

风不止，蛋不落

鸡蛋现货进入 2021 年，开启了疯狂的上涨模式，截止到 1 月 15 日，产区现货均价为 4 元/斤上涨至目前的 5 元/斤，上涨幅度 25%，本轮现货的暴涨的核心逻辑是“低存栏+“突”疫情+“强”需求”三因素的叠加，市场情绪的发酵更是推波助澜，期货整体跟随反弹，近月不断进行期现价差的修复，远月跟随价格不断抬高。

从量变到质变，低存栏成为上涨的基础

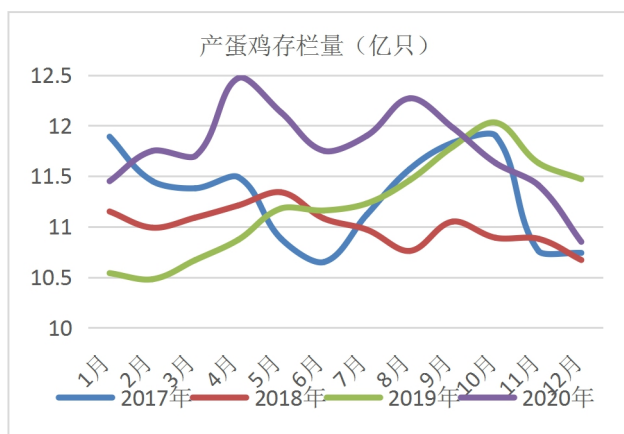
2020 年，受整体养殖成本的增加，全年养殖处于亏损状态，从三季度末开始，淘汰开始放量，补栏开始下降，整体在产蛋鸡存栏呈下降趋势，从量变到质变，12 月份数据显示，卓创在产蛋鸡存栏量 12.119 亿只，环比跌幅 2.86%，同比跌幅 5.34%，养殖单位积极淘汰老鸡，2020 年 12 月底淘汰鸡平均淘汰日龄 455 天，部分地区甚至在淘汰 420 天左右的鸡。从新开产的蛋鸡来看，1 月份新开产蛋鸡主要是 8-9 月份补栏的鸡苗，8 月份补栏量环比增加 26.44%，9 月份补栏量环比减少 18.30%，因此 1 月份新开产蛋鸡数量或较 2020 年 12 月大致持平，仍处于正常偏低水平。另外，天下粮仓数据显示，12 月份在产蛋鸡存栏 10.85 亿只，环比下跌 4.9%，同比下降 5.41%。在整个市场认为养殖利润亏损，养殖户惜淘的背景下，市场已经开始变成了逼淘，产能下降从量变到质变，处于近三年历史同期较低水平。

而在 1 月初，河北地区出现疫情，河北作为全国主要的在产蛋鸡产能大省，供应量占据全国 14%，而本次疫情区域是主要的粉蛋主产区，也是主要的鸡蛋外销区域，断崖式的供应下跌叠加低存栏，使得供应出现极度紧张。

图 1：卓创全国在产蛋鸡存栏数据（亿只）



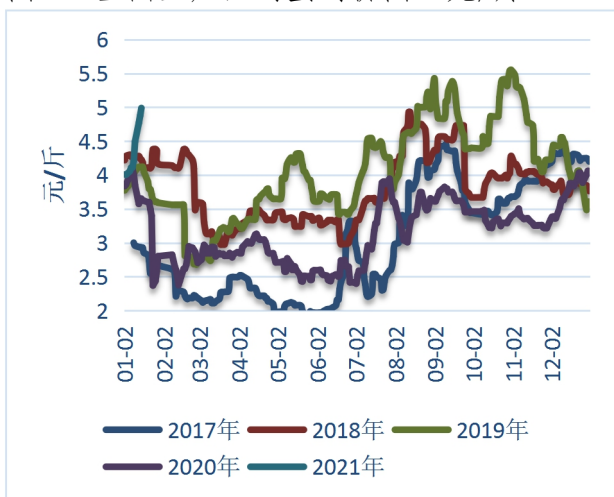
图 2：天下全国在产蛋鸡存栏数据（亿只）



家庭消费爆发式提振，下游企业提前备货

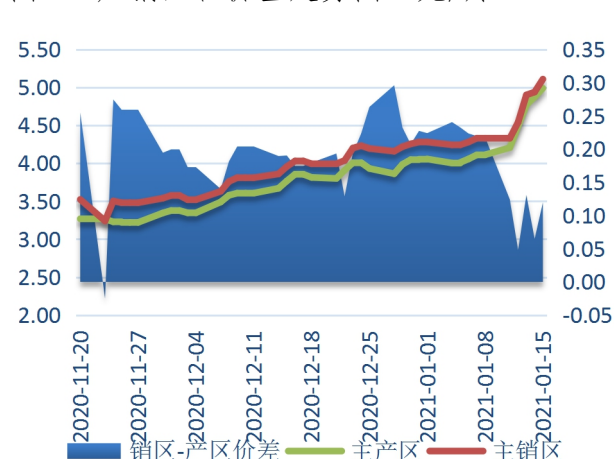
鸡蛋消费主要分为三大部分，家庭消费 56%，户外消费 26%和深加工消费 18%，今年河北疫情爆发时间相对于去年出现时间提前一个月左右，呈点状分布，全国整体社会仍旧运行正常。按照时间节点，1 月初是深加工备货的时间，受疫情担忧影响，深加工企业开始提前备货，内销家庭消费开始提前加量备货，整体需求提前爆发式提振。令现货价格出现明显的上涨，从价格运行规律看，本轮现货价格上涨是产区带动销区上涨，从原来的外销带动内销转变为内销带动外销，产销区价格基本处于平水状态。

图 3：全国主产区鸡蛋均价图（元/斤）



数据来源：wind

图 4：产销区和价差走势图（元/斤）

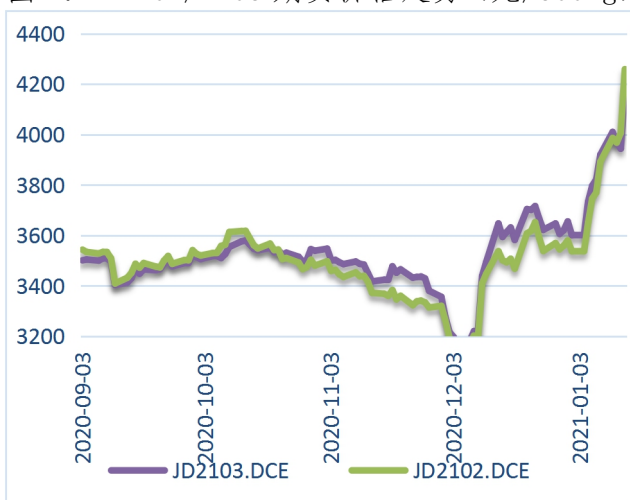


数据来源 wind

基差走强明显，修复带动市场近强远弱

目前处于交割月的 JD2101 合约基本上与产区现货平水，后续仍有上行可能，而紧接着的 JD2102/2103 合约前期价格处于 4000 元/500kg 以下，在现货暴涨的带动下，基差也从原来的 400 元/500kg 上涨至目前的 800 元/500kg，今天期货市场再传新高，对价差进行修复，进而出现近强远弱的格局，后期现货价格在疫情的影响下，仍旧维持偏强震荡，近月偏大基差仍需继续修复。远月跟随盘面继续走强。

图 4：JD2102/2103 期货价格走势（元/500kg）



数据来源：wind

图 6：JD2102/2103 基差走势（元/500kg）



数据来源 wind

中原期货 刘四奎

联系方式：0371-61732882/68599135

从业资格号：F3033884

投资咨询号：Z0011291