

鸡蛋行情跟踪

现货市场稍显低迷，鸡蛋期价底部震荡

本周现货市场稍显低迷，清明之后也没出现比较明显的消费支撑，而供给方面的压制依然强大，当前正处在去年下半年育雏补栏鸡苗开产到高峰的时间段，暖春之后还有梅雨季节的短暂危险存在。北京大洋路 120~125 元/44 斤，较上周再度下跌 10 元左右，整体呈现偏弱走势，但对比前期供需状况，我们仍为短期内继续下行的空间有限。同样，本周上海销区价格略有下降，山东地区也出现 10% 左右的价格回落。

市场整体维持稳定，背后反应的也是供需格局的平衡。供给方面，老鸡淘汰量并没有出现持续增长，反而出现了连续两周回落，这一趋势表明前期高出栏很大程度来源于累积的待淘老鸡，但并没有出现超淘的现象。

需求方面，清明之后，疫情得到控制，暖春消费有一定基本支撑，随后有端午备货的小需求，但后期面临梅雨季节贸易的不确定性。预期需求可能会对未来现货价格产生轻微的边际影响。

我们认为现货市场整体将继续以震荡模式行进，部分时间段可能出现小幅偏强的可能，但主要以贸易环节的波动为主。而梅雨季节则可能出现一定程度的下跌。7 月之后再看趋势性的现货上涨机会。

JD2006 合约昨日收于 3091 元/500 千克，继续处于区间震荡当中，下方受到基本的现货价格支撑，上方供给压制很难给出升水。本周远月合约表现依然稳定，价差也没有明显变化，毕竟前往中秋的道路是曲折的，但前途我想是光明的。

淡季之中，盘面可能出现明显的波段行情，趋势性更加模糊，建议冷静把握，不追空/多，不重仓。

单边	上周	本周	价差	上周	本周
05	中性	中性	5-9	-	-
06	中性	中性	8-9	-	-
08	中性	中性	8-10	走扩	-
09	中性	中性			

投资咨询服务报告

作者姓名：魏鑫

期货投资咨询资格编号：Z0014814

联系方式：

邮箱：weixinqh@csc.com.cn

电话：021-58304077

发布日期：2020 年 04 月 30 日

报告体系

日报	每日 8 点 50 前发布
周报	每周一下午 5 点前发布
数据点评	重要数据发布后 5 小时内
专题报告	不定期发布

农产品研究团队

田亚雄 首席研究员

联系电话：023-81157339

投资咨询资格编号：Z0012209

魏鑫 研究员

联系电话：021-58304077

投资咨询资格编号：Z0014814

其他研究员/助理研究员：

石丽红（油脂）

牟启翠（豆系、菜系）

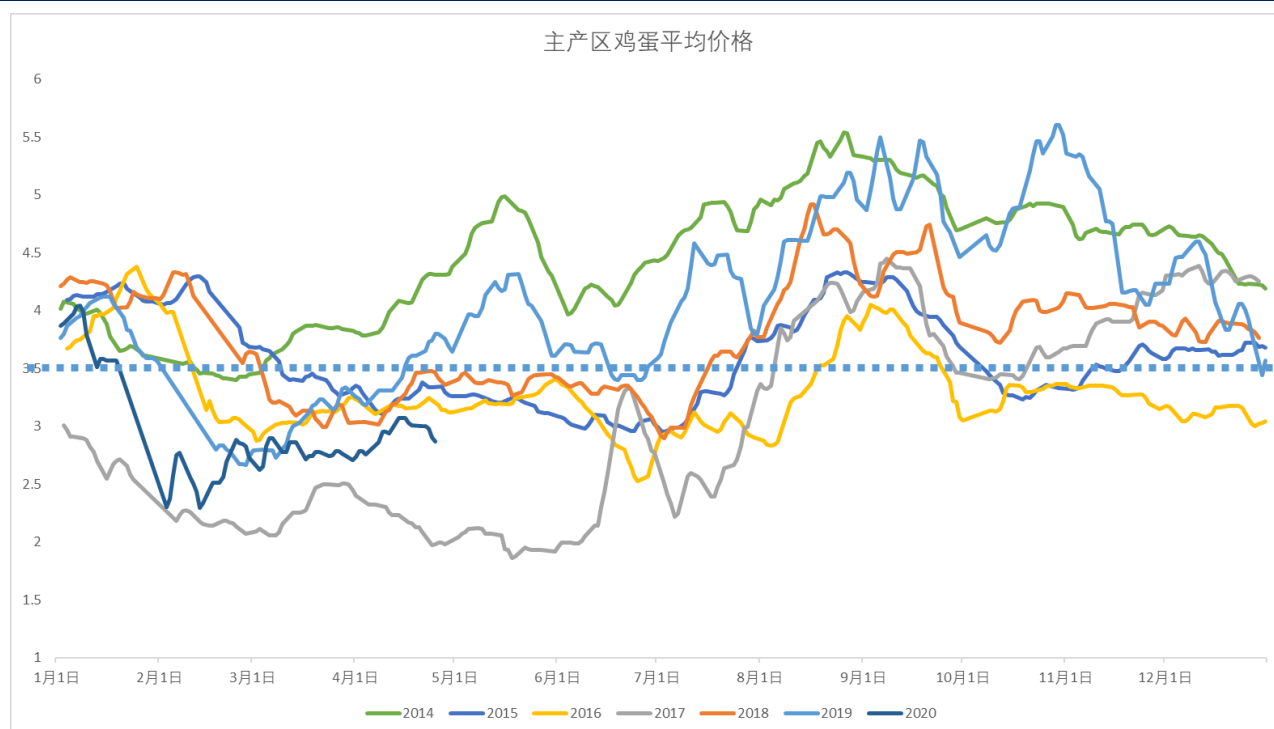
邵航（红枣、期权、量化）

吴新扬（白糖、棉花）

蒋欣然（玉米）

一、现货市场

图表 1：鸡蛋现货价格；



数据来源：Wind, 博亚和讯, 中信建投期货农产品事业部

从历史规律上看，鸡蛋现货在 4 月初本来已经走上上行通道，并且有望维持稳定，但近期的回调似乎有点与同期走势相偏离。我们当前还是以在两节之间的正常回落的视角来看待，回调之后，后期端午备货还有可能为现货价格构建一定的支撑。

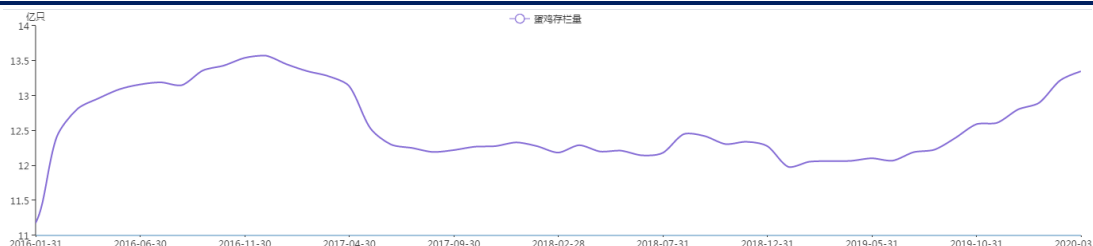
今年鸡蛋现货价格在淡季期间维持着较为低迷的价格，这是否意味着对于旺季的高度也不能够太过乐观呢？首先我们当然会认为，在供给偏高的情况之下，旺季价格也将受到明显的抑制，显然不能同 14、15 或者 19 年相提并论，但由于年初补栏受阻，悲观预期中的乐观因素也有发酵的可能。

鸡蛋的现货走势是依赖时间的，只有经历过当前的淡季、端午、梅雨、暑热，才能够到达旺季；期货价格则在这样的节奏中，形成了路径依赖。

二、存栏情况

2020年3月，我国在产蛋鸡存栏量为13.35亿只，环比增加1%，同比增加10.78%，鸡蛋供应由紧转松；而自17年禽流感发生之后，鸡苗销售量一直处于较高水平，2019年下半年达到补栏高潮，这意味着2020年还有大批蛋鸡开产并走向产蛋高潮。

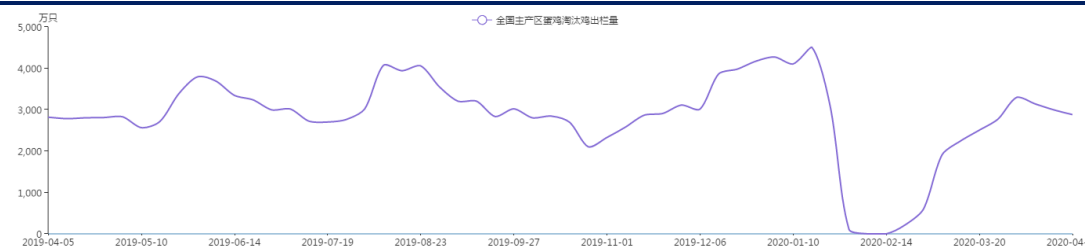
图表 2：蛋鸡存栏量；



数据来源：卓创资讯，中信建投期货农产品事业部

在节后屠宰增加之后，近期老鸡淘汰量明显下滑，导致市场整体供给仍处于较为宽松的阶段。由于没有出现大量淘鸡的情况，未来一段时间，预计供给力度仍将维持，导致鸡蛋现货价格承受较大压力。

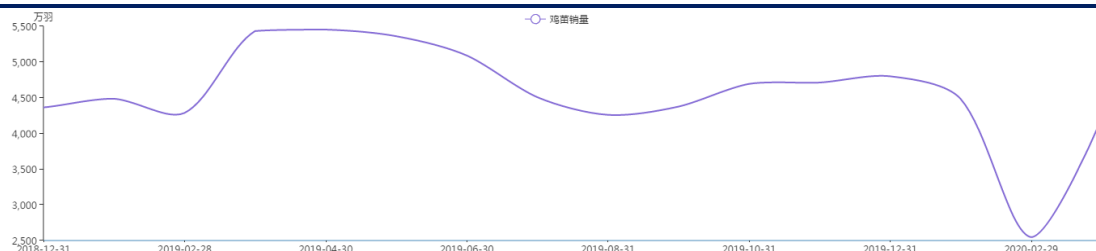
图表 3：周度淘汰出栏量；



数据来源：卓创资讯，中信建投期货农产品事业部

即便淘汰并没有出现明显的增加，7月之后还有新的价格利好，那就是一季度较低的补栏水平。尤其是2月份极低的补栏数量将从7月开始给市场带来明显价格支撑，并伴随中秋节价格的提升预期，有望刺激盘面上涨。一旦盘面上涨带动中秋之后乃至春节之后的淡季合约，则是较好的卖方套保机会。

图表 4：月度调查鸡苗销售量；

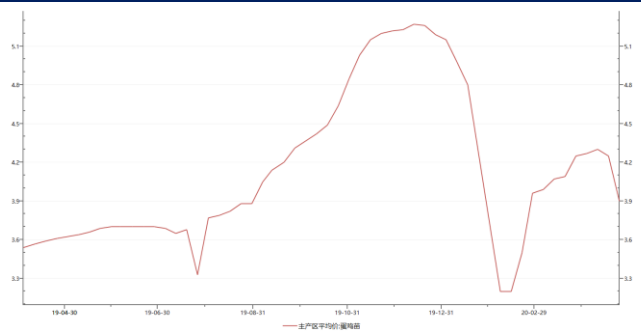


数据来源：卓创资讯，中信建投期货农产品事业部

三、指标：苗价回落，淘鸡正常

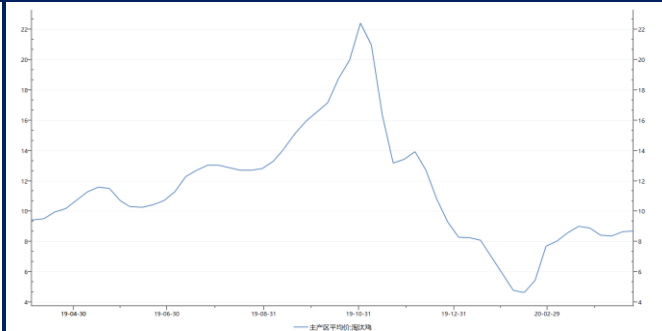
鸡苗价格有所回落，一方面父母代养殖场产能稳定，另一方面市场补栏情绪在长期较低蛋价环境下逐渐平息。

图表 5：鸡苗平均价格监测（元/只）



数据来源：Wind，中信建投期货

图表 6：淘汰鸡价格监测（元/公斤）



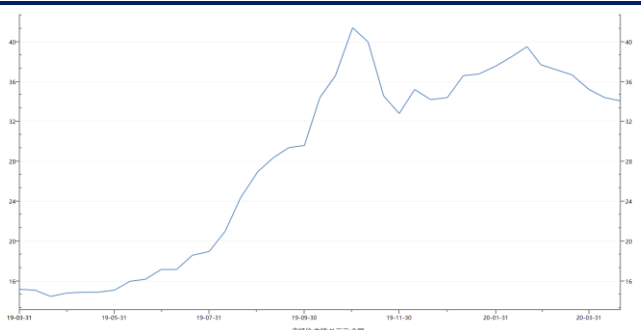
数据来源：Wind，中信建投期货

淘鸡价格回落，市场需求一般，暂时无法进一步刺激淘鸡热情。

四、猪价高位震荡，肉鸡步入熊市

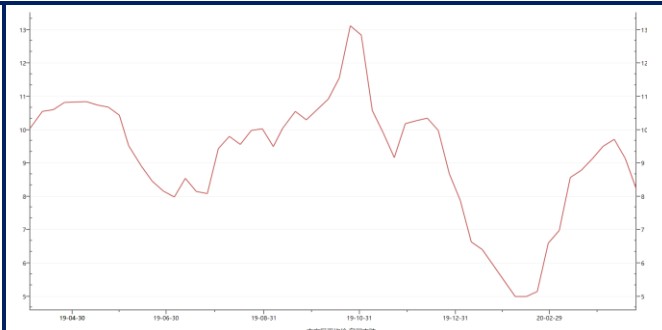
- 生猪价格出现明显回落，但依旧位于较高水平。市场价格回落主要源于市场需求一般，屠宰数量缓慢增加等因素。然而从核心供需上，生猪远远没有走出非洲猪瘟的阴霾。而且当前非洲猪瘟仍然在多个地区有继续发展的势头，生猪供给能力的恢复还需时日。随着后期整体消费提升，预计猪价跌幅有望收窄，继续呈现震荡走势。
- 白羽肉鸡进入回落区间，相较市场预期略微提前。预计随着白羽肉鸡生产逐步进入正常化，整体过剩的供给将再度占据主导，中长期肉鸡价格面临熊市。

图表 7：生猪价格监测（元/公斤）



数据来源：中信建投期货根据市场消息整理，Wind

图表 8：肉鸡价格监测（元/公斤）



数据来源：Wind 中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：上海市自贸试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404

室电话：0791-82082701

河北分公司

地址：河北省廊坊市广阳道吉祥小区北门11号（建业大厦东行100米）电

话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼B座1203

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903-1905室

电话：0551-62876855

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810

电话：0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号和乔大厦A座向东20米

电话：010-85951101

济南分公司

地址：济南市冻源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连

期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806305

河南分公司

地址：郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211、1910室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802、1803

电话：028-62818708

深圳分公司

地址：深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话：0755-33378736

杭州分公司

地址：杭州市江干区国际时代广场3号楼702室

电话：0571-28056982

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899号1幢1601室

电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼

电话：027-59909520

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座

电话：025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰广场B座1406

电话：020-22922100

上海浦东营业部

地址：上海浦东新区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com