

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

现货反应偏强现实，期货反应偏弱预期

——鸡蛋周报2023/5/8



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】：鸡蛋的消费作为刚需，一方面更多的跟生活有关，一方面跟经济情况有很大关系，还具备比较明显的季节性。首先，家庭消费相对平稳，仍旧没有进入消费高峰期，深加工消费进入正常消费期，备货时间集中在6月初，随着温度升高，国内户外消费开始增加，也将进入季节性的消费淡季，目前整体产销区价差相对合理，有一定的利润。

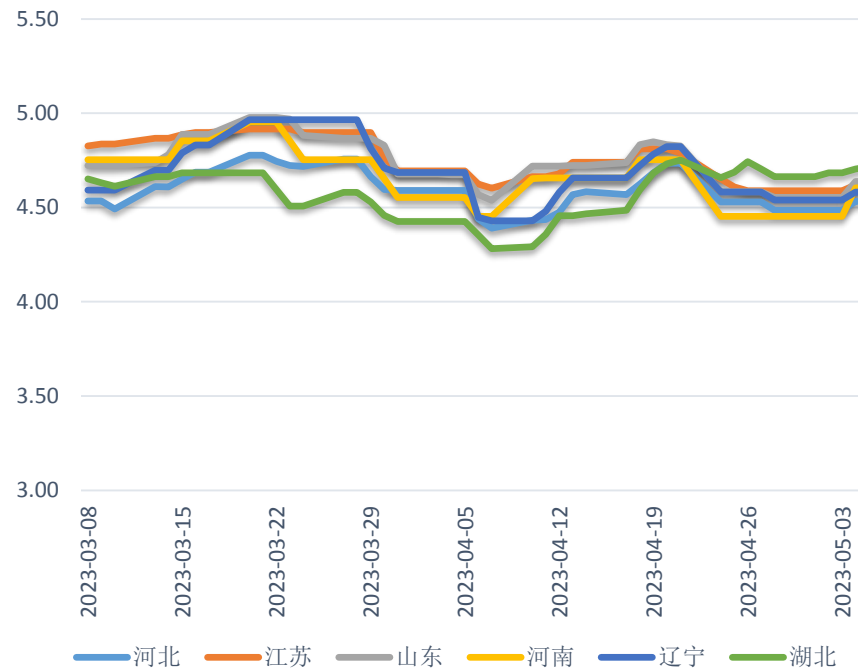
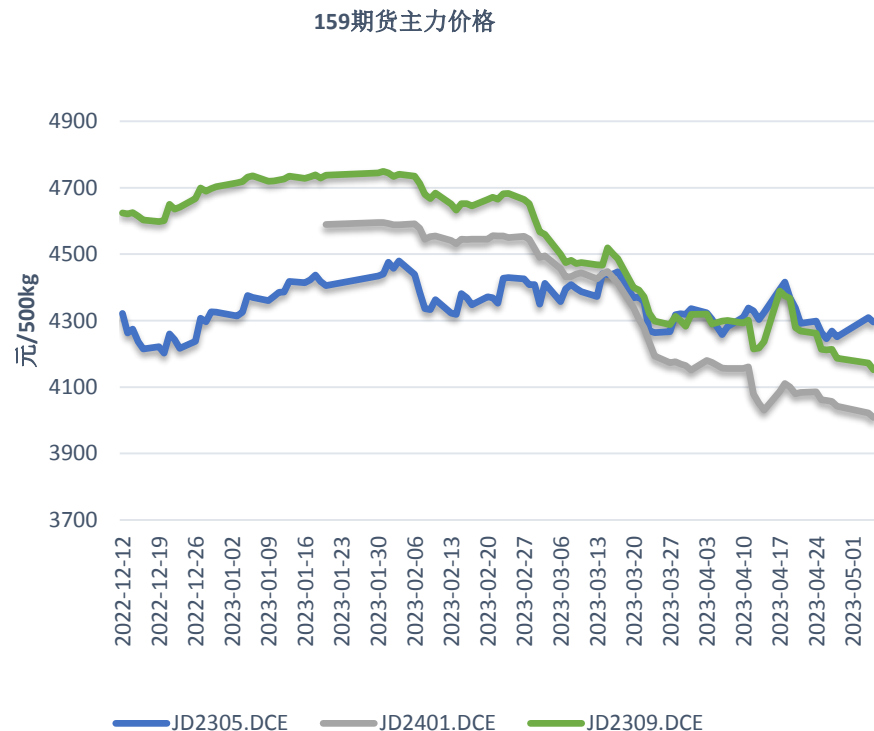
【成本利润】：原料端，豆粕价格相对稳定，玉米价格继续维持弱势，整体全国养殖成本价格维持弱势，成本继续下降，综合成本维持在4.1元/斤左右，近期蛋价高位稳定，成本小幅回升，养殖利润相对平稳，短期利润预计维持在相对微利阶段，关注后期供应对蛋价的影响。

【逻辑方面】：期现货出现明显分歧，现货更多的表现目前刚刚结束的消费旺季后的低位震荡，而远月继续反应三季度供应增加的可能，近月6-7开始反应天气带来的质量问题的看弱预期，期货在反应假日消费后再度走弱，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。

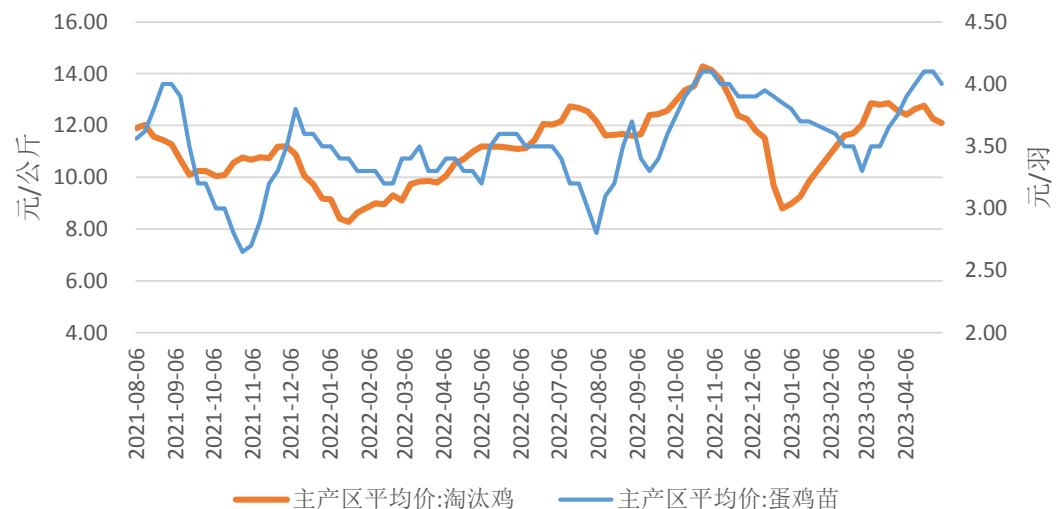
期现货回顾



- **鸡蛋期货**：节后的两天，期现货走势先对表现不佳，在补栏数据良好和短期消费不好的预期下，盘面继续维持弱势，近强远弱格局维持，近月受现货基差支撑相对偏强，而远月在补栏悲观预期下继续弱势不改。
- **鸡蛋现货**：节后的现货维持震荡，并未出现明显下跌，全国均价维持在4.5元/斤以上，天气转暖，南方雨水开始增加，市场开始逐渐进入天气炒作质量阶段，按照季节性，后面现货易跌难涨，关注现货回落的幅度。

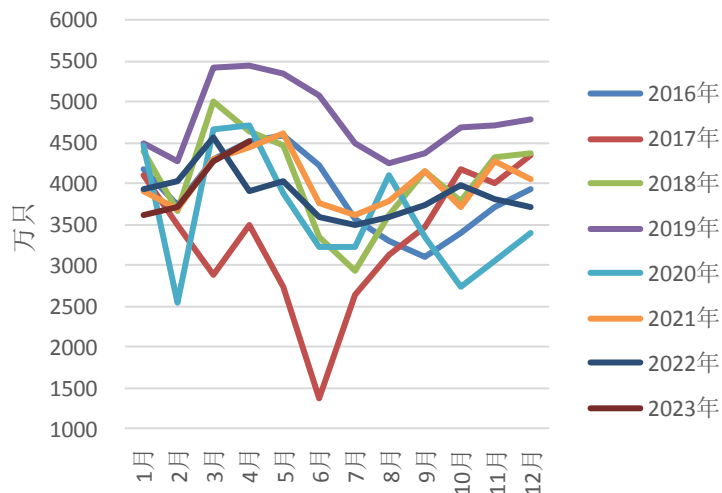
供应

主产区鸡苗&淘汰鸡价格

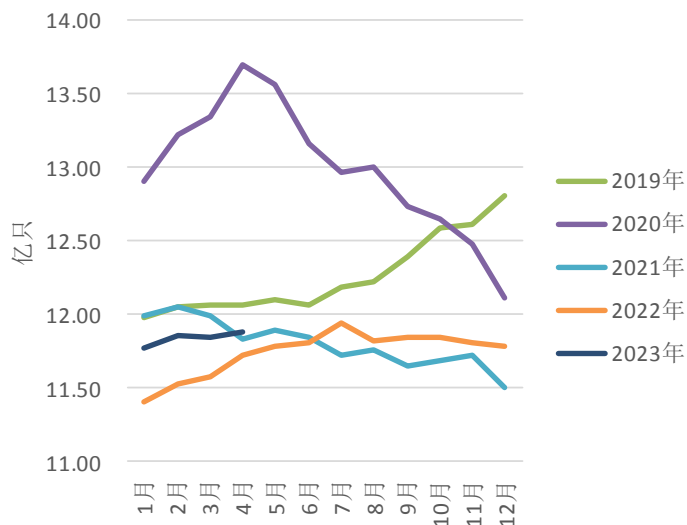


供应：近月供应压力偏小，三季度供应压力偏大。
高峰和新开产：2022年11-1月补栏量相对偏低，进入产蛋高峰供应偏少；2023年1-3月补栏量偏高，预计6月份开始，产能迅速增加；
淘汰量：2023年4-6月即将淘汰量对应为2021年10-12月补栏量，可供淘汰量相对去年同期偏少，目前养殖利润相对可以，近期市场淘汰鸡价格出现回落，淘汰日评明显高位，延迟淘汰明显，容易形成共振。

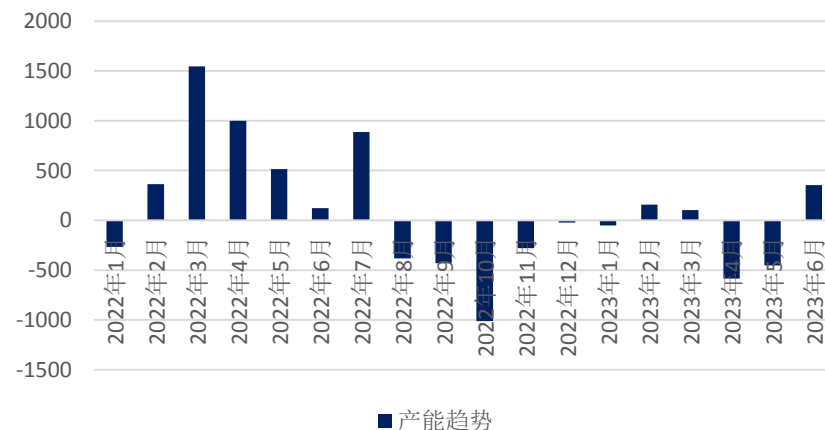
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



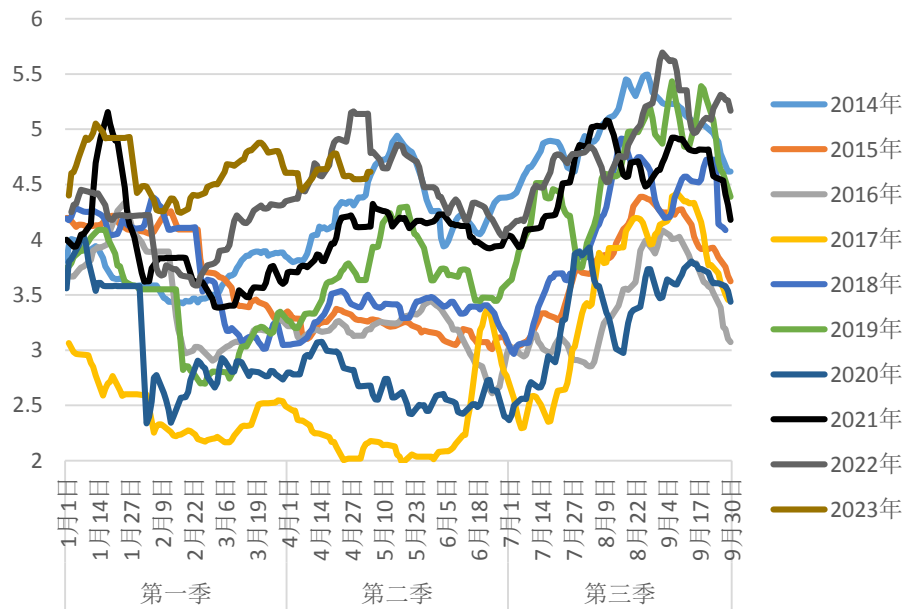
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



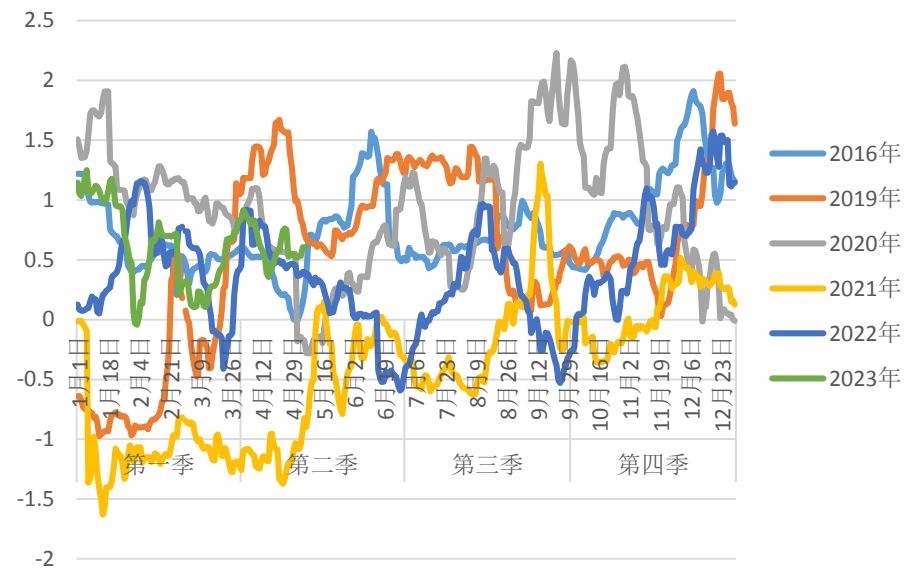
产能趋势（季度/半年）



全国鸡蛋现货主产区均价

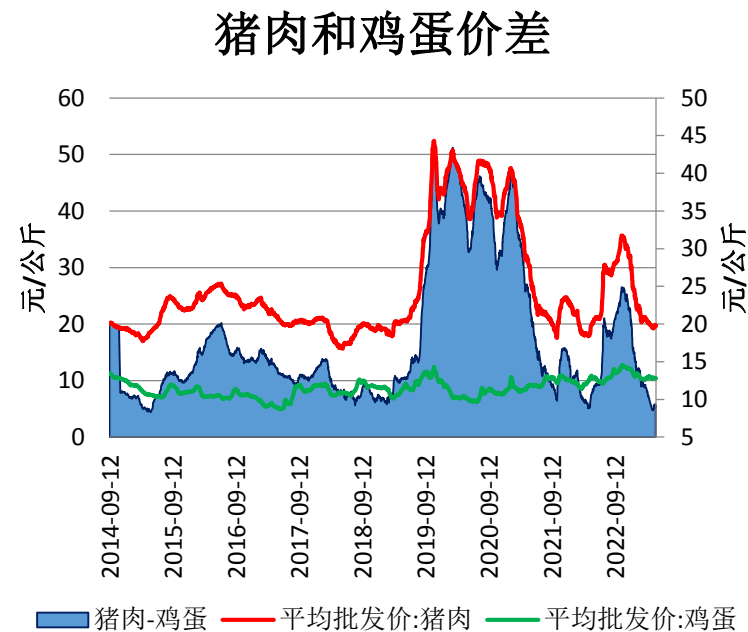
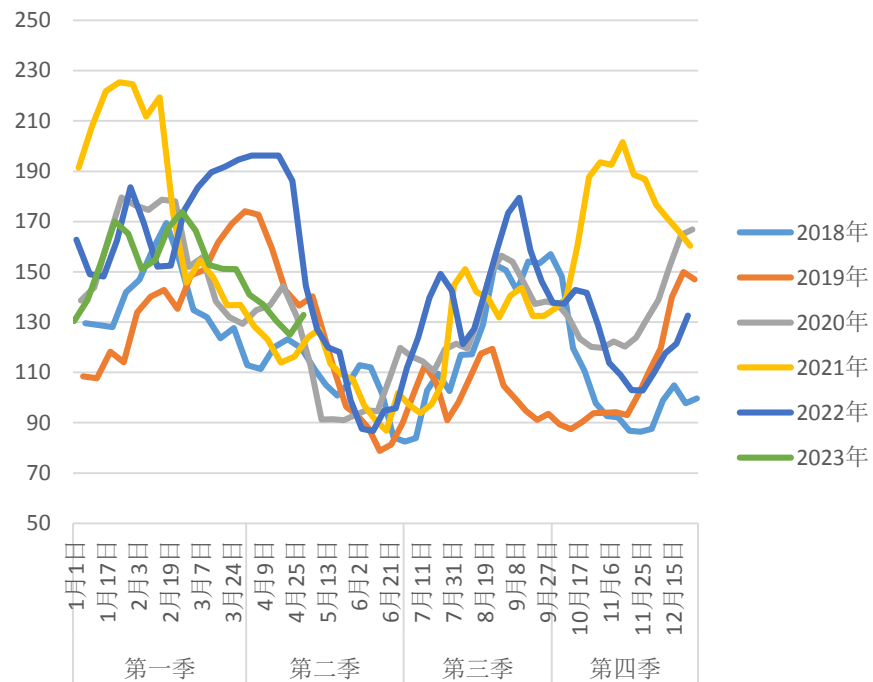


鸡蛋主销区-主产区价差



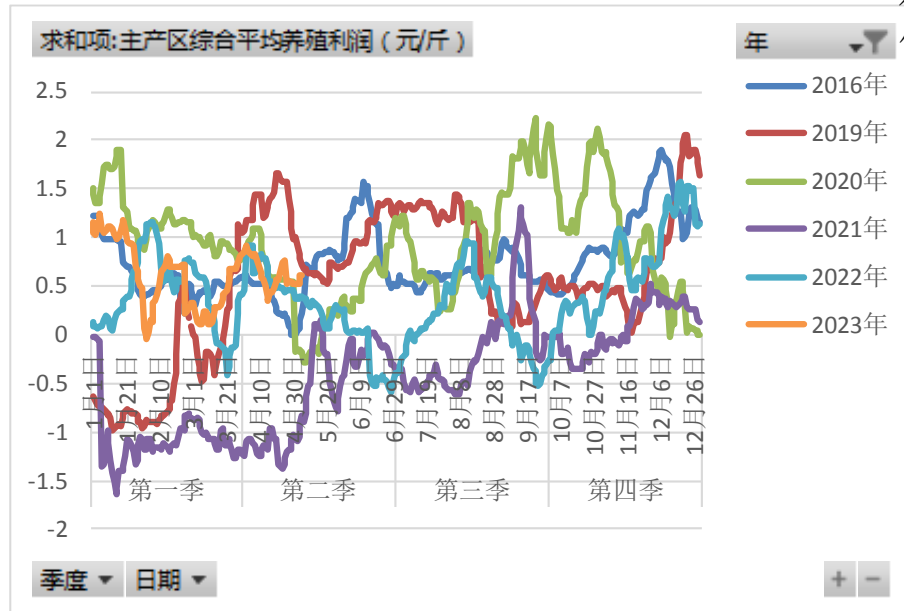
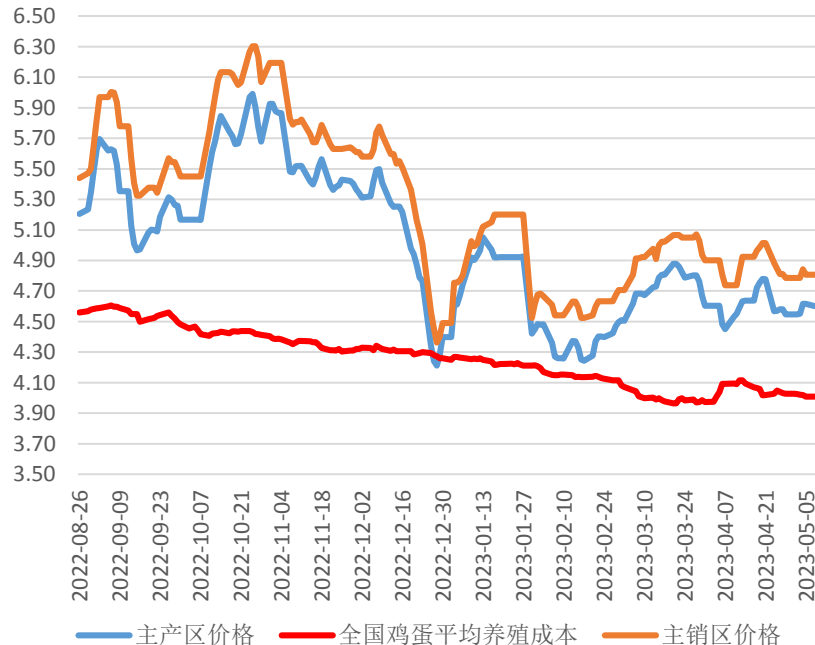
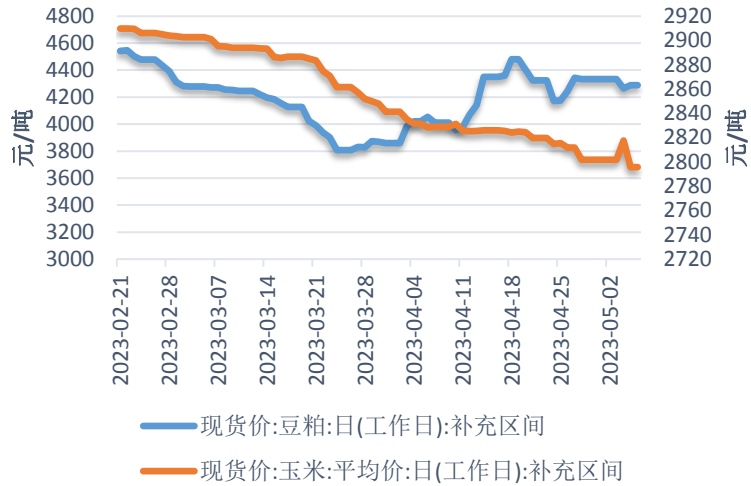
- **消费：**鸡蛋的消费作为刚需，一方面更多的跟生活有关，一方面跟经济情况有很大关系，还具备比较明显的季节性。首先，家庭消费相对平稳，仍旧没有进入消费高峰期，深加工消费进入正常消费期，备货时间集中在6月初，随着温度升高，国内户外消费开始增加，也将进入季节性的消费淡季，目前整体产销区价差相对合理，有一定的利润。

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, 对蛋价支撑有限。

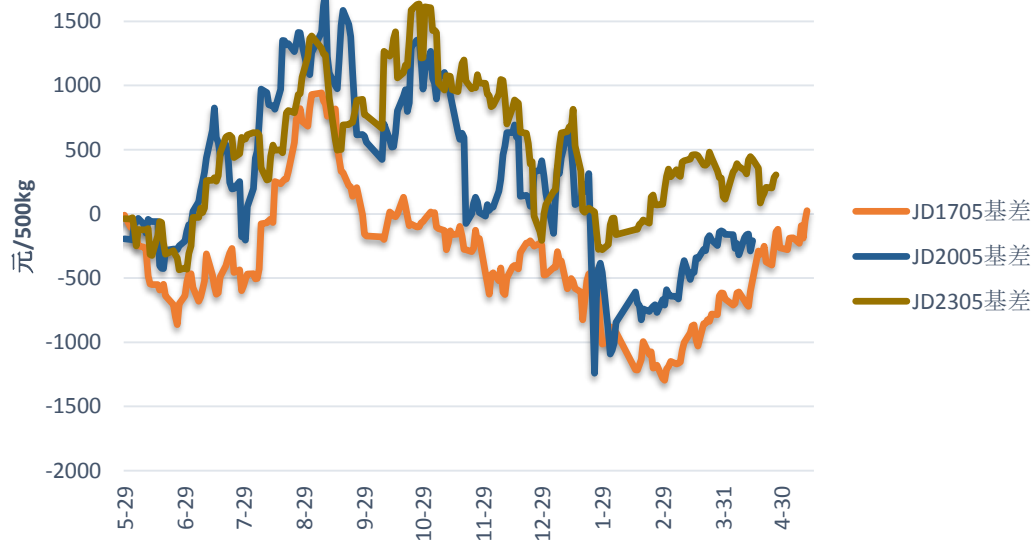
成本&利润



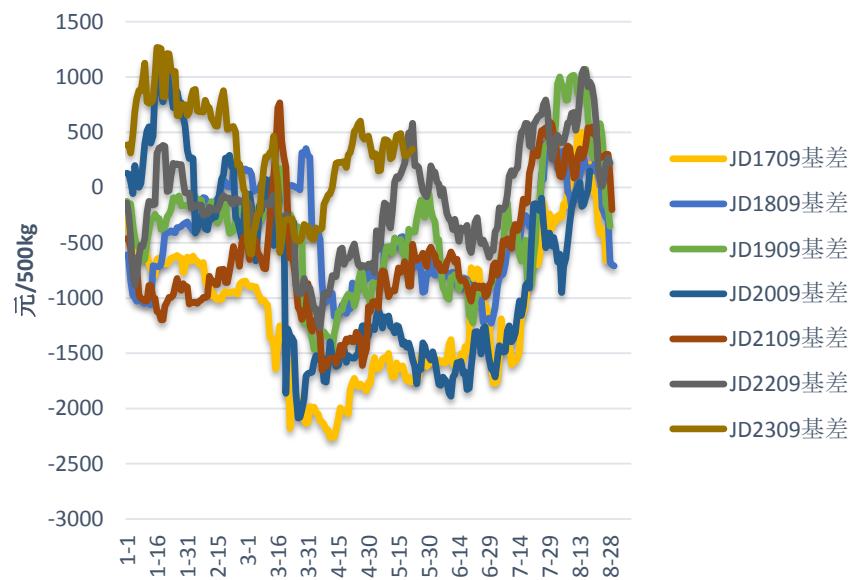
成本利润: 原料端, 豆粕价格相对稳定, 玉米价格继续维持弱势, 整体全国养殖成本价格维持弱势, 成本继续下降, 综合成本维持在4.1元/斤左右, 近期蛋价高位稳定, 成本小幅回升, 养殖利润相对平稳, 短期利润预计维持在相对微利阶段, 关注后期供应对蛋价的影响。

基差

5月基差



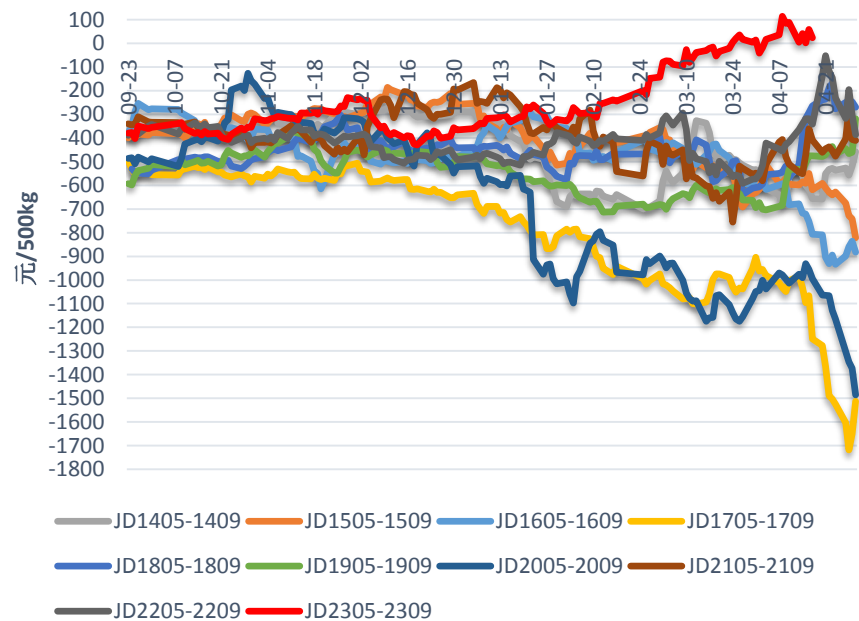
9月基差



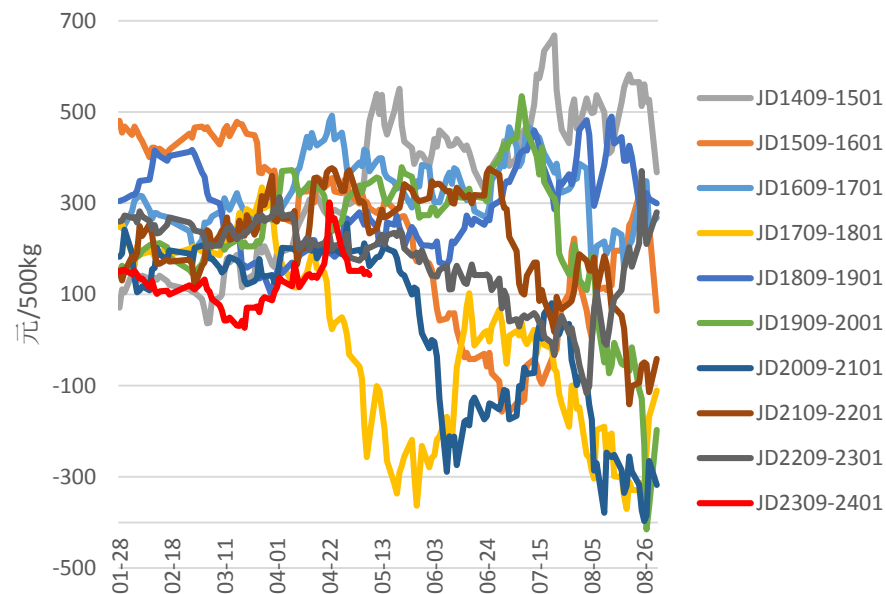
(1) 基差：基差高位，后续基差面临走弱规律，更多的是现货的部分回落为主导，期货预计维持弱势震荡。

价差走势

JD59价差走势



JD91价差走势



价差：JD91反套为主。

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