

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 成本大幅下降，盘面高位回落

——鸡蛋周报2023/3/27



研 究 所：刘四奎

联 系 方 式：0371-58620082

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，可供淘汰量偏少，整体供应缺中有加。

**【需求方面】**：近期可以看到，从价差角度，销区明显对价格偏弱，更多来自于产区挺价为主。目前处于消费逐渐恢复期，天气转暖，市场需求好转，叠加节日消费小高峰，市场对现货的需求仍将维持偏强势头，更多的是来自于户外消费的支撑。

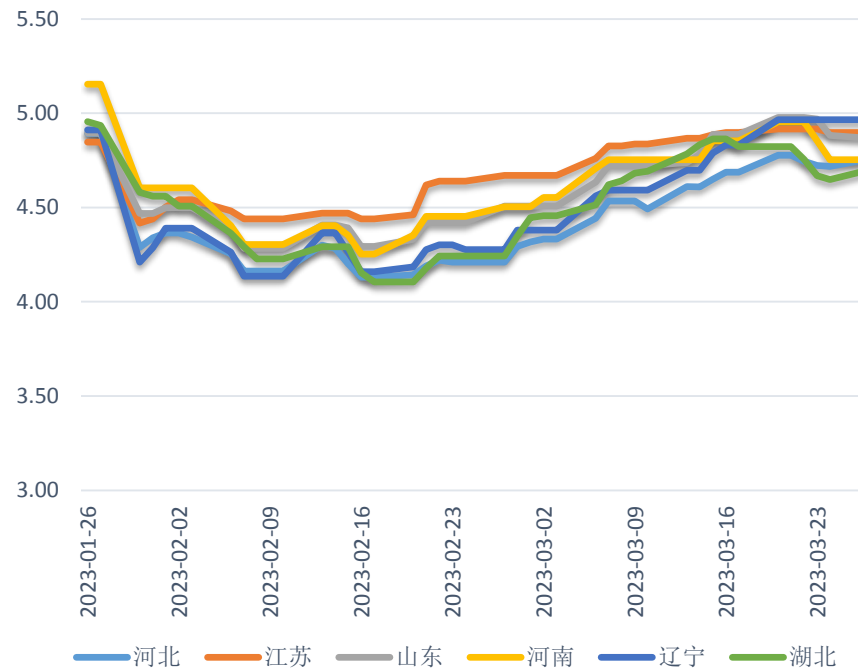
**【成本利润】**：原料价格持续减弱，养殖成本出现很大的降低，目前维持在3.9元/斤左右，养殖利润出现明显的恢复。

**【逻辑方面】**：目前现货端的矛盾不明显，更多的是短期陆续新增和可供淘汰偏少与弱消费的共存，供需错配支撑现货价格依旧高位运行，成本下降明显，养殖利润陆续走好，补栏积极较高，整体压力后移，近月盘面高位回落，远月维持弱势，整体近强远弱格局持续。

**【策略方面】**：1、近月出现平水，维持超跌做多，远月反弹做空为主；2、套利：JD59正套为主。

**【风险方面】**：1、补栏和淘汰情况；2、下游消费支撑情况。

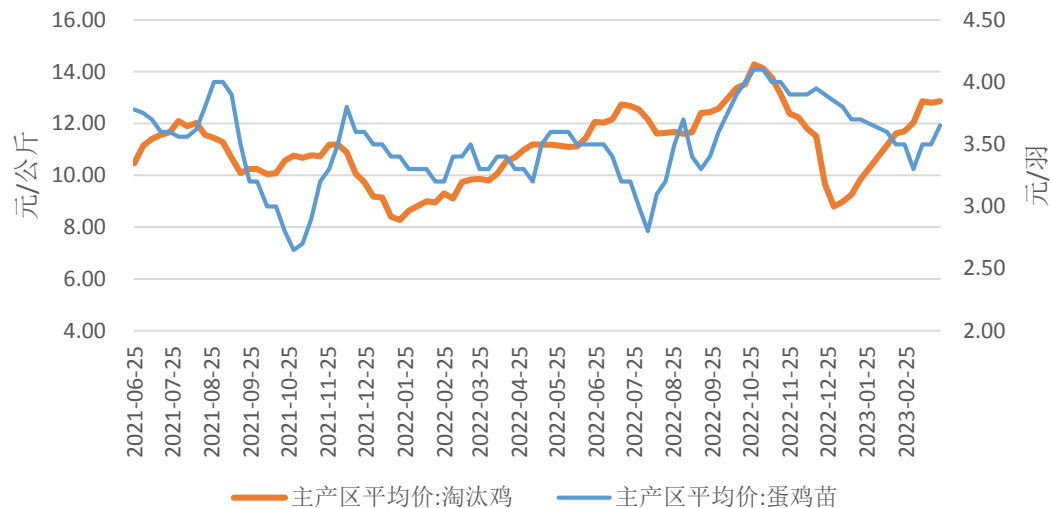
# 期现货回顾



- **鸡蛋期货：**期货弱势破位下跌，近强远弱格局维持不变，高升水期货出现明显的基差修复，近月盘面出现平水结构，远月季节性偏强合约继续维持升水，积极性偏弱合约维持弱势不改，目前盘面主要是外围市场下跌带来的养殖利润增加预期，短期继续维持弱势探底，等待现货消费的指引。
- **鸡蛋现货：**现货在3月21号开始出现下跌，主要是粉蛋地区的湖北和河北出现明显下跌，但是整体依旧维持高位，现货供需表现依旧偏强，红蛋强于粉蛋，近期南方市场出现阴雨天气，市场对鸡蛋质量存在担忧情绪，现货在4月中旬以前继续维持偏强为主。

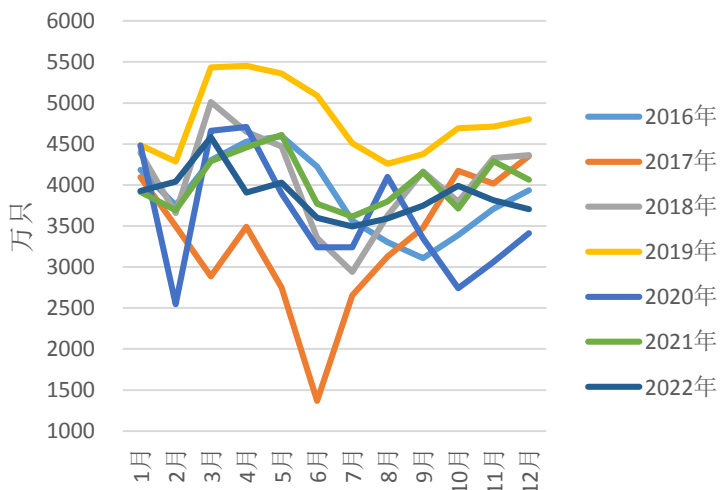
# 供应

### 主产区鸡苗&淘汰鸡价格

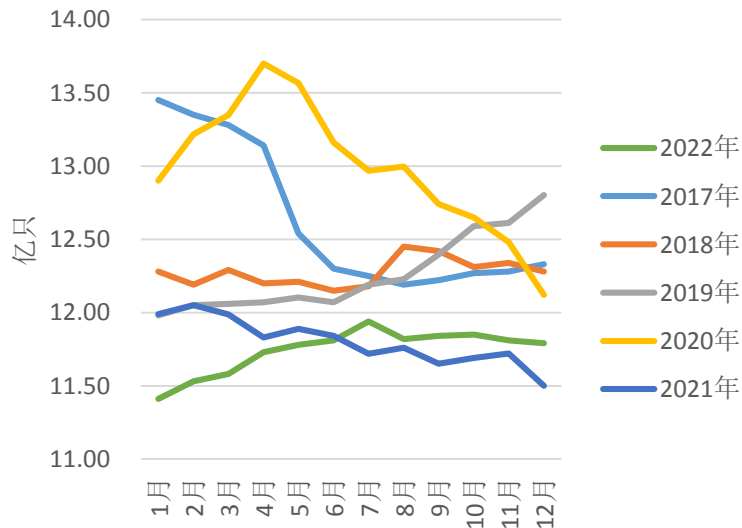


**供应:** 2022年7-8月补栏量增加明显, 但是整体低于前年, 预计2-4月新增产能明显, 而四季度新增产能将减轻2023年5-6月供应, 淘汰鸡近期价格出现明显反弹, 可供淘汰量偏少, 整体供应缺中有加。

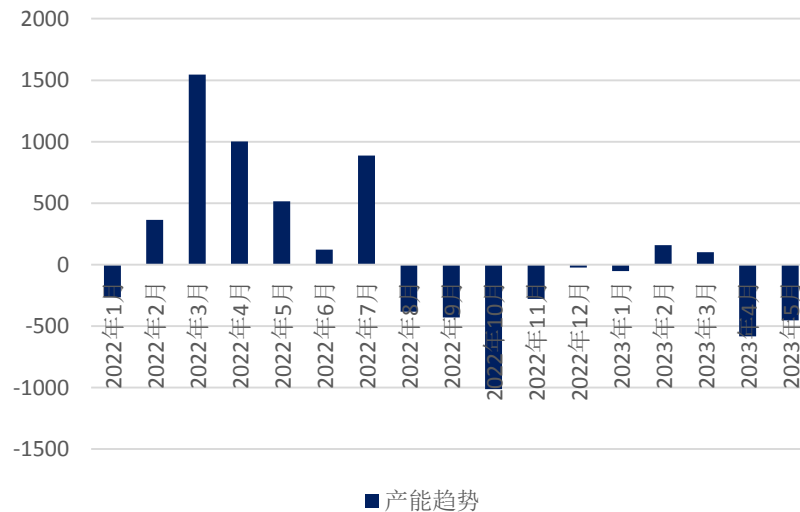
### 商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



### 中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)

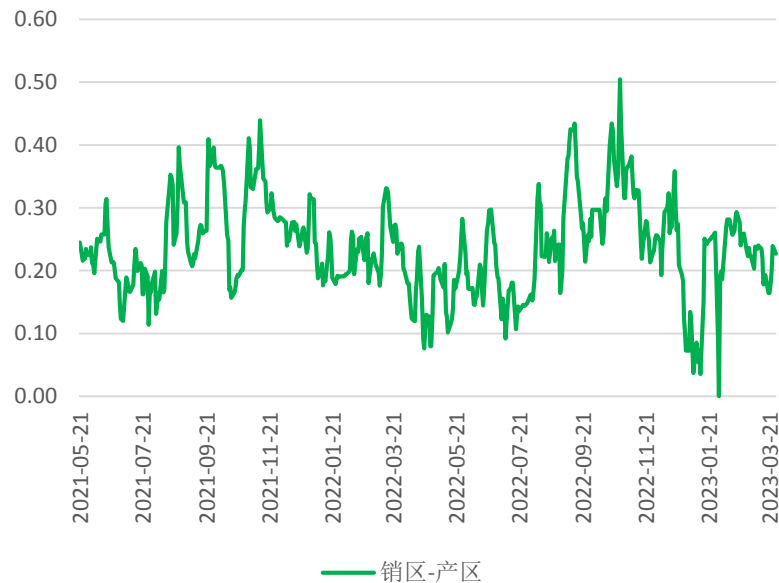
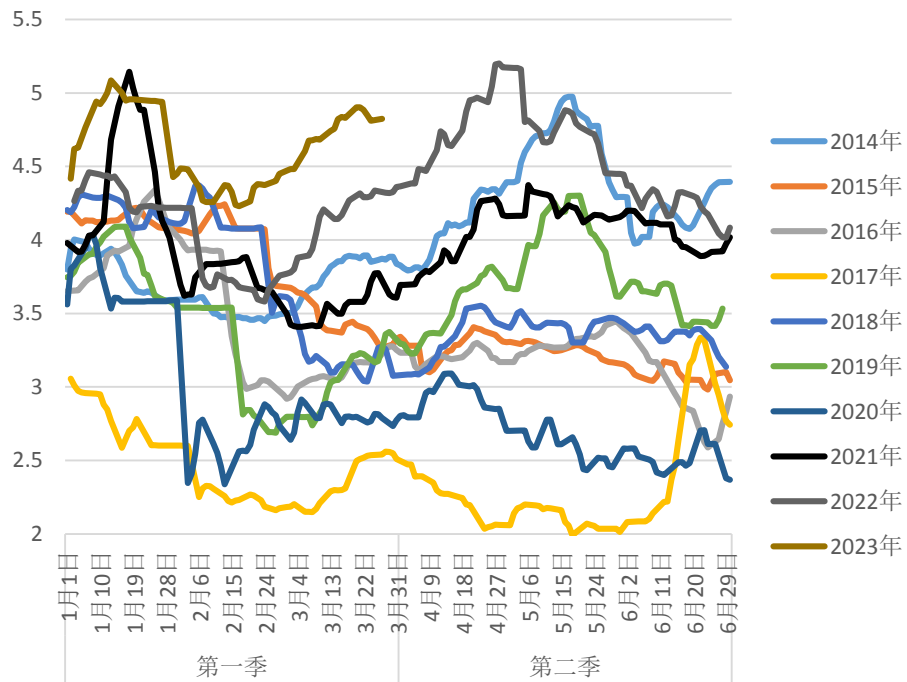


### 产能趋势 (季度/半年)



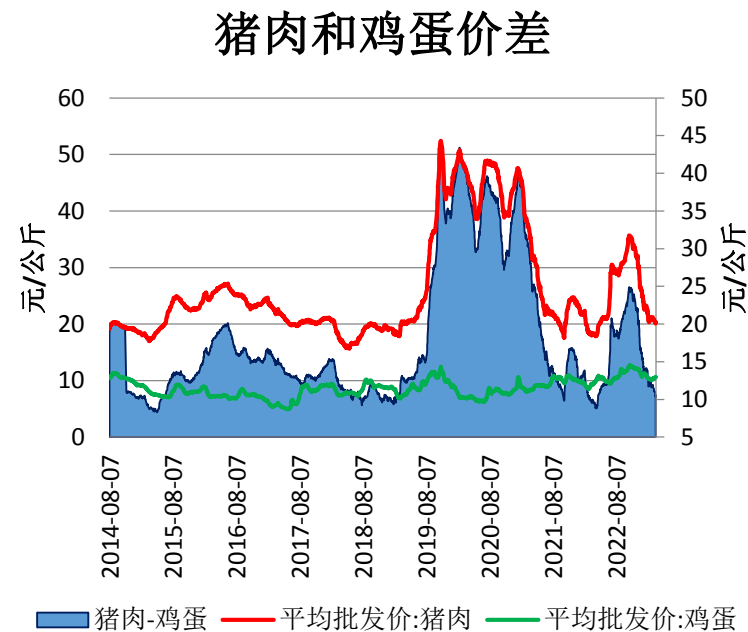
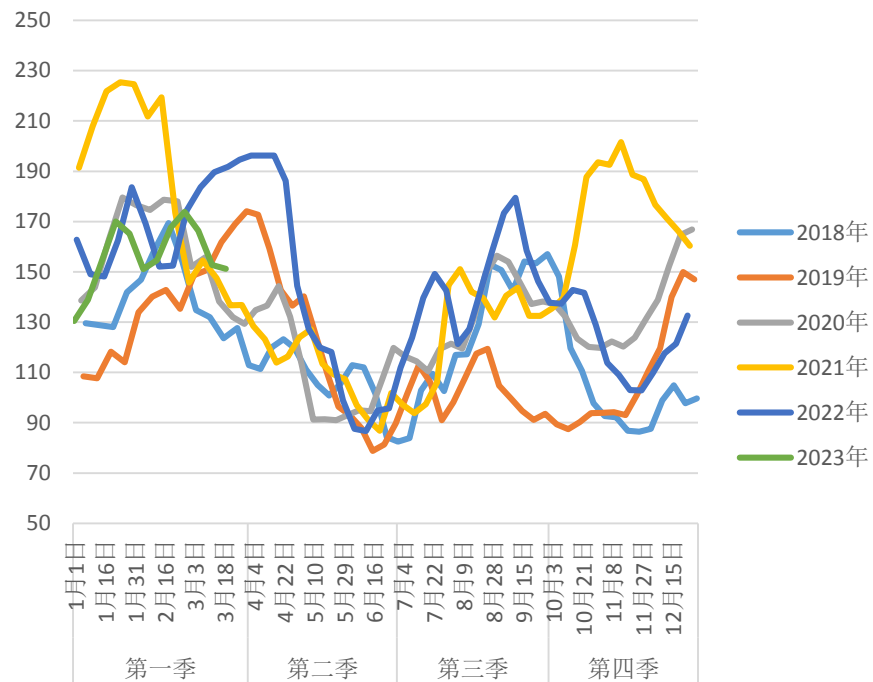
■ 产能趋势

# 需求



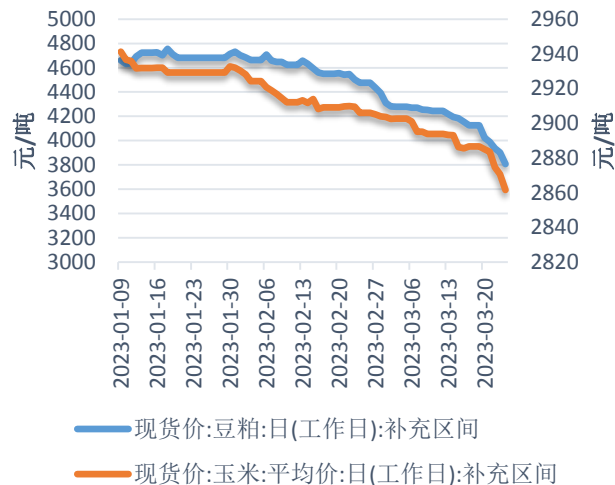
- **消费:** 近期可以看到, 从价差角度, 销区明显对价格偏弱, 更多来自于产区挺价为主。目前处于消费逐渐恢复期, 天气转暖, 市场需求好转, 叠加节日消费小高峰, 市场对现货的需求仍将维持偏强势头, 更多的是来自于户外消费的支撑。

# 替代品运行

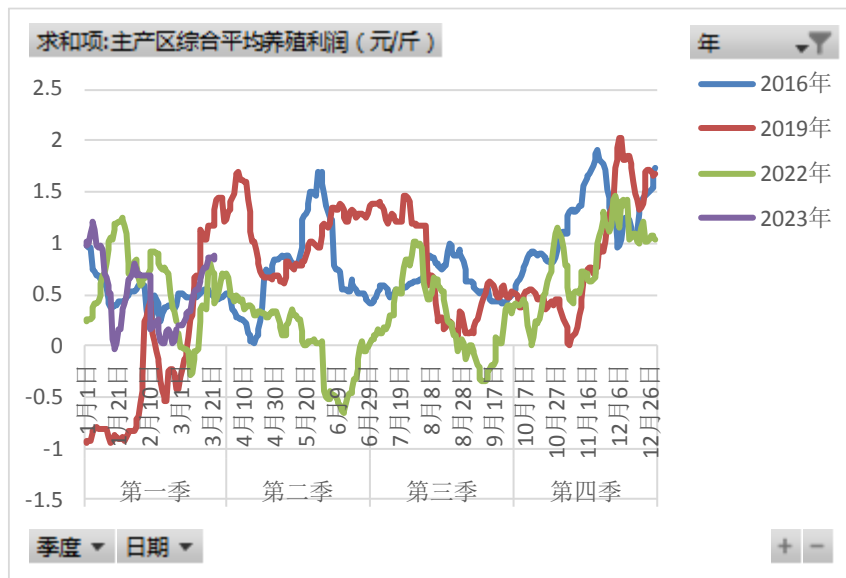
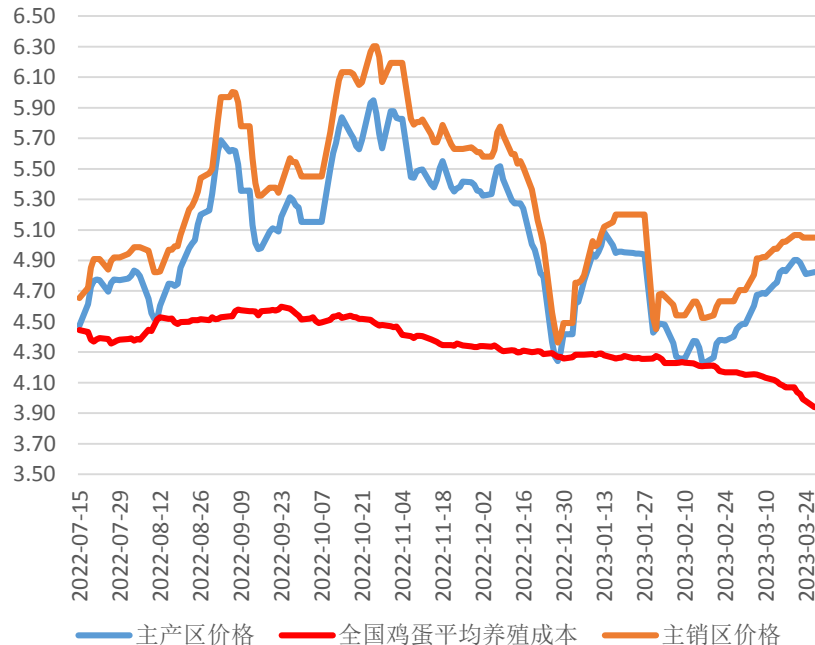


- (1) 蔬菜：天气逐渐转暖，蔬菜整体价格相对中性偏高，对鸡蛋存在一定的支撑作用。
- (2) 猪肉：猪肉价格出现一定程度的下跌，对蛋价支撑有限。

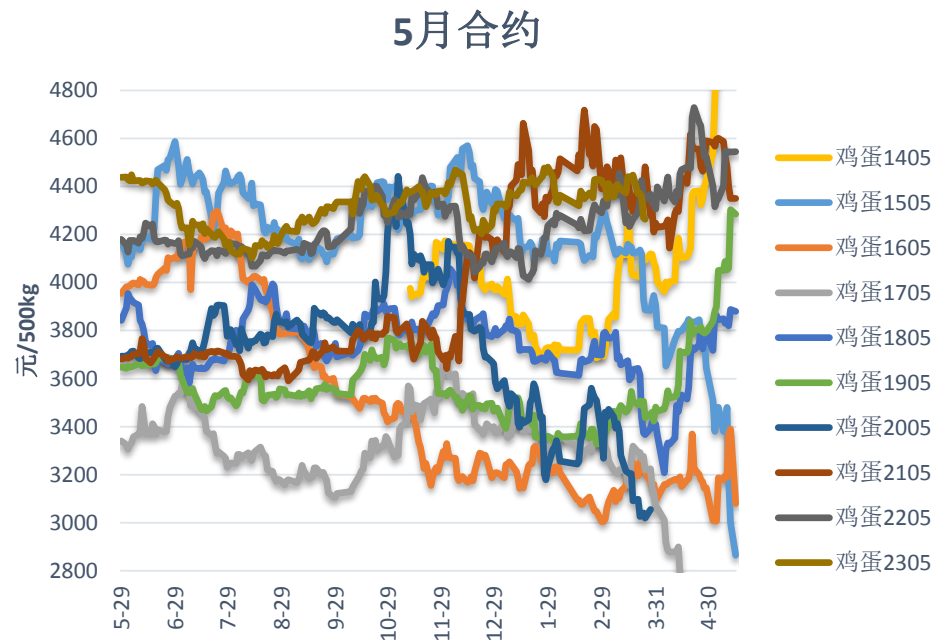
# 成本&利润



成本利润：原料价格持续减弱，养殖成本出现很大的降低，目前维持在3.9元/斤左右，养殖利润出现明显的恢复。



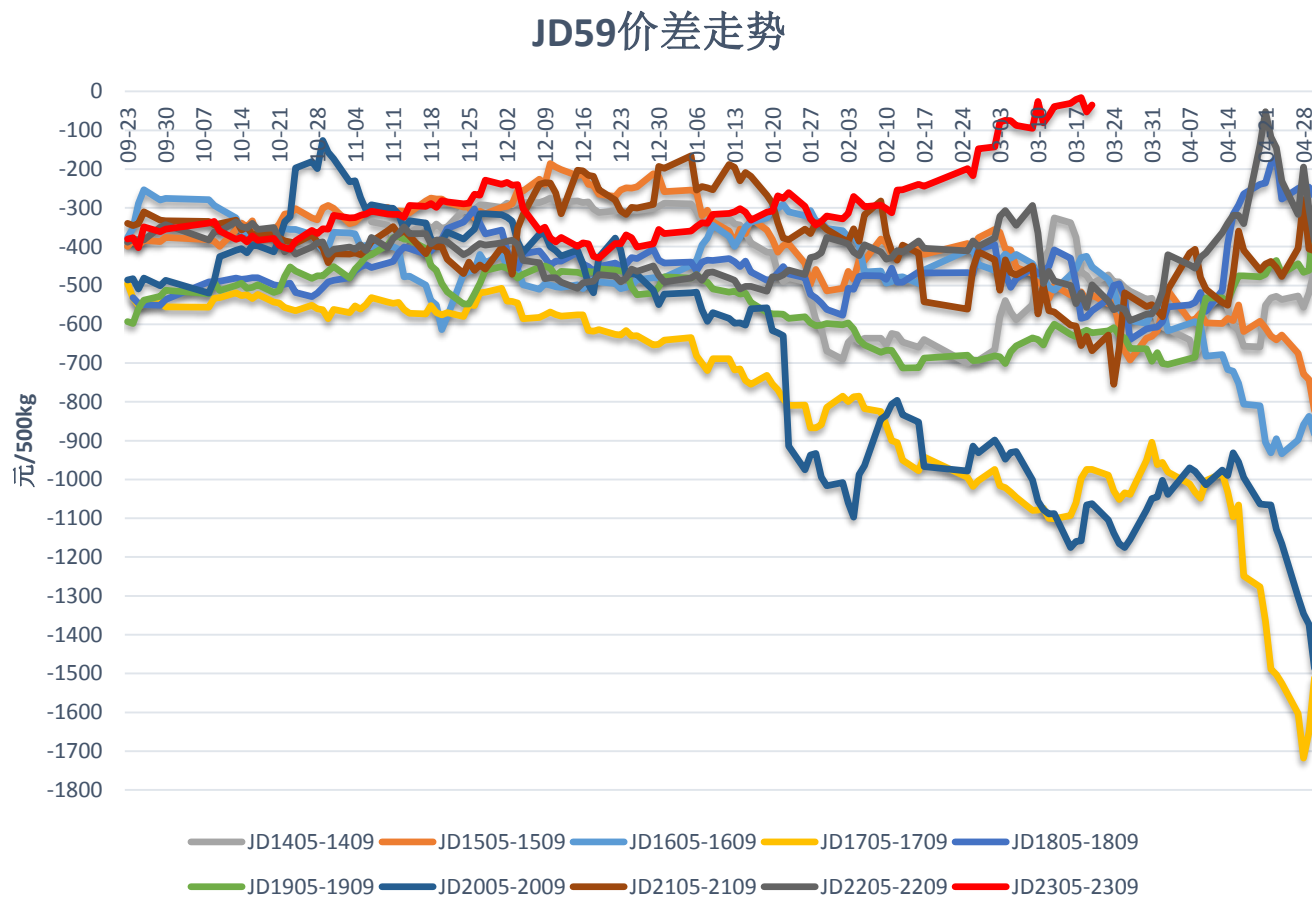
# 基差



(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



价差：继续维持正套思路。

# 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](http://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