

疫情抑制需求，鸡蛋供大于求矛盾进一步加剧

格林大华期货 王立力
20200202

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.

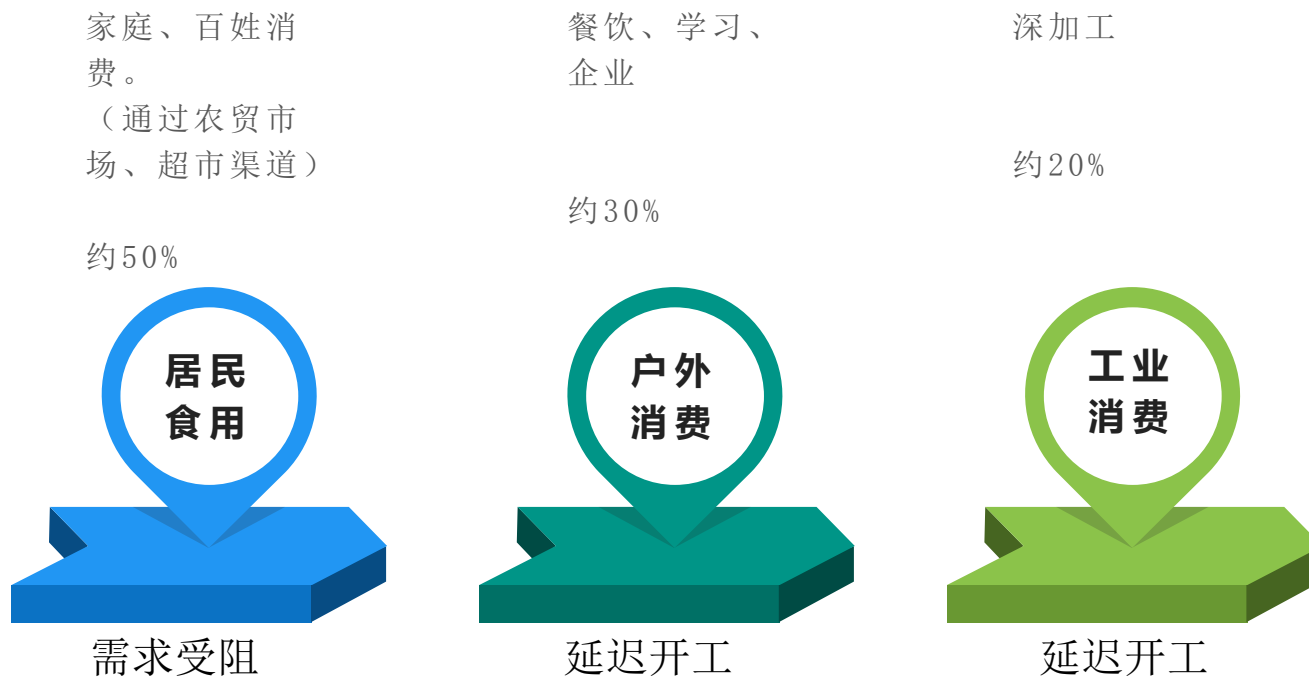
疫情前情况

年报结论：

- 随着非洲猪瘟疫情的缓解，保供稳价的政策措施陆续出台，猪肉价格政策红线基本划定。
- 2020年淘汰鸡及鸡蛋的替代效应锐减，蛋鸡养殖行情将回归基本面常态。
- 供大于求将替代非洲猪瘟成为主要矛盾，2020年蛋价跌破养殖成本概率大。
- 操作建议：持空单过节。



疫情影响1：消费



结论：短期需求下降矛盾突出。

疫情影响2：供应

运输受阻

产区货难出，贸易停滞。部分企业暂停报价。



库存累积

蛋鸡正常生产，鸡蛋需求为日常消费，后市供应压力进一步加剧。



周期背景：春节后是周期性消费淡季，往往处于年内价格最低水平。

供需结论：矛盾进一步突出，价格下行压力进一步增加。

疫情影响3：鸡苗、淘汰鸡、饲料

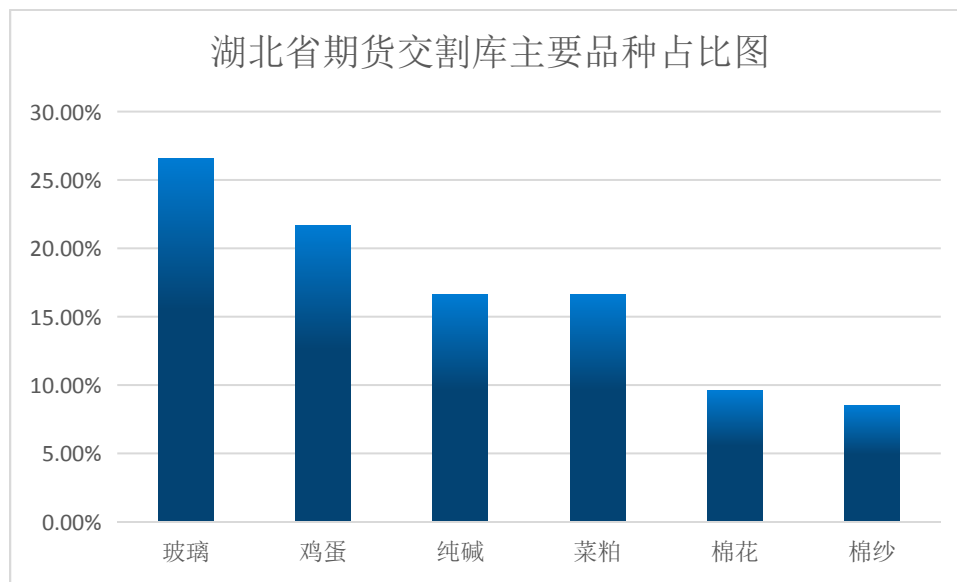
运输因素

- 鸡苗：虽然养殖场无法补栏，但后备鸡供应仍在存在。（捕杀鸡苗个别事件）
- 淘汰鸡：相反，屠宰场和活禽交易市场关闭，导致被动延迟淘汰，类似于2017年禽流感事件（没有捕杀蛋鸡，关停了活禽市场和屠宰场）。供应去化难
- 饲料：疫情对农产品运输影响相对较小，且主要在湖北地区，湖北供应仅占比约6%，消费约5%，实际净供应量有限。（饲养对供应影响较小）

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。

湖北省期货交割库



品种	玻璃	鸡蛋	纯碱	菜粕	棉花	棉纱
占比	26.6%	21.7%	16.6%	16.6%	9.6%	8.5%
数量	4	5	2	3	3	4

谢 谢 ！



格林大华期货有限公司

研究所：王立力

电话：18530096755

座机：0371-65616229