

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

农产组 鸡蛋期货周报 2020年6月24日

联系方式：研究院微信公众号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 鸡蛋

### 一、核心要点

#### 1、周度数据

观察角度	名称	6月19日周五	6月24日周五	涨跌
期货	收盘(元/500千克)	3874	3900	+26
	持仓(手)	191038	170525	-20513
	前20名净持仓	-15372	-1006	+14366
现货	全国均价(元/500千克)	2474	2573	+99
	基差(元/500千克)	-1400	-1327	+73

#### 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
据卓创资讯电话调研了解，5月主产区代表市场平均	根据发改委价格监测中心数据，6月第2周本周全国

空栏率 5.00%，环比升高 0.35 个百分点。由于 5 月鸡蛋价格持续低位，蛋鸡养殖处于亏损状态，养殖单位补栏积极性不高，且顺势淘汰老鸡，因此 5 月份全国主产区蛋鸡空栏率上升。

卓创数据显示，5 月全国在产蛋鸡存栏量为 13.566 亿只，环比跌幅 0.98%，同比涨幅 12.07%，1 月中上旬鸡蛋与淘汰鸡价格均走低，蛋鸡养殖盈利缩水严重，养殖单位补栏积极性下降，且临近春节，多数种鸡企业放假，鸡苗销量环比减少 4.52%。

蛋料比价为 2.11，环比下降 1.86%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖亏损为每只 27.66 元。终端需求平淡，又逢高温高湿天气，本周鸡蛋销售不畅，蛋价弱势下滑。考虑到养殖单位抵触低价，以及下游环节低位补仓，蛋价或在阶段性触底后反弹，但高温高湿天气不利于鸡蛋存储，市场交易量增幅有限，从而抑制蛋价涨幅。预计下周鸡蛋价格或继续低位震荡，短期内蛋鸡养殖或难以扭亏为盈。

根据国家统计局：2020 年 5 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.4%。食品中，畜肉类价格上涨 57.4%，影响 CPI 上涨约 2.55 个百分点，其中猪肉价格上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。

商务部监测，上周(6 月 15 日至 21 日)全国食用农产品市场价格比前一周上涨 2.2%，生产资料市场价格比前一周下降 0.1%。禽产品价格小幅波动，其中鸡蛋批发价格比前一周上涨 0.6%，白条鸡价格下降 0.1%。

根据农业农村部最新数据显示，近 5 个月全国生猪存栏环比增长，生猪和猪肉价格连续 14 周下跌，30 个监测省份猪肉价格均下降。全国猪肉批发均价已从 2 月中旬每公斤 50 元的阶段高点降至每公斤 38 元；全国猪肉零售均价比最高点下降近四分之一，每公斤降了约 13 元。猪肉价格下降也与屠宰加工恢复和储备肉投放密切相关。随着生猪产销秩序逐步恢复正常，屠宰企业全面复工复产，前期压栏的肥猪加快出栏，加之储备肉投放，猪价持续回落。

#### 周度观点策略总结：

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 2573 元/500 千克，-103 元/500 千克。

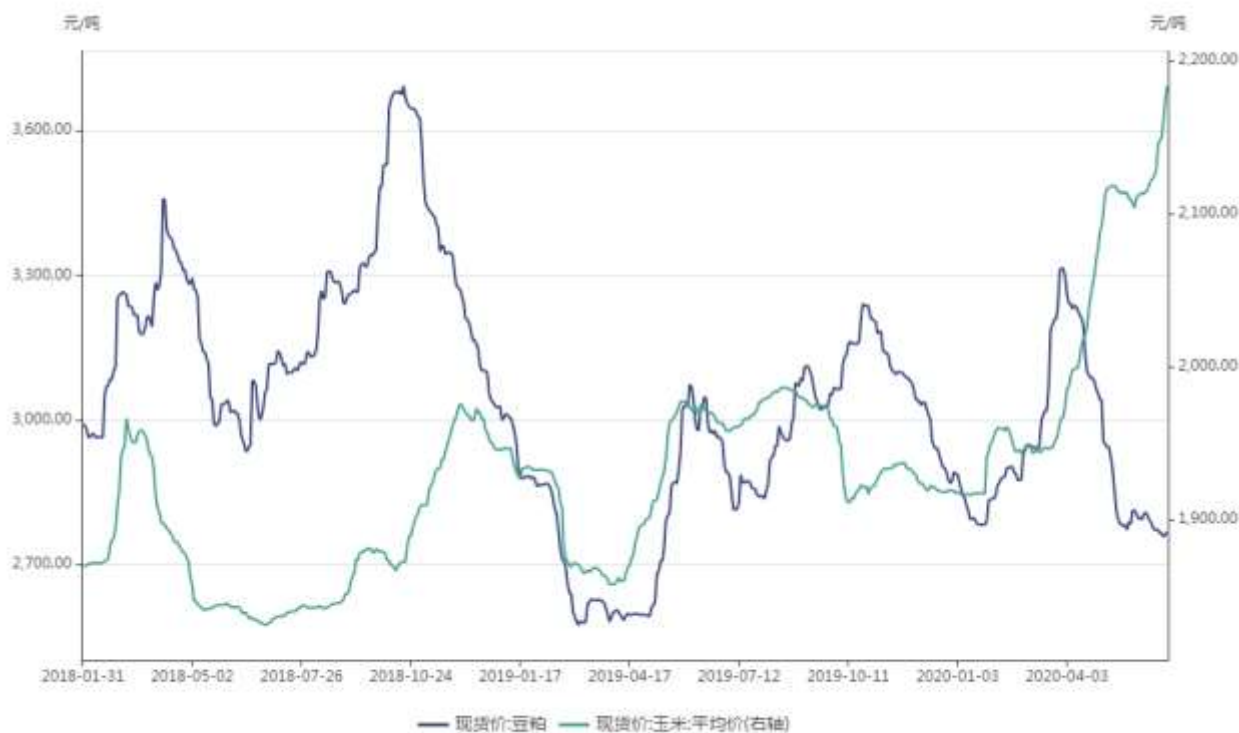
周五鸡蛋仓单报 44 张，增减量+0 张。

根据天下粮仓显示：2020 年 5 月份 100 家养殖企业蛋鸡总存栏量为 1850.03 万只，较上月的 1961.39 万减少了 111.36 万只，减幅 5.68%；其中在产蛋鸡的存栏量为 1528.85 万只，较上月底的 1613.85 万减少 85 万只，减幅为 5.27%。后备蛋鸡存栏为 321.18 万只，较上月的 347.54 万只减少了 26.36 万只，减幅为 7.58%，鸡蛋价格持续在低位震荡运行，5 月份之后便进入传统补栏淡季，今年蛋价持续走低，且市场对于今年整体行情看空预期较高，养殖户补栏意愿不佳，淡季更淡，预计本月全国蛋鸡存栏量持续下跌。周三的大部分地区鲜蛋走货情况稳中回落。蛋鸡苗连续下跌，显示市场补栏积极性下降，按照养殖周期，预计 8-9 月新开产蛋鸡或环比减少，预计给远月合约带来一定支撑。饲料成本走高，鲜蛋价格走弱，大部分地区养殖利润持续亏损，淘汰鸡价格持续在低位运行，养殖户挺价心态强。南方地区高湿高温天气导致鸡蛋储蓄难度加大，市场快走快销意愿增强，对应 9 月合约，随着后期天气转热蛋鸡歇伏产蛋率下降，预计改善供过于求局面。近期蛋价触底反弹，鸡蛋主力合约与蛋鸡饲料玉米主力合约比值关系有所回升，预计给盘面带来一定低位支撑，短期关注端午节的走货情况，预计鸡蛋 2009 合约期价 3965 元/吨为短期压力位。

## 二、周度市场数据

1、截至目前，蛋鸡饲料玉米现货2183.65元/吨，周环比+38.55元/吨，豆粕周度成交均价2767.71元/吨，环比+2.57元/吨。

图1：鸡蛋饲料成本价格走势

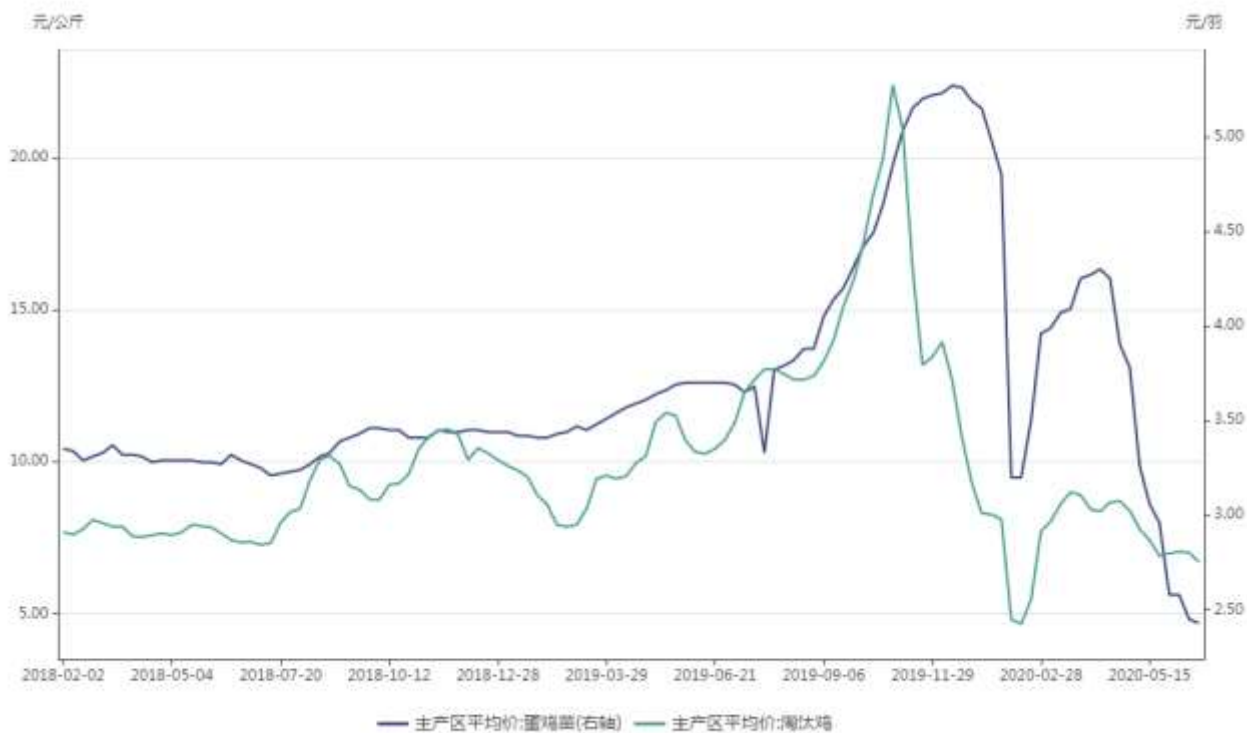


数据来源: Wind

数据来源：瑞达研究院 WIND

2、截至目前，蛋鸡苗价格结束8周连涨后连续8周回调，蛋鸡苗-0.02元/羽，淘汰鸡结束3周上涨，周度-0.3元/公斤。

图2：淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价图

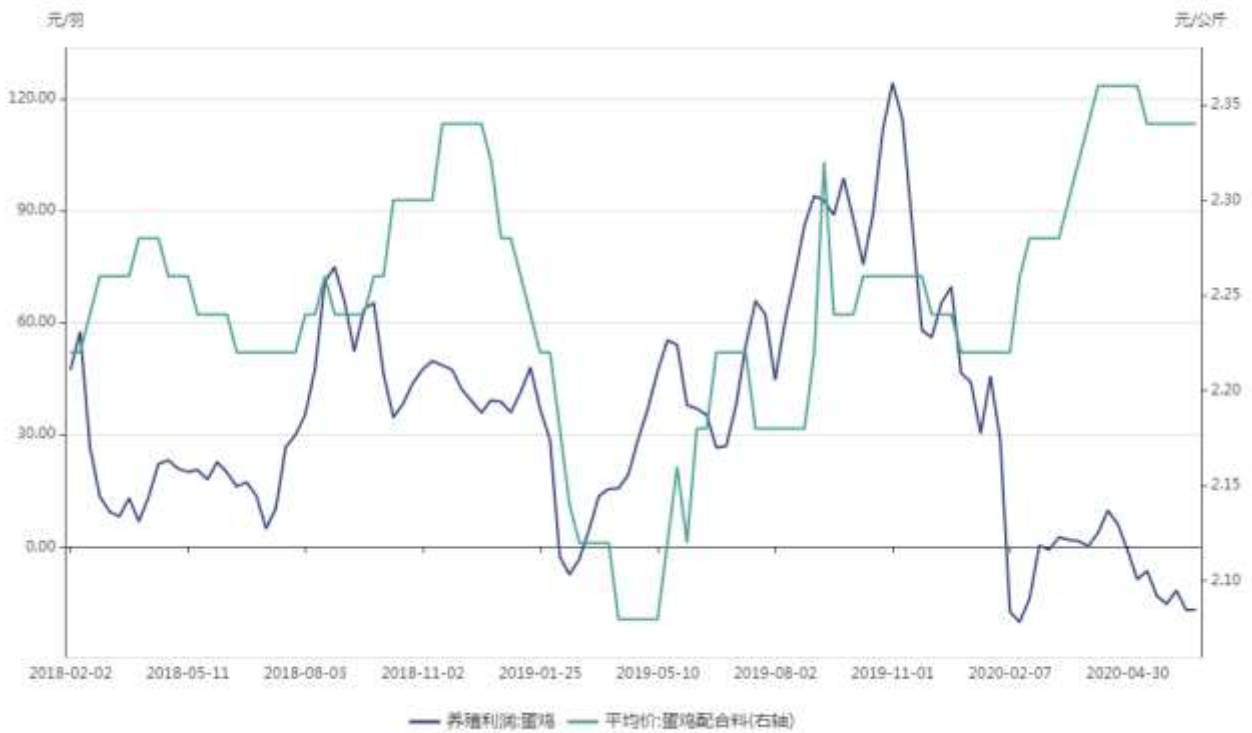


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 WIND

3、截至目前，蛋鸡养殖利润结束连续7周盈利后连续八周亏损，报-16.73元/羽，周度环比亏损减少0.23元/羽；而蛋鸡配合料价格报2.34元/公斤。

图3：蛋鸡养殖利润变化图



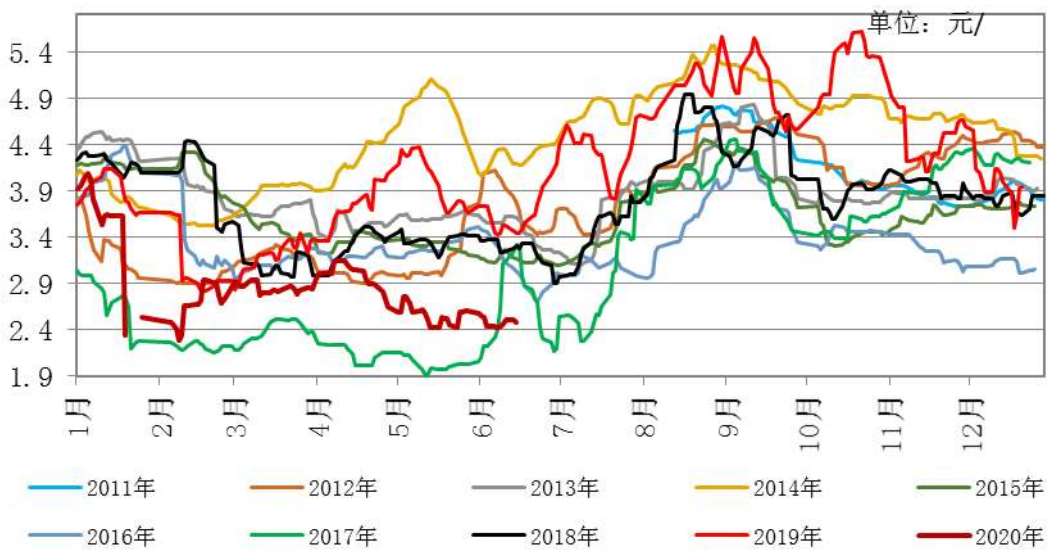
数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 WIND

4、截至周五鸡蛋现货价格报2573元/500千克，-103元/500千克。

图4： 全国鸡蛋现货均价季节性走势图

全国鸡蛋现货均价季节走势图

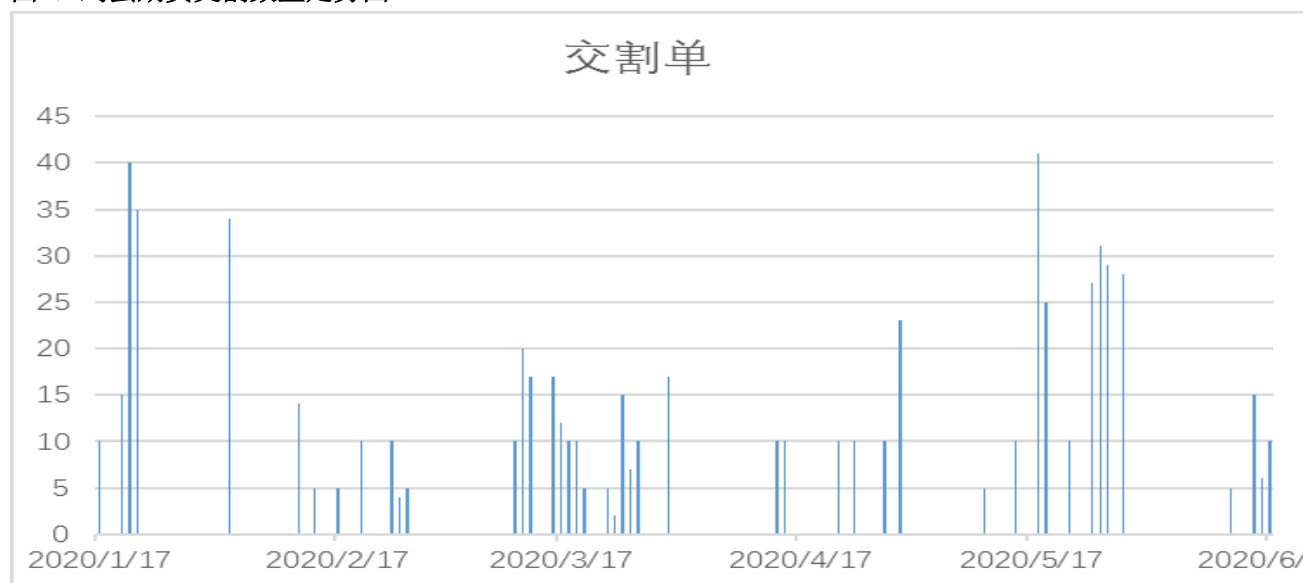


数据来源: 瑞达研究院 博亚和讯



5、截至目前，当周仓单交割10手。

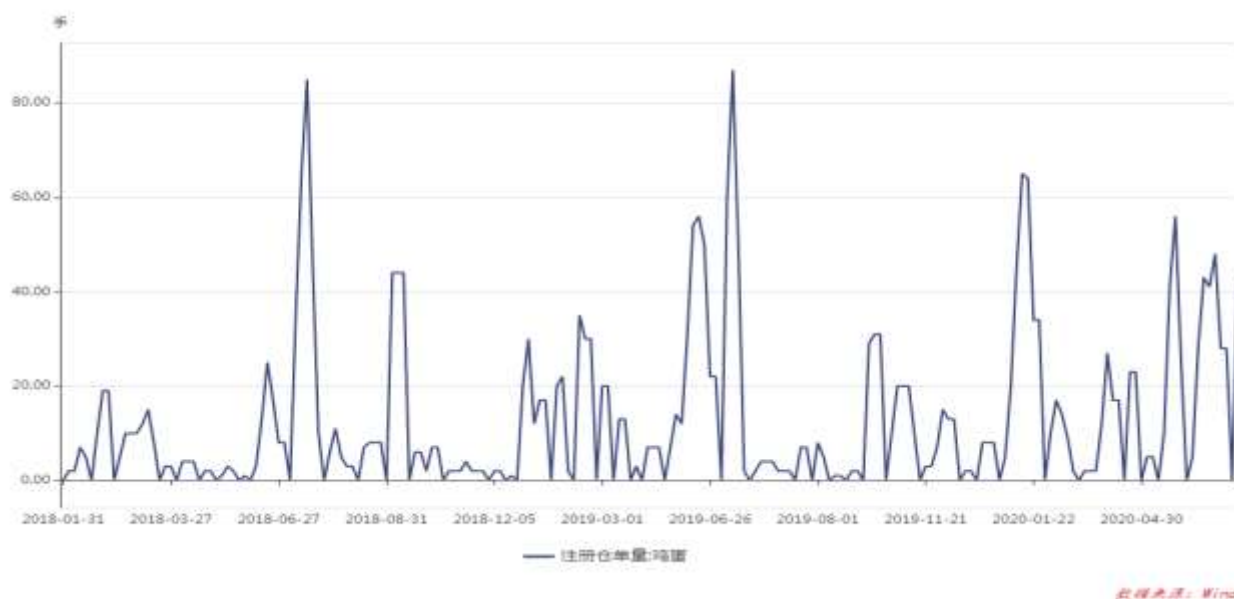
图5：鸡蛋期货交割数量走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯 大商所

6、大商所鸡蛋期货仓单量报44张。

图6：大商所鸡蛋期货注册仓单量



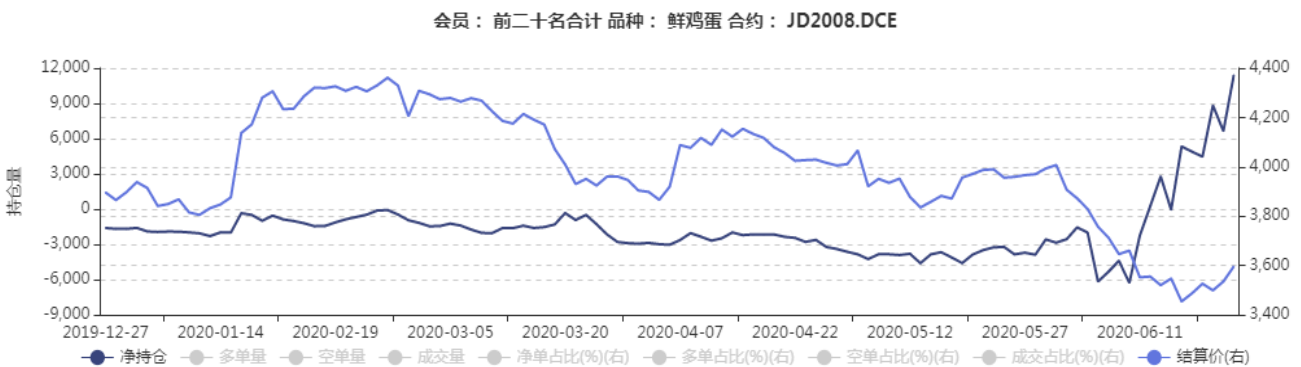
数据来源：瑞达研究院 大商所

7、随着周三期价区间调整，2009主力资金转为净多持仓，周三净多单量报4546手，-1360手，显示当前价格区间市场看涨情绪转强。期价震荡上涨，2008主力资金持仓持续上涨，周三净多单量报11403手，+2921手，显示当前价格区间市场看涨情绪为主。

图7：鸡蛋2009合约前二十名主力资金净持仓情况



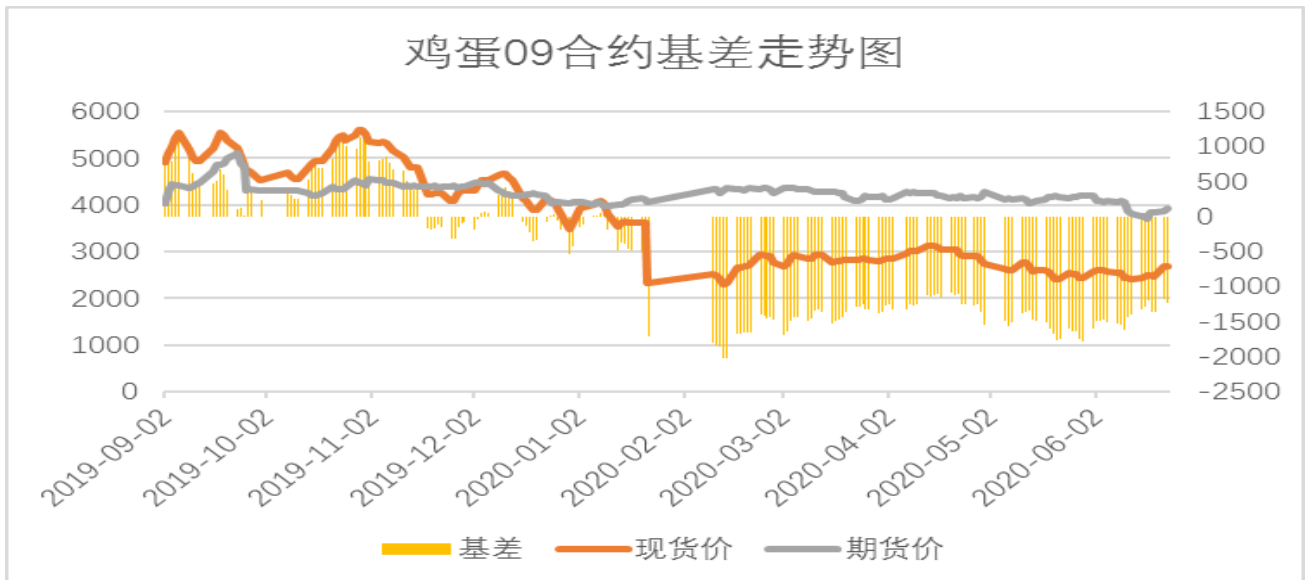
图 8：鸡蛋 2008合约前二十名主力资金净持仓情况



数据来源：瑞达研究院 大商所

8、截至目前，鸡蛋2009合约基差维持负值报-1241，周度+128（春节期间现货停报）。

图9：鸡蛋2009合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图

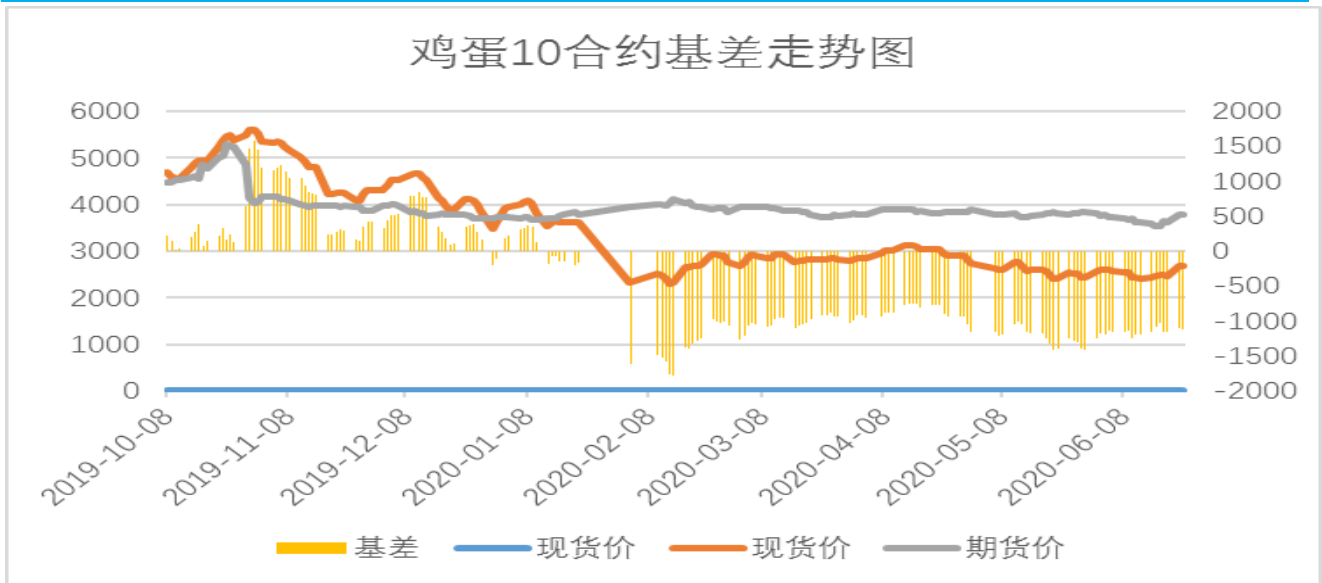


数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 wind

9、截至目前，鸡蛋2010合约基差报-1112元/500千克，周度+36。

图10：鸡蛋2007合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图

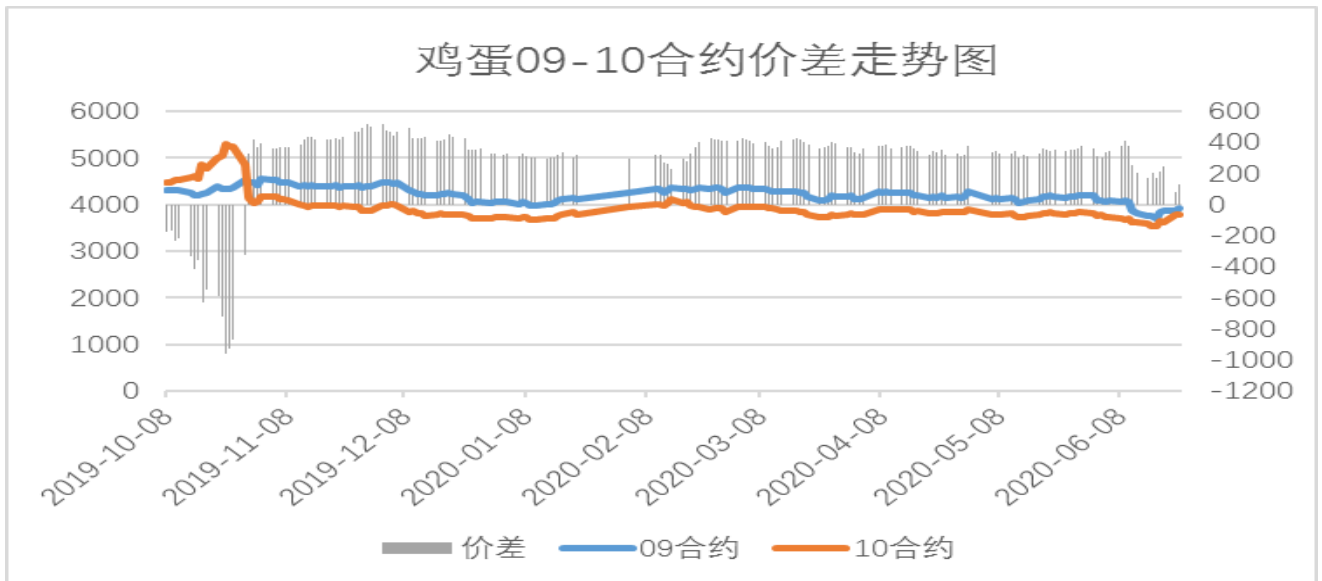




数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 wind

10、截至目前，鸡蛋2009合约与2010合约价差报129元/500千克，周度+121。

图11：鸡蛋2009合约与2010合约期价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

11、截至目前，鸡蛋2009合约与玉米2009合约期价比值有所回升。

图12：鸡蛋2009合约与玉米2009合约期价比价走势图



数据来源：瑞达研究院 万德数据

## 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。



