

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

节前旺季到来，节后偏弱预期仍在

——鸡蛋周报2024/1/29



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

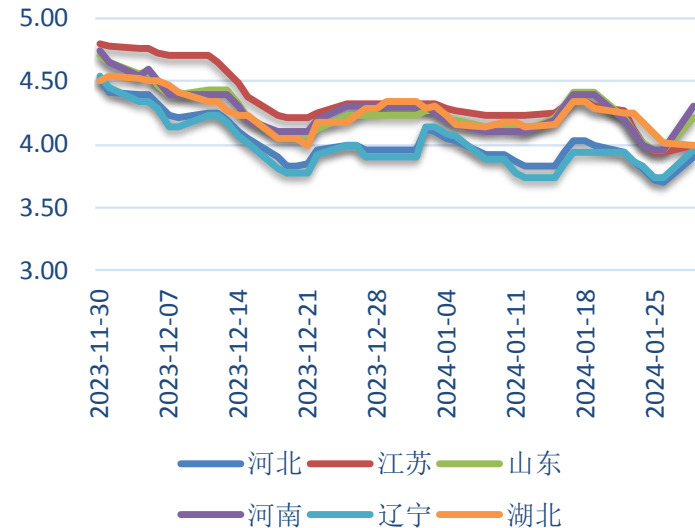
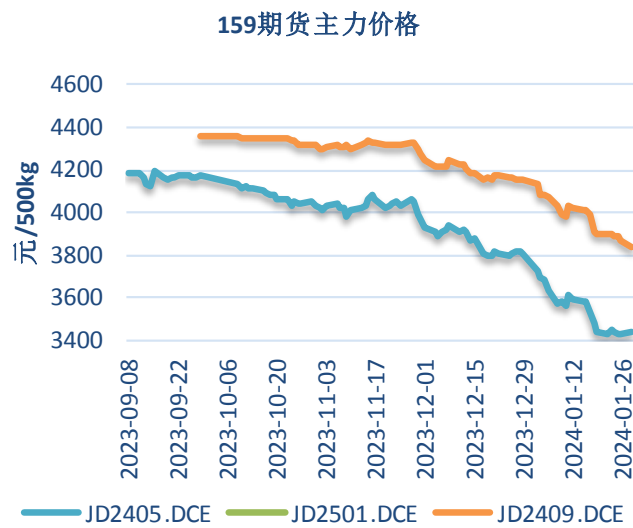
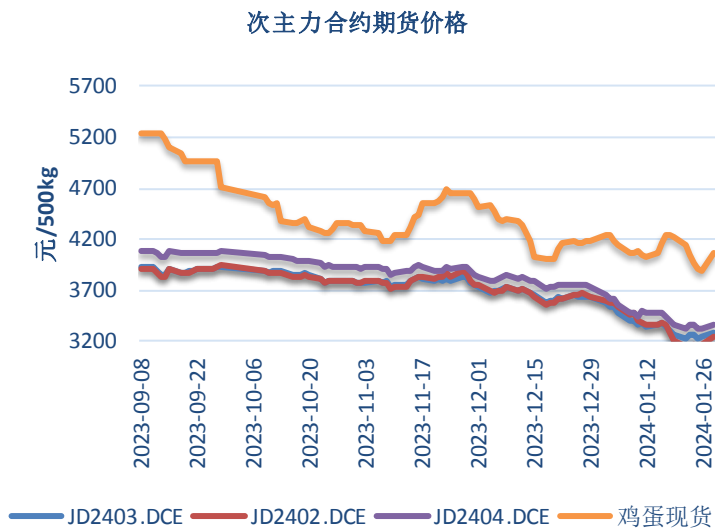


公司官方微信

本周观点

品种	逻辑驱动	策略建议	风险提示
鸡蛋	<p>【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，未来一周降雪明显，产区出库积极性高。</p> <p>【需求方面】：季节性消费旺季逐渐来临，外销转内销，整体消费本周逐渐好转。</p> <p>【成本利润】：原料整体震荡，弱势不改，成本继续回调，饲料成本3.1元/斤，综合养殖成本3.5元/斤，利润低位。</p> <p>【逻辑方面】：市场等待的春节消费来的明显推迟，力度偏弱，现货先落后稳，预计本周在现货带动下，盘面或出现一定的稳定走强，但是目前成本段继续下降，节后的偏弱预期，整体盘面反弹高度有限。阶段性参与正套。</p>	1、空单坚持，等反弹继续做空。	1、寒潮变温引发运输问题。 2、消费不及预期 3、下游库存偏低，节后备货支撑

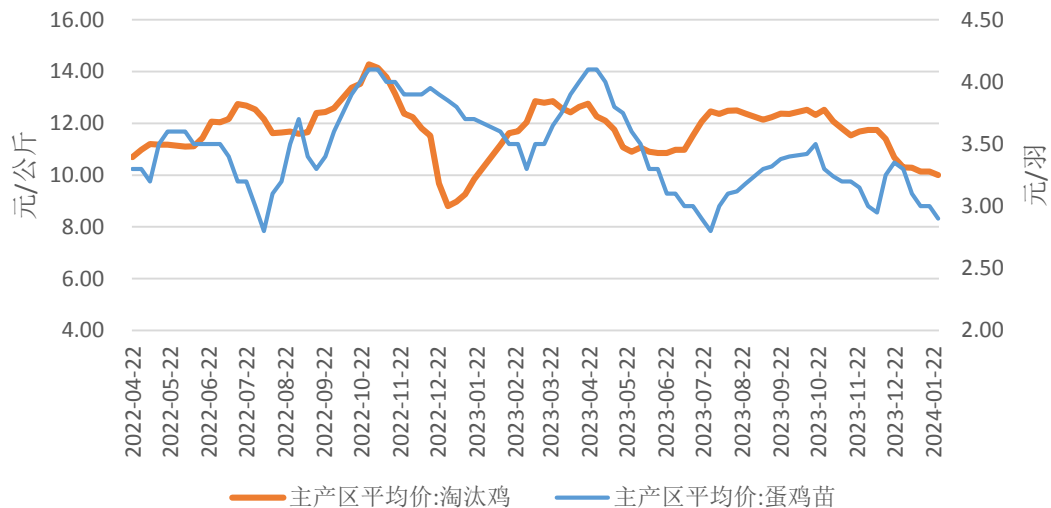
期现货回顾：弱势不改



- **鸡蛋期货**：回顾上周，盘面弱势不改，整体维持震荡触底，近月贴水偏多，下跌停滞，逐渐稳定，远月依旧偏弱，基差目前对盘面支撑较弱，主要是基于节后现货回落预期和成本下降现实的利空因素压制为主。
- **鸡蛋现货**：上周现货触底反弹，北方地区跌破4元/斤，低价区3.6-3.7元/斤。春节前，购销开始从外销转为内销，预计本周价格将继续稳中走强，反应节前集中消费现实。

供应：稳中有增

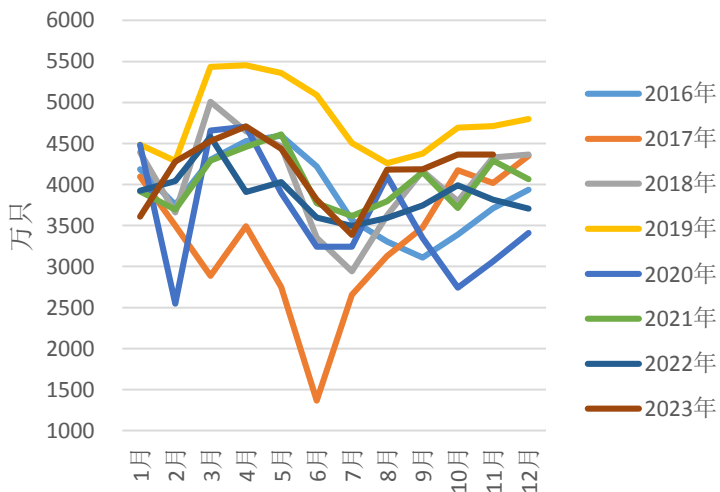
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



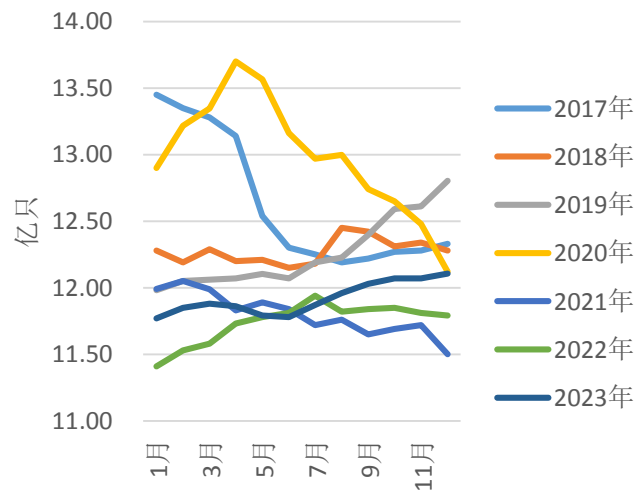
供应端：

- ✓ 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。

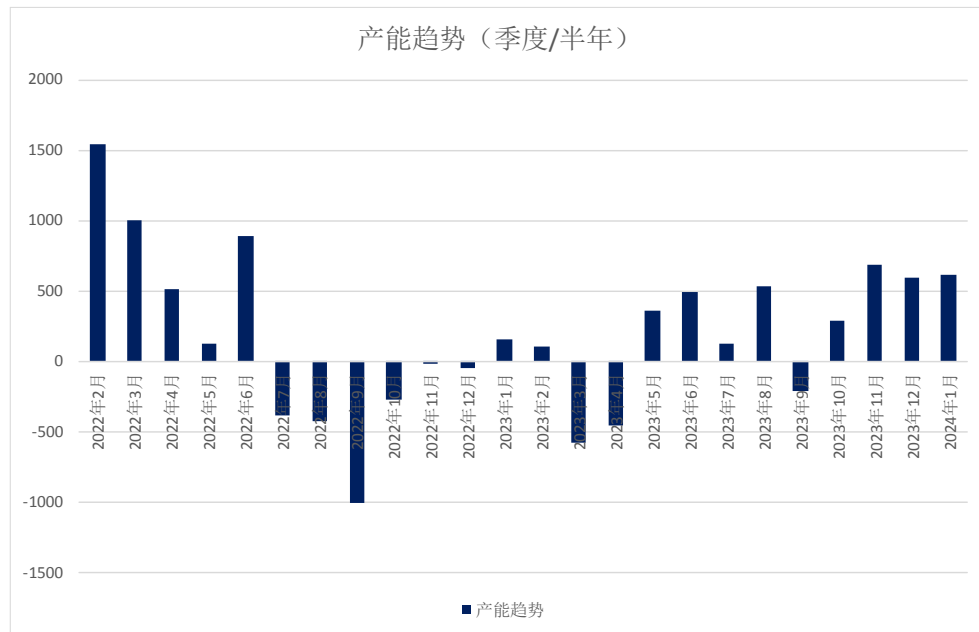
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



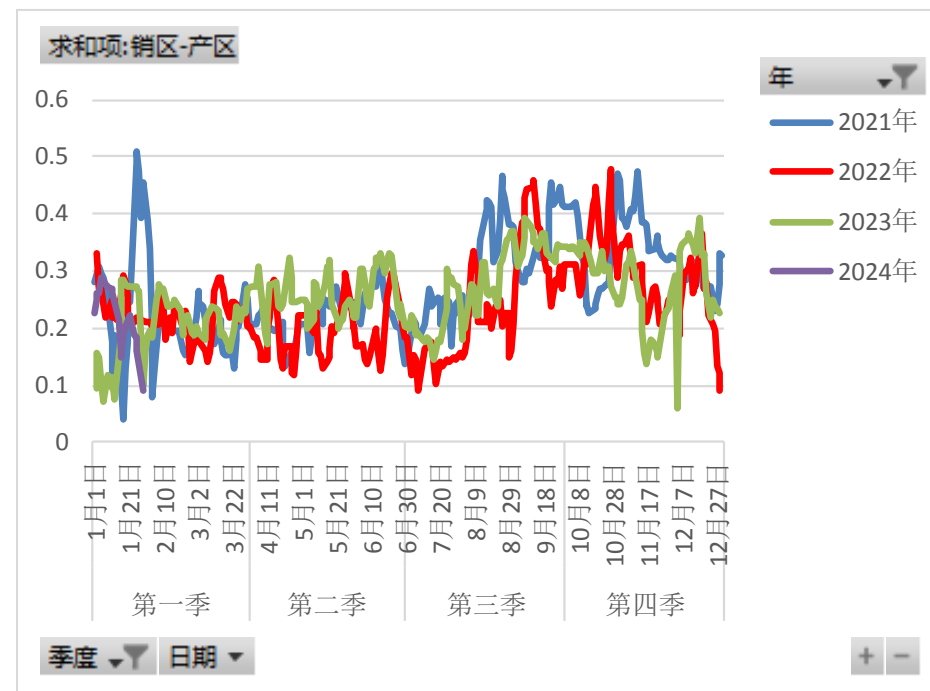
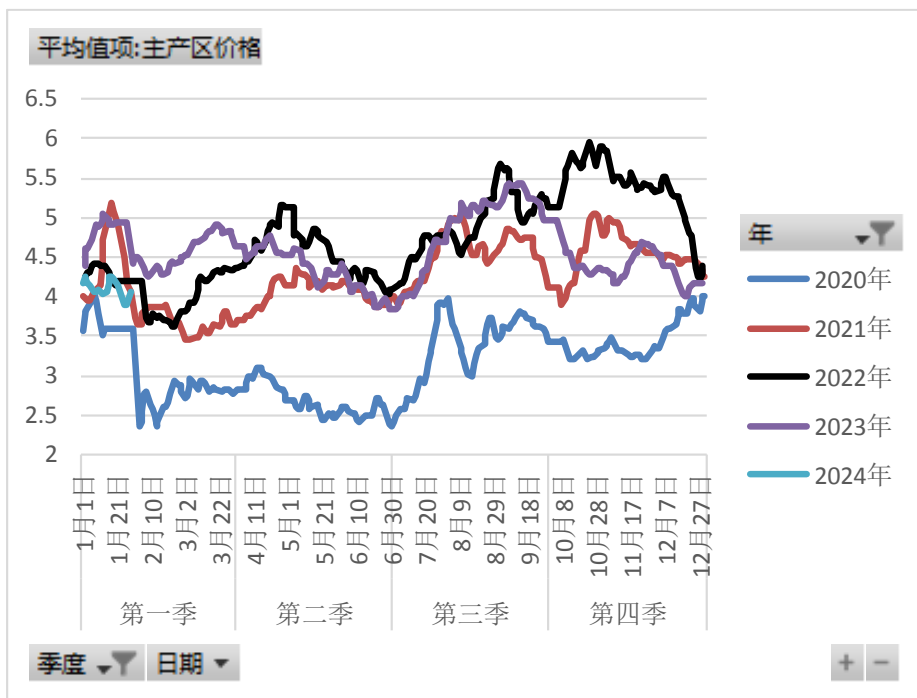
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



产能趋势（季度/半年）

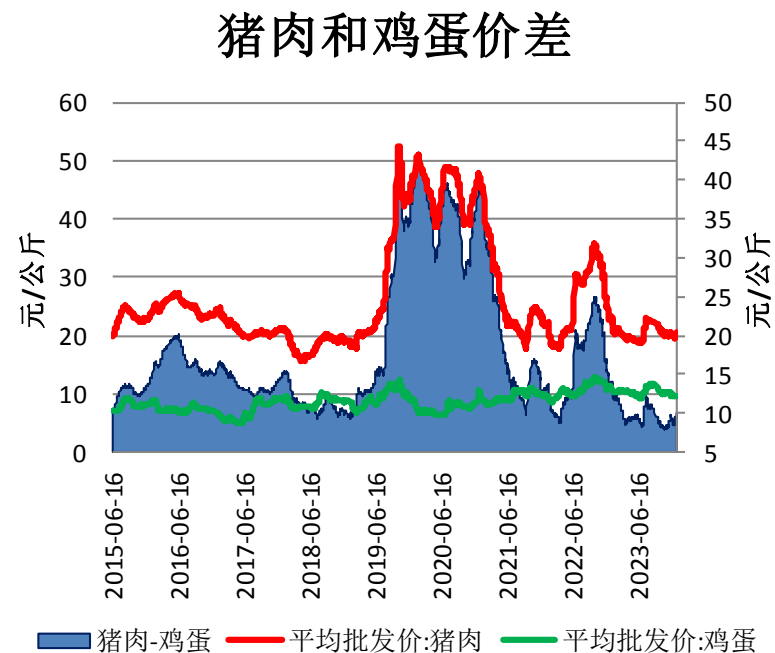
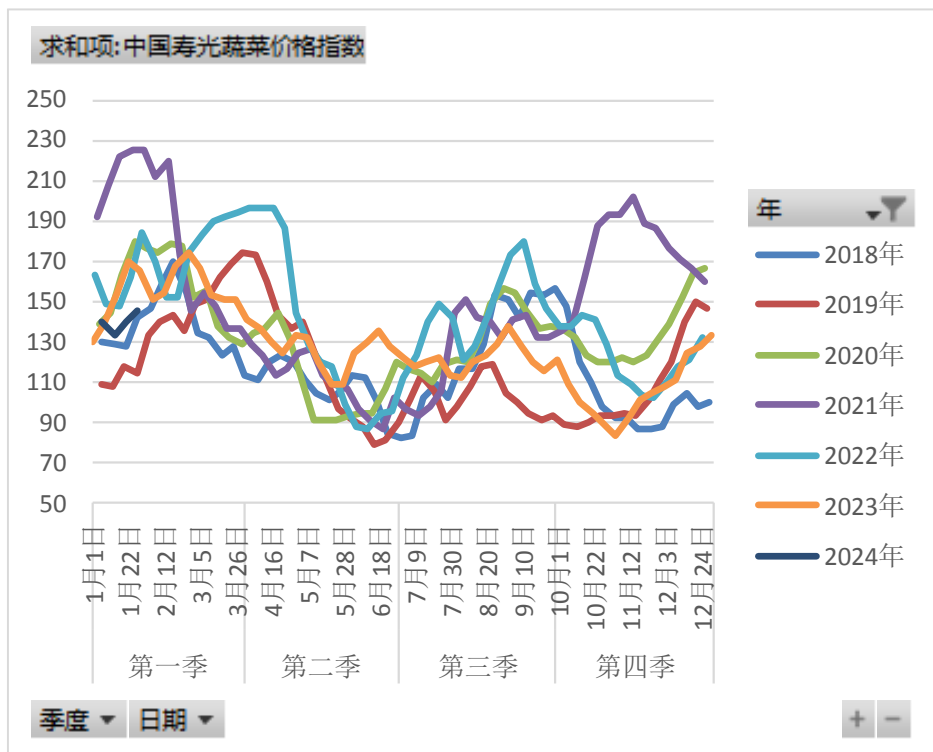


需求：消费旺季逐渐来临



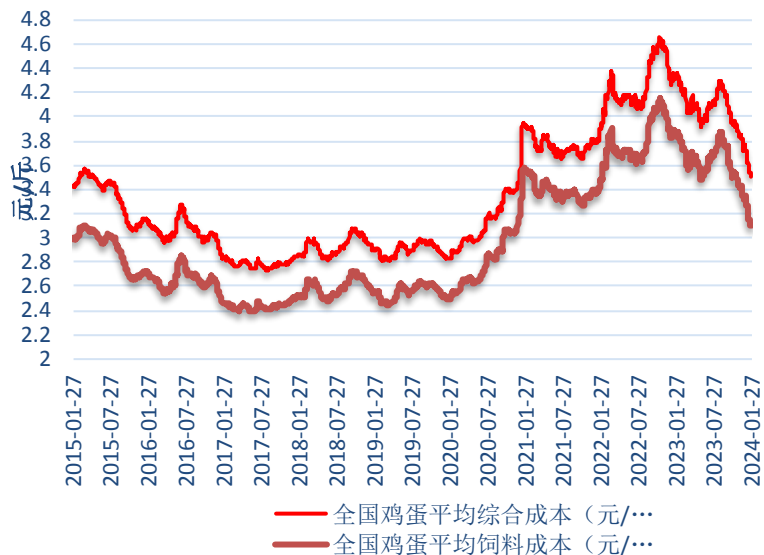
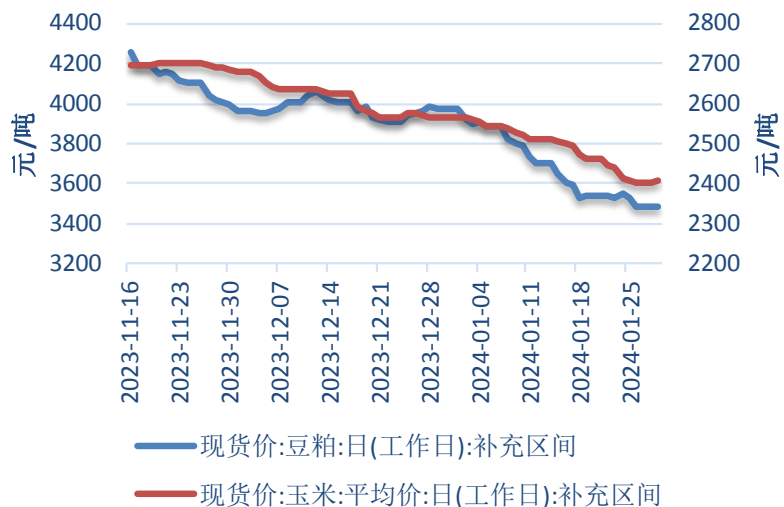
- 季节性：春节前旺季逐渐来临。
- 产区端：天气有利于储藏，但是为了春节累库问题，出货积极性高，内销开始增加，产区价格坚挺。
- 消费端：销区价格逐渐稳中转弱，到货偏弱，消费不给力，消费主力逐渐回落产区，整体全国季节性消费旺季到来，价格支撑明显。

替代品运行：看不到希望

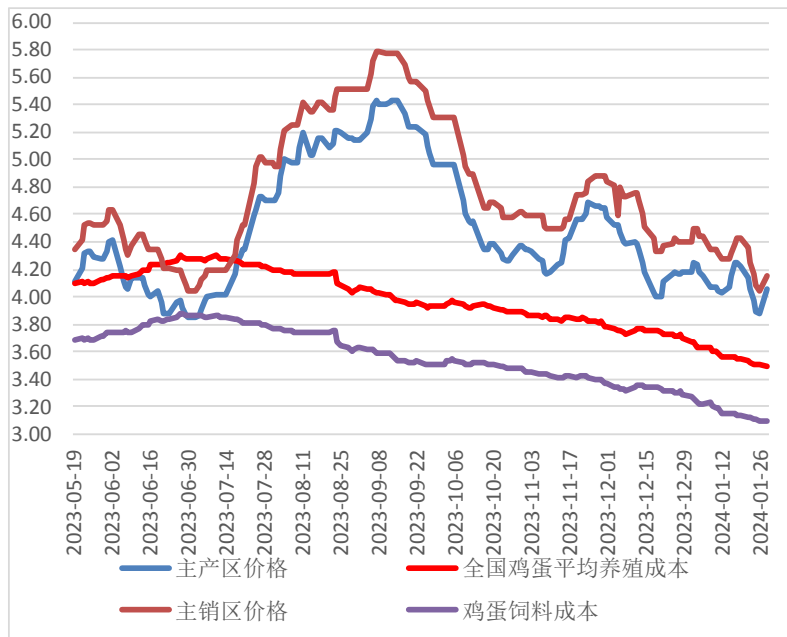


- 蔬菜：天气转冷，需求增加，价格反弹为主。
- 猪肉：猪肉价格仍旧处于震荡筑底反弹过程，但价格低位运行，支撑不明显。

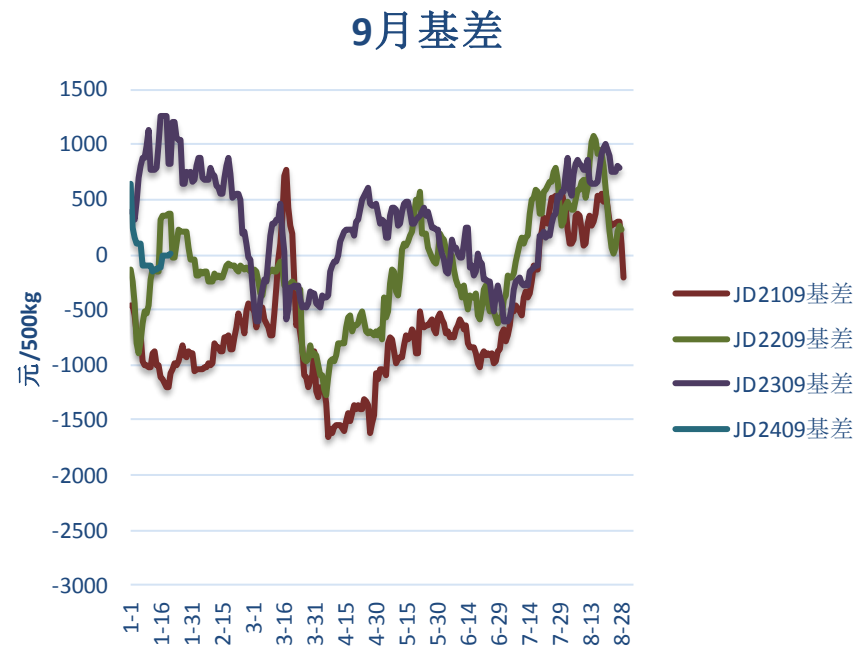
成本&利润：一降再降，利润微薄



- 成本利润:
- 原料端: 玉米阶段性稳定, 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3.1元/斤左右, 综合养殖成本3.5元/斤左右。
- 养殖利润: 利润低位徘徊, 积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。

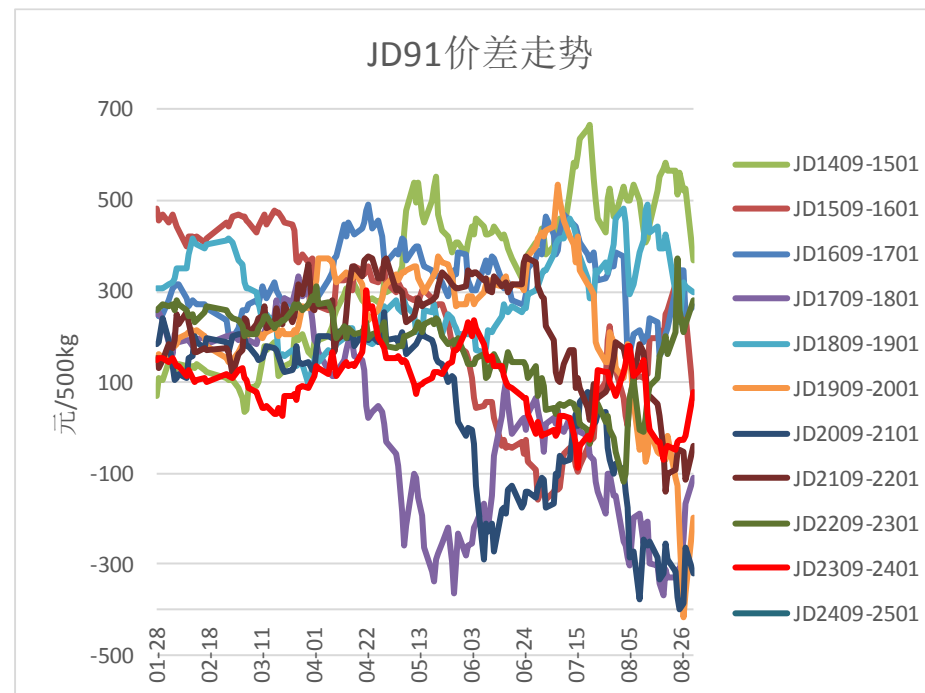
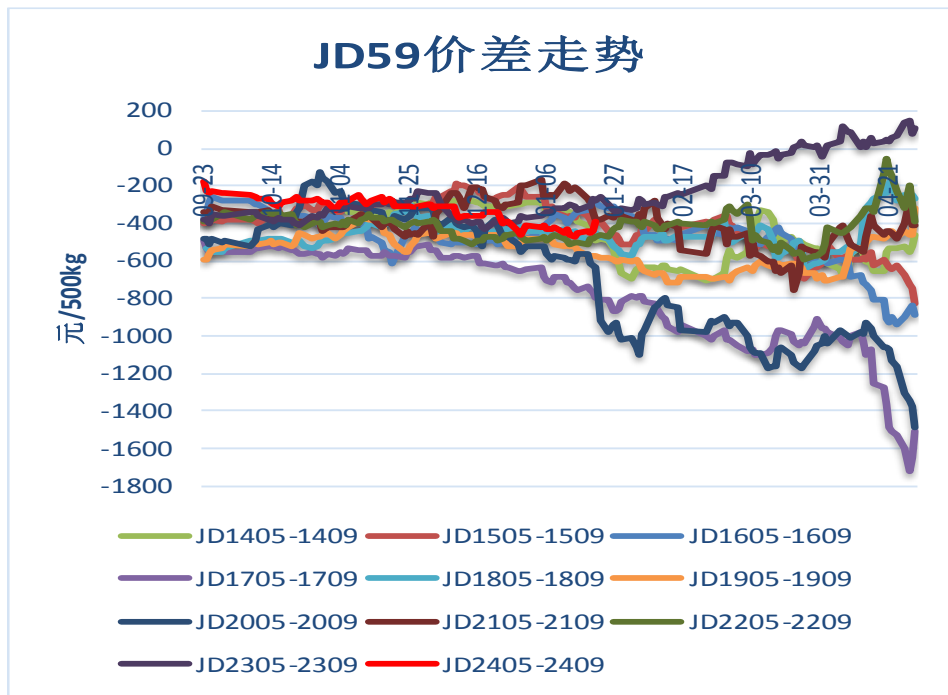


基差



(1) 基差：高位运行，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：阶段性现货走强带动近月偏强，基差走强，阶段性节前正套。

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：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

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：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室

电话：029-89619031

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室

电话：0571-85236619

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

