



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

投资策略

 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES

 **金尝发**



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：蛋鸡存栏仍处高位，双节过后需求转弱

内容提要：

- 1、玉米9月份中上旬市场缺乏利好消息提振。
- 2、鸡蛋价格下降，预计9月开学季到来，市场备货速度加快。
- 3、屠宰企业在成本压力下，收货积极性不高，预计9月份淘汰鸡价格震荡偏弱。
- 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 10 合约	操作品种合约	鸡蛋 10、01 合约
操作方向	逢高做空	操作方向	空 10 多 01
入场价区	3550 元/500 千克	入场价区	-353 元/500 千克
目标价区	3510 元/500 千克	目标价区	-510 元/500 千克
止损价区	3570 元/500 千克	止损价区	-280 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：蛋鸡存栏仍处高位，双节过后需求转弱

8月中上旬鸡蛋价格期现双跌，主要原因暴雨天气过后，走货放缓，8月下旬鸡蛋价格呈现期跌现涨的局面，由于开学以及中秋的备货阶段，走货稳中上涨，现货价格持续上涨；蛋鸡饲料虽然还维持在高位，但8月蛋鸡饲料下降，对鸡蛋价格支撑作用减弱，且9月缺少利好消息提振，对蛋鸡饲料支撑作用逐渐转弱。9月或整体维持供过于求局面，鲜蛋价格整体仍运行于历史同期偏低水平；蛋鸡苗价格虽结束下跌行情，但是8月下旬因鸡蛋价格下降，蛋鸡苗利润连续2周走弱，显示养殖企业补栏积极性较于7月减弱。另外，按照鸡蛋季节性规律：9-10月为鸡蛋消费淡季，鸡蛋价格震荡下跌。

一、基本面分析

（一）饲料成本分析

玉米饲料分析：8月份玉米临储拍卖粮源进入集中出库期，华北地区春玉米上市，加之8月拍卖情况进行二次更改，调控力度大，且下游采购力度偏弱，玉米市场处于相对偏空的状态，整体来说8月是玉米供应端相对缓和的一月，导致短期玉米价格上涨有一定难度。从9月份来看，8月25日中美全面谈话，也会使得玉米以及替代品供应增加，9月份中上旬市场缺乏利好消息提振，供应端情况相对宽松，期现价格维持偏弱调整的态势。但今年东北地区因大豆补贴原因农民部分改种大豆，导致玉米产量下降，且玉米现货处于高价，加之农民在前期售粮受益偏少，预计9月下旬新粮上市，农民惜售情绪强，推动玉米价格小幅上涨。

豆粕饲料分析：供应端：豆粕的价格主要受美豆和巴西大豆进口的影响，根据USDA最新报告数据显示：今年美豆新作丰产概率比较大，尽管在未来9月美豆单产存在下调预期，但基于目前美国中西部天气、新作优良率来看，料8月局部地区暴风雨天气对大豆作物影响有限，单产后期存在下调可能，但幅度料将有限，美新豆丰产预期料将不变。需求端：据农业农村部监测，7月份全国生猪存栏环比增长4.8%，连续6个月增长，同比增长13.1%。这是自2018年4月份以来生猪存栏首次实现同比增长。同时，7月份能繁母猪存栏环比增长4.0%，连续10个月增长，同比增长20.3%。由此可得：生猪饲料用需求，生猪产能后期继续恢复为大概率事件。总的来看，豆粕预计9月份偏强震荡运行。



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)

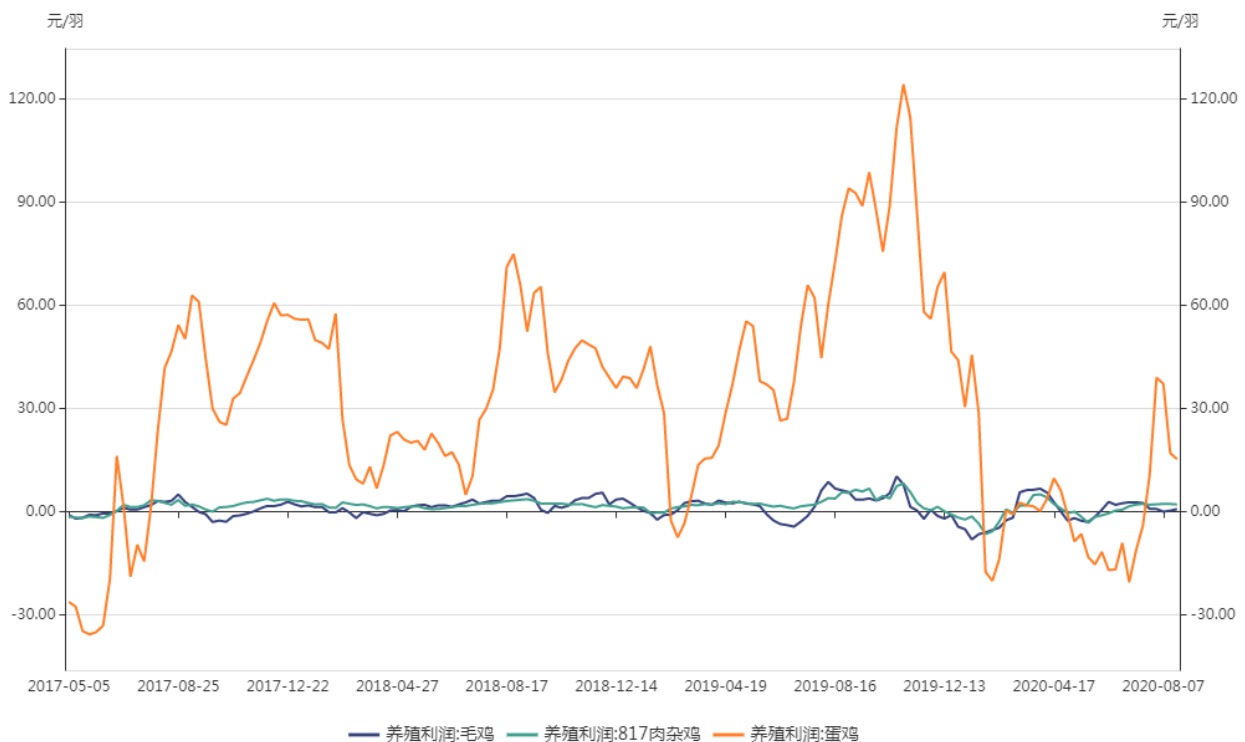


数据来源: Wind

(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

根据 Wind 数据，截止 8 月 21 日毛鸡、817 肉杂鸡、蛋鸡整体维持盈利，养殖利润分别为 0.78 元/羽、元/羽、2.13 元/羽和+15.28 元/羽，整体亏损水平处于盈亏平衡性附近。据商务部监测，上周(8 月 17 日至 23 日)全国食用农产品市场价格比前一周上涨 0.4%，生产资料市场价格比前一周上涨 0.5%。肉类价格小幅波动，其中猪肉批发价格每公斤 48.09 元，下降 0.5%，牛肉、羊肉批发价格均上涨 0.5%。禽产品价格有涨有跌，其中鸡蛋批发价格下降 1.3%，白条鸡批发价格上涨 0.4%。肉类价格涨跌互现，8 月中上旬走货放缓，加之 8 月高温高湿天气，鸡蛋价格下跌速度快。

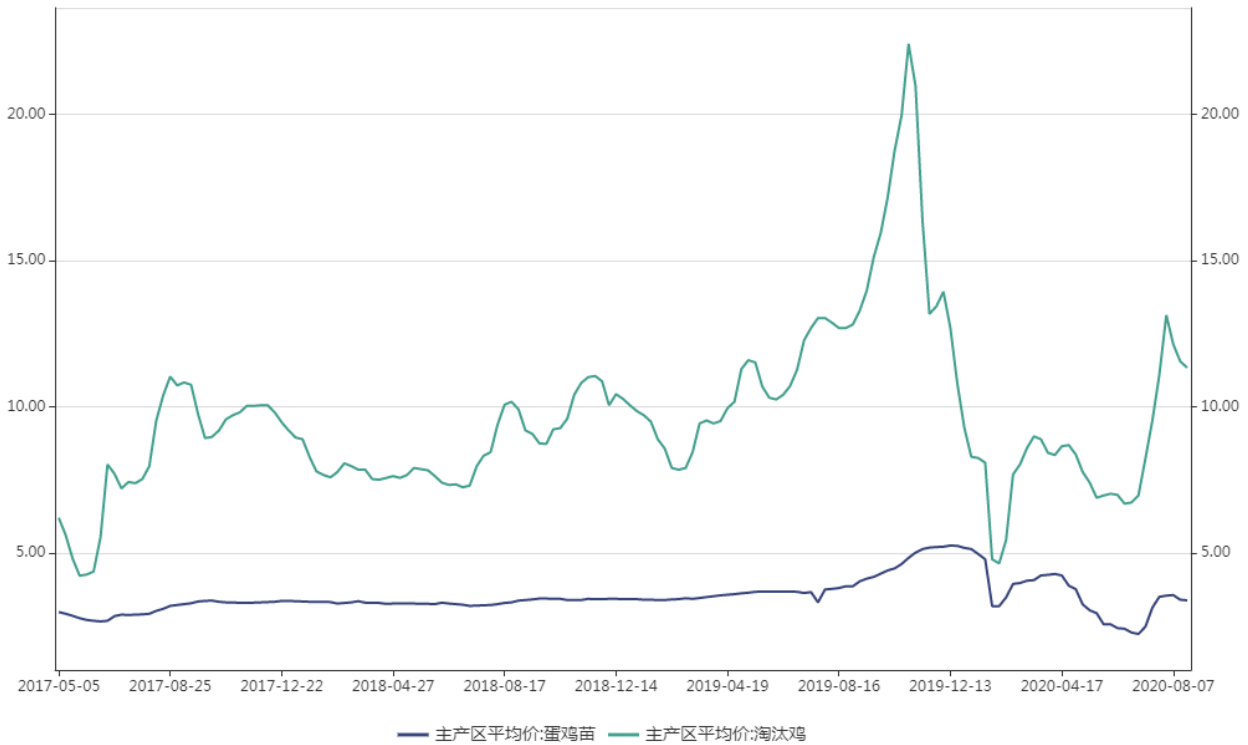


数据来源: Wind

（肉禽养殖利润走势图 数据来源：万德数据）

蛋鸡苗价格结束 6 周上涨，截至 8 月 21 日蛋鸡苗价格报 3.42 元/羽，价格小幅回落；8 月份淘汰鸡价格结束 4 周上涨，连续 2 周下跌，截至 8 月 21 日淘汰鸡价格报 11.34 元/公斤，从图中来看：价格虽有所回落，但还是处于中等偏高水平。前期受 7 月份南方汛期暴雨导致部分受灾省份，鸡蛋养殖场被淹没，蛋鸡苗价格持续上涨，8 月暴雨过后，前期受到利好消息上涨的鸡蛋价格持续下降，且 7 月鸡蛋库存还止跌反弹，鸡蛋 2009 合约大幅下降，维持偏弱。8 月中下旬随着各大学校开学以及中秋双节备货阶段，鸡蛋走货加快，鸡蛋现价上涨，预计蛋鸡苗 9 后备货结束，蛋鸡苗价格或维持下降。近期淘汰鸡价格小幅下跌，8 月末，鸡蛋价格持续上涨，学生开学，淘汰鸡需求有望得到提振，但是部分规模场出栏意愿增强，另外，

屠宰企业在成本压力下，收货积极性不高，预计9月份淘汰鸡震荡偏弱为主。

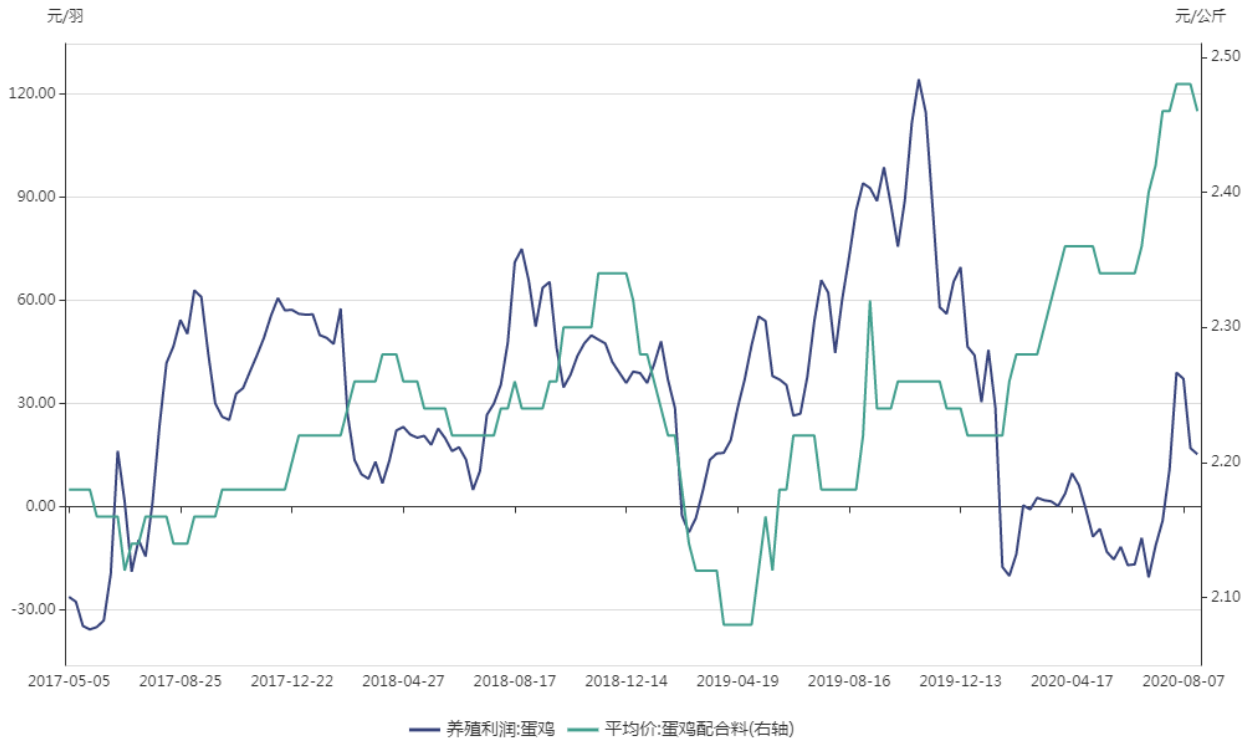


数据来源: Wind

(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，7月蛋鸡配合料价格稳中有降、饲料成本支撑一般。蛋鸡养殖利润8月持续下滑，盈利水平8月21日报15.28元/羽；从最高位39元/羽，下滑了23.27%。8月蛋价先抑后扬，运行于历史同期偏低运行，鸡蛋饲料比价关系走弱，在蛋鸡存栏量高位的背景下，9月份鸡蛋备货行情慢慢结束，蛋鸡利润或有下行空间。

RUIDA FUTURES



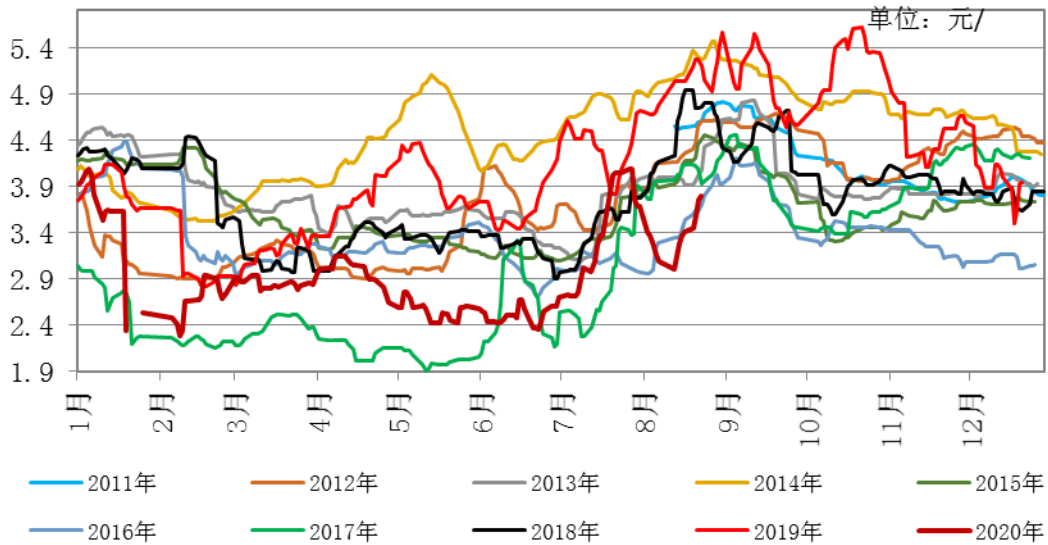
数据来源: Wind

(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 8 月 27 日,8 月鲜蛋最高价报 3796 元/500 千克,较于 7 月的最高价 4038 元/500 千克,降幅 5.9%。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,五一小长假临近,鸡蛋现货价格会有一个价格上涨的小高峰,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,7 月份存栏量止跌回升处于历史同期高位以及 8 月鸡蛋价格小幅下降,预计随着中秋及开学备货阶段结束,蛋价维持下跌趋势。之后要重点关注鸡蛋走货情况以及 9 月份存栏和淘汰情况。

全国鸡蛋现货均价季节走势图

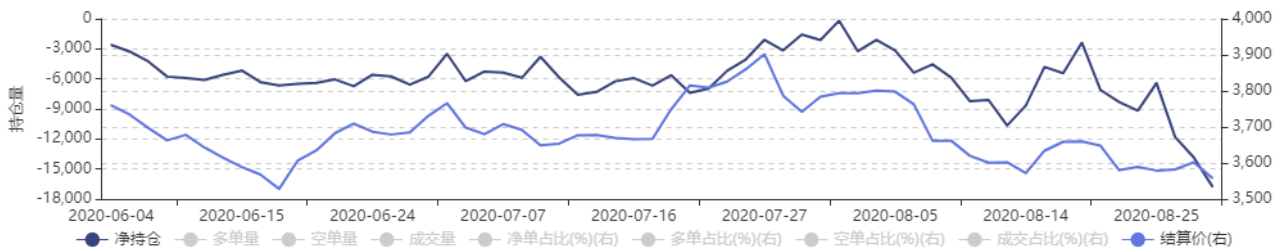


(鸡蛋价格季节性变化图 数据来源：万德数据&芝华数据)

三、主流资金行为分析

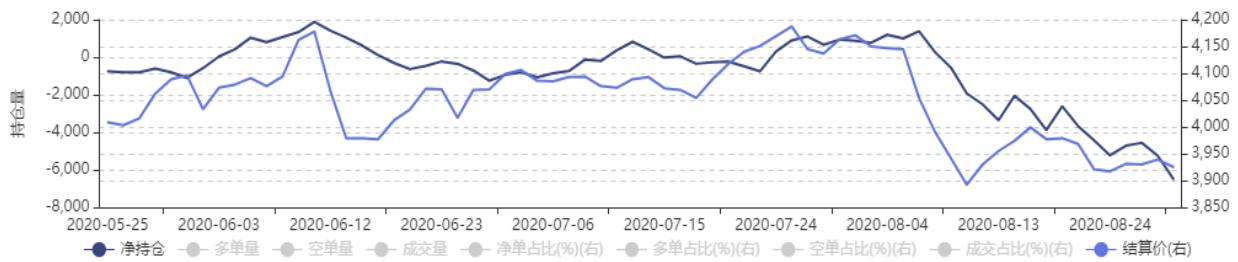
8月鸡蛋10合约期价持续下跌，合约前20名主流持仓维持净空持仓，随着8月期价走弱而增加，显示当前主流资金对于后市看涨信心的不足，同时继续看空情绪为主；8月鸡蛋01合约期价持续下跌，合约前20名主流持仓维持净空持仓，同样显示继续看空情绪为主。

会员：前二十名合计 品种：鲜鸡蛋 合约：JD2010.DCE



(大连商品鸡蛋2010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

8 月份鸡蛋 10 合约维持低位震荡下跌偏弱趋势，当前 MACD 长短均线运行于零轴下方，绿柱延伸但缩短状态，显示筑底企稳尚需时间，预计 9 月份或维持 3700 元/500 千克-3530 元/500 千克区间震荡。

8 月份鸡蛋 01 期货价格整体偏低区间运行，MACD 长短均线均运行于零轴下方，短期均线有金叉迹象，预计短期期价出现止跌可能，4000 元/500 千克一线形成短期压力位，而下方 3840 元/500 千克一线存在中线支撑，预计 9 月期价上方承压维持区间震荡。



(大连商品交易所鸡蛋 2010 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 9 月鸡蛋市场展望及期货策略建议

8 月现货方面：中秋季节性需求以及开学季推动，现货市场持续升温，自 8 月中旬开始持续上涨，但主产区平均价格仍然处于历史同期低位。这次上涨的过程中，鸡蛋本身快速周转的特性加速了价格的上涨。而此次的期跌现涨，虽随着现货价格的上涨，基差终于实现了由负转正，对基差对于盘面有一定的支撑作用，但这个支撑实际上相对乏力。主要原因是供给方面决定了长期的鸡蛋价格重心。近五年内最高的存栏水平，市场预计后市上涨信心不足，导致期涨现跌局面。中秋双节后又是传统的消费淡季，供需宽松的背景下，鸡蛋难于强势上涨，预计短期维持偏弱行情。

操作建议方面：

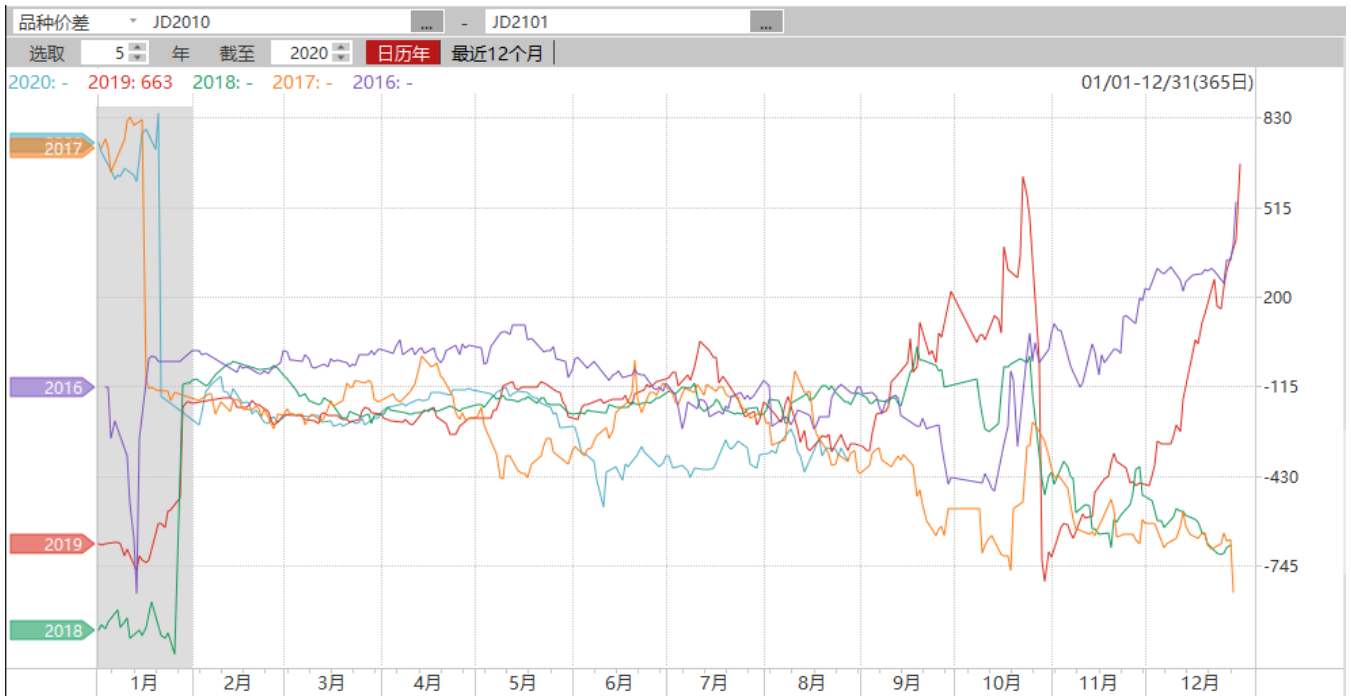
1、投机策略

对于短线操作者，建议 10 合约 3550 元/500 千克附近轻仓卖出，止损参考 3570 元/500 千克，目标 3510 元/500 千克。

2、套利策略

按照鸡蛋季节性规律，9-10 月价格是下跌趋势，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 10 合约短期维持偏弱走势。建议于价差-353 元/500 千克附近介入卖 10 合约买 01

合约跨期套利，止损价差参考-279元/500千克，目标价差参考-510元/500千克。



3、套保策略

通过观察鸡蛋 10 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，显示市场对鸡蛋看跌而看多玉米，建议鸡蛋 10 合约期价/玉米 01 合约期价比值为 1.580 附近入手，买入玉米 01 合约的同时卖出鸡蛋 10 合约，止损比值参考 1.603，目标比值参考 1.530。



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。

