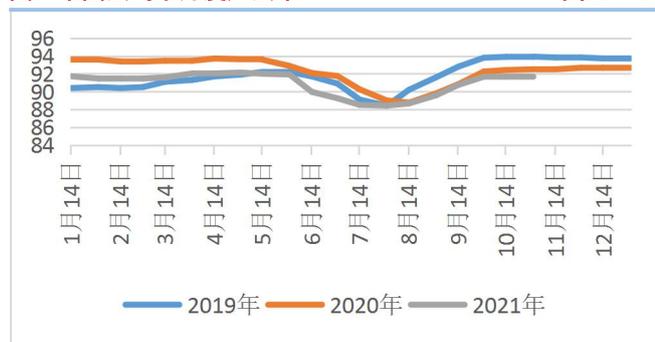
资料来源：卓创资讯，长安期货

产蛋率方面，10月底由于全国尤其北方地区气温忽然转凉，在这种情况下，产蛋鸡适应需要一个过程，导致产蛋率下浮下降，不过随着气温逐渐稳定，11月中旬后产蛋率料恢复至正常水平。

库存方面，商务部在11月初鼓励家庭根据需要储存一定数量的生活必需品，满足日常生活和突发情况的需要，近期居民备货意愿明显增加，叠加双十一电商备货开启，鸡蛋库存下降至偏低位置。据卓创资讯的数据，截止11月4日，全国鲜鸡蛋流通环节库存天数为0.85天，同比上月下降了38.85%；生产环节库存天数为1.09天，同比上月下降了10.66%。

图：中国蛋鸡半月度产蛋率

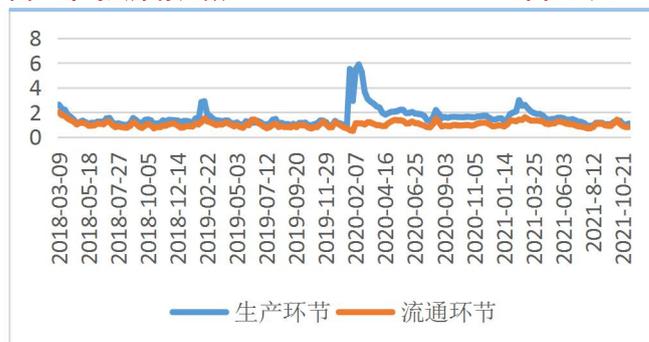
单位：%



资料来源：卓创资讯，长安期货

图：鲜鸡蛋库存天数

单位：天



资料来源：卓创资讯，长安期货

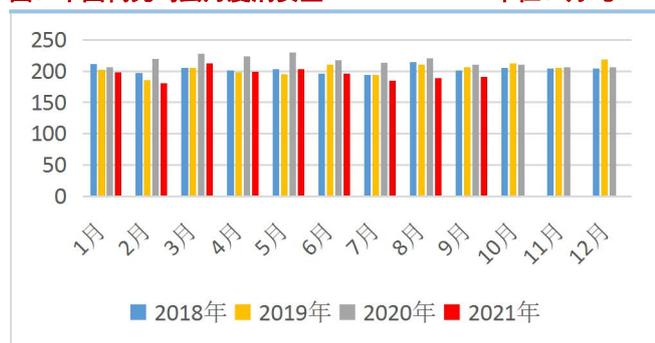
3. 需求波动频繁，鸡蛋逻辑转换较快

10月以来鸡蛋需求端波动频繁，10月份，受蔬菜价格暴涨和生猪强势反弹的影响，鸡蛋价格优势显著，现货表现出了较强涨势，快速涨上了5元/斤。而在价格上涨之后，鸡蛋相对蔬菜的价格优势不再，现货价格上涨动力减弱，并高位回落。而11月初受商务部提倡储备基本生活必需品后，现货市场再次走强，但上周五商务部以及农业农村部多项讲话均强调，我国居民各项物资储备充足，让大家理性存货，在此影响下，鸡蛋反弹再度停滞。

从鸡蛋的销量来看，今年受疫情反复的影响，我国餐饮消费整体不佳，鸡蛋月度销量均低于前几年。而从周度销量来看，10月之后虽有明显回升，但上周鸡蛋周度销量再次回落。

图：中国褐壳鸡蛋月度消费量

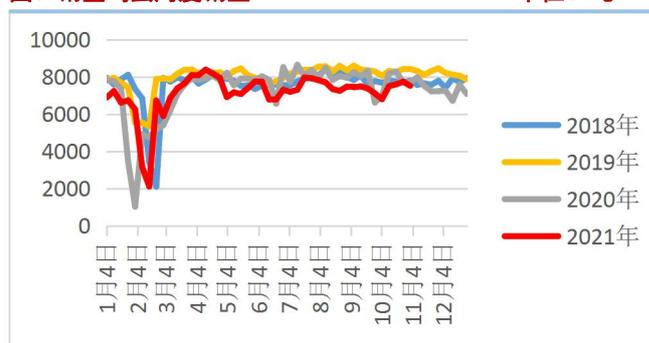
单位：万吨



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

综合来看，当前价格波动的驱动主要在需求面，在蔬菜价格暴涨、居民备货情绪大涨、双十一电商备货增加等突发性因素消化后，鸡蛋现货缺乏持续上涨的动力。不过在蛋鸡存栏偏低的支撑下短期蛋价暂无大跌风险，但中期来看，补栏情绪有所回暖，待淘老鸡量较少，且养殖利润尚可，养殖户淘鸡意愿不强，预计蛋鸡存栏将逐渐增加，远月合约料相对承压。因此预计鸡蛋短期料震荡为主，不排除在大通胀背景下其他商品对其带动后再次上涨的可能，操作上，建议以高抛低吸思路对待，套利方面，关注 1-5 的正套。

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