

供需双弱，蛋价上下两难

——2021年9月月度鸡蛋期货投资交易策略报告

东吴期货
Soochow Futures

东吴期货农产品组
2021/9/15

- **月度行情回顾**
- **鸡蛋供需面分析**
- **主要观点及策略建议**

1.月度行情回顾

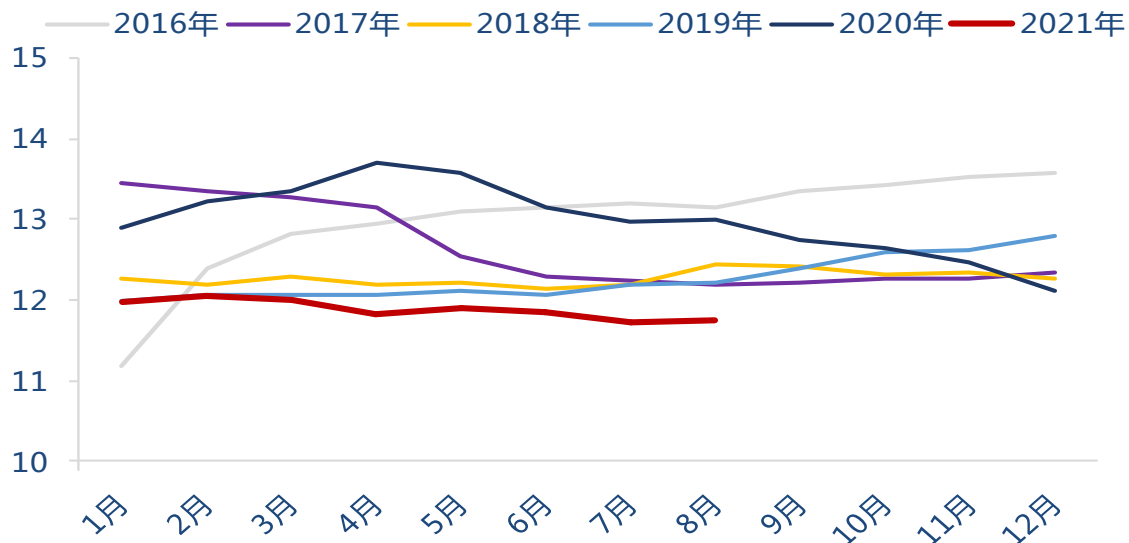
鸡蛋2201M (DCE j2201) 日线



数据来源：文华财经，东吴期货研究所

2.鸡蛋供需面分析

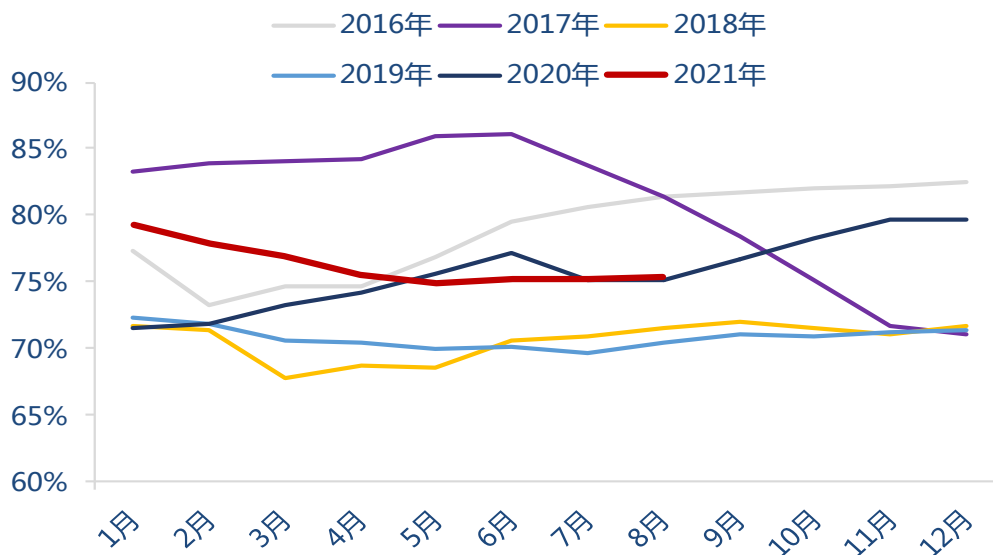
全国蛋鸡存栏



数据来源：卓创资讯、东吴期货研究所

- 2021年8月，全国蛋鸡存栏量11.76亿只，环比上升0.34%，同比下降9.52%。

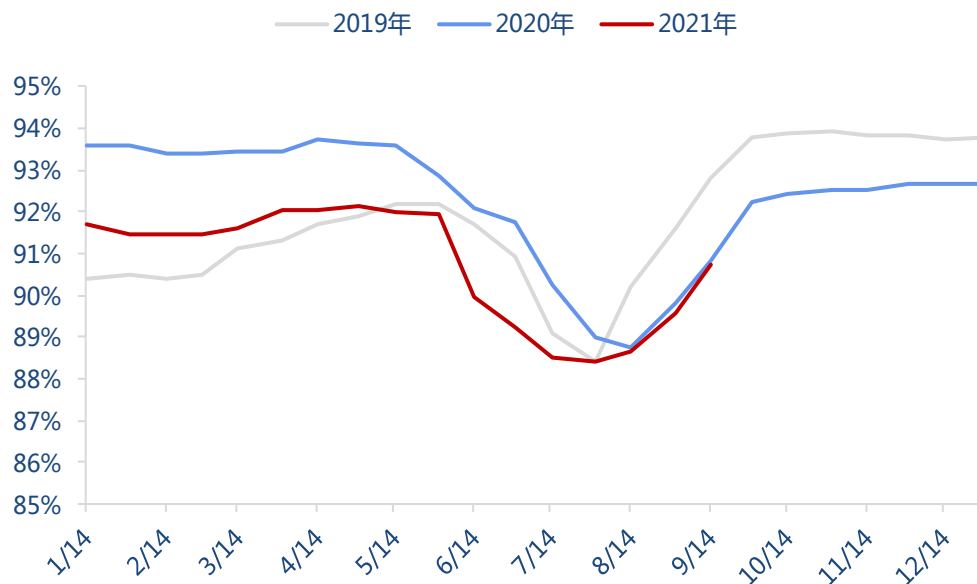
在产蛋鸡月度存栏占比（120-450日）



数据来源：卓创资讯、东吴期货研究所

- 2021年8月，120-450日在产蛋鸡存栏占比75.35%，环比上升0.18个百分点，同比上升0.28个百分点。

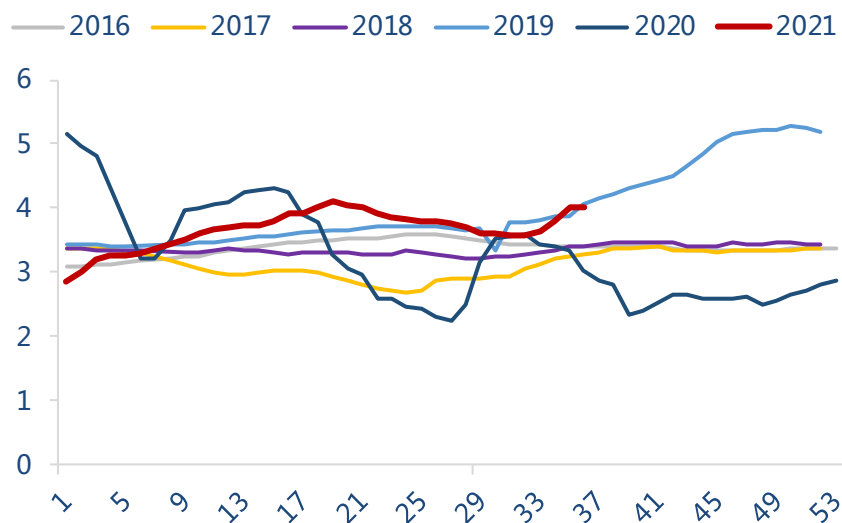
蛋鸡产蛋率



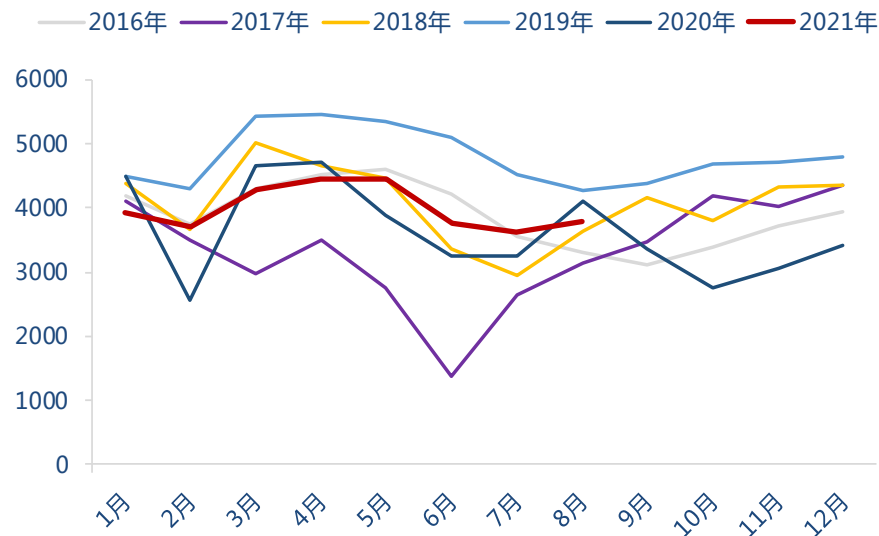
数据来源：卓创资讯、东吴期货研究所

- 2021年9月上旬，全国高峰期蛋鸡产蛋率90.75%，环比上升1.17个百分点，同比下降0.08个百分点。

主产区蛋鸡苗均价



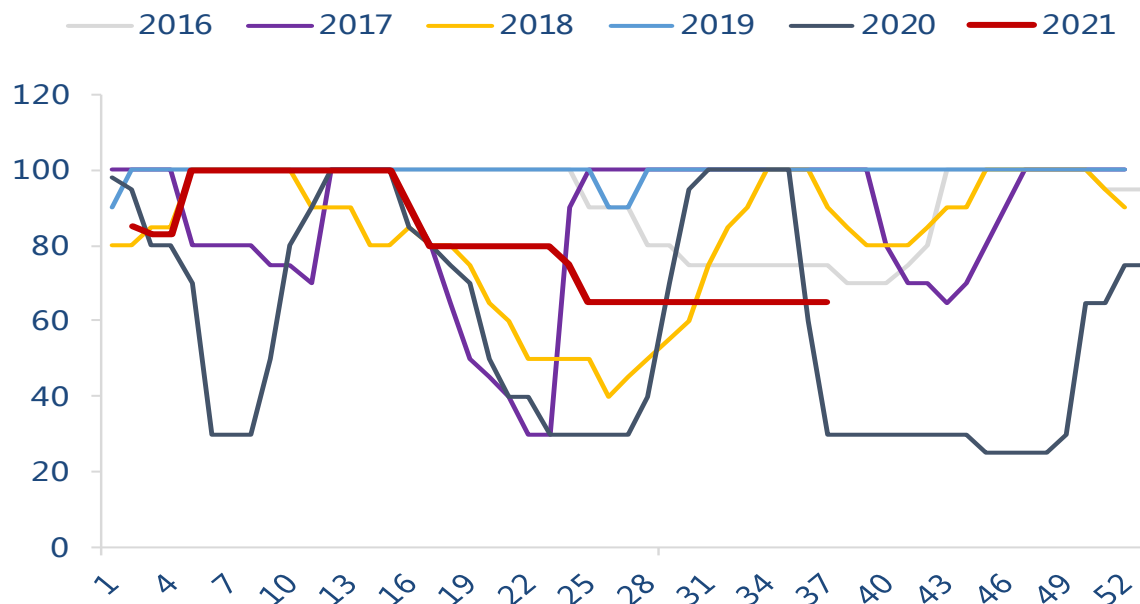
企业鸡苗补栏量



数据来源：卓创咨询、东吴期货研究所

- 2020年8月全国代表企业商品代鸡苗补栏量为3797万羽，环比增加181万羽，增幅5.01%。
- 截至9月10日当周，主产区蛋鸡苗均价3.9元/羽，环比上周下跌2.5%。

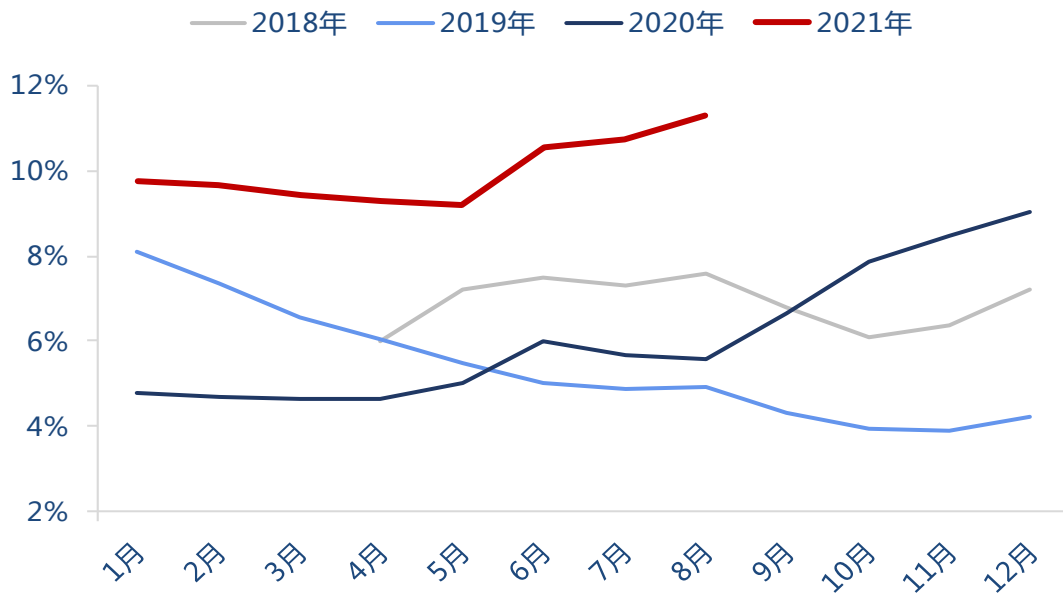
蛋鸡种蛋周度利用率



数据来源：卓创咨询、东吴期货研究所

- 因饲料成本居高不下，叠加夏季养殖风险较大，养殖单位补栏偏谨慎，蛋鸡种蛋利用率维持在较低水平，截至9月9日当周，蛋鸡种蛋利用率为65%。

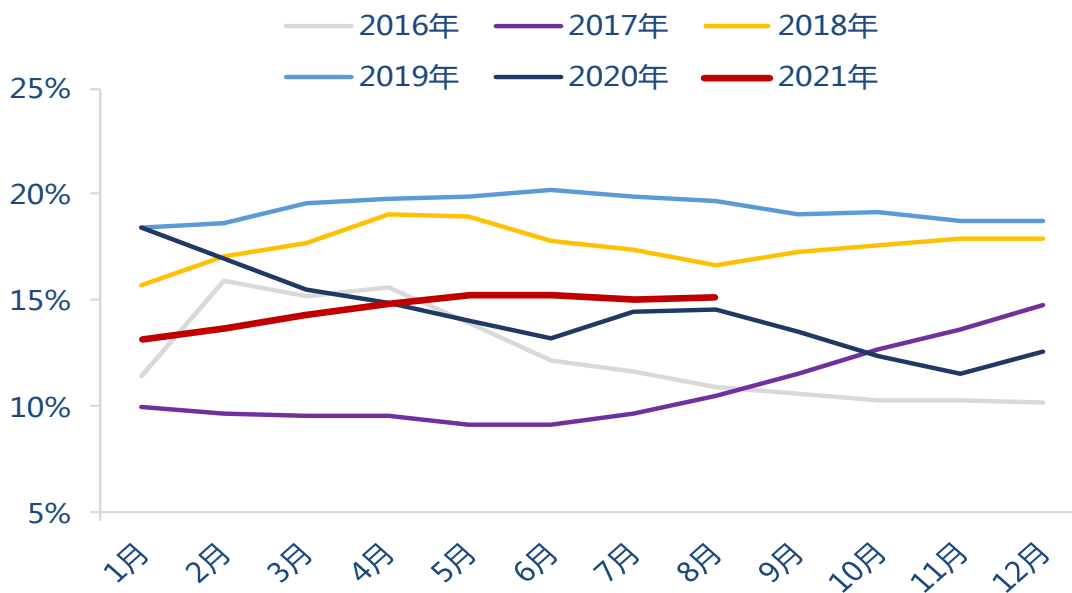
主产区蛋鸡平均空栏率



数据来源：卓创资讯、东吴期货研究所

- 2021年8月，全国主产区蛋鸡平均空栏率11.3%，环比上升0.55个百分点，同比上升5.72个百分点。

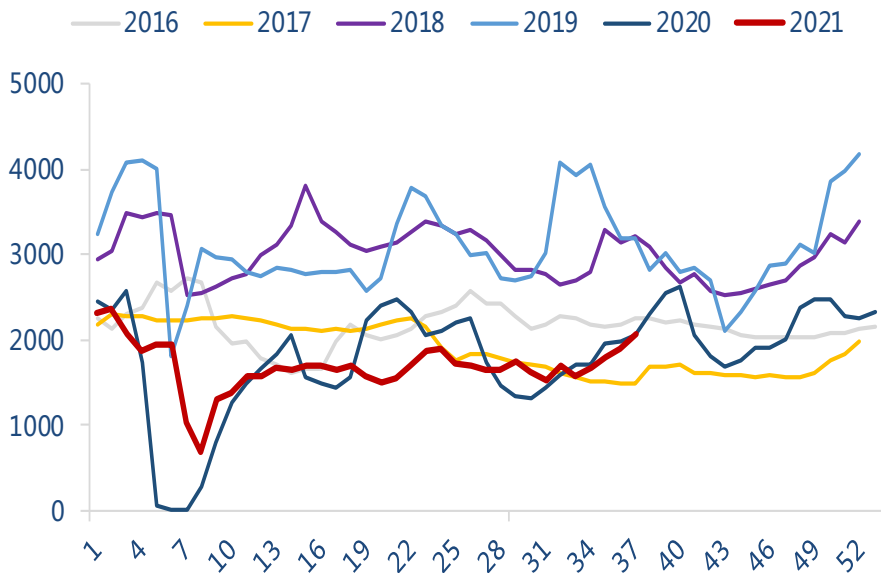
后备蛋鸡月度存栏占比（0-120日）



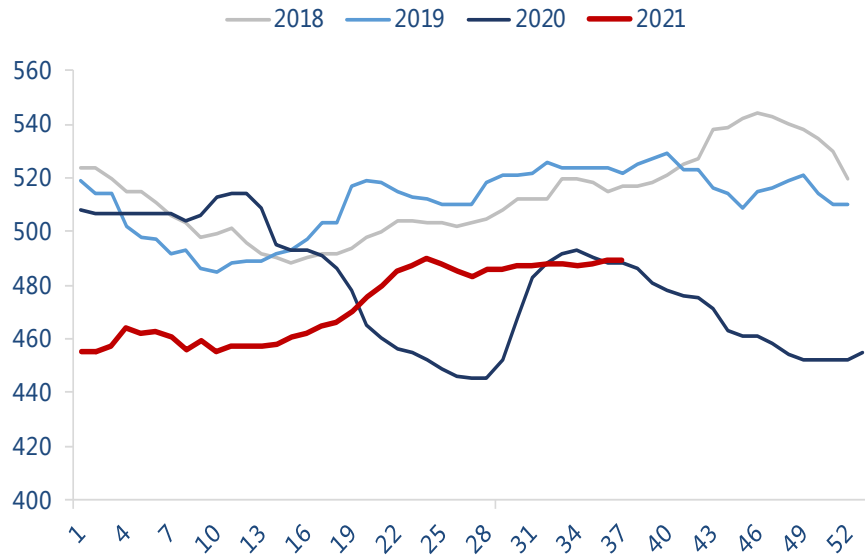
数据来源：卓创资讯、东吴期货研究所

- 2021年8月，中国后备蛋鸡存栏占比15.11%，环比上升0.08个百分点，同比上升0.54个百分点。

淘汰鸡出栏量



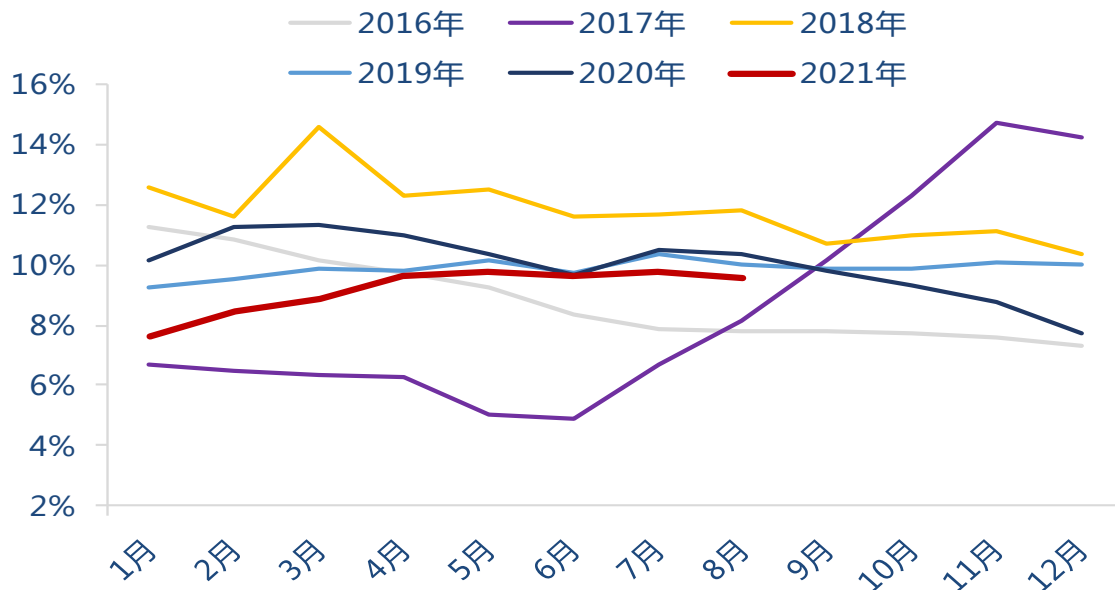
淘汰鸡平均淘汰日龄



数据来源: 卓创资讯、东吴期货研究所

- 淘汰鸡出栏量2059万只，环比增长151万只，同比增长11万只。
- 淘汰鸡出栏平均日龄489天，较上周持平，较去年同延长1天。

待淘蛋鸡月度存栏占比（450日以上）

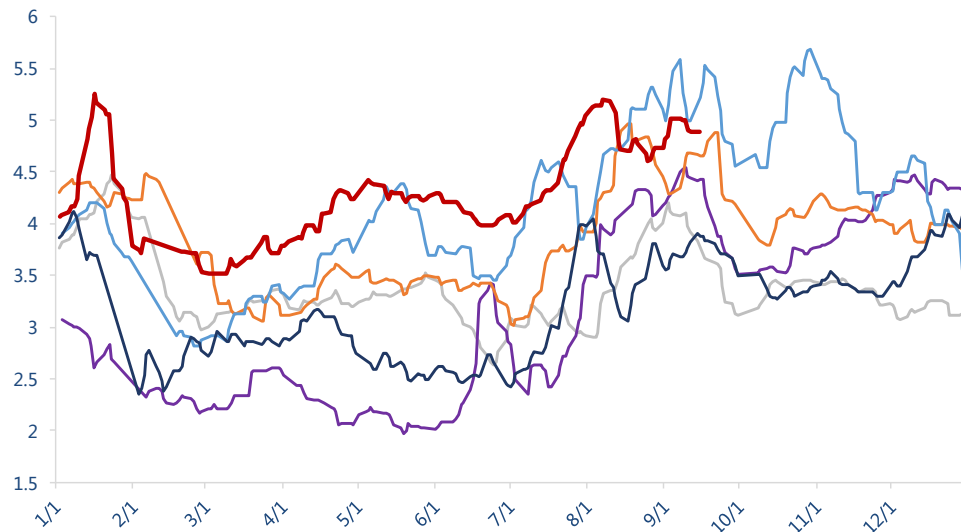


数据来源：卓创资讯、东吴期货研究所

- 2021年8月，中国待淘蛋鸡存栏占比9.54%，环比下降0.26个百分点。

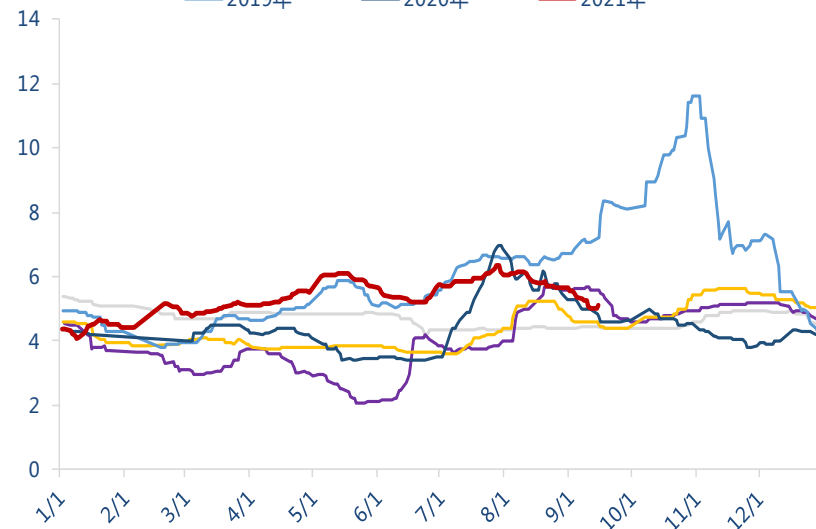
全国鸡蛋现货均价

— 2016年 — 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年



全国淘汰鸡均价

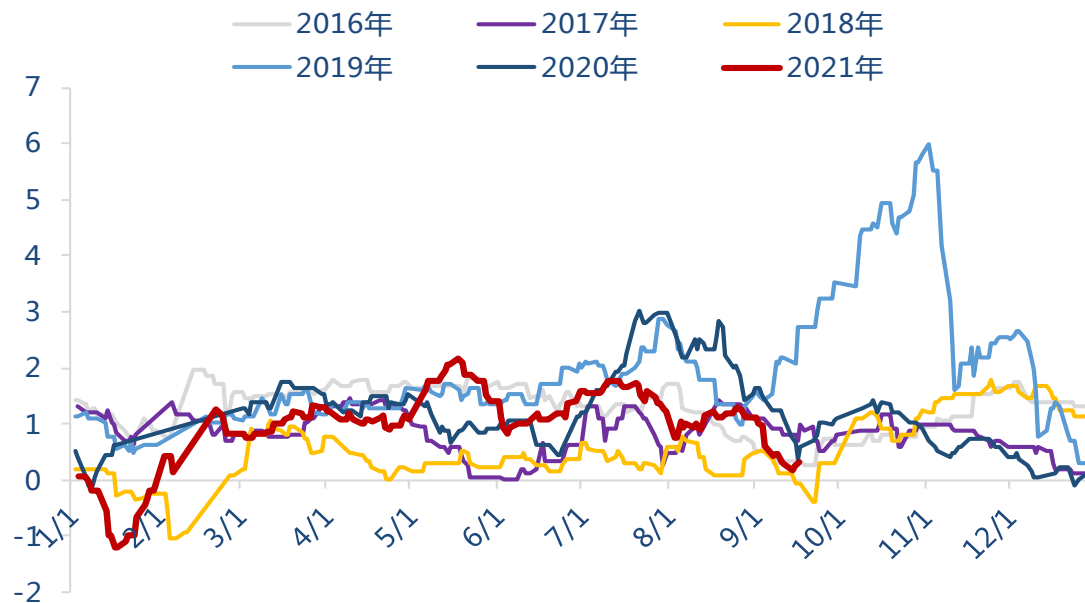
— 2016年 — 2017年 — 2018年
— 2019年 — 2020年 — 2021年



数据来源：WIND、东吴期货研究所

- 9月10日全国主产区鸡蛋现货均价为4.97元/斤，较上周同期上涨0.16元/斤，涨幅3.33%。
- 9月10日全国主产区淘汰鸡现货均价5.1元/斤，较上周同期下跌4.67%。

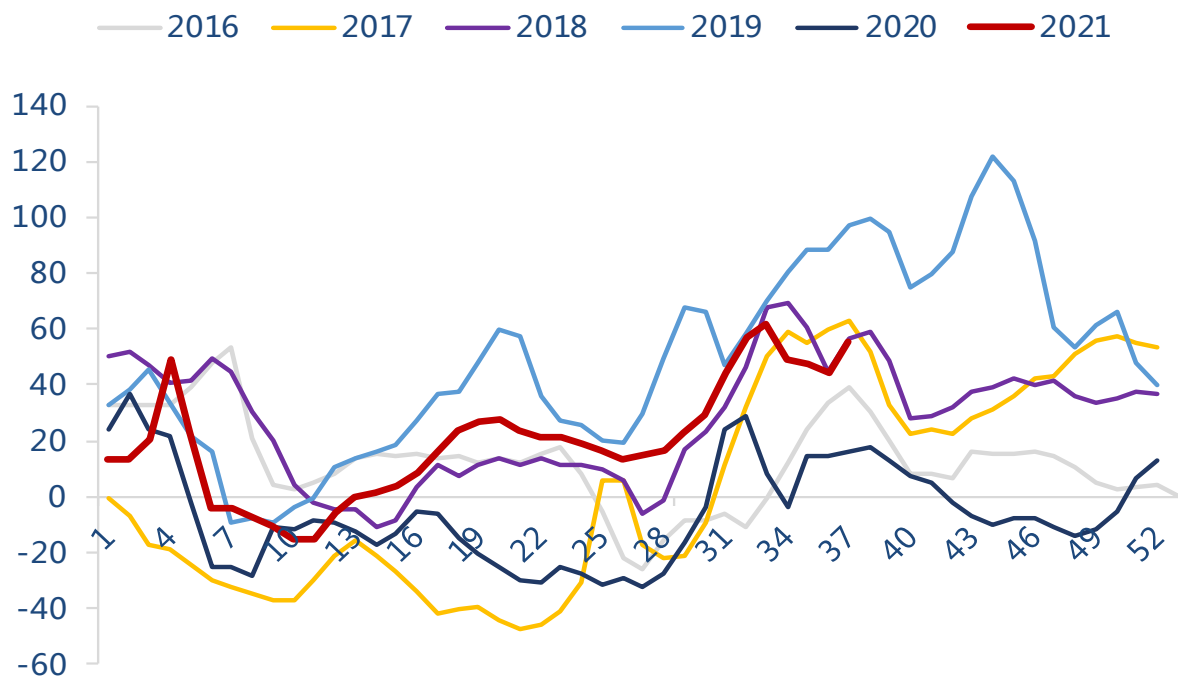
淘汰鸡与鸡蛋价差



数据来源：WIND、东吴期货研究所

➤ 截至2021年9月10日，淘汰鸡与鸡蛋价差0.33元/斤，环比上周同期缩窄0.64元/斤。

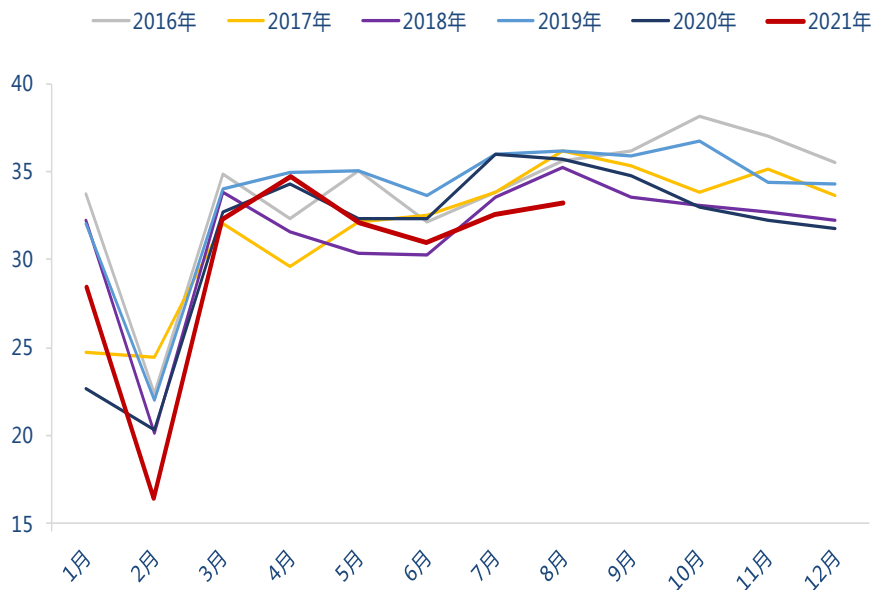
全国蛋鸡养殖利润



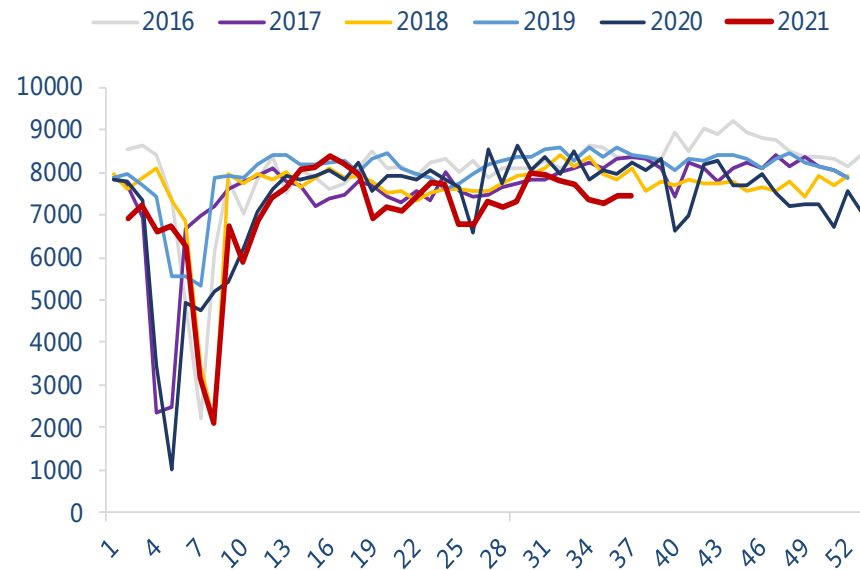
数据来源：卓创咨询、东吴期货研究所

- 截至2021年9月10日当周，中国蛋鸡平均养殖利润为55.36元/羽，环比上周上涨11.06元/羽。

销区代表市场鲜鸡蛋月度销量



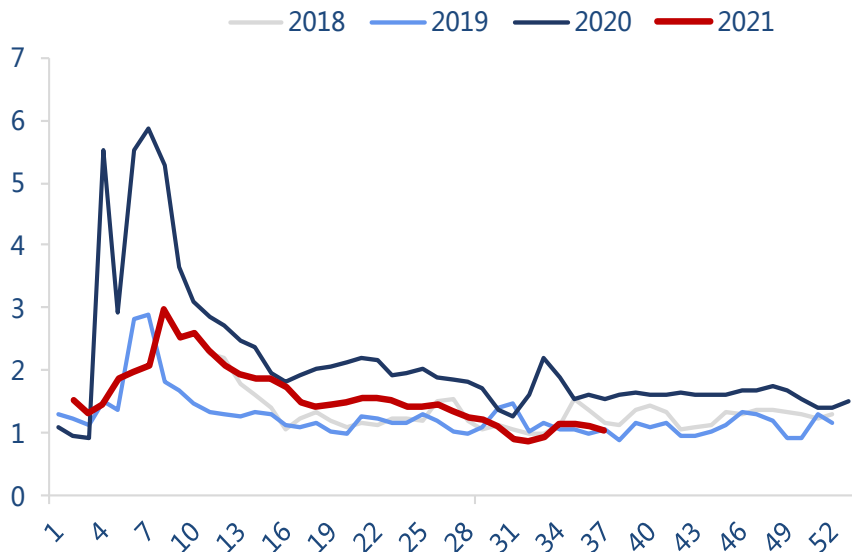
代表销区鲜鸡蛋周度销量



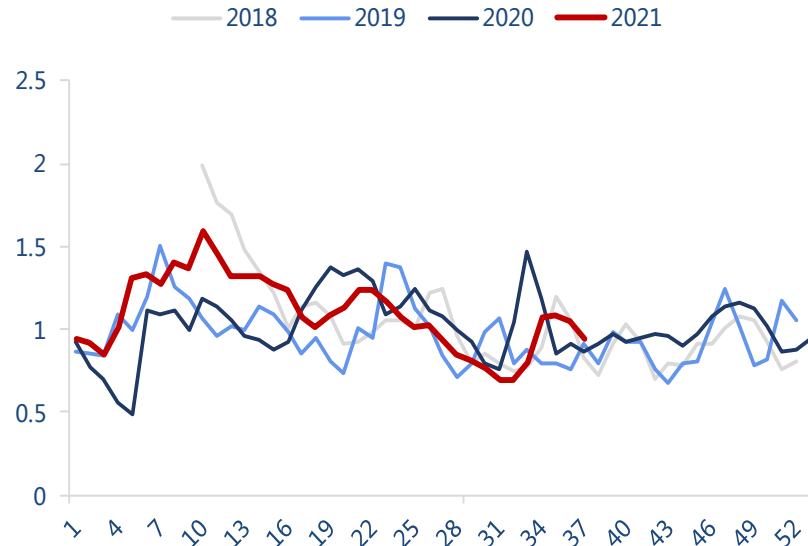
数据来源：卓创资讯、东吴期货研究所

- 2021年8月，销区代表市场鲜鸡蛋销量为3.32万吨，环比增长2.03%，同比减少6.87%。
- 根据卓创咨询统计，截至9月9日当周，全国代表市场鲜鸡蛋销量为7442吨，环比减少0.38%，同比减少9.75%。

鲜鸡蛋生产环节库存天数



鲜鸡蛋流通环节库存天数



数据来源：卓创资讯、东吴期货研究所

- 截至2021年9月9日当周，生产环节库存天数1.03天，环比下降8.04%，同比下降33.55%；流通环节库存天数0.94天，环比下降10.48%，同比上升8.05%。

3.主要观点及策略建议

现货端，中秋节前需求仍存，本周生产及流通环节库存继续下降，然而本年度终端需求相较往年仍处于偏弱状态，食品厂备货量有限，随着中秋备货进入尾声，预计后期蛋价将逐步从高位回落。

期货端，淘鸡方面，今年春节后，由于待淘老鸡数量减少以及蛋鸡养殖利润不佳，部分散养户选择扛价惜售，淘汰鸡出栏日龄大幅延长，不过随着中秋蛋价走高，淘鸡积极性有所提升。补栏方面，养殖单位补栏积极性一般，蛋鸡种蛋利用率持续在低位徘徊，夏季补栏量水平不高；不过随着近期蛋价走高养殖利润有所改善，或将提升养殖户秋季补栏积极性。对于四季度蛋价的判断，我们认为因夏季补栏量偏低导致春节前新开产压力不大，且对应的淘汰鸡为20年8月之前的补栏鸡苗量，数量偏高，预计节前鸡蛋供应偏少，再加上节前需求提振，我们认为蛋价四季度存在反弹预期，建议逢低布局2112合约多单，2201合约因明年春节较早，不利于多头接货，四季度反弹空间或将弱于2112合约。

免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！