



金融投资专业理财

鸡蛋半年报

2021年6月28号

待淘老鸡数量有限 存栏或将稳步趋升

摘要

2021年上半年，鸡蛋价格整体表现较为强势，在相对传统的消费淡季，蛋价回落幅度明显较小。主要受两方面影响：第一，宏观通胀预期令商品普涨，鸡蛋受其带动，整体表现较强。第二，上半年产能较往年同期明显偏低，是支撑蛋价的关键因素。

展望2021年下半年，养殖预期盈利水平较高，补栏积极性较高，而市场可供淘汰老鸡数量有限，从而推动下半年在产蛋鸡存栏量较上半年有所提升，供应端较为宽松。需求端来看，下半年将迎来鸡蛋消费旺季，不过猪肉价格水平走低，或将影响鸡蛋消费量。另外，就季节性规律而言，关注中秋、国庆前备货行情，往年现货价格通常会在中秋、国庆行情达到阶段性峰值，随后因需求转淡回落，呈现宽幅震荡走势。关注中秋、国庆前备货行情。不过，养殖成本支撑力度预期减弱，蛋价上涨空间受限。故而，预计下半年整体蛋价走势可能呈现高位震荡后回落。

风险点：疫情影响、非洲猪瘟、补栏量及淘汰量、饲料价格

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、2021 年上半年鸡蛋市场行情回顾.....	2
二、2021 年下半年鸡蛋市场行情分析.....	2
1、鸡蛋饲料原料玉米、豆粕价格走势.....	3
2、养殖预期盈利较好，补栏积极性较高，蛋鸡存栏量有望稳步增加.....	4
3、鸡蛋价格季节性分析.....	5
4、猪肉价格处于低位，对蛋价有所拖累.....	6
三、2021 年下半年鸡蛋市场展望.....	7
免责声明.....	7

一、2021 年上半年鸡蛋市场行情回顾

2021 年上半年，鸡蛋期价走势呈现震荡上涨后高位震荡格局。

1-2 月，鸡蛋市场在春节备货及氛围笼罩下，市场走货较好，叠加玉米和豆粕亦涨至近几年来高位，养殖成本支撑下，整体看涨氛围较为浓厚，期现价格均大幅上涨，全国平均现货价一度涨至 5.3 元/斤的高位。同时带动养殖利润大幅改善，补栏积极性开始回暖。

3-6 月，在产蛋鸡整体存栏量处于同期较低水平，供应压力不大，加上养殖成本居高不下，给蛋价提供支撑。然而，在 2020 年市场普遍亏损情况下，养殖企业看好 2021 年行情，市场上半年补栏量整体呈现逐月递增态势，对蛋价上涨有所牵制，另外，鸡蛋需求表现出很强节日推动性，故而在五一节假日前，期价有一波止跌回升，其余时间均走势较弱。整体表现为高位震荡。

大连商品交易所鸡蛋指数日 K 线图



图片来源：文华财经

二、2021 年下半年鸡蛋市场行情分析

1、原料价格有走弱趋势，成本支撑减弱

玉米分析：供应端，进口玉米、小麦、稻谷等谷物大量到港，以及新季小麦上市，市场焦点转移至新麦及进口谷物上，国内玉米关注度有所降低。同时，在玉米种植面积预期增加，且目前天气利好春播及生长的情况下，玉米产量将达到 2.72 亿吨，比上年度增长

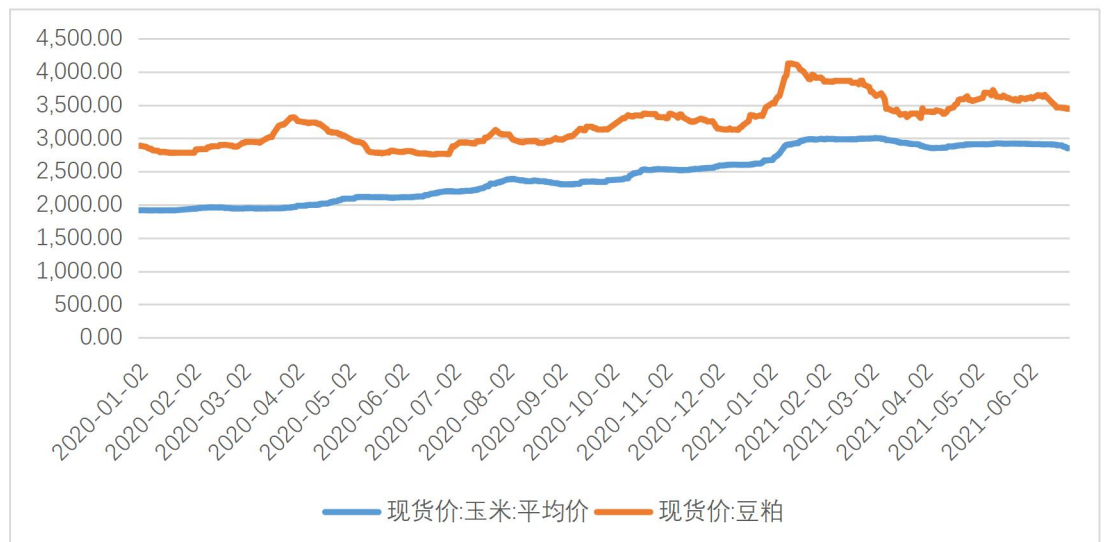
3.4%，供应预期较为充足。需求端，生猪产能已恢复如常，大幅下降可能性不大，饲企需求量仍处于较高水平，不过在养殖利润亏损情况下，小麦等其他谷物替代优势明显，饲企大量替代可能性逐步释放，另外，深加工企业需求变动较小，维持刚需采购，需求预期有所减少。玉米市场份额逐步压缩，2021年下半年玉米市场将继续维持替代新平衡。

具体而言，新作玉米上市前，在进口玉米及其他替代谷物大量到港、新麦上市抢占玉米市场份额、国家大力调控市场与贸易商囤货成本以及贸易商出货节奏等多因素之间博弈，现货市场陷入焦灼，价格或保持高位震荡。新作玉米上市后，在天气影响因素未产生大的变动情况下，产量预期增加，供应较为充足，价格或将承压回落。

豆粕分析：南美大豆丰产，集中上市后大豆供应充足，美豆新作种植面积预期增加，产量预期提升，但库销比仍旧偏低，但对于农产品来说天气仍是至关重要的影响因素，目前北半球大豆正处在生长关键期，而南美旧作刚收获新季大豆种植还未展开，预计接下来天气发酵影响将逐步上升。对于豆粕自身而言，随着南美大豆的陆续到港，油厂在油籽供应充足的背景下，逐渐提升开机率，进入5月油厂压榨量已提升至了五年高位，而在生猪存栏亦逐步恢复，但是由于养殖利润、饲料替代等问题的限制，需求增长预计相对缓慢。在需求弱恢复的背景下，豆粕库存同样也快速上升至了近五年的高位附近，尽管部分油厂有因胀库而停机的现象出现，但整体开机率仍维持在同期高位水平，即豆粕供应量相对充足，库存压力继续施压价格。预计豆粕价格上涨受限，在未出现极端天气影响下，美豆支撑力度减弱，豆粕价格或将承压下跌。

总的来看，无论是玉米还是豆粕，新作种植面积预期增加，产量预估提升，偏紧预期有所缓解，价格或将承压回落，成本支撑力度预期减弱。

鸡蛋饲料原料玉米、豆粕价格走势

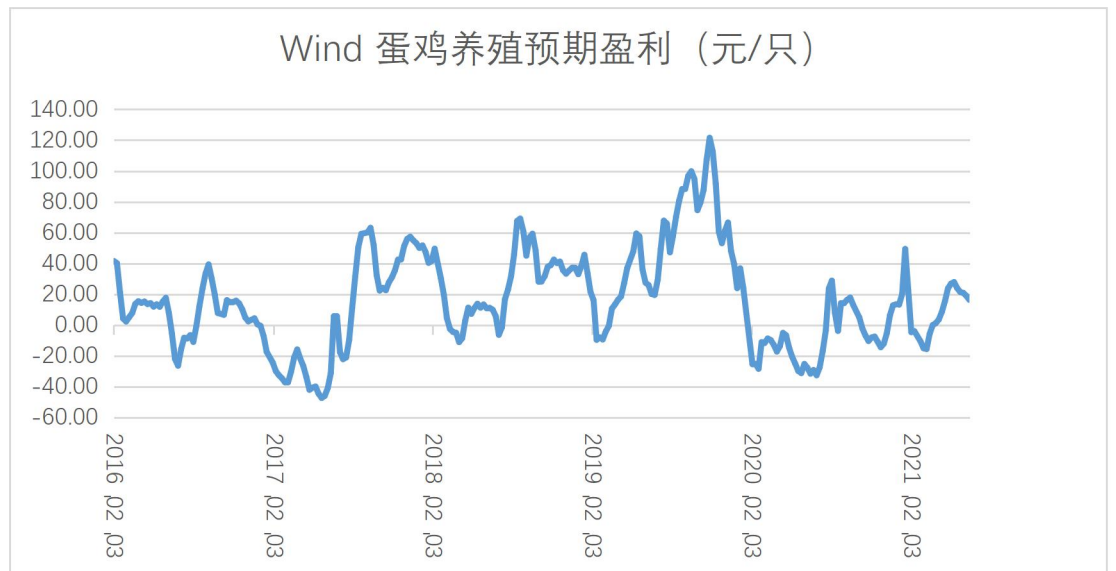


图表来源：瑞达期货研究院、Wind

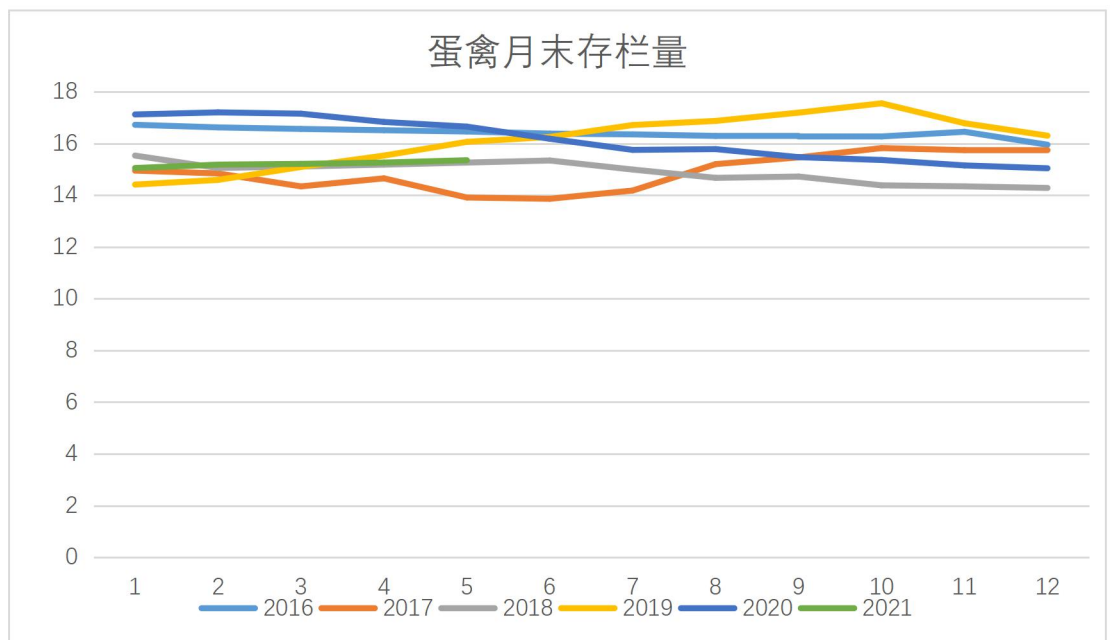
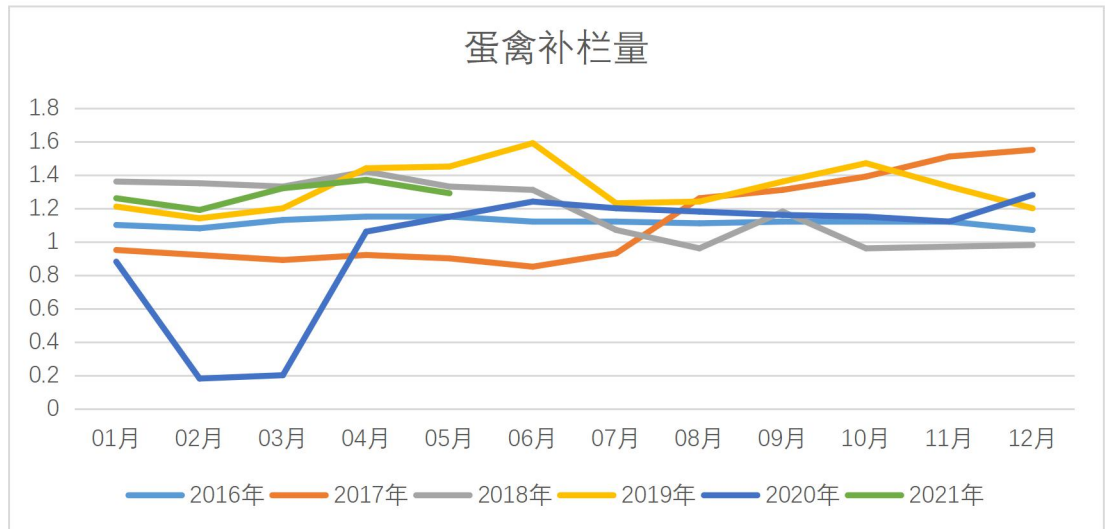
2、养殖预期盈利较好，补栏积极性较高，蛋鸡存栏量有望稳步增加

由 wind 数据可知，本年度上半年大部分时间蛋鸡养殖预期盈利均处于 0 轴上方，且预期养殖利润处在历史同期偏高位置。截至到 6 月 16 日，平均预期养殖利润为 11.3 元/只，主要是由于鸡蛋现货价格和淘汰鸡价格均表现较为强势。市场整体看好下半年行情，整体补栏积极性较高。根据布瑞克数据显示，2021 年 1-5 月份蛋禽补栏总量为 6.43 亿只，较上年同期 3.47 亿只增加了 2.96 亿只，增幅为 85.3%。补栏量较上年同期大幅增加。上半年补栏幼雏，下半年会陆续开产，为鸡蛋供应提供良好的保障。

从存栏方面来看，截至 5 月，全国蛋禽月末总存栏量为 15.35 亿只，较 2020 年年底 12 月 15.04 亿只增加了 0.31 亿只，增幅为 6.65%，较去年同期 16.65 减少 1.3 亿只，减幅为 7.8%。虽然存栏较去年同期有所减少，但从去年 12 月底开始一直处于稳步上升的状态，市场供应预期宽松。就 2021 年下半年来看，我们按照这一基本公式（本期存栏量=上期存栏量+本期新开产数量-本期淘汰量）做个简单预估。从幼雏至开产时间大概为 6 个月，淘汰鸡鸡龄我们按 480 天（16 个月）来计算。下半年的新开产数量基本上就是上半年的补栏量，上半年补栏量较上年度大幅上涨，也处于历史同期较高水平。而下半年的可淘汰量对应的是 2020 年上半年 2-7 月的补栏量，我们可以从补栏量图中看到，2020 年的补栏水平，特别是上半年的补栏量处于同期较低水平，这就代表可淘汰量处于较低水平，那么对于 2021 年下半年的存栏量来说，总体将在上半年基础上有所抬升，供应预期较为宽松。



数据来源：瑞达期货研究院、Wind



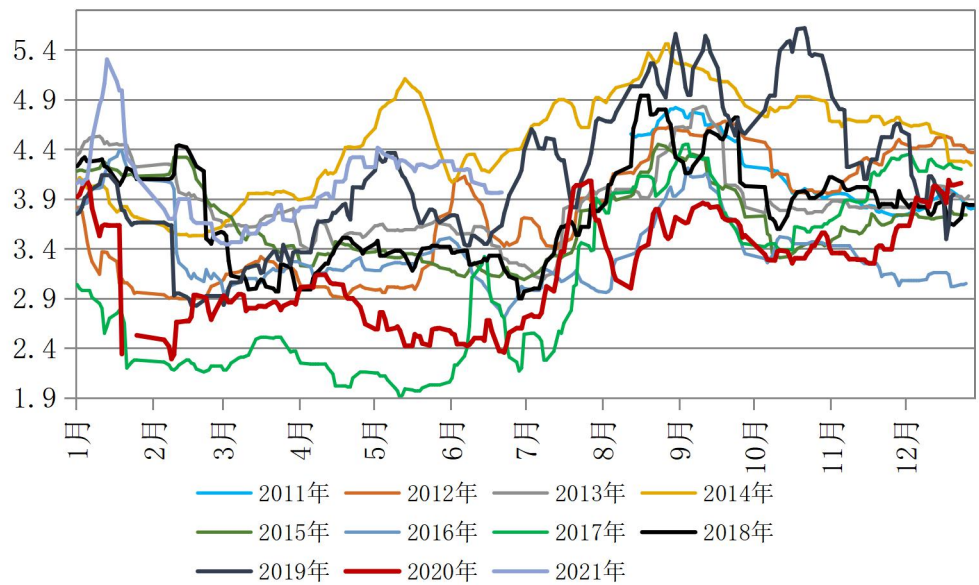
数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

3、鸡蛋价格季节性分析

鸡蛋属于生鲜品，由于无法做长时间的物理库存，同时消费端受节日影响明显，现货价格具有很强的季节性，蛋价一般下半年明显强于上半年。我们对过往几年进行统计，鸡蛋在端午节后现货一般会出现季节性回落，主要由于销区进入梅雨季节，叠加大量生蔬上市，鸡蛋消费会进入季节性消费淡季，蛋价也会相应出现低点，由于市场一般每年会对9月合约给出较强旺季预期，故而蛋价一般经历短暂盘整后即开始季节性上涨，大部分年份蛋价都在 4000-4900 之间，少数年份由于禽流感、疫情等原因出现特殊情况。本年度 09 合约位于 4750 附近，处于正常年份偏高位置，期价对现货升水处于中等偏高位置，故而，虽然存在旺季预期，但空间亦可能有限。

全国鸡蛋现货均价季节走势图

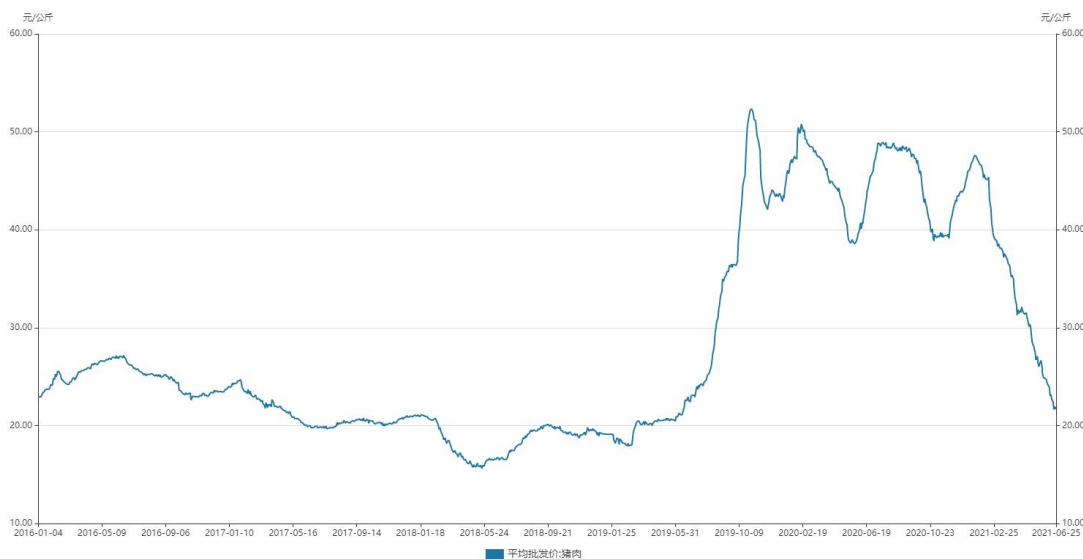
单位：元/斤



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

4、猪肉价格处于低位，对蛋价有所拖累

由于生猪及能繁母猪产能逐渐恢复，据农业农村部监测数据显示，4月份，能繁母猪存栏量环比增长1.1%，连续19个月增长，同比增长23.0%，相当于2017年年末的97.6%。目前生猪存栏量一直保持在4.16亿头以上，已经基本接近正常年份水平。上半年生猪价格超预期下跌，尤其进入5月份后大猪集中出栏抛售，令猪价跌幅扩大。据农业部数据显示，截至6月25日，猪肉平均批发价为21.68元/公斤，较年初1月4日45.95元/公斤下跌24.27元/公斤，跌幅超50%。在生猪存栏恢复预期影响，非洲猪瘟控制较好，下半年生猪产能变化不大，猪肉价格或将维持目前价格水平，猪价下跌对整个动物蛋白价格形成一定拖累。



数据来源:wind

三、2021 年下半年鸡蛋市场展望

养殖预期盈利水平较高，补栏积极性较高，而市场可供淘汰老鸡数量有限，从而推动下半年在产蛋鸡存栏量较上半年有所提升，供应端较为宽松。需求端来看，下半年将迎来鸡蛋消费旺季，不过猪肉价格水平走低，或将影响鸡蛋消费量。另外，养殖成本支撑力度预期减弱，蛋价上涨空间受限。

季节性规律而言，关注中秋、国庆前备货行情，往年现货价格通常会在中秋、国庆行情达到阶段性峰值，随后因需求转淡回落，呈现宽幅震荡走势。今年猪肉价格大幅回落，对整个动物蛋白价格存在一定拖累，蛋价上涨峰值或将不及预期。预计下半年整体蛋价走势可能呈现高位震荡后回落。

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。