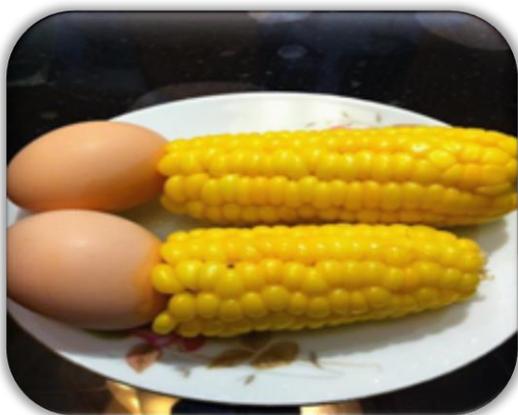




中融汇信期货投资研究中心

2020年2月第1周

【玉米鸡蛋周报】



商品走势评级

品种	评级
鸡蛋	看跌
玉米	看涨

朱四祥

从业资格号: F3058605

投资咨询号: Z0014664

Email: zhusixiang@zrhxqh.com

地址: 上海市东育路 255 弄 5 号 B 座 29 层

网址: www.zrhxqh.com

电话: 021-51557588

投资咨询业务资格:

吉证监许【2013】1号



玉米压力释放后多头机会 鸡蛋现货物流受阻或大跌

鸡蛋

- **近月:** 供应方面: 活禽交易关闭, 淘汰鸡淘汰受阻, 逼迫延迟淘汰, 供应增加; 补栏方面, 传统补栏季节, 大量的小鸡由于物流受阻, 也出现很大问题, 预期会延迟补栏, 总体而言, 短期供应增加, 未来供应或会出现问题。**需求方面:** 由于受近期“新型冠状病毒肺炎”疫情等因素影响, 各环节开工较往年有所异动, 另外局部地区受交通运输关卡导致, 市场到货偏慢; 目前鸡蛋市场交易相对混乱, 鸡蛋价格尚不稳定; 叠加部分地区鸡蛋出现预计短期内鸡蛋价格稳中震荡运行为主。
- **现货:** 截至周末, 现货价格大幅小幅下跌约 0.8-1 元/斤, 最低蛋价已经接近 2 元大关, 目前来看, 产区货源供应充足, 后期难言乐观。
- **远月:** 鸡龄年轻化, 供应充足, 需求方面, 除季节性需求外, 主要关注生猪价格产生的蛋白替代需求以及节后鸡蛋消化状况。

策略观点

鸡蛋偏空看待。

风险提示

- 1) 非洲猪瘟持续爆发;
- 2) 禽流感疫情的出现。

✚ 玉米

- **供给：**受新型冠状病毒疫情影响，目前多地区实地道路管控，玉米市场粮源流动受限，而随着春节假期对原料的消耗，部分企业库存已不足，这将推动价格上涨，预计近日国内玉米价格将上涨，涨幅预计在 10-40 元/吨不等，预计全国指数会在 1856 元/吨。
- **需求：**饲用需求影响有限，甚至短期有利多，再加上渠道库存偏低，节前中下游补库积极性不高，延迟开工导致库存消耗之后，市场或更多担心供应物流问题，期现货价格或有小幅反弹。而深加工企业多位于产区，需求下降未有数据反映。
- **政策：**产区售粮压力，销区一粮难求，尽管有政策出台，但预计现货价格短期或剧烈波动。
- **长期：**国家目前对生猪养殖出台了大量的保障和刺激政策，中长期需求边际或将改善。但疫情扩散或致 2020 年需求恢复程度大打折扣，主要体现在：深加工开工延迟，生猪存栏恢复难度加大，突发的 H5N1 禽流感影响禽料需求。

✚ 策略观点

玉米短期偏空看待，等待新作上市压力释放后的做多机会。

✚ 风险提示

- 1) 生猪疫情持续发酵；
- 2) 中美打开玉米进口窗口；
- 3) 冠状病毒疫情的持续扩散。

养殖数据观测			更新日期:		2020/1/23		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	玉米						
	国产玉米	平舱价:玉米:锦州港	元/吨	1869	1860	9.00	0.48%
		现货价:玉米:蛇口(广东港)	元/吨	1960	1950	10.00	0.51%
		出库价:玉米:石家庄	元/吨	1890	1890	0.00	0.00%
		出库价:玉米:潍坊	元/吨	1940	1950	-10.00	-0.51%
		港口运费	元/吨	45	45	0.00	0.00%
	进口玉米	进口玉米:到岸完税价格(CIF)	元/吨	2227.24	2150.14	77.10	3.59%
	价差	国产-进口	元/吨	-267.24	-200.14	-67.10	33.53%
	港口库存	北方库存(周)	吨	39.20	36.70	2.50	6.81%
		南方库存(周)	吨	25.00	38.80	-13.80	-35.57%
	饲料						
	豆粕	现货价:豆粕:日照	元/吨	2670	2670	0.00	0.00%
		库存量:豆粕:全国	万吨	49.84	60.84	-11.00	-18.08%
	麸皮	平均价:麸皮	元/吨	1420.00	2700.00	-1280.00	-47.41%
	养殖利润	每只蛋鸡养殖盈利	元/只	23.73	22.53	1.19	5.30%
种鸡							
鸡苗	商品代蛋用鸡苗价格	元/羽	3.83	0.00	3.83	#DIV/0!	
养殖利润	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	0.73	-0.95	1.68	-176.84%	
中游	鸡蛋						
	存栏	在产蛋鸡存栏量	亿只	10.67	10.54	0.13	1.19%
	补栏	育雏鸡补栏量	万只	10006.00	8262.94	1743.06	21.09%
		后备鸡存栏量	亿只	3.03	2.76	0.27	9.73%
	淘汰	待淘老鸡占比	百分比	11.40%	9.05%	2.35%	25.92%
		淘汰鸡价格	元/只	5.86	5.73	13.17%	2.30%
	现货	辽宁大连	元/斤	3.38	3.60	-0.22	-6.11%
湖北浠水		元/斤	3.60	3.50	0.10	2.86%	
河南周口		元/斤	3.80	3.50	0.30	8.57%	
下游	贸易		在 (-1, 1) 按照收货走货难易程度和库存紧张程度打分				
	物流	收货	百分比	-0.06	-0.13	6.25%	-50.00%
		走货	百分比	-0.41	-0.31	-9.38%	30.00%
		库存	百分比	-0.39	-0.68	28.57%	-42.11%
	互补品与替代品	价格:生猪(外三元):河南:开封	元/公斤	36.43	36.00	43.00%	1.19%
中国寿光蔬菜价格指数:总指数		数值	143.72	195.45	-51.73	-26.47%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	期货						
	价格	鸡蛋1909	元/500kg	3441	3500	-59	-1.69%
		玉米1909	元/吨	1912	1946	-34	-1.75%
		豆粕1909	元/吨	2640	2689	-49	-1.82%
	大连仓单	鸡蛋	手	34	20	14	0.00%
		玉米	手	27726	27726	0	0.00%
	基差	鸡蛋	元/500kg	159	0	159	#DIV/0!
		玉米	元/吨	-43	-86	43	-50.00%

数据来源: Wind 资讯

鸡蛋玉米数据监测图库

鸡蛋现货价格年前小幅回落



数据来源: Wind 资讯

鸡蛋期货价格跳水



数据来源: Wind 资讯

在产蛋鸡存栏环比小幅回调



数据来源: 芝华数据

育雏鸡存栏同比上涨接近 40%



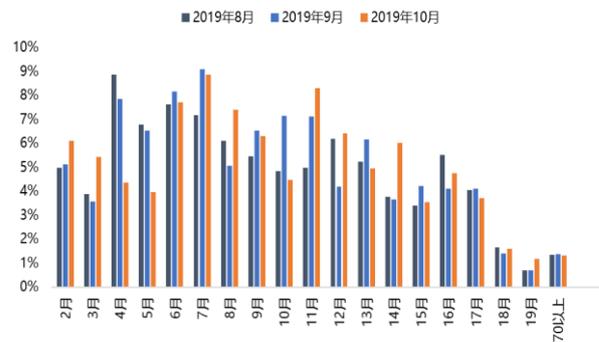
数据来源: 芝华数据

后备鸡存栏同比上涨约 40%以上



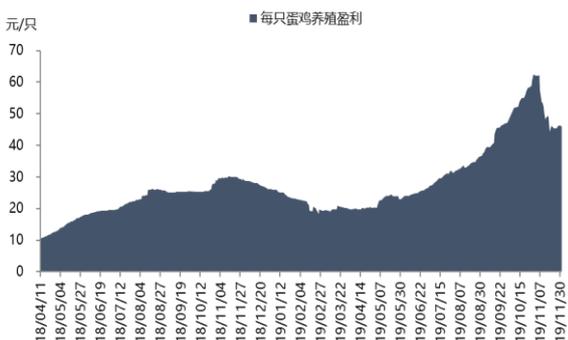
数据来源: 芝华数据

鸡年龄结构偏年轻



数据来源: 芝华数据

蛋鸡养殖利润高位回落



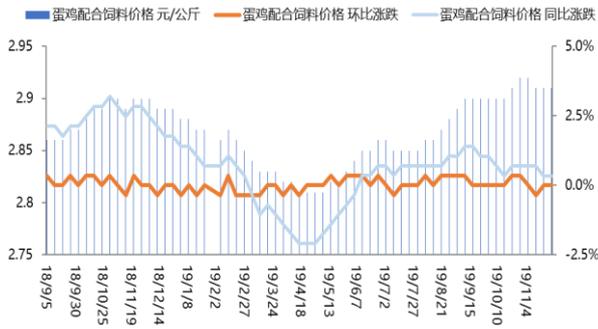
数据来源: Wind 资讯

玉米价格稳中有跌



数据来源: Wind 资讯

鸡蛋配合料价格小幅上涨



数据来源: Wind 资讯

淘汰鸡价格继续暴跌



数据来源: Wind 资讯

生猪价格震荡上行



数据来源: Wind 资讯

蔬菜价格大幅跳水



数据来源: Wind 资讯

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

商品走势评级体系

走势评级	中期（3-6 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%， +5%
看跌	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上

备注：本体系涨跌幅度仅为参考，不作为投资依据，具体请仔细阅读免责声明。