

点:

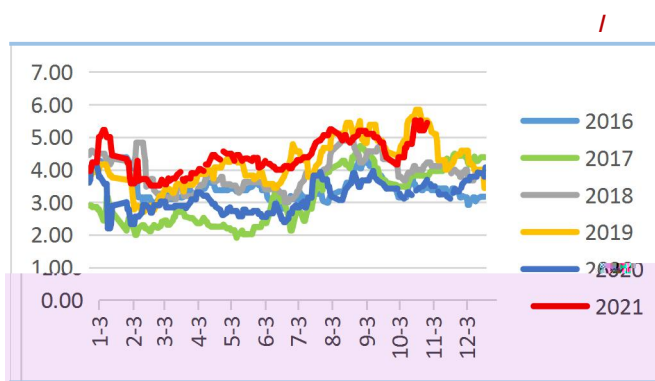
合来，当前价格波动 动主 在 求，
在 价格暴涨、居民备 情 大涨、双十一 商
备 增加 发性因 消化后， 乏持
上涨 动力。不 在 存栏偏低 支撑下 期
价暂无大 ，但中期来 ， 栏情 有所回暖，
待淘 少，且养殖利润尚可，养殖户淘 意
愿料不强， 存栏将 渐增加， 月合 料
对承压。因此 期料 为主，不排
在大 景下其他商品对其带动后再次上涨 可
，操作上，建 以 抛低吸思 对待，套利方 ，
关注 1-5 正套。

魏佩

从业 格号: F3026567

投 咨 号: Z0013893

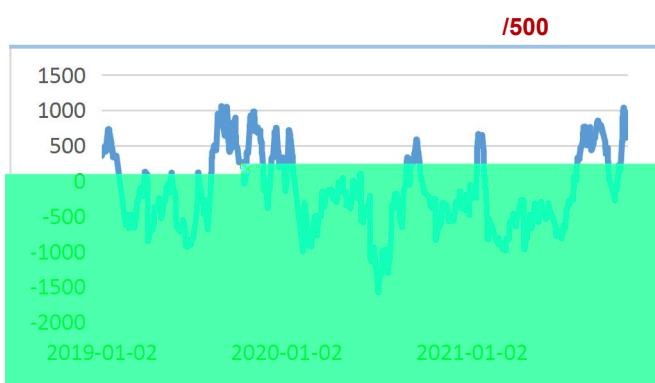
10 月份鸡蛋期货波动较大。由于今年秋季北方部分省份雨水较多，蔬菜生产、存储受到了一定程度的影响，供应减少，导致蔬菜价格大涨，10 月底蔬菜价格较 9 月底环比涨幅近 30%。同时，生猪价格在 10 月后在收储和消费回暖的影响下也有所反弹，不到一月时间现货价格涨了 6 元/公斤。在此影响下，鸡蛋价格与蔬菜、生猪价格产生了共振，鸡蛋价格优势显著，市场需求抬升，推升了鸡蛋现货价格的大幅走强，涨至 5 元/斤以上，期货最高 4796 元/500 千克。不过好景不长，在现货止涨企稳后，期货再次高位回落，三个交易日跌去了半个月的涨幅。随后，商务部发布鼓励家庭储备生活必需品的消息引发居民囤货情绪高涨，现货再次全面上涨令期货止跌转震荡。



料来源： ， 安期



料来源：文华 ， 安期



料来源： ， 安期

1、供给：在产蛋鸡存栏低位，补栏情绪略增加，淘汰放缓，强劲备货后库存大幅下降

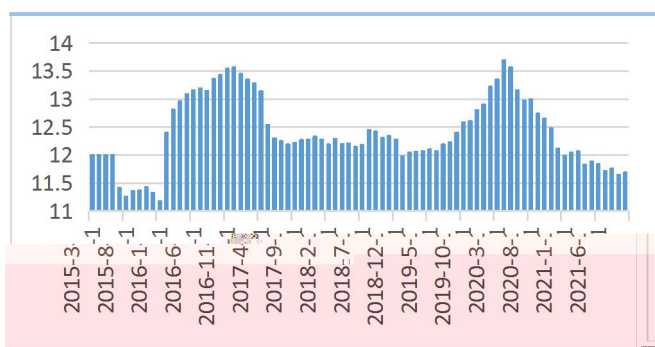
请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心 择 心 服务

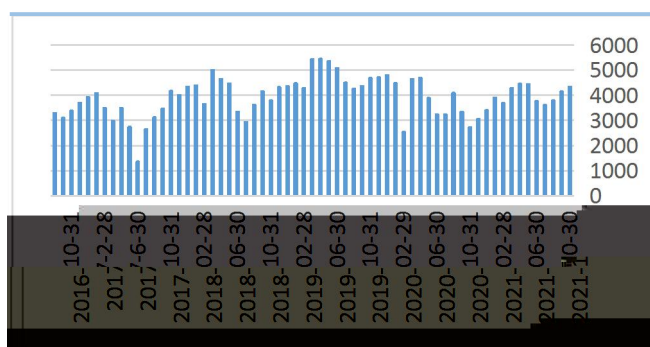
从蛋鸡存栏来看，卓创公布的数据显示，截止10月底，全国在产蛋鸡存栏量为11.69亿只，较9月的11.65亿只环比增加0.34%，较2020年同比下降7.59%。虽然10月存栏略有增加，但当前的蛋鸡供给仍处于偏低水平，这是鸡蛋现货下方支撑较强的主要原因。从近几个月补栏情况来看，近期在养殖利润尚可的促使下，养殖户补栏情绪略有增加，加上今年3、4、5月份的鸡苗销量均环比增加和近一个月淘汰鸡量较少，因此我们判断11月存栏将继续小幅增加。同时从目前的补栏情绪和淘汰鸡情绪来看，后期蛋价存栏将继续增加。

鸡苗销量方面，2021年10月份鸡苗销量为4347万羽，环比增加了4.7%，同比增加了58.5%，表明明年3月份产蛋鸡供给将显著增加。

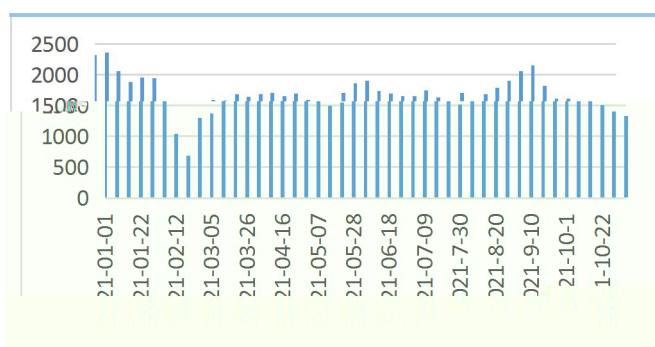
淘汰鸡方面，截止11月5日，全国主产区蛋鸡淘汰鸡周度出栏量为1333万只，周环比下降了5.1%，同比10月下降了17.5%。10月总计淘汰量为7709万只，较9月同比下降了2.9%，较去年同期下降了22.3%。



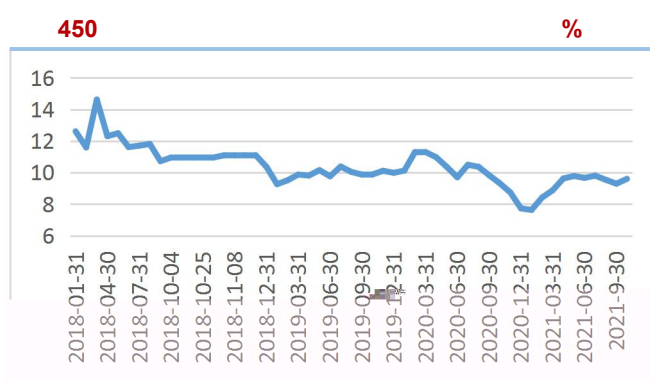
料来源：卓创，安期



料来源：卓创，安期



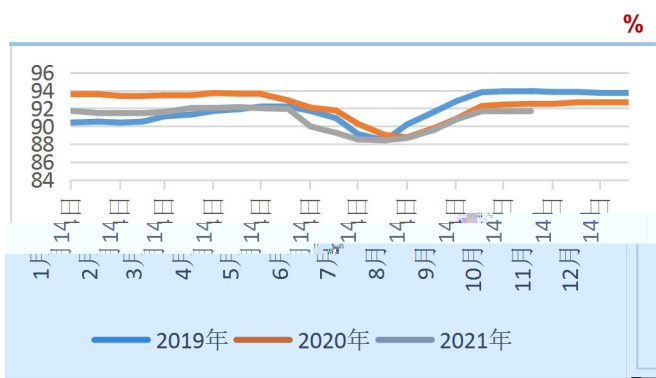
料来源：卓创，安期



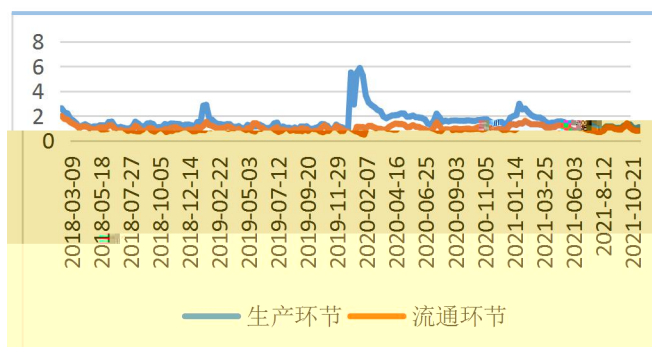
料来源：卓创，安期

产蛋率方面，10月底由于全国尤其北方地区气温忽然转凉，在这种情况下，产蛋鸡适应需要一个过程，导致产蛋率下浮下降，不过随着气温逐渐稳定，11月中旬后产蛋率料恢复至正常水平。

库存方面，商务部在11月初鼓励家庭根据需要储存一定数量的生活必需品，满足日常生活和突发情况的需要，近期居民备货意愿明显增加，叠加双十一电商备货开启，鸡蛋库存下降至偏低位置。据卓创资讯的数据，截止11月4日，全国鲜鸡蛋流通环节库存天数为0.85天，同比上月下降了38.85%；生产环节库存天数为1.09天，同比上月下降了10.66%。



料来源：卓创，安期

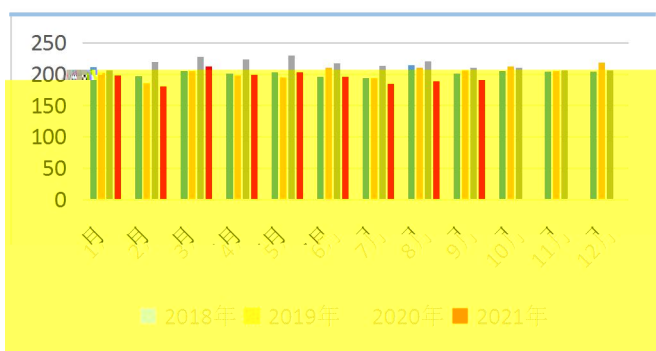


料来源：卓创，安期

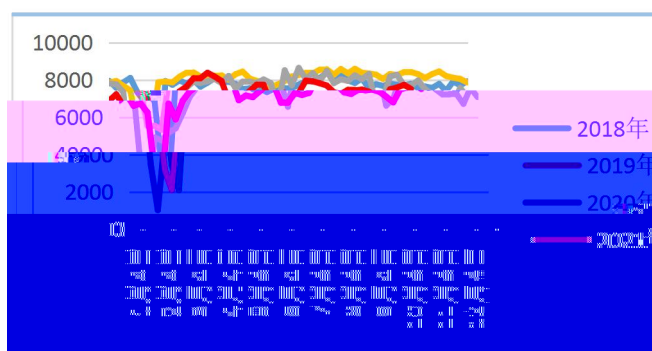
3. 需求波动频繁，鸡蛋逻辑转换较快

10月以来鸡蛋需求端波动频繁，10月份，受蔬菜价格暴涨和生猪强势反弹的影响，鸡蛋价格优势显著，现货表现出了较强涨势，快速涨上了5元/斤。而在价格上涨之后，鸡蛋相对蔬菜的价格优势不再，现货价格上涨动力减弱，并高位回落。而11月初受商务部提倡储备基本生活必需品后，现货市场再次走强，但上周五商务部以及农业农村部多项讲话均强调，我国居民各项物资储备充足，让大家理性存货，在此影响下，鸡蛋反弹再度停滞。

从鸡蛋的销量来看，今年受疫情反复的影响，我国餐饮消费整体不佳，鸡蛋月度销量均低于前几年。而从周度销量来看，10月之后虽有明显回升，但上周鸡蛋周度销量再次回落。



料来源：卓创，安期



料来源：卓创，安期

综合来看，当前价格波动的驱动主要在需求面，在蔬菜价格暴涨、居民备货情绪大涨、双十一电商备货增加等突发性因素消化后，鸡蛋现货缺乏持续上涨的动力。不过在蛋鸡存栏偏低的支撑下短期蛋价暂无大跌风险，但中期来看，补栏情绪有所回暖，待淘老鸡量较少，且养殖利润尚可，养殖户淘鸡意愿不强，预计蛋鸡存栏将逐渐增加，远月合约料相对承压。因此预计鸡蛋短期料震荡为主，不排除在大通胀背景下其他商品对其带动后再次上涨的可能，操作上，建议以高抛低吸思路对待，套利方面，关注 1-5 的正套。

免 声 明

本报告基于已公开信息编制，但对信息准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所提观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分结合自身投资历程及习惯、承受能力实际情况，并完整阅读和使用本报告内容，不依据本报告以取代独立判断。对投资者依据或使用本报告所造成一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所提意见、结论及预测仅反映报告发布当日观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所提意见、结论及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出事先通知的情形下做出修改，投资者应当关注并应及时更新或修改。

安期有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以任何形式复制、转载、引用或再次分发他人任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发，应在允许范围内使用，并注明出处为“安期投资咨询”，且不得对本报告任何有悖原意进行引用、删节和修改。本公司保留追究相关法律责任权力。所有本报告中使用的商标、服务标志及标识均为本公司商标、服务标志及标识。

