

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

强弱转换节点，关注反弹高度

——鸡蛋周报2023/7/3



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】：1-2月新增产能进入高峰，3-4月补栏即将释放，延迟淘汰明显，供应压力6-7-8逐渐显现，关注端午过后的淘汰情况带来的供应变化，能否带来产能压力缓解。

【需求方面】：季节性的需求淡季，端午备货结束后，将面临工地停工，学生放假，整体需求出现节后的需求减弱，产销区价差仍未拉开，叠加天气因数，需求整体支撑弱，但是将进入传统

【成本利润】：受外围市场USDA报告利多支撑，豆粕价格出现上涨，国内饲料需求提振，玉米价格高位运行，整体成本触底反弹，主产区均价逼近成本，市场利润严重受损，预计将有利于端午节前后淘汰。

【逻辑方面】：季节性的转化点，全国高位高湿带来的质量问题即将告一段落，南方即将走出梅雨，迎接高温，补货需求预计将出现一定支撑，受原料成本支撑和需求由弱转强的时间节点，未来现货将逐渐进入筑底反弹阶段。

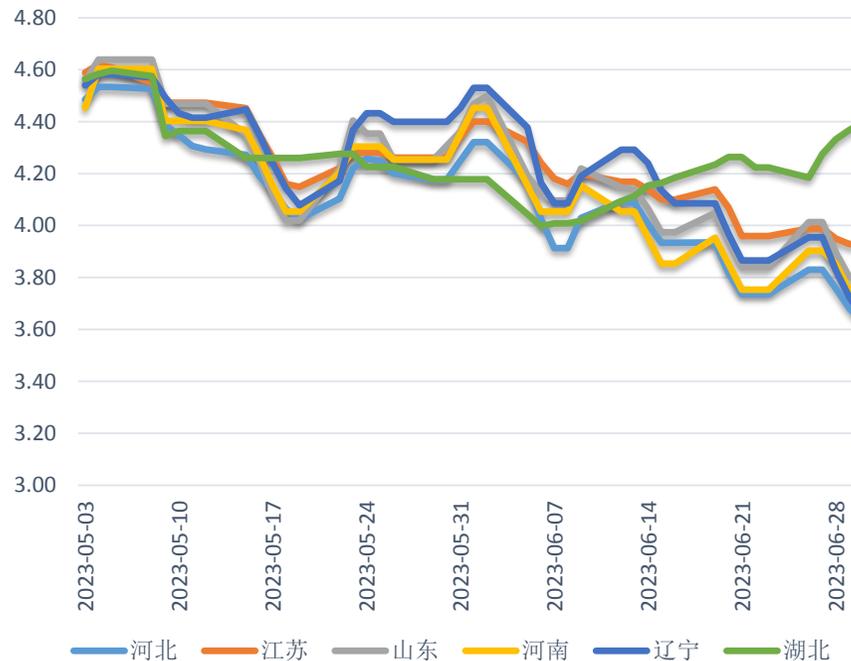
【上周观点】：《短多中空，技术反弹对待》。

【本周策略】：1、强弱转接阶段，回调短线做多，关注上方高度；2、套利：反套为主。

【风险提示】：1、新产能释放和淘汰情况；2、下游消费恢复情况。

期现货回顾

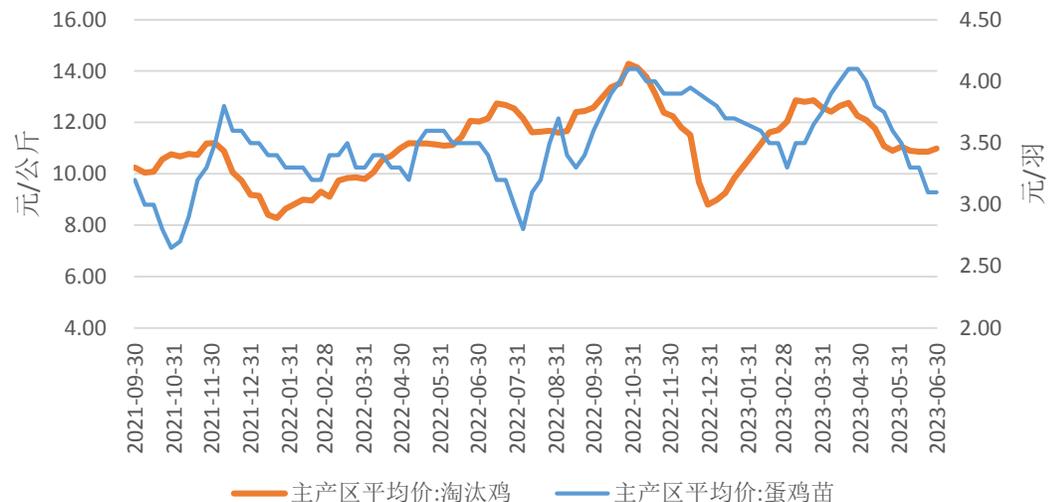
159期货主力价格



- **鸡蛋期货：**上周，整体期货反弹为主，近弱远强，近月的现货回落不断压制，远月超跌技术反弹，目前是弱现实强预期，弱现实是现货受天气和需求偏弱影响，不断受到压制，远月超跌，叠加三季度传统旺季反弹，需要进一步关注6月份淘汰情况和新增产能释放情况。
- **鸡蛋现货：**北方高温高湿天气使得鸡蛋质量问题严重，出货积极，品质差异较大，走向南方市场出现一定的困难，现货价格继续稳中回调，南方市场预计将在本周晚些时候出梅，迎来高温天气，补货需求预计将出现一定支撑，受原料成本支撑和需求由弱转强的时间节点，未来现货将逐渐进入筑底反弹阶段。

供应

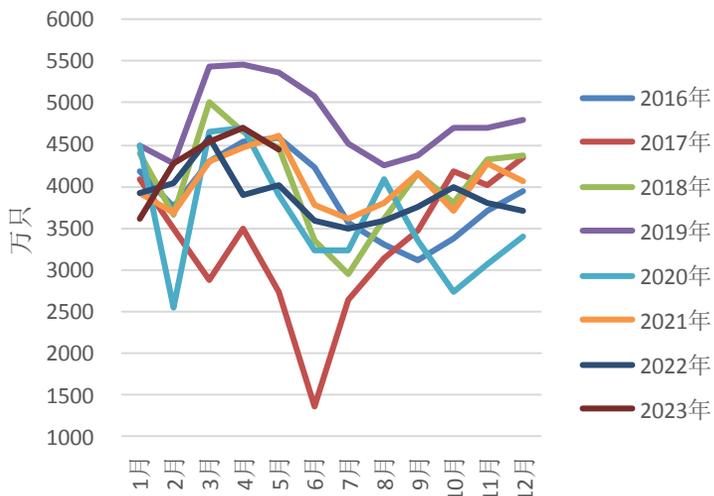
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



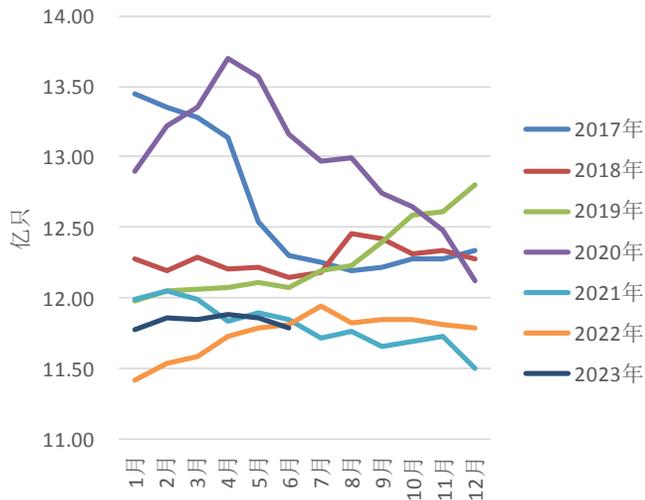
供应: 从新增产能角度看, 进入6月中旬, 1-2月补栏新增产能开始释放, 目前淘汰价格相对高位, 延迟淘汰明显, 鸡苗价格高位回落, 补栏积极性下降明显。5月补栏环比下降!

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, 目前养殖利润逐渐亏损, 补栏积极性下降, 淘汰积极性提升, 但是整体更多的影响第三季度的供应。

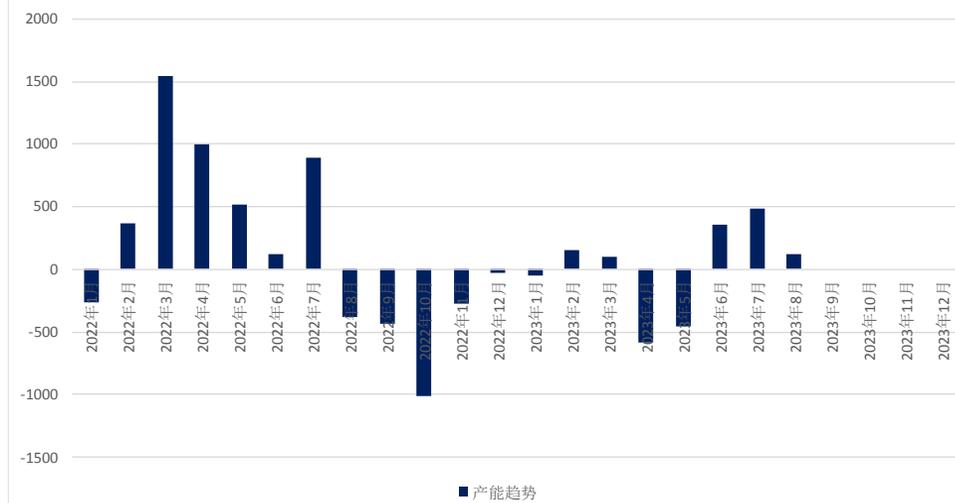
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



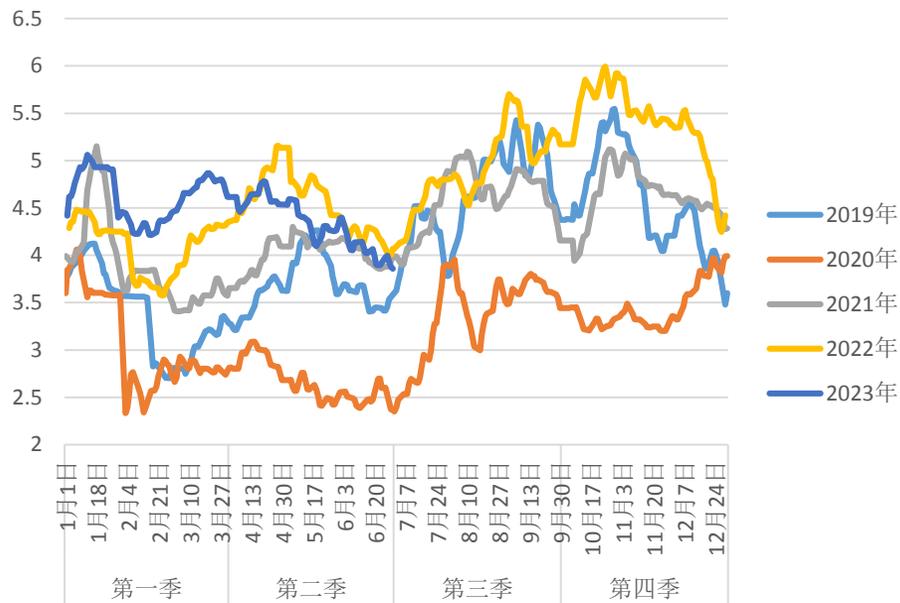
中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



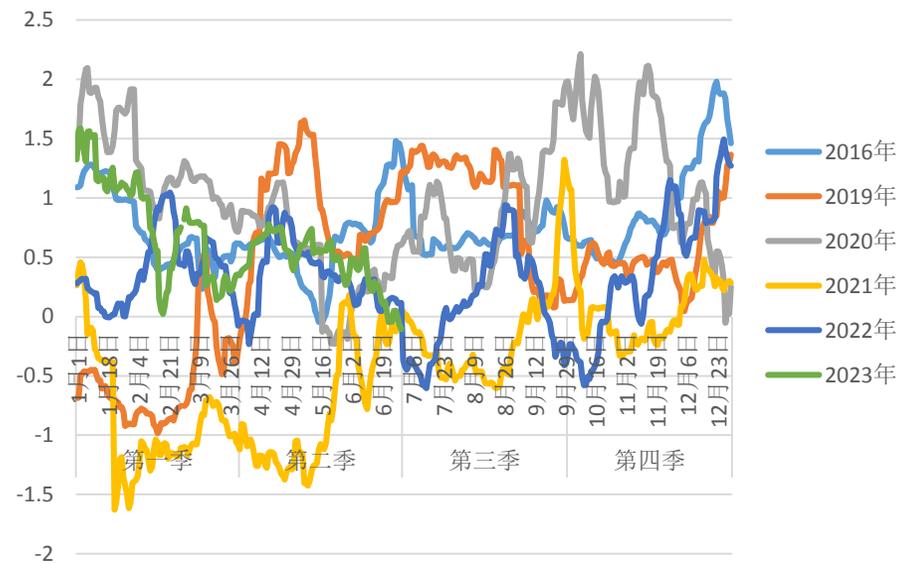
产能趋势 (季度/半年)



全国鸡蛋现货主产区均价

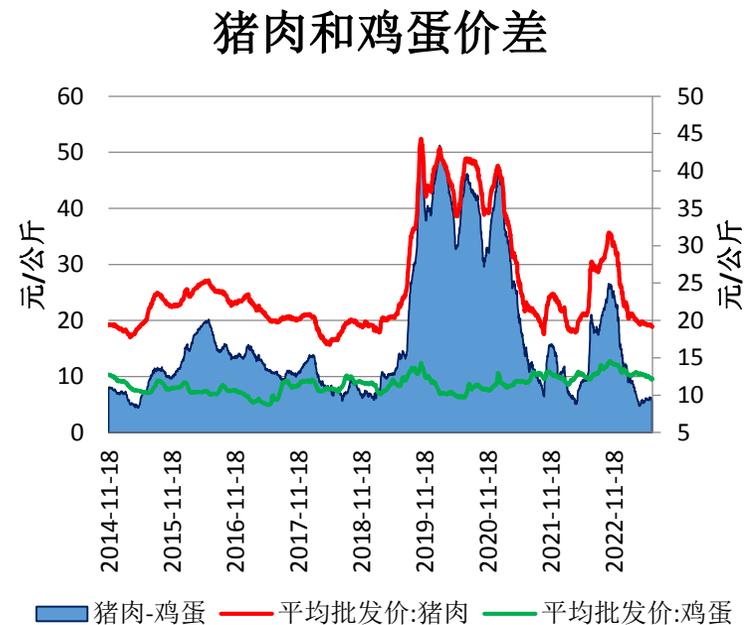
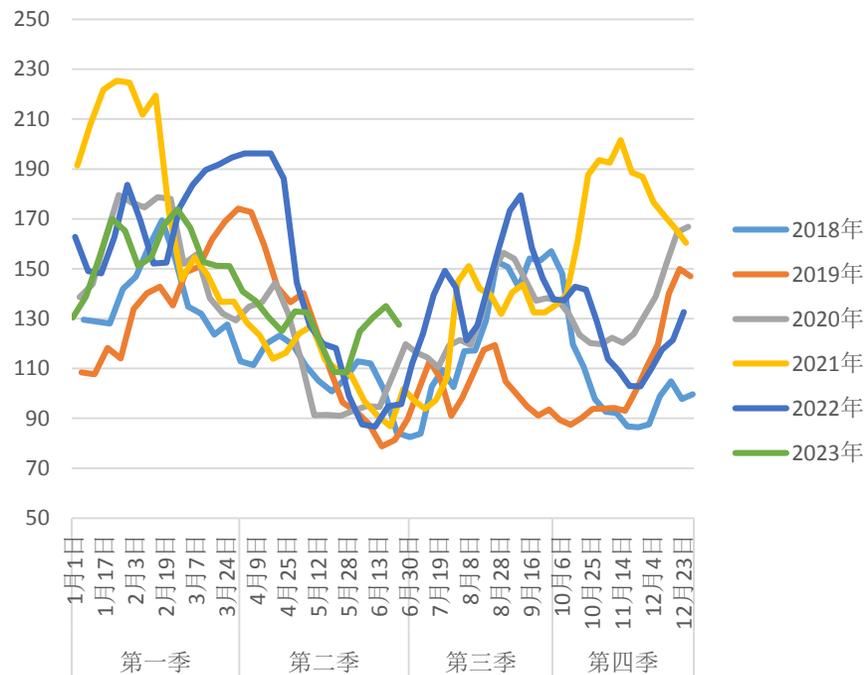


鸡蛋主销区-主产区价差



- 消费：** 消费方面，依旧处于消费淡季，目前主销区价差几乎平水，无利润可言，下游需求支撑有限，后续即将面临工地停工，学生放假，整体需求出现节后的需求减弱，目前看产销区价差仍旧不能有效的拉开，更多的还是薄利多销为主，关注南方市场梅雨结束后带来的补库需求。

替代品运行

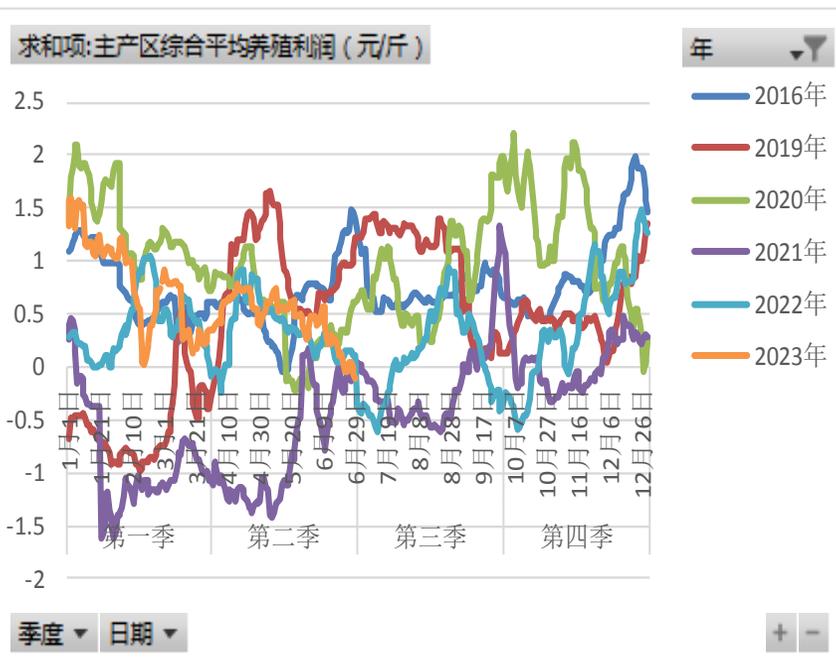
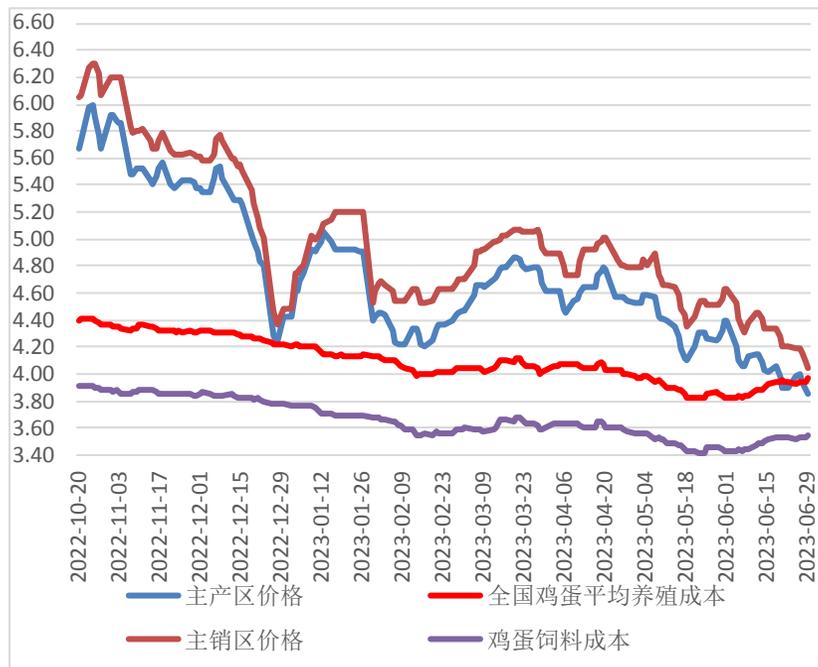


- (1) **蔬菜:** 全国降水丰富, 温度升高, 蔬菜价格进入阶段性的反弹走强阶段, 预计将对鸡蛋形成的一定支撑。
- (2) **猪肉:** 猪肉价格继续维持弱势, 对蛋价支撑有限。

成本&利润



成本利润：原料端，豆粕价格受USDA报告利多，国外天气担忧出现大幅反弹，玉米价格技术阶段性的反弹，整体成本稳中有升，目前成本维持在3.9元/斤，饲料成本可能维持在3.6元左右，成本抬升叠加蛋价价格下降是利润出现大幅回落，接近盈亏平衡线，利于淘汰和后续去产能。



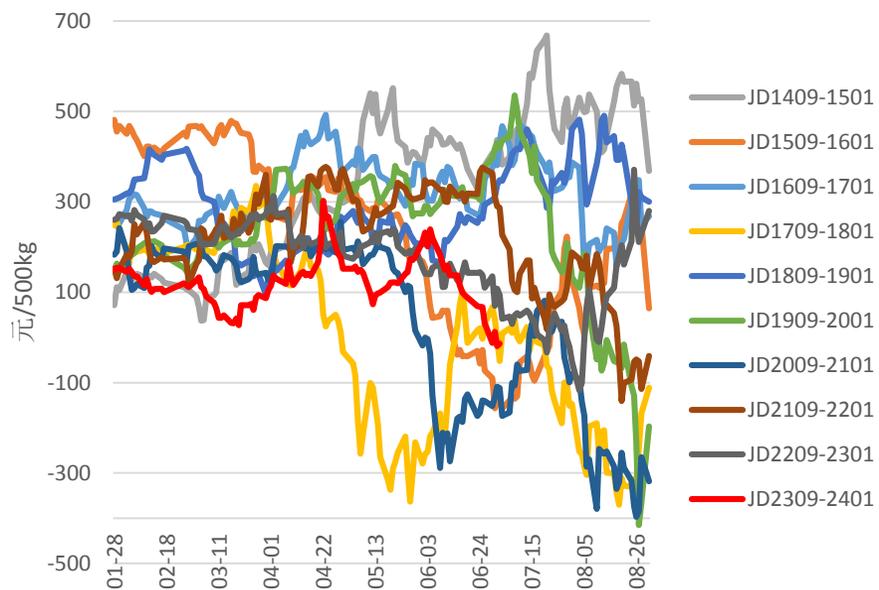
基差



(1) 基差：近月基差基本回归，影响偏大，远月基差高位，后续基差面临走弱规律，更多的是现货的部分回落为主导，期货表现相对偏强，等待基差走强支撑。

价差走势

JD91价差走势



JD15价差走势



价差：现货压制近月，补栏压制三季度，关注反套。

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