

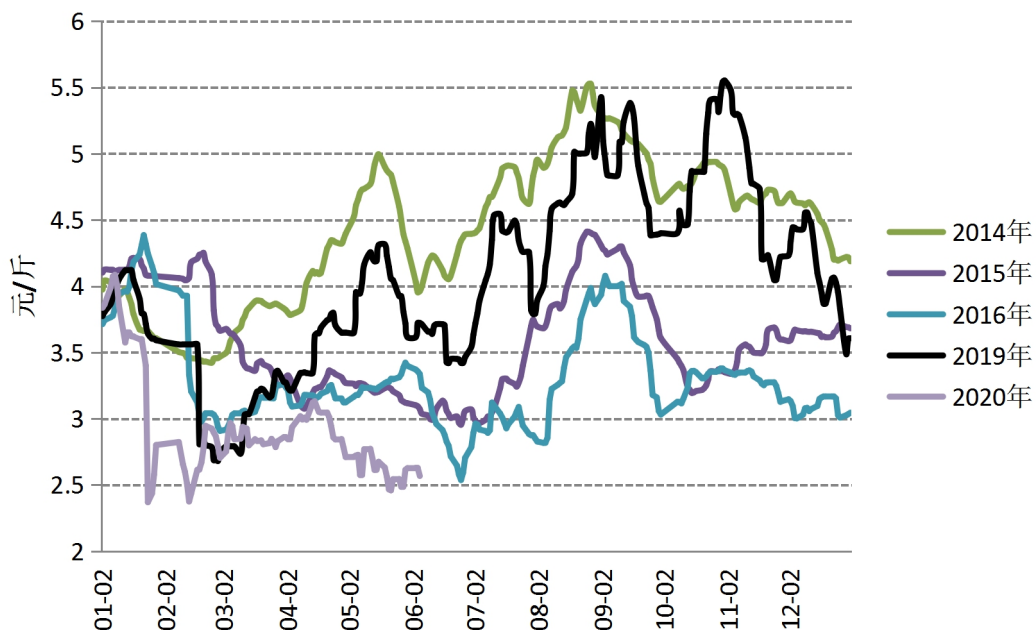
蛋定神闲论鸡动，革心静气果不然

供应压力不断后移的鸡蛋能否等来第三季度的反转

进入6月，鸡蛋现货延续了4月以来的下跌趋势，现货再度回落至2.5元低点，价格仍旧不断的寻底，似乎期待历史2017年6月的反转行情并没有带来，一次一次的需求恢复和提振被高存栏强供应的事实不断破灭，前期高升水的5/6/7月合约不断的被空头摁在地上无情的摩擦。

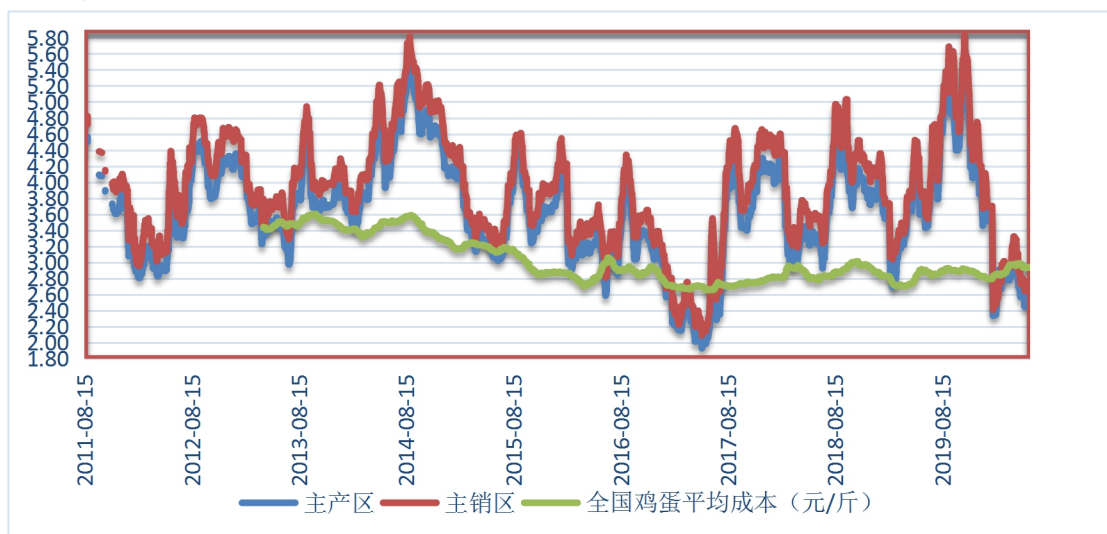
为什么会这样？如果按照2.8-3元/斤的养殖成本，节后亏损到6月也该迎来反转了，大家忽略一些事实：一是2020年鸡蛋现货下跌的幅度和力度不够强，2017年从节前的4元/斤直接彪至节后的2元/斤，而今年受疫情影响，节后因为运输问题产区出现过短时间的2元/斤低点，但是立即回归到2.5元/斤，后期疫情环节，价格曾经回到3元/斤附近，整体维持在2.5-3元/斤区间，拖拖拉拉，断断续续，给养殖户希望，又让他们不断失望，最可怕的是他们没有放弃展望。二是养殖户资金储备不同，经过2015年、2016年连续两年的养殖亏损后，迎来2017年的大幅亏损，后续资金不足，挥泪杀鸡，主动去产能，迎来凤凰涅槃，而2018年、2019年受非洲猪瘟影响，养殖户赚的盆满钵满，2020年有抗的资本和底气。

全国主产区历年鸡蛋均价走势图



目前的基本矛盾是后疫情强供应与弱需求之间的碰撞。疫情解封后迎来2-3月补栏积极性的爆发和超龄老鸡的淘汰，虽然因为换羽原因出现短时间的供应短缺，但是3-4月基本恢复正常，整体供应压力不断的开始显现，弱需求成为今年鸡蛋消费的一个不得不面对的痛，家庭消费先对稳定，主要的户外消费和深加工消费一直不能恢复到去年同期水平，市场每一次寄希望于消费，发现一次次希望落空。而6月叠加南方高温高湿的梅雨季节，我们的端午消费似乎也没有给市场

带来一丝亮眼。

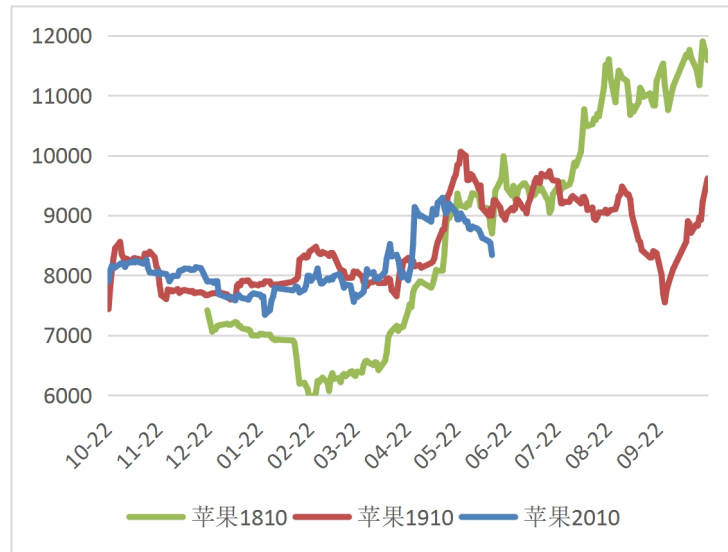


目前虽然养殖行业处于亏损状态，但是似乎大家都憋着一股劲，不想主动淘汰，害怕错过类似于 2017 年的大行情反弹，供应的压力将不断后移，或许会在端午节前后出现一定的改观，似乎现在还没有到绝望的时刻，因为大家还有希望，市场并没有从被动去产能变成主动去产能。我也希望端午能够力，但是短期的反弹只能带来近月的期现修复，但是目前的格局仍旧不能完全打破。

苹果瀑布跳水为那般？

岁岁年年花相似，年年岁岁果不同，2020 年我们同样迎来了 4 月的倒春寒，同样迎来一波反弹，但是今年的幅度和持续时间明显弱于 2018 年的辉煌。只能说今年的“倒春寒”生不逢时。一是今年倒春寒造成的影响面积小，减产幅度下，主要受灾区域在西北地区，减产幅度约为 10%-20%，现对于 2018 年度的全面减产 30%-40% 力度明显偏弱。二是 2018 年也是苹果期货上市第一个减产年头，在市场资金的追捧下，苹果期货走出了它应有的辉煌，而 2020 年，经历过 3 个年头后，市场更加的冷静。三是 2020 年的疫情，使得节前消化不好的库存压力不断后移，我们看到节后的 3/5/7 合约走出了历史的新低，显示了市场的悲观，进入 6 月，市场的弱需求叠加应季水果的冲击，苹果消费更是雪上加霜，新季度苹果开秤价格同比下跌 40%，令市场寄希望于新作苹果的价格暂时破灭。

我们看到了减产，但是我们也应该看到了弱需求的事实，今年需求的减弱冲抵减产带来的利多，但是不同阶段的市场行情是需要演绎的，多头讲完 4 月的故事，产业资金也将迎来套保的黄金周期，不禁让我开始想象去年的行情走势。



中原期货 刘四奎

联系方式: 0371-61732882/68599135

从业资格号: F3033884

投资咨询号: Z0011291