

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

节后现货回落不及预期，期货高位震荡

——鸡蛋周报2023/1/30



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】：1-3月的新增产能对应是3-4季度补栏，目前看整体补栏尚可，整体中性，而对应淘汰量2021年4季度补栏量，整体不少，预计节后整体供应稳中有增。

【需求方面】：鸡蛋消费进入节后淡季，现货如期回落，但是我们看到销区出现明显补库作用，节后现货的补库需求明显较往年提前和强势，整体价格出现企稳反弹，后续家庭消费暂时放缓情况下，户外消费和餐饮消费将之间支撑现货偏强，预计整体现货需求将继续稳中恢复，利于库存去除。

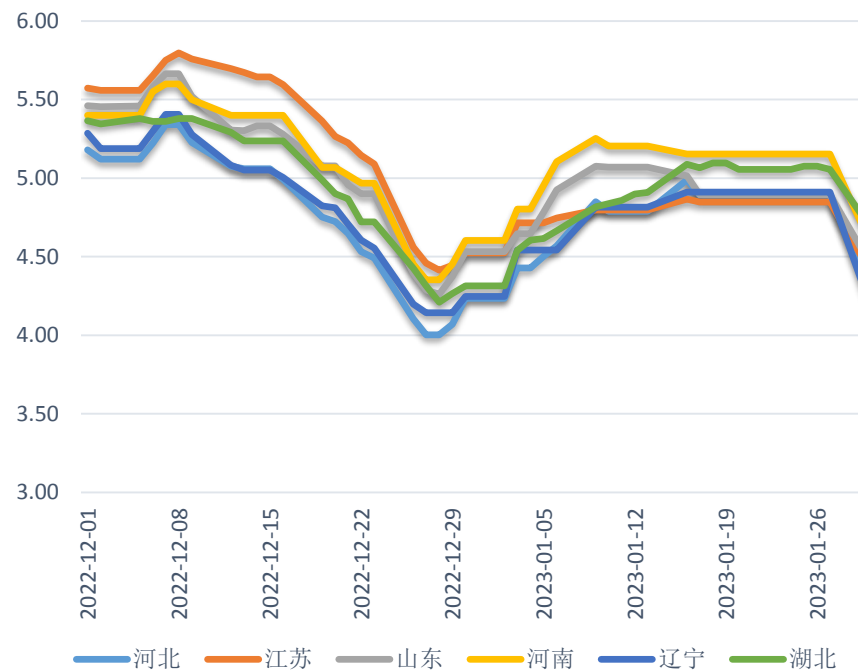
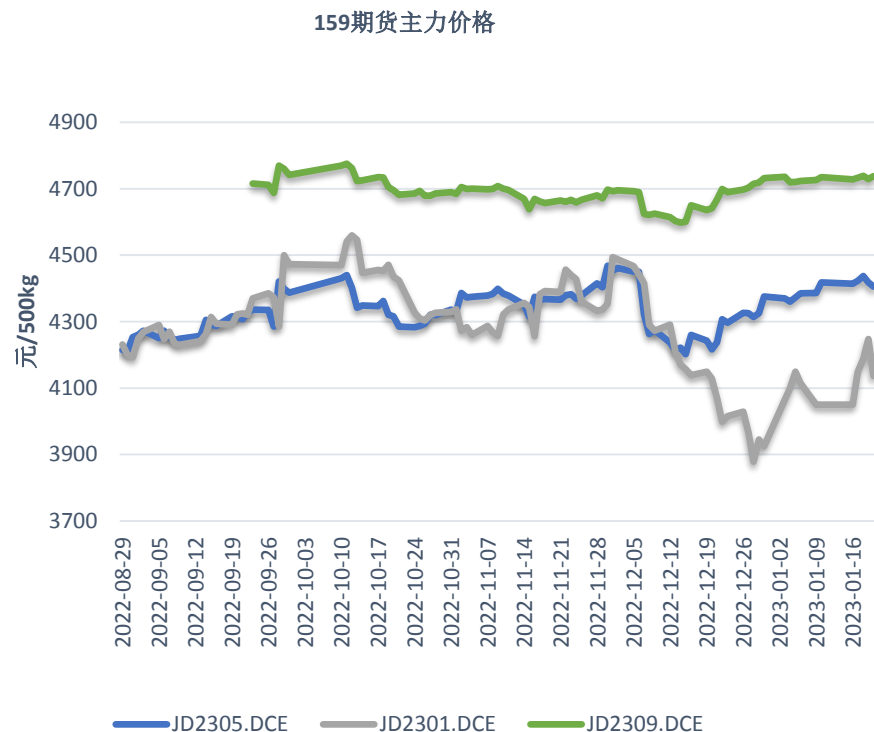
【成本利润】：成本端，玉米豆粕短期价格波动不大，全国成本继续维持4.3元/斤高位，受现货价格高位回落影响，养殖利润出现大幅回落，逼近盈亏平衡线附近。

【逻辑方面】：目前的逻辑春节后消费淡季与现货回落的预期矛盾，核心还是集中在消费需求的回暖和支撑，目前内销转为外销，外销逐渐恢复，现货表现相对偏强，回落幅度不及预期，整体仍旧维持高位区间，期货维持高位震荡，但是整体仍旧维持高位短空的季节性做空多待。

【策略方面】：1、开始少量布局少量空单；2、套利：介入JD59反套。

【风险方面】：1、淘汰情况；2、下游消费恢复情况。

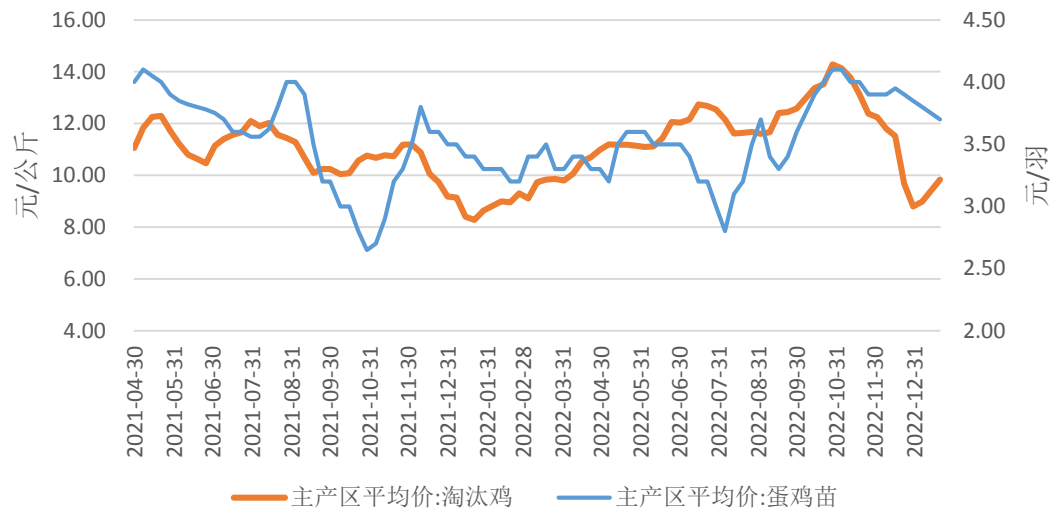
期现货回顾



- **鸡蛋期货**：节前期货整体强势收盘，更多的是基于对现货看好和节后现货回落空间有限的预期做出的反应，预计将继续维持近强远弱格局。
- **鸡蛋现货**：现货节前高位运行，维持在5元/斤上下，节后现货如期回落，但是整体回落的空间不及预期，市场预期回落至4元/斤以下，但是现货整体维持在4-4.5元/斤区间，节后备货明显较往年提前和旺盛，预计随着本轮背后结束，现货将继续维持弱势。

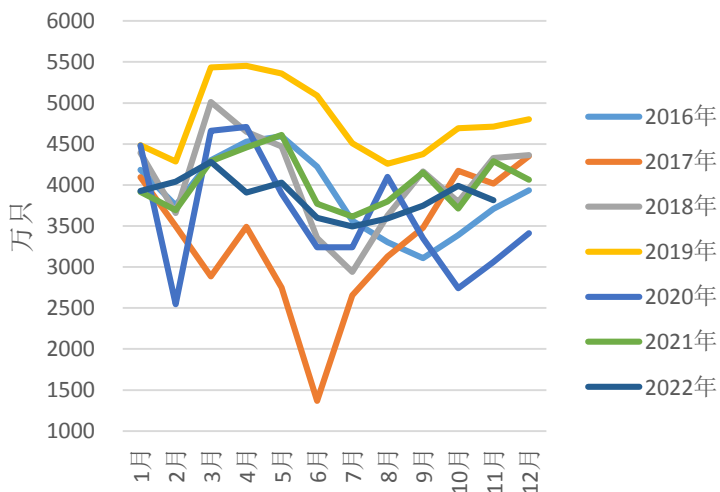
供应

主产区鸡苗&淘汰鸡价格

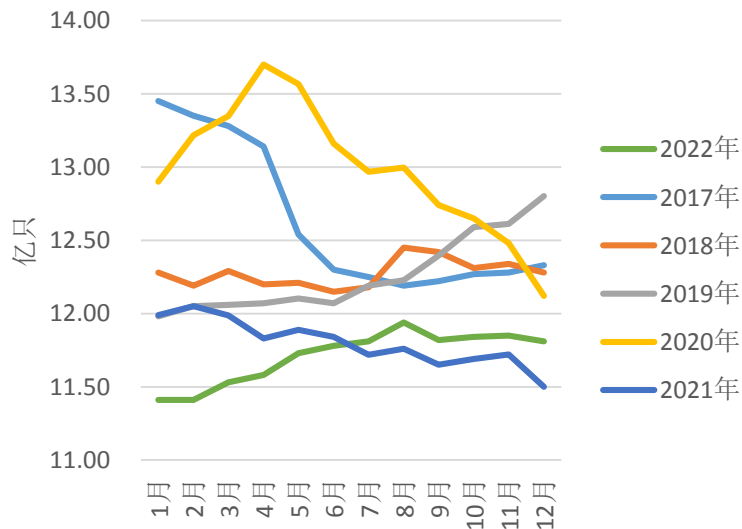


供应：1-3月的新增产能对应是3-4季度补栏，目前看整体补栏尚可，整体中性，而对应淘汰量2021年4季度补栏量，整体不少，预计节后整体供应稳中有增。

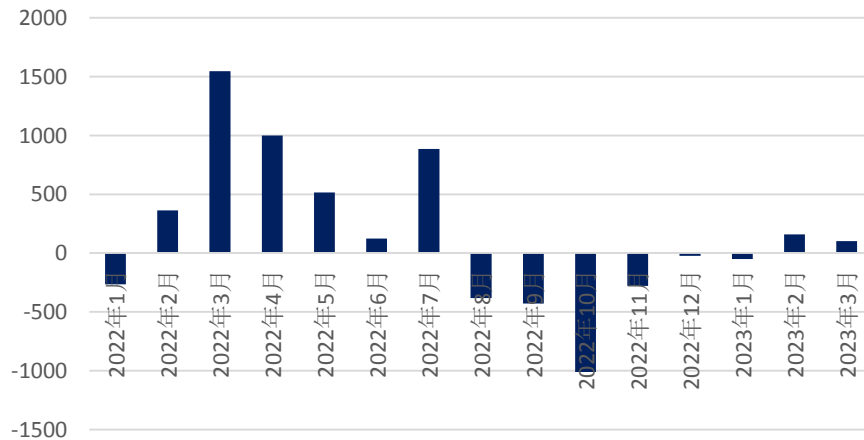
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）

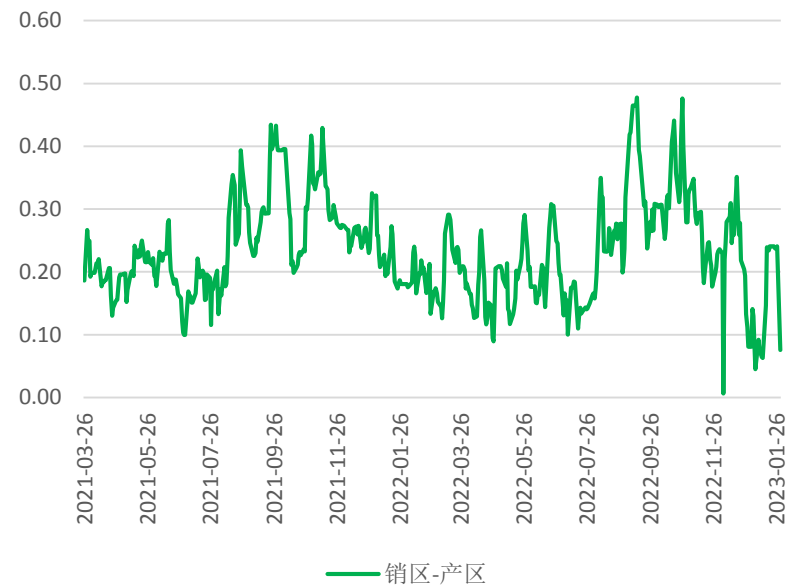
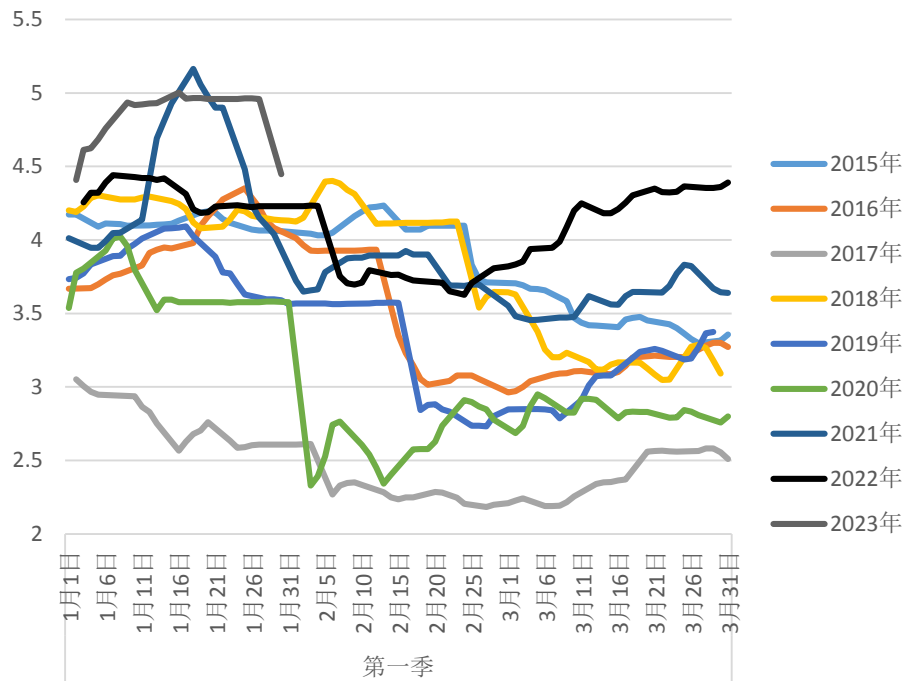


产能趋势（季度/半年）



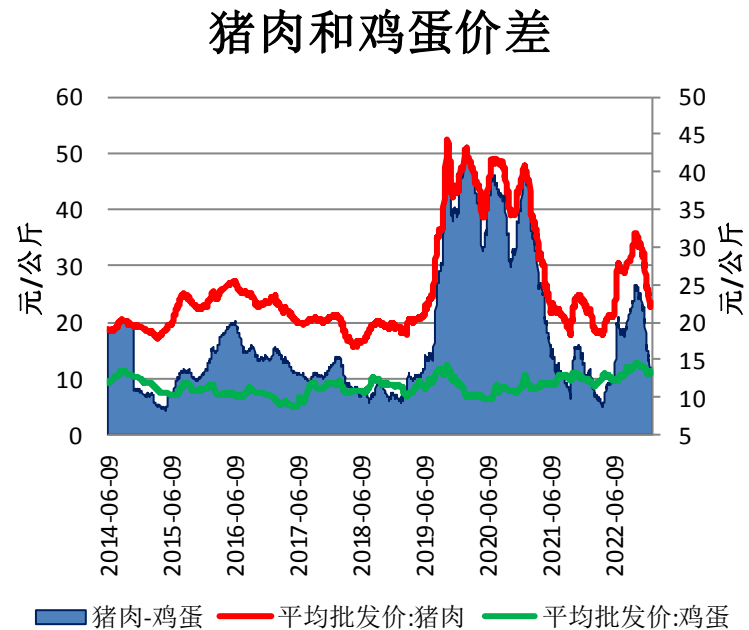
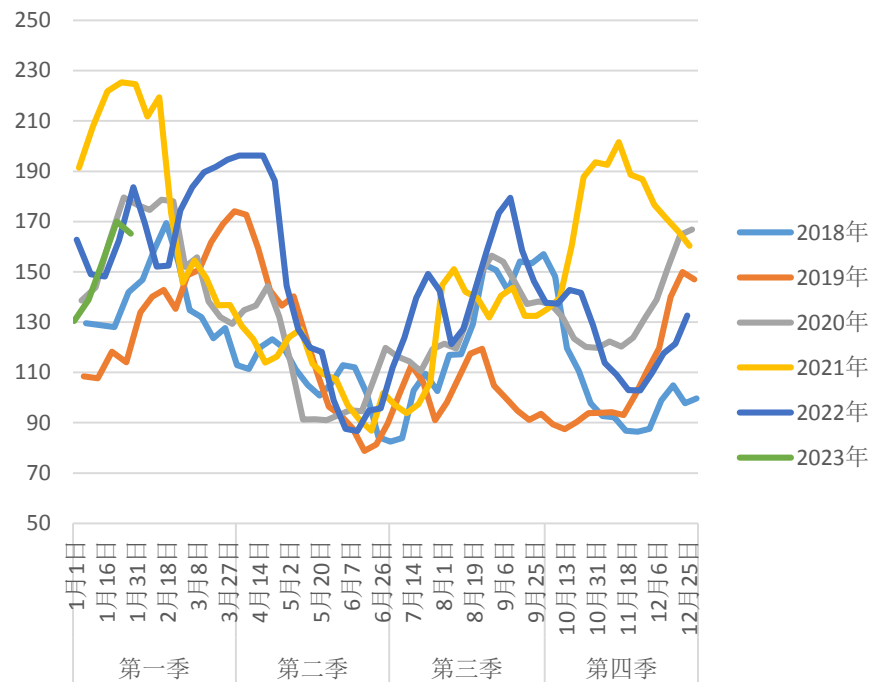
■ 产能趋势

需求



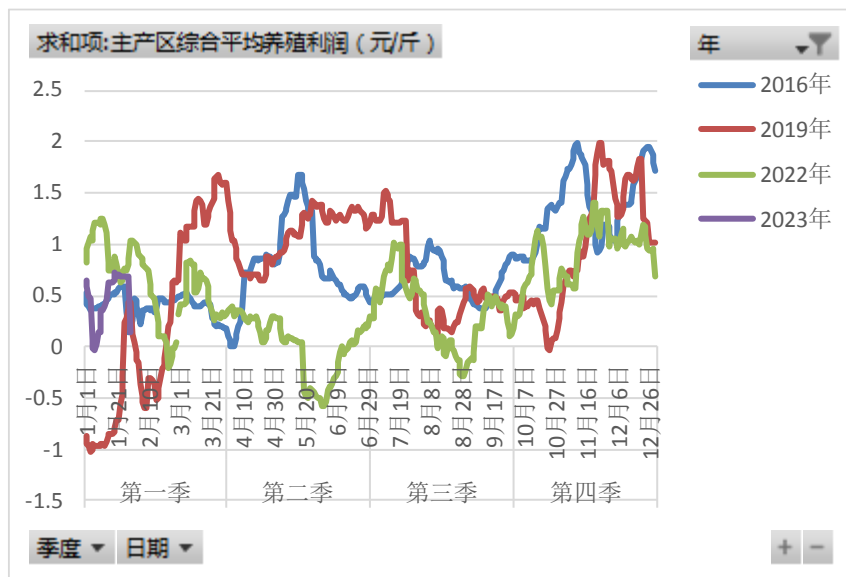
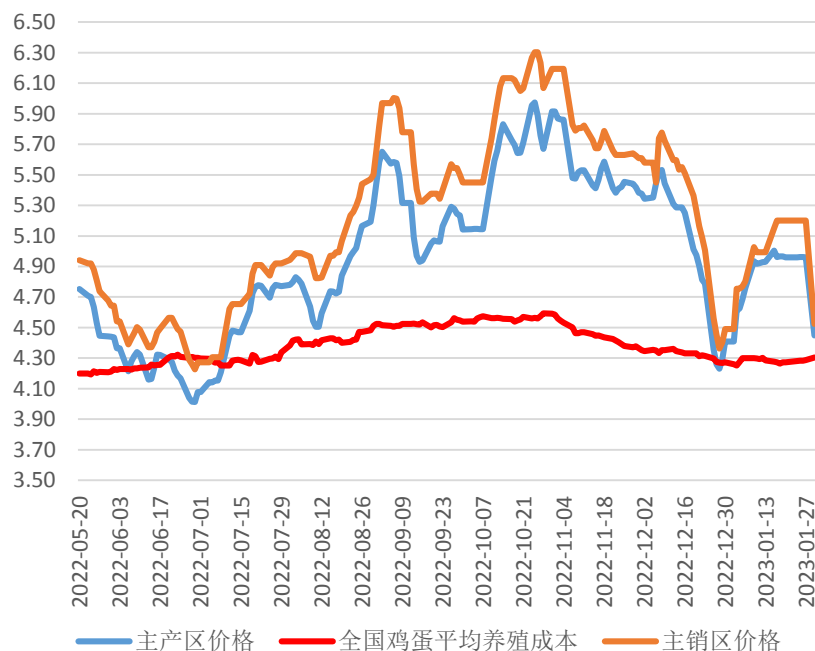
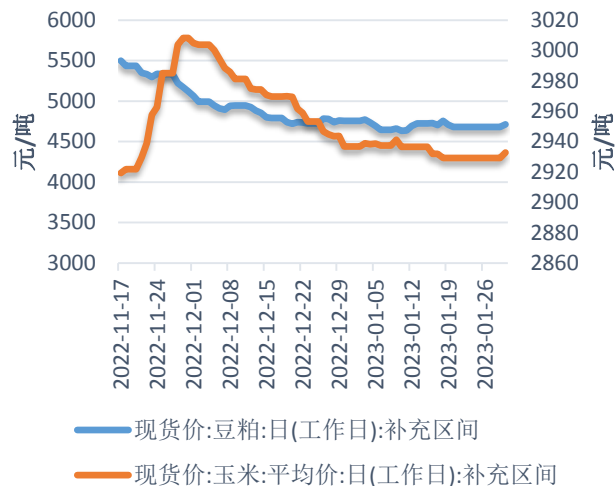
- **消费：**鸡蛋消费进入节后淡季，现货如期回落，但是我们看到销区出现明显补库作用，节后现货的补库需求明显较往年提前和强势，整体价格出现企稳反弹，后续家庭消费暂时放缓情况下，户外消费和餐饮消费将之间支撑现货偏强，预计整体现货需求将继续稳中恢复，利于库存去除。

替代品运行



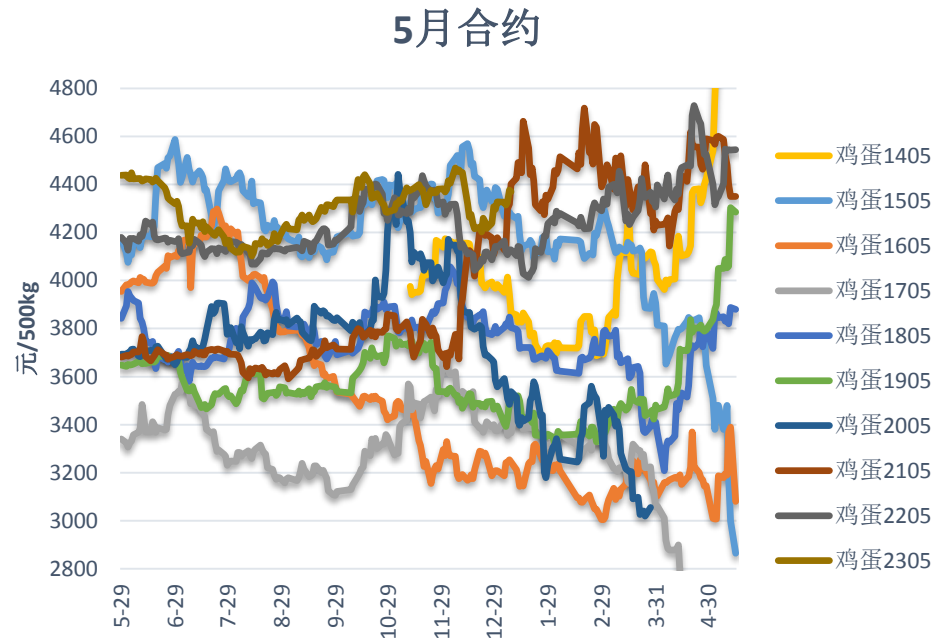
- (1) 蔬菜: 今年天气整体温暖, 蔬菜整体价格相对中性偏高, 但是后续将进入回落阶段。
- (2) 猪肉: 猪肉价格继续偏弱, 整体对蛋价提振作用减弱。

成本&利润



成本利润: 豆粕和玉米近期价格相对稳定, 但是整体成本仍旧处于高位4.3-4.5元/斤, 蛋价经过春节需求支撑后再度进入消费淡季, 继续逼近成本, 预计将出现一定的亏损, 利润预计在下周继续走弱。

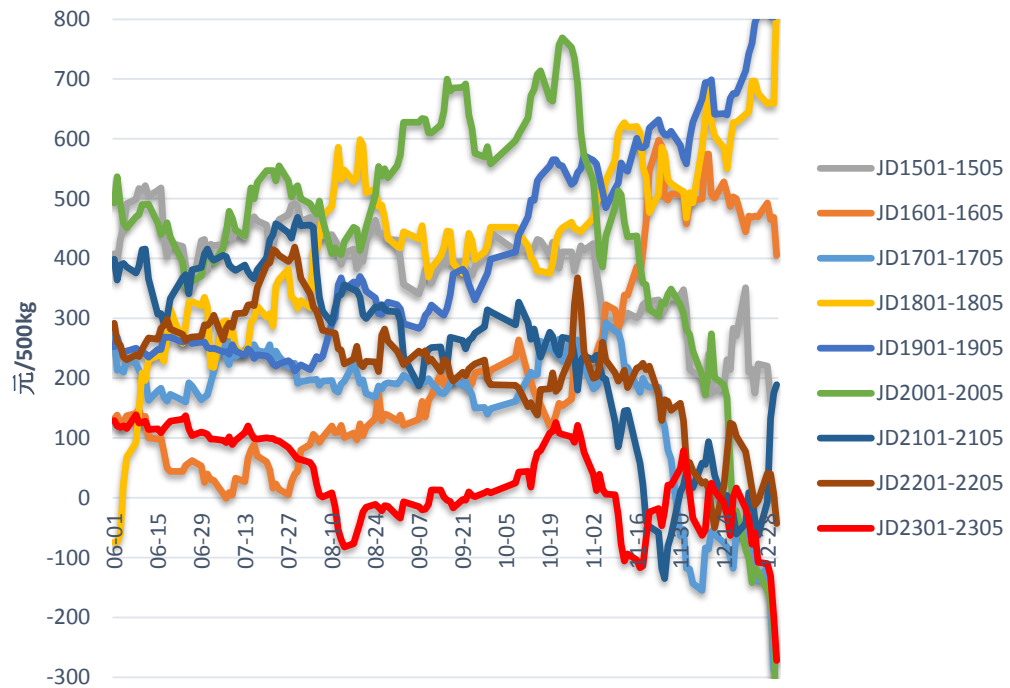
基差



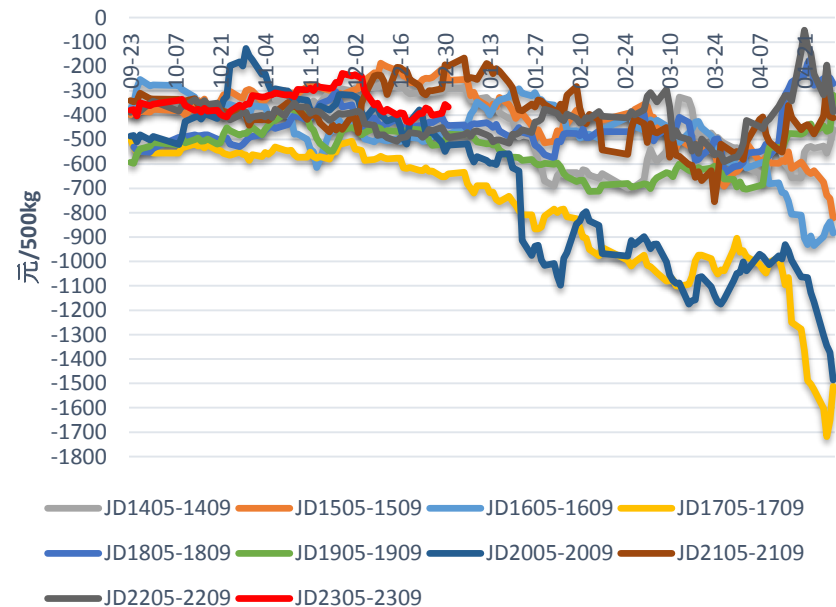
(1) 基差：基差继续高位，现货支撑偏强，短期继续维持正套，反套观望。

价差走势

JD15价差走势



JD59价差走势



价差：关注JD59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