

鸡蛋盘中大跌大涨，剧烈厮杀背后的逻辑演绎

9月份全国在产蛋鸡存栏量 12.740 亿只，环比跌幅 1.98%，同比涨幅 2.78%。10 月份新开产蛋鸡主要是 5-6 月份补栏的鸡苗，5-6 月份养殖单位补栏量处于偏低水平，因此 10 月份新开产蛋鸡数量有限。国庆节后，因 10 月处于需求淡季，猪肉价格连续下行，鸡蛋消费也受到抑制，市场流通库存累积，现货价格偏弱震荡。10 月 9 日至今，全国鸡蛋现货平均价格下降 0.16 元/斤，价格区间为 3.54-3.38 元/斤。节后豆粕现货价格跳涨后维持高位，节后至今价格区间 3200-3300 元/吨，玉米价格节后再次拉升，现货价格达到 2600-2800 元/吨，并短期仍维持偏强震荡。各大型饲料厂在原料价格上涨的情况下，纷纷上调饲料价格，在蛋鸡养殖行业，饲料成本占养殖成本的 60%-70%，因此饲料成本的增加推升养殖成本，养殖利润被不断蚕食，养殖户挺价意愿较强。养殖成本的增加以及上半年鸡苗补栏大幅减少，下半年供应过剩压力逐步缓解，市场对下半年鸡蛋走势预期比较乐观，因此现货价格继续向下的空间不大。

接下来我们分析下 jd2101 合约，01 合约是需求旺季合约，01 合约产蛋鸡存栏量对应的鸡苗补栏时间是 2019 年 6 月-2020 年 9 月，从卓创知识的调查显示，2019 年 7 月以后鸡苗销量大幅减少，并且 5-7 月补栏较往年同期均值减少 20%以上，因此 01 月从补栏的角度来看供应压力较小。而决定未来产蛋鸡存栏的量除了补栏，还有近期以及未来的淘鸡量。10 月 9 日至今，全国淘汰鸡现货价格下跌 0.4 元/斤，白羽肉鸡现货价格上涨 0.12 元/斤，因对未来预期看好以及高养殖场成本导致养殖户惜售情绪增加，蛋鸡淘鸡节奏未达到市场的预期，据天下粮仓网检测的 160 个样本监测点显示，41 周淘汰鸡量 581.77 万只，较 40 周环比减幅 8.77%，42 周、43 周淘鸡量分别环比增加 10%、15%，但仍低于节前 38 周、39 周的淘汰量。因此从供需的角度看，01 合约的潜在下行风险主要是淘鸡节奏未达到市场的预期。

截止到 10 月 28 日收盘, 01 合约与 11 合约价差为, 较昨日价差-528 大幅缩窄, 与往年同期相比, 属于较低位置, 合约价差反映的是不同时间段的市场价格预期。目前 11 合约临近交割, 盘面的价格也贴近目前交割现货市场价格。结合未来现货走势分析, 鸡蛋现货价格下方空间不大, 01 合约为需求旺季合约以及未来新增产能压力较小, 在淘鸡节奏较慢的利空预期释放后, 01 合约有望继续偏强震荡。