

► 策略 · 鸡蛋

震荡走弱，等待企稳

倍特期货 · 研究发展中心

2019 年 9 月 26 日

简述：9月鸡蛋价格维持震荡格局。中秋节后集中补库存促使贸易形势逐渐转好，价格有所走强。但是临近国庆，市场情绪转为谨慎，国庆期间以消耗库存为主，短期内缺乏需求增量，抑制了鸡蛋价格。价格再度趋弱回落。整体看，维持高位震荡格局

相关报告：

分析师：魏宏杰**从业资格号：F0209358****投资咨询证号：Z0000599****联系电话：028-86269250****QQ：375299580****助理分析师：刘体峰****从业资格号：F0210058****联系电话：028-86269305****QQ：423329788**

要点：

- ◆ 贸易战形势
- ◆ 供需状况

观点和操作策略：短期震荡为主，待调整完成以后可布局长线多单。

国庆节后，因季节性压力，蛋价呈现缓慢下跌的概率较大，11月中旬后随着春节备货提振及前期压栏老鸡集中淘汰，需求拉动将占主动，价格下跌后有企稳反弹的预期。短期短线偏空操作为主，等待 4100 以下可长线多单进场。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

一、行情回顾

鸡蛋：9月鸡蛋价格维持震荡格局。中秋节后集中补库存，贸易形势有所好转，鸡蛋价格走强，全国鸡蛋均价一度逼近6元/斤关口。主力合约2001最高涨至4645元，但9月下旬开始，随着两节备货基本完成，贸易市场心态重新趋向谨慎，且供应继续放量，蛋价重新转跌，截止9月26日，全国鸡蛋均价为4.87元/斤，跌破5元大关，鸡蛋2001合约回落至4400元徘徊。

图1：鸡蛋2001合约



（数据来源：文华财经）

二、基本面研究

（一）行情动态

本月鸡蛋现货价格先扬后抑，中秋节前期下游企业因鸡蛋高价备货较少，致使节后补库需求加大，价格上涨。中旬后段后，因国庆节临近贸易各环节开始谨慎，蛋价重新快速回落。截止9月26日，全国鸡蛋价格平均价格在4.87元/斤，较之前的5.04元/斤跌0.17元/斤，跌幅为3.37%；较去

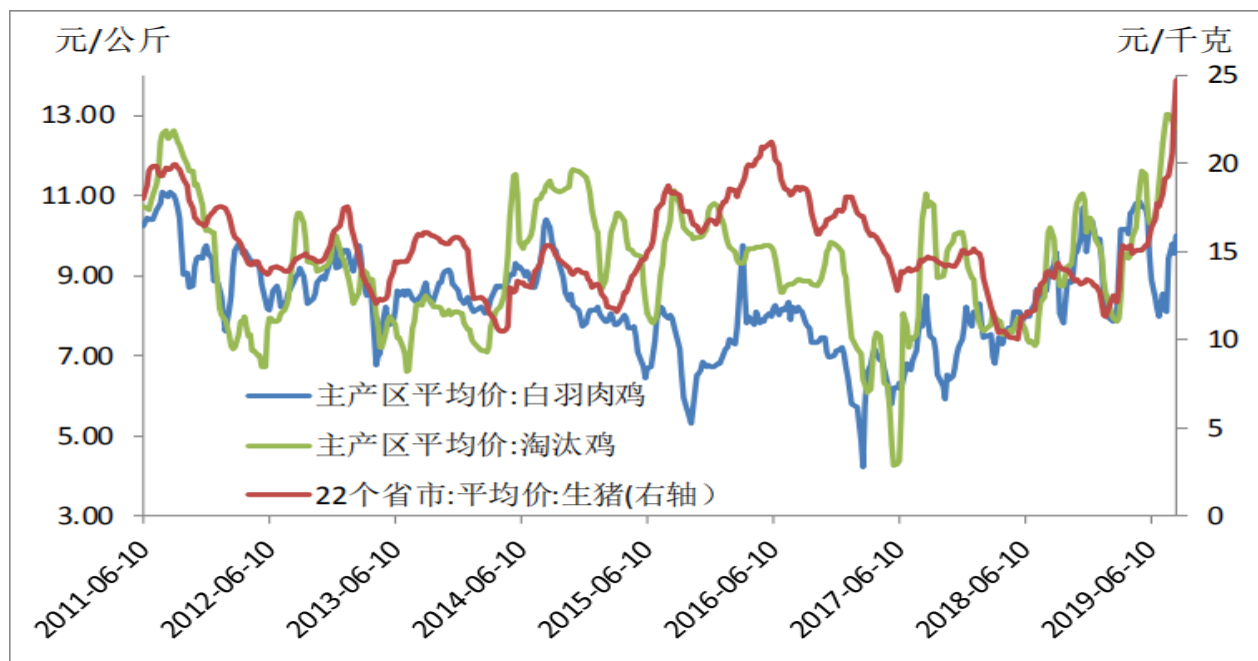
年同期的 4.93 跌 0.06 元/斤，跌幅为 1.21%；全国主产区各地鸡蛋价格 4.45-4.65 元/斤，环比下跌 0.20-0.30 元/斤；主销区价格在 5.1-6.2 元/斤。

图 2：全国主产区鸡蛋价格



（数据来源：Wind）

图 3：全国主产区鸡蛋均价



(数据来源: Wind)

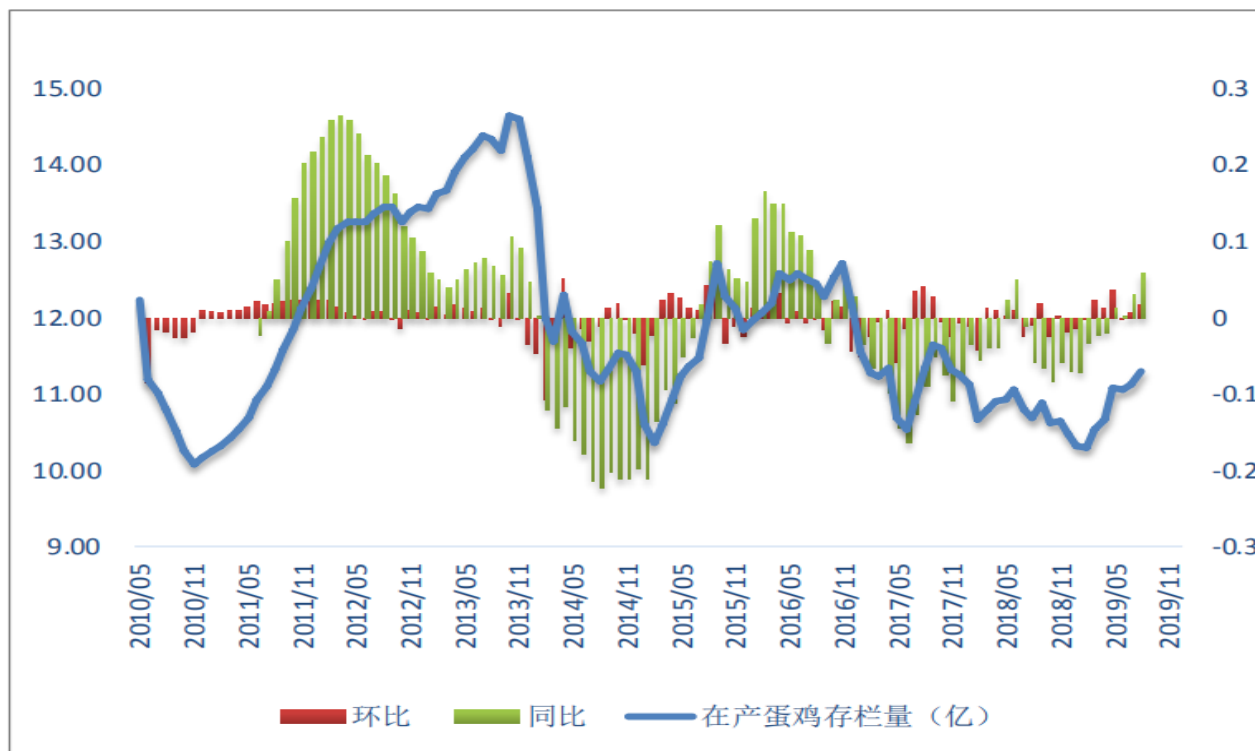
(二) 供需情况——大蛋占比增加，蛋鸡存栏维持高位

根据芝华对蛋鸡存栏数据的统计监测，2019 年 8 月在产蛋鸡存栏量为 11.3 亿只，环比上升 1.65%，同比去年增加 5.81%。因 4-5 月份后备鸡存栏高，对应 8 月份新增开产量增加明显。

从养殖规模方面来看，2 万只以下规模蛋鸡养殖户增加，2 万只-10 万只增加，10 万-50 万增加，50 万-100 万减少，100 万以上增加。8 月份 90-120 天后备鸡占比减少，450 天以上老鸡占比增加，在淘汰鸡养殖高利润驱动下，养殖户提前集中淘汰老鸡概率增加，预计 9 月份新增开产蛋鸡继续增加，但涨幅将有所放缓。最新 2019 年 8 月育雏鸡补栏量为 8996 万只，环比增加 2.69%，同比增加 41.82%。

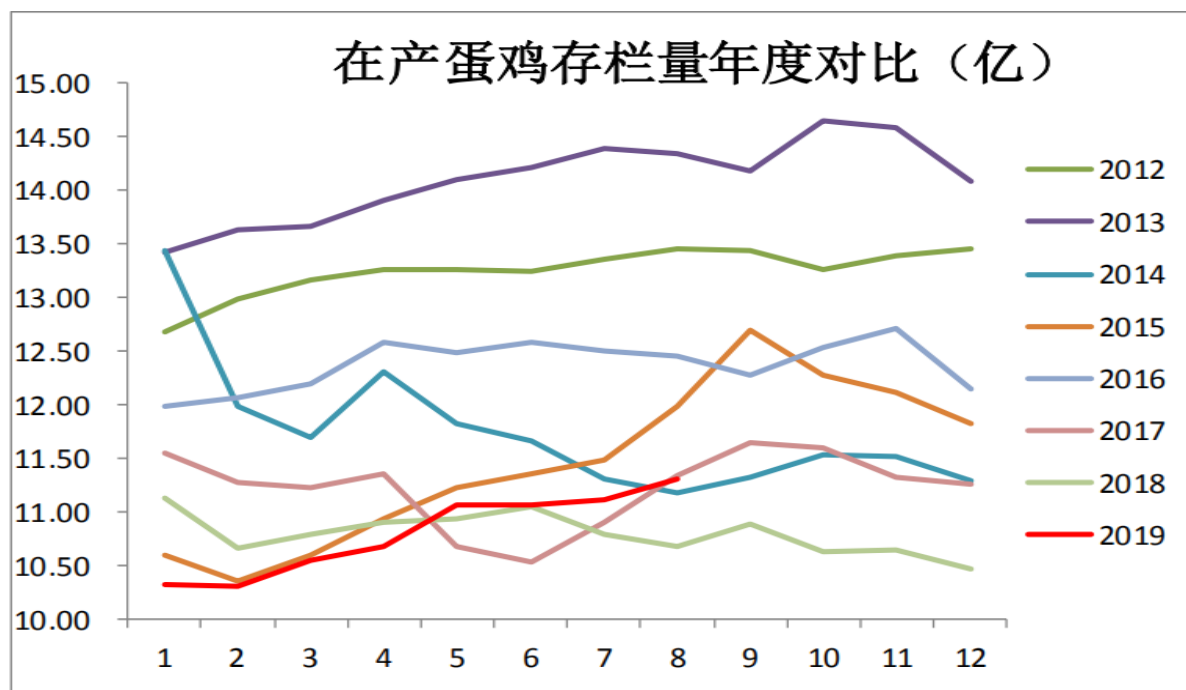
2019 年 8 月后备鸡存栏量为 2.74 亿只，环比下降 2.56%，同比大幅增加 21.57%；全国蛋鸡总存栏量为 14.04 亿只，环比增加 0.8%，同比增加 8.56%。

图 4：在产蛋鸡存栏量



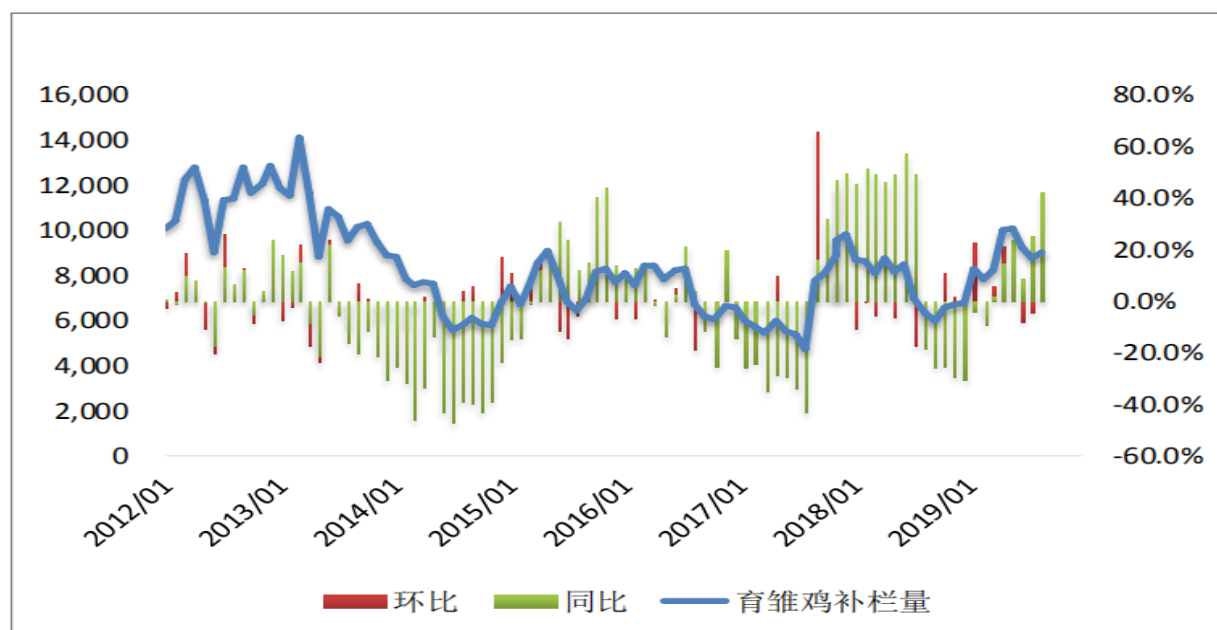
(数据来源: 芝华数据)

图 5：在产蛋鸡存栏季节性规律



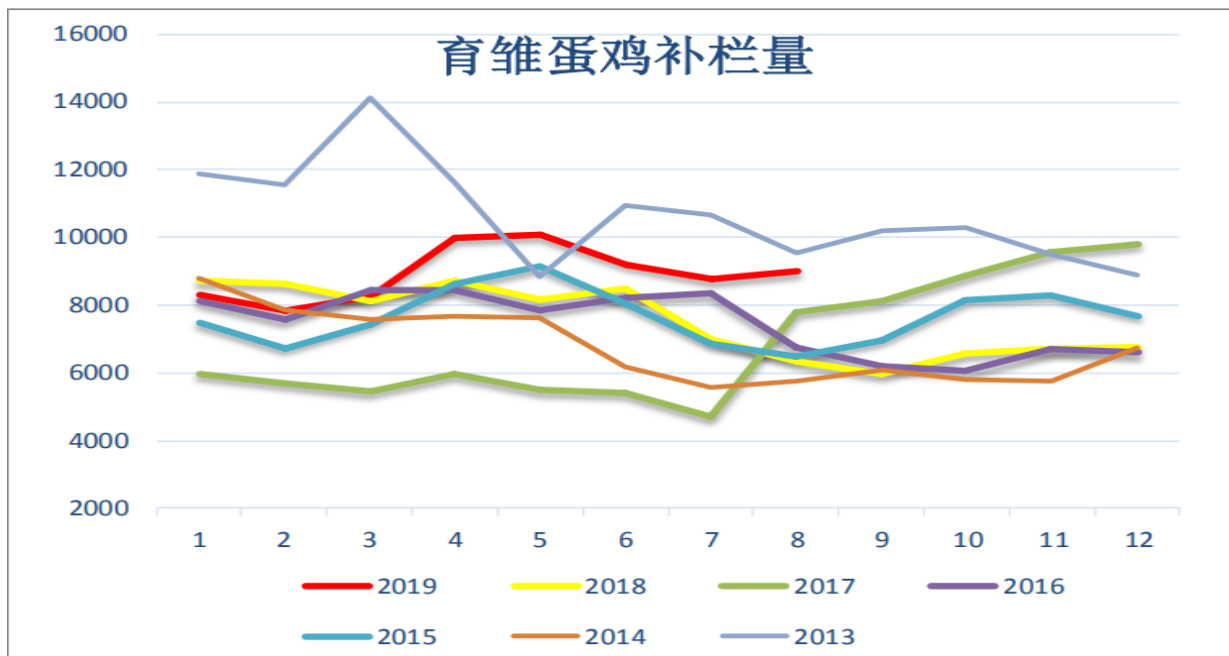
（数据来源：芝华数据）

图 6：育雏鸡补栏情况



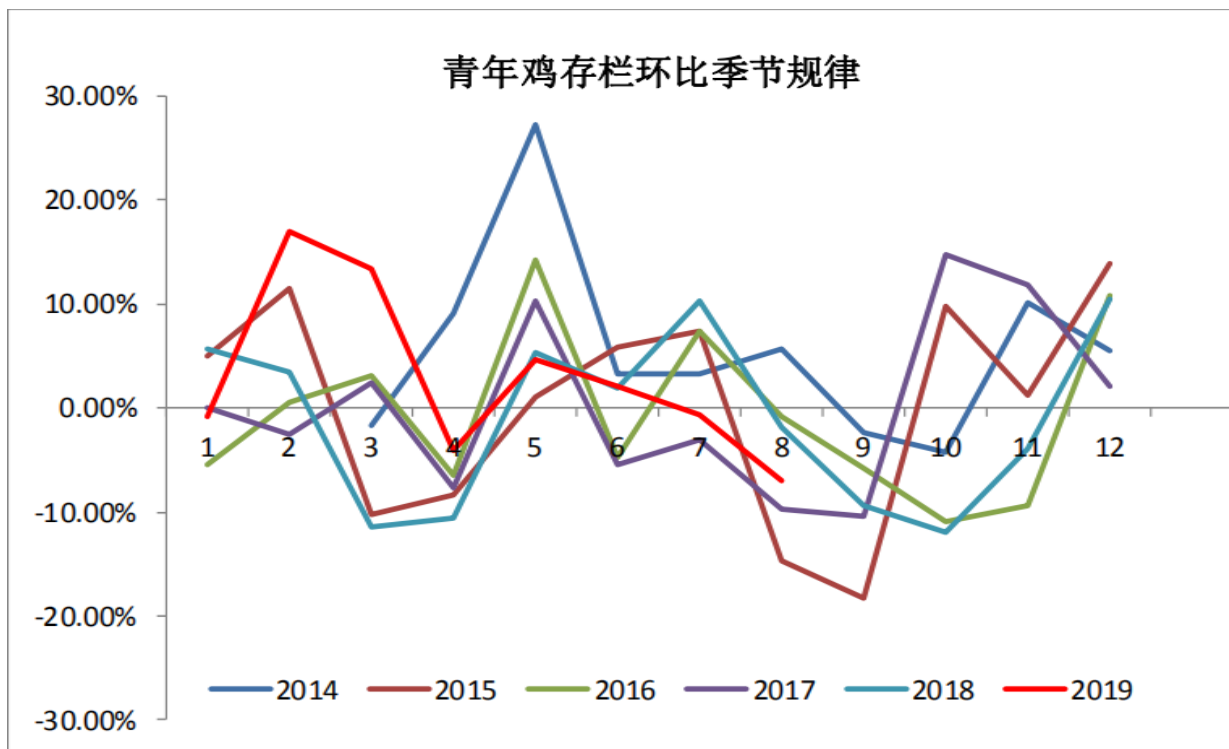
（数据来源：芝华数据）

图 7: 育雏鸡补栏月度对比情况



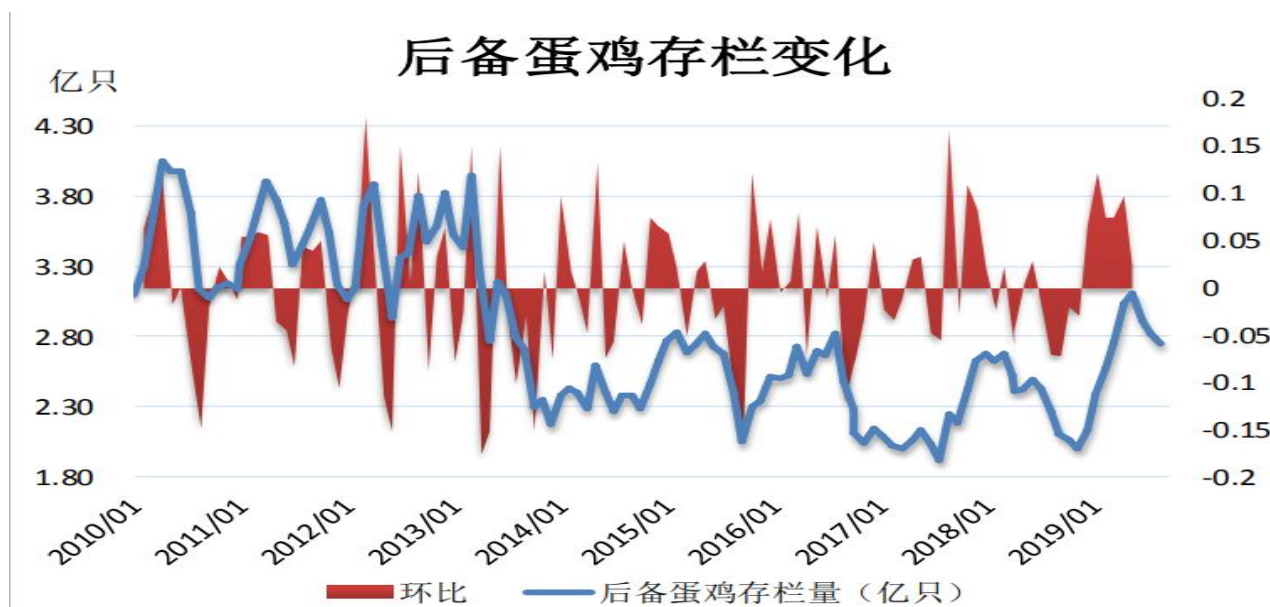
(数据来源: 芝华数据)

图 8: 青年鸡存栏环比



(数据来源: 芝华数据)

图 9：后备鸡存栏变化



（数据来源：芝华数据）

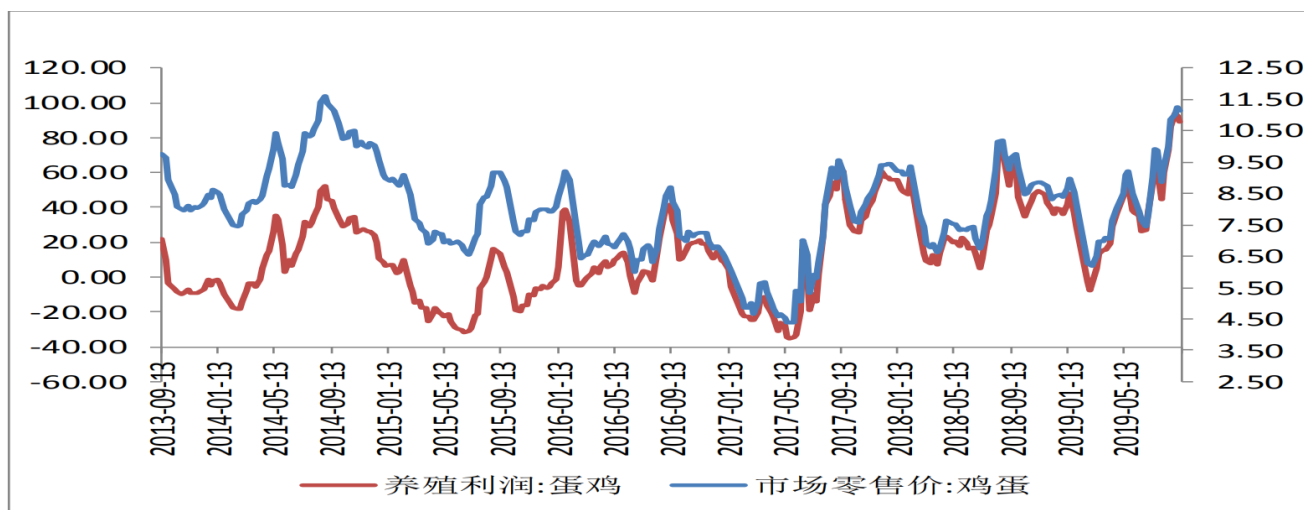
（三）养殖利润

截止 2019 年 9 月 25 日，蛋鸡养殖理论计算利润每羽 88.87 元，蛋鸡养殖利润较去年同期大幅上调。据数据跟踪，棚前鸡蛋批发价 4.55 元/公斤，淘汰鸡主产区平均价为 13.98 元/公斤。

玉米及豆粕价格低位整理，饲料原料成本整体偏低，在当前养殖高利润情况下，饲料价格的涨跌对鸡蛋价格的传导影响较小，一般饲料价格的涨跌要等多半年或一年时间才会传导到鸡蛋市场，因此饲料成本的变动对于养殖户存出栏的调整影响有限。

预计蛋鸡养殖利润或将继续保持高位。

图 10：蛋鸡养殖利润情况



(数据来源: Wind)

三、策略分析

从基本面出发，国庆节后，消费转为偏淡，而蛋鸡存栏高位，供应继续保持增量，由此市场有供过于求的情况出现，蛋价继续承压，震荡走低的概率较大。

进入 11 月中后期因天气转冷，鸡蛋产区减少，而需求因节假日增加后，供需关系才可能发生转换，现货蛋价获得重新走强的契机。

就期货而言，鸡蛋主力 2001 合约：短期高位偏空调整思路对待，保持震荡走弱的趋势。短线操作可以逢高做空为主。关注 4500 一线的压力位置。回调目标指向 4200 下方。待企稳之后，后期面临新的需求刺激加之春节前备货走势，价格仍有可能出现一波上涨行情，长线趋势多单可以考虑在 4100 以下逐步建仓。

❖ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

欢迎扫描二维码



倍特期货有限公司

总部地址：	成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线：	400-8844-998
传真号码：	028-86269093
邮政编码：	610041
官方网址：	www.btqh.com