



鸡蛋产业链跟踪

中秋未至行情先行，存栏支撑期价走高

产业链跟踪报告

端午结束，鸡蛋现货市场仍然维持平稳局面。北京主流价格在 3.40 元/500 千克，各主产区价格也维持稳定，山东曹县周末价格在 3.16 元/500 千克，仍然维持在盈亏平衡线以上。梅雨季节与端午节相继离去，即将进入盛夏天气，现货消费将继续维持冷淡局面，现货价格虽然承受一定压力，但鸡蛋供应量不多，下跌空间不大。

从存栏数据来看，5 月在产蛋鸡数量仍低于 11 亿只，预估当前在产蛋鸡存栏也仅在 11 亿只左右，鸡蛋供给侧并不宽松。存栏较低的情况应该会延续至中秋节之前。但从鸡龄结构上看，前期老鸡偏多的现象持续改善，当前新产能占比出现大幅上升，市场内小蛋、中蛋比例上调，在产蛋鸡存栏微幅上涨的趋势不会改变，中秋节后或将迎来大幅上涨。

育雏与淘汰方面：养殖企业备战中秋，在 6 月之前再度进行一波补苗；当前鸡苗价格相对稳定，鸡苗供应基本恢复。淘鸡价格呈现弱势，部分地区淘鸡少量增加，但整体节奏仍维持平稳。育雏淘汰两方面同样印证了未来鸡蛋供应大概率呈现缓涨的趋势。

期货方面，现货超预期坚挺，近月 07 合约呈现较大幅度反弹，在现货持续稳定的情况下，07 合约下方得到支撑；08、09 合约为本年度的中秋合约，即便距离中秋仍有三个月的时间，但这两个合约已经开始逐步上行；此外，远月合约受到存栏增长的预期压制，谨慎关注。

操作上，关注 07 合约临近交割时的表现，另外可以逢高沽空 09-08 价差，目标价差在 50 以内。布局中秋行情，可在 3980/4100 支撑附近逢低买入 08/09 合约。

作者姓名：田亚雄 魏鑫

邮箱:weixinqh@csc.com.cn

电话:023-81157285

发布日期：2018 年 06 月 19 日

报告体系

日报	每日 8 点 50 前发布
周报	每周一或周二下午 5 点前发布
数据点评	重要数据发布后 5 小时内
专题报告	不定期发布

农产品研究团队

田亚雄 首席研究员
联系电话：023-81157339
投资咨询资格编号：Z0012209

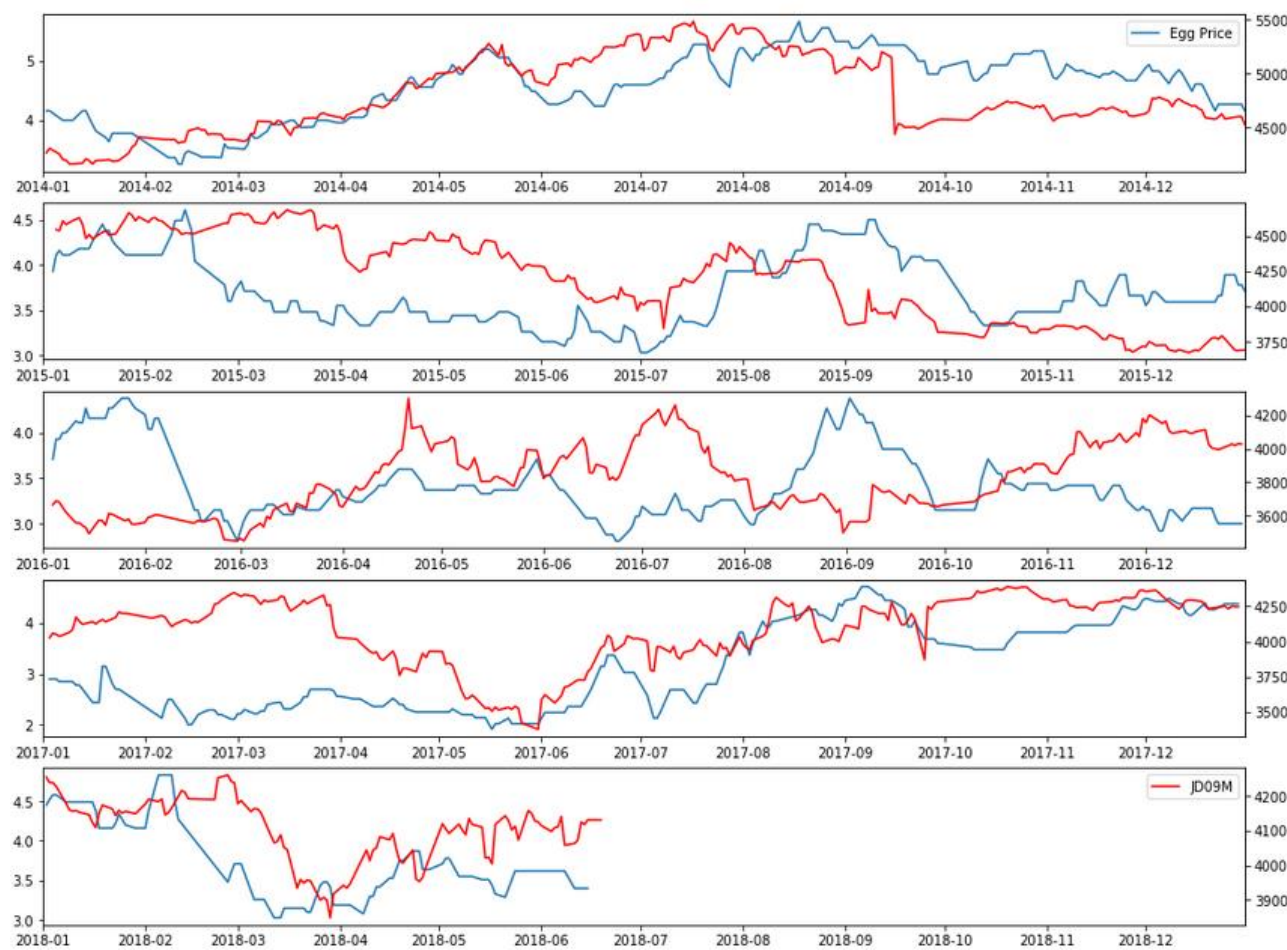
牟启翠 研究员
联系电话：023-81157290
投资咨询资格编号：Z0001640

魏鑫 研究员
联系电话：023-81157285

石丽红 研究员
联系电话：023-81157285

一、现货价格稳中承压

图表 1：大洋路鸡蛋价格监测（元/斤）与 09 合约历年价格走势；



数据来源：Wind，中信建投期货农产品事业部

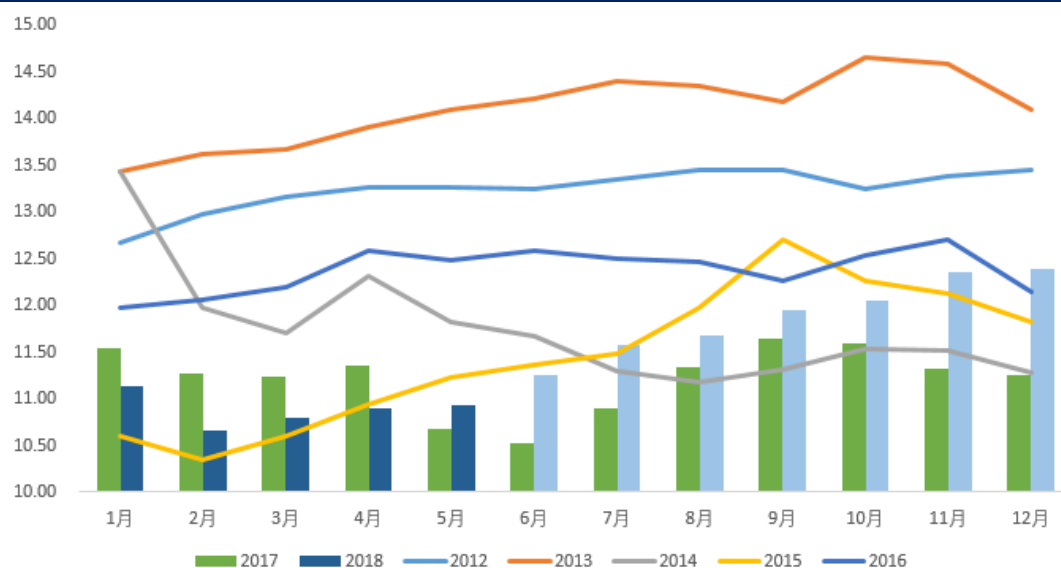
鸡蛋现货价格上周回落之后一直保持稳定，消费虽无太大起色，整体供应也不多，价格下行空间有限。从蛋价的季节性来看，正常年份的鸡蛋价格见底一般出现在 6 月中下旬到 7 月上旬，当前现货价格的走势也符合这一趋势。本年度端午后现货价格的底部预期在鸡蛋生产的成本线左右，跌破成本的概率较小。

当前在产蛋鸡数量仍然较少，供需均衡的格局使得蛋价出现大幅崩盘的可能性较少。然而，天气转热，鸡蛋储存将受到更加严峻的挑战，下游消费也呈现季节性低谷，在此情景之下，当前蛋价虽不至于大幅下滑，但更加缺失向上动力，在中秋备货开启之前，鸡蛋现货价格都将呈现较弱态势。

二、在产蛋鸡存栏增长¹

在育雏鸡补栏方面，根据芝华数据统计，2018年5月育雏鸡补栏8174万只，逐渐步入正常节奏。从2018年1月起，新开产育雏鸡逐渐缓解市场上小蛋紧缺的现象，小蛋价格过高带动整体蛋价上涨的情况逐渐得到缓解。从当前现货市场了解到，当前市场中的小蛋已经逐步增加，大小蛋价差也有走缩趋势。小蛋增加侧面证明的新增开产的蛋鸡数量增加。

图表 2：在产蛋鸡存栏数据(亿只)



数据来源：中信建投期货根据市场消息整理，Wind

但受到2017年上半年补栏不足的影响，在产蛋鸡数量仍旧位于低谷，清明后的大量淘汰导致当前在产蛋鸡存栏数量上涨较慢。2018年5月，在产蛋鸡存栏为10.93亿只，较上月增长0.21%；淘汰量为6964万只，4月集中淘汰后淘汰量大幅减少；育雏鸡补栏量较上月减少6.42%。

从鸡龄结构上看，未来老鸡的可淘汰量将逐渐减少，而新增产能开产将继续维持高位，从而在产蛋鸡增加的速度将得到提升。本年度，在产蛋鸡存栏持续走高，9月之前总体存栏数量较低，从而并未形成供大于求的局面，但对于9月之后没有消费动能支撑的合约来说，价格上承受的供给压力将会越来越大。

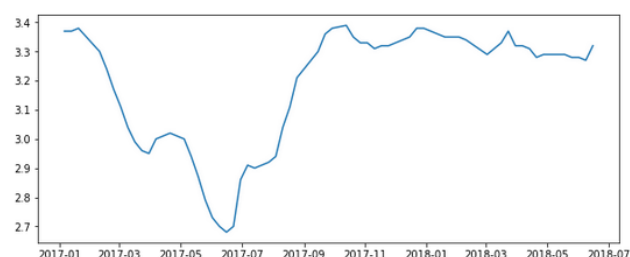
¹ 蛋鸡存栏数据每月更新，关注每月5日之后的第一份周报

三、鸡苗与淘鸡

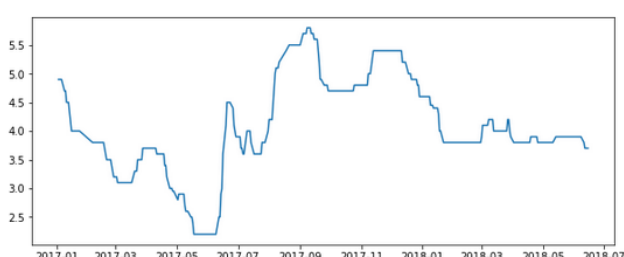
1、鸡苗价格小幅向上

上周鸡苗价格小幅上涨，端午左右淘汰增多，补足空栏增加了部分鸡苗需求。

图表 3：鸡苗平均价格监测（元/只）



图表 4：淘汰鸡平均价格监测（元/公斤）



数据来源：Wind 中信建投期货

2、淘汰维持正常节奏

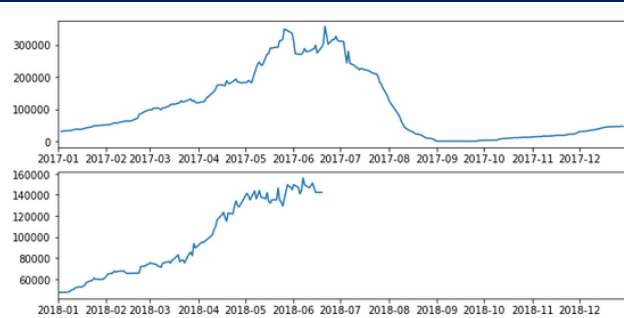
淘汰鸡价格维持偏弱趋势，老鸡淘汰量将进入逐渐减少的阶段，7、8 月淘汰鸡价格将有所回升，中秋前后将有再次的集中淘汰。

四、猪肉价格阶段性回升

图表 5：生猪价格监测（元/公斤）



图六：鸡蛋 09 合约持仓量（2017 年 VS. 2018 年）



数据来源：中信建投期货根据市场消息整理，Wind

前期生猪价格创下三年来的新低，猪价疲弱显示市场对于肉类的消费需求尚未恢复。近期猪肉价格有小幅回升，在部分养殖户的价格上涨预期之下，压栏情绪可推动价格继续走高，但消费疲软、存栏较多，猪价反弹仍属短期现象。

期货市场展望

端午结束，鸡蛋现货市场仍然维持平稳局面。北京主流价格在 3.40 元/500 千克，各主产区价格也维持稳定，山东曹县周末价格在 3.16 元/500 千克，仍然维持在盈亏平衡线以上。梅雨季节与端午节相继离去，即将进入盛夏天气，现货消费将继续维持冷淡局面，现货价格虽然承受一定压力，但鸡蛋供应量不多，下跌空间不大。

从存栏数据来看，5 月在产蛋鸡数量仍低于 11 亿只，预估当前在产蛋鸡存栏也仅在 11 亿只左右，鸡蛋供给侧并不宽松。存栏较低的情况应该会延续至中秋节之前。但从鸡龄结构上看，前期老鸡偏多的现象持续改善，当前新产能占比出现大幅上升，市场内小蛋、中蛋比例上调，在产蛋鸡存栏微幅上涨的趋势不会改变，中秋节后或将迎来大幅上涨。

育雏与淘汰方面：养殖企业备战中秋，在 6 月之前再度进行一波补苗；当前鸡苗价格相对稳定，鸡苗供应基本恢复。淘鸡价格呈现弱势，部分地区淘鸡少量增加，但整体节奏仍维持平稳。育雏淘汰两方面同样印证了未来鸡蛋供应大概率呈现缓涨的趋势。

期货方面，现货超预期坚挺，近月 07 合约呈现较大幅度反弹，在现货持续稳定的情况下，07 合约下方得到支撑；08、09 合约为本年度的中秋合约，本年度中秋在国庆之前，对 8 月合约形成较好推动，9 月合约最后交割日临近十一，从现货交割角度看，面临较大风险；远月合约受到存栏增长的预期压制，谨慎关注。

操作上，关注 07 合约临近交割时的表现，另外可以逢高沽空 09-08 价差，目标价差在 50 以内。布局中秋行情，可在 3980/4100 支撑附近逢低买入 08/09 合约。中秋未至行情先行，前期提示逢低布局的多单可继续持有，重仓投资者可采取逢高止盈的操作。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 808-811 单元 8 楼 808-811 单元

电话: 021-68763048

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 江西南昌市西湖区八一大道 96 号华龙国际大厦 1303-1305

电话: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017。

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 福建省漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话: 0551-2876855

西安营业部

地址: 西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、05 室

电话: 029-68500977

北京营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 505、506 室。电话: 0574-89071681

南京营业部:

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座 电话: 025-86951881

太原营业部:

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

济南营业部

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 606 室

电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2904、2905 室

电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市未来大道 69 号未来大厦 2211、2205 房

电话: 0371-65612356

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410-412 号时代地产中心 704A、705-06 房

电话: 020-28325288

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区冉家坝龙山一路扬子江商务中心 10-2

电话: 023-88502020

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话: 028-62818701

深圳营业部

地址: 深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 NEO A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378759

杭州营业部

地址: 杭州庆春路 137 号华都大厦 811, 812

电话: 0571-87079379

上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话: 021-33973869

武汉营业部:

地址: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼

电话: 027-59909521

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912 电话: 010-82129971

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元

电话: 020-22922100

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com