

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

基差存在支撑，关注短期天气影响

——鸡蛋周报2023/4/3



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见顶回落，出现阶段性淘汰，整体供应缺中有加。

【需求方面】：近期销区补库明显，产销区价差明显走强，更多的是低价刺激消费，产区降价走货，形成一定的利润价差，消费再度带来支撑，阶段性的雨水天气过后，全国将会出现明显的升温，户外消费支撑将明显增强，价格仍将维持高位震荡。

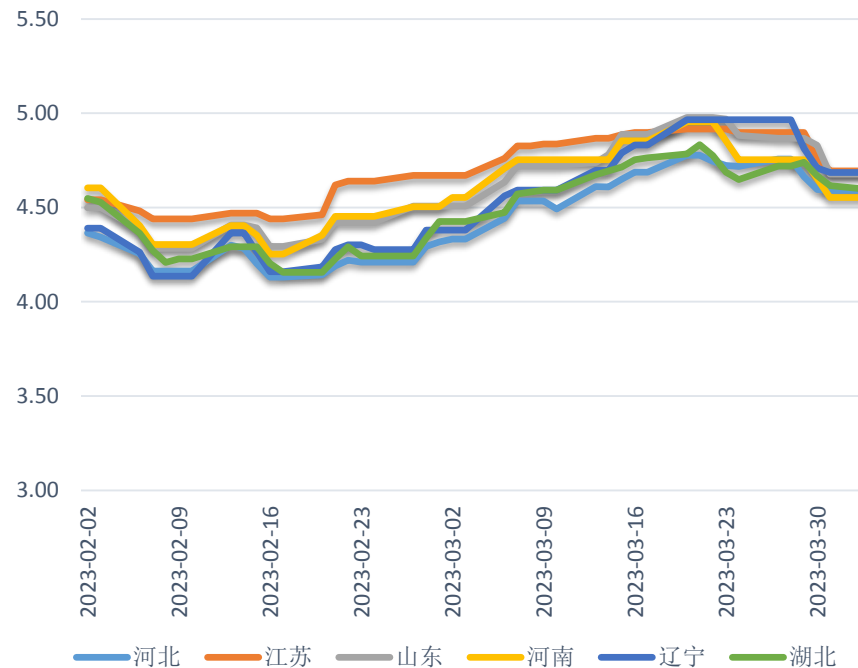
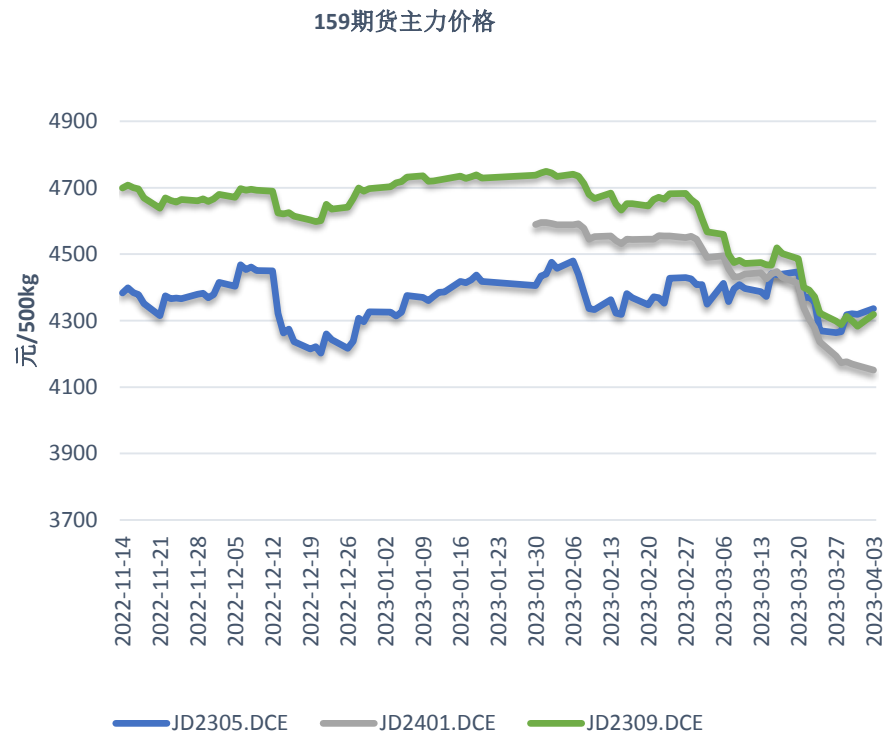
【成本利润】：玉米价格继续下跌，豆粕价格企稳反弹，养殖成本出现企稳，整体养殖利润受蛋价回落影响，出现短期回落，让酒处于季节性中性区间。

【逻辑方面】：短期现货处于相对同期高位，供应不断增加，消费迟迟未启动，4-5月仍旧需要关注的是一季度高位补栏带来的新增变化，以及未来二季度天气的不确定性印象，目前盘面整体贴水现货，提前将消费偏弱和天气质量预期反映，后期下跌空间取决于事实和预期的偏差，短期看，仍旧维持正套节奏，预计持续到4月中下旬。

【策略方面】：1、关注三季度合约的超跌反弹和近月交割逻辑的崩塌；2、套利：JD59和JD91正套。

【风险方面】：1、补栏和淘汰情况；2、下游消费支撑情况。

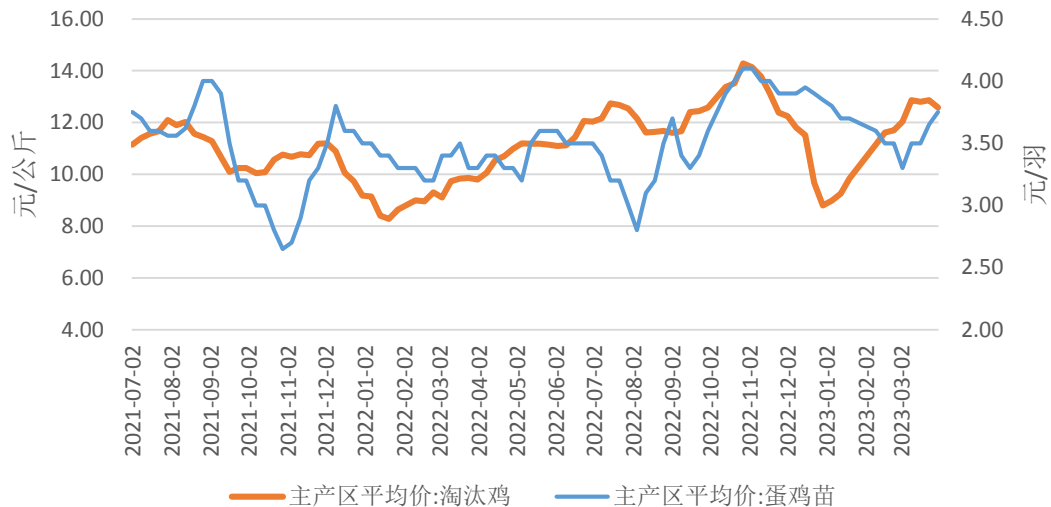
期现货回顾



- **鸡蛋期货：**期货弱势震荡，期货弱势破位下跌，近强远弱格局维持不变，现货回调带动近月出现大幅下挫，2305/2309出现明显买盘，近月目前明显贴水现货，基差存在支撑，国内消费不尽人意，清明节备货不及预期，短期天气因素影响运输和储藏，技术上存在短期走稳反弹迹象。
- **鸡蛋现货：**现货短期维持弱势回调，现货整体稳定在4.5元/斤左右，下游消费端，目前家庭消费正常，户外消费即将启动，深加工相对平稳，等待消费进一步的支撑。

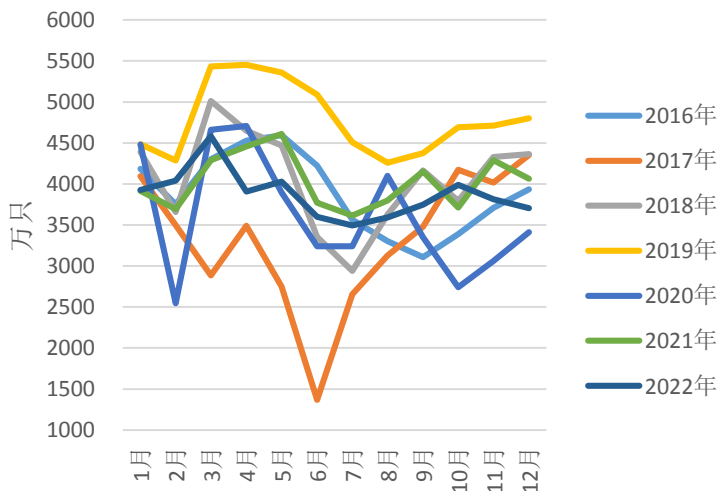
供应

主产区鸡苗&淘汰鸡价格

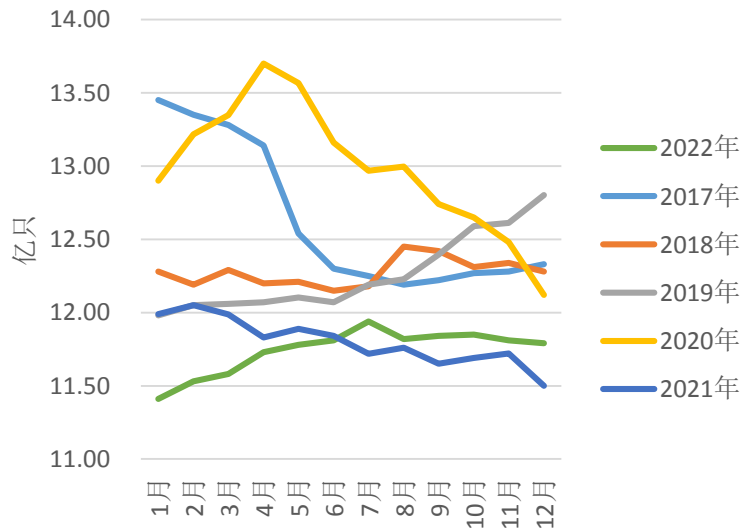


供应: 2022年7-8月补栏量增加明显, 但是整体低于前年, 预计2-4月新增产能明显, 而四季度新增产能将减轻2023年5-6月供应, 淘汰鸡近期价格出现见顶回落, 出现阶段性淘汰, 整体供应缺中有加。

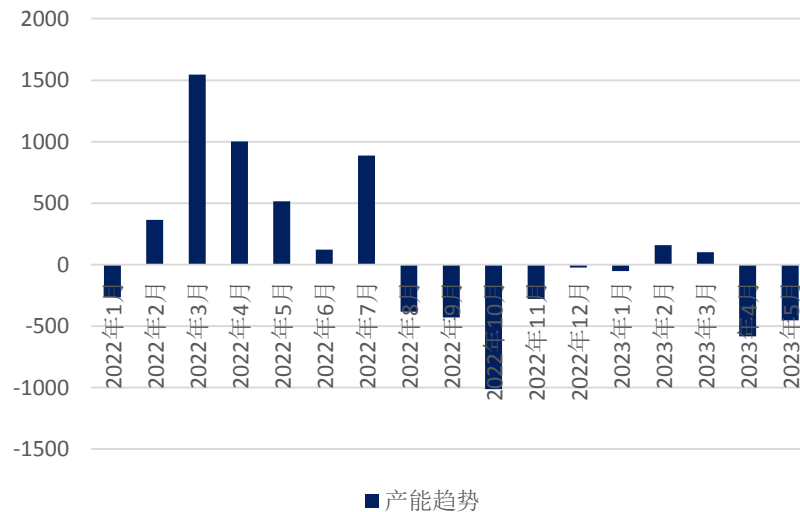
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



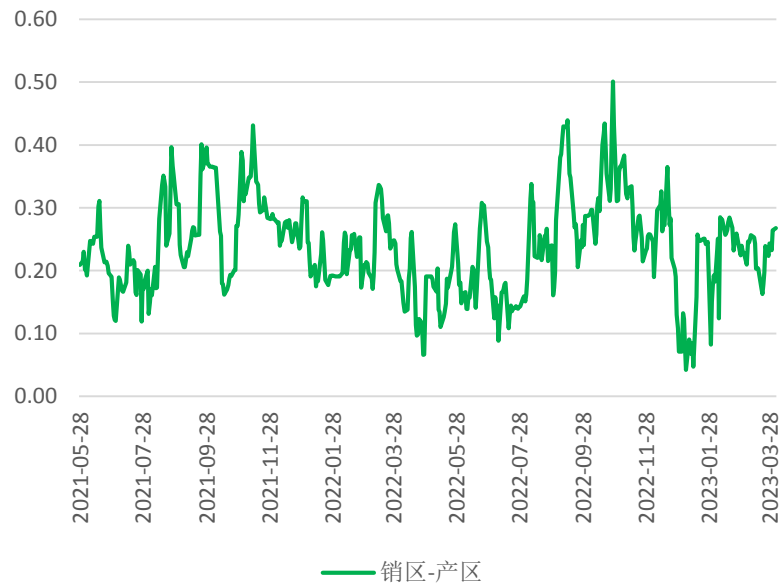
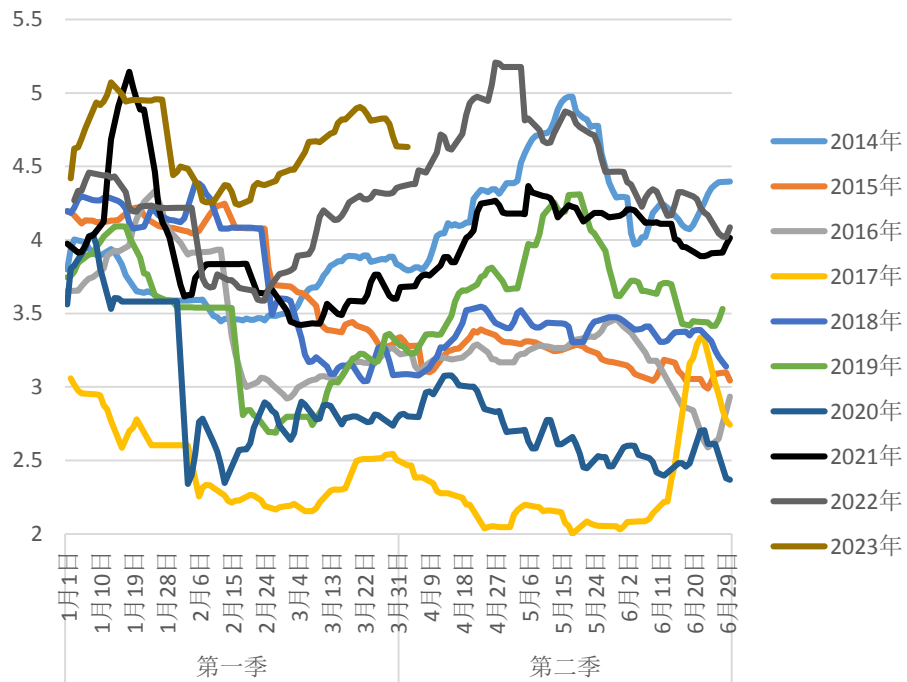
中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



产能趋势 (季度/半年)

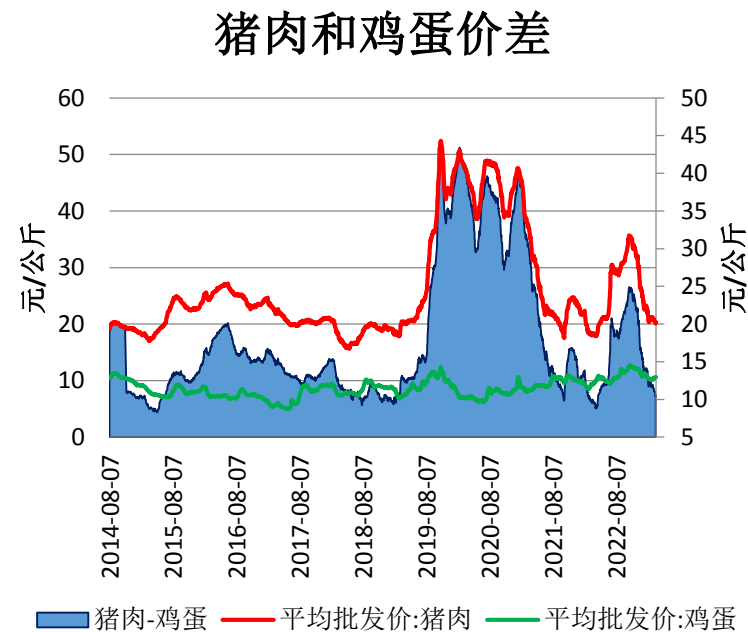
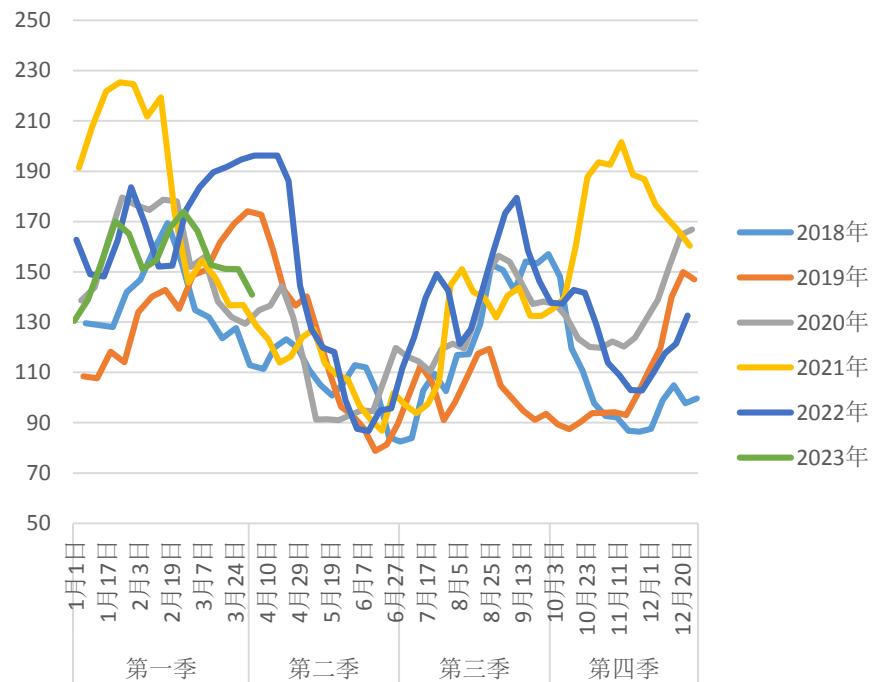


需求



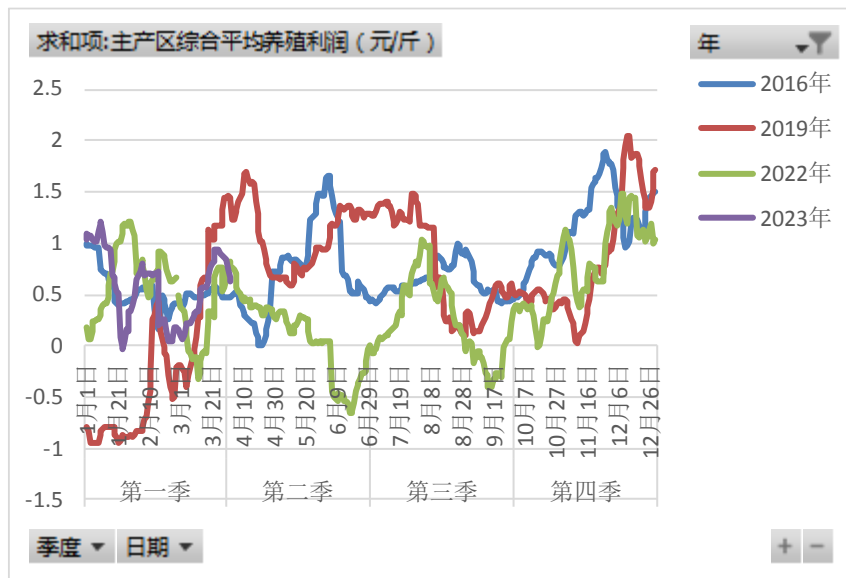
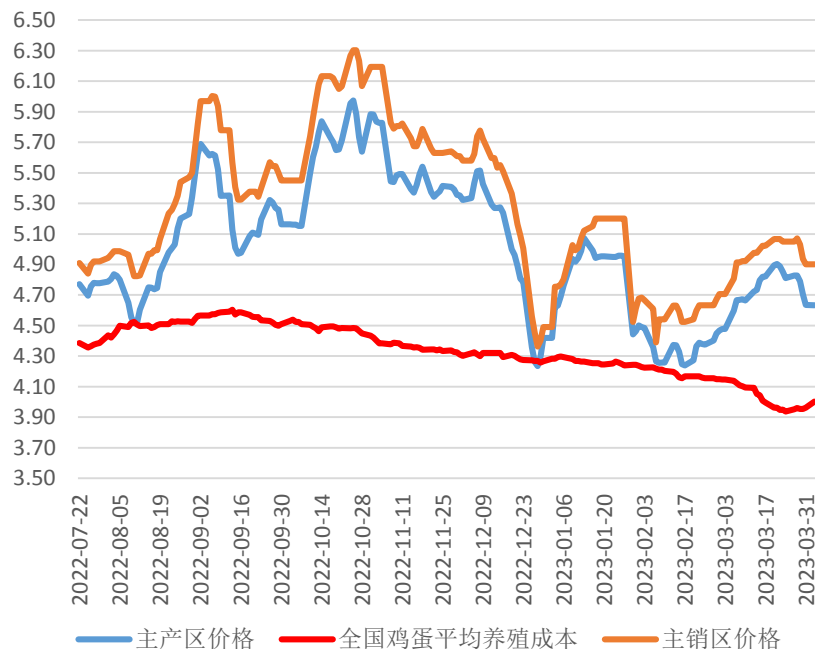
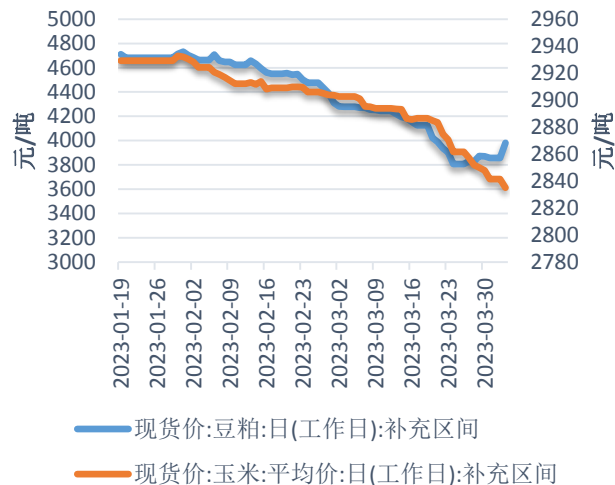
- **消费:** 近期销区补库明显, 产销区价差明显走强, 更多的是低价刺激消费, 产区降价走货, 形成一定的利润价差, 消费再度带来支撑, 阶段性的雨水天气过后, 全国将会出现明显的升温, 户外消费支撑将明显增强, 价格仍将维持高位震荡。

替代品运行



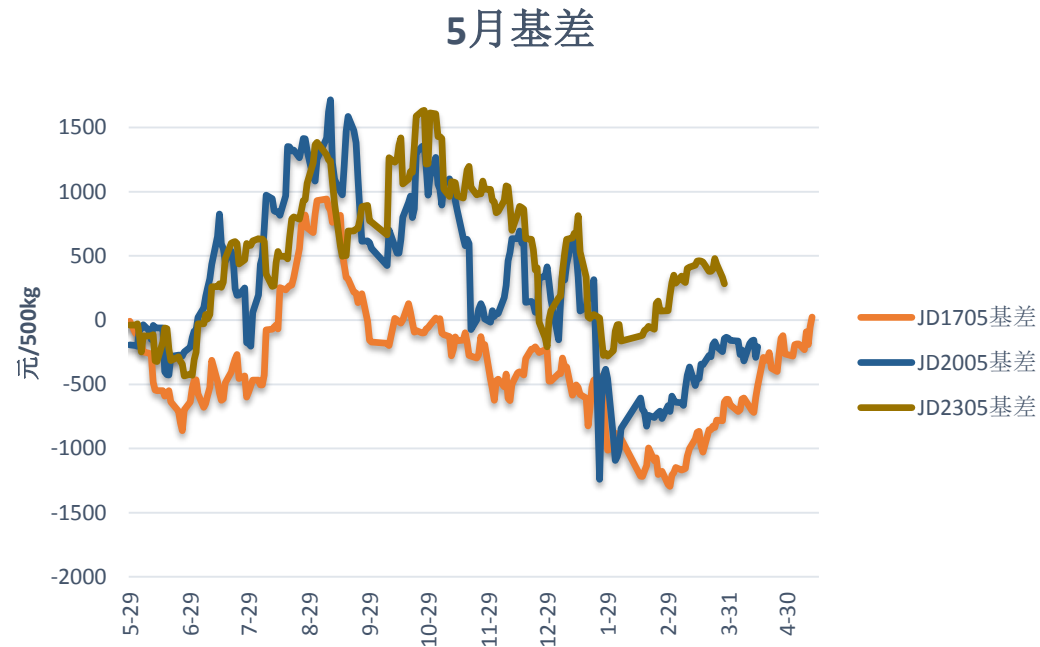
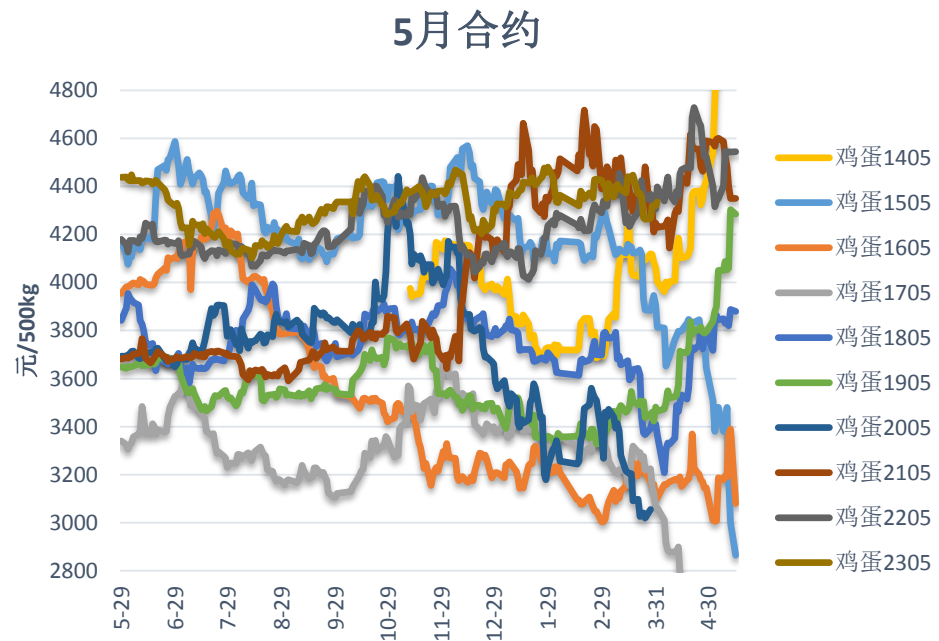
- (1) 蔬菜: 天气逐渐转暖, 蔬菜价格出现明显回落, 对鸡蛋支撑减弱。
- (2) 猪肉: 猪肉价格出现一定程度的稳定走强, 对蛋价形成一定的支撑。

成本&利润



成本利润：玉米价格继续下跌，豆粕价格企稳反弹，养殖成本出现企稳，整体养殖利润受蛋价回落影响，出现短期回落，让酒处于季节性中性区间。

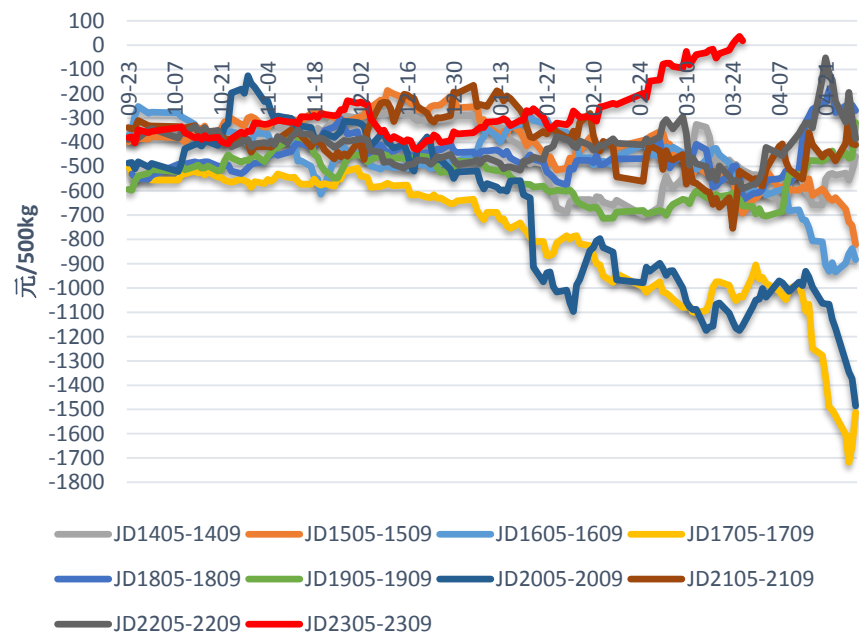
基差



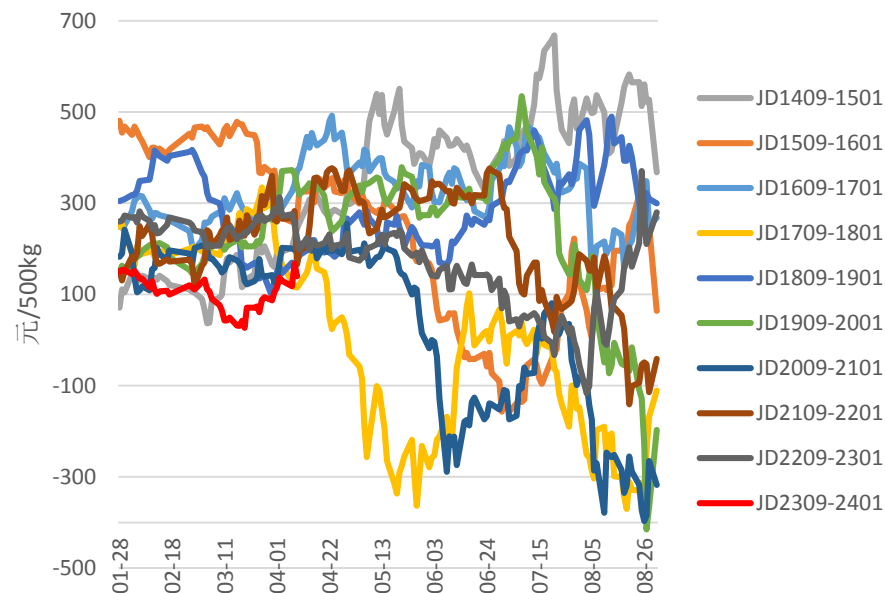
(1) 基差：基差继续高位，现货支撑偏强，短期继续维持正套，反套观望。

价差走势

JD59价差走势



JD91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

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