

# 异动点评：“火箭蛋”的背后究竟发生了啥？

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

刘珂（投资咨询资格编号：Z0016336）

2023年9月15日星期五

电话：020-88818026

邮箱：qhliuke@gf.com.cn

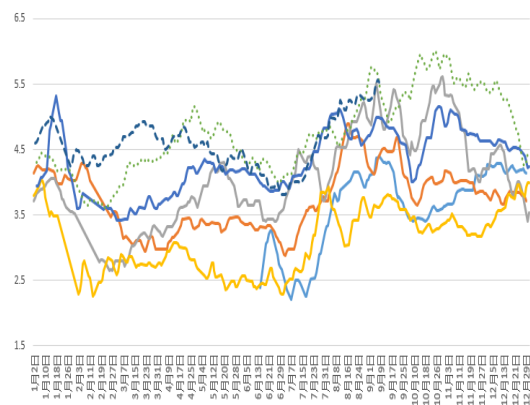
行情导读：今日鸡蛋主力大幅上涨，盘中一度触及涨停，触及4647元/500KG年内高位。



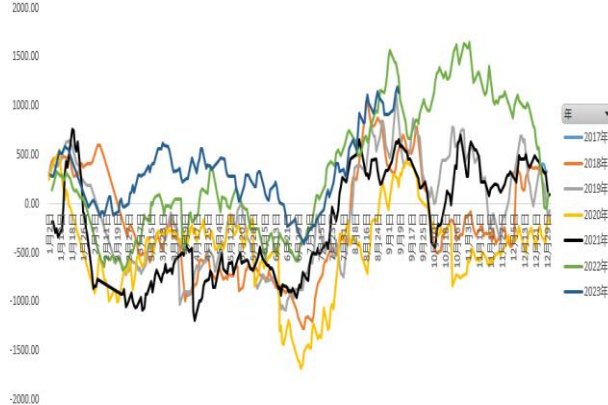
## 驱动分析一：宏观支撑商品多头氛围浓厚，蛋价步入淡季不淡

9月14日晚间，中国央行宣布将于15日下调金融机构存款准备金率25Bp，预计这将释放中长期流动性超5000亿元，后续融资成本有望“稳中有降”，政策支持整个商品市场走强，商品指数继续攀升至6月以来的新高。另外，一般来讲，进入9月10号以后蛋价将步入季节性需求淡季，但从这近一周蛋价表现来看，整体依旧稳定偏多。截至9月14日，主产区鸡蛋均价为5.54元/斤，较上一日价格维持稳定。产区供应正常，市场走货一般，余货压力暂不大。库存方面，多数地区库存量不多。生产环节库存在0-2天，流通环节库存0-1天。需求端尚有支撑，中秋节前商超和电商仍还有部分备货，今年的季节性掉价时间比往年延迟。替代品方面，由于今年雨水较多，延缓蔬菜大规模上市对于鸡蛋价格冲击也有限。整体来看，当下现货氛围仍相对平稳并没有前期预估悲观，不过随着后期节日结束，贸易环节的恐高情绪仍存在，参市心态趋于保守，蛋价存高位下滑风险。

图：国内现货主产区价格走势：元/斤



图：主力合约基差走势：元/500KG



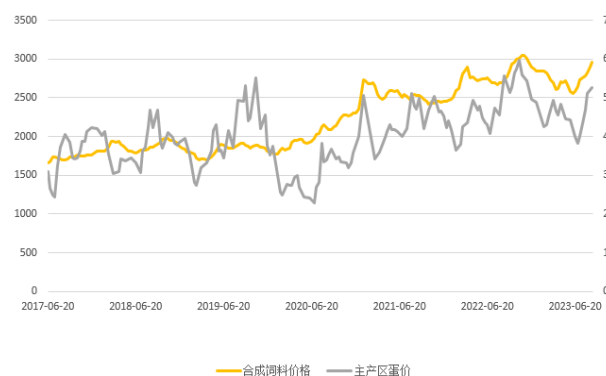
数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎

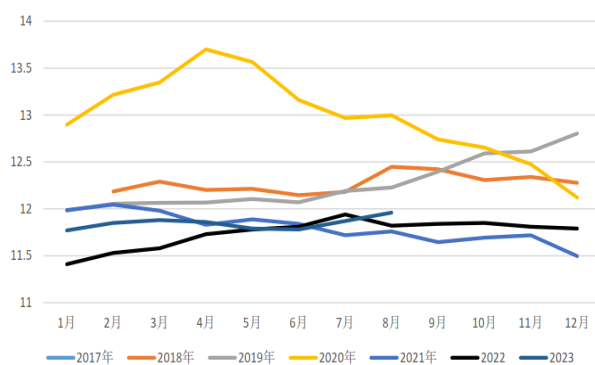
## 驱动分析二：饲料成本坚挺支撑价格，存栏虽预期增加但整体仍偏低

8月单斤鸡蛋的饲料成本3.98元，环比涨幅4.46%，同比涨幅5.85%。上周饲料成本微幅下跌，单斤鸡蛋饲料平均成本为4.04元，较上周跌幅0.49%，综合养殖盈亏平衡点在4.3元/斤，折合盘面4300，支撑蛋价高位运行。存栏方面，8月全国在产蛋鸡存栏量约为11.96亿只，环比增幅0.76%，同比增幅1.18%，存栏量继续提升，但存栏整体仍维持在近5年来相对低位，月内产蛋鸡存栏量虽继续增加，但受高温天气下，蛋重及产蛋率均处低位，鸡蛋供应量依然有限，支撑鸡蛋价格坚挺。不过后期来看，新增产能方面，2023年9-12月新开产蛋鸡为5-8月补栏鸡苗，6-7月因湿热天气不易育雏，养殖单位补栏积极性低，因此9-12月新开产蛋鸡数量呈现增-减-增的变化。9-12月理论可淘蛋鸡为2022年4-7月补栏鸡苗，因当时鸡蛋价格低以及气温升高，养殖单位补栏积极性低，因此四季度可淘蛋鸡数量或正常偏低。综合评估9-12月新开产蛋鸡数量大于淘汰鸡出栏量，产蛋鸡理论存栏量维持低位缓增的变化趋势，其中12月在产蛋鸡存栏量或达年内最高位，近12.15亿只，或将利空鸡蛋价格走势。

图：合成饲料价格走势



图：在产蛋鸡存栏：亿羽



数据来源：Wind 广发期货发展研究中心

## 展望后市：

供应端来看，8月份存栏虽然有小幅增加但总体增量不算太大，叠加目前需求端尚有支撑，整体现货蛋价近期表现坚挺，今年的季节性掉价时间也比往年延迟，整体期现价格仍有支撑。不过从后市来看，随着中秋备货的结束，需求转弱，贸易商参市心态趋于保守，鸡蛋价格存高位下滑风险，且供应端情况来看，预计9-12月份产蛋鸡存栏量将继续增加，后面气温逐渐降低，蛋鸡产蛋率恢复性提升，蛋重增长速度加快，进一步提升鸡蛋供应量，供应方面对鸡蛋价格呈利空影响。因此此次上涨谨慎追涨，后期考虑价格超涨后带来安全边际上的做空机会。仅供参考。

**风险提示：**需求超出预期，淘鸡超出预期

## 免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！**

## 相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620