

鸡蛋期货周报

陷入区间震荡行情

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	供应方面：目前产区各地鸡蛋供应正常，局部地区库存量增加，中小码鸡蛋货源较前期增多，供应压力逐渐加大。 需求方面：市场暂无利好因素支撑，需求难有明显好转，下游各环节多维持随销随采策略，逢低补货意向不高，加上蔬菜价格跌，进一步利空鸡蛋需求。 综合来看：目前货源供应充足，需求转淡，下游采购较为谨慎，供增需减格局难改，但库存压力整体不大，预计下周全国鸡蛋价格或先稳后跌，下跌幅度有限。	期价陷入区间震荡 期价陷入区间震荡行情， 行情，预计围绕 预计围绕3400-3700区 3400-3700区间展 间展开震荡，区间内操作 开震荡，区间内操 为 作为宜	

市场运行情况

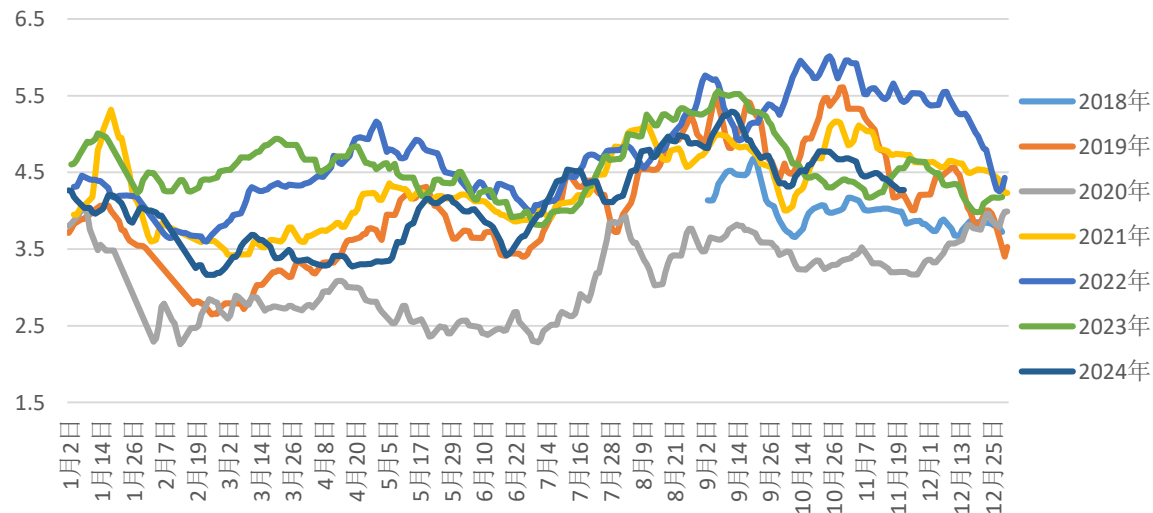
现货	主产区鸡蛋周均价4.34元/斤，环比跌幅2.69%；主销区周均价4.54元/斤，环比跌幅2.37%。	中性
存栏	10月全国在产蛋鸡存栏量约为12.87亿只，环比减幅0.23%，同比增幅6.63%。	中性
成本	本周饲料成本下跌，单斤鸡蛋饲料平均成本为2.87元，较上周同期跌幅1.37%，对蛋价有一定利空影响。	中性
库存	本周生产、流通环节库存天数先增后减。本周四生产、流通环节库存天数分别为1.08天、1.08天，较上周四生产环节增幅6.93%，流通环节增幅8.00%。	中性
需求	本周全国五个城市代表市场鸡蛋总销量为9707.50吨，环比增幅13.64%，同比增幅20.92%。本周鸡蛋行情稍弱，下游环节转为消化库存为主，采购积极性不高，市场整体走货一般。但广东东莞市场到货量明显增多，使得销区销量被动增加。	中性
观点/策略	11月份虽产量或有下降预期，但整体需求偏弱，供需宽松格局下蛋价将呈下跌趋势。但低温气利多鸡蛋存储，蛋价走低时业者或产生惜售情绪，导致蛋价下跌受阻。另外，蛋价下跌后，或刺激养殖单位淘鸡意向提升，或导致供应量低于理论预期水平，蛋价下跌空间或受限，月内蛋价或先跌后小涨。	中性
风险	需求超预期	

- 鸡蛋期货2501周跌0.76%，价格交易区间围绕3500-3600元/500KG，最高触及3552元/500KG，最低3500元/500KG。
- 产区养殖单位淘鸡意向虽有所提升，但盈利状况尚可，惜售延淘现象仍然较多，鸡蛋货源供应相对充足，而市场需求缺乏利多因素提振，需求较为疲软，经销商多按需采购，市场整体消化一般，供需关系较为宽松，蛋价弱势走低。主产区鸡蛋周均价4.34元/斤，环比跌幅2.69%。市场需求处于季节性淡季，加之蔬菜价格下跌，终端环节消费低迷，且本周产区蛋价呈现弱势，下游贸易商对后市信心不足，清理库存为主，入市采购意向不高，销区蛋价随之走低。主销区周均价4.54元/斤，环比跌幅2.37%。

鸡蛋期货2501合约价格走势

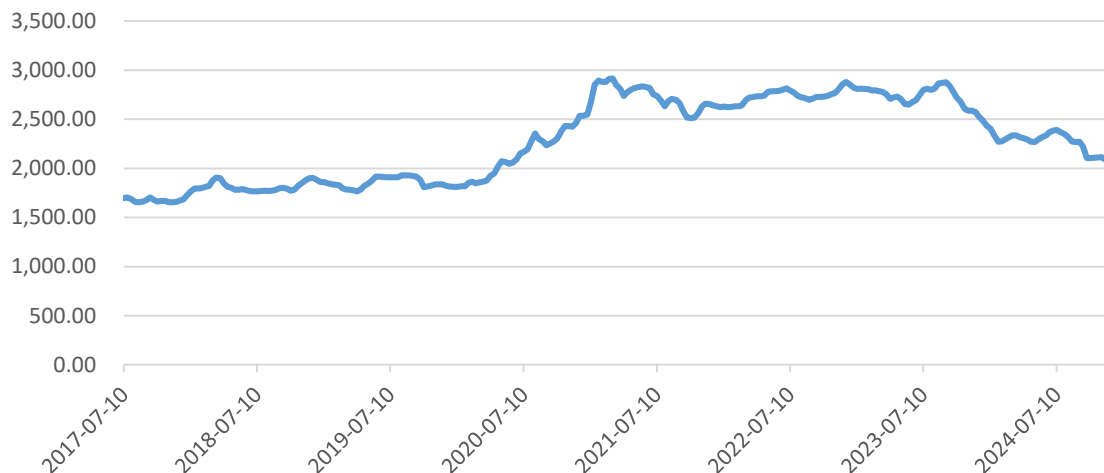


国内现货主产区价格走势

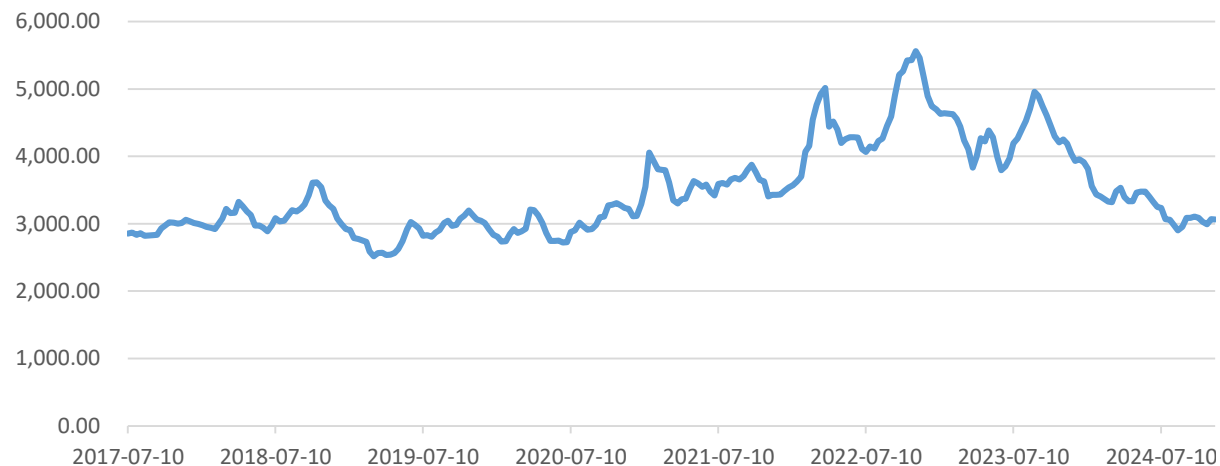


2-饲料成本与鸡蛋价格关系

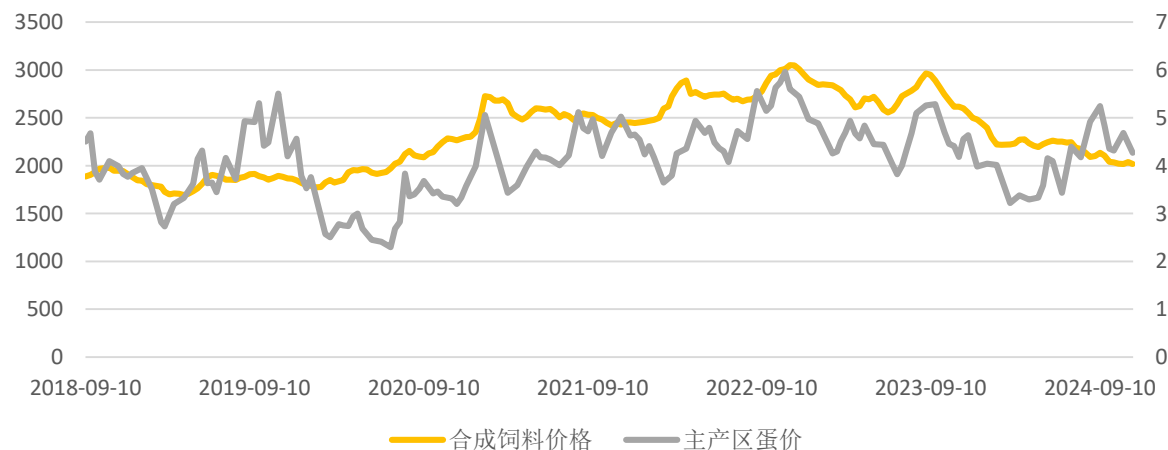
玉米价格走势



豆粕价格走势



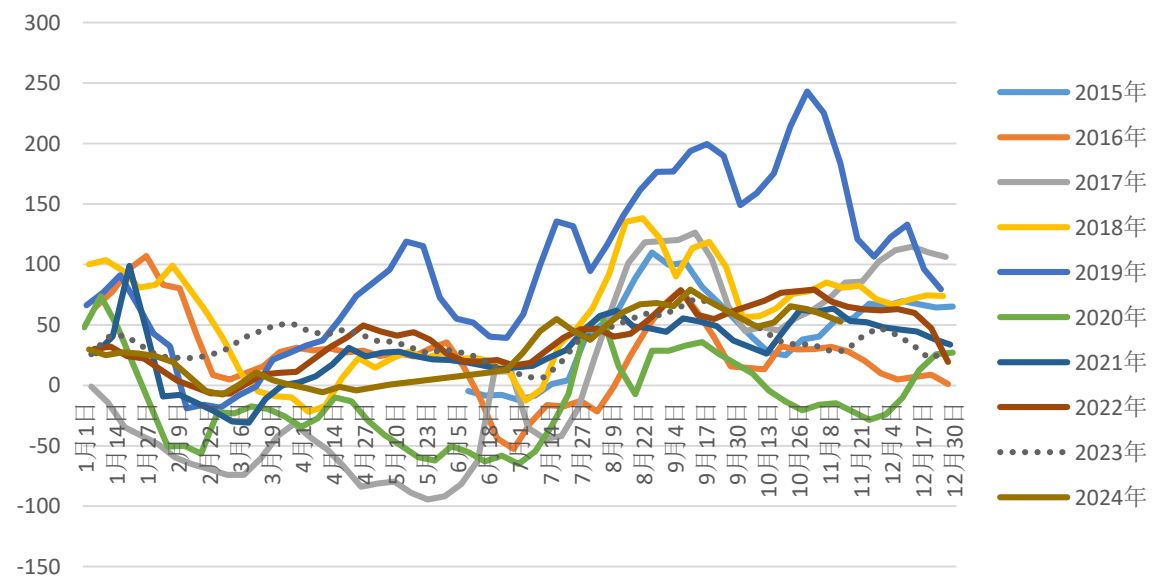
合成饲料与蛋价走势



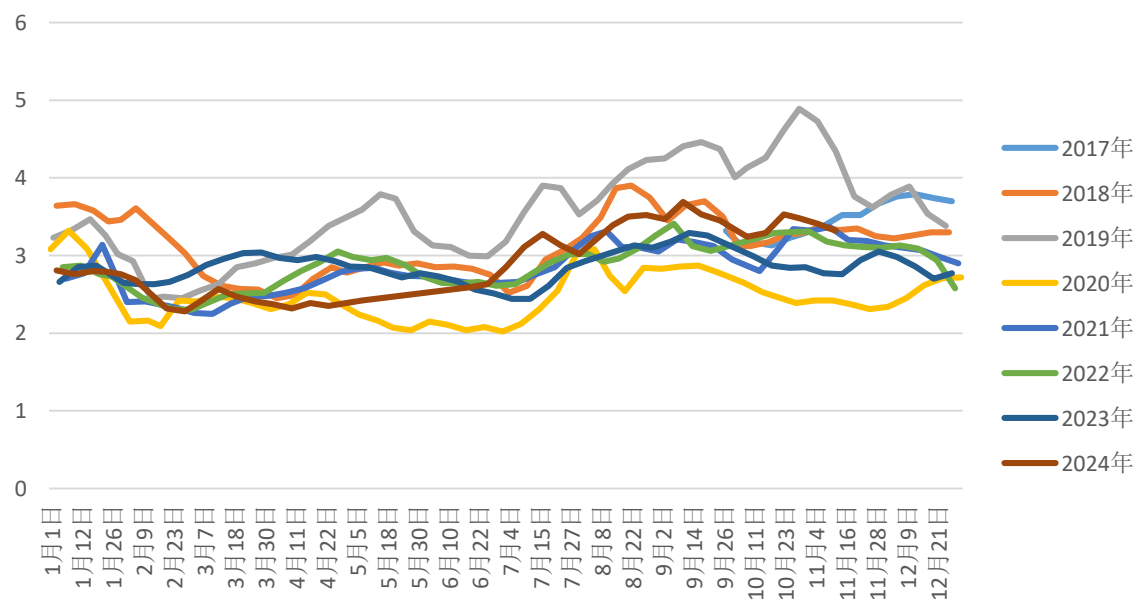
- 在饲料价格大趋势下跌的时候，鸡蛋价格也呈现出较为明显的下滑，而成本较为坚挺时，鸡蛋价格也较为明显。
- 鸡蛋的价格波动明显比饲料波动较大，区别在于因为鸡蛋为快速消费品，决定其短期价格的主要因素为自身的供给与需求，但比如当玉米价格长期处于低位或高位时，则会对鸡蛋价格形成较大影响。目前来看，玉米，豆粕价格维持高位震荡，间接支撑蛋价。

- 本周饲料成本下跌，单斤鸡蛋饲料平均成本为2.87元，较上周同期跌幅1.37%，对蛋价有一定利空影响。

蛋鸡养殖利润（元/羽）



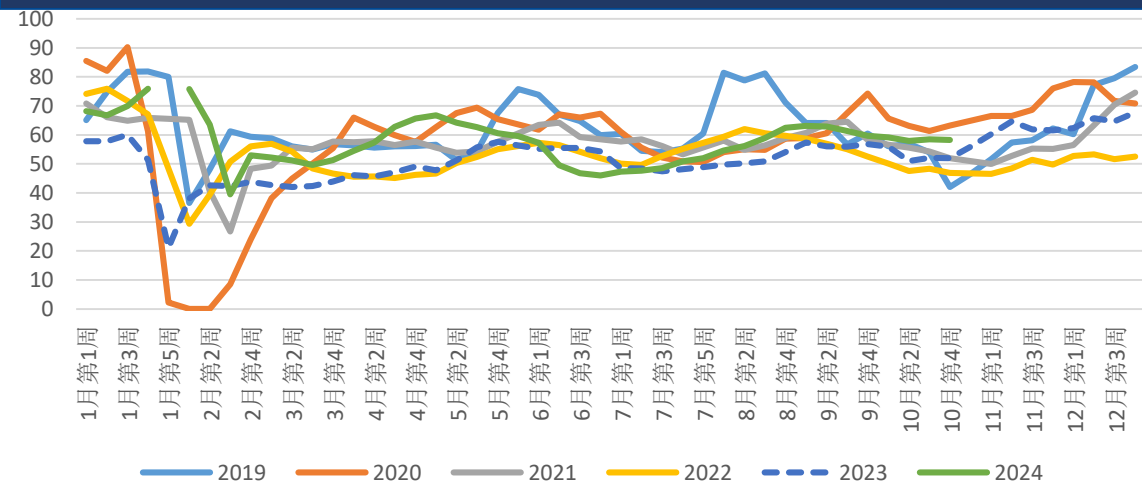
蛋料比



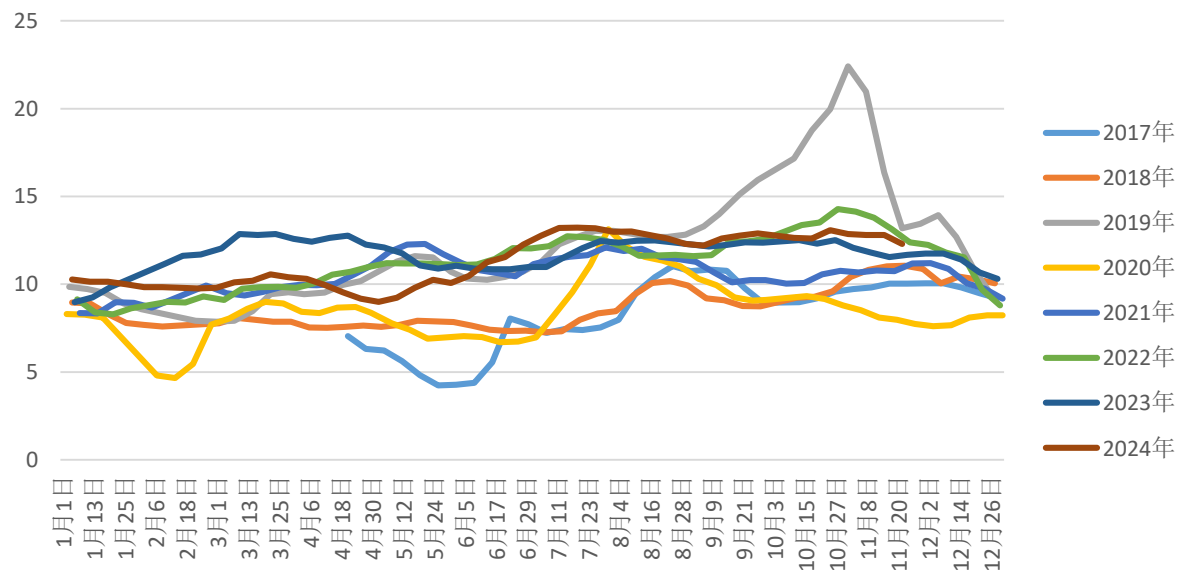
4-淘汰鸡出栏量微增

- 本周全国主产区淘汰鸡均价环比下跌，周均价6.13元/斤，较上周跌幅3.31%。本周鸡蛋价格继续下探，利空淘汰鸡价格；同时养殖盈利缩减，养殖单位淘汰适龄蛋鸡积极性提升，淘汰鸡出栏量增加，而终端需求跟进不足，导致淘汰鸡价格同样呈现下跌的趋势。与上周均价相比，华北地区淘汰鸡周均价跌幅最大，跌幅3.77%。
- 全国13个重点产区22个代表市场的淘汰鸡出栏量进行监测统计，总出栏量64.82万只，环比增幅5.47%，同比增幅5.23%。受淘汰鸡和鸡蛋价格下滑影响，盈利空间减小，养殖企业淘汰老鸡积极性提高，出栏量小幅增多。但目前养殖盈利依然较为可观，部分养殖户选择压栏观望，淘汰鸡出栏量增幅暂不大。

淘汰鸡出栏量（万羽）



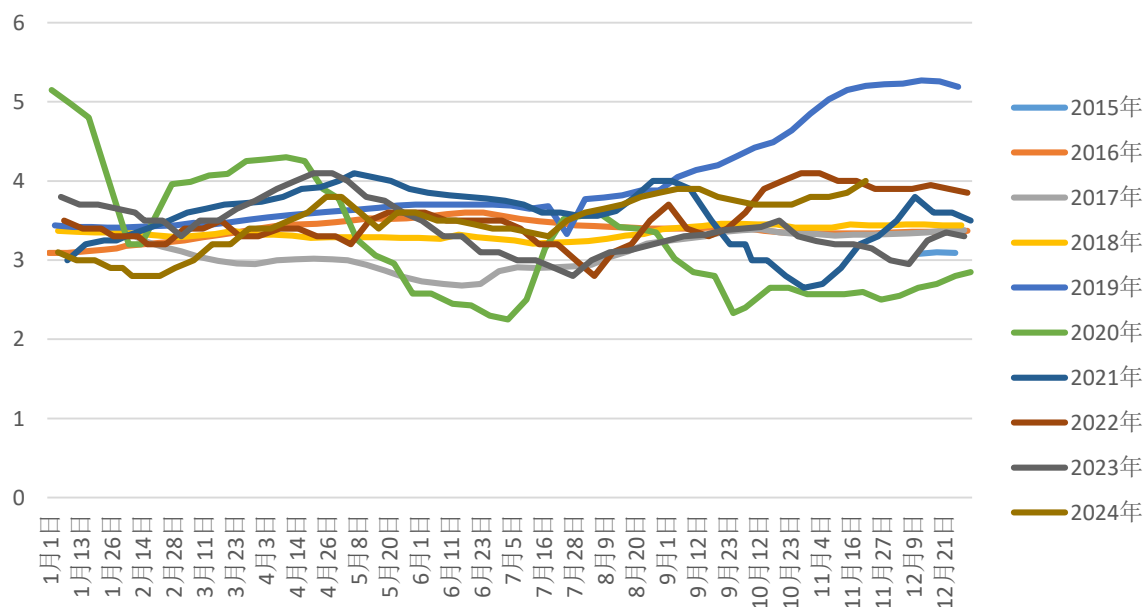
淘汰鸡价格（元/500g）



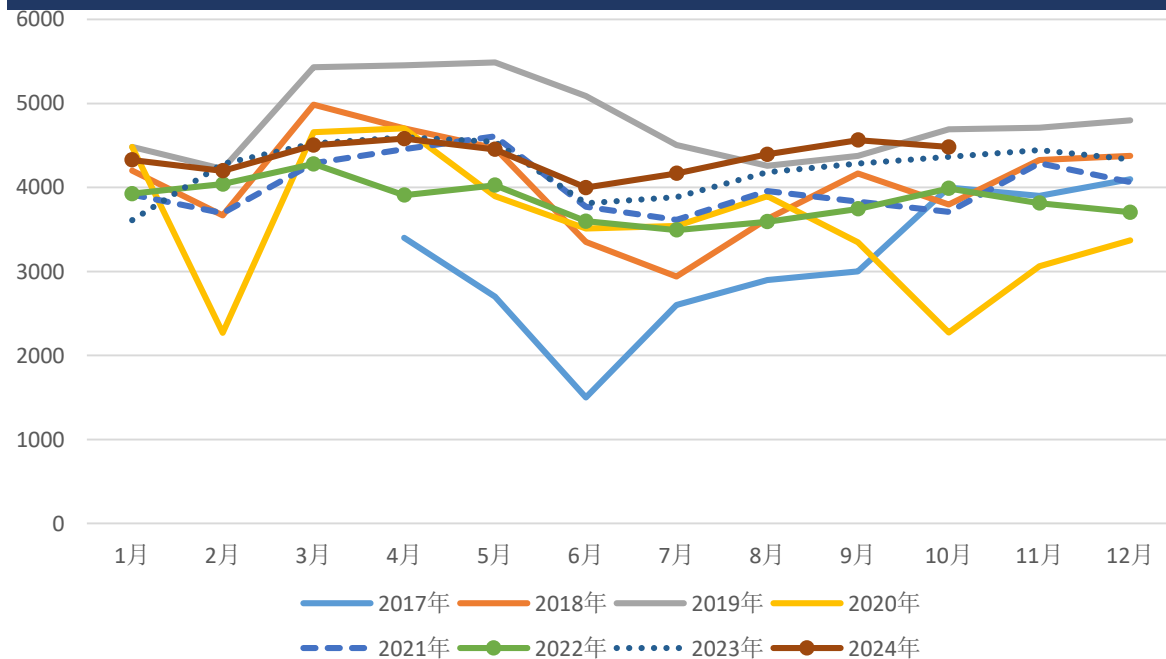
5- 鸡苗价格稳定

- 市场商品代鸡苗价格上涨，鸡苗周均价为4.11元/羽，环比涨幅11.99%，主流报价4.00-4.30元/羽，高价4.50元/羽，低价3.80元/羽。现阶段蛋鸡养殖利润尚可，且部分地区淘鸡量增加，养殖单位补栏积极性提升，鸡苗需求好转、加上部分种鸡企业鸡苗供应量偏紧，供需双利好下拉动苗价上涨。目前种鸡企业鸡苗订单多数排至2025年2月上旬，少数排至中下旬，种蛋利用率多在80%-100%。

鸡苗价格走势（元/羽）



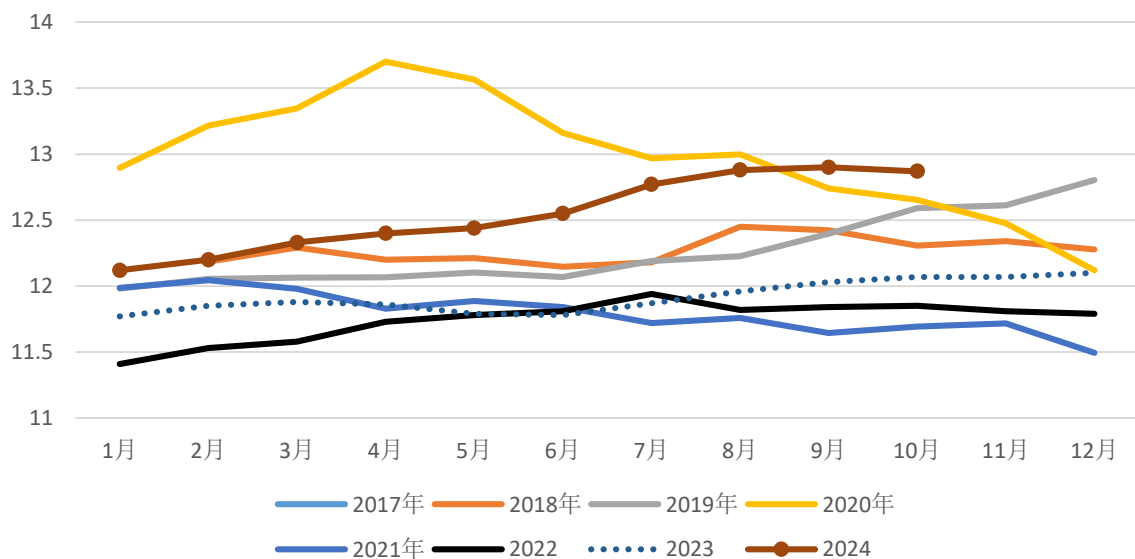
鸡苗月度销售数据（万羽）



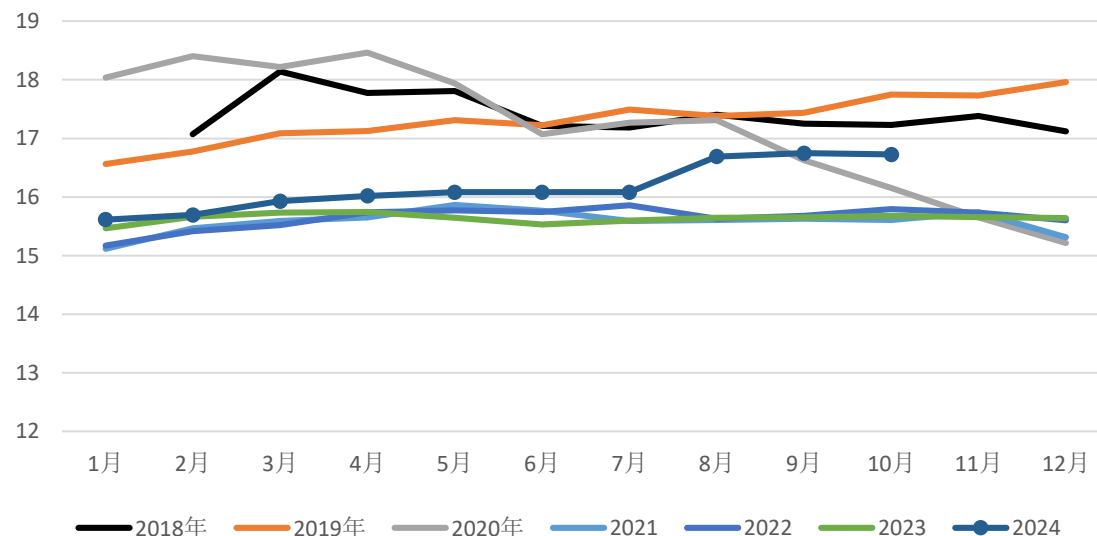
6-在产蛋鸡存栏环比增加

- 10月全国在产蛋鸡存栏量约为12.87亿只，环比减幅0.23%，同比增幅6.63%。本月新开产的蛋鸡主要是2024年6月前后补栏的鸡苗，此阶段气温、湿度逐步升高，养殖单位育雏不易，整体补栏积极性季节性下降，鸡苗销量环比减少10.24%，因此月内新开产蛋鸡数量环比减少。淘汰鸡方面，近期蛋鸡养殖盈利尚可，养殖单位出栏意愿偏低，月内淘汰鸡出栏量减少。综合来看，10月新开产蛋鸡数量略少于淘汰鸡出栏量，因此在产蛋鸡存栏量环比减少。

在产蛋鸡存栏

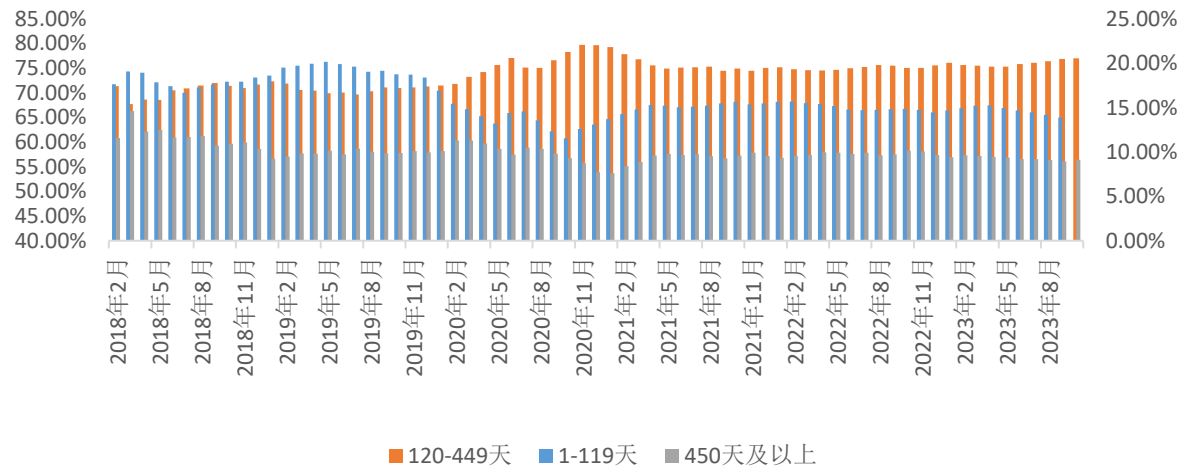


蛋鸡总存栏

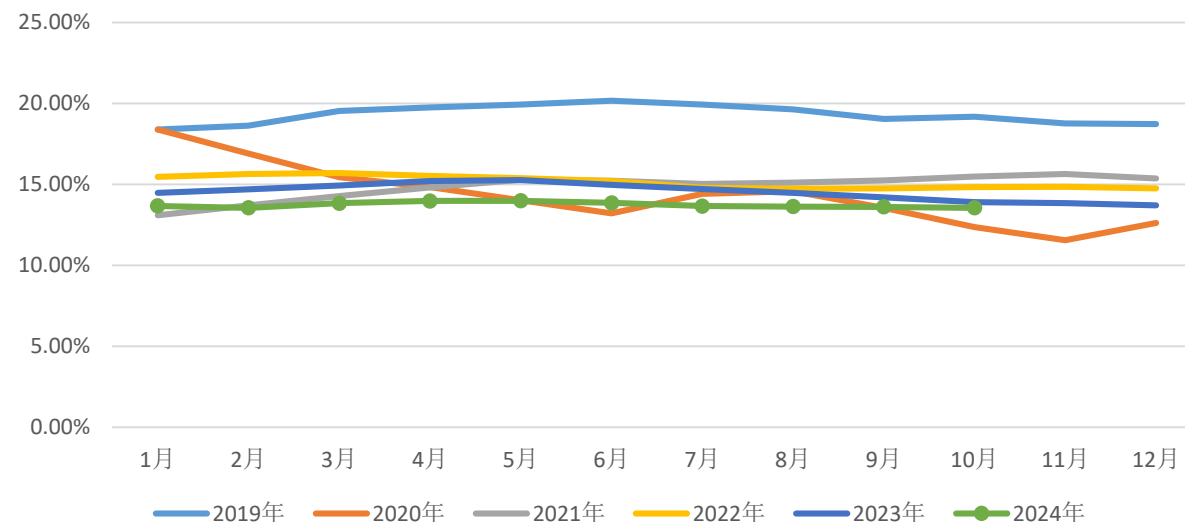


7-蛋鸡存栏结构，主力蛋鸡微跌

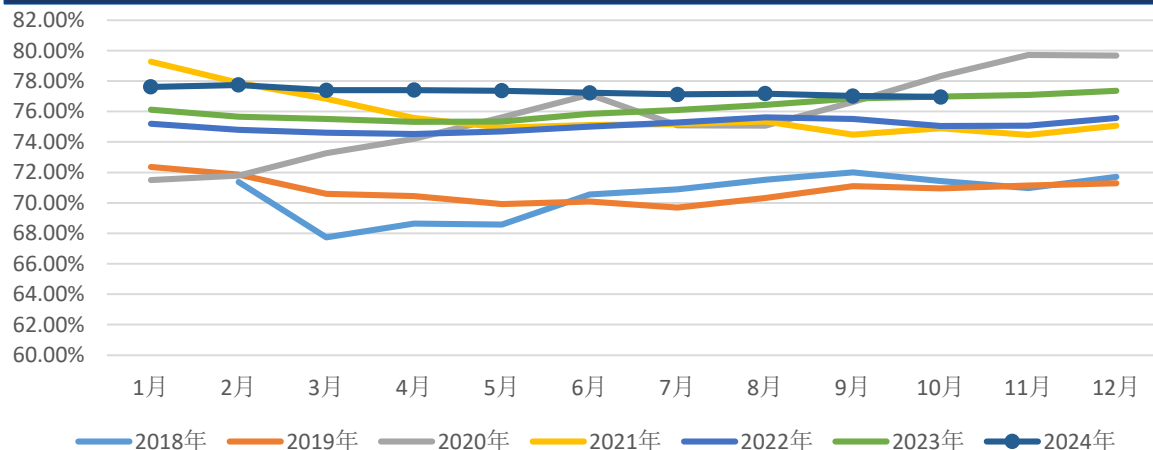
蛋鸡存栏结构：%



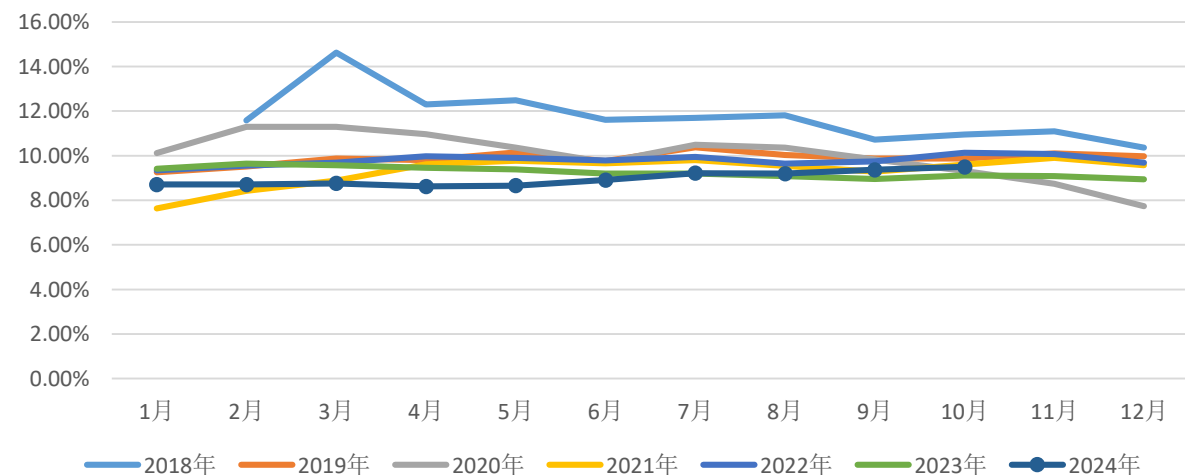
1-119天占比：%



120-449天占比：%

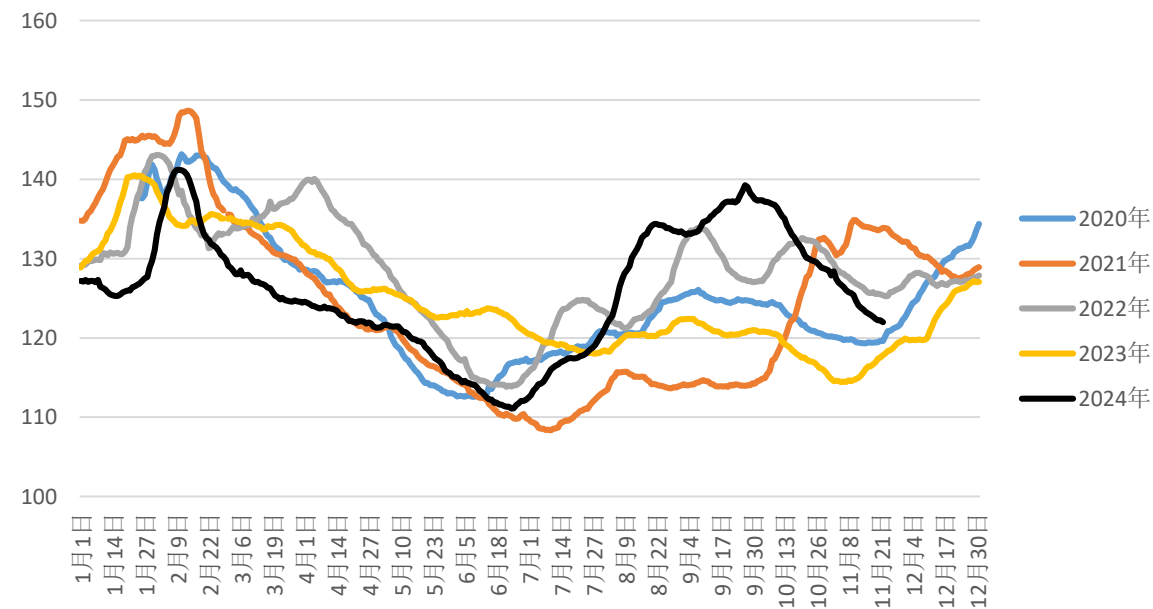


450天及以上占比：%

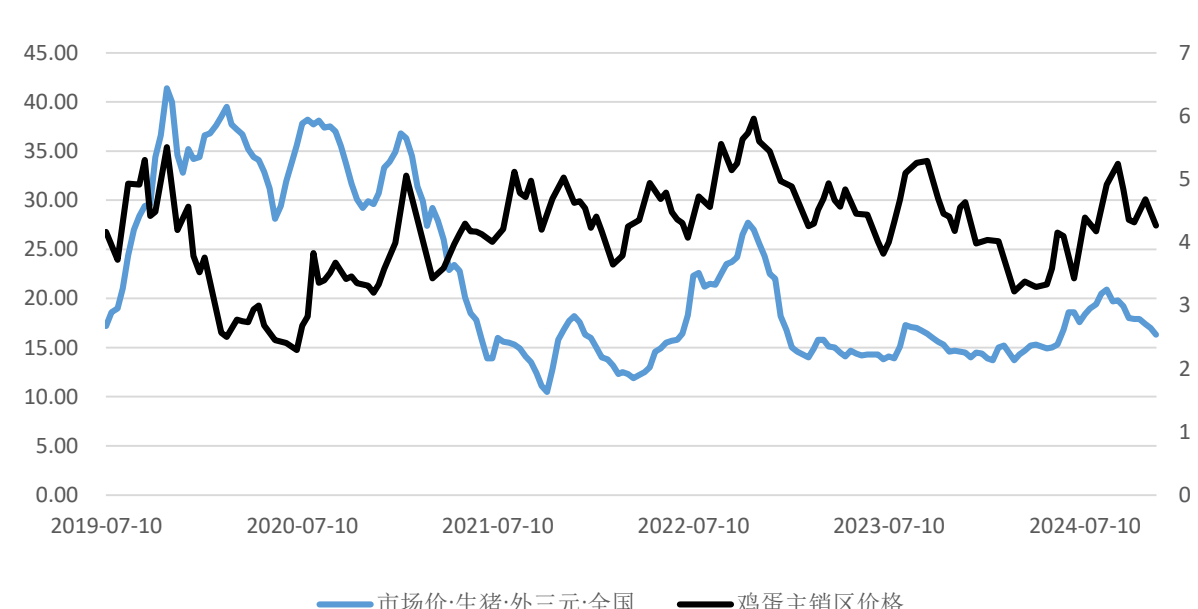


- 2024年11月22日，菜篮子产品批发价格200指数为122，周环减少0.92。
- 2024年11月24日，中国养猪网猪价系统数据监测如下：生猪（品种:外三元）均价为16.36元/公斤(8.18元/斤)，价格较昨日下午下跌了0.00元/公斤（0.00元/斤）；猪价环比下跌了7.05%，同比上涨了10.09%。

菜篮子产品批发价格200指数

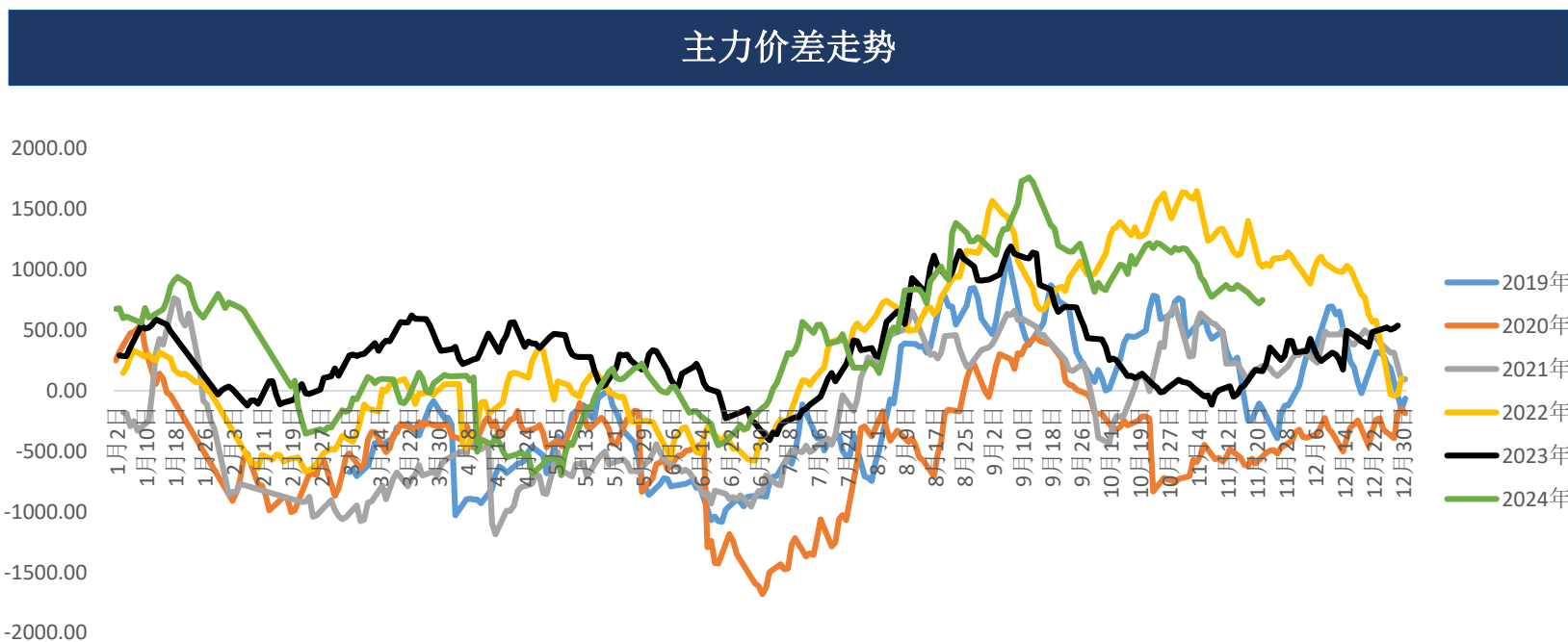


生猪价格走势



9-期现价差保持震荡走势

- 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11月22日，鸡蛋基差在748元/500KG附近。



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。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

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

数据来源：Wind、同花顺、卓创资讯、广发期货发展研究中心

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