

疫情下的CPI之生鲜涨跌（鸡蛋、苹果）

格林大华期货 王立力
20200213

研究员：王立力
从业资格号：F3003830
投资咨询号：Z0012049

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。



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

➤ 一、疫情下的涨跌

为什么每年建议做空02、03合约或持空单过节？

类别	2018年2月 (2月16春节)	2019年1月	2019年2月 (2月5 春节)	2020年1月 (1月25春节)
CPI鸡蛋（环比）	0.6%	<u>0.5%</u>	-5.3%	-3.2%
CPI鲜果（环比）	6.4%	<u>5.4%</u>	2.3%	-5%
鸡蛋现货（环比）	-5%	<u>-0.07%</u>	-38.4%	-22%
CPI（环比）	1.2%	<u>0.5%</u>	1%	1.4%

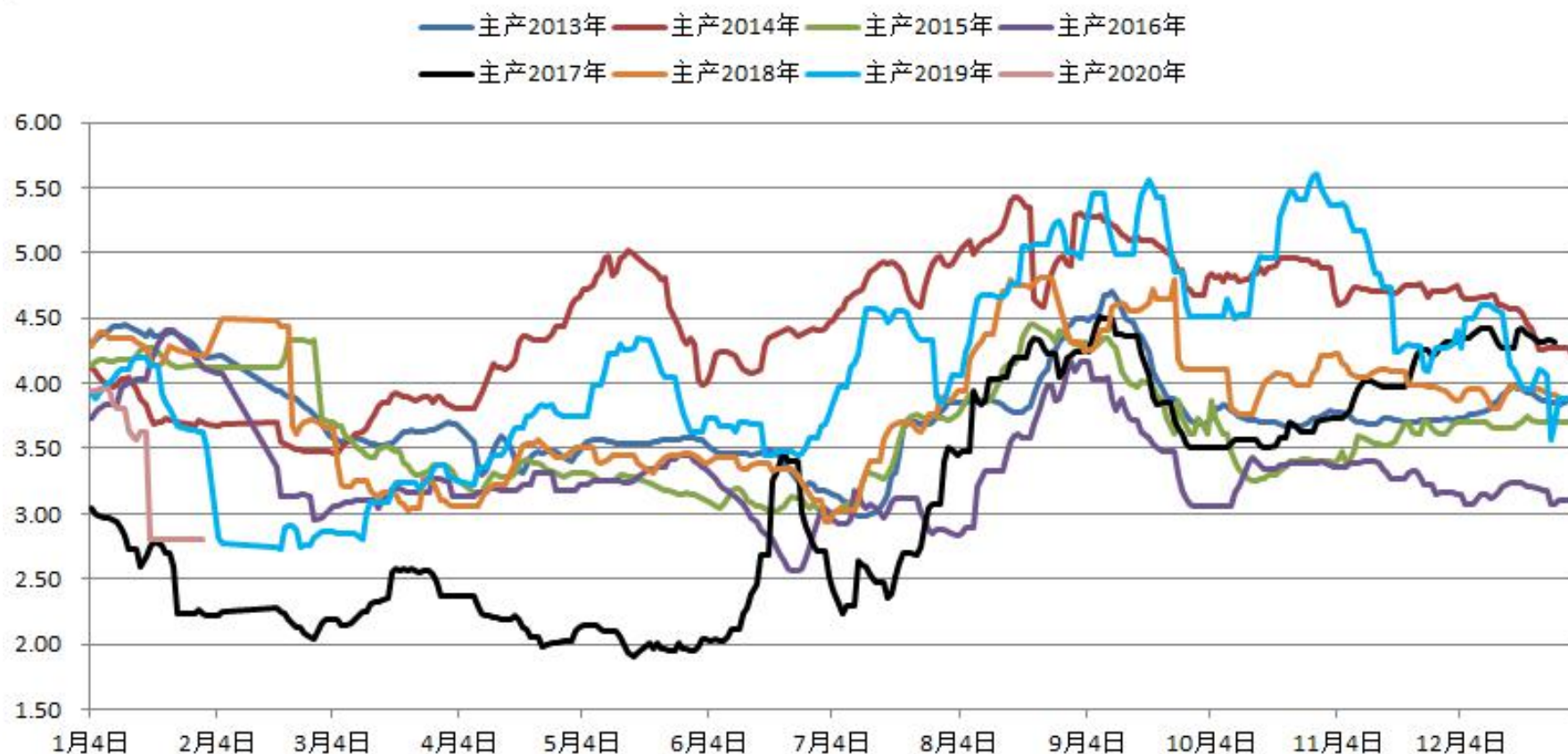
近三年春节当月平均：CIP平均涨1.2%，鸡蛋跌2.63%。

春节期间CIP涨，鸡蛋均为跌（集中需求下降）。疫情对居民消费类鸡蛋影响不大。

鲜果往年大幅高于CIP。疫情对苹果影响大。

苹果涨VS鸡蛋跌

鸡蛋历年现货价格走势



数据来源：禽病网

02期货价格走势

2016/2017



2017/2018



2018/2019



2019/2020



结论：CPI、疫情（禽流感、新冠）、基本面均难以改变02、03合约下跌走势

➤ 二、鸡蛋交易机会



复盘-前期观点



结论

- 大概率事件：一季度跌破养殖成本线，对应06之前合约。疫情+供需+消费淡季
- 行情反转节点：07之后合约存在底部做多机会。空间换时间，近期跌幅越多，越利多远月。
- 操作建议：单边持有近月空单；套利空近多远。远月多单布局，建议08合约。由于突发行情波动剧烈，建议轻仓参与，注意行情振幅。
- 关注点：新冠疫情（影响程度），非洲猪瘟（猪肉价格），禽流感。

交易机会：布局远多

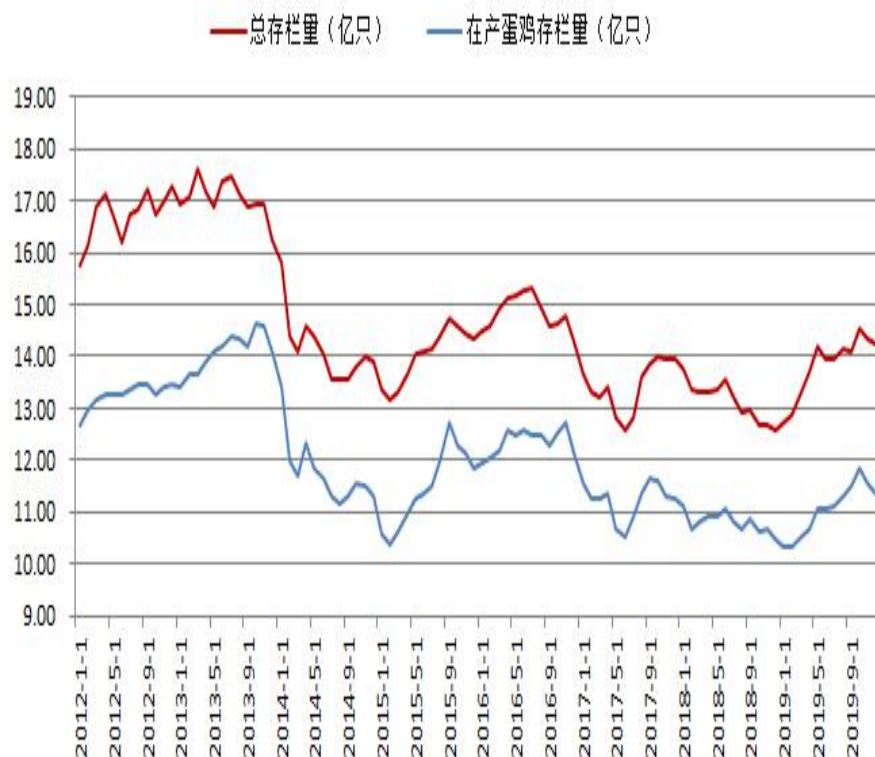
- 1、未来存栏量下降是大概率事件；
- 2、历史疫情后都以空间换时间的方式，走出“火箭蛋”行情；
- 3、夏季是历年来年内价格最高的阶段（期货行情至8月）。

2020年2月7日建议：轻视现货蛋价，聚焦远月合约，逢低分批布局多单，以07、08、09合约为主，考虑合约强弱属性，建议08月份。

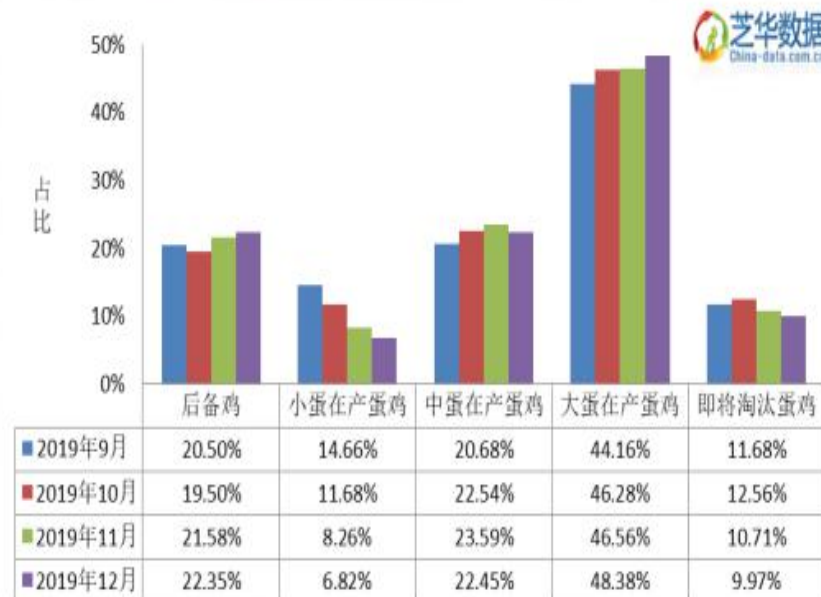
复盘-行情走势



远期走强逻辑：存栏



按阶段分鸡龄结构



数据来源：芝华数据

未来：补栏缺口+大量淘汰鸡=存栏迅速且大幅下降

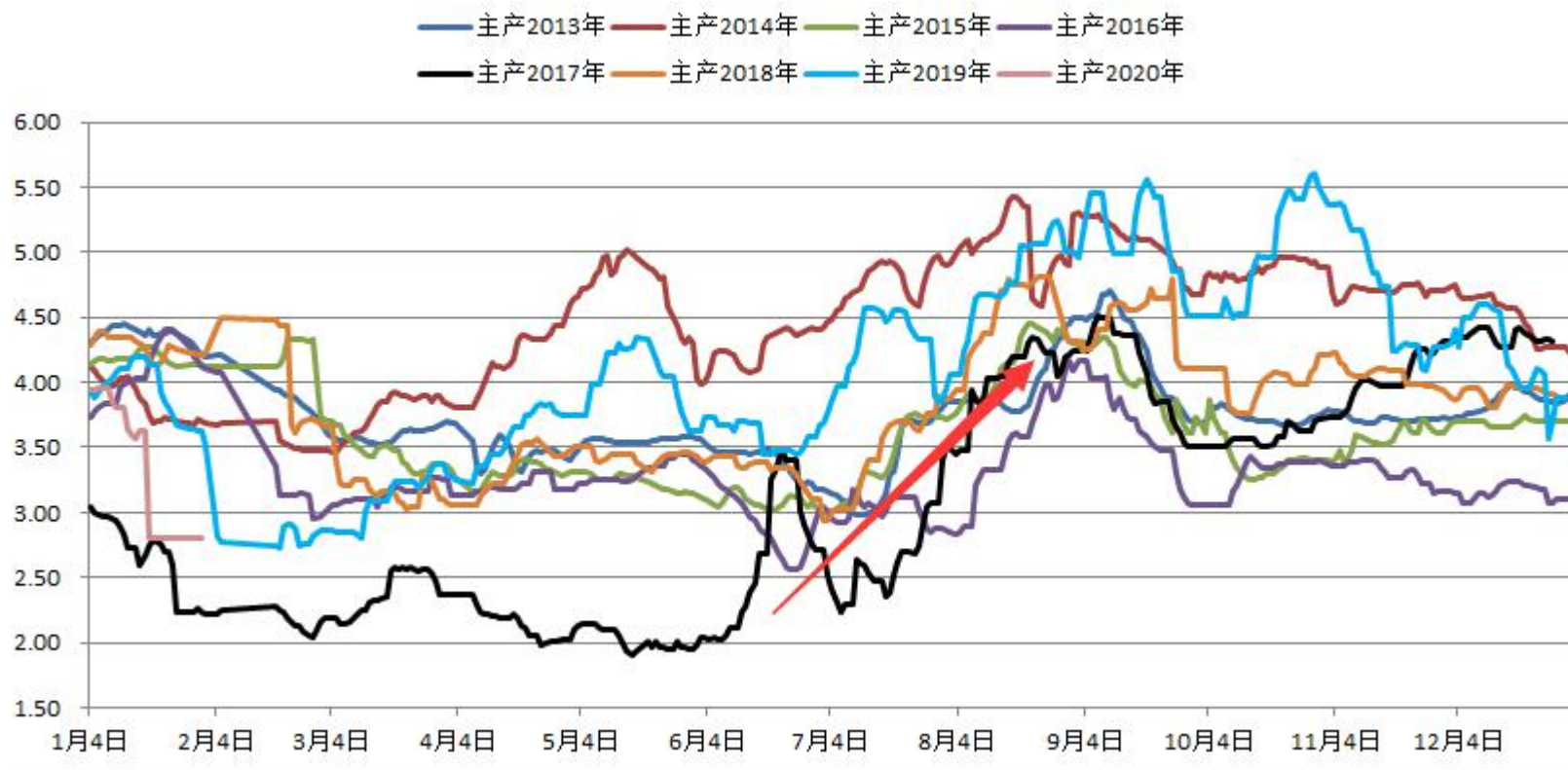
远期走强逻辑：存栏

补栏缺口如何形成？

- 1、养殖户亏损严重，补栏积极性差。
- 2、养殖企业多为农村，运输影响较大，且种鸡场孵化量小。

主观+客观，因素叠加。

远期走强逻辑：需求



数据来源：禽病网

夏季年内高点：炎热产蛋率下降，不宜储存；中秋消费旺季较为集中。

14年、17年：
共同点都是
在夏季启动
大行情。



供减需增

存栏下降+需求增加+周期性年内高点+期货强月属性

结论：“火箭蛋”可期

- 1、未来存栏量下降是大概率事件；
- 2、历史疫情后都以空间换时间的方式，走出“火箭蛋”行情；
- 3、夏季是历年来年内价格最高的阶段（期货行情至8月）。

2020年2月13日建议：轻视现货蛋价，聚焦远月合约，逢低分批布局多单，以07、08、09合约为主，考虑合约强弱属性，建议08月份。

风险点：新冠疫情。短期活禽交易市场和屠宰场复工率超预期，供应结构调整，蛋价有望回升或平稳运行。近期跌越多，远期行情越大。

➤ 三、苹果行情展望

品种特点

供应:

- 1、季产年销
- 2、年调整供应
- 3、农民调整难度大，且幅度小

需求:

- 1、日常消费
- 2、偏刚需
- 3、节日效应突出，尤其春节



基本面

产量：2019/20年度，中国苹果产量预计将达到4100万吨，产量较去年产量上升了24%。

山东栖霞大柳家：

库存富士：

纸袋富士80#以上：3.00元/斤左右（一二级）。

纸袋富士80#以上：2.00-2.50元/斤（统货）。

纸袋富士80#以上：1.00-1.50元/斤（三级）。

纸袋富士75#：2.20-2.50元/斤（一二级）。

纸袋富士70#：1.60-1.80元/斤（一二级）。

陕西洛川：

库存富士：

纸袋富士70#起步：2.50-2.70元/斤（半商品）

纸袋富士70#起步：2.10-2.20元/斤（统货）。

山西运城临猗：

库存富士：

纸加膜富士80#以上：1.50-1.80元/斤。

膜袋富士75#以上：1.10元/斤左右。

甘肃静宁：

库存富士：

纸袋富士70#起步：2.60-2.90元/斤（片红）。

纸袋富士70#起步：2.40-2.60元/斤（条红）。

行情简报：

目前河南、辽宁、陕西产区继续维持严格的疫情防控政策，当地交易无法展开。山东产区仅有本省内县市客商有少量采购，远途交易依旧无法进行，零星拿货客商压价态度明显。整体看，产区苹果交易在短期内仍没有恢复迹象。

数据来源：中国网-公开信息

行情判断

短期：春节消费锐减，库存预期下降落空，逢节后淡季价格走弱概率大。

中期：5月前仍为消费淡季，库存压力进一步增加。供应端不存在调整，价格走弱。

长期：5月后进入清库阶段，降价去库存成为主要手段。

操作建议



2019年果季价格弱，对应05合约，沽空操作。05确定性大于07。

2020年果季减产预期，对应10之后月份，逢低做多。

思路：空近，多远；单边或反套

谢 谢 ！

直播回看：

2020年02月02：疫情抑制需求，鸡蛋供大于求矛盾进一步加剧。

2020年02月07：鸡蛋的交易机会在哪？



格林大华期货有限公司

研究所：王立力

电话：18530096755

座机：0371-65616229