

大商所鸡蛋期货指数破位下跌，从7月19日最高4741，今日跌至4281，七个交易日回撤460点，累计跌幅达9.7%。今日鸡蛋期货全天成交量43.2万手，总持仓32.88万手，日减仓27,494手。成交活跃的合约表现如下：

IJD1908上周五强势跌停，今日开盘跌停，由前期高点5400，大幅下跌820点。今日收于4580，跌幅5%，成交量1624手，持仓量4310手。主力合约JD1909大幅低开，随后低位震荡，最低跌至4417，由前高4908累计下跌491点。收盘于4456。今日跌3.88%，成交281,972手，持仓158,210手，减仓14,838手。IJD2001低开高走，盘中最低4207，由前高4545大跌338个点。最终收4281，跌2.66%，成交117,132手，持仓121,302手，减仓10,374手。IJD2005收3776，跌2.38%，成交11,758手，持仓17,040手，减仓1096手。

近几日，鸡蛋现货价格也是直线下跌。芝华鸡蛋价格指数由上周五4.48元/斤连续三天跌至今日4.09，跌幅近9%。是什么原因导致鸡蛋现货价格在传统备货高峰期掉头向下？

1.期货先行掉头，诱发现货下跌

本轮现货下跌其实在十天前已有预兆。7月19日鸡蛋期货多个合约盘中创历史新高，之后在下午盘大幅减仓下行。我在当天的行情展望中提出：“本周鸡蛋期货大幅上涨已体现了中秋和非洲猪瘟的涨价预期。多头获利离场，期价今天下午冲高回落。鸡蛋期货短期有较大的不确定性。期价如要继续上涨，须依托鸡蛋、淘汰鸡、生猪和猪肉价格有超强表现。一旦涨价受挫，期价就会大幅下跌。中秋节前的高点或已在今天盘中完成。”

随后几天，鸡蛋现货价格虽然继续上涨，但是涨幅趋缓，未能达到资金对中秋和非洲猪瘟的涨价预期，期货就此打开了下行通道。至上周五，现货涨价戛然而止，销区走货不畅，鸡蛋期货以更大的跌幅做出回应。最终，鸡蛋期货的价格风向标摧毁了贸易商和养殖户赌涨的心理，恐慌性抛货引发了连续三天的现货暴跌。今天期货的崩盘又是对价格高升水的修复。

2.囤货赌涨和恐慌抛售，助涨杀跌

受前期蛋价大幅上涨影响，各环节预期乐观，部分养殖户及贸易商囤货赌涨，根据芝华监测显示，全国鸡蛋贸易形势库存评分由前期最低-0.76分增加至目前-0.38分，说明在此前上涨过程中，库存量没有减少，反而在逐步增加。前期囤货，起到了增加需求的效果，使现货价格提前上涨。近几天抛售，库存又变成了供应的压力，冲击下游消费市场，加速了现货的下跌。这就是鸡蛋现货贸易的助涨杀跌现象。

3.相关替代品：猪价涨幅不及预期，肉鸡、蔬菜价格下跌

根据芝华数据监测，最新一周猪价18.86，周比仅上涨1.3%，与鸡蛋消费替代关系不明显；而白羽肉鸡从前期崩盘下跌后，出现一波小幅反弹，但最新一周再度下跌，主产区白羽肉毛鸡价格8.13元/公斤，周比下跌2.6%；蔬菜价格受供应充足影响，亦出现下跌，寿光蔬菜价格指数连续两周下跌。猪价涨幅不及预期，肉鸡、蔬菜价格下跌，都给大幅上涨的鸡蛋狠狠的一棒。

预期的需求未见踪影，低价的生鲜替代品供应充足，提前跑上去的鸡蛋价格不得不回归供需基本面。

4.需求乏力，销区供应在增加

中秋行情中，食品加工需求是最主要的变数之一。特别是在当前离中秋还有超过一个月的备货需求时间，下游加工需求是拉动价格上涨的主要因素。月饼加工主要集中在中秋。我们看到，鸭蛋作为月饼主要原料之一，其价格在近期上涨并不明显。广东鸭蛋价格，仅从6月末的4.9元/斤，涨至近一周来的5元/斤左右，与暴跌之前的鸡蛋价格几乎持平。显示下游食品加工需求未如预期爆发。

根据芝华数据监测，广东到车量连续两周到车量大幅增加，7月第3周到车量增加至559台，最新一周到车量继续增加至567台，同比增加70台。前期到车量增加时，是因为需求较好，导致的到车量增加，价格涨。而本次的增加，却是在各种需求不利的情况下导致的供应增加，更为糟糕的是，部分地区高温高湿，鸡蛋质量受到明显的冲击，前期的囤货恐慌出货，导致短期蛋价大幅下跌。

如何解读鸡蛋的中秋备货？我认为有三个阶段：第一阶段，月饼生产备货。月饼有严格时间限制，需要在中秋节前一个半月制作完成供应流通渠道。鸡蛋要提前2个半月开始批量采购，采购量比平常增加一倍，目前月饼鸡蛋备货环节已基本结束，超市月饼已陆续上架销售。第二阶段，蛋糕及面包等烘焙食品，没有严格时间限制。第三阶段，超市采购备货，在蛋价低的时候促销会比较大，而蛋价在4元/斤以上，不会用鸡蛋来促销，采购量就偏少。总体来看，第二、三阶段的鸡蛋备货要小于第一阶段的鸡蛋备货量。

鸡蛋期货的价格发现功能

鸡蛋期货自从2013年11月上市，已运行了五年半，产业客户的参与度不断提升。这不仅体现在参与鸡蛋期货交易，以及用期货和场外期权套期保值，更广泛的是，从现货贸易商的报价，到养殖户补苗的决定，都或多或少借助期货价格对未来行情做出判断。

其中一个有力证据是，鸡蛋现货价格一把在中秋节前20天左右见顶。鸡蛋期货上市后的五年，每年主力合约09的最高价格，一般又先于现货价格一个月实现。期货的价格发现功能在这里展现无遗。

行情展望

鸡蛋期货和现货的依次下跌修复了前期过度的上涨炒作，但近期仍有下跌空间。节前高点虽然已过，中秋下半场的备货仍在进行时，还有需求提振效果。加之高温高湿导致母鸡歇伏减产，对冲新增的产能，鸡蛋现货在八月中之前还有一轮上涨行情，估计难破前高。

来源: 扑克投资家

关注同花顺财经微信公众号(th518)，获取更多财经资讯