

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

季节性弱势寻底，关注情绪稳定带来的反弹

——鸡蛋周报2023/10/23



作者：刘四奎
执业证书编号：F3033884
交易咨询编号：Z0011291
联系方式：0371-58620082



分析师微信



公司官方微信

本周观点

【供应方面】：产蛋率不断回升，延迟淘汰明显，供应叠加增加为主。

【需求方面】：季节性消费淡季，消费拉动放缓，等待新一轮消费补库需求。

【成本利润】：原料高位调整，成本消费回落，现货高位运行，整体利润先对客观，继续刺激秋季补栏和延迟淘汰，整体利润预计仍将稳中偏好。

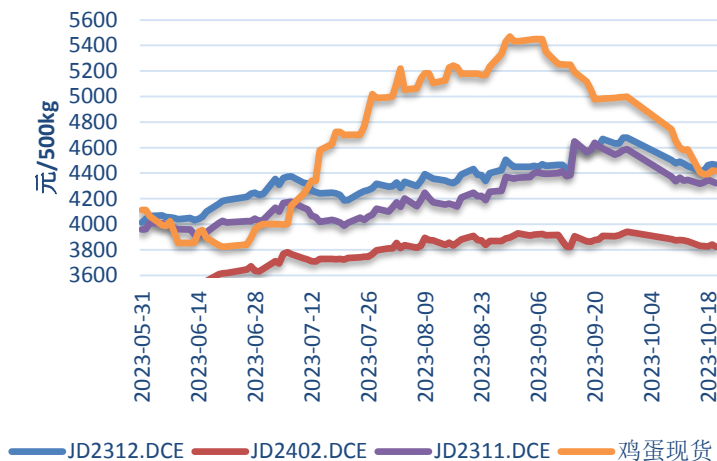
【逻辑方面】：目前市场主要的矛盾在于需求的拉动，鸡蛋消费恢复正常的季节性消费后，家庭集中的备货不再有，市场需求缓慢恢复，等待新一轮的消费拉动，供应稳中共有增，成本的下降叠加消费的放缓，使得盘面整体维持弱势，但是继续下跌将触及成本支撑，同时下游消费端也将逐渐存在补库需求。近月期货平水结构，继续下跌空间有限，紧跟现货，远月升水不断挤压，但是操作空间有限。等待现货的进一步指引，短期反套节奏明显。

【本周策略】：1、空单坚持，关注价值投资；2、套利：JD15、JD59反套。

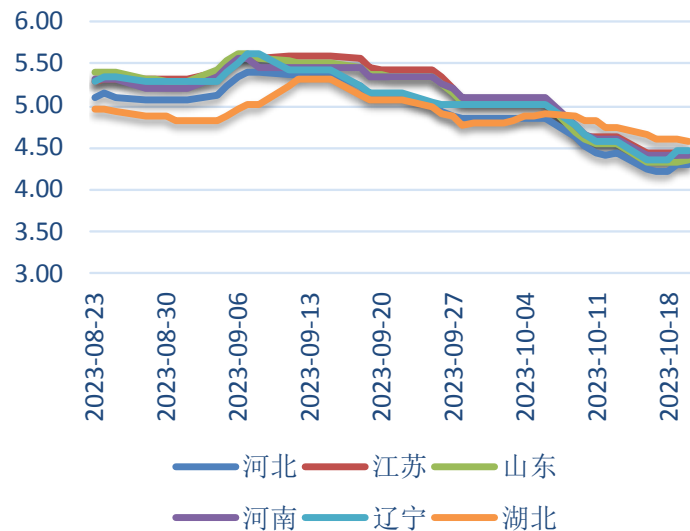
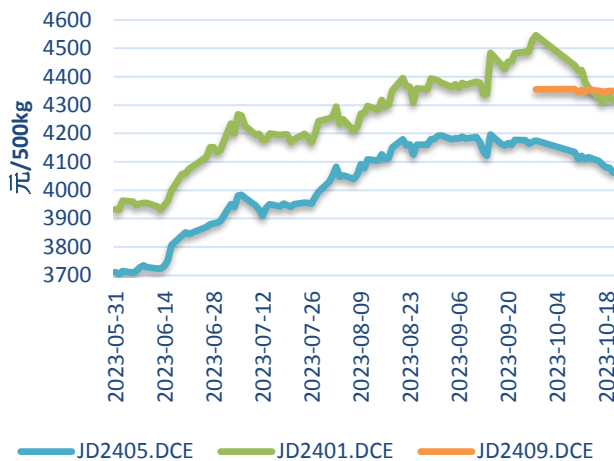
【风险提示】：1、新产能释放和淘汰情况；2、下游消费恢复情况；3、冬季禽流感发生情况

期现货回顾

次主力合约期货价格



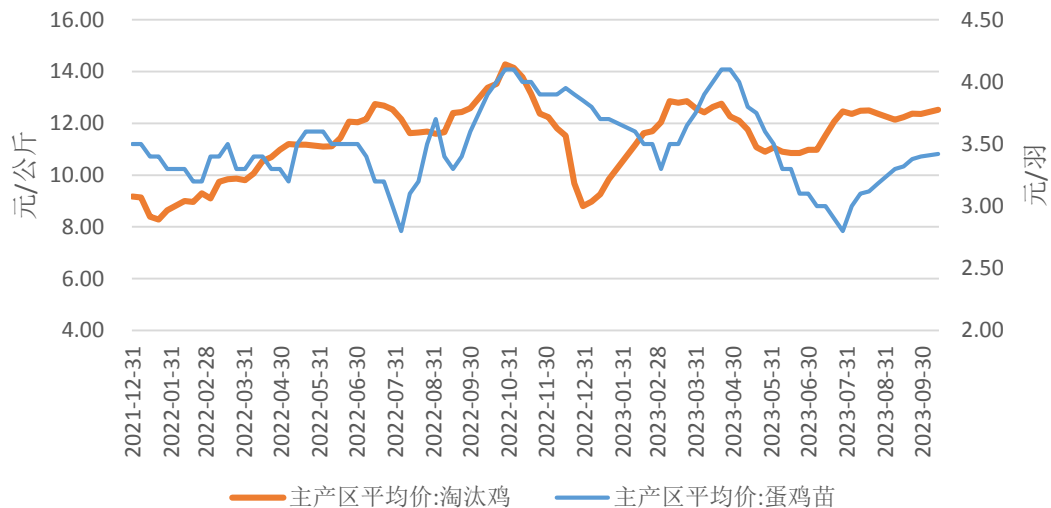
159期货主力价格



- **鸡蛋期货**：上周整体弱势不改，市场继续维持近弱远强格局，主力01合约围绕4300附近弱势震荡，远月05出现明显下跌，近月与现货维持平水节后，经过本轮的市场悲观情绪后，看空情绪减弱，开始出现一定的稳定迹象，缺少基差支撑下，盘面预计仍将维持弱势筑底阶段。
- **鸡蛋现货**：现货维持弱势寻底，季节性的回落告一段落，市场悲观情绪减弱，下游低库存开始备货预计现货在新一轮启动前，将维持在4-4.5元/斤区间震荡，等待情绪的修复后企稳。

供应

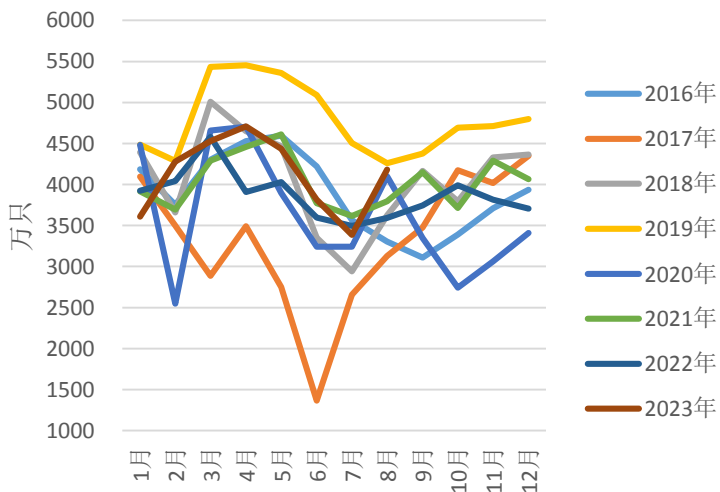
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



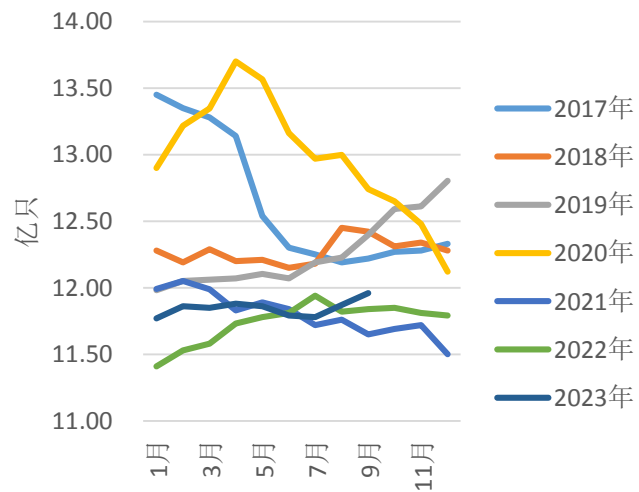
供应端:

- ✓ 新增产能，10-12月对应的是2023年7-9月的补栏量，经过3-4月补栏高峰后，5-6月补栏量迅速下降，7-9月补栏量目前数据显示处于历史同期高位，整体四季度产能恢复压力凸显。
- ✓ 淘汰产能：2023年10-12月即将淘汰量对应为2022年7-9月补栏量，可供淘汰量处于相对低位，目前整体养殖利润尚可，预计淘汰积极性不高。
- ✓ 在产蛋鸡存栏：目前低位运行，从产能趋势上看，4季度产能继续增加，继续关注产能释放情况。

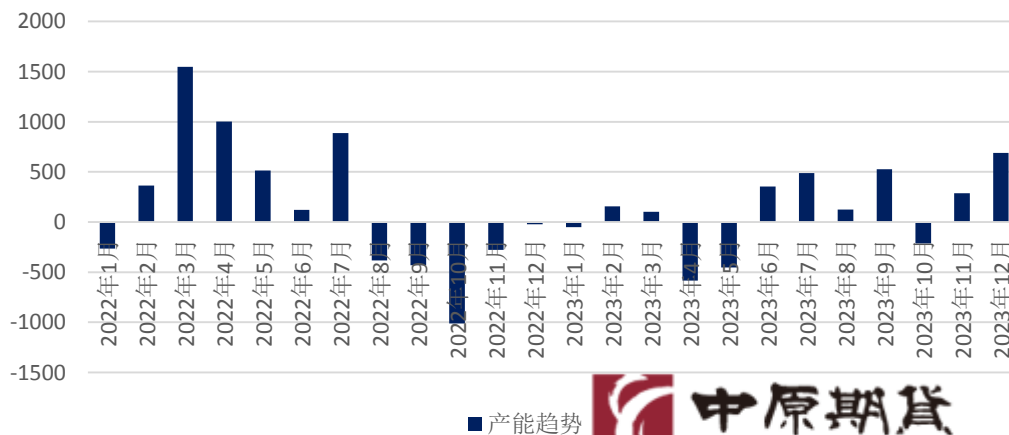
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



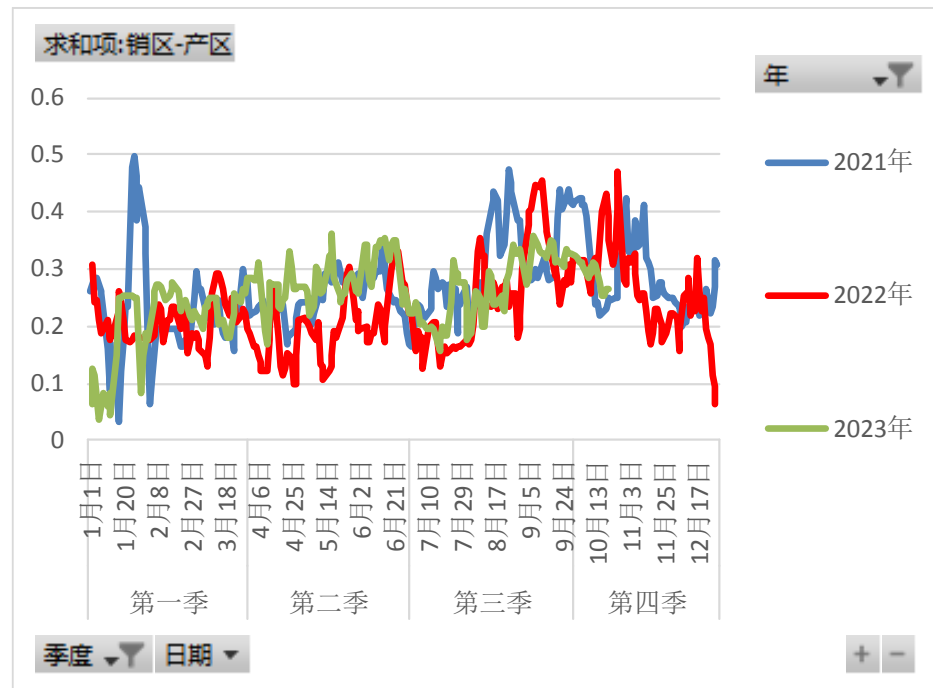
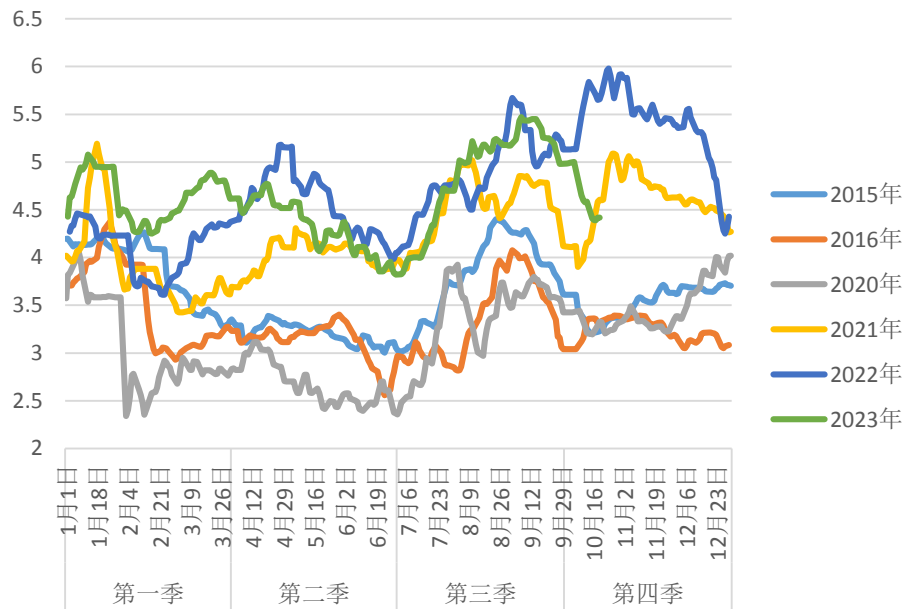
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



产能趋势（季度/半年）

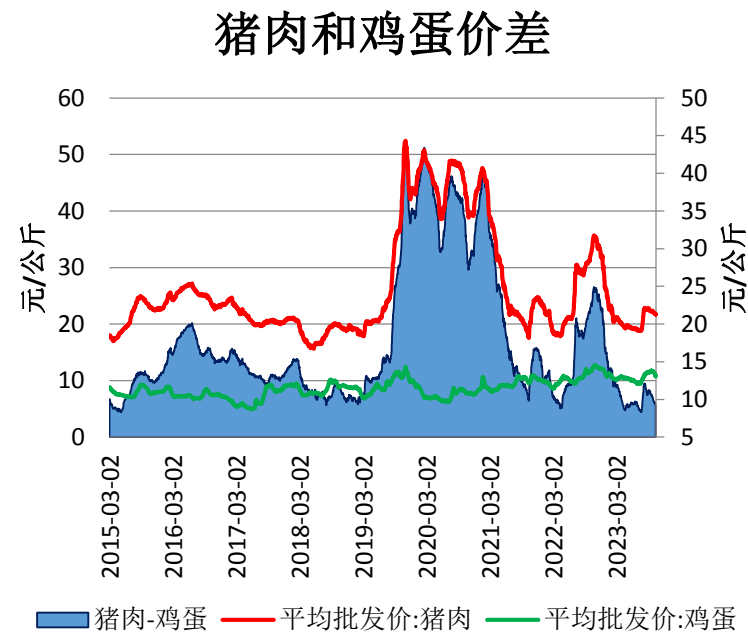
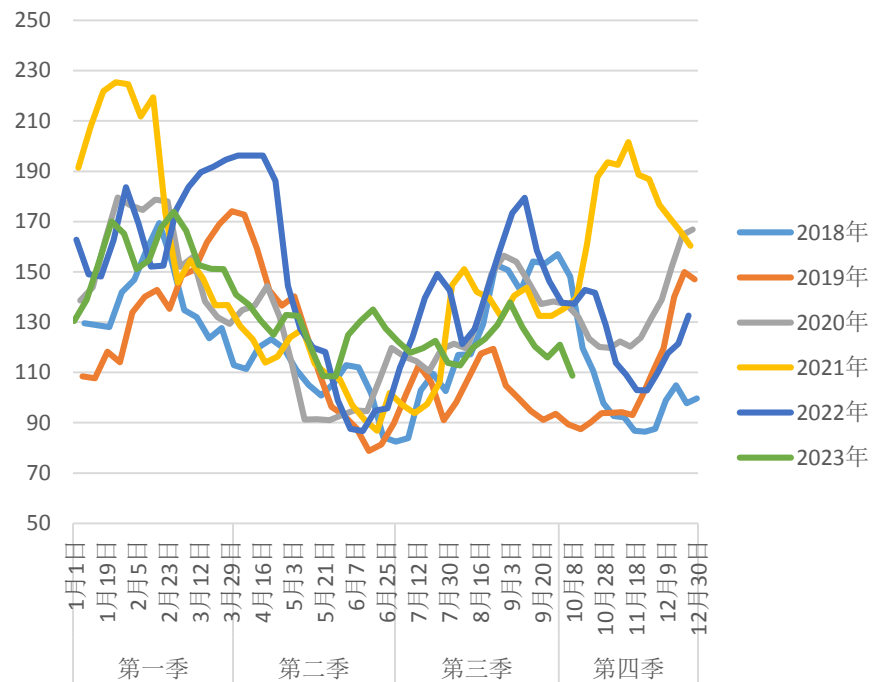


全国鸡蛋现货主产区均价



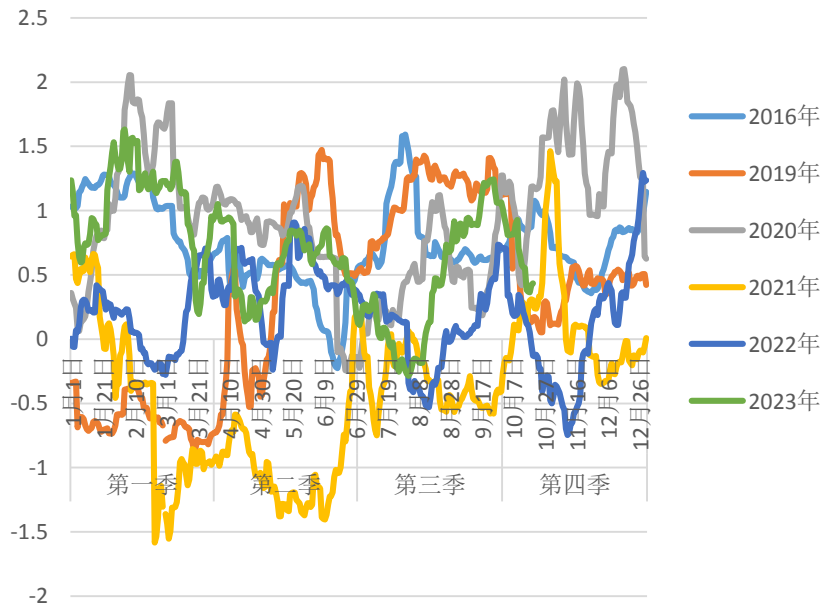
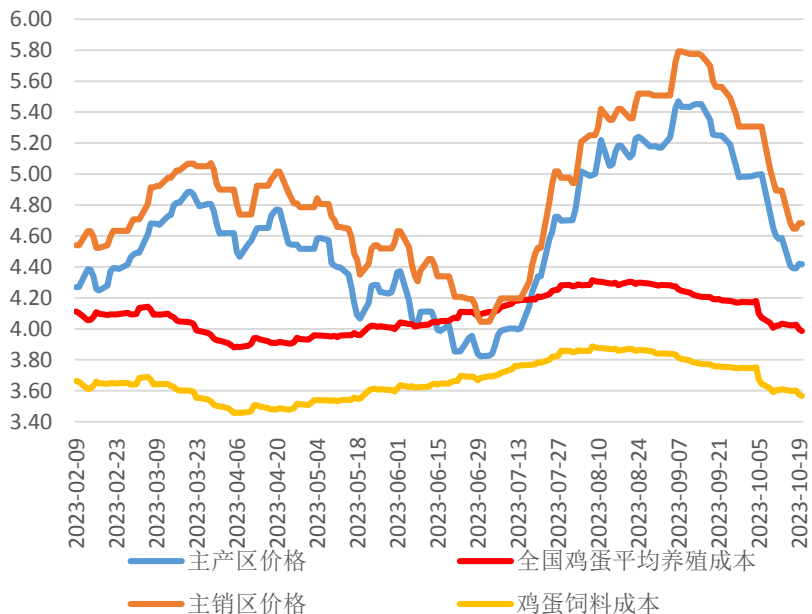
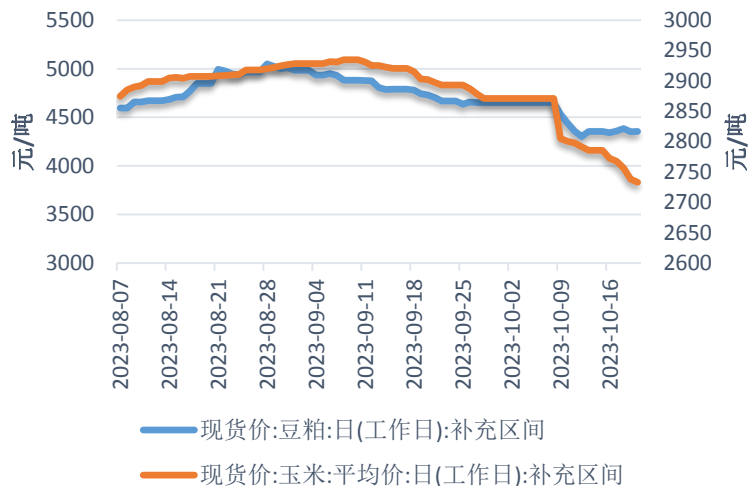
- **季节性：**季节性消费蛋鸡向旺季转换过程，现货继续弱势震荡寻底，等待新的需求支撑，预计回落区间在4-4.5元/斤。
- **产销区：**销区库存偏低，经过本轮消化后，市场开始补库需求，但是整体拉动作用不明显。
- **消费端：**消费目前是低迷期，家庭消费是刚需，户外消费和深加工消费进入淡季，等待新一轮的消费支撑，整体需求端没有新增亮点。

替代品运行

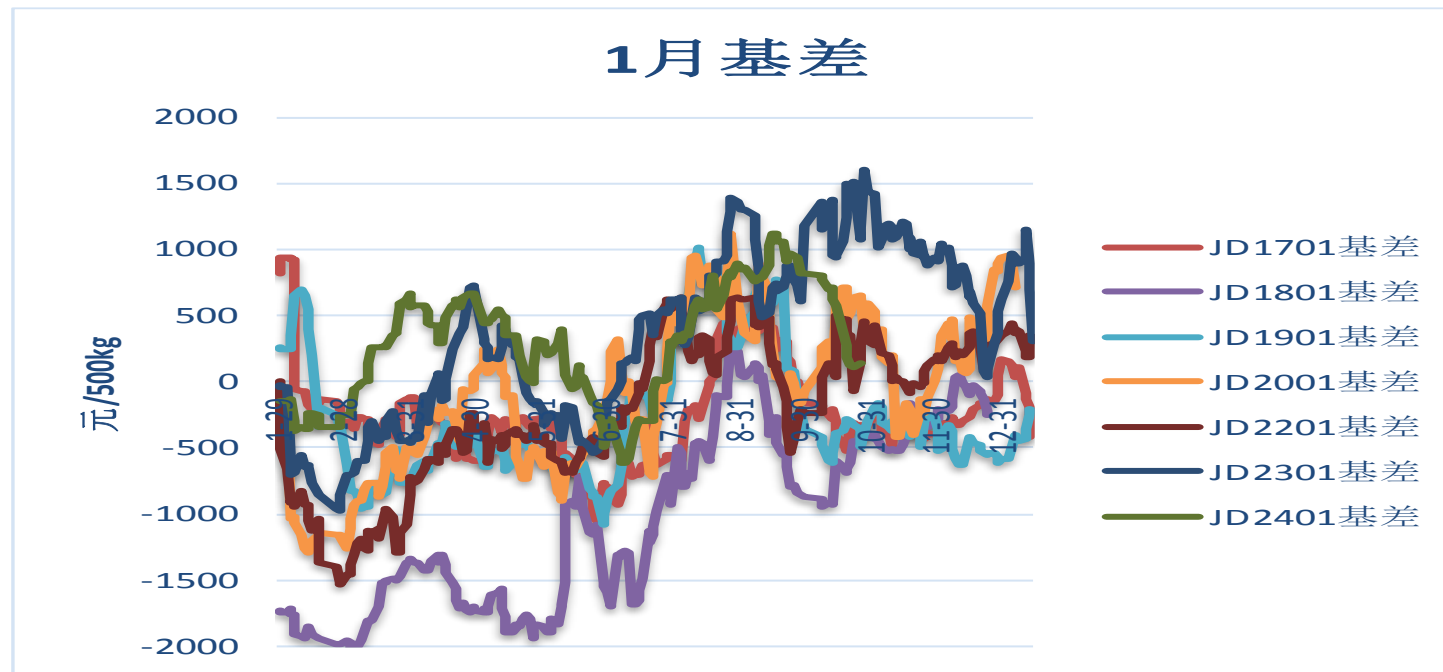


- **蔬菜:** 秋季蔬菜供应增加, 价格季节性回落, 预计将持续到11月中下旬。
- **猪肉:** 猪肉价格仍旧处于震荡筑底过程, 未能形成有效的大幅支撑。

成本&利润

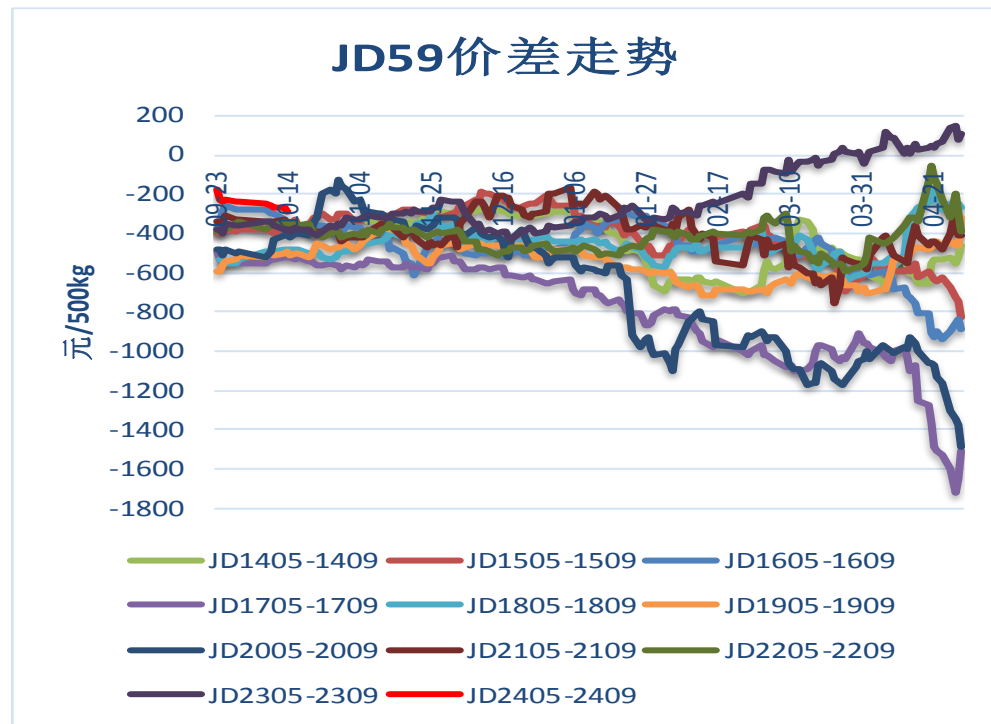
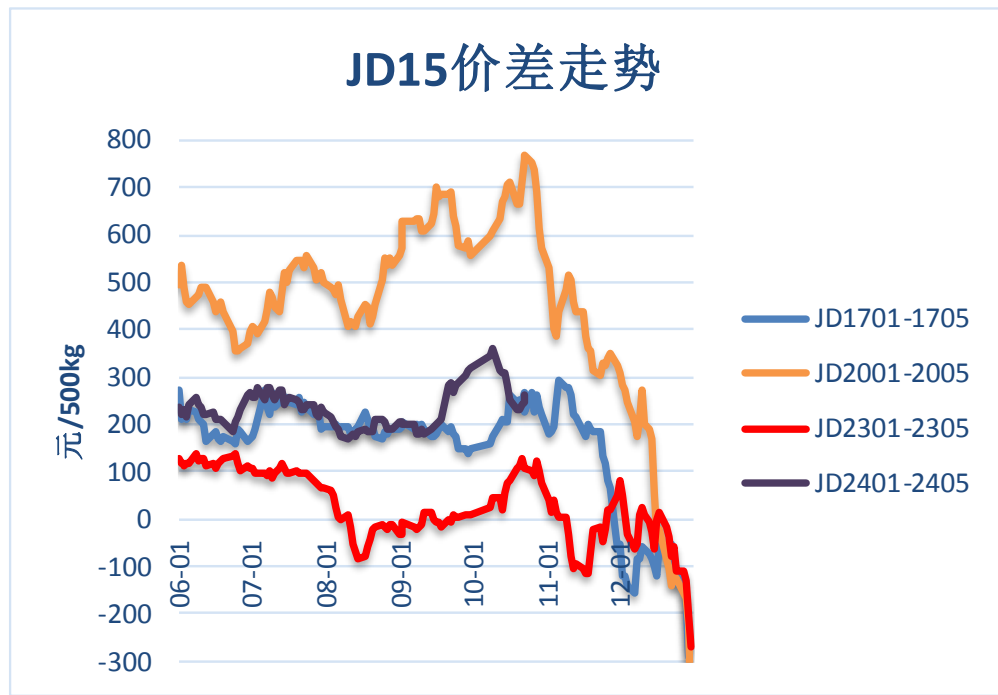


- **成本利润:**
- **原料端:** 炒作告一段落, 豆粕价格短期高位调整; 玉米备货需求放缓, 新季玉米上市在即, 价格不断调整。
- **成本端:** 原料价格高位震荡, 出现小幅走弱, 成本进入季节性偏弱阶段, 养殖成本后续稳中偏弱, 目前饲料成本3.6元/斤左右, 综合养殖成本4元/斤左右。
- **养殖利润:** 利润继续回落, 逐渐逼近盈亏平衡点, 预计随着蛋价企稳, 养殖利润仍将维持反弹为主。



(1) 基差：基差季节性走弱，现货弱于期货。

价差走势



价差：现货回落，压制近月，阶段性反套。

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。

联系我们

总部地址：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层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619





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