瑞达期货
RUIDA FUTURES

金融投资 专业理财

鸡蛋月报

2021年7月30号

季节上涨周期提振 期价有望获得支撑

摘要

一般而言，8月处于中秋备货的黄金时期，市场需求较为旺盛，另外，当前在产蛋鸡存栏量处于同期中等水平，补栏量或将不及预期，环比有所下滑，而淘汰量有望迎来高峰时刻，故而鸡蛋供应预期将有所减少，期价或将有所回升。不过，我国多地连续新增多例新冠肺炎感染者，似有抬头迹象，鸡蛋消费端或将受到冲击，关注疫情防控情况。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网　　址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯

目录

一、2021 年 7 月鸡蛋市场行情回顾.....2
二、基本面分析.....2
1、饲料成本分析.....2
2、养殖利润分析.....3
3、存栏及补栏量分析.....4
五、2021 年 8 月鸡蛋市场展望及期货策略建议.....8
1、 投机策略.....8
2、 套利策略.....8
3、 套保策略.....8
免责声明.....8

一、2021 年 7 月鸡蛋市场行情回顾

2021 年 7 月，鸡蛋期价走势呈现震荡下跌格局。主要是上半年补栏量持续增加，新开产蛋鸡逐步递增，且今年中秋、国庆假期没有叠加，需求将有所分散，市场对后期现货季节性涨幅不及预期的担忧，对期价的提振作用较同期较弱。整体处于弱势下跌的趋势。

大连商品交易所鸡蛋 2109 合约日 K 线图

图片来源：文华财经

二、基本面分析

1、饲料成本分析

玉米分析：就目前所处的时间节点来看，市场关注的重点已逐步转移至 2021/22 年度，美国农业部发布的月度供需报告显示，2021/22 年度全球玉米偏紧格局有所缓解，产量及期末库存均有所上调。且我国农业农村部报告亦显示我国玉米供需形势有所改善，市场前期紧张的氛围逐步驱散。另外，在养殖及深加工行业全面亏损、政策调控引导、进口拍卖持续进行、小麦大量上市且替代优势明显的背景下，基本面利空因素逐步兑现，玉米价格持续走低，向小麦价格回归。截止 7 月 29 日，全国玉米平均价为 2779.41 元/吨，较上月同期 2840.94 元/吨下跌 61.53 元/吨，不过，美玉米时值生长关键期，天气因素将对市场价格的影响举足轻重，且生猪存栏基本恢复，对玉米需求的预期支撑仍存，加上今年种植成本飙升，且贸易商建库成本较高。预计玉米将处于宽幅震荡的格局。

豆粕分析：据国家粮油信心中心最新统计数据显示，截止 7 月 23 日全国主要油厂进口大豆商业库存 732 万吨，较上周增加 35 万吨;国内主要油厂豆粕库存 117 万吨，较上周

增加 7 万吨。由大豆豆粕库存统计数据来看，国内主要油厂大豆及豆粕库存在 5 月 16 日当周后就逐步开始反弹，期间虽然也出现短暂的减少但整体上处于增加的趋势，特别是油厂豆粕库存已经连续六周处于 110 万吨以上的高位。需求端来看目前生猪价格疲软，家禽存栏较低且三伏天采食量有限，水产需求旺季但豆粕添加量有限，饲料养殖企业提货速度偏慢，短期内豆粕需求增量有限。加上相关船期数据显示 7 月南美大豆到港量仍较为集中，在 1000 万吨之上，8 月国内进口大豆到港数量会因南美出口缓慢而下降，但近期油厂高开机率大豆压榨量处于较高的水平，豆粕产量较大，豆粕库存或继续高位震荡，对价格有所牵制。不过，据相关船期统计数据显示，8 月大豆到港量预期为 720 万吨，9 月到港量预期降至 650 万吨，虽然近日南美出口量超出市场预期，但由于国内目前压榨亏损使得贸易商采购意愿下降，再加上因美国大豆成本偏高等因素影响，后期国内大豆豆粕供应或由现阶段的宽松向紧张格局转变。再加上豆粕的成本受美盘大豆的涨跌变化影响极大。截至 7 月 21 日当周，美国相关气象数据显示，因美国密西西比河西部地区天气持续干燥，美国大豆作物状况恶化，大豆优良率将为 58%，比一周前下滑 2%。目前美国大豆库存为近七年来较低的水平，再加上大豆已经进入关键的生长期，相关最新气象数据显示未来 6-10 日美豆主产州气温回落，降水量减少，西北地区降水可能不足，或将持续制约美国大豆生长优良率，对美豆价格有所支撑，提振国内豆粕价格。预计豆粕继续保持高位震荡。

总的来看，短期内饲料成本大幅波动可能性不大，仍将处于目前较高水平运行。

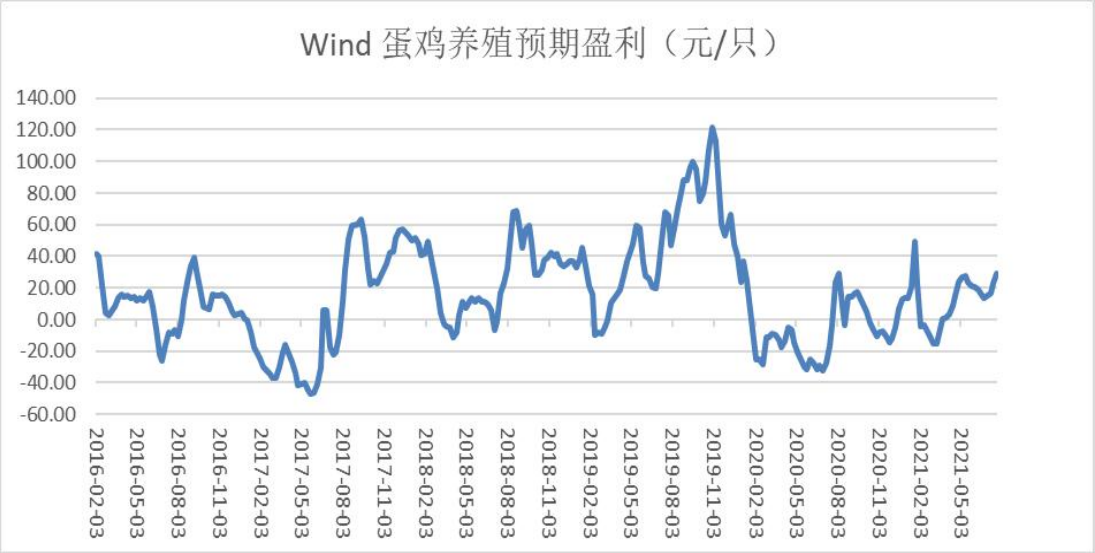
鸡蛋饲料原料玉米、豆粕价格走势图

图表来源：瑞达期货研究院、Wind

2、养殖利润分析

随着季节性上涨周期的到来，各大食品企业开始为中秋备货，市场走货速度加快，蛋

价显著上涨，截至 7 月 29 日，全国鸡蛋现货平均价为 4948 元/500 千克，较上月同期 4053 元/500 千克上涨 895 元/500 千克，涨幅 22.08%。根据 wind 数据显示，截止 7 月 21 日，蛋鸡养殖预期盈利为 29.23 元/只，较 6 月同期相比增加 15.99 元/只，养殖利润预期大幅增加，养殖企业补栏量整体呈现逐步增加状态，饲料需求增强，截至 7 月 21 日，蛋鸡配合料平均价格为 3.08 元/公斤，较 6 月同期相比变化不大，养殖成本仍处于较高水平。在养殖成本较为稳定的情况下，蛋价稳步上涨，养殖预期盈利逐步增加，养殖企业会继续扩大养殖规模，增加补栏量，鸡蛋供应面预期较为宽松，或将对远期蛋价上涨形成制约。



图表来源：瑞达期货研究院、Wind

3、存栏及补栏量分析

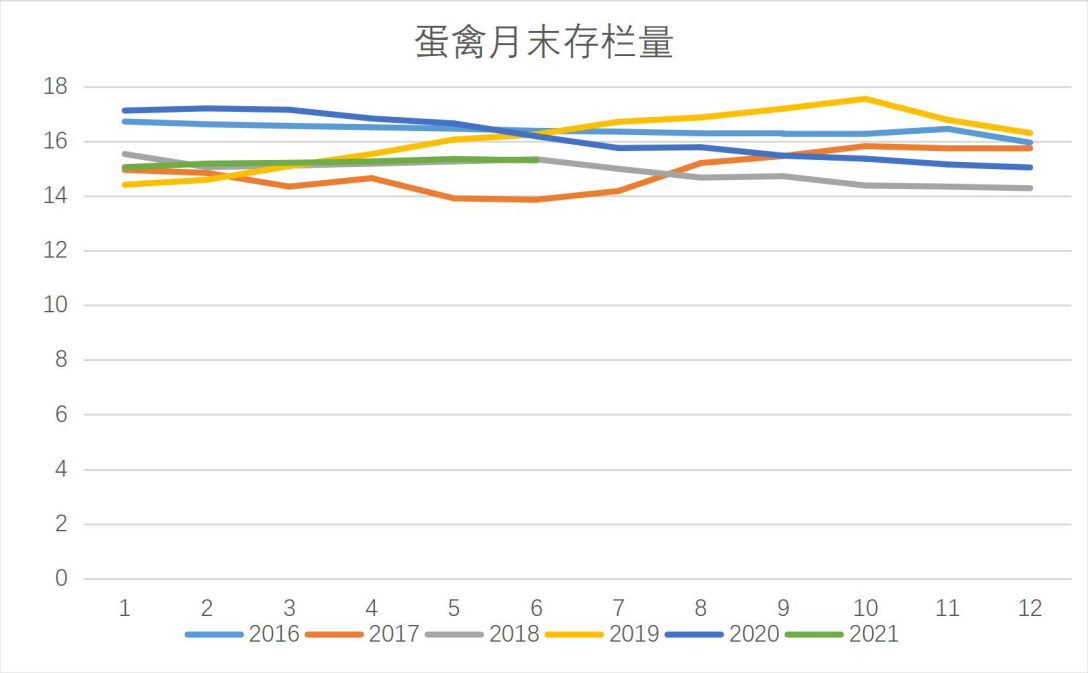
根据布瑞克数据显示，6 月全国蛋禽月末总存栏量为 15.30 亿只，较上月 15.36 减少了 0.06 亿只，增幅为 0.39%，较去年同期 16.18 减少 0.88 亿，减幅为 5.44%。6 月份蛋禽补栏量为 1.27 亿只，较上月 1.29 亿只减少了 0.02 亿只，减幅 1.55%，较去年同期 1.24 增加了 0.03 亿只，增幅为 2.42%。

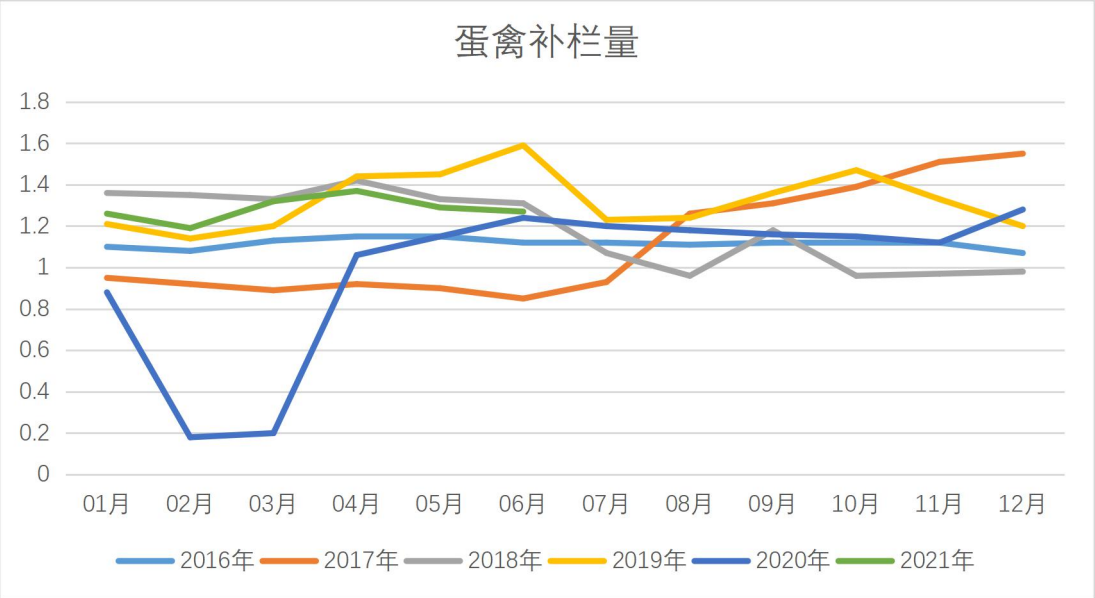
随着去年四季度蛋价从低位逐步回升，蛋鸡养殖利润有所改善，加上春季是鸡苗补栏旺季，因此从今年 3 月份起，养殖单位鸡苗补栏量开始增长，不过由于今年饲料成本处于高位，蛋鸡养殖始终处于微利状态，因此养殖单位的补栏信心并不是特别的强，5 月份开始鸡苗补栏量小幅下降，6 月份鸡苗补栏量降幅扩大。根据卓创咨询公布的数据，6 月份企业鸡苗补栏量环比下降 15.24%，并且随着天气转热，蛋鸡养殖难度加大，我们预计 7 月、8 月鸡苗补栏水平也难以出现大幅增长。根据 wind 数据显示，截止 7 月 23 日，蛋鸡苗价格为 3.6 元/只，较上月同期下跌 0.18 元/只，跌幅 5.0%；

另外，因其对中秋行情有所期待，部分养殖户选择压栏惜售，淘汰量有所减少，截至

7 月 23 日，淘汰鸡价格为 11.66 元/公斤，较上月同期上涨 10.46 元/只，涨幅 11.47%。不过，今年 8—9 月待淘的蛋鸡对应的是去年 3 月、4 月份补栏的鸡苗，可淘量还是比较大的，同时，虽然今年换羽现象比去年少，但是依然在部分地区存在，而且大多数都是在春节后换的羽，这批换羽鸡也将在中秋节前后淘汰，预计今年中秋节前后将迎来淘鸡出栏高峰。

总体来看，当前在产蛋鸡存栏量处于同期中等水平，补栏量环比有所下滑，而淘汰量有望迎来高峰时期，故而鸡蛋供应预期将有所减少，提振蛋价。



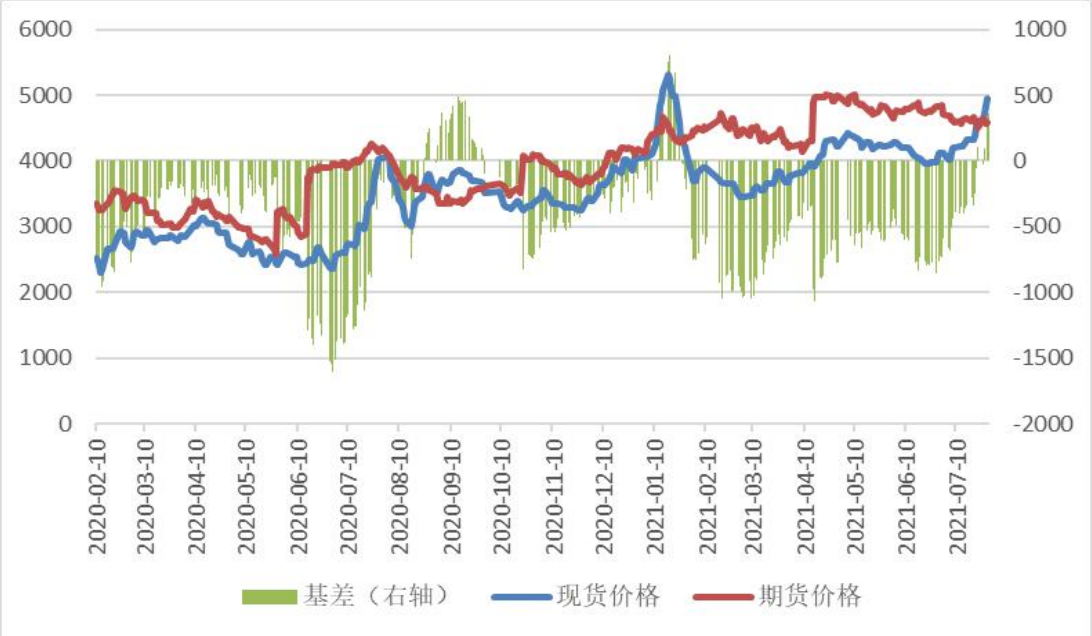


数据来源：布瑞克　wind　瑞达研究院

三、基差分析

截止 7 月 29 日，鸡蛋现货平均价格为 4948 元/500 千克，而 2109 合约期货收盘价为 4587 元/500 千克，现货较期货升水较高，处于同期较高水平。由于目前现货进入季节性上涨周期，多地表现偏强。目前产区基本无余货，养殖单位顺势出货为主，货源稳定，局部走货略有好转，同时，受近期暴雨天气影响，灾区货源流通运输环节受阻，部分商超出现缺蛋现象，现货价格延续上涨。中秋节前，需求达到全年最高点，预计鸡蛋价格将逐渐进入季节性上涨周期。但由于今年中秋、国庆假期没有叠加，需求将有所分散，对蛋价的提振作用较去年同期弱。市场对后期现货季节性涨幅不及预期的担忧，导致期价走势仍旧偏弱，不过现货价格的持续上涨情绪较高，蛋价较为坚挺，对盘面亦有所支撑，期价有望跟随现货回升。

鸡蛋主力合约与现货价价差



数据来源：博亚和讯　瑞达研究院

四、现货季节性分析

通过对比历史价格走势图可以发现，鸡蛋市场价格走势季节性规律明显，随着中秋、国庆节日到来，各大食品厂开始为节日备货，市场预期需求较旺，蛋价呈现季节性上涨趋势，总体处于同期较高水平，市场上涨预期强烈，期价有望跟随现货有所上涨。

数据来源：博亚和讯　瑞达研究院

五、2021 年 8 月鸡蛋市场展望及期货策略建议

一般而言，8 月处于中秋备货的黄金时期，市场需求较为旺盛，另外，当前在产蛋鸡存栏量处于同期中等水平，补栏量或将不及预期，环比有所下滑，而淘汰量有望迎来高峰时刻，故而鸡蛋供应预期将有所减少，期价或将有所回升。不过，我国多地连续新增多例新冠肺炎感染者，似有抬头迹象，鸡蛋消费端或将受到冲击，届时将拖累蛋价走低。关注疫情防控情况。

操作建议方面：

1、投机策略

本月主力合约处于移仓换月阶段，2109 临近交割，故建议交易 2201 合约

建议 2201 合约在 4400 附近买多，止损 50 元/500 千克。

2、套利策略

本月主力合约处于移仓换月阶段，2109 临近交割，故不建议 9-1 跨期套利。

3、套保策略

建议下游食品厂可以考虑在 4400 附近买入鸡蛋 2201 合约进行买入套保，止损参考 4350 元/500 千克。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。