

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  
JINRONGTOUZHUANHUYELICAI

部门：瑞达期货

农产品小组

王翠冰

从业资格证号：F3030669

咨询电话：059536208232

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



## 鸡蛋：蛋鸡利润扭亏转盈，后续关注存栏情况

### 内容提要：

- 1、8月饲料成本均价预计环比稳中企稳。
- 2、8月畜肉预计供应增加，利好禽肉禽蛋替代性消费减弱。
- 3、养殖利润连续2周盈利，蛋鸡苗价格连续4周上涨，走货整体转好
- 4、结合鸡蛋各月份合约期价走势判断，市场整体8-9月份期价回升逐渐阶段见顶。

### 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 09 合约	操作品种合约	鸡蛋 09、01 合约
操作方向	逢低做多	操作方向	多 09 空 01
入场价区	4200 元/500 千克	入场价区	50 元/500 千克
目标价区	4280 元/500 千克	目标价区	115 元/500 千克
止损价区	4160 元/500 千克	止损价区	15 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：蛋鸡利润扭亏转盈，后续关注存栏情况

7月蛋鸡饲料价格位于同期新高，对鸡蛋成本支撑有所增强；端午假后市场走货持续好转提振蛋价，7月鲜蛋价格整体运行于历史同期中等水平；蛋鸡苗价格触底反弹，并且鸡蛋利润处扭亏转盈情况，显示产业方面补栏积极性下降放缓；淘汰鸡价格持续上涨，养殖户提价惜淘情绪增强，整体鸡蛋现价同期维持中等水平；进入高温天气以及洪涝灾害，导致蛋鸡主产区养殖场被淹没，预计导致蛋鸡产能以及肉禽数量下降，疫情有效控制，企业复工复产，餐饮业基本恢复，使得当前市场畜肉消费增加，有效供应仍偏紧，继续利好禽肉禽蛋替代性消费；结合鸡蛋各月份合约期价走势判断，8-9月市场整体价格预期会震荡上升。

### 一、基本面分析

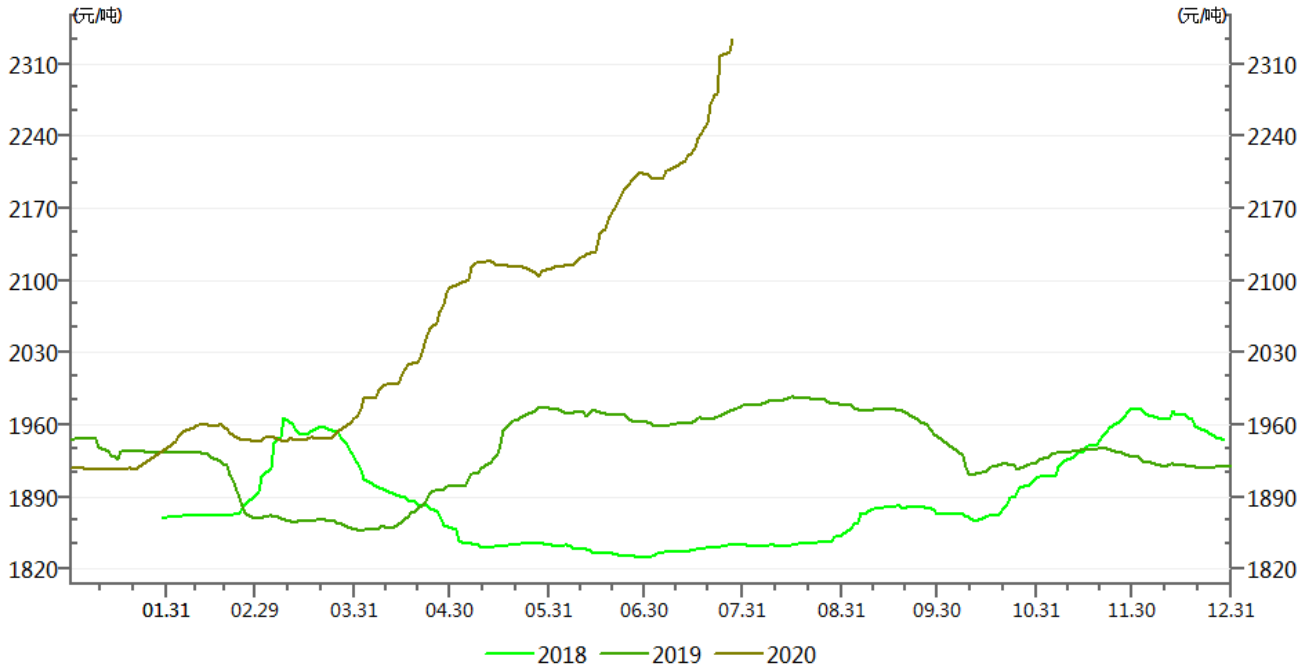
#### （一）饲料成本分析

7月份临储玉米连续9拍高成交、高溢价，溢价一直创新高，玉米期现价格快速上涨，创出近几年新高。经过9轮拍卖，拍卖总数3610万吨，根据国家粮油信息中心发布的数据，今年的玉米供需缺口在2500万吨，今年玉米供需可能紧平衡，缺口的放大刺激玉米现货价格继续走高。从图中看来，2020年玉米价格位于同期的最高位，饲料成本的上涨，会促进养殖户的挺价意愿。但随着政策粮持续投放和8月出库量增加，以及8月份玉米出口量提升，市场有效供给将逐步增加，预计后期玉米价格将逐步趋稳。

豆粕供应端：7月开始，连豆粕如期上涨，现货跟盘大涨。因为进口大豆数量到港量大幅增加，豆粕供应压力仍在，加上美豆生长优良率较好，一定程度上限制了豆粕上涨的幅度。USDA周度出口销售报告显示，7月16日止当周，美豆出口销售总量为266.57万吨，创下2018年12月份以来的最大单周销售数量，其中对中国的销售量升至169.59万吨，加上USDA报告私人出口商向中国销售了13.2万吨大豆，出口销售数据强劲，对美豆价格形成一定支撑。此外，中国关闭美在成都领事馆，中美关系不确定性加剧，增加油厂惜售心理，对豆粕形成支撑。

总体来看，8月玉米价格在高位趋稳，豆粕价格震荡上涨，预计未来蛋鸡饲料价格维持高位。

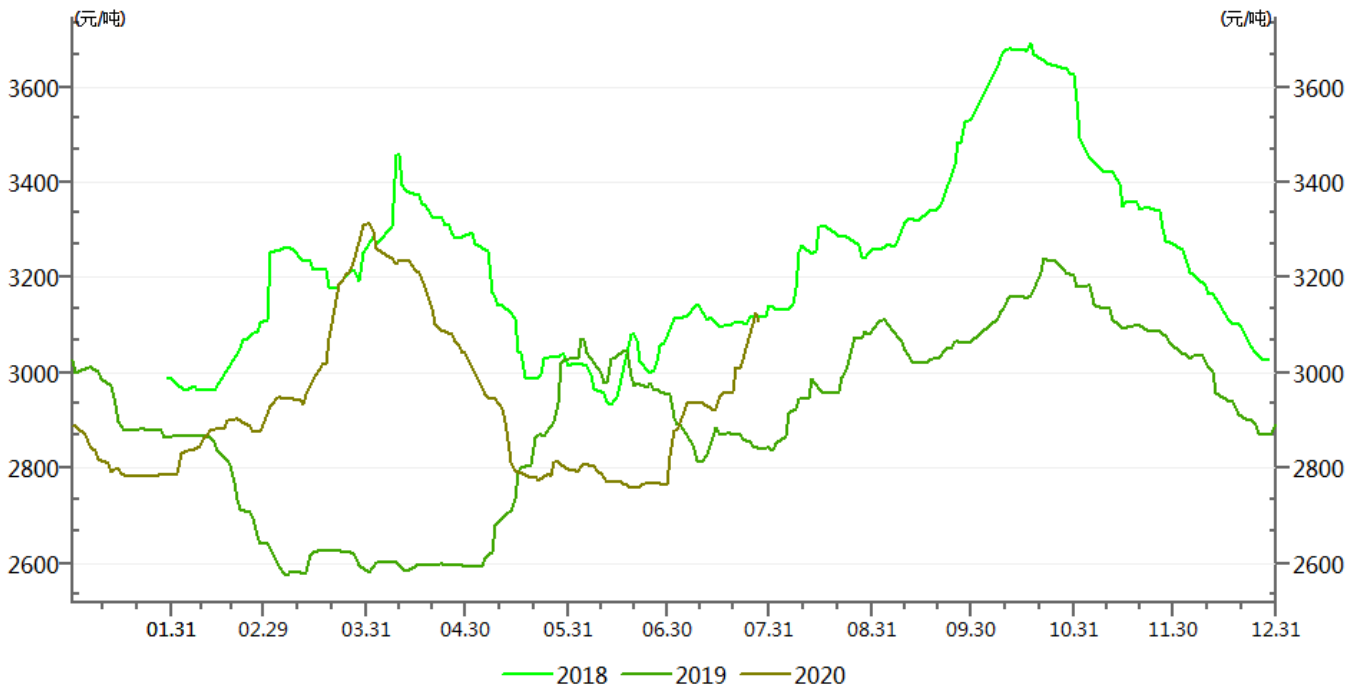
### 现货价:玉米:平均价



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)

### 现货价:豆粕



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

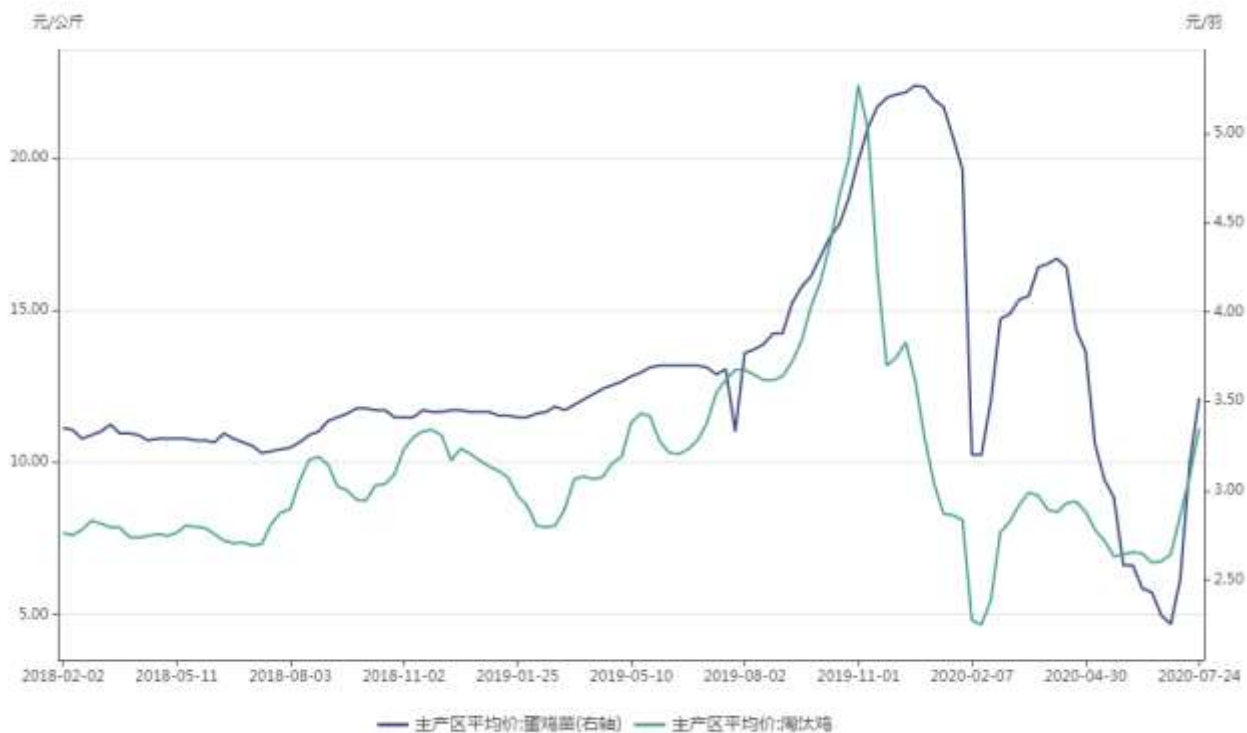
根据天下粮仓数据，截止7月29日蛋鸡养殖利润扭亏转盈为36.52元/羽、肉鸡养殖利润-0.56元/羽，环比上月同期亏损转为盈利，整体位于盈亏平衡线附近。蛋鸡由于鸡蛋价格上涨，养殖利润由亏转盈，虽然新冠疫情的反复影响，但餐饮业恢复经营，工厂复工，学生9月预计全面开学，并随着中秋双节的备货旺季到来，蛋鸡养殖利润将保持盈利状态。肉鸡由于终端消费市场需求低迷影响，且屠宰企业利润减少，收购情绪较弱，饲料价格上涨，养殖端成本增加，导致肉鸡处于盈亏平衡点附近。鉴于生猪养殖集中出栏期即将到来，阶段性国储冻猪肉的投放，预计猪肉供应将有所增加，对远期禽肉价格支撑作用有限。



（肉禽养殖利润走势图 数据来源：万德数据）

蛋鸡苗价格结束14周回落，连续4周快速上涨，截至7月29日蛋鸡苗价格报3.52元/羽，已经上涨到中等水平；6月份淘汰鸡价格连续6周上涨，截至7月29日淘汰鸡价格报6.9元/公斤，价格水平已经上涨到同期中等水平，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，肉禽蛋鸡苗价格持续上涨，虽然蛋鸡存栏量有所下降以及鸡蛋价格上涨，促进养殖户补栏意愿有所升温，蛋鸡需求增加，但是蛋鸡存栏量仍处于同期高位，养殖企业补栏仍相对谨慎，预计蛋鸡苗价格上涨幅度不大。近期淘汰鸡价格快速上涨，市场可供淘汰老鸡数量偏紧，养殖户惜淘情绪高，继续利好于淘汰鸡价格上涨，预计淘汰鸡或继续高位运行为。注意暴雨受灾地区灾后疫病风险控制，高温高湿度可能利于细菌病毒的繁衍。



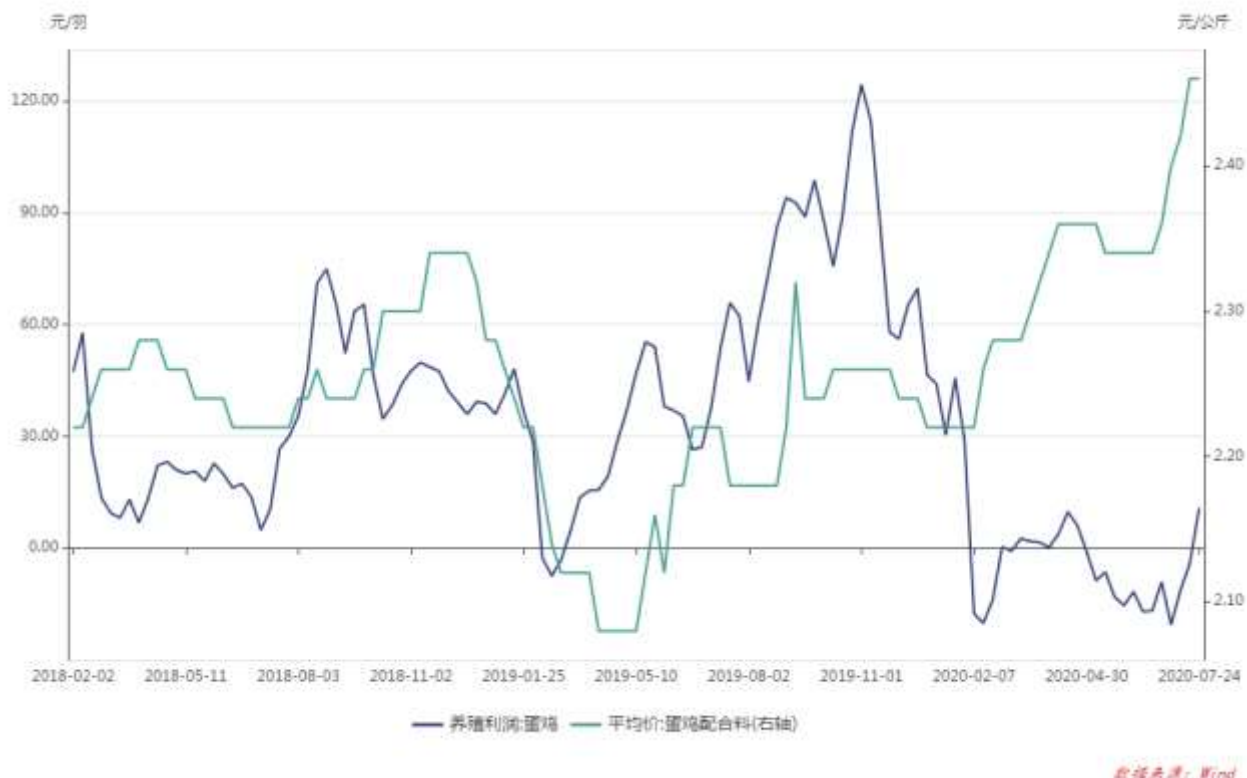


数据来源: Wind

(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, 通过观察蛋价养殖利润变化图, 7月蛋鸡配合料价格快速上涨, 饲料成本对鸡蛋价格支撑强, 而蛋鸡养殖利润整体运行也扭亏转盈; 7月蛋价触底反弹, 此外, 蛋鸡配合料持续上涨与养殖利润价差扩大, 预计蛋鸡歇伏期以及中秋双节的到来整体养殖利润继续维持盈利。

瑞达期货  
RUIDA FUTURES

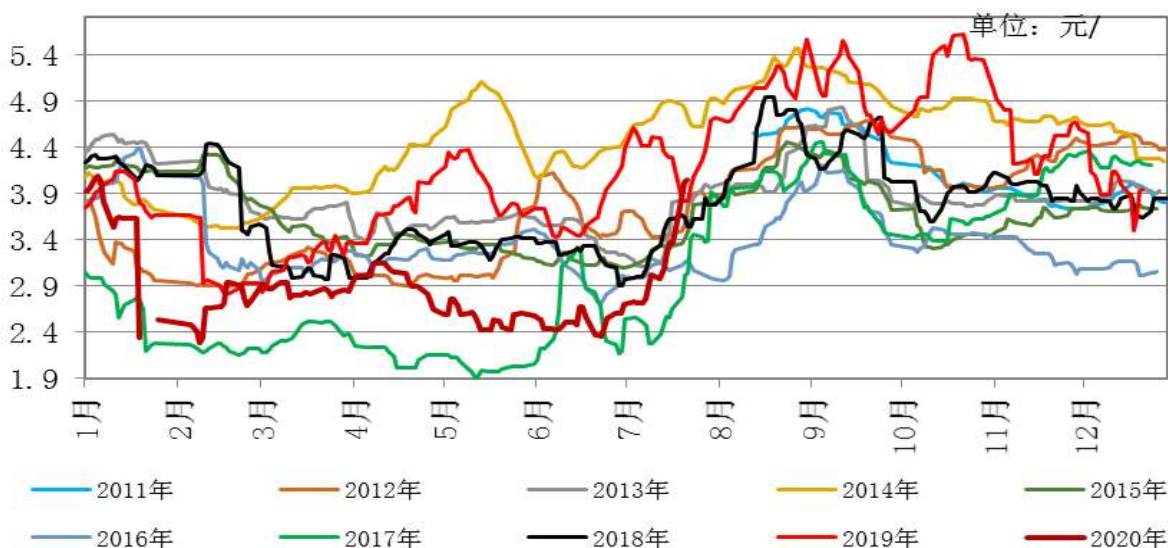


(蛋鸡养殖利润变化图 数据来源: 万德数据)

## 二、现货价格季节性分析

截止7月29日,7月鲜蛋最高价报4038元/500千克,较于6月的最高价2678元/500千克,涨幅50.8%。通过对比价格走势图可以发现,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,7-9月份蛋价上涨概率较高,9-11月蛋价大概率回落。对于09合约来说,6、7月份大概率上涨,一般来看8月会出现年内高点。此外,7月份存栏量虽下降,但还是处于历史同期高位以及蛋鸡苗价格上涨,淘汰鸡惜淘现象,7月洪涝灾害的影响,导致鸡蛋现货价快速上涨,之后要重点关注经过暴雨天气后8月份存栏情况。

全国鸡蛋现货均价季节走势图

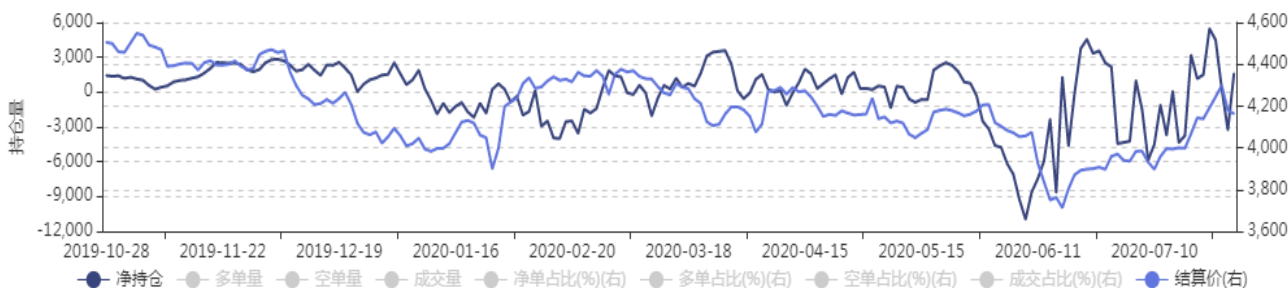


(鸡蛋价格季节性变化图 数据来源：万德数据&芝华数据)

### 三、主流资金行为分析

7月鸡蛋09合约期价持续上涨，合约前20名主流持仓多空博弈，随着上半月期价走强而增加，下半月期价下跌而小幅减少，但总体还是维持在零轴附近，显示前期主力资金看涨情绪为主，后随着期价维持区间震荡，看涨和继续看空情绪一般；7月鸡蛋10合约净空持仓为主，期价冲高回落，较于09合约跌幅较深，而净空持仓不增反减，显示看涨情绪转强，整体维持在多空转化状态，同样显示短期看跌情绪转淡。

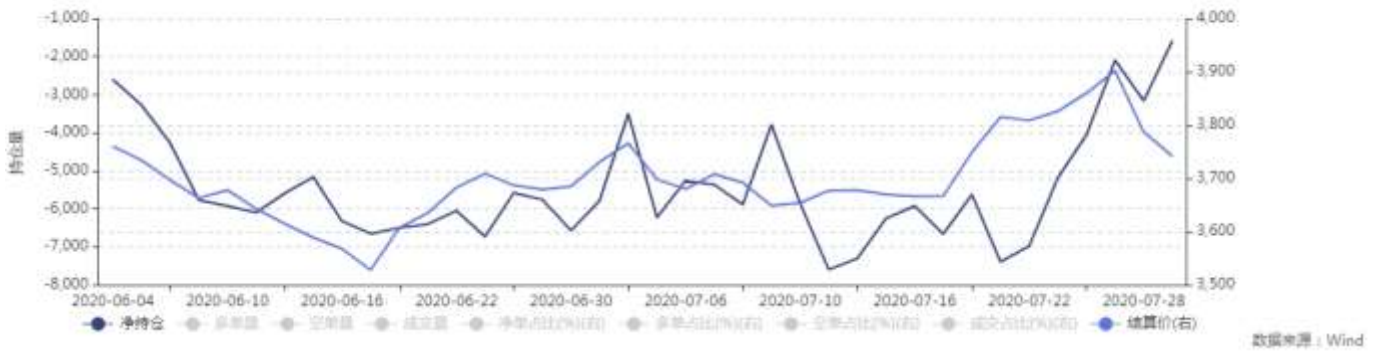
会员：前二十名合计品种：鲜鸡蛋合约：JD2009.DCE



(大连商品鸡蛋2009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：JD2010.DCE

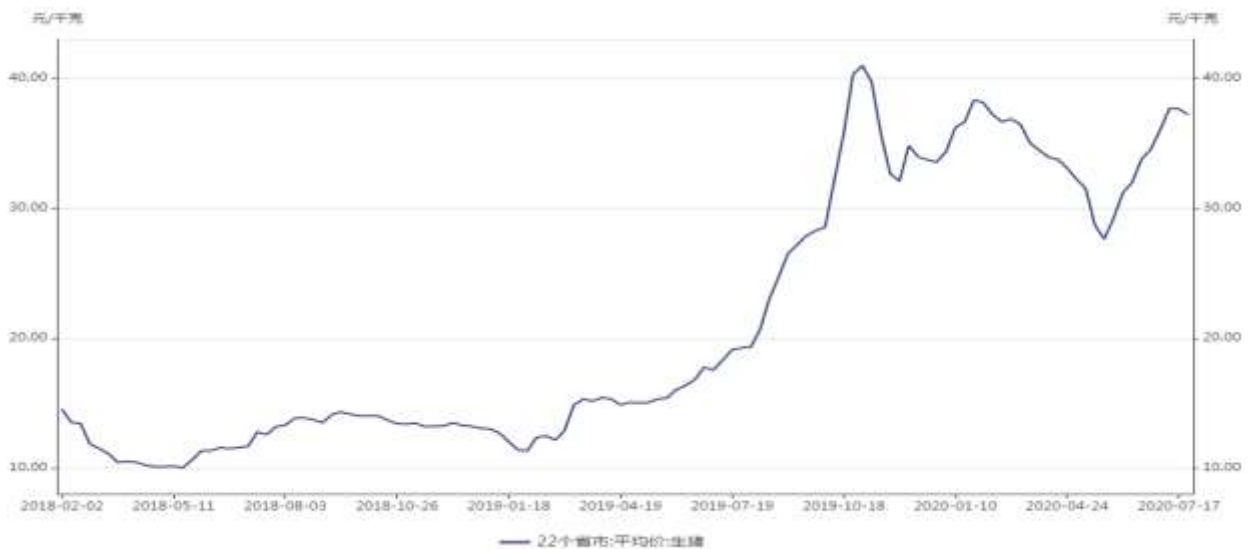


(大连商品鸡蛋 2010 合约前 20 名净持仓变化图 数据来源：万德数据)

#### 四、相关产品高猪价推动效应增强

进入 6 月份，猪肉价格在之前连续下降 3 个多月后又出现上涨，根据农业农村部新闻显示：6 月份能繁母猪存栏实现 27 个月来首次同比增长，生猪生产持续加快恢复，进度好于预期，猪肉市场供应逐步增加，近期猪肉价格上涨主要原因是消费拉动以及饲料成本的支撑作用。随着新冠肺炎疫情得到有效控制，餐饮业恢复经营，工厂复工，猪肉消费潜力得到充分释放。此外，7 月份多地暴雨情况，导致猪瘟传播速度快，供应受到一定的影响。

我国政府已经将生猪稳产保供作为中央、国务院重点工作，很多省份已经出台相应的扶持政策，全国环保放松，也将刺激养殖积极性，预计母猪存栏将继续稳步增加，且增速大于生猪存栏增速，预计 3 季度生猪市场规模将小幅回升，长期随着生猪产能恢复，猪价也将趋于向下调整，但整体仍将维持高位水平，替代角度来看，2020 年上半年，猪价相比禽肉及鸡蛋市场价格仍具有相对优势，因此对蛋价的支撑相对有限。



(22 个省市均价：生猪走势图 数据来源：万德数据)

## 五、期货走势技术分析

7 月份鸡蛋 09 合约冲高走弱，当前 MACD 长短均线运行于零轴上方，红柱缩短上涨动能不充足，且近期冲高 4429 元/吨回落，说明 4429 元/500 千克一线压力大，大量埋伏抛盘上涨动力不足，预计价格短期调整，预计 8 月份有望在 4130 元/500 千克-4060 元/500 千克附近得到支撑，重点关注中秋双节备货行情能否出现。7 月份鸡蛋 10 期货价格整体区间震荡，上涨幅度小于鸡蛋 09 合约，显示出近强远弱局面；MACD 长短均线均运行于零轴上方，但是均在零轴附近徘徊，且红柱缩短，预计短期期价维持区间震荡行情，3850 元/500 千克一线形成短期压力位，而下方 3720 元/500 千克一线存在中线支撑，预计 8 月期价震荡上涨。



(大连商品交易所鸡蛋 2009 合约日 K 线图)

RUIDA FUTURES



(大连商品交易所鸡蛋 2010 合约日 K 线图)

## 六、2020 年 8 月鸡蛋市场展望及期货策略建议

8 月份蛋鸡饲料原料玉米预期维持高位和豆粕偏震荡上涨，饲料成本预期稳中上涨，对鲜蛋价格支撑有所增强；前期鸡蛋利润良好，养殖户补栏积极性强，导致同期蛋鸡存栏量最高，造成此前供需宽松状态的主要原因。不过随着气温升高，蛋鸡歇伏的到来，供过于求的局面有所缓解，加之现阶段洪涝灾害对鸡蛋主产区影响，导致鸡蛋养殖户被淹没，蛋鸡产能下降具体影响程度有待观察。近期蛋鸡苗重回涨势可能与暴雨受灾产能重建有关，蛋鸡利润扭亏转盈，养殖户的补栏积极性转强，导致存栏量下降缓慢，随着能繁母猪 6 月份实现正增长，预计对远月猪价形成一定利空，不利于鸡蛋的替代性消费，此外随着气温的上升，鸡蛋的存活期缩短，养殖户抛货情绪心切，根据鸡蛋各月份期价走势，市场维持 8-9 月份价格震荡上行逐渐见顶预期。

操作建议方面：

### 1、投机策略

对于短线操作者，建议鸡蛋 09 合约 4200 元/500 千克附近轻仓买入，止损参考 4160 元/500 千克，目标 4284 元/500 千克。

### 2、套利策略

从鸡蛋各合约期价来看，2020年鸡蛋期价走势与2017年鸡蛋期价走势相对一致，市场情况对近期合约比较乐观，拐点的到来比2017年的早，主要原因是洪涝灾害对鸡蛋养殖场的影响，蛋鸡存栏量以及蛋鸡产能下降，双节前的备货情况短期来看，预计8月份9-01合约价差绝对值延续走高。建议于价差50元/500千克附近介入卖01合约多09合约跨期套利，止损价差参考15元/500千克，目标价差参考115元/500千克。



### 3、套保策略

通过观察鸡蛋09合约以及作为蛋鸡饲料主要组成的玉米09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，但有上涨之势，通过对比鸡蛋和玉米主要合约的期价走势，鸡蛋09合约月度涨幅7.93%，而玉米月度涨幅10.10%，显示双方涨幅相比2.17%，相差不多，但是8月份国储粮大量出库，预计玉米会回调，可以通过锁定鸡蛋/玉米期价比值来实现蛋鸡养殖利润的保值，建议鸡蛋09合约期价/玉米09合约期价比值为1.83附近入手，卖入玉米09合约的同时多出鸡蛋09合约，止损比值参考1.73，目标比值参考2.04。





## 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。