

► 策略 · 鸡蛋

强势有所趋缓，高位震荡加剧

倍特期货 · 研发展中心

2019年5月30日

5月以来，鸡蛋期货维持震荡偏强走势，主要受到猪价上涨情绪带动，加之即将来临的端午节，大量的需求使得鸡蛋现货收货难度增加，价格呈现出稳中上涨态势。但随时间推移，后期供应压力缓解，并且随着梅雨季节来临，鸡蛋价格上涨动能趋缓，或将面临回调。

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：

- ◆ 鸡蛋供需概况
- ◆ 蛋鸡存补栏
- ◆ 蛋鸡养殖利润

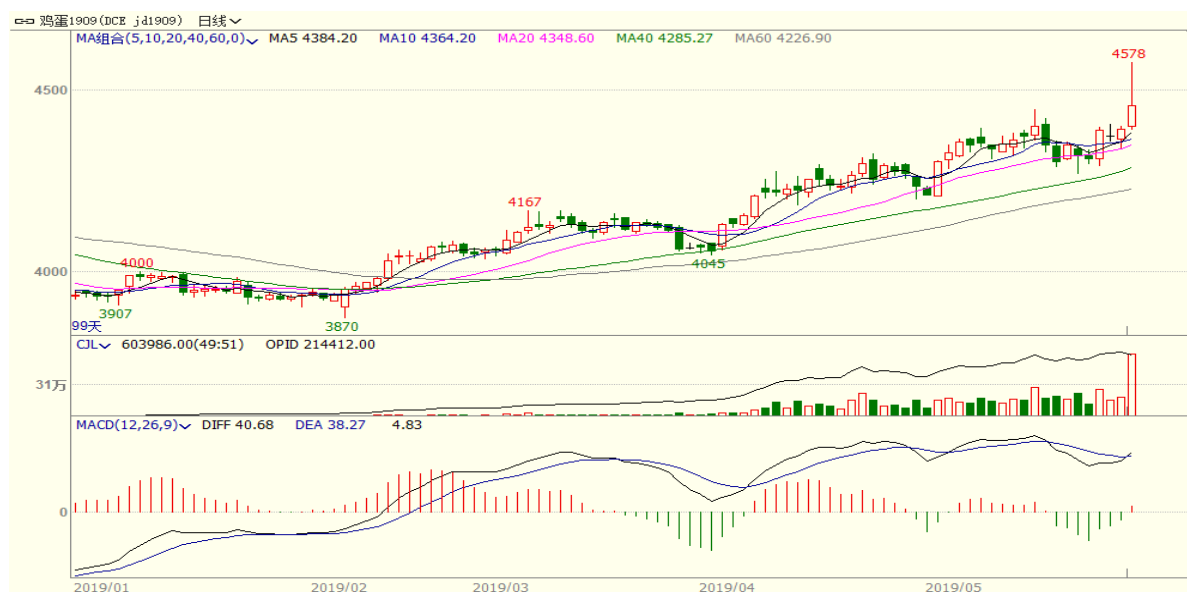
观点和操作策略：鸡蛋整体仍将维持强势震荡为主，9月合约仍将受到价格提振影响，维持强势。注意短期或因利多因素消化的影响，价格在高位震荡明显剧烈，把握难度较大。操作上建议减少追涨杀跌，耐心等待清晰的交易机会。

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：5 月份，鸡蛋主力合约 1909 震荡走强，维持震荡区间在 4250—4550 为主，行情强劲势头有所趋缓。

图 1：鸡蛋 1909



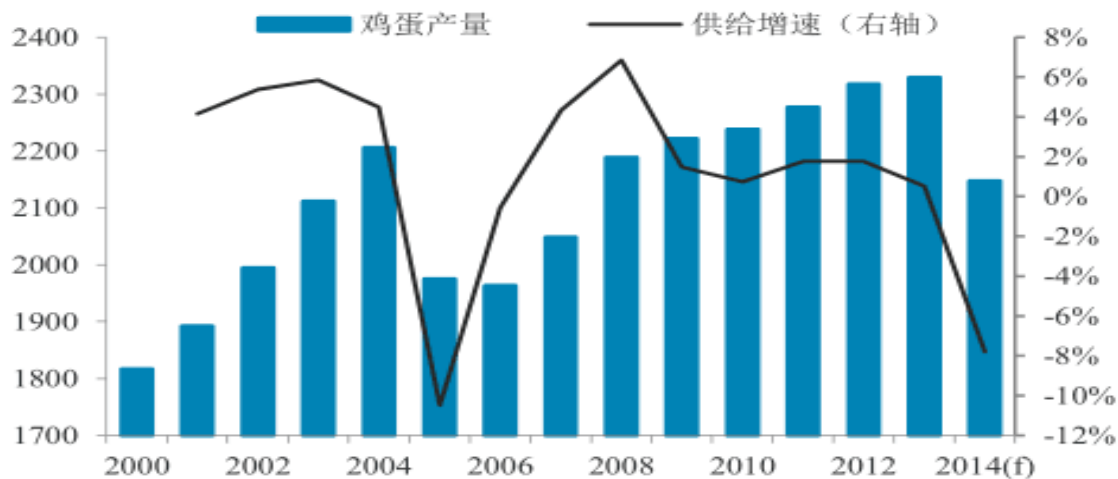
(数据来源：文华财经)

二、基本面研究

(一) 鸡蛋供需概况

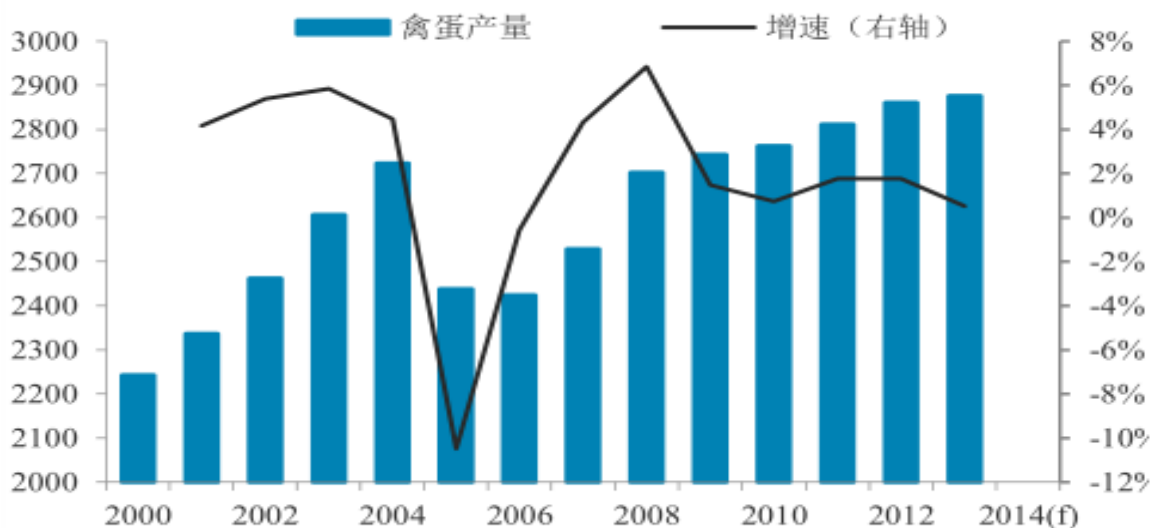
鸡蛋现货价格在前期持续走高后，近期出现明显回调。截至 5 月 29 日，主产区均价累计下跌 0.32 元/斤，主销区均价累计下跌 0.31 元/斤。随着端午节前鸡蛋需求高峰进入尾声，走货速度明显变慢，养殖户出货积极，贸易商库存有所增加，预计短期蛋价延续弱势调整，后市随着梅雨季节来临，蛋价或将进一步回调。

图2: 鸡蛋产量



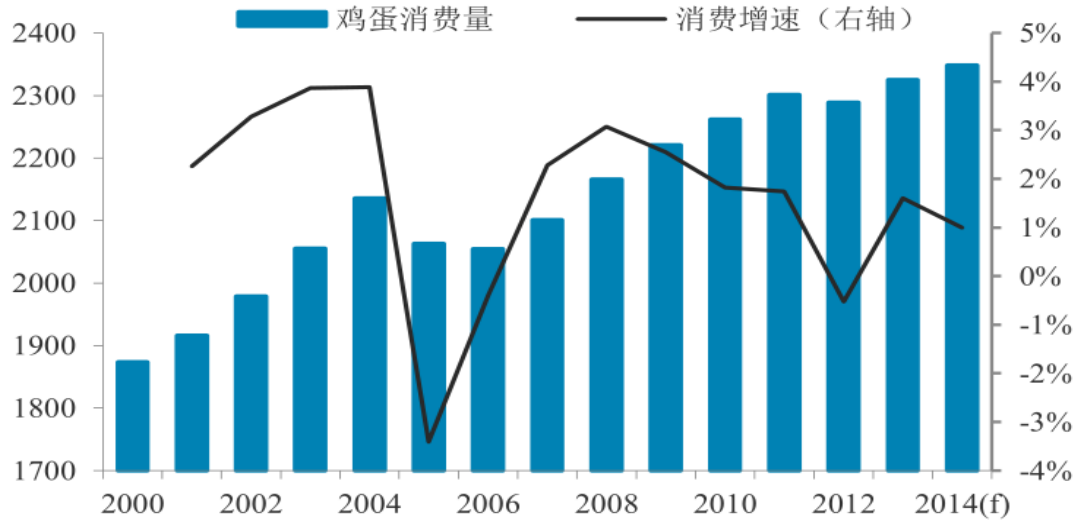
(数据来源: Wind)

图3: 禽蛋产量



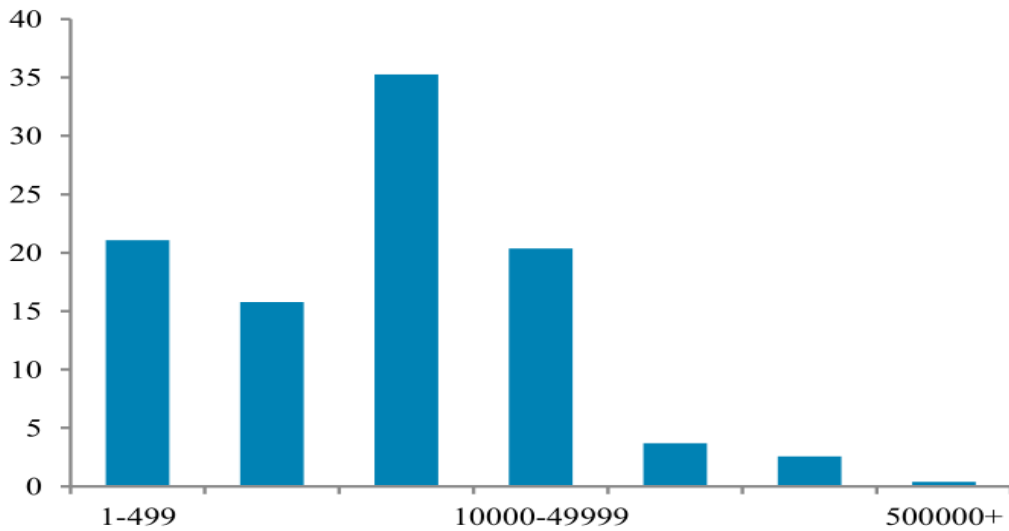
(数据来源: Wind)

图 4: 鸡蛋消费量



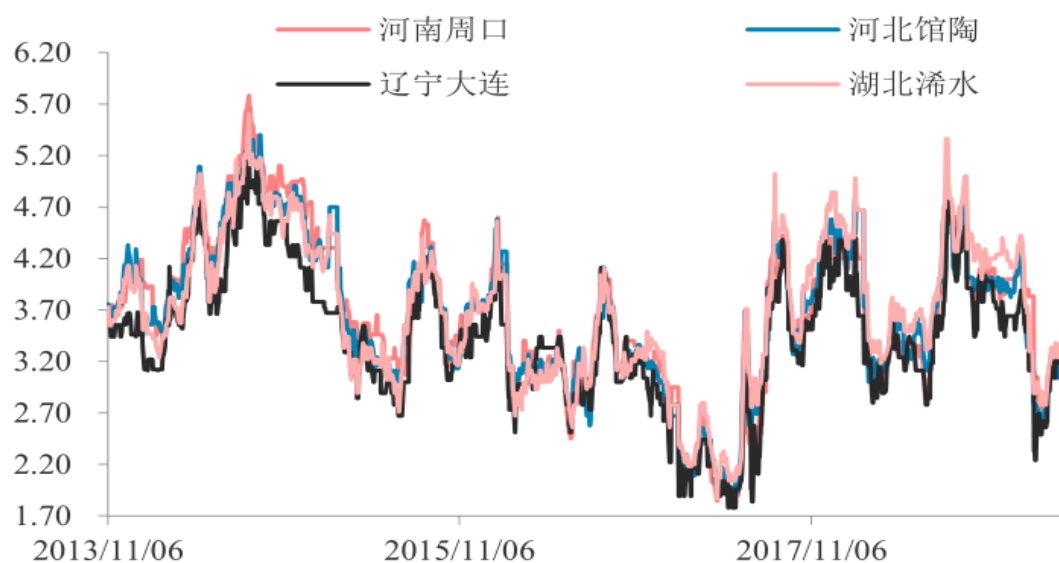
(数据来源: Wind)

图 5: 鸡蛋养殖规模化情况



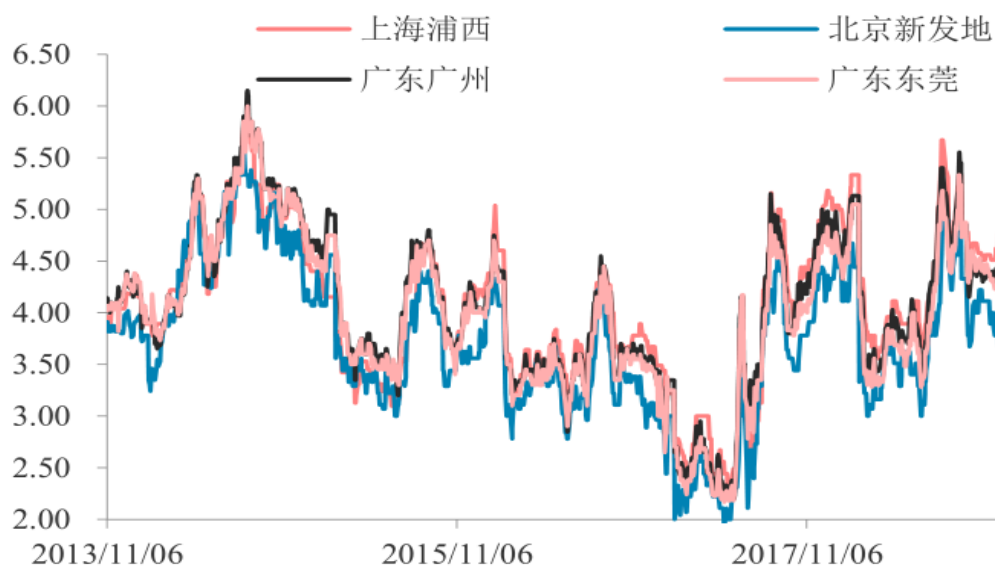
(数据来源: Wind)

图6: 主产区鸡蛋价格



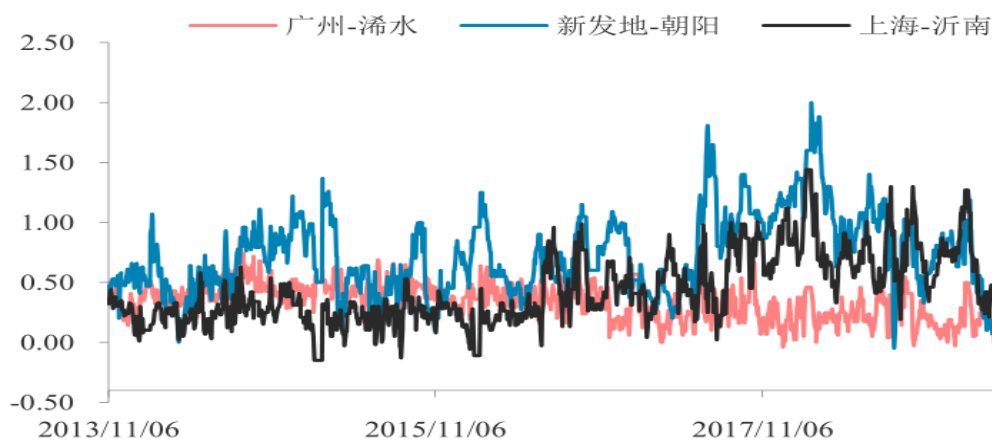
(数据来源: 芝华数据)

图7: 主销区鸡蛋价格



(数据来源: 芝华数据)

图 8: 鸡蛋贸易价差

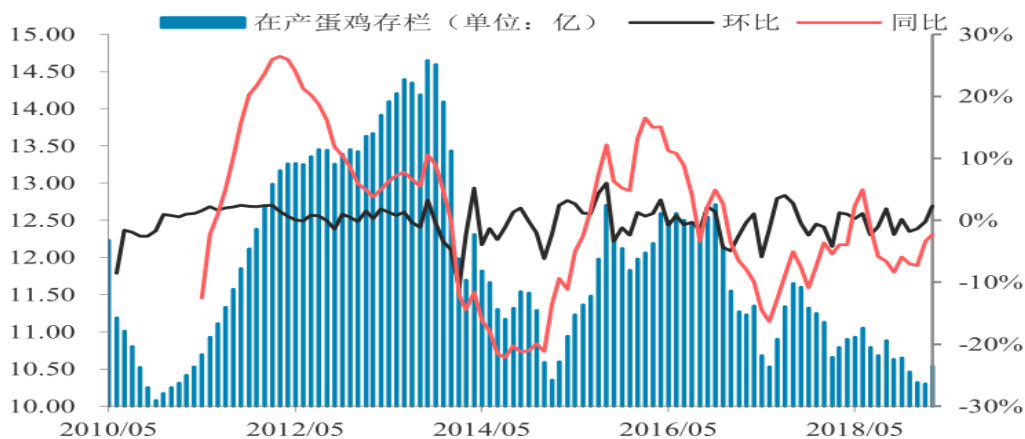


(数据来源: 芝华数据)

(二) 蛋鸡存补栏

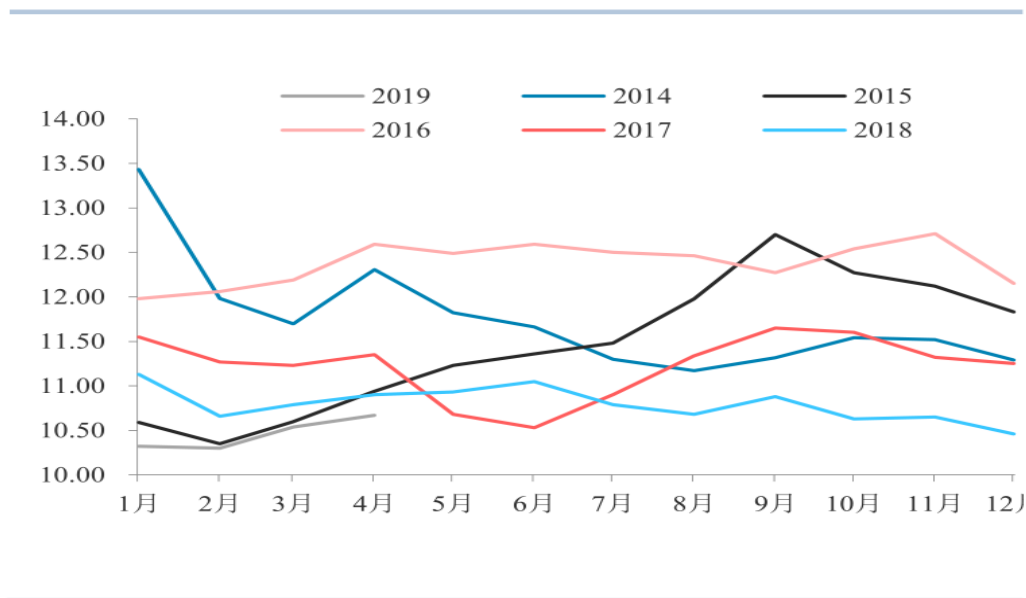
芝华数据显示, 最新 2019 年 4 月全国蛋鸡总存栏量为 13.70 亿只, 环比增 2.93%, 同比增 2.93%; 在产蛋鸡存栏量为 10.67 亿只, 环比增加 1.23%, 同比减少 2.11%; 后备鸡存栏量为 3.03 亿只, 环比增加 7.39%, 同比增加 25.73%; 育雏鸡补 10006 万只, 环比增加 21.09%, 同比增 14.55%; 青年鸡存栏量环比减少 4.06%。同期公布的鸡龄结构数据显示, 2019 年 3 月育雏鸡占比从上月的 9.56% 增加至 14.07%, 青年鸡占比从上月的 14.89% 小幅下降至 12.75%, 主力产蛋鸡占比从上月的 66.49% 降低至 61.79%, 即将淘汰鸡占比从上月的 9.05% 增加 11.40%。其中后备鸡和育雏鸡的增长值得重视, 预示产蛋鸡后期增量可以预期。

图 9: 在产蛋鸡存栏



(数据来源：芝华数据)

图 10：在产蛋鸡存栏同期比较

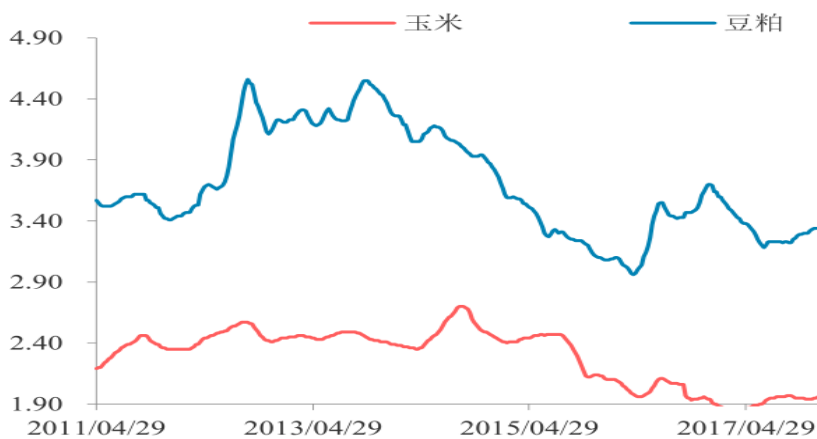


(数据来源：芝华数据)

(三) 蛋鸡养殖利润

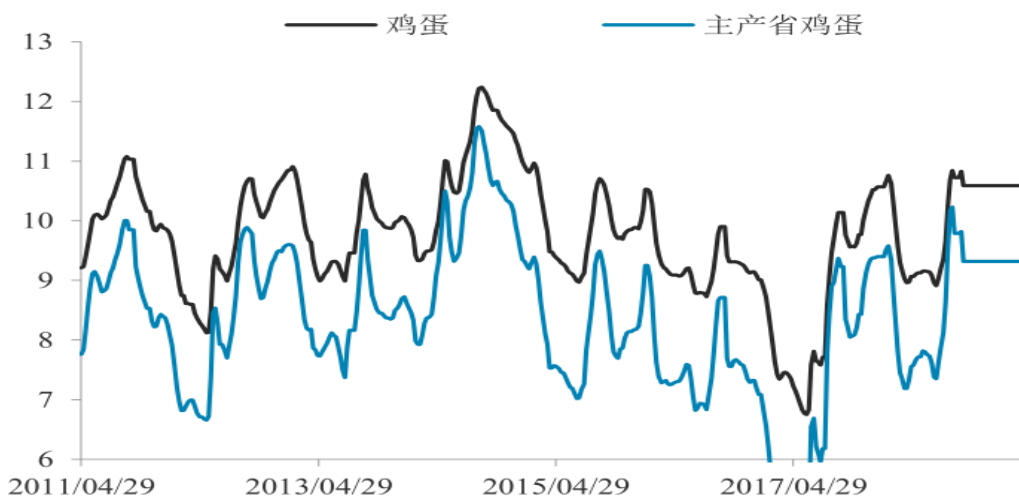
Wind 数据公布的蛋鸡养殖利润数据显示，截至 5 月 25 日，国内蛋鸡养殖利润为每只盈利 53.99 元，环比下跌 2.40%，同比增加 199.94%。整体看蛋鸡养殖利润仍处于较高水平。近期开产蛋鸡逐渐增加，而终端需求走货缓慢，叠加未来持续高温天气影响，预计随着蛋价回调，养殖户老鸡淘汰情况增加，而非洲猪瘟持续影响禽肉，预计淘鸡价格高位回调，整体降幅有限。未来蛋鸡存栏趋势仍需关注秋季补栏具体情况。

图 11: 主产区玉米豆粕均价



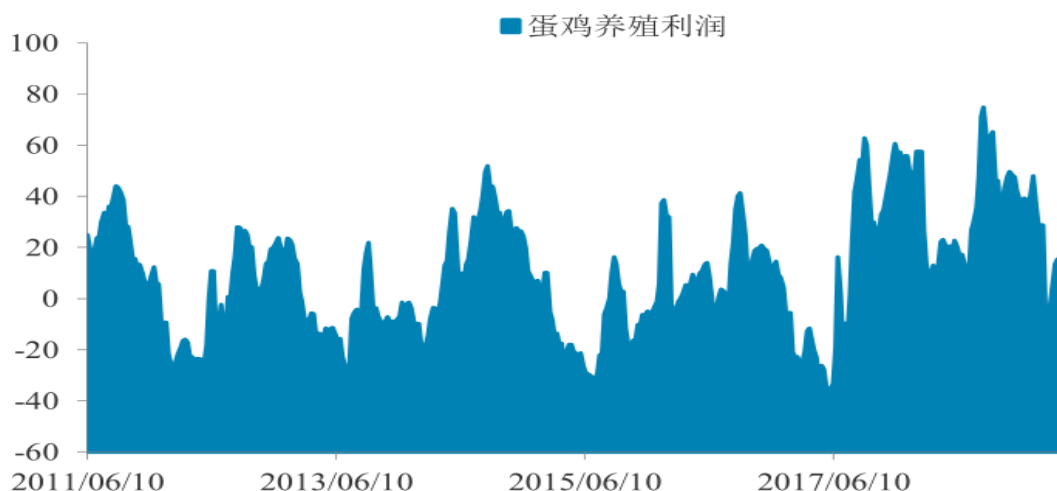
(数据来源: 芝华数据)

图 12: 鸡蛋现货价格



(数据来源: Wind)

图 13: 蛋鸡养殖利润



(数据来源: Wind)

三、策略分析

鸡蛋 1909 合约 5 月相比上月, 上涨 3.60%, 维持震荡上行的格局, 最高点出现在 28 日, 为 4578。但节奏上明显复杂多变, 波动更多为围绕 4400 中轴做窄幅整理。

这一现象实际是显示现阶段鸡蛋期货处于尴尬境地。一方面是鸡蛋需求回落, 后期产蛋鸡继续增加, 现货市场走货减缓, 鸡蛋价格承压; 另一方面则是饲料原料价格持续上涨, 向鸡蛋传递的成本推升效应。在这两个因素共同作用下, 鸡蛋期货表现得无所适从。多数时间鸡蛋在跟随现货节奏, 但若农副产品期货上有所异动, 往往推动资金在鸡蛋期货上进行波动, 导致整个市场情绪化较重。这种情况, 也使鸡蛋期货交易难度加大。

从中期看, 鸡蛋期货最终需回归自身基本面。就此而言, 6 月关注的重点应该是产蛋鸡存栏量。从前面的数据看, 存在继续增加的态势, 鸡蛋后期供应量继续增加也是大概率事件, 虽然目前鸡蛋受周边的扰动严重, 但蛋价持续上涨动力不足, 高位的剧烈震荡也渐为常态, 建议在投资者减少追涨杀跌的操作, 耐心等待清晰的交易机会。

操作策略上:

鸡蛋 1909: 阶段性强弱的分界位 4400-4380 区间, 可采取依托该区间进行顺向交易。在中长线把握上, 则注意从 2 月以来上涨行情的关键趋势线: 40 日均线。若此均线被实质性跌破, 意味本轮上涨行情宣告结束, 投资者也应放弃多头思维, 再行决断。

❏ 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