

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

市场缺少新驱动，维持高位区间震荡

——鸡蛋周报2023/2/27



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，延迟淘汰明显，整体供应稳中增加。

【需求方面】：从价格角度看，鸡蛋消费淡季不淡，现货价格高位运行，现货止步于4.3元/斤，随着价格的下跌，下游出现明显惜售情绪，近期随着学生进一步开学和春节后家庭消费的备货开始，国内现货再度企稳反弹，从目前低存栏，高成本的角度看，现货受消费支撑仍旧较为明显。

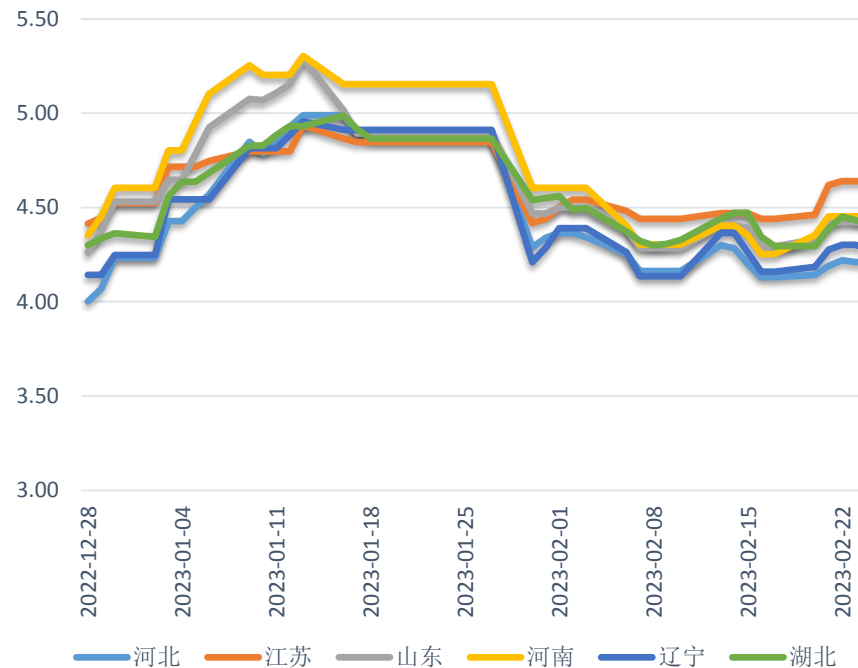
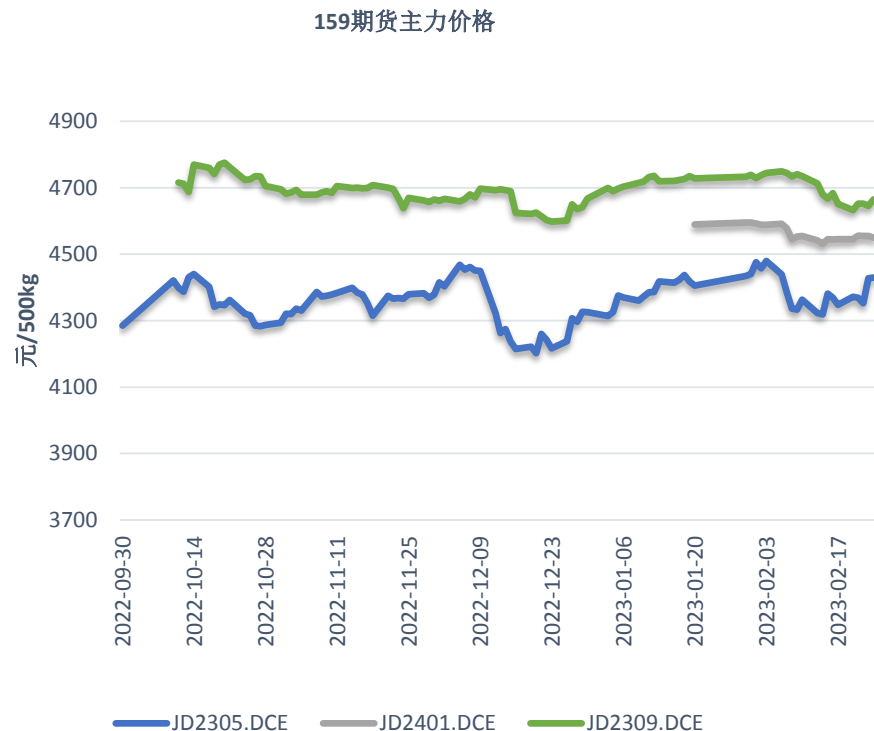
【成本利润】：玉米现货继续为重有落，主要受农户售粮积极性提高，供应增加，豆粕小幅回落，整体养殖成本持续回落为主。目前饲料成本3.3，综合成本4.3元/斤，整体盈利尚可，利润游走于盈亏边缘。。

【逻辑方面】：目前供需矛盾不明显，供应小幅增加，需求缓慢恢复，整体价格高位运行，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。

【策略方面】：1、区间操作未出，等待反弹后4500做空机会；2、套利：JD59反套持有观望为主。

【风险方面】：1、补栏和淘汰情况；2、下游消费支撑情况。

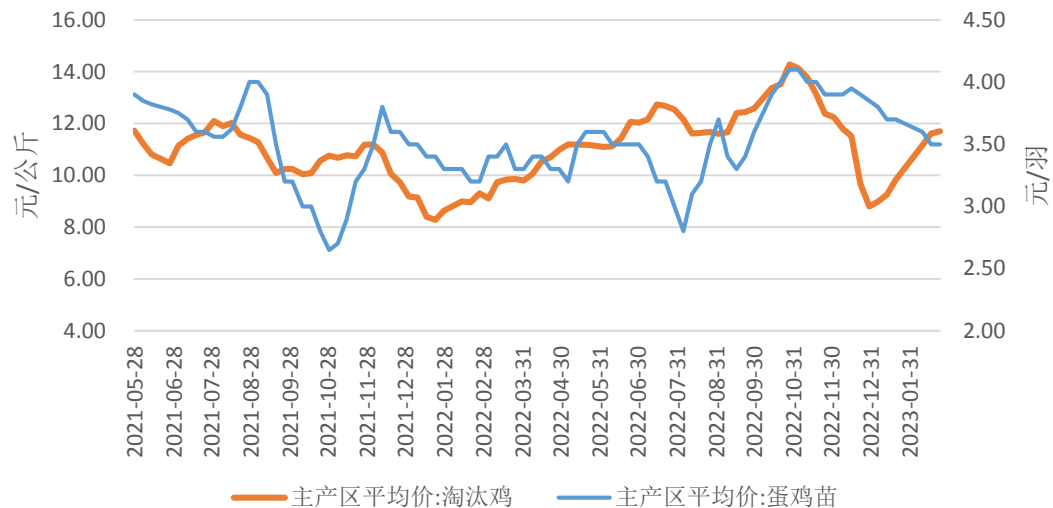
期现货回顾



- **鸡蛋期货：**期货震荡偏强，维持在4300-4500区间震荡，近强远弱格局，整体持仓变化不大，近月受基差支撑，维持偏强震荡，远月等待新消息指引。
- **鸡蛋现货：**现货维持在4.3-4.5元/斤区间震荡，近期新一轮补库需求支撑现货继续上涨，预计短期现货维持区间震荡，等待需求进一步指引。

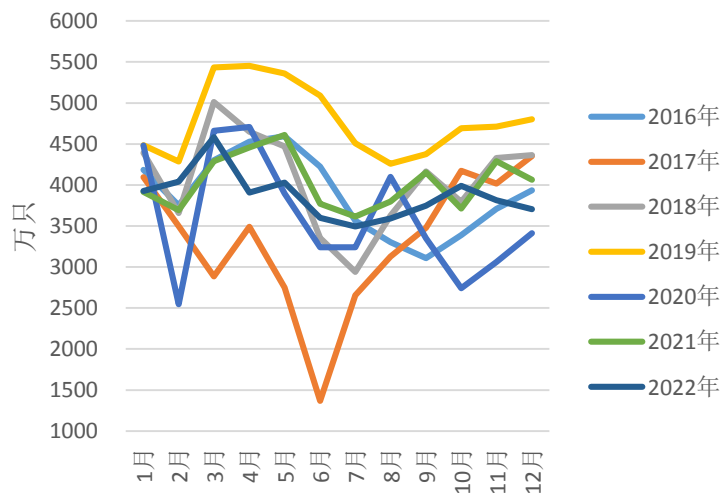
供应

主产区鸡苗&淘汰鸡价格

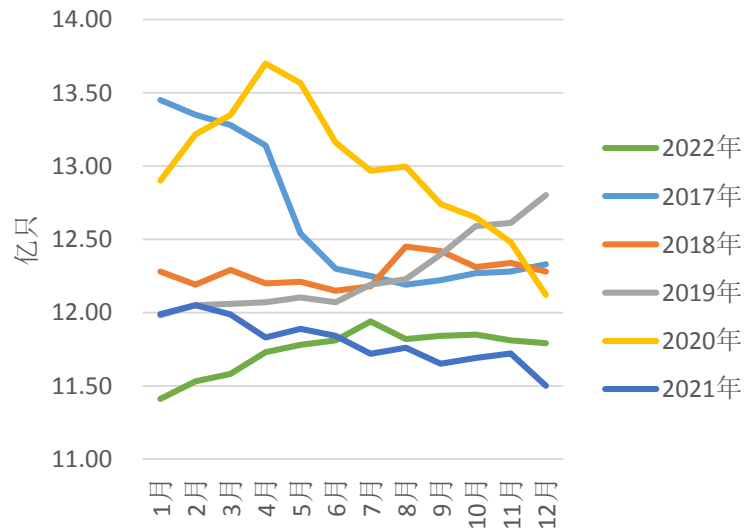


供应: 2022年7-8月补栏量增加明显, 但是整体低于前年, 预计2-4月新增产能明显, 而四季度新增产能将减轻2023年5-6月供应, 淘汰鸡近期价格出现明显反弹, 延迟淘汰明显, 整体供应稳中增加。

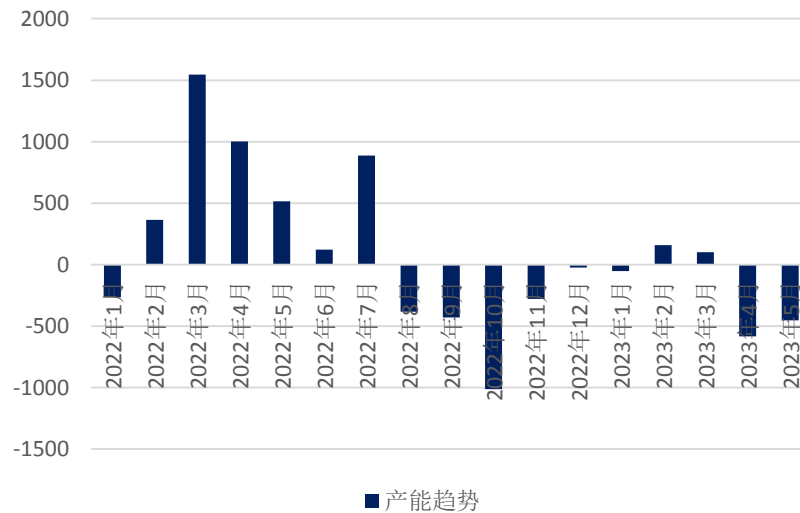
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



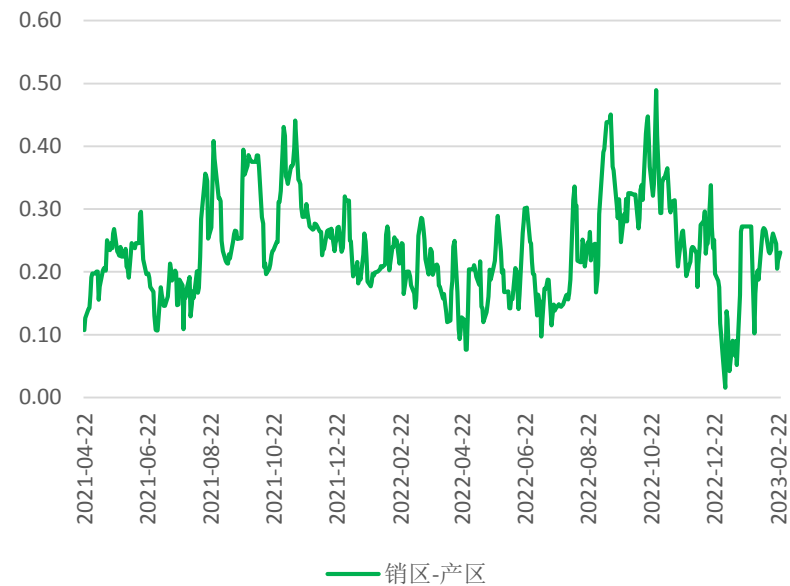
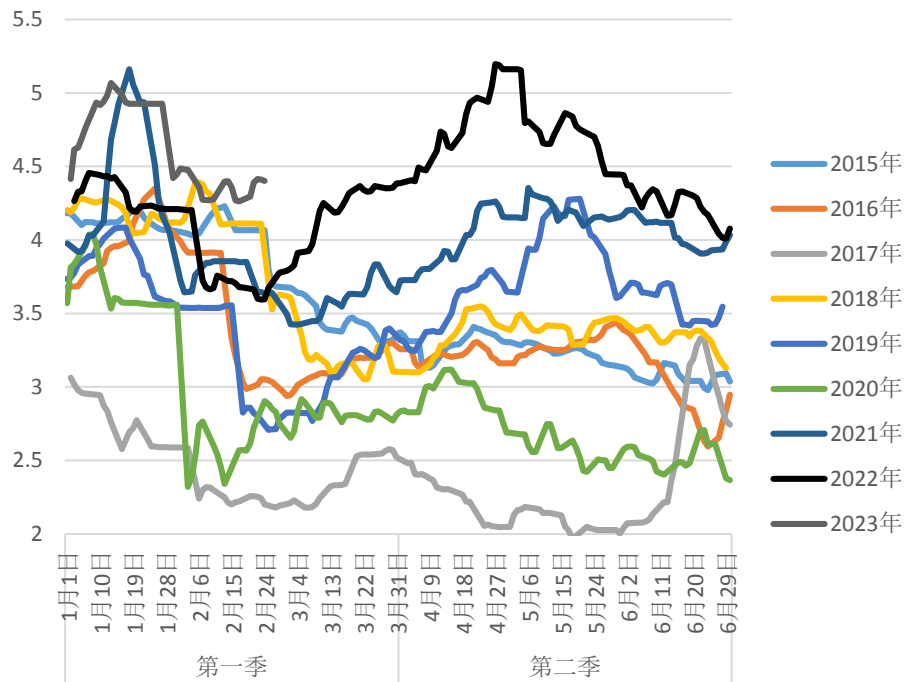
中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



产能趋势 (季度/半年)

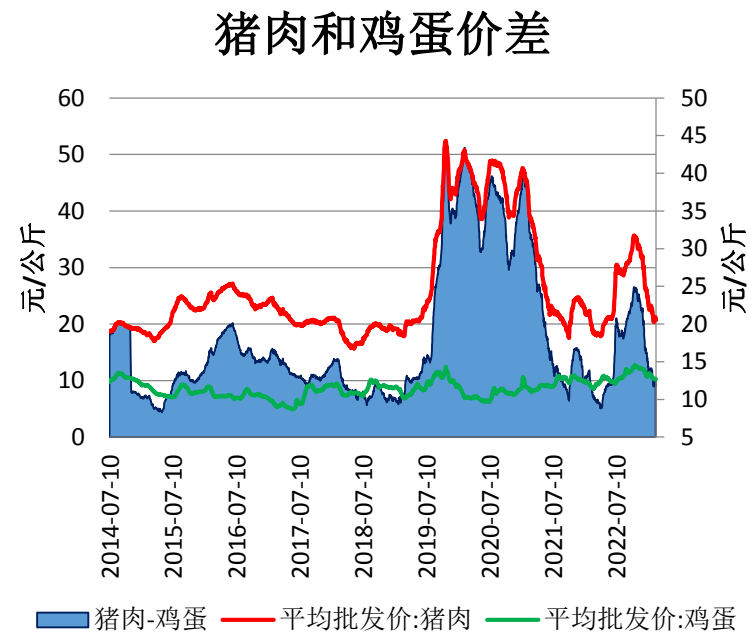
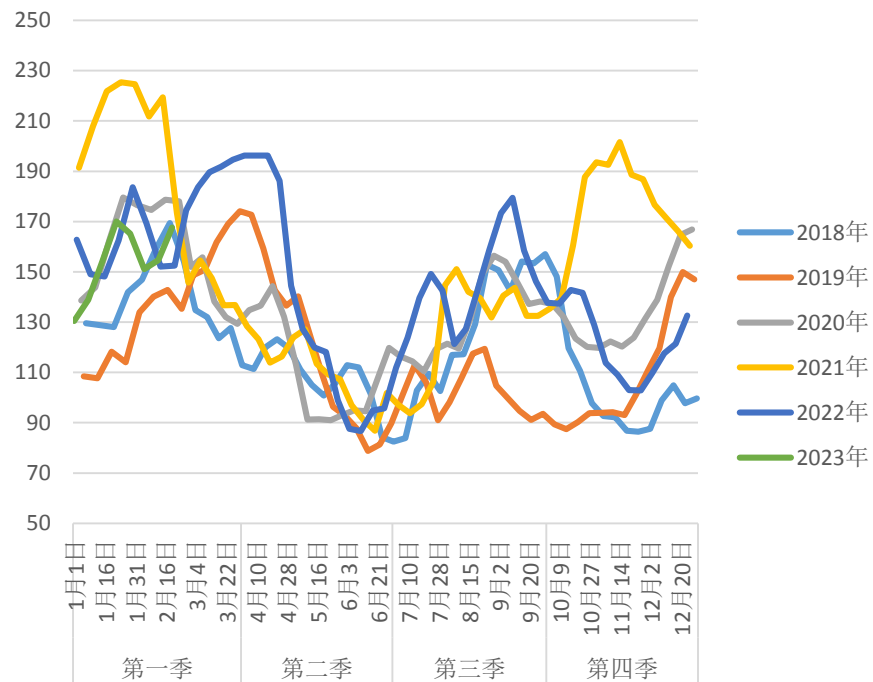


需求



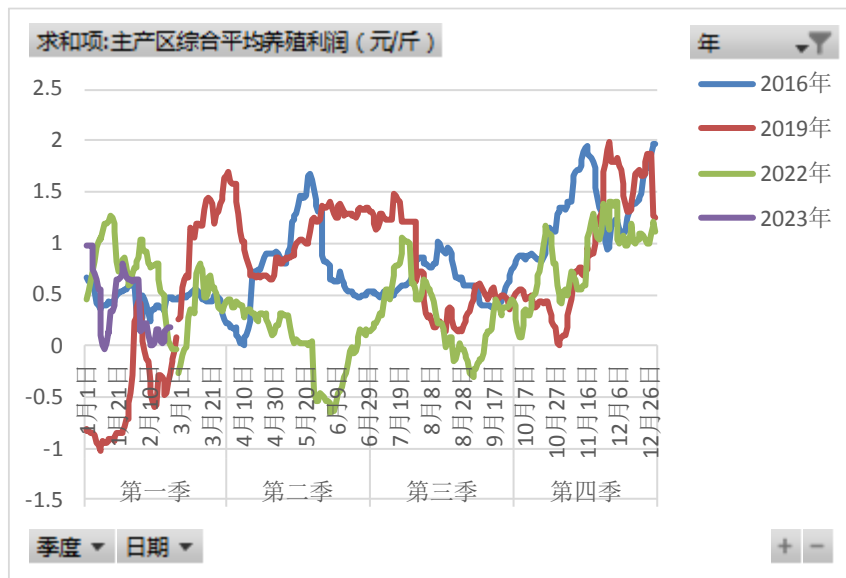
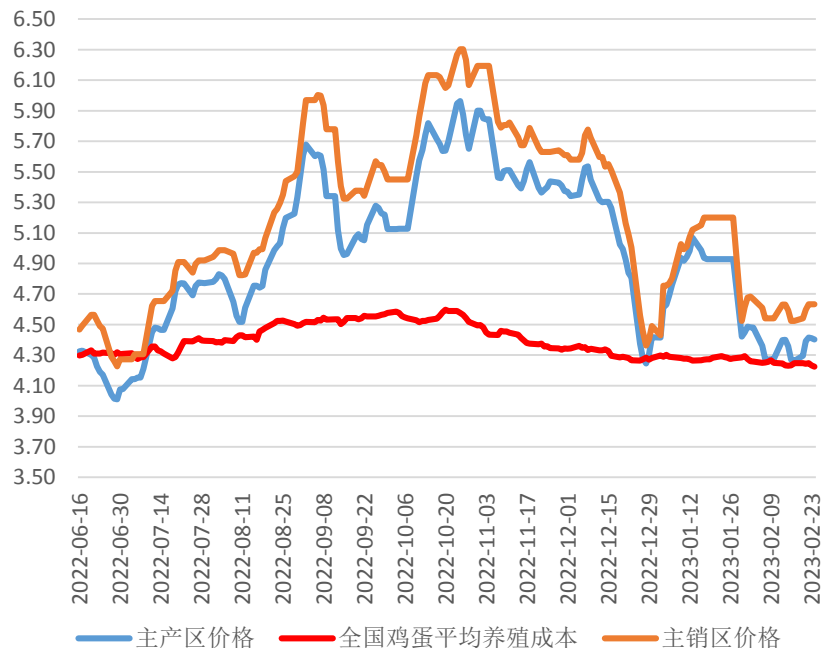
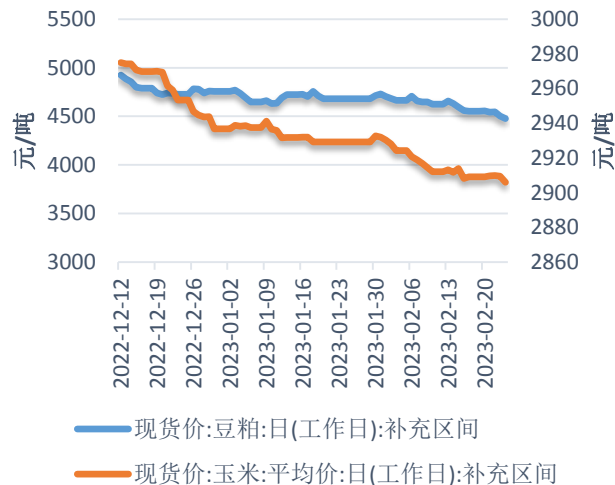
- **消费:** 从价格角度看, 鸡蛋消费淡季不淡, 现货价格高位运行, 现货止步于4.3元/斤, 随着价格的下跌, 下游出现明显惜售情绪, 近期随着学生进一步开学和春节后家庭消费的备货开始, 国内现货再度企稳反弹, 从目前低存栏, 高成本的角度看, 现货受消费支撑仍旧较为明显。

替代品运行

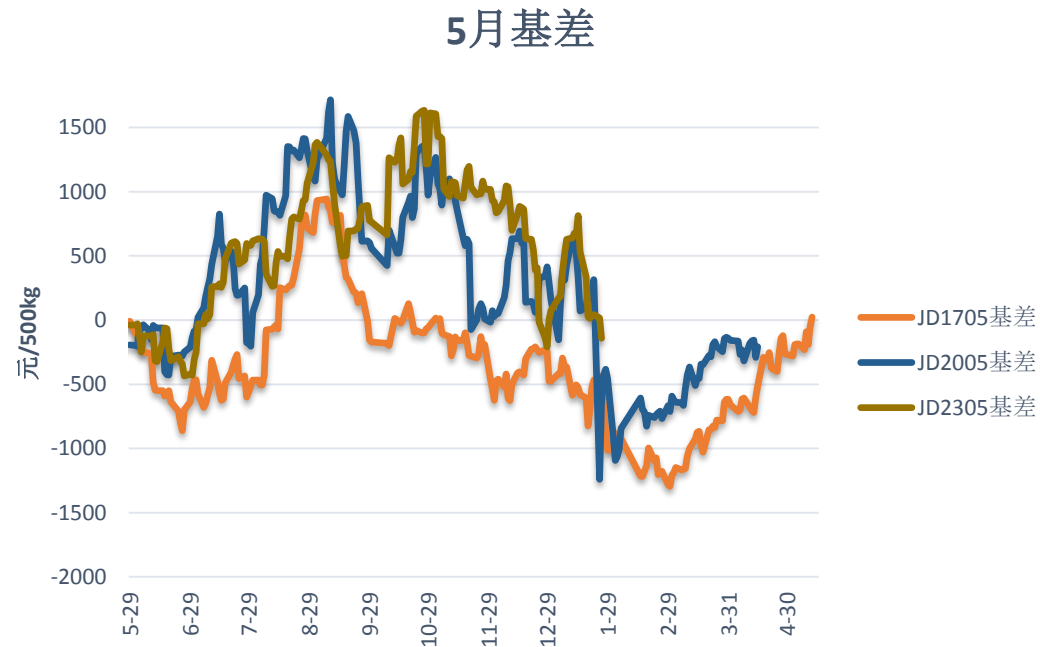
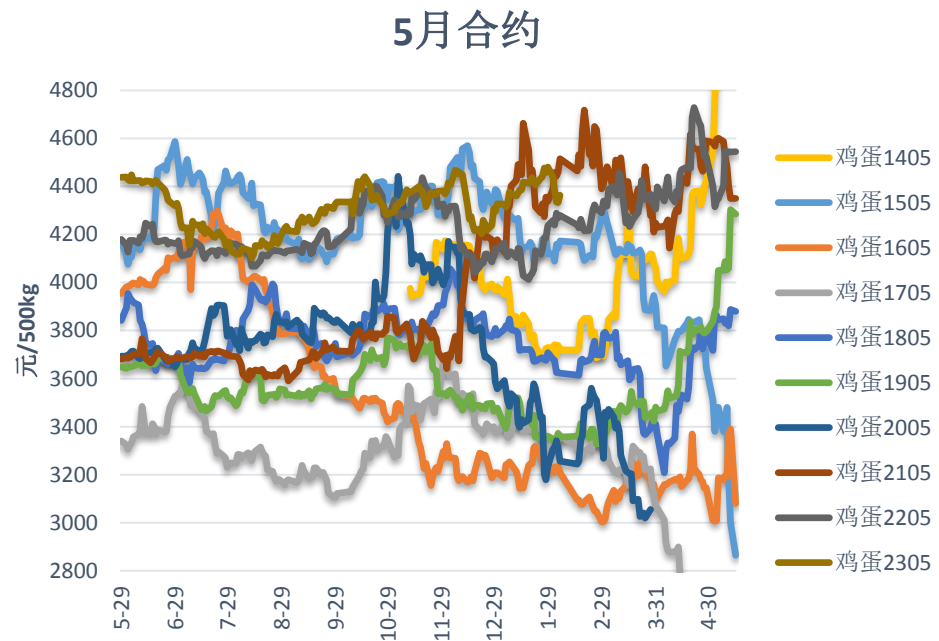


- (1) 蔬菜：天气逐渐转暖，蔬菜整体价格相对中性偏高，对鸡蛋存在一定的支撑作用。
- (2) 猪肉：猪肉价格出现一定程度的反弹，对蛋价形成一定的支撑。

成本&利润



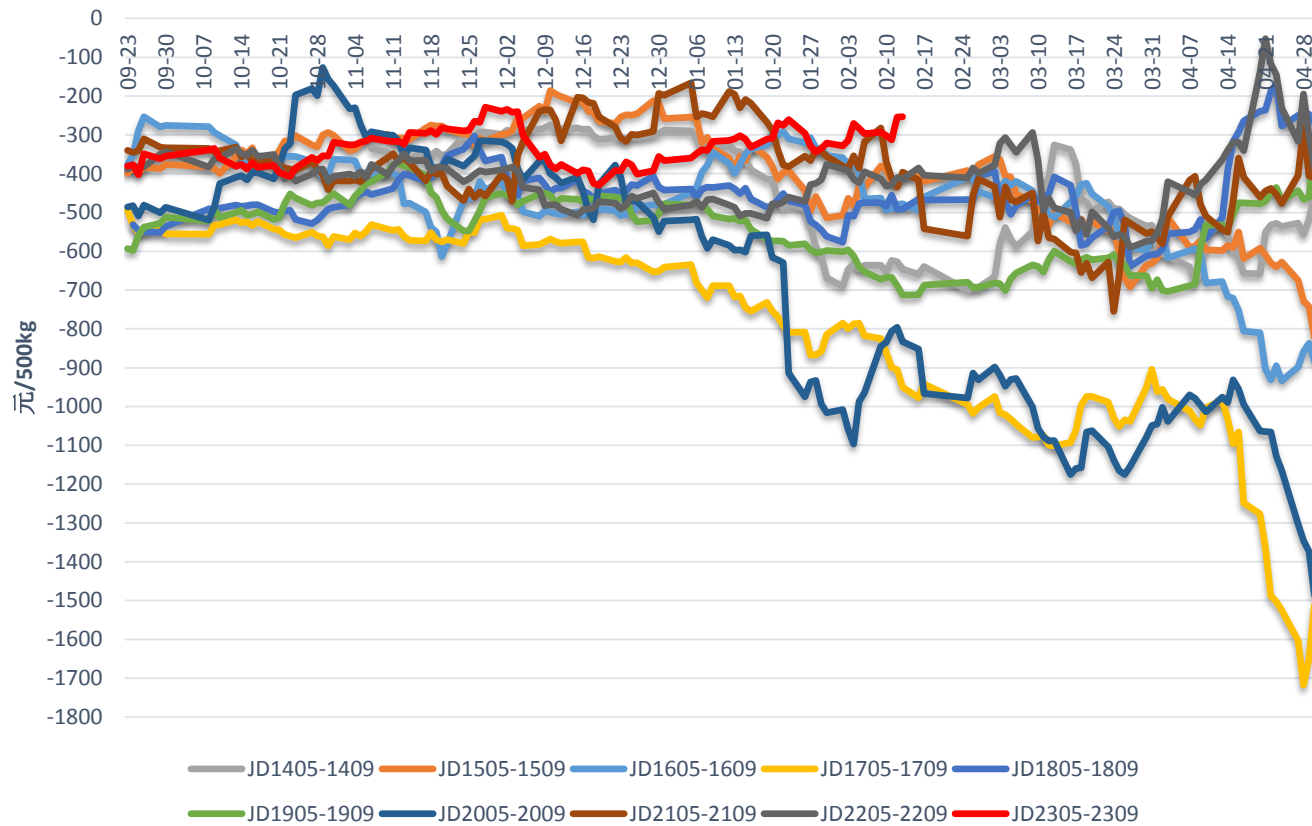
成本利润: 玉米现货继续为重有落, 主要受农户售粮积极性提高, 供应增加, 豆粕小幅回落, 整体养殖成本持续回落为主。目前饲料成本3.3, 综合成本4.3元/斤, 整体盈利尚可, 利润游走于盈亏边缘。



(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