



金融投资专业理财

鸡蛋月报

2022年2月28号

整体供应相对充足 鸡蛋成本主导市场

摘要

从供需来看，当前在产蛋鸡存栏指数处于三年来最高水平，短期供应较为充足。且今年整体亏损情况较往年向好，增加市场对后市乐观预期，养殖企业对老鸡存在延淘可能，不过，新开产蛋鸡数量增量不大，对供应压力有所缓解，预计市场总体供应较为平稳。3月需求而言，新冠疫情仍然零星爆发于全国范围内，我国仍坚持常态化疫情防控措施，且猪肉价格持续低迷，对鸡蛋的整体消费较为不利，今年消费量有望低于往年同期。从养殖端来看，由于饲料价格偏高，养殖成本明显高于往年同期，对期价底部有所支撑。从合约时间来看，对05合约来说，5月是鸡蛋需求淡季，需求端支撑力度仍偏弱，或限制蛋价上方空间，期价预计将处于区间震荡格局。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目 录

一、2022 年 2 月鸡蛋市场行情回顾..... 2

二、鸡蛋基本面影响因素分析..... 2

 1、饲料成本分析..... 2

 2、养殖利润分析..... 4

 3、存栏、补栏量及淘汰情况分析..... 5

 4、相关品价格情况..... 6

三、基差分析..... 7

四、现货季节性分析..... 8

五、资金面和技术面分析..... 9

六、2022 年 3 月鸡蛋市场展望及期货策略建议..... 10

免责声明..... 11

一、2022 年 2 月鸡蛋市场行情回顾

2022 年 2 月，鸡蛋期价走势呈现震荡上涨格局。主要是因为鸡蛋整体供应压力不大。不过，节后需求预期减弱，且生猪价格持续偏低，对鸡蛋存在替代消费情况，贸易商及商超新增采购需求较平淡，终端市场需求恢复缓慢，生产、流通环节均存部分余货，现货价格弱势运行。市场总体不缺蛋，在经历前期上涨后市场看涨情绪减弱，期价涨幅放缓，窄幅震荡。然而由于俄乌地缘政治局势紧张，饲料原料价格大幅上涨，养殖成本支撑下，市场重燃对未来价格乐观预期，期价再度上涨。

大连商品交易所鸡蛋 2205 合约日 K 线图



数据来源：博弈大师

二、鸡蛋基本面影响因素分析

1、饲料成本分析

玉米分析：从农业农村部供需报告来看，我国玉米仍需依靠强劲的进口及替代来弥补供需缺口，整体供需维持偏紧格局。且进口玉米价格上涨，对国内市场有所提振。阶段性供需来看，3 月随着气温回升，上市量将逐步加大，阶段性供应压力增加。不过，俄乌地缘政治冲突，导致乌克兰发往我国的进口谷物装船和采购进度放缓，预计中短期内实际到港将会低于此前预期，在某种程度上会抵消部分国内上市压力。需求面，小麦价格坚挺，玉米饲用添加将增加，且生猪存栏去化缓慢，玉米刚需较大。同时，深加工企业整体利润较好，开机率有望持续偏高，玉米短期需求上总体偏强。另外，国家政策持续贯彻保障农

民种植收益且稳耕地及保产量，确保国内玉米价格稳定。总的来看，在供需偏紧的大背景下，玉米预计继续维持偏强震荡。

豆粕分析：因南美天气持续干旱，美国农业部（USDA）公布的 2 月供需报告将全球大豆产量及期末库存均有所调降，但市场普遍认为美国农业部本次下调较为保守，给后期的预估留下继续下调的空间，美豆也因此持续走强。从南美天气情况持续分析来看，布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）称，未来几周阿根廷大豆和玉米的单产可能继续下滑，因为气象预报显示，要到 3 月中旬才会出现缓解旱情的大范围降雨。农业咨询机构 AgRural 21 日表示，目前巴西大豆收割仍面临大范围的天气问题，马托格罗索州是巴西头号粮食产区，该州遭遇降雨过多的问题，破坏大豆质量，而巴西最南部的一些地区近期则受到酷热干燥天气的影响，持续影响该产区大豆产量。巴西和阿根廷产量大概率如市场早先预估一致，美国农业部对南美产量存在继续下调的预期，美豆有望受此支撑继续偏强运行，对国内豆粕成本支撑较强。

同时，由于美豆大幅走强，进口利润倒挂，对后期买船情况有所牵制，根据中国粮油商务网跟踪统计的数据显示，2022 年 2 月进口大豆到港量为 525.7 万吨，较上月预报的 670.3 万吨到港量减少了 144.6 万吨，环比变化为-21.57%；较去年同期 592.8 万吨的到港船期量减少 67.1 万吨，同比变化为-11.32%。预期 3 月份到港量增加到 600 万吨，到港量仍然不大。届时油厂将会出现断豆停机的现象，预计 2022 年第 8 周（2 月 19 日至 2 月 25 日）国内油厂开机率大幅下降，油厂大豆压榨量预计 168.24 万吨，开机率为 58.48%，豆粕供应压力较小。

总的来看，玉米市场在供需偏紧的大背景下，且进口价格走强，对国内市场亦有所提振，玉米预计继续维持偏强震荡。豆粕方面，巴西和阿根廷产量大概率如市场早先预估一致，美国农业部对南美产量存在继续下调的预期，美豆有望受此支撑继续偏强运行，对国内豆粕成本支撑较强，且国内油厂因断豆停机，豆粕整体供应压力不大，豆粕有望继续强震荡。饲料成本预期仍有上涨预期，鸡蛋成本支撑力度较强。

鸡蛋饲料原料玉米、豆粕价格走势



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

2、养殖利润分析

2月，随着节日氛围消散，市场需求预期减弱，且生猪价格持续偏低，对鸡蛋存在替代消费情况，贸易商及商超新增采购需求较平淡，终端市场需求恢复缓慢，生产、流通环节均存部分余货，现货价格弱势运行，养殖利润逐步减少。根据wind数据显示，截止2月25日，蛋鸡养殖预期盈利为-1.29元/只，较上月同期大幅降低，对比往年同期数据来看，今年整体亏损情况较往年向好，增加市场对后市乐观预期，养殖企业对老鸡存在延淘可能，以及补栏积极性有望提升，供应端存在宽松预期，对蛋价有所牵制。



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

3、存栏、补栏及淘汰情况分析

根据中国粮油商务网对 100 个监测县蛋鸡生产信息数据显示，截止 1 月末产蛋鸡存栏指数为 101.84，环比减少 2.93%，较去年同比增加 5.38%，三年来最高水平，市场整体供应较为充足。

从新增雏鸡来看，今年春节提振力度弱于往年同期，四季度蛋价持续降低，补栏积极性较弱。中粮商务网 11-1 月新增雏鸡数量指数持续低于往年同期，1 月指数为 76.28，环比减少 15.3%，同比降低 29.7%。新增雏鸡对应到四个月后开产，3-5 月新开产蛋鸡数量增量较少。

从淘汰鸡来看，截止 1 月末，中粮商务网淘汰产蛋鸡指数为 124.04，环比增加 37.73%，同比降低 31.13%，年前为集中淘汰期，故而淘汰指数相对较高。按以往惯例来讲，2 及 3 月整体淘汰量有所降低。而按照 15-18 个月的养殖周期看，理论上 3 月进入淘汰期的老鸡为 2020 年四季度左右补栏的鸡苗，当时鸡苗补栏量有小幅增长趋势，故可淘汰数量较往年同期有所增加。不过，今年整体亏损情况较往年向好，增加市场对后市乐观预期，养殖企业对老鸡存在延淘可能。

总体来看，当前在产蛋鸡存栏量处于三年来最高水平，短期供应较为充足。且今年整体亏损情况较往年向好，增加市场对后市乐观预期，养殖企业对老鸡存在延淘可能，不过，新开产蛋鸡数量增量不大，对供应压力有所缓解，预计市场总体供应较为平稳。





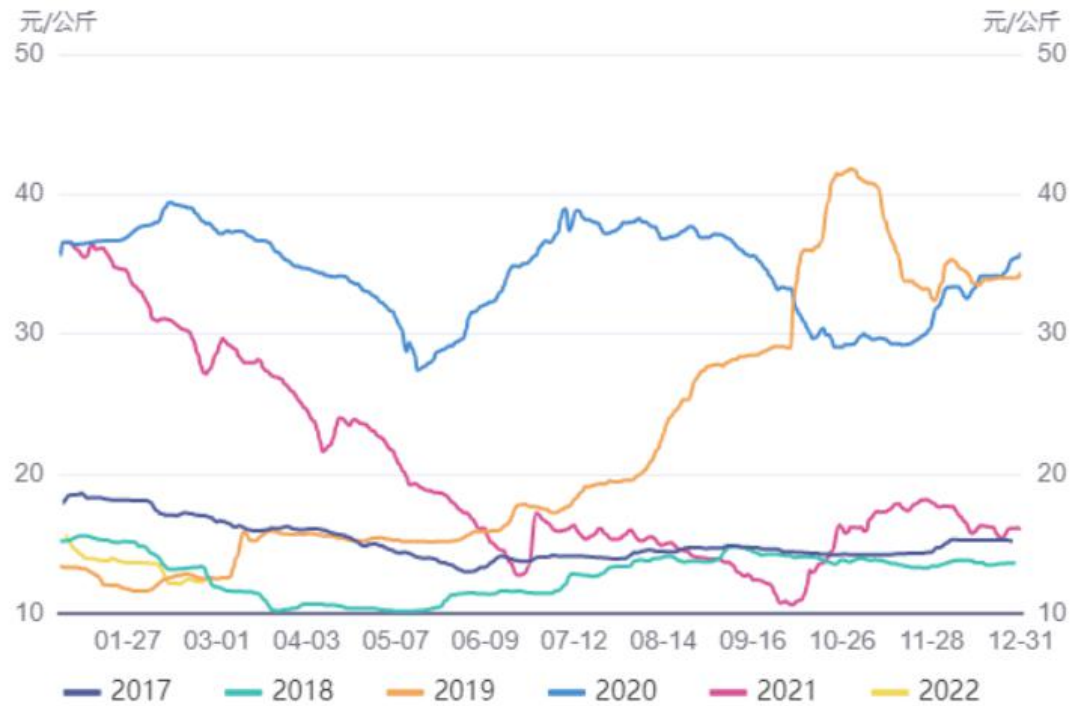
数据来源：中国粮油商务网

4、相关品价格情况

从去年6月开始，农业农村部会同有关部门，密集发布生猪产能过剩的预警信息，引导养殖场户淘汰过剩产能。今年1月末全国能繁母猪存栏量为4290万头，环比下降0.9%，同比下降3.7%，7个月累计调减274万头，向着正常保有量有序回调，不过产能去化较为缓慢。由农业农村部、国家发展改革委、商务部、海关总署、国家统计局联合发布的生猪产品数据，2021年末全国生猪存栏44922万头，同比增长10.5%，达到2017年末的101.7%。母猪存栏去化缓慢，生猪存栏水平将继续偏高，生猪价格持续偏弱。据同花顺数据可知，

截止 2 月 25 日生猪全国市场价为 12.45 元/公斤。且 3 月仍处于需求淡季，生猪价格仍将维持偏弱预期，同为蛋白能量的供应端，鸡蛋需求有望被挤占，对蛋价较为不利。

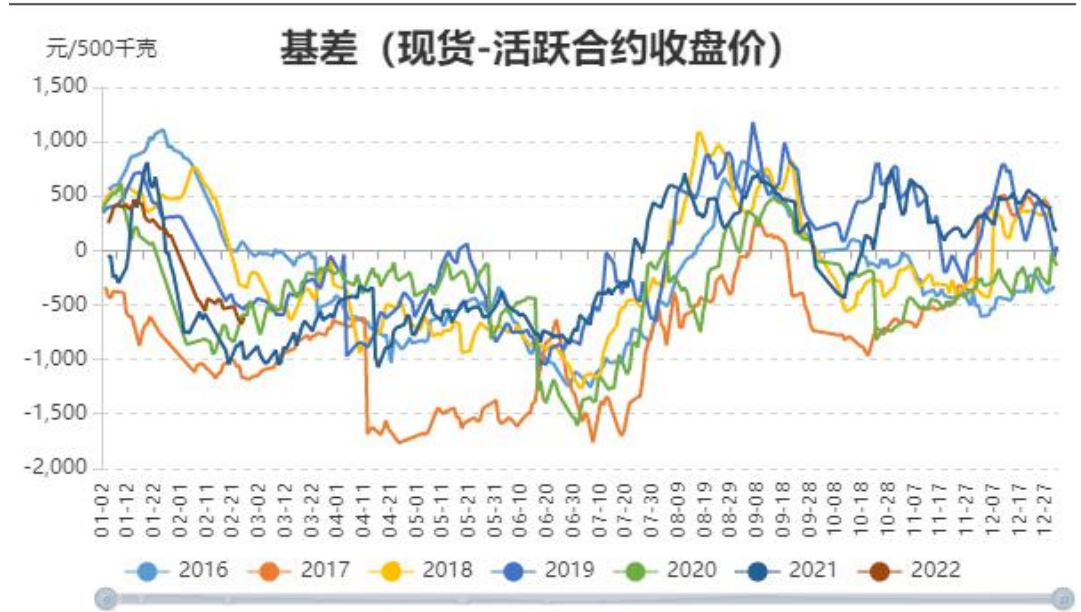
市场价:生猪(内三元):全国均价



数据来源：同花顺

三、基差分析

截止 2 月 25 日，鸡蛋现货平均价格为 3712 元/500 千克，而 2205 合约期货收盘价为 4324 元/500 千克，基差为-612 元/吨，处于中等水平。从历年基差运行规律来看，3 月基差基本都处于小幅回升阶段，不过整体仍处于负值区域，说明现货价格走势会略强于期货盘面，现货价格回升幅度将是市场关注的重点。如现货价格回升较高，则对期价提振力度较强。不过，3 月鸡蛋消费仍处于淡季，且市场整体不缺蛋，故而，鸡蛋现价大幅上涨的可能性较小，对期价提振力度有限。



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

四、现货季节性分析

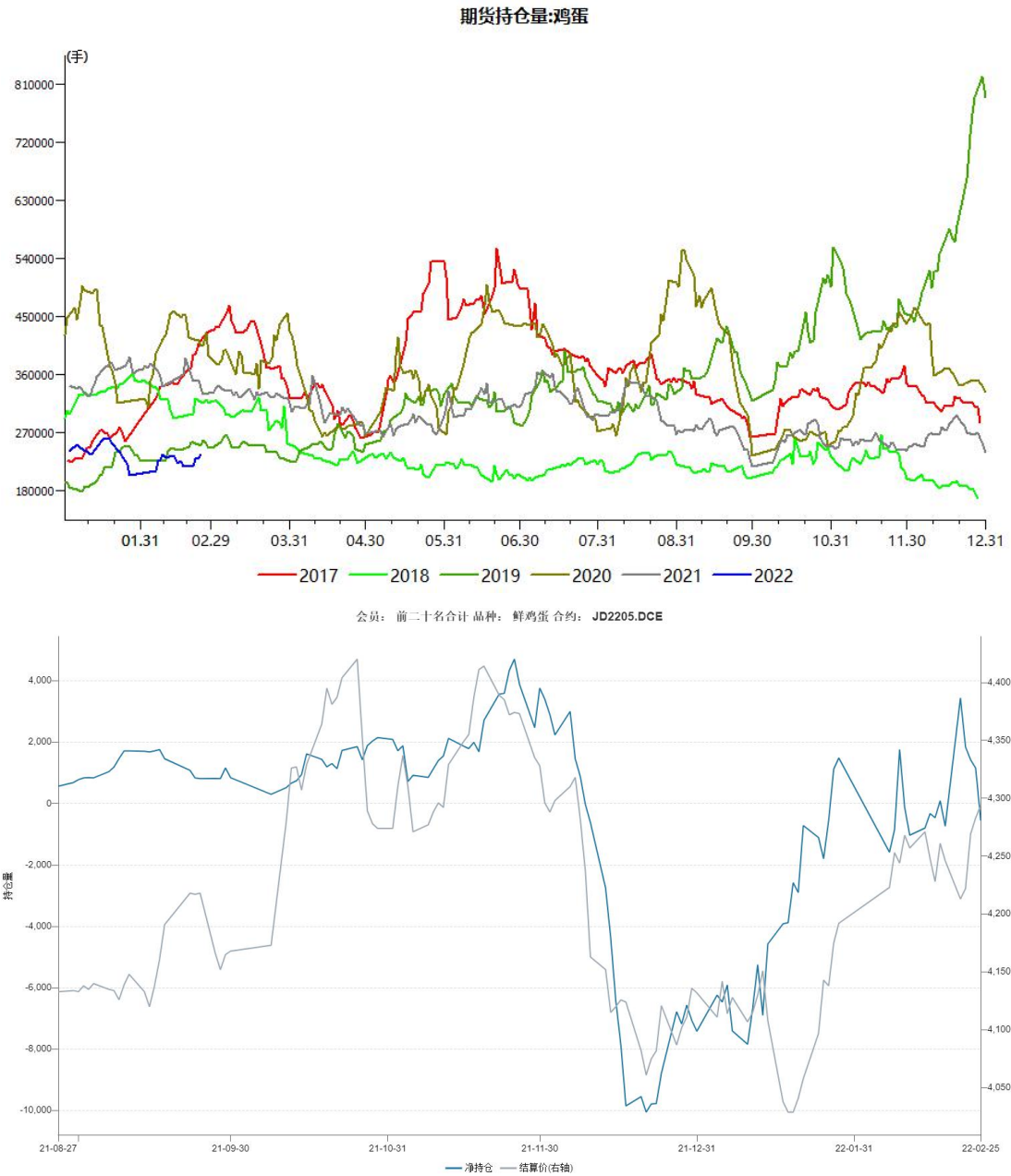
鸡蛋消费端受节日影响明显，现货价格具有很强的季节性。我们对过往几年进行统计可知，蛋价一般下半年明显强于上半年，2月中下旬基本是全年蛋价的冰点位，主要因为节日备货透支节后需求，且温度回升，产蛋率提高，供需相对宽松所致。3月学校陆续开学，企业基本恢复正常生产，集中性消费增加，蛋价一般会小幅回升。不过，对于目前市场而言，新冠疫情仍然零星爆发于全国范围内，我国仍坚持常态化疫情防控措施，对鸡蛋的整体消费存在影响，对蛋价有所牵制。



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

五、资金面和技术面分析

资金面来看：截至 2 月 25 日，鸡蛋期货总持仓量为 236769 手，处于近 6 年来最低水平，主力 2205 合约前二十名净持仓为-549。表明资金对鸡蛋期货市场参与度较低，且整个 2 月主力合约净持仓处于 0 周附近来回波动，显示市场多空分歧较大，出现单边行情的可能性较小，后期有望偏震荡运行。



数据来源：wind 大商所

技术面来看：从鸡蛋主力 2205 合约日 K 走势来看，本月期价震荡偏多运行，5 日、10 日、20 日线逐步上穿 60 日线，基本形成多头排列，且 MACD 红柱处于增长趋势，显示短期

市场多头仍占据优势，期价仍有上涨预期，关注前一高点 4450 附近压力位。



数据来源：博易大师

六、2022 年 3 月鸡蛋市场展望及期货策略建议

从供需来看，当前在产蛋鸡存栏量处于三年来最高水平，短期供应较为充足。且今年整体亏损情况较往年向好，增加市场对后市乐观预期，养殖企业对老鸡存在延淘可能，不过，新开产蛋鸡数量增量不大，对供应压力有所缓解，预计市场总体供应较为平稳。3 月需求而言，新冠疫情仍然零星爆发于全国范围内，我国仍坚持常态化疫情防控措施，且猪肉价格持续低迷，对鸡蛋的整体消费较为不利，今年消费量有望低于往年同期。从养殖端来看，由于饲料价格偏高，养殖成本明显高于往年同期，对期价底部有所支撑。从合约时间来看，对 05 合约来说，5 月是鸡蛋需求淡季，需求端支撑力度仍偏弱，或限制蛋价上方空间，期价预计将处于区间震荡格局。

操作建议方面：

1、投机策略

建议鸡蛋 2205 合约在 4150-4450 元/500 千克区间交易，止损各 50 元/500 千克。

2、套利策略

5-9 月间价差处于同期中等水平，故不建议进行套利交易。

3、套保策略

3月现货价格预期仍然偏弱，而期货有望弱于现货走势，贸易商可以考虑做多基差。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。