

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

阶段性补库支撑现货，后续仍将维持弱势

——鸡蛋周报2023/2/11



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】：2022年7-8月补栏量增加明显，但是整体低于前年，预计2-4月新增产能明显，而四季度新增产能将减轻2023年5-6月供应，淘汰鸡近期价格出现明显反弹，可供淘汰量不多，整体供应稳中偏少。

【需求方面】：鸡蛋消费进入积极性消费淡季，现货如期回落。经过本轮下跌后，现货仍旧存在学校和家庭的新一轮补库需求，对现货有一定的支撑，但是需求过后仍将维持弱势。

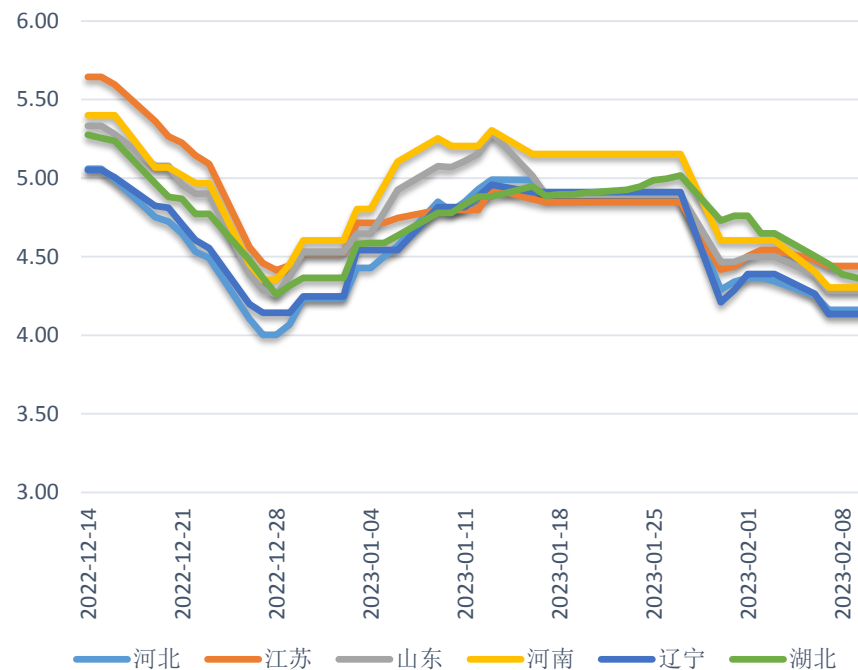
【成本利润】：成本端，豆粕短期价格波动不大，玉米出现明显下滑，整体成本维持在4.2元/斤左右。受现货价格高位回落影响，养殖利润出现大幅回落，再度逼近盈亏平衡线附近，预计成本支撑减弱。

【逻辑方面】：目前的逻辑是阶段性供应大于需求，供应正常，季节性消费淡季，阶段性的学生和家庭补库后仍将恢复弱势环节，现货将进一步冲击综合成本，不排除进一步下探饲料成本。

【策略方面】：1、空单继续持有，适量获利平仓，等待反弹后择机加回；2、套利：JD59反套-300左右介入。

【风险方面】：1、补栏和淘汰情况；2、下游消费支撑情况。

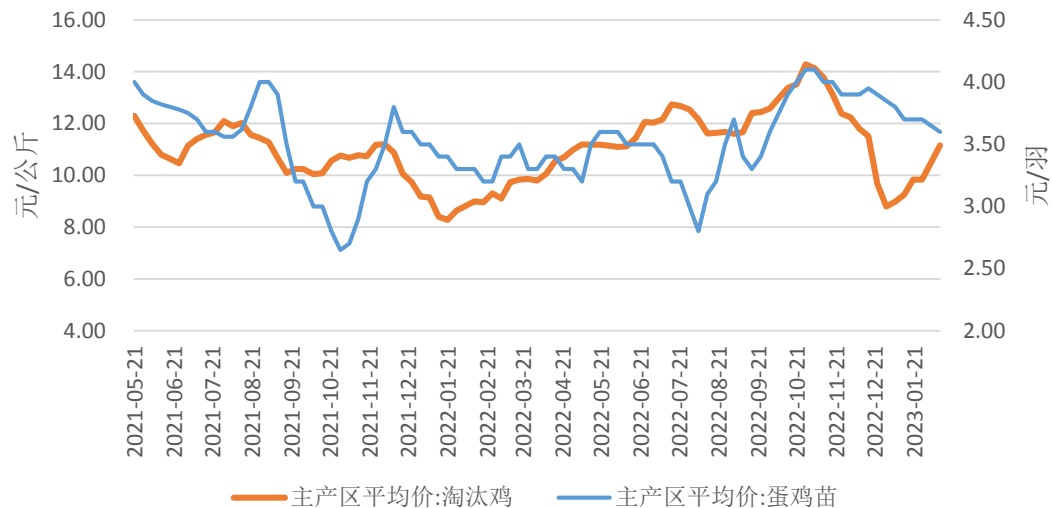
期现货回顾



- **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，预计将继续维持偏弱格局。
- **鸡蛋现货**：现货节前高位运行，维持在4.2-4.5元/斤区间震荡，节后现货如期回落，回落幅度尚可，但是下游需求预计短期仍有支撑，现货企稳后仍将维持积极性弱势。

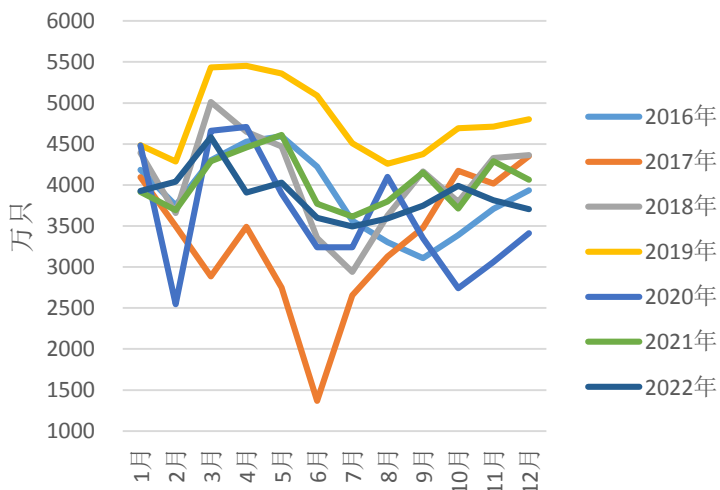
供应

主产区鸡苗&淘汰鸡价格

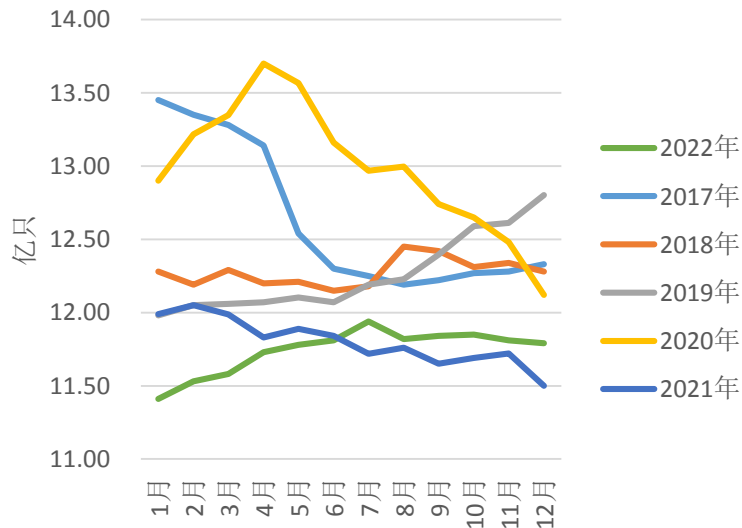


供应: 2022年7-8月补栏量增加明显, 但是整体低于前年, 预计2-4月新增产能明显, 而四季度新增产能将减轻2023年5-6月供应, 淘汰鸡近期价格出现明显反弹, 可供淘汰量不多, 整体供应稳中偏少。

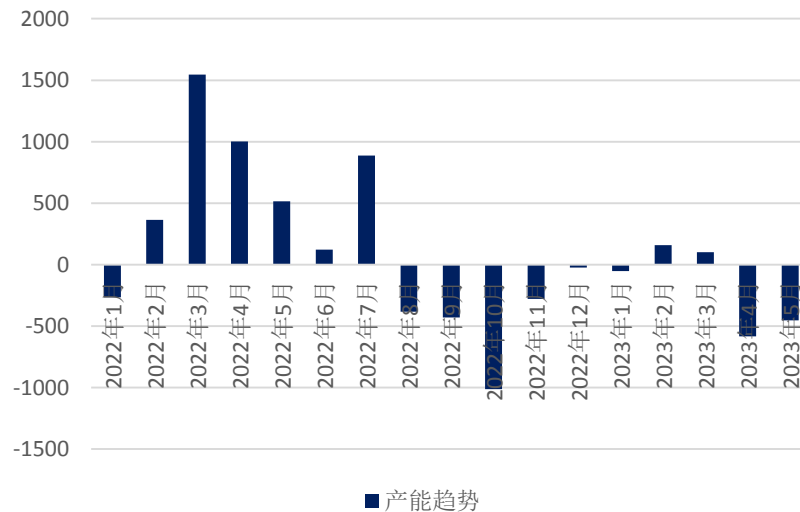
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



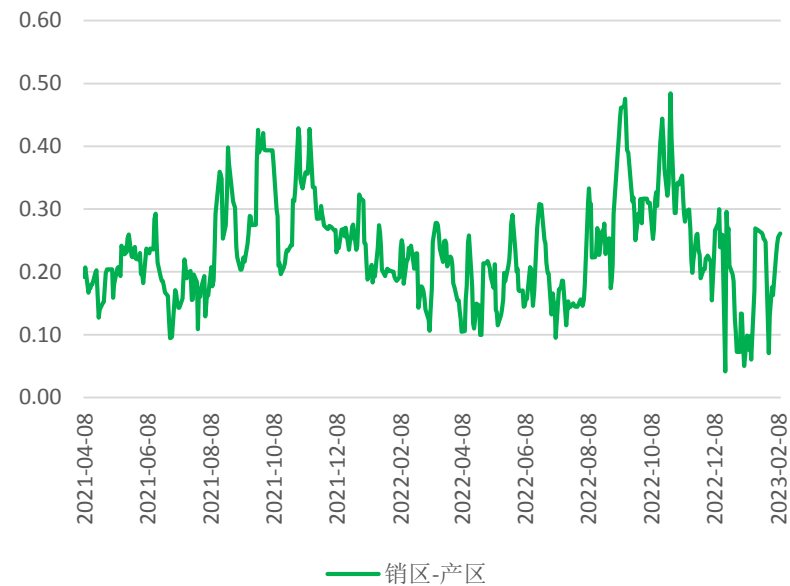
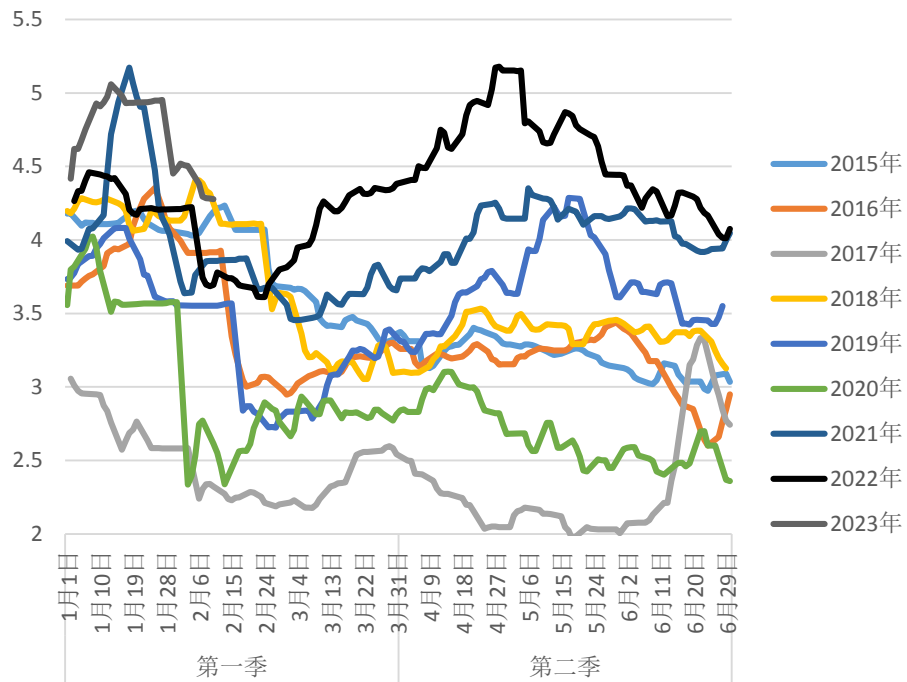
中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



产能趋势 (季度/半年)

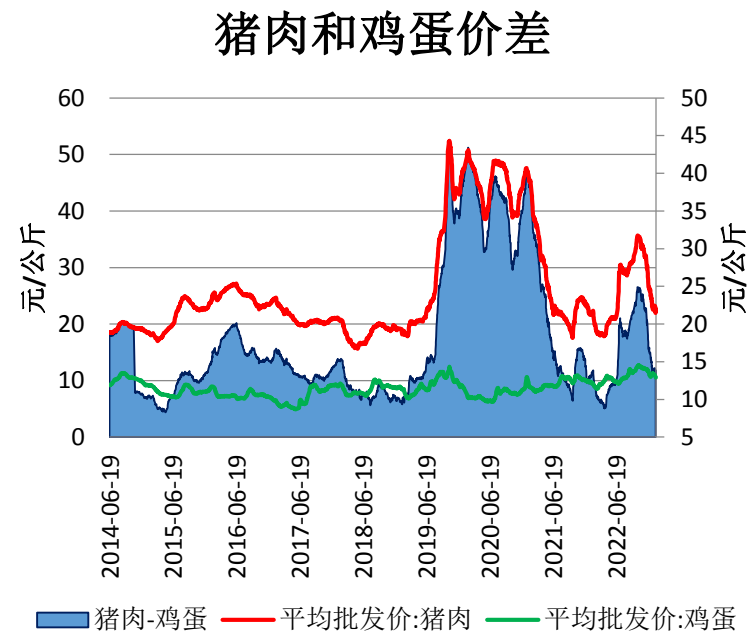
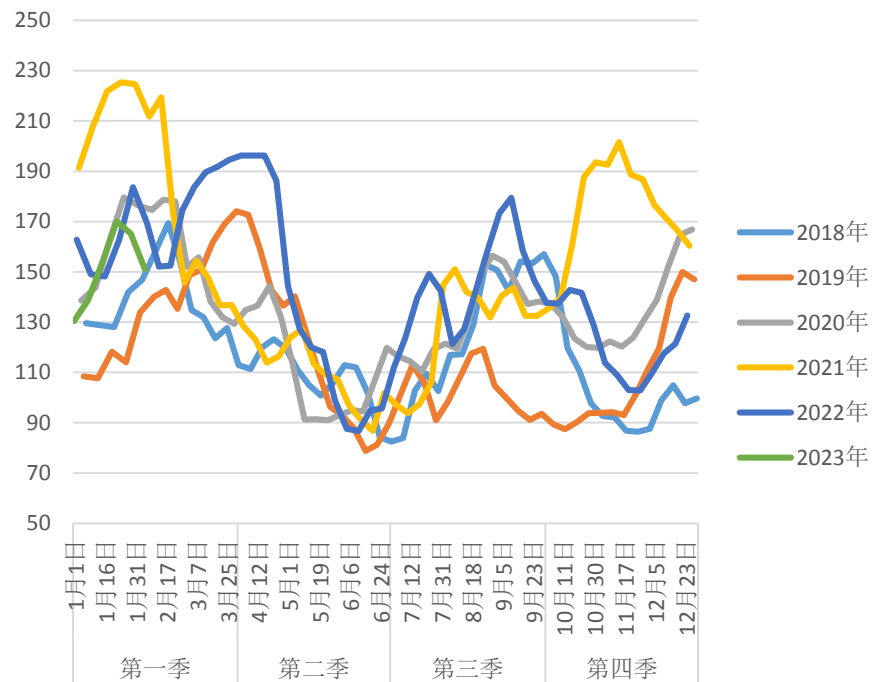


需求



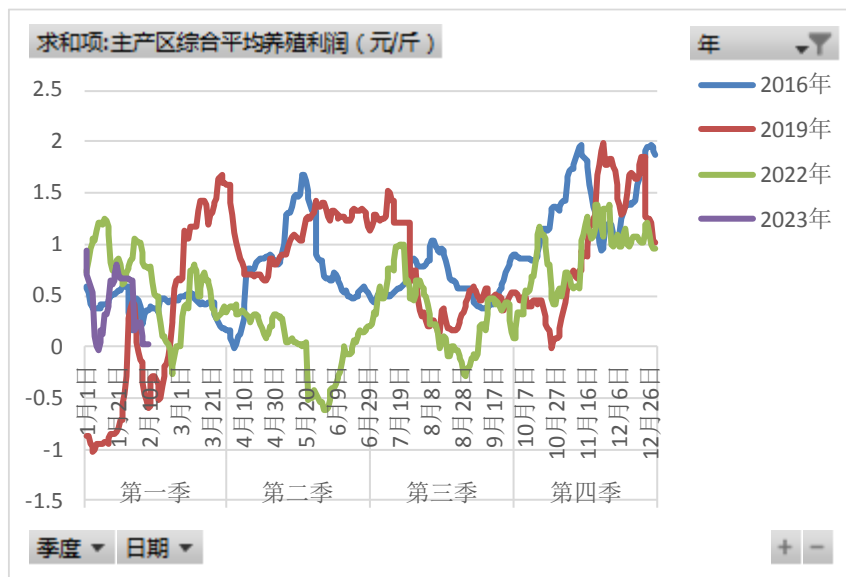
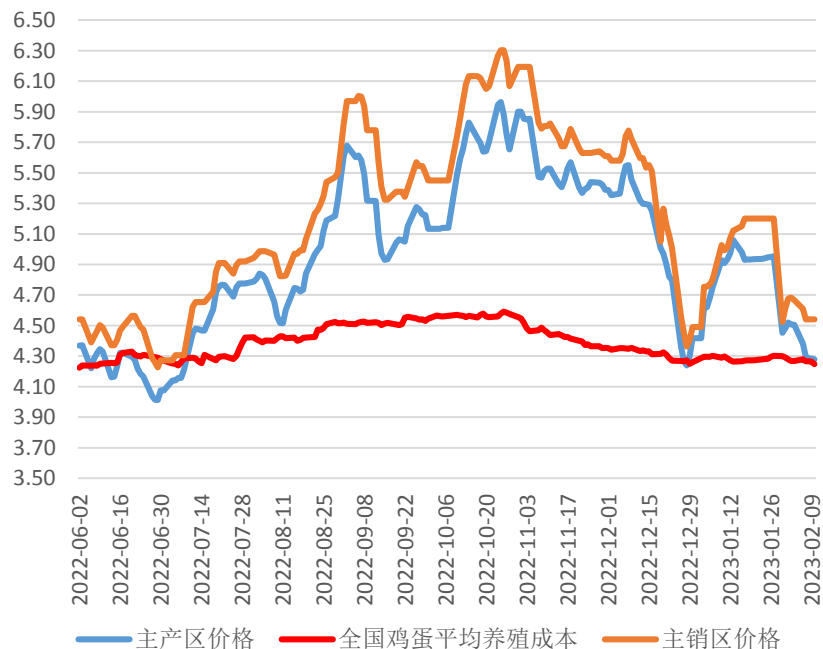
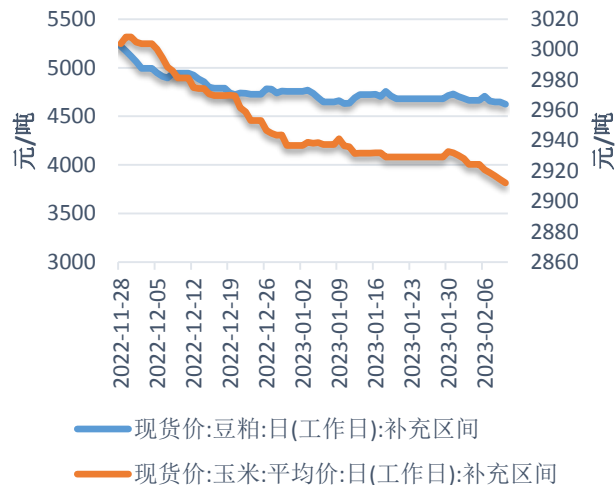
- **消费：**鸡蛋消费进入节后淡季，补库到一段落，现货如期回落，从节前高位5.2元/斤回落至4.2元/斤左右，整体回路幅度接近历史同期，近期大中专学校开学和家庭新一轮补库可能对现货形成明显支撑，产销价差走强，销区带动明显，关注支撑幅度。

替代品运行



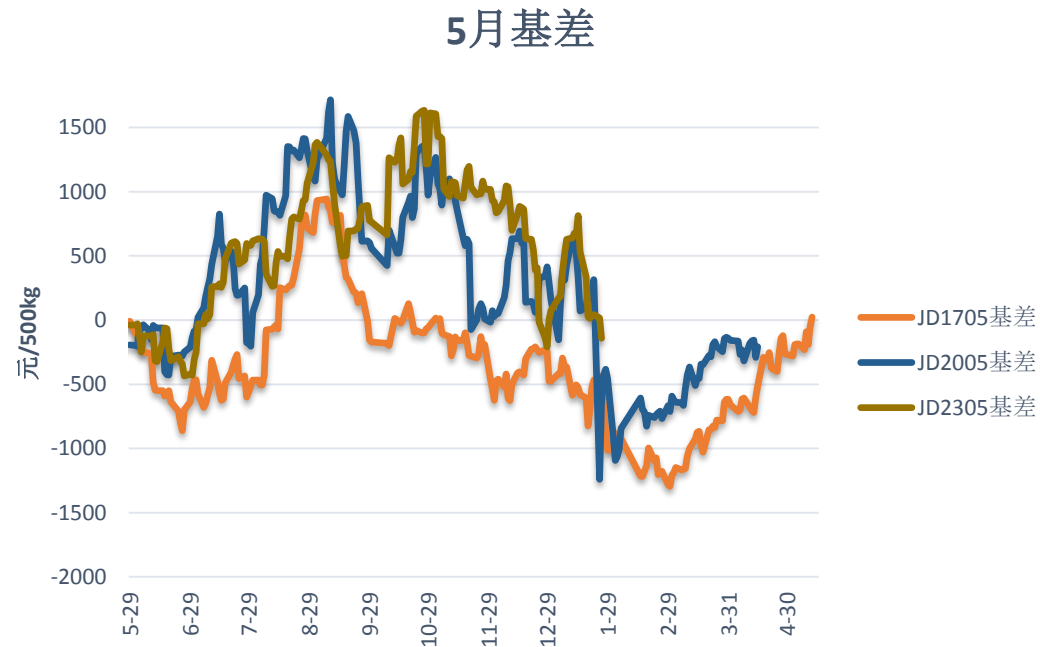
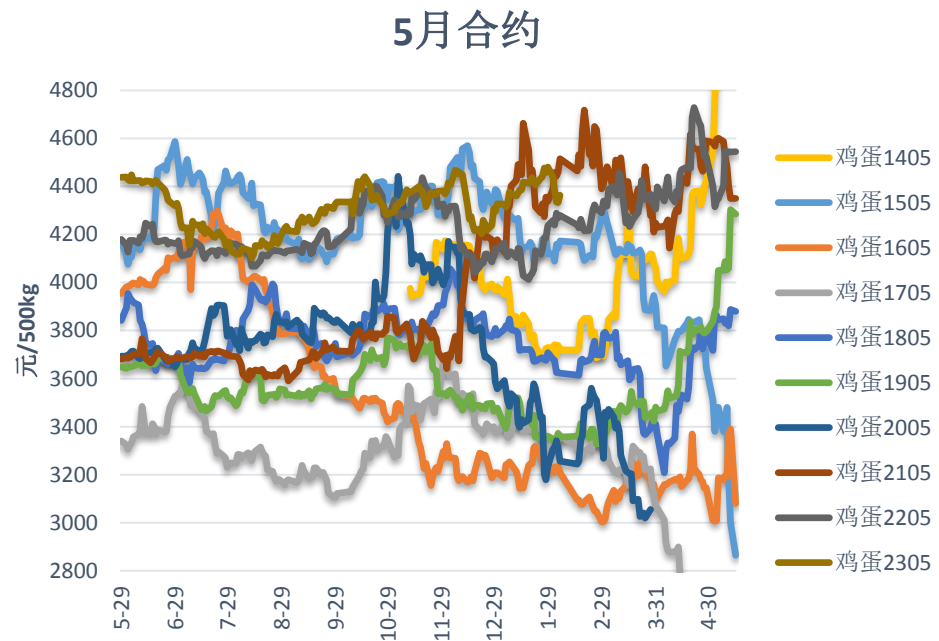
- (1) 蔬菜: 今年天气整体温暖, 蔬菜整体价格相对中性偏高, 但是后续将进入回落阶段。
- (2) 猪肉: 猪肉价格继续偏弱, 整体对蛋价提振作用减弱。

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。

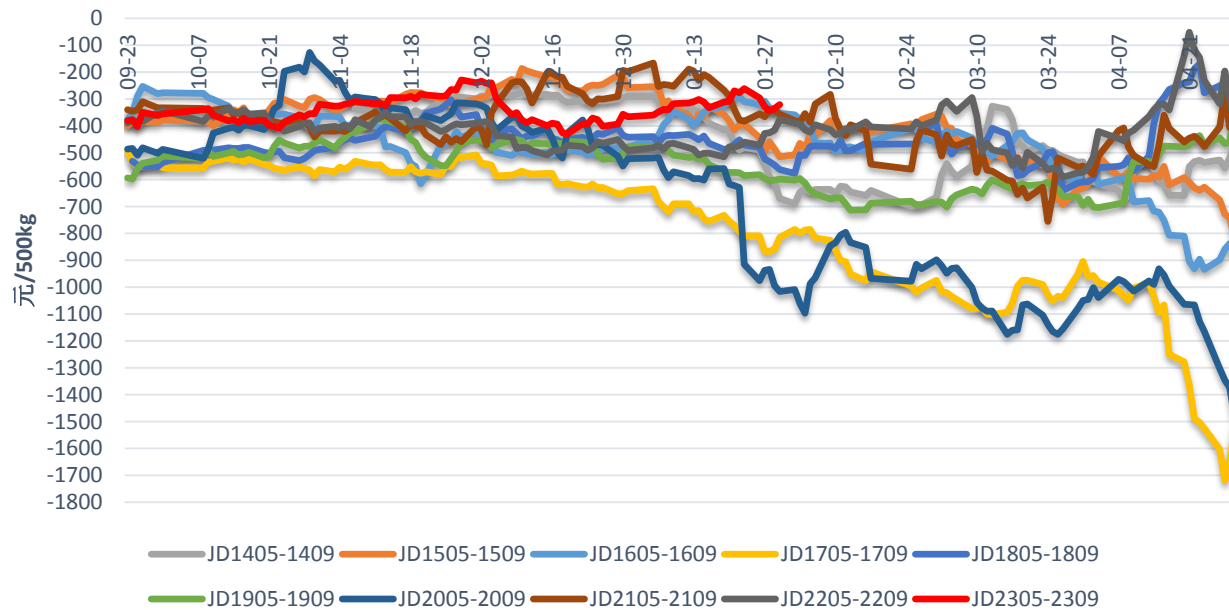
基差



(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

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