



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.

周聚焦-鸡蛋

华泰期货研究院

范红军

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

中国·广州
2017年6月24日

市场分析与交易建议

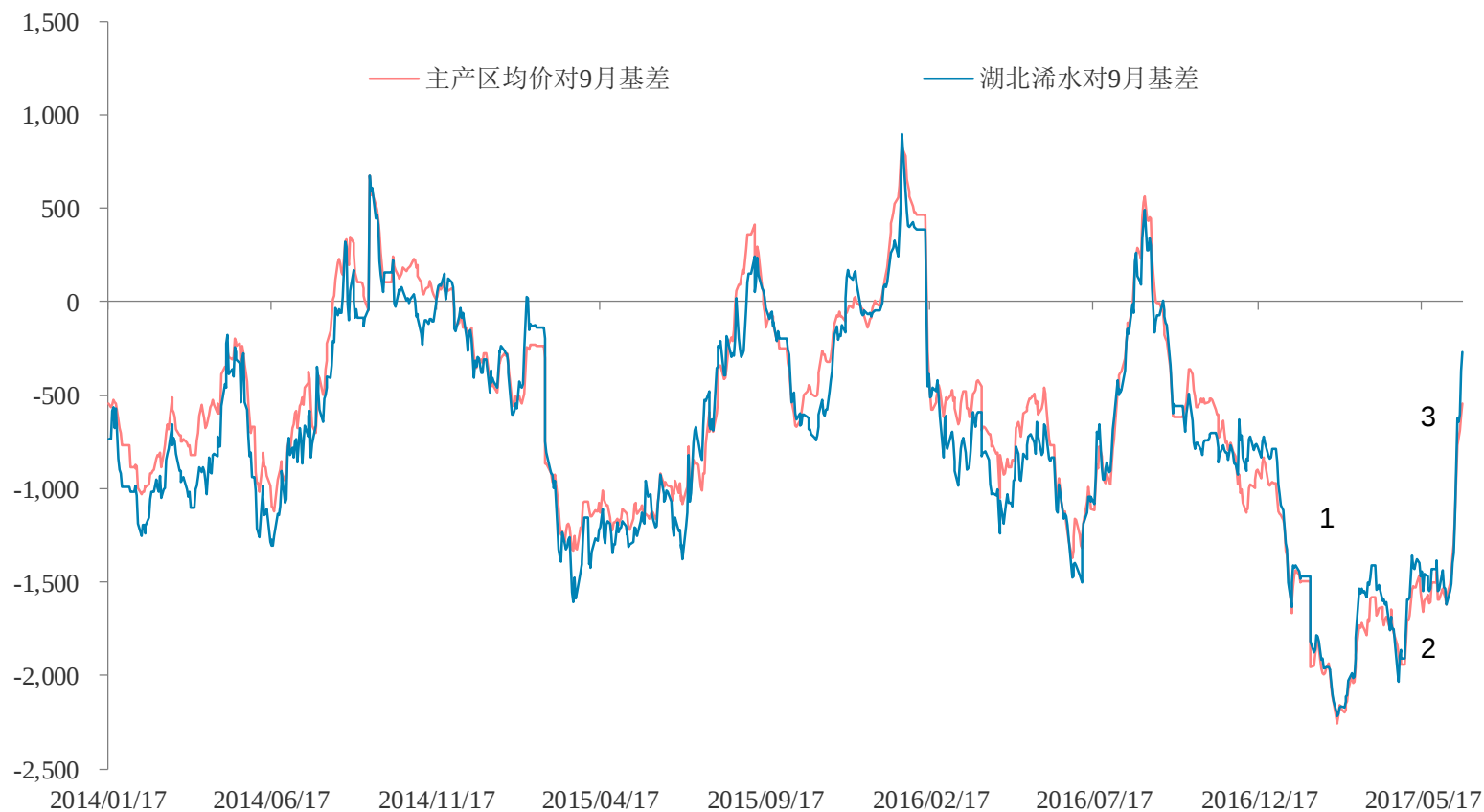
- 对于现货价格而言，最近三周的上涨出乎业内人士的意料，主要体现在两个方面，其一是启动时间出现在6月，过往年份中，因6月端午节后需求回落，加上南方梅雨季节，影响鸡蛋品质，现货价格在6月间多疲弱；其二是上涨幅度，自5月底以来，主产区均价上涨1.46元/斤，湖北浠水上涨1.67元/斤，考虑到实际需求难有大幅改善，芝华数据显示的走货评分改善亦有限，现货上涨驱动主要源于供应下滑和补库需求，后者可能力度更大；
- 参考往年的情况来看，今年或与2012年颇为相似，均在6月出现大幅上涨，均有闰月的情况（2012年闰四月，今年闰六月），相应的后期鸡蛋现货价格亦可参考12年的情况；
- 近期现货价格的大幅飙升，带动养殖利润大幅改善，淘汰鸡、鸡苗与青年鸡价格亦随之大幅上涨，表明养殖户淘汰积极性下降，补栏积极性上升，供应或趋于改善，而需求方面由于今年中秋节和国庆节集中在10月（闰月的原因），节假日备货需求启动或晚于往年。因此，我们预计鸡蛋现货价格短期或趋于回落，后期等待季节性上涨的启动；
- 本周期价继续相对理性，9月合约基差继续大幅收窄，其中湖北浠水对近月基差收窄880元，主产区均价对近月价差收窄590元，上述基差水平已经显著低于过去三年同期水平，考虑到后期仍有季节性上涨预期，后期期价跌幅有望显著低于现货价格；
- 综上所述，我们建议投资者观望为宜，等待后期9月合约交易机会。

简单复盘

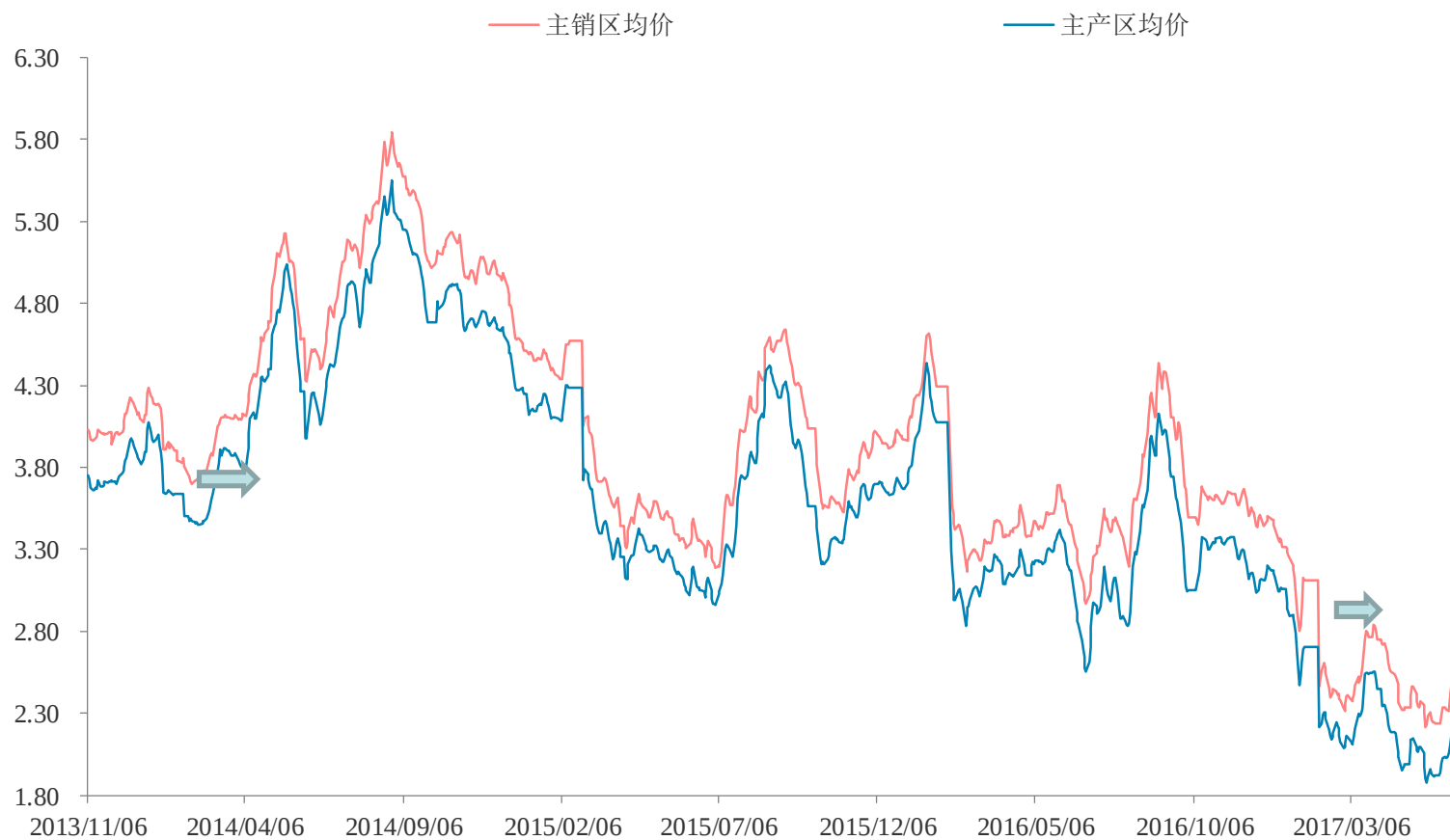




9月基差

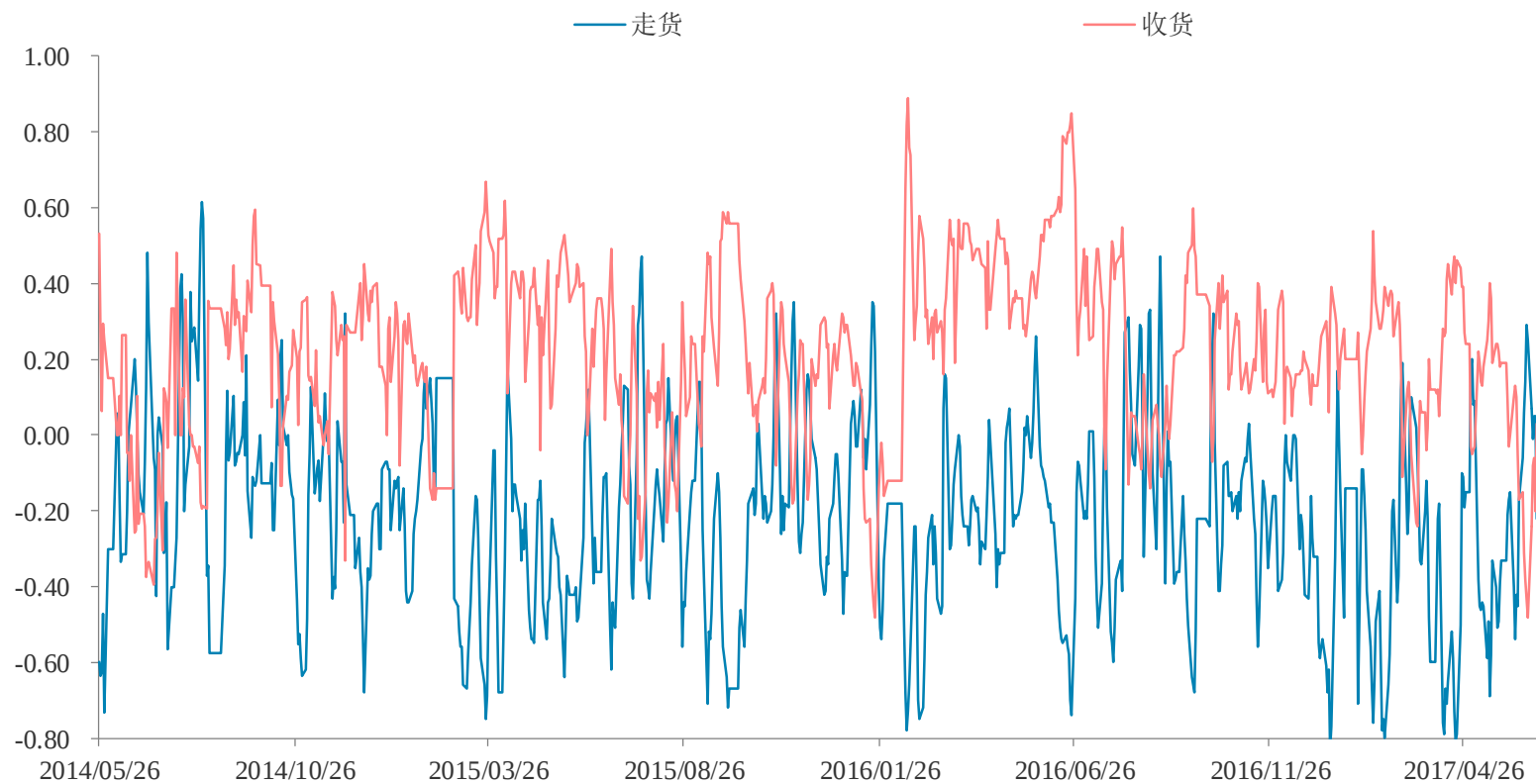


鸡蛋现货价格走势





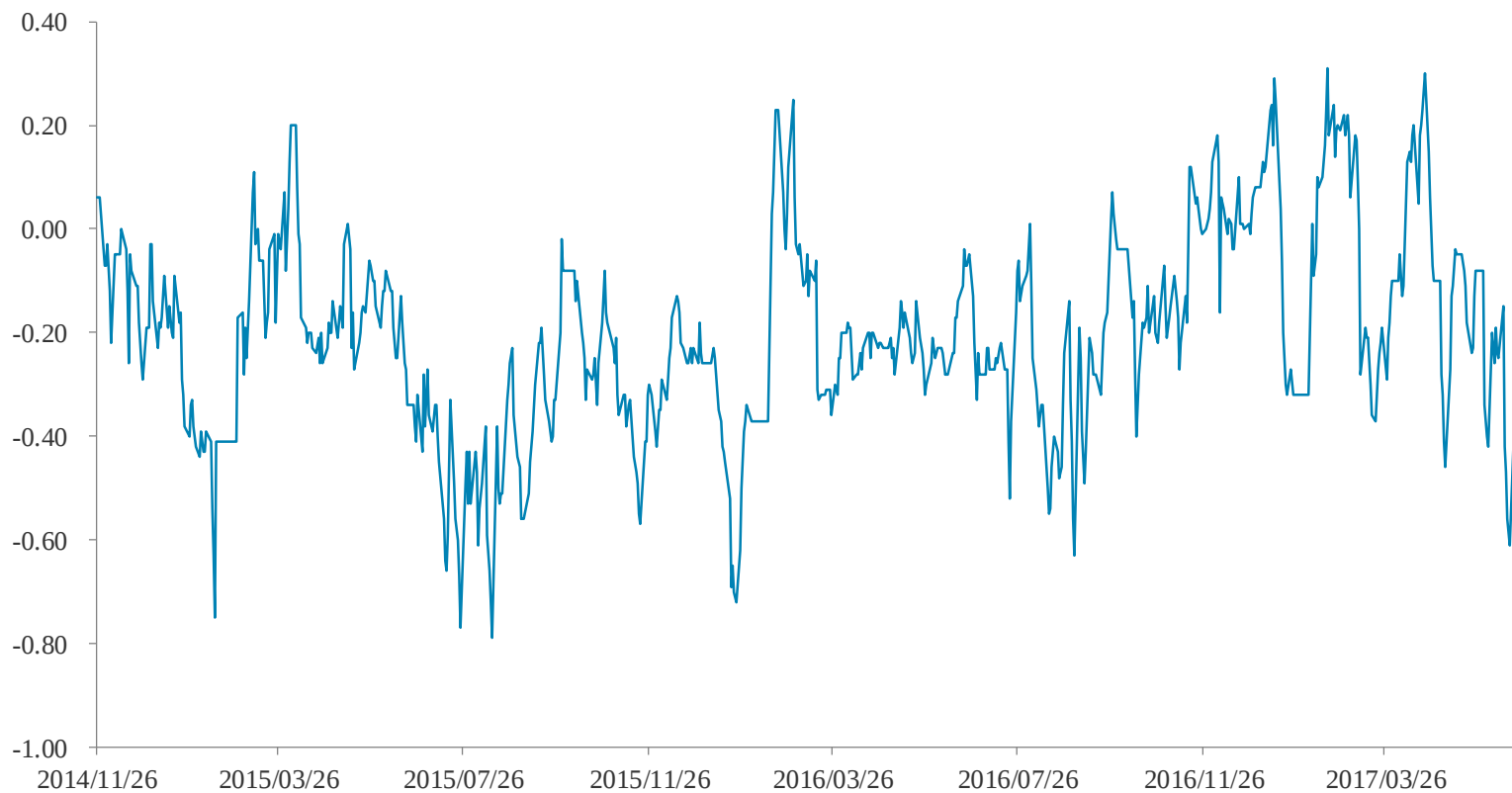
贸易评分



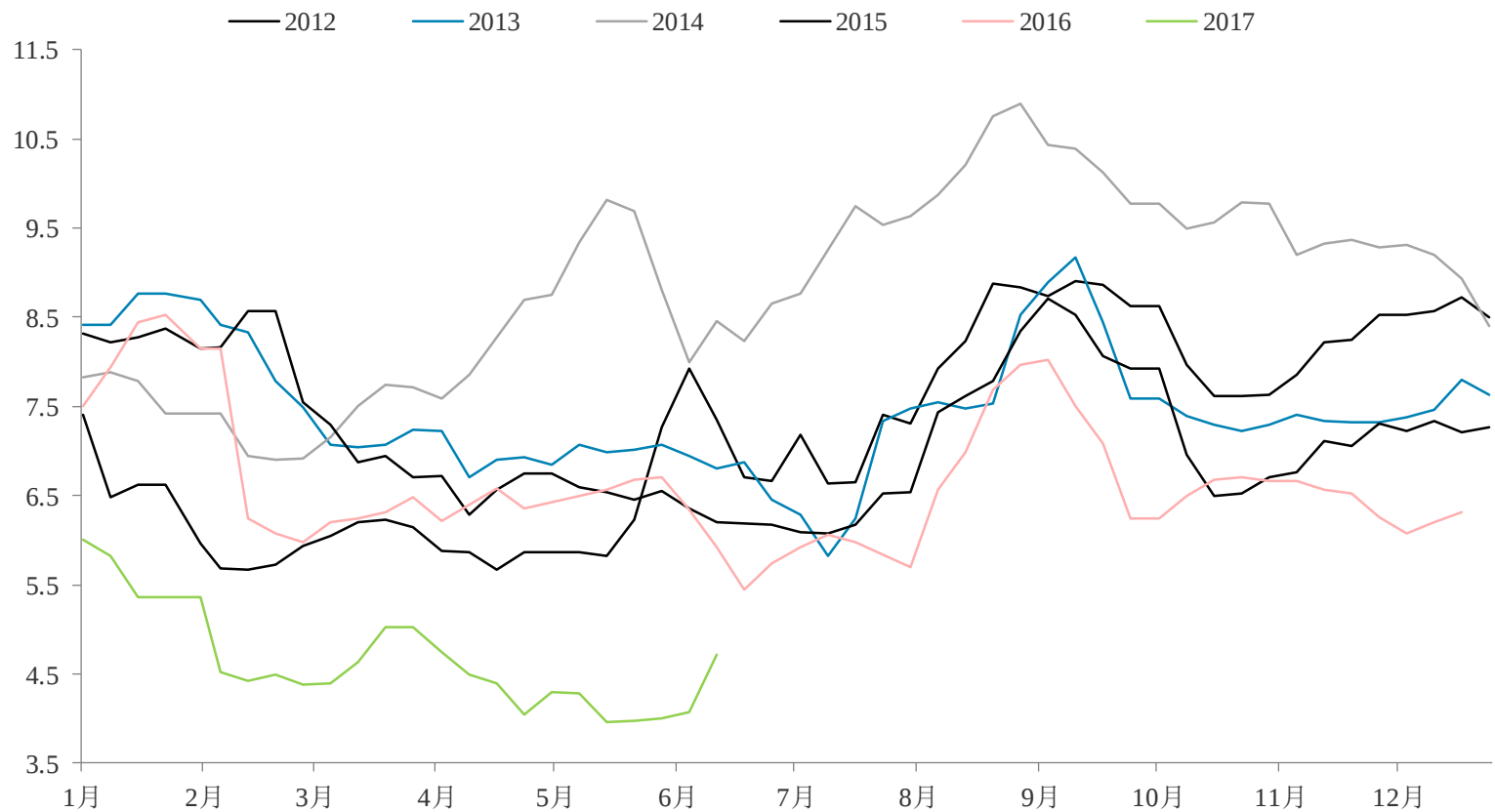


库存评分

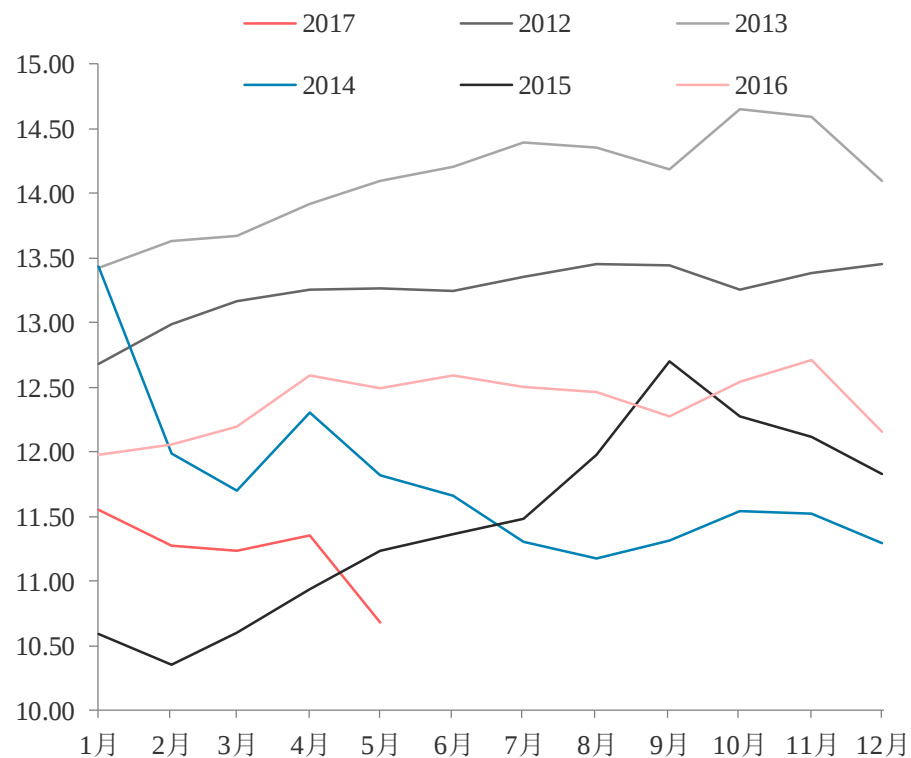
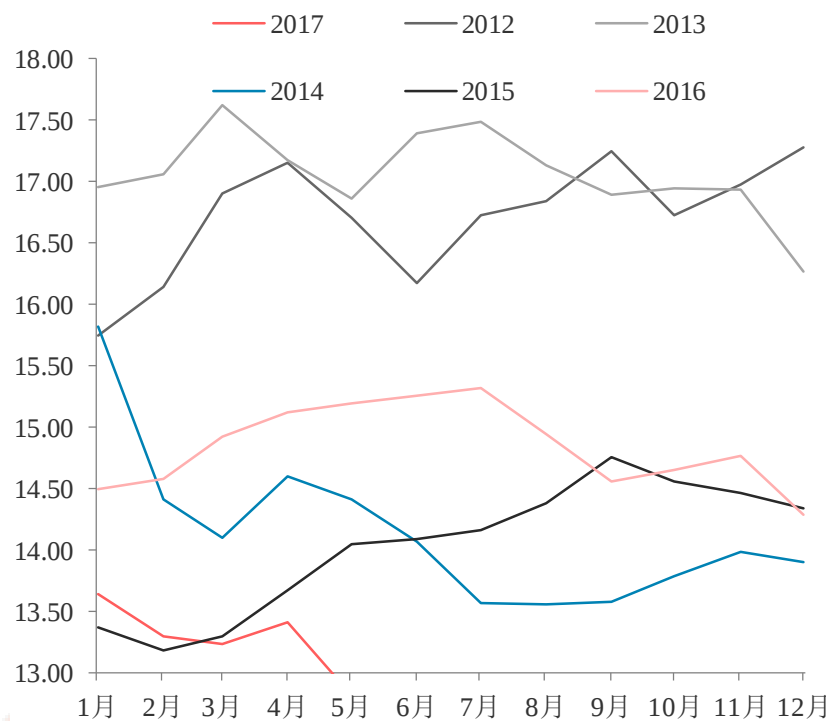
库存评分



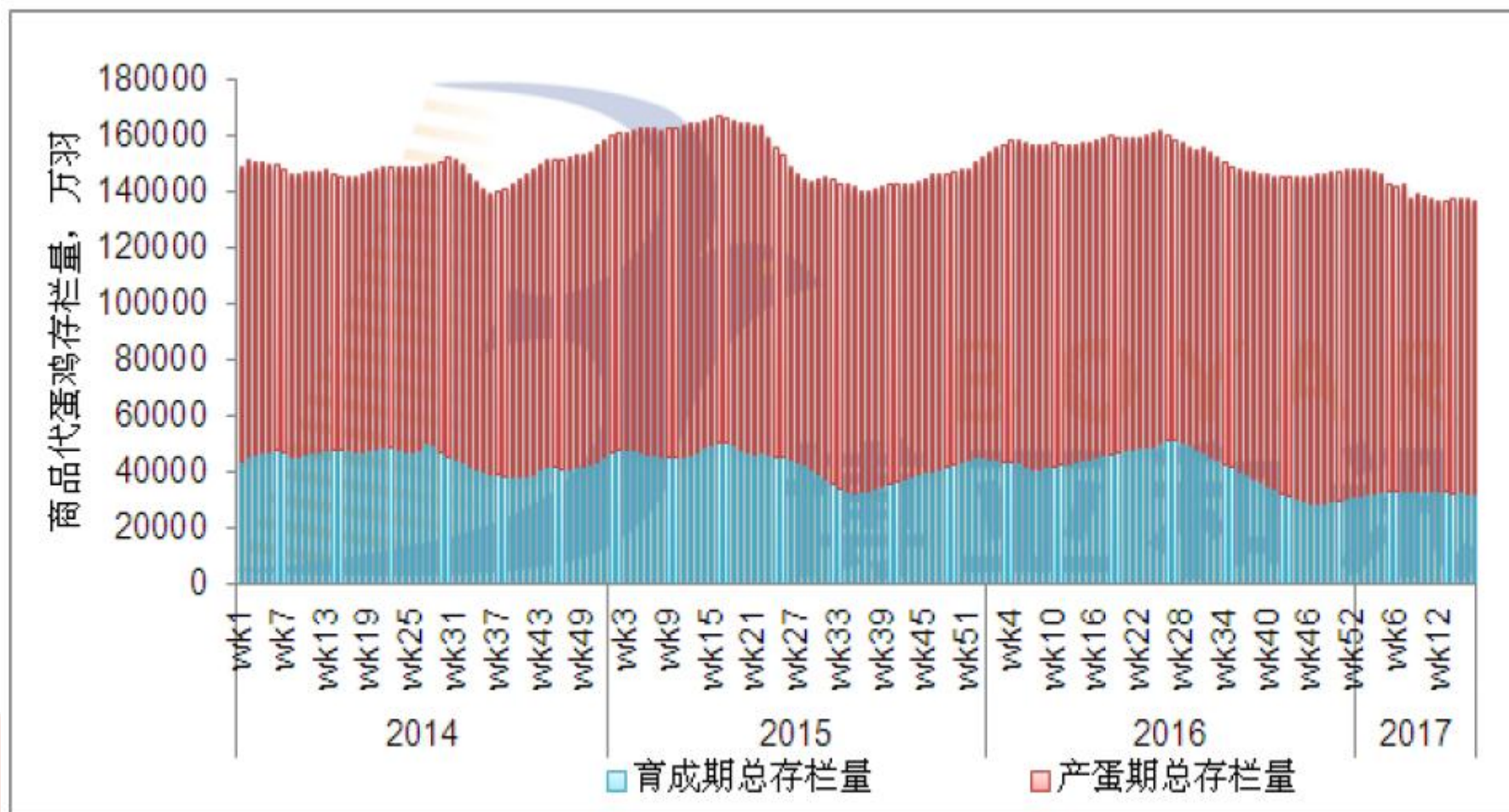
鸡蛋棚前批发价



芝华蛋鸡存栏



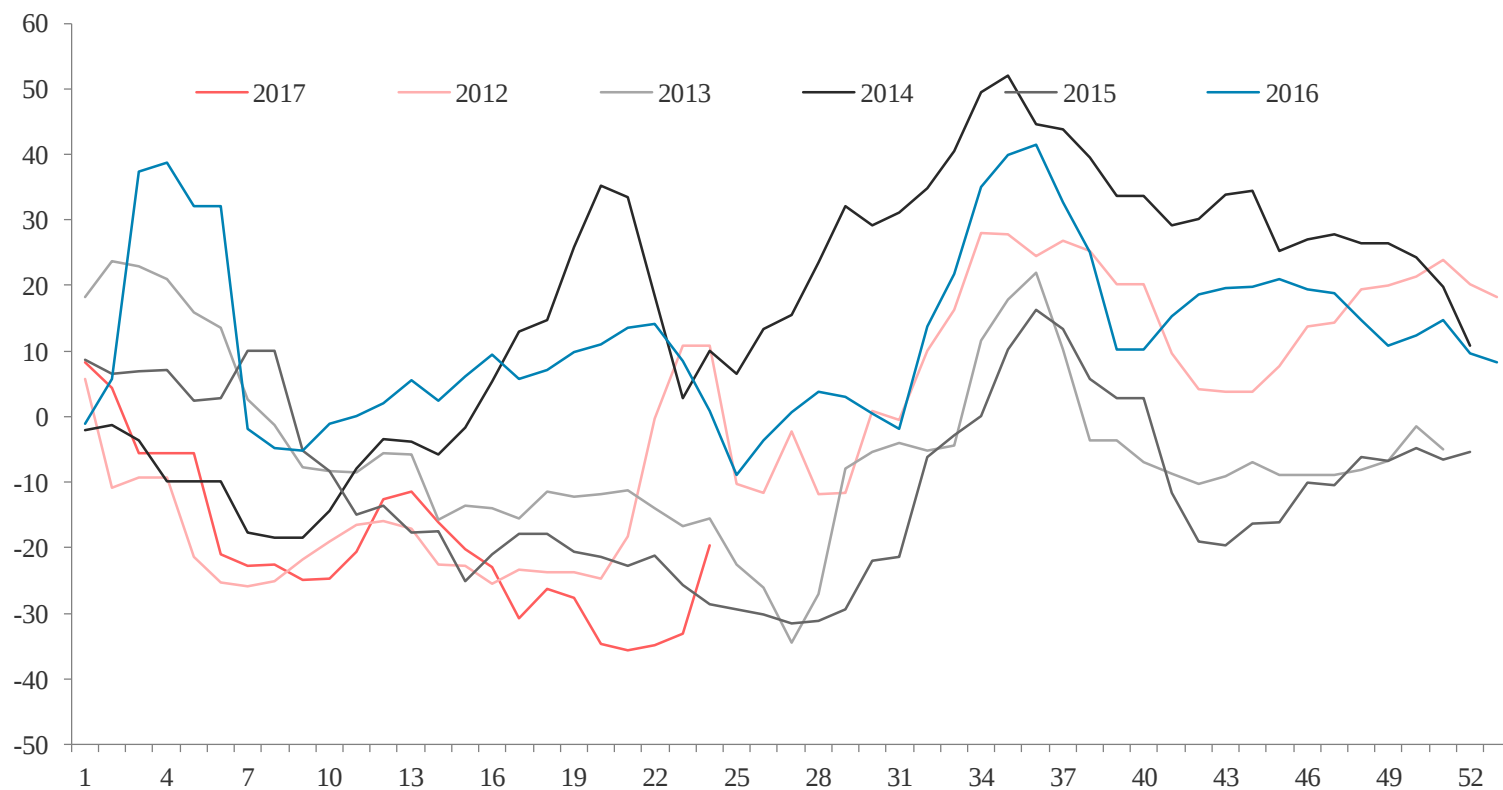
博亚和讯蛋鸡存栏



机构预估差异巨大

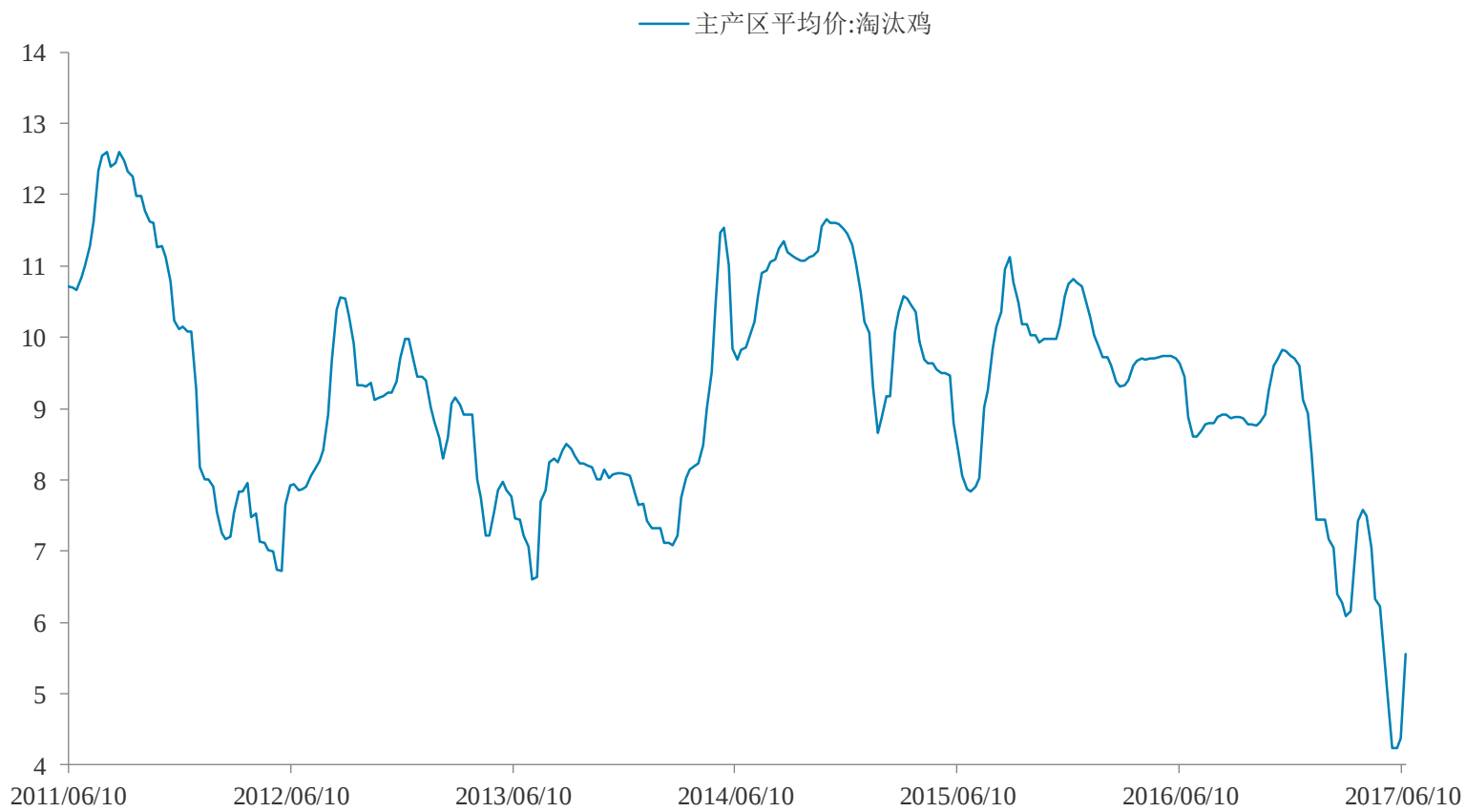
机构	存栏分类	预估时段	预估数据	同比变化值	同比变化百分比
芝华数据	在产蛋鸡	5月	11.35	-2.37	-15.67%
	全部蛋鸡	5月	10.68	-1.81	-14.49%
博亚和讯	在产蛋鸡	5月	NA	NA	-9.24%
卓创资讯	在产蛋鸡	5月	12.54	NA	-4.21%
峪口禽业	在产蛋鸡	4-6月	11.56	1.94	20.20%

蛋鸡养殖利润



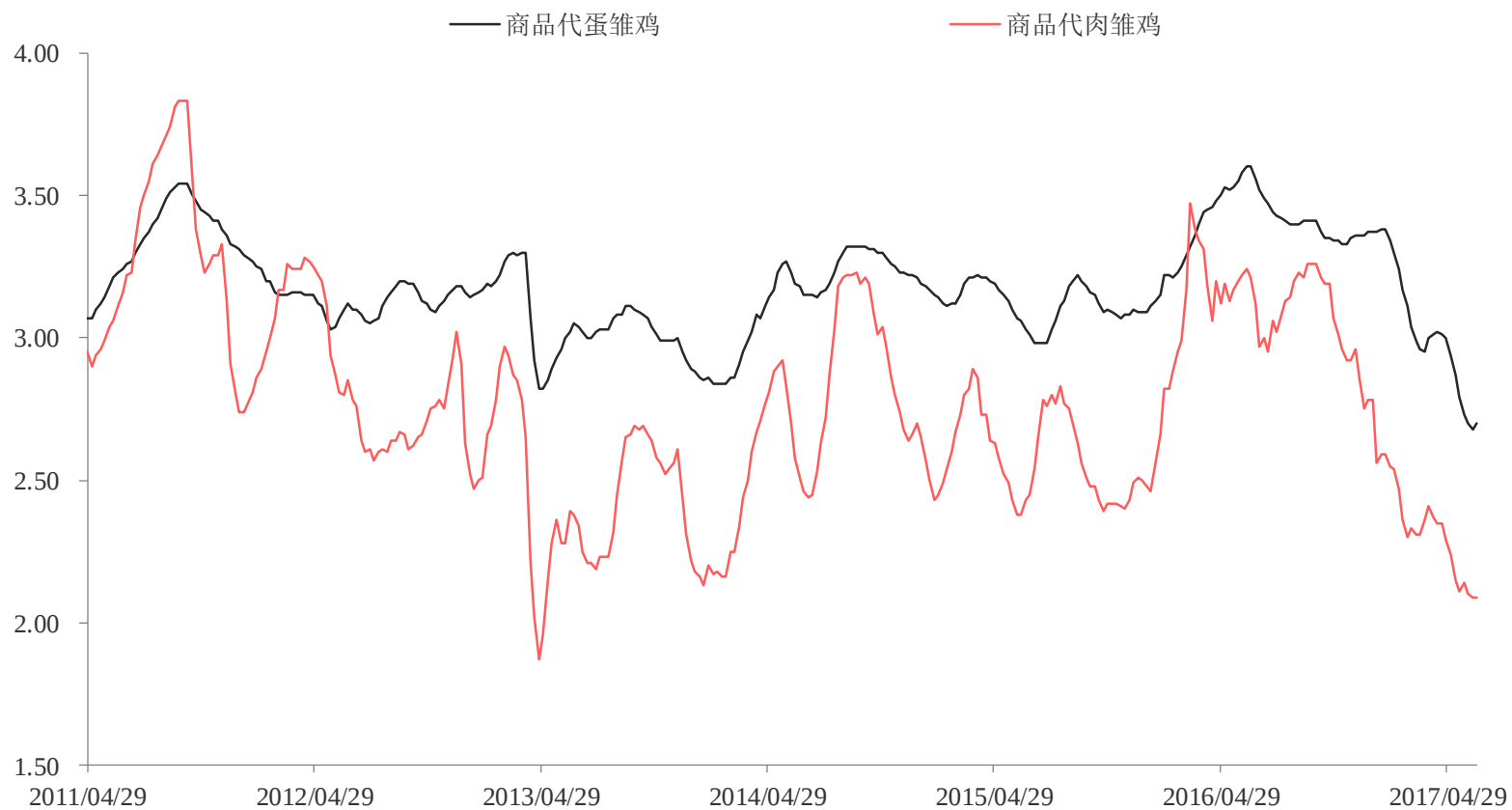


淘汰鸡价格





鸡苗价格

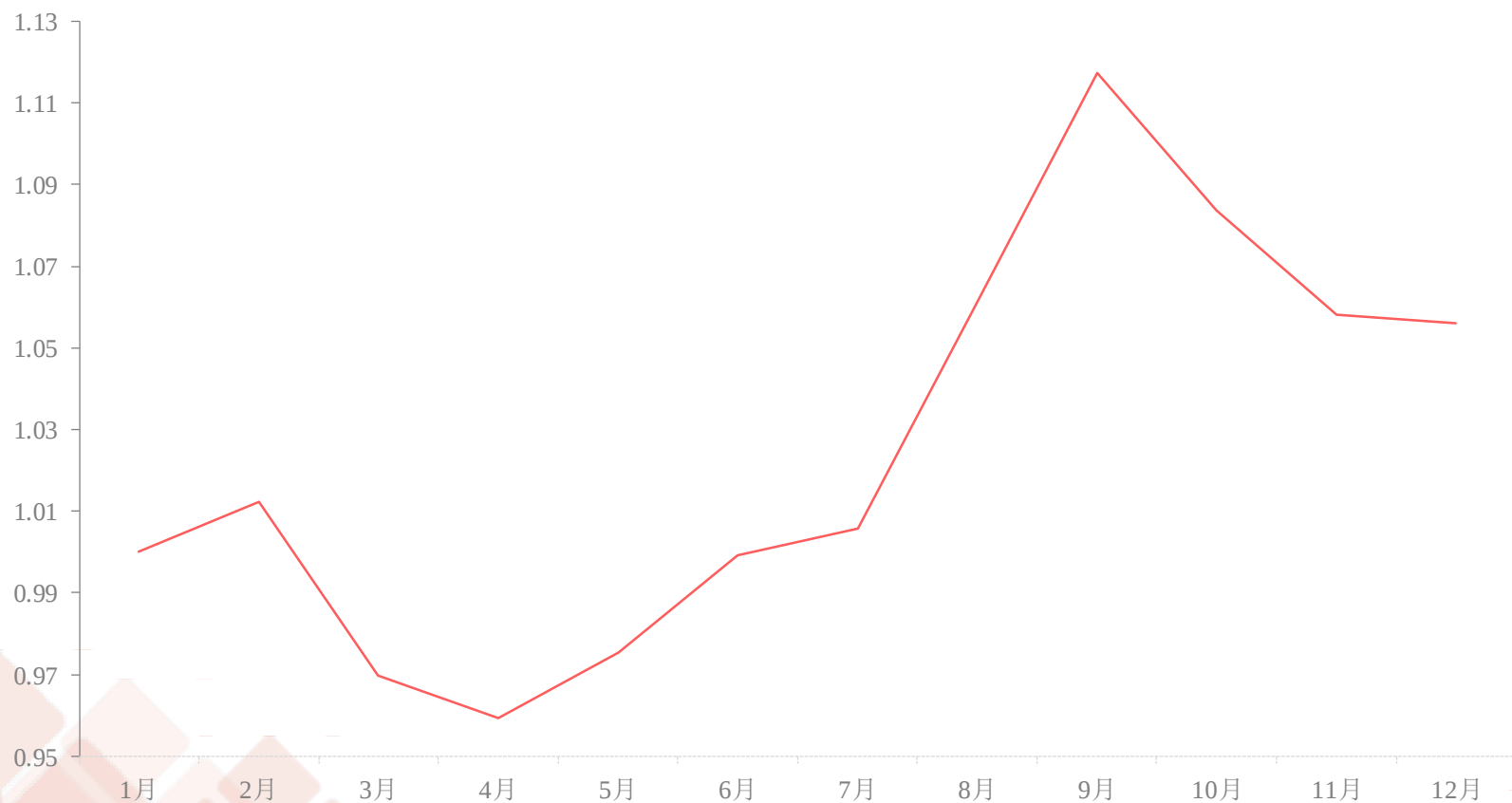


中秋节晚于往年

 万年历 2017年10月 农历丁酉年【鸡】 <<上月 2017年 10月 下月>> 返回今日 假期安排						
星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
25 初六	26 初七	27 初八	28 初九	29 初十	30 十一	1 国庆节
2 十三	3 十四	4 中秋节	5 十六	6 十七	7 十八	8 寒露
9 二十	10 廿一	11 廿二	12 廿三	13 廿四	14 廿五	15 廿六
16 廿七	17 廿八	18 廿九	19 三十	20 初一	21 初二	22 初三
23 霜降	24 初五	25 初六	26 初七	27 初八	28 重阳节	29 初十
30 十一	31 十二	1 万圣节	2 十四	3 十五	4 十六	5 十七



鸡蛋现货价格季节性规律



9月期价大致预估

地区	月份	现货月均价 (元/斤)	往年最大涨 幅 (元/公斤)	往年平均涨 幅 (元/公斤)	12年涨幅 (元/公斤)	最大涨幅对 应期价 (元 /500千克)	平均涨幅对 应期价 (元 /500千克)	12年涨幅对 应期价 (元 /500千克)
湖北浠水（扣除 包装后）	1月	2.65	2.19	0.83	0.76	3745	3065	3030
	2月	2.11	2.57	0.94	1.42	3398	2583	2823
	3月	2.27	2.59	1.47	1.98	3569	3009	3264
	4月	2.05	2.51	1.76	2.19	3306	2931	3146
	5月	1.96	2.37	1.64	2.37	3145	2780	3145
主产区均价	1月	2.76	2.19	0.83	0.76	3859	3179	3144
	2月	2.25	2.57	0.94	1.42	3535	2720	2960
	3月	2.35	2.59	1.47	1.98	3641	3081	3336
	4月	2.17	2.51	1.76	2.19	3429	3054	3269
	5月	2.03	2.37	1.64	2.37	3211	2846	3211

免责声明：本报告中的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

风险提示：期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。