

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

现货季节性偏强，期货阶段性偏强修复

——鸡蛋周报2023/7/24



中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES

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】：变化不大，稳中有增，1-2月新增产能进入高峰，3-4月补栏逐渐释放，延迟淘汰明显，供应压力7-8逐渐显现，异常高温带来的产蛋率下降在一定程度上延缓供应压力释放。

【需求方面】：开始由弱向强转换阶段，正式进入季节性消费旺季，旅游旺季，下游低库存开始备货，关注销区拉动作用。

【成本利润】：原料高位运行，成本小幅反弹，利润开始在现货走强带动下好转。

【逻辑方面】：供需平衡向偏紧转换，市场开始关注消费端带来的支撑，前期供应端的压力使得产业链库存偏低，去库存阶段，随着消费旺季的到来，逐渐开始进入补库阶段，销区拉动明显，现货的季节性走强带来期货近强远弱，近月贴水现货开始通过偏强震动修复基差，近月有支撑，但是远月仍旧面临供应压力。

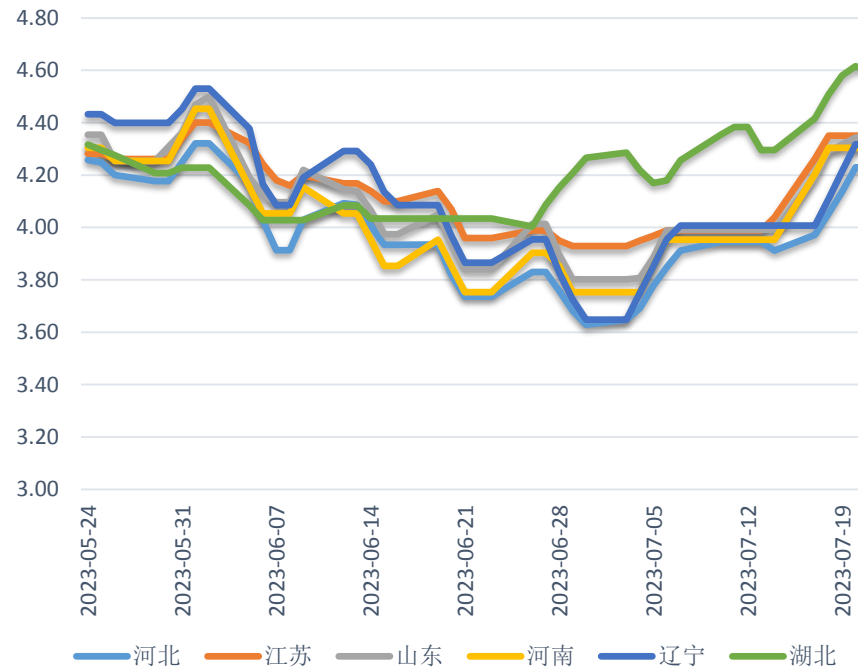
【上周观点】：《现货季节性走强，期货仍有上行空间》

【本周策略】：1、阶段性回调做多；2、套利：近强远弱，阶段性正套。

【风险提示】：1、新产能释放和淘汰情况；2、下游消费恢复情况。

期现货回顾

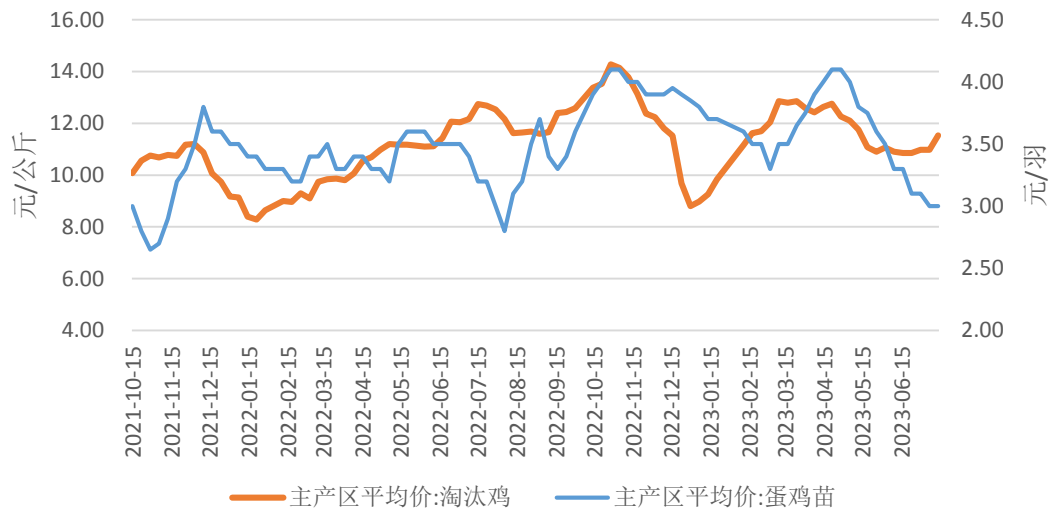
159期货主力价格



- **鸡蛋期货：**上周，期货触底反弹，在阶段性底部区间，近月期货贴水现货明显，现货季节性走强带动期货进行修复，由前期压制变为支撑，阶段性近强远弱。供应端相对稳定，需求端开始逐渐发力，期货进入阶段性的走强，更多的季节性带来的支撑，仍旧需要关注反弹高度。
- **鸡蛋现货：**鸡蛋现货处于季节性由弱转强阶段，近期旅游旺季和谢师宴等开始，需求开始增强，备货明显，价格阶段性涨价趋势明显，正式进入需求旺季。

供应

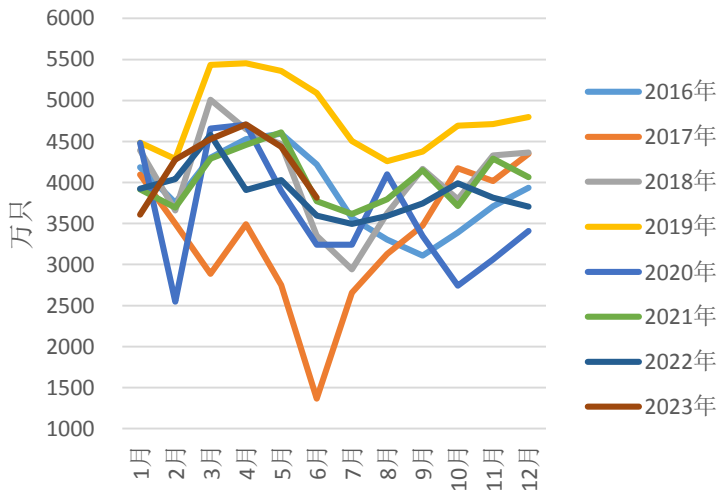
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



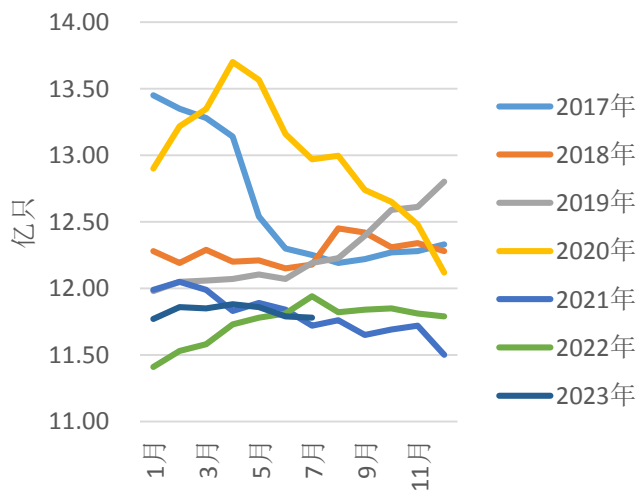
供应端:

- ✓ 新增产能，7-8月对应的是2023年3-4月的补栏量，处于历史同期高位，1-3月的新增产能已经陆续进入高峰期。5-6月补栏下降趋势明显，对应四季度新增压力减弱。
- ✓ 淘汰产能：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。
- ✓ 在产蛋鸡存栏：目前低位运行，从产能趋势上看，3季度产能继续增加，更多的是新增产能增加明显。继续关注产能释放情况。

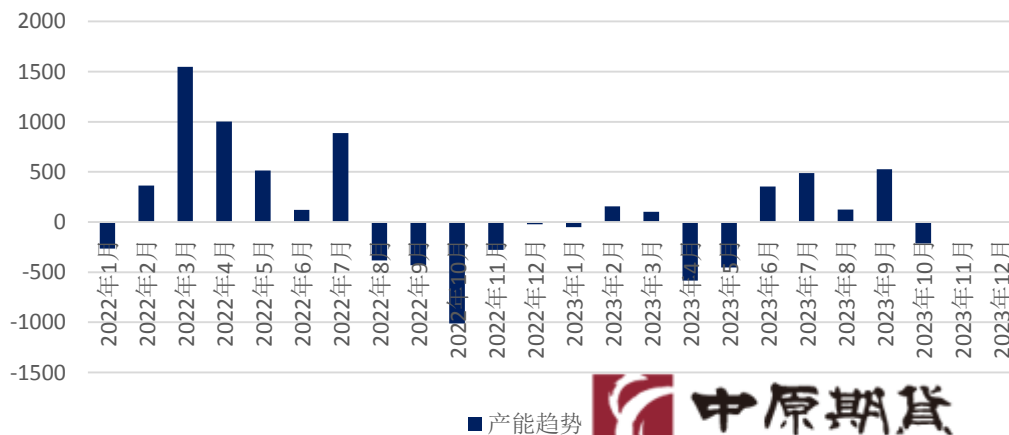
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



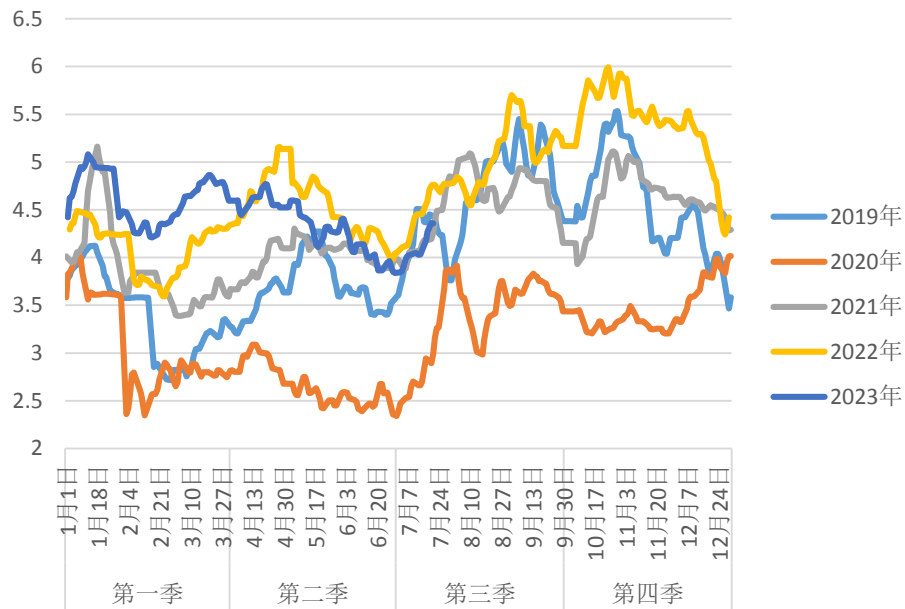
中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



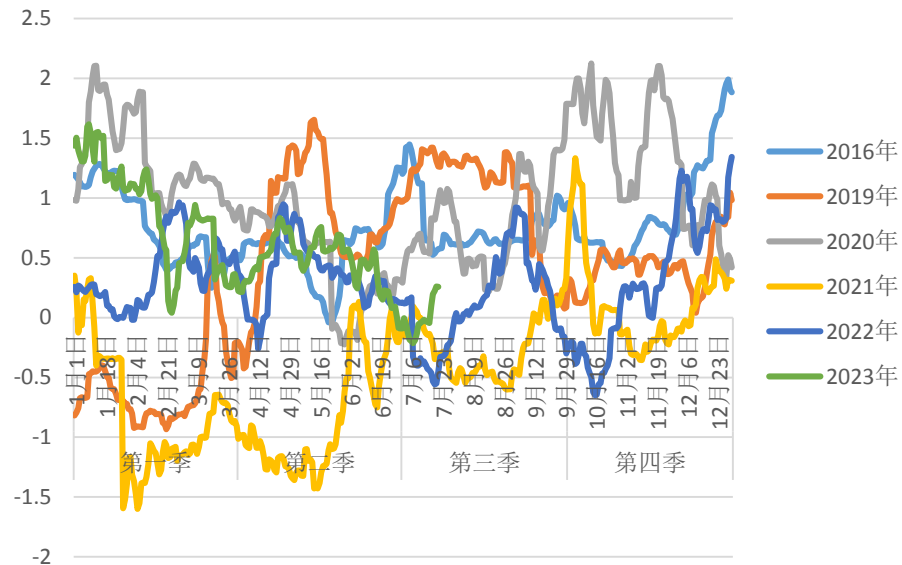
产能趋势 (季度/半年)



全国鸡蛋现货主产区均价

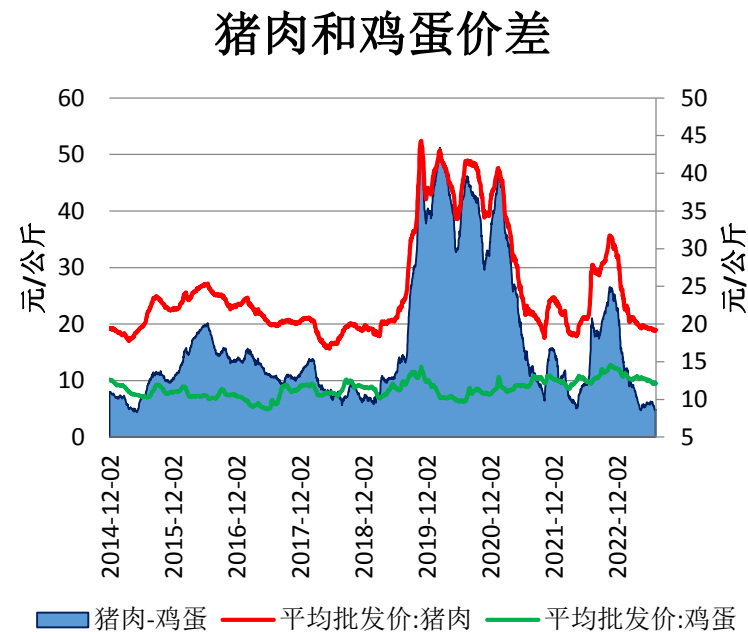
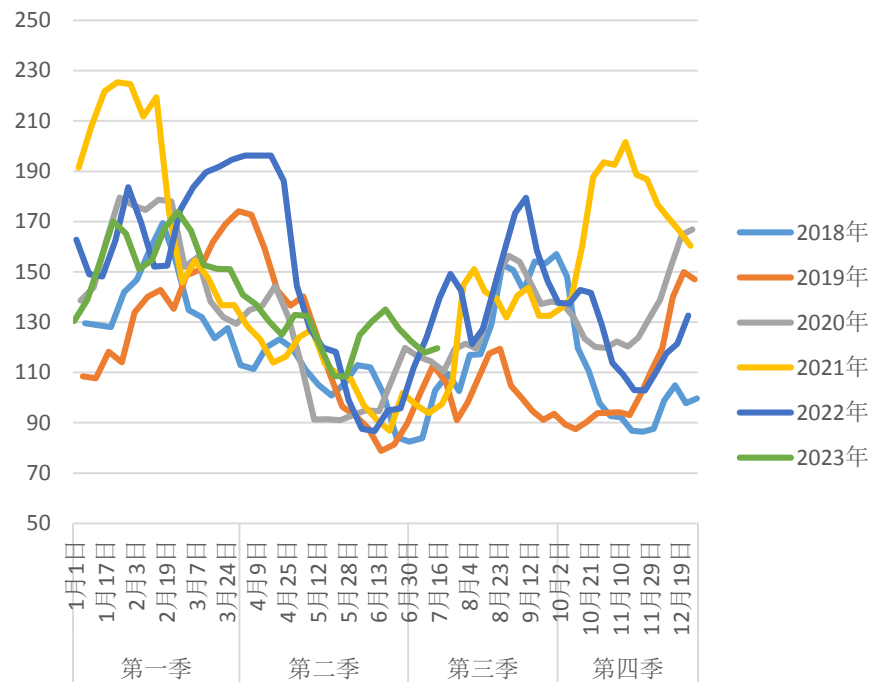


鸡蛋主销区-主产区价差



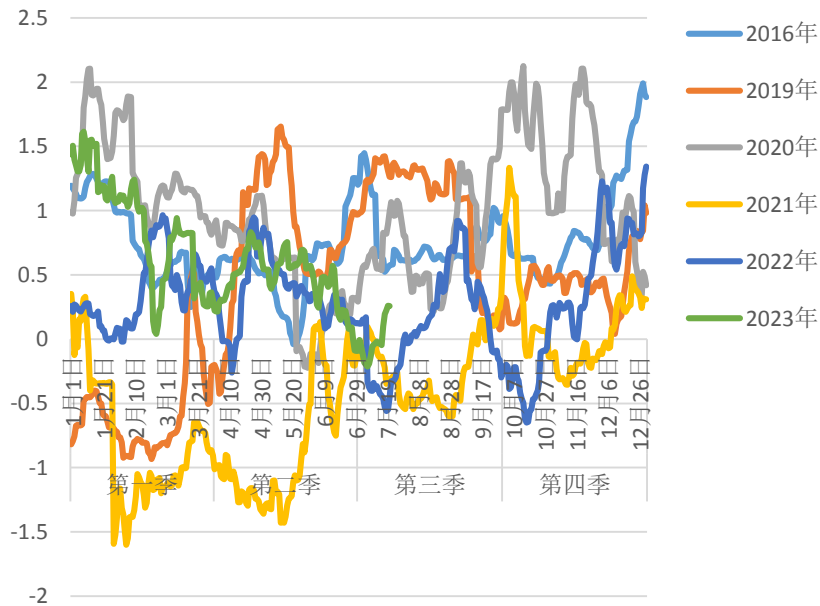
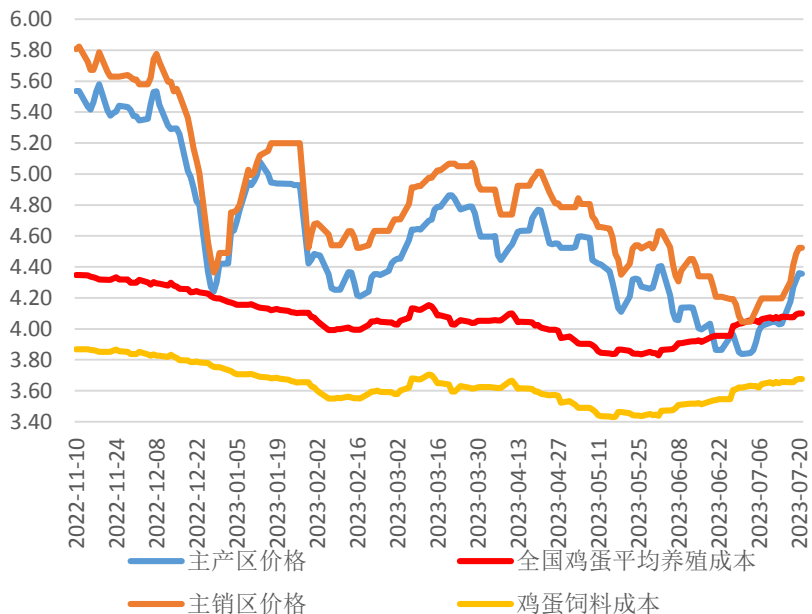
- **消费端：**
- **季节性：** 进入季节性走强周期，季节性低点3.6元/斤左右，预计高点将出现在8-9月，5-5.5元/斤。
- **产销区：** 目前产销区价差处于亏损边缘，销区备货开始，进入阶段性的走强阶段，结束倒挂，开始进入销区拉动阶段。
- **消费端：** 家庭消费先对稳定，更多的是户外消费拉动，深加工消费低价开始短暂补库，备货仍旧需要时间。

替代品运行



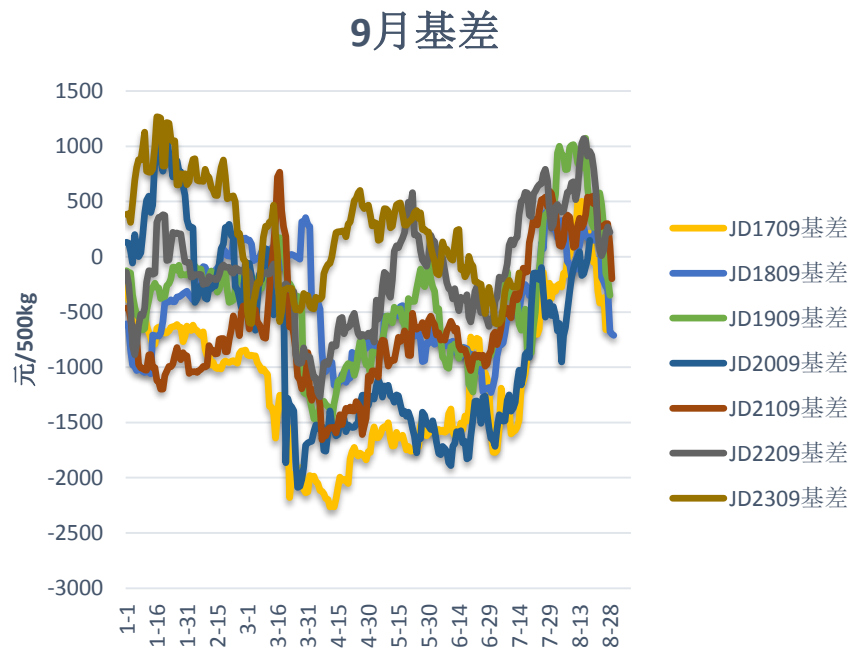
- **蔬菜:** 全国高位天气，蔬菜进入阶段性的短缺，强价格预计持续到8月底。
- **猪肉:** 猪肉价格短期小幅反弹，但是整体仍旧低位运行，对蛋价支撑有限。

成本&利润



- **成本利润:**
- **原料端:** 阶段性的需求旺季, 油厂挺粕意愿偏强; 玉米阶段性调整, 新季玉米上市前, 仍旧维持高位震荡。
- **成本端:** 原料价格高位震荡, 成本进入季节性偏强阶段, 养殖成本稳中偏强, 目前饲料成本3.7元/斤左右, 综合养殖成本4.1元/斤左右。
- **养殖利润:** 季节性的现货走强, 使得养殖利润开始出现触底走强, 由亏损转为盈利。将进一步的刺激补栏积极性, 淘汰延迟。

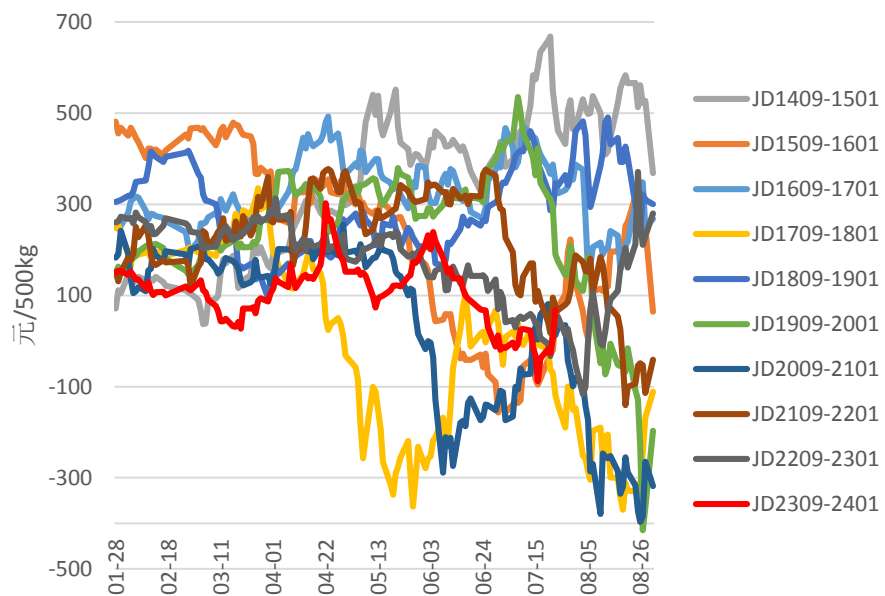
基差



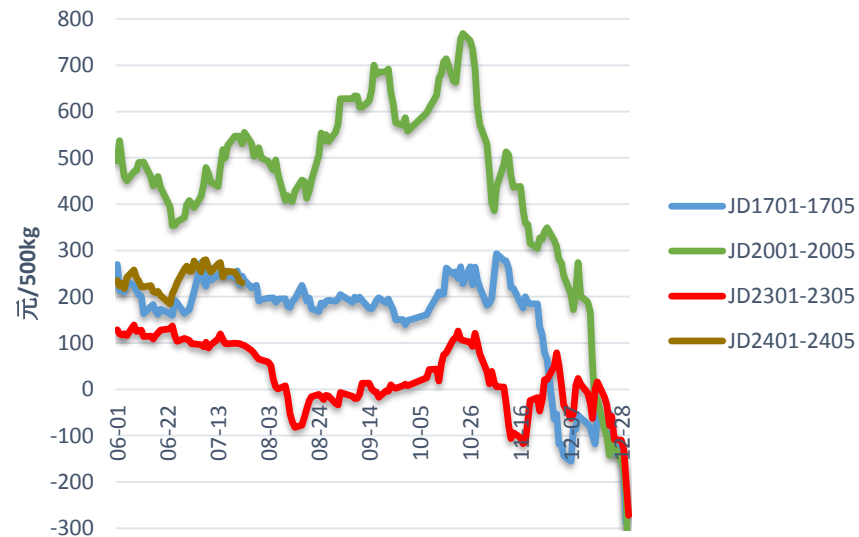
(1) 基差：现货季节性走强，近月支撑偏强，基差开始进入走强阶段。

价差走势

JD91价差走势



JD15价差走势



价差：近强远弱，阶段性9-1正套，1-5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