

**大有期货研究所**  
**农产品研究组**

**季节性弱势 期价维持高位震荡**

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

现货价格：季节性下滑，后市预期震荡为主。

蛋鸡存栏：有所上涨，育雏鸡补栏较为积极。

消费：有所转弱。

鸡蛋供应：供应回升

升贴水：转入区间震荡，估值中性。

市场利多因素：需求稳定

市场利空因素：利润偏高，补栏积极，存栏上升，产蛋率上升

小结：

蛋鸡存栏有所上升，高利润下补栏较为积极，中长期鸡蛋供应压力较大。市场需求稳定，整体格局供大于求，盘面持有收益率维持中性估值，后市陷入高位震荡走势。

**投资策略**

| 策略 | 方向   | 支撑位置      | 压力位置      |
|----|------|-----------|-----------|
| 单边 | 高抛低吸 | 4020-4200 | 4300-4350 |



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：探底回升，震荡为主

9月鸡蛋期价表现季节性弱势，行情探底回升，维持震荡走势。

图 1：鸡蛋走势一览



数据来源：大有期货研究所，文华财经

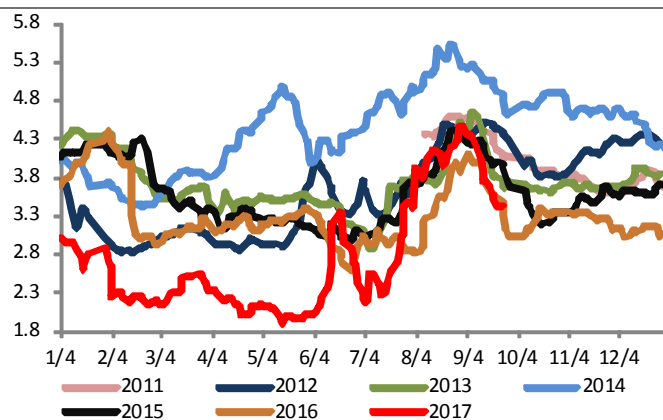
## 二、现货市场

### 1、现货价格

**鸡蛋**：至 2017 年 9 月 30 日，鸡蛋基准交割区均价 3.43 元/斤，较上月降-0.68 元/斤或-16.53%，去年同期 3.02 元/斤。主销区均价 3.67 元/斤，较上月降-0.76 元/斤或-17.10%，去年同期 3.33 元/斤。

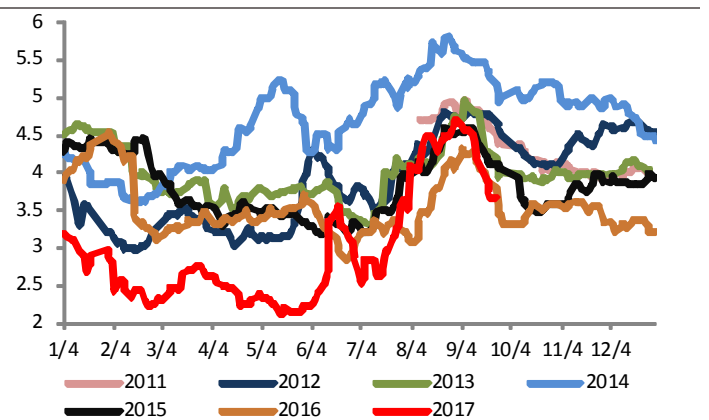
鸡蛋现货，随着节假日临近，鸡蛋需求萎靡；伴随气温下降产蛋率回升，现货供应相对增加，市场走货速度下降，现货价格逐步走低，年度行情告一段落。

图 2：鸡蛋基准区均价



数据来源：大有期货研究所，wind

图 3：鸡蛋销区均价



数据来源：大有期货研究所，wind

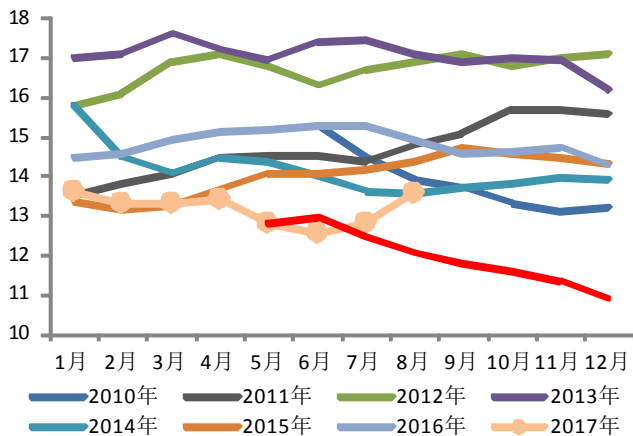
## 2、存栏状况

**蛋鸡存栏：**截至 2017 年 8 月，全国蛋鸡存栏量 13.59 亿只，环比增加 0.77 亿只或 6.01%，去年同期 14.94 亿只。在产蛋鸡存栏量为 11.34 亿只，较 7 月增加 4.05%，同比去年减少 8.95%；备鸡存栏量为 2.25 亿只，较 7 月大幅增加 17.22%，同比大幅减少 9.60%；育雏鸡补栏量 7799 万只，较 7 月增加 65.90%，同比大幅增加 16.19%；青年鸡存栏量较 7 月减少 9.78%。

同期公布的鸡龄结构数据显示，2017 年 8 月育雏鸡占比从上月的 4.82% 增加至 8.41%，青年鸡占比从上月的 12.52% 下降至 9.54%，主力产蛋鸡占比从上月的 73.85% 小幅下降至 73.39%，即将淘汰鸡占比从上月的 8.78% 小幅下降至 8.66%。

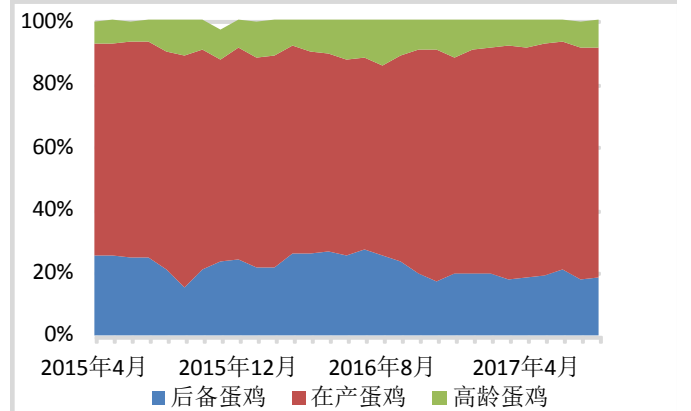
受养殖利润大幅偏高带动，养殖补栏转为积极，8 月补栏量大幅高于去年同期，进而推升了整个蛋鸡存栏走势，将对后期鸡蛋价格形成压制。

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



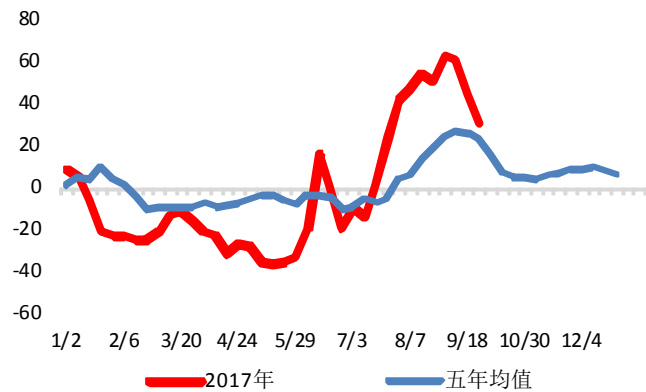
数据来源：大有期货研究所，根据新闻整理

### 3、成本利润

**蛋鸡养殖** 截至 2017 年 9 月 29 日 ,蛋鸡养殖利润 30.04 元/羽 较上月下滑-24.26 元/羽，去年同期 10.24 元/羽。

现货价格虽然逐步回落，但蛋鸡养殖行业盈利大幅偏高，市场估值偏高。

图 6：蛋鸡养殖利润



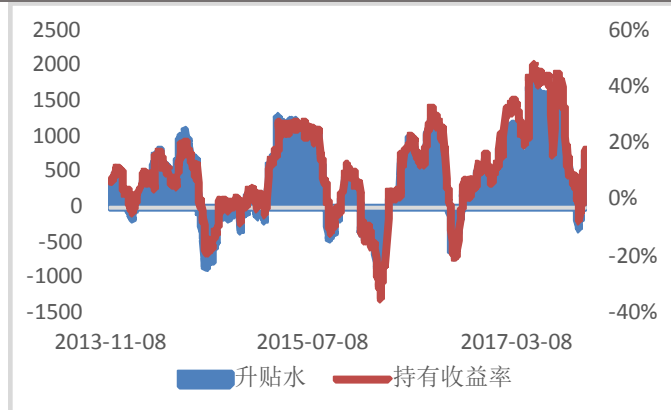
数据来源：大有期货研究所，wind

### 三、期市结构

#### 1、升贴水及持有收益率

**鸡蛋**：升水幅度再度扩大，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

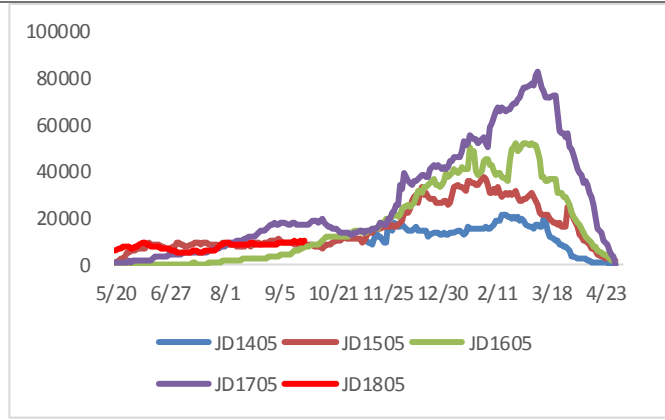
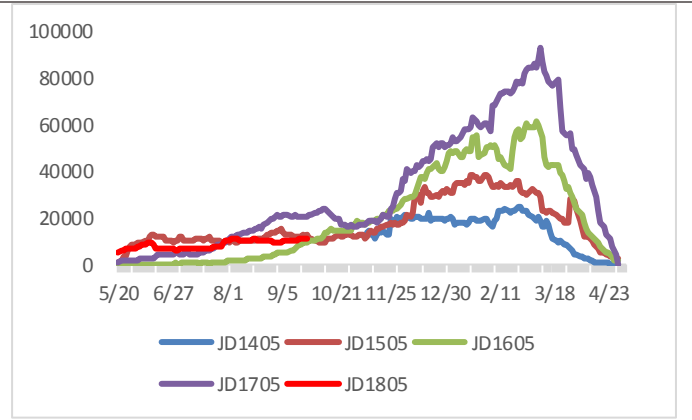
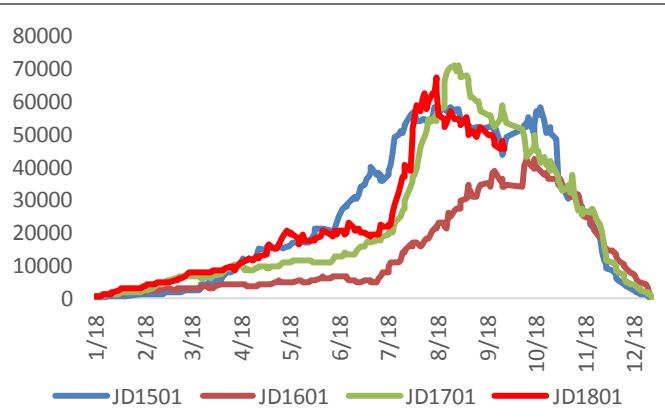


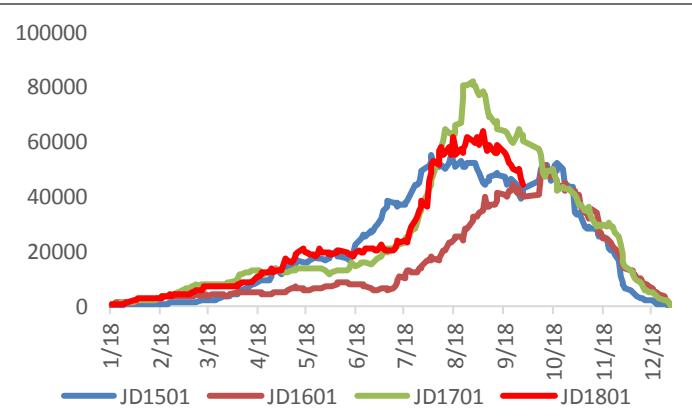
图 9：鸡蛋 5 月前 20 名卖单量



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 价差回落后维持震荡走势，后市预期维持震荡。

图 10：鸡蛋同年 1-5

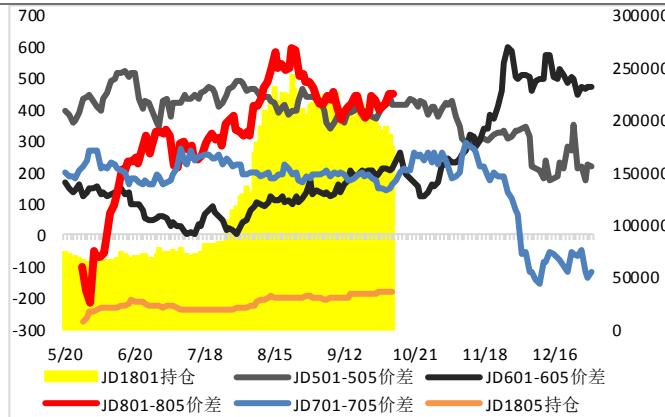
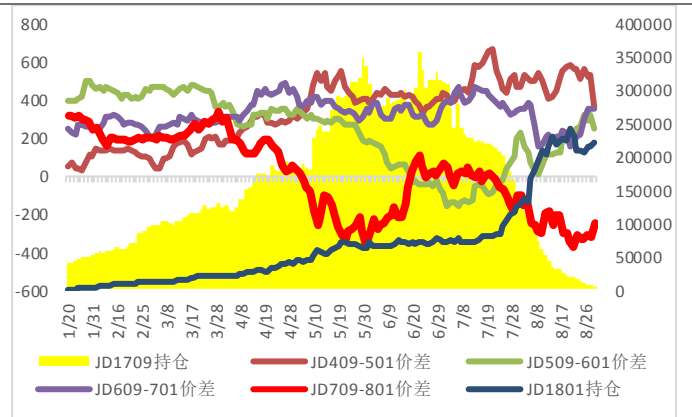


图 11：鸡蛋跨年 9-1



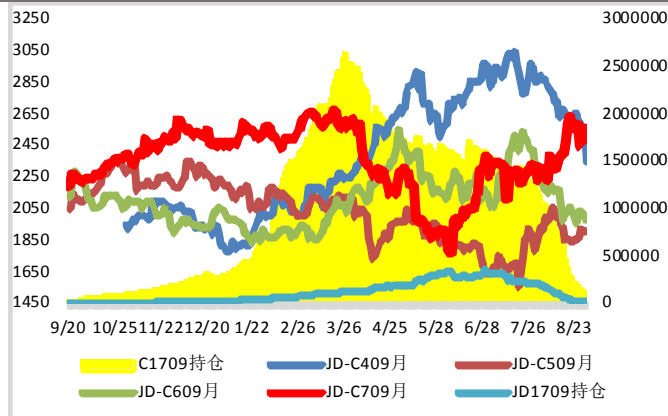
数据来源：大有期货研究所，wind

数据来源：大有期货研究所，wind

### 4、跨品种价差

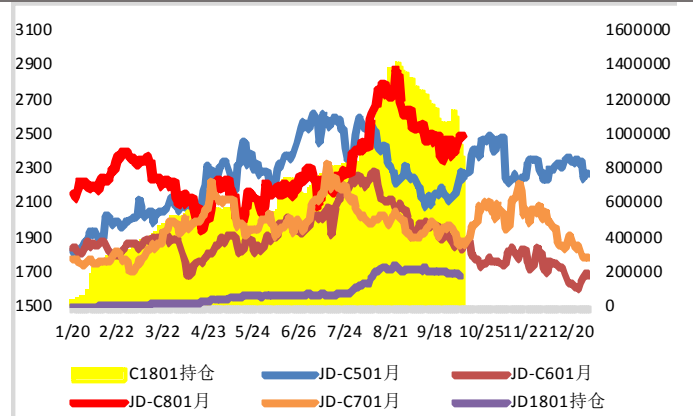
鸡蛋玉米价差：1月价差回落后拉升，预期后期价差维持高位走势。

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：季节性弱势，期价高位震荡为主**

国庆中秋双节来临，鸡蛋备货需求下降，市场走货速度偏低；高养殖利润下蛋鸡补栏较为积极，而淘汰速度下降，蛋鸡存栏稳步走高，鸡蛋供应相对宽松，现货价格持续走低；**鸡蛋驱动中性偏弱**。盘面期价震荡，持有收益率大幅回落后有所拉升，鸡蛋期价小幅升水；**估值中性**。年度行情告一段落，市场维持高位震荡。

### 六、投资策略

| 策略 | 方向   | 支撑位置      | 压力位置      |
|----|------|-----------|-----------|
| 单边 | 高抛低吸 | 4020-4200 | 4300-4350 |

## 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，如与大有期货有限公司(以下简称“大有期货”)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大有期货的立场，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”，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>