

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

现货季节性走强，期货仍有上行空间

——鸡蛋周报2023/7/10



中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES

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，异常高温带来的产蛋率下降在一定程度上缓解供应压力。

【需求方面】：开始强弱转换，季节性消费旺季逐渐来临，旅游旺季，下游低库存开始备货，销区拉动作用刚开始显现。

【成本利润】：原料高位运行，成本小幅反弹，利润逼近盈亏平衡线，后期随着消费旺季来临，利润将不断好转。

【逻辑方面】：季节性的转化点，全国高位高温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。

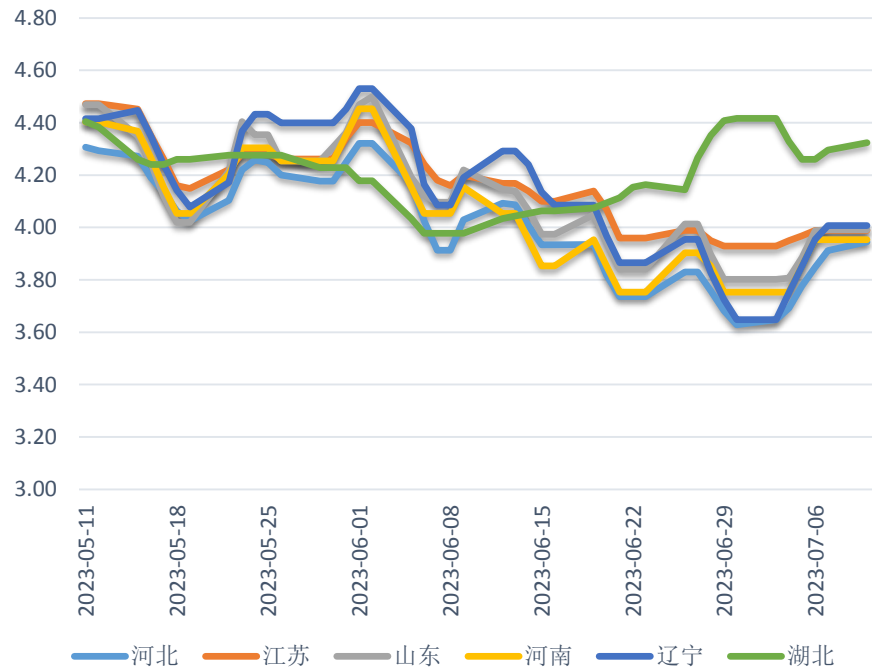
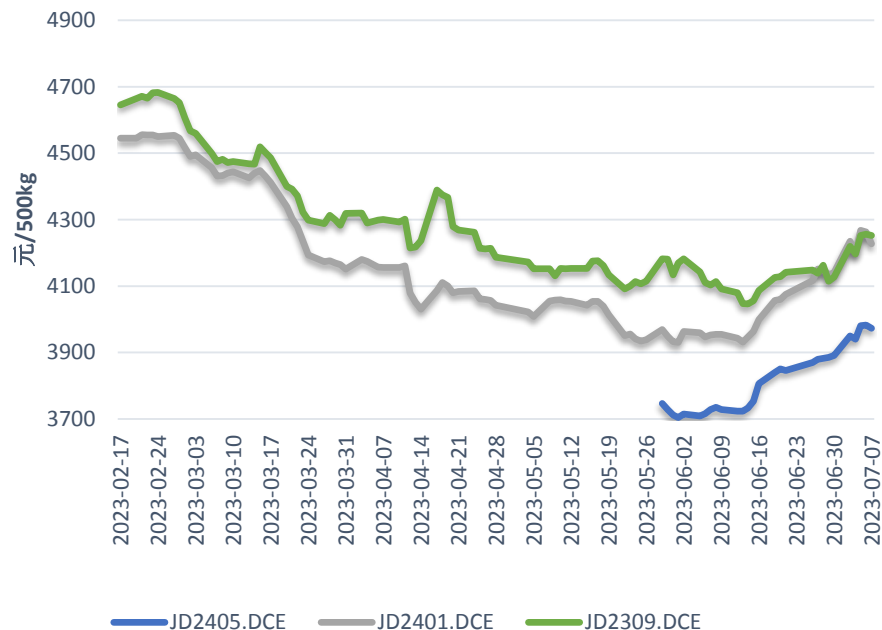
【上周观点】：《现货积极性需求支撑，关注期货反弹高度》

【本周策略】：1、回调做多；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

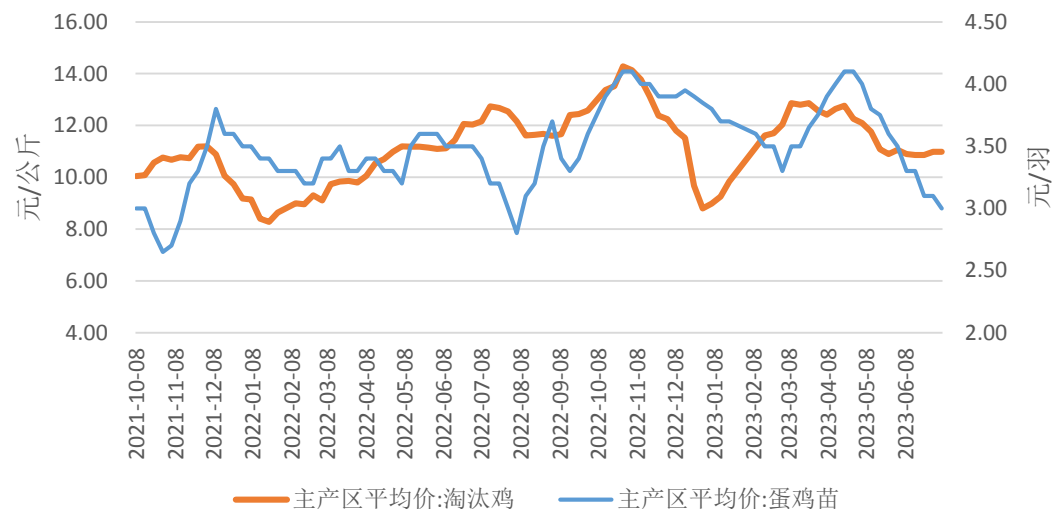
159期货主力价格



- **鸡蛋期货：**上周，整体期货反弹为主，近弱远强，近月不断想现货靠拢，修复，远月震荡走强，整体经过前期的大幅下跌后，借助现货季节性的走强预期，期货低位反弹，后续高度仍旧需要关注鸡蛋现货的价格走势。
- **鸡蛋现货：**供应方面，虽然新增产能不断释放，但是全国异常高温天气使得产蛋率受到影响，整体供应稳中偏弱，而需求方面，梅雨季节的立场，全国旅游旺季的来临，下游备货开始出现，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

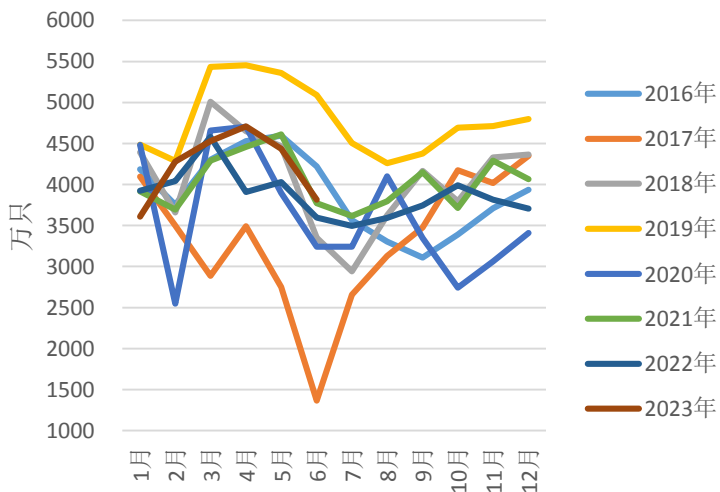
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



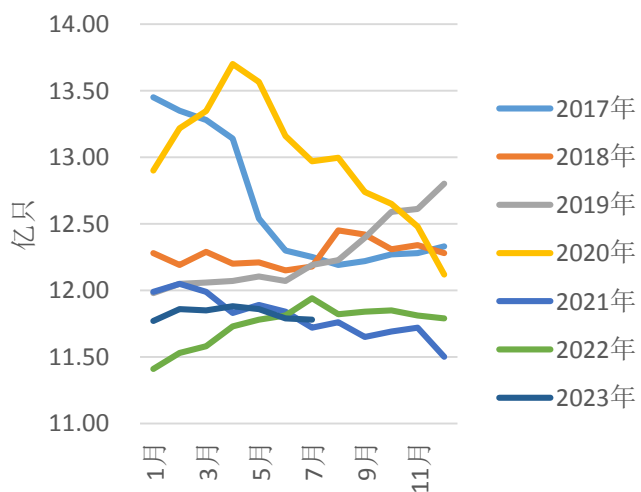
供应：从新增产能角度看，进入7月中旬，1-2月补栏新增产能进入产蛋高峰，3-4月开始陆续开产，补栏数据相对高位，但是叠加高温天气，短期产能释放存在一定的放缓。5-6月补栏下降趋势明显，对应四季度新增压力不大。

短期供应压力逐渐释放，可供淘汰量相对增长偏低，**淘汰量：**2023年7-9月即将淘汰量对应为2022年4-6月补栏量，可供淘汰量处于相对低位，目前整体养殖利润处于盈亏边缘，但是3季度逐渐好转，预计淘汰量仍旧不多。

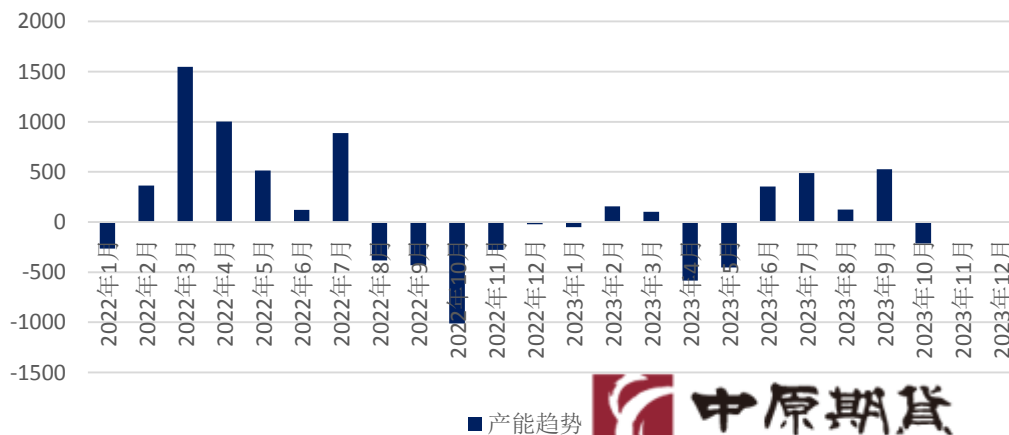
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



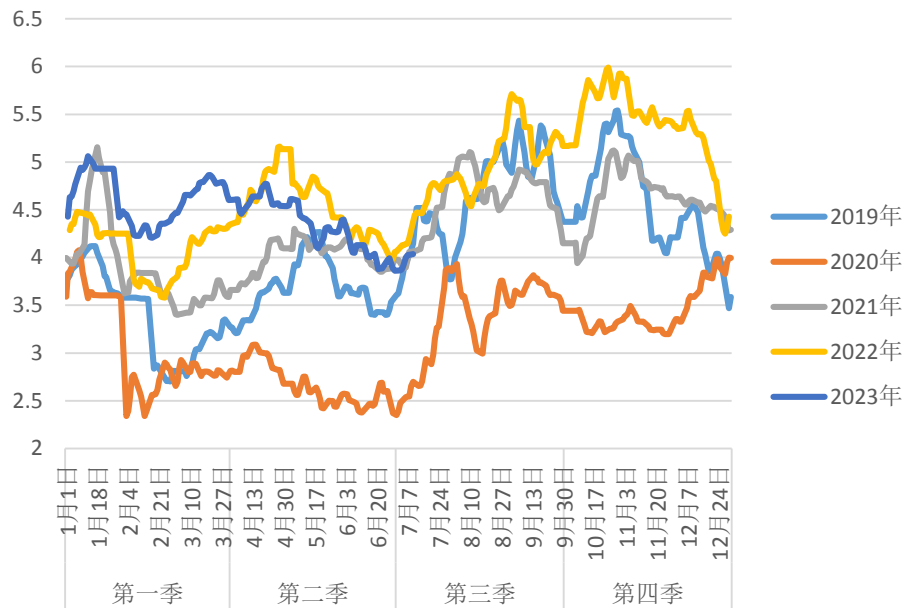
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



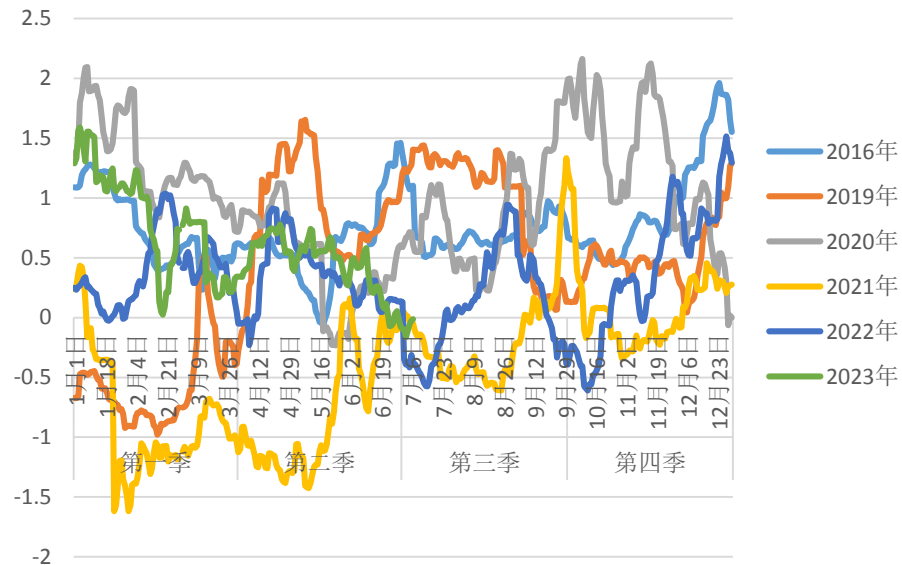
产能趋势（季度/半年）



全国鸡蛋现货主产区均价

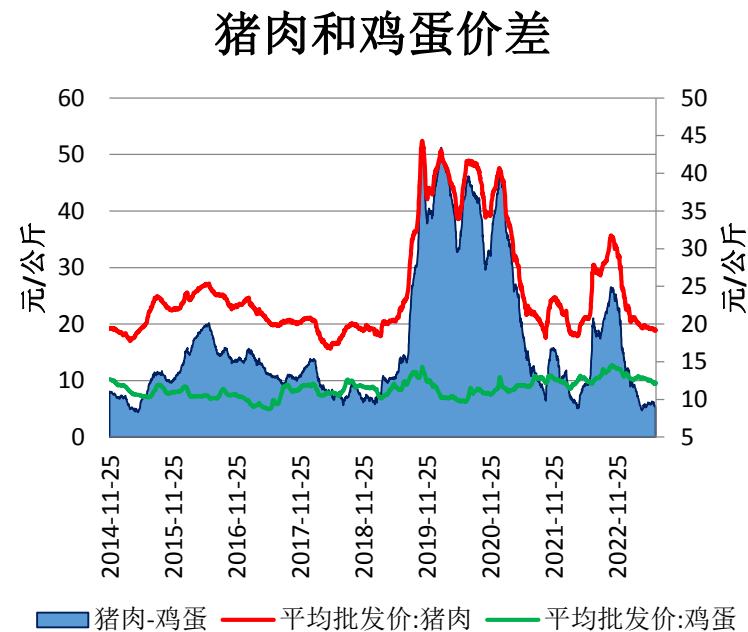
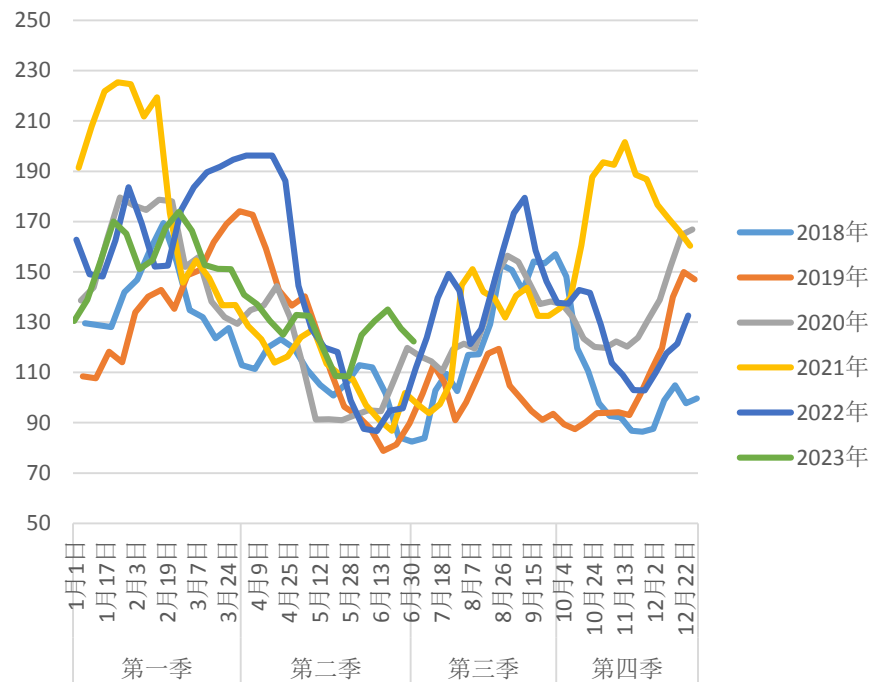


鸡蛋主销区-主产区价差



- **消费：** 消费方面，开始进入消费淡季，更多的来自于户外消费和深加工消费，南方梅雨离场，下游备货积极性提升，存在补库需求，按照正常年份，叠加供应的压力，整体现货在需求支撑下预计讲向4.5-5元/斤逼近。
- **贸易方面，** 目前看产销区倒挂明显，按照季节性规律，后期销区拉动作用明显，价差将会趋于好转。

替代品运行

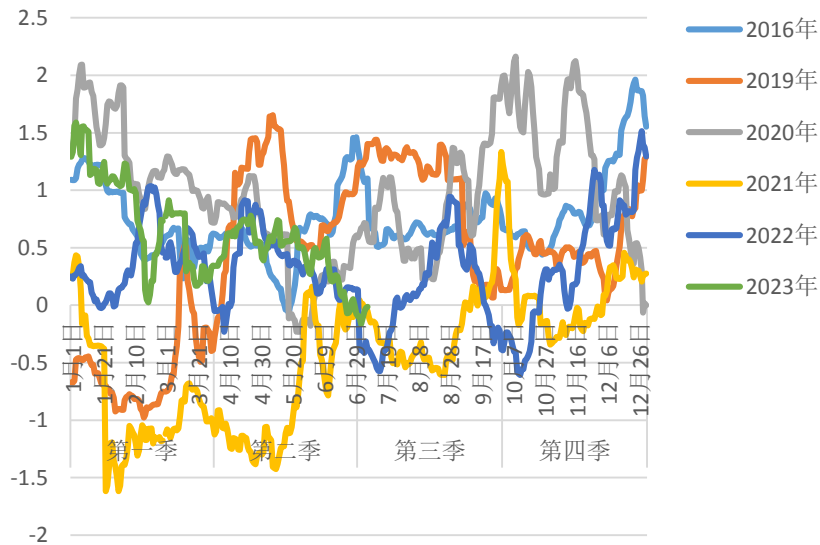
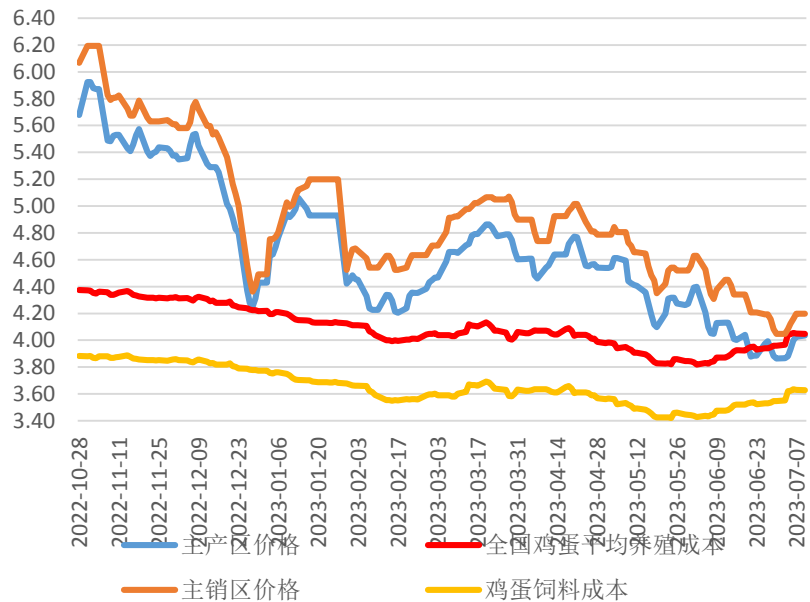


- (1) **蔬菜:** 全国降水丰富, 温度升高, 蔬菜价格进入阶段性的反弹走强阶段, 预计将对鸡蛋形成的一定支撑。
- (2) **猪肉:** 猪肉价格继续维持弱势, 对蛋价支撑有限。

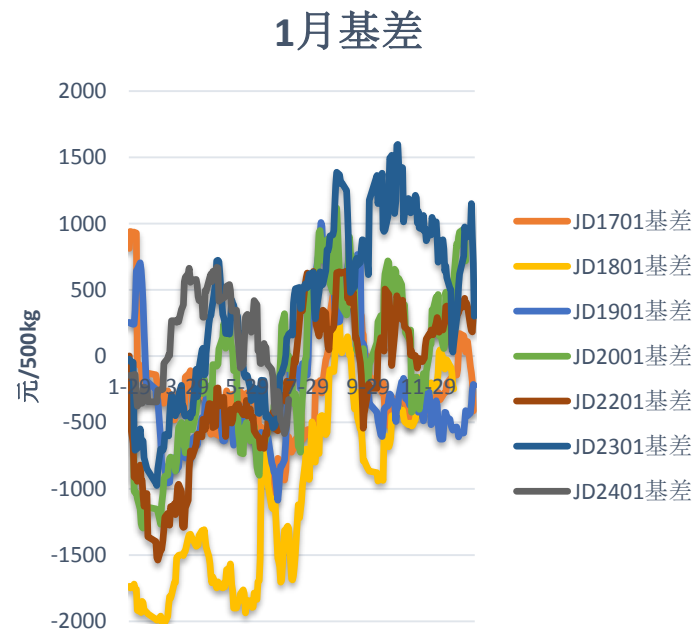
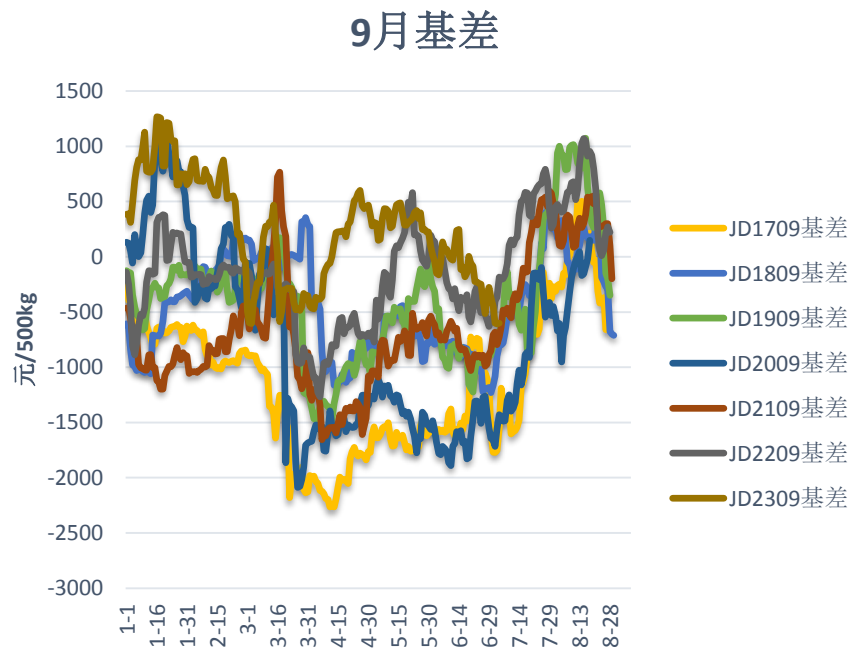
成本&利润



成本利润：原料端，豆粕玉米价格继续高位运行，短期存在回调迹象，养殖成本出现上涨，目前成本维持在4.0元/斤，饲料成本可能维持在3.6元/斤左右，成本抬升叠加蛋价价格下降是的利润出现大幅回落，接近盈亏平衡线。



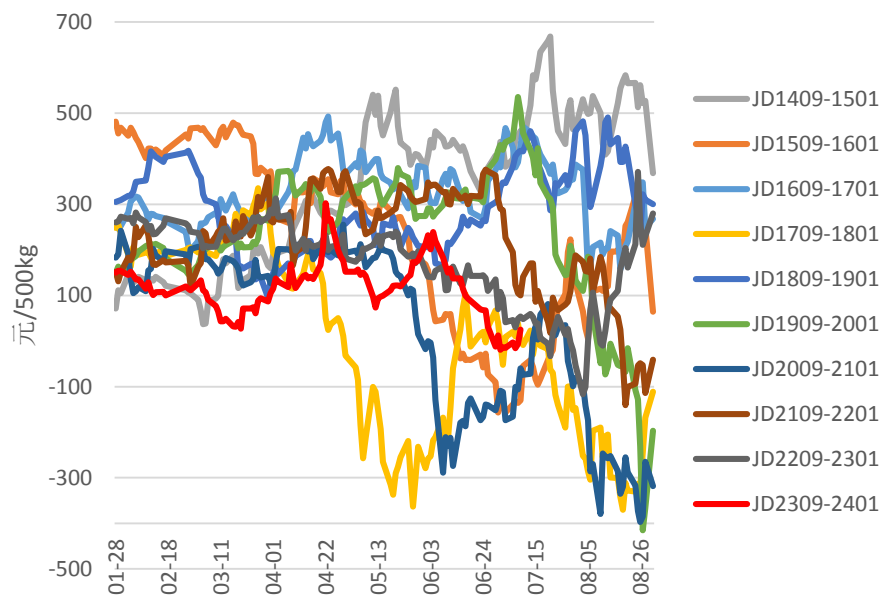
基差



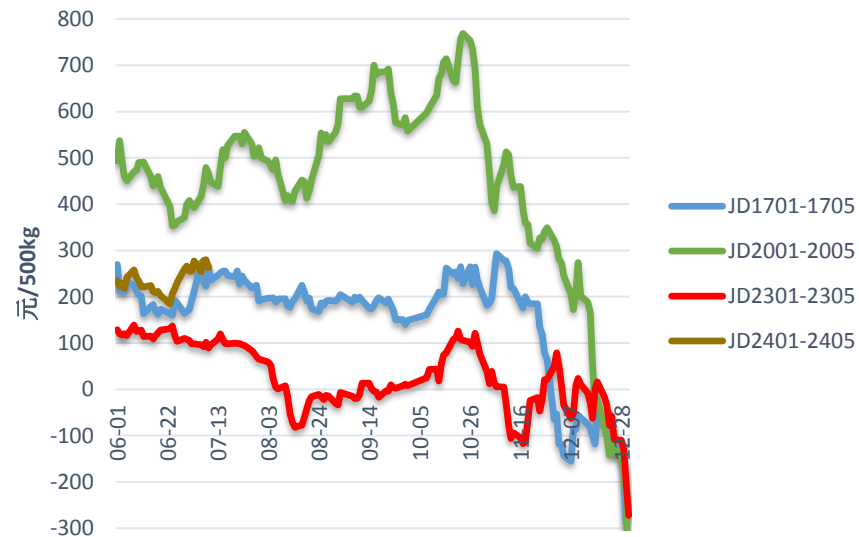
(1) 基差：预计基差由弱转强，基差将出现明显的季节性走强趋势，现货走强，期货跟随走强。

价差走势

JD91价差走势



JD15价差走势



价差：三季度合约压制明显，季节性的现货走强带来阶段性的正套行情，但是依旧关注反弹后的反套行情。

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