

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12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5日周五	6月12日周五	涨跌
期货	收盘(元/500千克)	3154	2835	-319
	持仓(手)	124922	121749	-3173
	前20名净持仓	-26891	-18762	+8129
现货	全国均价(元/500千克)	2576	2422	-154
	基差(元/500千克)	-578	-413	+165

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	根据发改委价格监测中心数据, 6月第1周本周全国

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。

据卓创资讯电话调研了解，5 月主产区代表市场平均空栏率 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%。

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；

蛋料比价为 2.15，环比上涨 5.39%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖亏损为每只 25.19 元。因前期养殖单位顺势淘鸡，大码鸡蛋货源供应量降低，养殖单位惜售，周内鸡蛋价格小幅上涨。考虑到目前供应压力稍减而需求波动不大，预计下周鸡蛋价格或震荡小幅上涨，蛋鸡养殖预期或仍为亏损状态。

据商务部监测，上周（6 月 1 日至 7 日）全国食用农产品市场价格比前一周上涨 0.9%，生产资料市场价格比前一周上涨 0.4%。禽产品价格总体平稳，其中白条鸡批发价格略涨 0.1%，鸡蛋批发价格与前一周持平。

农业农村部最新数据显示，近 3 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 2422 元/500 千克，-14 元/500 千克。

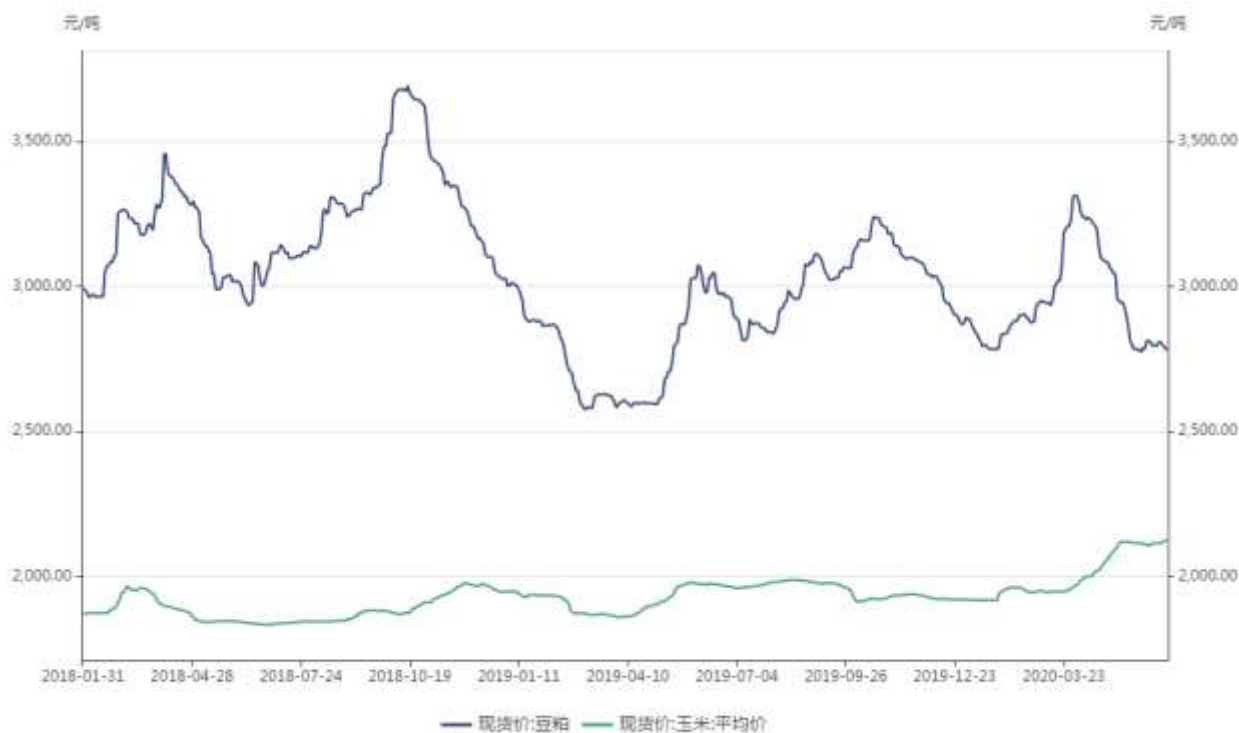
周五鸡蛋仓单报 0 张，增减量+0 张。

根据发改委价格监测中心数据，6 月第 1 周本周全国蛋料比价为 2.15，环比上涨 5.39%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖亏损为每只 25.19 元。因前期养殖单位顺势淘鸡，大码鸡蛋货源供应量降低，养殖单位惜售，周内鸡蛋价格小幅上涨。考虑到目前供应压力稍减而需求波动不大，预计下周鸡蛋价格或震荡小幅上涨，蛋鸡养殖预期或仍为亏损状态。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。周五的大部分地区鲜蛋走货情况企稳为主。总存栏量还处在增幅的情况下，供应压力仍占据上风；蛋鸡养殖利润处于持续亏损情况，此外，在疫情影响下集中餐饮恢复缓慢，消费同比下滑幅度较大，预计后续补栏量上涨缓慢。淘汰鸡价格持续在低位运行，养殖户挺价心态强。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，疫情影响逐步减弱，餐饮业的复工以及各地陆续开学阶段提振消费，但消费恢复缓慢。当前鸡蛋 09 合约与玉米 09 合约期价比值持续下跌，对鸡蛋期价起到一定的支撑，后期天气逐渐炎热，鸡蛋储存难度继续加大，外加南方多地出现暴雨天气，市场快走快销意愿增强，不利于鸡蛋价格大幅度上涨。7-9 月价差大幅缩小，主要原因鸡蛋 09 合约出现大幅下跌，短期市场缺乏驱动，预计鸡蛋 2007 合约期价 2910 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2123.02元/吨，周环比+10.1元/吨，豆粕周度成交均价2778.86元/吨，环比-23.71元/吨。

图1：鸡蛋饲料成本价格走势

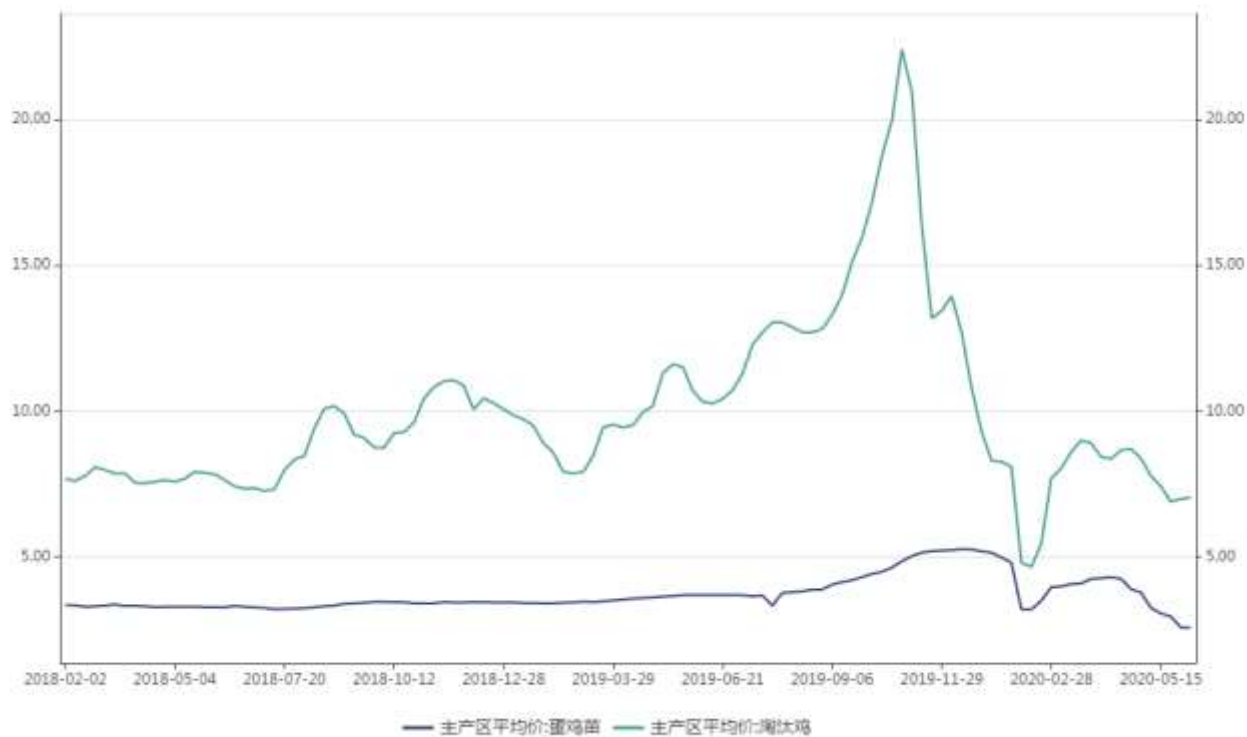


数据来源: Wind

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7周回调，蛋鸡苗-0.38元/羽，淘汰鸡结束回调连续3周上涨，周度+0.06元/公斤。

图2：淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价图

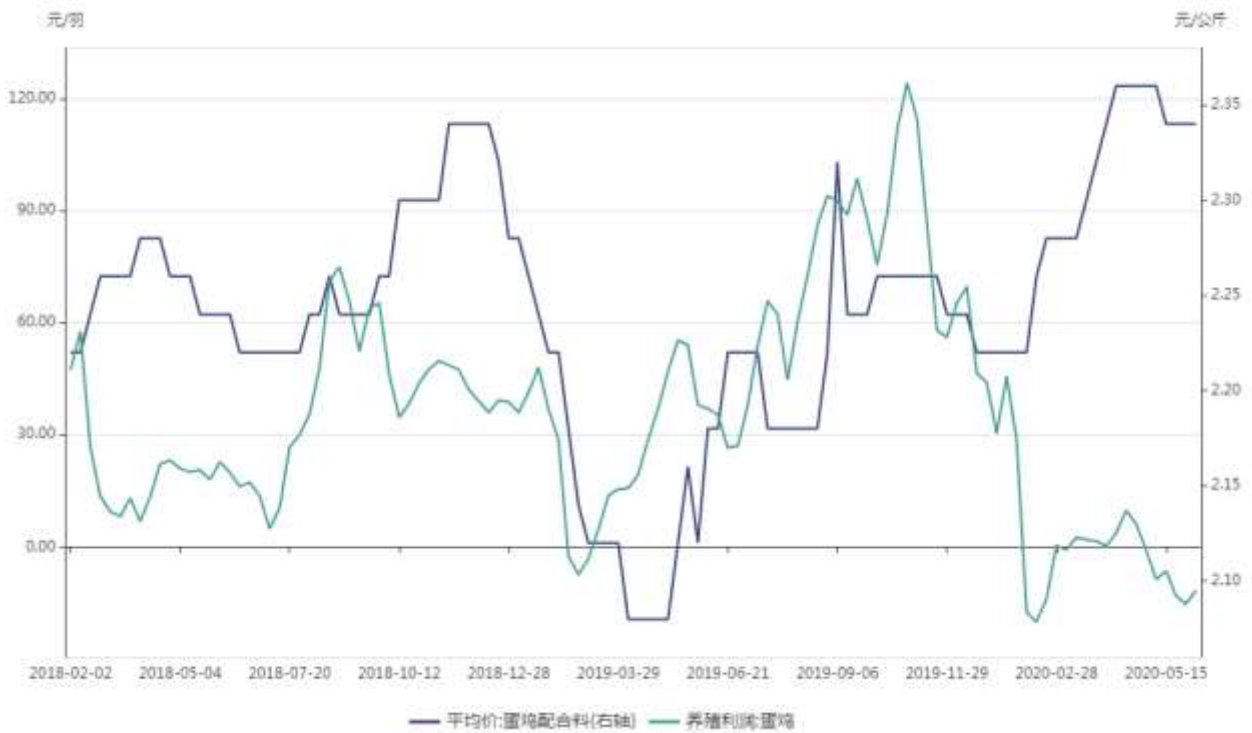


数据来源: Wind

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周盈利后连续六周亏损，报-11.65元/羽，周度环比亏损减少3.65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



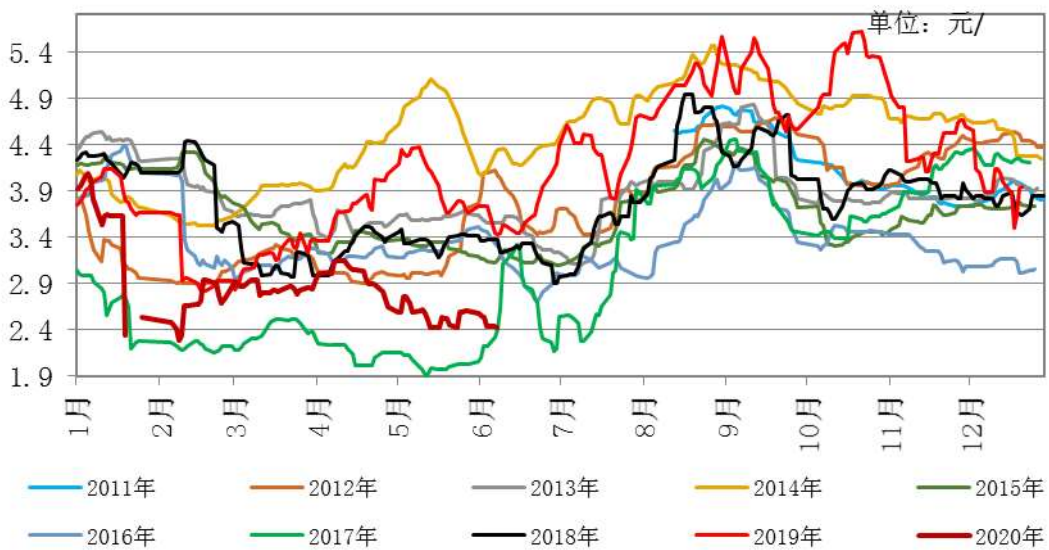
数据来源: Wind

数据来源: 瑞达研究院 WIND

4、截至周五鸡蛋现货价格报2422元/500千克，-14元/500千克。

图4： 全国鸡蛋现货均价季节性走势图

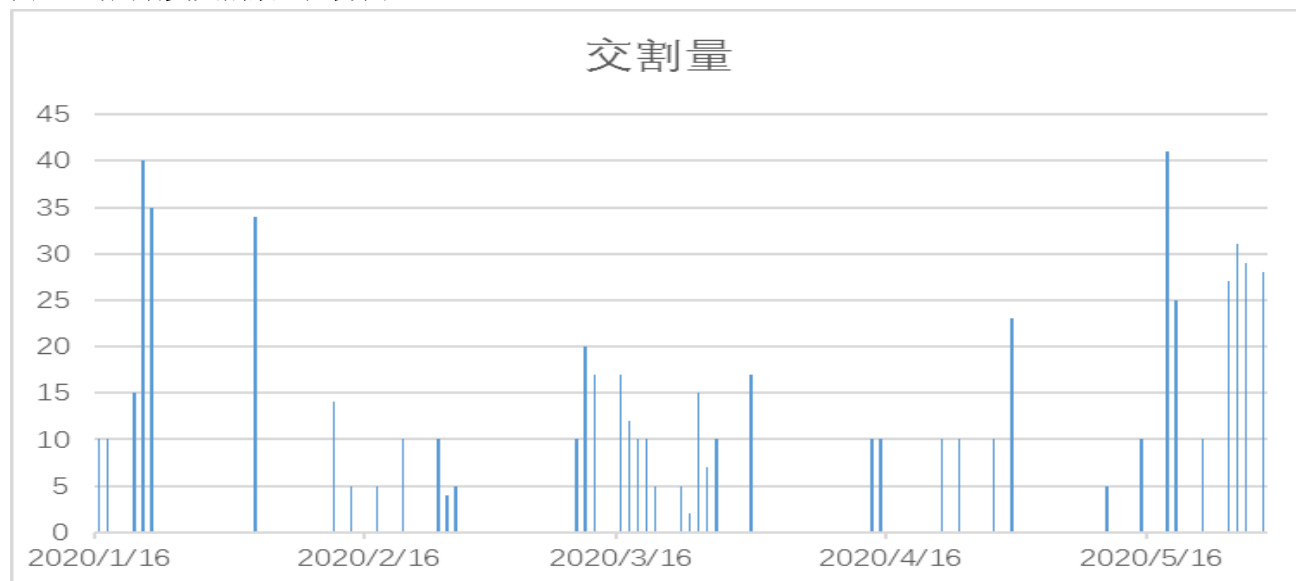
全国鸡蛋现货均价季节走势图



数据来源: 瑞达研究院 博亚和讯

5、截至目前，当周仓单交割28手。

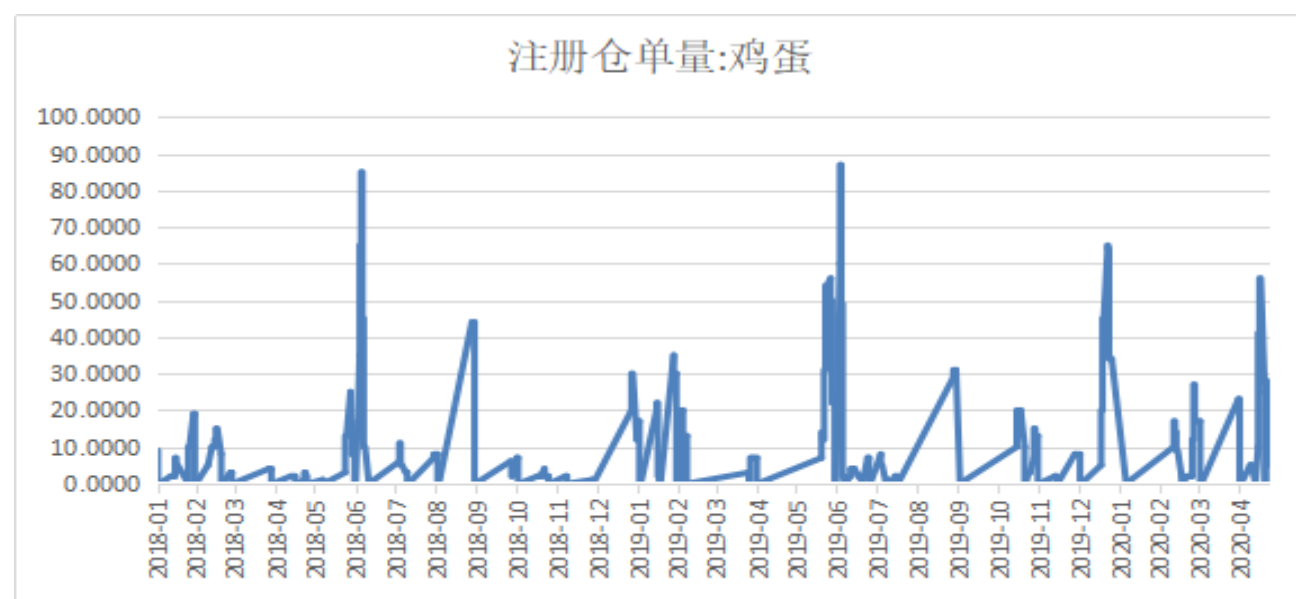
图5：鸡蛋期货交割数量走势图



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、随着周五期价延续弱势，2007主力资金维持净空持仓，周五净空单量报4913手，+5966手，显示当前价格区间市场看空情绪一般。随着期价持续走低，2009主力资金持仓转为净空，周五净空单量报5948手，+174，显示当前价格区间市场看空情绪为主。

图7：鸡蛋2007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-1414，周度+88（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2007合约基差报-472元/500千克，周度+51。

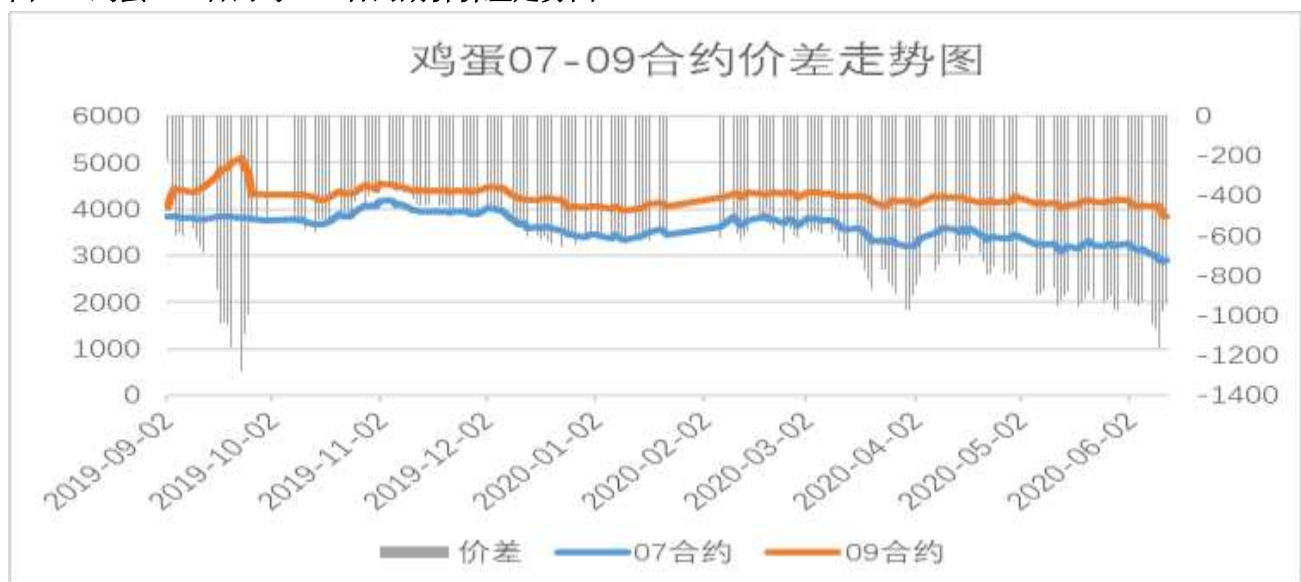
图10：鸡蛋2007合约期价与全国鸡蛋均价基差走势图



数据来源：瑞达研究院 博亚和讯数据 wind

10、截至目前，鸡蛋2007合约与2009合约价差报-942元/500千克，周度+14，明显处于历史偏高水平。

图11：鸡蛋2007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合约期价比值历史新低。

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。

