



I
N
V
E
S
T
M
E
N
T
S
T
R
A
T
E
G
Y

投资策略





金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

农产品小组

王翠冰

从业资格证号：

F3030669

期货投资咨询编号：

TZ014024

咨询电话：059536208232

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



鸡蛋：鸡蛋期现涨跌互现，维持近弱远强局面

内容提要：

- 1、玉米 10 月份新粮上市，供应紧张或稍有缓解。
- 2、中秋双节进入尾声，鸡蛋价格下降。
- 3、屠宰企业在成本压力下，收货积极性不高，预计 10 月份淘汰鸡加速淘汰。
- 4、结合鸡蛋各月份合约期价走势判断，市场整体 9-10 月份期价逐步下降。

策略方案：

单边操作策略	短线	套利操作策略	中线
操作品种合约	鸡蛋 11 合约	操作品种合约	鸡蛋 11、01 合约
操作方向	逢高做空	操作方向	空 11 多 01
入场价区	3578 元/500 千克	入场价区	-480 元/500 千克
目标价区	3510 元/500 千克	目标价区	-550 元/500 千克
止损价区	3612 元/500 千克	止损价区	-445 元/500 千克

风险提示：

- 1、环保政策和肺炎疫情
- 2、产销区异常天气
- 3、中美贸易战以及宏观经济风险

鸡蛋：鸡蛋期现涨跌互现，维持近弱远强局面

9月中上旬鸡蛋价格期现倒挂，主要原因中秋双节备货行情，走货转好，价格持续上涨。9月下旬鸡蛋价格呈现期涨现跌的局面，由于中秋备货阶段尾声，走货稳中转弱，现货价格持续下跌；今年前期鸡蛋存栏量受到疫情的影响，需求恢复缓慢，鸡蛋存栏量高位，9月整体维持供过于求局面，期货更体现整体市场供需关系，导致期货合约近弱远强的局面。此外，近两月淘鸡数量呈现明显的逐周增长的状态，养殖户主动淘汰的情况比较明显。在节后淡季的情况下，加速淘汰帮助节后市场缓解供应压力。开产方面有望进入稳定偏弱情况，支撑春节前的蛋价，从9月来看鸡蛋10.11合约，盘面已经逐渐显示出来。但在进入传统淡季时间段，鸡蛋2011合约或上涨幅度有限。

一、基本面分析

（一）饲料成本分析

玉米饲料分析：9月中下旬受到台风的影响以及新粮上市，市场的炒作氛围再次高涨，特别是东北三省的新粮收购价普遍上涨近400元/吨，这对于全国的玉米主产区来说，对玉米价格提振作用，但是进入十月中下旬，新粮全国范围的上市势必会给玉米造成一丝丝压力，预计价格会有所回调。市场的刚需增加，今年的养殖业存栏期延长，饲料需求增加，支撑玉米价格的持续上涨，预计10月份玉米价格对蛋鸡的支撑作用不减。

豆粕饲料分析：供应端：美国国家海洋和大气管理局（NOAA）在9月14日的报告里称，拉尼娜现象已经出现，而且很可能在未来几个月持续下去。拉尼娜现象通常给南美和北美部分地区带来干旱。需求端：中国需要更多豆粕喂猪。全球豆粕出口供应下降，而需求强劲增长，预示着未来几个月豆粕价格将会上涨。



数据来源: Wind

(鸡蛋饲料原料玉米成本价格走势图 数据来源: 万德数据)



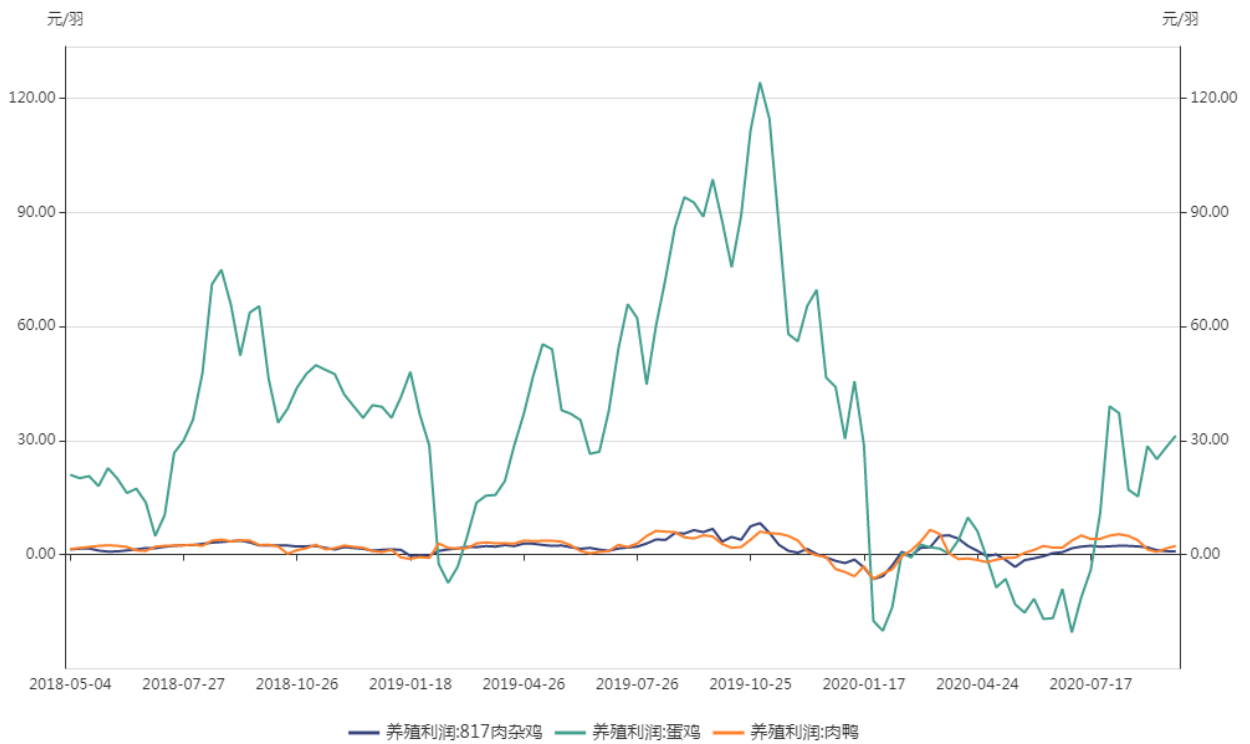
数据来源: Wind

(鸡蛋饲料原料豆粕成本价格走势图 数据来源: 万德数据)

（二）养殖利润分析

国家统计局公布的最新数据中，8月份，禽肉类价格同比上涨42.0%，其中猪肉价格上涨52.6%，牛羊肉价格也都有10%左右的涨幅，而鸡肉价格却同比下降1.6%，也是近3年来的首次下降。主要原因受到去年猪价格高位影响，肉禽产能扩张比较明显，然后今年受到新冠肺炎疫情的冲击，消费比较低迷，整体来说供大于求的局面，导致价格一直偏弱运行。

根据Wind数据，截止9月18日毛鸡、817肉杂鸡、蛋鸡整体维持盈利，养殖利润分别为0.82元/羽、元/羽、2.28元/羽和+31.26元/羽，除了蛋鸡受到中秋双节的备货的影响，养殖利润有所回升，整体亏损水平处于盈亏平衡性附近。此外，据农业农村部监测，今年以来，全国白条鸡集贸市场均价，由年初每公斤24元左右降至8月份21元左右，累计下跌10%左右。9月份前两周白条鸡价格每公斤21.9元，同比下降幅度超过6%。今年上半年我国禽肉产量同比增加6.8%，肉鸡产能一直维持高位，根据产能呈现持续传递的作用，预计肉鸡的产能或维持增长状态，国内肉鸡价格呈现低位运行。



数据来源: Wind

（肉禽养殖利润走势图 数据来源：万德数据）

蛋鸡苗价格连续5周下跌，截至9月18日蛋鸡苗价格报2.80元/羽，价格小幅回落；9月份淘汰鸡价格连续8周下降，截至9月18日淘汰鸡价格报9.26元/公斤，从图中来看：价格持续回落，处于中等偏低水平。9月份鸡蛋涨价而蛋鸡苗与淘汰鸡却下跌，主要原因是虽然节日临近，下游商超及农贸市场备货在即，鸡蛋走货速度加快，养殖户挺价心态增强，然而节日过后是传统鸡蛋消费淡季，养殖户补栏情绪较弱，难

以有效支撑蛋鸡苗价格，加之，肉鸡价格下降，屠宰场情绪淡，养殖户加速淘汰，淘汰鸡价格下降，预计10月份价格维持偏弱状态。



数据来源: Wind

(淘汰鸡和蛋鸡苗主产区均价走势图 数据来源: 万德数据)

养殖利润主要是受养殖成本和蛋价共同作用的结果，通过观察蛋价养殖利润变化图，9月蛋鸡配合料价格稳中上涨、饲料成本支撑转强。蛋鸡养殖利润9月小幅回升，盈利水平9月18日报31.26元/羽；从8月份最低位15元/羽，上涨了73%。9月蛋价震荡上涨，运行于历史中等水平运行，10月份双节备货结束，进入传统消费淡季，且前期冷库蛋加速出库，市场鸡蛋货源供应充足，且终端消费仍低于往年同期水平，需求端难有明显增加，不利于蛋价快速上涨，预计10月份蛋鸡养殖利润有所下滑。

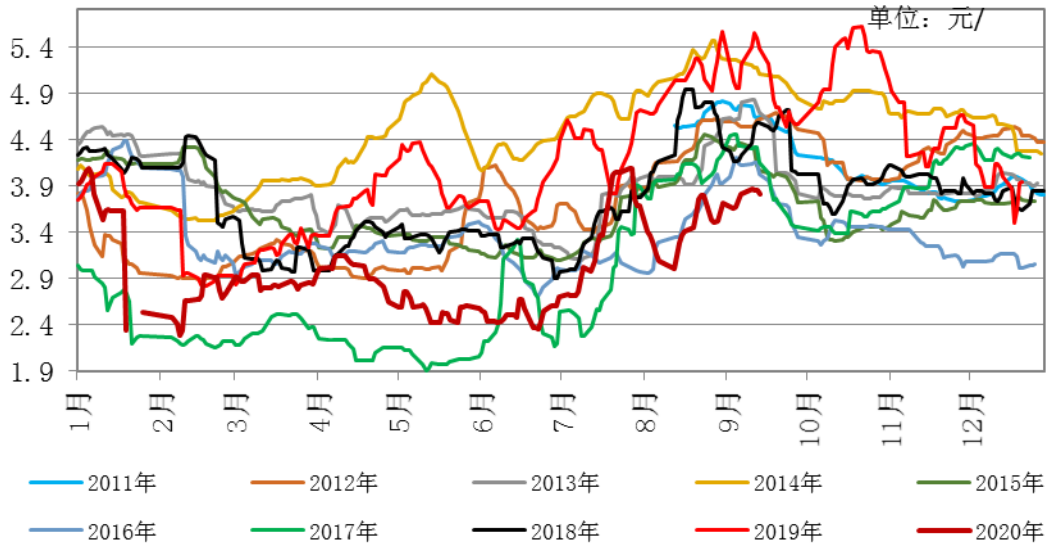


(蛋鸡养殖利润变化图 数据来源: 万德数据)

二、现货价格季节性分析

截止 9 月 28 日, 9 月鲜蛋最高价报 3860 元/500 千克, 较于 8 月的最高价 3796 元/500 千克, 增幅 1.68% 通过对比价格走势可以发现, 鸡蛋市场价格走势季节性规律明显, 今年主要原因肺炎疫情出现拐点以来, 全行业生产及消费恢复缓慢, 到了端午节后, 受节假日、学校开学、气温、疫情等因素影响阶段行情, 市场走货速度加快, 尤其是中秋、春节的到来提振作用明显。另外, 8 月鸡蛋价格小幅下降, 预计随着开学备货阶段结束, 蛋价维持下跌趋势。9 月鸡蛋走货加快, 备货阶段鸡蛋价格震荡上涨, 但如图所示, 9 月下旬鸡蛋价格上涨速度缓慢, 加之鸡蛋季节性规律, 9 月往年往往是整年最高价位, 预计 10 月鸡蛋价格有所下降。

全国鸡蛋现货均价季节走势图

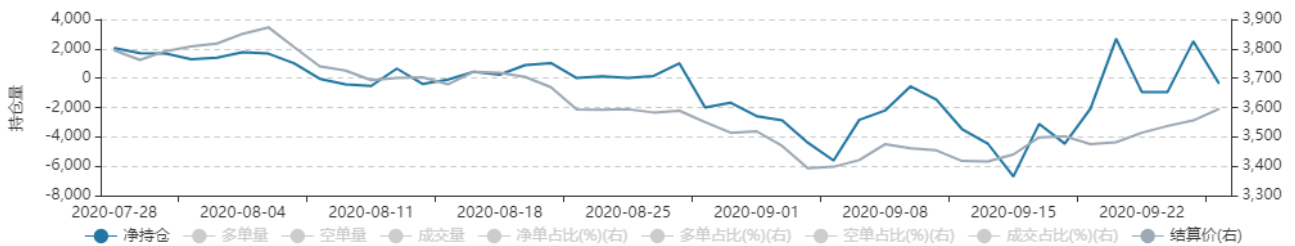


(鸡蛋价格季节性变化图 数据来源：万德数据&芝华数据)

三、主流资金行为分析

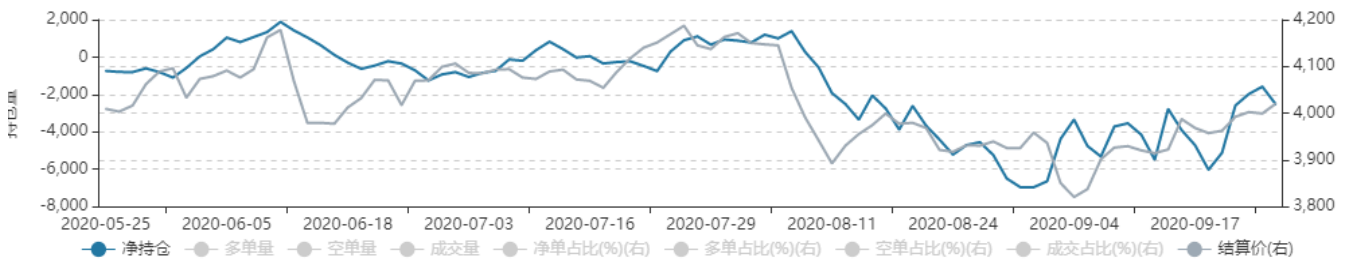
9月鸡蛋11合约期价持续上涨，合约前20名主流持仓维持净多持仓，9月净空持仓先减而后增，显示当前主流资金对于后市看跌情绪有所转强；9月鸡蛋01合约期价持续上涨，合约前20名主流持仓维持净空持仓，9月下旬净空持仓增加，显示看涨情绪转弱。

会员：前二十名合计 品种：鲜鸡蛋 合约：JD2011.DCE



(大连商品鸡蛋2011合约前20名净持仓变化图 数据来源：万德数据)

会员：前二十名合计 品种：鲜鸡蛋 合约：JD2101.DCE



(大连商品鸡蛋 2101 合约前 20 名净持仓变化图 数据来源：万德数据)

四、期货走势技术分析

9 月份鸡蛋 11 合约震荡上涨偏强趋势，当前 MACD 长短均线运行于零轴下方，红柱延伸且升长状态，显示探底反弹，预计 10 月份或 3730 元/500 千克-3430 元/500 千克区间震荡。

9 月份鸡蛋 01 期货价格整体震荡上涨偏强趋势运行，MACD 长短均线均运行于零轴上方，短期期价出现止跌反弹，4100 元/500 千克一线形成短期压力位，而下方 3950 元/500 千克一线存在中线支撑，预计 10 月期价继续向上试探上方压力，但突破概率较小，或呈现震荡偏强走势。



(大连商品交易所鸡蛋 2011 合约日 K 线图)



(大连商品交易所鸡蛋 2101 合约日 K 线图)

五、2020 年 10 月鸡蛋市场展望及期货策略建议

现货方面：中秋季节性需求以及开学季推动，现货市场持续升温，自 9 月中上旬开始持续上涨，但主产区平均价格仍然处于历史同期低位。9 月下旬，随着中秋双节备货行情接近尾声，鸡蛋价格连续下跌，而此次的期跌现涨，期价近弱远强，说明鸡蛋价格未来预期处在偏强的趋势中。但中秋双节后又又是传统的消费淡季，供需宽松的背景下，鸡蛋存栏持续下降，预计短期维持近弱远强行情。

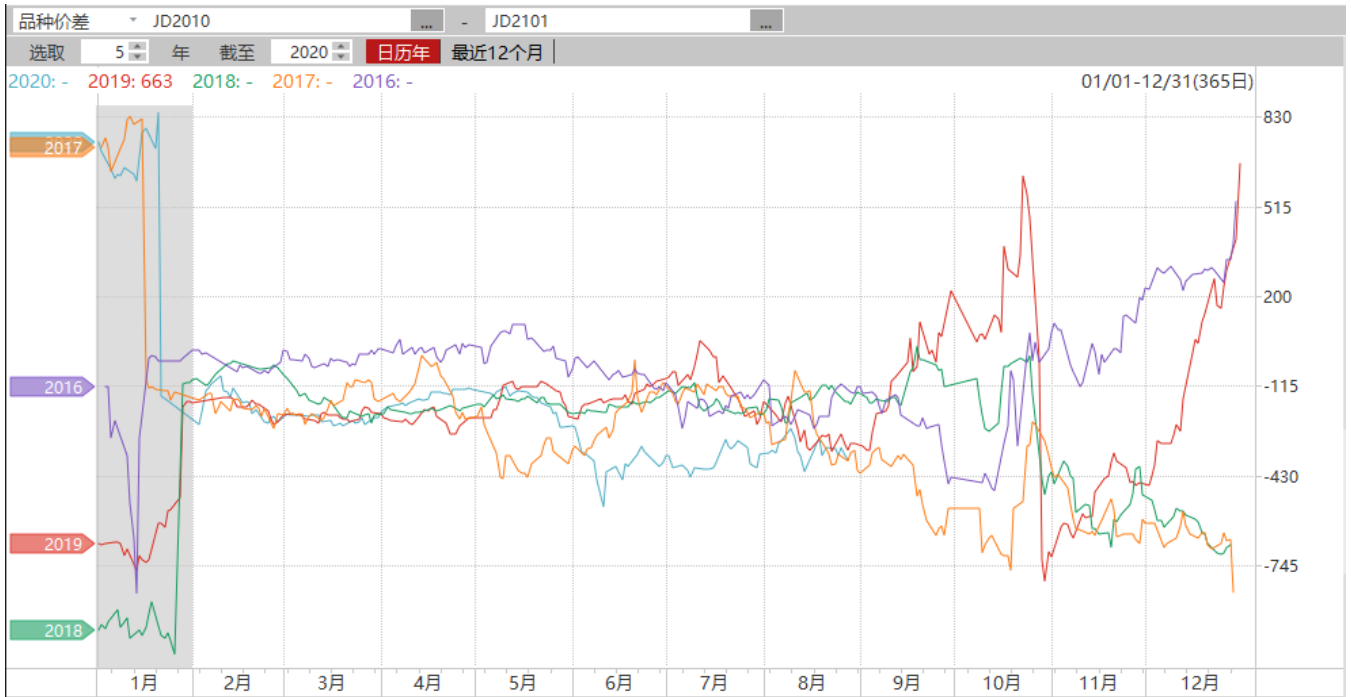
操作建议方面：

1、投机策略

对于短线操作者，建议 11 合约 3578 元/500 千克附近轻仓卖出，止损参考 3612 元/500 千克，目标 3510 元/500 千克。

2、套利策略

结合当前的蛋鸡存栏量处于高位以及中秋双节之后的消费淡季，预计鸡蛋近弱远强走势。建议于价差-480 元/500 千克附近介入卖 11 合约买 01 合约跨期套利，止损价差参考-445 元/500 千克，目标价差参考-550 元/500 千克。



3、套保策略

通过观察鸡蛋 11 合约以及作为蛋鸡饲料主要组成的玉米 01 合约期价的比值走势图，可以发现当前品种比值处于历史同期最低水平，通过对比鸡蛋和玉米主要合约的期价走势，显示市场对鸡蛋看涨而看跌玉米，建议短期鸡蛋 11 合约期价/玉米 01 合约期价比值为 1.467 附近入手，买入鸡蛋 11 合约的同时卖出玉米 01 合约，止损比值参考 1.421，目标比值参考 1.564。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



瑞达期货

RUIDA FUTURES