

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

现货偏弱，情绪偏好，期货震荡偏强

——鸡蛋周报2022/6/20



研 究 所：刘四奎

联 系 方 式：0371-61732882

电 子 邮 箱：liusk\_qh@ccnew.com

执业证书编号：F3033884

投资咨询编号：Z0011291



分析师微信



公司官方微信

# 本周观点

**【供应方面】**：鸡苗价格稳定，利润偏低，天气炎热限制补栏积极性。淘汰鸡延迟淘汰明显，价格高位走强，存栏量低位运行，产能持续恢复，现阶段的现货供应主要来源于1-3月补栏新开产和去年同期左右补栏量，延迟淘汰成为市场另外一个重要原因，目前华北主产区高温明显，产蛋率下降，整体中下游库存偏低，供应仍旧低位。

**【需求方面】**：疫情得到很好控制，整体消费得到恢复，目前主要是梅雨季节压制现货，整体需求启动仍旧需要部分时间，但是从价格角度看，已经逼近成本线，开始吸引冷库和食品厂备货，但是仍旧需要关注库存情况。

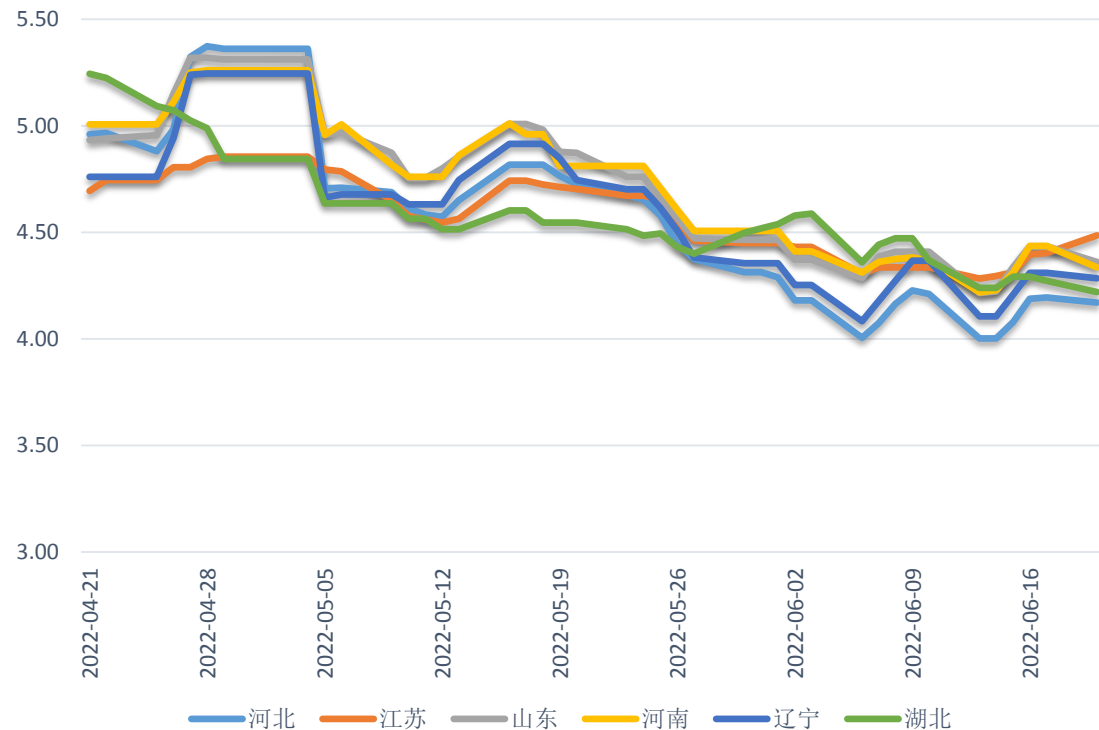
**【成本利润】**：成本端，整体原料价格偏强运行，全国平均养殖成本维持在4.1元/斤高位，居高不下。利润在盈亏平衡线附近，即将迎来积极性探底，整体鸡蛋现货下方支撑偏强。

**【逻辑方面】**：目前的现货更多的是反应现在天气因素带来的担忧，和弱需求叠加形成的共振，但是从时间推移上讲，无论从供应，库存、成本角度，还是从天气推演的角度，市场开始进入阶段性上涨阶段，期货经过本轮回调后，已经在技术上筑底，成本底部，技术底部已经逐渐形成，目前就看市场底部何时形成。

**【策略方面】**：1、单边：4600-4650做多，关注4700压力；2、套利：JD91反套持有。

**【风险方面】**：1、淘汰情况；2、天气方面，何时出梅。

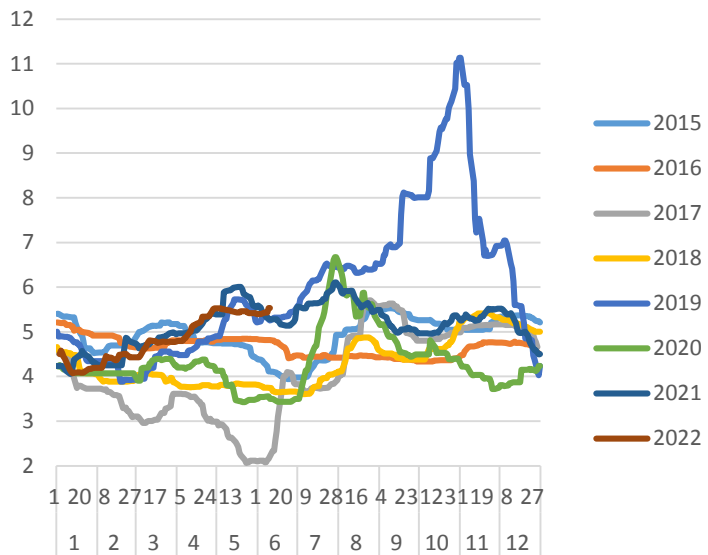
# 期现货&基差



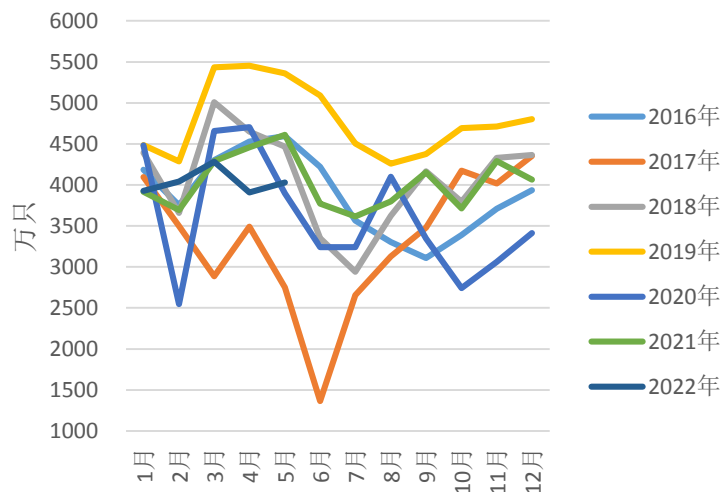
**期货：**上周期货触底回升为主，4600有较强支撑，技术上已经出现明显的走强迹象，MACD和KDJ开始走出金叉，不断开始冲击下降通道上沿，情绪已经出现一定的转变，整体近弱远强。

**现货：**天气成为主要影响因素，现货继续维持4-4.5元/斤区间震荡，成本支撑明显。

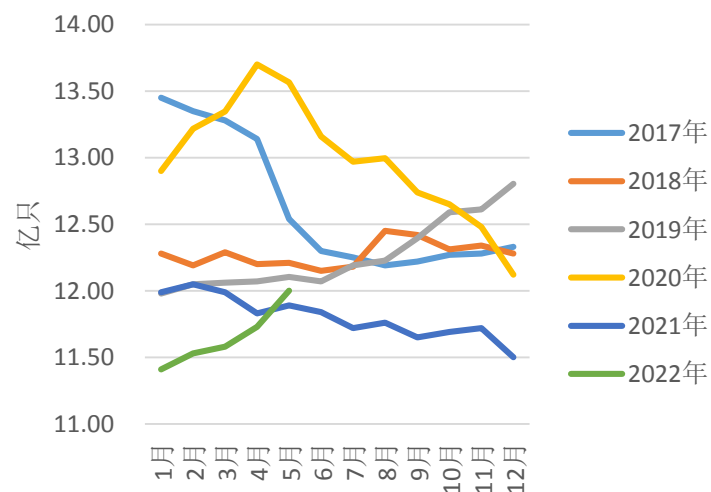
# 供应



商品代蛋鸡苗月度出苗样板量

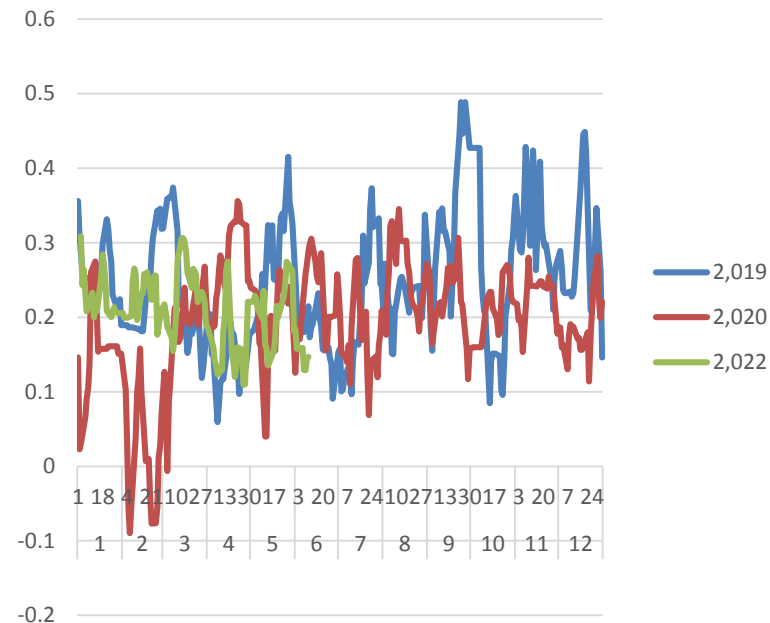
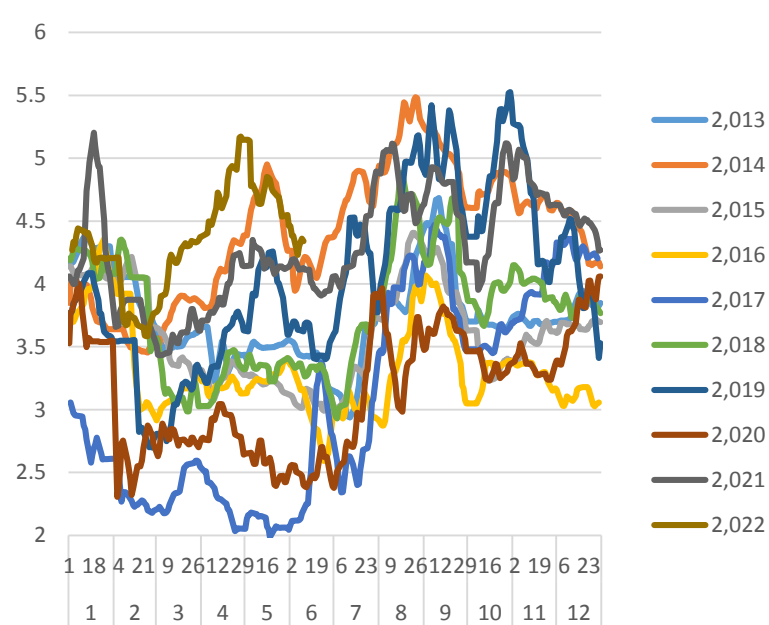
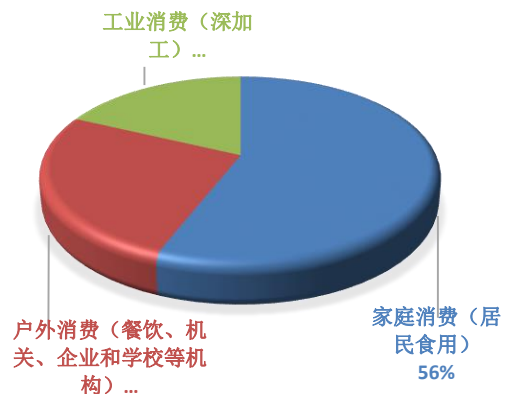


中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



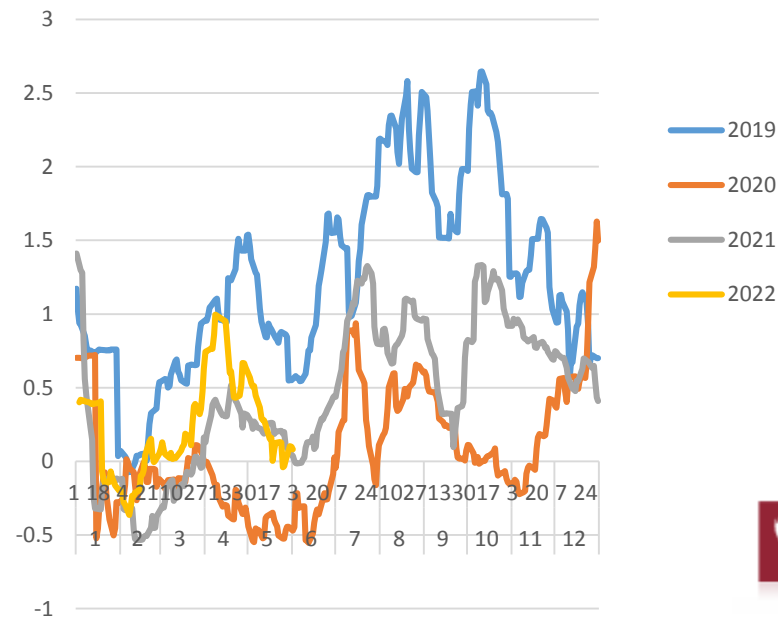
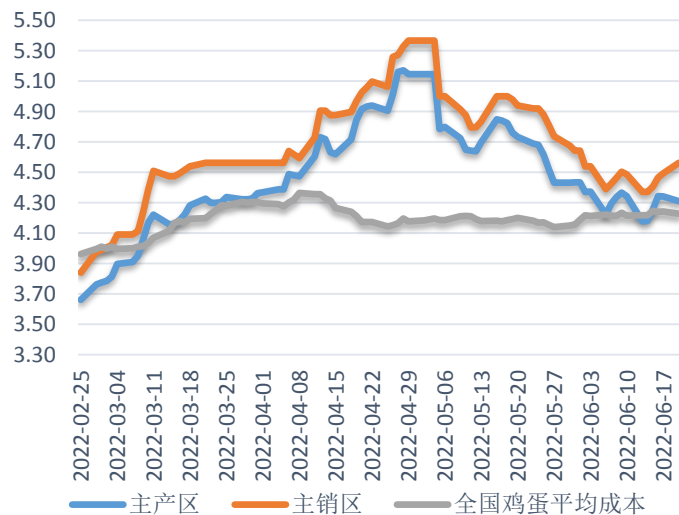
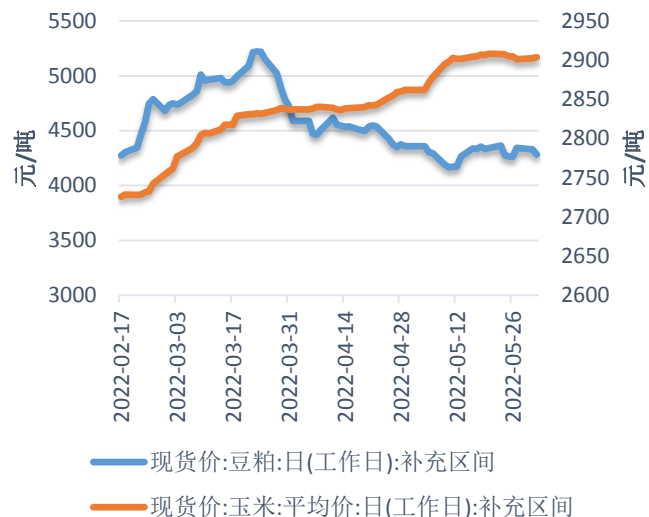
# 需求

## 消费类型



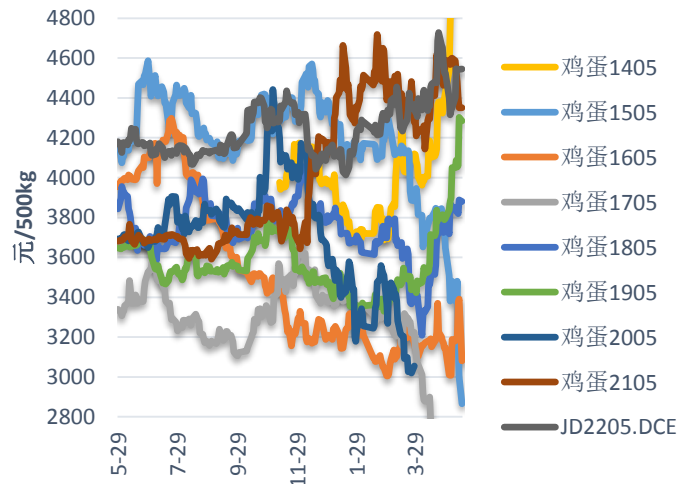
需求：现货消费淡季，更多因为天气原因，使得质量问题，下游拿货谨慎，价格不断回落，目前已经触及成本线，短期家庭消费先对平稳，主要来源于户外消费和深加工消费，预计随着单价阶段性地点出现，下游将出现明显囤货潮，目前各环节库存偏低，关注下游需求启动带来的现货反弹。目前拖来主要来源于产区价格偏低。

# 成本&利润

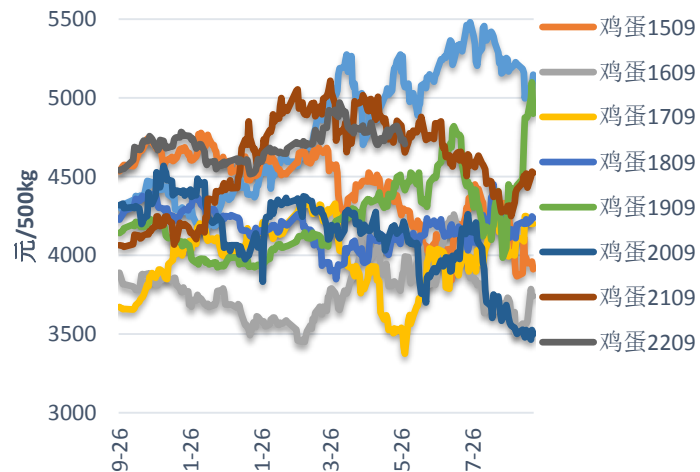


# 基差：高处不胜寒，预期走弱

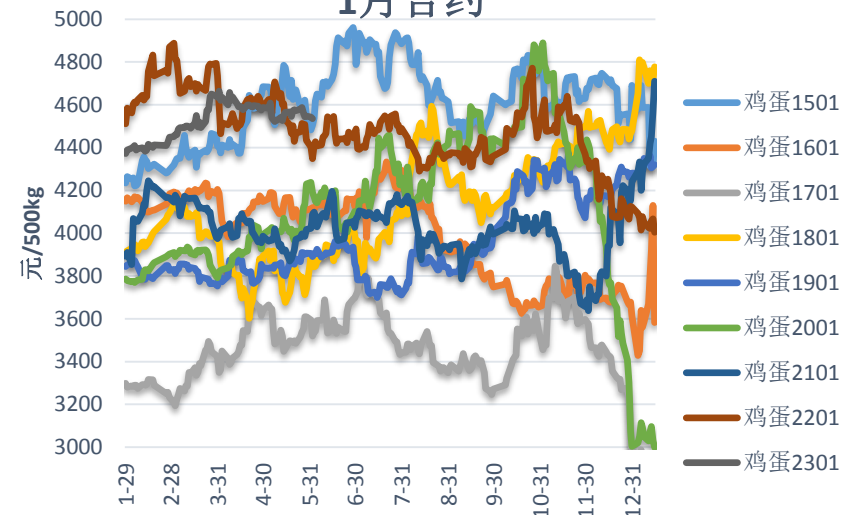
## 5月合约



## 9月合约



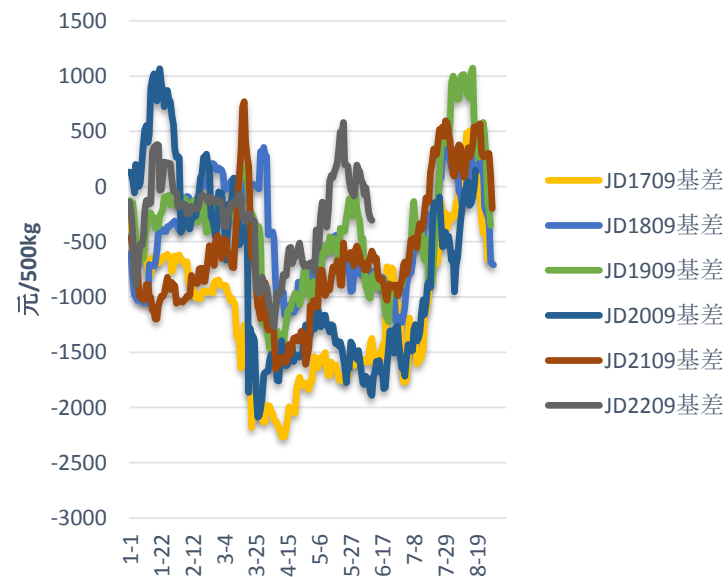
## 1月合约



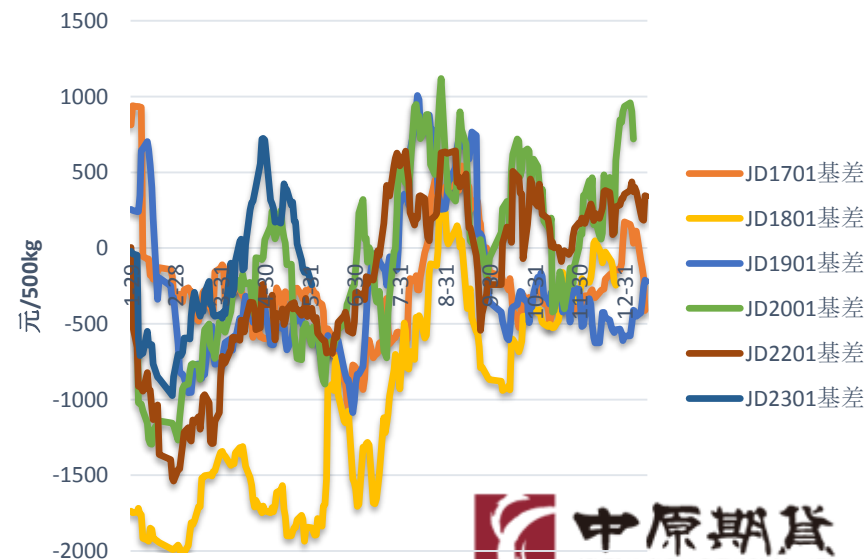
## 5月基差



## 9月基差

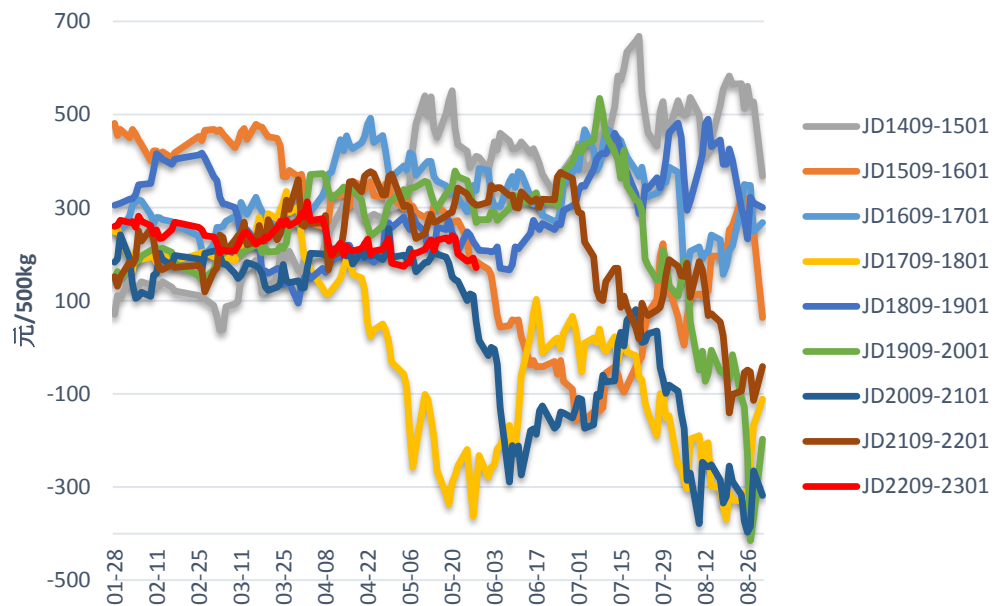


## 1月基差

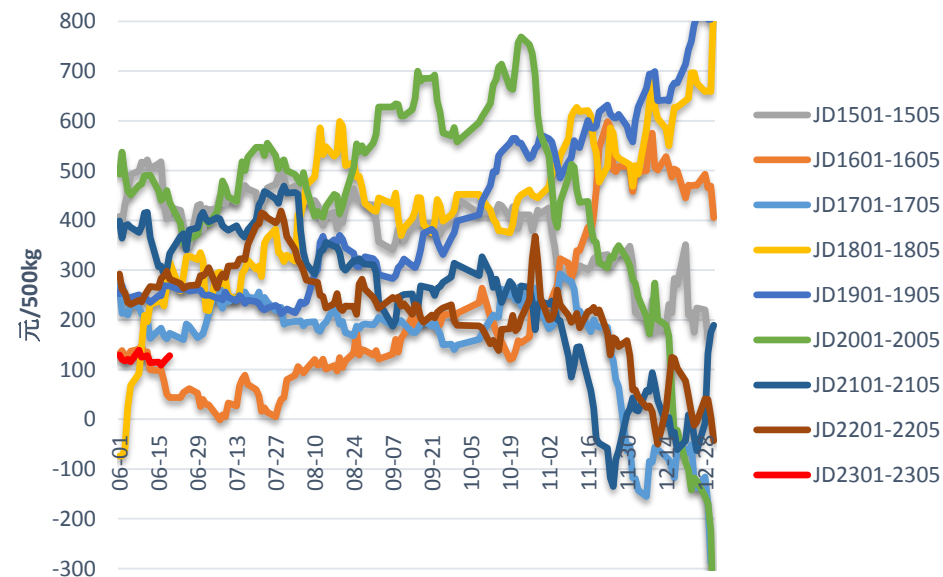


# 价差走势

## JD91价差走势



## JD15价差走势





# 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

# 联系我们

---

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼