



CHINA FORTUNE
FUTURES
华鑫期货

2016年四季度鸡蛋策略报告

邱丹妮

鸡蛋专题目录

1

行情回顾

2

鸡蛋供给分析

3

鸡蛋需求分析

4

蛋鸡饲料成本分析

5

技术分析

6

总结与后市展望

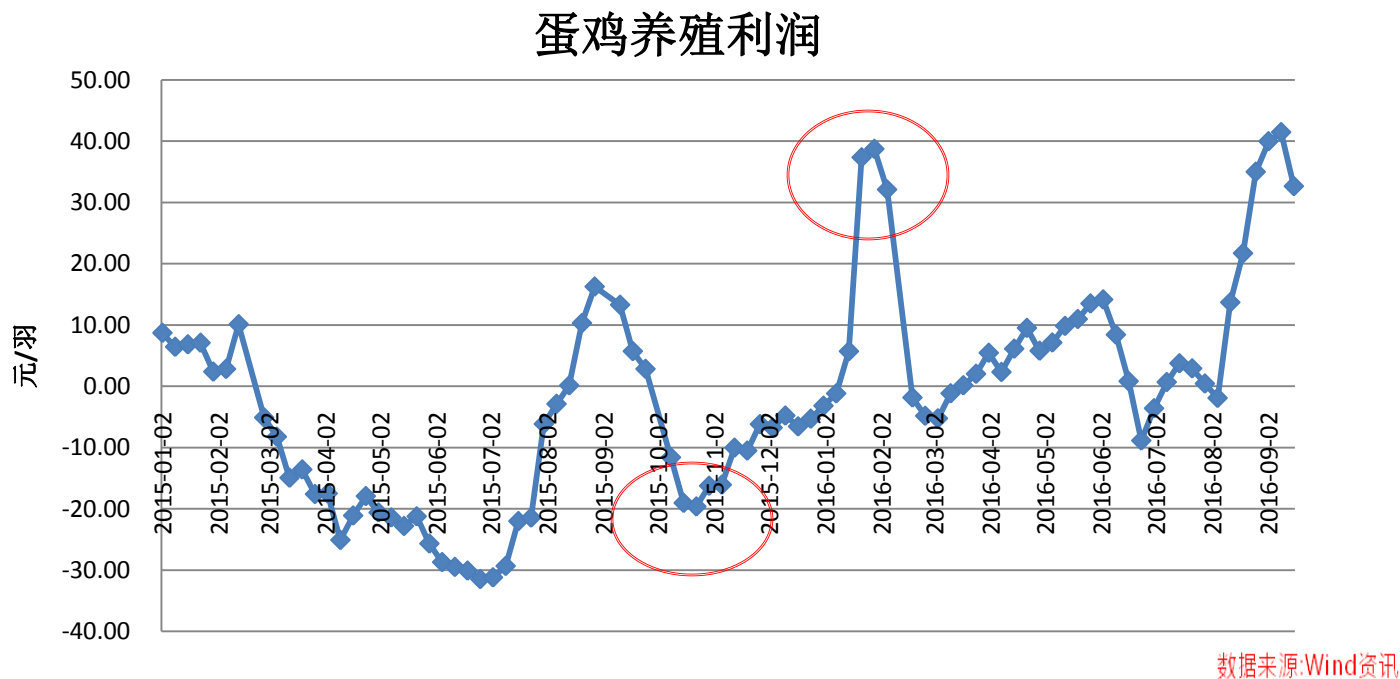
行情回顾



数据来源:Wind资讯

进入八月，现货和期货走势开始出现分歧。现货方面，主要受到中秋节和大中小学开学的影响，需求得到提振，价格大幅上涨。期货方面，主力合约切换至1701，由于16年上半年养殖利润可观，养殖户补栏积极，远月供应预计充足，期价震荡偏弱。随后进入第四季度消费淡季，需求逐渐放缓，现货与期货价格走势回归一致。

鸡蛋供给分析



由于今年春节前后蛋鸡养殖利润大幅提升，由15年10月的亏损上涨至今年2月的大幅盈利，养殖户积极补栏。考虑到育雏鸡从补栏到大概需要4至5个月，生产可持续10个月左右。2017年1月鸡蛋供给压力会相对较大。

鸡蛋供给分析

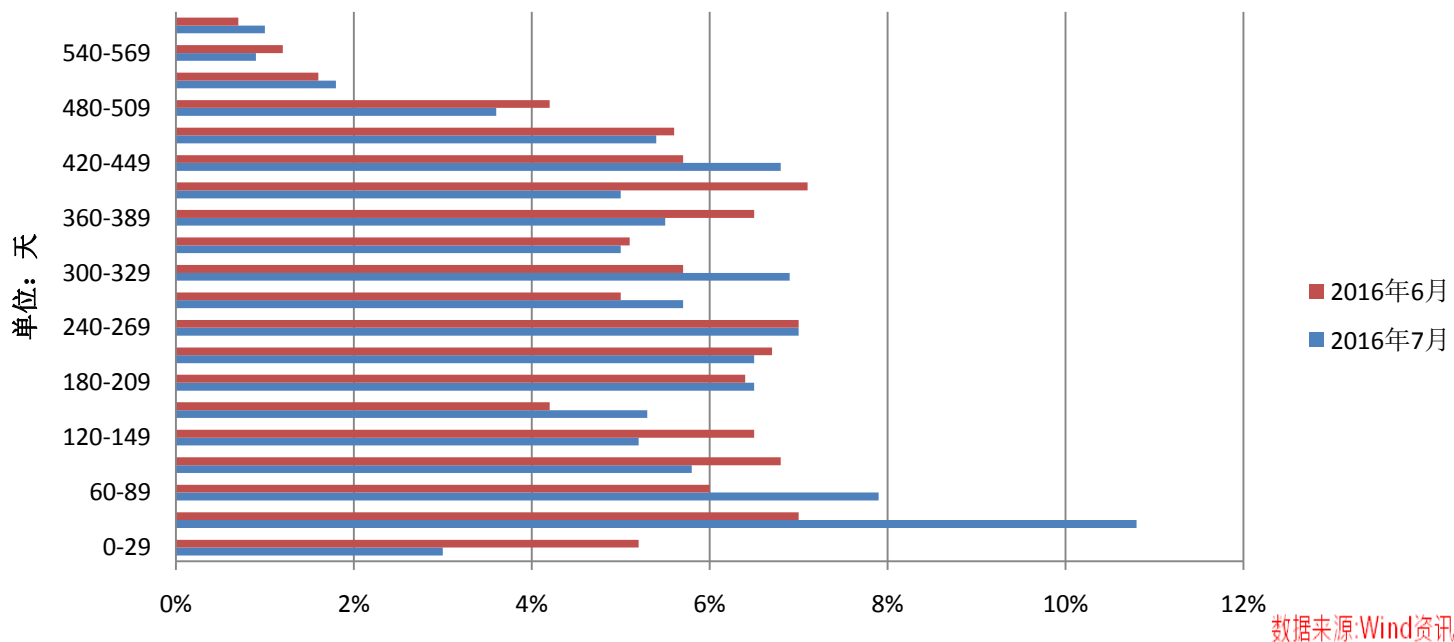


数据来源:Wind资讯

根据数据显示，2016年7月全国子在产蛋鸡存栏量为12.50亿只，环比减少0.70%，同比增加8.86%；后备蛋鸡存栏量为2.82亿只，环比增加5.56%，同比增加5.18%；育雏鸡补栏量环比增加1.25%，同比增加21.43%。

鸡蛋供给分析

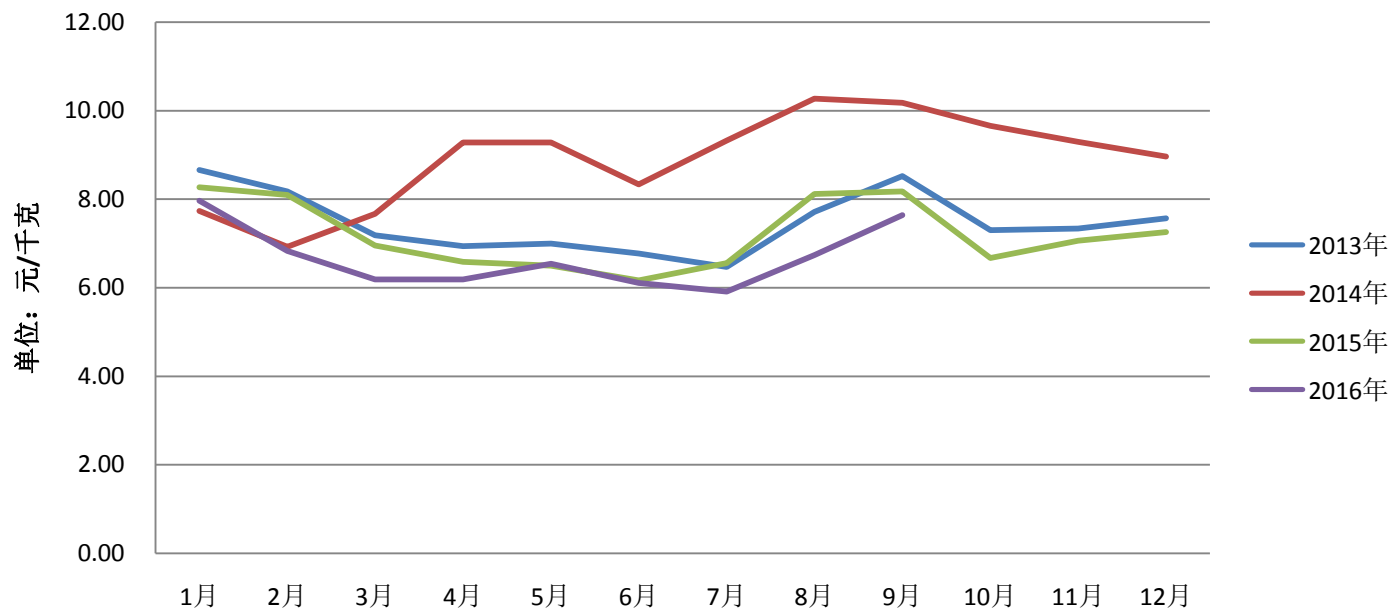
蛋鸡年龄结构图



从在产蛋鸡鸡龄结构来看，2016年7月育雏鸡和青年鸡占比环比有所增加，即将淘汰鸡占比则略有下降。再加上近来蛋鸡饲养利润稳定，提前淘汰在产蛋鸡可能性偏低。总而言之，第四季度蛋鸡存栏量有望同比大幅增加，鸡蛋远月供应也会随之相对充足。

鸡蛋需求分析

鸡蛋棚前批发价

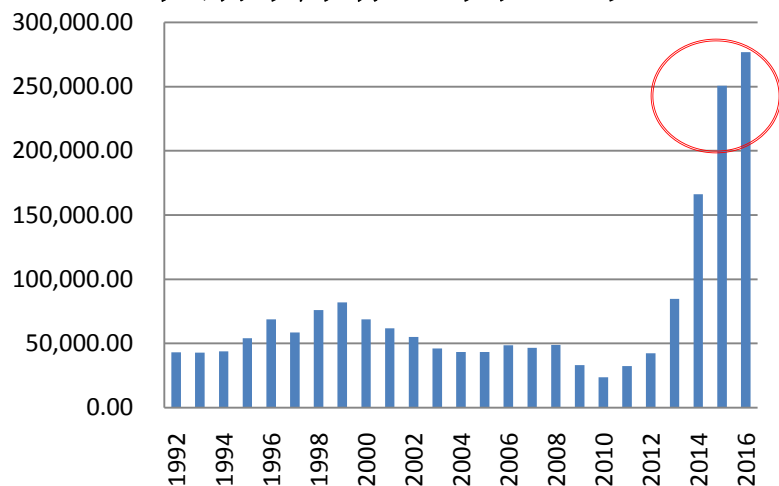


数据来源:Wind资讯

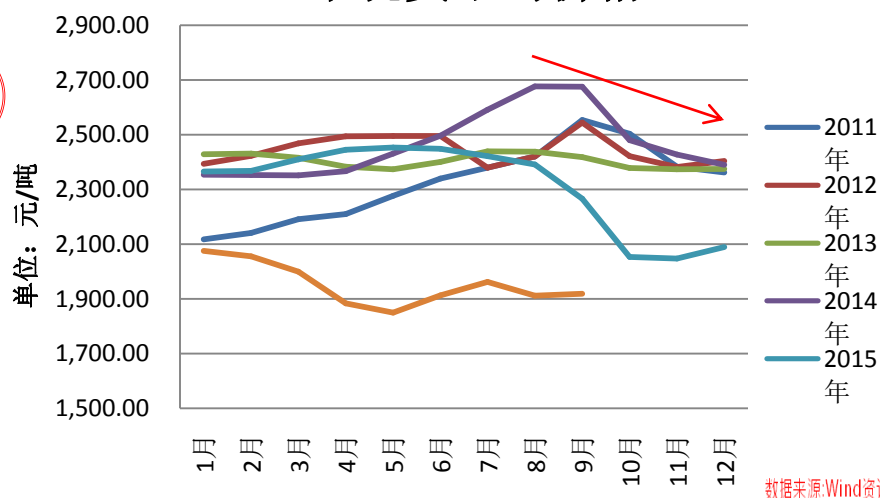
从图中可以看出需求一般在中秋、端午、春节等中国传统节日及大中小学开学前期会有显著提升，其余时间则较为平稳。随着中秋和开学季的结束，鸡蛋将逐渐进入第四季度消费淡季，需求将逐渐放缓。国庆十一长假需求或有提振，但程度预计较为有限。

蛋鸡饲料成本分析-玉米

玉米:期末库存 (单位: 千吨)



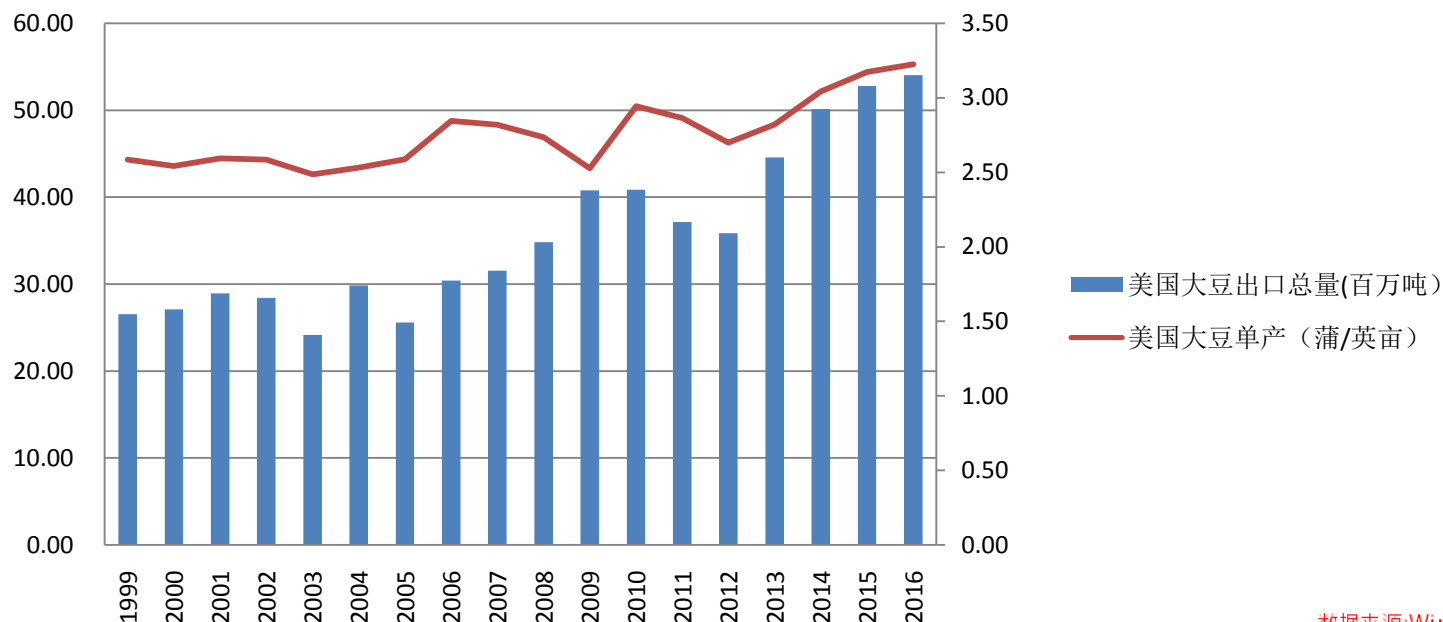
玉米现货平均价格



数据来源: Wind资讯

蛋鸡饲料中，玉米占比约60%-65%。进入九月下旬新作玉米陆续上市，再加上临储2013年和2014的库存需要去化，玉米供给压力持续增大。据传闻，今年政府托底政策将下放至地方政府，托底程度预计会大打折扣，玉米现货价格有望继续。

蛋鸡饲料成本分析-豆粕



数据来源:Wind资讯

豆粕方面，得益于良好的生长天气，自六月以来美豆优良率一直维持在70%以上，远高于同期。USDA和Pro farmer 等机构也均将单产预估上调。9月15日起，巴西大豆开始播种，FCStone预计巴西播种面积为3356万公顷，增加0.9%，预估大豆产量约为1.0185亿吨。阿根廷方面，由于新政府取消了玉米和小麦出口关税，将大豆出口关税下调5%至30%，大豆播种面积预计将减少3%，产量预估为5800万吨左右。在需求方面，虽然2015/16年度与2016/2017年累计出口美国大豆均高于同期，但与丰产相抵，我们预计大豆上涨空间有限，豆粕也将同受压制。

技术分析



由图可看出，各均线均呈弱势振荡向下形态，短期呈利空趋势。图中有一个明显的M头形态，头与肩相差550，所以预计3200附近会有一定支撑。如穿透该支撑，应关注前期3000附近低点。

总结与后市展望

➤ 基本面总结与展望

供给方面，根据以上蛋鸡补栏及鸡龄结构来看，四季度主力产蛋鸡存栏有望同比大幅增加，供给压力将会持续增大；需求方面，步入九月即将进入季节性淡季，在缺乏大的中国传统节日提振的情况下，需求很难有大的起色；蛋鸡饲料成本方面，作为主要饲料的玉米，由于九月新作即将上市，加上之前的库存去要去化，价格趋于下跌。而作为次要饲料的豆粕，由于北美天气保持良好，丰产已成定势，虽然出口总量同比上升，但预计大豆价格上涨空间有限。第四季度蛋鸡饲养利润有望进一步提升，养殖户提前淘汰鸡的可能性偏低。综上所述，在上述三方面预期下，我们预计鸡蛋期货价格在第四季度仍有下探空间。

➤ 技术总结与风险提示

各均线均呈震荡向下形态，应格外关注3200附近支撑点与前期3000附近低位。



Thank You !

华鑫期货有限公司 CHINA FORTUNE FUTURES CO.,LTD.

仪电控股成员企业 An **INESA** Company