

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

消费恢复不及预期，期现双双回落

——鸡蛋周报2022/12/12



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】：3季度补栏数据恢复良好，整体存栏数据四季度环比下降。7-8月补栏数据仍旧偏低，新开产蛋鸡不多。淘汰鸡价格不断回落，淘汰开始增加，但是可供淘汰量不多，整体产能维持低位。

【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。全国解封后的消费恢复不及预期，并未出现大幅的需求反弹，销区出现明显库存，价格不断走弱，但是家庭消费的支撑仍旧存在，关注节前备货需求。

【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4.5元/斤高位，受现货价格高位回落影响，养殖利润处于阶段性历史高位水平，有利于补栏积极性提高。

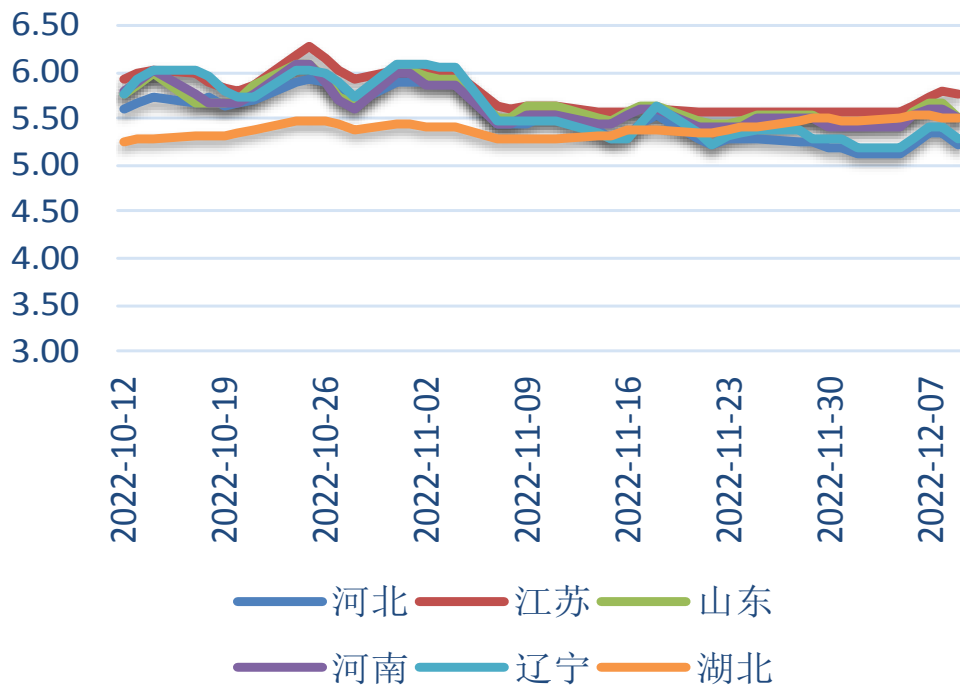
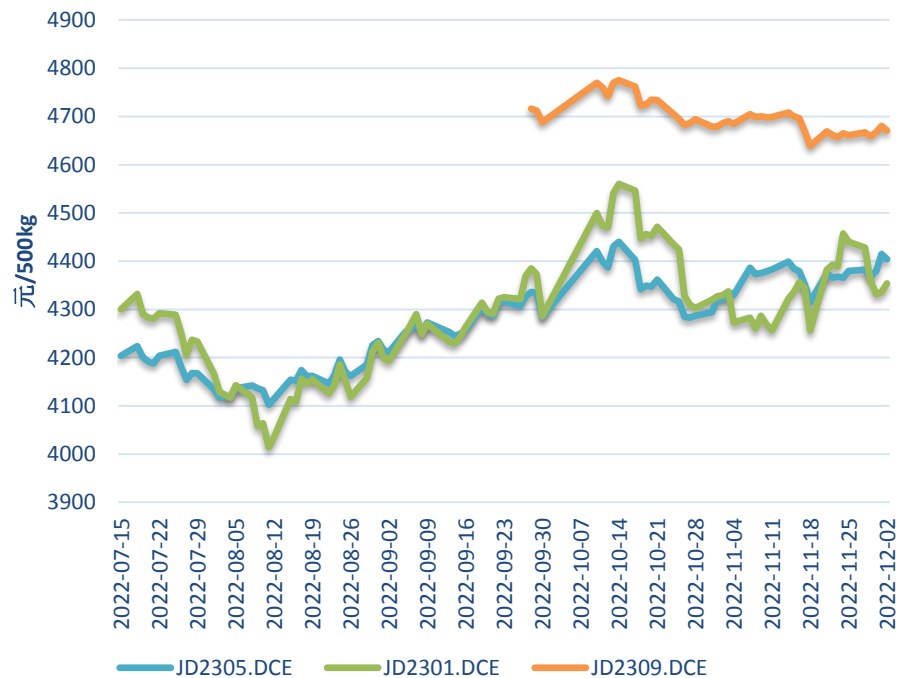
【逻辑方面】：鸡蛋现货受疫情影响，先反应供需紧张局面，后续随着需求的放缓，上游出现累库现象，高价抑制消费，而下游消费整体提振有限，在缺少进一步强劲支撑的前提下，蛋价更多的反应目前情绪化的担忧情绪，等疯狂过后，市场将趋于冷静，现货目前更多是对近月的影响，近期整体近弱远强，近月开始走节后和交割逻辑，远月继续维持偏强震荡。

【策略方面】：1、反弹做空，关注基差的修复情况；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

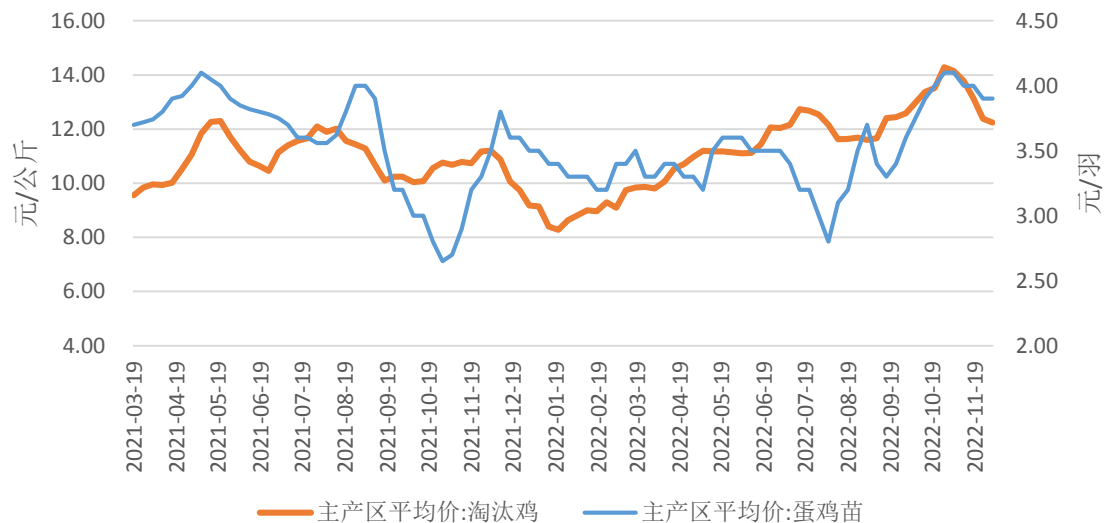
159期货主力价格



- **鸡蛋期货：**上周整体盘面延续弱势，不断试探有效支撑，目前看盘面反应过恐慌情绪后开始回归节后现货回落和交割逻辑，近月盘面受现货的影响，不断回落，整体盘面将继续继续试探4200元/500kg支撑，我们看到，中间无论如何情绪化反应，处于历史同期高位的期货终究会回归现实。
- **鸡蛋现货：**现货维持弱势小幅度调整，但是整体依旧维持在5元/斤高位以上，短期消费更多的淡季，但是随着各地疫情放开，消费恢复不及预期，仍旧维持弱势，整体现货预计将继续回落为主。

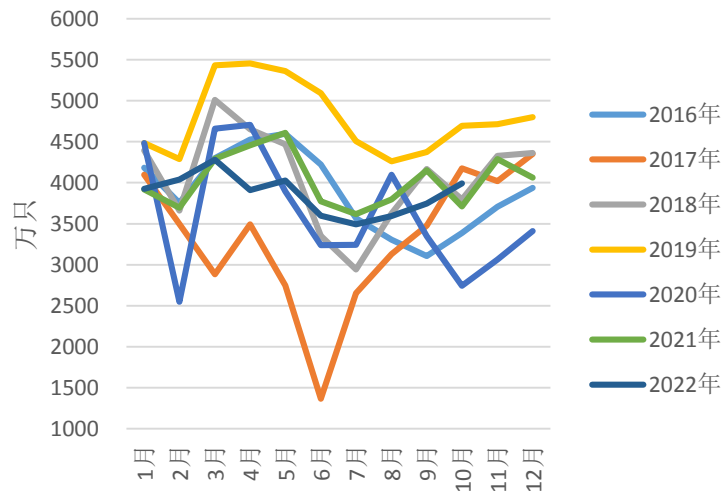
供应

主产区鸡苗&淘汰鸡价格

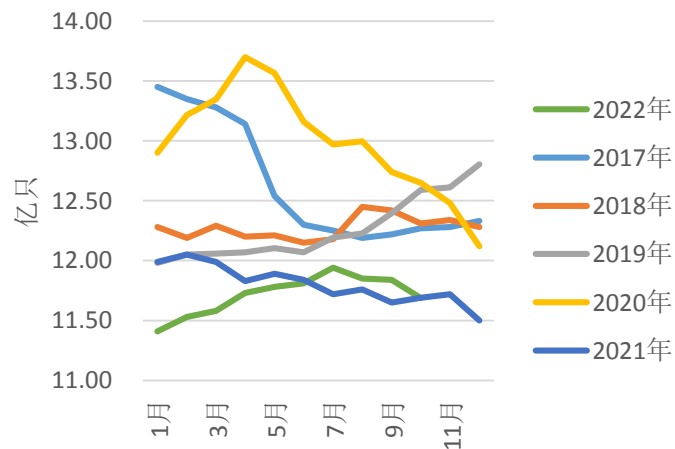


供应: 3季度补栏数据恢复良好, 整体存栏数据四季度环比下降。7-8页补栏数据仍旧偏低, 新开产蛋鸡不多。淘汰鸡价格不断回落, 淘汰开始增加, 但是可供淘汰量不多, 整体产能维持低位。

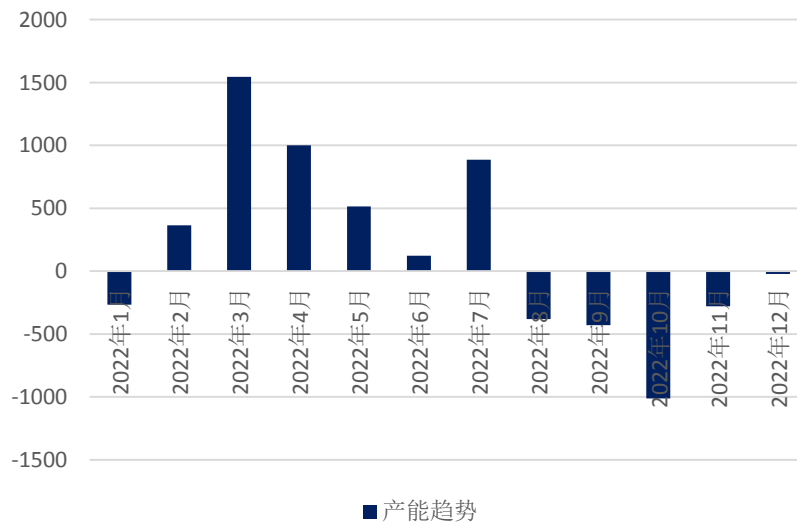
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



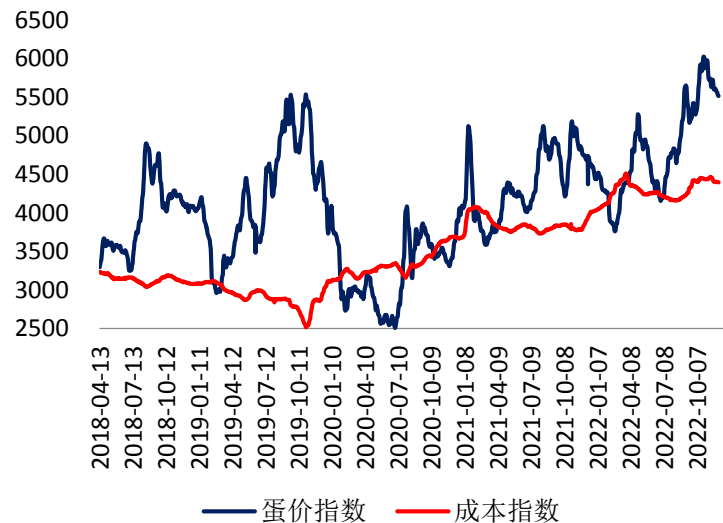
中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



产能趋势 (季度/半年)

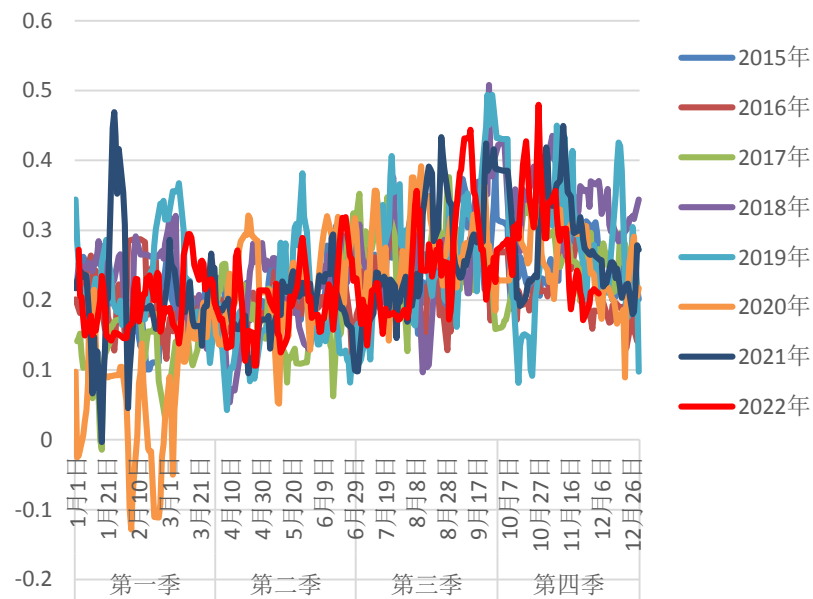
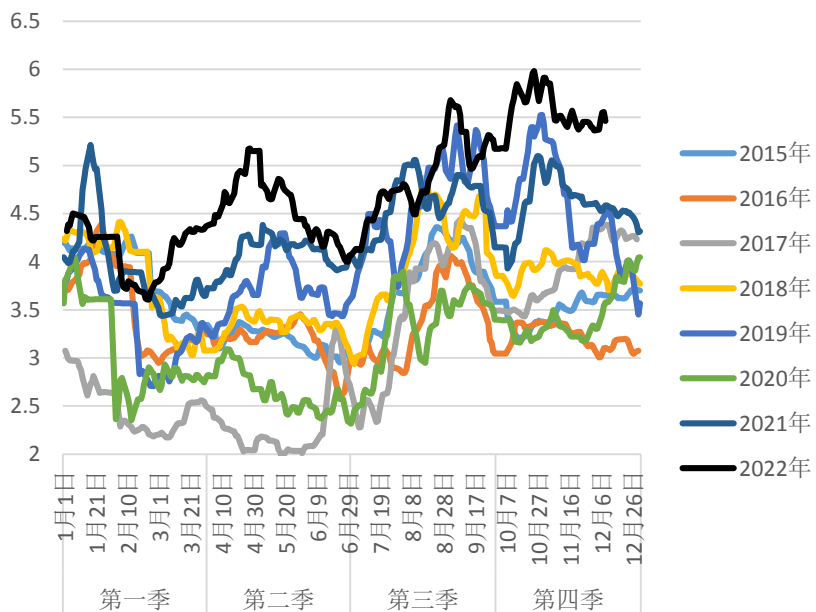


蛋鸡周度各种指数



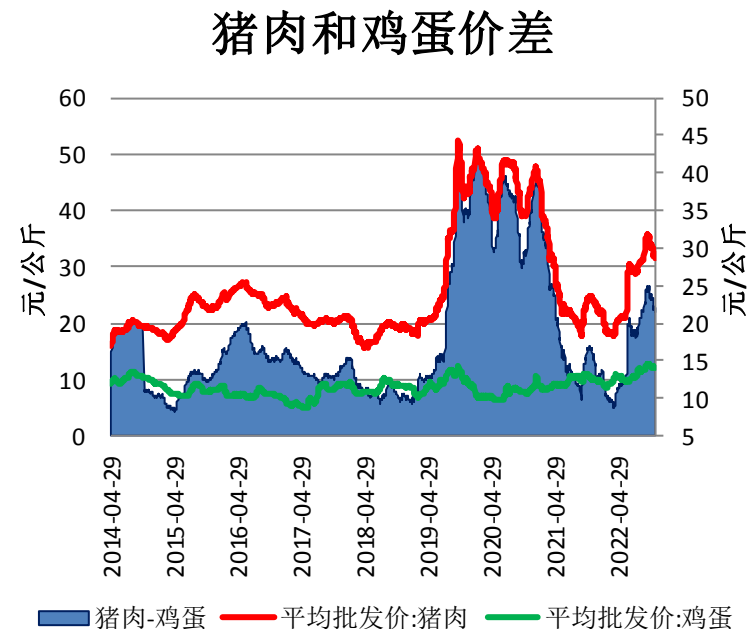
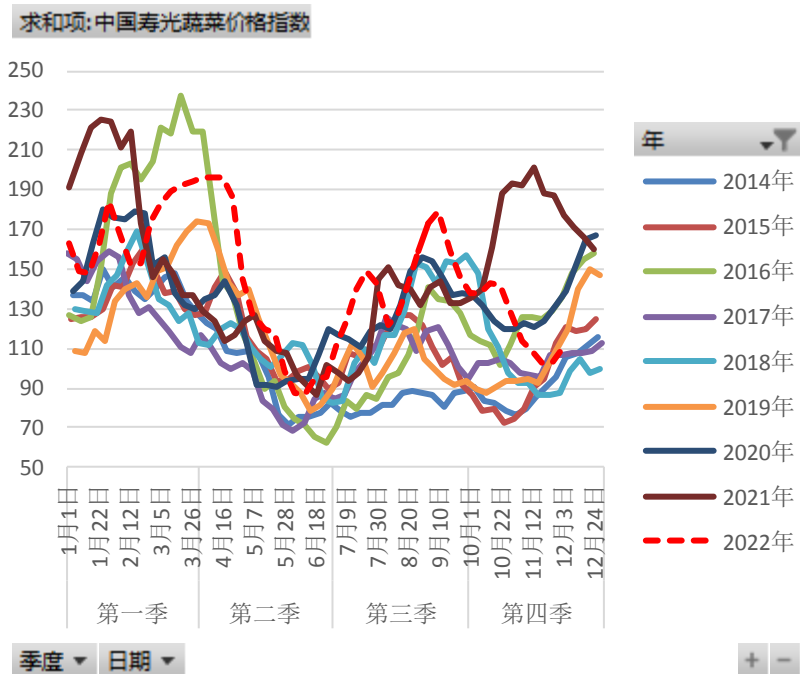
指数: 成本依旧高位, 蛋价高位回落, 但是整体回落空间有限, 仍旧维持在5元/斤以上, 行业利润率阶段性高位运行25%左右。

需求



- **消费：**鸡蛋消费处于季节性的淡季，受疫情影响较大，仍旧以家庭消费为主，近期各地疫情逐渐解封，户外消费开始增加，另外仍旧存在不确定，使得家庭消费存在一定的补库需求。预计现货仍旧维持高位震荡。

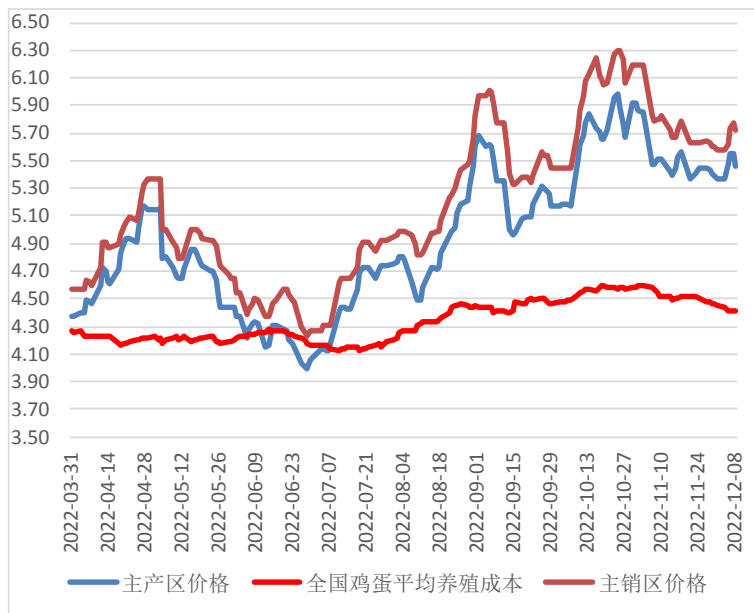
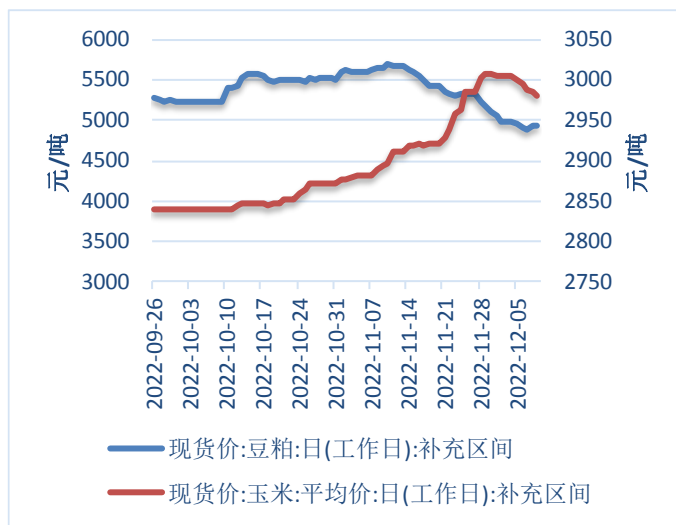
替代品运行



(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**: 猪肉价格高位回落, 供应增加对猪肉价格打压明显, 整体对蛋价提振作用减弱。

成本&利润：成本高位运行，利润在蛋价支撑下走好



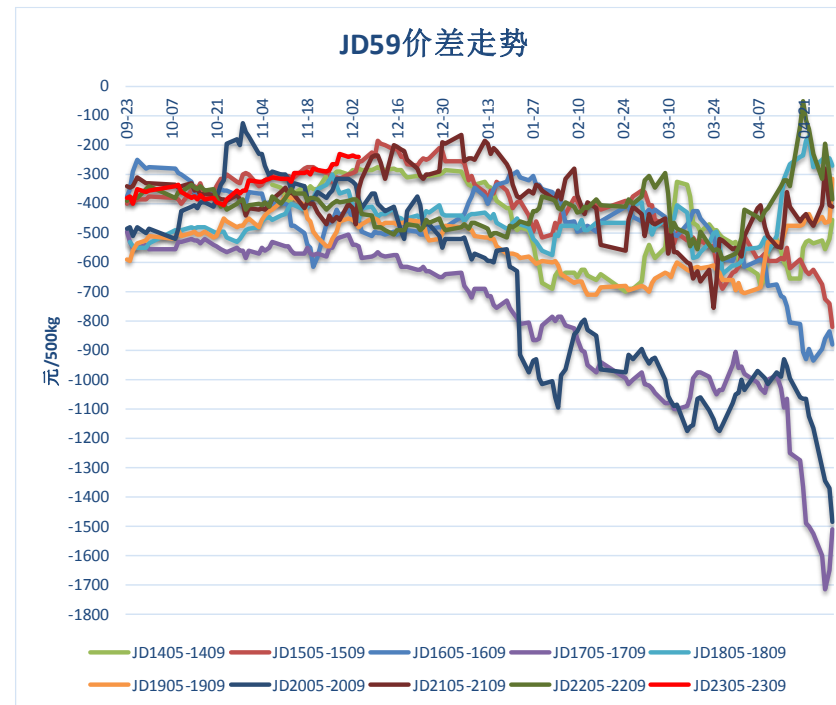
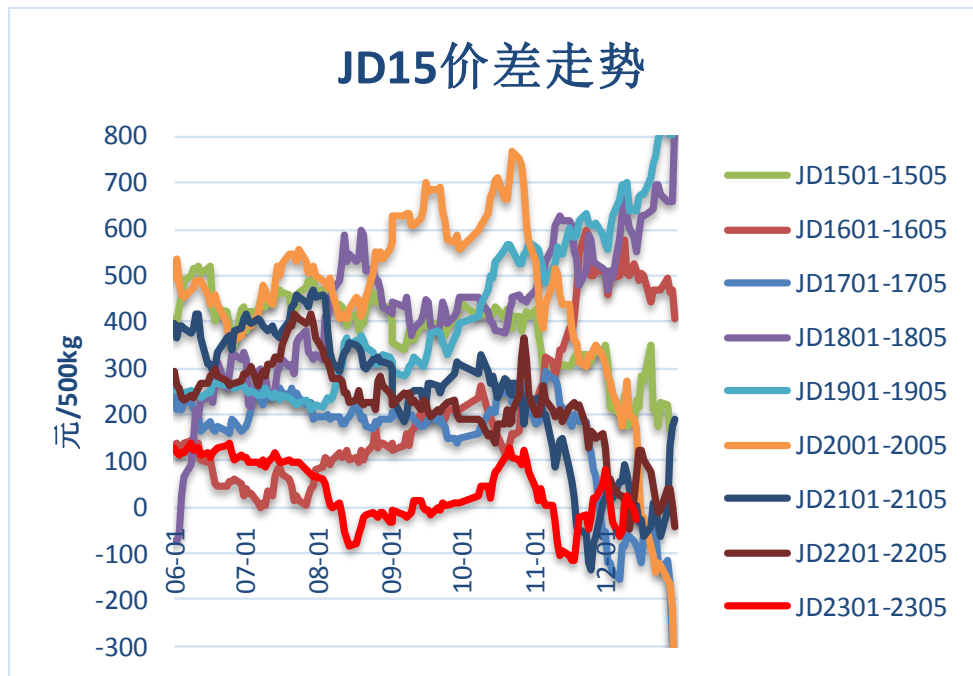
成本利润：近期豆粕现货回落幅度偏大，500元/吨左右，玉米价格继续高位运行，整体养殖成本居高不下，而蛋价出现阶段性回落，整体养殖利润维持1元/斤左右震荡，后期仍旧有走好的预期。

基差



(1) 基差：近期现货回落明显，基差开始走弱，高位基差减弱对近月盘面支撑减弱。

价差走势



价差：JD15继续反套，关注JD59在-200— -300反套。

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。



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：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