



真诚赢得客户
专业体现价值

投资咨询研究部

研究员：张时阳
电话：020-85582209
邮箱：zsy@gzjkqh.com
证书编码：F3035455

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

鸡蛋短空长多 中期发力可期

【策略概述】

◆ 核心观点：

对于 9 月合约而言，国内鸡蛋现货价格或邻近季节性上涨的尾声，后期或出现季节性回落，考虑到今年高温因素，接下来现货价格到 9 月底的回落空间亦可能较大，结合往年期价统计规律来看，鸡蛋 9 月期价高点或已出现，后期或趋于回落，当然，考虑到目前现货价格对期价有较大幅度升水，后期重点关注现货价格跌幅和基差回归情况；

鸡蛋现货价格 8 月以来继续上涨，进入下旬转为震荡运行，截至 8 月 24 日主产区均价上涨 0.88 元/斤，主销区上涨 0.99 元/斤，贸易监控显示，收货正常偏难，走货相对偏快，贸易商库存持续处于低位，贸易商预期持续看涨，进入下旬后，收货依然正常偏难，但走货速度逐步变慢，贸易商预期转为弱势看跌，预计现货价格整体震荡偏弱调整；鸡蛋期价先抑后扬，整体上涨，同时呈现近强远弱格局

建议短空长多，整体维持宽幅震荡，策略上短线可逢高轻仓试空，中期底部区域做多，设好止损。

◆ 风险提示：

1. 瘟疫情况 2. 台风暴雨等恶劣天气因素 3. 豆粕等主饲料价格波动。

一、8 月行情回顾

本月鸡蛋期货主力 1901 合约先扬后抑，由强转弱。按照往年的周期规律来看，现货市场往往在 9 月份走出年内强弱转换，期货一般先于现货市场一个月。本月的表现比较符合历年的大规律，期货主力合约前半月先是跟随蛋价上涨走出一波创新高行情，后半月随着现货冲高见顶，期货展开一波高位回落的走势。资金流入随着期价上涨、回落均呈增仓态势，振幅保持在 300 点内运行，虽然行情振幅不大，但是资金参与积极性尚可。其他月份均呈现偏弱走势，回落幅度大于近月合约。升贴水方面，随着现货的加速回落，期价高贴水有所缩减。

图 1：鸡蛋主力合约走势



资料来源：wind，广金期货

二、影响因素分析

1. 现货价格持续反弹

鸡蛋现货价格8月以来继续上涨，进入下旬转为震荡运行，截至8月24日主产区均价上涨0.88元/斤，主销区上涨0.99元/斤，贸易监控显示，收货正常偏难，走货相对偏快，贸易商库存持续处于低位，贸易商预期持续看涨，进入下旬后，收货依然正常偏难，但走货速度逐步变慢，贸易商预期转为弱势看跌，预计现货价格整体震荡偏弱调整。

鸡蛋期价先扬后抑，整体上涨，同时呈现近强远弱格局，以收盘价计，1月合约上涨86元，5月合约上涨2元，9月合约上涨146元，这带动现货对9月期价转为升水，截至8月24日，主产区现货基差上升731元至506元，湖北浠水现货基差上升614元至500元。

图2：全球鸡蛋产量

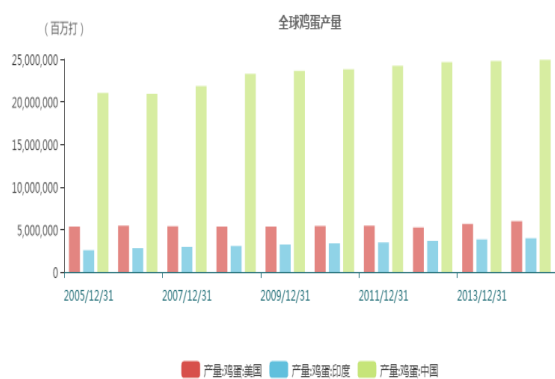
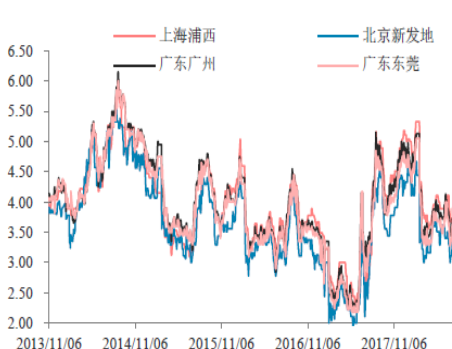
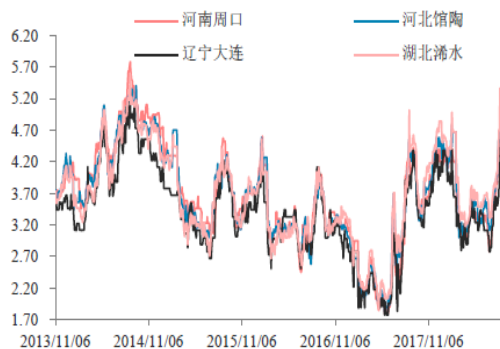


图3：鸡蛋养殖利润与鸡蛋期货价格



数据来源：Wind、广金期货数据库

图4：主产区鸡蛋价格 单位：元/斤 图5：鸡蛋养殖利润与鸡蛋期货价格



数据来源：Wind、广金期货数据库

图6：鸡蛋期现价差

单位：元/500kg



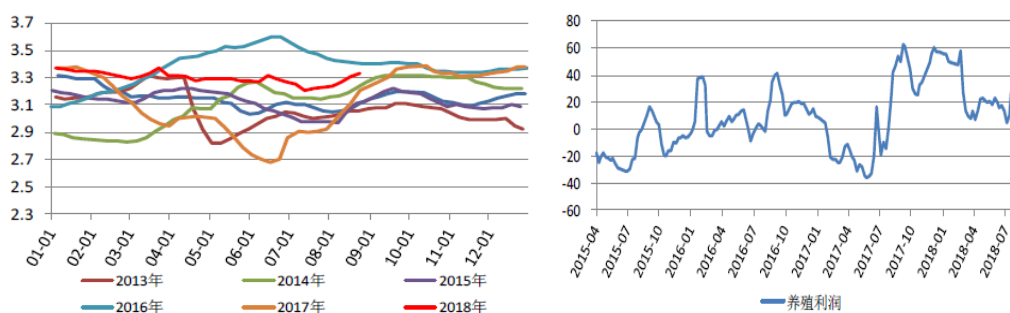
数据来源：Wind、广金期货数据库

2. 鸡苗价格走势

白玉柔毛鸡价格跌幅加大。随台风暴雨小腿，毛鸡出栏逐步恢复正常，目前屠宰场鸡肉产品销售价格较好，产品销售速度有所放缓，支撑毛鸡价格持续高位震荡，预计短期内毛鸡价格或将小幅下跌为主。山东地区白羽肉毛鸡均价8.86元/公斤；辽宁白羽肉毛鸡均价9.14元/公斤；江苏白羽肉毛鸡均价9.19元/公斤

白羽肉鸡苗价格继续下跌。随鸡毛价格下跌，鸡苗销售计划不如前期顺利，另外山东潍坊等地受暴雨影响，部分鸡棚受困，加之养殖成本增高，鸡苗价格理性回落，预计短期内鸡苗价格或将以下跌为主。山东白羽肉鸡苗均价3.55元/羽，河南地区白羽肉鸡苗均价3.14元/羽。

图7：蛋鸡苗价格单位：元/羽图8：蛋鸡养殖利润单位：元/羽



数据来源：Wind、广金期货数据库

3. 鸡蛋供需分析

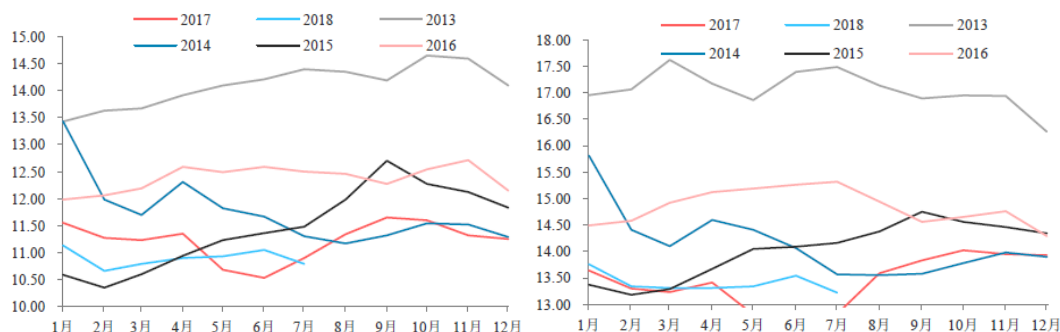
而目前时至8月底，需关注季节性上涨后到9月底现货价格的走势情况，因目前鸡蛋现货价格大幅升水近月期价，后期需要重点关注现货价格走势，考虑到目前鸡蛋品种实行全月每日交割制度，因此，9月底现货价格或是鸡蛋9月期价重要定价基准。从统计规律来看，鸡蛋现货价格季节性上涨高点多出现在8月底9月初，考虑到今年高温天气对蛋鸡产蛋率和老龄蛋鸡淘汰积极性的影响，目前鸡蛋现货价格或已经接近尾声，后期虽有学校开学和节假日备货等因素支撑，但气温下降后产蛋率回升，或抑制鸡蛋现货价格上涨空间，因此，我们认为现货价格季节性上涨或已经接近尾声。

在季节性上涨之后，由于供应增加而需求缺乏节假日因素，现货价格在随后多趋于回落，如图20所示，自2012年以来，鸡蛋现货价格从季节性高点到9月底的跌幅从0.14元/斤到1.08元/斤不等，跟季节性高点出现的时间有一定关系，见到季节性高点的时间越早，回落空间相对更大。

图9：在产蛋鸡存栏单位：亿只

图10：全部蛋鸡存栏

单位：亿只

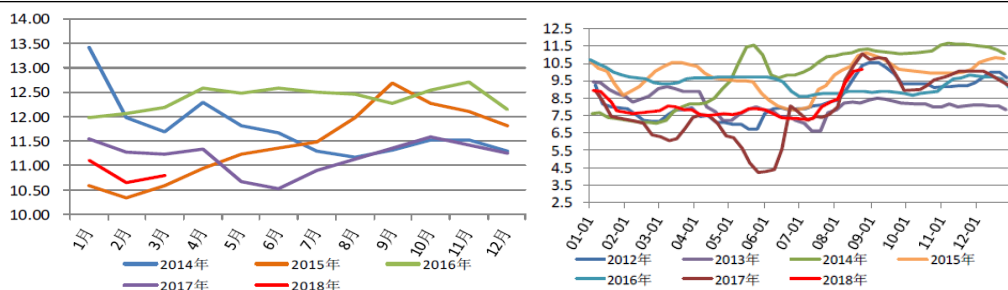


数据来源：Wind、广金期货数据库

图11：产蛋鸡存栏量单位：亿只

图12：淘汰鸡价格

单位：元/斤



数据来源：Wind、广金期货数据库

三、总结

对于 9 月合约而言，国内鸡蛋现货价格或邻近季节性上涨的尾声，后期或出现季节性回落，考虑到今年高温因素，接下来现货价格到 9 月底的回落空间亦可能较大，结合往年期价统计规律来看，鸡蛋 9 月期价高点或已出现，后期或趋于回落，当然，考虑到目前现货价格对期价有较大幅度升水，后期重点关注现货价格跌幅和基差回归情况。

鸡蛋现货价格 8 月以来继续上涨，进入下旬转为震荡运行，截至 8 月 24 日主产区均价上涨 0.88 元/斤，主销区上涨 0.99 元/斤，贸易监控显示，收货正常偏难，走货相对偏快，贸易商库存持续处于低位，贸易商预期持续看涨，进入下旬后，收货依然正常偏难，但走货速度逐步变慢，贸易商预期转为弱势看跌，预计现货价格整体震荡偏弱调整；鸡蛋期价先抑后扬，整体上涨，同时呈现近强远弱格局。

建议短空长多，整体维持宽幅震荡，策略上短线可逢高轻仓试空，中期底部区域做多，设好止损。

风险提示：

- ✓ 瘟疫情况。
- ✓ 台风暴雨等恶劣天气因素。
- ✓ 豆粕等主饲料价格波动。

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，但我们公司对这些信息的准确性及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更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货公司发布的其他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广州金控期货公司的立场，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广州金控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。未经广州金控期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元
联系电话：400-930-7770
公司官网：www.gzjkqh.com

广州营业部

地址：广州市海珠区新港东路 1088 号中洲交易中心 1105 单元

电话：020-38298555

顺德营业部

地址：佛山市顺德区容桂街道办事处德胜居委会桥东路 10 号首层 (528305)

电话：0757-28606588

佛山营业部

地址：佛山市禅城区汾江中路 148 号华美大厦 11 楼

电话：0757-88352866

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2311 房

电话：0411-84806645

山东分公司

地址：山东省济南市市中区英雄山路 129 号祥泰广场 1 号楼 2403 室、2406 室

电话：0531-58762272

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口会展路 129 号 1909、1910、2012 房间

电话：0411-84995079

杭州分公司

地址：浙江省杭州市下城区绍兴路 161 号野风现代中心北楼 903 室

联系电话：0571-85231387

成都分公司

地址：四川省成都市高新区天府大道中段 530 号东方希望天祥广场 A 座 2706 室

电话：028-61320595

深圳营业部

地址：深圳市福田区福田街道福田区中心区 23-1-6 卓越大厦 2003-2005A

电话：0755-82549070

梅州营业部

地址：广东省梅州市梅江区江南正兴路和兴花园店铺 2-19

电话：0753-2185061

清河营业部

地址：河北省邢台市清河县长江东街 156 号（原济华路东、长江街南侧）

电话：0531-58766302

福州营业部

地址：福建省福州市鼓楼区五凤街道铜盘路 29 号左海综合楼 2 楼 B 区 201 室

电话：0591-87219989