

鸡蛋低位徘徊中

本周要点

本周鸡蛋价格 6.44 元/公斤，较上周下跌 3.92%。本周鸡蛋价格整体延续跌势，局地跌破 3 元/斤，周末蛋价现反弹迹象。蛋鸡生产旺季，市场供应相对充足，鸡蛋行情利空影响持续下跌，蛋价低位，养殖户利润偏低，继续下调不成立，局地适度上涨，但需求方面短期无提升机会，预计近期蛋价将稳中窄幅波动。

鸡蛋 1805 合约本周震荡为主，周一开盘跳空低开低走，期价创近一个月新低至 3583，周二、周三、周四小幅反弹，但反弹力度不强，周五又以小阴线报收，导致最终周线收阴，期价回落至布林中轨偏下位置，技术上，MACD 绿柱逐渐扩大，预计短线维持回落调整为主。现货方面，本周鸡蛋价继续下跌为主。建议短线波段偏空思路对待，前期空单继续持有。



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

徐 明 0451-82331166

xuming@nawaa.com

投资咨询证书：Z0000399

1. 鸡蛋行情分析

1.1 期货走势分析

鸡蛋 1805 合约本周震荡为主，周一开盘跳空低开低走，期价创近一个月新低至 3583，周二、周三、周四小幅反弹，但反弹力度不强，周五又以小阴线报收，导致最终周线收阴，期价回落至布林中轨偏下位置，技术上，MACD 绿柱逐渐扩大，预计短线维持回落调整为主。现货方面，本周鸡蛋价继续下跌为主。建议短线波段偏空思路对待，前期空单继续持有。

1.2 鸡蛋现货分析

全国鸡蛋价格稳中调整，涨跌互现。主销区北京领涨，上海有所下滑，广东波动不断。养殖户惜售待涨心切，各地蛋点留有余货，市场走货恢复正常，预计后市行情或存涨价可能。建议大家随时关注蛋价行情，随行就市，保持走货畅通，为蛋价上涨提供动力。

产区：河北地区红蛋价格在北京的带动下强势逆袭，涨幅在 0.07-0.11 元/斤，粉蛋价格延续涨势，目前走高 0.04-0.09 元/斤，主流价格成功跃至三元以上，在 3.00-3.24 元/斤，养殖户多顺势出货，经销商收货积极性渐起，短线行情或向好发展；河南地区鸡蛋价格稳定为主，个别地区涨落调整，幅度在 0.05-0.10 元/斤，货源供应正常，走货渐有起色，短线行情或大稳小涨；山东地区鸡蛋价格稳中初现涨势，鲁北走高 0.10 元/斤，主流价格波动不大，预计后期上涨地区或增多，建议业者顺势出货；江苏地区鸡蛋价格稳中偏弱运行，由于上海再次落价调整，苏南被动下滑 0.03-0.05 元/斤，货源供应不多，市场走货平平，短线行情或弱稳为主；湖北地区鸡蛋价格红稳粉涨，涨幅在 0.05-0.11 元/斤，均价调整至 3.17 元/斤，市场供需基本平稳，短线行情或小幅波动。

陕西和山西地区鸡蛋价格主流稳定，局部上下波动 0.05-0.10 元/斤，本地货源一般，蛋商拉货积极性提高，预计后市或将走好；湖南地区蛋价继续发力，主流价格涨至 158 元/件；安徽地区鸡蛋价格主稳有降，仅芜湖、怀远小降 0.05 元/斤，货源多，走货慢，鸡场惜售心理强烈，建议业者顺势出货；内蒙古和天津地区蛋价除呼和浩特外都有上调，涨幅在 0.07-0.11 元/斤，本地存货不多，市场走货见快，短线行情或看北京；浙江地区鸡蛋价格主稳有降，仅安吉小调 0.10 元/斤，其他保持稳定；东北地区蛋价稳中波动，仅辽宁上调明显，黑吉辽均价分别调整至 3.29 元/斤、3.15 元/斤、3.19 元/斤，纸箱、散框走货正常，后市行情或存涨势。

主销区：北京地区蛋价普遍上涨，主流价格已涨至 140 元/件，到货不多，走货不快，业者多观望；上海地区鸡蛋价格稳中有降，红蛋主流价格降至 3.27 元/斤，粉蛋价格不变，车多货少，短线或稳；福建地区蛋价稳中下滑，红蛋主流价格降至 3.50 元/斤，粉蛋主流价格稳定；广东地区鸡蛋价格稳中波动，最高价深圳为 4.60 元/斤，最低价东莞 3.36 元/斤，到货正常，走货正常，业者操作需谨慎。

1.3 鸡苗价格走势分析：

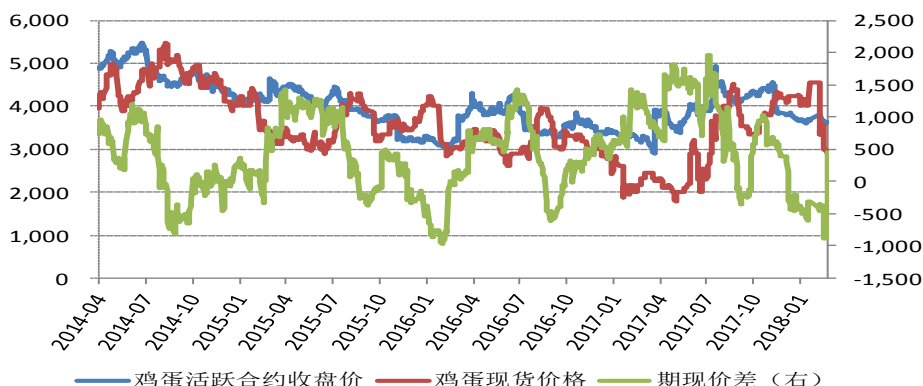
本周白羽肉毛鸡价格 7.20 元/公斤，较上周下跌 2.17%。本周白羽肉毛鸡价格震荡走强运行，但由于涨前基数过高，周度均价继续表现下跌，跌幅相对减缓。本周屠宰企业陆续恢复正常开工，收购毛鸡量有所增加，但养殖户手中存栏偏低，市场供应有限，提振毛鸡行情，预计下周白羽肉毛鸡价格将走强。

本周白羽肉鸡苗价格 2.56 元/羽，较上周上涨 0.99%。本周白羽肉鸡苗价格上涨。正如我们上周预测一样，近期毛鸡行情震荡走强，带动养殖户补栏积极性，加之当前毛鸡存栏偏低，补栏需求较多，双重利好助推鸡苗价格连续上涨。

1.4 淘汰鸡价格走势分析：

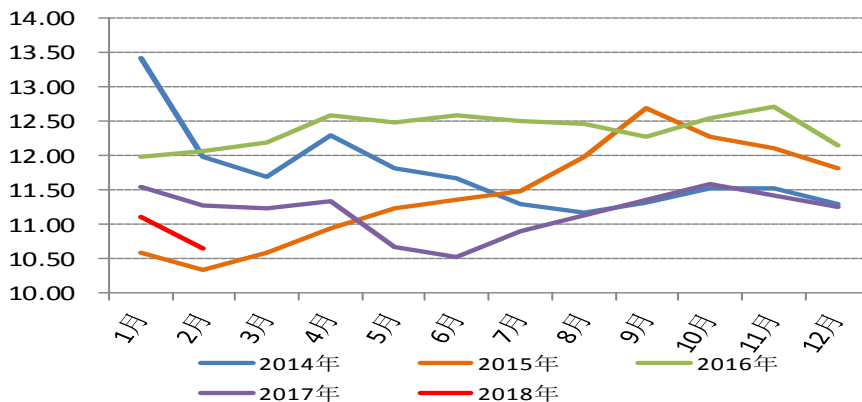
本周淘汰蛋毛鸡价格 8.08 元/公斤，较上周下跌 0.12%。本周淘汰蛋毛鸡价格止涨小幅转跌。鸡肉市场需求较淡，局地蛋价小幅走弱，同时蛋价连续下跌，养殖利润下滑，养殖户又现淘汰心理；但目前可供淘汰蛋鸡数量较少，市场供应有限，对蛋鸡价格有一定支撑，短期来看淘汰蛋鸡价格将稳中窄幅调整。

图 1.1.1：鸡蛋期现价差（单位：元/500kg）



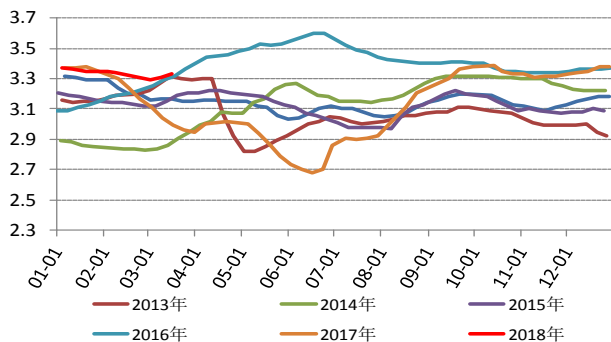
资料来源：WIND 南华研究

图 1.2.1：产蛋鸡存栏量（单位：亿只）



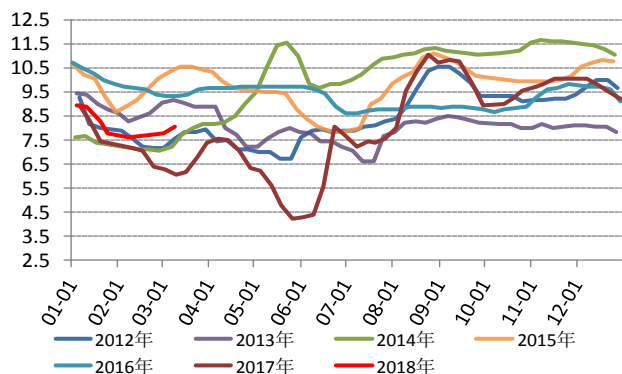
资料来源：WIND 南华研究

图 1.2.2: 蛋鸡苗价格（单位：元/羽）



资料来源：WIND 南华研究

图 1.2.3: 淘汰鸡价格（单位：元/斤）



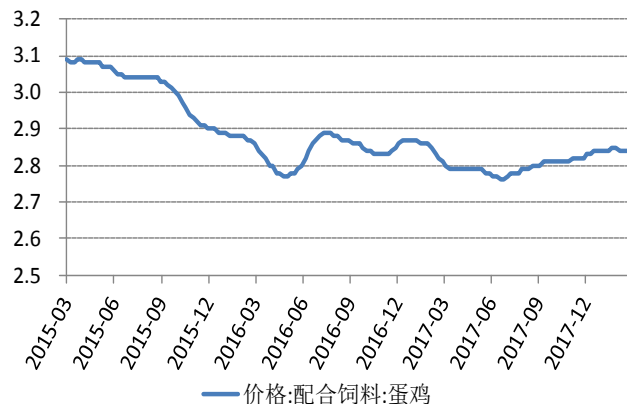
资料来源：WIND 南华研究

图 1.2.4: 豆粕、玉米的价格（单位：元/吨）



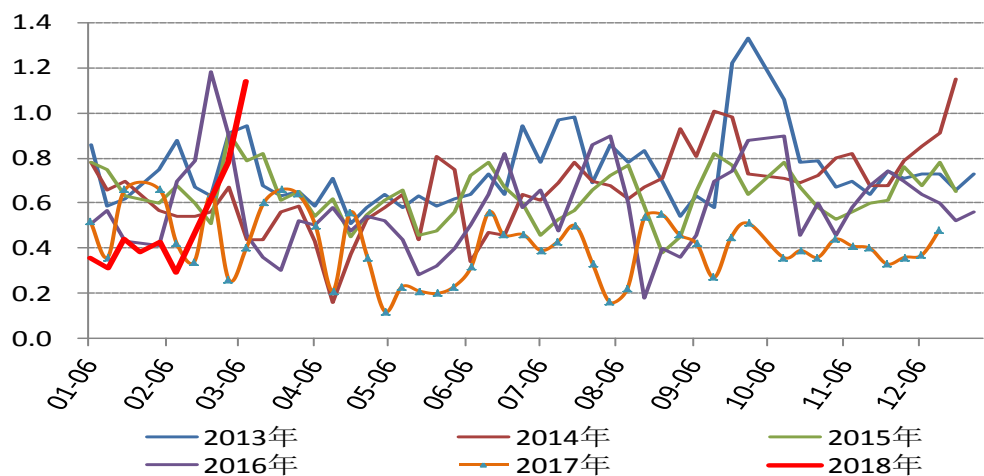
资料来源：WIND 南华研究

图 1.2.5: 蛋鸡配合饲料的价格（单位：元/斤）



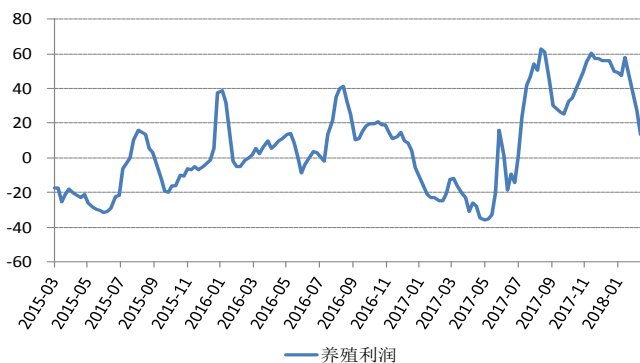
资料来源：WIND 南华研究

图 1.2.6 鸡蛋流通价差（单位：元/公斤）



资料来源：wind &南华研究

图 1.2.7：蛋鸡养殖利润（单位：元/羽）



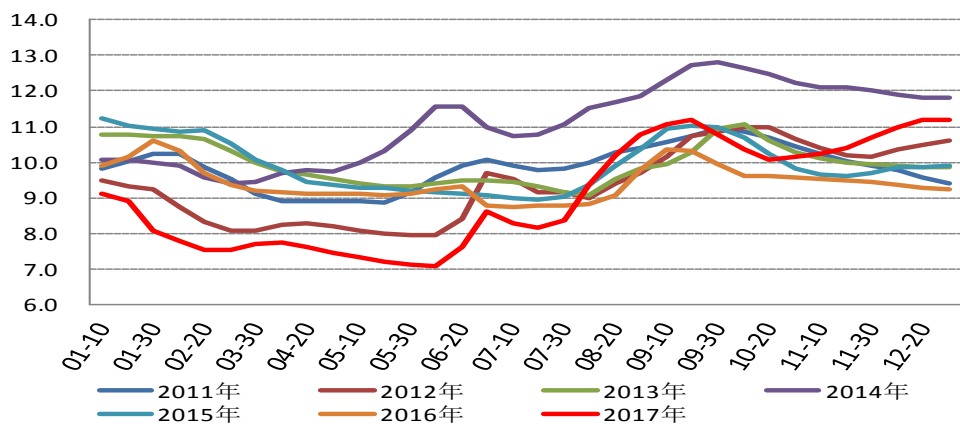
资料来源：WIND 南华研究

图 1.2.8：鸡蛋成本预估价（单位：元/斤）



资料来源：WIND 南华研究

图 1.2.9：蛋鸡价格周期性特点（单位：元/公斤）



资料来源：WIND 南华研究

图 1.2.10 鸡蛋期货主力合约走势：



资料来源：博易大师 南华研究

二、场外期权报价

图 20 鸡蛋场外期权报价

客户买入看涨期权		百分比	客户买入看跌期权		百分比	2018-3-16 报价产品
4039	1 month		4039	1 month		鸡蛋
4080	73.42	1.83%	4000	72.96	1.81%	报价单位：元/500千克
4120	58.05	1.45%	3960	57.07	1.40%	最小下单：50手
4160	45.19	1.13%	3920	43.12	1.07%	JD1809.DCE
4200	34.88	0.86%	3880	32.24	0.79%	到期日：2018-4-16
4240	26.10	0.65%	3840	23.35	0.57%	当前价格
4039	91.92	2.28%	4039	91.95	2.28%	4039

资料来源：南华资本

图 20 鸡蛋场外跨期期权报价

客户买入鸡蛋跨期 价差看涨期权	百分比 [C/(S1)]	客户买入鸡蛋跨期 价差看跌期权	百分比 [P/(S1)]	2018-3-16报价产品
-424.00	120.5	3.33%	-424.00	鸡蛋
-419.76	118.5	3.28%	-428.24	报价单位：元/吨
-415.52	116.4	3.22%	-432.48	最小下单：111手
-411.28	114.4	3.16%	-436.72	JD1805.DCE/JD1809.DCE
-407.04	112.4	3.11%	-440.96	到期日：2018-4-10

资料来源：南华资本

以上内容由南华期货农产品研究中心提供。

南华期货农产品研究中心位于中国东北，致力于农产品产业链品种的研究，并以此为基础联合农产品产业链的优秀投研人员，组建了农业风险管理研究中心，利用期现结合、金融衍生品等金融手段服务客户、规避风险、促进农产品产业发展。创建了“渤海油轮”、“农产品考察”、“保险+期货+基差采购”和“国产大豆高端论坛”等南华期货知名品牌。

同时南华期货农产品研发中心整合各方资源以及公司 24 小时不间断全球金融供应商的优势，积极满足客户服务的需要，针对黑色、有色、贵金属、化工、金融及全部期货交易品种，为客户提供特色的服务。南华农产品研究中心愿真诚与您合作、实现共赢。

农产品研究中心电话：0451-82331166

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net