

鸡蛋价格走势分析展望

纵观 2015 年，鸡蛋价格基本运行于熊市格局之中。而在 2016 年元旦之后，受春节备货需求支撑，国内鸡蛋现货市场呈现偏强状态，支撑鸡蛋期价企稳小幅反弹。但总体分析，在 2016 年上半年内蛋价或难摆脱颓势，其在春节之后或将因供应增加、需求下降及季节性因素等原因而重拾跌势。

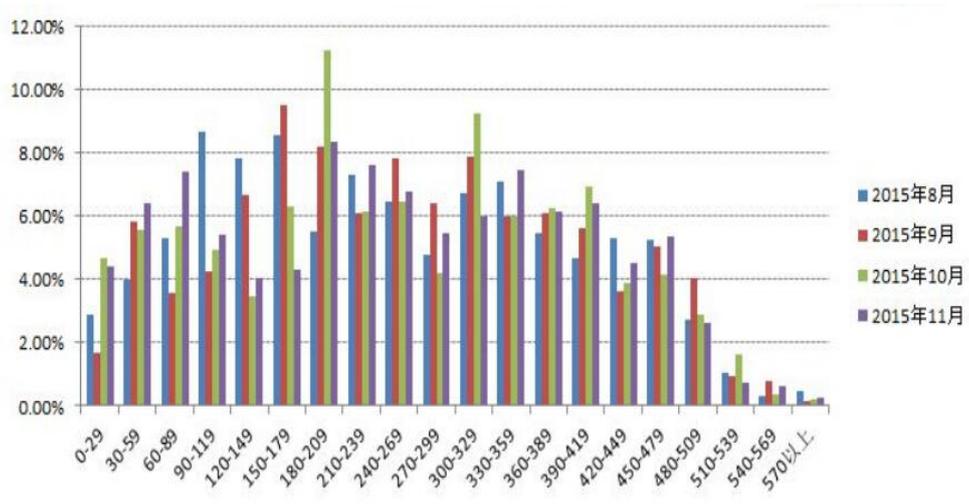
1.供给分析

总体而言，2016 年上半年鸡蛋供给或将呈现整体宽松的态势。

2014 年鸡蛋现货价格持续高位，养殖利润丰富，鸡苗补栏量从 2014 年下半年开始就持续增多，一直持续到 2015 年 5 月份。到 2015 年 6 月份，由于当时现货价格持续偏低，并且每年夏天都是季节性补栏低迷期，导致 2015 年 6、7 两个月的补栏相对偏少，当从 8 月份的第三个星期，鸡苗销售量又出现了大幅上涨。

根据芝华对蛋鸡存栏数据的统计显示，截止 2015 年 12 月全国蛋鸡总存栏量为 14.34 亿只，同比增加 3.12%。其中，全国在产蛋鸡存栏量为 11.83 亿只，同比增加 4.79%。从蛋鸡鸡龄结构来看，2015 年 11—12 月鸡龄结构呈现“年轻化”的特点，其中 30—90 天鸡龄占比较大，90—120 天鸡龄占比稳步增加，而 450 天以上可淘汰老鸡占比仅为 9.58%。目前每斤鸡蛋利润较高，养殖户盈利颇丰，老鸡淘汰意愿恐有所减弱。预计从 1 月中下旬开始新增蛋鸡开产量将迎来小高峰期，供应压力从春节之后便将快速增大。

图二：2015 年 11 月芝华数据鸡龄结构统计



资料来源：芝华数据

即使预计到2016年3月份鸡蛋和淘汰鸡价格都不好而选择在春节前集中淘汰，也无法改变存栏量继续增加的事实。

2.需求分析

近两年随着国内经济增长整体放缓，食品消费需求增幅也明显回落。受此影响，鸡蛋原料的需求减少，食品厂对鸡蛋的采购也大幅减少；同时因餐饮业不景气，鸡蛋消费也有所下降，特别是在经济增速放缓、外出务工农民回流影响下，群体消费力不断减缓，

可以预见，这一状况在2016年上半年内还将持续。

随着2016年春节日渐临近，短期内鸡蛋的市场需求有所增加而推动蛋价上涨。但根据以往经验，在春节假期前几天时节日消费采购和储备一般会基本完成，其对蛋价的支持作用也将趋于终结。

总体而言，2016年上半年鸡蛋需求面或难有亮点，其对于供应增加的对冲作用有限，这导致鸡蛋的供需面宽松的状况或将加剧。

3.成本分析

玉米和豆粕作为鸡饲料的重要原料，其价格对鸡蛋的价格有着直接的影响作用。目前看，国内进口大豆库存高企，油厂开工率接近60%的偏高水平，豆粕供应充足，现货上涨压力较大。玉米方面，政府临时收储虽然已经展开，临储玉米入库进度加快，现货价格企稳反弹，但临储政策起到的作用仅是托底，防止玉米价格大幅下跌，并非大幅拉高玉米价格。因此在玉米现货价格企稳以后，收储进度可能会放慢。目前的临储玉米和原有的庞大临储玉米库存，未来都将加大市场的供应压力。

所以，玉米和豆粕价格在2016年上半年或维持低位震荡的格局，偏弱的成本支撑难以给予鸡蛋价格上涨的动力。

4.季节性分析

蛋鸡价格基本走势的季节性比较明显：在春节和中秋、国庆一般是消费的高

峰阶段，其中9月份除双节之外，学生新学期开学，学校食堂的备货也能相当程度的刺激鸡蛋消费，因此蛋价的年内高点出现位置常在9月份前后；而元旦春节集中消费过后，市场鸡蛋需求阶段性下滑，同时每年3、4月份往年秋季补栏的育雏鸡刚开始进入产蛋高峰、鸡蛋供应量充足——因此蛋价最低价格也往往出现在2-4月间。

从目前鸡蛋的基本面状况分析，2016年蛋价的运行走势或将类似于2013年和2015年的格局，即：春节和中秋前出高点，之后价格出现阶段性低点。

5.行情展望

我们预计，2016年上半年内鸡蛋基本面或将继续保持偏空的格局，蛋价的季节性波动特征或将得以强化。

虽然2016年1月中旬之后鸡蛋期现价格有短线走强的迹象，但其上涨的推动原因主要来自需求端：随着节日的临近，鸡蛋的市场需求量有所增加，造成了鸡蛋价格的上涨。从历年春节期间的备货情况来看，一般现货的最高点出现在节前半个月左右，而随着临近春节假期前几天，消费者的采购和储备就会基本完成，鸡蛋春季需求这一因素价格将会逐渐淡化。

可以预见，在没有出现重大疫情的情况之下，目前的蛋鸡高存栏量的状况在2016年上半年还将持续。而且，在2015年秋季完成的较大规模补栏的蛋鸡将在2016年春节之后逐步开始进入高产期，鸡蛋供应过剩的压力或在今年3-4月大幅增加。同时，叠加上春节集中消费过后市场鸡蛋需求阶段性下滑，供大于求的程度或在今年第一季度末至年中达到高水平，从而压制鸡蛋期现价格在2016年上半年内或继续下跌并出现阶段性低点。而直到2016年下半年，随着大规模的在产蛋鸡进入老龄阶段，届时鸡蛋期现价格可能才会出现较为明显的反弹。

技术上看，对大商所鸡蛋期货合约价格指数而言，从2014年下半年至今其整体处于下行通道之中。虽然受春节备货需提振，期价短线反弹，但其在冲高后受60日均线压制回落而并重回下行通道。我们预计，鸡蛋期价在短线冲高回落，价格的阶段性高点或已出现，后市指数可能将再度下破均线系统而打开下跌空间。

具体对鸡蛋1609合约而言，可将3500整数关口作为短期强弱分水岭——若期价确认下破3500整数关口，则其继续下行的空间就被打开、并可能开启新一轮跌势。

图三：大商所鸡蛋期货价格指数走势图



资料来源：文华财经

图四：大商所鸡蛋期货 1605 合约价格走势



资料来源：文华财经

倍特期货研发中心
康黎
2016年1月27日