



金信期货

GOLDTRUST FUTURES

鸡蛋·周度报告

2021 年 7 月 18 日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格
湘证监机构字[2017]1 号

傅博

·从业资格编号 F3071993

·投资咨询编号 Z0015291

联系人: 宋从志

·从业资格编号 F3076601

邮箱 :songcongzhi@jinxinqh.com

现货仍未迎来季节性流畅上涨

内容提要

上周农产品整体呈现强势反弹，鸡蛋期价亦小幅跟涨，9 月期价虚破前低后迅速减仓反弹，近月期价 08 合约升水压力仍然不小。截止周五，2109 合约收盘 4655 元/500 公斤，最高 4686 元/500 公斤，最低 4550 元/500 公斤，周度涨 1.59%；鸡蛋现货价格持续稳总略涨，南方销区即将出梅，产销区到货及走货速度正常，现货库存持续下降，受消费端季节性提振市场预期现货在 7 月中下旬迎来季节性上涨。截止周日，主产区鸡蛋均价 4.25 元/斤，环比上周日涨 0.2 元/斤。周末生猪价格稳中略跌，肉鸡及淘鸡价高位震荡，蛋价持稳。阶段性动物蛋白价格持续弱势反弹。

鸡蛋基本面来看，当前由前期供需双弱逐步转为供需双强，进入 7 月份，全国温度上升，南方出梅叠加销区疫情解封，市场预期现货有望开始季节性上涨，但供应上由于去年 12 月份、1 月份补栏的鸡苗逐步进入产蛋高峰，产量环比逐步趋增，因此现货上涨幅度可能也比较有限。当前时间距离中秋节还有 60 天左右，根据往年的现货季节性统计规律，现货起涨时间平均距离中秋节 73 天，因此，本年度起涨时间已经落后往年，短期现货不温不火的局面或将继续考验多头信心及耐心。在旺季来临，近月期现货价格逐步趋于回归。近月期价当前对现货升水仍然不低，关注现货能否兑现季节性上涨预期。

操作建议

参考基差谨慎逢高做空为主。

风险提示

饲料原料成本、新冠疫情、通胀预期。

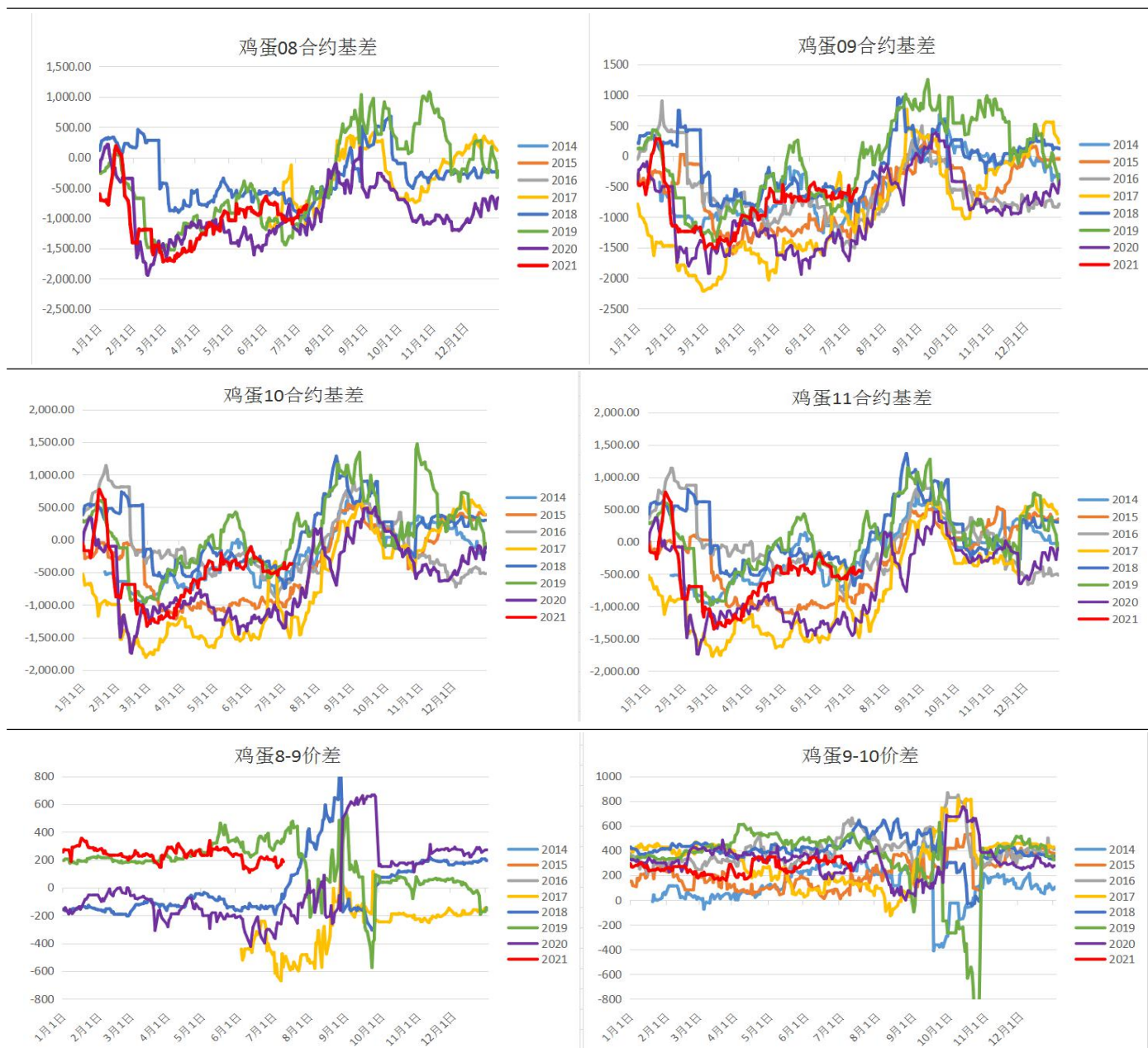
请务必仔细阅读正文之后的声明

一、鸡蛋期现货价格及价差变化

本周鸡蛋期价小幅反弹，基差季节性走强。全周蛋价整体稳中偏强，周末蛋价持稳。

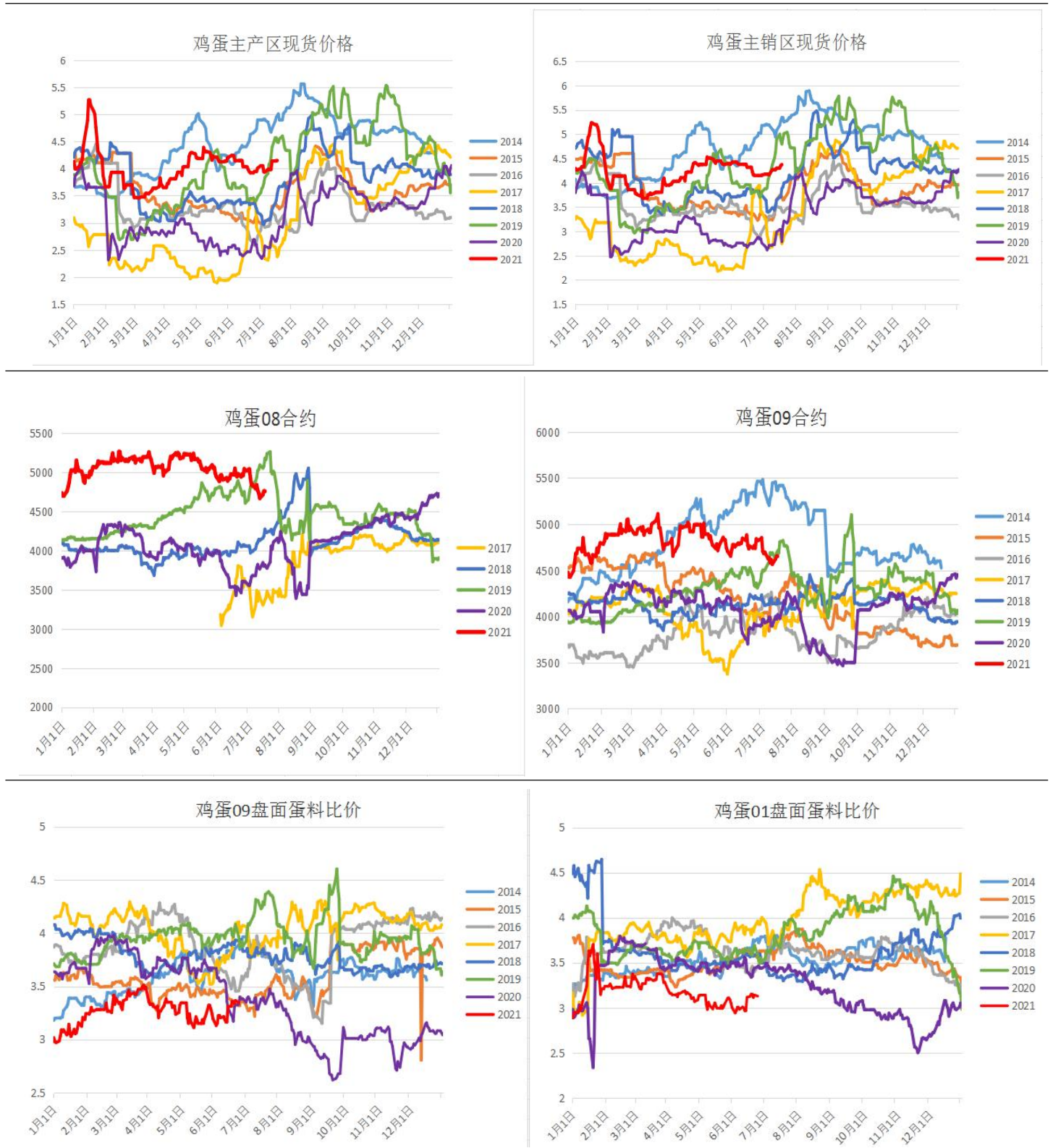
截止周五，2109 合约收盘 4655 元/500 公斤，最高 4686 元/500 公斤，最低 4550 元/500 公斤，周度涨 1.59%；09 基差-506 元/500 公斤，环比上周涨 92 元/50 公斤，91 价差 170 元/500 公斤，环比上周涨 47 元/500 公斤。

图 1. 鸡蛋期货基差及月差



数据来源：文华财经、优财研究院

图 2. 鸡蛋期现货价格及盘面利润



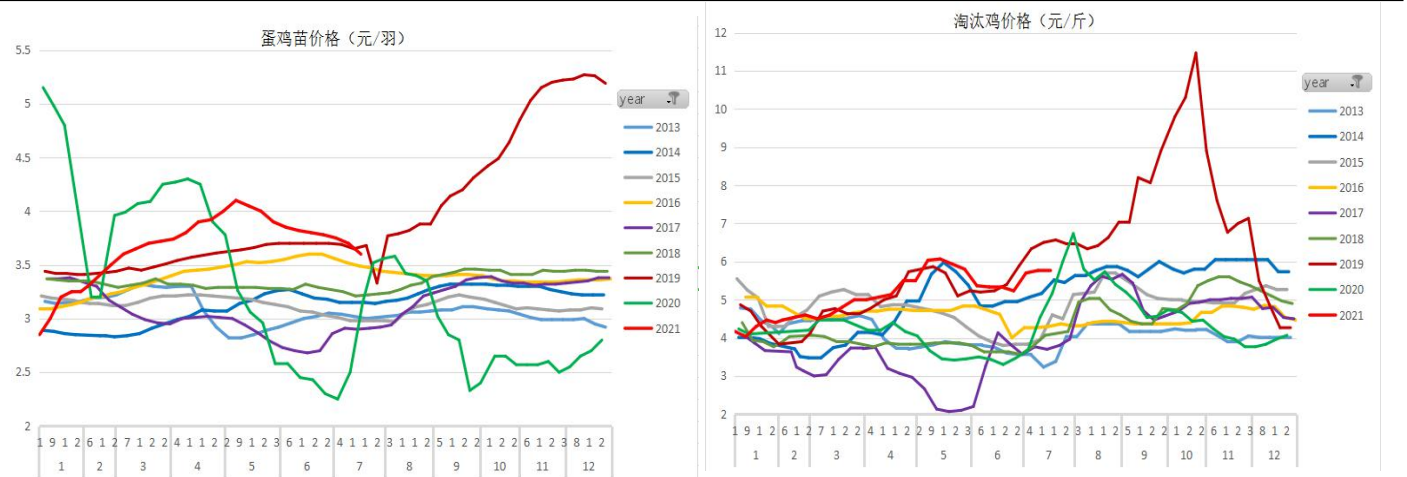
数据来源：博亚和讯、文华财经、 优财研究院

二、供需基本面情况

1. 鸡苗持续回落，淘汰鸡价格止涨企稳

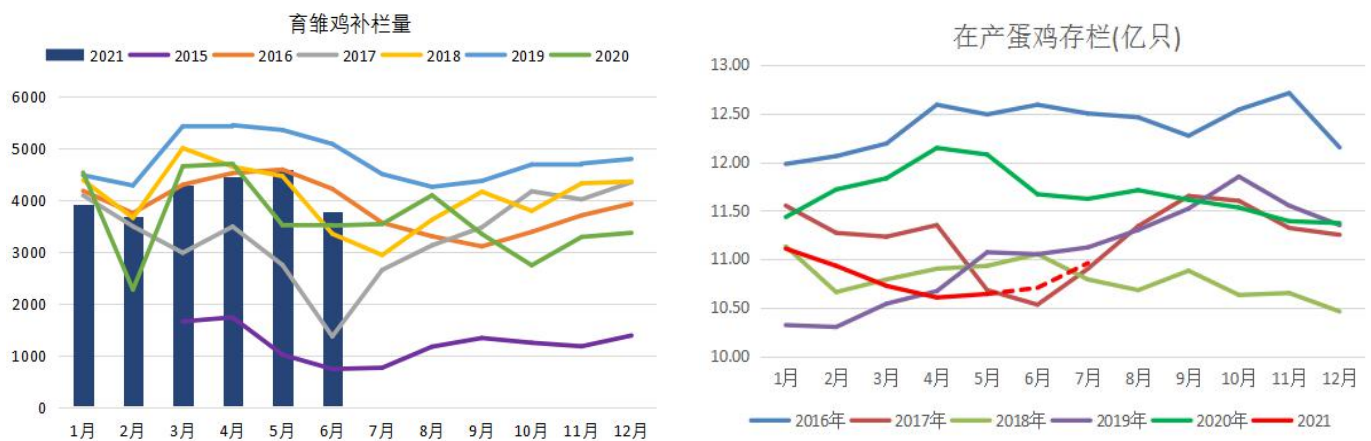
本周鸡苗价格持续阴跌，淘汰鸡价格全周止涨企稳，生猪及肉鸡价格止跌反弹。截止7月16日，淘汰鸡主产区价格5.77元/斤，环比上周涨0.08元/斤，蛋鸡鸡苗3.70元/羽，环比跌0.05元/羽。

图3. 蛋鸡鸡苗及淘汰鸡价格



数据来源：博亚和讯、优财研究院

图4. 全国在产蛋鸡存栏量及育雏鸡补栏量

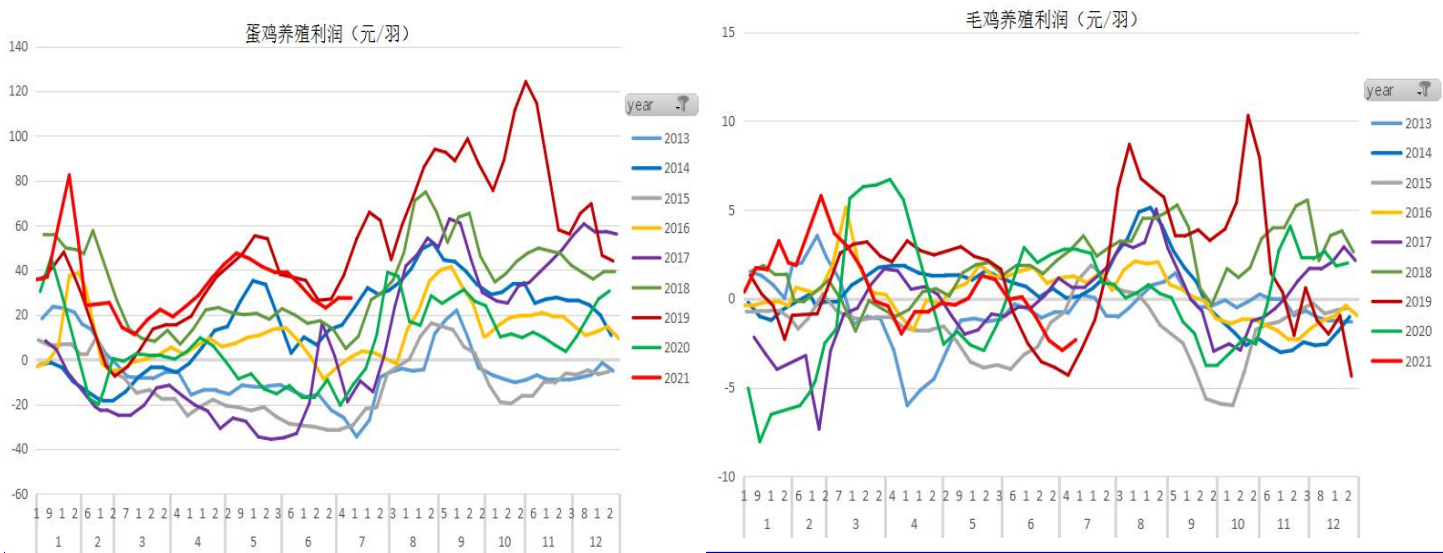


数据来源：博亚和讯、卓创资讯、优财研究院

2. 养殖利润止跌反弹，盈利扩大

本周饲料原料价格环比小幅上涨，鸡蛋及淘汰鸡现货价格小幅反弹，蛋鸡养殖利润稳定，毛鸡价格反弹带动毛鸡养殖利润亏损缩小。截止 7 月 12 日，蛋鸡利润 31.89 元/羽，环比上周涨 4.79 元/羽，毛鸡利润-2.27 元/羽，环上周涨 0.05 元/羽。

图 5. 蛋鸡、毛鸡养殖利润

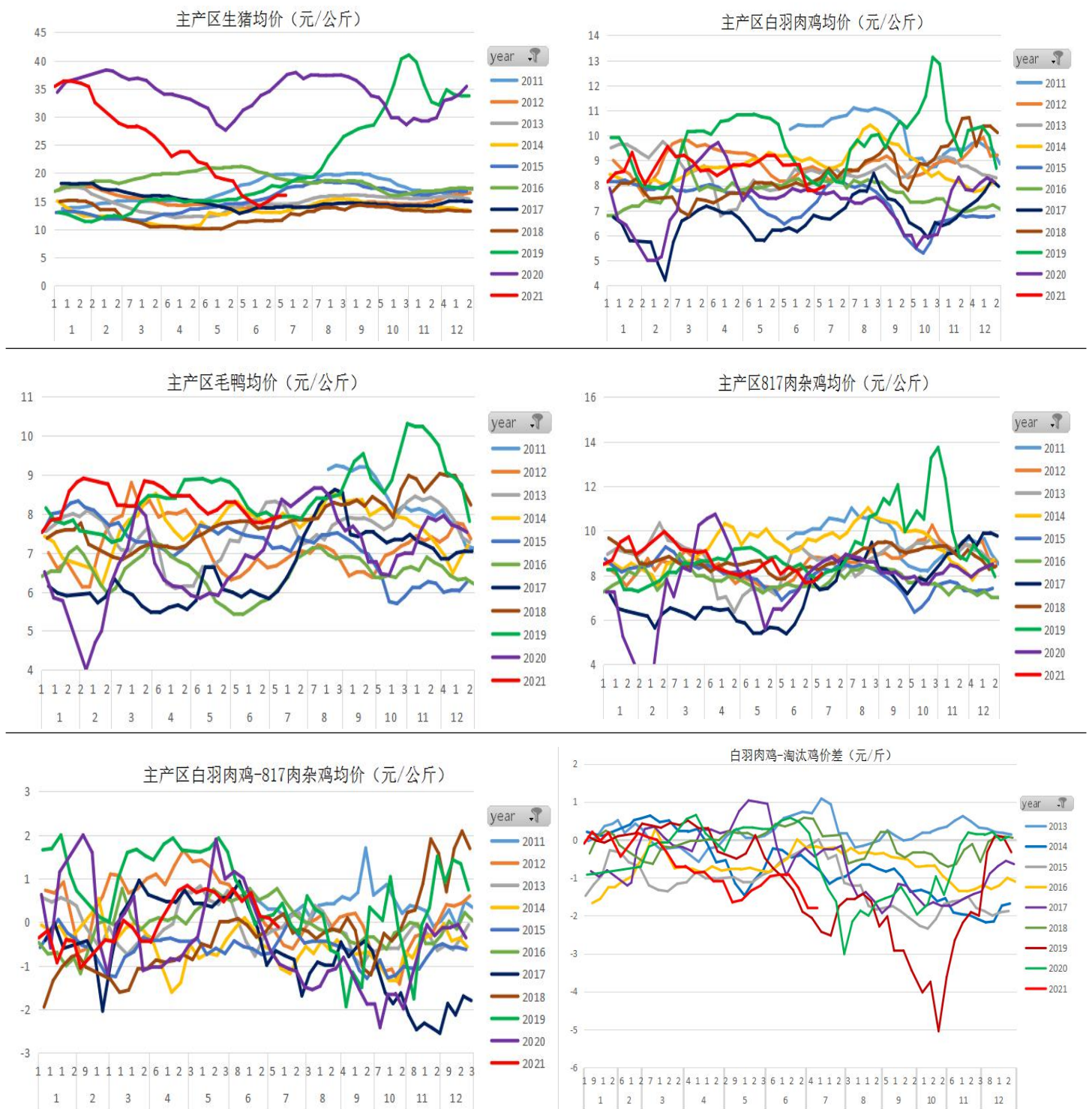


数据来源：博亚和讯、优财研究院

3. 动物蛋白价格止跌，猪价及肉鸡价格反弹

周末猪价小幅反弹，屠宰企业上调收购价格。白羽肉鸡价格本周回落，毛鸭价格偏弱。截止 7 月 16 日，全国 22 个省市平均生猪价格 15.93 元/公斤，环比上周跌 0.21 元/公斤，白羽肉鸡 7.83 元/公斤，环比跌 0.14 元/公斤，毛鸭价格 8.24 元/公斤，环比涨 0.19 元/公斤。

图 6. 主要动物蛋白价格及价差



数据来源：博亚和讯、 优财研究院

三、总结及展望

周五外盘带动豆粕及油脂大涨，饲料成本价格仍然偏强。7 月份农产品板块大多处在生长季，农产品指数短期又进入易涨难跌的局面。鸡蛋期价环比一季度来看，基差已经不是十分极端，远月期价虽然绝对价格偏高，但是对现货的升水其实并不高。因此，期价可能受基差影响存在较强支撑，尤其 09 合约还是一年当中的旺季合约，而当前期价相对现货而言反映的预期也并不过分。进入 7 月现货季节性上涨将带动期价价格实现回归。

远月来看，我们重点阐述的是生猪养殖恢复带动禽类被动去产能的一个相对较长的逻辑，当然由于本年度饲料成本不断抬升，尤其是玉米价格较前期出现较大幅度的上涨，而玉米又是养殖的主要原料，对整个养殖成本的推升亦比较明显，因此全年 3800 附近的养殖成本仍然可能是相对较强的支撑。技术上，期价已经跌破前期震荡区间。短期重点关注中秋节前的现货起涨时间，参考基差单边近月合约谨慎逢高偏空配置

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，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，并不代表金信期货或其附属机构的立场。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对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。

4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>