

鸡蛋报告
2020年4月1日 星期三
供大于求，二季度鸡蛋维持弱势
执笔：马晓鲁
电话：0591-87892521
从业资格：F3054024
1. 鸡蛋基本面分析
图表 1：大商所鸡蛋期货合约收盘价走势图


数据来源：wind

鸡蛋期货主力合约在3月份整体呈下跌趋势，仅在月初出现小幅反弹，最低跌至2951元/500千克。即将迎来清明节，按照往年经验，3月底鸡蛋价格会有小幅上涨，但今年的“节日效应”在期货盘面上的体现也弱于往年。根据我们的分析，除了每年第一季度是鸡蛋消费淡季以外，造成鸡蛋震荡下行主要有以下原因：

1) 鸡蛋行业维持高利润，养殖户前期补栏积极，即将迎来产蛋高峰期

自2017年8月左右开始，持续到2020年春节前，蛋鸡养殖行业处于30个月的持续盈利状态，行业的持续盈利势必带来产业内扩张，以及2019年，猪肉受到非洲猪瘟影响，猪肉价格一路飞涨，鸡蛋作为蛋白质类的“替代品”，价格也持续高涨。养殖户利润高，鸡苗补栏、扩栏同比增幅明显，据相关数据统计，2019年全年育雏鸡补栏量高达10.8亿只，而过去五年平均值仅为8.71亿只。这意味着，2019年下半年的补栏量也就直接转化为2020年上半年的供应。进入春夏季，随着温度逐渐升高，蛋鸡将陆续进入生产旺季，鸡蛋供应量逐渐增加，预计4月达到产蛋高峰期。所以，2020年第二季度，鸡蛋将迎来供应旺季。

2) 活禽交易受限，淘鸡被迫继续产蛋

今年1月份以来，因为防范新冠肺炎疫情，全国许多地方全部或部分关闭了活禽交易市场，禽

肉市场的供给受到了一定的影响。湖北和河南等地作为蛋鸡养殖大省，禁止活禽交易等政策抑制了淘汰鸡出栏数量，淘鸡被迫继续产蛋，因此在产蛋鸡存栏量持续增加。据统计，2020年2月全国在产蛋鸡存栏量为13.216亿只，环比涨幅2.48%，同比上涨9.65%。部分养殖场在疫情期间希望通过换羽来减少当下产能，目前这批换羽鸡已经逐步开产，短期内不会考虑淘汰，这在一定程度上导致第二季度鸡蛋供应加大。根据国内疫情好转程度，政府允许地方根据疫情发展情况，在做好防控前提下，自主调整管理措施，活禽交易已逐步有条件地开放。

3) 受疫情影响，需求端恢复缓慢

鸡蛋行业消费主要分为家庭消费、户外消费和工业消费。受到新冠疫情影响，第一季度鸡蛋集中性餐饮需求以及团体性的消费需求下降幅度大。目前需求并没有完全释放，企业复工带来的需求暂时告一段落，学校开学继续推迟，餐饮行业短时间内需求也难以恢复同期状态，所以鸡蛋需求端的恢复还需较长时间，而且处于一个缓慢恢复的情况。

2. 鸡蛋后市展望

1) 蛋鸡苗价格逐步上涨，影响养殖户补栏积极性

由于疫情的影响，整个一季度的蛋鸡苗价格先抑后扬，3月份蛋鸡苗均价在3.99元/羽，处于历史同期的高位。春节前鸡蛋需求对鸡蛋价格支撑有限，蛋价多低于业者预期，叠加疫情发生，需求锐减，同时淘汰鸡价格低位运行，养殖利润较去年大幅下降，抑制养殖企业的补栏积极性。这一部分产能的减少也将体现在今年第三、四季度。

2) 饲料价格上涨，养殖户挺价意愿渐浓

受疫情影响，原料价格涨势惊人。东北三个省市区黑龙江北安、吉林敦化、内蒙古大杨树地区一起启动国储大豆轮换收购，挂牌价格直接涨至2.1元/斤，更是抬高了整体的市场预期。玉米价格也到阶段性高点，收购价格已经涨至九毛。饲料价格的上涨，使养殖成本的增加，终端市场价格低廉，使得养殖户惜售情绪渐浓。

3) 淘鸡价格稳中有升，促进养殖户增加淘鸡数量

从鸡龄结构来看，老鸡占比环比呈增加趋势，而后备鸡数量下降较大，淘鸡价格稳中有升，主要是因为猪肉价格上涨带动鸡肉价格上涨，从而导致淘鸡价格上涨，我们预计猪肉产能预计今年仍然恢复不到往年水平，猪肉价格保持高位震荡，鸡肉对猪肉的部分消费替代仍会保持。淘鸡价格从2月中旬的4.66元/斤上涨至3月底的8.90元/斤。随着鸡蛋和淘鸡价差扩大，养殖户愿意增加淘鸡数量。随着疫情进入结束期，活禽交易市场逐步开放，物流恢复，淘汰量预计逐渐增多。

总体来说，鸡蛋价格短期内预计维持弱势，因为鸡蛋行业第二季度将面临前期补栏蛋鸡和换羽鸡的产能释放，供大于求，蛋价承压。但之后随着淘鸡价格上涨，批量老鸡等待出淘，消费也将逐步恢复，以及接下来端午、中秋等传统节日的备货需求，价格有望在第三季度受到提振，而后期上

涨能否持续，仍需看疫情的控制及物流持续改善的支撑。

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货经营机构办公地址信息

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路 75 号海西商务大厦 31 层
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
网址：www.fnqh.com.cn

厦门分公司

地址：厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼
邮编：361012 电话：0592-5678309
传真：0592-5678778

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9 层 D 户
邮编：430070 电话：027-88773007
传真：027-88773003

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室。
邮编：266001 电话：0532-82023818
传真：0532-82023820

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心 A1A2 栋 1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2251100
传真：0597-2257711

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场 3 号楼 1401-1402 室
邮编：362200 电话：0595-85612808
传真：0595-85610966

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604
邮编：363000 电话：0596-2038010
传真：0596-2020009

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607
邮编：352000 电话：0593-2999108
传真：0593-2999106

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场 B 区 B4#201 号
邮编：351100 电话：0594-2209090
传真：0594-2606058

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼
邮编：362000 电话：0595-36616716
传真：0595-22116955

永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 1503-1507 室
邮编：366000 电话：0598-3859578
传真：0598-3859978

南昌营业部

地址：南昌市南滨国际金融大厦 2003-2005 室
邮编：330000 电话：0791-86213373
传真：0791-86210701

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917
邮编：610042 电话：028-87590801
传真：028-87590805

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路 969 号 8 楼 805
邮编：200122 电话：021-68827096
传真：021-68827678

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911
邮编：510620 电话：020-38550010
传真：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦 B 座 1701、1706
邮编：518000 电话：0755-82529159
传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室
邮编：210000 电话：025-83209186
传真：025-83209187