



# 旺季逐步开展，震荡上行可期

---

倍特期货有限公司 2021年6月

魏宏杰 投资咨询证号：Z00005999

品种助理 刘体峰 从业资格证号：F0210058



- 01 蛋鸡存栏变化及养殖利润现状
- 02 主力合约走势回顾
- 03 关键因素及相关品种比价分析
- 04 后市策略建议

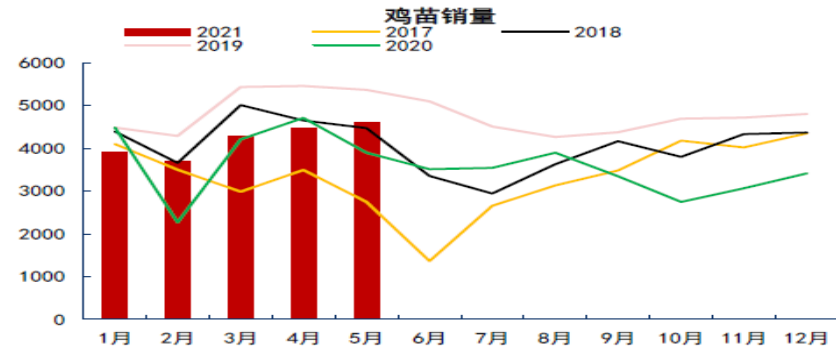
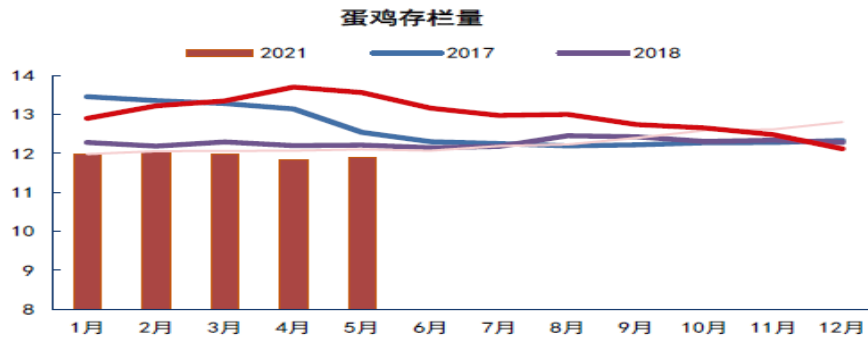
# PART 1

## 蛋鸡存栏变化及养殖利润现状



## 一、蛋鸡存栏

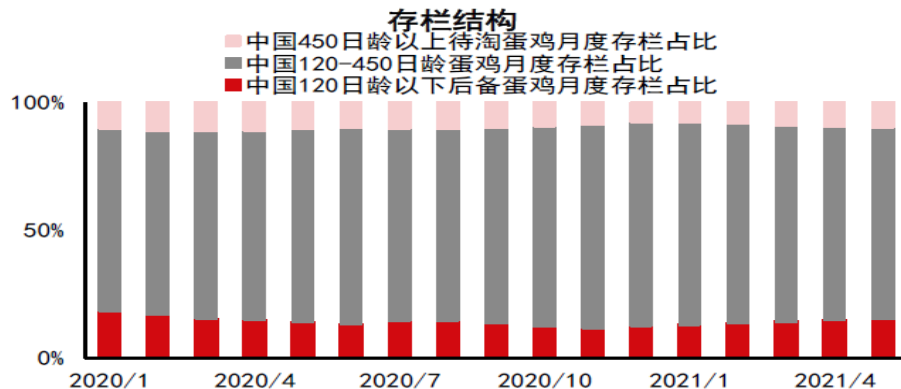
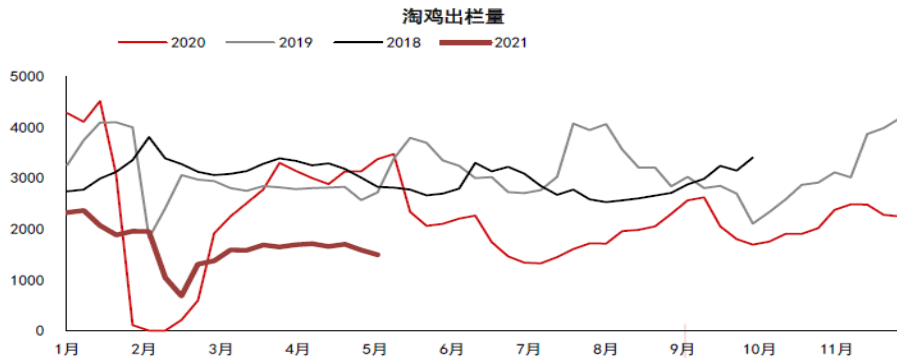
- 存栏：卓创资讯数据显示，5月在产蛋鸡存栏11.89亿只，环比+0.5%，同比-12.36%。在产蛋鸡存栏延续低位。
- 补栏：据卓创资讯数据统计，5月鸡苗销量4610万羽，环比增加3.84%，同比增18.36%。3月以来，蛋鸡补栏数有明显增加，已经超越2020年，甚至略微超过了2019年。并反映为蛋鸡总存栏的继续增加。



数据来源：卓创资讯

## 二、蛋鸡淘汰

- 据卓创咨询统计，6月25日当周淘汰鸡出栏量1696万羽，环比减2.4%，同比减少26.1%。
- 据天下粮仓统计，5月14日当周，全国蛋鸡淘汰平均日龄476天，环比+6天，同比-15天。
- 结论：蛋鸡淘汰量开始下滑。淘汰鸡日龄亦低位开始回升。当前淘汰鸡对应为2019年末，该时间段是4年内蛋鸡补栏最高时点。由于新冠疫情随即发生，导致蛋鸡补栏量暴跌，同时考虑当前淘汰鸡日龄增加，预期后期蛋鸡淘汰量也会出现继续下降。

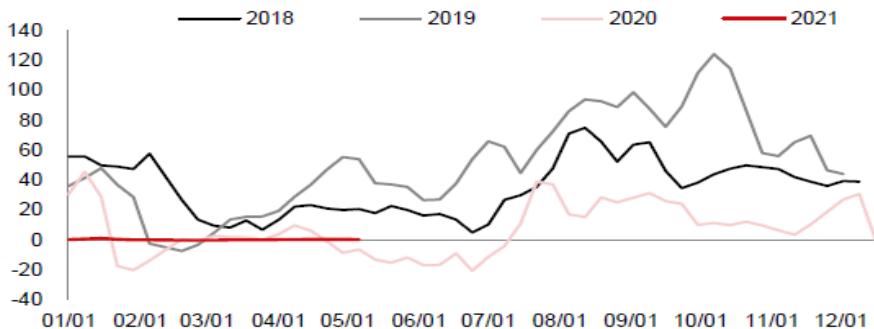


数据来源：卓创资讯

### 三、养殖利润

- 截至6月25日当周蛋鸡养殖利润0.01元/羽，上周为0.05元/羽，去年同期为-16.73元/羽。
- 截至2021年4月以来，肉鸡养殖利润在盈亏平衡附近，甚至出现亏损情况。截至2021年6月18日，白羽肉鸡孵化利润-1.37元/只，毛鸡养殖利润-1.00元/只。肉鸡养殖利润不佳，种蛋或转化为商品蛋增加鸡蛋供应。
- 结论：5月以来鸡蛋价格有所回落，蛋鸡养殖利润虽有压缩，但保持正数。种鸡养殖利润保持平稳，肉鸡孵化利润转负，显示未来补栏需求仍提升，补栏量也会相应走高。

蛋鸡养殖利润



肉禽养殖利润



## PART 2

# 主力合约走势回顾





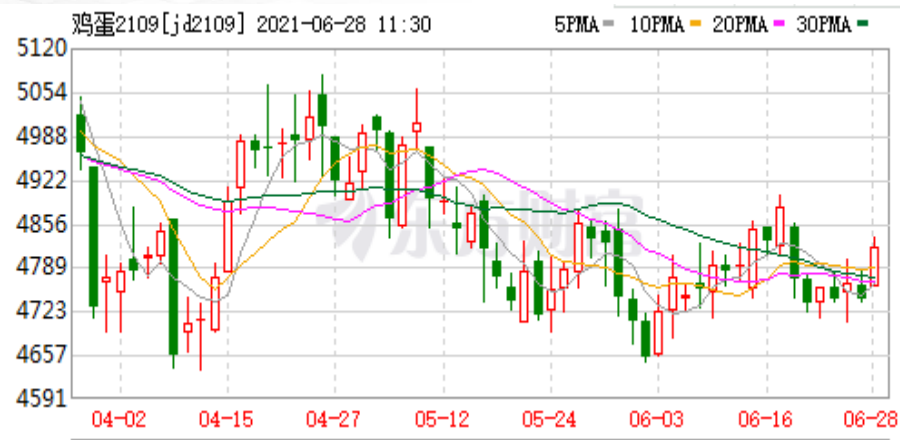
主力合约在4月切换为JD2109，5月31日收盘为4743元/吨，6月30日收盘价4835，月内最高价4897，出现在6月17日；最低价4654，出现在6月2日。走势表现为震荡回落，再逐步震荡走高，价格重心上移约2%，当前持仓量近15.9万手，资金为逐步流入过程。

同时，现货月JD2107合约，5月31日收盘为4260元/吨，6月30日收盘价4198，月内最高价4279，出现在6月1日；最低价4100，出现在6月24日。月内同样表现为持续走低，价格重心回落约3%，基本为反应端午节后，现货震荡偏弱。

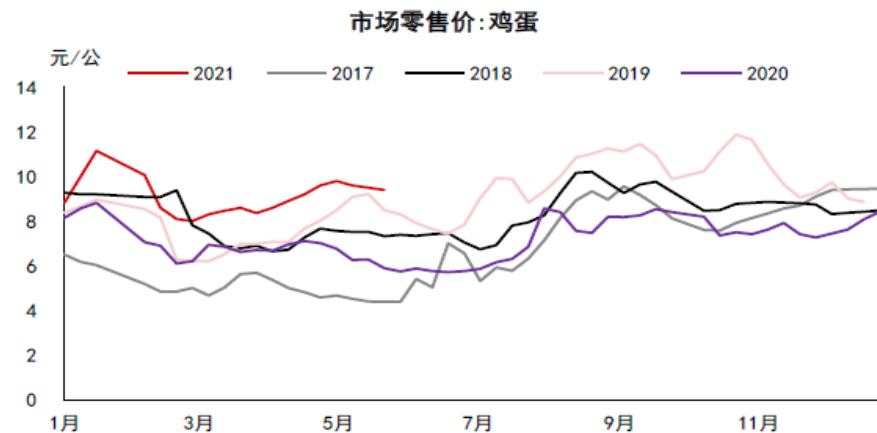
现货方面，6月以来，现货供需基本保持正常状态，供需均不旺盛。端午节后，现货价格出现阴跌，价格从节前4.25元/斤回落至3.97元/斤。随着天气转向炎热，产蛋量开始有回落迹象。同时雨水增多，不利于鸡蛋存储，中间商备货减少，学校即将放假，现货处于偏弱的状态。截止6月28日，全国鸡蛋均价报4.01元/斤，较5月底回落4%。现货跌幅基本同于期货，期货远期仍保持高升水状态。

预期：进入7月后，现货市场将转为传统旺季，现货价格会出现持续上行节奏。市场主要关注低存栏量和产蛋率走低，现货走势较为流畅。期货市场同时受远期高升水的制约，价格波动表现为持续的承压走升的震荡过程，高升水结构将有修复，期价涨幅应落后于现货。





数据来源：东方财富



数据来源：卓创资讯

## PART 3

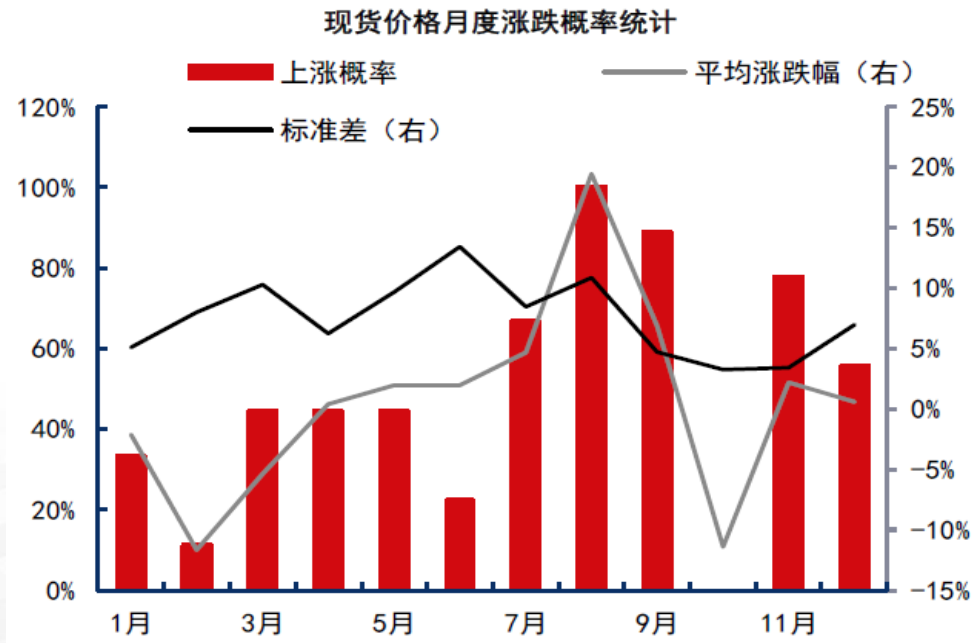
# 关键因素及相关品种比价分析



当前市场的关键因素为：季节性特征、远期合约基差，替代品比价。

### 1、季节性特征

从鸡蛋的季节性消费看，我国鸡蛋价格季节性特征较为明显。1月下旬到6月下旬，蛋价下跌，7月到9月，蛋价上涨，受到高温产蛋率下降、储存成本高、以及节日需求的综合影响。10月，蛋价下跌，主要系节日需求透支节后消费所致。11月到12月，蛋价上涨，主要系元旦、春节备货需求所致。因此，在季节性规律上，预计2021年三季度和年末或迎来鸡蛋消费季节性旺季。7月处于传统的强势月份。



数据来源：WIND

## 2、远期合约基差

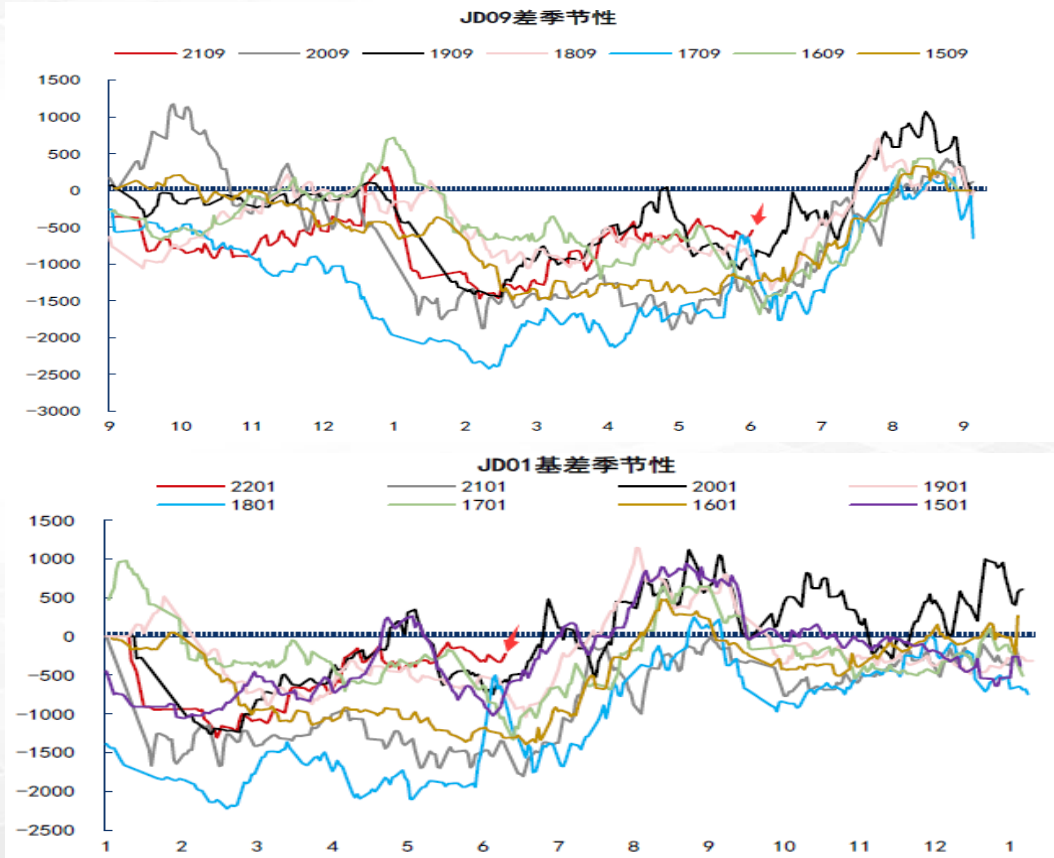
截止6月25日，鸡蛋01合约基差-223，上周-238，环比增15。

截止6月25日鸡蛋09合约基差-540，上周-551，环比增11。

从右图可见，JD09合约，在7~8月，基差范围为【-2000,0】，基差变化趋势为持续变大。这也是基差变化的季节性特征。从历史数据对比看：当前JD09基差处于历史同期的偏高位置。

整体看，基差在未来两个月内处于收缩的季节性特征中，但鉴于当前JD09基差水平偏低，并不足以产生方向性影响。

但对于JD01,虽然其基差也处于历史同期的偏高位置，但其未来变化方向不清晰，暂不具备指向性意义。



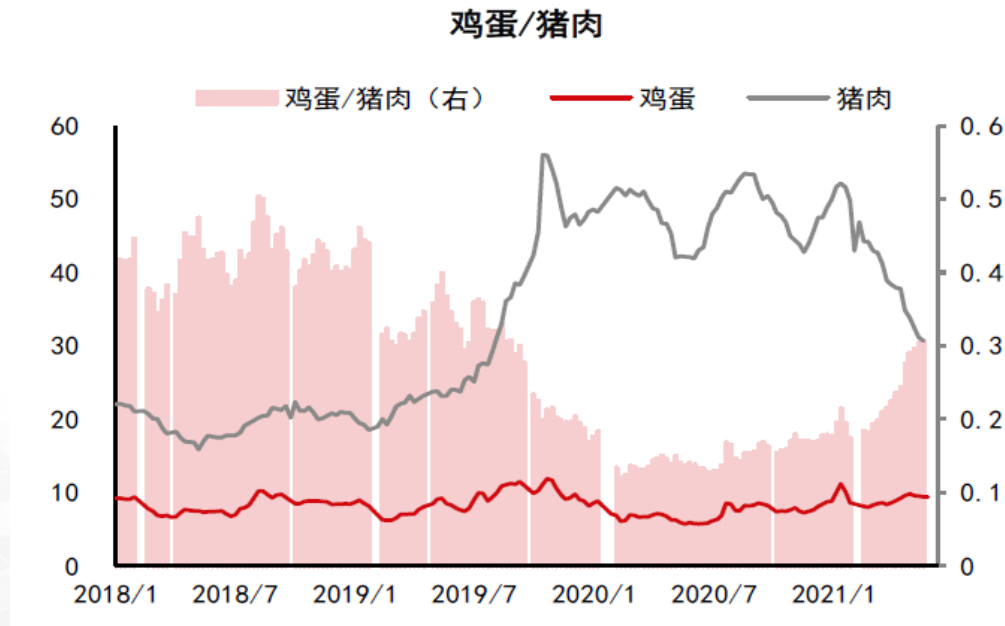
数据来源：WIND

### 3、替代品比价

蛋白替代品的变化是影响鸡蛋价格的重要因素。从目前的蛋白类价格和比价情况看，鸡蛋较其他蛋白的比价明显增加，尤其是鸡蛋/猪肉比价。截止2021年6月5日，鸡蛋/猪肉比价0.35，环比增加0.01。考虑到目前生猪供应能力的不断增加，猪肉价格持续下跌，一定程度利空蛋价。

需注意：因存栏量快速恢复，供应改善，生猪现货大幅走低，目前低于15元/公斤关口。春节后积累跌幅超过65%！短期内如此惨烈的下跌也引发政策关注和扶持，目前生猪价格已经出现回稳反弹的动作。

因此，未来两个月内比价关系不构成足够的影响。



数据来源：WIND

# PART 4

## 后市策略建议





综上所述，未来1~2个月鸡蛋市场存在的关键影响因素是：1、现货蛋价将进入新的季节性特征周期，即现货蛋价将转向夏季传统性强势；2、市场关注的低存栏问题，在7月仍暂无明显的改善。同时当前蛋鸡养殖利润处于盈亏临界点上，即便肉鸡养殖利润亏损，也难以刺激蛋鸡养殖存栏走高；3、从历史数据看，目前鸡蛋期货远期的升水状态处于合理区间。同时，从基差变化规律看，将进入持续收缩的过程，提醒投资者注意期现货变化幅度的差异，建立合理的行情预期。

未来鸡蛋现货和期货的表现将以一致性中伴随差异性展开，现货会逐步表现为夏季旺季的季节性特征，价格可能快速走升；而期货则因已经包含较高升水，会表现为持续震荡的上行过程，同时高升水结构改善，总体的流畅性较好。

主力合约将继续保持为JD2109，技术形态逐步强化，预判7月底前，上涨目标有望处于【5100、5200】。整体而言，价格重心将呈现逐步上移的节奏，但其过程则爆发性仍不足，投资者仍需注意节奏。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





# THANKS



# THANKS



**倍特期货有限公司**  
BRILLIANT FUTURES CO.,LTD.