



鸡蛋期货半年报

供需引发蛋价大幅上涨

2014 年下半年

研究员：郭洪柏

执业资格号：F0304699

电话：15942819228

Email:

30216013@qq.com

观点简述

2014年上半年鸡蛋期现价均处于牛市，从近期的蛋鸡存栏量和上半年的鸡苗补栏量来看，依然明显低于去年同期，预计今年下半年鸡蛋期现价的整体牛市难改，重点关注中秋节的需求提振。

重点关注

- 1、主产区价格
- 2、主销区价格
- 3、天气变化
- 4、相关产品饲料价格变化
- 5、李嘉诚投资人造蛋上市

上周盘面简述:

图 1: 连鸡蛋 K 线图



数据来源: 博易大师

行情回顾

2014年1月,人感染禽流感事件愈演愈烈,仅一个月的时间,浙江、广东、广西、福建、湖南、上海、江苏、北京8省市人感染H7N9禽流感确诊病例156例,其中死亡31例。受禽流感事件的影响,1月鸡蛋期货和现货的价格均出现了下滑,鸡蛋期货文华指数更是在1月22日创下最低点3813。由于春节前现货价格下跌太过惨重,节后现货价格开始有所上扬,2月份虽然仍有人感染H7N9禽流感病例出现,但是密度和强度都较1月有所下滑,期货价格有所反弹,但是仍是震荡行情。

3月至4月禽流感病例的爆发相对前两个月明显减少,3月平均每天不到一例,4月关于人感染禽流感病例的相关报道就更少了,而2月人感染H7N9禽流感

病例约为每日新增1-4例，1月的每日新增人数为5-7例。人感染禽流感事件的渐行渐远促使鸡蛋的消费慢慢的恢复，2013年下半年蛋鸡苗补栏的不足从3月开始逐渐制约着鸡蛋的供给，鸡蛋的现货价格在3月份便开始一路上扬，3、4两个月鸡蛋现货的上涨幅度达到31%左右，期货价格也开始上扬，鸡蛋指数从4071上涨至4952，涨幅达21.64%。

受端午节备货的影响，5月的鸡蛋期现价格继续上扬，鸡蛋的期现价格相继创下新高，高点多在5月16日左右，5月的下半月现货价格触顶回落，期货价格震荡后回调。主要原因在于，经过了连续两个多月的上涨，现货价格已经触及了2011年以来的最高价，对于市场上端午节鸡蛋价格破六的传闻，鸡蛋需求方担心鸡蛋价格继续上扬而提前结束备货，而鸡蛋的贸易商却大量的囤货以寄希望于端午节的更高价，在接近端午节的前一个多星期，鸡蛋的需求放缓，而供给依然充足，加上气温大幅上扬，国内多个地区均出现了30多度的高温，加快了贸易商囤积的鸡蛋现货的腐败，鸡蛋现货价格快速下滑，至端午节时，下滑的幅度已经接近20%。受现货大幅下跌的影响，期货也出现回调，幅度达到8.8%。现货价格在5月底大幅下跌，而半个月的时间在产蛋鸡的存栏量并未出现大的变化，供给整体偏弱的事实难以改变，端午节过后，现货价格止跌小幅上涨后开始调整。期货价格在经历调整之后，在六月最后一个周末再创新高。

基本面分析

现货市场

图2：鸡蛋主产区现货价格（元/斤）

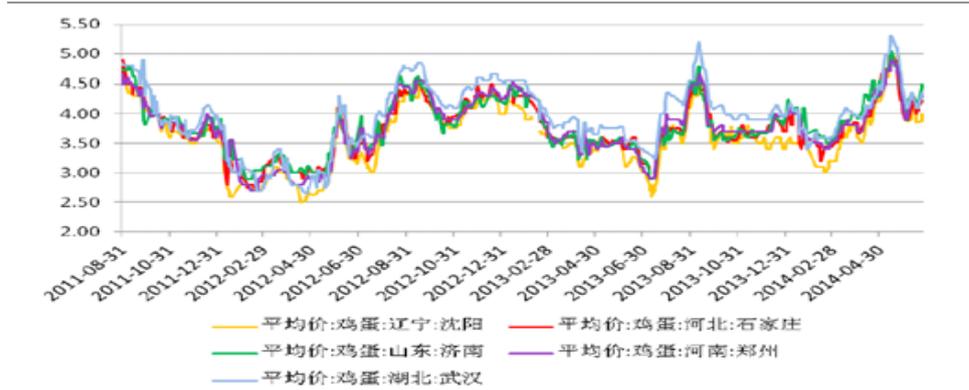


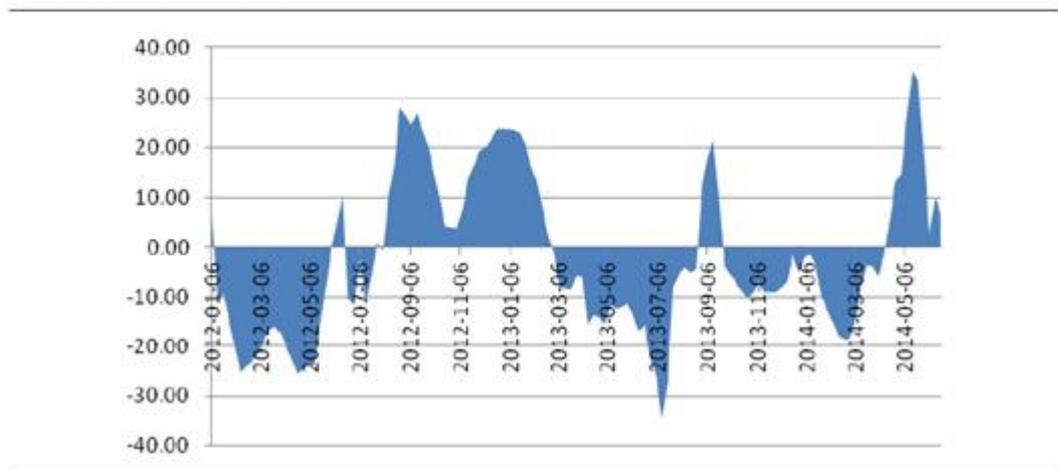
图3：鸡蛋主销区现货价格（元/斤）



2014年1月受人感染H7N9禽流感的影响，鸡蛋现货价格在本来应该处于季节性提振区的时段出现下滑，随着后续禽流感事件的减弱，鸡蛋的需求开始足部的恢复，鸡蛋的价格开始出现上涨，受2013年下半年补栏量不足的影响，今年上半年鸡蛋的供给变出现偏弱的状况，现货价格开始大幅上扬并在5月中旬创下高点后回落，近期主产区鸡蛋现货价格在4元/斤至4.5元/斤之间震荡，主销区的鸡蛋价格则在4.5元/斤上下波动。通过将2013年和2012年同期的鸡蛋价格进行对比，发现2013年的鸡蛋价格较去年下降很多，从主产区鸡蛋价格

图中可以看到，2012年11-12月鸡蛋价格在4-4.5元/斤之间，而今年11-12月鸡蛋价格则在3.5-4元/斤。同样，主销区2012年11-12月鸡蛋价格4.5元/斤左右，而今年价格则在4元/斤左右。而2014年上半年的鸡蛋价格走势较2012年和2013年均明显偏高。从蛋鸡养殖利润上来看，2010年和2011年获得了很高的利润，2012年也只是前半年有所亏损，但是2013年仅仅8-9月有一段时间盈利，其他时间均亏损，这不仅仅与前几年养鸡利润丰厚导致的大量补栏导致供给大幅增加有关，还与今年的禽流感影响鸡蛋消费有关。2014年的养殖利润从3月开始明显上涨并在4月份有负转正，在5月份的时候养殖利润的峰值超过了2012年以来的最高值，达到了35.21元/羽

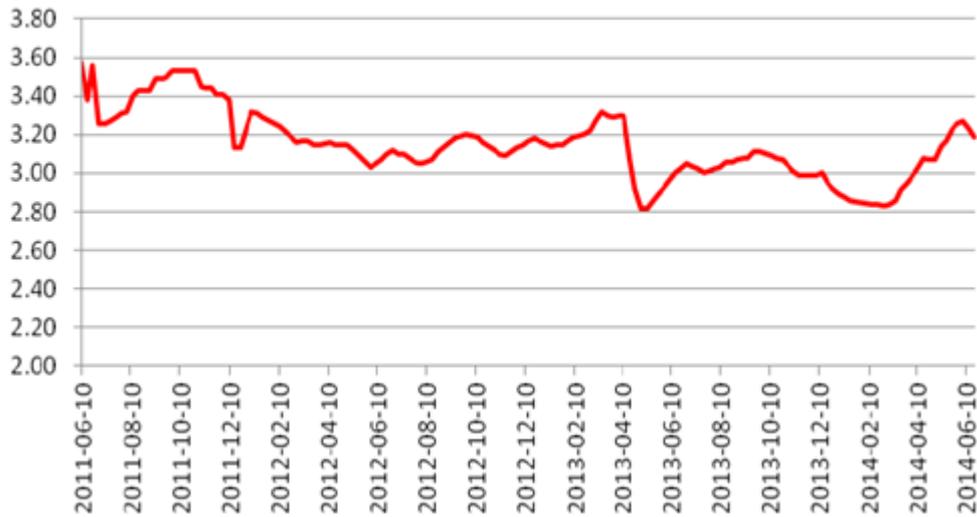
图4：蛋鸡养殖利润（元/只）



由于通常情况下，近期盈利状况对养殖户是否进行蛋鸡苗补栏所起的作用非常大。从蛋鸡苗的价格走势中也可以看到，在2013年4月和2013年12月至2014年3月，主产区蛋鸡苗的均价均处于3元/羽以下，明显低于2011年以来蛋鸡苗正常的销售价格，而这两段时间，正是H7N9型禽流感感染人数的不断增加的时段。鸡苗的价格最能反映其供求关系，价格过低，也就说明了此段时

间的蛋鸡补栏量偏少。从2014年3月开始，鸡蛋的价格出现了明显的上涨，养殖利润也同步大幅提升，蛋鸡苗的价格同样出现了明显的上扬，蛋鸡苗的价格从3月初的2.84元/羽上涨至6月20日的3.19元/羽

图5：主产区蛋鸡苗均价（元/羽）



从芝华数据统计的商品代蛋鸡销售量的情况来看，2014年1月至3月出现了大幅的下滑，从1月的8816万只一路下跌至3月的7569万只，跌幅达到14.14%，4月销售量小幅上涨，5月的数据则保持在低位徘徊。从同比的情况来看，均明显低于去年同期，2014年3月同比的跌幅最大，达到了46.40%，5月虽为最小跌幅，其下跌的幅度也达到了13.8%。

从在产蛋鸡存量的数据来看，2014年上半年的存栏量明显偏低，前三个月下跌明显，从1月的13.43亿只下跌至3月的11.70亿只，跌幅达到12.88%。相较于去年同期，存栏量的明显偏少，2014年5月的存栏量同比下跌16.14%，下跌幅度最大。从淘汰鸡的价格来看，2013年整年淘汰鸡的价格都非常低，在2014年的4月才开始大幅上扬，在5月23日触及最高点11.53元/公斤之后

才是回落，近期的价格在9.8元/公斤左右震荡。目前可产蛋鸡存栏量处于2012年以来的最低位置，而商品代鸡苗销售虽然止跌企稳，但是并没有出现大幅上涨的态势，说明下半年可产蛋鸡存栏量偏弱的概率依然很大，当然还需关注淘汰鸡的情况。

图6：商品代鸡苗销售量（万只）

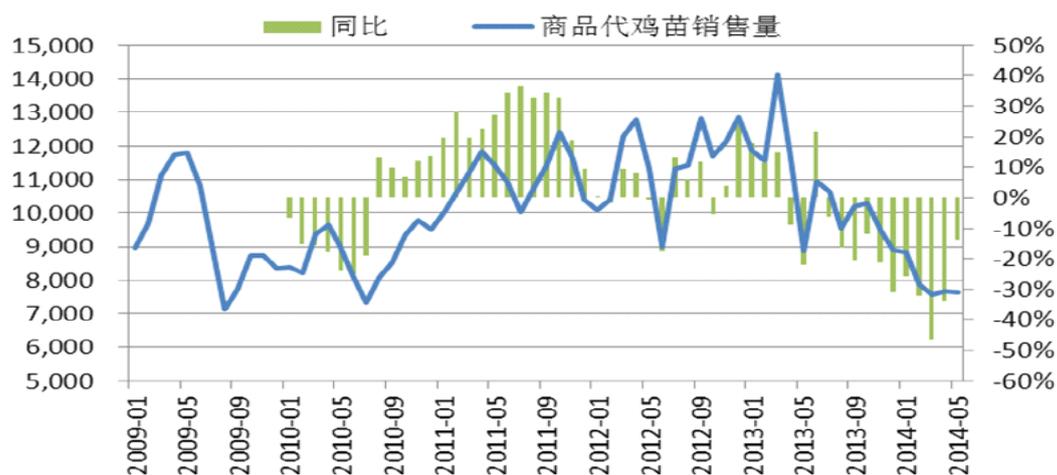


图7：在产蛋鸡存栏量（亿只）

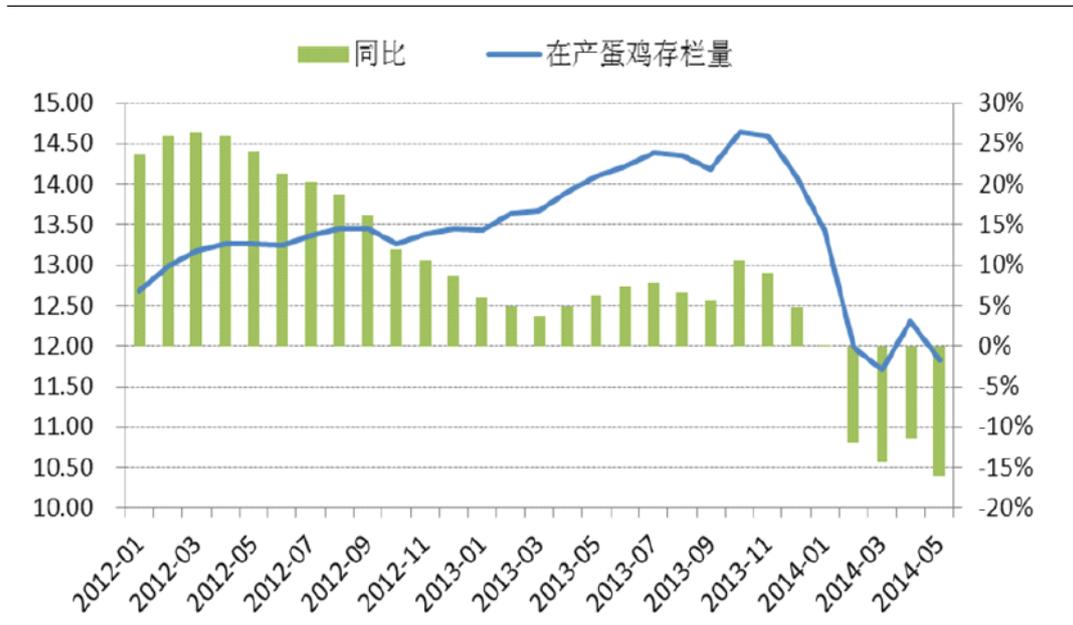


图8：主产区淘汰鸡的价格（元/公斤）



操作建议

2014 年上半年鸡蛋期现价格均处于牛市，从近期的蛋鸡存栏量和上半年的鸡苗补栏量来看，依然明显低于去年同期，预计今年下半年鸡蛋期现价格的整体牛市难改，逢低买进依旧是目前操作的主要手段。同时可重点关注中秋节前后的行情。

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。