

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

旺季逐渐显现，贴水合约阶段反弹

——鸡蛋周报2023/12/25



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】：未来新增产能继续释放，淘汰明显加速，供应整体稳中有增。

【需求方面】：季节性消费旺季逐渐来临，但是仍旧需要关注下游消费支撑情况。

【成本利润】：原料弱势不改，成本继续回调，饲料成本3.3元/斤，综合养殖成本3.7元/斤，利润低位，提升淘汰速度。

【逻辑方面】：短期看，阶段性触底反弹，存在一定的反复，中期看，即将迎来消费旺季的支撑，整体现货上行带来的基差支撑对期货盘面形成一定的支撑，长期看，未来1季度合约不过分看涨，毕竟存在节后回落预期，整体盘面季度性偏多操作，反套为主。

【本周策略】：1、阶段性多单尝试进场；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



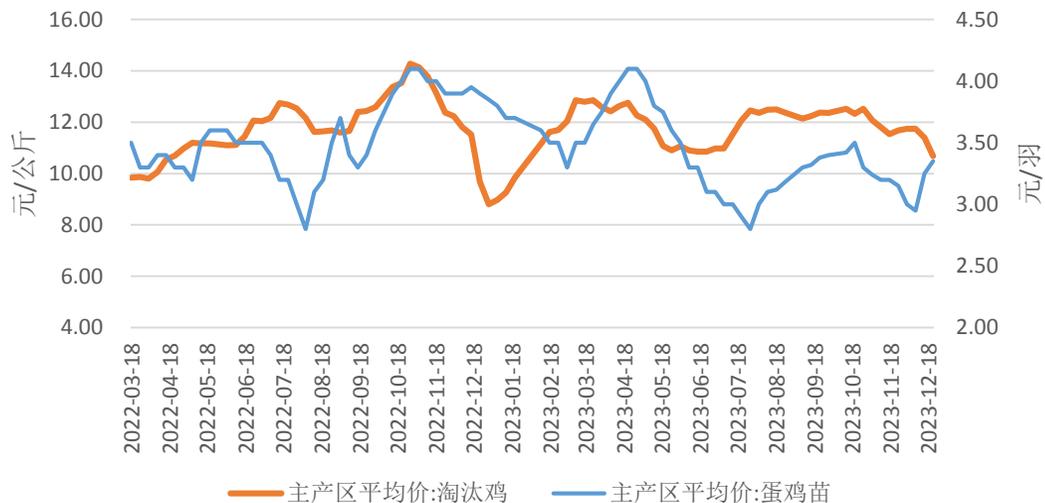
159期货主力价格



- **鸡蛋期货**: 上周盘面触底反弹，阶段性升水变转为贴水后，盘面下跌动力减弱，具备一定的投资价值，配合阶段性的新一轮备货，市场震荡走强，对于贴水明显的合约，不建议过分做空。
- **鸡蛋现货**: 现货经过上一轮降温引发的下跌后，止步于3.5-4元/斤，触底反弹，重回4-4.5元/斤。下周元旦备货仍将继续拉涨现货，但是后续上涨仍需关注1月中旬过后的春节消费备货开展情况。

供应

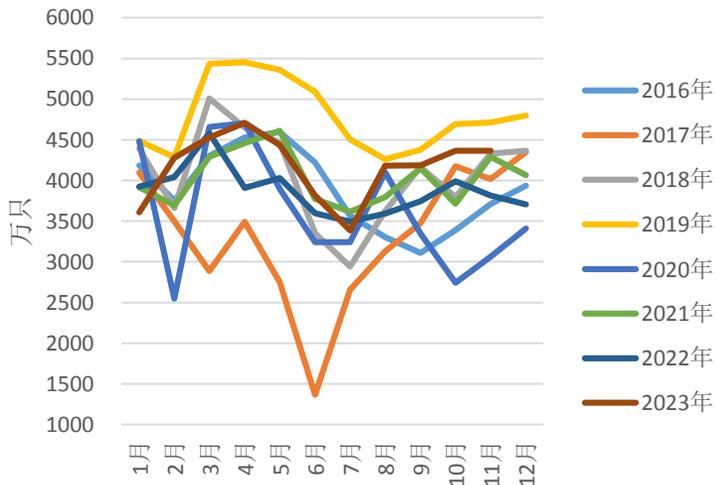
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



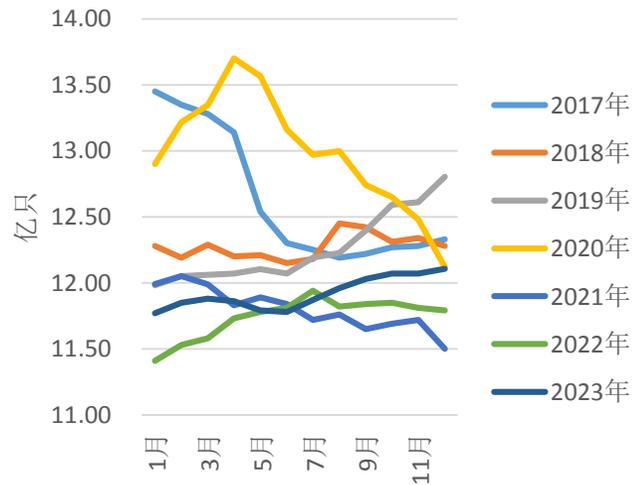
供应端:

- ✓ 新增产能，1-3月对应的是2023年9-12月的补栏量，整体补栏数据恢复明显，2024年一季度新增产能不少。
- ✓ 淘汰产能：2023年1-3月即将淘汰量对应为2022年10-12月补栏量，可供淘汰量处于相对偏低平稳，近期利润走弱明显，市场淘汰积极性提升，淘汰鸡价格不断下行，预计节前将出现集中淘汰。
- ✓ 在产蛋鸡存栏：存栏得到一定的恢复，从产能趋势上看，2024年1月产能继续增加，继续关注产能释放情况。

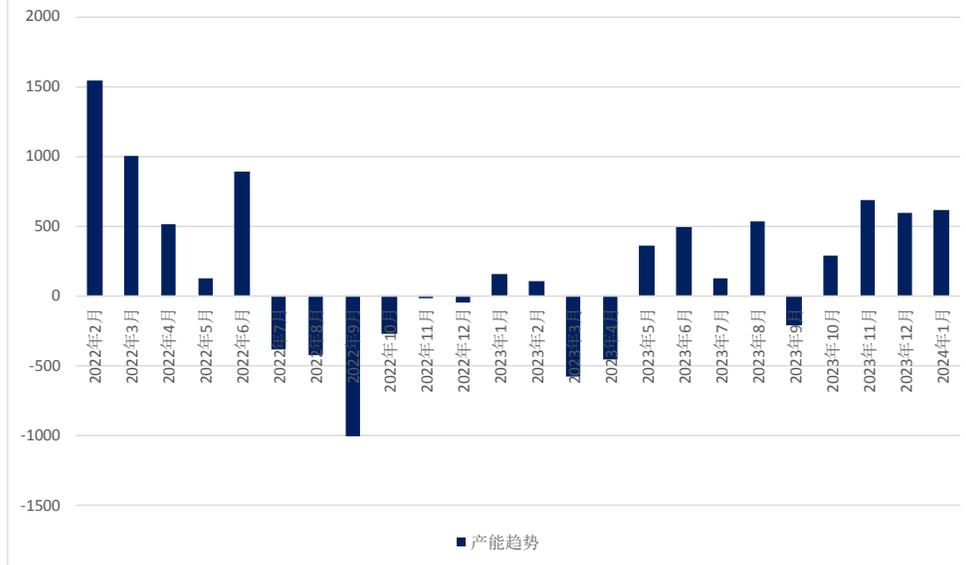
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



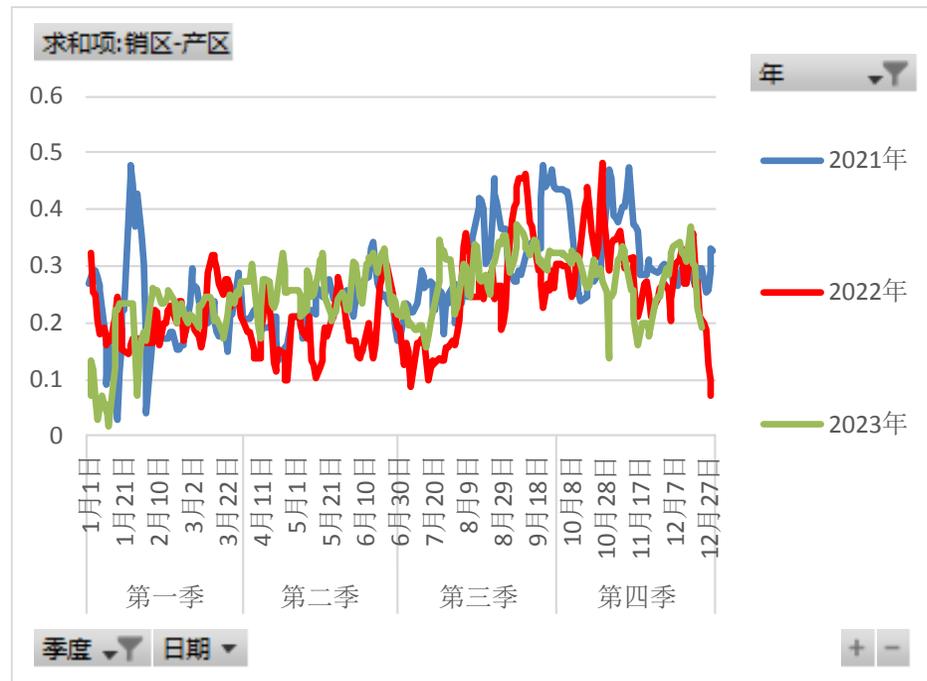
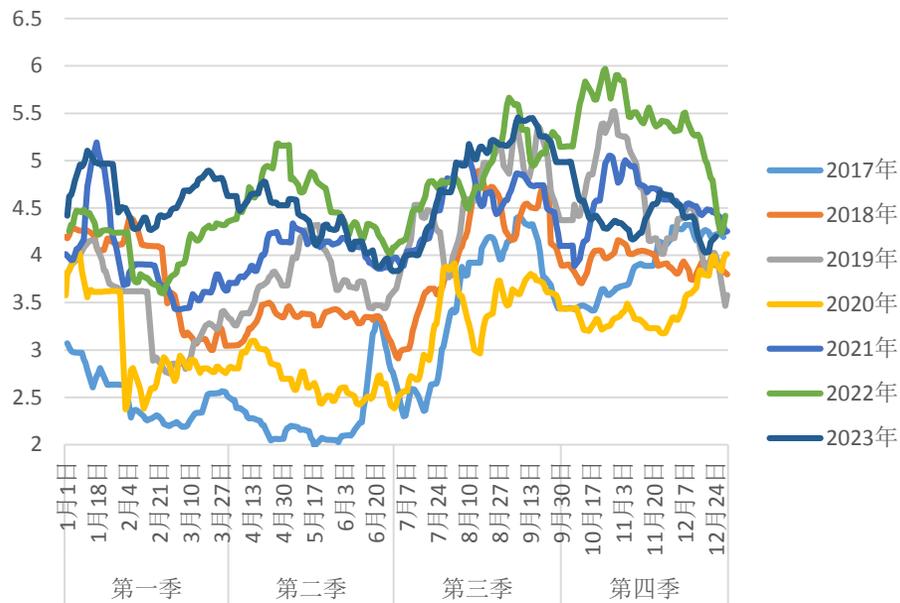
中国在产蛋鸡月度存栏量 (亿只)



产能趋势 (季度/半年)

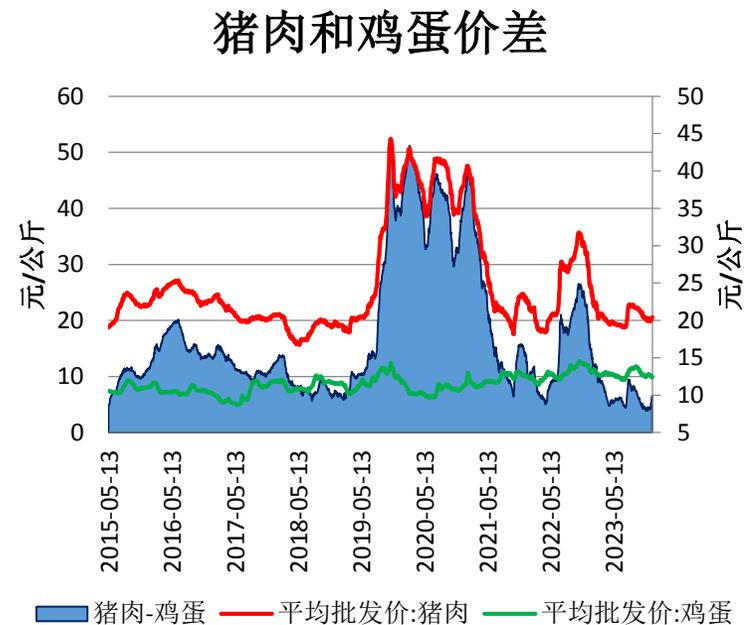
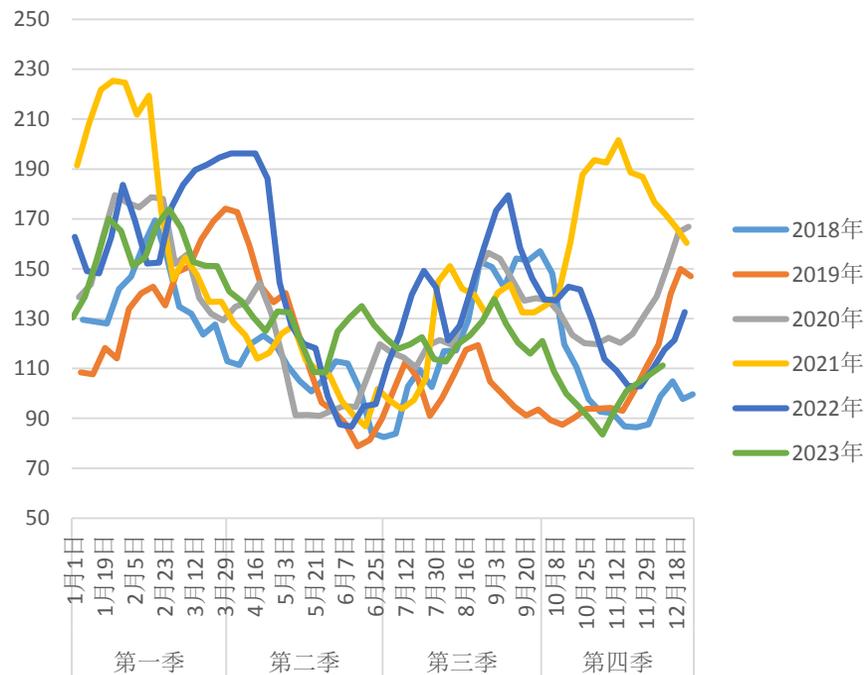


全国鸡蛋现货主产区均价



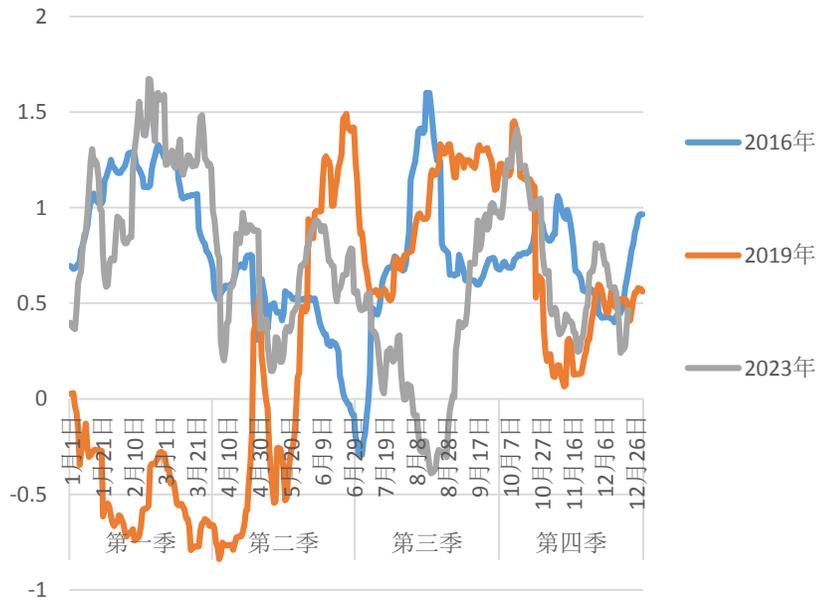
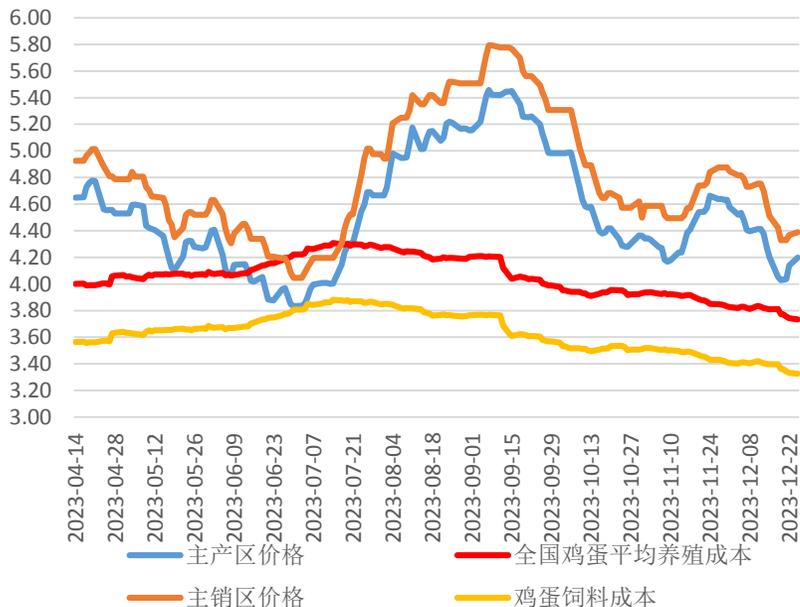
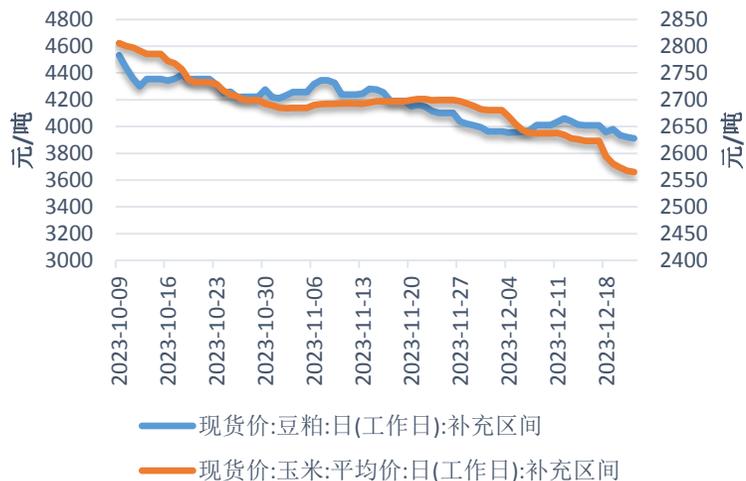
- **季节性:** 阶段性淡季向旺季转换。
- **产销区:** 产销区储藏能力增强，叠加去库后，产区压力减弱，销区按需采购，整体提振明显。
- **消费端:** 目前消费端开始逐渐发力，经过前一段时间的疫情影响，整体消费降级，近期消费开始恢复，家庭补库需求，户外消费恢复，深加工消费开始备货，整体进入旺季。

替代品运行



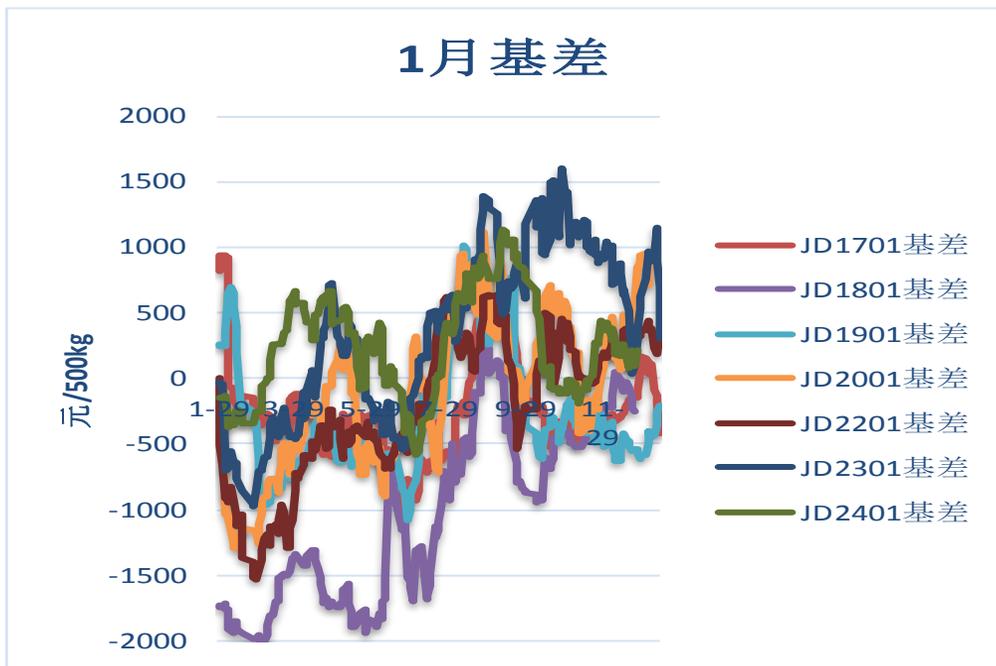
- **蔬菜:** 天气转冷，价格出现一定程度反弹。
- **猪肉:** 猪肉价格仍旧处于震荡筑底过程，支撑不明显。

成本&利润



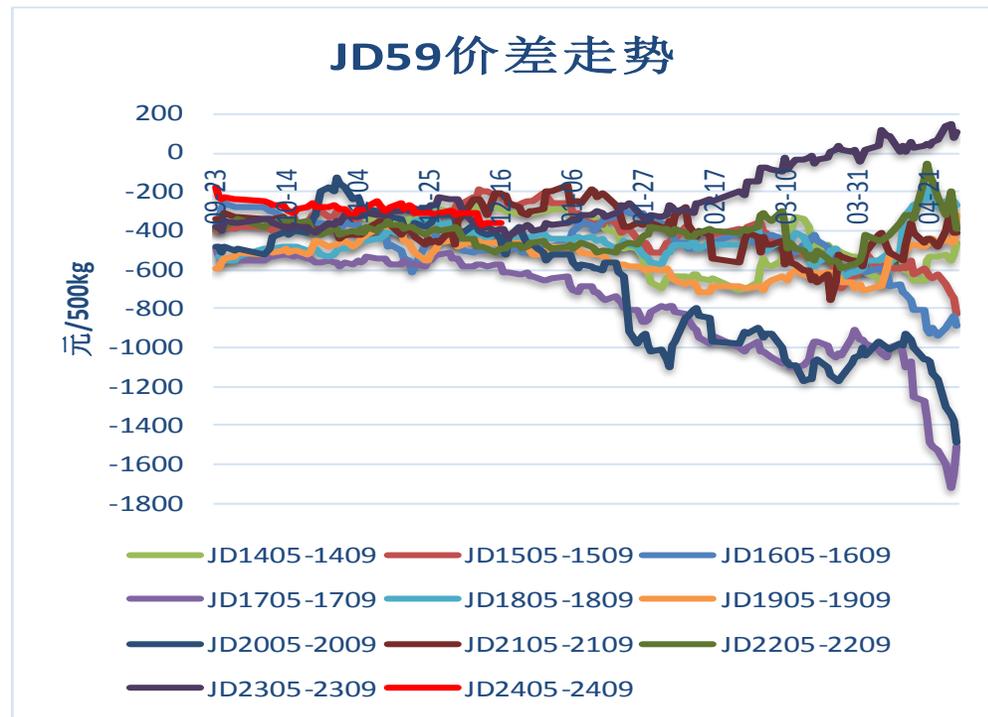
- **成本利润:**
- **原料端:** 玉米弱势不改, 豆粕整体震荡偏弱, 原材料价格维持弱势。
- **成本端:** 继续回落为主, 目前饲料成本3.3元/斤左右, 综合养殖成本3.7元/斤左右。
- **养殖利润:** 利润低位徘徊, 即将迎来四季度盈利阶段, 但是也需要关注节后利润走弱预期。

基差



(1) 基差：弱势不改，目前期货贴水现货明显，预计期货的修复将带动价差走强。

价差走势



价差：从时间点上讲，强现实若逾期，继续反套。

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