

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 现货高位震荡，期货反弹做空

——鸡蛋周报2022/11/28



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】**：10月份新开产蛋鸡数量虽然减少，但由于淘汰鸡出栏量下降明显，导致产蛋鸡存栏量小幅增加。通过卓创补栏及出栏相关数据，预计11月份产蛋鸡存栏量理论值将有所下降，供应减少将继续支撑鸡蛋价格处于高位。但是我们看到短期受疫情影响，造成了部分产区运输不畅，出现明显累库现象，后期仍旧开展一段去库存。

**【需求方面】**：需求成为目前鸡蛋现货价格波动的主要原因，在疫情影响下，全国现货价格突破历史同期高位，继续维持偏强运行，淡季不淡。但是封控管制对鸡蛋的需求短期效应提现后，开始反应集中采购后的疲软，高价一直消费，户外和餐饮消费的减少对高价鸡蛋支撑减弱。

**【成本利润】**：成本端，玉米豆粕价格继续高位运行，全国成本继续维持4.3元/斤高位，受现货价格高位回落影响，养殖利润小幅走弱，仍旧处于中性年份，对补栏积极性继续抑制。

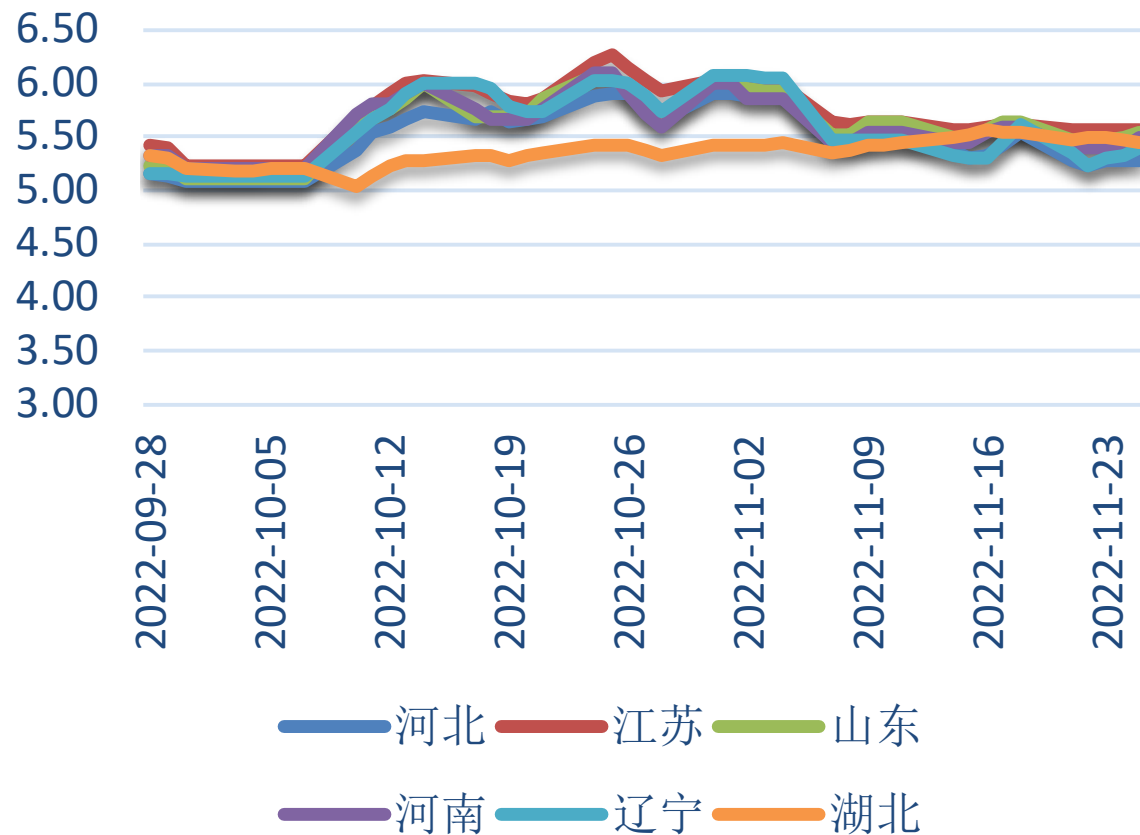
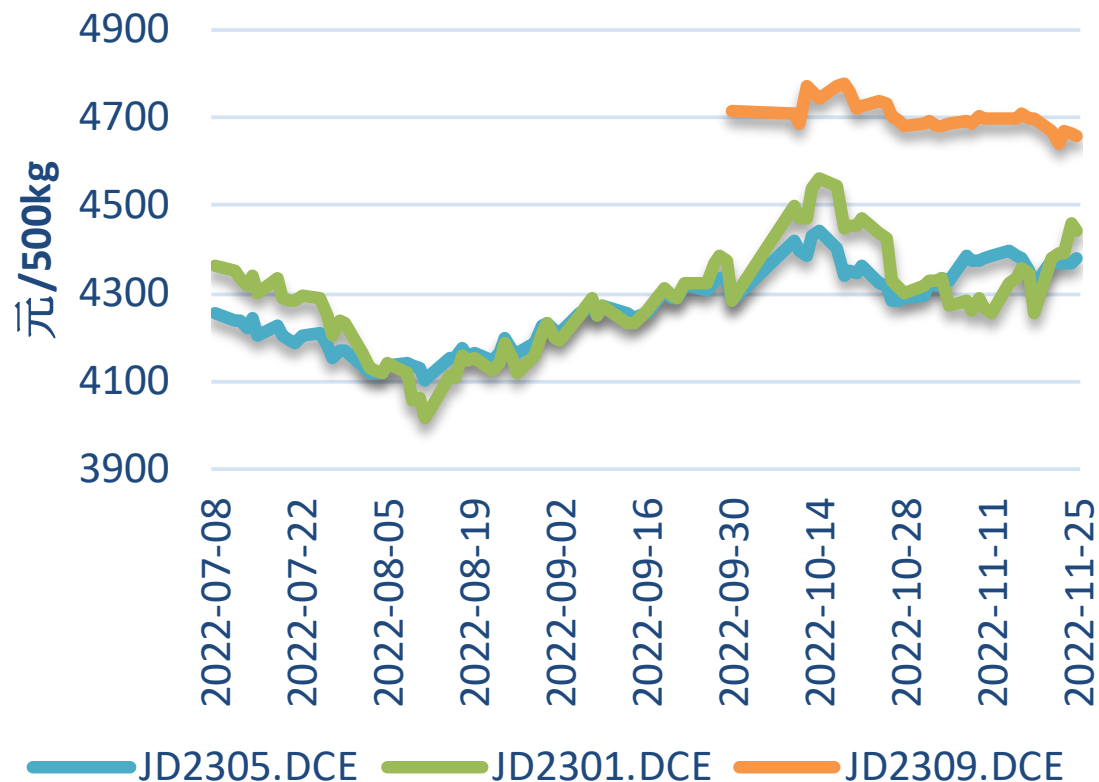
**【逻辑方面】**：鸡蛋现货受疫情影响，先反应供需紧张局面，后续随着需求的放缓，上游出现累库现象，高价抑制消费，而下游消费整体提振有限，在缺少进一步强劲支撑的前提下，未来将会是一种什么结果，期货相对冷静，已经开始反应后面的预期，现货开始高位回调，更多是对近月的影响，而远月将走自己的节后逻辑。

**【策略方面】**：1、主力01/02/03/04/05开始中长期布局空单；2、套利：JD15继续反套，中期局部JD59反套。

**【风险方面】**：1、淘汰情况；2、下游消费支撑情况。

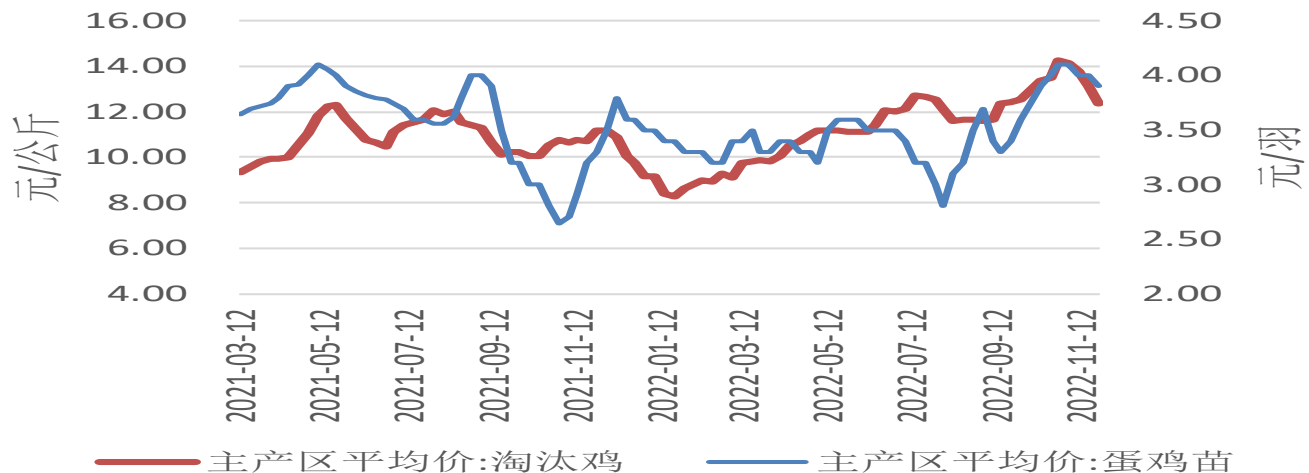
# 期现货回顾

## 159期货主力价格



# 供应

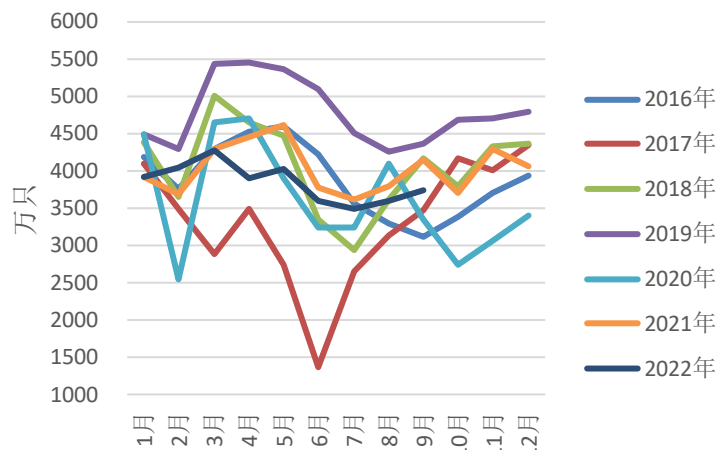
## 主产区鸡苗&淘汰鸡价格



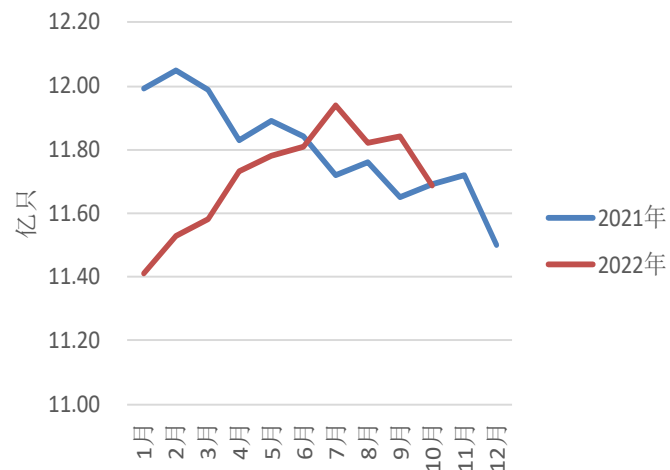
**供应:** 整体存栏数据四季度环比下降。新增产能方面: 9-12月对应的新开产是4-6月, 从数据看, 4-6补栏环比减少; 淘汰方面: 四季度对应淘汰是2021年4-7月补栏产能, 去年同期相对偏高。后续更多的关注淘汰情况。

近期, 成本回落, 利润开始出现回调, 鸡苗价格出现回落, 补栏积极性出现一定放缓, 淘汰受疫情影响, 供大于求, 淘汰鸡价格出现回落, 预计四季度新增补栏量将继续增加。

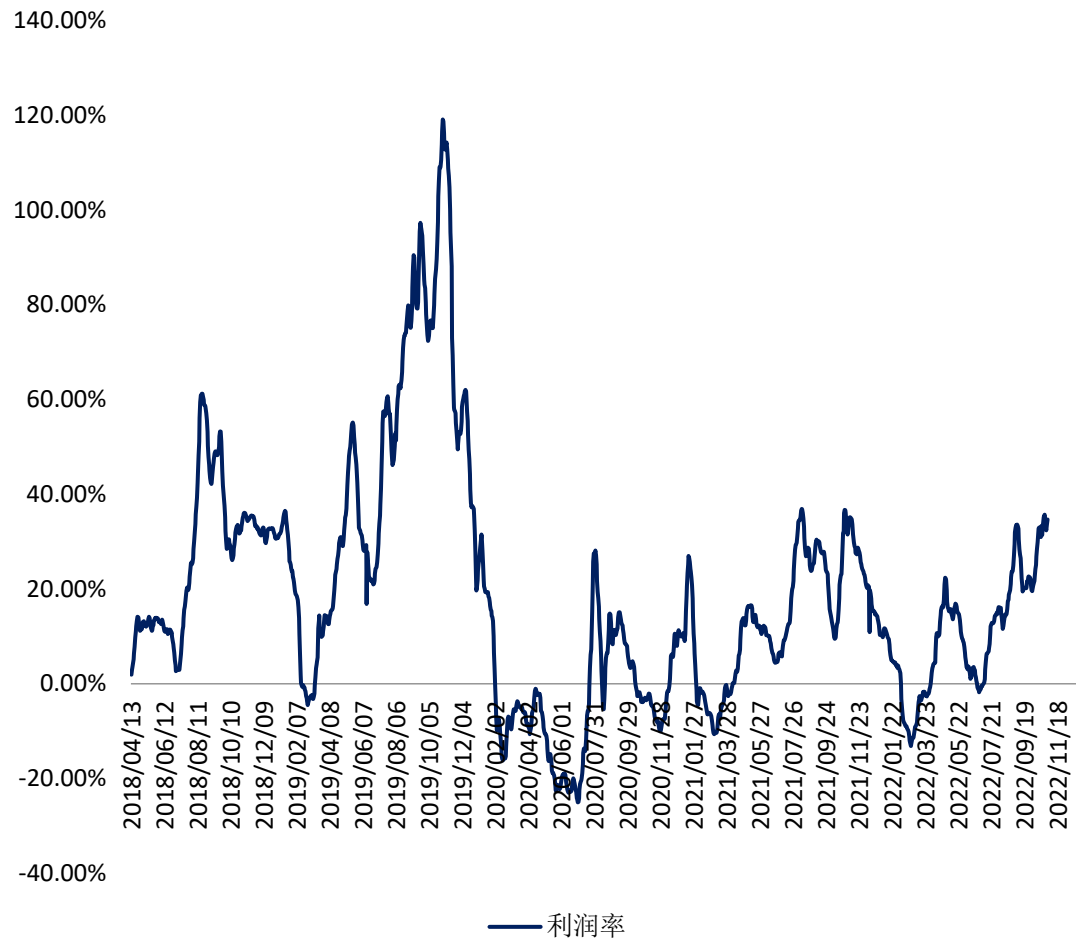
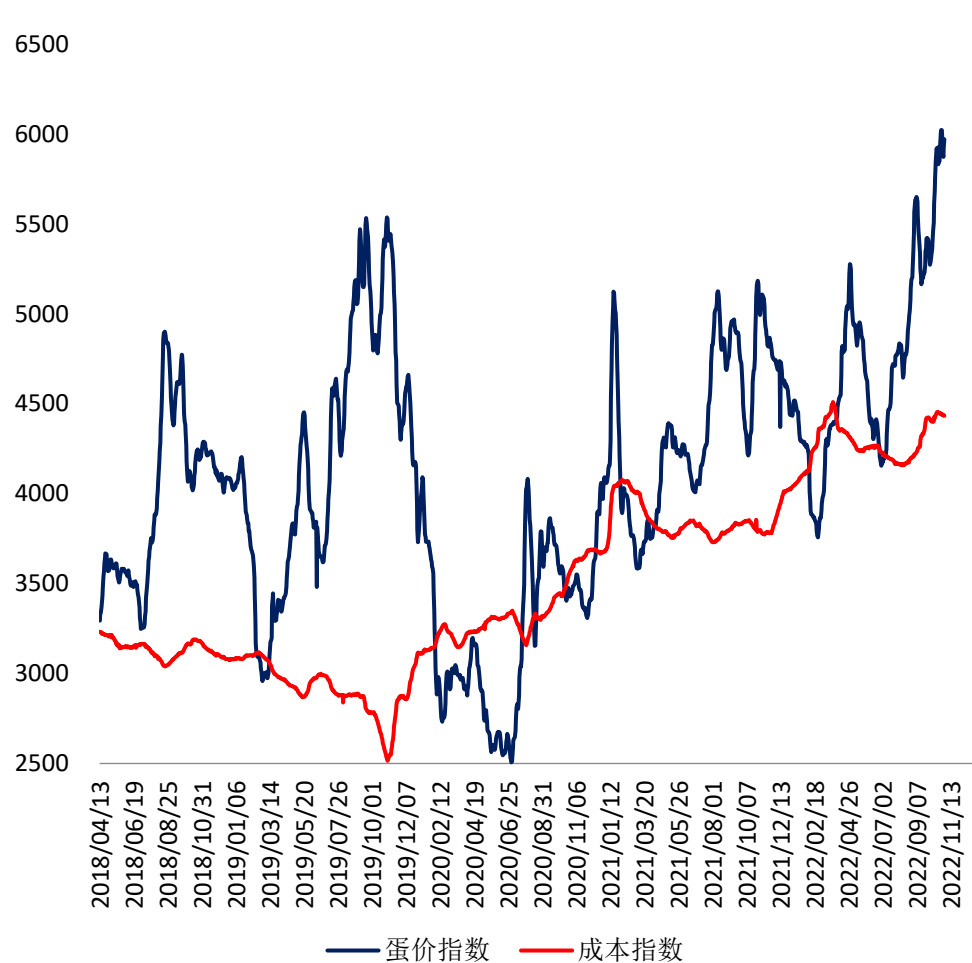
## 商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



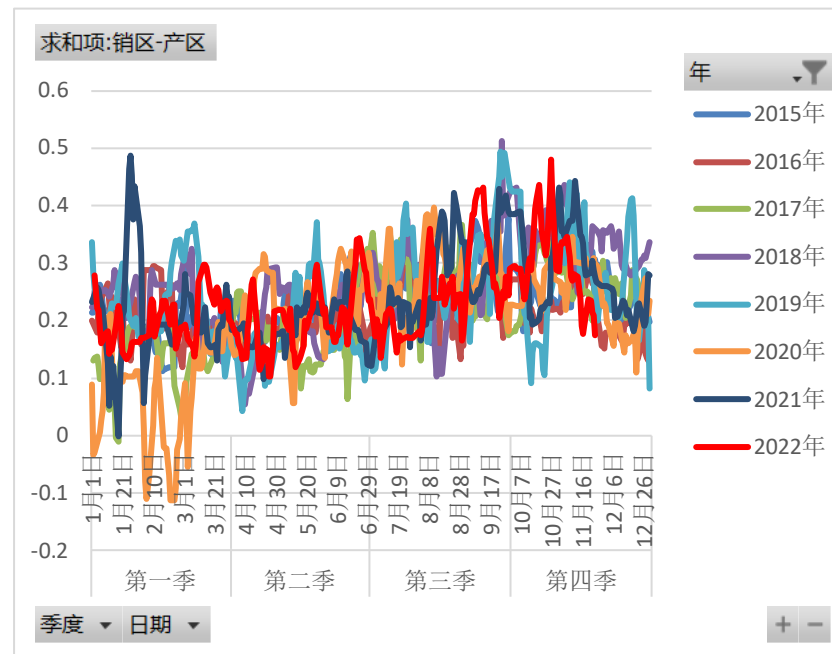
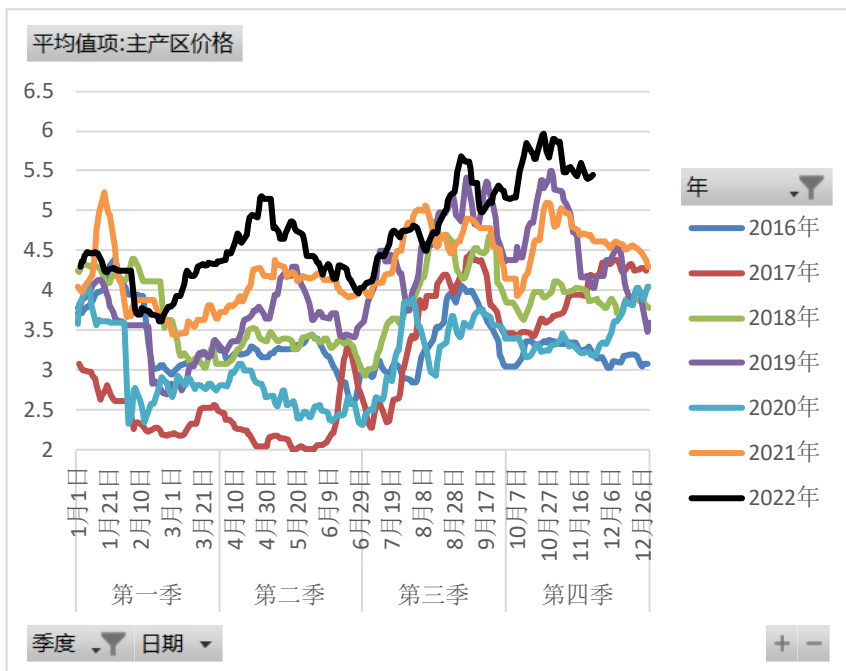
## 中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



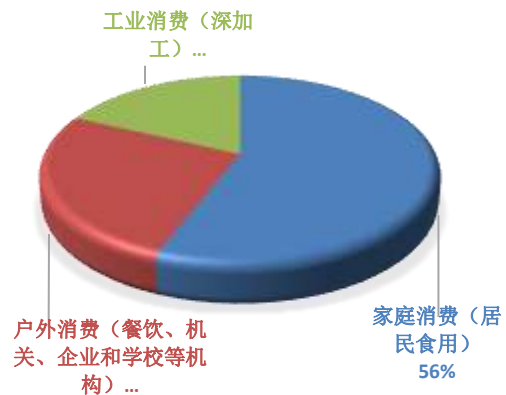
# 蛋鸡周度各种指数



# 需求

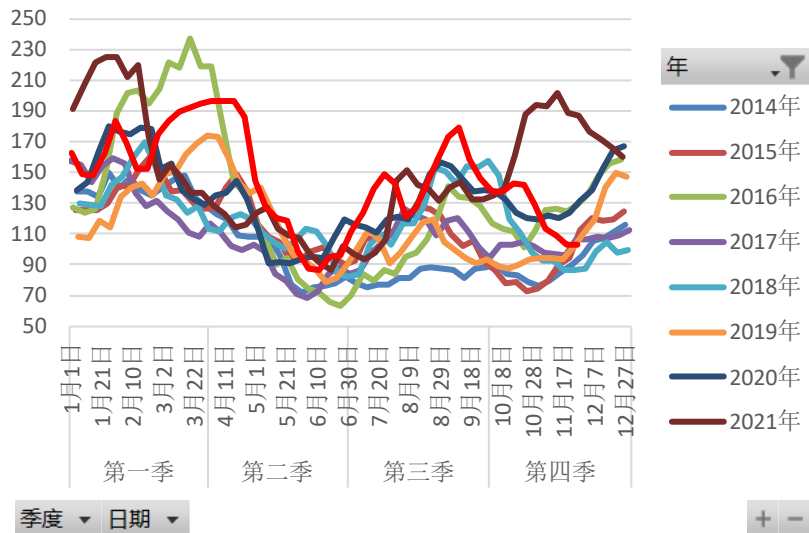


## 消费类型

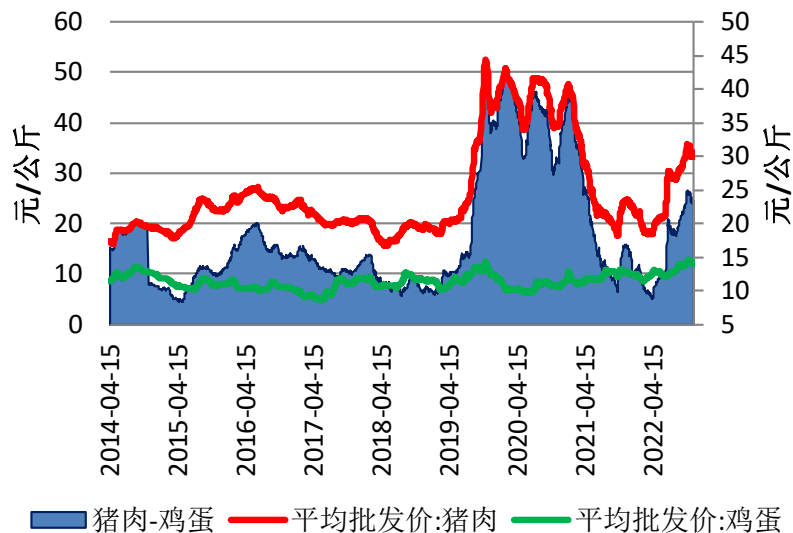


# 替代品运行

求和项:中国寿光蔬菜价格指数



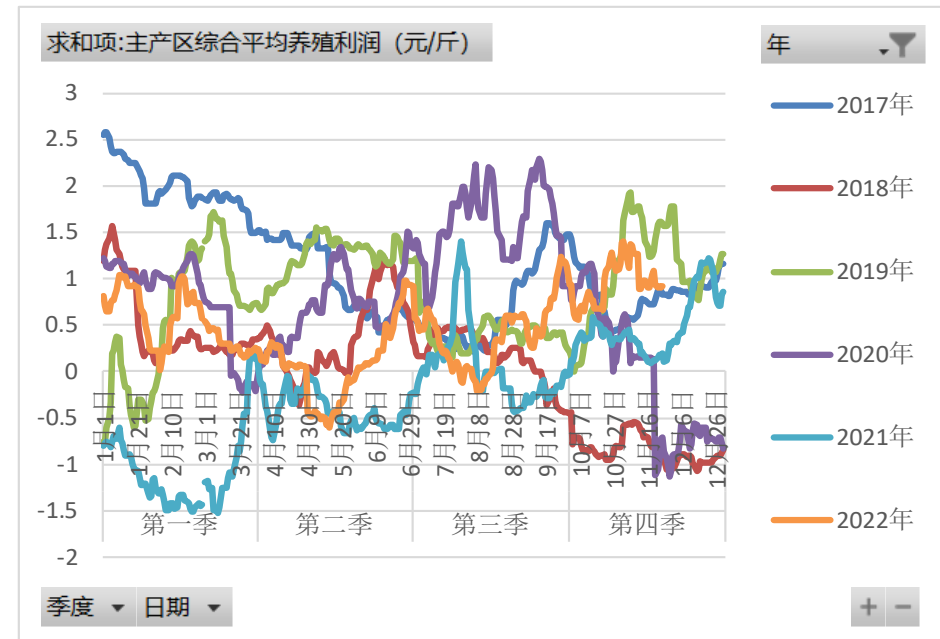
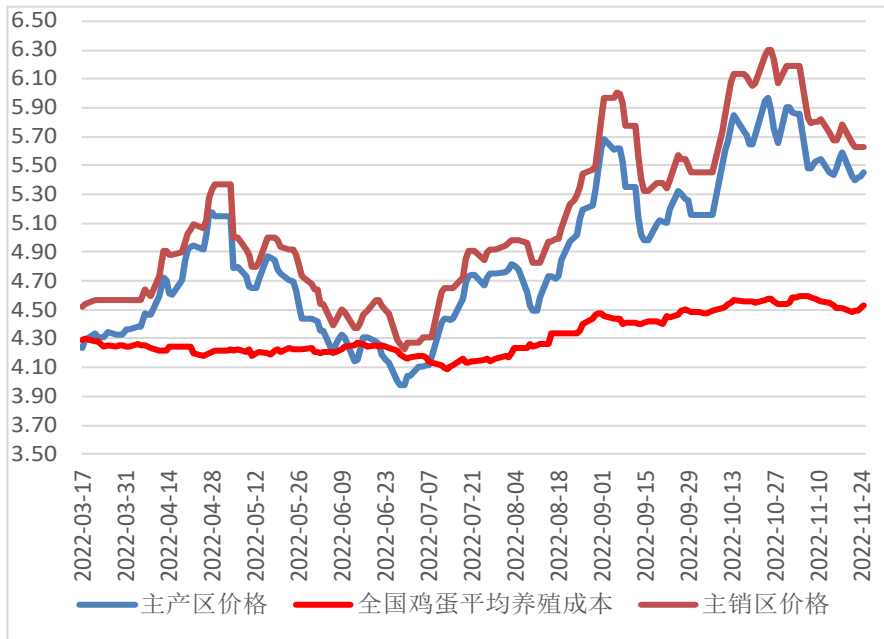
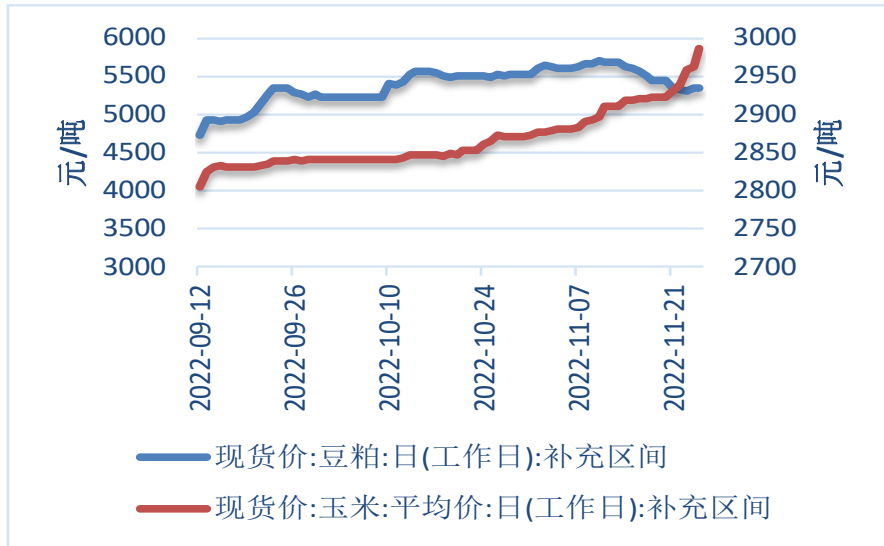
## 猪肉和鸡蛋价差



(1) **蔬菜**: 随着北方新一轮蔬菜的上市, 各地疫情影响运输流通, 整体供应大于需求, 现货价格出现明显的回落, 预计后期将进入低位稳定阶段, 等待12月份再度走强。

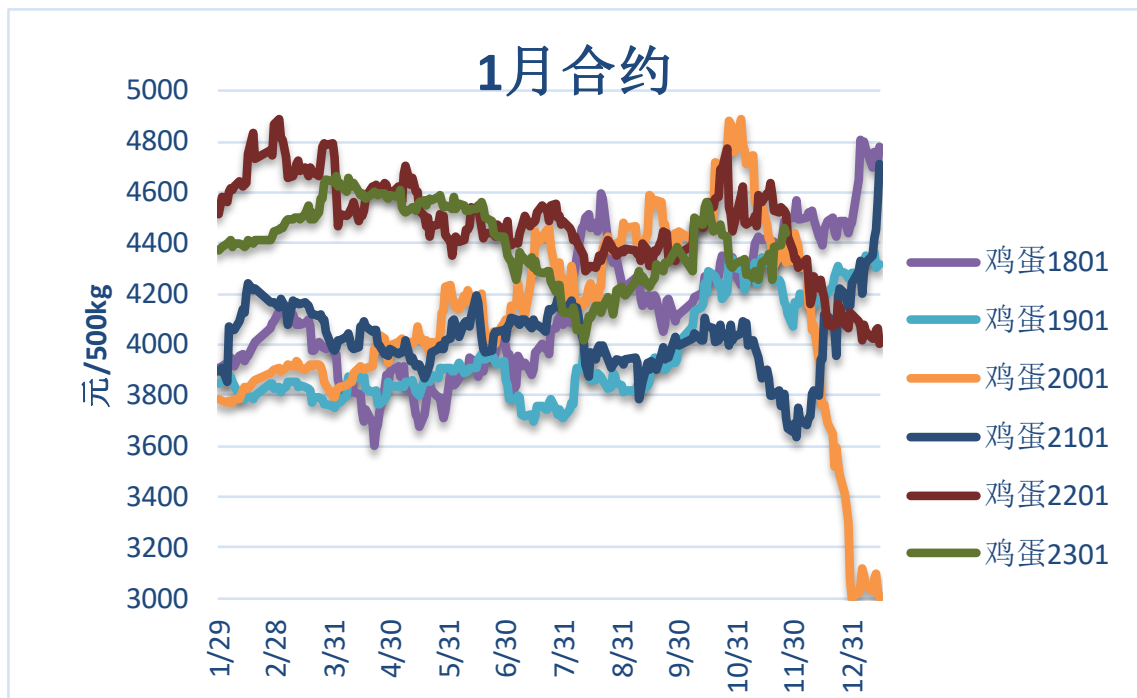
(2) **猪肉**: 猪肉继续高位运行, 3-4季度供应减少, 需求偏强, 价格支撑相对高位。

# 成本&利润：成本高位运行，利润在蛋价支撑下走好



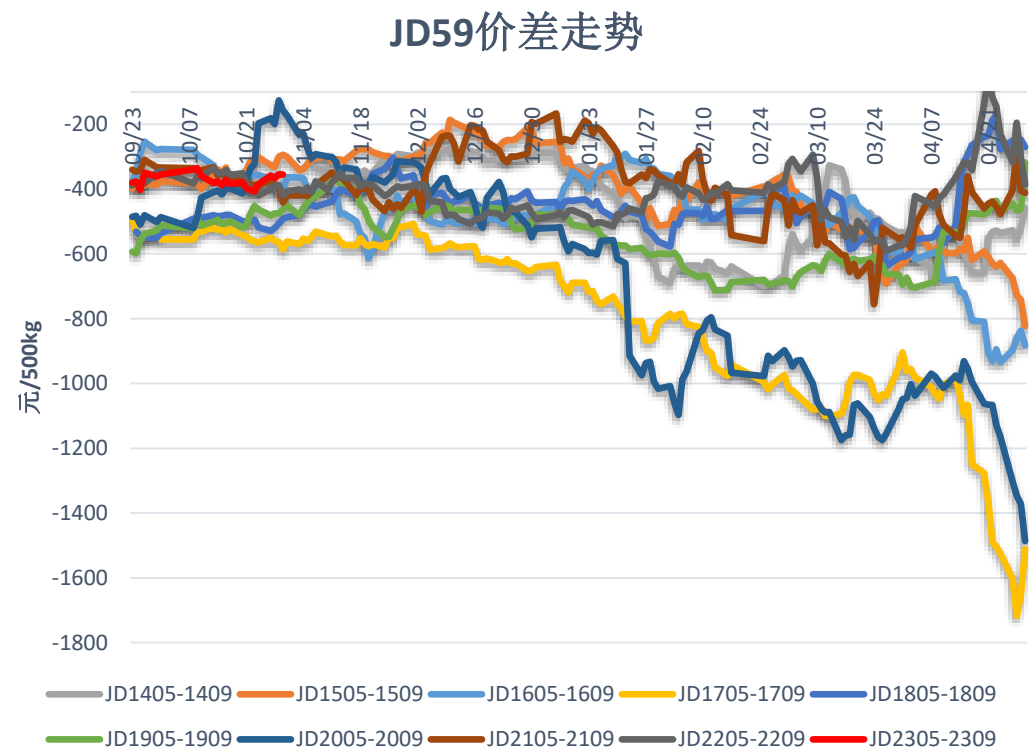
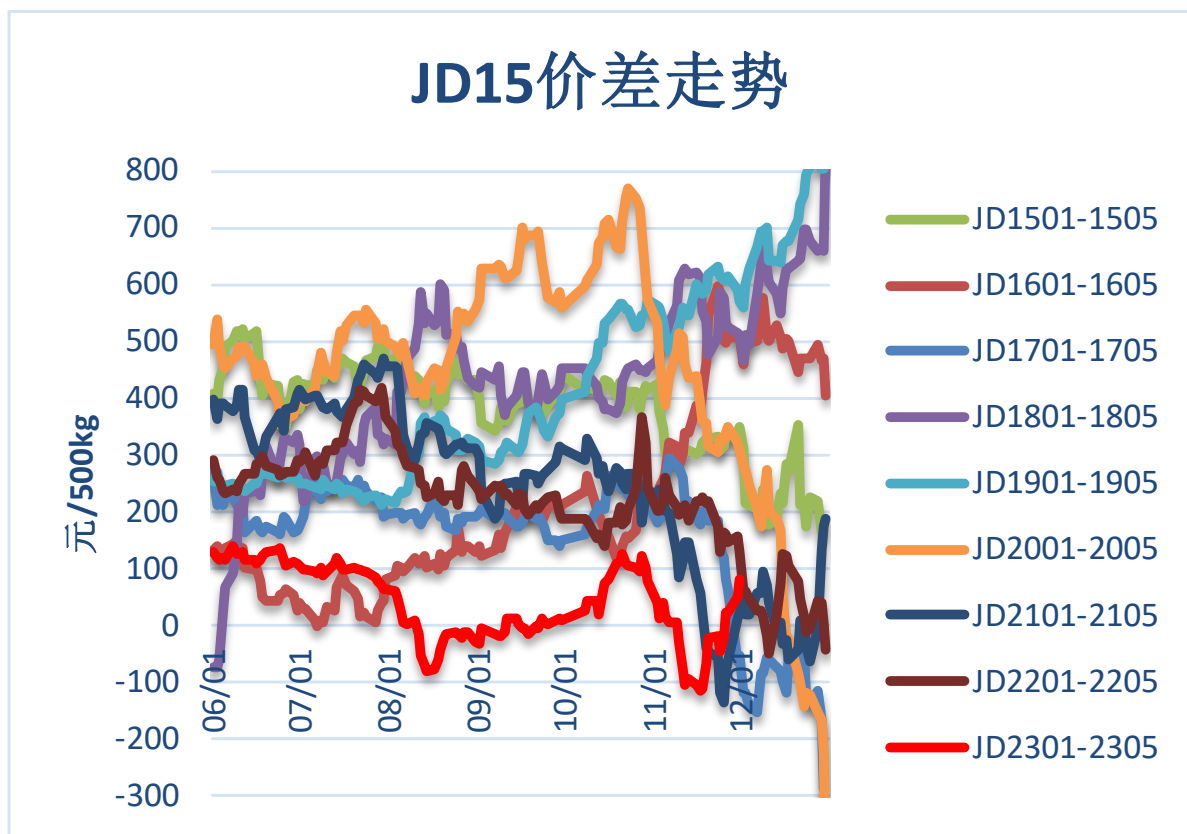


# 基差



(1) 基差: 基差继续高位运行, 对近月形成支撑。

# 价差走势



价差：JD59价差目前-300左右观望为主。

# 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。

# 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