

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5月15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	5月8日周五	5月15日周五	涨跌
期货	收盘(元/500千克)	2965	2853	-112
	持仓(手)	179066	168552	-10514
	前20名净持仓	-12300	-10791	-1509
现货	全国均价(元/500千克)	2592	2600	+8
	基差(元/500千克)	-373	-253	+120

2、多空因素分析

利多因素

利空因素

据农业农村部对全国 400 个定点监测县数据汇总，3 月份全国能繁母猪存栏环比增长 2.8%，这是自去年 10 月份以来，能繁母猪存栏连续 6 个月增长。截至 2020 年 2 月全国月度生猪存栏数量报 20999.8 万头，月度环比增幅 2.8%，较 2019 年同期降幅 28.1%；3 月份生猪定点屠宰量报 1171.3 万头，环比增幅 40.77%，2020 年一季度屠宰量共计 3512.73，去年同期报 5582.61 万头，同比降幅 37.08%；生猪存栏量偏低，继续利好禽肉禽蛋消费。

卓创数据显示，截止 2020 年 3 月，全国在产蛋鸡存栏 13.348 亿只，环比上涨 0.99%，同比上涨 10.64%。根据发改委价格监测中心数据，5 月第 1 周全国蛋料比价为 2.24，环比下降 4.68%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖亏损为每只 20.58 元。五一假期期间市场走货不快，各环节余货渐多，蛋价先稳后落；节后归来，需求仍显平淡，而供应面相对充足，加之多地气温升高，鸡蛋存储难度增大，业者看空心态较浓，蛋价震荡下滑。短期供需面暂无利多支撑，预计下周蛋价或维持低位运行，蛋鸡养殖预期仍为亏损状态。

2 月 15 日，《农业农村部办公厅国家发展改革委办公厅交通运输部办公厅关于解决当前实际困难加快养殖业复工复产的紧急通知》通知指出，除武汉等疫情严重的城市外，各地都要允许饲料和畜禽屠宰加工企业复工，不得设置审查核准等限制条件。肉蛋奶和水产品是居民生活必需品。新冠肺炎疫情发生以来，养殖业发展遇到新的困难，饲料供不上、物资运不进、产品销不出、用工回不来等问题普遍存在；针对养殖业面临的特殊困难，采取特别的支持帮扶措施解决问题堵点，推动养殖业立即复工复产。

根据农村农业部数据，一季度，家禽生产实现增长。全国肉鸡出栏同比增长 4.8%，其中 3 月份出栏同比增速超过了 29%，说明 2 月份积压的家禽在 3 月份都出栏；一季度鸡蛋的产量同比增长了 1.6%，其中 3 月份的鸡蛋产量同比增长了 5.7%。

据商务部监测，据监测，上周（5 月 4 日至 10 日）全国食用农产品市场价格比前一周下降 1.7%，生产资料市场价格与前一周基本持平。禽产品价格小幅回落，其中鸡蛋、白条鸡批发价格分别下降 1.6% 和 0.4%。

根据统计局：4 月 CPI 上涨 3.3%，涨幅比上月回落 0.1%。其中生猪产能加快恢复，猪肉供应持续增加，价格继续下跌 7.6%，降幅扩大 0.7%；鲜果和鸡蛋供应充足，价格均下降 2.2%。

周度观点策略总结：

现货方面：周五鸡蛋现货价格报 2600 元/500 千克，+8 元/500 千克。

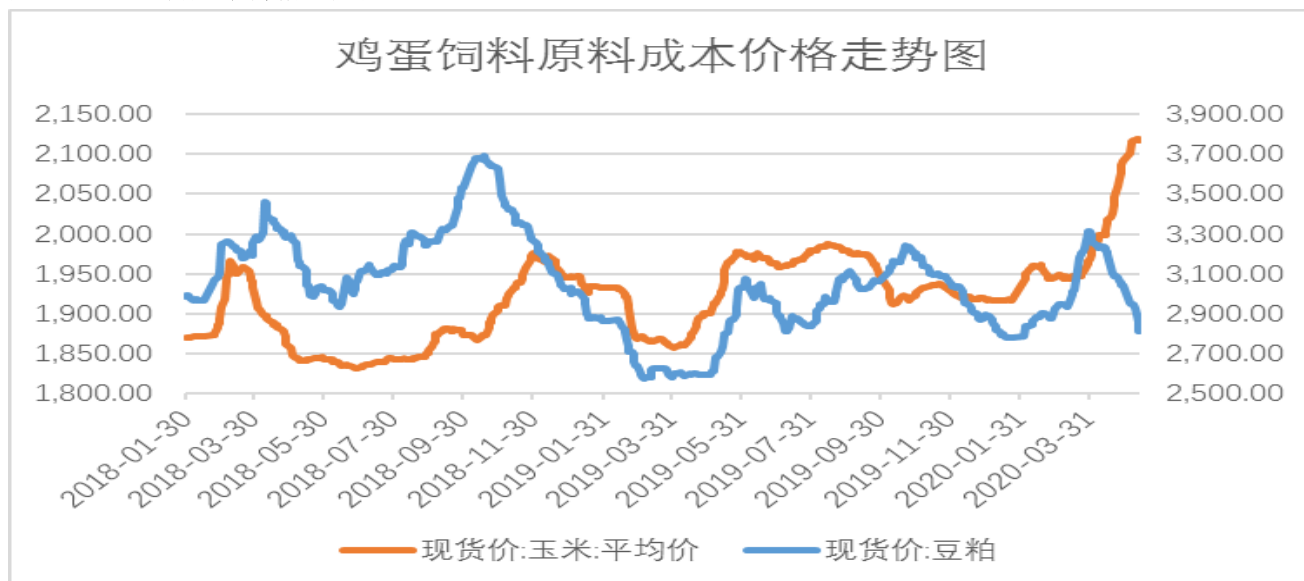
周五鸡蛋仓单报 56 张，增减量+15 张。

根据发改委数据监测中心：5 月第 1 周全国蛋料比价为 2.24，环比下降 4.68%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖亏损为每只 20.58 元。市场需求缓慢回升，生产环节库存压力减轻，加之养殖单位惜售，本周蛋价震荡上涨。考虑到终端消化水平尚未恢复正常，且高价货源走货不畅，鸡蛋价格缺乏持续上涨动力。预计下周蛋价或呈窄幅震荡走势，蛋鸡养殖预期仍为亏损状态。根据天下粮仓显示：2020 年 4 月份 200 家养殖企业蛋鸡总存栏量为 3185.49 万只，较上月的 3112.04 万增加了 73.45 万只，增幅 2.36%；其中在产蛋鸡的存栏量为 2630.85 万只，较上月底的 2452.05 万增加 178.8 万只，增幅为 7.29%。后备蛋鸡存栏为 554.64 万只，较上月的 659.99 万只减少了 105.35 万只，减幅为 15.96%且蛋鸡苗价格结束了 8 周连涨后连续 3 周回调，节后价格明显回落至历史同期中等水平，显示近期补栏积极性延续下降。总存栏量还处在增幅的情况下，且 5 月 1 号假期下跌且走货偏弱，显示消费者对疫情还存在顾虑。截至 5 月 10 日，31 个省份均明确了各级学校返校时间，预计复学将缓解当前消费淡季供过于求的局面；当前鸡蛋 09 合约与玉米 09 合约期价价值处于历史同期最低水平，预计鸡蛋继续下跌空间有限，但是随着气温回升后鸡蛋存储时间缩短，仍不利于鸡蛋价格大幅度上涨。操作上，建议鸡蛋 06 合约 2800 元/500 千克-2950/500 千克区间操作。

二、周度市场数据

1、截至目前，蛋鸡饲料玉米现货2117.23元/吨，周环比-3.79元/吨，豆粕周度成交均价2813.71元/吨，环比-135.43元/吨。

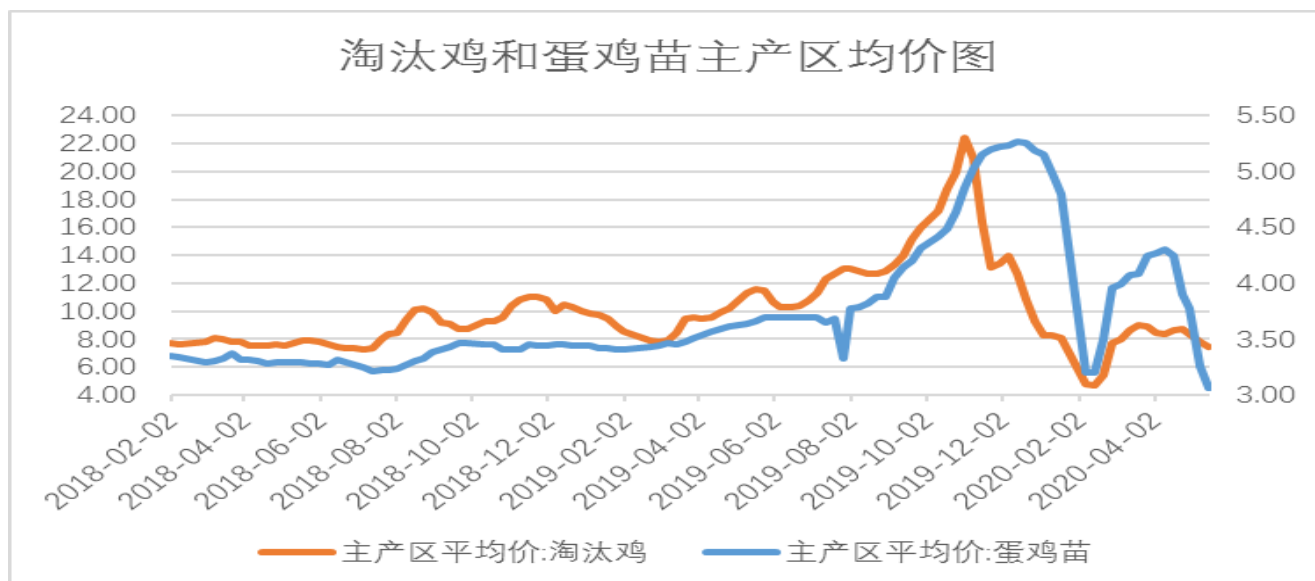
图1：鸡蛋饲料成本价格走势图



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5周回调，蛋鸡苗-0.2元/羽，淘汰鸡连续3周回调，周度-0.36元/公斤。

图2：淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价图

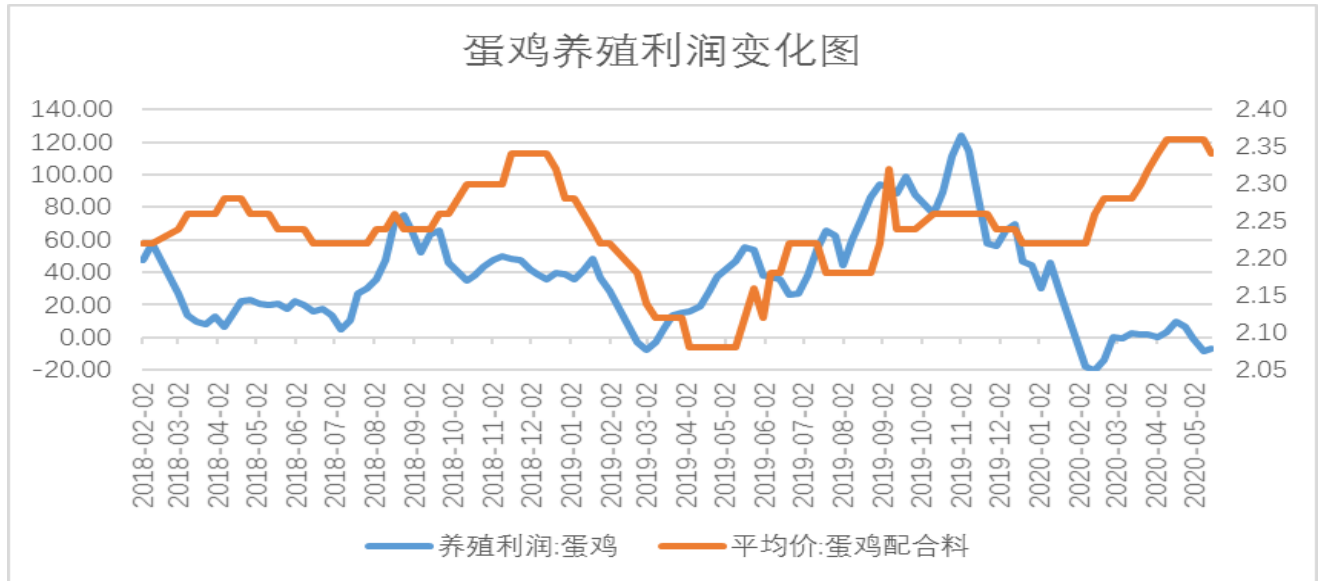


数据来源：瑞达研究院 WIND

3、截至目前，蛋鸡养殖利润结束连续7周盈利后连续三周亏损，报-6.42元/羽，周度环比亏损减少2.23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：瑞达研究院 WIND

4、截至周五鸡蛋现货价格报2600元/500千克，+8元/500千克。

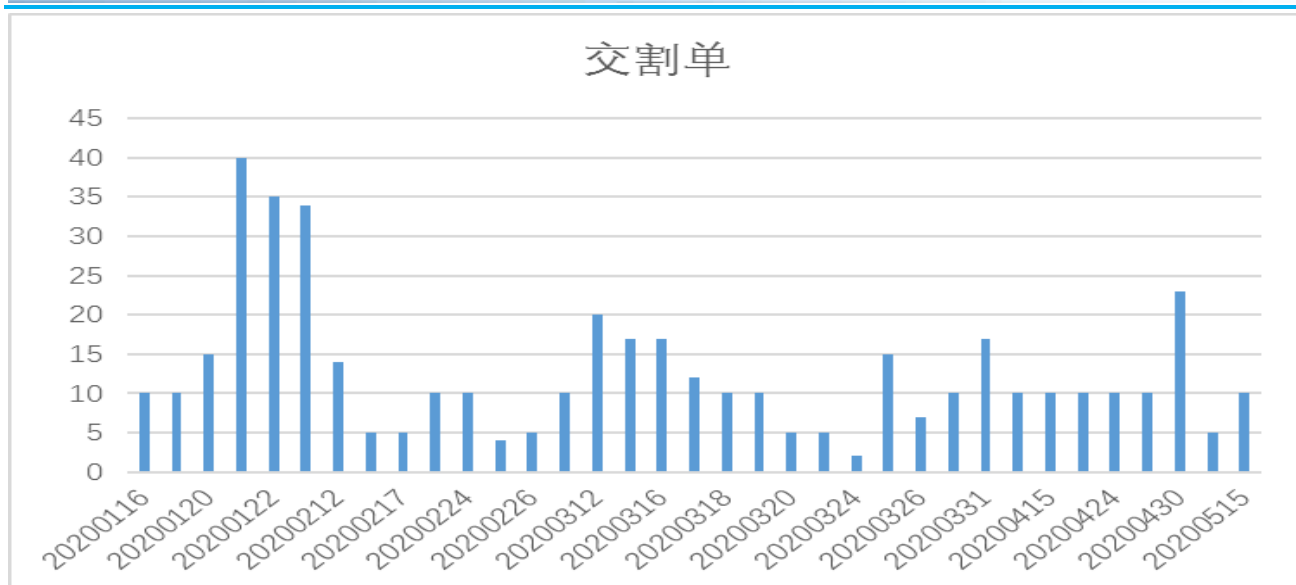
图4：全国鸡蛋现货均价季节性走势图



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56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、随着周五期价延续弱势，2006主力资金维持净空持仓，周五净空单量报10791手，-846手，显示当前价格区间市场继续看空情绪延续。随着期价持续走低，2009主力资金持仓转为低净空，周五净空单量报883手，-1140，显示当前价格区间市场看空情绪一般。

图7：鸡蛋2006合约前二十名主力资金净持仓情况



图 8：鸡蛋 2009 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-1546，周度-32（春节期间现货停报）。

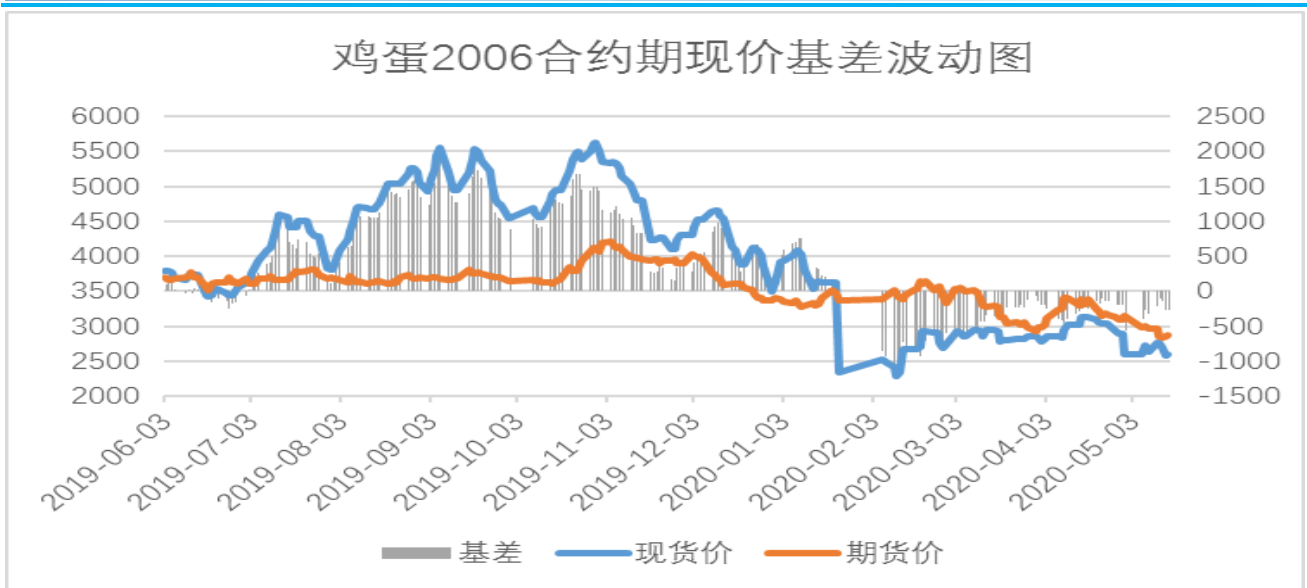
图9：鸡蛋2009合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 wind

9、截至目前，鸡蛋2006合约基差报-268元/500千克，周度+105。

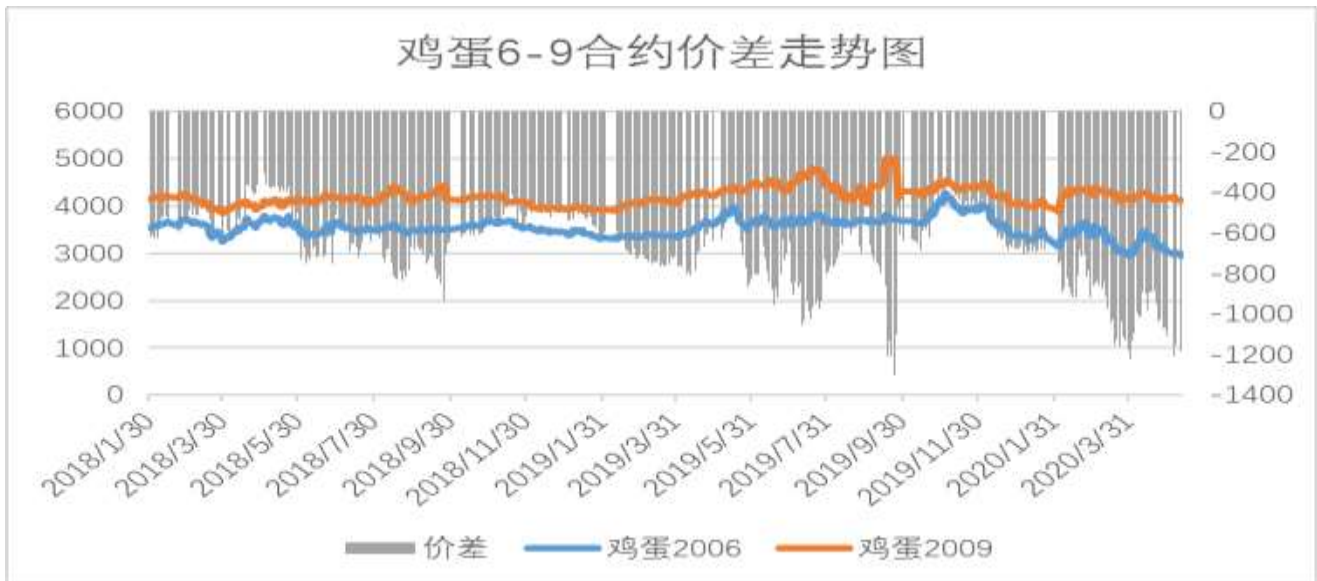
图10：鸡蛋2006合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 wind

10、截至目前，鸡蛋2006合约与2009合约价差报-1232元/500千克，周度-91，明显处于历史偏高水平。

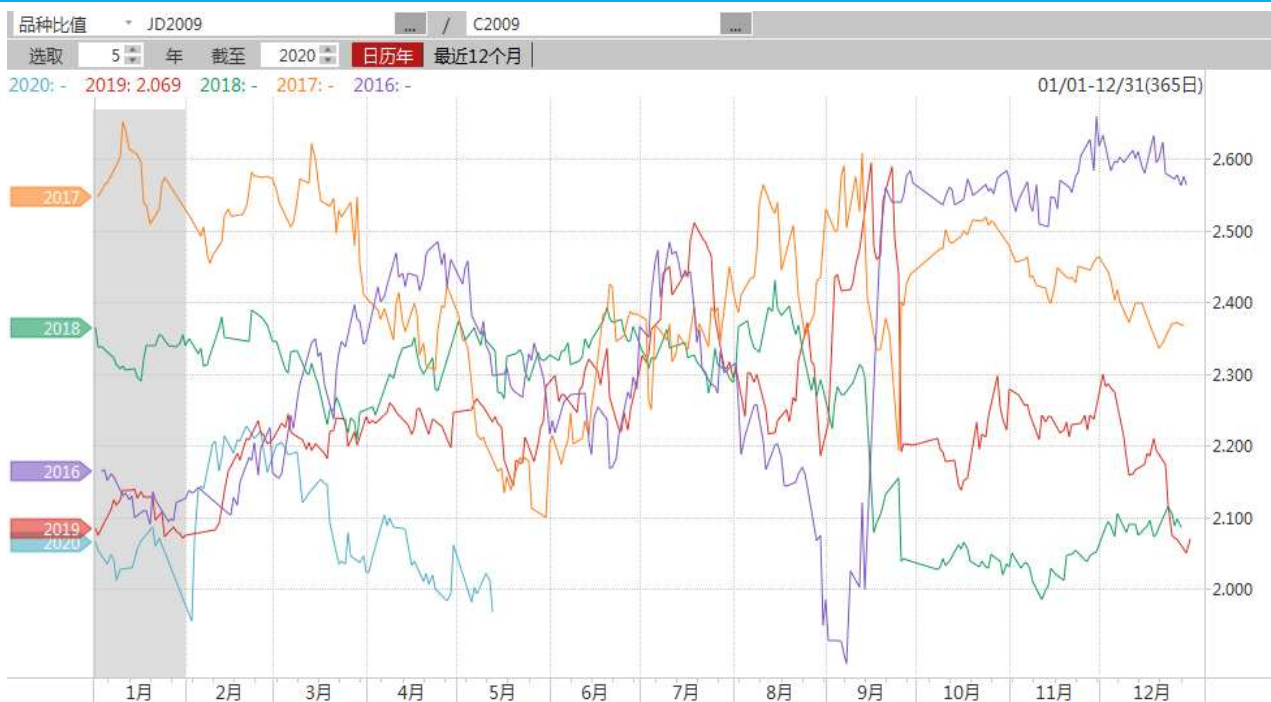
图11：鸡蛋2006合约与2009合约期价价差走势图



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合约期价比值处于历史同期最低水平，饲料比价提供一定支撑。

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。

