

研究报告

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师：范红军

期货从业资格：F3098791

投资咨询资格：Z0017690

邮箱：fan.hongjun@gzf2010.com.cn

月度博览：鸡蛋

等待季节性低点

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

行情回顾：6月期间鸡蛋期现货价格双双震荡偏弱运行，且现货相对弱于期货，基差整体持续走弱。

逻辑观点：第一，6月期间现货持续下跌的主要原因在于季节性因素，即梅雨季节期间的高温多雨天气不利于鸡蛋的运输和保存，而非供应层面大幅改善所致；第二，随着梅雨的北移，端午节后季节性下跌或将接近尾声，后期或逐步进入国庆和中秋节双节前的季节性上涨阶段，这主要源于气温上升之后，蛋鸡产蛋率的下滑，以及双节前的备货需求；第三，去年9月合约期价出现了反季节性下跌的情况，主要源于猪价持续下跌的压制，背后逻辑是整体动物蛋白供应的变化，随着生猪产能去化的影响逐步显现，我们倾向于今年鸡蛋期现货价格表现仍将遵循季节性规律。

展望与建议：建议投资者可以考虑择机入场做多鸡蛋2209合约，接下来重点留意端午节后低点。

风险因素：新冠疫情、宏观经济等。

相关图表



相关报告

目录

一、逻辑分析与行情研判.....	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾.....	2
(二) 鸡蛋供应.....	2
(三) 鸡蛋需求.....	3
(四) 渠道库存.....	4
(五) 成本利润.....	5
(六) 价差表现.....	6
三、近期市场动态.....	7
免责声明.....	8
研究中心简介.....	8
广州期货业务单元一览.....	9

一、逻辑分析与行情研判

6月期间鸡蛋现货价格持续震荡下行，博亚和讯数据显示主产区均价下跌0.38元至4.19元/斤，主销区均价下跌0.17元至4.47元/斤。现货弱势之下，期价亦随之震荡走低，2209合约下跌127元至4607元，表现相对强于现货，带动基差持续走弱，主产区均价对9月合约基差下跌159元至-421元，湖北浠水对9月合约基差下跌313元至-387元。

现货持续下跌的主要原因在于季节性因素，即梅雨季节期间蔬菜供应增加，而更为重要的是，高温多雨天气不利于鸡蛋的运输和保存。从供应层面来看，并未有显著改善的迹象，虽博亚和讯和卓创资讯数据显示，在产蛋鸡存栏有环比增加，但一来增幅有限，二来主要源于蛋鸡延迟淘汰，对应卓创资讯数据显示，月度和周度蛋鸡淘汰量持续处于历年同期低位，与此同时，淘汰鸡日龄则处于近三年的高位，且有持续环比上升的趋势，这也可以理解，随着饲料成本的上涨，养殖户从补栏到开产的投入加大，养殖户补栏积极性不高，对应鸡苗销售量并未有显著提高，鸡苗价格亦未见显著大幅上涨。

随着梅雨的北移，端午节后季节性下跌或将接近尾声，后期或逐步进入国庆和中秋节双节前的季节性上涨阶段，这主要源于气温上升之后，蛋鸡产蛋率的下滑，以及双节前的备货需求。从历史数据来看，现货价格从端午节后低点到9月高点的涨幅平均在1.77元/斤，从月均价的角度来看，往年5月到9月月均价变动的均值在17%，往年6月到9月月均价变动的均值在15%。对应9月合约期价在6-8月间多发生季节性上涨行情。

值得注意的是，去年9月合约期价出现了反季节性下跌的情况，主要原因在于去年现货价格季节性上涨幅度（端午节后低点到9月高点）为近年来最低水平，在我们看来，这主要源于猪价持续下跌的压制，背后逻辑是，2019年因为非洲猪瘟疫情导致猪肉供应大幅下滑，生猪高价带动禽蛋的替代需求，但2020年新冠疫情影响禽蛋需求，在产蛋鸡存栏在四季度出现大幅下滑至历史同期低位，而由于2021年生猪存栏的恢复，猪价三季度大幅下跌，进一步挤压禽蛋需求，使得鸡蛋下半年总体表现为供需两弱。

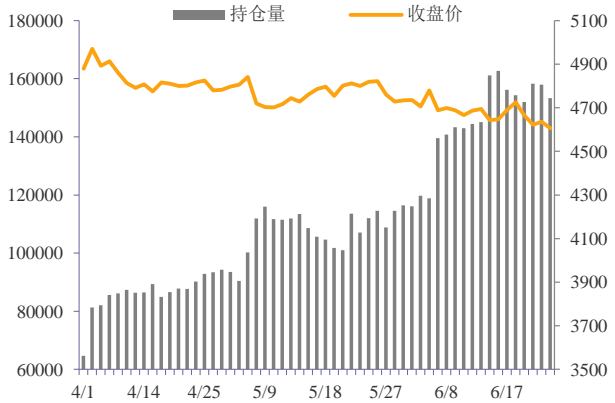
从饲料工业协会公布的饲料月度产量亦可以看出端倪，蛋禽料需求2021年年初已经出现同比下滑，2021年下半年肉禽料出现同比下滑，进入2022年后，猪料出现同比下滑，这表明随着生猪供应的恢复，蛋禽和肉禽先后经历产能去化过程，而生猪自2021年5月以来进入产能去化阶段，2022年4月产能去化的影响即生猪存栏和出栏量下降，猪价见底回升，带动肉禽和蛋禽的需求有所改善，在产能去化的背景下，蛋禽和肉禽养殖利润均有所改善，鸡蛋表现为春节后跌幅偏低，仅高于发生禽流感疫情的2014年，随后在4月和5月鸡蛋现货价格更是持续上涨，肉禽则表现为白羽肉鸡养殖利润逐步走向历史同期高位。

由此可以看出，需求有望改善，而供应未有大幅回升，整体供需仍支持季节性规律，据此我们建议投资者可以考虑择机入场做多鸡蛋2209合约，接下来重点留意端午节后低点。

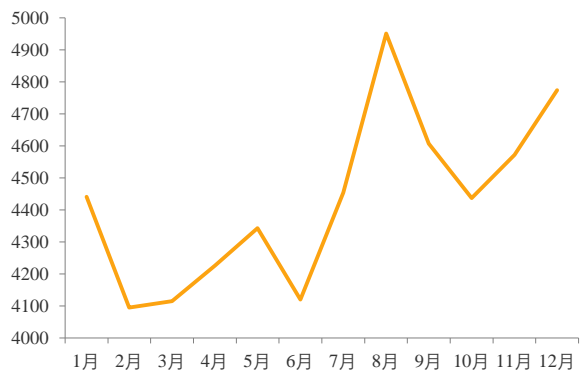
二、图表与数据

(一) 行情回顾

图表 1: 鸡蛋 2209 合约走势



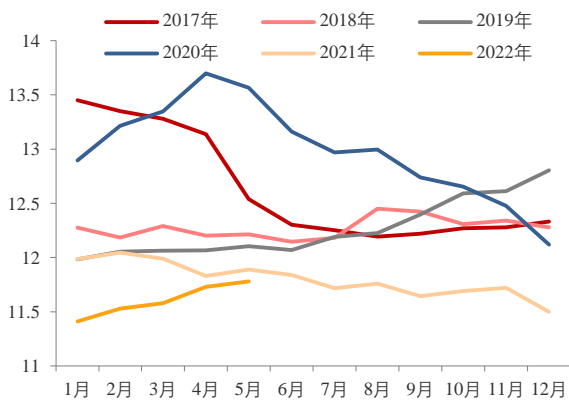
图表 2: 鸡蛋期价结构



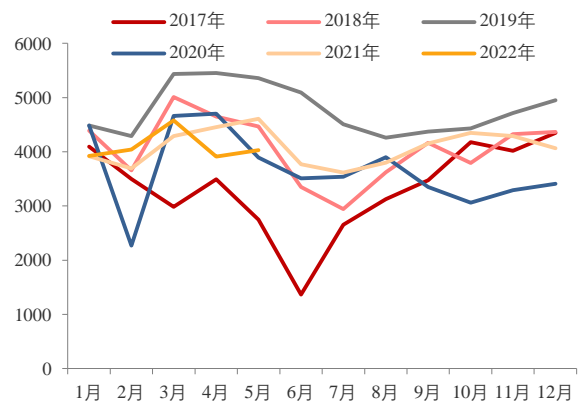
数据来源: 广州期货研究中心

(二) 鸡蛋供应

图表 3: 在产蛋鸡存栏持续低位

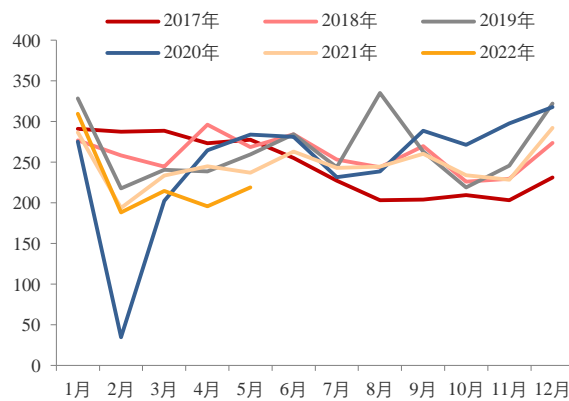


图表 4: 鸡苗月度销售量

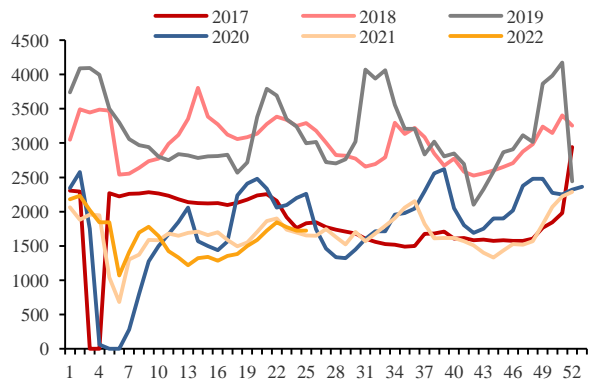


数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

图表 5: 蛋鸡月度淘汰量

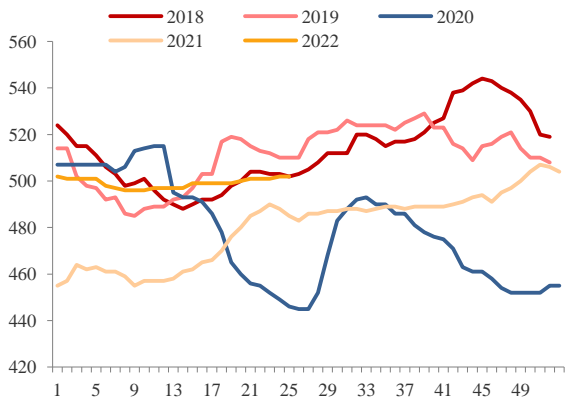


图表 6: 蛋鸡周度淘汰量

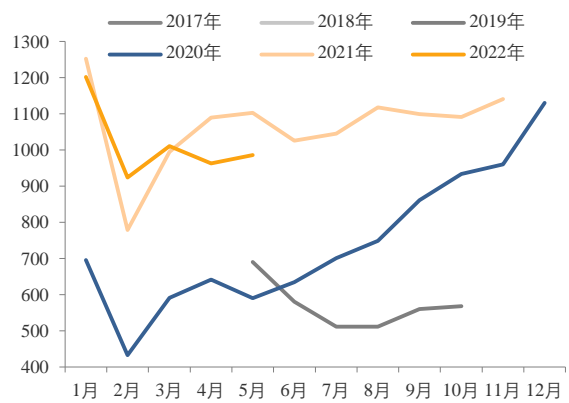


数据来源: USDA 广州期货研究中心

图表 7: 蛋鸡淘汰日龄

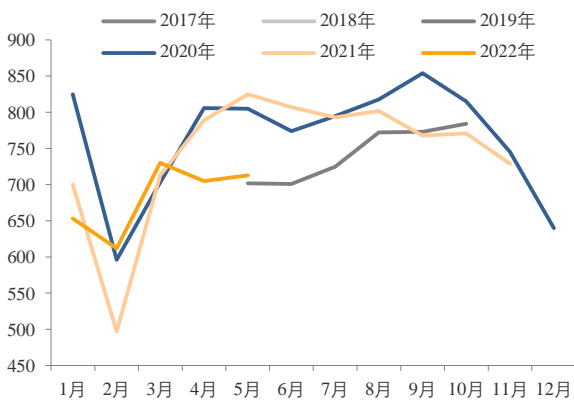


图表 8: 猪料月度产量

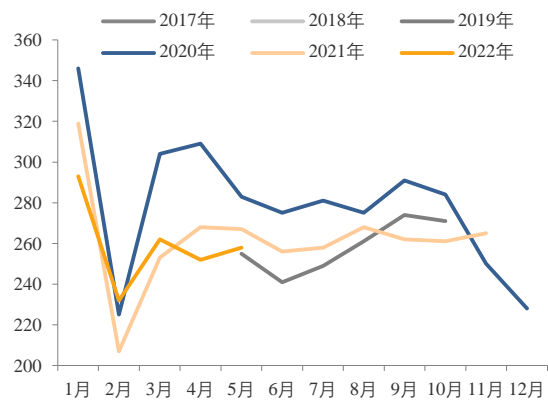


数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

图表 9: 肉禽料月度产量



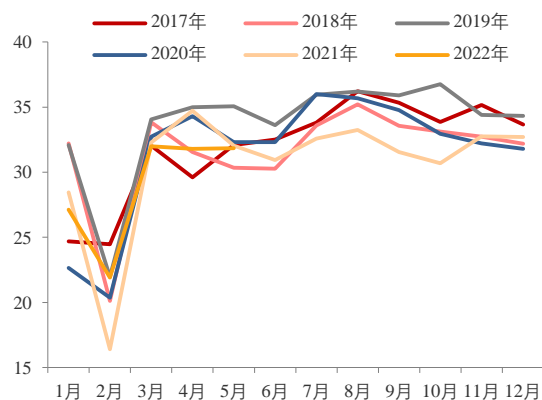
图表 10: 蛋禽料月度产量



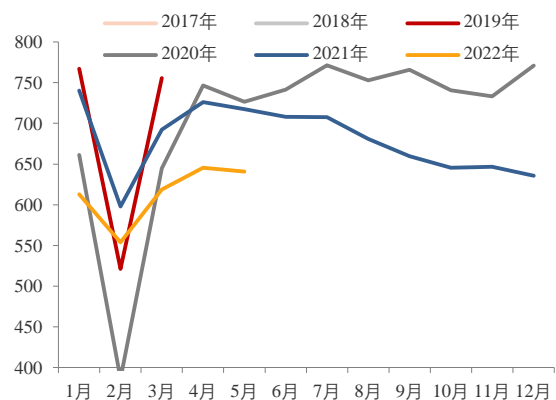
数据来源: 饲料工业协会 广州期货研究中心

(三) 鸡蛋需求

图表 11: 主销区鸡蛋销量

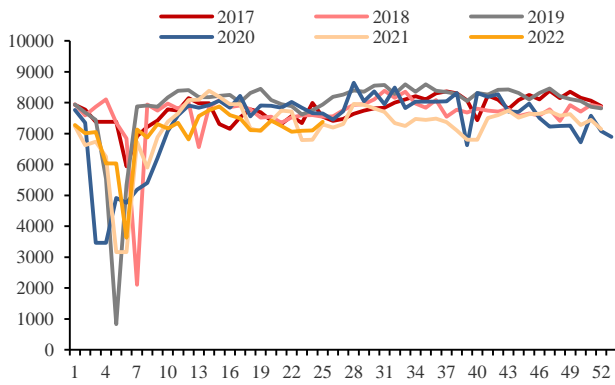


图表 12: 主产区月度发货量

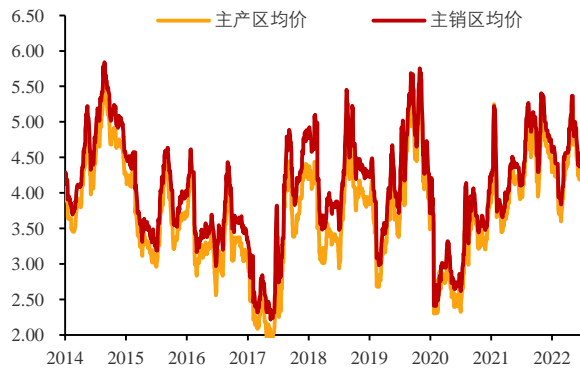


数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

图表 13: 周度鸡蛋销售量

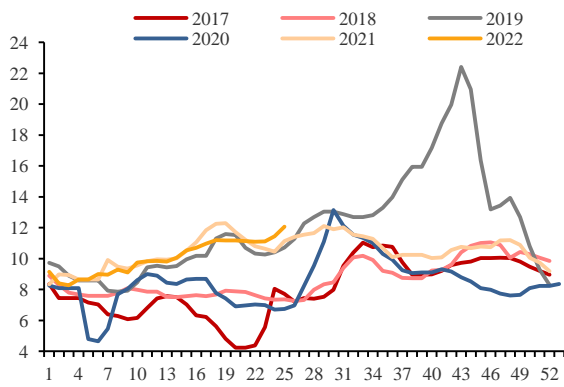


图表 14: 鸡蛋现货价格

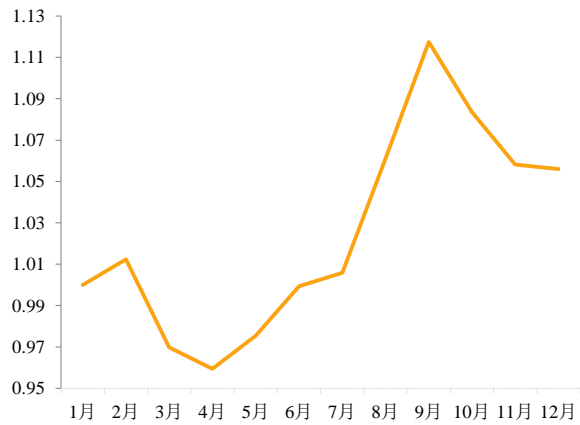


数据来源: 卓创资讯 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 15: 淘汰鸡价格



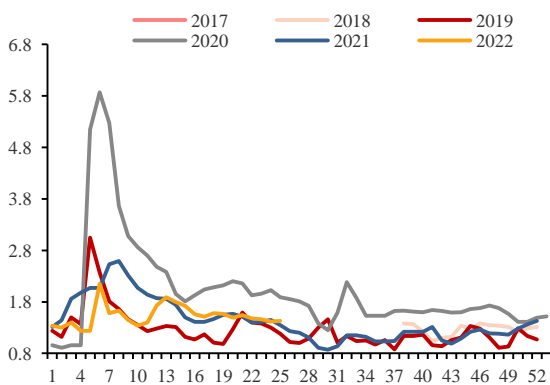
图表 16: 鸡蛋季节性规律



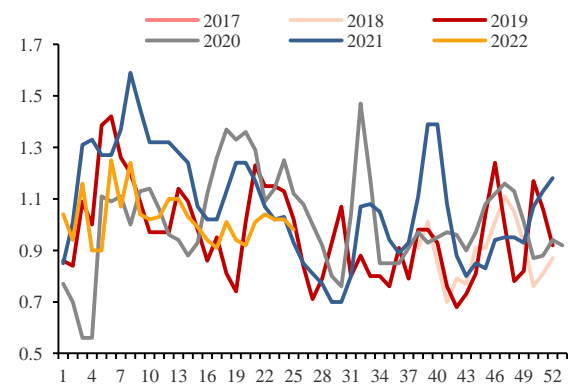
数据来源: 博亚和讯 广州期货研究中心

(四) 渠道库存

图表 17: 生产环节库存



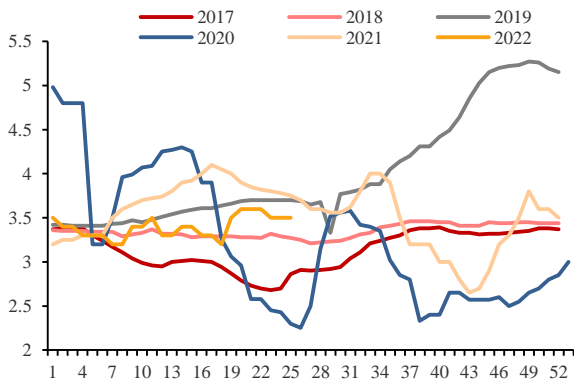
图表 18: 流通渠道库存



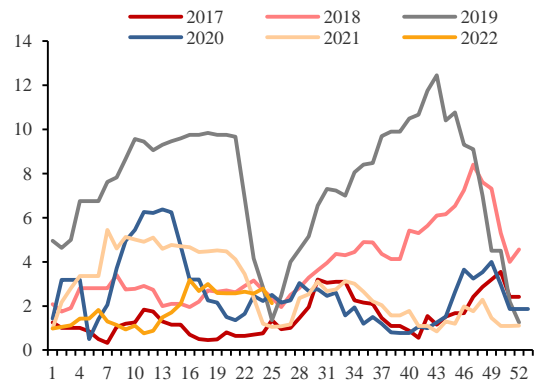
数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

(五) 成本利润

图表 19: 蛋鸡苗价格

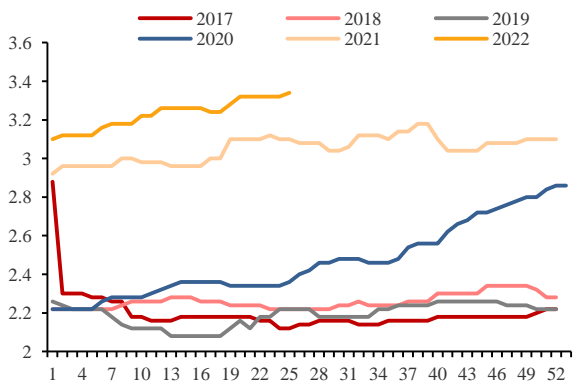


图表 20: 肉鸡苗价格

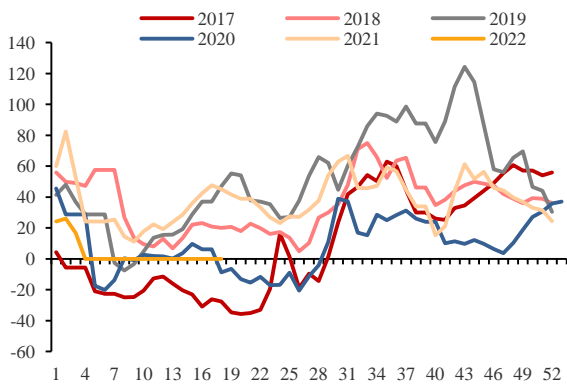


数据来源: 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 21: 蛋鸡自配料价格

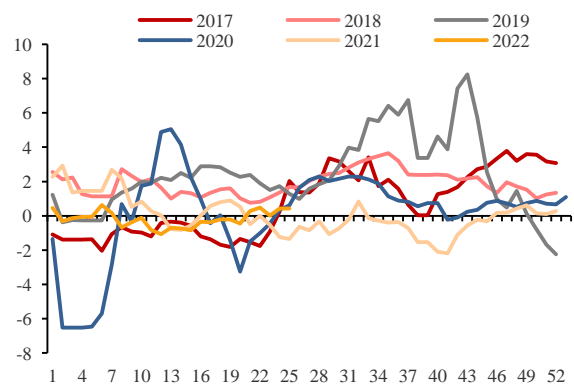


图表 22: 蛋鸡养殖利润

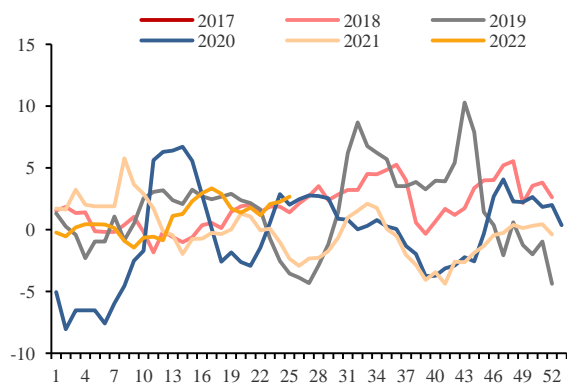


数据来源: 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 23: 817 肉鸡养殖利润



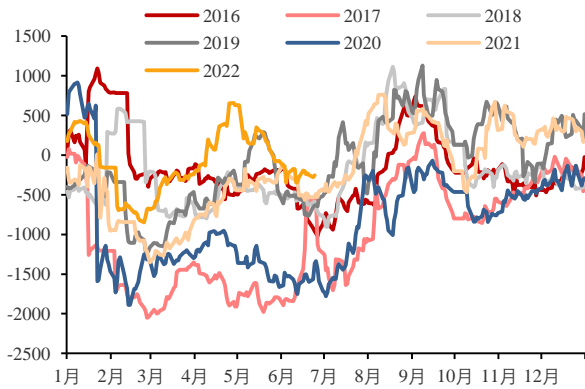
图表 24: 白羽肉鸡养殖利润



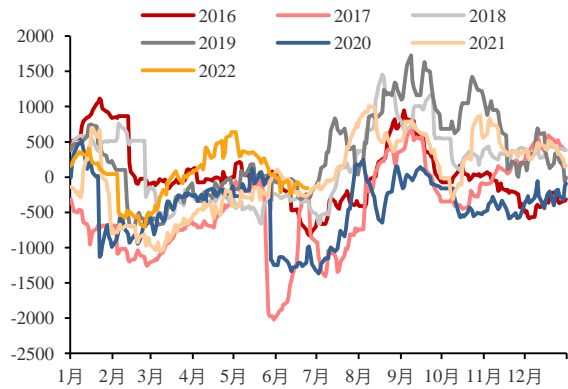
数据来源: 博亚和讯 广州期货研究中心

(六) 价差表现

图表 25: 鸡蛋主产区均价对 1 月基差

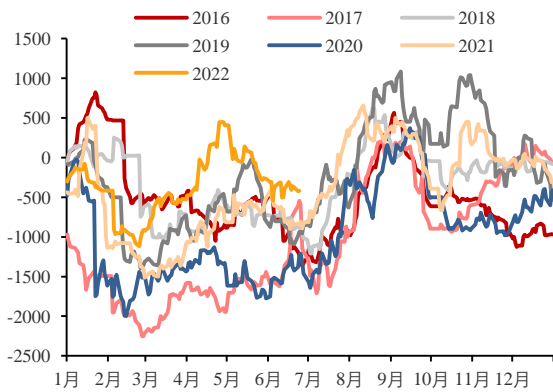


图表 26: 鸡蛋主产区均价对 5 月基差

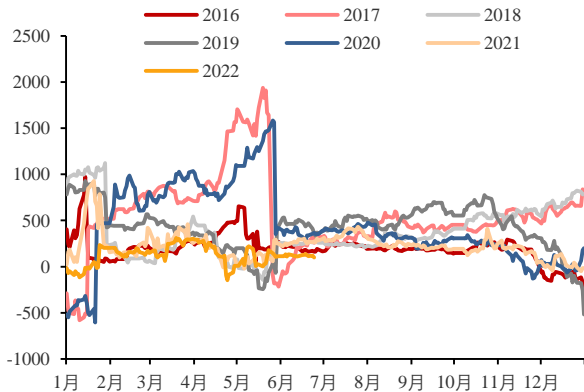


数据来源: 文华财经 广州期货研究中心

图表 27: 鸡蛋主产区均价对 9 月基差

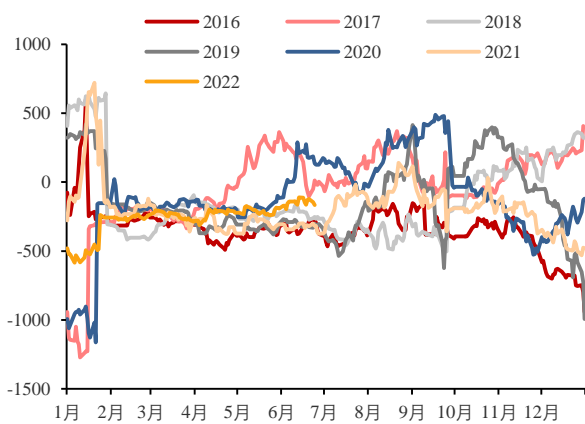


图表 28: 鸡蛋 1-5 价差

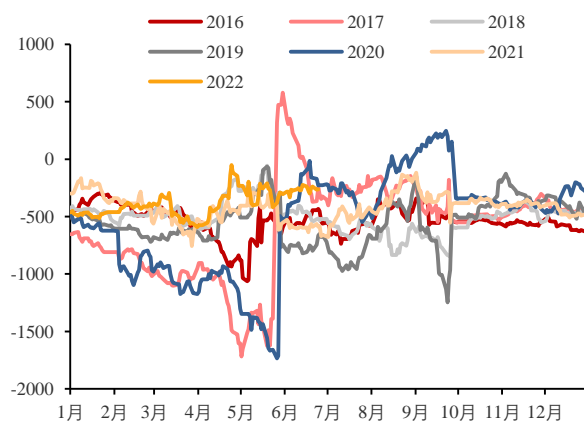


数据来源: 文华财经 广州期货研究中心

图表 29: 鸡蛋 1-9 价差



图表 30: 鸡蛋 5-9 价差



数据来源: 文华财经 广州期货研究中心

三、近期市场动态

6月10日，山西运城临猗县项目集中签约暨科创产业园开园仪式在临猗县科技创新产业园举行，该项目总投资8亿元，规划占地120亩的一期工程已基本建成，达到企业入驻条件，即日起正式开园并投入使用。

6月20日上午，北农大全资投建的现代化的50万套种禽扩繁基地正式投入运营，该项目总基建投资1.7亿，占地150亩，可饲养50万套蛋鸡父母代，还配套了年孵化4000万羽雏鸡能力的孵化中心。

6月21日，大连市对口帮扶朝阳市重点项目——朝阳韩伟蛋业有限公司300万羽蛋鸡养殖项目正式投产，该项目2018年10月注册成立，2020年5月平整场地，2021年5月破土动工，2022年6月正式投产。项目总投资6亿元，总占地面积305亩，建筑面积9万平方米，主要建设100万只青年鸡场、300万只蛋鸡场、5.4万吨蛋品处理中心、15万吨饲料加工厂和肥料加工厂等。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视电台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山南海营业部	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层0225房、17层03房自编A	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部	机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	