

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

现货逐渐高位见顶，期货无序震荡

——鸡蛋周报2023/4/22



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】：近月供应压力偏小，三季度供应压力偏大。高峰和新开产：2022年11-1月补栏量相对偏低，进入产蛋高峰供应偏少；2023年1-3月补栏量偏高，预计6月份开始，产能迅速增加。淘汰量：2023年4-6月即将淘汰量对应为2021年10-12月补栏量，可供淘汰量相对去年同期偏少，目前养殖利润相对可以，近期市场淘汰鸡价格出现回落，淘汰日评明显高位，延迟淘汰明显，容易形成共振。

【需求方面】：本周是节前消费的关键备货期，全国出现大方范围降水降温，市场购销受到一定影响，备货结束后，随着温度升高，整体质量问题将成为市场关注的焦点，蛋价继续维持高位，预计将维持到五一假期之前，产小气蛋价价差看，继续维持销区带动产区价格上涨的节奏，更多的体现在需求的拉动。短期高位，关注后期回落幅度。

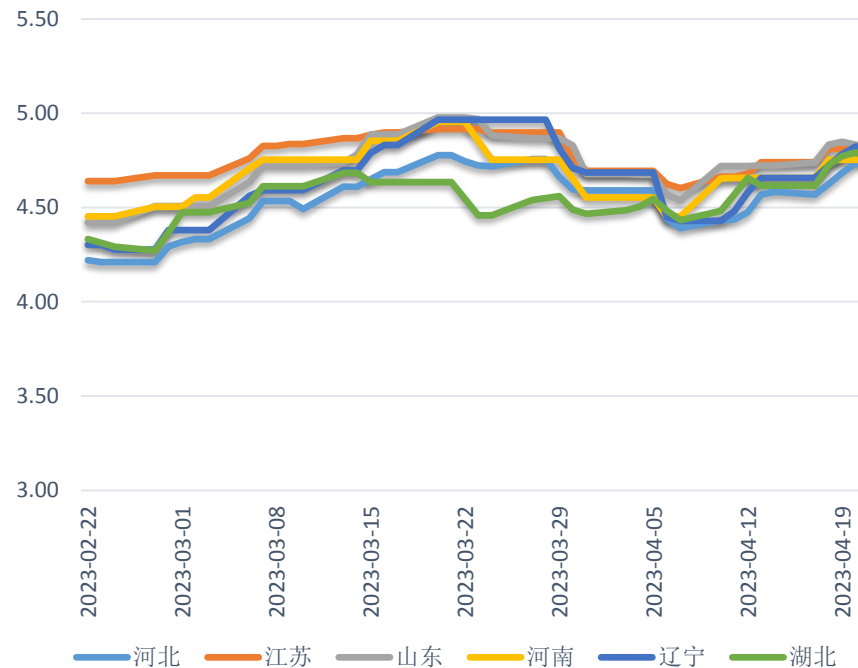
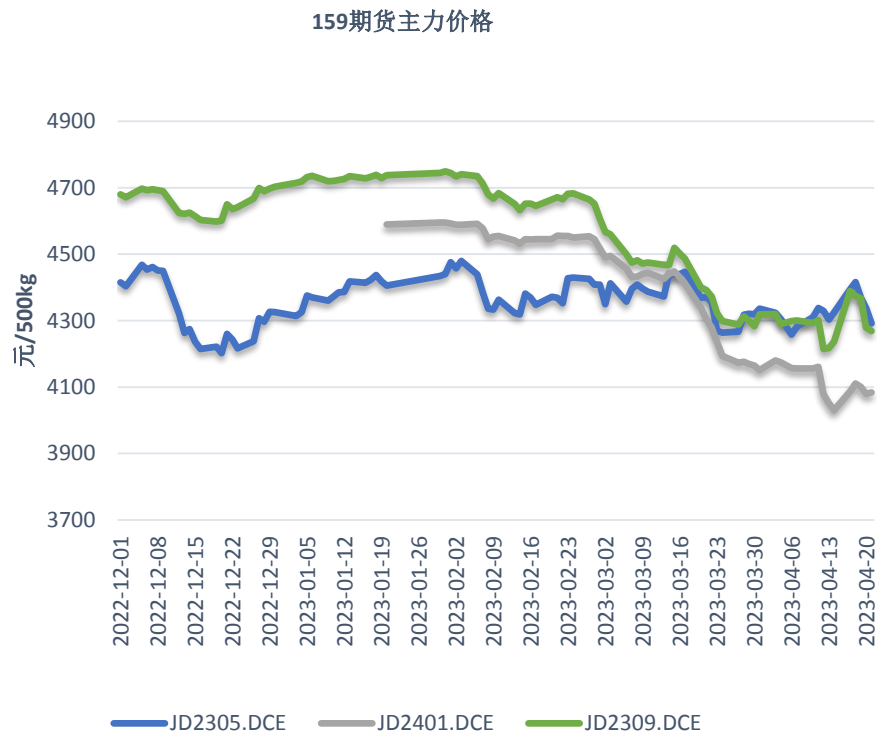
【成本利润】：成本触底反弹，更多的是来自于短期豆粕价格的上涨引发，玉米价格继续稳中偏弱，豆粕价格受USDA报告利多影响，但是未来4月到港量增加，市场供应压力偏大，需求偏弱，价格继续承压；养殖利润：鸡蛋现货处于阶段性的高位，短期利润预计维持在相对微利阶段，关注后期供应对蛋价的影响。

【逻辑方面】：短期现货处于相对同期高位，供应不断增加，消费开始启动，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，以及未来二季度末天气的不确定性影响，目前现货不断阶段阶段性顶部，期货在反应假日消费支撑后再度走弱，但是出现阶段性的超跌现象，整体仍旧维持震荡偏弱现象，存在技术性反弹可能。

【策略方面】：1、继续维持偏弱，关注技术性反弹；2、套利：JD91正套。

【风险方面】：1、补栏和淘汰情况；2、下游消费支撑情况。

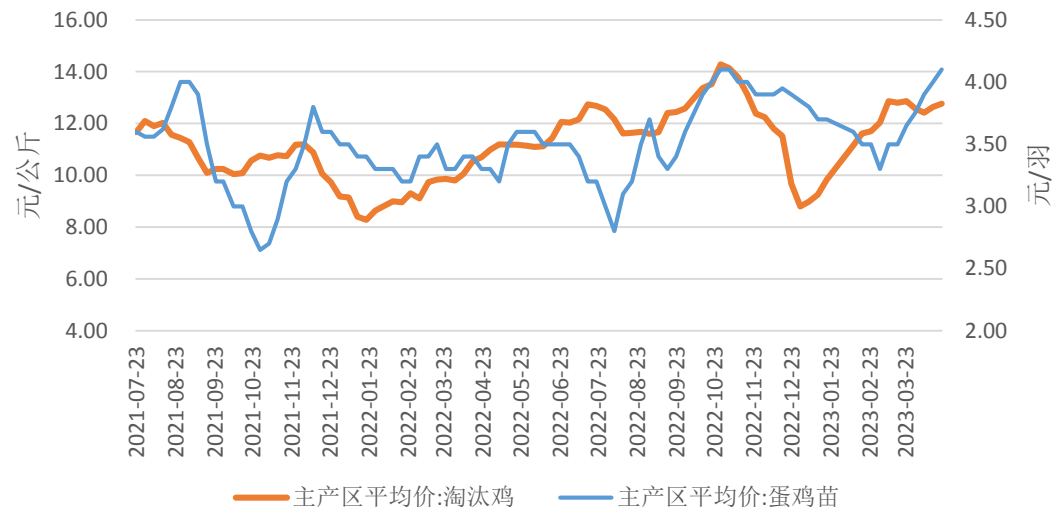
期现货回顾



- **鸡蛋期货：**期货上周近弱远强，近月的现货对盘面的支撑偏小，近月出现在读回调，远月姐夫反弹重回弱勢，整体目前鸡蛋处于震荡偏弱格局，合约间没有明显的价差行情，上周五，JD2309出现明显买盘，技术上存在短期再度走稳反弹迹象。
- **鸡蛋现货：**全国基准地现货脱离低价区，开始反弹至4.5元/斤，天气好转，目前家庭消费正常，户外消费即将启动，深加工相对平稳，进入阶段性需求小高峰，关注三月三和五一消费支撑。

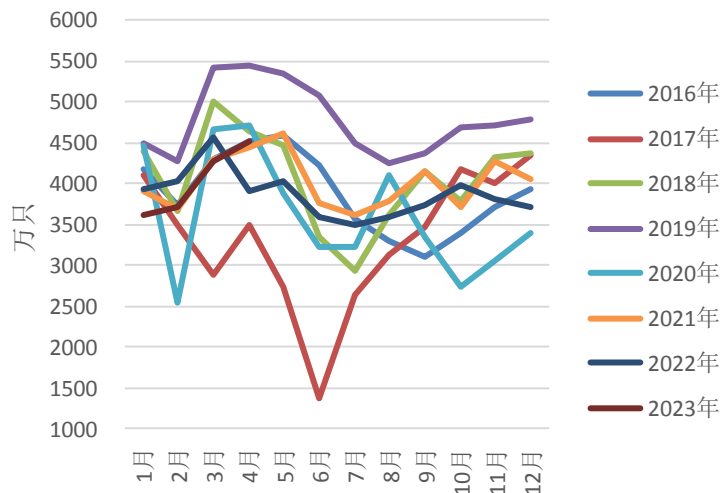
供应

主产区鸡苗&淘汰鸡价格

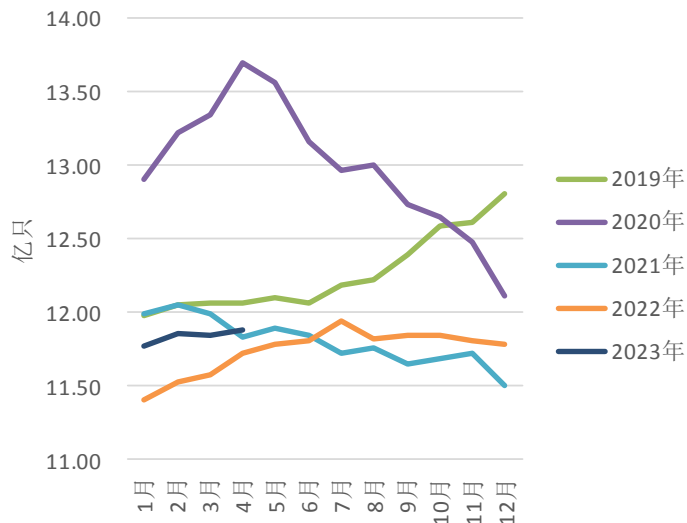


供应：近月供应压力偏小，三季度供应压力偏大。
高峰和新开产：2022年11-1月补栏量相对偏低，进入产蛋高峰供应偏少；2023年1-3月补栏量偏高，预计6月份开始，产能迅速增加；
淘汰量：2023年4-6月即将淘汰量对应为2021年10-12月补栏量，可供淘汰量相对去年同期偏少，目前养殖利润相对可以，近期市场淘汰鸡价格出现回落，淘汰日评明显高位，延迟淘汰明显，容易形成共振。

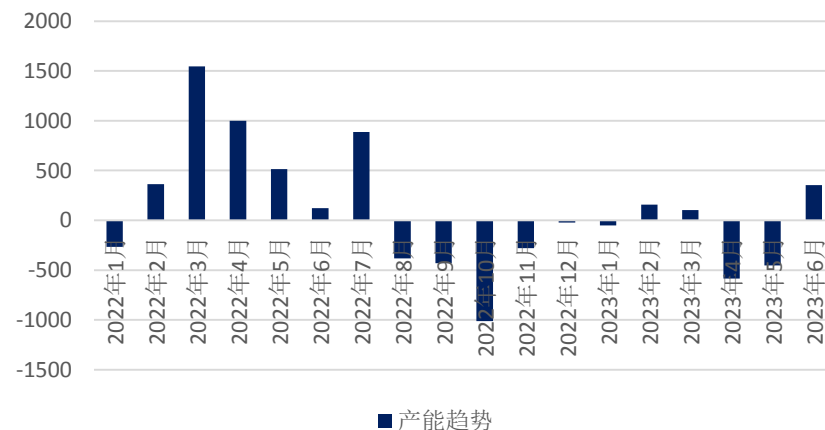
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



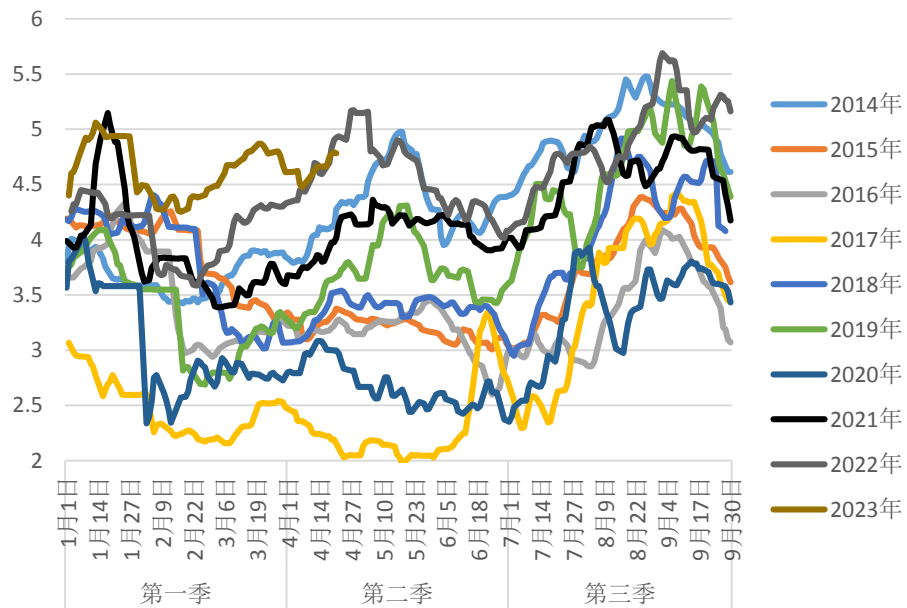
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



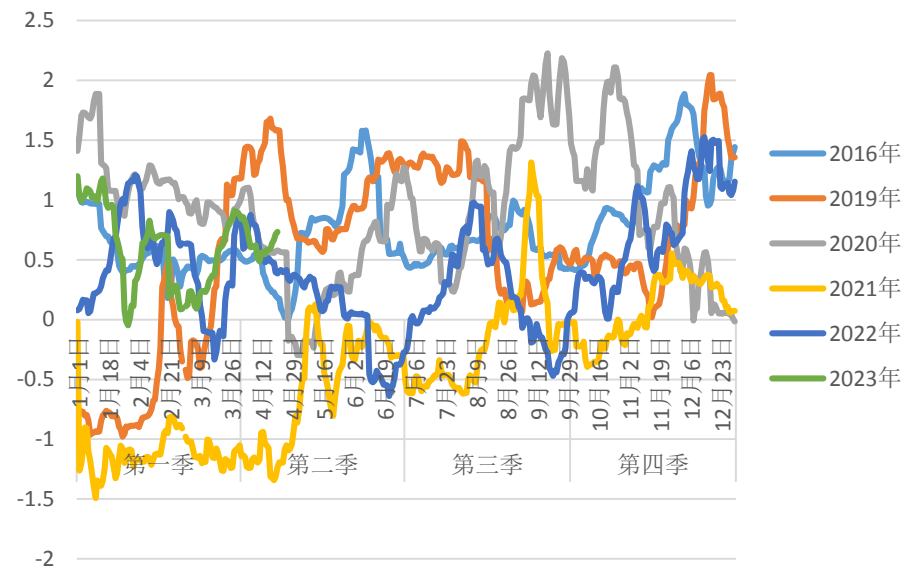
产能趋势（季度/半年）



全国鸡蛋现货主产区均价

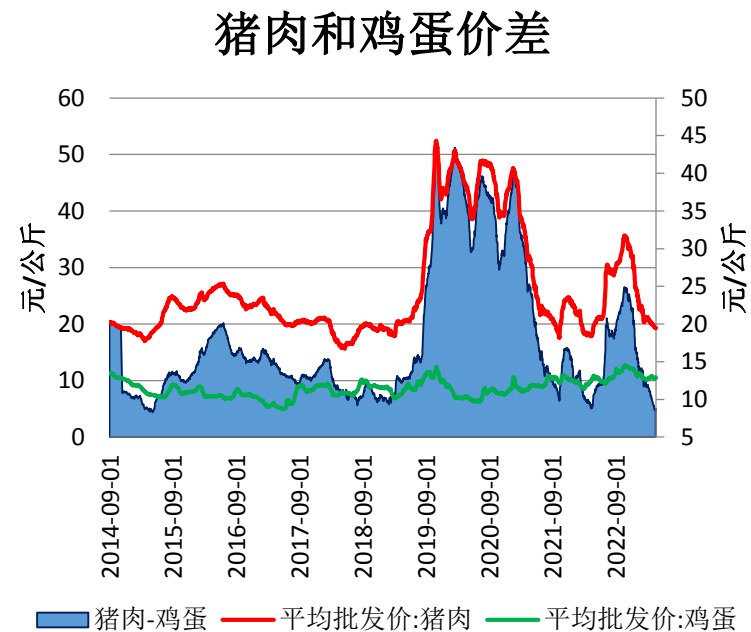
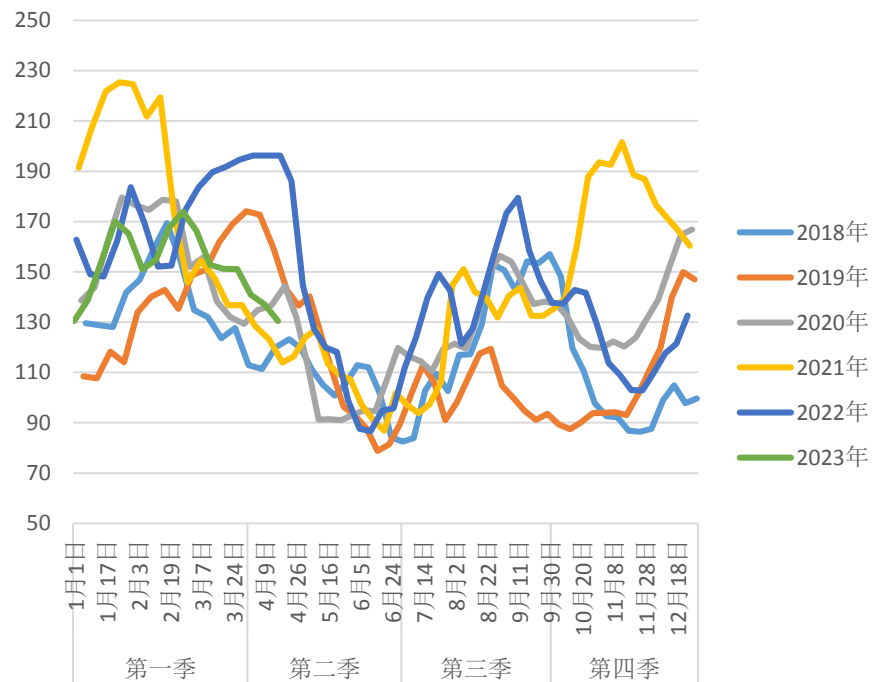


鸡蛋主销区-主产区价差



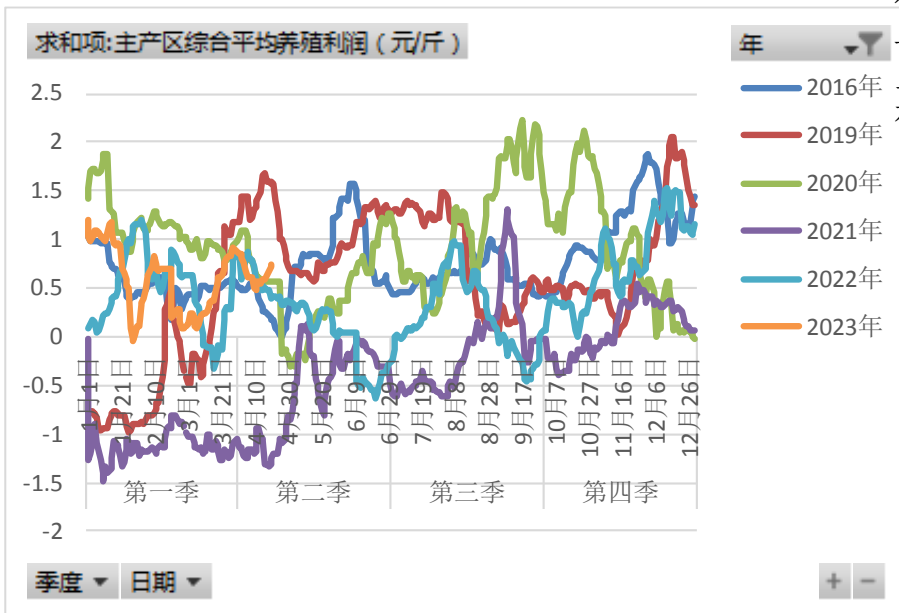
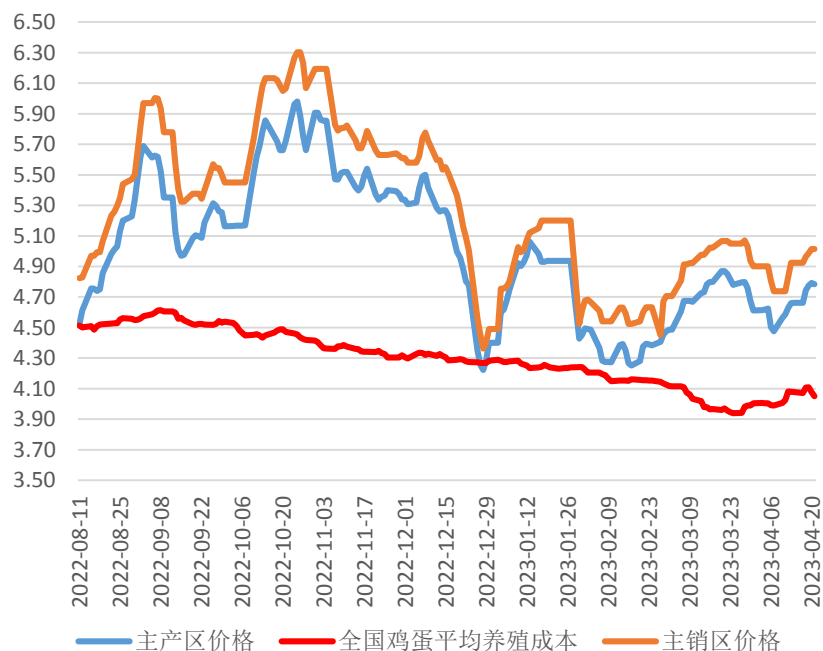
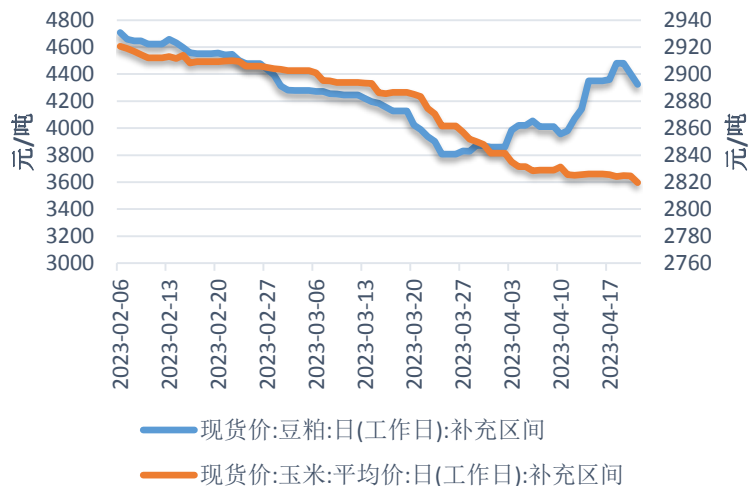
- **消费：**本周是节前消费的关键备货期，全国出现大方范围降水降温，市场购销受到一定影响，备货结束后，随着温度升高，整体质量问题将成为市场关注的焦点，蛋价继续维持高位，预计将维持到五一假期之前，产小气蛋价价差看，继续维持销区带动产区价格上涨的节奏，更多的体现在需求的拉动。短期高位，关注后期回落幅度。

替代品运行



- (1) 蔬菜: 全国降水丰富, 温度升高, 干旱缓解, 季节性供应增加, 蔬菜价格高位回落为主。
- (2) 猪肉: 猪肉价格继续维持弱势, 对蛋价影响有限。

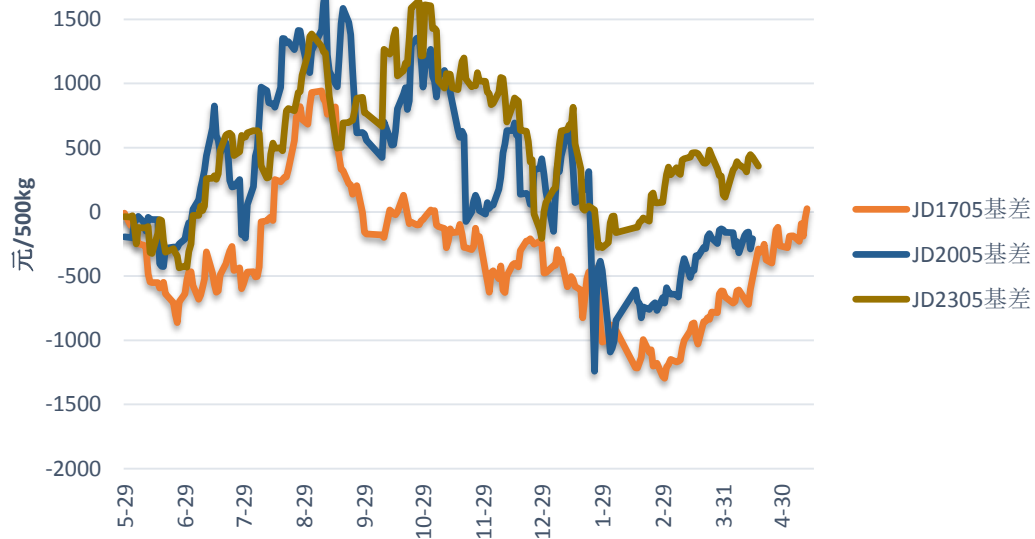
成本&利润



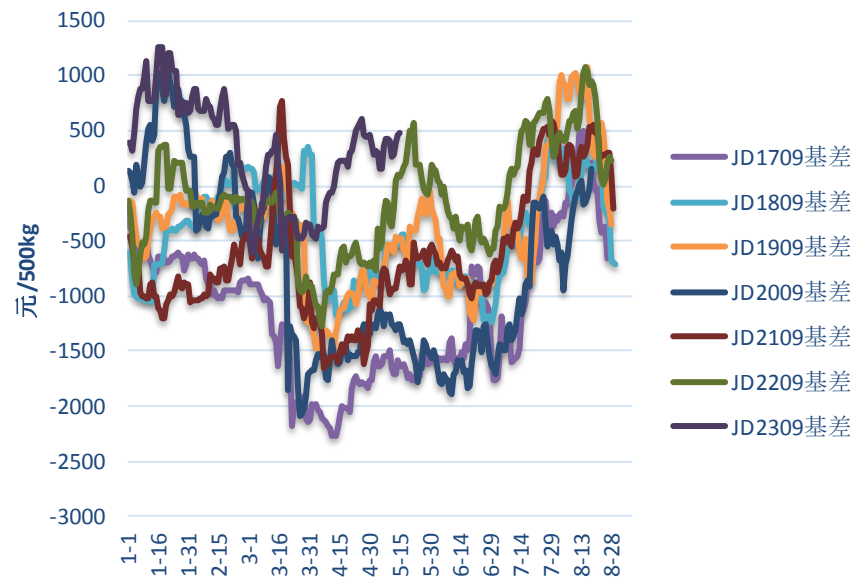
成本利润：豆粕价格高位回落，玉米继续回调，整体成本高位回落，综合成本维持在4.1元/斤左右，近期蛋价高位稳定，成本小幅回升，这个女提养殖利润呈现消费回升为主，后期天气影响，蛋价容易受质量影响出现回落，利润容易出现回落，短期利润预计维持在相对微利阶段，关注后期供应对蛋价的影响。

基差

5月基差



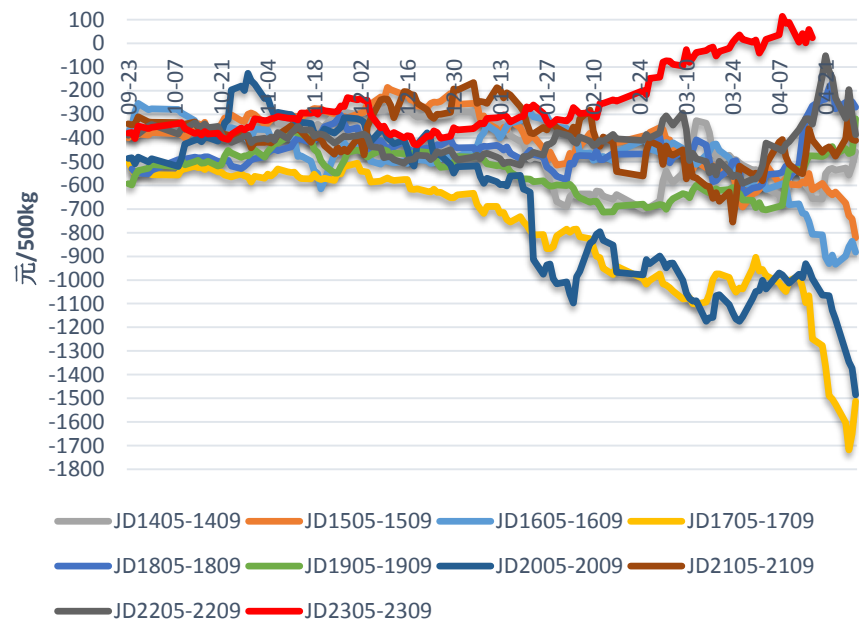
9月基差



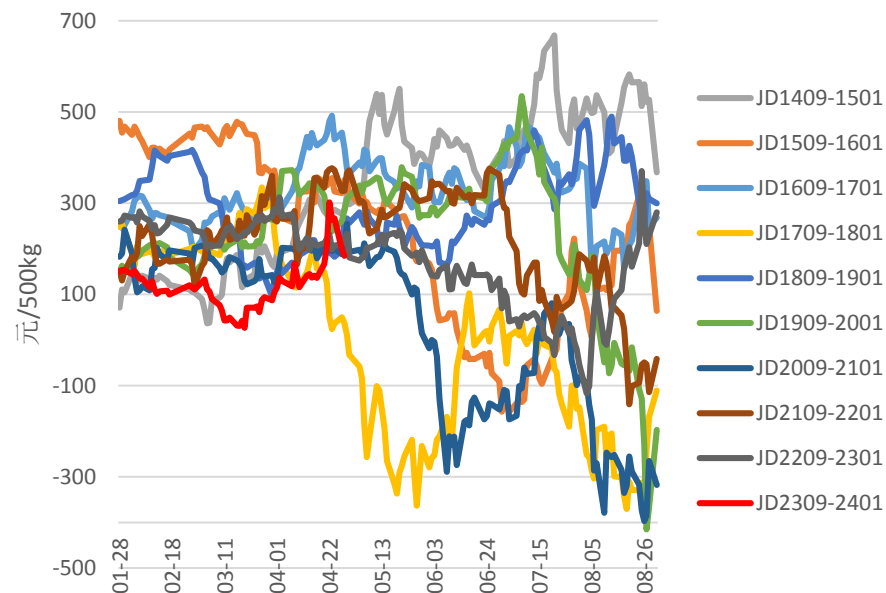
(1) 基差：基差继续高位，近月支撑偏强，短期继续维持正套，反套观望。

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