

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2023/8/7



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，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】**：正式进入季节性消费旺季，销区来动作用明显，产区近期天气的不确定性使得现货更加坚挺，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。

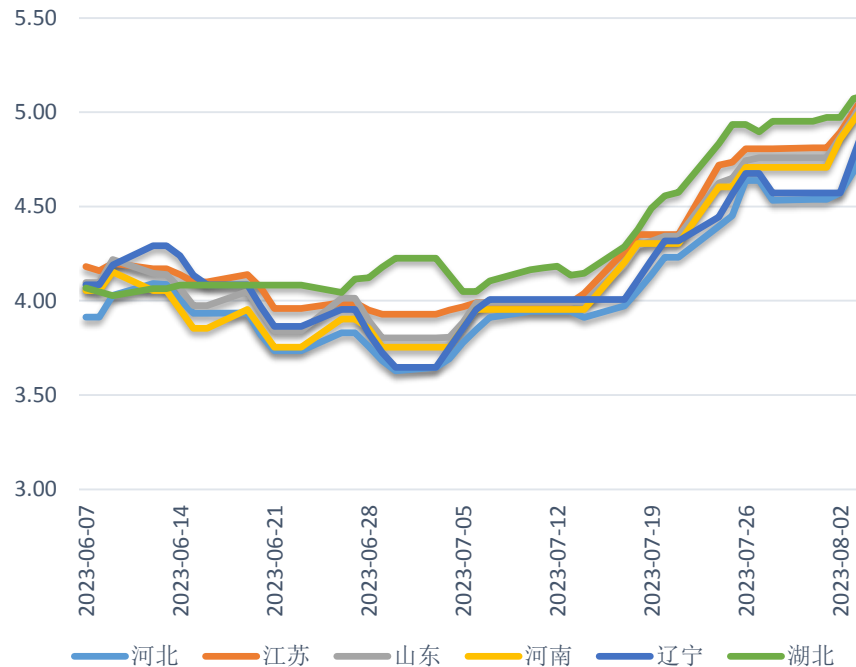
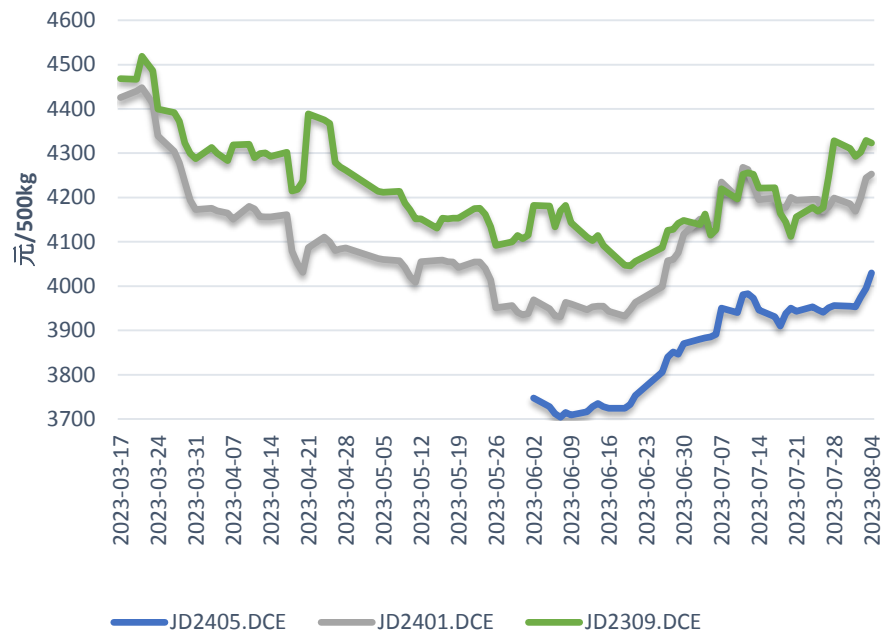
**【逻辑方面】**：供需平衡向偏紧转换，市场开始关注消费端带来的支撑，前期供应端的压力使得产业链库存偏低，去库存阶段，随着消费旺季的到来，销区拉动明显。期货方面走势分化，市场对09合约的分歧较大，认为节后合约，涨幅有限，今年整体消费后移，叠加未来4季度产能释放放缓，使得远月相对偏强。

**【本周策略】**：1、阶段性短空后，仍需关注回调做多；2、套利：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

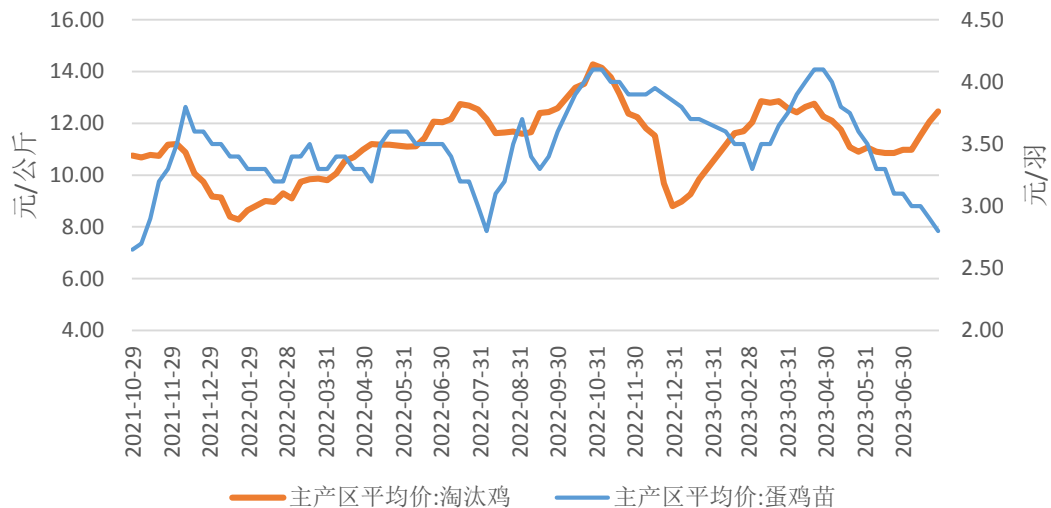
159期货主力价格



- **鸡蛋期货：**上周，期货震荡偏强，近弱远强，近月处于滞涨，远月不断上涨，更多的是基于多近月基差修复后的观望态度，而远月按照目前第二季度的补栏量看，进入5-6月补栏数据减少，引发市场对四季度供应的担忧，整体维持近弱远强格局。同时关注阶段性的现货回调带来的盘面调整。
- **鸡蛋现货：**鸡蛋现货处于季节性的消费旺季，涨势如虹，连续创出历史同期高位，阶段性的高位，叠加产区的水灾影响，更多的还是季节性的需求旺季对现货的支撑明显，预计现货将持续到8月中下旬，后期仍将迎来中秋备货的高峰，中间可能面临阶段性的回调，但是整体维持上涨趋势不变。

# 供应

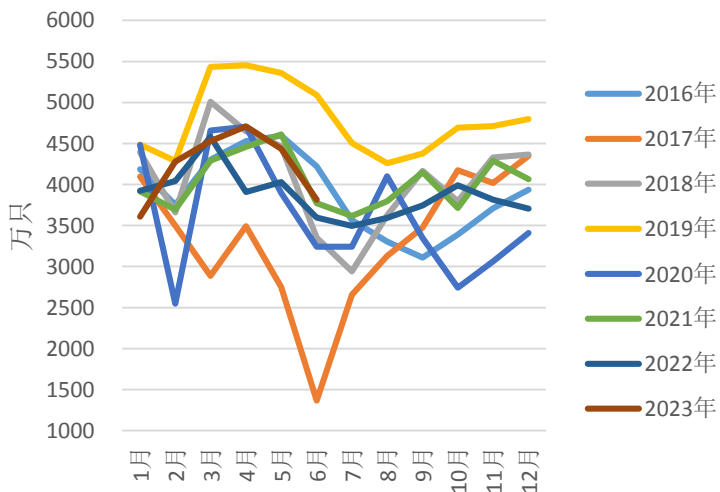
### 主产区鸡苗&淘汰鸡价格



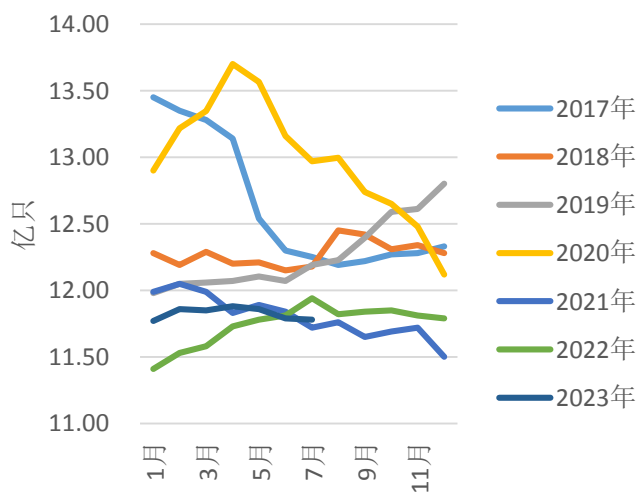
## 供应端:

- ✓ 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。

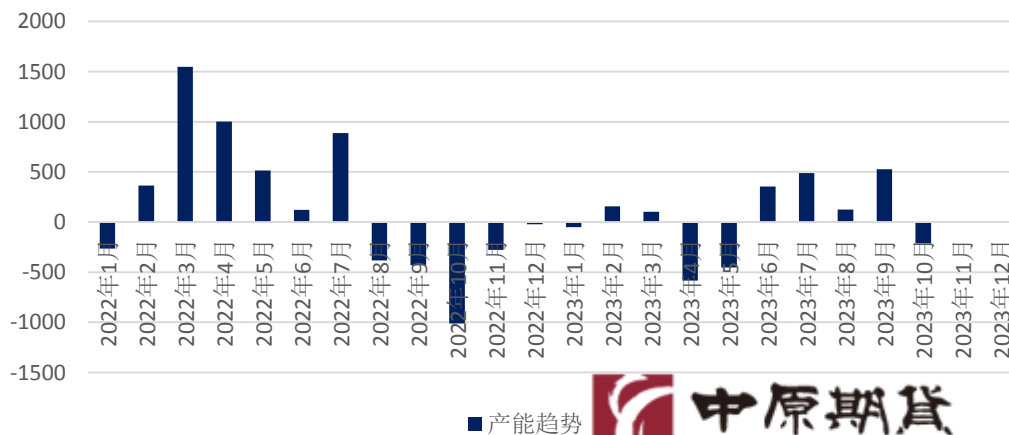
### 商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



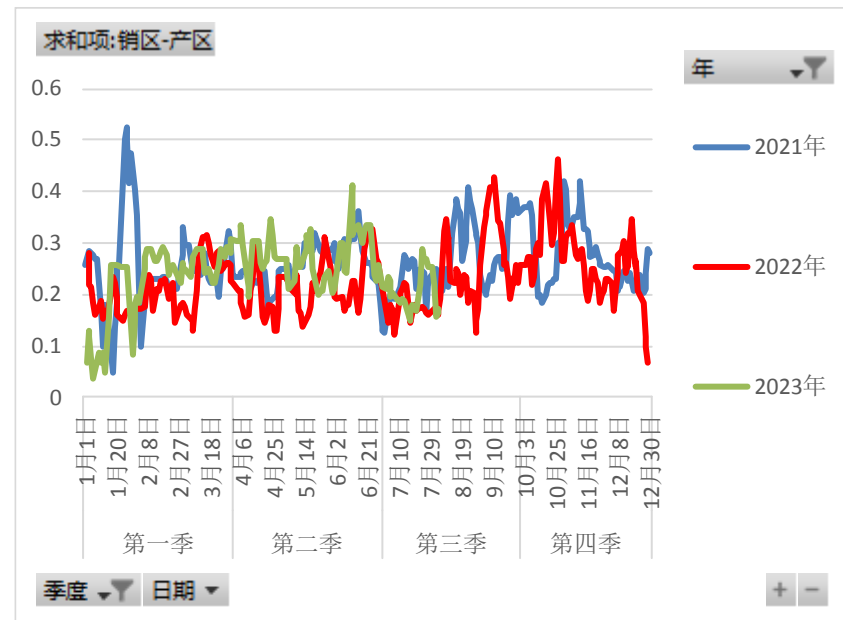
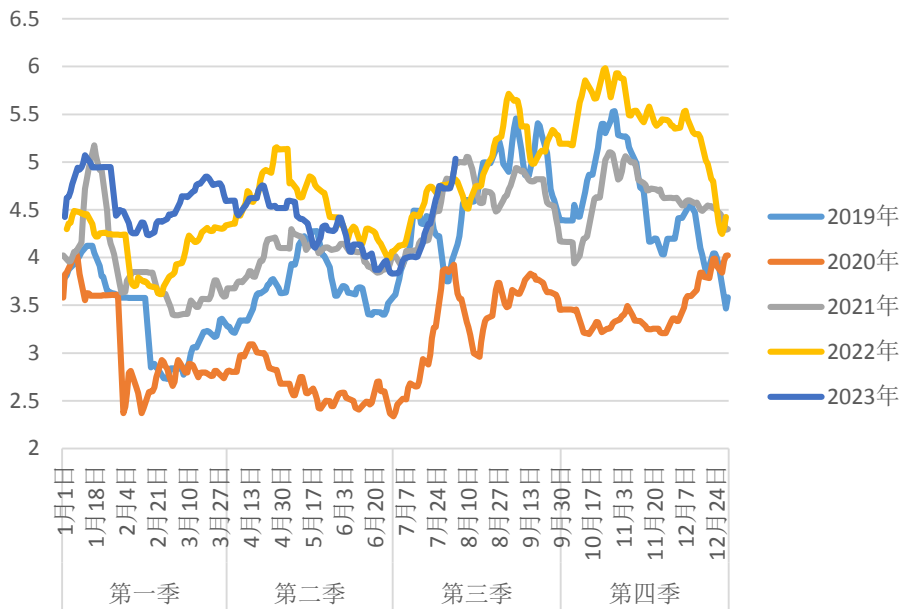
### 中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



### 产能趋势 (季度/半年)



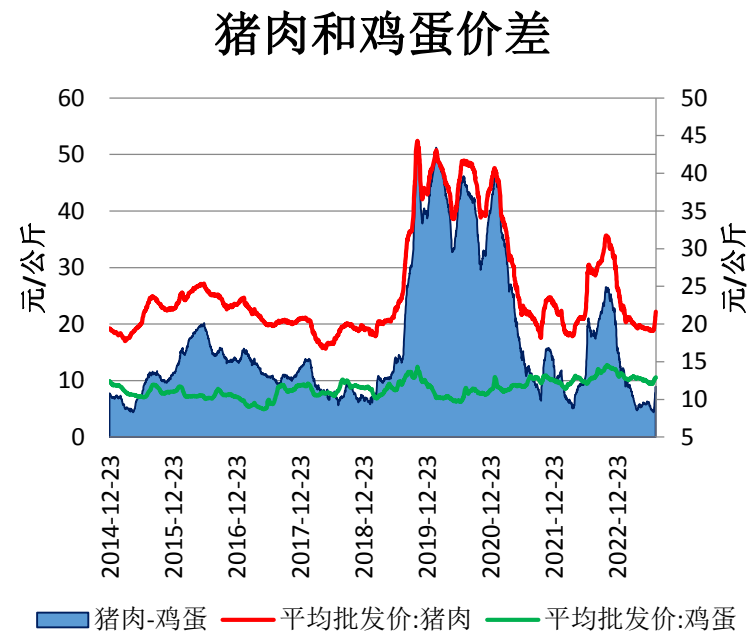
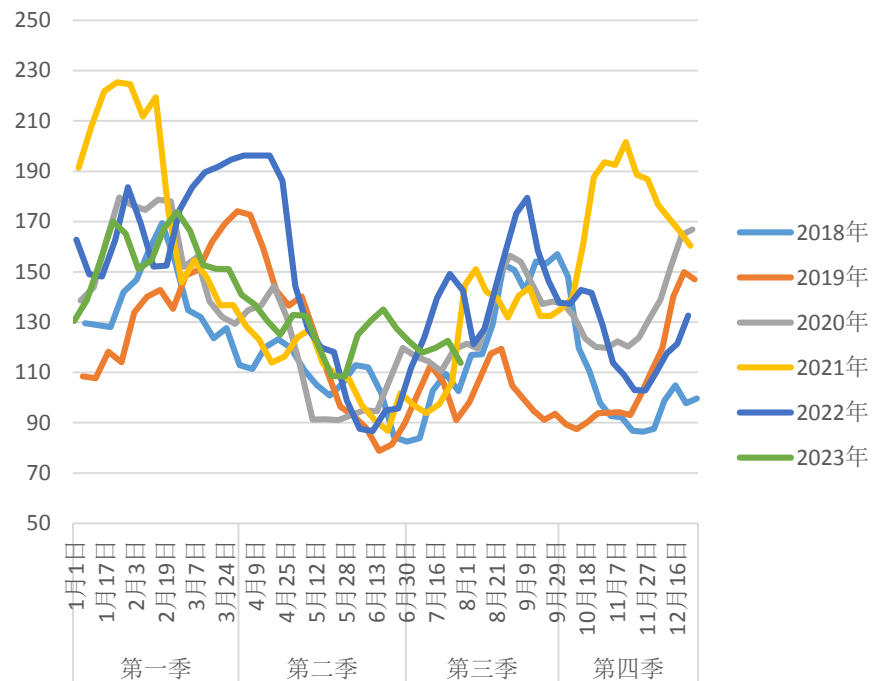
全国鸡蛋现货主产区均价



## ➤ 消费端:

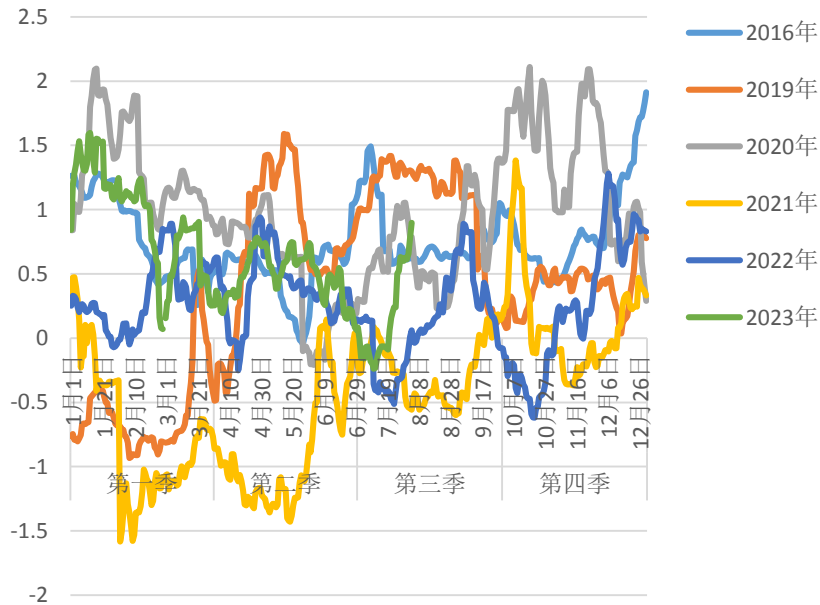
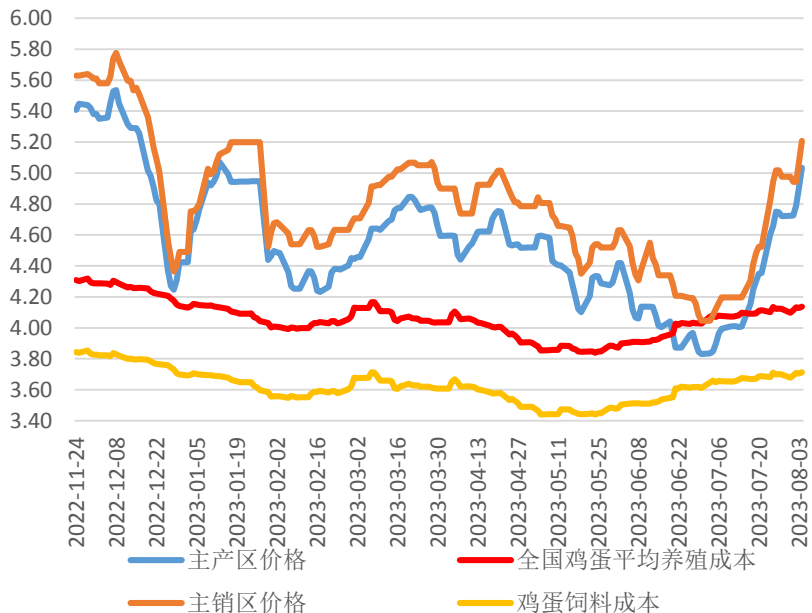
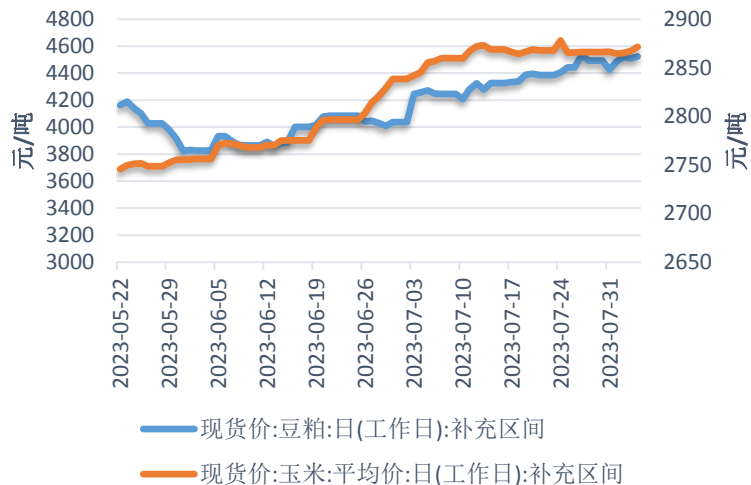
- 季节性: 进入季节性消费旺季, 季节性低点3.6元/斤左右, 预计高度将出现在8-9月, 5-5.5元/斤, 中间8月份容易出现阶段性的回调, 更多的是冷库蛋出库带来的压力, 仍将维持偏强趋势。
- 产销区: 前期销区拉动明显, 近期主要集中在产区价格的上涨, 涨价过后, 销区拿货积极性降低, 产区继续挺价, 整体产销区价差回落, 不利于鸡蛋对外运输, 预计下8-9月仍将以销区拉动为主。
- 消费端: 家庭消费相对稳定, 预计将开始新一轮的备货, 更多的目前是旅游消费带动, 关注新一轮的节日备货拉动, 更多的是转移到家庭库存中。

# 替代品运行



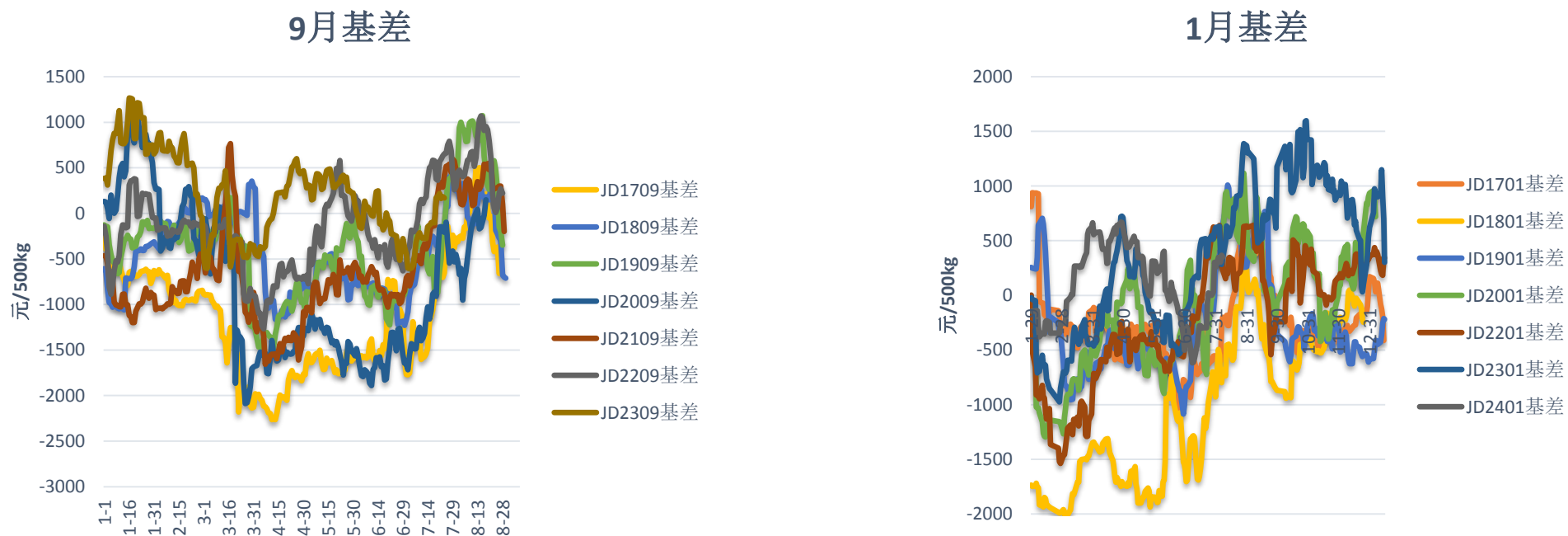
- **蔬菜:** 全国持续降水, 有利于蔬菜上市, 整体价格出现阶段性的回落, 不利于鸡蛋价格的支撑。
- **猪肉:** 猪肉价格短期反弹到位, 预计将开始新一轮的回调, 对蛋价支撑有限。

# 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; 玉米洪水炒作, 新季玉米供应担忧, 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3.8元/斤左右, 综合养殖成本4.2元/斤左右。
- **养殖利润:** 季节性的现货走强, 使得养殖利润开始持续走强, 进入季节性盈利阶段, 将进一步的刺激补栏积极性, 淘汰延迟。

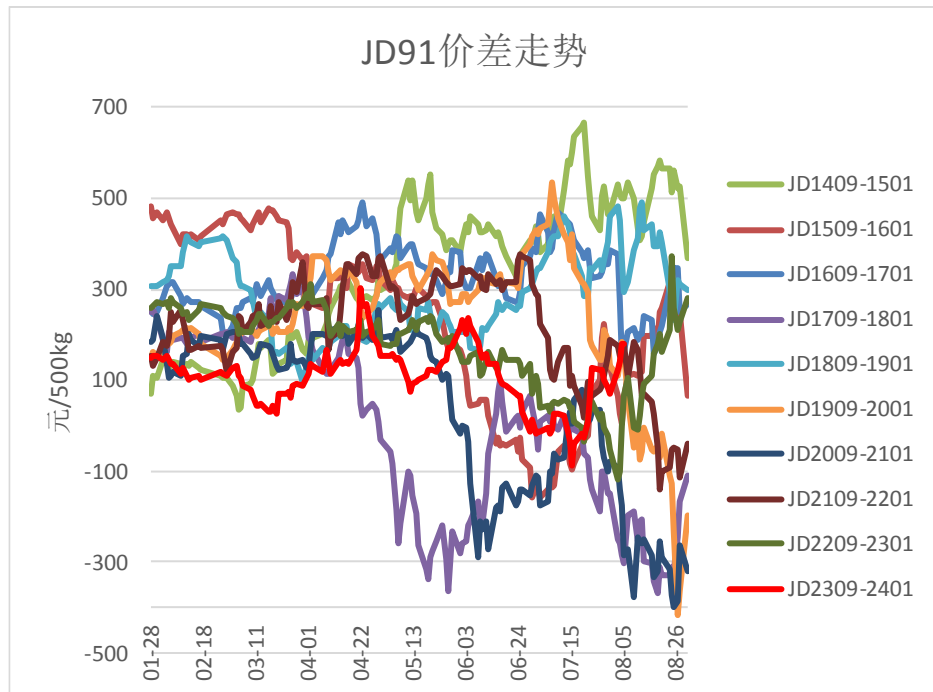
# 基差



(1) 基差：基差季节性走强，持续到8月底，更多的是现货带来的支撑，进入走强阶段。



# 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](http://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