

鸡蛋期货周报

需求进入季节性淡季

作者：刘珂

投资咨询资格证：Z0016336

联系方式：020-88818026

qhliuke@gf.com.cn



广发期货APP



微信公众号

品种	主要观点	本周策略	上周策略
鸡蛋	<p>供应方面：产地鸡蛋货源新增有限。近期新开产蛋鸡数量小幅增加，节后养殖利润好于业者预期，淘汰老鸡出栏量减少，因此产区货源或有增加趋势。但在产蛋鸡存栏量仍处于低位，整体新增产量有限。同时，节后终端集中补货，加快春节前后库存消化，现阶段生产、流通环节库存降至正常水平。</p> <p>需求方面：目前学校、工厂补货接近尾声，终端需求缺乏利好支撑，下游消费进入阶段性低迷期，整体需求逐步减弱。</p> <p>综合来看：本周末下游仍有少量补货需求，支撑蛋价趋稳运行。之后需求逐步减弱，下游环节采购量缩减。但各环节库存压力不大，加上部分市场低价惜售情绪较浓厚，预计下周蛋价有下跌风险，但幅度不大。</p>	观望	2205合约关注4500附近 做空机会

本周运行情况

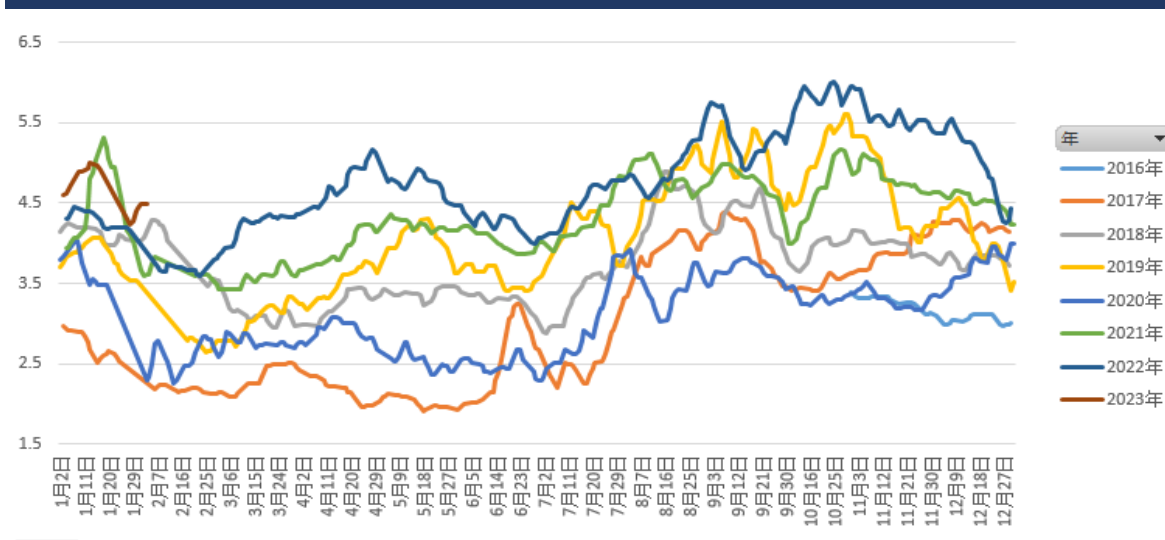
现货	本周主产区鸡蛋均价 4.46 元/斤，较节前一周跌幅 10.62%；主销区均价 4.55 元/斤，较节前一周跌幅 6.95%。	中性偏空
存栏	2023年1月末存栏量为11.77亿只，环比跌幅0.17%，较近五年均值减少4.87%	中性
成本	本周玉米、豆粕价格波动幅度有限，蛋鸡饲料成本大致稳定，单斤鸡蛋饲料平均成本为 3.83 元，较上周均价基本持平。	中性
库存	本周鸡蛋市场需求缓慢复苏，生产、流通环节库存天数呈震荡降低走势。周内受企事业单位陆续复工、学校备货等因素提振，终端需求较前期好转，加之当前产蛋鸡存栏量偏低，鸡蛋供应量有限，因此春节后生产、流通环节库存天数逐渐降低，余货压力低于往年同期。	中性偏多
需求	目前学校、工厂补货接近尾声，终端需求缺乏利好支撑，下游消费进入阶段性低迷期，整体需求逐步减弱。	中性偏空
观点/策略	之后需求逐步减弱，下游环节采购量缩减。但各环节库存压力不大，加上部分市场低价惜售情绪较浓厚，预计下周蛋价有下跌风险，但幅度不大。	中性
风险	需求超预期	

- 鸡蛋期货主力周涨1.68%，价格交易区间围绕4400-4500元/500KG，最高触及4490元/500KG，最低4400元/500KG。
- 本周主产区鸡蛋均价 4.46 元/斤，较节前一周跌幅 10.62%；主销区均价 4.55 元/斤，较节前一周跌幅 6.95%。

鸡蛋期货主力2305合约价格走势

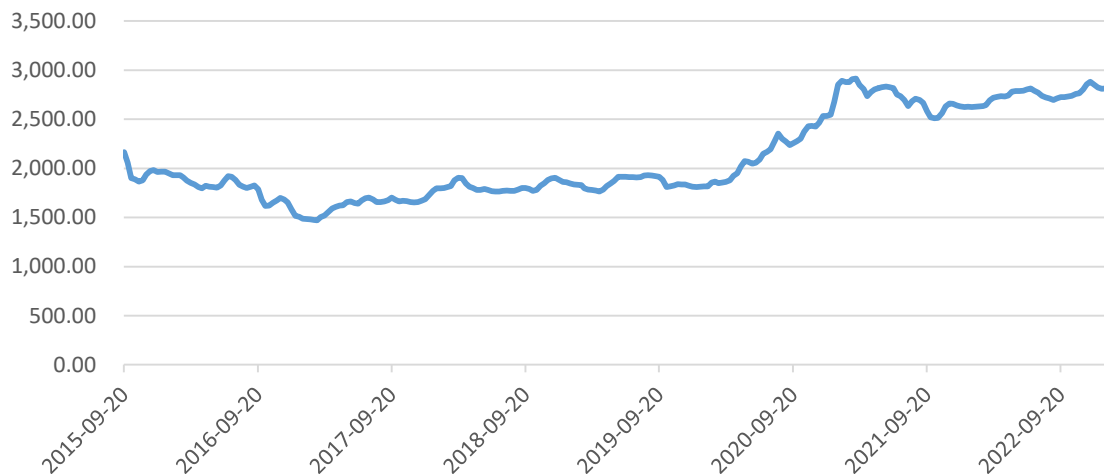


国内现货主产区价格走势

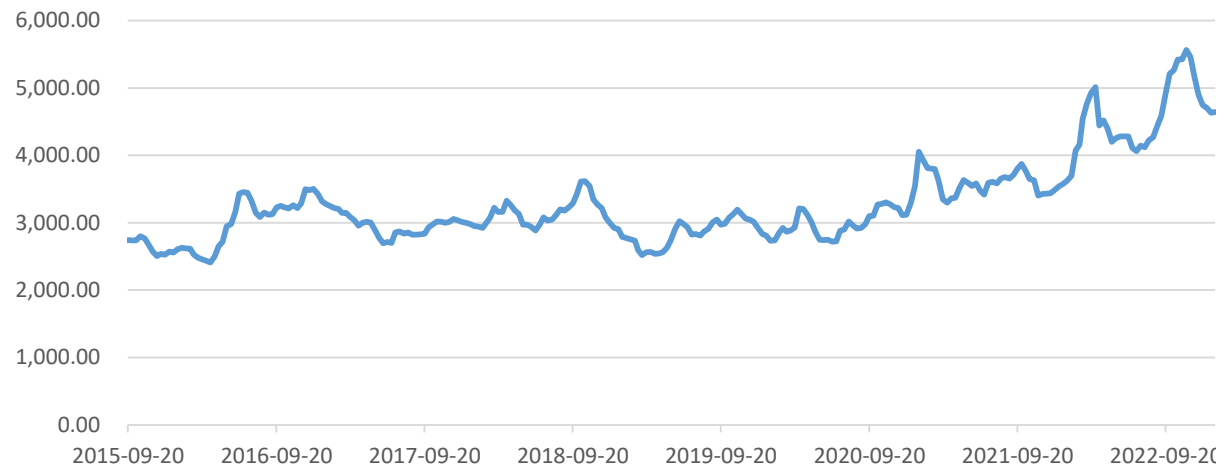


2-饲料成本与鸡蛋价格关系

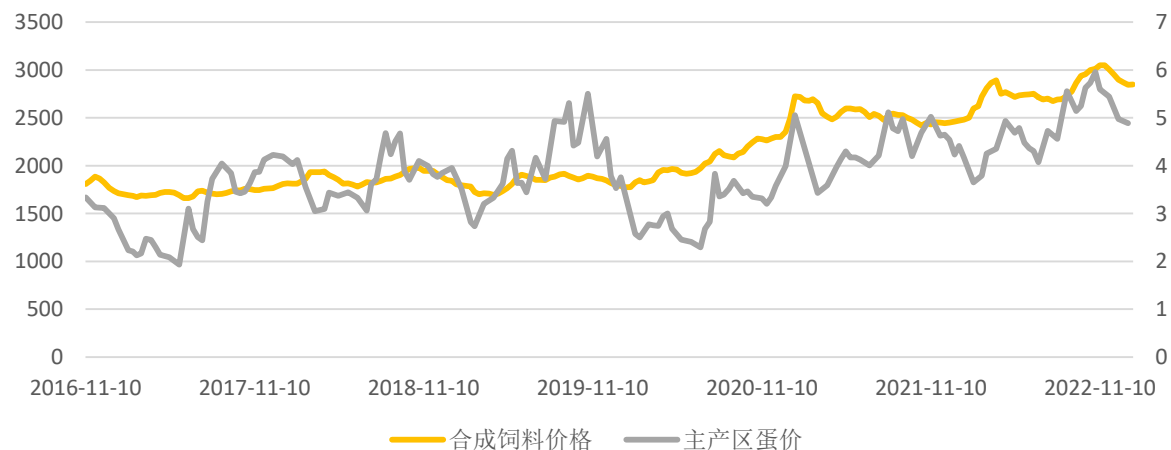
玉米价格走势



豆粕价格走势



合成饲料与蛋价走势

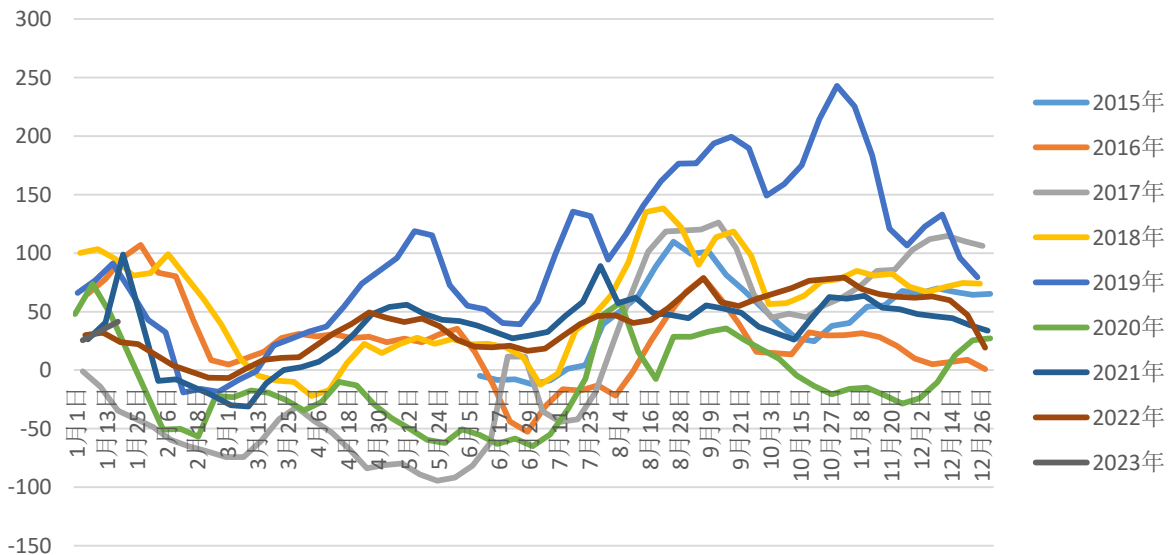


- 在饲料价格大趋势下跌的时候，鸡蛋价格也呈现出较为明显的下滑，而成本较为坚挺时，鸡蛋价格也较为明显。
- 鸡蛋的价格波动明显比饲料波动较大，区别在于因为鸡蛋为快速消费品，决定其短期价格的主要因素为自身的供给与需求，但比如当玉米价格长期处于低位或高位时，则会对鸡蛋价格形成较大影响。目前来看，玉米，豆粕价格维持高位震荡，间接支撑蛋价。

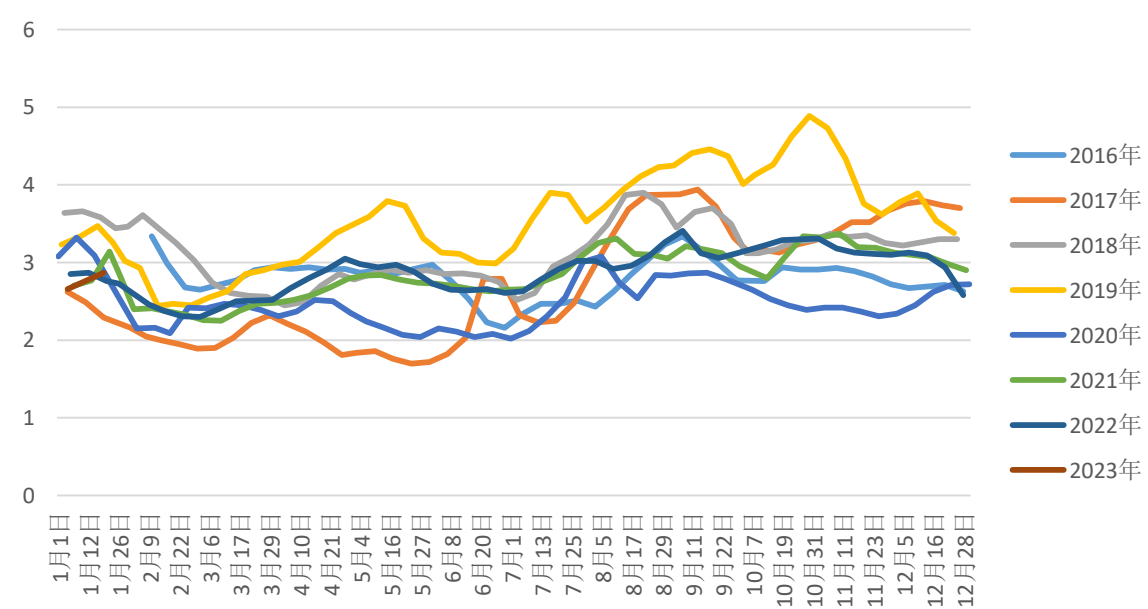
3-饲料成本环比持平

- 本周玉米、豆粕价格波动幅度有限，蛋鸡饲料成本大致稳定，单斤鸡蛋饲料平均成本为 3.83 元，较上周均价基本持平。

蛋鸡养殖利润（元/羽）



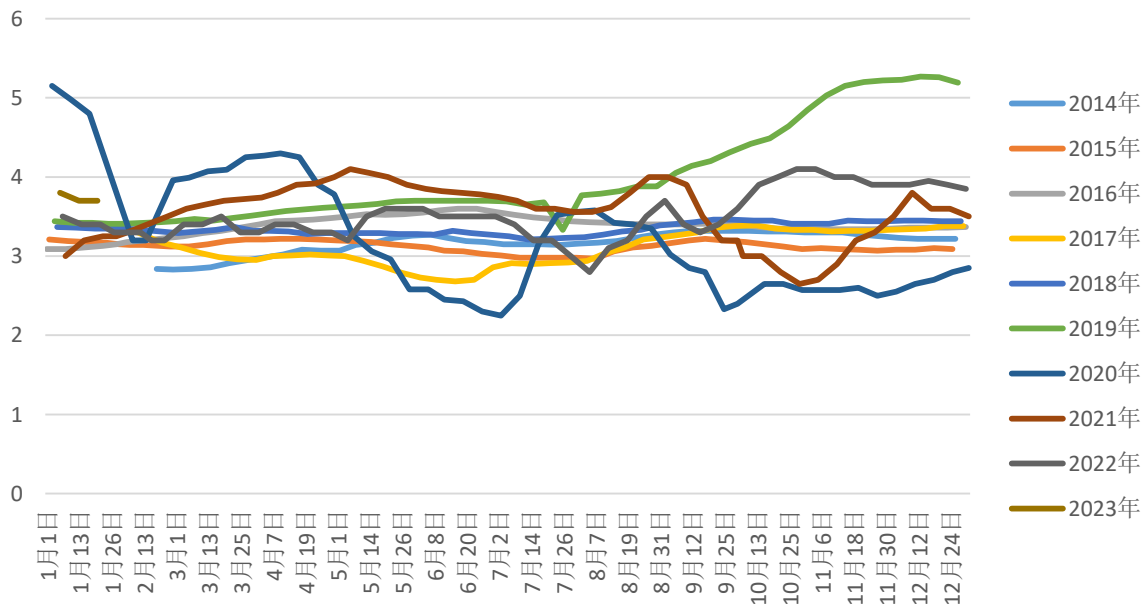
蛋料比



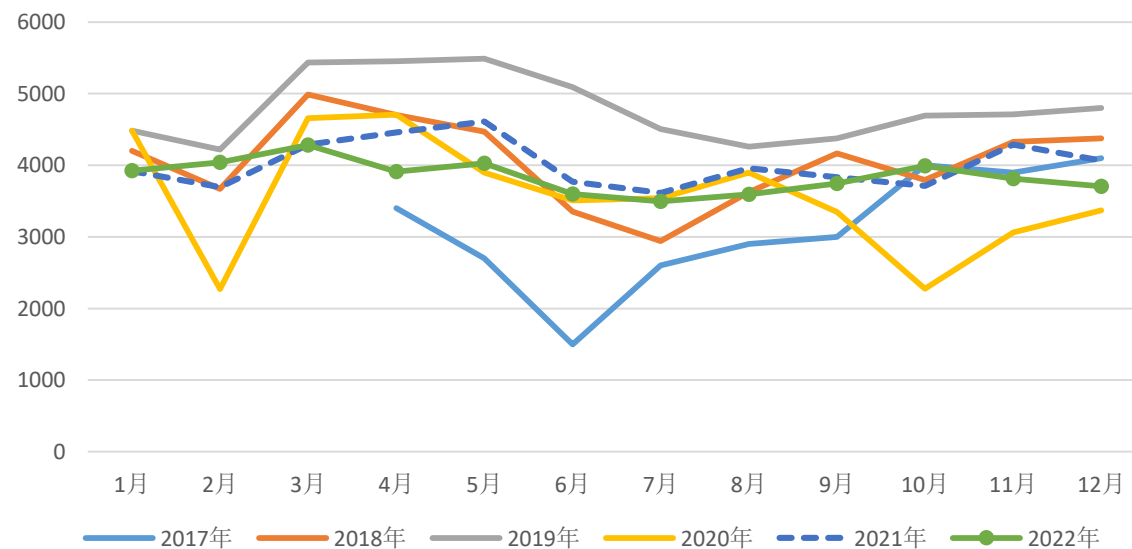
5- 鸡苗价格稳中偏强

■ 市场商品代鸡苗价格多数上调 0.10-0.20 元/羽，均价为 3.38 元/羽，较节前一周涨幅 1.20%，主流报价 3.20-3.40 元/羽，高价 3.60-3.80 元/羽。春节过后，多数地区养殖单位补栏积极性有提升，鸡苗需求好转，但部分地区鸡苗需求仍不及预期。目前多数企业鸡苗订单排至 3 月份，种蛋利用率多在 60%-80%，少数 50%左右，部分 100%。

鸡苗价格走势（元/羽）



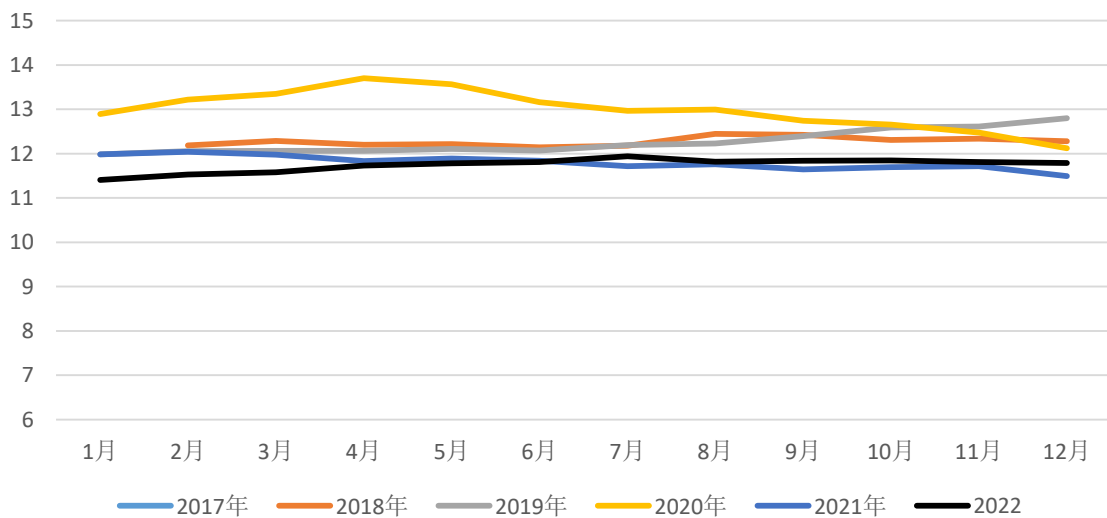
鸡苗月度销售数据（万羽）



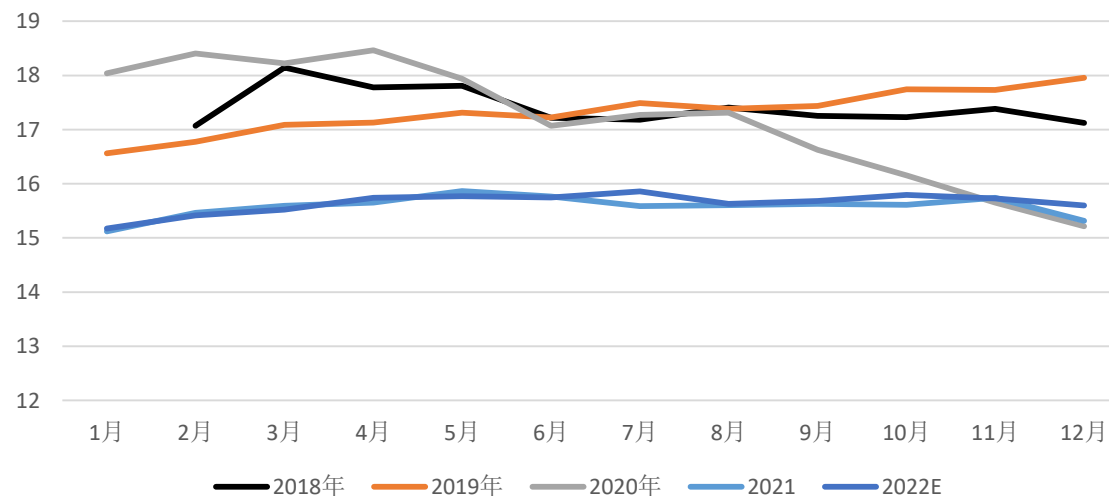
6-在产蛋鸡存栏同比缓慢小幅增加，但存栏总体偏紧

- 12月全国在产蛋鸡存栏量约为11.79亿只，环比减0.17%，同比增幅2.52%。本月新开产的蛋鸡主要是8月前后补栏的鸡苗，受蛋价上涨提振，养殖单位补栏积极稍有提升，鸡苗销量环比增2.83%，但仍然低于正常水平，因此月内新开产蛋鸡数量虽稍增，但数量有限。另一方面，由于本月蛋价跌势明显，养殖盈利下降，养殖单位多积极淘汰适龄蛋鸡，淘汰鸡出栏量环比增加。综合看来，本月新开产蛋鸡数量略少于淘汰鸡出栏量，在产蛋鸡存栏量小幅下降。

在产蛋鸡存栏



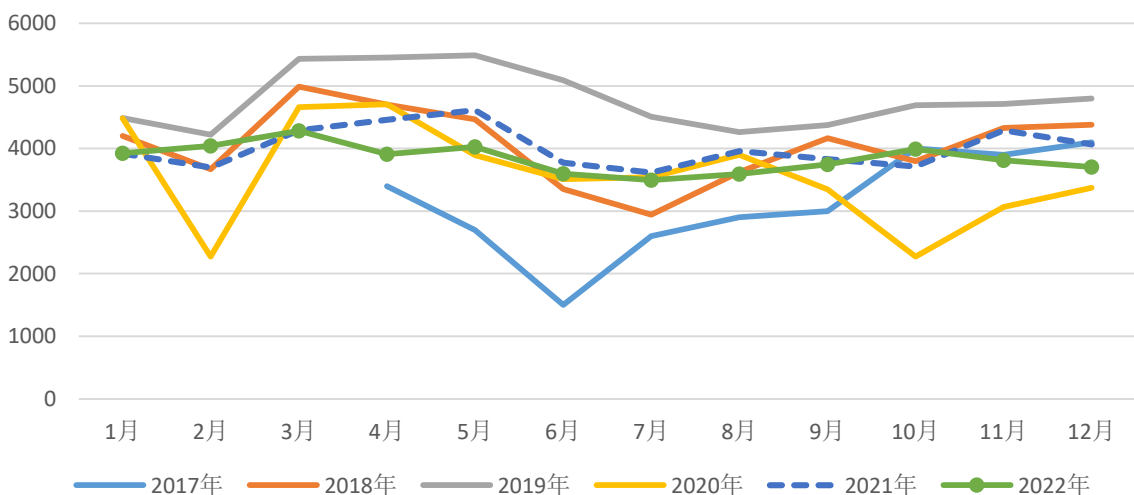
蛋鸡总存栏



7-补栏积极性下滑

12月蛋价跌势较大，市场整体交易气氛清淡，业者参市心态谨慎，养殖单位因担忧后市，淘鸡积极性略有提高，老鸡出栏量增加，450日龄以上老鸡占比9.69%，环比减少0.39个百分点。因蛋价加速下滑，当前养殖单位整理盈利水平降低，但饲料成本维持相对高位，养殖单位淘鸡后观望心态浓厚，整体补栏积极性不高，120日龄以下后备鸡占比14.74%，环比减少0.11个百分点。本月蛋市整体供应量仍处相对低位，主产蛋鸡占比环比略增，120-450日龄产蛋鸡占比75.57%，环比增加0.50个百分点。后市看，当前待淘老鸡存栏量不多，后期整体可淘量有限，预计后期占比或继续维持相对低位；鸡苗及青年鸡补栏积极性一般，加之受高成本限制，预计后备鸡占比或仍有降低可能。

存栏结构

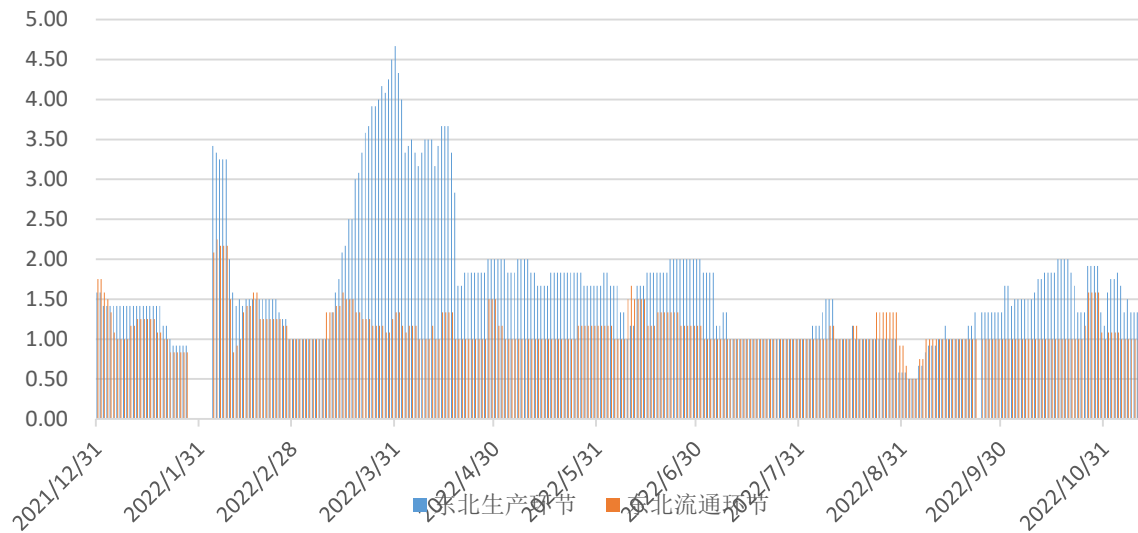


淘汰节奏推导

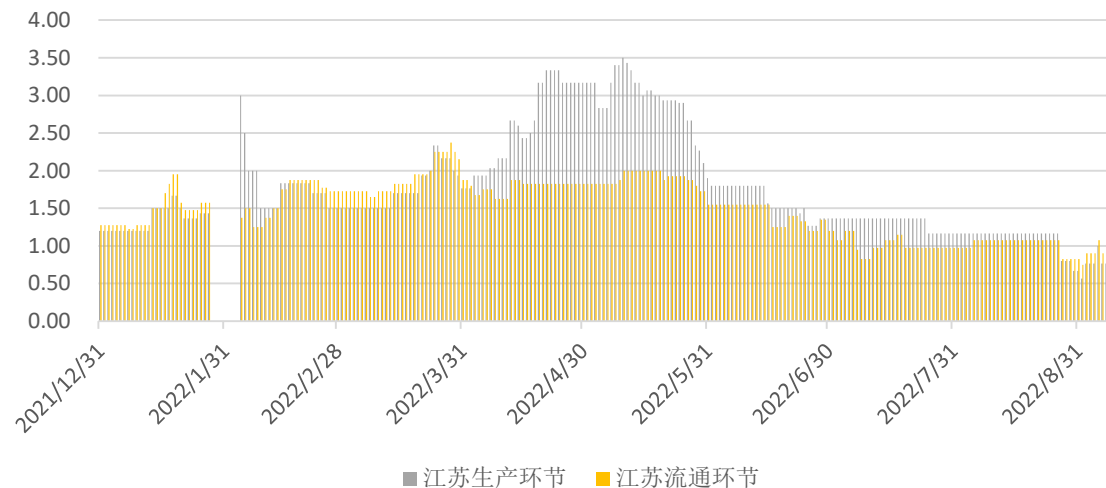
补栏高峰时间	产蛋期	高产期	进入淘汰期
2015年3月25-4月25日	2015年7月25日	2015年8月25日	2016年8月25日
2015年9月20-10月20日	2016年2月10日	2016年3月10日	2017年3月10日
2016年6月20-7月20日	2016年11月30日	2017年12月30日	2018年12月30日
2017年8月15-9月15日	2018年1月15日	2018年2月15日	2019年2月15日
2018年3月25-4月25日	2018年7月25日	2018年8月25日	2019年8月25日
2018年8月15-9月15日	2018年11月15日	2018年12月15日	2019年12月15日
2019年4月15-5月15日	2019年8月15日	2019年9月15日	2020年9月15日
2019年11月20-12月20日	2020年3月20日	2020年4月20日	2021年4月20日
2021年4月20日-5月20日	2021年8月20日	2021年9月20日	2022年9月20日

8-生产、流通环节库存天数增加

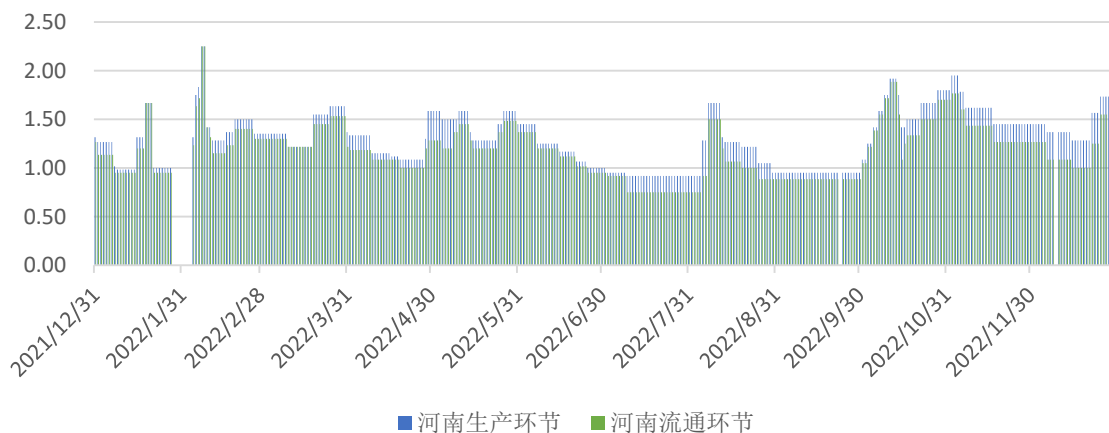
东北地区



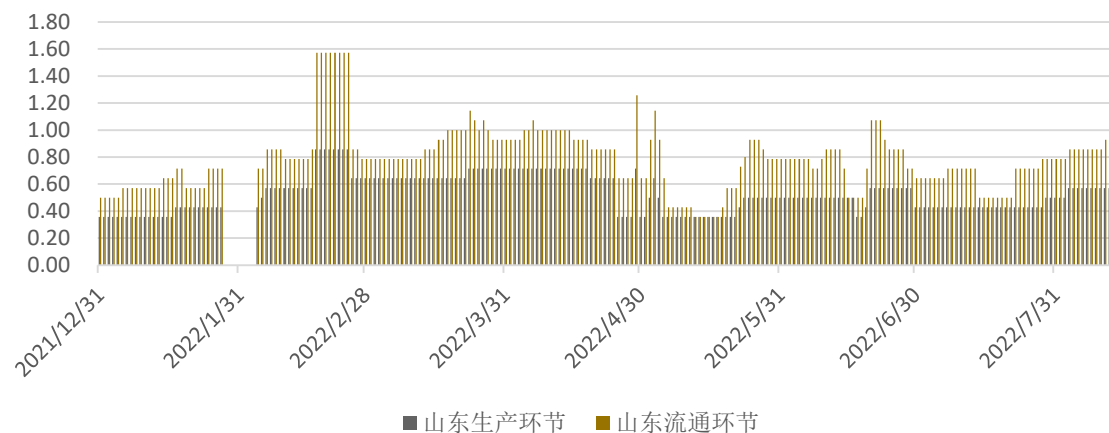
江苏地区



河南地区

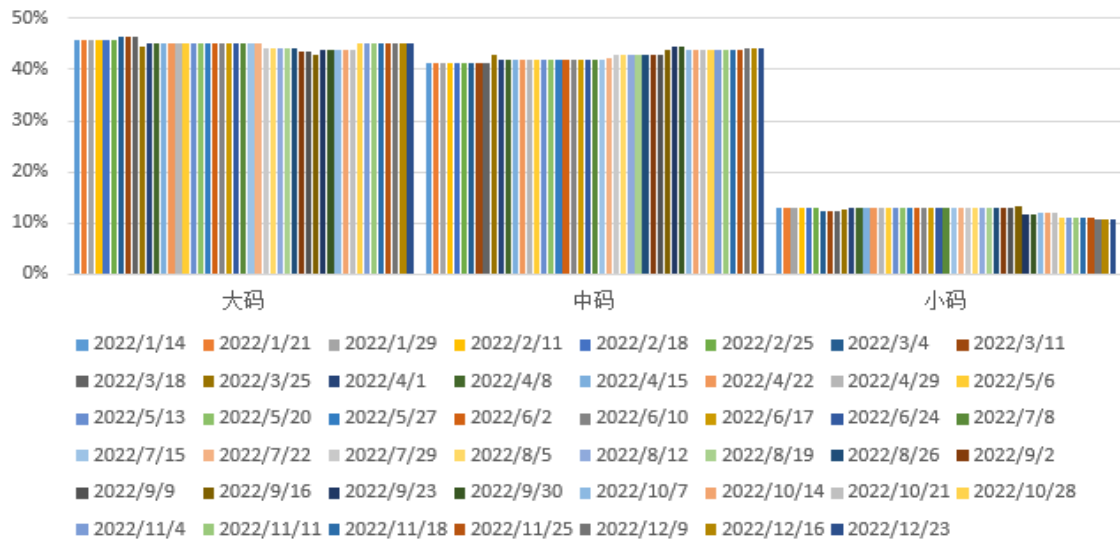


山东地区

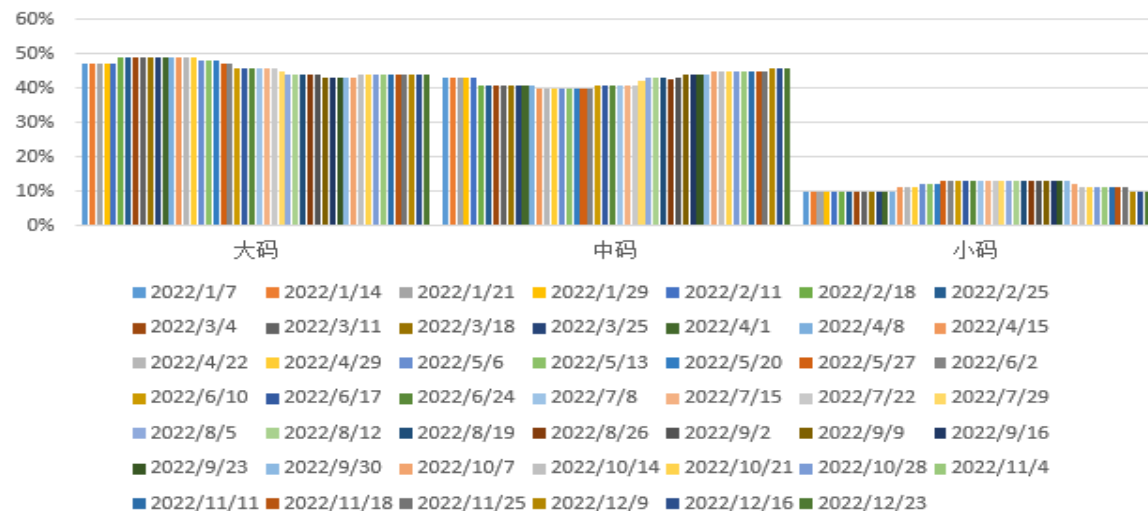


9-小码蛋货源偏紧，中，大码蛋占比仍是主力

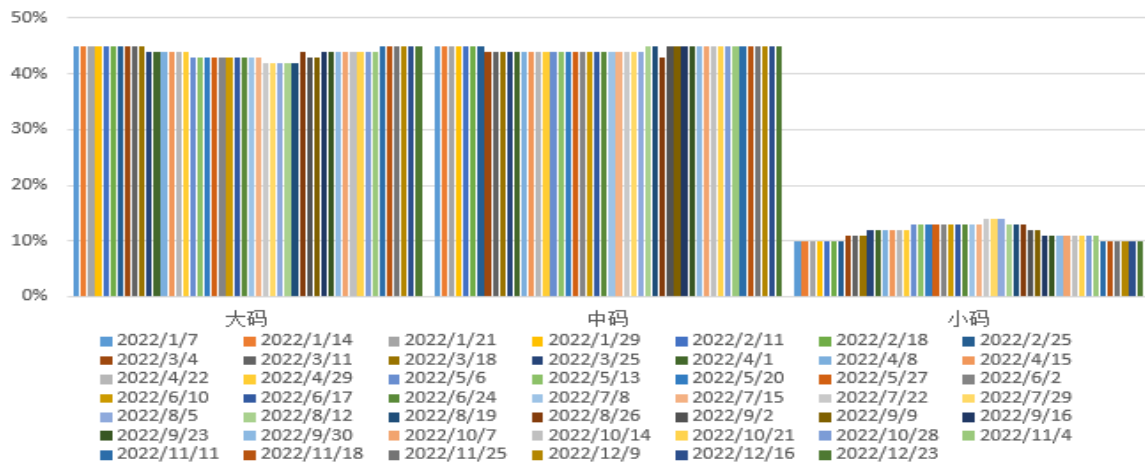
山东地区



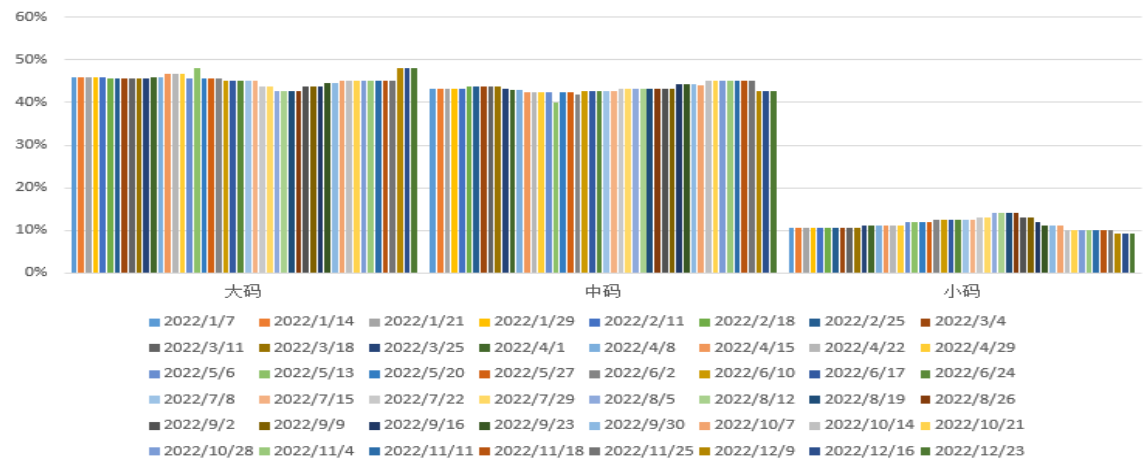
河南地区



河北地区



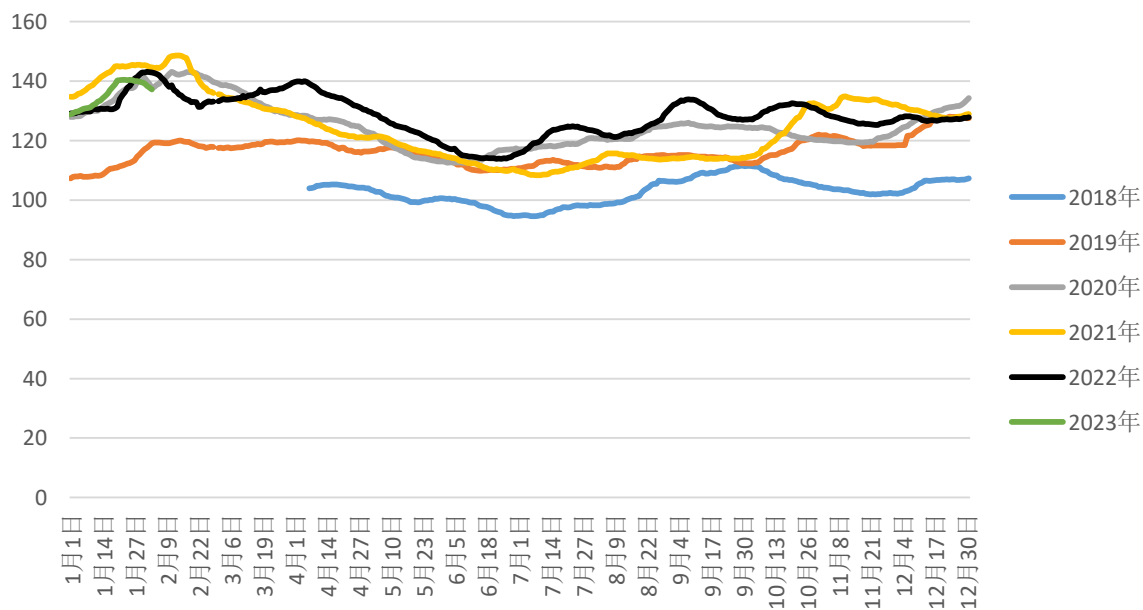
东北地区



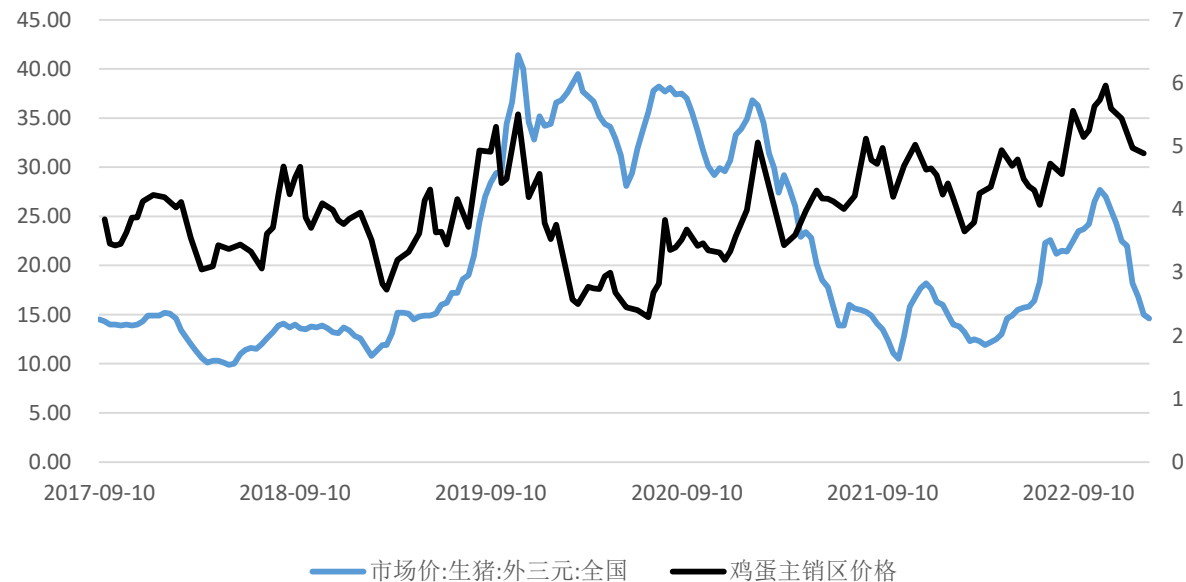
10-蔬菜价格小幅走弱，生猪价格走势偏弱

- 2023年2月3日，菜篮子产品批发价格200指数为137.19，周环比下跌2.64。
- 2023年02月03日，全国外三元均价为14.47元/公斤，猪价较昨日（14.61元/公斤）下跌了0.14元/公斤，较上月（16.45元/公斤）下跌了1.98元/公斤。

菜篮子产品批发价格200指数

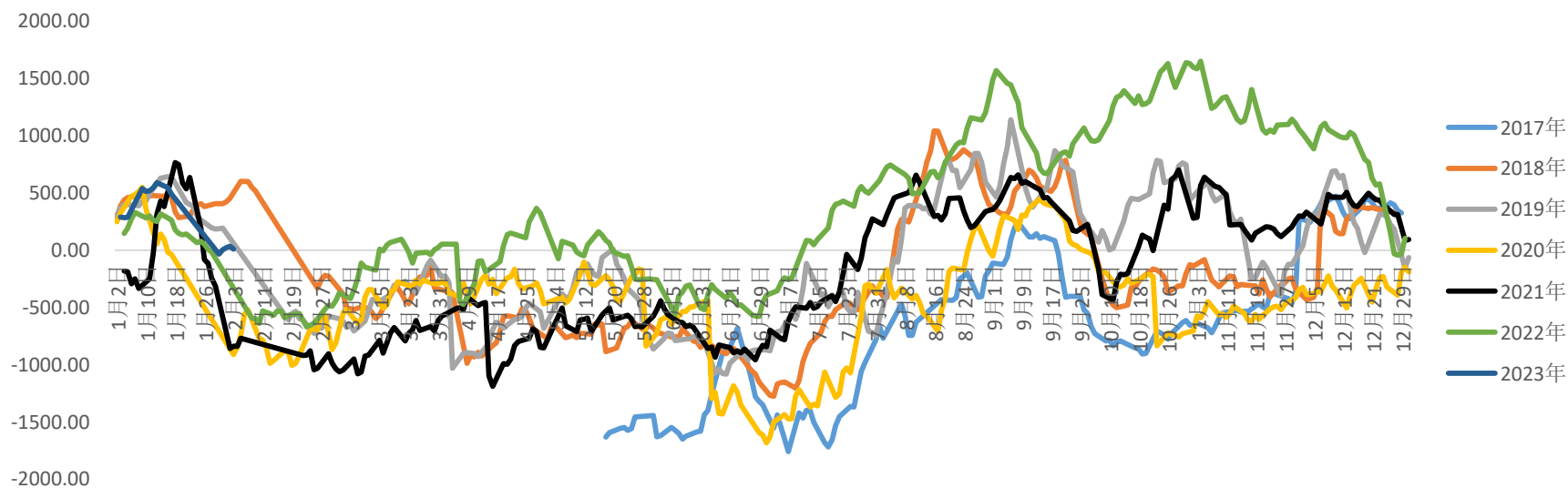


生猪价格走势



- 从数据显示来看，鸡蛋基差明显具有一定的规律性，在新年前，基差呈现走强情况，节后基差开始收敛至负，直到6，7月份开始基差逐步回归到0值附近，到8，9月基差上升到全年最高位置，而10月后基差在一定区间范围内波动，走势取决于当年的基本面情况。
- 目前基差情况来看，截至2月3日，鸡蛋基差在9元/500KG附近，现货继续走弱，基差收敛至平水。

主力价差走势



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

刘珂 从业资格号：F3084699

投资咨询资格：Z0016336

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks