

积跬步行千里，蛋价仍存上涨空间

观点：

综合来看，随着南方地区走出梅雨季，市场消化好转，淘汰鸡价格上涨利于去库存，且老鸡存栏量亦不大，供给料继续减少，鸡蛋价格料维持上涨态势。但目前蛋鸡存栏基数仍较大，且鸡龄年轻化，加上需求仍未见明显好转，压制蛋价上涨幅度。此外，需谨防冷库蛋对市场的冲击。

建议：


建议 JD2009 合约前多依托 4000 继续持有，做好止损。


研发&投资咨询

魏佩

从业资格号：F3026567

投资咨询号：Z0013893

 : 18792409717

 : weipei@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、走势回顾

上周鸡蛋主力 09 合约涨至 4000 强压附近，上探 60 日均线后有所调整。一方面，蛋鸡存栏高位叠加需求恢复缓慢对期价仍有所压制，另一方面，市场对淘鸡价格上涨后蛋鸡存栏去库较看好，叠加中秋前的备货预期，期价上涨预期较强。截止周五收盘，JD2009 合约收于 3977，周上涨 0.86%。

图 1：鸡蛋 2009 合约走势日线



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：鸡蛋 2009 合约走势日线



资料来源：文华财经，长安期货

二、基本面信息

（一）利空因素

1. 蛋价反弹后冷库蛋或出库

目前多数冷库蛋处于满仓状态，从 5 月份开始囤积至今，如果蛋价涨至 3 元附近，这一部分库存释放至市场的可能性较大，或有冲击市场的可能。

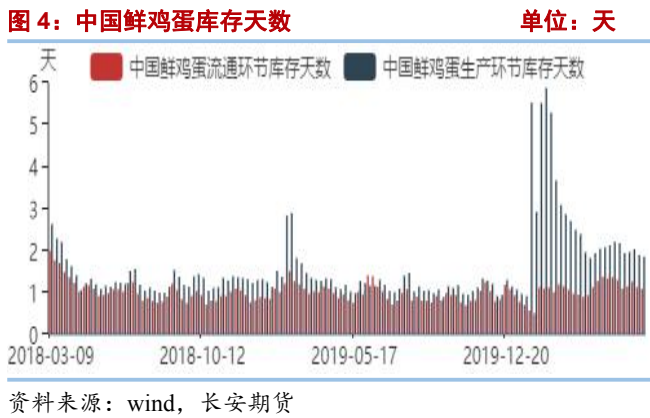
2. 鸡苗销量增加

近期鸡苗价格亦出现反弹，表明市场对后市看好后，养殖户补栏积极性提高。截止 7 月 17 日，鸡苗价格为 3.15 元/羽，较 7 月初的 2.25 元/羽上涨了 40%。



3.需求仍未见有效回暖

南方销区市场来看，当前虽然即将走出梅雨季，但本周部分地区仍是阴雨天气，加之相对高温影响，各环节仍是意向顺价出货，随销随采。暑假来临，学习基本放假，不利鸡蛋的集体消费。此外，虽然市场对中秋需求的期待较高，但据现在仍有两个多月，这期间仍存较多不确定性。



(二) 利多因素

1.在产蛋鸡存栏继续减少，供给压力逐渐缓解

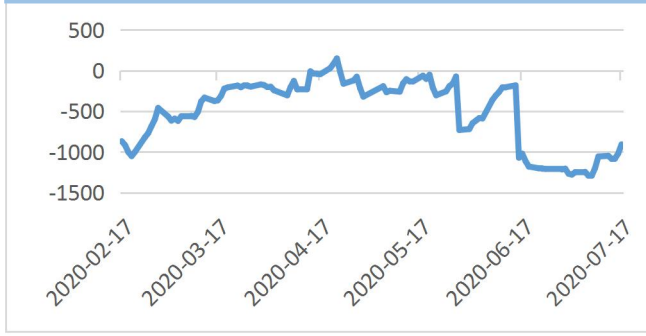
据农业农村部数据，6月在产蛋鸡存栏量 13.161 亿只，环比减 2.98%，同比增 9.04%；全国 18 家代表企业商品代鸡苗总销量 3511 万只，环比减少 9.98%，同比减少 31.04%。供货压力有所缓解，但目前蛋鸡存栏量处于同期最高水平。

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

图 6：鸡蛋 09 基差

单位：元/500 千克



资料来源：wind，长安期货

图 7：全国蛋鸡存栏量及淘汰鸡出栏量

单位：万只



资料来源：wind，长安期货

2. 现货价格反弹

7月初开始，全国鸡蛋均价在触及低位后开启反弹，截止7月17日，全国主产区均价2.91元/500克，较低点2.56元/克上涨了13.7%。销区蛋价涨至3.12元/克，较低点2.59元/克上涨了20.3%。在现货价格反弹后，现货和鸡蛋期货09合约的基差有所回升，但目前仍处于高贴水状态。

3. 淘鸡价格大涨

淘汰鸡方面，6月后淘鸡积极性相对较高，淘汰鸡价格反弹上涨。截止7月17日，全国淘汰鸡均价9.54元/公斤，较7月初的6.98元/公斤上涨了36.7%。原因主要在于猪肉上涨预期，在替代效应的作用下，牛羊肉、鱼肉、鸡肉等各种肉类价格随之上涨，拉动淘汰鸡上涨。而养殖户在淘汰鸡走高的诱惑下进一步大量淘卖蛋鸡，鸡蛋现货供应下降，进一步推动蛋价反弹。

4. 养殖亏损收窄

因鸡蛋现货价格的上涨，养殖亏损逐渐收窄，截止7月17日，养殖亏损4.09元/羽，较月初的亏损20.49元/羽缩窄了16.4元/羽。

三、总结

综合来看，随着南方地区走出梅雨季，市场消化好转，淘汰鸡价格上涨利于去库存，且老鸡存栏量亦不大，供给料继续减少，鸡蛋价格料维持上涨态势。但目前蛋鸡存栏基数仍较大，且鸡龄年轻化，加上需

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

求仍未见明显好转，压制蛋价上涨幅度。此外，需谨防冷库蛋对市场的冲击。操作上，建议 JD2009 合约前多依托 4000 继续持有，做好止损。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园3号楼B座307
电话：0519-85185598

传真：0519-85185598

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区嘉禾路23号
新景中心B栋1007-1008室

电话：0592-2231963

传真：0592-2231963

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路宝地广场A座1605
电话：021-60146928

传真：021-60146926

郑州营业部

地址：郑州市郑东新区商务外环30号期货大厦
1302室

电话：0371-86676963

传真：0371-86676962

西安和平路营业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层

电话：029-87206088 029-87206178

传真：029-87206165

金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层

电话：029-87206171

传真：029-87206163

农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层

电话：029-87206176

传真：029-87206176

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路10号

电话：0535-6957657

传真：0535-6957657

安徽分公司

地址：合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F座1103室

电话：0551-62623638

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道267号颐
和大厦B座501室

电话：0533-6217987 0533-6270009

西安经济技术开发区营业部

地址：西安经济技术开发区凤城八路180号长
和国际E座1501室

电话：029-87323533 029-87323539

传真：029-87323539

宝鸡营业部

地址：宝鸡市渭滨区经二路155号国恒金贸大
酒店21层

电话：0917-3536626

传真：0917-3535371

能源化工事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层

电话：029-87206172

传真：029-87206165

金属事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层

电话：029-87380130

传真：029-87206165