

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

现货缺少上行动力，期货区间操作

——鸡蛋周报2023/11/27



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】：新增产能开始增加，可供淘汰量增加，整体供应叠加，稳中有增。

【需求方面】：季节性消费淡季，阶段性的补库需求拉升现货，关注消费进一步的支撑情况。

【成本利润】：原料弱势不改，成本继续回调，饲料成本3.4元/斤，综合养殖成本3.8元/斤，利润回升，延迟淘汰继续。

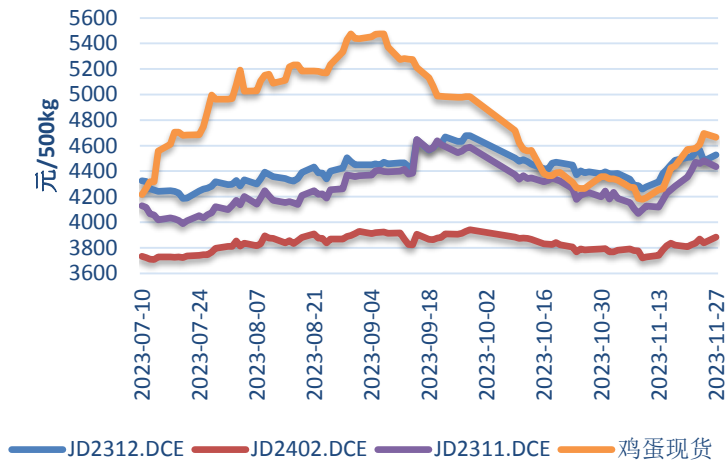
【逻辑方面】：中长期看，市场供应稳中有增，阶段性的需求补库带来价格的反弹，上行空间预计有限，关注现货5元/斤压力，目前对于整体贴水的盘面，下跌动能弱于上涨动能，目前市场阶段性的错配使得近月反弹偏强，但是仍旧需要关注现货的进一步走势，目前盘面升水基本上压缩殆尽，盘面更多的跟随现货走势，本周我们维持区间震荡思路。

【本周策略】：1、阶段性多单开始离场；2、套利：-200左右开始介入JD35、JD59反套。

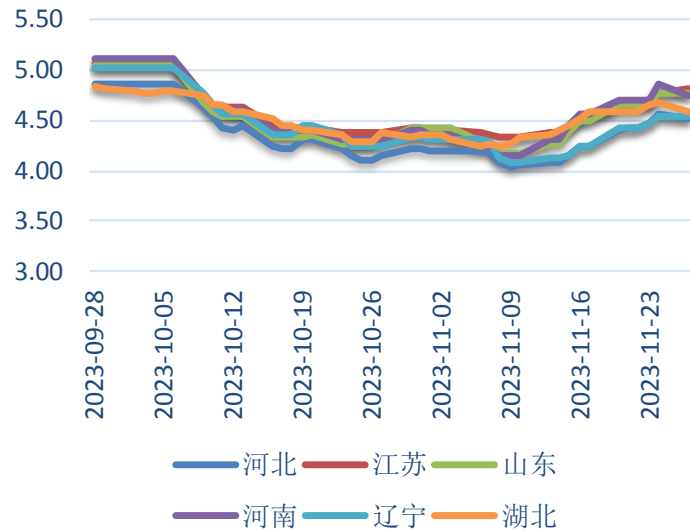
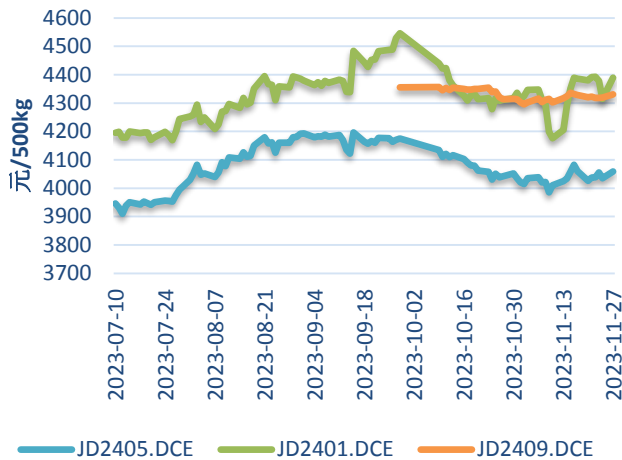
【风险提示】：1、寒潮变温引发疾病；2、消费恢复情况；3、冬季禽流感发生情况

期现货回顾

次主力合约期货价格



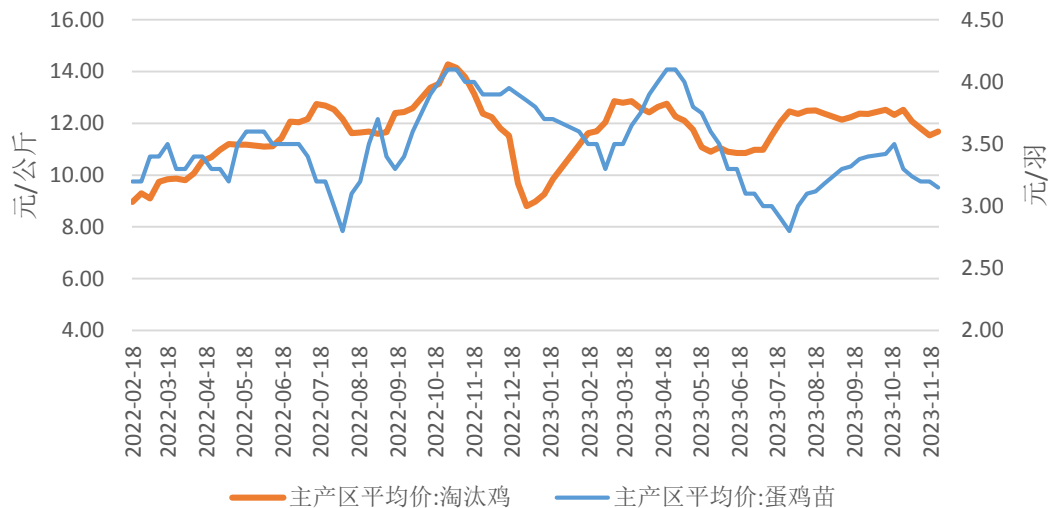
159期货主力价格



- **鸡蛋期货**：上周盘面高位震荡深跌，近弱远强，盘面逆势现货下跌，令市场大跌眼镜，但是入场资金明显不足，目前是强现实若逾期，但是远月贴水明显，缺少现货的进一步支撑，目前看整体期货仍旧贴水现货为主，后期更多的关注现货价格走势带来的指引。
- **鸡蛋现货**：现货反弹后维持震荡，现货逐渐接近关键价位，后续上涨需要进一步的需求支撑，目前市场内均价4.6元/斤，河份4.3元/斤，随着补库阶段性告一段落，现货预计重回弱势。

供应

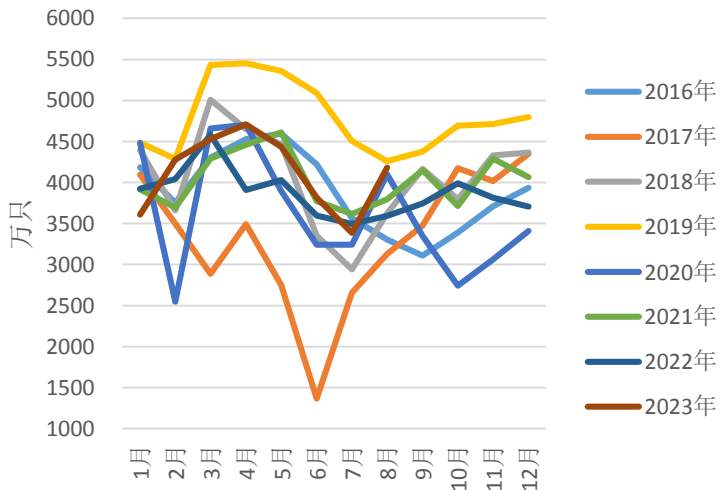
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



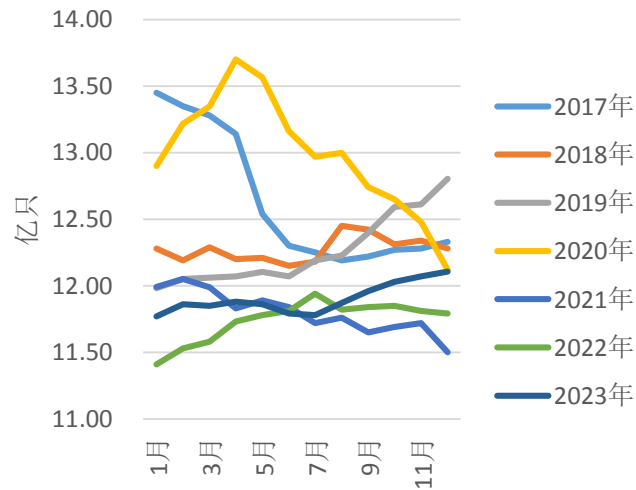
供应端:

- ✓ 新增产能，12-2月对应的是2023年8-10月的补栏量，整体补栏数据恢复明显，四季度新增产能增加明显。
- ✓ 淘汰产能：2023年12-2月即将淘汰量对应为2022年8-10月补栏量，可供淘汰量处于相对高位，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：存栏得到一定的恢复，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



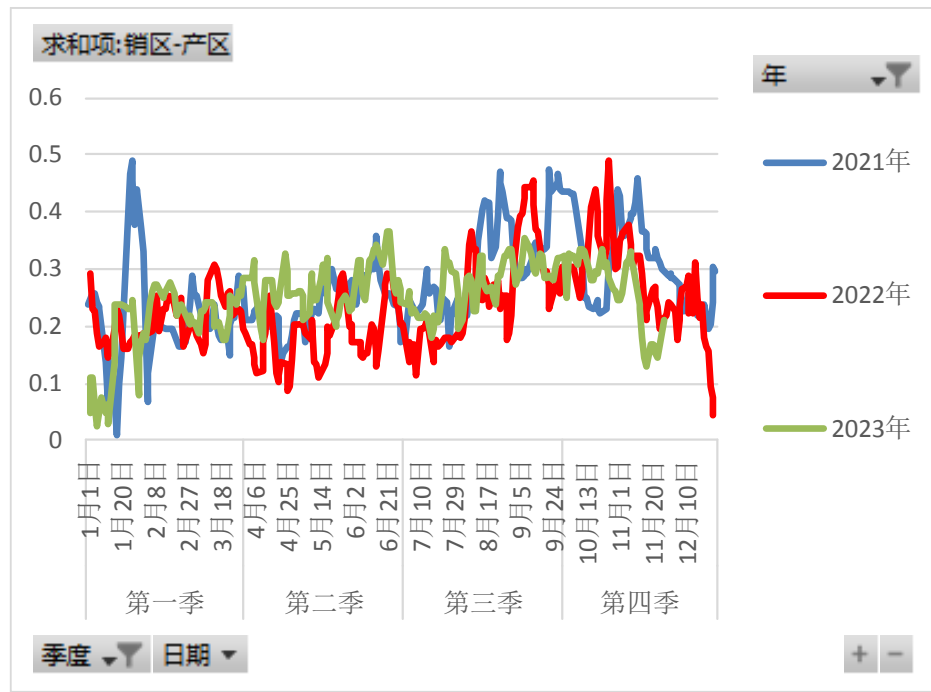
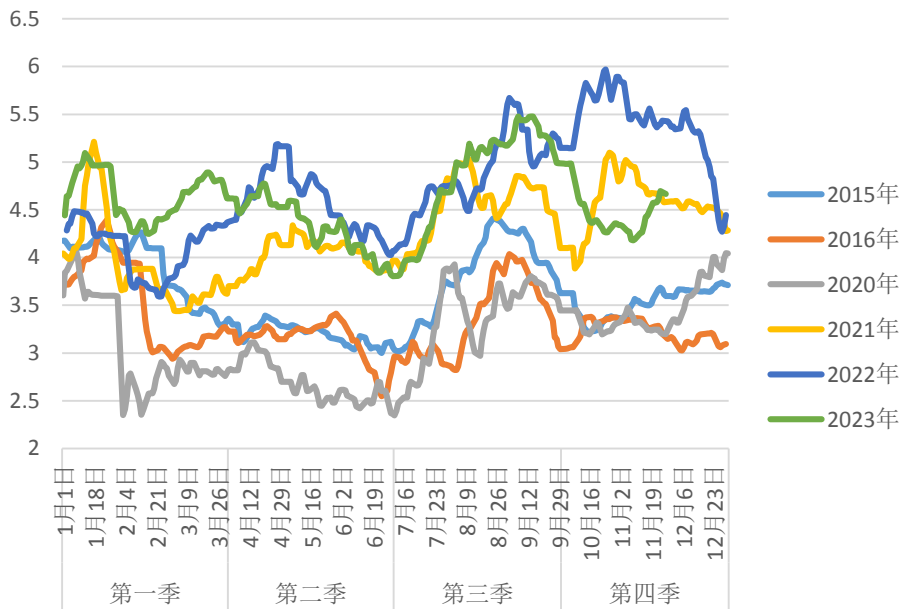
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



产能趋势（季度/半年）

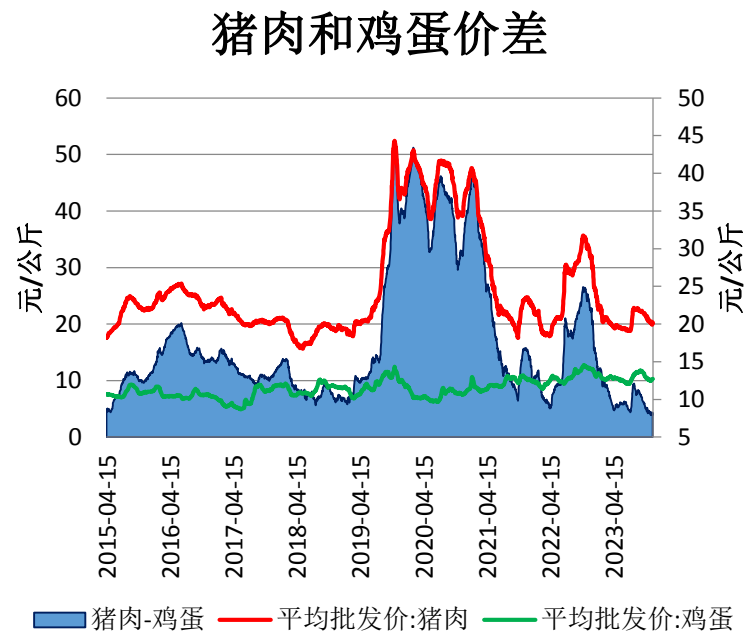
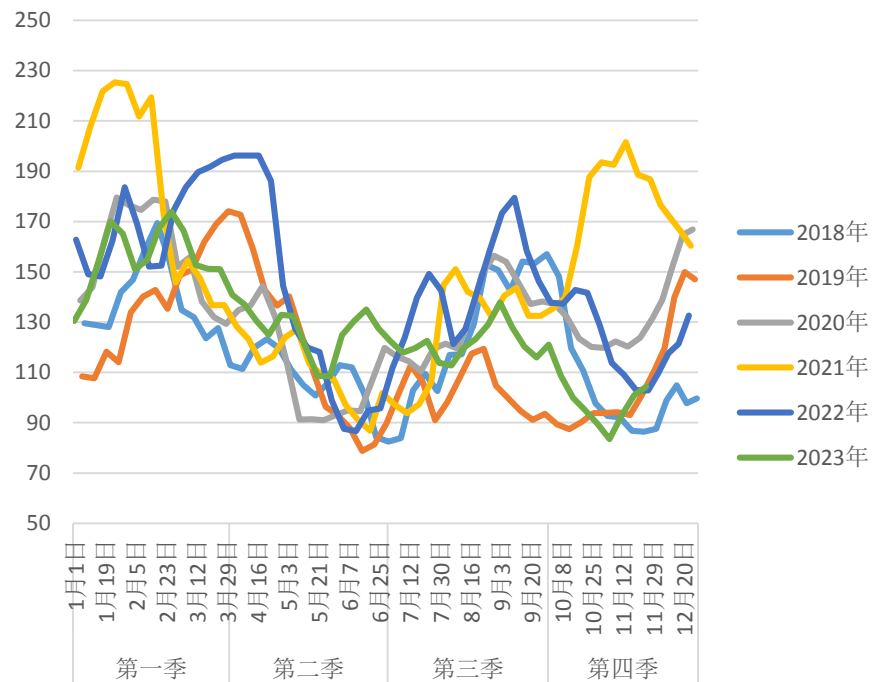


全国鸡蛋现货主产区均价



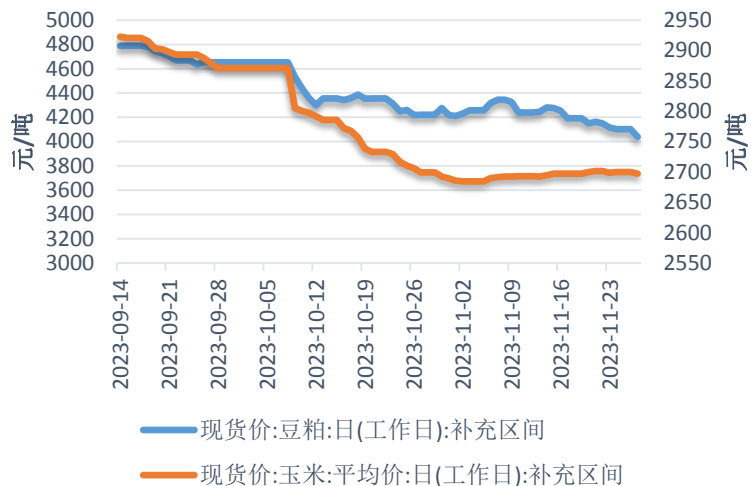
- 季节性：淡季向旺季逐渐转移；
- 产销区：产区整体进入蓄水池功能，库存压力减弱，销区按需采购，整体提振有限。
- 消费端：消费刚需支撑明显，下游正常补库对现货形成支撑，缺少持续性的需求支撑，户外消费和深加工消费进入淡季，等待新一轮的消费支撑，整体需求端没有新增亮点。

替代品运行

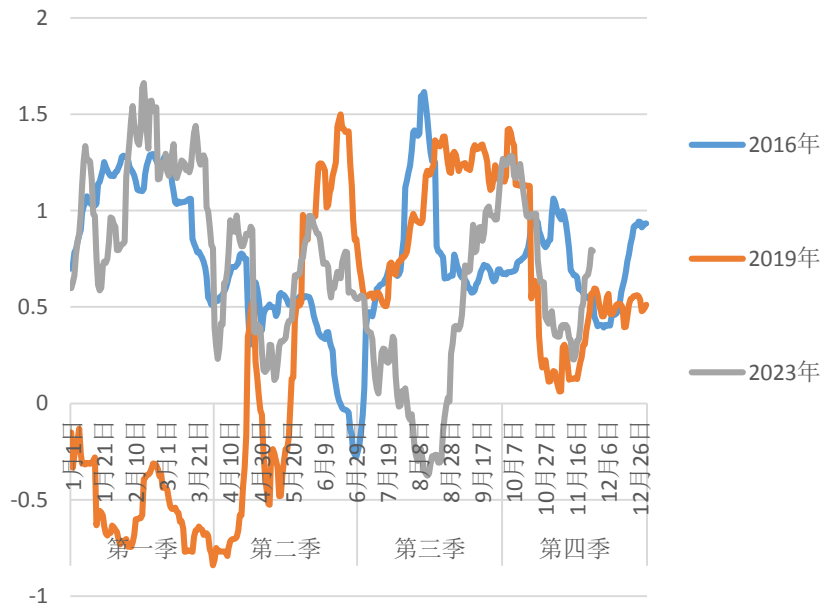
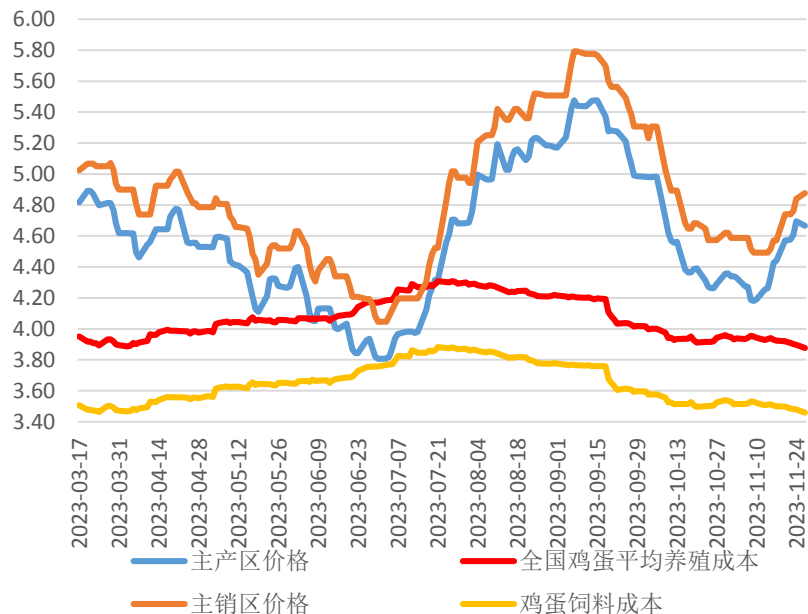


- 蔬菜：天气转冷，价格出现一定程度反弹。
- 猪肉：猪肉价格仍旧处于震荡筑底过程，继续拖累蛋白消费。

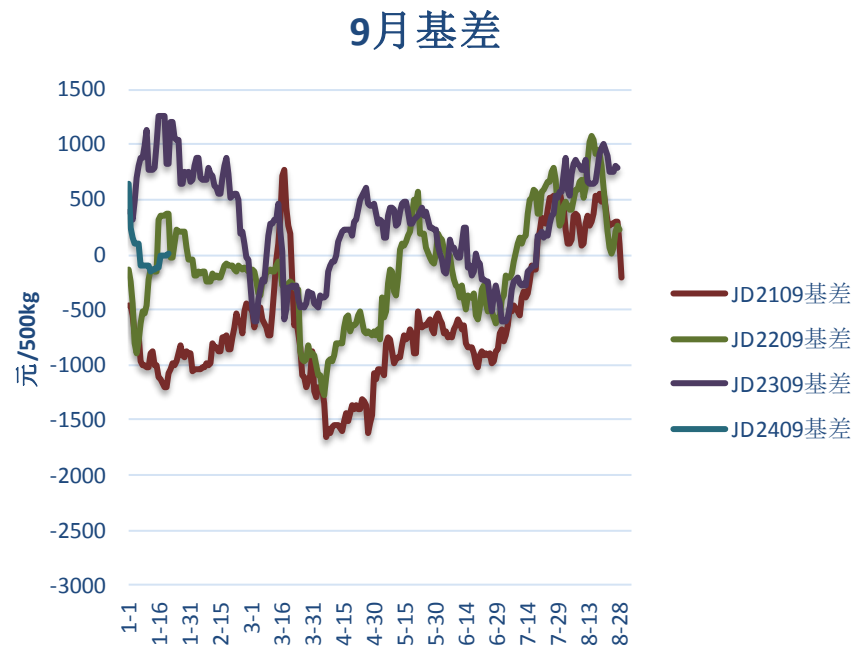
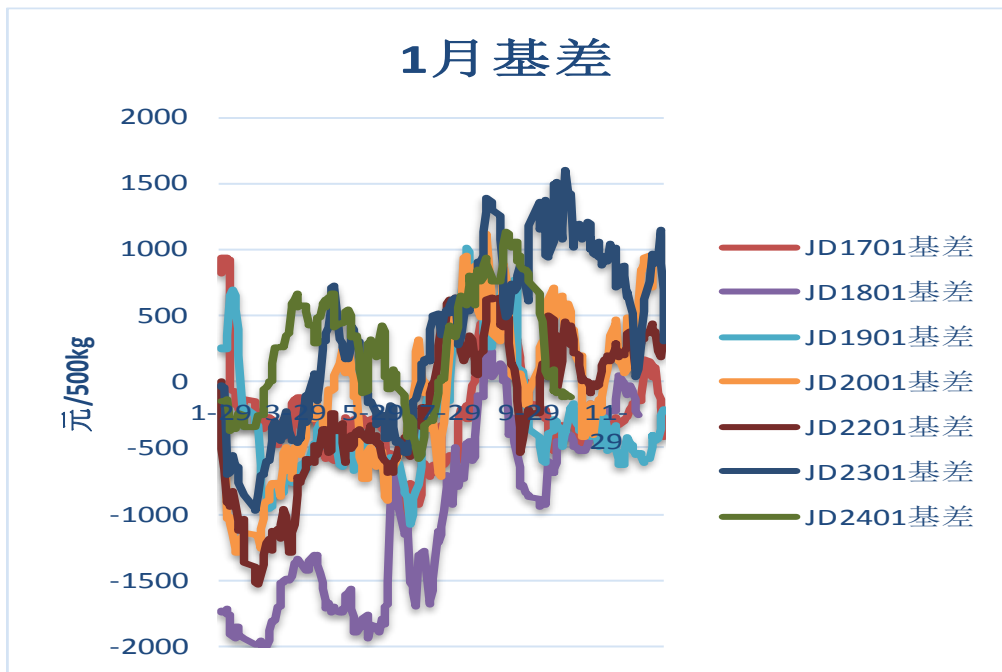
成本&利润



- **成本利润:**
- **原料端:** 玉米弱势震荡为主, 豆粕整体震荡偏弱, 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3.4元/斤左右, 综合养殖成本3.8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。

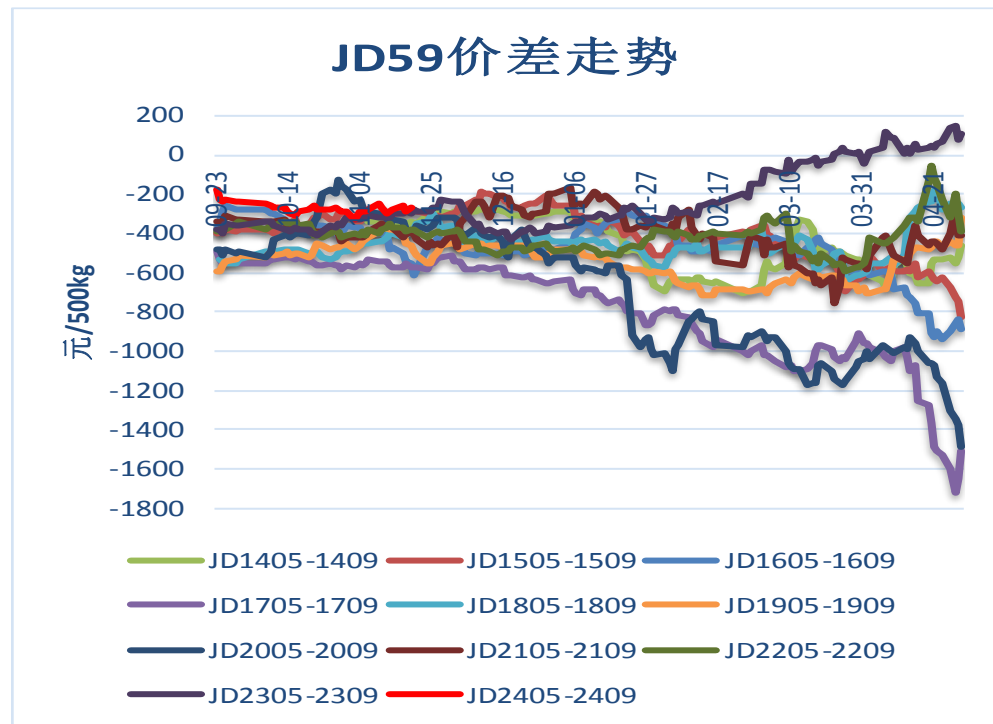
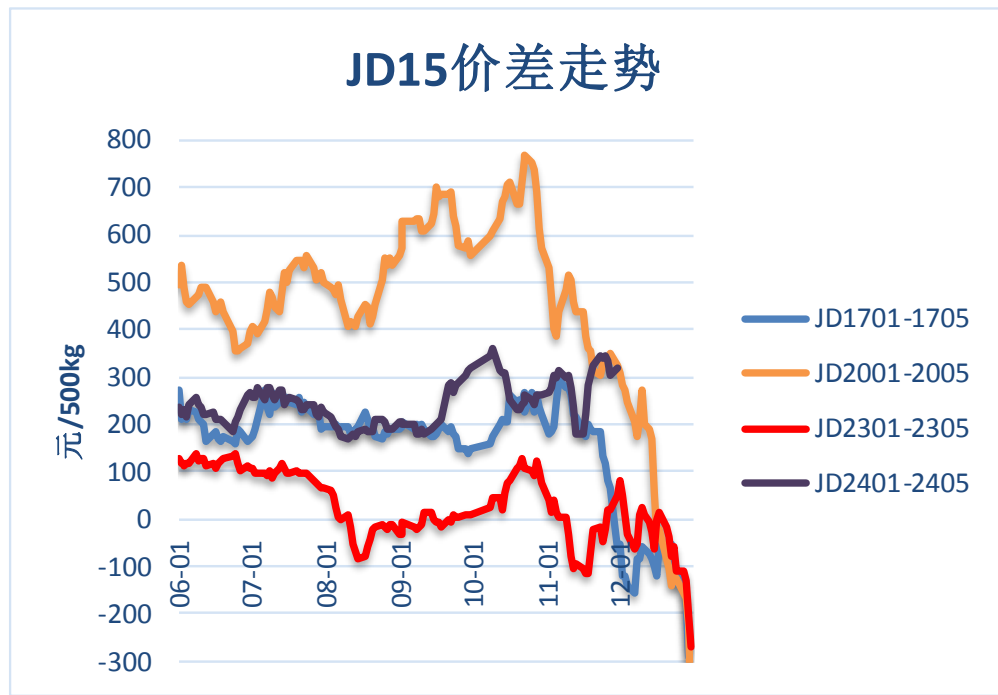


基差



(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