

大有期货研究所
农产品研究组

年度行情基本结束 期价转入高位震荡

袁 亮

从业资格证号：F0286664

投资咨询证号：Z0010875

Tel:0731-84409090

E-mail:yuanl@dayouf.com

刘 彤

从业资格证号：F0201793

Tel:0731-84409090

E-mail:liut@dayouf.com

李文婷

从业资格证号：F3023121

Tel:0731-84409083

E-mail:liwent@dayouf.com

鸡蛋：在环保督察以及养殖调整的影响下，蛋鸡存栏维持下滑趋势，鸡蛋供应相对偏紧，但随着产蛋率的提升，高养殖利润下养殖户推迟淘汰，紧张程度较前期缓解；需求层面，中秋备货虽结束，但高校开学增加集团需求，鸡蛋需求稳定；预期现货价格维持高位走势；鸡蛋驱动转中性。伴随养殖利润高估，盘面相对高估，持有收益率大幅回落，鸡蛋期价升水不足；估值中性。年度行情告一段落，市场预期转入高位震荡。

投资策略

策略	方向	支撑位置	压力位置
单边	高抛低吸	4200-4300	4500-4650



全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

一、行情回顾

鸡蛋：行情来临，期价如期上涨

8月鸡蛋期价开始拉涨，期价表现强势。

图1：鸡蛋走势一览



数据来源：大有期货研究所，文华财经

二、现货市场

1、现货价格

鸡蛋：至2017年9月1日，鸡蛋基准交割区均价4.19元/斤，较上月涨0.72元/斤或20.90%，去年同期4.04元/斤。主销区均价4.48元/斤，较上月涨0.89元/斤或24.72%，去年同期4.23元/斤。

鸡蛋现货，随着天气转热，鸡蛋供应有所紧缺，现货价格大幅上涨，市场如约进入上涨周期，上涨力度明显强于往年。

图2：鸡蛋基准区均价

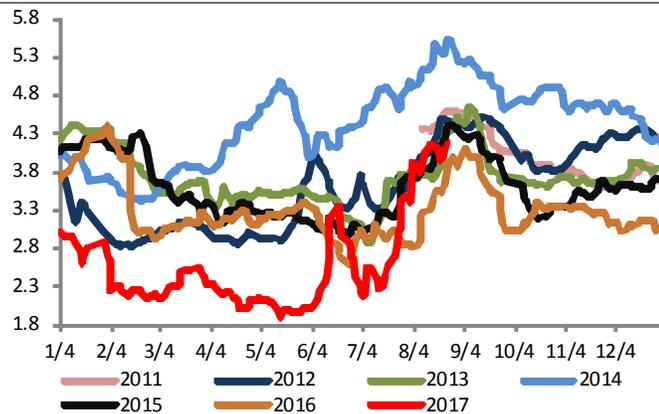
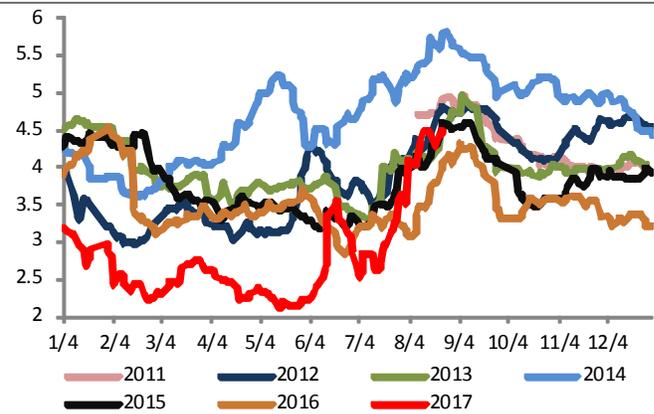


图3：鸡蛋销区均价



数据来源：大有期货研究所，wind

数据来源：大有期货研究所，wind

2、存栏状况

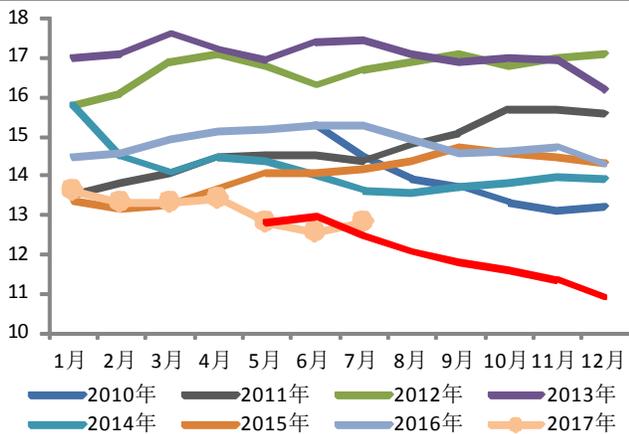
蛋鸡存栏：截至 2017 年 7 月，全国蛋鸡存栏量 12.82 亿只，环比增加 0.26 亿只或 2.07%，去年同期 15.28 亿只。在产蛋鸡存栏量为 10.9 亿只，较 6 月增加 3.54%，同比去年减少 12.77%；备鸡存栏量为 1.92 亿只，较 6 月减少 5.8%，同比大幅减少 32.09%；育雏鸡补栏量较 6 月减少 13.21%，同比大幅减少 43.56%；青年鸡存栏量较 6 月减少 3.01%。

同期公布的鸡龄结构数据显示，2017 年 7 月育雏鸡占比从上月的 6.87% 下降至 4.82%，青年鸡占比从上月的 13.70% 下降至 12.52%，主力产蛋鸡占比从上月的 72.43% 上升至 73.85%，即将淘汰鸡占比从上月的 7% 增加至 8.78%。

依据当前蛋鸡存栏，我们构造了蛋鸡存栏预测模型（图 4 红色线），预计到 2017 年 12 月份，蛋鸡存栏量将保持下降趋势，全国蛋鸡存栏数量将较当前的 12.8 亿只下降至 10.5 亿只。

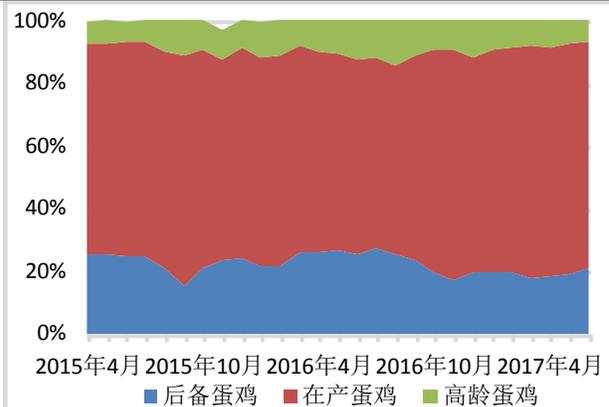
蛋鸡存栏的下降，加之环保督察，市场有效供应大幅降低；而伴随中秋等传统消费旺季的来临，后市预计现货供应仍偏紧，鸡蛋现货价格维持高位强势。

图 4：全国蛋鸡存栏（亿只）



数据来源：大有期货研究所，根据新闻整理

图 5：蛋鸡鸡龄结构



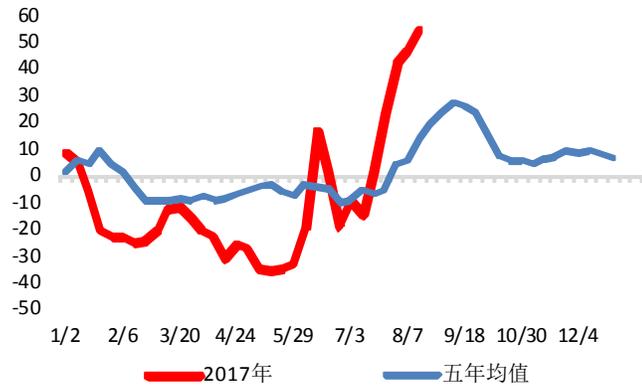
数据来源：大有期货研究所，根据新闻整理

3、成本利润

蛋鸡养殖：截至 2017 年 9 月 1 日，蛋鸡养殖利润 54.30 元/羽，较上月上涨 76.95 元/羽，去年同期 2.02 元/羽。

现货价格大幅拉升，蛋鸡养殖行业大幅盈利，市场估值偏高。

图 6：蛋鸡养殖利润



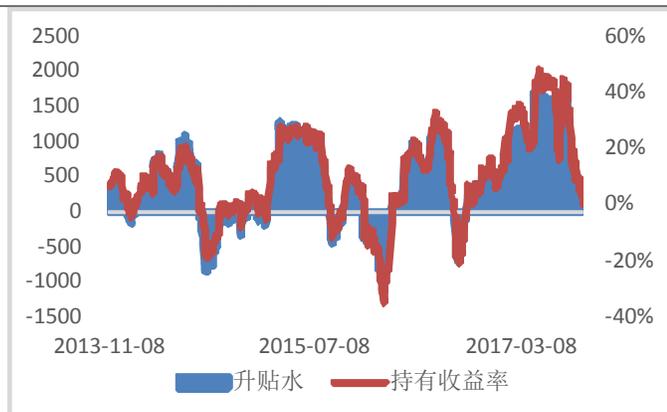
数据来源：大有期货研究所，wind

三、期市结构

1、升贴水及持有收益率

鸡蛋：升水幅度大幅回落，季节性走势明显，持有收益率转为中性。

图 7：鸡蛋升贴水及持有收益率



数据来源：大有期货研究所，wind

2、期货合约持仓

鸡蛋：1月合约多单持仓近期有所下滑，多空集中度相当，市场在博弈中震荡。

图 8：蛋鸡 5 月前 20 名买单量

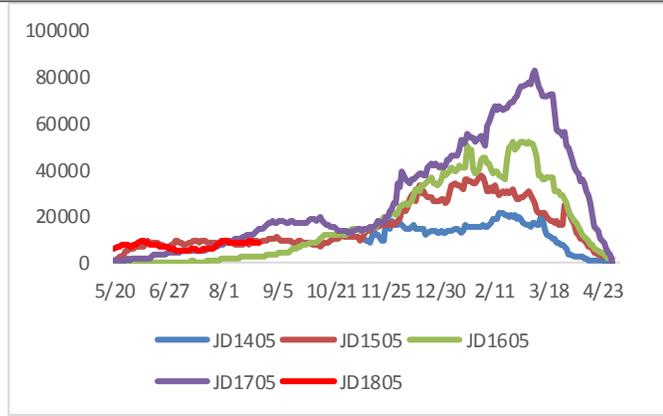
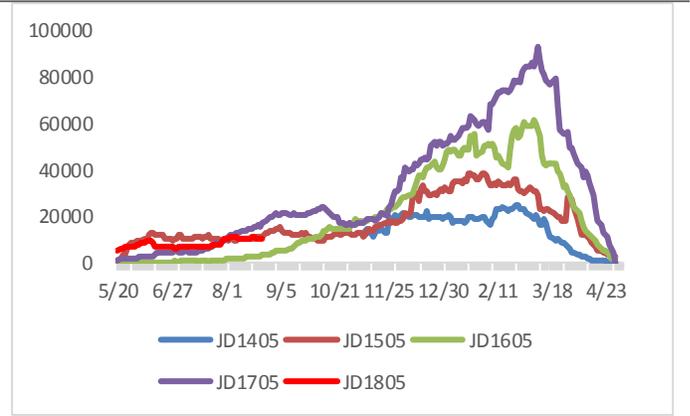
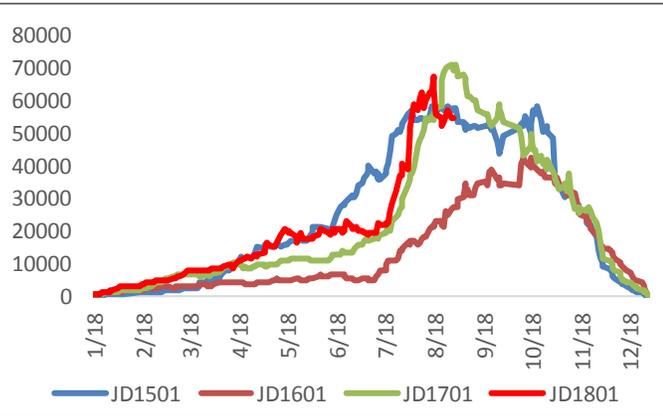


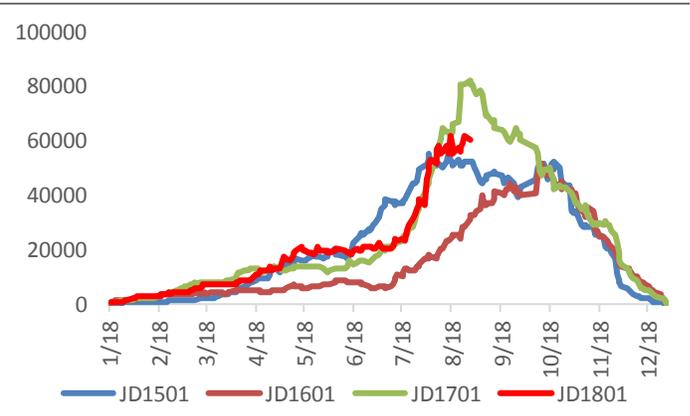
图 9：鸡蛋 5 月前 20 名卖单量



蛋鸡 1 月前 20 名买单量



鸡蛋 1 月前 20 名卖单量



数据来源：大有期货研究所，wind

数据来源：大有期货研究所，wind

3、合约跨期价差

鸡蛋：1月合约有所高估，1-5 价差回落，但后市预期回落空间有限。

图 10：鸡蛋同年 1-5

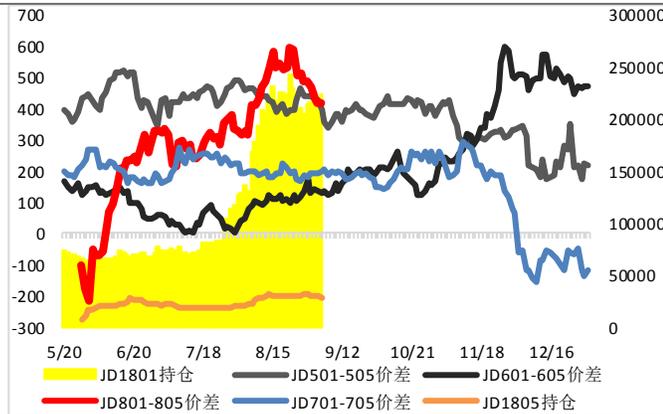
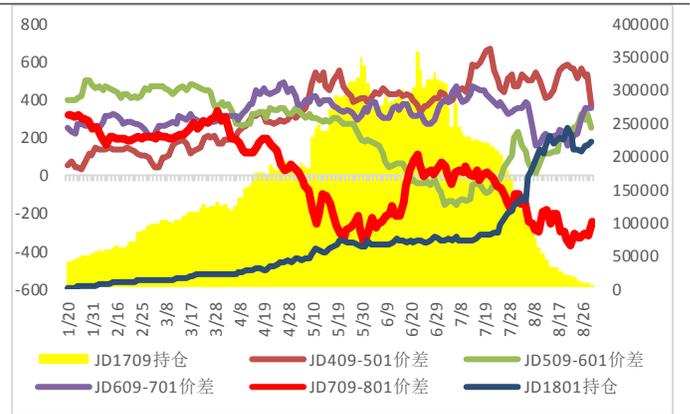


图 11：鸡蛋跨年 9-1



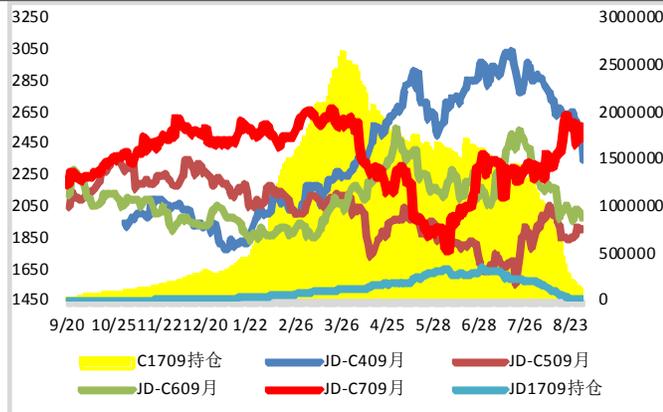
数据来源：大有期货研究所，wind

数据来源：大有期货研究所，wind

4、跨品种价差

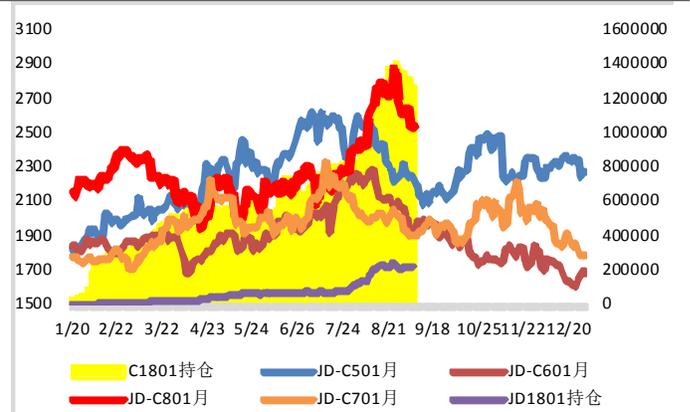
鸡蛋玉米价差 :1 月价差大幅回落 ,鸡蛋相对高估 ,预期后期价差维持高位走势。

图 12 : 鸡蛋-玉米 9 月价差



数据来源 : 大有期货研究所 , wind

图 13 : 鸡蛋-玉米 1 月价差



数据来源 : 大有期货研究所 , wind

五、行情研判

鸡蛋 : 年度行情基本结束 , 市场预期转入高位震荡

在环保督察以及养殖调整的影响下 , 蛋鸡存栏维持下滑趋势 , 鸡蛋供应相对偏紧 , 但随着产蛋率的提升 , 高养殖利润下养殖户推迟淘汰 , 紧张程度较前期缓解 ; 需求层面 , 中秋备货虽结束 , 但高校开学增加集团需求 , 鸡蛋需求稳定 ; 预期现货价格维持高位走势 ; **鸡蛋驱动转中性**。伴随养殖利润高估 , 盘面相对高估 , 持有收益率大幅回落 , 鸡蛋期价升水不足 ; **估值中性**。年度行情告一段落 , 市场预期转入高位震荡。

六、投资策略

策略	方向	支撑位置	压力位置
单边	高抛低吸	4200-4300	4500-4650

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大有期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>