

鸡蛋：节前蛋价波动区间收窄

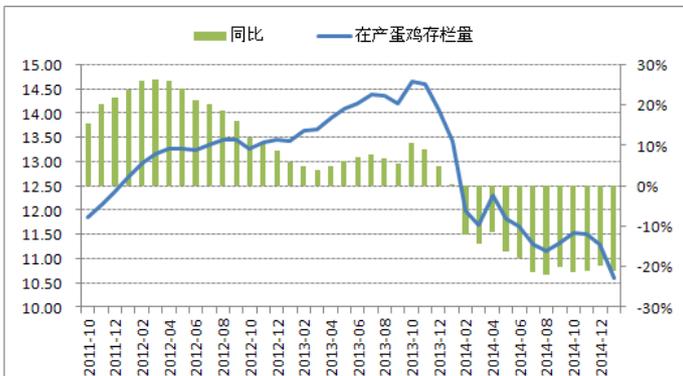
一、图表分析

表 1: 国内鸡蛋现货报价 (单位: 元/斤)

品种	河南	辽宁	河北
鸡	4.3 (0)	3.95	4.4 (-0.15)
蛋	山东	湖北	江苏
	4.4	4.35	4.05

资料来源: 汇易网

图 1: 1 月在产蛋鸡存栏数据



资料来源: 芝华数据

图 2: 1 月蛋鸡存栏鸡龄结构

月份	后备鸡		开产中蛋鸡		即将淘汰蛋鸡	
	0-119	变动幅度	120-449	变动幅度	450以上	变动幅度
2014年4月	20.2%		72.6%		7.2%	
2014年5月	24.4%	4.2%	65.3%	-7.3%	10.3%	3.1%
2014年6月	24.6%	0.2%	64.7%	-0.6%	10.7%	0.3%
2014年7月	20.9%	-3.7%	63.2%	-1.5%	15.8%	5.2%
2014年8月	25.4%	4.5%	60.4%	-2.8%	14.2%	-1.6%
2014年9月	24.66%	-0.7%	61.72%	1.3%	13.6%	-0.59%
2014年10月	18.23%	-6.4%	68.57%	6.8%	13.2%	-0.42%
2014年11月	20.29%	2.1%	64.82%	-3.7%	14.89%	1.69%
2014年12月	23.21%	2.9%	60.31%	-4.5%	16.48%	1.59%
2015年1月	24.51%	1.3%	63.77%	3.5%	11.71%	-4.77%

资料来源: 芝华数据

二、行情回顾

本周是国内期货市场春节前的最后一个交易周。按照以往的惯例，春节前交易所为防范风险，各期货品种交易保证金上调，客户交易成本增加。同时，春节前期货市场中短线客户参与积极性下降，鸡蛋期价波动性也相应下滑。

三、市场焦点

芝华数据最新公布的全国蛋鸡存栏数据显示，今年 1 月 120-449 天的开产中蛋鸡占比增加到 63.77%，这也是自 2014 年 10 月以来，开产蛋鸡占比数据的首次恢复增长，这意味着在今年 5 月份开始养殖户集中补栏的小鸡进入到集中产蛋期。随着时间的推移，预计在春节后蛋鸡存栏数据中新开产蛋鸡占比还会继续增长。

芝华数据监测显示，今年 1 月全国蛋鸡存栏 13.37 亿只，与去年 12 月蛋鸡存栏数据持平略降。今年年初的禽流感疫情使得鸡蛋消费快速下降，春节前鸡蛋现货市场呈现旺季不旺特点。在鸡蛋现货价格持续低迷的情况下，养殖户开始集中淘汰低产蛋率老鸡。在老鸡加速淘汰因素影响下，1 月蛋鸡存栏出现小幅下降。

同时，我们也注意到老鸡延迟淘汰虽然在短期内使得蛋鸡供应量下降，但 1 月数据中新开产蛋鸡呈现增长趋势，春节后新开产蛋鸡增速还会继续扩大，这样在今年春节过后鸡蛋现货市场中的后备鸡供应增速将远大于淘汰鸡数量的减少，蛋鸡供应还会继续趋增。

四、研究观点

本周是国内期货市场春节前的最后一个交易周。按照以往的惯例，春节前交易所为防范风险，各期货品种交易保证金上调，客户交易成本增加。同时，春节前期货市场中短线客户参与积极性下降，鸡蛋期价波动性也相应下滑。现货市场中，春节前贸易商备货结束，鸡蛋现货报价逐步回落。春节后，鸡蛋消费季节性趋降，新鸡开产供应趋增，鸡蛋期、现价格还将继续下降。操作方面，春节前延续反弹做空思路，节后鸡蛋 1505 合约有望下探至 3800-4000 元/500 千克价格区间。

撰写:

光大期货投资咨询部 王娜

从业资格号: F0243534

固定电话: 0411-84806856

Email: wangna@ebfcn.com.cn