

短期向下动能放缓，区间震荡概率大

一、行情回顾

自6月中下旬鸡蛋现货启动反弹上涨之后，短短1个月期货便结束了上涨行情，掉头向下。而传统需求旺季，中秋备货导致的现货季节性上涨行情也进入尾期。期货价格已经领先现货价格下跌，并且一路倾斜而下，最低跌至3300一线。鸡蛋10月合约近期连续增仓，持仓量已达30万手的历史高位，目前多空分歧加大。目前现货价格3.5元/公斤，期货价格也在3300-3550元/吨左右剧烈争夺。10月鸡蛋期货行情价格会怎么走，我们认为短期内向下空间有限，大概率形成区间震荡走势。

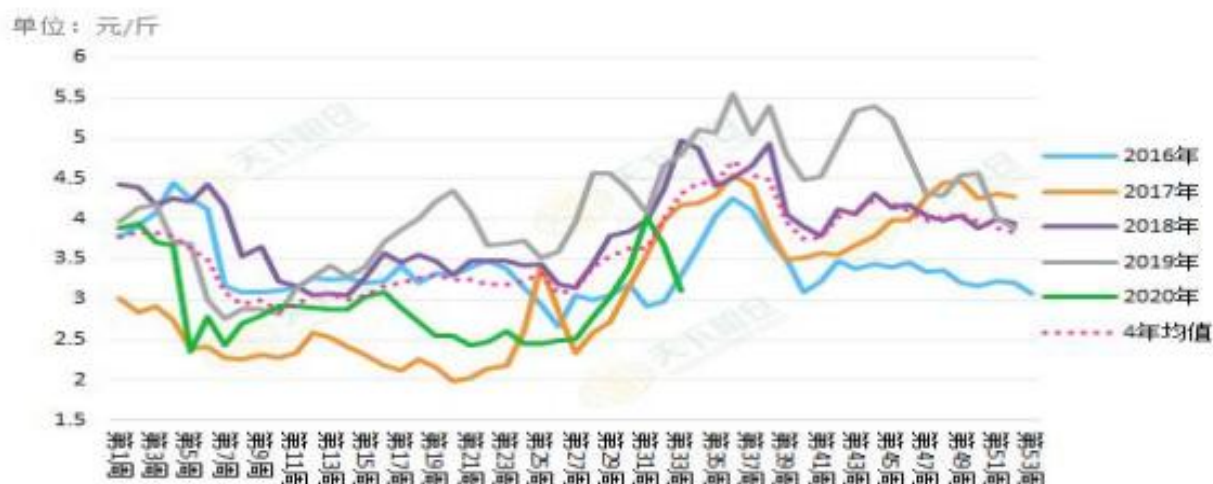
二、影响因素分析

1、现货市场情况

由于2月份补栏下滑，价格低迷，疫情影响上半年养殖场对400日龄以上蛋鸡超淘较多，所以今年7月份现货提前反弹，经历了7月份到8月初的小幅反弹之后，8月中下旬，鸡蛋价格重回跌势。鸡蛋现货价格从8月初的4.1元/公斤左右，跌至近期最低的3元/公斤左右，中秋需求旺季尚未到来，蛋价提前调整，可将鸡蛋供过于求多么严重。

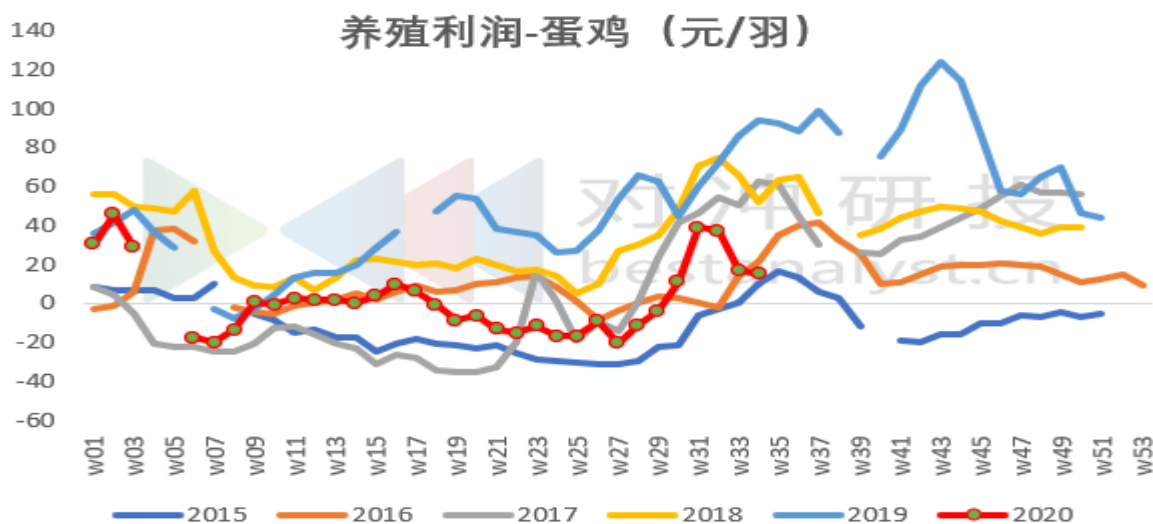
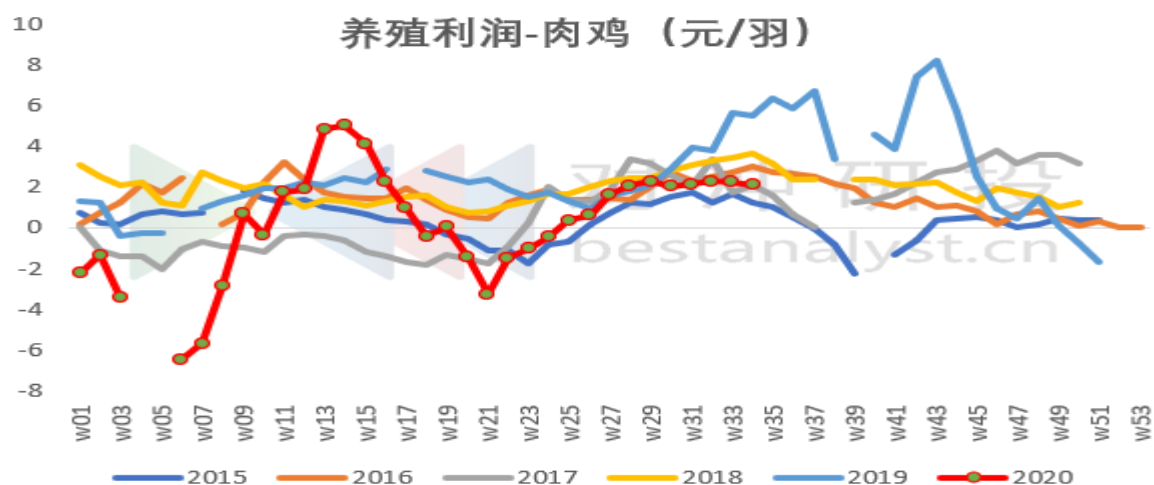


国内鸡蛋价格分年度对比图



2、超淘会不会出现

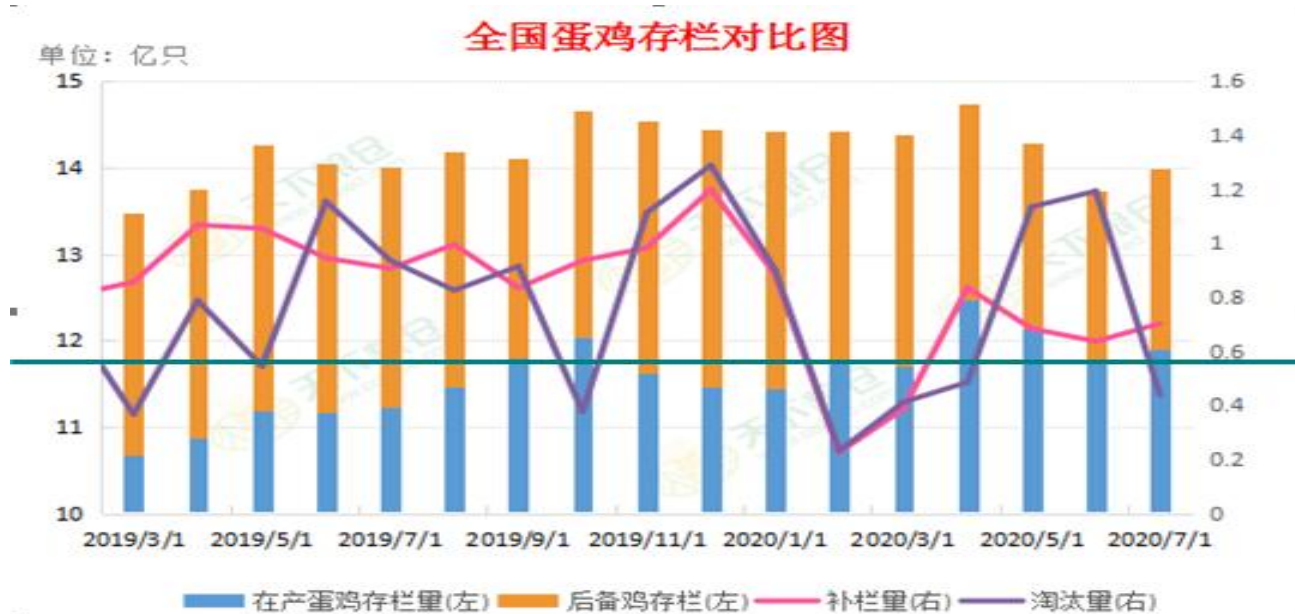
据 wind，截至 8 月 20 日当周，肉鸡养殖利润盈利 2.13 元/羽，前一周为盈利 2.27 元/羽。蛋鸡养殖利润大幅转好至 15.28 元/羽，前一周为 17.04 元/羽。鸡蛋价格是处于较低价格，但是养殖利润尚可，并未出现持续亏损，所以，并不会导致超淘蛋鸡的可能，超淘并不会出现，近几个月不会影响现货价格的持续低迷。





3、存栏量在高位

据卓创数据显示,截止7月份全国蛋鸡总存栏量在13.99亿只,较6月13.73增加了0.26亿只,增幅为1.89%,较去年同期14.02减少了0.21%;其中,在产蛋鸡存栏在11.9亿只,较6月11.75增加0.15亿只,增幅为1.26%,较去年同期增加了5.97%;后备鸡存栏量在2.09亿只,较6月1.98增加了0.11亿,增幅为5.56%,较去年同期减少了25.09%;7月份蛋鸡补栏量在7021万只,较上月6366万只增加了10.29%,较去年同期减少了22.55%;7月份淘汰量在4379万只,较上月11934减少了7555万,减幅为63.31%,较去年同期9365减少了4986万,减幅为53.24%。蛋鸡存栏处于历史相对高位。





三、行情判断：

中秋行情已逐渐启动，但蛋鸡存栏量持续上升也是事实，多头坚守的是中秋价格走高，伴随最近饲料多头行情刺激。而空头自7月底以来，大幅的盈利则揭示，战役中期已接近尾声，希望早点解决战斗。进入9月份，预计新增开产蛋鸡逐渐增加，目前淘汰鸡价格有所下跌、淘汰量仍偏少，北方高温天气逐渐过去蛋鸡产蛋率有望逐渐增加，冷库蛋继续出库也会拖累现货。期货合约2010目前在3300获得明显支撑，相对应指数在3400一线短期支撑明显。空头动能放缓，因此鸡蛋期货指数料进入3400-3600元区间开始震荡。如若继续击穿3400，则下探深度至3100一线会是历史低位的强支撑。不排除震荡之后，在饲料行情的带动下，启动中期反弹的可能。

四、策略综述：

期货2010合约，3300-3500区间内择机高抛低吸做波段行情。

做空：跌破3300一线，顺势做空，参与空头尾部行情。止损3300-3400。

做多：突破3500，顺势做多，参与多头反弹行情，止损3400-3500。

五、风险因素：

9月份，市场需求出现比往年大幅提升的可能，现货保持反弹并未出现下跌，限制期货价格的下跌。