

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03月09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	2月28日周五	3月6日周五	涨跌
期货	收盘(元/500千克)	3268	3394	+134
	持仓(手)	230681	242458	+11777
	前20名净持仓	-12812	-11796	+1016
现货	全国均价(元/500千克)	2770	2901	+131
	基差(元/500千克)	-498	-495	+3

2、多空因素分析

利多因素

利空因素

农业农村部监测数据显示,去年 8-11 月份生猪出栏环比持续下降,12 月份止降回升,环比大幅增长 14.1%,有效缓解了猪肉供应紧张的局面。春节后生猪存栏量或走低,继续利好淘汰鸡及鲜蛋消费。

卓创数据显示,2020 年 1 月全国在产蛋鸡存栏量为 12.897 亿只,环比增长 0.73%,同比增长 7.64%,商品代鸡苗总销量 4483 万羽,环比下跌 9.45%,同比下跌 0.04%,蛋鸡淘汰环比下跌 14.5%,同比下跌 16.23%,450 天以上待淘老鸡占比环比下跌 10.12%,随着新开产蛋鸡的逐步增多,鸡龄结构年轻化,120-450 天产蛋鸡数量小占比环比增长 0.28%。

根据发改委价格监测中心数据,2 月第 4 周全国蛋料比价为 2.42,环比涨幅 15.79%。按目前价格及成本推算,未来蛋鸡养殖亏损为每只 11.04 元。本周市场整体成交量缓慢增多,蛋价呈上涨走势。但考虑到终端需求仍低于正常水平,蛋价缺乏持续上涨的动力,预计下周鸡蛋价格或窄幅波动,蛋鸡养殖盈利状况依旧欠佳。

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。

2019 年四季度年育雏鸡补栏量 2.85 亿只,环比三季度年育雏鸡补栏量 2.59 亿只增幅 10.04%,环比去年同期 2.01 亿只增幅 41.8%。考虑到 2018 年四季度补栏量较历史同期偏少,按照蛋鸡养殖周期测算,预计 2020 年一季度可淘老鸡数量 2.01 亿只环比降幅 18%,预计将对一季度淘汰鸡的价格形成一定支撑。尽管 2019 年四季度鸡蛋价格震荡走弱,价格整体由历史同期偏高水平下降至中等水平,但四季度养殖企业补栏积极性不减,说明市场对于上半年禽蛋的替代性消费依然存在乐观预期。随着新开产蛋鸡数量增加,预计对应 5 月的蛋鸡产能将止跌回升。

2019 年中国肉类产品的进口增长较快,其中全年进口猪肉 210.8 万吨,增幅为 75%,主要来自西班牙、德国等欧盟国家以及美国、加拿大和巴西。预计生猪养殖利润高企,未来肉类进口存在增量空间。

3 月 5 日,商务部市场运行司副司长王斌介绍,目前猪肉价格仍处高位,为保障市场供应,春节以来已累计投放中央储备冻猪肉 5.5 万吨,今天下午正在投放第五批中央储备肉 2 万吨,后期还将视情开展投放。

周度观点策略总结:

现货方面:周五鸡蛋现货价格报 2901 元/500 千克,-27 元/500 千克。

周五鸡蛋仓单报 0 张,增减量+0 张。

关于 5 月合约主要关注两点:春节过后进入鸡蛋的传统消费淡季,节后鸡蛋期价探低回升,鸡蛋各月份合约期价走势掉头向上,市场整体预期 5 月合约和 6 月合约鸡蛋期现价格好于 2-4 月合约,随着市场情绪转换,变化较大的是,相对于 5 月合约,6 月合约期价后来居上。另外,流动性刺激政策一季度或存温和通胀预期,注意 CPI 食品类指数涨幅。

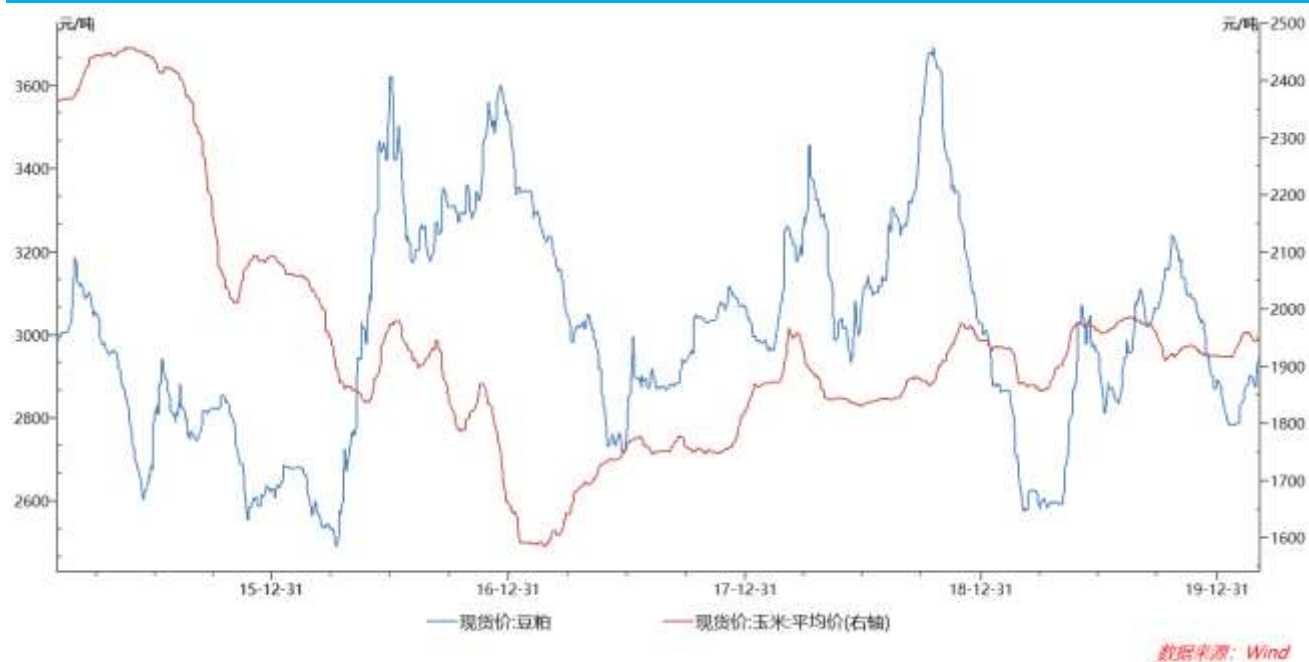
近期随着蛋价震荡回升,蛋鸡养殖利润转亏,但亏损水平维持在盈亏平衡点附近,考虑到春节过后仍存在动物蛋白供应缺口,判断鲜蛋及淘汰鸡价格低位存在一定支撑;另外持续抛储冻猪肉,稳控猪肉价格;鸡蛋 05 合约期价 3450 元/500 千克转为压力位,下方目标看向 3350 元/500 千克,如果未来亏损额度加深

或时间延长，则鸡蛋 05 合约有望回升。

二、周度市场数据

1、截至目前，蛋鸡饲料豆粕玉米现货价格小幅回调，截至本周五玉米现货1948.23元/吨，周环比+2.38元/吨，豆粕周度成交均价2948元/吨，环比+72元/吨。

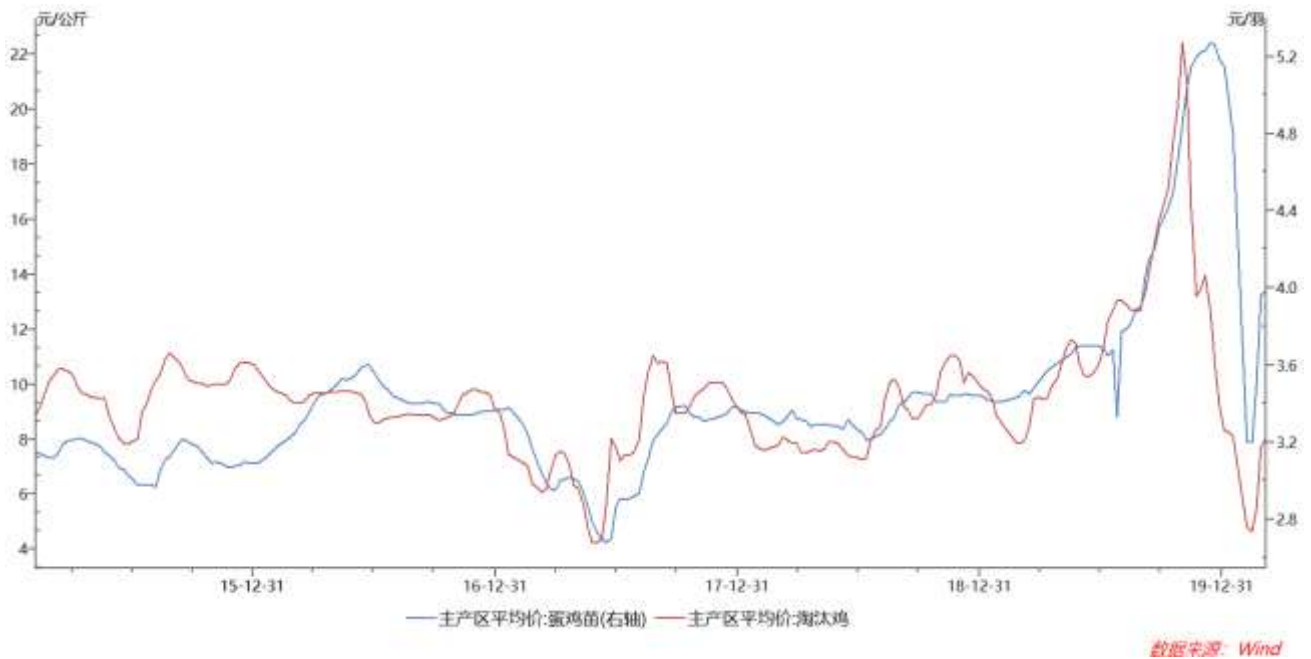
图1：鸡蛋饲料成本价格走势



数据来源：瑞达研究院 万德数据

2、截至目前，蛋鸡苗和淘汰鸡价格继续窄幅回升，蛋鸡苗+0.03元/羽，淘汰鸡+0.34元/公斤。

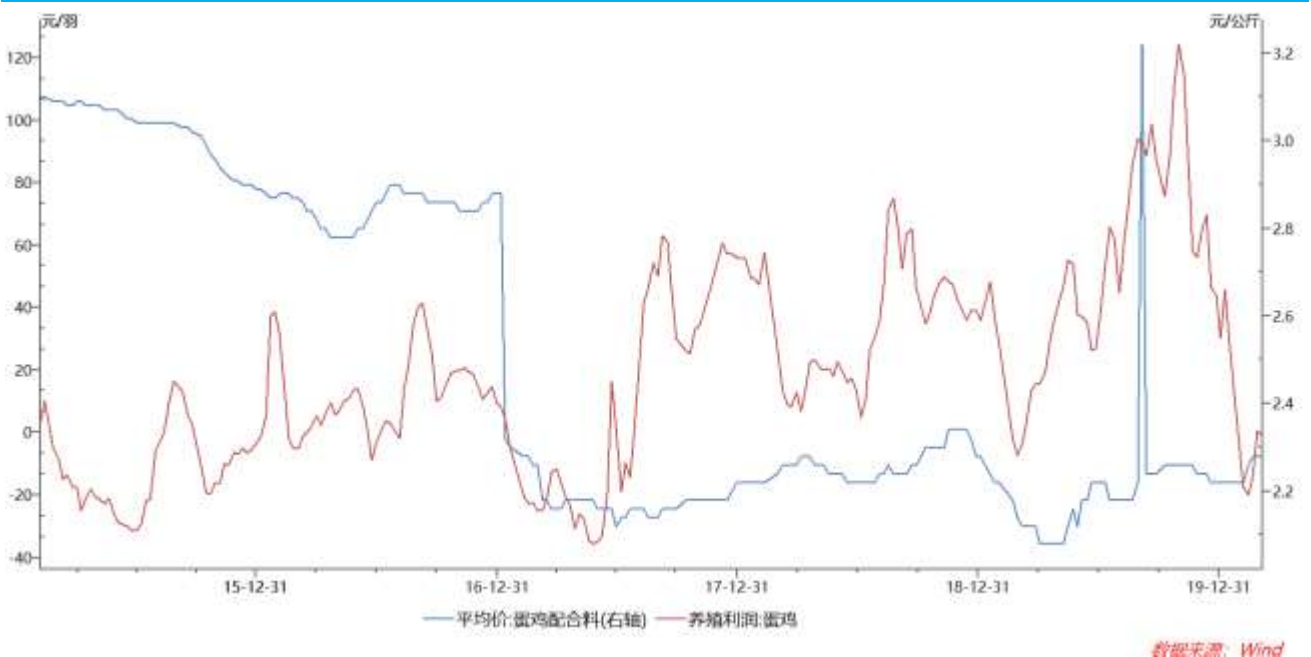
图2：淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价图



数据来源: 瑞达研究院 WIND

3、截至目前，蛋鸡养殖利润盈利转亏，整体处于盈亏平衡点附近，报-0.77元/羽，周度环比盈利减少1.18元/羽；而蛋鸡配合料价格周度环比持平报2.28元/公斤。

图3：蛋鸡养殖利润变化图

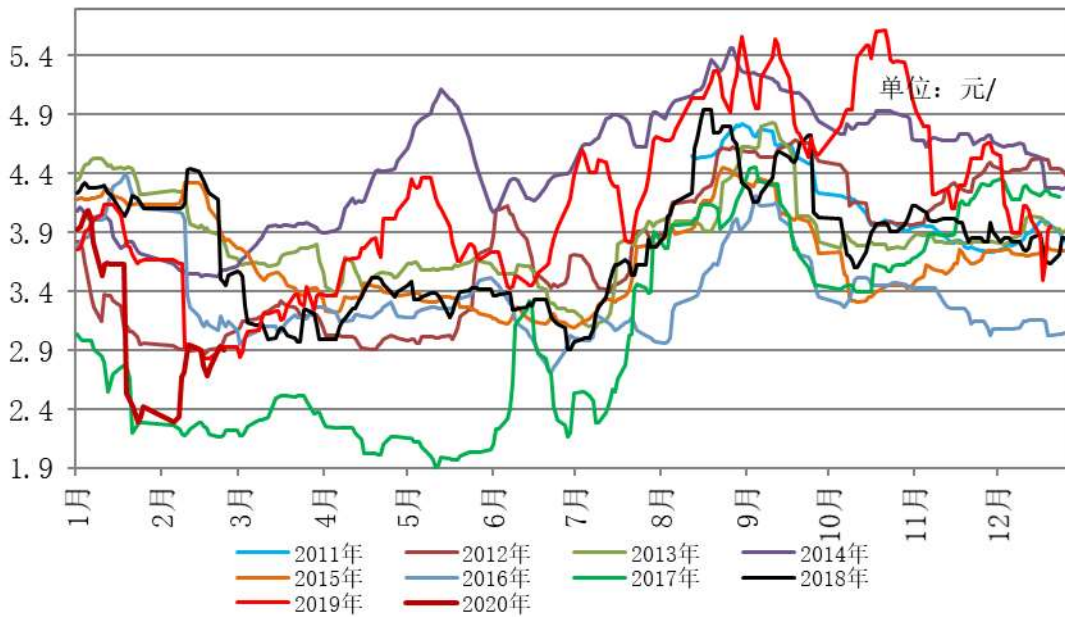


数据来源: 瑞达研究院 WIND

4、截至周五鸡蛋现货价格报2901元/500千克，-27元/500千克。

图4：全国鸡蛋现货均价季节性走势图

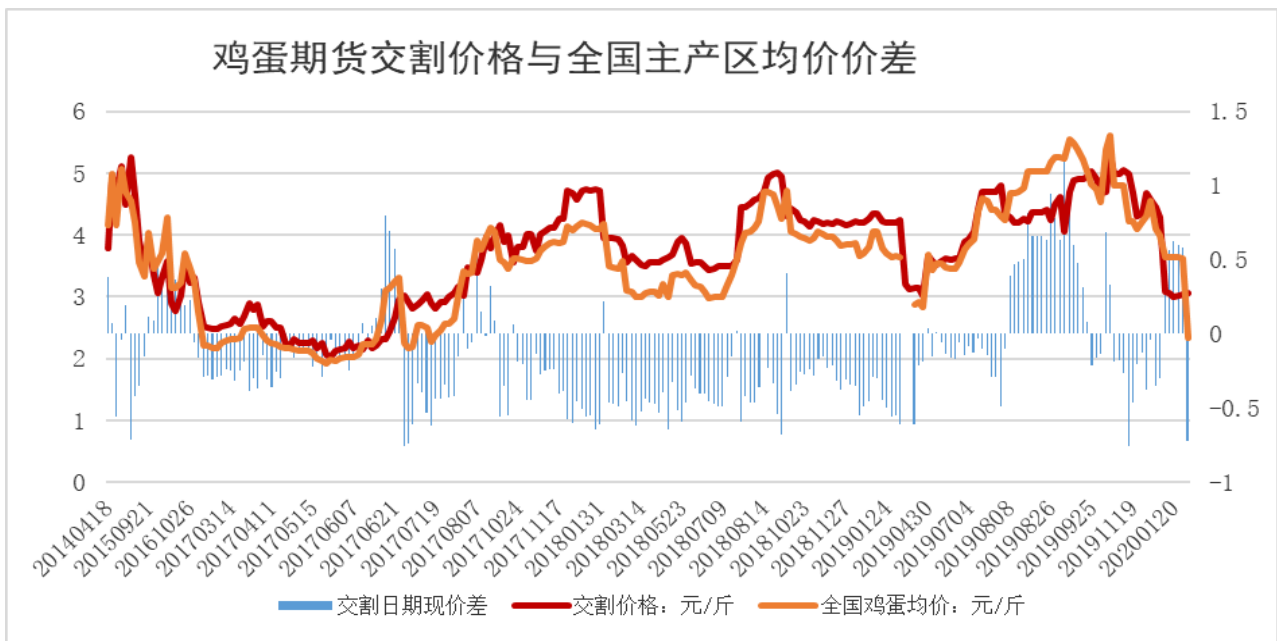
全国鸡蛋现货均价季节走势图



数据来源：瑞达研究院 天下粮仓

5、截至目前，当周仓单交割0手，交割结算价格与现货价差维持负值，价差处于偏高水平。

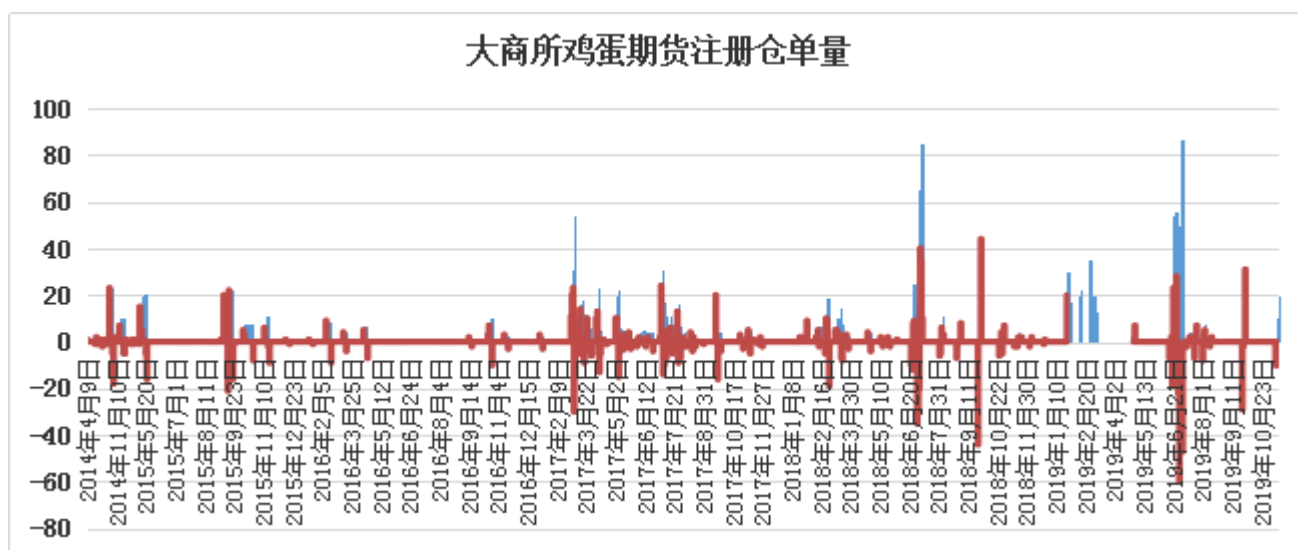
图5：鸡蛋期货交割价格与全国主产区均价价差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯 大商所

6、周五鸡蛋仓单报0张，增减量+0张。

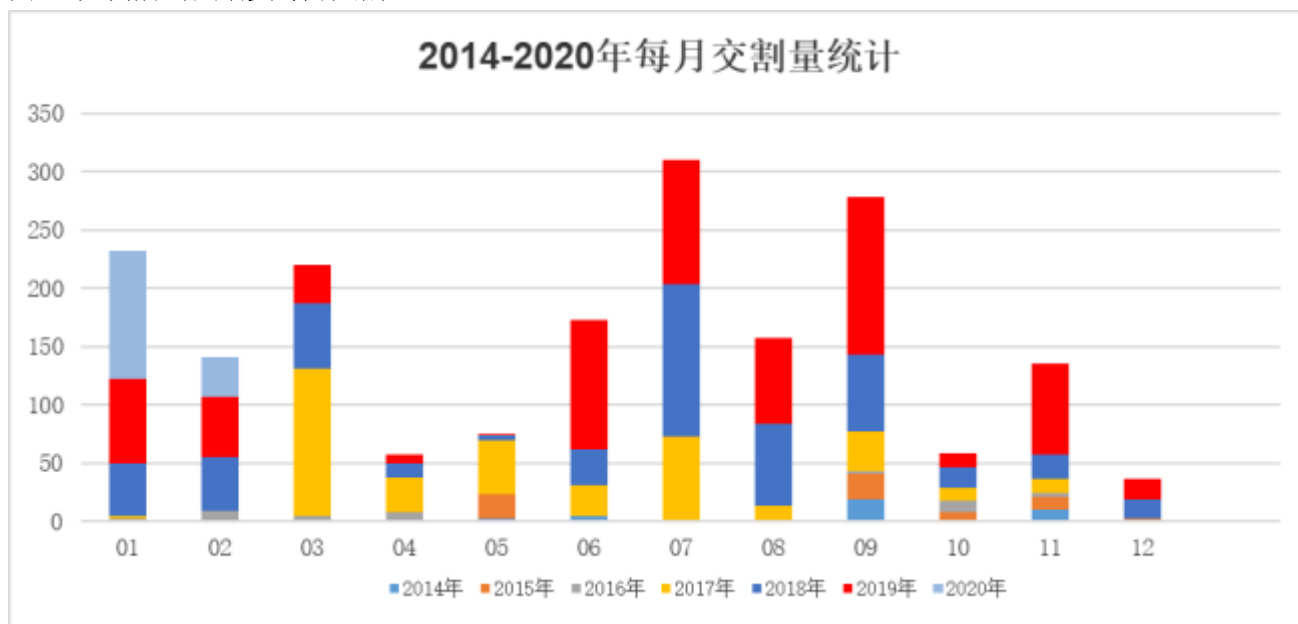
图6：大商所鸡蛋期货注册仓单量



数据来源：瑞达研究院 大商所

7、截至目前，大商所鸡蛋期货3月共交割0手。

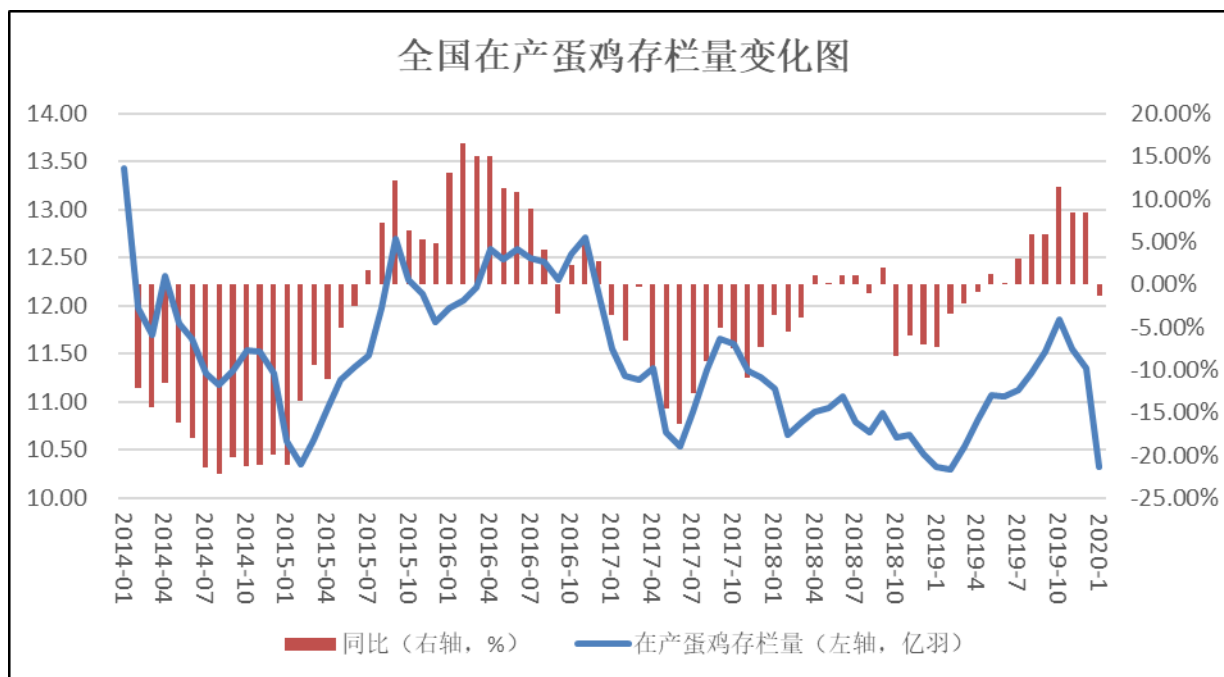
图7：大商所鸡蛋期货每月交割量



数据来源：瑞达研究院 大商所

8、根据芝华数据，12月所监测地区在产蛋鸡存栏为 11.35 亿只，环比减少 1.72%，同比增加 8.45%。

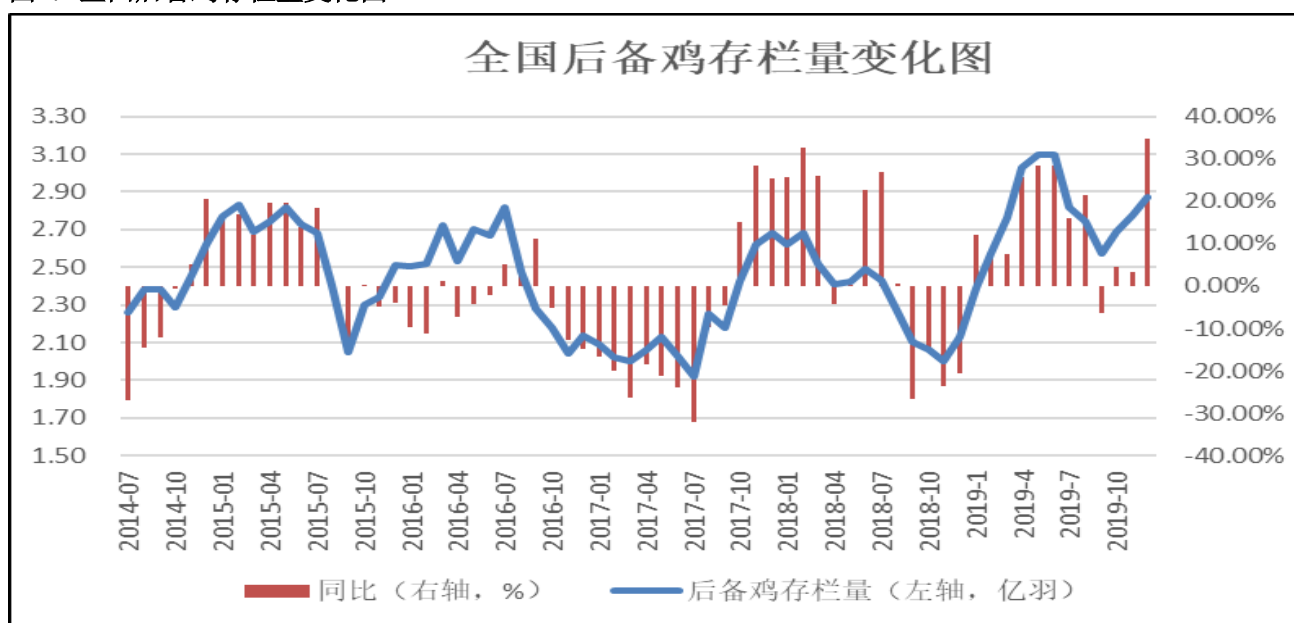
图8：全国在产蛋鸡存栏量变化图



数据来源：瑞达研究院 芝华数据

9、12月后备鸡存栏 2.87 亿只，环比增加 3.55%，同比大幅增加34.79%。

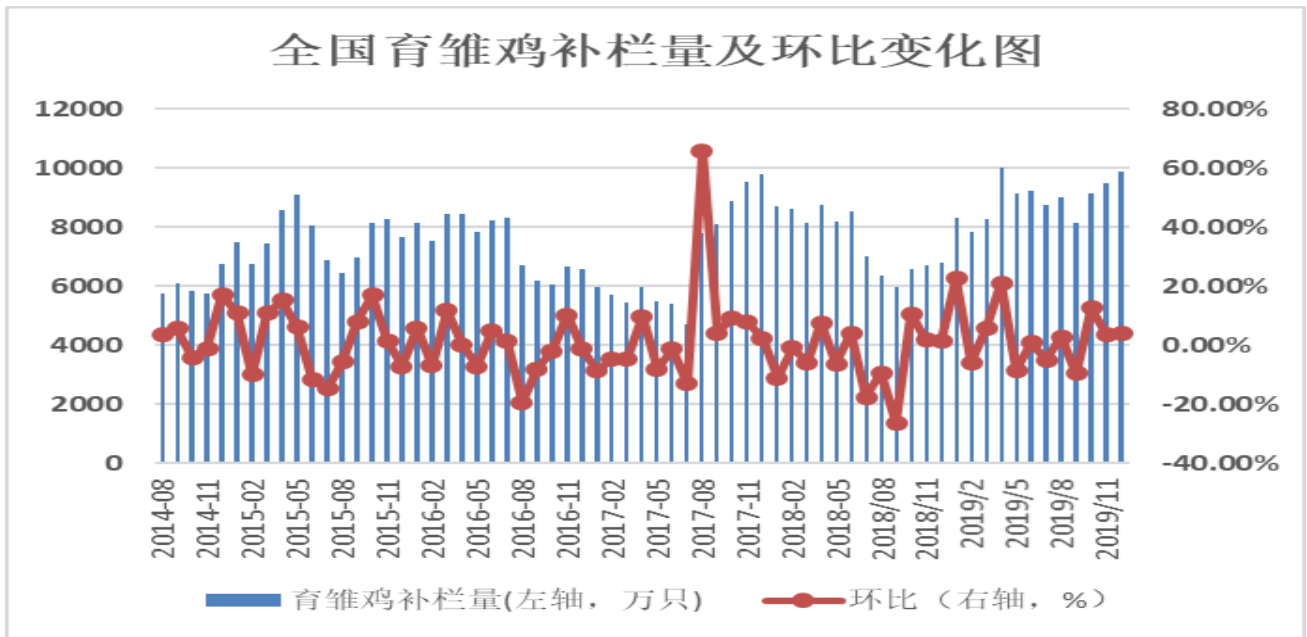
图9：全国后备鸡存栏量变化图



数据来源：瑞达研究院 芝华数据

10、根据芝华数据12 月育雏鸡补栏 9865 万只，环比增加 3.85%。

图10：全国育雏鸡补栏量变化图



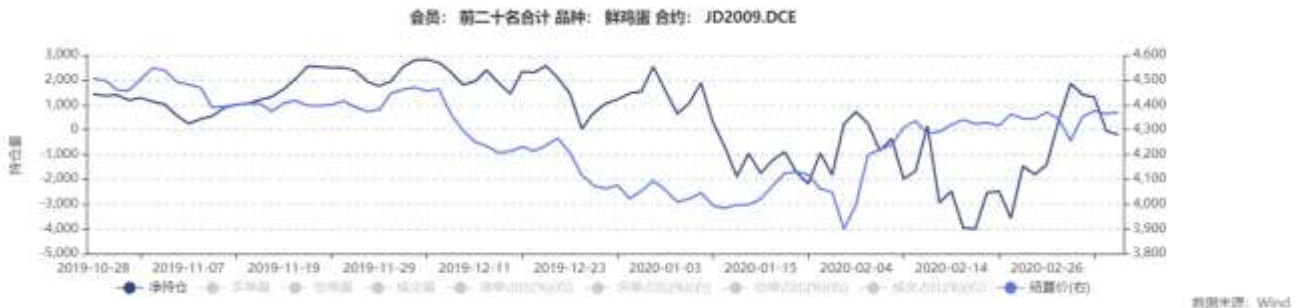
数据来源：瑞达研究院 芝华数据

11、随着期价震荡走弱，2005主力资金维持净空持仓，周五净空单量报-11796手，+1878手，显示当前价格区间市场看空情绪延续。随着期价震荡走弱，2009主力资金维持净空持仓，周五净空单量报+205手，+208手，期价震荡偏弱低净多转为净空持仓，显示市场看空情绪回升。

图11：鸡蛋2005合约前二十名主力资金净持仓情况



图12：鸡蛋2009合约前二十名主力资金净持仓情况

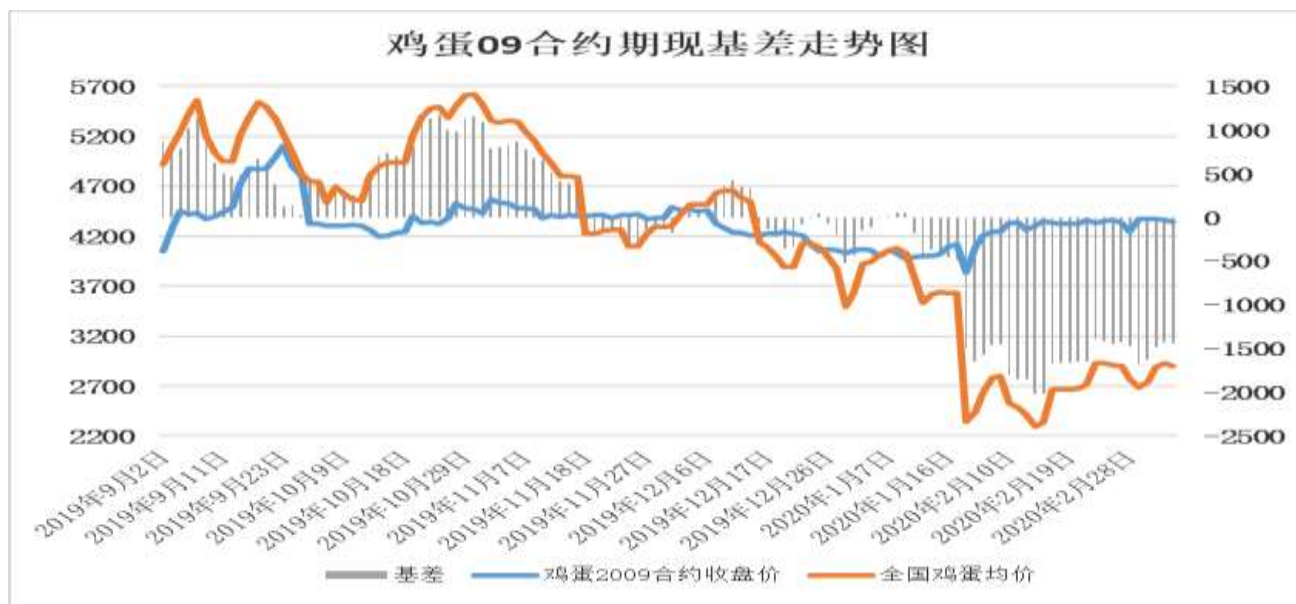


数据来源：瑞达研究院 布瑞克

12、截至目前，鸡蛋2009合约期价震荡上涨及现货价格持续走弱，基差维持负值报-1441，周度+35（春节

期间现货停报)。

图14：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 万德数据

13、截至目前，鸡蛋2005合约期价和现货价格走弱，基差报-493元/500千克，周度+5。

图15：鸡蛋2005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 万德数据

14、截至目前，鸡蛋2005合约与2009合约近强远弱，价差维持正值报+948元/500千克，周度-30，并明显处于历史偏高水平。

图16：鸡蛋2009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

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。

