

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

现货维持强势，期货被动跟随

——鸡蛋周报2023/1/9



研 究 所：刘四奎

联 系 方 式：0371-61732882

电 子 邮 箱：liusuk_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。淘汰鸡受需求不好，价格出现大幅下跌，被动延迟淘汰明显，预计推迟到春节前后，短期供应小幅增加，但是整体产能维持低位。目前产区仍旧低位库存，销区拿货谨慎，库存偏低，整体节前去库存明显。

【需求方面】：需求成为目前鸡蛋现货价格下跌的主要原因，全国目前的消费逐渐转移到春节前备货，随着全国疫情告一段落，市场购销开始恢复，整体现货需求将获得阶段性的支撑，预计持续到节前。

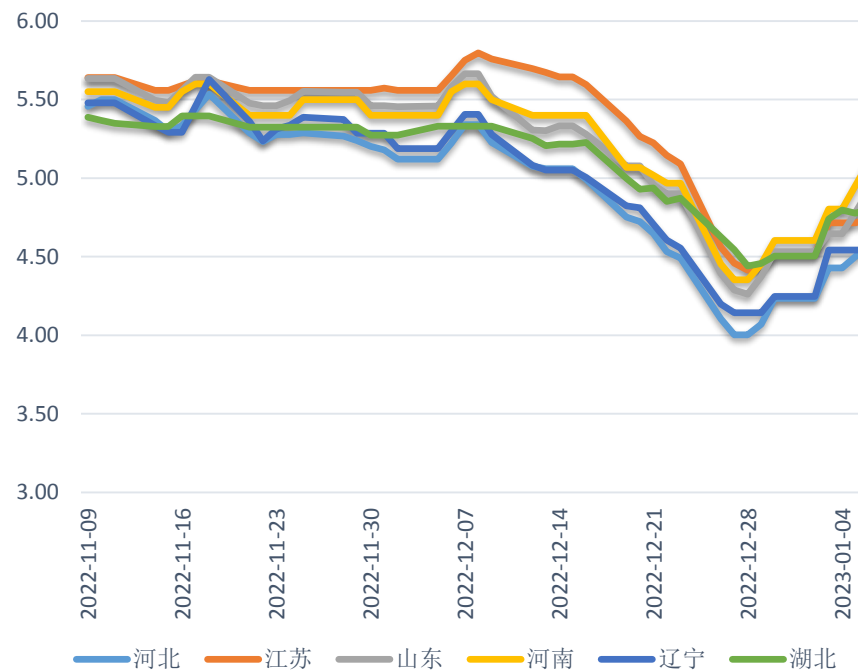
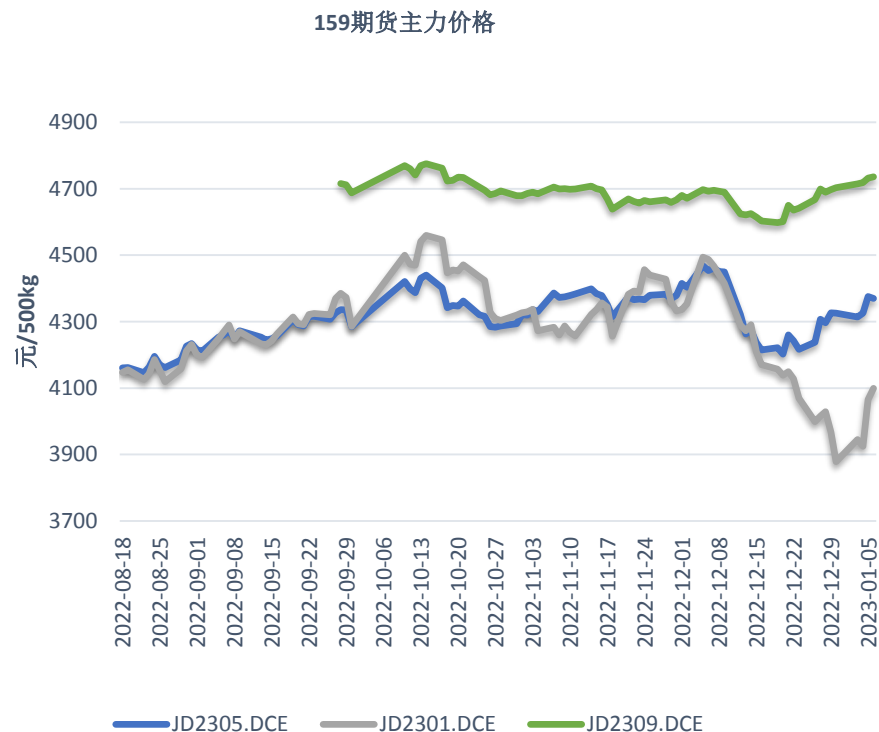
【成本利润】：成本端，玉米豆粕短期价格波动不大，出现小幅回落，全国成本继续维持4.3元/斤高位，受现货价格高位回落影响，养殖利润出现大幅回落，逼近盈亏平衡线附近，但是后期随着现货企稳反弹，养殖利润仍有恢复预期。

【逻辑方面】：逻辑很简单，更多的就是断崖下跌的消费恢复的情况，短期消费的恢复和持续情况成为对鸡蛋本轮库存消除的主要动力，目前看蛋价，更多的来自于内销，外销已经开始转弱，而内销可能会持续到春节以前，现货开始触底反弹，但是难以回到回落前的高度，短期期现货持有反弹对待。

【策略方面】：1、整体短多为主，等待节前布局空单；2、套利：继续持有JD59反套。

【风险方面】：1、淘汰情况；2、下游消费恢复情况。

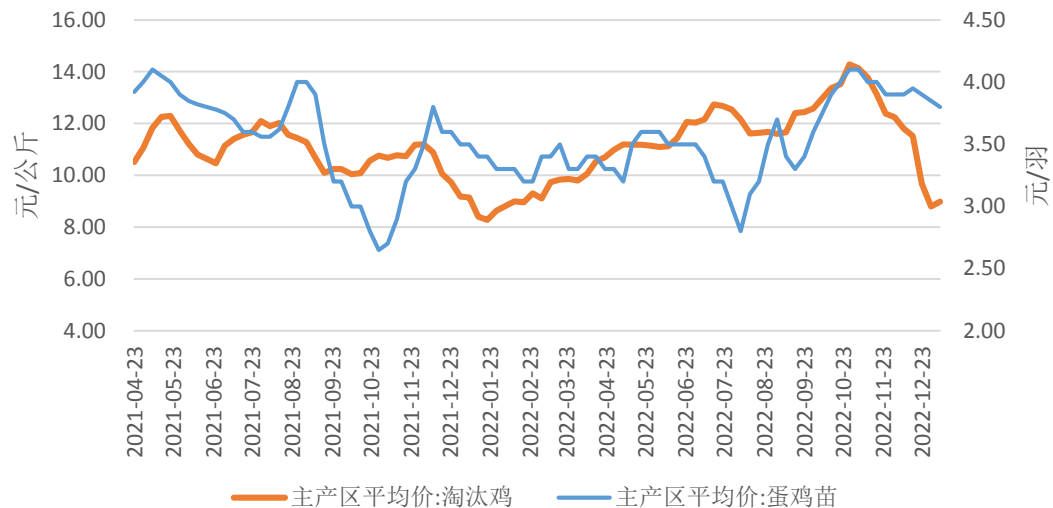
期现货回顾



- **鸡蛋期货**：上周盘面整体强势，维持近强远弱局面，近月强势回归现货，远月不断反应节后低存栏和消费恢复预期，整体基差不断走强，从原来的期货升水变成目前的期货贴水。
- **鸡蛋现货**：现货在全国消费恢复和春节备货的提振下，现货止步4-4.5元/斤，反弹至4.5-5元/斤。正式进入春节备货行情，预计将持续到春节前。

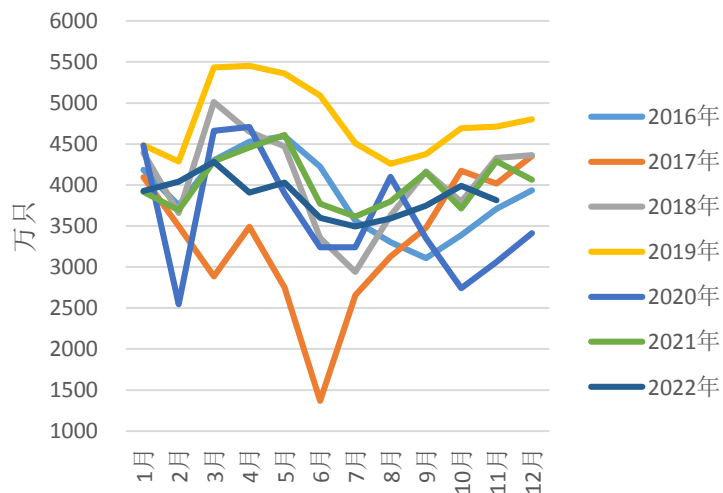
供应

主产区鸡苗&淘汰鸡价格

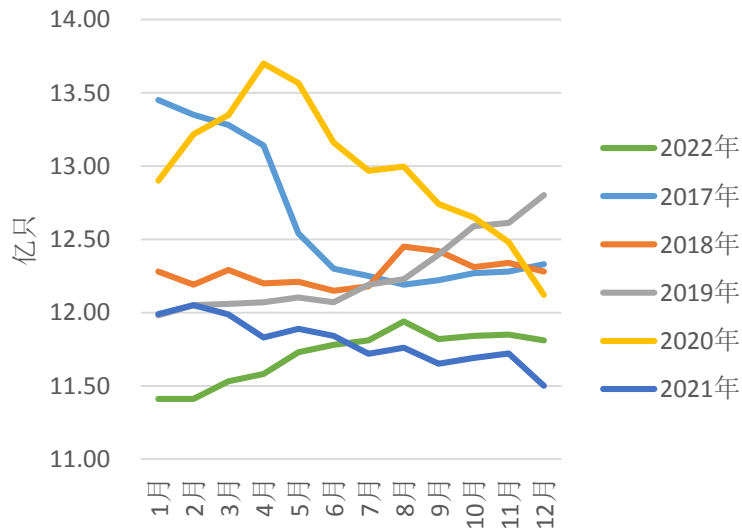


供应: 4季度补栏数据恢复良好, 整体存栏数据四季度环比下降。7-8月补栏数据仍旧偏低, 新开产蛋鸡不多。淘汰鸡价格不断回落, 疫情叠加肉类消费放缓, 整体淘汰停滞, 养殖户被动延迟淘汰, 短期供应量增加。

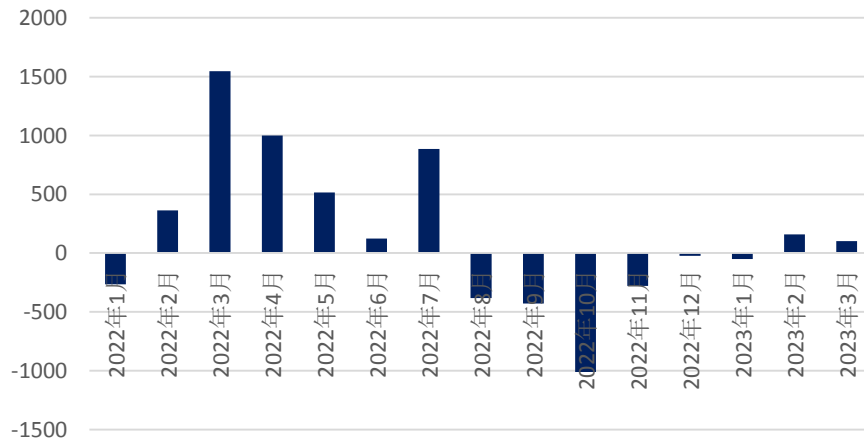
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)

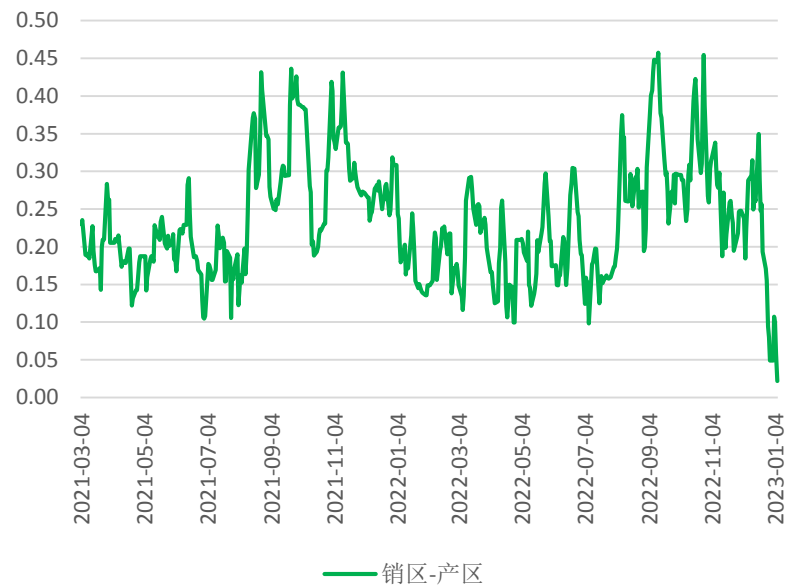
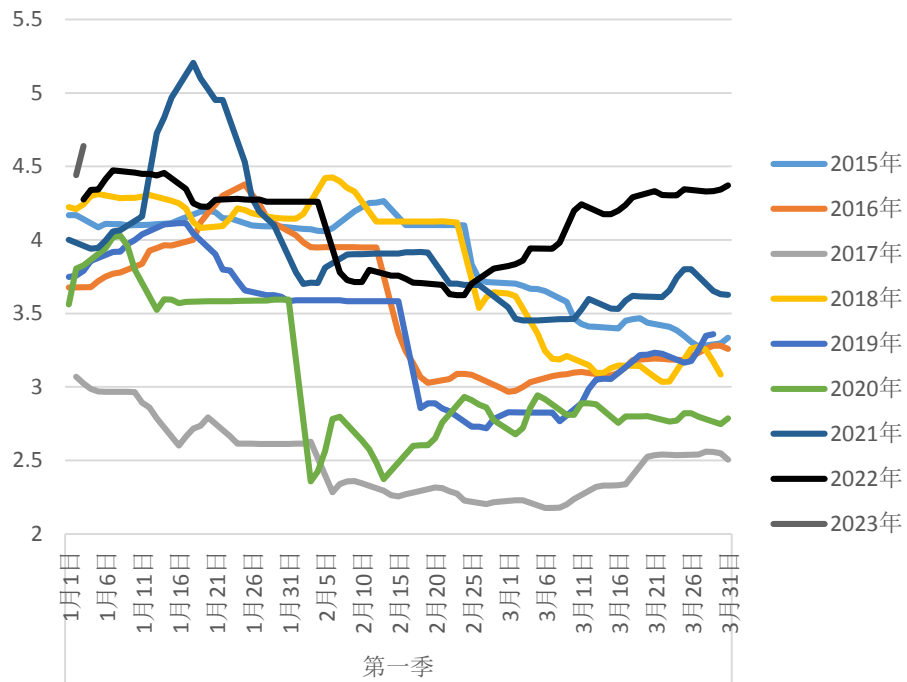


产能趋势 (季度/半年)



■ 产能趋势

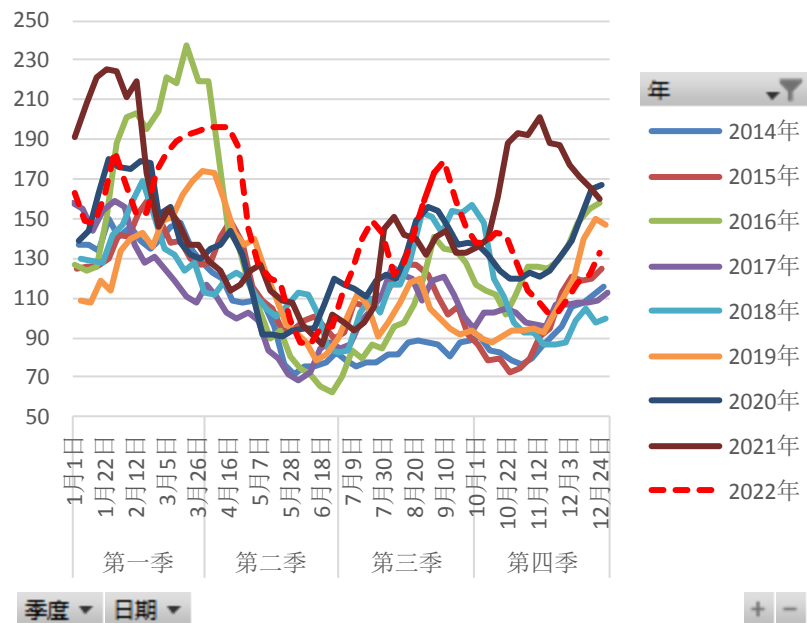
需求



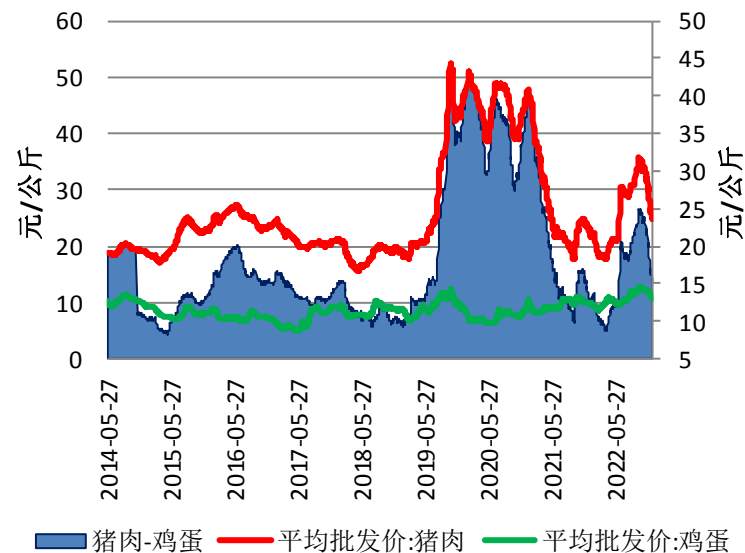
- **消费：**鸡蛋消费正式进入春节消费旺季，但是考虑到节后现货的回落预期，短期现货反弹高度预计有限，更多是对前期消费缺失的补充，仍将维持季节性的价格运行。外销开始逐渐转为内销为主。

替代品运行

求和项:中国寿光蔬菜价格指数

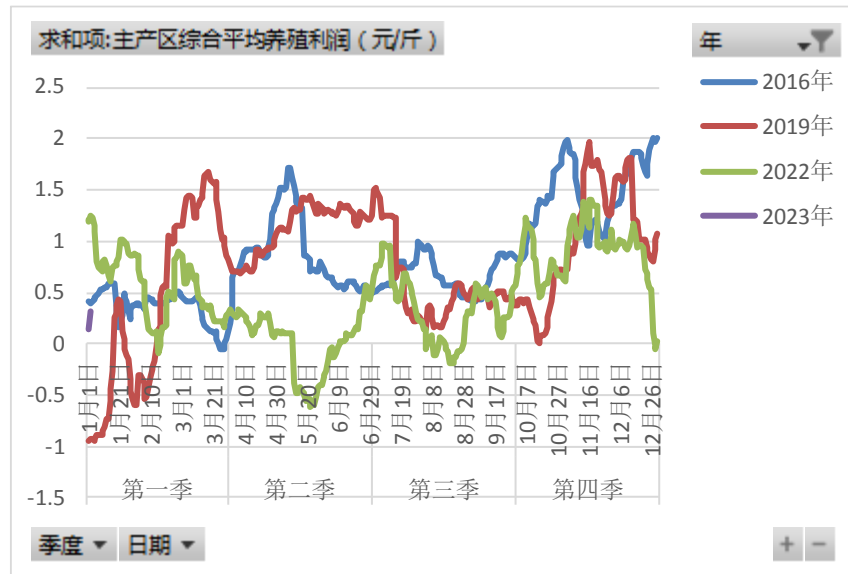
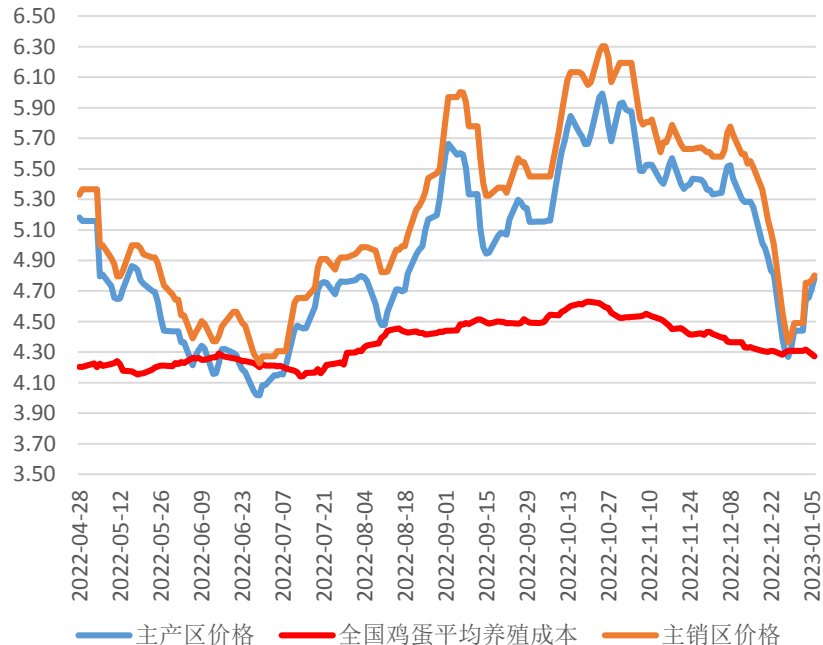
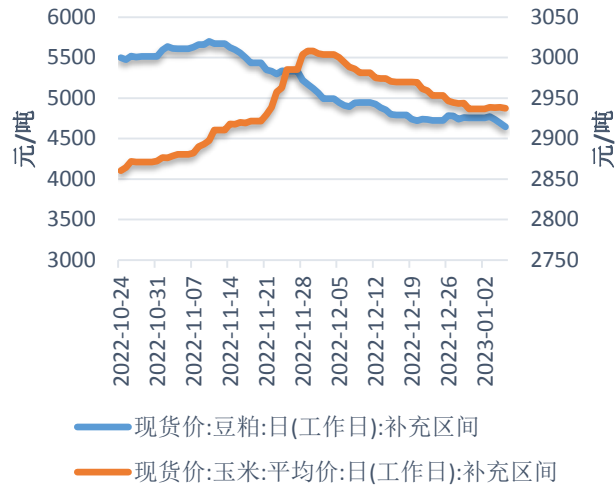


猪肉和鸡蛋价差



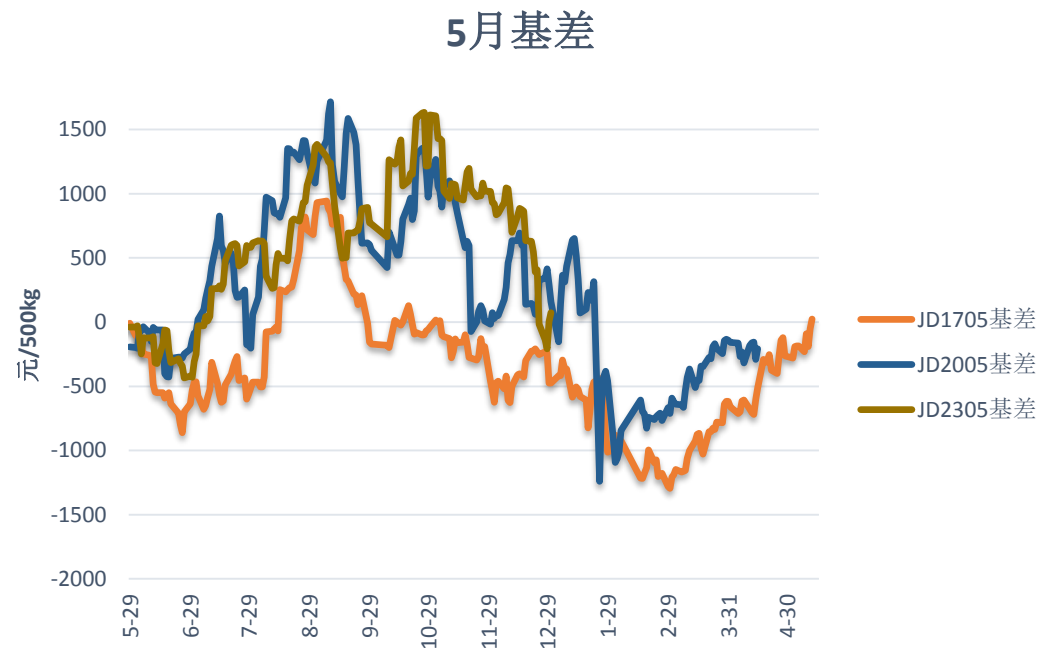
- (1) 蔬菜: 天气寒冷和春节消费的支撑, 蔬菜价格开始不断走强, 对鸡蛋现货形成一定的支撑。
- (2) 猪肉: 猪肉价格高位回落, 供应增加对猪肉价格打压明显, 整体对蛋价提振作用减弱。

成本&利润



成本利润: 豆粕和玉米近期价格相对稳定, 出现一定的回落, 但是整体成本仍旧处于高位4.3-4.5元/斤, 而近期蛋价明显逼近成本, 即期养殖利润开出逼近盈亏平衡线, 预计随着现货价格的进一步企稳, 利润仍有走好的可能。

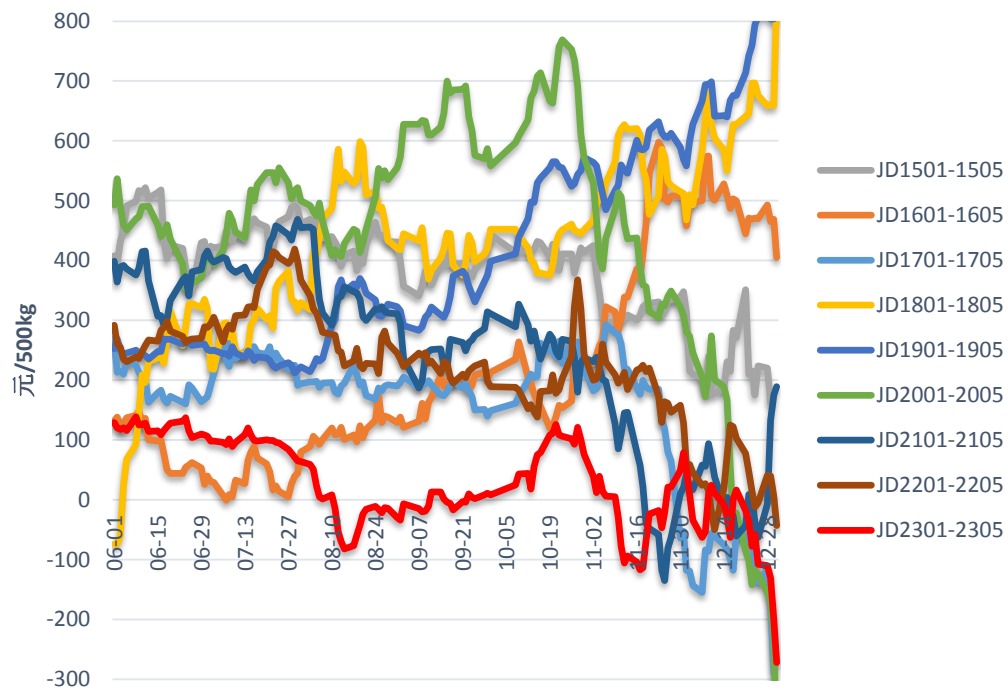
基差



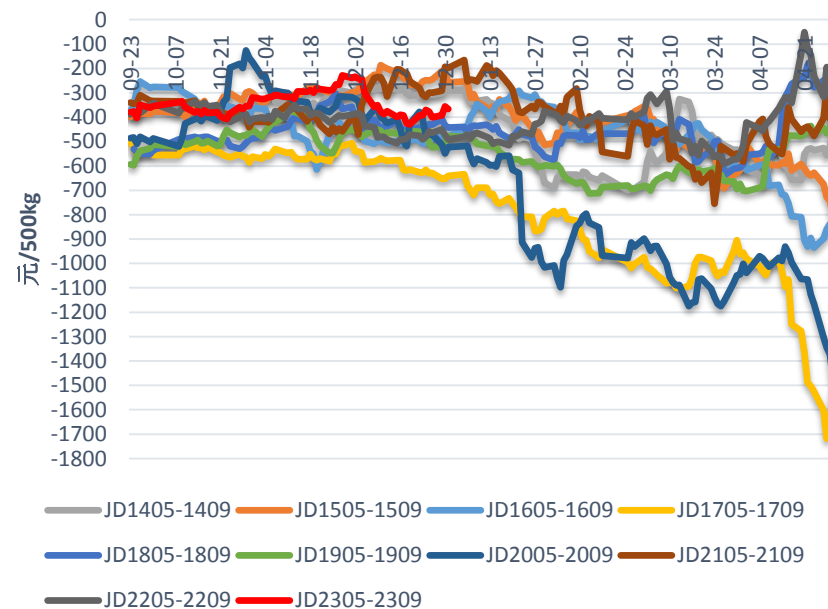
(1) 基差：基差继续维持弱势下跌，明显现货弱于期货，基差将继续维持弱势，有利于反套。

价差走势

JD15价差走势



JD59价差走势



价差：JD15反套结束，JD59反套继续关注持有。

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