

鸡蛋价格或将开启季节性下跌

2016年中秋节之后，鸡蛋短期需求增长结束，同时鸡蛋供给量趋于增加。整体来看，目前鸡蛋的供需关系趋于宽松，中期供应压力逐渐显现；在没有其他突发性利多出现的情况下，预计后市鸡蛋期价或将开启季节性下跌走势。

1.鸡蛋供应充足

2016年蛋鸡存栏和在产蛋鸡数量与往年同期相比均处于较高位水平。根据市场8月全国代表地区产蛋鸡存栏调研数据看，2016年8月全国产蛋鸡总存栏量为13.15亿只，较7月下降0.3%，同比增加10.13%。从全国主要鸡蛋产区看，除去湖北地区产蛋鸡存栏略有下降外，其他主产区产蛋鸡存栏均较去年同期明显增加。而从蛋鸡日龄结构看，重点产区产蛋高峰期的蛋鸡占比高，这部分蛋鸡占比也从今年年初不断提高；去年及今年年初补栏的蛋鸡开始进入产蛋高峰期，其在未来几个月产蛋率将维持比较高的水平，增大鸡蛋供给压力。

2.鸡蛋需求疲弱

当前中国国内宏观经济处于“调结构，去库存”的阶段，也处于去杠杆、去产能的关键时期，因此整体通胀水平难以大幅回升。在这阶段中，随着供给端改革，企业要关闭部分产能，收缩资产负债表，相应地会引起失业率增加，导致居民收入预期下滑，从而消费便会受到负面影响。具体对鸡蛋消费而言，今年中秋国庆备货季结束及高校开学之后，食品厂备货结束，市场需求减弱；加上外销走货放缓，内销支撑乏力，产区养殖户出货量较大，生产环节不在存货。目前由于终端环节多有存货，加之食品厂及超市采购量减少，鸡蛋市场整体走货放缓，整体需求一般。2016年9月下旬，由于需求面无大利好刺激，鸡蛋需求表现平淡，大部分地区反映走货慢，全国贸易商看跌预期强烈。

3.饲料成本预期下降压制蛋价

蛋鸡饲料主要是构成为玉米和豆粕，而当前玉米和豆粕价格下跌预期较强。受到国家无意继续强势托底，抛储继续至10月底(明年仍将延续抛储)，新季玉米集中上市等等供给因素施压下，加之政府对玉米种植补贴降低玉米成本等因素影响下，玉米价格预计在未来几个月内或将维持偏弱的走势。同时，由于当前市场对16/17年度美豆丰产预期强烈，豆粕价格上涨受到较强的压力。因此，由于玉米价格有较强的下跌预期，而豆粕价格上涨仍存明显的不确定性，蛋鸡养殖成本偏空预期对蛋价形成压制。

4. 行情分析及投资建议

从鸡蛋价格的季节性走势上分析，每年夏季蛋价往往出现季节性上涨，鸡蛋现货价格高点往往出现在9月初前后。然而，今年中秋节在9月15日，相对于过去要提前，鸡蛋节前备货也将提前一些结束。目前进入9月下旬后，鸡蛋基本面的供求关系已经明显趋于宽松，而外部也没有出现支撑蛋价的其他利多因素。因此，鸡蛋期现价格或将由此开启季节性下跌趋势，直至2016年年底。

技术上分析，鸡蛋主力1701合约从8月下旬后一直横盘震荡与3300-3450区间之内而尚未反应出基本面的趋空变化；随着时间推移，内外环境将越来越对空头资金有利，期价或将下破3300关口而下移至3000-3300区间波动。

图：鸡蛋期货 1701 合约日 K 线走势 资料来源：文华财经



操作上，一旦确认鸡蛋 1701 合约期价下破 3300 关口，可顺势跟进做空；空单第一目标位为 3000 整数关口。

倍特期货研发中心

康黎

2016 年 9 月 27 日