

## 蛋价再下跌，但警惕过度悲观



### 鸡蛋策略报告

2020/3/26

生鲜研究团队：侯广铭

从业资格号：F3059865

投资咨询从业资格号：Z0013117

联系电话：0531-81678626

E-mail: houlz2015@163.com

客服电话：400-618-6767

公司网址：[www.luzhengqh.com](http://www.luzhengqh.com)

微信公众共号：lzqhyjs



微信服务号：lzqhyfwh

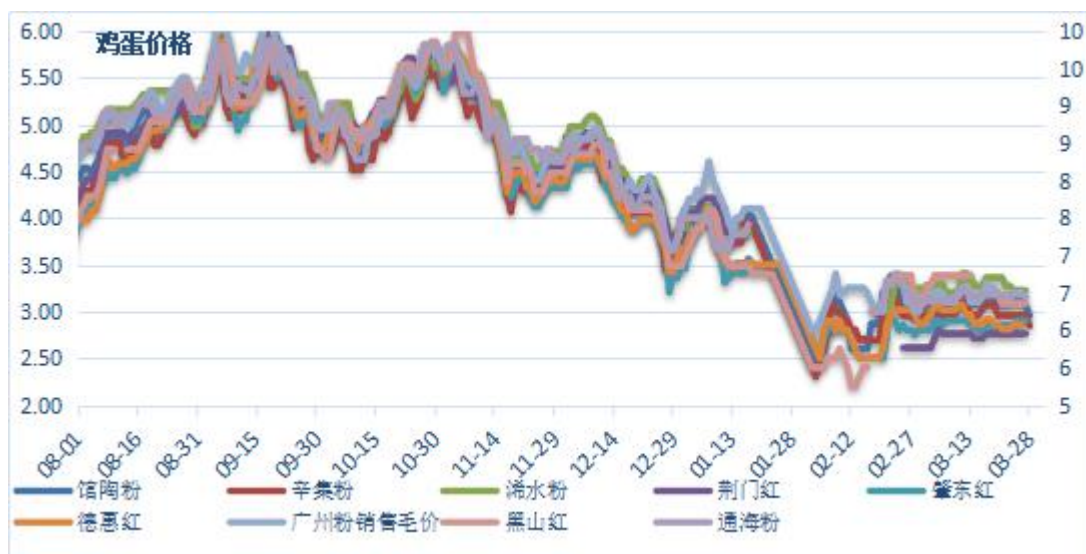


## 蛋价再下跌，但警惕过度悲观

春节后受疫情影响蛋价迅速下跌，并在养殖成本线上下长期徘徊。近几日随着清明节前需求结束，蛋价打破前期震荡区间，跌向成本线以下。市场陷入普遍悲观，但在悲观中也在孕育积极的变化。

### 一、供应快速增加，需求阶段回落，蛋价再下跌

1. 开产鸡较多，换羽鸡也步入开产。2019年下半年疯狂补栏，目前正处于开产期，近期开产鸡较多，市场上小蛋明显增多。另外，2月份疫情期间部分养殖户换羽，换羽鸡从3月中旬也开始产蛋，因此鸡蛋供应快速增加。



2. 前期养殖户仍在“犹豫”，淘鸡并不明显。从2月中旬开始，蛋价持续处于2.5-2.8元/斤的成本线附近，养殖户在前两年大幅盈利的前提下，观望心态较重，寄希望清明等节日、学校开学等提振需求拉升蛋价。加上老鸡比例并不高，400天的蛋鸡舍不得淘。因此淘鸡并不明显。

3. 清明节前需求阶段性回落。局部地区在三月三和清明节有吃鸡

蛋的习俗，随着距离清明仅一周，节日需求提前释放，蛋商要货积极性下降，需求阶段性回落也拖累蛋价。

在供给快速增加下，需求阶段回落，蛋价久违的打破了前期的运行区间，跌向成本线下方，也导致了市场情绪极为悲观。

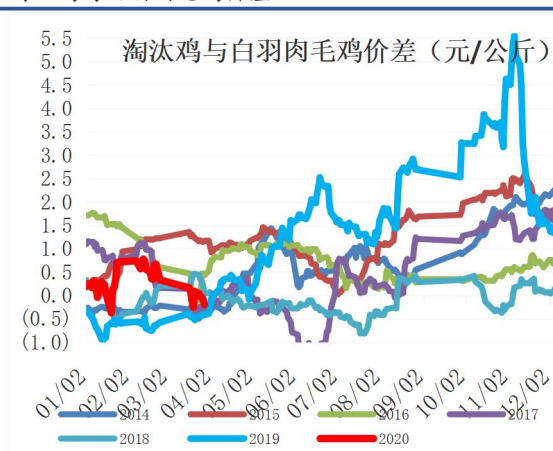
## 二、普遍悲观下，进入4月份鸡蛋供需正在发生积极的变化

### 1. 供给端在淘鸡加速下，增量有限

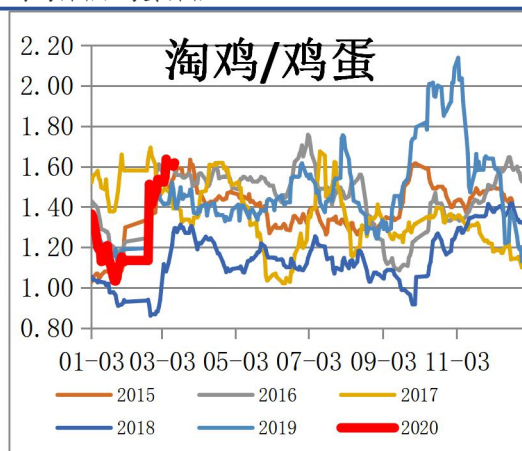
① 在产存栏达到高峰，产蛋率仍有回升空间。进入4月，去年下半年补栏新鸡大部分已开产，加上疫情期间的换羽鸡也已基本开产，因此在产蛋鸡存栏接近高峰。随着温度回升，产蛋率提高，鸡蛋供应仍将呈增加趋势。

② 养殖户由“犹豫”转向“绝望”，淘鸡节奏已加快。养殖户期望的清明节蛋价上涨不仅没有实现，而且出现了快速下跌，悲观心态蔓延至养殖户，养殖户心态正由犹豫转向绝望，近期从屠宰企业了解到淘鸡有所增加，另外从肉毛鸡和淘汰鸡快速缩小也能看出来，肉毛鸡价格坚挺，而淘鸡价格稳中偏弱。

淘汰鸡与白羽肉毛鸡价差



淘鸡价格/鸡蛋价格



③ 4月老鸡比例开始升高,淘汰量或将大幅增加。目前鸡蛋2.5元/斤部分中小养殖户和规模养殖场已亏损,而淘鸡4.4元/斤,淘鸡/鸡蛋已处于历史同时期最高位,因此淘鸡更有利。根据鸡龄结构,到4月下旬上500天的老鸡比例开始增加,老鸡和换羽鸡由于产蛋率较低,亏损幅度更大,因此进入4月蛋鸡淘汰量将增大,如果本轮蛋价跌幅较大,或将推动淘汰时间提前。另外,鸡肉受出栏断档和需求回升的影响,价格坚挺对淘鸡价格有较强的支撑作用。

## 2. 低蛋价下,需求持续回升

① 消费需求仍有较大回升空间。1,3月底和4月初开始部分省份开学,后期开学省份陆续增加,加上尚有很多餐饮和企业餐厅未开业,因此鸡蛋消费需求仍有回升空间;2.目前蛋价是历年第二低,仅次于2017年,而猪肉和蔬菜虽然有所下滑但仍较高,肉蛋比和菜单比均处于高位,加上在疫情期间居民收入下降,居民对低价格的鸡蛋需求或增加;3.五一假期前阶段性需求回升。

② 中间库存较低,投机需求有较大提升潜力。蛋商同样对未来行情较为悲观,出于风控的考虑,中间环节库存普遍较低,这也是蛋价下跌的原因之一,但如果蛋价企稳,补库投机需求也将增加。

## 三、总结

鸡蛋供应增加显而易见,短期蛋价下跌。但随着蛋价跌破成本,悲观心态在产业内蔓延,供需正发生积极的变化,供给端养殖户心态的转变,淘鸡加速将抵消供应增加,而低蛋价的鸡蛋需求还有较大的

提升空间，因此养殖成本线以下的蛋价下跌不可持续，过度悲观后蛋价存在上涨的可能。

## 风险提示及免责声明

本研究报告仅供鲁证期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得本公司同意，并注明出处为鲁证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。