



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7月31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	7月24日周五	7月31日周五	涨跌
期货	收盘(元/500千克)	4261	4208	-53
	持仓(手)	165706	123366	-42340
	前20名净持仓	+2448	+2040	-408
现货	全国均价(元/500千克)	3371	4038	+667
	基差(元/500千克)	-890	-170	+720

#### 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，6月全国在产蛋鸡存栏量	根据发改委价格监测中心数据，7月第4本周全国蛋

为 13.161 亿只，环比跌幅 2.98%，同比涨幅 9.04%。6 月份新开产的蛋鸡主要是今年 1、2 月份补栏的鸡苗。今年 1 月份鸡蛋价格走低，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%。

卓创数据显示，6 月主产区代表市场平均空栏率 6.00%，环比升高 1 个百分点。由于 6 月鸡蛋市场行情依然弱势，蛋鸡养殖继续亏损，养殖单位陆续淘汰老鸡，且对后市信心不足，补栏量较少，因此月内全国主产区蛋鸡空栏率上升。

料比价为 2.55，环比涨幅 10.39%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖亏损为每只 3.63 元。近期鸡蛋价格开启上涨模式，业内看涨心态转强，市场流通渐快，各环节库存均降低。因养殖单位前期淘鸡及补栏积极性低，目前大、小码鸡蛋供应压力不大，养殖单位惜售且有意抬价；下游环节因库存低位、买涨心态转强，刚需采购平稳，市场流通正常。预计下周鸡蛋价格或继续上涨，蛋鸡养殖预期有望由亏转盈。

国家统计局昨日公布数据显示，6 月份，CPI 同比上涨 2.5%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，结束了此前连续 4 个月的回落局面。食品中，畜肉类价格上涨 57.4%，影响 CPI 上涨约 2.61 个百分点，其中猪肉价格上涨 81.6%，影响 CPI 上涨约 2.05 个百分点；据商务部网站消息，据商务部监测，上周(7 月 20 日至 26 日)全国食用农产品市场价格比前一周上涨 0.1%，生产资料市场价格比前一周上涨 0.2%。其中鸡蛋批发价格上涨 5.5%，白条鸡批发价格下降 0.7%。

根据统计局数据显示：2020 上半年禽蛋产量增长 7.1%，受到 2019 年全年蛋鸡养殖利润较好的影响，四季度育雏鸡补栏数量明显增加，按照蛋鸡养殖周期计算，导致 2020 年上半年在产蛋鸡存栏明显恢复。

#### 周度观点策略总结：

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 4038 元/500 千克，+0 元/500 千克。

周五鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。

周五的大部分地区鲜蛋走货放缓。蛋鸡存栏量处于同期最高水平，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。近期鸡蛋产销区暴雨严重，蛋鸡苗价格上涨，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，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。鸡蛋仓单交割数量明显增加，显示新冠疫情叠加产能供过于求的背景下，蛋鸡养殖企业参与期货市场锁定价格风险的积极性提高。蛋鸡苗价格结束 13 周的回调，且 7 月以来淘汰鸡价格不断走高以及中秋节假日旺季期，养殖单位惜售老鸡，淘汰鸡出栏量减少，预计淘汰鸡价格维持上涨。近期生猪价格持续上涨，利好于鸡蛋消费。蛋鸡饲料玉米和豆粕现价持续上涨，对蛋价起到一定的支撑作用。餐饮行业对鸡蛋消费增量或有限，近期南方部分地区暴雨情况，鸡蛋主产区受损严重，预计蛋鸡养殖产能下降，影响程度有待观察，且交通受阻，增加仓储管理难度，导致交割价格持续上涨，鸡蛋 2009 合约前期涨幅大，且上面承压 4380 元/吨压力位，持续冲高回落。预计鸡蛋 2009 合约期价 4120 元/吨为短期支撑位。

## 二、周度市场数据

1、截至目前，蛋鸡饲料玉米现货2349元/吨，周环比+32元/吨，豆粕周度成交均价3065元/吨，环比+15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，蛋鸡苗价格连续3周上涨，蛋鸡苗+0.37元/羽，淘汰鸡本周上涨，周度+1.3元/公斤。

图2：淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价图

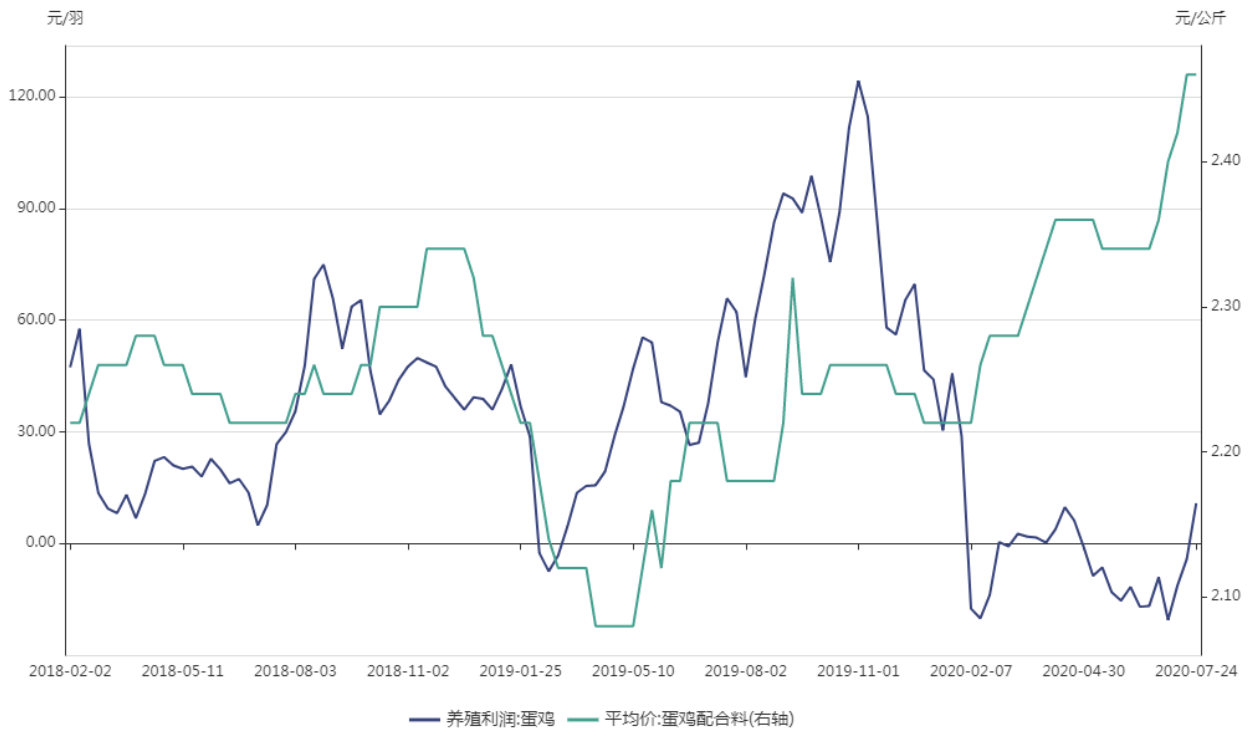


数据来源: Wind

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十周亏损，报+10.86元/羽，周度环比盈利+14.95元/羽；而蛋鸡配合料价格报2.46元/公斤。

图3: 蛋鸡养殖利润变化图

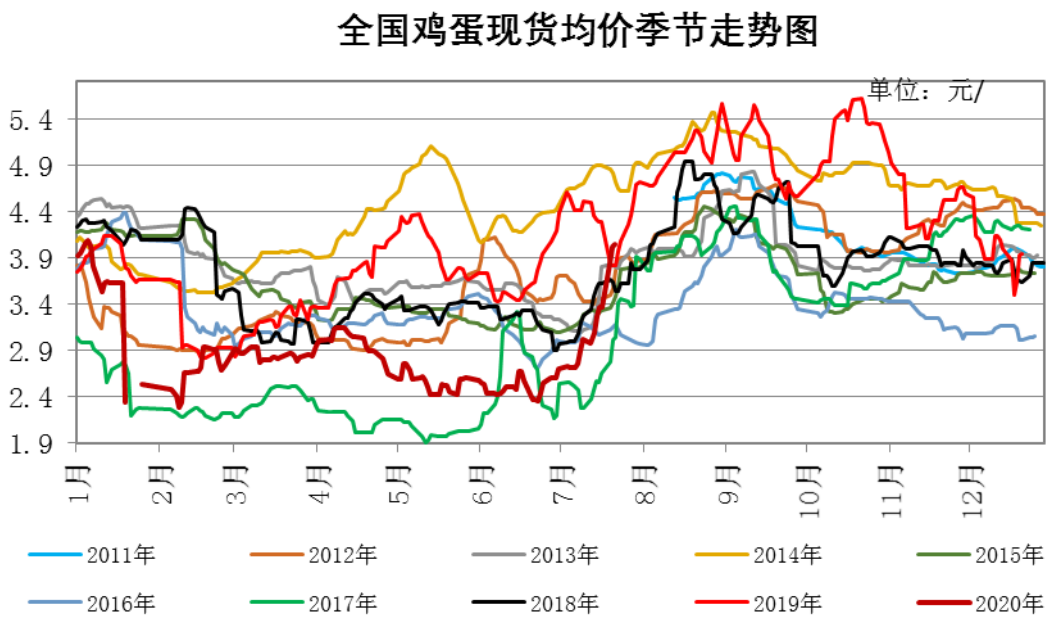


数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 WIND

4、截至周五鸡蛋现货价格报4038元/500千克，+0元/500千克。

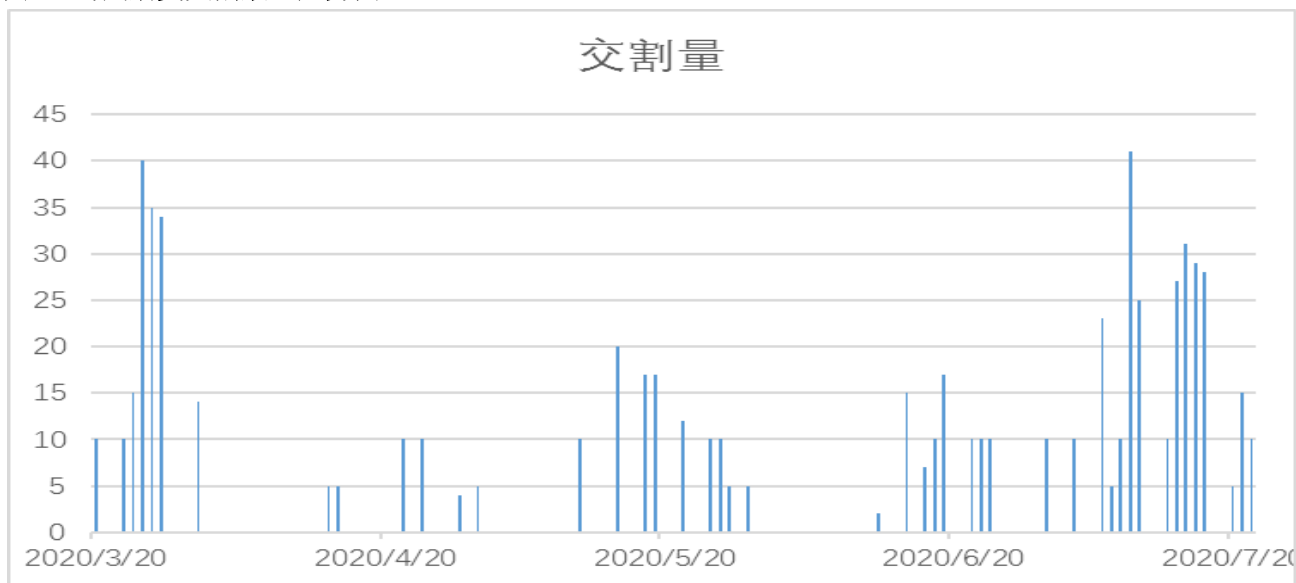
图4: 全国鸡蛋现货均价季节性走势图



数据来源: 瑞达研究院 博亚和讯

5、截至目前，当周仓单交割15手。

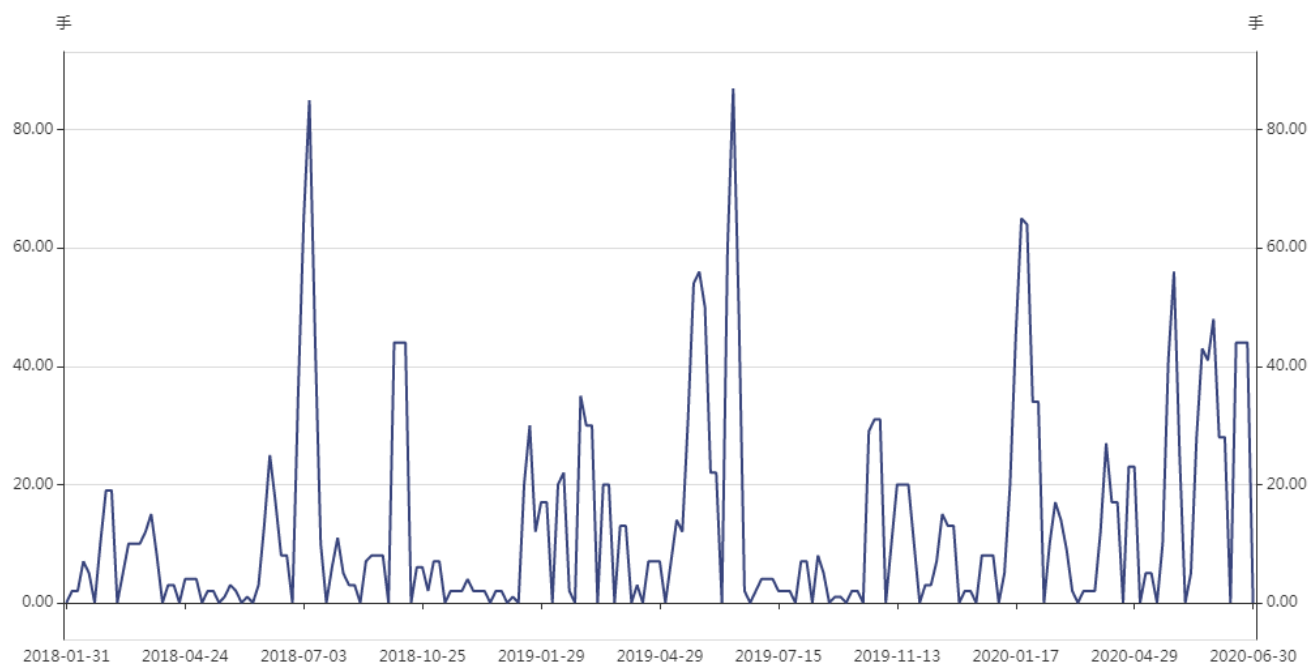
图5：鸡蛋期货交割数量走势图



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0张。

图6：大商所鸡蛋期货注册仓单量



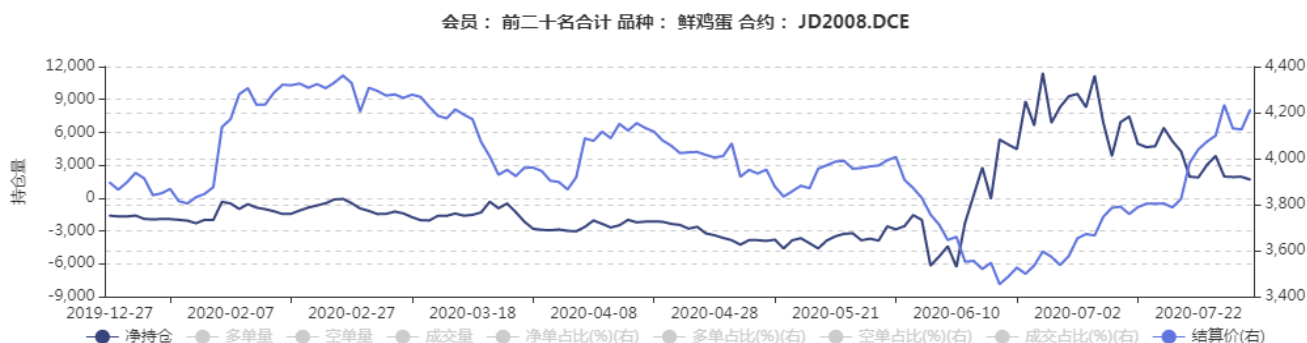
数据来源：瑞达研究院 大商所

7、随着周五期价下跌，2009主力资金净空持仓，周五净空单量报2040手，+3728手，显示当前价格区间市场看跌情绪为主。期价震荡上涨，2008主力资金净多持仓震荡下跌，周五净多单量报1680手，+477手，显示当前价格区间市场看涨情绪转弱。

图7：鸡蛋2009合约前二十名主力资金净持仓情况



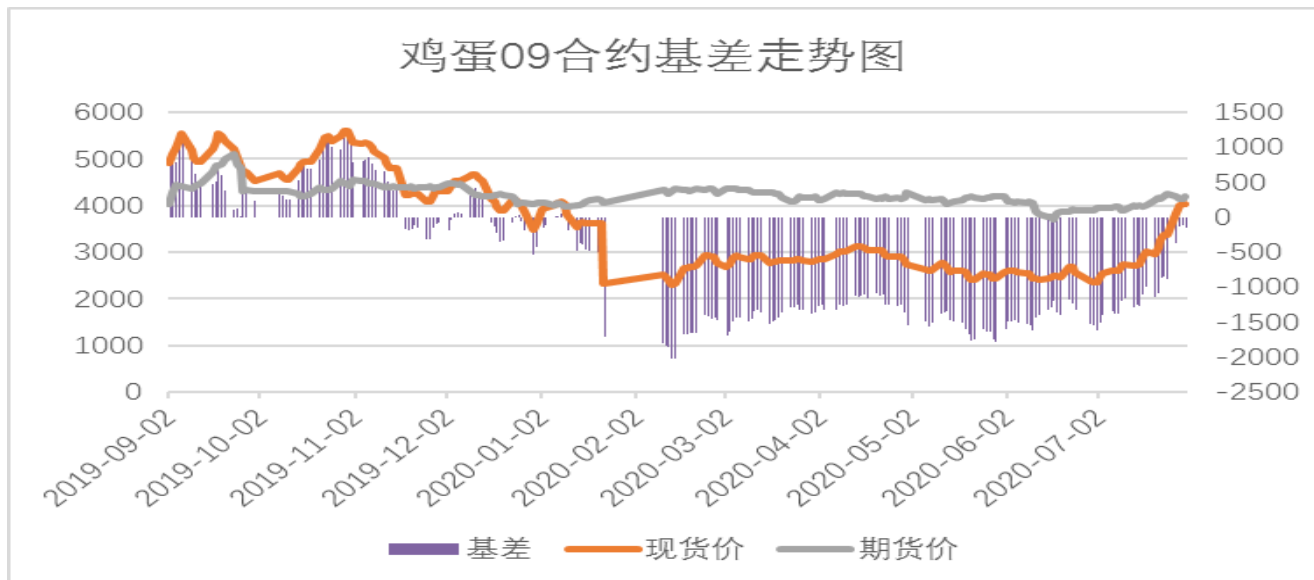
图 8：鸡蛋 2008合约前二十名主力资金净持仓情况



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-151，周度+739元/500千克。（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

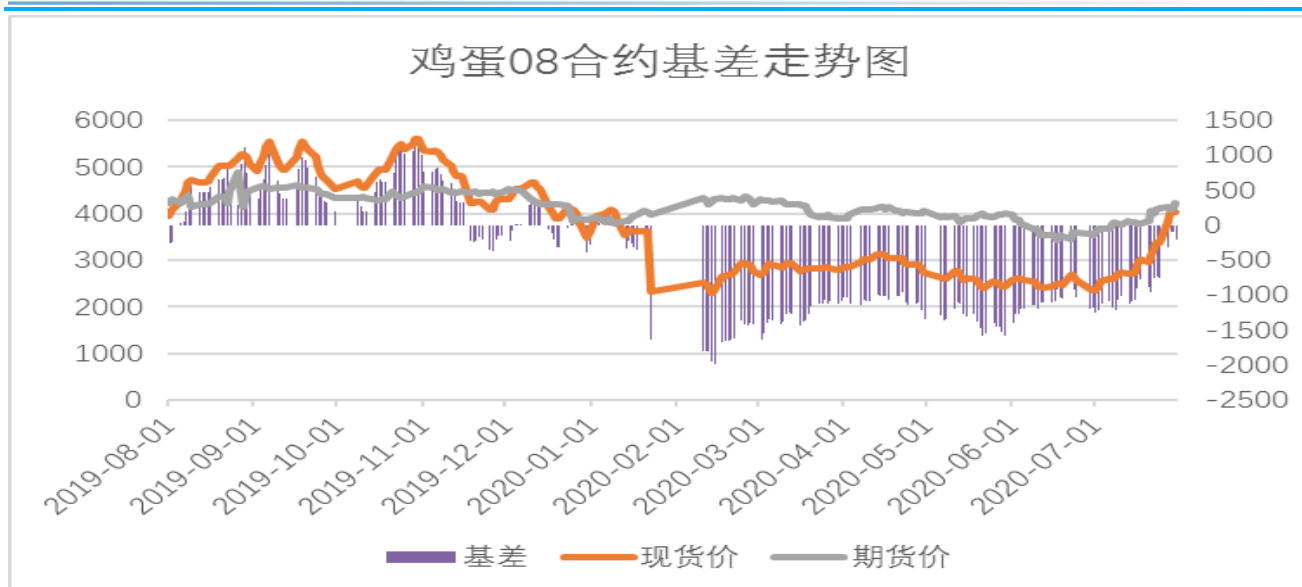


数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 wind

9、截至目前，鸡蛋2008合约基差报-201元/500千克，+546周度元/500千克。

图10：鸡蛋2007合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图

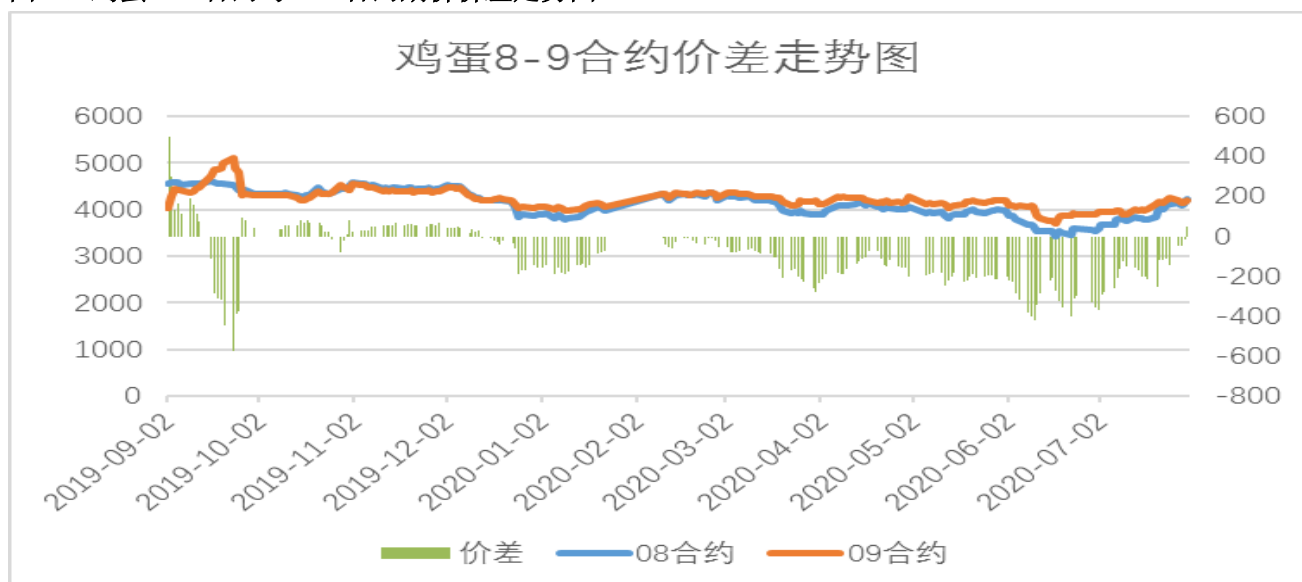




数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 wind

10、截至目前，鸡蛋2008合约与2009合约价差报+50元/500千克，周度+193元/500千克。

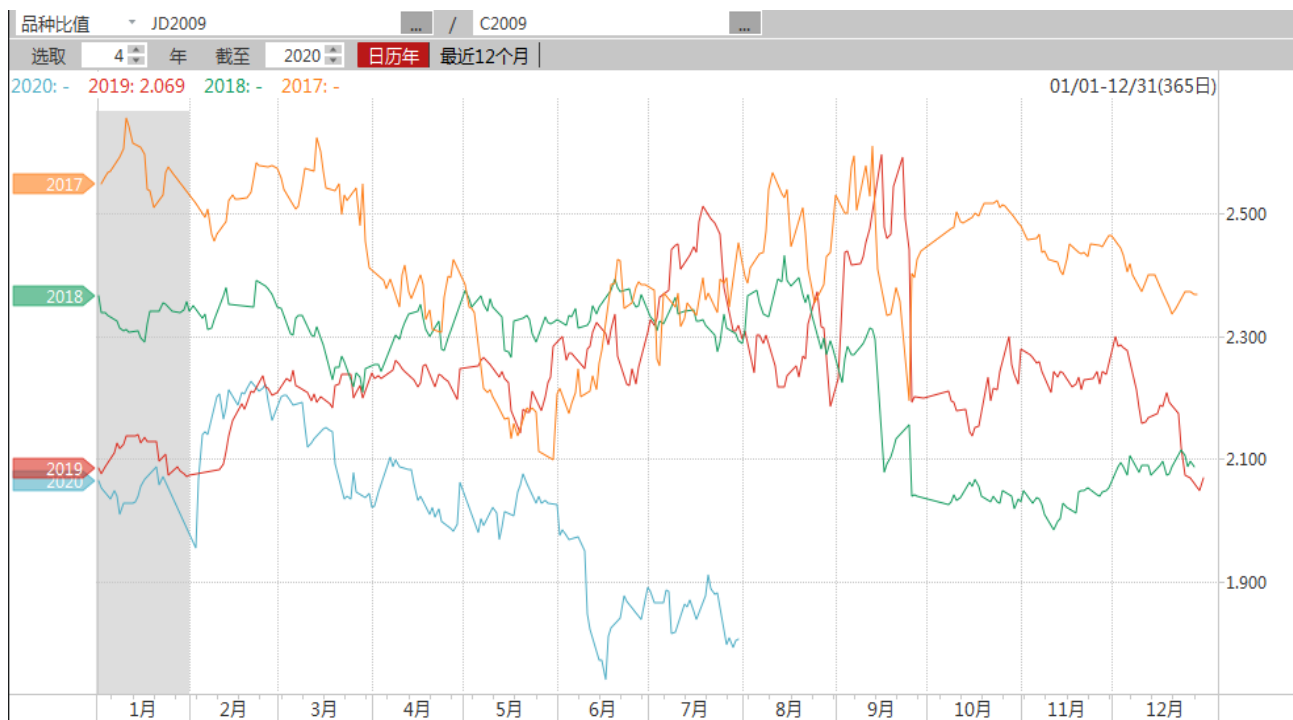
图11：鸡蛋2008合约与2009合约期价价差走势图



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1.805元/吨。

图12：鸡蛋2009合约与玉米2009合约期价比值走势图



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。



