

近期鸡蛋盘面及基本面解析

生鲜品事业部

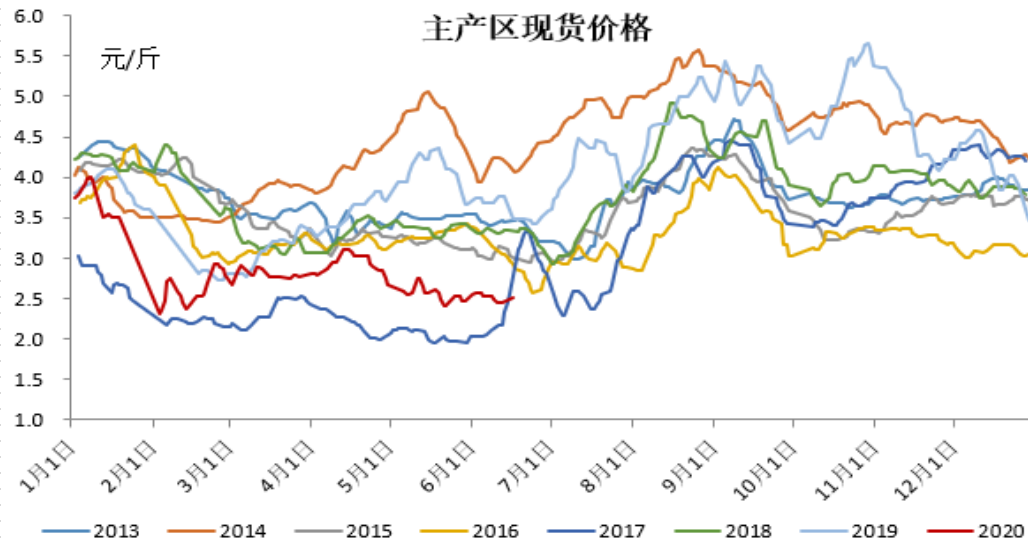
侯晓瑞

▶ 盘面走势



鸡蛋期现历史走势

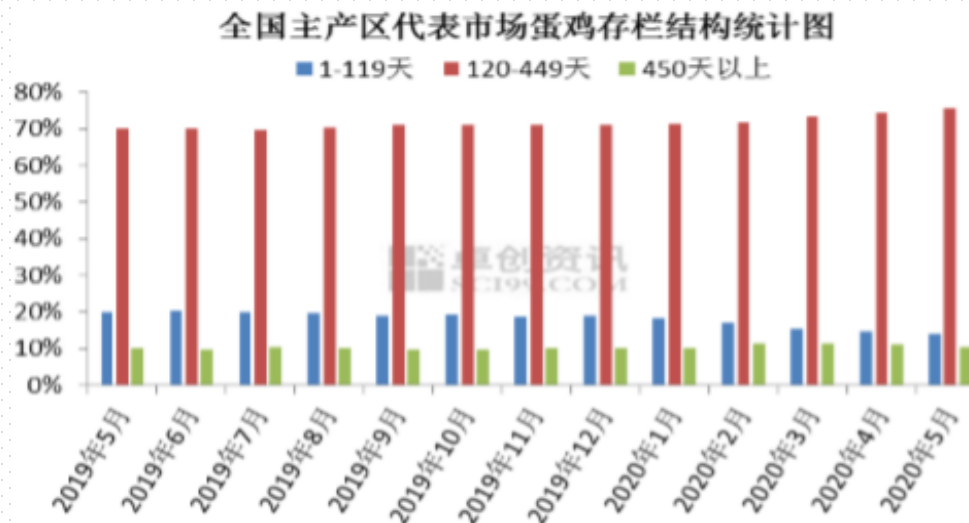
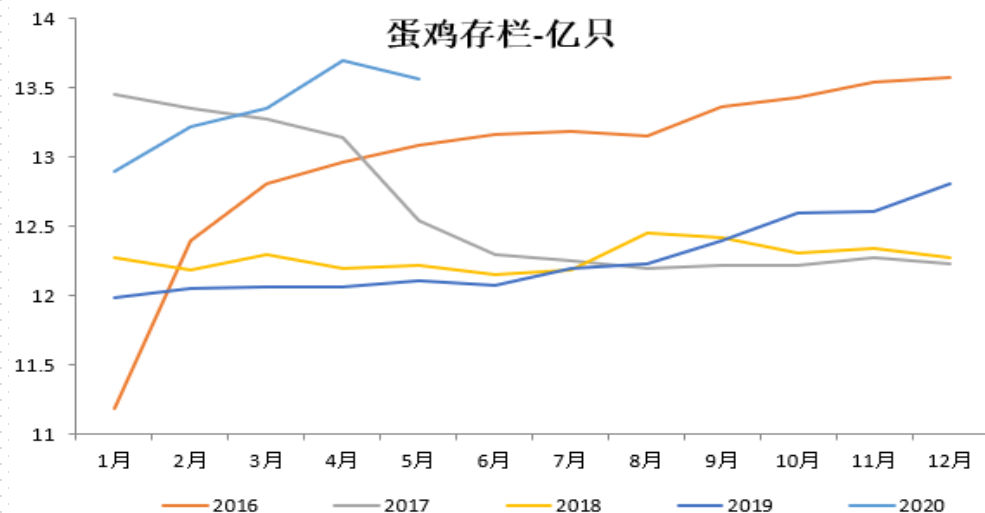
- 季节性明显，各合约基本面迥异，差价巨大
- 节后易跌难涨
- 近月连续活跃
- 789价差显示基本面好转就在这三个月中，均价基本回到3元以上





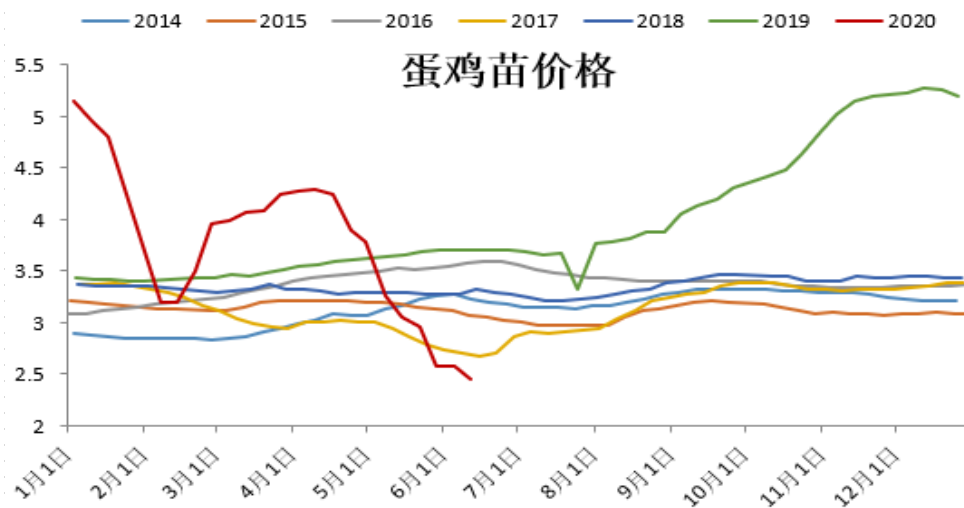
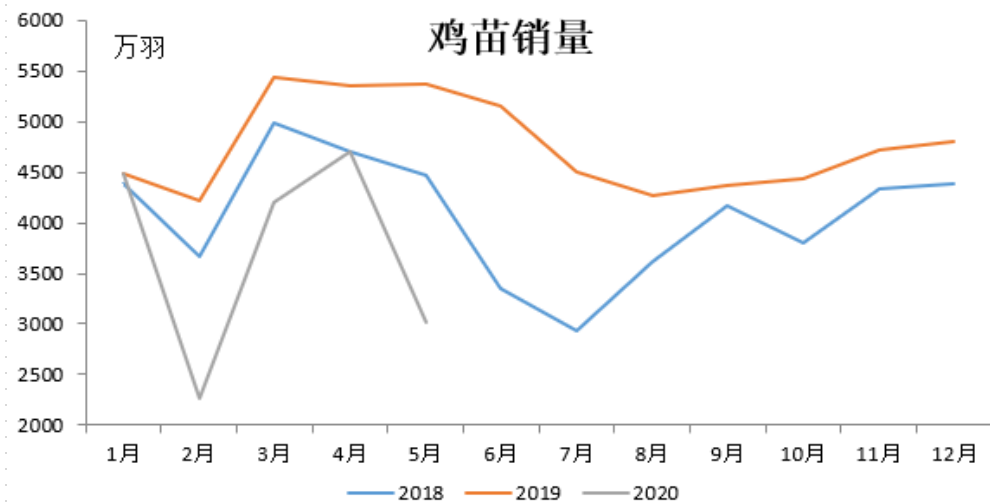
基本面

一、蛋鸡存栏



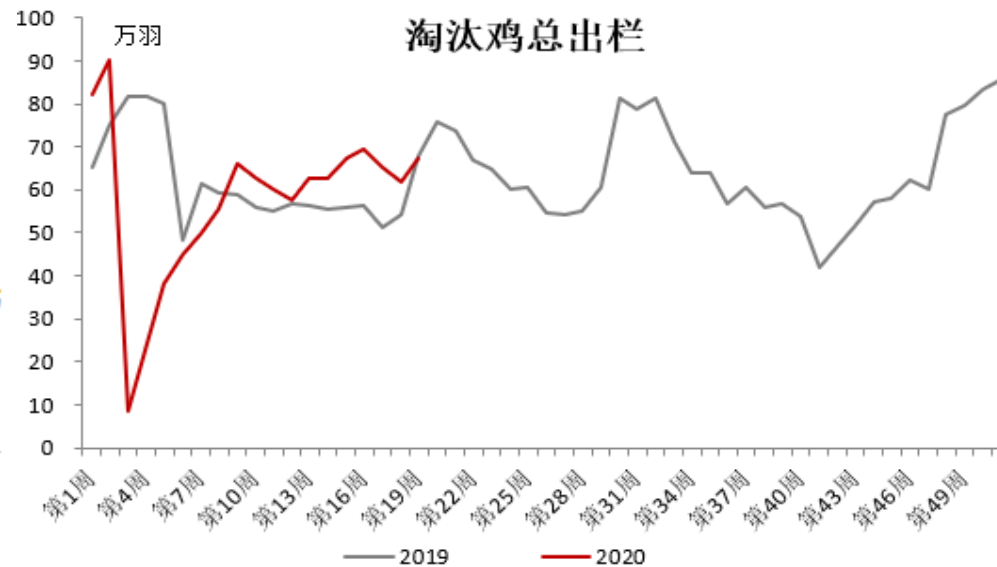
- 卓创数据显示，2020年5月全国在产蛋鸡存栏13.566亿只，环比-0.98%，同比+12.08%，从养殖周期推断，6月后新开产对应2月后鸡苗补栏情况
- 截止5月，120日龄以下后备鸡占比14.02%，环比减少0.61%，120-450日龄蛋鸡占比75.62%，环比增加1.42%，450天日龄以上老鸡占比10.36%，环比减少0.61%
- 整体来看，前几个月的淘汰+新开产压力的减小导致5月后蛋鸡存栏小幅回落，但仍处于历史高位，当前鸡龄年轻化，市场只有出现更为严重的亏损或逐步用低补栏来替代高存栏才能达到有效去产能目的

二、蛋鸡补栏



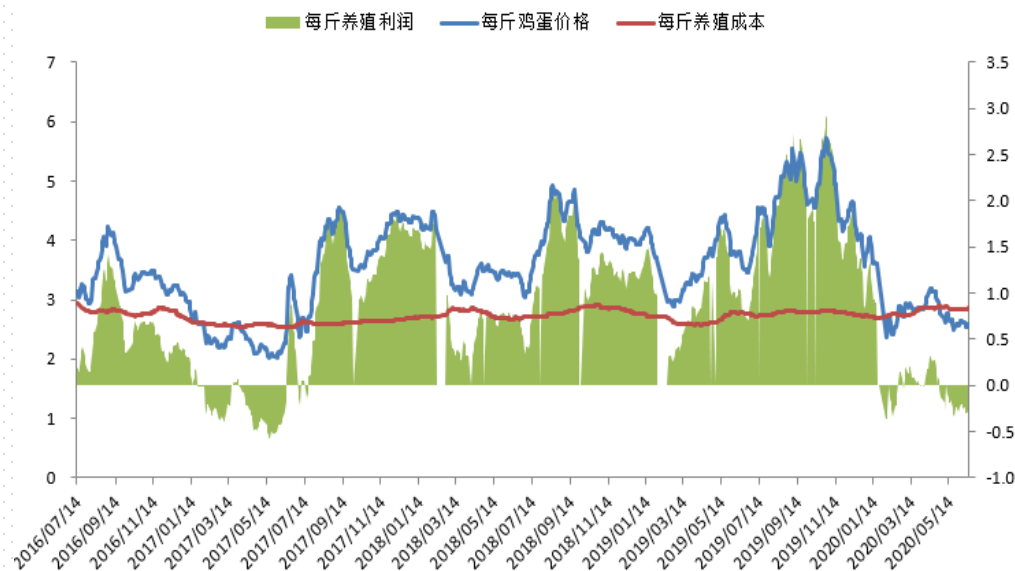
- 5月鸡苗总销量3016万羽，环比-35.91%，同比-43.74%，2月受疫情影响鸡苗补栏量腰斩，3-4月现货持续弱势，但养殖户鸡苗一般是提前下订单，并且对后市现货仍有涨价预期，因而补栏量恢复，5月后鸡苗补栏量有所回落
- 4月中旬后蛋鸡苗价格进入下行区间，当前鸡苗价格相对较低，市场补栏情绪不强，6-8月补栏不容乐观

三、蛋鸡淘汰



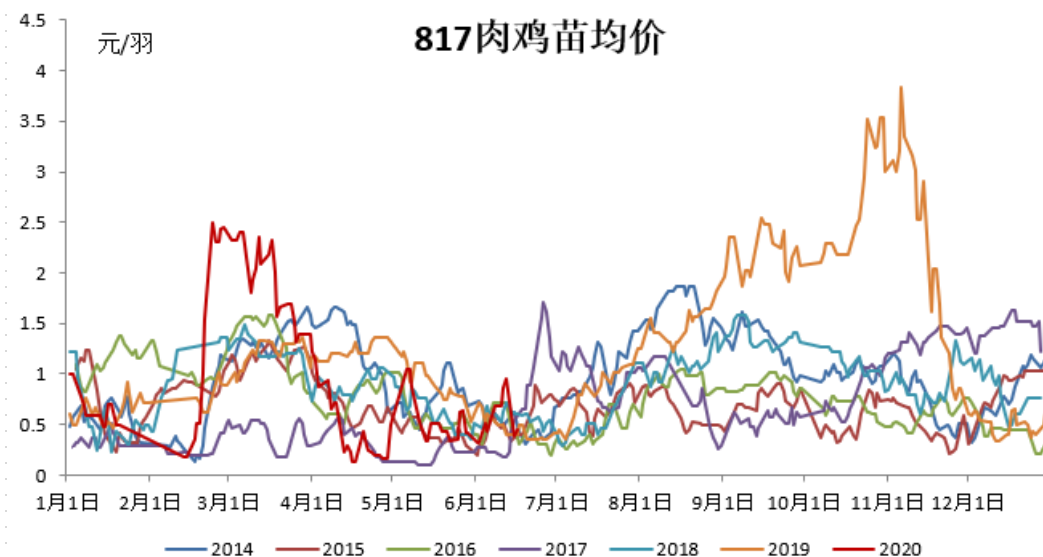
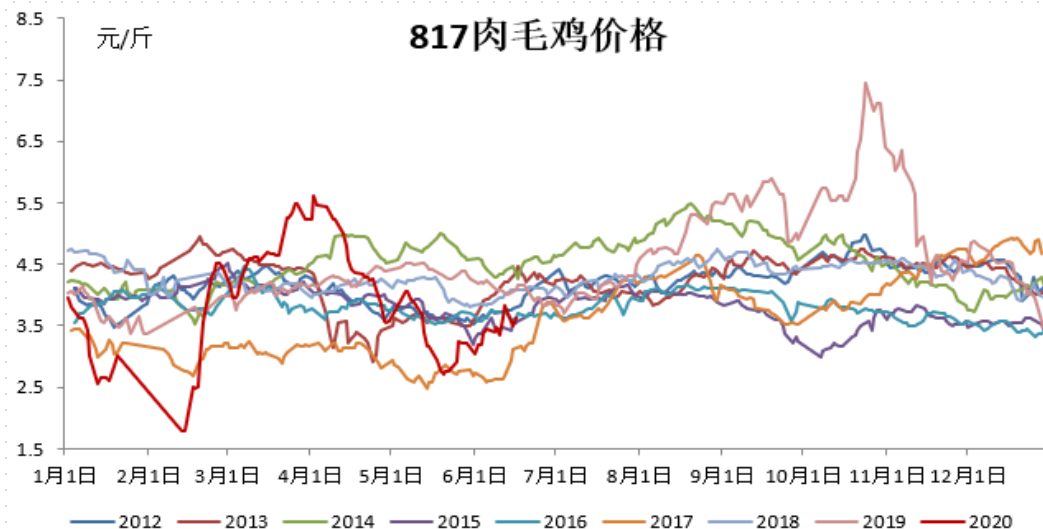
- 淘鸡均价在3.46元/斤，白羽肉毛鸡均价3.89元/斤，817毛鸡均价3.53元/斤，从价格上来看，肉禽价格已经回归正常水平，尤其淘鸡价格也处于不算太低的价格，说明淘鸡供需端没有出现明显变化
- 当前蛋鸡总存栏太大，并且过两个月就是中秋，总要等一个反弹，淘汰到供需转折还需要一个过程

► 四、养殖利润



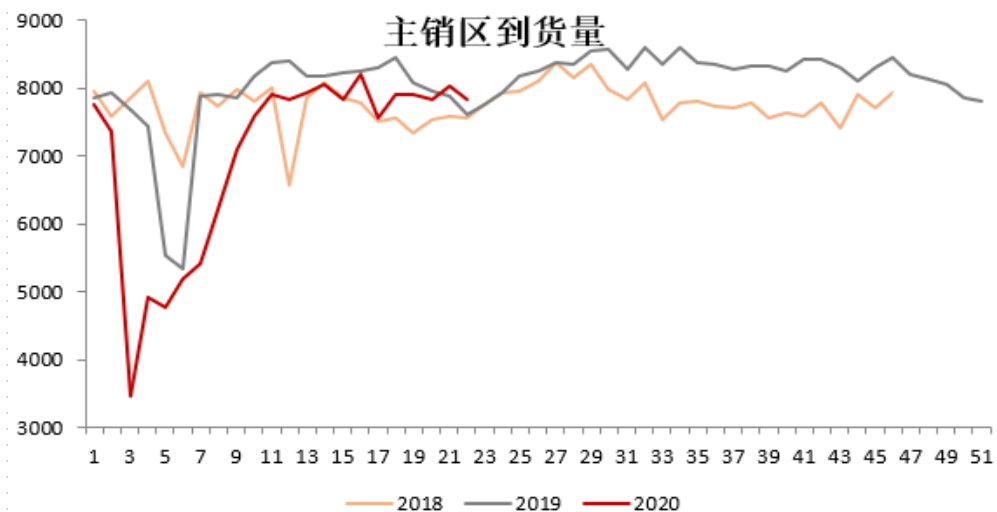
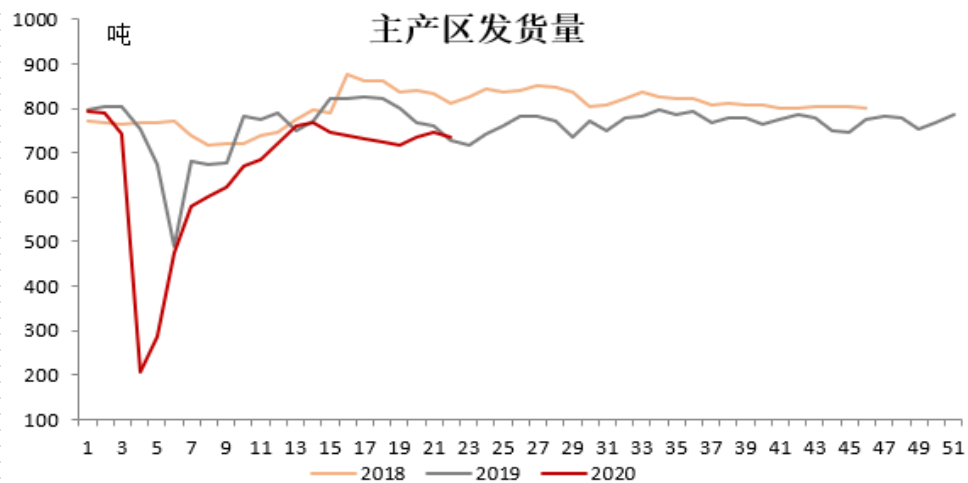
- 2020年以来养殖利润一直不好，现货从4月下旬那波跌下来以后现货已经持续亏损两个月（只考虑饲料成本），尤其近期亏损更为严重，且前期饲料价格涨价导致上半年蛋鸡产蛋前投入（饲料+药）持续增长，在成本增现货跌的情况下，市场补栏情绪逐步走弱
- 规模场及养殖户养殖成本每斤鸡蛋能有4毛左右的差距，规模化养殖成本更高，但规模化厂一旦上鸡会持续养下去，而散户养殖弹性相对更大

► 五、种蛋转商



- 经过2019年的高盈利，817已经实现扩张，鸡蛋价+0.5元为种蛋成本，若种蛋跌破成本，市场很容易出现种转商，导致鸡蛋供应进一步增加
- 种蛋价格走势取决于817鸡苗及毛鸡利润，当前价格均处于合理空间，且后期817供应量呈现逐步递减趋势，短期压力较小

六、需求



- 集中性需求与居民消费间的转移
- 工业需求



交易策略

► 鸡蛋期货近期交易策略

几点现状

- 2块出头的鸡蛋使得养殖大幅亏损；当前市场鸡苗主流成交价在1.8-2.3元/羽，补栏情绪不强；淘鸡价格仍处于正常状态，说明市场还没有超淘，有前几年的盈利打底，养殖户情绪还较为稳定
- 目前高存栏+库存+种蛋转商不确定压力对应波动相对较小的需求
- 2月补栏少及7月气温状况对供应的缓解程度未知

► 鸡蛋期货近期交易策略

逻辑推导

- 综合现有数据，2019年全年鸡苗补栏量同比增加116%，其中6-7月补栏增幅最大，达150%，下半年补栏也有一倍以上的增幅，2019年补栏量的增加推动当前存栏涨至高位，2020年春节后，2月受疫情影响，鸡苗补栏同比减少近50%，3-4月补栏量逐步恢复，5月又出现明显的减少，年后养殖持续亏损，上半年老鸡淘汰量较大，淘汰鸡龄持续降低，目前在452天，目前存栏结构开产逐步减少、高峰多、老鸡少。当前消费相对稳定，同比减少幅度大约在5%左右。
- 蛋鸡高存栏及现货高库存下，7月前现货仍延续弱势为主，2月的低补栏对应7月后开产量减少，叠加7月高温对蛋重及产蛋率的影响，进入7月后现货或有转机，但上涨空间较为有限，因为从养殖周期推算，今年7-9月存栏结构是19年二三四季度的鸡占主导地位，这部分淘汰仍需要时间及现货的亏损，明年1月存栏结构是19年四季度-20年二季度的鸡占主导地位，那从现有的补栏数据来看，应呈现近弱远强的局面，但还需结合具体盘面价格，

► 鸡蛋期货近期交易策略

一些看法：

- 各合约上的升水需要现货及盘面的配合实现回归，这就需要对远期现货价格进行估算，前面我们也说到，7-9月现货会上涨，中秋节前高价3.5上下，盘面现在的价格单边做可能比较难受
- 对今年的合约不要抱太大希望，高存栏的问题不解决，现货继续半死不活，后面价格可能会低于很多人预期
- 2101独领风骚，是现有合约中最强势的，时间价值及补栏不及预期都在高升水上体现，若7月后补栏恢复，则远月高升水也有下跌风险，若补栏持续低迷，则做多空间仍需评估

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365