

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

期货基差修复后存在偏多机会

——鸡蛋周报2023/11/13



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】：新增产能不多，温度下降，产蛋率受到一定的影响，但是整体供应稳中有增。

【需求方面】：季节性消费淡季，更多的看情绪的企稳，关注消费的支撑情况。

【成本利润】：原料弱势不改，成本继续回调，饲料成本3.5元/斤，综合养殖成本3.9元/斤，利润微薄，仍有坚持空间。

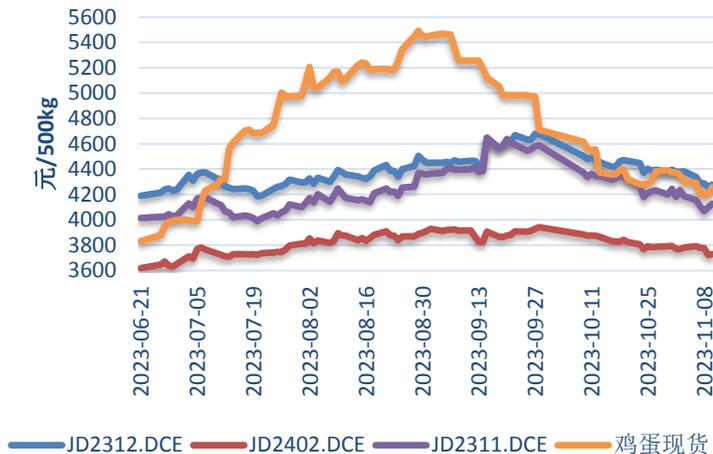
【逻辑方面】：目前市场整体供需相对宽松，供应稳中有增，需求积极性消费淡季，缺少假日的支撑，更多低位是刚需支撑，低价容易带来一定的补货，但是仍旧缺少新的驱动，在成本继续下滑的情况，短期整体市场偏弱运行，不断寻求底部支撑，用时间来换空间，目前盘面升水基本上压缩殆尽，现货消费一旦启动，盘面将出现反弹小高峰，短期反套节奏明显。

【本周策略】：1、阶段性多单开始进场；2、套利：JD15、JD59反套。

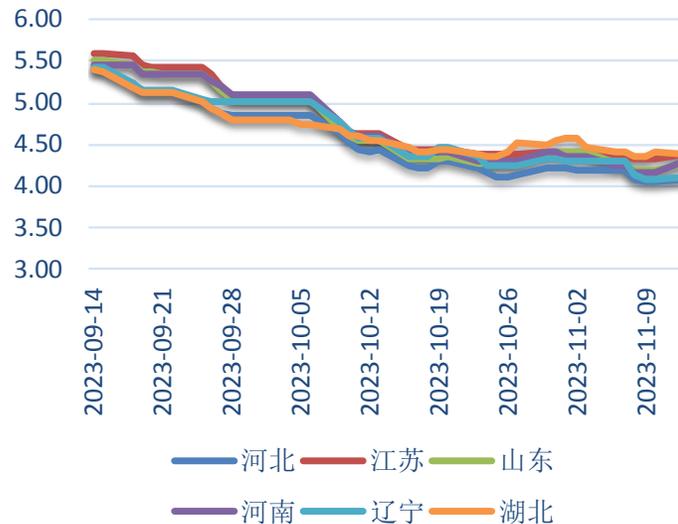
【风险提示】：1、寒潮变温引发疾病；2、消费恢复情况；3、冬季禽流感发生情况

期现货回顾

次主力合约期货价格



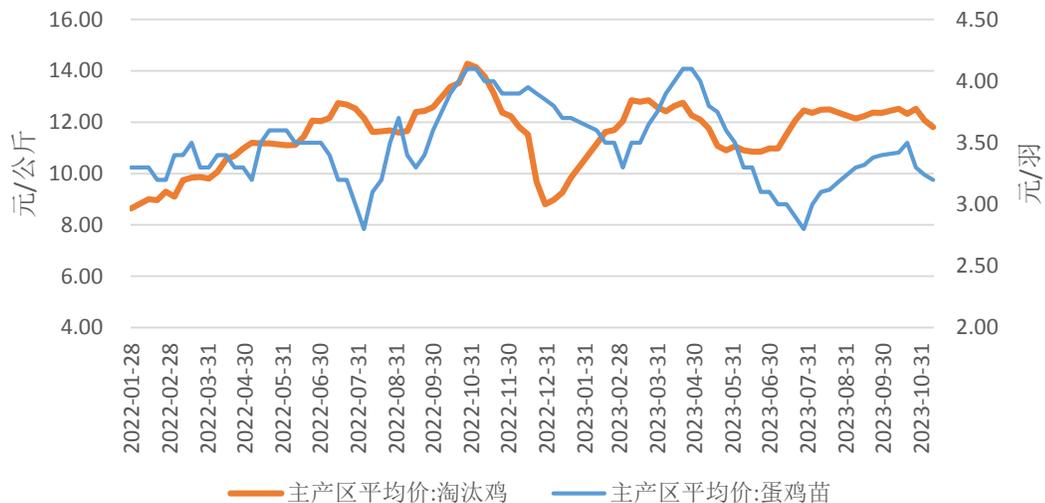
159期货主力价格



- **鸡蛋期货**: 上周期货弱势不改，在缺少现货支撑的情况下，近月01高升水出现大幅下跌修复，跌至4100-4200区间，基本与现货平水，其他合约弱势下跌，跌幅有限，近强远弱格局打破，价差迅速走弱，基差也得到很好的修复，后期跟多的关注现货季节性走势带来的支撑。
- **鸡蛋现货**: 现货整体弱势震荡为主，电商备货并未引发现货很大壁咚，全国现货维持在4-4.5元/斤quj8ian波动，甚至出现节后回落迹象，但是整体回落幅度有限，叠加引发了新一轮的备货，整体价格维持弱势震荡，用时间换空间。

供应

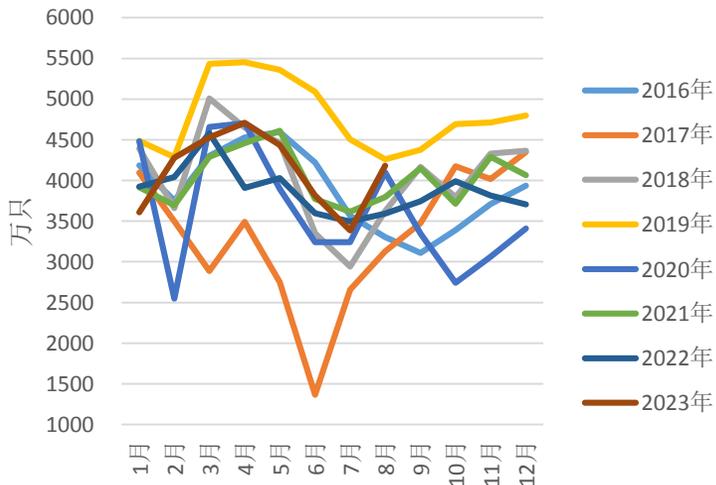
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



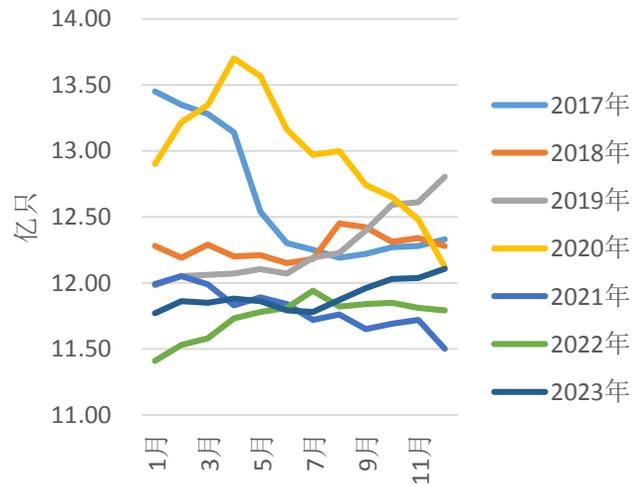
供应端:

- ✓ 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。

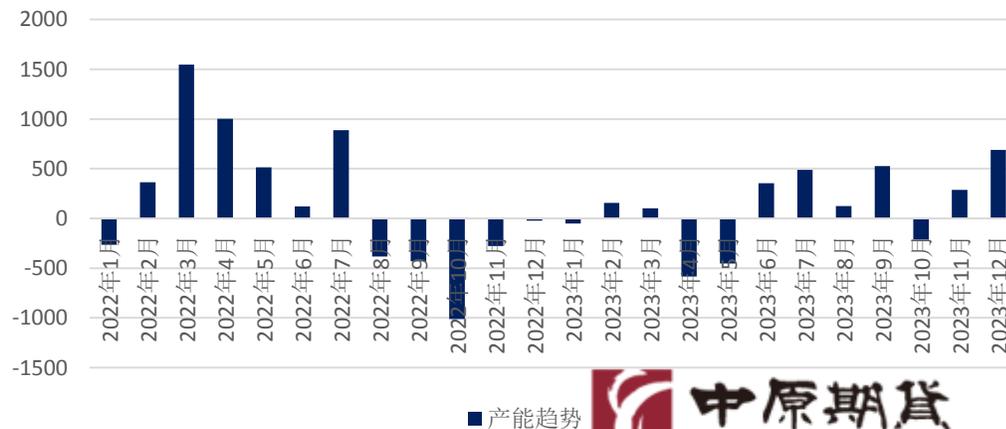
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）

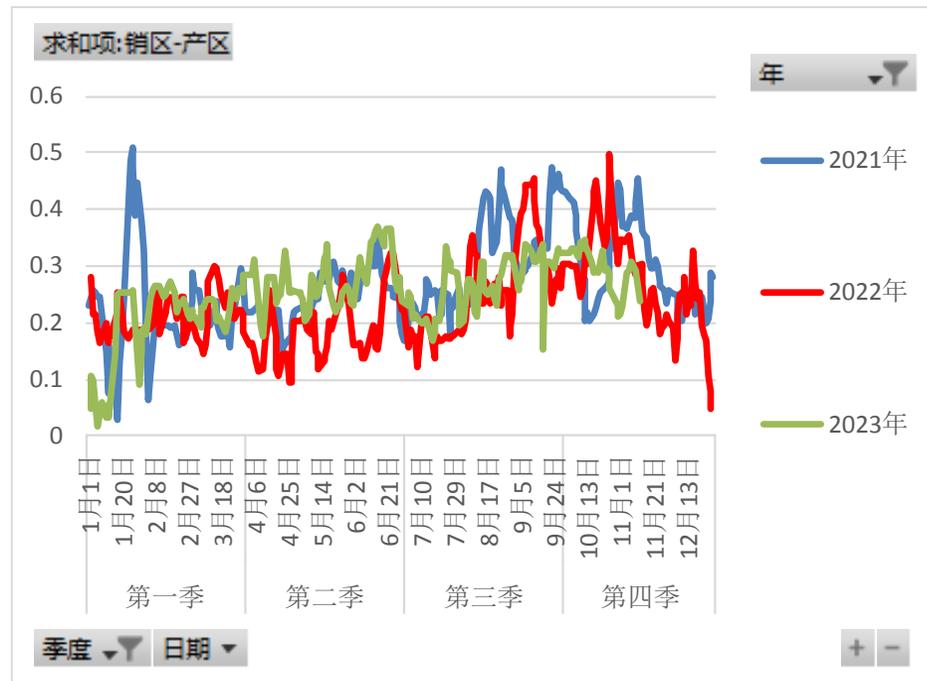
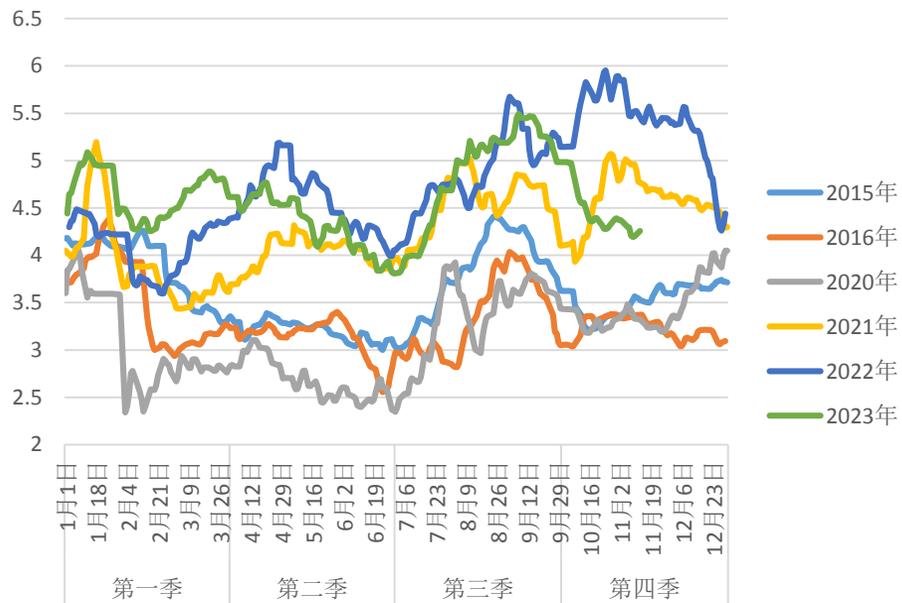


产能趋势（季度/半年）



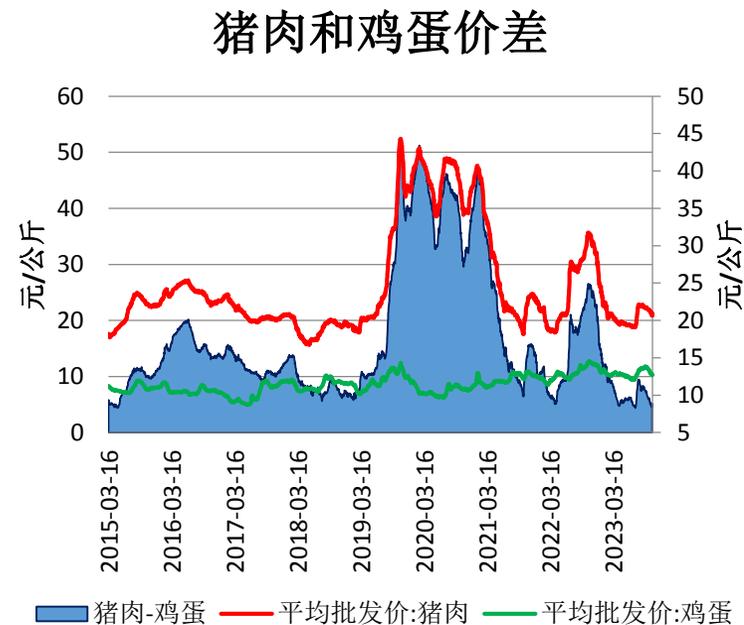
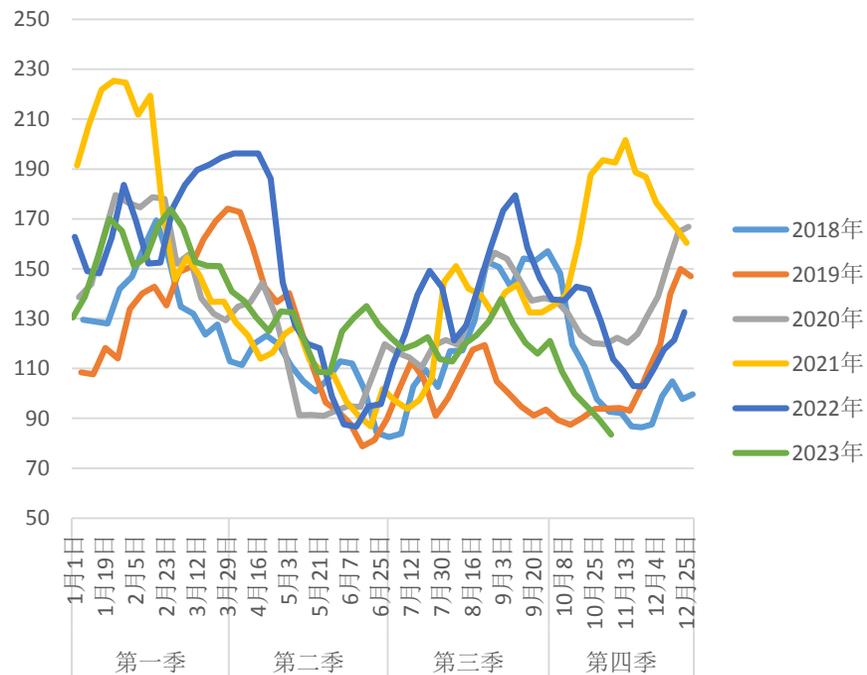
需求

全国鸡蛋现货主产区均价



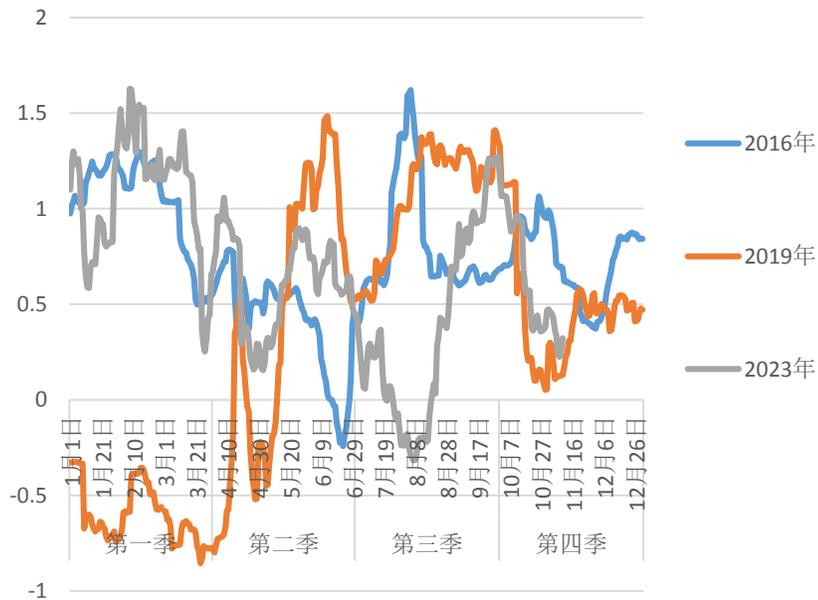
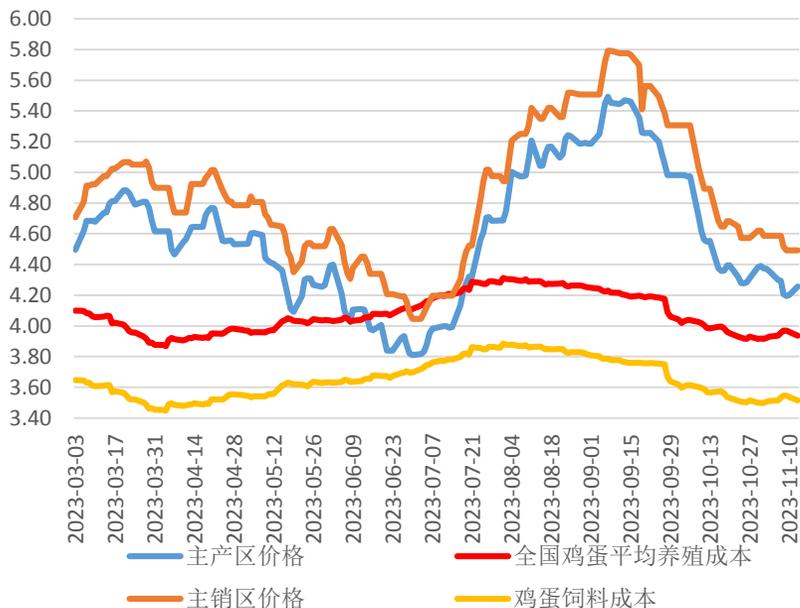
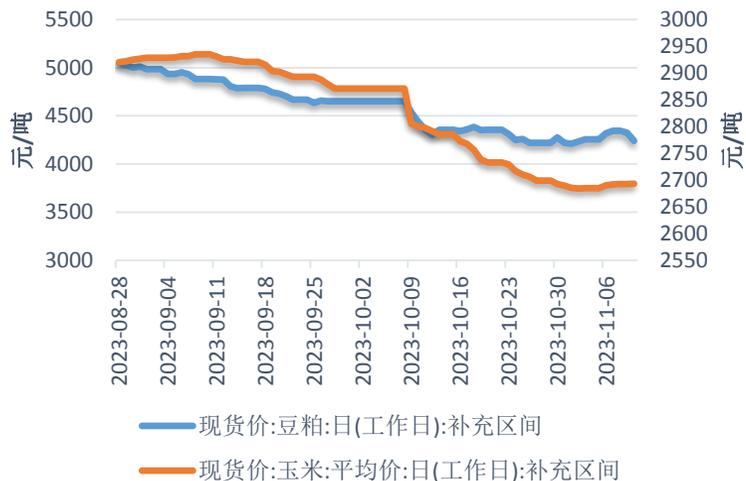
- 季节性：需求的淡季，整体持续到12月份
- 产销区：销区库存偏低，根据需求补库，产区整体库存存在一定，销区支撑力度偏弱。
- 消费端：消费整体维持刚需支撑，没有形成有效的新增拉动，家庭消费是刚需，户外消费和深加工消费进入淡季，等待新一轮的消费支撑，整体需求端没有新增亮点。

替代品运行



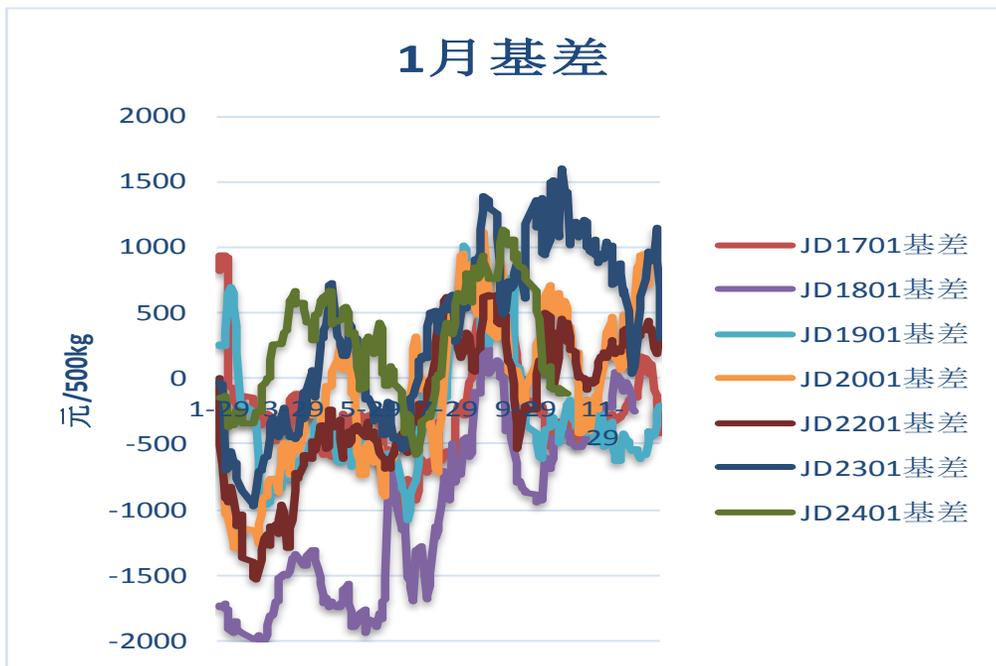
- **蔬菜:** 秋季蔬菜供应增加，价格季节性回落，预计将持续到11月中下旬。
- **猪肉:** 猪肉价格仍旧处于震荡筑底过程，未能形成有效的大幅支撑。

成本&利润



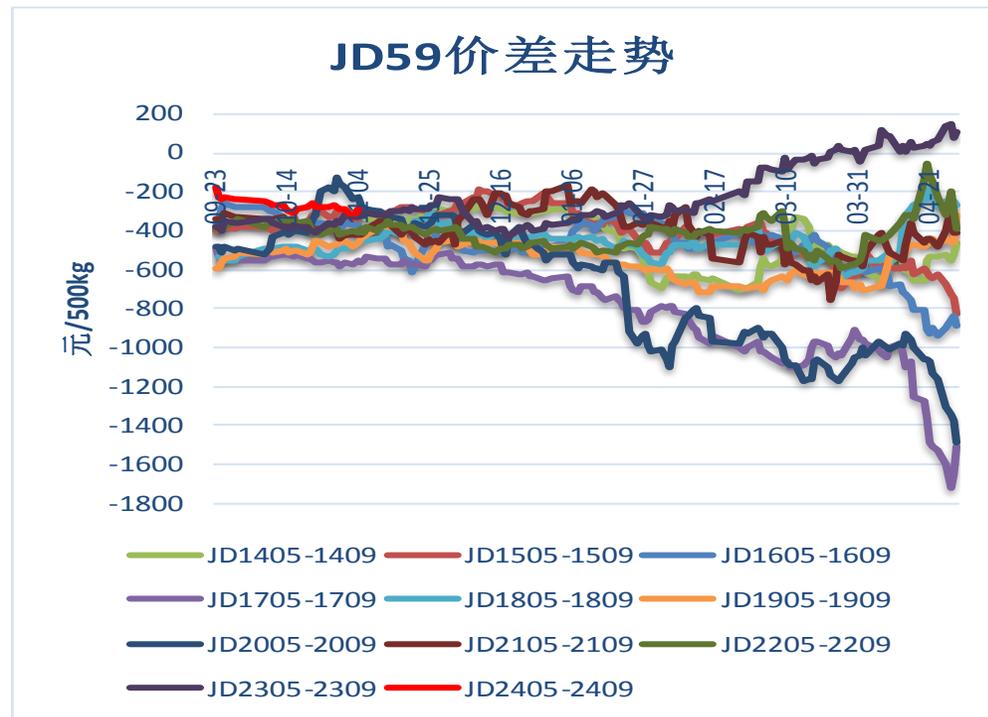
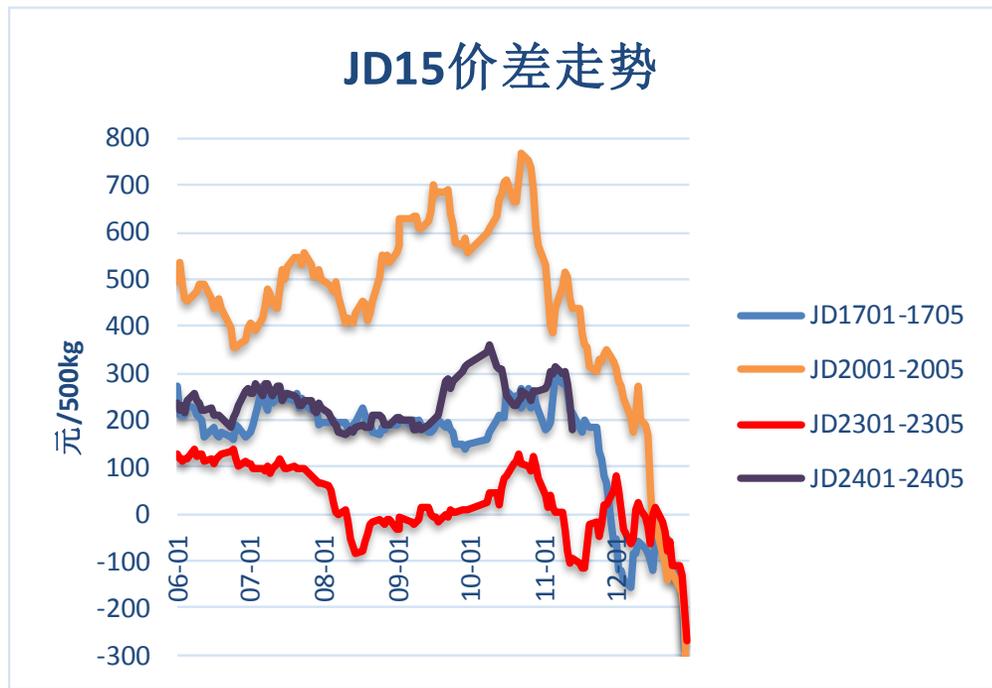
- **成本利润:**
- **原料端:** 玉米弱势不改, 跌破成本后维持震荡, 豆粕整体震荡偏强, 原材料价格维持弱势。
- **成本端:** 反弹后持续回落, 目前饲料成本3.5元/斤左右, 综合养殖成本3.9元/斤左右。
- **养殖利润:** 利润继续回落, 逐渐逼近盈亏平衡点, 等待蛋价企稳带来利润回升。

基差



(1) 基差：弱势不改，但是处于由弱变强阶段，预计现货短期对盘面有一定的支撑。

价差走势



价差：现货阶段走强，但是持续性不强，继续维持反套节奏。

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