



格林大华期货有限公司

GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

# 鸡蛋期货周报

2020年7月11日

## 联系我们

研究员：王立力  
联系方式：1853009755  
从业资格：F3003830  
投资咨询：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，分析逻辑均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。

## 蛋价反弹在即，幅度有待考验

### 多空逻辑：

**利多因素：**养殖户亏损严重，导致补栏积极性差，增加老鸡淘汰，加上后备鸡锐减，存栏呈现下降趋势。夏季消费恢复及产蛋率下降，有利于蛋价筑底反弹。

**利空因素：**短期疫情仍然影响餐饮及院校开学，加上梅雨季节导致蛋价保持低位运行，夏季冷库蛋也是抑制蛋价主要原因，上涨预期受供大于求基本面影响；期价升水较高，恐难持续走强。

**操作建议：**主力09合约空头逐渐减仓离场，少量持有剩余空单，3800-4150点区间逢高空。

**风险提示：**消费恢复，存栏量。



# 目录

Part 1

上期复盘

Part 2

本期分析

Part 3

风险提示

# Part 1 上期复盘

## 1.1 观点回顾

- 2月2日直播：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（5日、6日鸡蛋早评已建议止盈减半、离场）；套利空近多远。远月布局多单，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
- 2月7日周报：轻视现货蛋价，聚焦远月合约。操作建议：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。
- 2月10日周报：继续保持近弱远强格局，本周远月（07、08、09）仍然偏强走势。操作建议：继续持有远月合约，未建仓投资者，逢低分批买进。
- 2月16日周报：继续保持近弱远强格局，本周远月（07、08、09）仍然偏强走势。操作建议：继续持有远月合约（07、08、09），未建仓投资者，逢低分批买进。
- 2月22日周报《鸡蛋现货反弹，恐难持续》，操作建议：远月多单止盈，关注近月及05合约做空机会。
- 2月29日月报《鸡蛋供大于求矛盾突出，现货易跌难涨》，操作建议：持有近月及05合约空单，并逢低逐步止盈或回撤止盈。
- 3月07日周报《鸡蛋供大于求矛盾突出，现货易跌难涨》，操作建议：持有近月及05合约空单，并逢低逐步止盈或回撤止盈。
- 3月14日周报《鸡蛋空头兑现利润，止盈离场》，操作建议：05空单止盈离场，并等待逢低做多09合约机会。
- 3月21日周报《周期性消费旺季，逢低做多09合约》，操作建议：逢低做多09合约，关注4100点一带支持。
- 3月27日季报《鸡蛋主力换月，09迎来做多机会》，操作建议：持有09合约多单，未建仓者可逢低介入，参考区间4100-4200点。
- 4月5日周报《鸡蛋主力换月，09迎来做多机会》，持有09合约多单，未建仓者可逢低分批介入，参考区间4050-4150点。
- 4月18日周报《期价区间震荡，保持逢低多思路》，持有09合约剩余多单，逢低加仓；空仓者等待4100-4150点附近支撑，开始逐渐建仓
- 5月8日周报《近弱远强，持有09多单》，已有多单少量持有，避免资金压力，等待行情企稳分批加仓，支撑关注4050一带。
- 5月16日周报《蛋价触底待涨，少量持有09多单》，已有多单少量持有，重仓者4200点附近止盈建仓。
- 5月23日周报《蛋价触底待涨，少量持有09多单》，已有多单少量持有，重仓者4200点附近止盈减仓。
- 6月6日周报《蛋价触底待涨，少量持有09多单》，已有多单少量持有，未建仓者可少量建仓，止损4000点。
- 6月13日周报《现货持续低迷，期价逐月下跌》，09多单按计划离场，等待行情拐点，再选择月份逢低做多。
- 6月20日季报《现货见底回升，期价波幅加剧》，期价振幅加剧，关注期价反弹幅度，期价高升水时，逢高做空近月；或等待行情拐点，期价低升水时，逢低做多远月；由于近远月价差已经拉开一定距离，套利建议等待时机。
- 7月4日周报《蛋价筑底，反弹仍需时间》操作建议：主力09合约反弹遇阻，空头继续持有，区间3850-4000点。

## 1.2 盘面回顾

- 上周：鸡蛋09合约下跌29点；09上周先扬后抑，反弹至4000点一带遇阻，高升水仍然是抑制期价上行的主要因素。

鸡蛋09合约走势图



## 1.3 复盘对比

- 蛋价逐渐企稳，将逐渐开启周期性上涨模式，全国主产区均价运行在2.4-2.6区间，低价区补涨，涨幅较大。现货市场的拐点主要由供应缺口预期和夏季产蛋率下降及中秋备货构成。期价高升水如何修复成为市场的焦点。近期考虑到蛋价反弹的时间节点和期货市场的波幅，09合约建议在4000点上沿短线做空，建议稳健者观望为主，上周五期价由4000点跌至3900点，与市场走势相符。

## Part 2 本期分析

## 2.1 行情预判

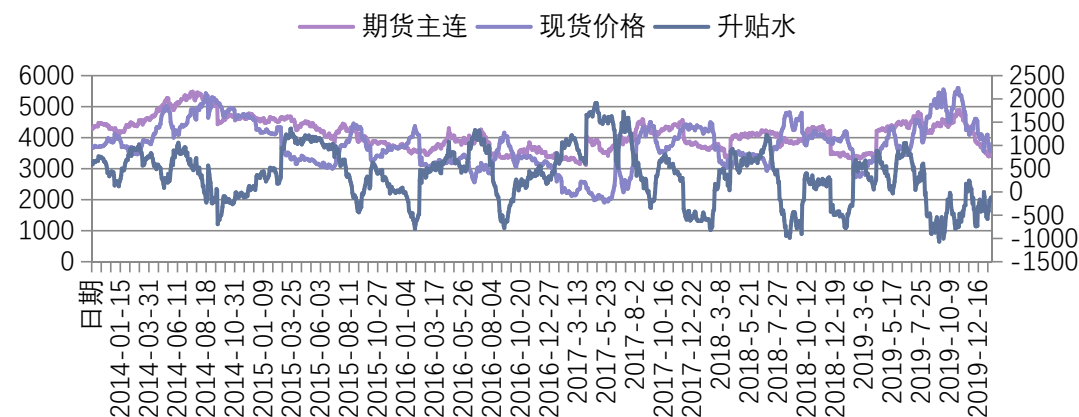
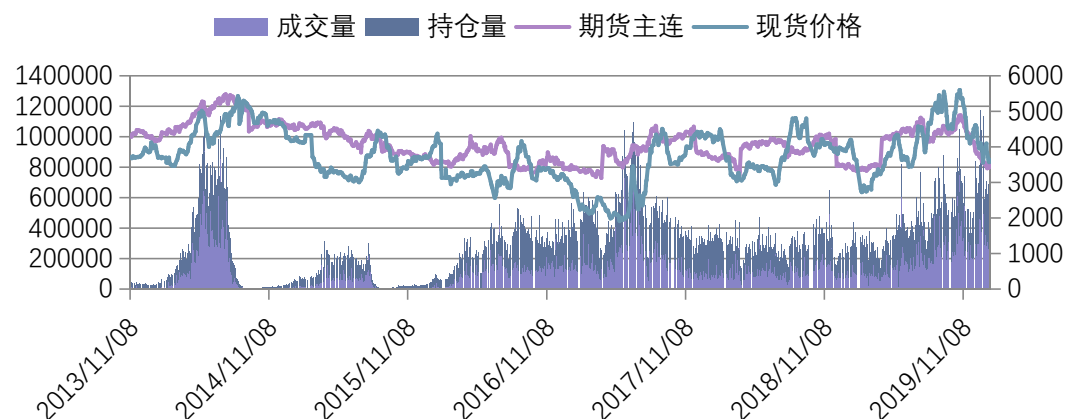
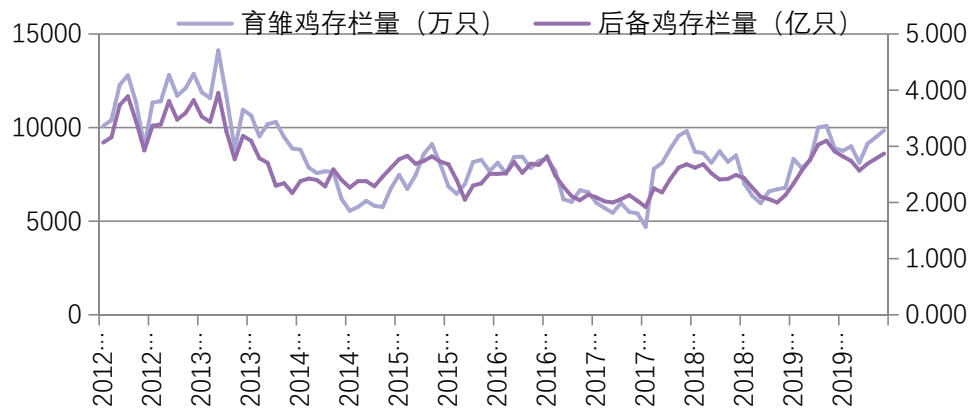
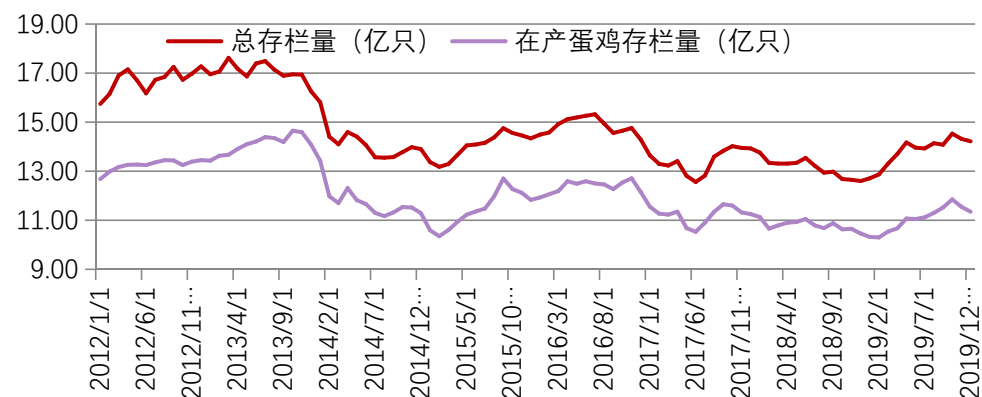
- 根据卓创数据显示，5 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.566 亿只，环比跌幅 0.98%，同比涨幅 12.07%。虽然环比数据已经开始下降，但是同比增幅仍然较高，供应过剩的局面仍然是影响价格的主要因素。短期来看，由于养殖户亏损严重，补栏积极性下降，并积极淘汰老鸡，但是整体的调减力度短期内仍然无法改变供应过程的局面，未来存栏的改善主要以时间换空间为主。
- 短期蛋价上行难度较大，主要原因存栏尚未改善（重点关注同比数据），需求仍然疲软，加上全国雨水天气导致蛋品质量下降，蛋价难有反转行情，期价预期偏弱。已有空单逐渐减仓离场，逢高再空，短期以3800-4150区间逢高空为主。



## 2.2 多空逻辑

利多因素：养殖户亏损严重，导致补栏积极性差，增加老鸡淘汰，加上后备鸡锐减，存栏呈现下降趋势。夏季消费恢复及产蛋率下降，有利于蛋价筑底反弹。

利空因素：短期疫情仍然影响餐饮及院校开学，加上梅雨季节导致蛋价保持低位运行，夏季冷库蛋也是抑制蛋价主要原因，上涨预期受供大于求基本面影响；期价升水较高，恐难持续走强。



## Part 3 风险提示

### 3.1 风险提示

- 消费恢复，存栏量。

## 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。