



旺季即将来临，鸡蛋后市有向上预期

前言：淡季已过，鸡蛋现货价格企稳回升，鸡蛋也将迎来一年中的传统消费旺季。但国内新冠疫情反复，影响人们的出行与生活，鸡蛋需求是否会受到影响呢？本文旨在从基本面的角度分析鸡蛋近期的行情。

观点：1. 随着时间进入秋季，鸡蛋存储运输条件变好，走货速度加快，再加上旺季即将来临，鸡蛋价格企稳后反弹，目前蛋价前景乐观。

2. 饲料成本高企，蛋价虽然好转但不及业者预期，养殖户盈利情况有限，补栏积极性保持低位，今年鸡蛋的供应水平依旧偏紧张，支撑蛋价。

3. 需求端即将迎来传统消费旺季，对蛋价有提振；但疫情影响终端需求，因此旺季过后蛋价仍有回落可能。

4. 鸡蛋基差目前达到历史高位，后市期现将以期货逐渐向现货靠拢的方式回归。

总结：低供应加上需求向好将提振鸡蛋市场，鸡蛋 2301 合约有上涨预期，建议逢低看多为主；但谨防旺季提振不足的风险。

价格篇

消费旺季即将到来，现货价格止跌回升

夏天是鸡蛋的传统消费淡季，由于夏天气温较高，南方销区梅雨季节潮湿多雨，鸡蛋不易储存和运输，抑制下游囤货需求；加上学生放假，食堂采购需求下降，鸡蛋终端需求较弱运行，因此鸡蛋从五月下旬开始走弱，在 6 月下旬跌至阶段性低位（产区 3.9 元/斤、销区 3.94 元/斤），但随着南方销区逐渐出梅，气温逐渐下降，鸡蛋需求陆续恢复，蛋价也在 7 月中旬止跌后再度缓慢回升。

截止 8 月底，主产区鸡蛋均价为 5.27 元/斤，主销区 5.34 元/斤，同比去年同期上涨 0.50-0.60 元/斤，比上半年蛋价高点高出 0.2-0.4 元/斤。目前鸡蛋还未到传统消费旺季，预计后市需求扩张后蛋价还有小幅上涨的可能；且受当前供应水平支撑，今年 4 季度蛋价预计较乐观。

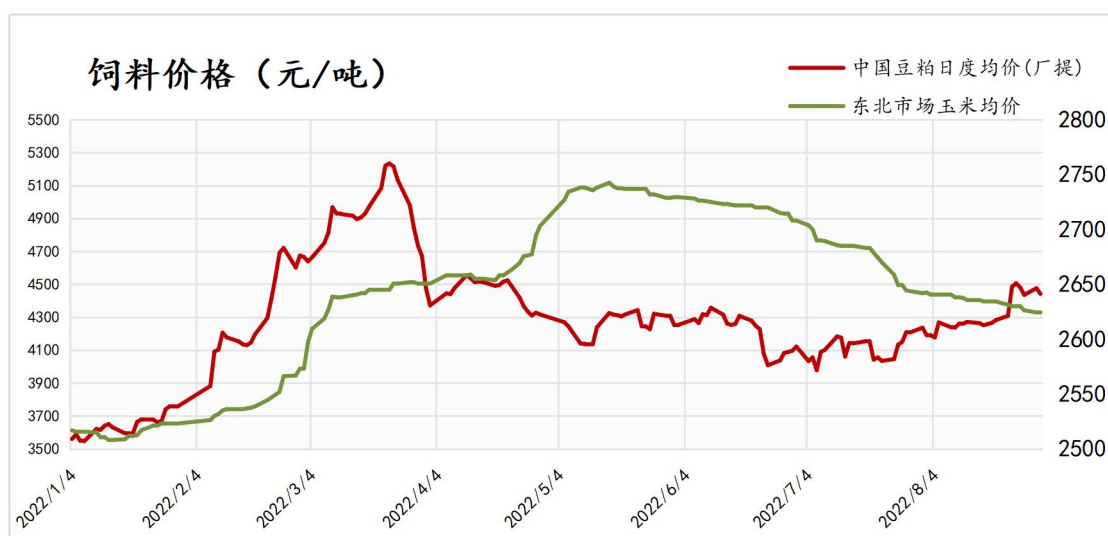


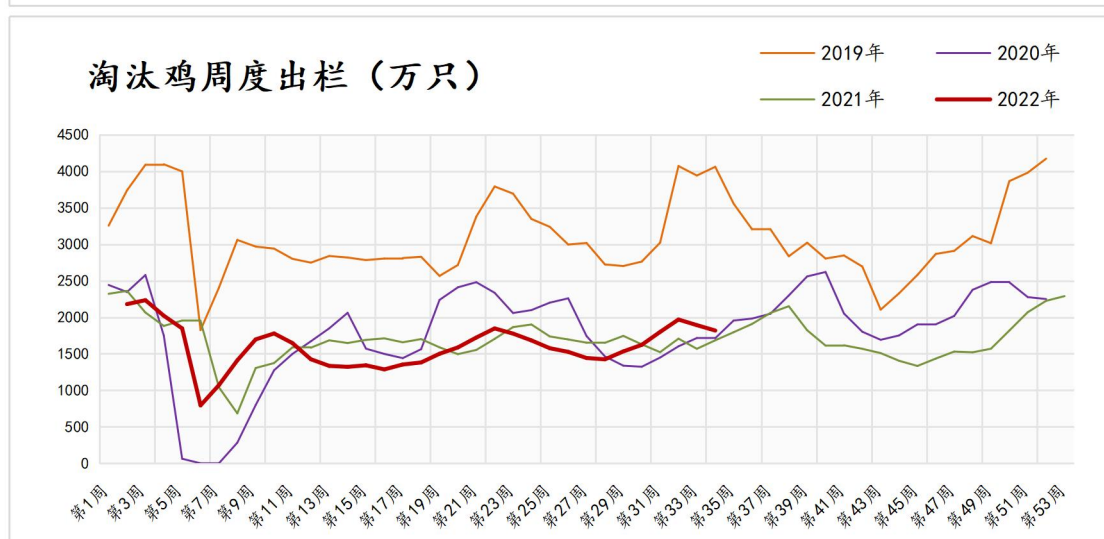
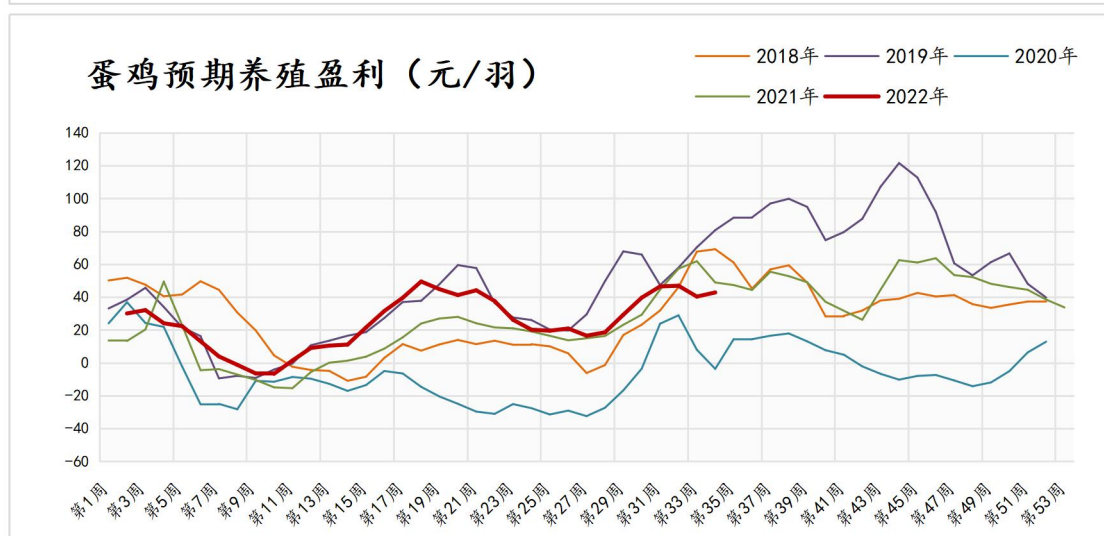
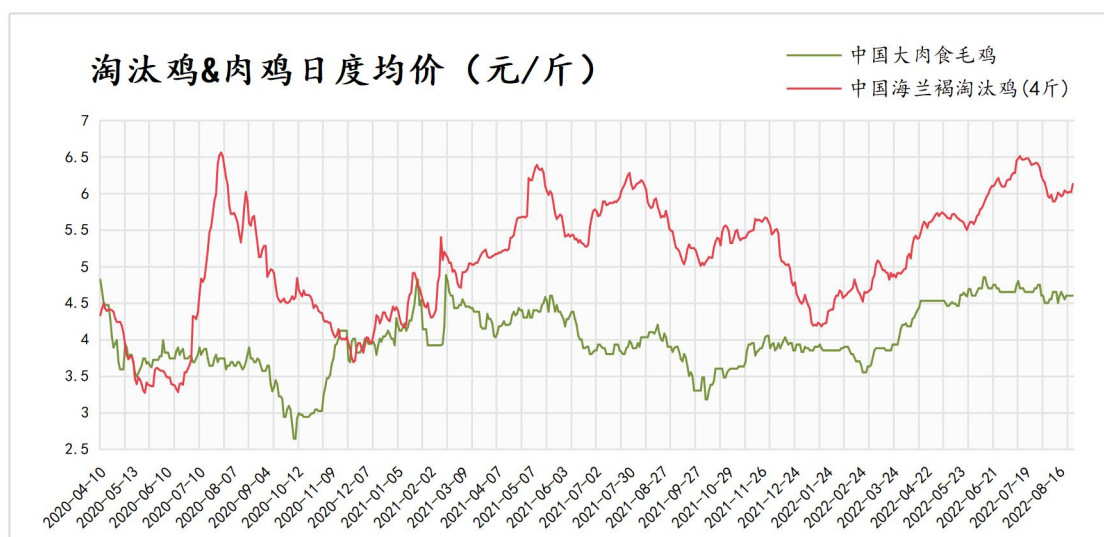
数据来源：卓创资讯

利润&供应篇

高饲料成本仍抑制补栏，供应端维持低位

据卓创数据监测，截止上周，蛋鸡养殖盈利为 42.77 元/羽，利润尚可。今年饲料成本整体维持较高水平，虽然后半年玉米和豆粕价格较上半年小幅下降，但降幅有限，依旧高企的成本一直限制养殖户补栏；但好在蛋价水平较好，淘汰鸡因淘汰数量偏低价格也保持较乐观，整体利润尚可，据卓创数据监测，截止上周，蛋鸡养殖盈利为 42.77 元/羽，虽然处于盈利中，但盈利水平低于历年同期（2020 年例外）。

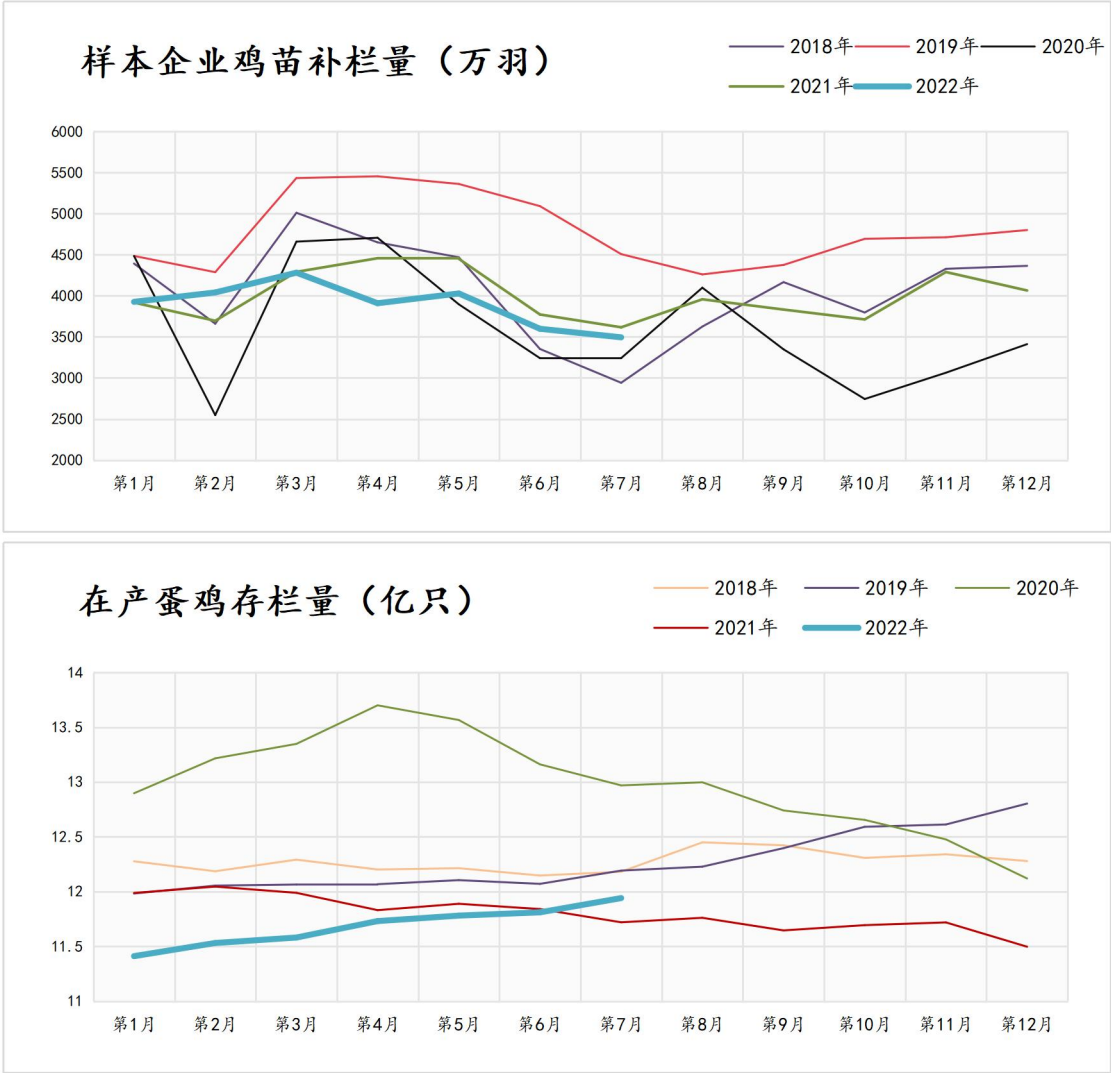




数据来源：卓创资讯

从样本鸡苗补栏量来看，今年补栏情况较去年更差，主要因为我们前面说的饲料成本高企，蛋价虽高但却未到达业者预期（这里的原因我们接下来需求篇会讲），养殖端的利润水平不似往年好。

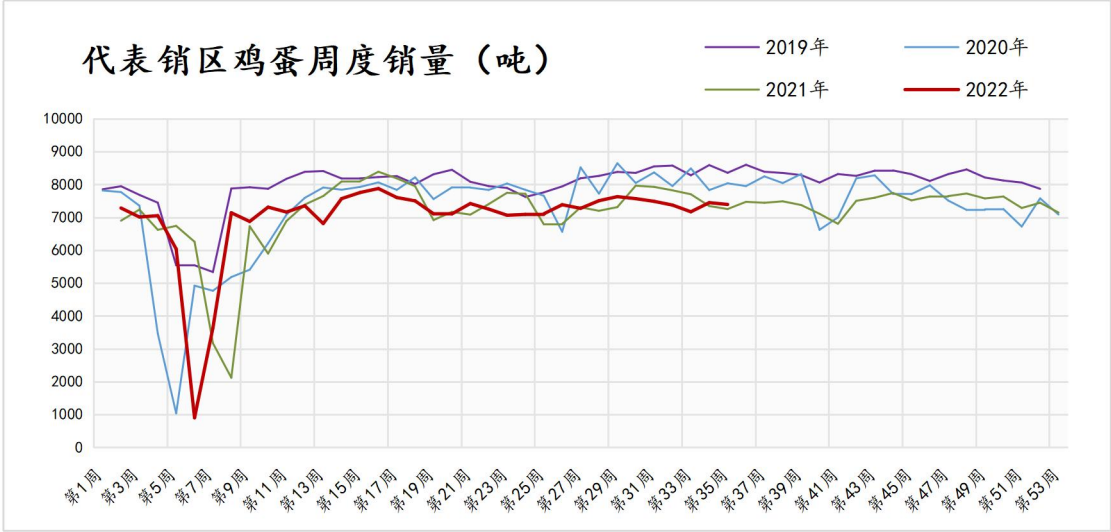
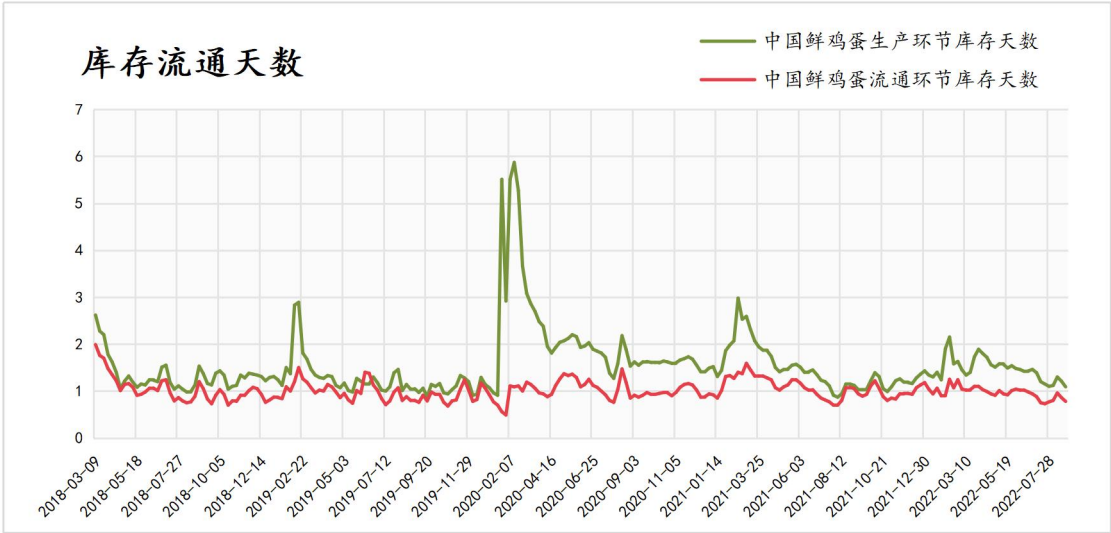
低补栏无疑会限制后续的蛋鸡存栏恢复，今年前7个月我国在产蛋鸡存栏量呈缓慢增长趋势，但仍处于低位水平，供应压力并不大，考虑到今年补栏不多，在旺季结束蛋鸡集中淘汰后，存栏增长水平或趋缓低供应仍能为今年接下来时间的蛋价提供支撑。



数据来源：卓创资讯

需求端来看，当前进入秋季，温度逐渐下降，鸡蛋储存与运输难度下降，走货速度加快；再加上9月学生开学，各学校食堂积极备货，提振需求；且9月中旬中秋旺季将来临，中秋后又是国庆节，鸡蛋即将迎来一年中最乐观的消费旺季，后市需求维持乐观。鸡蛋库存流通天数接连下降，蛋价也在需求的好转中走高。

但是，为什么我们前面说，蛋价水平并未到达业者预期呢？其实我们仔细观察今年的需求情况就可以发现，今年的销区销量稍低于历年同期水平，主要也是受新冠疫情反复的影响，疫情始终抑制终端需求。疫情影响下，各地不时有封控措施，交通受限，限制了餐饮业和旅游业的发展；同时学校延迟或错峰开学，甚至居家上网课，也抑制了学校食堂的集中采购，这样导致了原本的旺季并不及没有疫情发生的年份旺盛，也就是我们所说的，旺季需求不及预期。



策略篇

旺季到来后低供应或提振蛋价，留意后市上行可能

以目前的蛋价走势来看，未来蛋价仍可期，旺季需求肯定会有提振，但提振的水平则会决定蛋价的上限，而较低的供应依然可以作为蛋价的下限。

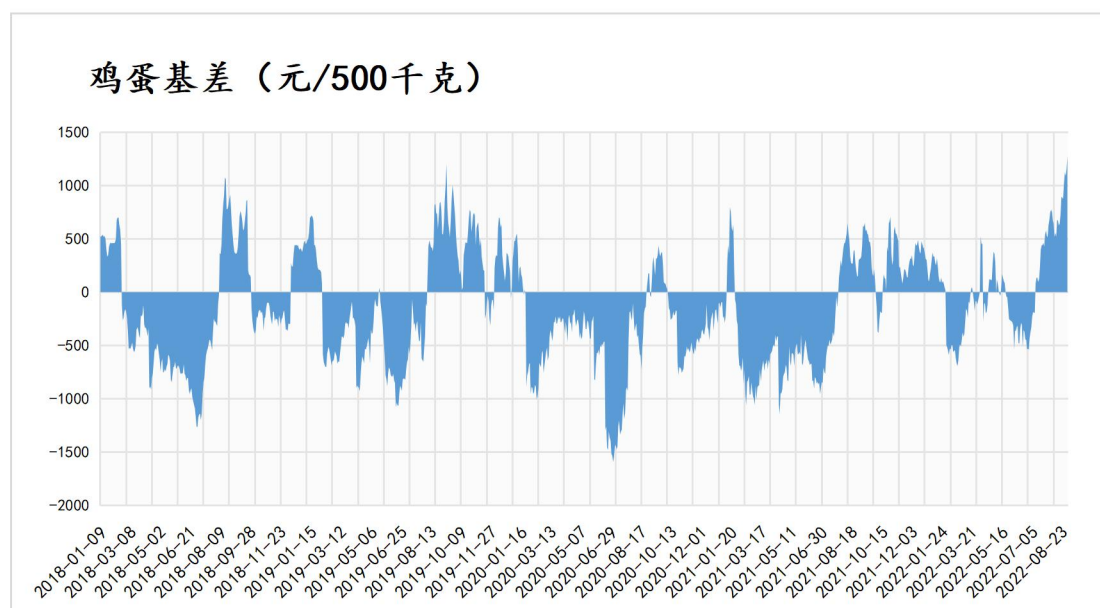
对于后市，我们有以下的想法：

需求肯定会好转，但好转的幅度有限，疫情影响下终端需求仍呈现弱于以往的态势，因此蛋价涨幅有限，在节日过后也面临着回落的预期；不过考虑到 11、12 月电商和超市或有相继促销活动，鸡蛋的需求仍有一定支撑，蛋价回落空间有限。

但蛋价上方的空间也或许有限，目前蛋价已经涨到了今年的一个高点位置，在业者普遍持有一个乐观的期盼下，终端的弱需求无疑会限制蛋价的高点，蛋价出现大幅上涨的概率并不大，鸡蛋均价高点预计保持在 5.5 元/斤以下；旺季后或维持在 4.6-4.8 元/斤附近随需求震荡。

期货合约目前并未紧随着现货反弹至高位，基差处于历年高点，后市基差大概率随着期货向现货靠拢而趋于回归。因此操作上建议鸡蛋逢低看多为主。

风险点：疫情全国大范围爆发；需求提振大幅不及预期



鸡蛋基差



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。