

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

等待现货消费启动，期货短期偏弱运行

——鸡蛋周报2023/7/16



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】：没有新意，稳中有增，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】：开始由弱向强转换阶段，季节性消费旺季逐渐来临，旅游旺季，下游低库存开始备货，关注销区拉动作用启动时间。

【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】：阶段性的供需平衡，更多的是来自有供应的压力，而消费的季节性拉动尚未来临，按照农历，今年中秋推迟，预计传统旺季合约会出现旺季不旺的现象，维持近强远弱的预判，维持反套思路为主，密切关注消费启动时间。

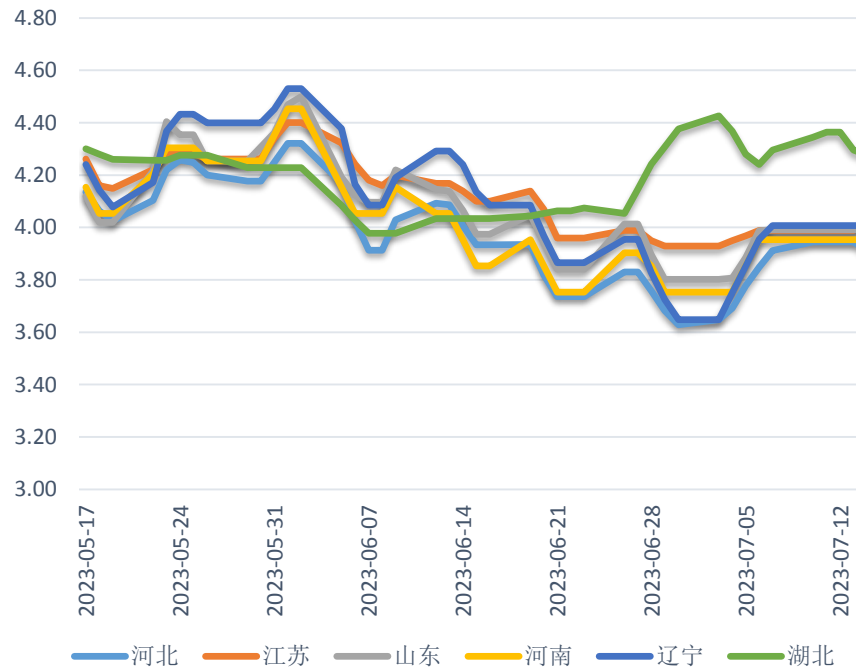
【上周观点】：《现货季节性走强，期货仍有上行空间》

【本周策略】：1、反弹短空，等待做多机会；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

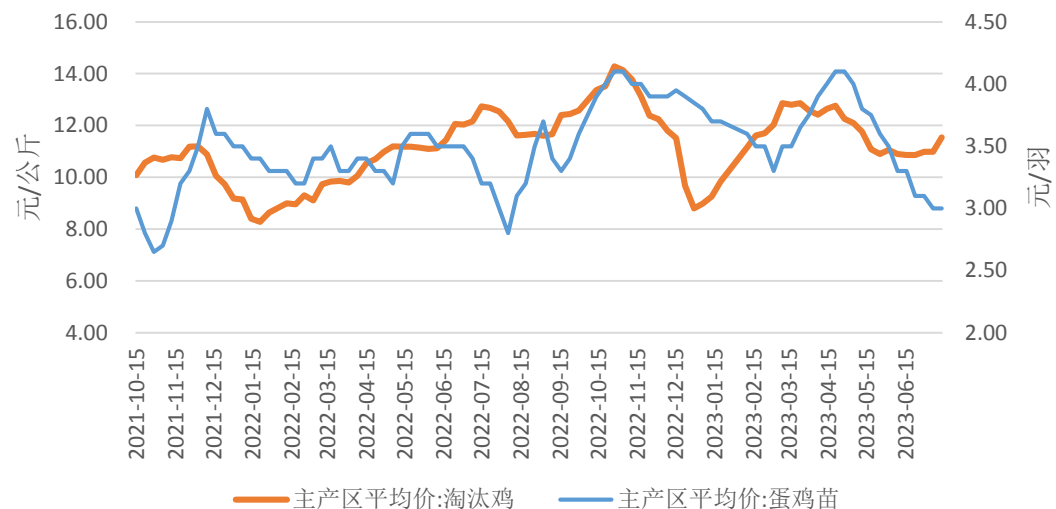
159期货主力价格



- **鸡蛋期货**：上周，结束反弹，回调为主，近弱远强，正向市场分布，供应端相对稳定，需求端支撑相对有限，现货变现平行，维持震荡，远月升水结构不断修复，短期近月压力相对偏大，现货预期不强的情况下，期货仍将维持近弱远强结构，关注下方支撑。
- **鸡蛋现货**：鸡蛋现货处于季节性由弱转强阶段，但是仍旧取决于需求端的何时启动，目前供应端供应方面，虽然新增产能不断释放，二需求方面除了来自于旅游旺季的支撑，更多的是深加工消费的支撑，需要一定的时间，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

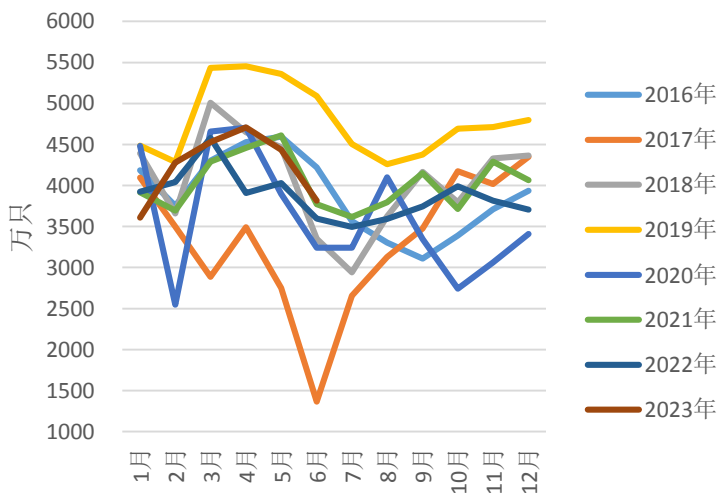


供应:

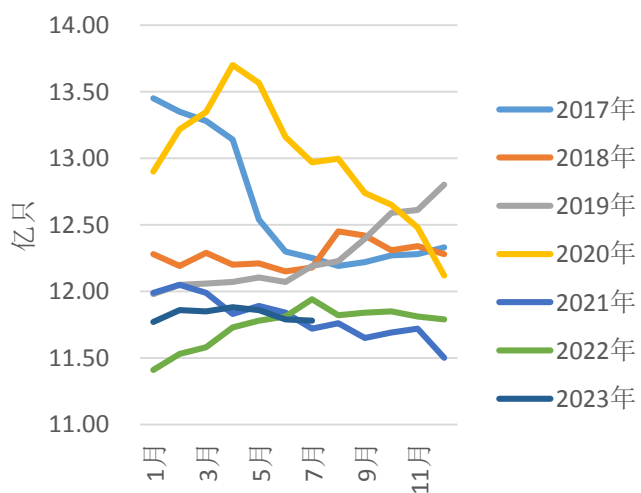
新增产能，进入7月中旬，1-2月补栏新增产能进入产蛋高峰，3-4月开始陆续开产，补栏数据相对高位，但是叠加高温天气，短期产能释放存在一定的放缓。5-6月补栏下降趋势明显，对应四季度新增压力不大。

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。

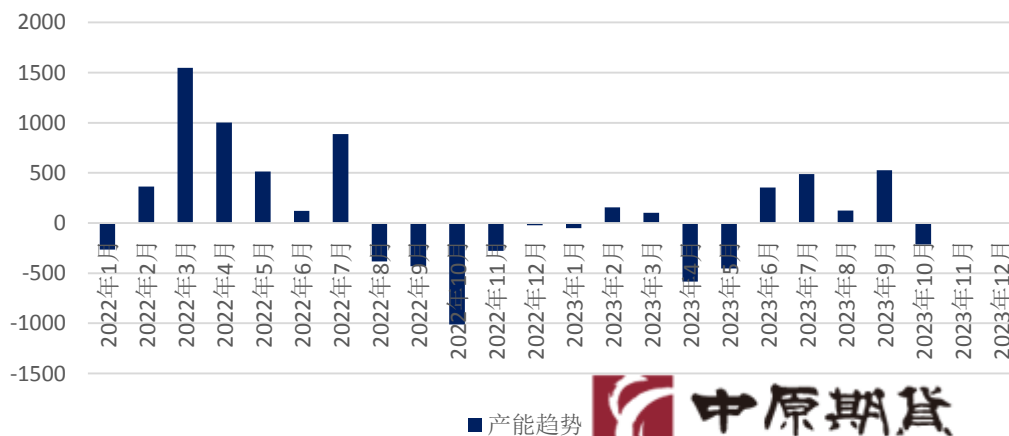
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



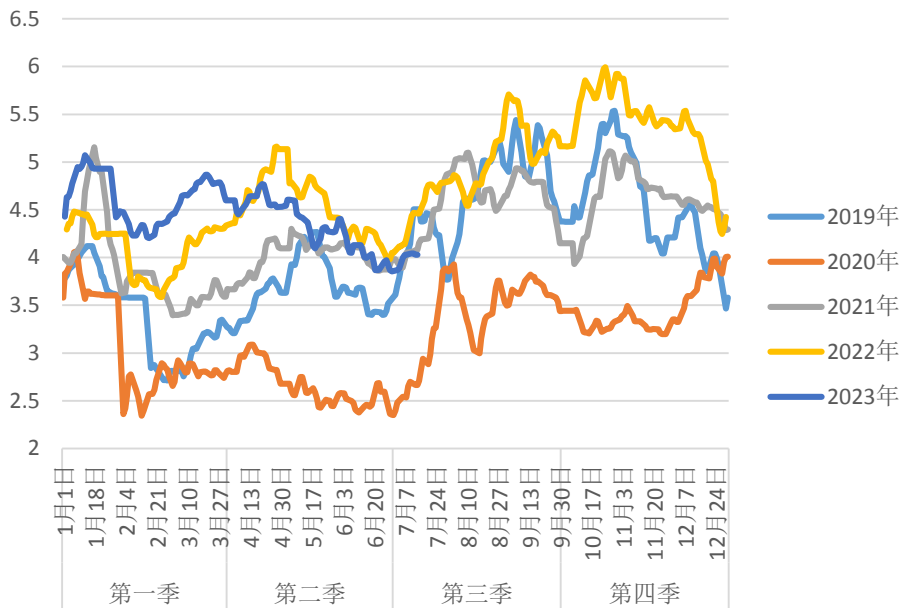
中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



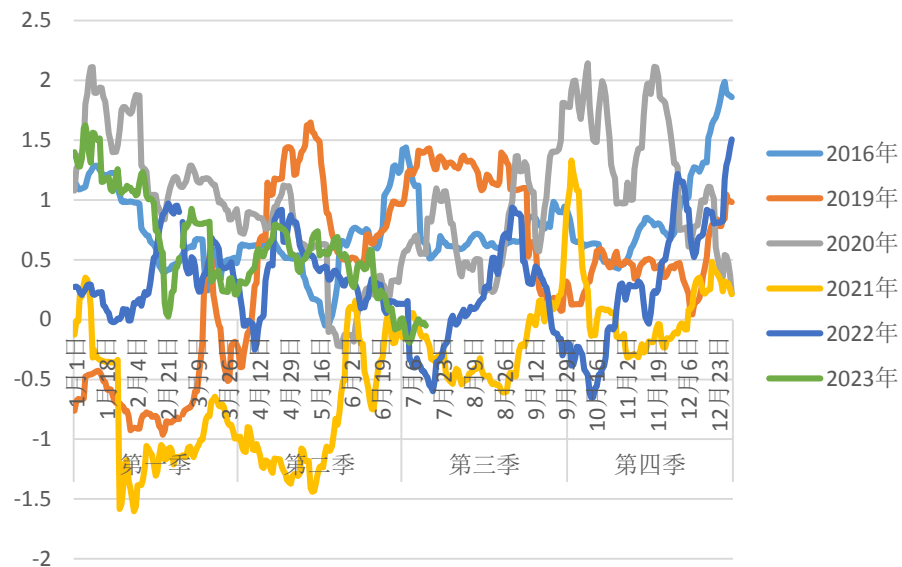
产能趋势 (季度/半年)



全国鸡蛋现货主产区均价

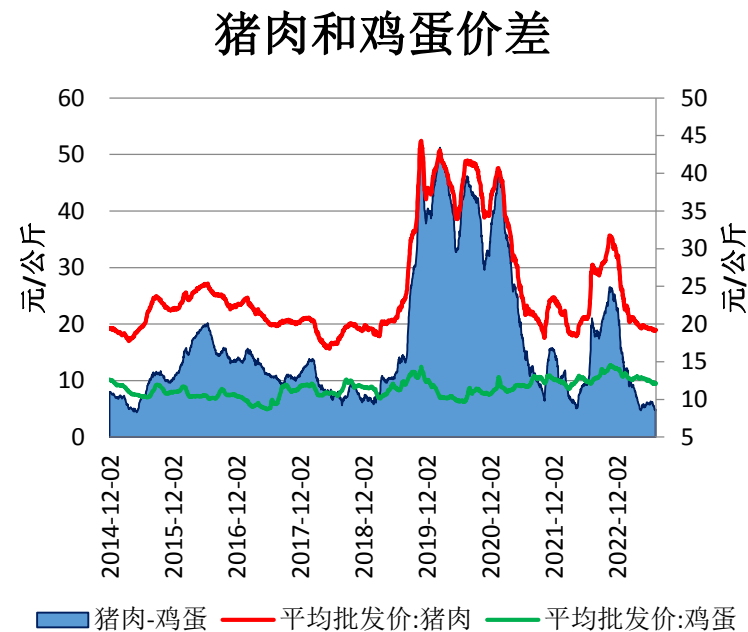
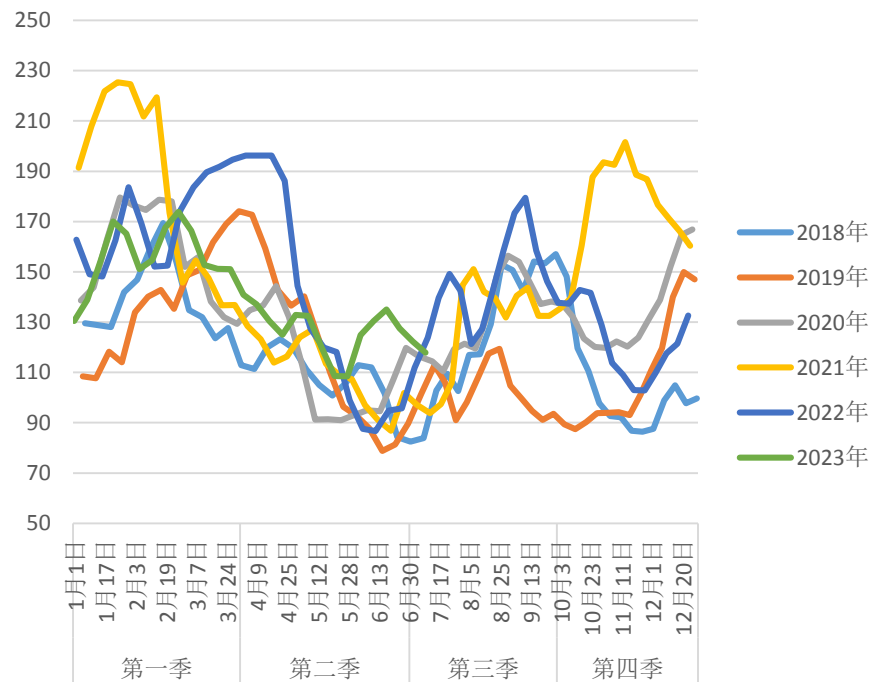


鸡蛋主销区-主产区价差



- 消费：** 开始逐渐进入消费淡季，旅游旺季的到来和谢师宴的消费拉动存在一定的支撑，但是在供应的不断增加下，目前仍未显现，或者出现推迟，从目前产销区价差可以看出，产销区倒挂，整体小区拉动相对不明显，关注消费的拉动。

替代品运行

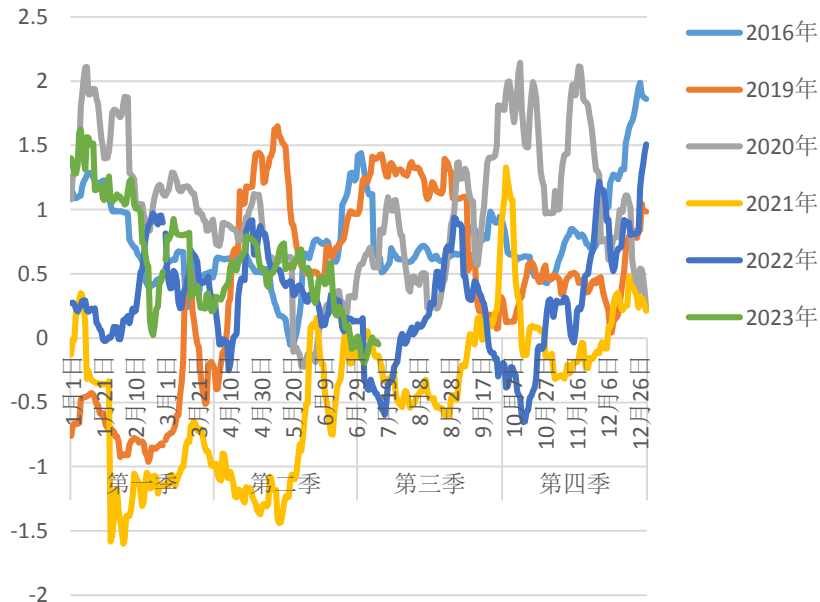
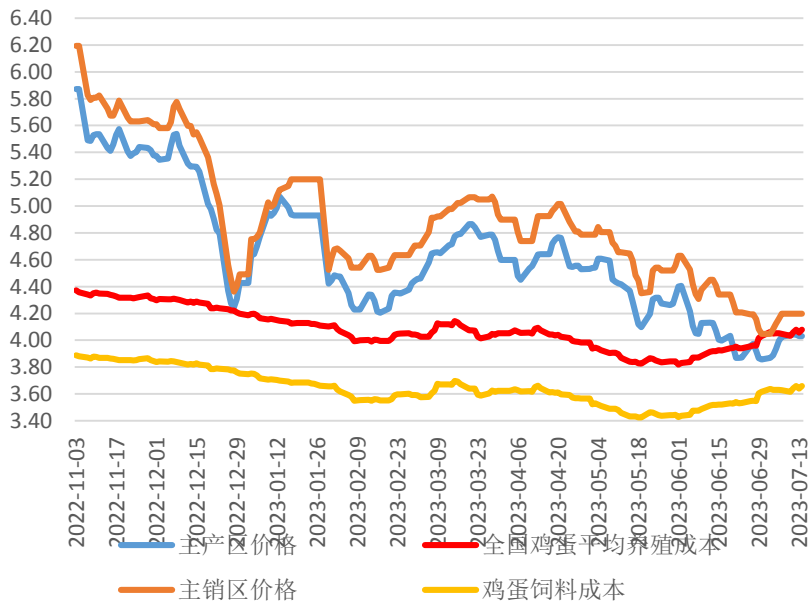


- (1) 蔬菜: 全国降水丰富, 应季蔬菜上市, 价格出现阶段性回落, 对蛋价形成一定的压制。
- (2) 猪肉: 猪肉价格继续维持弱势, 对蛋价支撑有限。

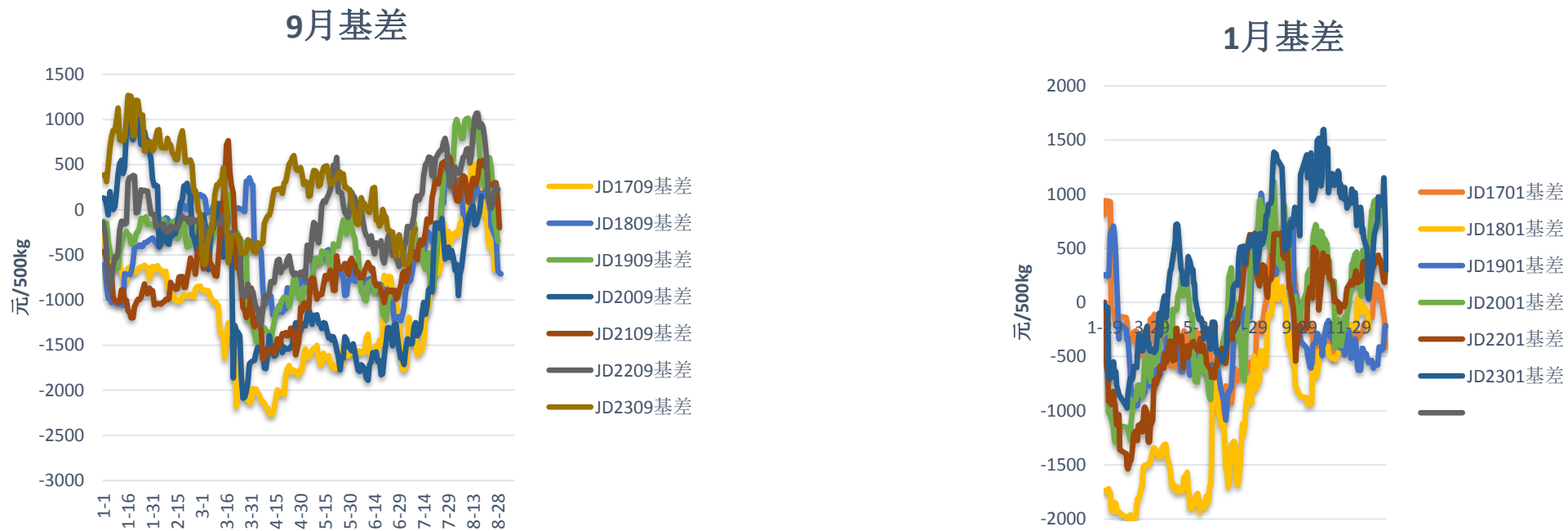
成本&利润



成本利润：原料端，豆粕玉米价格继续高位运行，短期豆粕供应压力明显增加，玉米短期补库告一段落，存在回调迹象，养殖成本整体稳中偏强，目前成本维持在4.0元/斤，饲料成本可能维持在3.7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。



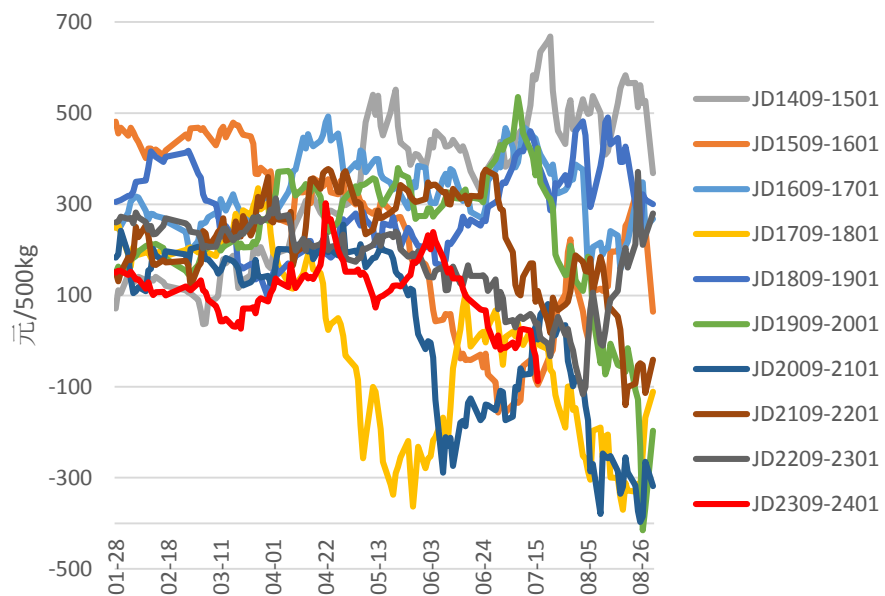
基差



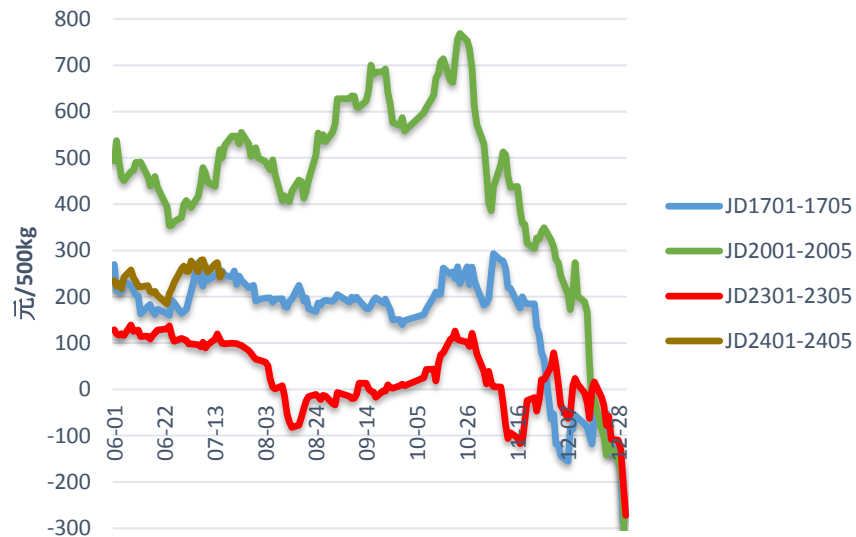
(1) 基差：进入由弱转强阶段，更多来自于现货的季节性走强，对期货存在一定的支撑。

价差走势

JD91价差走势



JD15价差走势



价差：近弱远强明显，阶段性继续维持反套操作。

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