



金融投资专业理财

## 鸡蛋月报

2021年2月26号

# 存栏或将持续较低 需求恢复快于预期

### 摘要

在蛋鸡存栏量基数本就处于较低水平的情况下，后备鸡增加量不大，而淘汰量却有望增加的情况下，最终导致今年上半年在产蛋鸡的数量仍然处于相对偏低的水平，市场供应压力较小；再者，就未来一个月而言，广大务工人员纷纷响应就地过年的号召，随着春节假期结束，企业复工较往年进程加快，各大院校学生也陆续开学，餐饮行业及食品厂也积极开工，需求呈现增长态势，同时，疫苗接种顺利推进加上温度回升，更加有利于疫情的控制以及餐饮行业的复苏；最后，玉米和豆粕价格仍处于高位，短期大幅回落可能性不大，养殖端在高成本压力下，提价意愿强烈。预期蛋价将偏强运行为主。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
王翠冰  
投资咨询证号：  
Z0015587

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



## 目录

一、2021年2月鸡蛋市场行情回顾.....	2
二、基本面分析.....	2
1、饲料成本分析.....	3
2、养殖利润分析.....	3
三、蛋鸡存栏分析.....	4
四、2021年3月鸡蛋市场展望及期货策略建议.....	6
1、投机策略.....	6
2、套利策略.....	7
3、套保策略.....	7
免责声明.....	7

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 一、2021年2月鸡蛋市场行情回顾

2021年2月，横跨整个春节假期，鸡蛋现货市场节前伴随着蛋商最后一次补库，价格有所上涨，节日期间购销清淡，现货市场出现季节性回落，但是期货市场却走出一波牛市行情，主要是市场预期蛋鸡存栏或下滑，上半年供需形势较乐观，加上广大人民纷纷响应就地过年，节后复工节奏加快，需求恢复加快，整体市场情绪向好，支撑期价平稳上涨。

大连商品交易所鸡蛋 2105 合约日 K 线图



图片来源：文华财经

## 二、基本面分析

### 1、饲料成本分析

**玉米分析：**在主产区玉米减产再加上政策粮减少，市场可预见的供应偏紧的持续发酵中，贸易商及各深加工处于持续抢粮状态，截至目前为止，基层农户手里的余量已不足三成。临储拍卖玉米也接近尾声，且价格也是“梁尽价高”，截止到2月10日，拍卖最高价已超过3000元/吨。就连在政策打压囤粮的情况下，替代品小麦的拍卖价格也由2500元/吨上涨到2700元/吨。玉米期价也是震荡上涨，强势状态依旧，现货方面，截止到2月20日全国玉米现货价格指数升至2927元/吨，较上月底2865元/吨上涨62元/吨，涨幅2.16%，较去年同期1864元/吨大涨1063元/吨，同比涨幅57.03%。

**豆粕分析：**在美豆巴西大豆收割进度缓慢，延长了美豆出口窗口时间，加上阿根廷大

部分地区天气干燥，均给美豆提供利好支撑，美豆价格坚挺，亦给国内豆粕价格提供支撑。加上 2-3 月大豆到港量月均仅 620 万吨，或限制油厂的压榨量，豆粕库存连续几周下跌，本就不高，豆粕期价也是呈现高位窄幅震荡的走势，现货方面，截止到 2 月 20 日全国豆粕现货价格指数为 3694 元/吨，较上月底 3750 元/吨下跌 56 元/吨，跌幅 1.49%，较去年同期 2825 元/吨上涨 869 元/吨，同比涨幅 30.76%。

尽管豆粕价格较上月略有下跌，但是跌幅不大，玉米和豆粕价格仍处于高位，短期大幅回落可能性不大，养殖端在高成本压力下，提价意愿强烈。

鸡蛋饲料原料玉米、豆粕价格走势

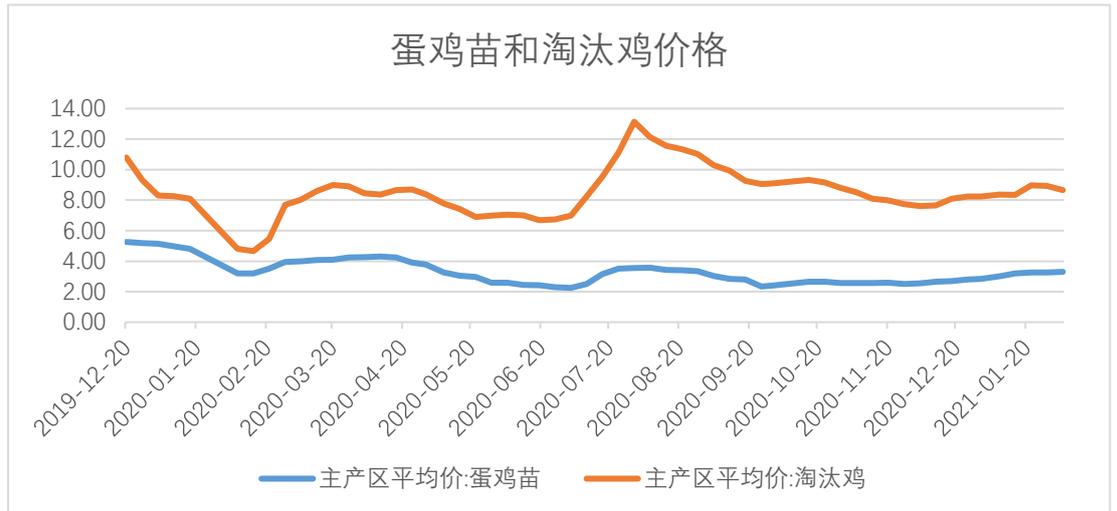


图表来源：瑞达期货研究院、Wind

## 2、养殖利润分析

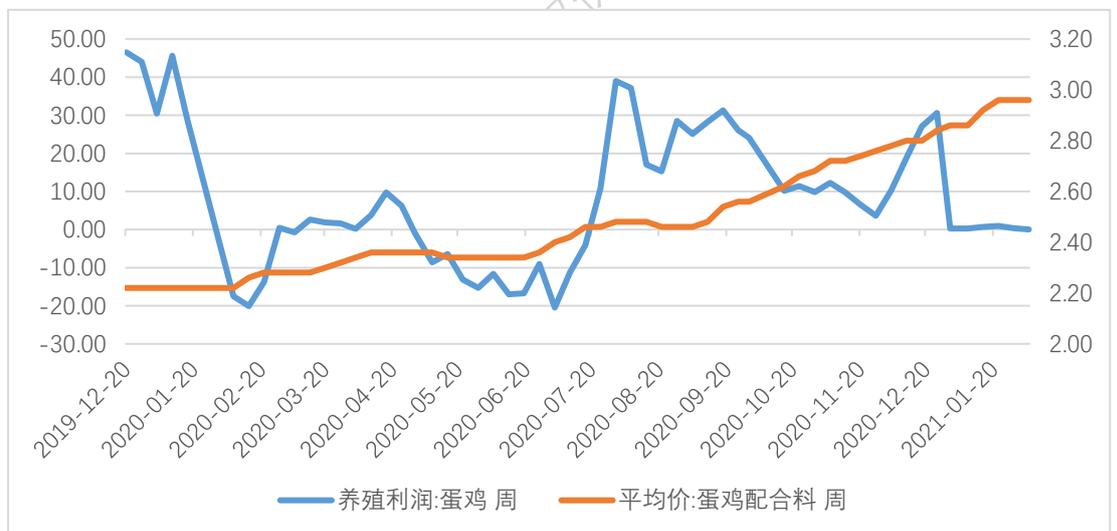
养殖成本主要由如下方面构成：仔鸡价格、饲料成本（饲料价格\*消耗量）、防疫费、水电费，防疫和水电费基本上固定不变，那么影响养殖成本的就是蛋鸡苗价格和饲料价格。养殖收益主要是来自，鸡蛋收入（蛋价\*产蛋量）、淘汰鸡收入（重量\*淘汰鸡价格）、鸡粪收入，鸡粪收入基本也是确定的，那么收入主要来自于鸡蛋收入和淘汰鸡收入。

12 月中旬以来，随着鸡蛋价格的不断上涨，养殖户补栏情绪有所提振，部分育雏厂看好 2021 年行情，逢低开始补苗，蛋鸡苗价格也随之上漲，根据 Wind 数据，截至到 2 月 5 日，价格为 3.30 元/羽，较上月末上涨 0.05 元/羽，涨幅不高，仍处于中等偏低的水平。因河北、吉林、黑龙江偶有发生疫情，各地有封城封路现象，活禽调运亦受运输限制，大多依靠本地消化，淘汰鸡价格较上月末下跌了 0.28 元/公斤，目前价格为 8.66 元/公斤。这给原本就微末的养殖利润，又增加了些许悲凉。



图表来源：瑞达期货研究院、Wind

玉米和豆粕价格的双双高企，奠定了养殖成本的居高不下基调，原料价格传导至饲料终端。根据 Wind 数据，截至 2 月 5 日蛋鸡配合料平均价格为 2.96 元/公斤，和 1 月末持平。相对养殖成本的居高不下，由于节日期间备货充足，蛋价现货出现季节性回落，较 1 月底有所下跌，导致养殖利润的大幅萎缩，截至 2 月 5 日，蛋鸡养殖利润仅为 0.01 元/羽，说明很多养殖企业又重新回到了亏损模式。



图表来源：瑞达期货研究院、Wind

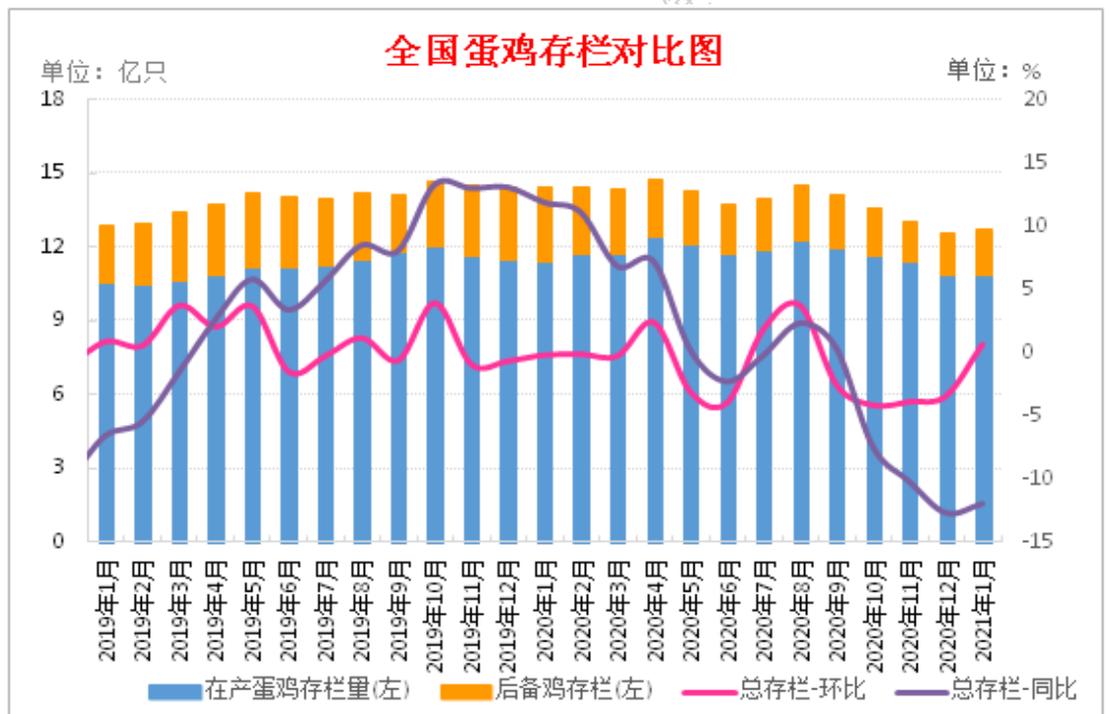
### 三、蛋鸡存栏分析

根据天下粮仓数据显示，1 月全国蛋鸡总存栏量在 12.71 亿只，较上月 12.62 增加了 0.09 亿只，增幅为 0.71%，较去年同期 14.43 减少 1.72 亿，减幅为 11.92%；其中，在产蛋鸡存栏在 10.86 亿只，较上月 10.85 增加 0.01 亿只，增幅为 0.09%，较去年同期 11.45 减少 0.59 亿只，减幅 5.15%；后备鸡存栏量在 1.85 亿只，较上月 1.77 增加了 0.08 亿，增

幅为 4.52%，较去年同期 2.98 减少了 1.13 亿只，减幅 37.92%。1 月份蛋鸡补栏量在 7831 万只，较上月 5493 万只增加了 2338 万只，增幅 42.56%，较去年同期 8853 减少了 1022 万只，减幅为 11.54%；1 月份淘汰量在 6914 万只，较上月 9993 减少了 3079 万，减幅为 30.81%，较去年同期 9014 万只减少了 2100 万只，减幅为 23.3%。

8-9 月补栏蛋鸡逐步进入开产期，不过，12 月以来至 1 月上半月鸡蛋价格快速上涨，且涨幅大，养殖端淘汰意愿不高，下半月蛋价回落，养殖户开始计划性淘汰，但是在疫情及冻品走货不佳的情况下，部分地区屠宰企业被迫提前进入停收状态，淘汰进度整体受限，因此，1 月份淘量降幅明显，导致在产蛋鸡存栏量略微增加。

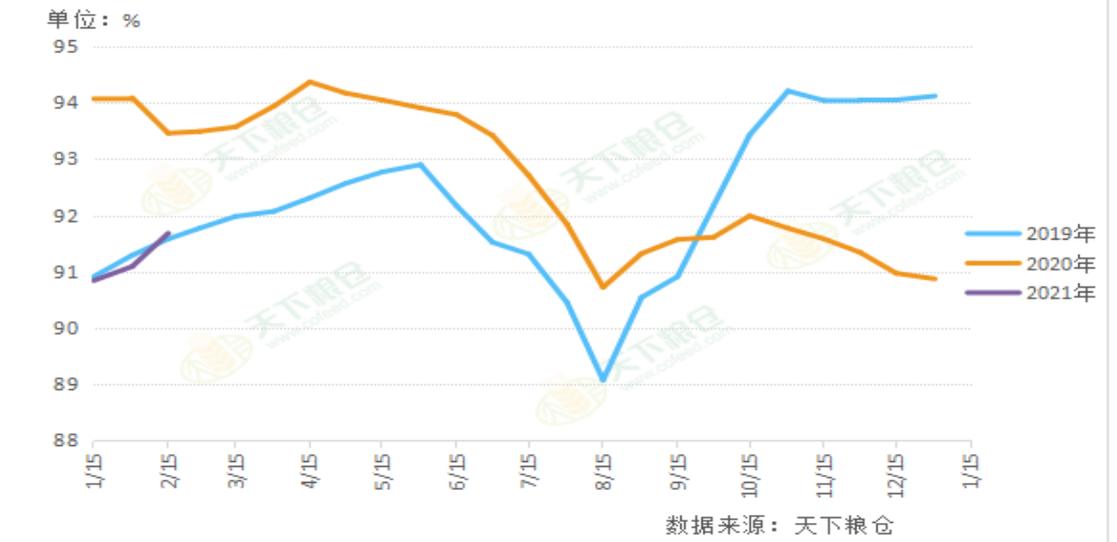
虽然 1 月在产蛋鸡较上月略有增加，但增加幅度不大，仅为 0.71%，但是 2020 年第四季度蛋鸡存栏量持续减少，就目前存栏量来看，仍处于 2019 年以来最低水平。再者，由于养殖利润不理想，补栏意愿整体不高，导致后备鸡存栏量也处于较低的水平。最后，现货价格季节性回落，在淘汰鸡价格还不错的情况下，养殖户淘汰意愿增强，最终导致今年上半年在产蛋鸡的数量仍然处于相对偏低的水平，市场供应压力较小。



图片来源：瑞达期货研究院、天下粮仓

近日气温明显回升，有利于蛋鸡产蛋性能恢复，据天下粮仓网监测，截止 2 月 15 日，全国在产蛋鸡高峰期产蛋率为 91.68%，较上期的 91.09% 上升了 0.59 个百分点。但是仍处于同期较低水平，对供给影响有限。

蛋鸡高峰期产蛋率分年度对比图



图片来源：瑞达期货研究院、天下粮仓

总体而言，在蛋鸡存栏量基数本就处于较低水平的情况下，后备鸡增加量不大，而淘汰量却有望增加的情况下，最终导致今年上半年在产蛋鸡的数量仍然处于相对偏低的水平或者有望更低，市场供应压力较小。再者，就未来一个月而言，广大务工人员纷纷响应就地过年的号召，随着春节假期结束，企业复工较往年进程加快，各大院校学生也陆续开学，餐饮行业及食品厂也积极开工，需求呈现增长态势，同时，疫苗接种顺利推进加上温度回升，更加有利于疫情的控制以及餐饮行业的复苏。预期蛋价将偏强运行为主。

#### 四、2021年3月鸡蛋市场展望及期货策略建议

在蛋鸡存栏量基数本就处于较低水平的情况下，后备鸡增加量不大，而淘汰量却有望增加的情况下，最终导致今年上半年在产蛋鸡的数量仍然处于相对偏低的水平或者有望更低，市场供应压力较小；再者，就未来一个月而言，广大务工人员纷纷响应就地过年的号召，随着春节假期结束，企业复工较往年进程加快，各大院校学生也陆续开学，餐饮行业及食品厂也积极开工，需求呈现增长态势，同时，疫苗接种顺利推进加上温度回升，更加有利于疫情的控制以及餐饮行业的复苏；最后，玉米和豆粕价格仍处于高位，短期大幅回落可能性不大，养殖端在高成本压力下，提价意愿强烈。预期蛋价将偏强运行为主。

##### 操作建议方面：

##### 1、投机策略

对于短线操作者，建议 2105 合约在 440350 元/500 千克附近买多，止损 435300 元/500 千克，目标 4900-4950 元/500 千克，波段投资者建议在 440350-5049500 元/500 千克区间

内交易。

## 2、套利策略

跨期套利建议暂时观望。

## 3、套保策略

下游食品企业后市可考虑在 440350 元/500 千克附近买入鸡蛋 2105 合约进行买入套保，止损参考 43500 元/500 千克。

## 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。