



## 需求与供应此消彼长，鸡蛋价格难破前高

前言：随着中秋国庆的到来，鸡蛋期现货均明显上涨，但目前鸡蛋传统旺季已过，蛋价还会继续上涨吗？本文旨在从基本面的角度分析鸡蛋近期的行情。

观点：1. 中秋国庆节时节，鸡蛋期现货均涨至高位，但双节一过需求逐渐走弱，蛋价在旺季过后缺乏进一步提振作用。

2. 虽然饲料成本并未明显下降，但由于近期蛋价水平较高，养殖端利润丰厚，其补栏积极性增加，后续鸡蛋供应有增加的预期，且饲料成本后续有下降趋势，低供应的利好逐渐消散。

3. 需求端后市提振有限，且疫情影响终端需求，支撑因素进一步减弱。

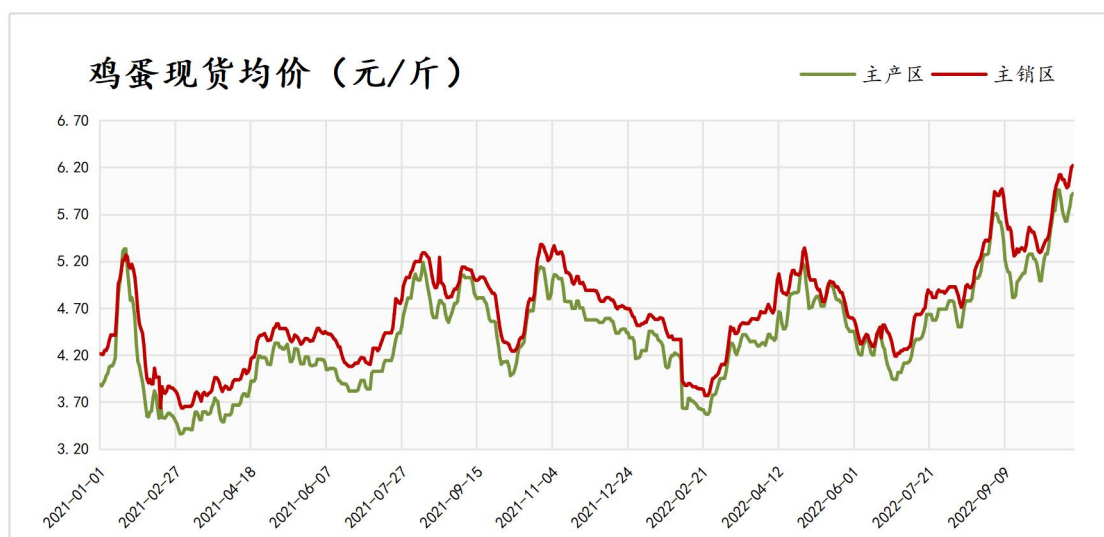
总结：当前基本面利好因素逐渐消散，供应有增加预期但需求并不能及时跟进，鸡蛋价格难破前高，建议逢高看空为主；同时因当前供需关系并未彻底反转，建议以中长线思路对待为宜。

### 价格篇

### 旺季已过，期现货持续破新高动力已不足

中秋国庆节是鸡蛋一年中最好的传统消费旺季，夏季过后，鸡蛋存储与运输条件变好，下游囤货需求季节性恢复；加上中秋时节，商品蛋以及食品厂需求（月饼需求）都有所增加，“团圆饭”等也能拉动餐饮业的消费；再者就是9月各学校也陆续开学，食堂备货需求也较高，后续国庆节旅游出行也可以提振餐饮行业。因此鸡蛋从8月中旬开始上涨，现货价格在10月下旬涨至阶段性高位（产区5.96元/斤、销区6.2元/斤），鸡蛋期货也涨到了4566元/500千克。但随着节日结束，鸡蛋需求回落，加上高价蛋抑制需求，终端需求本就同比稍弱，蛋价也小幅回落。

截止10月24日，现货产区蛋价5.92元/斤，销区6.22元/斤，延续高位震荡运行；而鸡蛋期货目前也高位回落，在4440元/500千克上方震荡运行。后市缺乏明显驱动，期现货均缺乏继续向上动力。



数据来源：卓创资讯



数据来源：文华财经

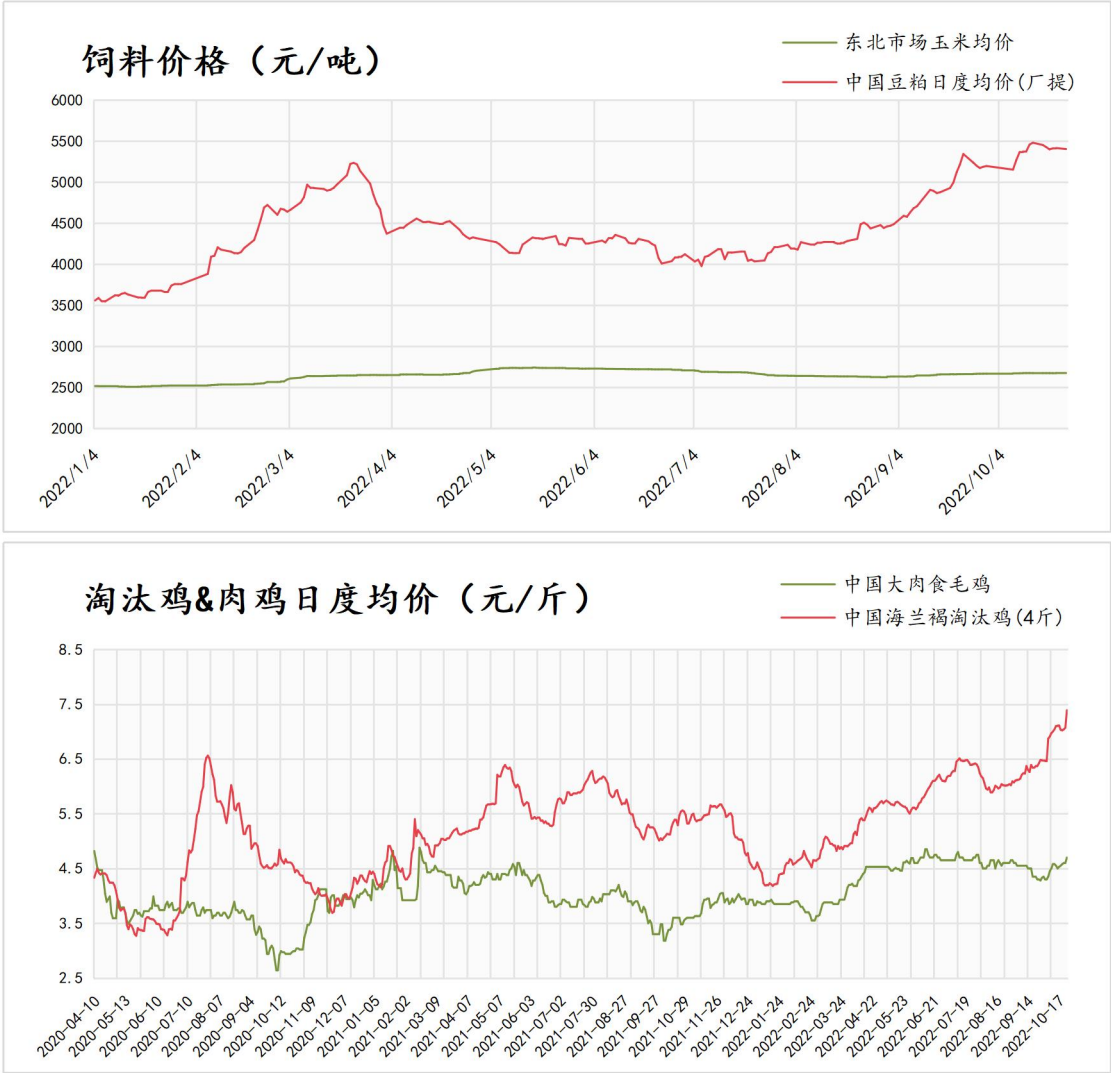
## 利润&供应篇

## 养殖利润丰厚，鸡蛋后续供应有增加预期

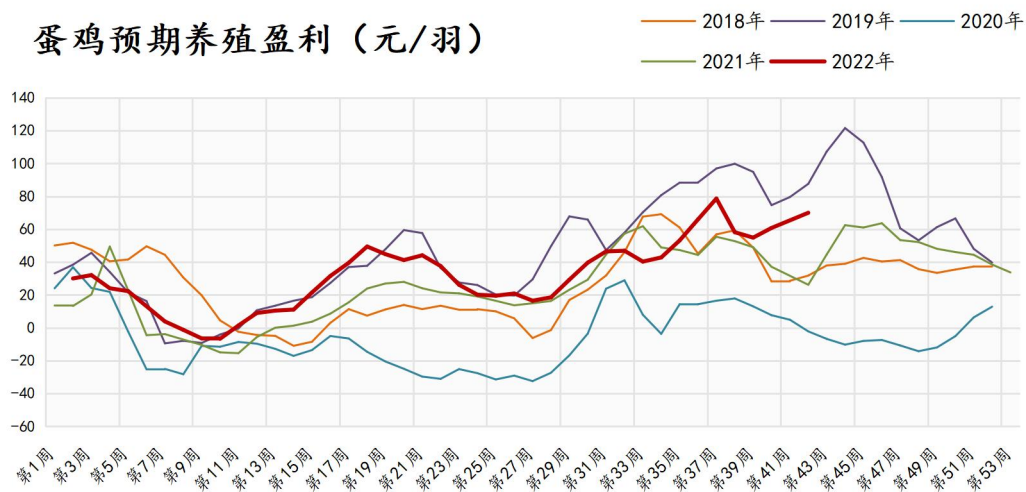
据卓创数据监测，截止上周，单斤鸡蛋饲料平均成本为 3.96 元，较上周涨幅 1.02%。今年饲料一直保持较高水平，尤其是豆粕价格；8 月开始，由于美国天气干旱，美豆产量一再下调，导致美豆价格难降，进口大豆成本持续维持高位；到了 10 月份，虽然美豆依旧维持减产预期，但由于南美大豆供应前景较乐观，美豆高位回落，不过由于近月国内大豆到港量偏少，榨利恢复后油厂保持较高开机率，国内原料库存一直下降，导致国内豆粕供应偏紧张，豆粕价格并未随

着供应增加的预期而下跌，饲料水平依旧较高；但随着大豆到港修复，后续饲料成本或逐渐下降。

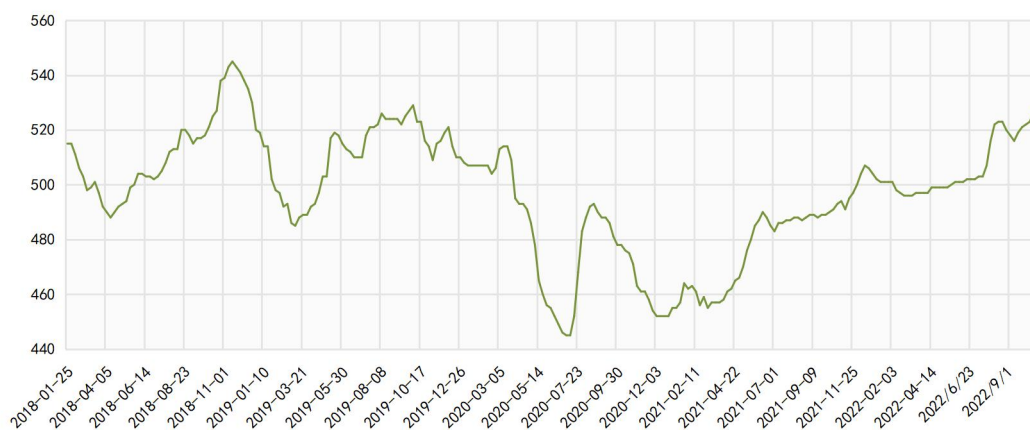
成本高企会影响养殖户盈利，这也就导致了即使今年蛋价乐观但养殖端利润并未达到 19 年的丰厚水平；不过近期由于蛋价水平较好，淘汰鸡因淘汰数量偏低价格也保持较乐观，截止上周蛋鸡养殖盈利为 69.97 元/羽，目前盈利状况较好，较近年正常水平明显偏高（这里排除 19 年情况特殊），丰厚的利润驱使养殖户惜售情绪增强，老鸡淘汰日龄不断增加，淘鸡出栏量偏低，延淘现象普遍。



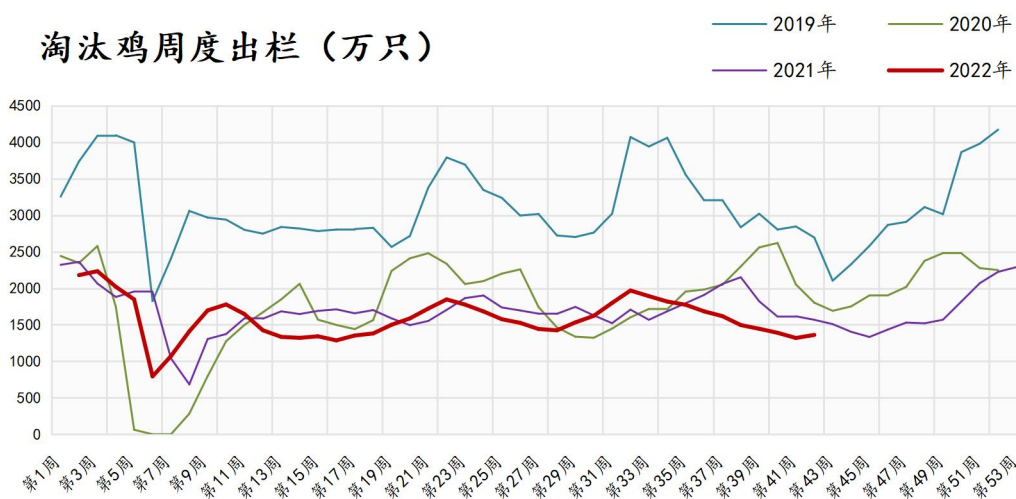
### 蛋鸡预期养殖盈利（元/羽）



### 全国淘汰鸡平均日龄（天）

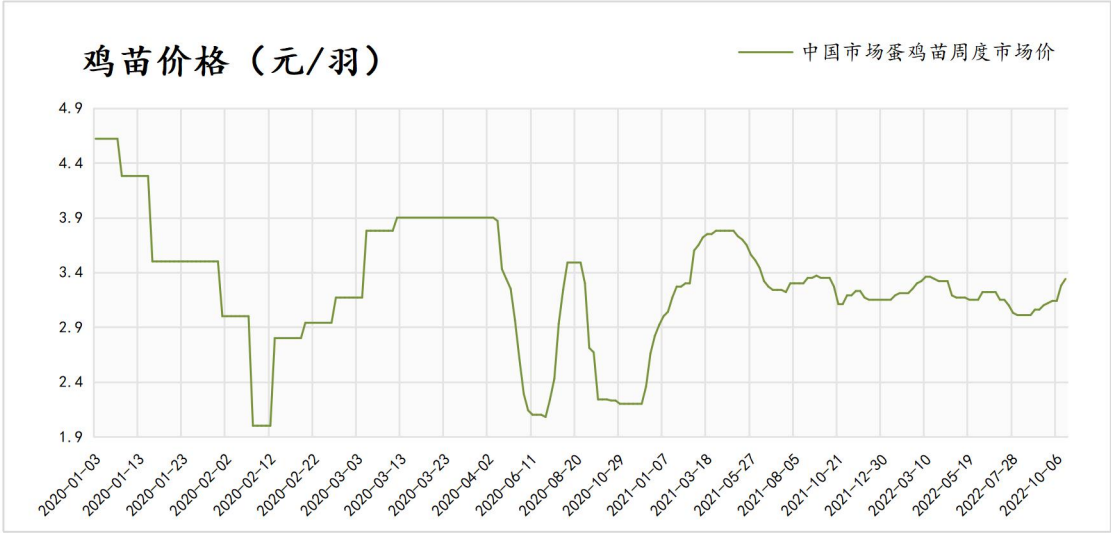
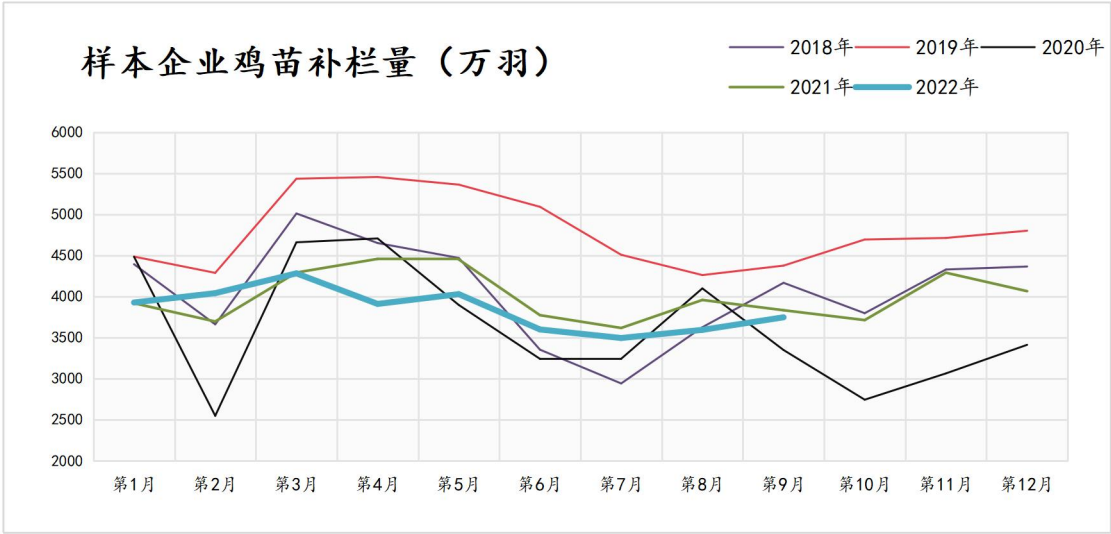


### 淘汰鸡周度出栏（万只）

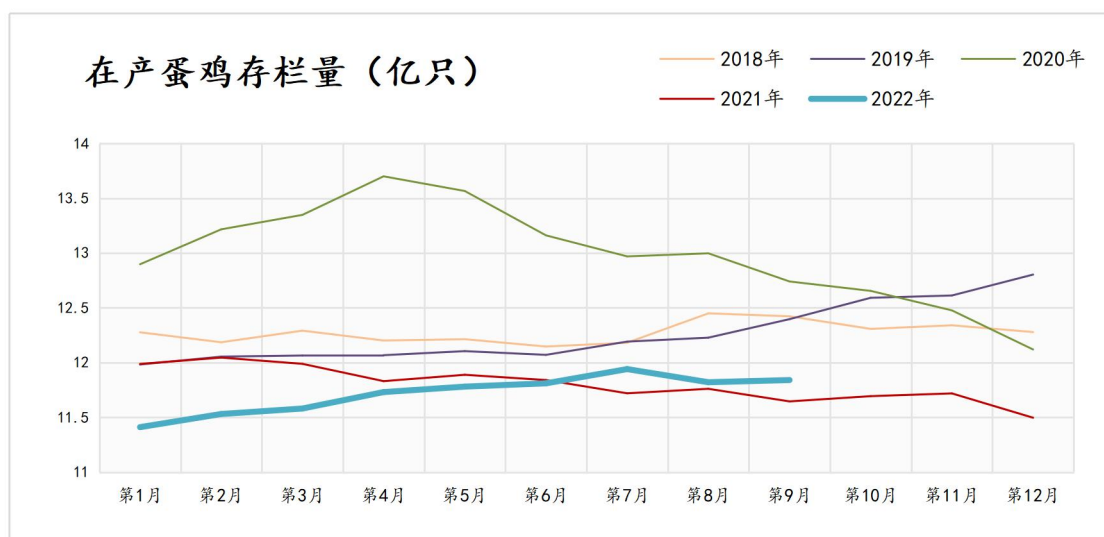


数据来源：卓创资讯

从样本鸡苗补栏量来看，9月补栏稍有增加，且近日养殖利润较好，后续补栏意愿预计不差，这一点从近日不断上涨的鸡苗价格中也可以看出来，鸡苗需求好自然推动其价格的回升。截止9月底蛋鸡存栏11.84亿只，呈增长趋势但整体仍处于低位水平，供应压力并不大；但按照近期的补栏情况，预计后续供应呈增加趋势，供应端紧张的利好将不断被削弱。







数据来源：卓创资讯

## 需求篇

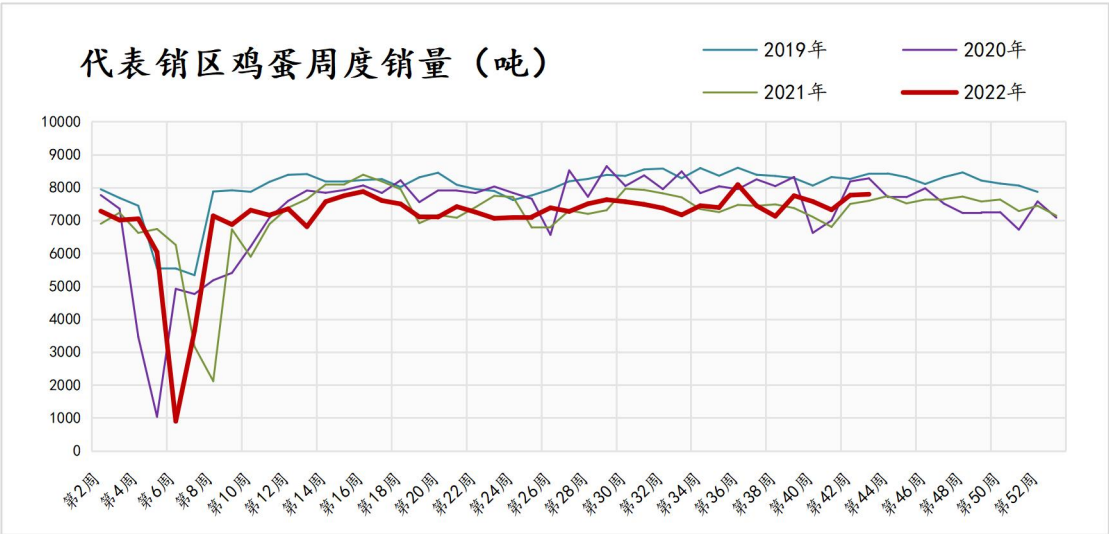
## 终端需求仍受疫情压制，后市提振不足

需求端来看，中秋国庆节这个消费旺季虽然已经过去，但11、12月需求依然尚可，因为超市和电商有多重促销手段，如“双11”、“双12”等活动提振鸡蛋需求。此外，春节前夕鸡蛋也将迎来一年中的消费次旺季，鸡蛋需求有支撑，并不会立刻回落至低谷。

但若想要蛋价一直保持高位，仅有需求支撑是不够的，还需要更强的驱动，既然我们前面分析了供应端的驱动会逐渐减弱，那重点还是需要需求来拉动，可今年的终端需求在时不时反复的新冠疫情下，无疑受到极大压制。从代表销区鸡蛋销量图也可以明显的看出来，今年鸡蛋需求同比稍弱，除了部分时间销量高于去年同期以外，比起往年来仍显劣势。在这样的背景下，终端需求大幅好转的可能性不大。

主要的原因有以下两点，第一点就是新冠疫情导致需求端整体变弱，最明显的体现就是餐饮、旅游业不如以往；人们外出就餐、大型宴会的行为受到限制（部分地区防疫要求聚餐规模甚至封控），饭店的囤货需求整体走弱。另一点是因为新冠疫情导致的需求混乱，比如封控措施引发抢购和囤货，拉动淡季需求；

亦或者是封控导致市场静止，旺季不旺。



数据来源：卓创资讯

### 策略篇

### 基本面缺乏新利好，留意后市转空机会

以目前的蛋价走势来看，虽然现货一直保持高位，但蛋价利好因素已经炒作完毕（旺季需求和低存栏），且养殖利润好转，供应端年底至明年年初呈增长趋势，支撑因素也逐渐减弱；加上蛋价维持高位，需求必然受到拖累，蛋价易跌难涨。

但还未明显下降的饲料成本、需要时间体现增产的供应、年底的电商促销，以及明年春节前夕的备货依然可以支撑盘面，因此期货合约或小幅回落后呈整理态势，直接开启流畅下跌的局面或较难实现，也就是说，鸡蛋期货走势或仅仅是回调而并非立刻反转，其走势完全转空还需要供应端增加的进一步兑现。因此，操作上建议中长线策略对待，逢高看空即可；短期则以震荡偏弱思路观望合适机会更为保险。

风险点：局部封控导致鸡蛋供应持续紧张；禽流感传入我国



鸡蛋 2301 合约

免责声明：本报告数据和信息来源于交易所，合法媒体或资讯机构的公开资料，以及我公司付费授权的数据信息，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证。我公司力求对市场分析、判断做到客观公正，但市场千变万化，本公司不承担任何依据此报告内容进行操作投资而导致的损失。本报告未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如需引用、刊发，须注明出处为“山西三立期货经纪有限公司”，且不得对本报告进行有悖意愿的删节和修改。