

期现背离，期货还有动力上行吗？

执笔： 马晓鲁
电话： 0591-87892521
从业资格： F3054024
投询证号： Z0015931

一. 行情回顾

图 1：大商所鸡蛋主力合约走势图

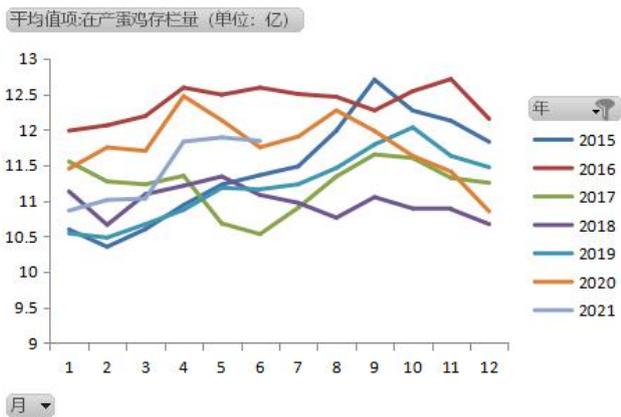
数据来源：博易大师

近期，鸡蛋期货合约整个7月都笼罩在弱势震荡中，任凭鸡蛋现货价格上行，期货仍是巍然不动，期现背离严重。主要原因有两个：1.前期期货升水较多，临近9月，现货努力向期货价格靠拢，挤出升水。且自JD2106合约起，鸡蛋期货施行新规则，盘面价格不含包装物（含纸箱和蛋托）价格，包装物价款纳入交割货款进行结算。所以盘面价格和往年同期比起来略有下降。2.上半年蛋鸡补栏量可观，下半年存在蛋鸡存栏量的回升预期，市场心态相对谨慎。

二. 基本面分析

1. 上半年去产能化明显，下半年蛋鸡存栏有回升预期

图 2：全国蛋鸡存栏量



数据来源：网络公开数据

今年上半年整体来说在产蛋鸡存栏量变化不大，但相比去年 2021 年，蛋鸡存栏下降明显，且今年处于饲料处于高位，鸡蛋价格和往年对比都处于相对较高位置，养殖户补栏情绪较好，上半年的补栏数量较多，将会转换为下半年的新开产蛋鸡。且目前天气炎热，蛋鸡的产蛋率下降，等入秋后，蛋鸡产蛋率将会回升。所以下半年的鸡蛋供应会有回升预期，市场对于鸡蛋价格心态不敢过于激进。

2. 暴雨过后，现货支撑较强

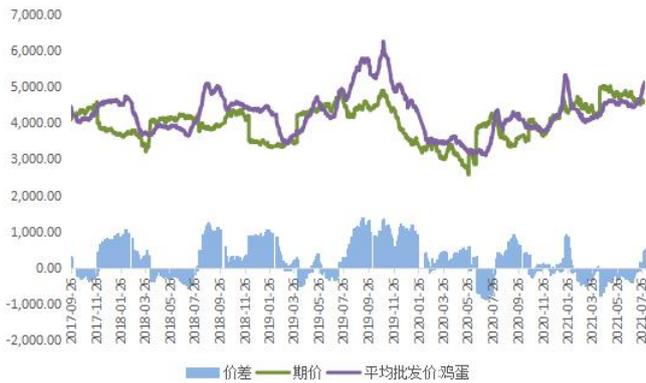
受河南暴雨和台风“烟花”推动，鸡蛋价格上行明显，市场整体景气度上升。河南省作为鸡蛋养殖大省，本来是重要的货源输出地，但在大暴雨影响下，河南地区从输出地变成了输入区。河南养殖地区的鸡舍受损严重，暴雨拦路，鲜鸡蛋外销遇阻，河南部分地区蛋品货源甚至需要周边省份补给。天气因素成为诱导此波行情上涨的导火索，河南养殖业整体受损严重，仍需时间修复。

目前全国鸡蛋现货均价全线上涨至 4 元/斤以上，且多雨高温天气下，各环节库存仍在低位。紧随而来的中秋节，每年需求旺季即将来临，随着天气好转，消费补库需求将逐步释放，现货价格短期仍有充足的上行动能。

3. 期货贴水于现货，但仍处于正常区间

JD2109 合约在 7 月中旬之前，期货价格都略高于全国平均鸡蛋价格，处于小幅升水态势。但随着暴雨来临，鸡蛋现价飙升，期现出现背离，期价震荡偏弱。前期的升水被挤掉，近期期货已经小幅贴水于现货，但仍处于正常区间内，也为鸡蛋上行提供了空间。

图 3：鸡蛋期现价差



数据来源：wind

4. 总结

供应方面，夏季产蛋率下降，蛋鸡存栏整体偏少，暴雨导致河南外运受阻，需求方面，各环节目前库存较低，且9月中下旬的中秋即将来临，各食品加工厂的备货补库需求得到释放等利多的情况下，鸡蛋现价继续上行的动力仍然充足。但也有部分风险点的存在：国内疫情目前不确定性较强，户外消费的鸡蛋需求或下降。多空交织下，鸡蛋09合约低位多单可继续持有，但上行空间或将受到国内疫情的爆发而受限。

免责声明

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

福能期货经营机构办公地址信息

厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区
东渡路61号B201、B202、B204室
邮编：361012 电话：0592-2619767
电子邮箱：68482501@qq.com

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5、6层
邮编：350003 电话：0591-88013378
电子邮箱：245003420@qq.com

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦A座603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386
电子邮箱：762656866@qq.com

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805
邮编：200122 电话：021-68827096
电子邮箱：jinyoushh@163.com

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186
电子邮箱：33528657@qq.com

南昌营业部

地址：南昌市恒茂梦时代国际广场7栋办公楼2312室
邮编：330000 电话：0791-86213373
电子邮箱：jinyoujx@163.com

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911-912
邮编：510620 电话：020-38550010
电子邮箱：jyqhgz@163.com

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼
邮编：362000 电话：0595-22115955
电子邮箱：fnhqzzyyb@126.com

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578
电子邮箱：jyya@jinyouqh.com

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430070 电话：027-88773007
电子邮箱：675874152@qq.com

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室
邮编：362200 电话：0595-85610866
电子邮箱：fnjj@fnqh.com.cn

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090
电子邮箱：jypt@fnqh.com.cn

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达广场A2地块9幢603-604
邮编：362000 电话：0596-2038010
电子邮箱：jyqhzz@126.com

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2219938
电子邮箱：fnly@fnqh.com.cn

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917
邮编：610042 电话：028-87590801
电子邮箱：393078013@qq.com

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号16层1601户
邮编：266001 电话：0532-82023816
电子邮箱：119138382@qq.com

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108
电子邮箱：fnnd@fnqh.com.cn

公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
网址：www.fnqh.com.cn