



现货节前续涨 盘面近强远弱

一、行情回顾及主要观点

鸡蛋期货主力合约 JD1901 收涨 0.51%，开盘价 3945 元，收盘价 3957 元，昨结 3937 元，涨 20 元，最高 3965 元，最低 3913 元，结算价 3939 元，持仓量 16.1 手，减 206 手。

日内全国主产区以及主销区均价稳中上涨，主产区价格基本微幅走高，全国主产区鸡蛋均价 4.70 元/斤，较昨日上涨 0.12 元/斤；主销区上海持稳，北京以及广东地区表现微涨。根据芝华对蛋鸡存栏数据的统计监测，最新 2018 年 8 月在产蛋鸡存栏量为 10.68 亿只，环比减少 1.02%，同比去年减少 5.86%；最新 2018 年 8 月育雏鸡补栏量 6343 万只，环比减少 9.43%，同比减少 18.47%，八月份新开产蛋鸡有增，但老鸡淘汰量偏多导致在产蛋鸡小幅减少，以蛋鸡补栏和目前养殖户淘汰心理看，九月份在产蛋鸡存栏量变化幅度不大，立秋过后天气逐渐转凉，主产各地气温开始走低，蛋鸡产蛋率将逐步回升，供应面阶段性偏紧已经缓解；需求处于平淡期，市场购买力不足，临近中秋国庆，双节前期的终端消费对市场购销拉动力仍在，本地商超农贸备货带动下走货好转，但节后看跌心理仍存库存余货不多，短期蛋价将窄幅调整为主。

盘面近月合约高位震荡调整，近期市场对于前期育雏鸡补栏量重新评估，基于前三季度不同阶段的育苗场出鸡苗情况以及对于 7 月份以及 8 月份高温天气雏鸡补栏的存活率考量，前期对于四季度及以后进入开产期的蛋鸡或有所高估，01 合约短期上方空间有限，短期内鸡蛋现货价格稳定情况下，鸡蛋基差或仍存继续调整诉求，有待回归至正常基差区间内，预计短期盘面仍将保持偏强震荡运行，但需谨防节后的季节性回落风险，操作上建议逢高止盈。



图 1：鸡蛋期货主力合约价格

数据来源：文华财经 方正中期研究院整理

二、 基本面动态

2.1 现货行情

表 1：鸡蛋现货以及淘鸡价格

	区域	现货价格	环比	淘鸡价格	环比
主产区均价	全国	4.70	2.55%	4.32	-0.57%
主产区	河北	4.54	2.68%	4.30	0.00%
	江苏	4.76	1.73%	4.50	0.00%
	山东	4.82	3.30%	4.40	-2.22%
	河南	4.81	2.35%	4.40	-2.22%
	辽宁	4.38	2.16%	4.25	0.00%
	湖北	4.68	3.14%	4.10	0.00%
	安徽	4.88	2.95%	4.60	-2.13%
	山西	4.40	0.00%	4.44	0.00%
	陕西	4.60	0.00%	4.00	0.00%
主销区	广东广州	5.65	3.67%		
	广东东莞	5.30	2.91%		
	北京大洋路	4.67	2.41%		
	北京回龙观	4.67	2.41%		
	上海浦东	4.73	0.00%		
	上海浦西	4.76	0.00%		

数据来源：博亚和讯 方正中期研究院整理

2.2 供需情况——8 月份在产蛋鸡存栏量以及育雏鸡补栏量环比下降

根据芝华对蛋鸡存栏数据的统计监测，最新 2018 年 8 月在产蛋鸡存栏量为 **10.68 亿只**，环比减少 **1.02%**，同比去年减少 **5.86%**。从规模方面来看，2 万只以下规模蛋鸡养殖户在产蛋鸡存栏量略微增加，2 万只-10 万只规模蛋鸡养殖户在产蛋鸡存栏量减少，10 万-50 万规模蛋鸡养殖户在产蛋鸡存栏量增加，50 万-100 万规模蛋鸡养殖户在产蛋鸡存栏量减少，100 万以上规模蛋鸡养殖户在产蛋鸡存栏量减少。8 月份在产蛋鸡存栏量较 7 月份小幅减少，原因如下：一、8 月份全国大范围高温酷暑天气，老鸡产蛋率偏低且死亡率增加，部分老鸡在自身机能和产能双双下降情况下被迫淘汰，导致老鸡淘汰数量超过预期数量；二、环保政策施压下，部分地区仍存在鸡舍拆迁情况，同时不符合环保要求养殖户被迫淘鸡；三、养殖户对于双节过后单价回落有先见之明，在淘鸡价格高位提前淘汰部分老鸡以保持产蛋鸡鸡龄年轻化。

最新 2018 年 8 月份青年鸡存栏量环比减少 **1.90%**。最新 2018 年 8 月育雏鸡补栏量 **6343 万只**，环比减少 **9.43%**，同比减少 **18.47%**。从规模方面来看，2 万只以下规模蛋鸡养殖户育雏鸡补栏量减少，2 万只-10 万只规模蛋鸡养殖户育雏鸡补栏量减少，10 万只以上规模蛋鸡养殖户育雏鸡补栏量变化减少。8 月份仍然为育雏鸡补栏淡季，高温补栏雏鸡应激明显，育雏鸡补栏量减少。

图 3 在产蛋鸡存栏量

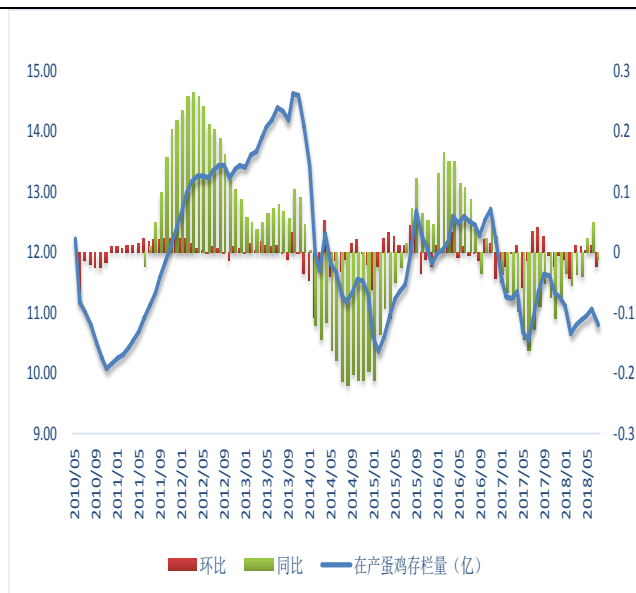


图 4 在产蛋鸡存栏季节性规律

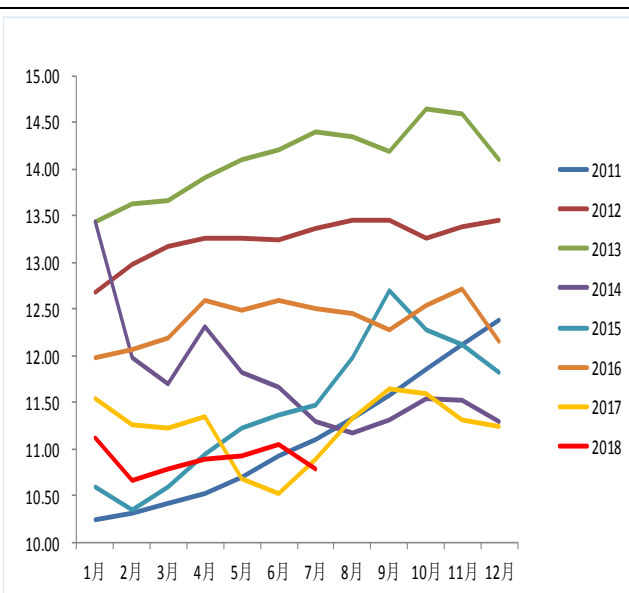


图 5 青年蛋鸡存栏环比

图 6 青年鸡存栏环比变化季节规律

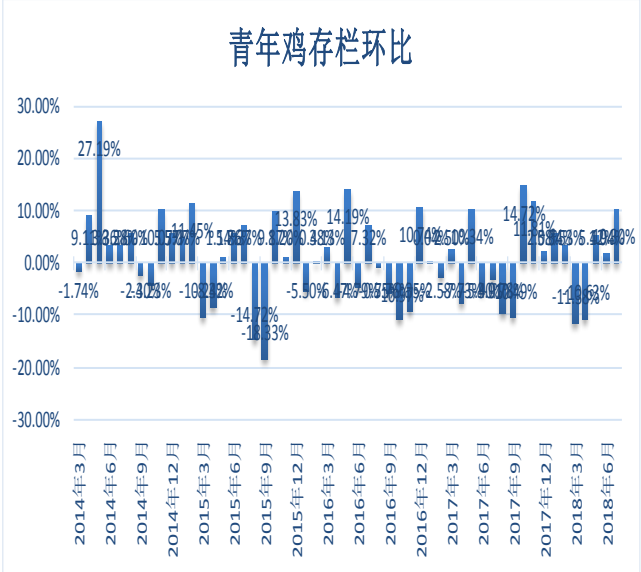


图 7 育雏鸡补栏情况

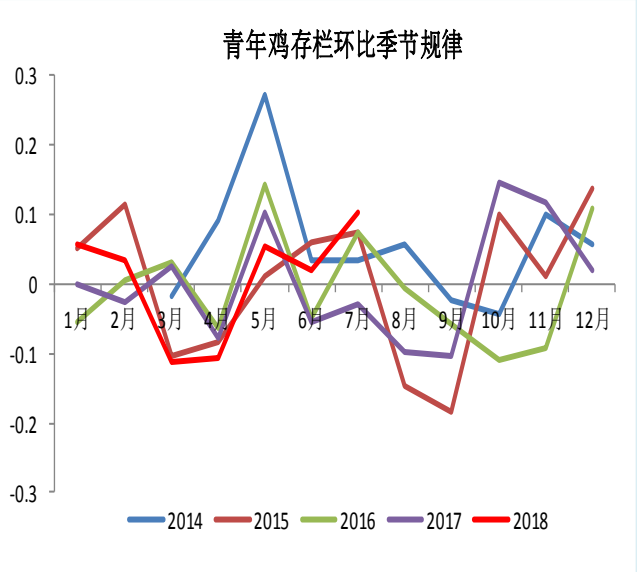
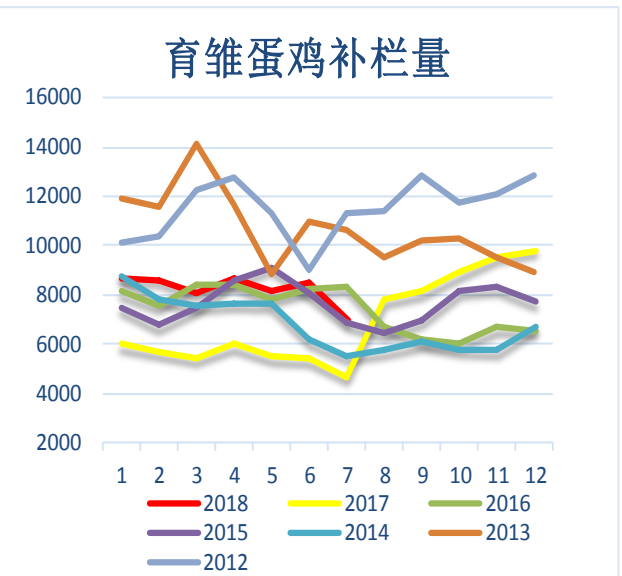
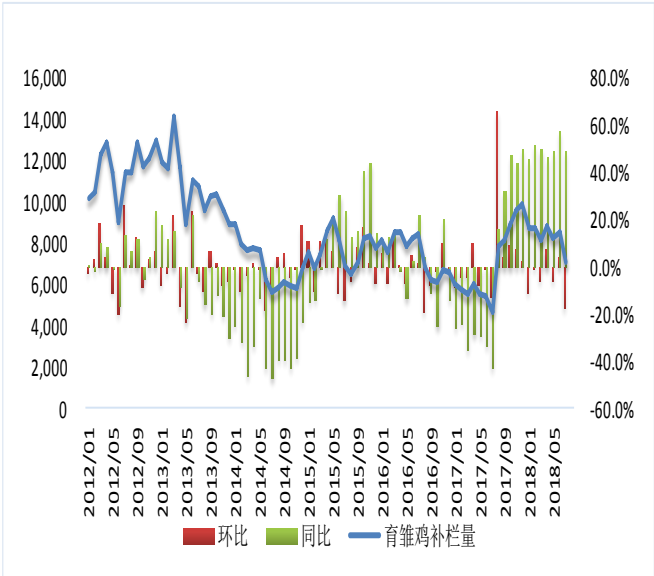


图 8 育雏鸡补栏月度对比情况



资料来源：芝华数据 方正中期研究院整理

行方正 以致遠

重要事項:

本報告中的信息均源于公開資料，僅作參考之用。方正中期研究院力求準確可靠，但對於信息的準確性及完備性不作任何保證，不管在何種情況下，本報告不構成個人投資建議，也沒有考慮到個別客戶特殊的投資目的、財務狀況或需要，不能當作購買或出售報告中所提及的商品的依據。本報告未經方正中期研究院許可，不得轉給其他人員，且任何引用、轉載以及向第三方傳播的行為均可能承擔法律責任，方正中期期貨有限公司不承擔因根據本報告操作而導致的損失，敬請投資者注意可能存在的交易風險。本報告版權歸方正中期所有。

聯繫方式:

方正中期期貨研究院

地址：北京市西城區阜外大街甲 34 號方正證券大廈 2 樓東側

北京市朝陽區東三環北路 38 號院 1 號樓泰康金融大廈 22 層

電話：010-68578010、68578867、85881117

傳真：010-68578687

郵編：100037