

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

回调后仍有上涨空间，关注回调做多机会

——鸡蛋周报2023/7/28



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】：产能稳中有增，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，天气的不确定性使得现货现货提前释放利多，下游低库存开始备货，7月备货告一段落后，关注销区消费的进一步拉动作用。

【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，但是不能很大程度上刺激补栏积极性提升。

【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。

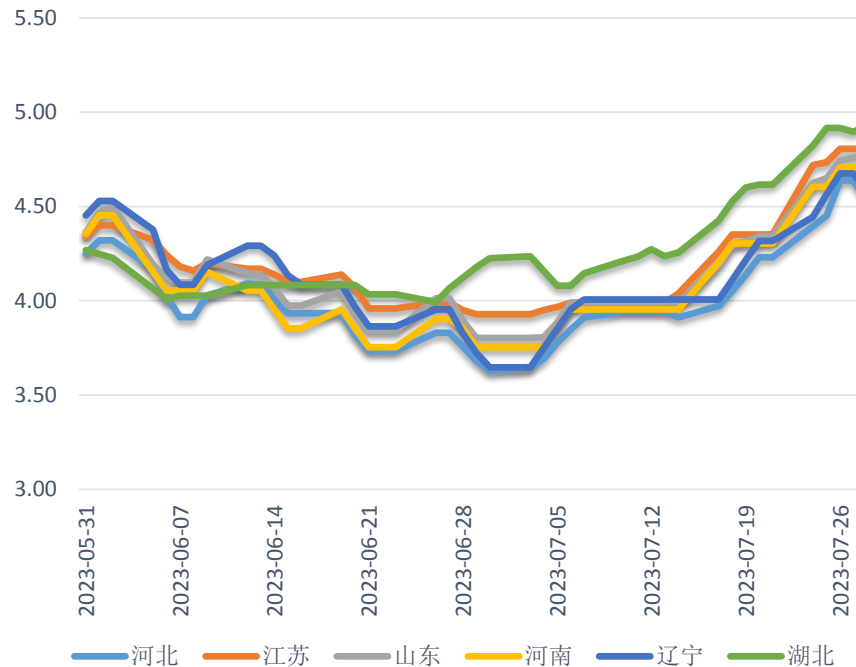
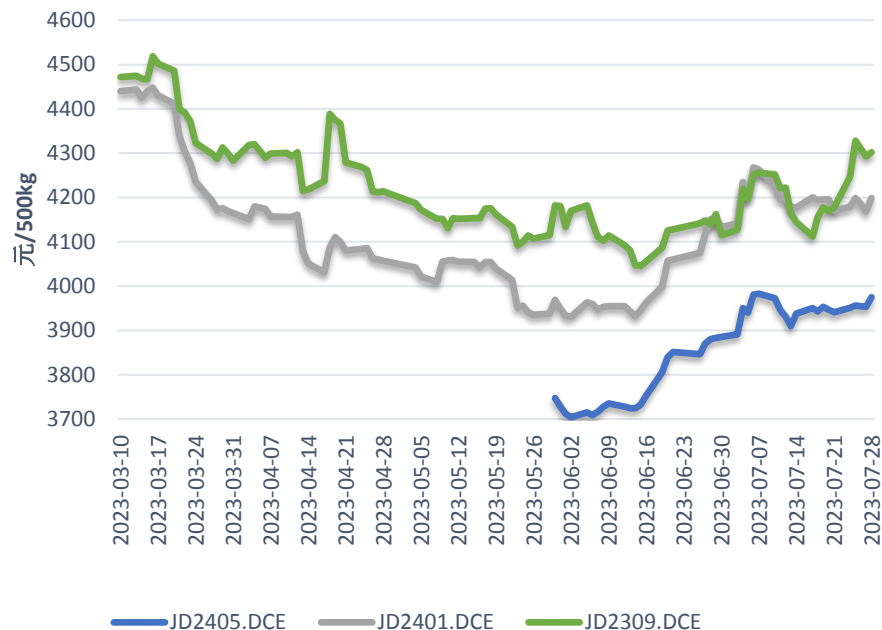
【上周观点】：《现货季节性走强，期货仍有上行空间》

【本周策略】：1、阶段性回调做多；2、套利：近强远弱，阶段性JD91正套，JD15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。

期现货回顾

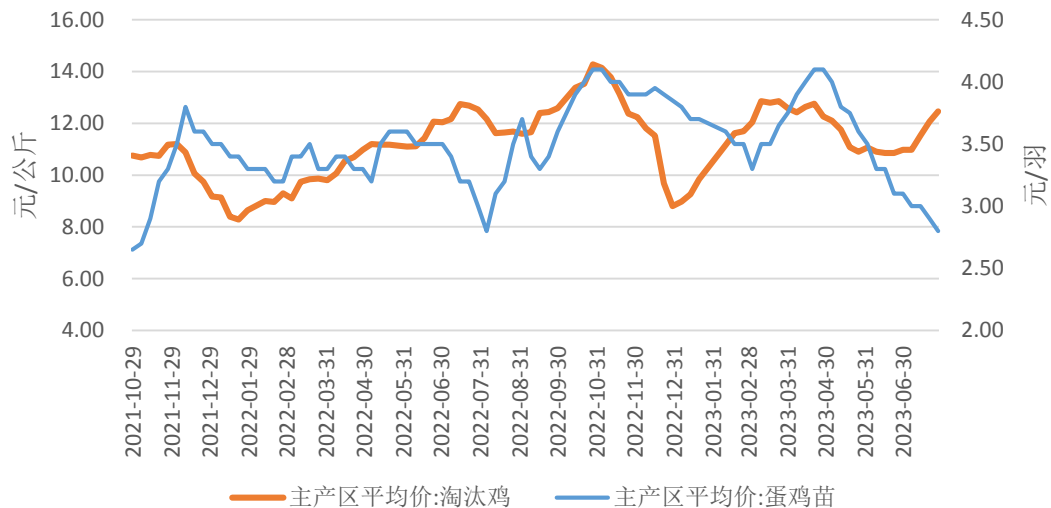
159期货主力价格



- **鸡蛋期货：**上周，期货高位震荡，助力上涨突破后并未形成新的趋势，维持4300元/500kg震荡，近月上涨放映了对现阶段现货上涨的修复，但是远月被动跟涨。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，中间可能面临接阶段性的回调，但是整体维持上涨趋势不变。

供应

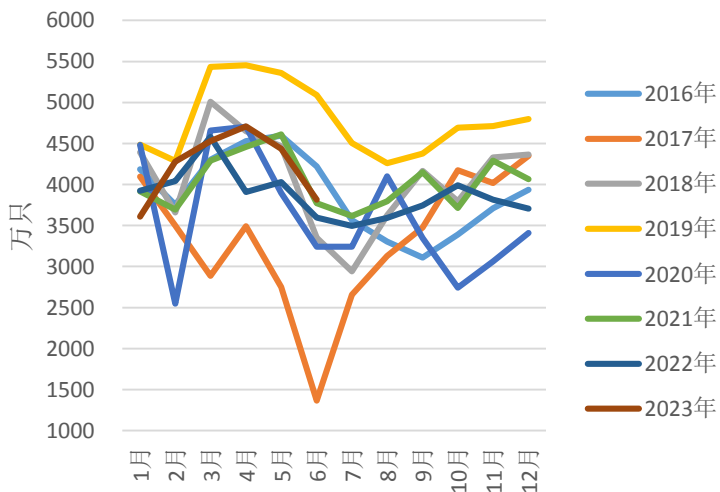
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



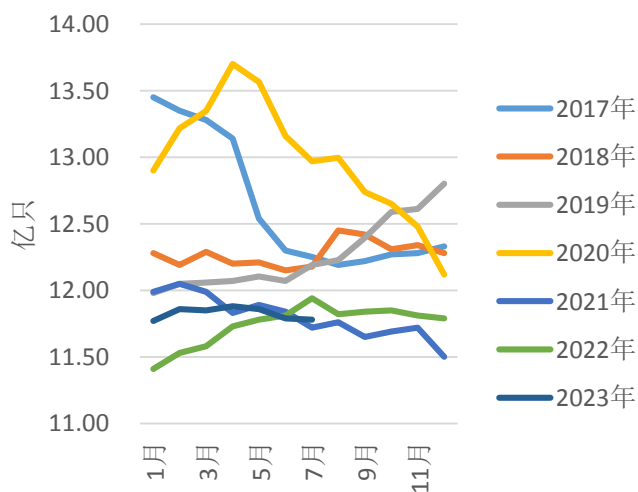
供应端:

- ✓ 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。

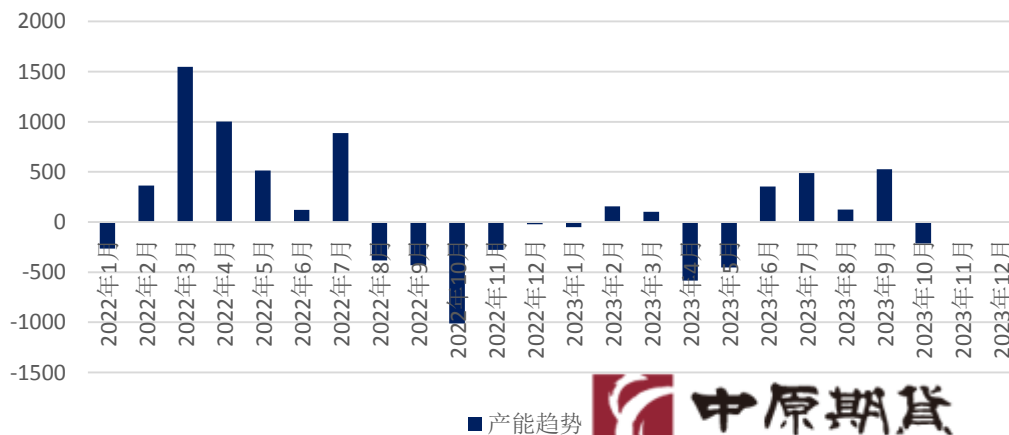
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



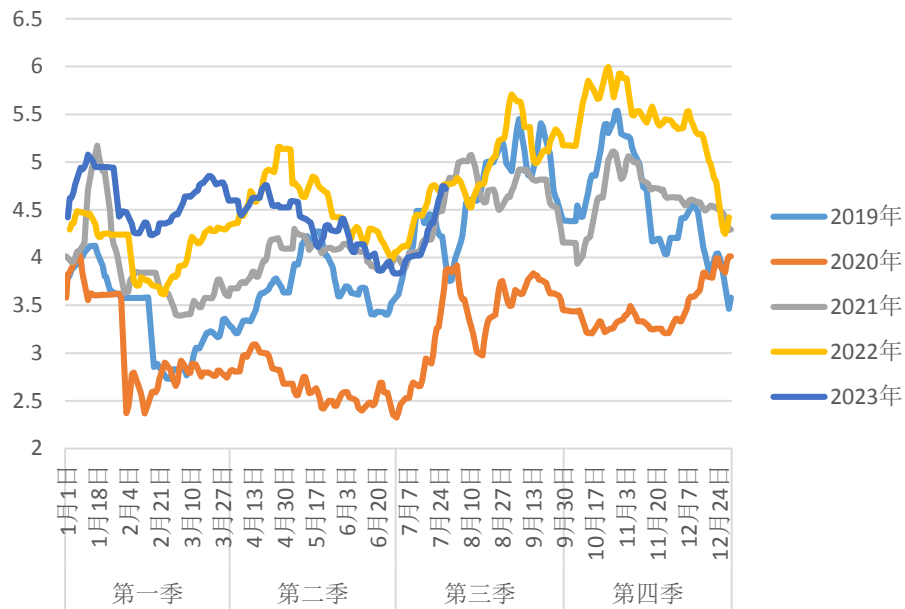
中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



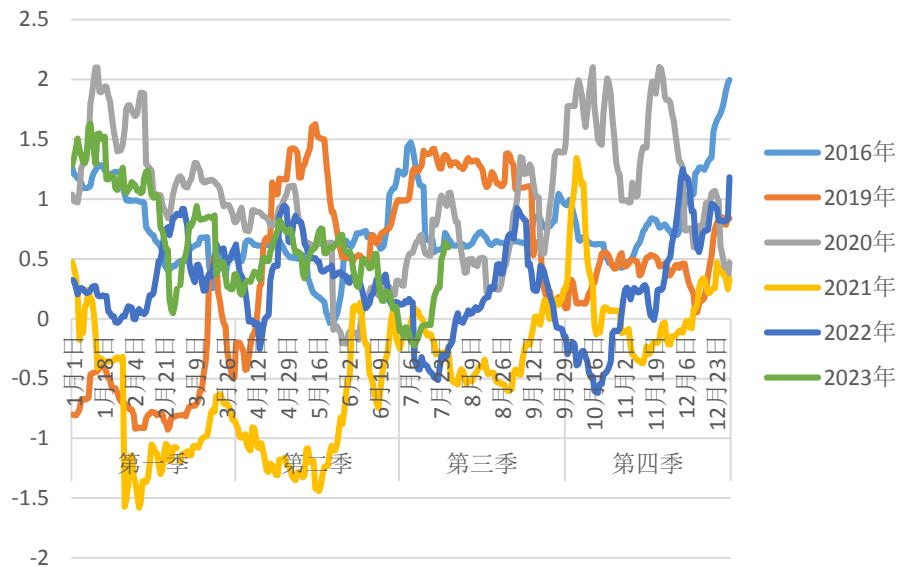
产能趋势 (季度/半年)



全国鸡蛋现货主产区均价



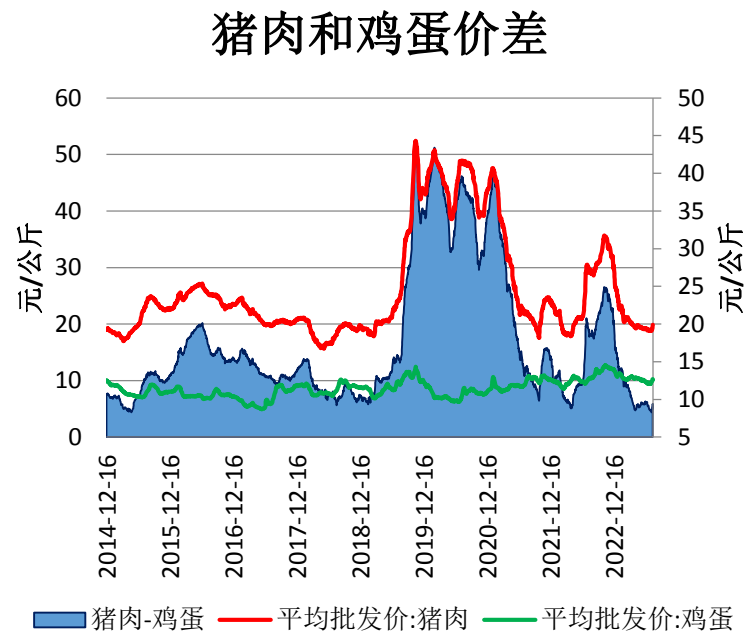
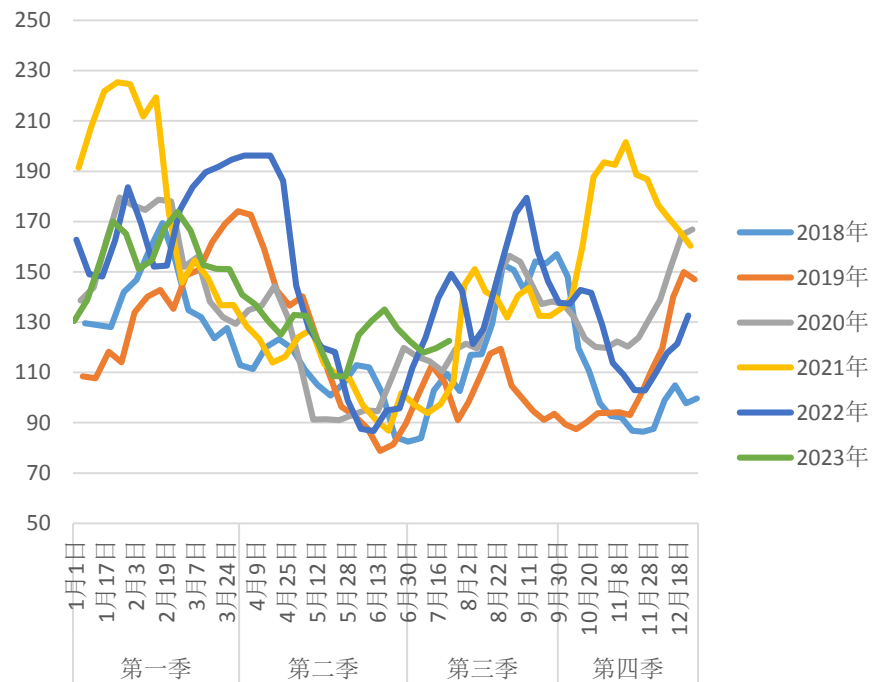
鸡蛋主销区-主产区价差



➤ 消费端:

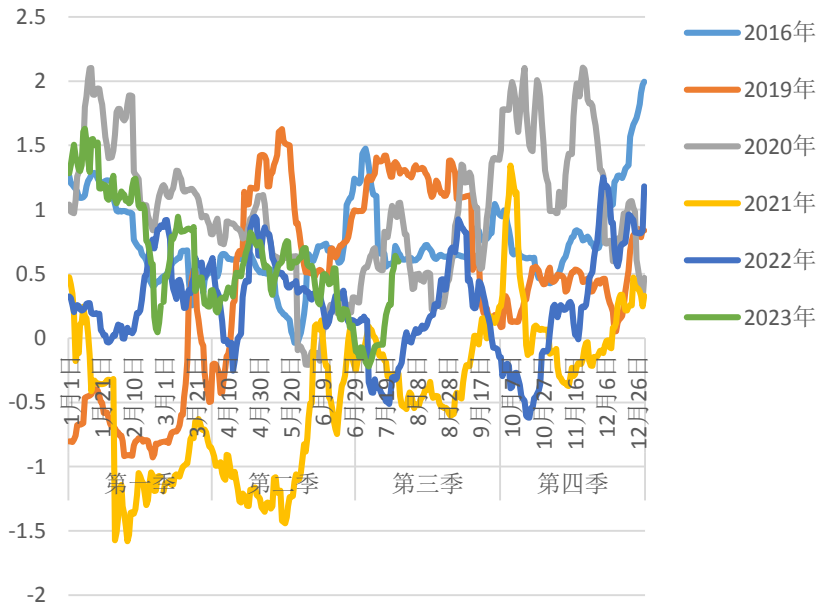
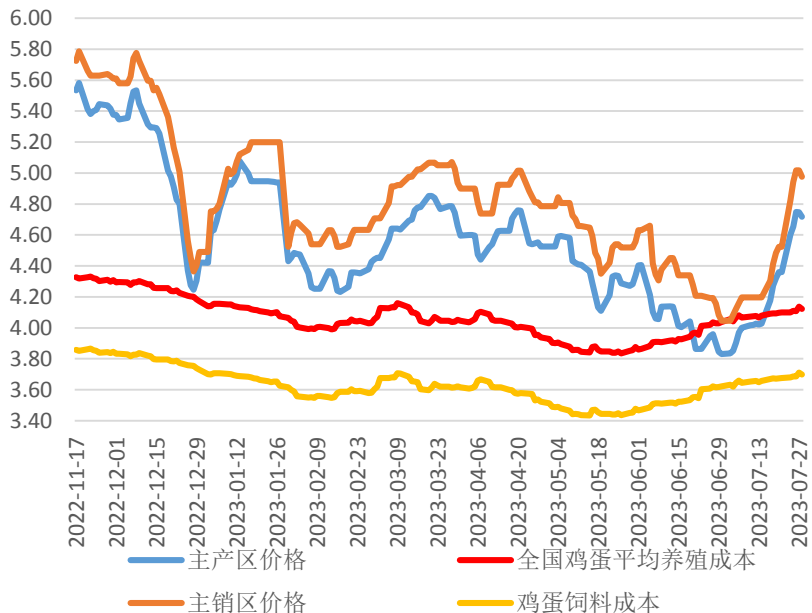
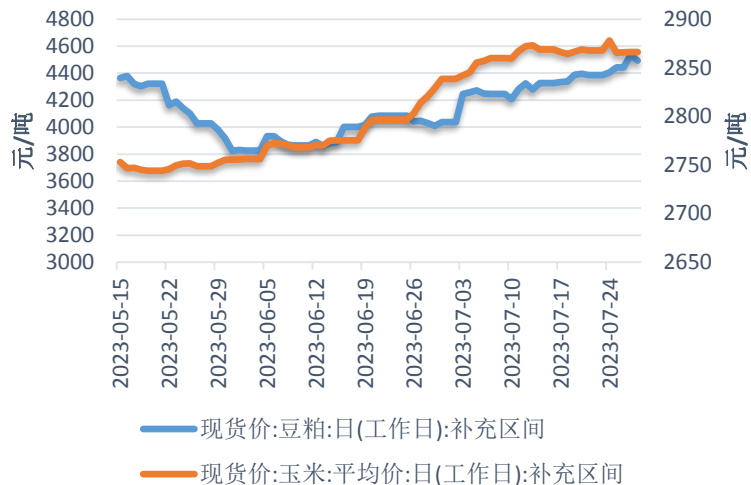
- 季节性: 进入季节性走强周期, 季节性低点3.6元/斤左右, 预计高度将出现在8-9月, 5-5.5元/斤, 中间8月份容易出现阶段性的回调, 更多的是冷库蛋出库带来的压力。
- 产销区: 目前产销区价差出现明显走强, 后期价差基本上维持盈利阶段, 9月中旬前更多的销区拉动作用明显。
- 消费端: 家庭消费先对稳定, 更多的是户外消费拉动, 深加工消费低价开始短暂补库, 备货仍旧需要时间。

替代品运行



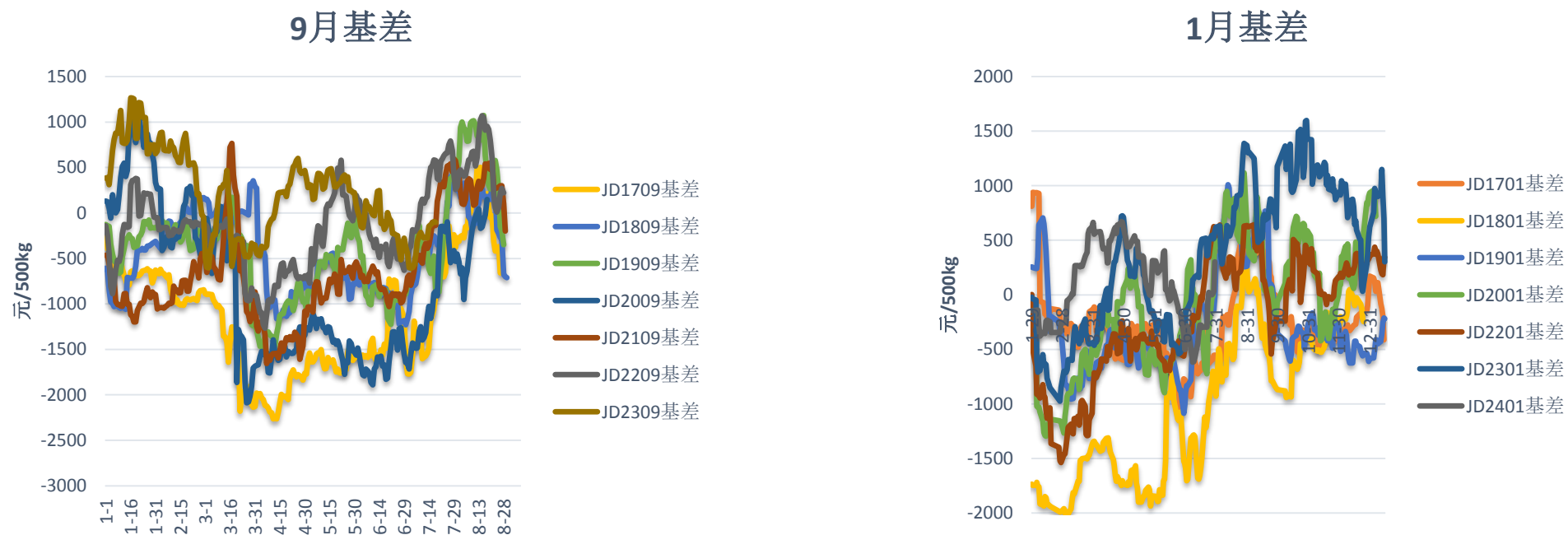
- **蔬菜:** 全国高位天气，蔬菜进入阶段性的短缺，强价格预计持续到8月底。
- **猪肉:** 猪肉价格短期小幅反弹，但是整体仍旧低位运行，对蛋价支撑有限。

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。

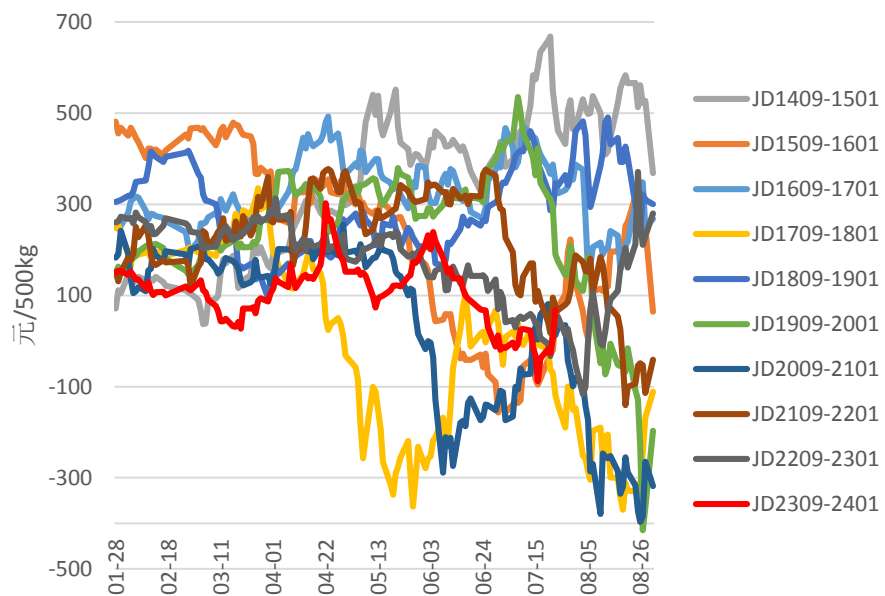
基差



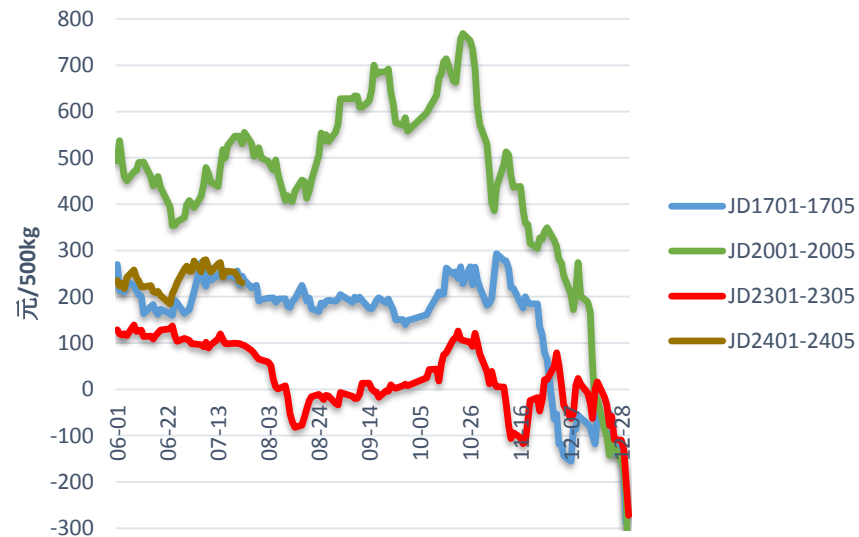
(1) 基差：基差走强，更多的是现货带来的支撑，现货季节性走强，进入走强阶段。

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。

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