

# 鸡蛋期货周报

---

期现进入上涨通道

2014 年第 29 周

研究员：郭洪柏

执业资格号：F0304699

电话：15942819228

Email:

地址:

## 本周观点简述

上周连鸡蛋价格再度走强，主力合约达到了1.65%的升幅。此轮鸡蛋的上涨，期货和现货价格起到了一个互相推波助澜的做用。因今年中秋节提前，因此备货期提前带动了这波鸡蛋的上涨，不过本周注意在现货利好的前提下注意多头出逃的风险，不建议追多。

## 本周重点关注

- 1、主产区价格，主销区价格变化
- 2、相关产品猪肉的价格拐点
- 3、产销区天气变化

上周盘面简述:

图 1: 鸡蛋现货价格走势

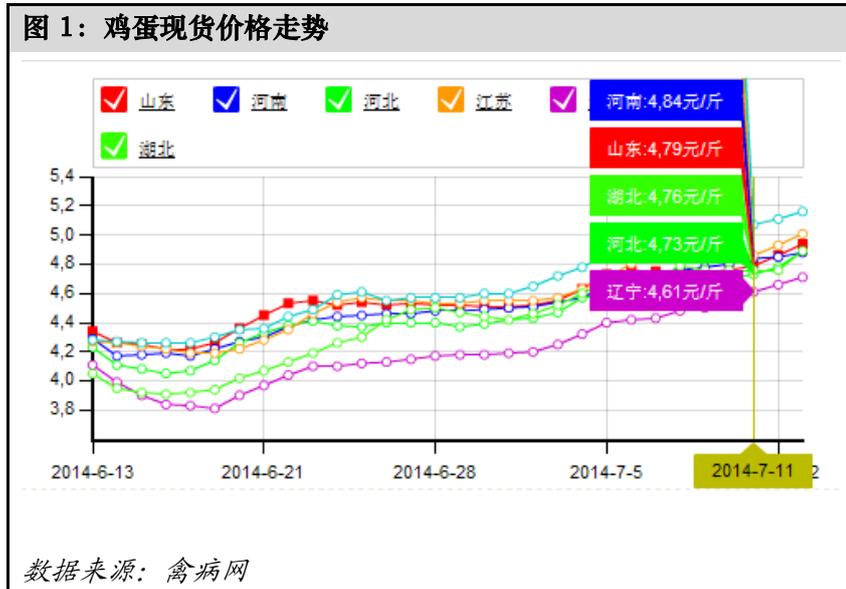
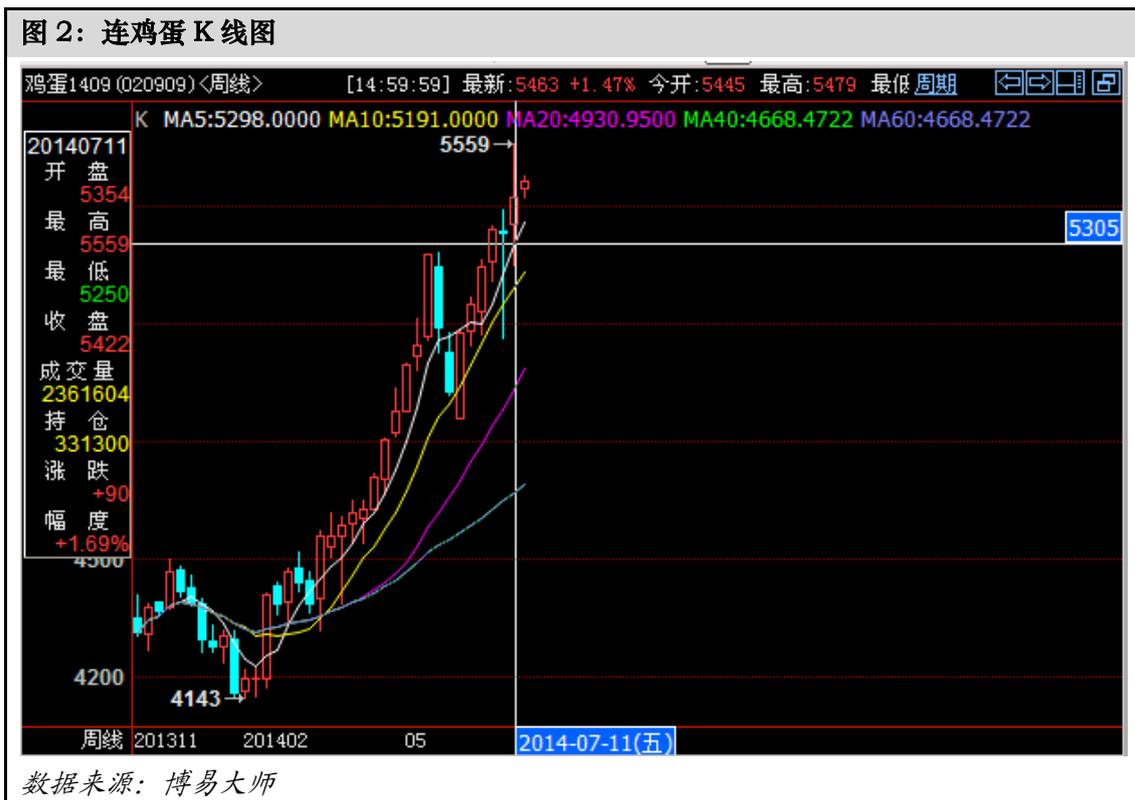


图 2: 连鸡蛋 K 线图



## 基本面情况:

---

主产区：河北周一到周三稳定为主，个别地区有上涨趋势，均价维持在 4.6 元/斤左右，周四开始上涨地区增多，且上调步伐较大，均价随之上涨至 4.7 元/斤，周五与周六上涨地区不减，唯有邯郸部分地区走货变慢，且有小幅幅度下调，均价为 4.78 元/斤左右；河南本周稳占多数，周一到周六上涨地区逐步递增，上涨明显阶段为周二与周五两天，均价由周一的 4.69 元/斤涨至 4.85 元/斤，走货速度较好；山东与河北相似，周一到周三几乎稳如泰山，均价保持在 4.75 元/斤，周四唯有济南与德州有明显上调，其他地区稳定，周五与周六开始大面积上调，部分地区有缺货现象；江苏地区在震荡中偏强整理，周一几乎全线进入上行渠道，涨幅在 0.03 元/斤-0.1 元/斤，均价随之提升 0.05 元/斤，周二和周三少数区域继续上扬，个别地区则开始回落，均价基本没有发生变动，周四和周五基本恢复平静，周六则跟随上海的步调，继续发力上扬，均价再次提升 0.08 元/斤；安徽地区稳中持续有涨，其中周五均价均价涨幅高达 0.05 元/斤，周二均价则略涨 0.01 元/斤，而周六均价较周一上调 0.15 元/斤；东北三省一路奋力冲高，其中黑龙江地区一直保持上涨态势，其中周一均价涨幅高达 0.07 元/斤，周四均价则小幅提高 0.03 元/斤，而周六均价较周一提升 0.22

元/斤，吉林地区除周二和周五较为稳定外，持续强势上行，其中周三均价涨幅高达0.08元/斤，而周六均价较周一提高0.23元/斤，辽宁地区一直处于上行通道，后期上涨步伐加大，其中周四均价涨幅高达0.07元/斤，周一均价则略涨0.01元/斤，而周六均价较周一提升0.23元/斤；内蒙古地区前半周价格较为稳定，周四周五周六稳中有涨，均价较周一上调0.23元/斤；天津地区周一价格上涨，均价上调至4.60元/斤，周二周三全线维持稳定，周四周五周六打破稳定趋势开始上调，周六时均价上调至4.80元/斤；陕西地区本周基本以涨为主，周六均价较周一上调0.19元/斤；山西周一周二以涨为主，个别地区出现小幅下降，均价在4.60元/斤左右徘徊，周三开始大幅度上调，上涨地区每天都有所增加，而周六均价较周一上调0.08元/斤；浙江地区前半周上涨，周三保持稳定，后半周稳中有涨，周六均价达到5.18元/斤；湖南地区周一周二全线上调，均价上涨至4.84元/斤，周三周四恢复稳定，后半周稳中有涨，均价较周一上调0.03元/斤；湖北周一以降为主，周二个别地区有所回暖，下半周以涨为主，上调地区增多，周六时均价已上调至5.05元/斤。

主销区：北京地区前半周以稳为主，周四开始发力，价格全线上调；上海地区周一周二上调，周三周四周五以稳

为主，稳定趋势在周六时被打破，价格开始出现上调，周六均价上调至 5.12 元/斤；福建周一全线维持稳定，周二周三稳中有涨，周四全线开始上调，周五周六恢复稳定趋势；广东周一周二稳中有涨，均价上调 0.03 元/斤，周三价格下降，均价下跌至 5.08 元/斤，周四周五周六稳中有涨，周六时均价已上调至 5.20 元/斤。

## 7 月鸡蛋价格影响因素分析：

---

### （一）、进入伏季，现货价格将继续推高

每年现货价格的高点是出现在 9 月份。进入 7 月，将迎来小暑和大暑节气，7 月 18 日将迎来“入伏”，进入伏季在产蛋鸡进入“歇伏期”，产蛋率将明显下降。因为成本考虑，养殖户将陆续淘汰老鸡，导致供应偏紧，出现短缺，所以每年 7 月初开始现货蛋价开始进入伏季上涨周期。加之秋季开始，学校开学，以及节日需求提高等因素影响，所以蛋价在每年 9 月初出现高点。从往年数据推断，9 月蛋价要高于 5 月蛋价 0.6-0.9 元左右。

### （二）、淘汰老鸡将加速，利润驱动补栏新鸡

蛋价高企时候，淘汰鸡价格更高，说明淘汰老鸡速度放缓，以保证鸡蛋供应；蛋价回落时淘汰老鸡开始加速，淘汰

鸡价格明显出现较大回落。进入5月，蛋鸡养殖利润明显增大，新鸡补栏必然成为养殖企业首选，各地新建养鸡场开始增多。

蛋鸡从雏鸡到开始产蛋最快需要20周，既5个月左右时间。今年3-5月鸡蛋价格上涨，正是养殖户补栏高峰期。7-9月新鸡陆续进入产蛋期，此部分增加的供应量不可小觑。目前市场上流行的大号蛋仍占主流，随着新鸡开始下蛋，小号蛋将逐步增多。这与前期鸡蛋上涨时的供应结构完全不同。

综上，未来市场的供应结构决定于今年年初的补栏情况，3-4月初鸡苗价格的上涨，已经预示今年春季补栏是超过往年的。随着秋季补栏新鸡进入产蛋高峰期，预计1501合约届时，蛋价将大幅回落至往年正常值。

### (三)、9月合约移仓换月，高位有隐忧

预期9月现货价格应该在5月基础上高0.6元-0.9元，目前近月合约最高价在5390元，基本符合之前预期5300-5500内。也就是说9月合约可能已经提前到达预期目标价位，(但不排除进入交割月，交割带来的价格变化。)7月2日出现了多头资金集体撤离，当日减仓7.8万余手，

印证了这一观点。9月合约开始移仓换月，资金的撤离很难再次推动期价上行。期价升水当前现货价格1000点左右，现货处于7月的上涨周期内，现货价格企稳回升，有向期货靠拢的可能，主要应该参照往年现货价格的情况加以趋势判断。据此分析JD1409合约基本到达目标位，后市将以冲高后高位震荡为主，多头主力主要以移仓换月为主。

### 鸡蛋后市展望及操作策略：

---

今年中秋节较往年提前，而食品厂一般会提前45天开始集中采购，推算7月中旬中秋节的备货采购就将开始，预计鸡蛋现货价格7月中旬就将加速上涨，并将提前达到今年峰值。这也符合今年鸡蛋价格运行周期提前的特点，鸡蛋期货价格领先于现货价格正是提前反应现货市场9月价格预期。相关企业利用期货市场发现价格的功能，可以采取相应行动，因地制宜做好销售企业未来远月卖出套保；和采购企业逢低提前低价锁定买入套保。

由于大量补栏，未来远月供应结构将发生根本变化，投机者可以在现货高价到来时逢高在期货市场投机远月空单获利。

## 操作建议

---

综合以上因素得出结论：现货 7-9 月进入上涨周期。而 JD1409 合约可能提前到达目标位，主力移仓换月将是主基调。JD1501 合约是 1 月份交割的鸡蛋合约，应该以往年 1 月份的蛋价作为参照，近期现货进入上涨周期，对 1501 合约中长期趋势无关，但是短期会对 1501 提供支撑。

操作策略：JD1409 合约少量参与，日内短线为主。

JD1501 合约等待现货价格进一步上涨后，逢高做空。

套利交易策略：JD1409 合约多单和 JD1501 合约空单套利。

前期 4 月份提示的套利价差在 260 点以内，6 月最大价差在 450-480 点之间。未来可以持有到 8 月份，或价差扩大至 500-600 点择机离场。

## 免责声明

---

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。