

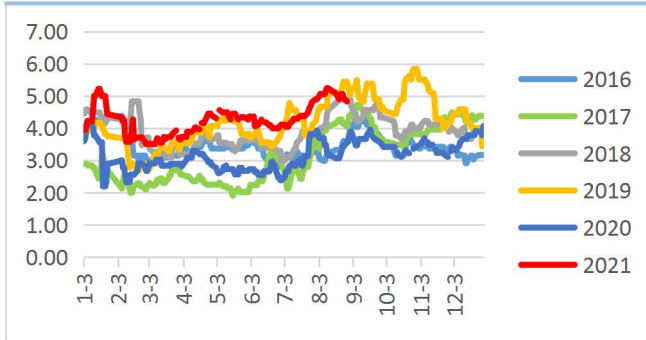
9 月份鸡蛋 2201-2110 价差料走扩

一、近期鸡蛋走势分析

现货方面，8 月鸡蛋价格先涨后跌，主销区鸡蛋价格最高 5.24 元/斤，最低 4.83 元/斤。往年 8 月份正是蛋价上涨的旺季时期，但今年由于需求乏力，蛋价提前走跌。而鸡蛋期货今年在旺季时期更是走出了一波空头趋势，虽然对于 09 合约，每年市场都会交易中秋、开学等备货结束后的需求回落，但今年的提前走弱以及下跌幅度均超出了市场预期。其原因主要是 7 月以来国内疫情紧张，餐饮、旅游业受挫，消费远低于往年，叠加此前基差低位，令期货不断走低，基差最高涨至 770 附近。近期随着现货的下跌，基差逐渐收缩至 450 附近。

图：全国鸡蛋价格分年度对比

单位：元/斤



资料来源：wind，长安期货

图：今年 4 月以来鸡蛋 JD2201 合约走势 单位：元/500 千克



资料来源：文华财经，长安期货

例：JD2201-JD2110

单位：元/500 千克



资料来源：wind，长安期货

二、套利机会分析

1、从蛋鸡存栏来看，卓创公布的数据显示，截止 7 月底，全国在产蛋鸡存栏量为 11.72

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

亿只，较6月的11.84亿只环比小幅下降1.01%。当前的蛋鸡供给仍处于偏低水平，这是鸡蛋现货下方支撑较强的主要原因。而8月来看，今年3、4月份的鸡苗销量均是环比增加的，因此我们判断8月份蛋鸡存栏或较7月份略增加，但鉴于8-9月份是老鸡淘汰高峰期，因此预计存栏仍难以大幅增加。

2、处暑已过，随着天气的转凉，蛋鸡产蛋率将逐渐回升，利于鸡蛋中间环节库存的累积。库存来看，卓创资讯公布的数据显示，截止8月26日，生产环节库存为1.15天，流通环节库存为1.08天，月同比分别增加26%和54%。一方面是由于产蛋率逐渐恢复，另一方面，终端消费不佳令鸡蛋走货缓慢。

3、从2017年以来鸡蛋期货1月-10月的历史价差来看，基本上9至10月底，1-10价差均是上涨的，上涨点数最少为200点，最多为600点。当前1-10月合约的价差为200元/500千克左右。

综合来看，当前鸡蛋供给端暂无压力，期货走势主要受消费环境低迷的影响而承压，且从历史走势看，现货在开学季、中秋国庆备货结束后多数是回落的，在此影响下，鸡蛋近月合约料依旧承压。而对于01合约来说，后期还有消费恢复和节日效应的预期，料相对10月合约较强，且从历史走势来看，四季度到1月份现货的低点多在10月份，高点多在12月-1月份，叠加期货1-10价差的走势在9至11月份多数上涨的历史走势，我们认为9月份可适当参与空10多01的套利。

魏佩

Z0013893

2021年08月31日

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。