

高蛋白开始“松动”了？从近日的鸡蛋市场行情来看，产销两地的鸡蛋价格呈现“冲高回落”的行情走势。以北京大洋路为例，11月11日的鸡蛋价格为5.68—5.90元/斤，较月初的6.36—6.48元/斤的价格区间跌幅超10%。

与现货相比，期货盘面的反应显然提前很多，鸡蛋主力2301合约自10月中旬开始见顶回落，从4566元/500千克一路跌至当前的4257元/500千克的位置，跌幅近7%。

“鸡蛋盘面价格自高位回落，反映了现货下跌的预期，这一预期分为两个层次：一是季节性供需改善所带来的下跌预期，这主要是市场预计鸡蛋产蛋率回升之后，季节性需求回落所导致的阶段性供需改善；二是替代需求下滑所带来的下跌预期，这一预期主要源于畜禽产品出现类似于2019年的价格拐点，当年10月底之后猪价大幅回落，通过替代需求带动鸡蛋现货价格大幅下跌。”广州期货分析师范红军对期货日报记者表示。

一德期货生鲜品事业部分析师侯晓瑞表示，鸡蛋现货的季节性下跌拉动盘面走弱，同时在对后市鸡蛋供应持续增加的预期下，盘面维持较高贴水，跟随现货波动。

据侯晓瑞介绍，目前养殖端老鸡仍有一定延淘心理，一定程度上增加未来供应，春节前蛋鸡新开产量有限，供应的增长更多来源于老鸡延淘，在产能增长预期下，盘面维持高贴水为主。

需要注意的是，近期的鸡蛋期现货、盘面各合约之间表现较为分化，现货略有回落但整体依旧偏强，盘面近月的2212合约偏强，2301、2302合约偏弱，2303及之后的合约表现又略偏强。对此，五矿期货农产品分析师王俊认为，2301、2302合约偏弱，且大幅贴水于2212合约以及现货，其背后所暗示的是春节后现货大幅回落的预期，2301合约最迟可于春节后交割，其反映的是节后价格，而包括供应端小幅恢复以及疫情缓解后备货需求的回落，都对今年春节后的现货构成压力。

从现货端来看，尽管近日蛋价略有回落，但当前国内鸡蛋现货依旧维持偏高的水平。范红军表示，在10月下半月期价下跌的过程中，现货价格甚至仍在持续走强，直到上周末鸡蛋现货才出现较大幅度回落，这使得鸡蛋基差虽环比小幅回落，但仍处于历史最高水平。

“在这种情况下，需要特别留意现货价格跌幅不及预期，甚至后期再度上涨的可能性。供需层面需要特别留意，供应端在于在产蛋鸡存栏的变动，由于今年4月以来蛋鸡苗销售量持续低于去年同期，后期新开产蛋鸡难以带动在产蛋鸡存栏出现较大幅度增长，这意味着供需端更多关注老龄蛋鸡延迟淘汰情况。需求端主要在于鸡蛋自身的需求及其生猪现货高企带来的替代需求。因此，需要重点关注两个方面，疫

情因素和生猪价格走势因素。”范红军说。

在侯晓瑞看来，高蛋白能够维持说明终端对高价接受度尚可，疫情对需求影响是一方面，另一方面则是鸡蛋供应仍是偏紧状态，虽然前期持续延淘，但对存栏提振作用有限，短期供需或仍维持偏紧状态为主，后续蛋价下跌空间有限。

“总的来看，后续供应端主要关注老鸡淘汰情况，蛋价若跌幅较大，或促进养殖场淘汰热情，进而导致供应再次偏紧，反过来限制蛋价下跌幅度。另外，则是疫情的变化，对于需求端可能会产生影响。”侯晓瑞说。

周五，国务院联防联控机制综合组发布了进一步优化新冠肺炎疫情防控工作的二十条措施。对于鸡蛋市场来说，疫情是影响其价格走势的关键因素之一，那么新出台的二十条优化措施具体会怎样影响鸡蛋市场呢？

对此，王俊表示，疫情防控措施优化整体上是利好全社会的总体消费的，但具体到鸡蛋可能刚好相反。鸡蛋大部分的消费场景位于家庭，防控措施优化后，大规模封控的可能性下降，家庭备货需求也大概率跟随下降，需求端对蛋价的支撑边际减弱。

“鸡蛋消费主要分为居民日常消费及集中消费，疫情导致集中消费减少，但居民日常消费增加，可以观察到在疫情开始发生的时候，鸡蛋消费不降反增，但在集中备货期需求表现则不佳，导致鸡蛋原有的需求旺季被打乱。后续随着防疫措施的不断优化调整，鸡蛋需求有望恢复正常季节性波动。”侯晓瑞表示。

而在范红军看来，疫情对鸡蛋的影响主要在需求端，从中长期来看，其影响整体呈现中性甚至偏多，因其在各种动物蛋白中属于吉芬商品，在疫情影响可支配收入的情况下，消费者更多选择相对低价的鸡蛋。从短期来看，疫情影响不一，在疫情暴发阶段，备货、囤货会导致需求增加，疫情缓解后则相应抑制需求。

“因此，优化防控工作的二十条措施公布后，我们倾向于其对鸡蛋自身供需影响有限，更多影响猪价，疫情防控优化有利于猪肉消费，通过猪价波动会带来鸡蛋的替代需求。”范红军说。

与此同时，欧洲多国出现“鸡蛋荒”引发关注。

随着西方传统节日的临近，再加上禽流感蔓延叠加通胀等问题，欧洲多国面临鸡蛋供应危机。英国鸡蛋生产商日前就警告称，如果政府不及时介入，英国消费者到年底节日可能就吃不上鸡蛋了。

据英国散养蛋生产者协会提供的数据显示，一打鸡蛋，也就是12个鸡蛋的价格今年以来上涨大约45便士，约合人民币3.8元，但其中只有5至10便士给到农民，约合人民币0.4至0.8元。

据外媒报道，威尔士地区农民约安·汉弗莱斯称：“超市对消费者上调鸡蛋价格，但没有把多赚的钱分一部分给农民。我们生产鸡蛋的成本激增，饲料、电、新购禽类的价格，这些都在上涨，但我们的鸡蛋价格却一直保持不变，所以我们根本生产不起鸡蛋了。”

本文源自期货日报