

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

节后现货回落，盘面弱势不改

——鸡蛋周报2024/2/19



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



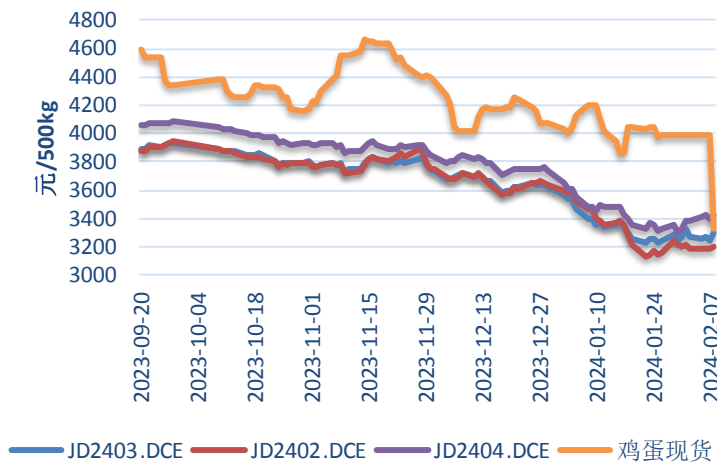
公司官方微信

本周观点

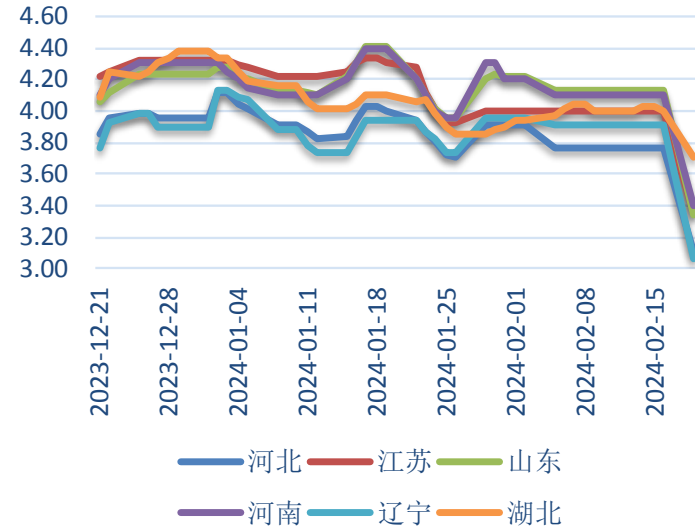
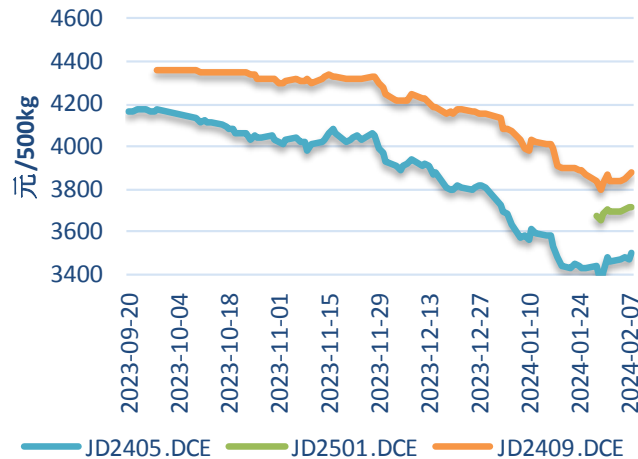
| 品种 | 逻辑驱动 | 策略建议 | 风险提示 |
|----|--|------------------------|---|
| 鸡蛋 | <p>【供应方面】：2月新增产能继续释放，延迟淘汰明显，更多的是春节期间累积库存压力释放。</p> <p>【需求方面】：季节性需求淡季，等待销区补库，阶段性淡季需求支撑偏弱。</p> <p>【成本利润】：原料整体偏弱，成本继续回调，饲料成本3.1元/斤，综合养殖成本3.4元/斤，利润低位。</p> <p>【逻辑方面】：期货节前提前反应节后预期，现货节后如期下跌，期货继续维持弱势，阶段性的供应大于需求，盘面难有很大上行驱动，反弹做空为主。</p> | <p>1、空单坚持，等反弹继续做空。</p> | <p>1、阶段雨雪引发运输问题。</p> <p>2、消费恢复良好</p> <p>3、下游库存偏低，节后备货支撑</p> |

期现货回顾：弱势不改

次主力合约期货价格



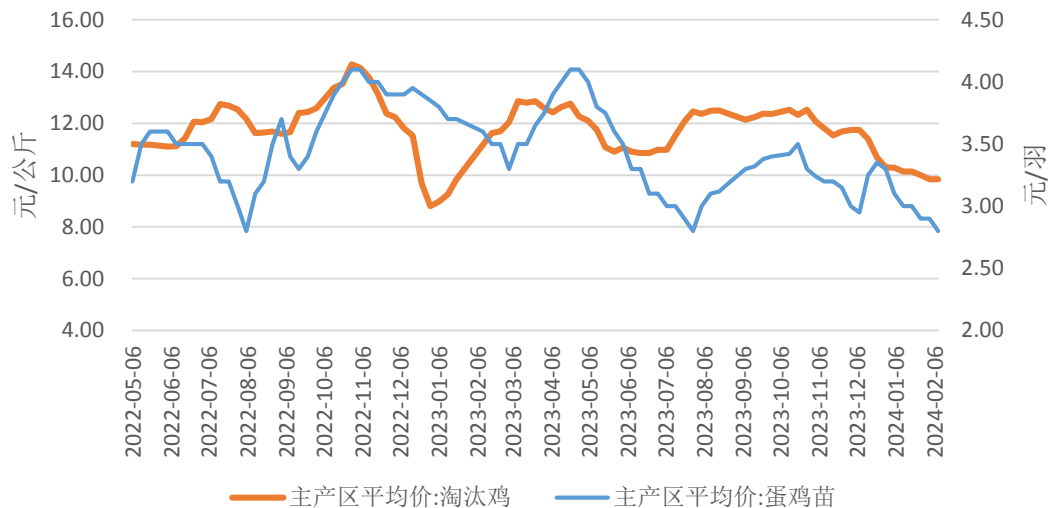
159期货主力价格



- **鸡蛋期货**：节前震荡为主，节后开盘低开低走，现货回落，盘面继续反应节后需求偏弱预期。
- **鸡蛋现货**：节前现货3.2元/斤，节后现货报价3.0元/斤，节后现货部分补库，但是整体去库存为主，供应大于需求，现货价格稳中偏弱为主。

供应：稳中有增

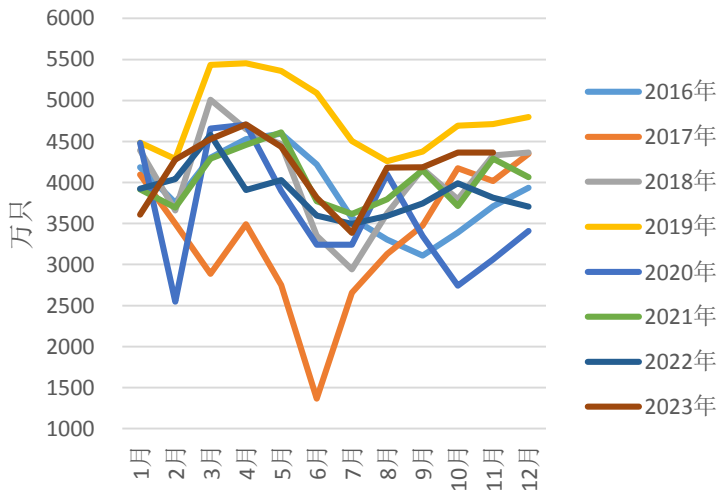
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



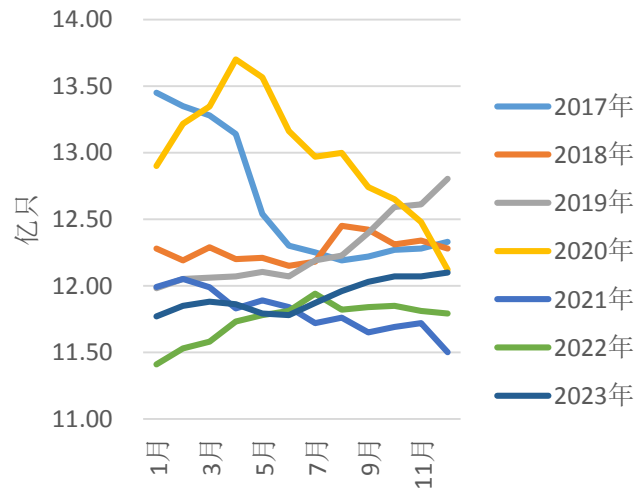
供应端:

- ✓ 新增产能，2-4月对应的是2023年10-2024年1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2-4月即将淘汰量对应为2022年11-2023年1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。

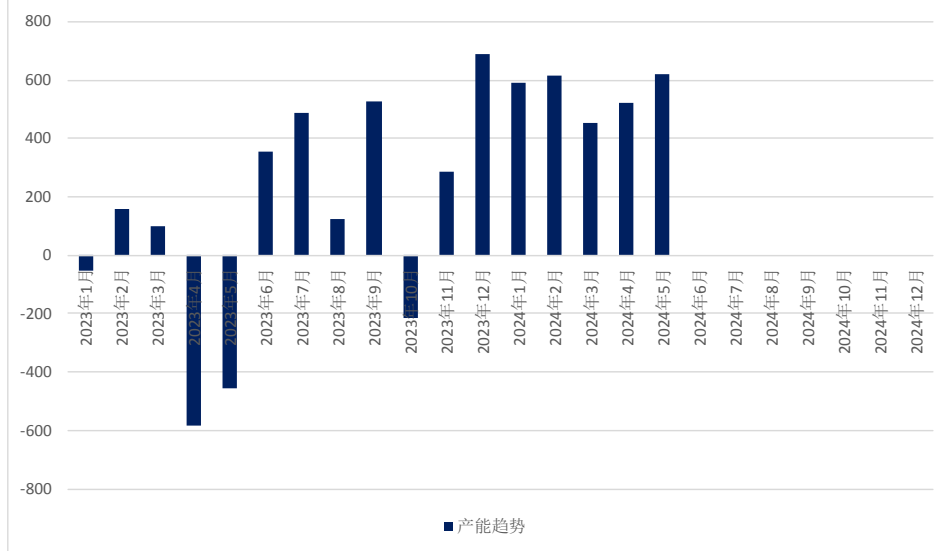
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



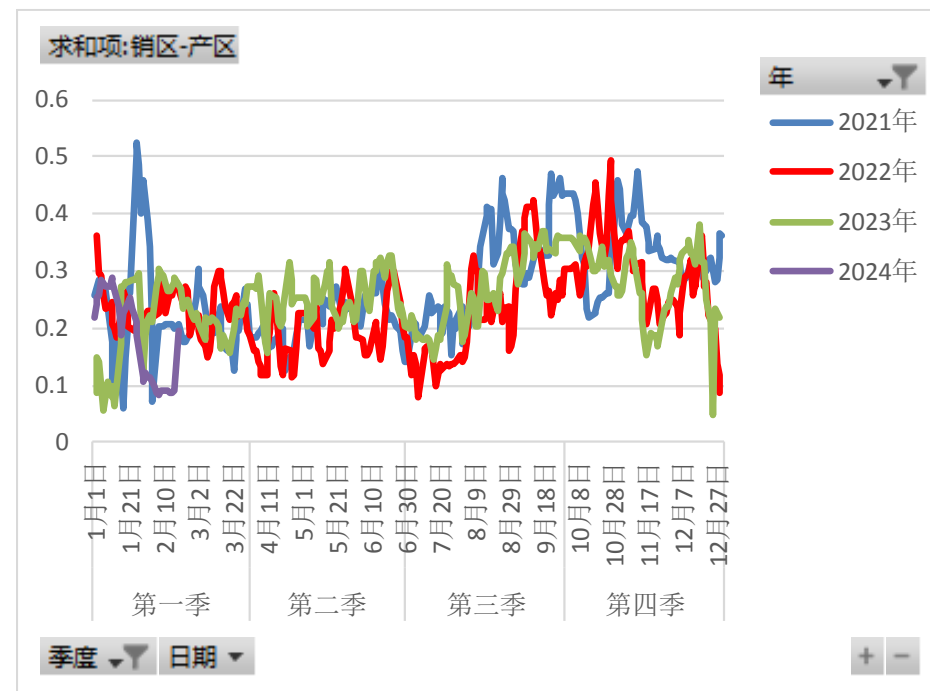
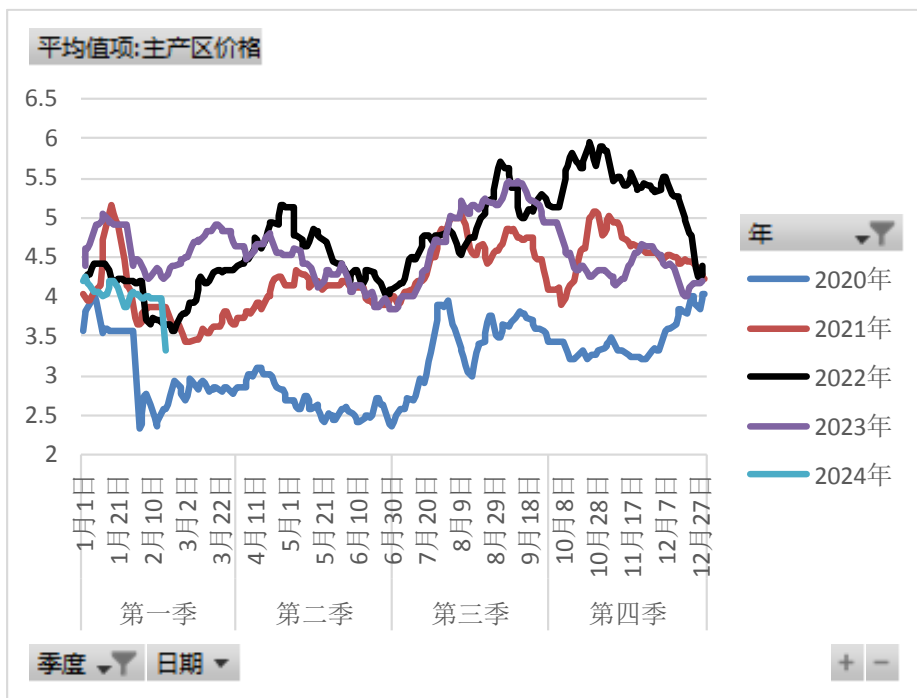
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



产能趋势（季度/半年）

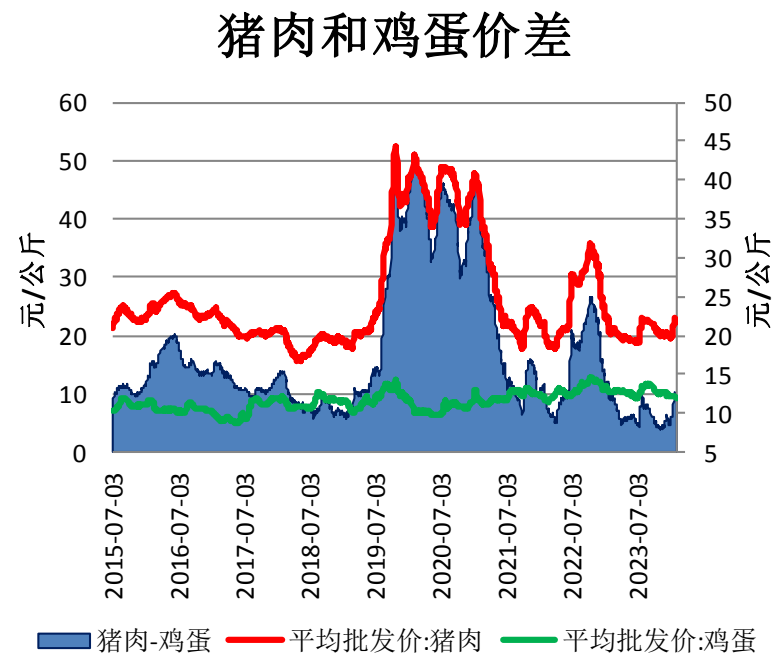
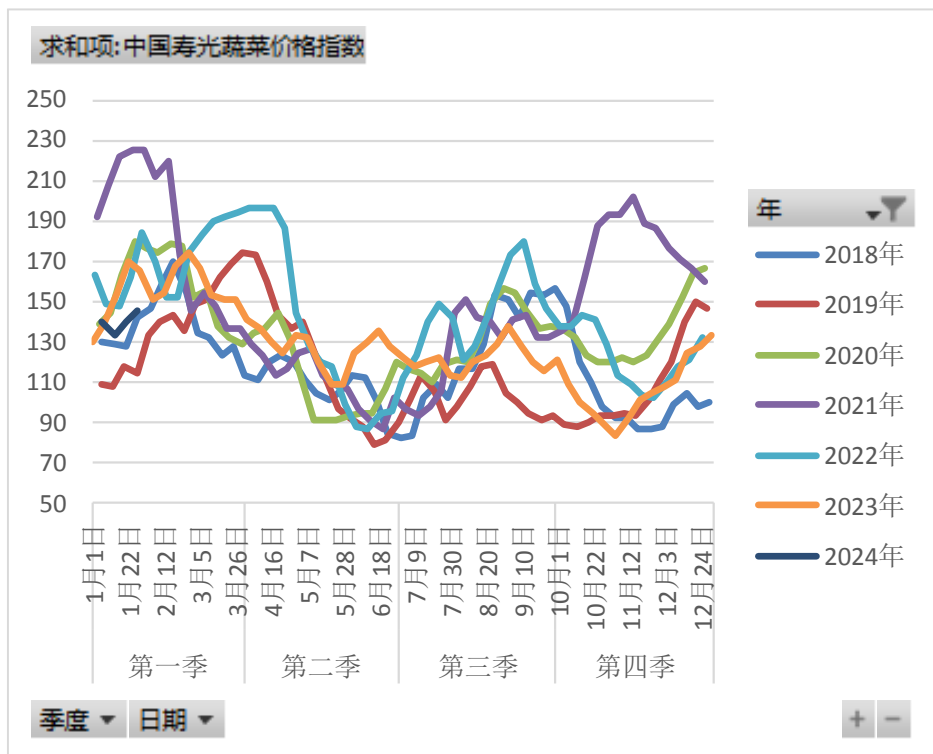


需求：消费旺季逐渐来临



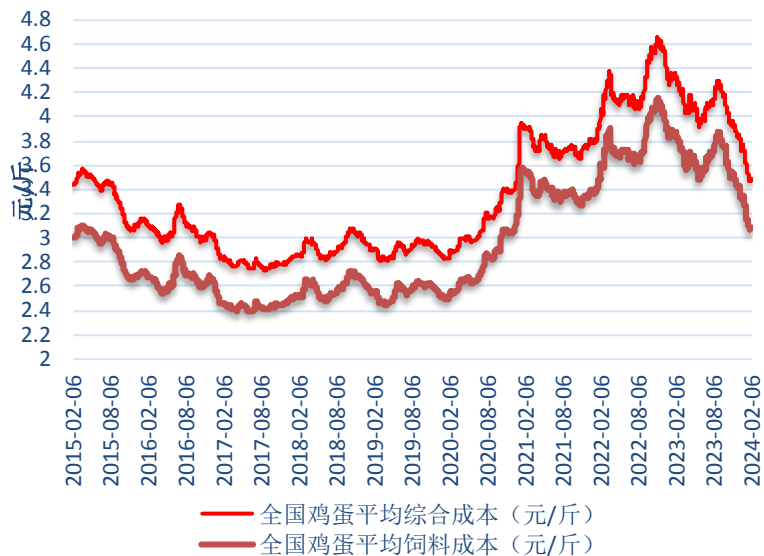
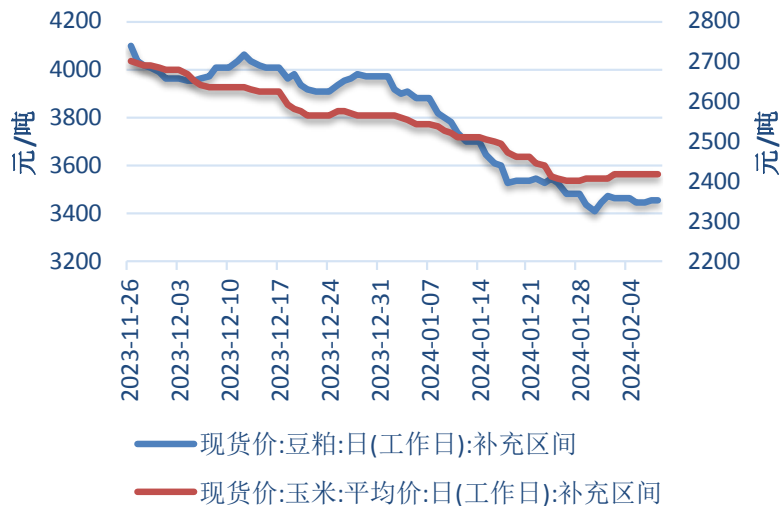
- 季节性：节后消费淡季，持续到3月中旬。
- 产区端：天气利于储藏，春节库存累库明显，销售积极。
- 消费端：销区开工尚未全面开始，消费未能全面启动，节后补库是一个缓慢恢复过程，后期销区价格开始主导为主。

替代品运行：看不到希望

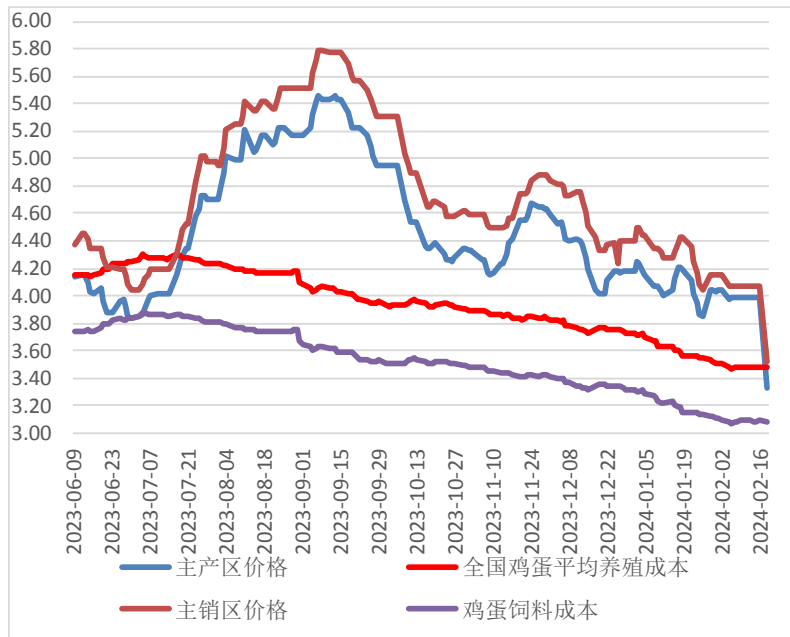


- 蔬菜：天气转冷，需求增加，价格反弹为主。
- 猪肉：猪肉价格仍旧处于震荡筑底反弹过程，但价格低位运行，支撑不明显。

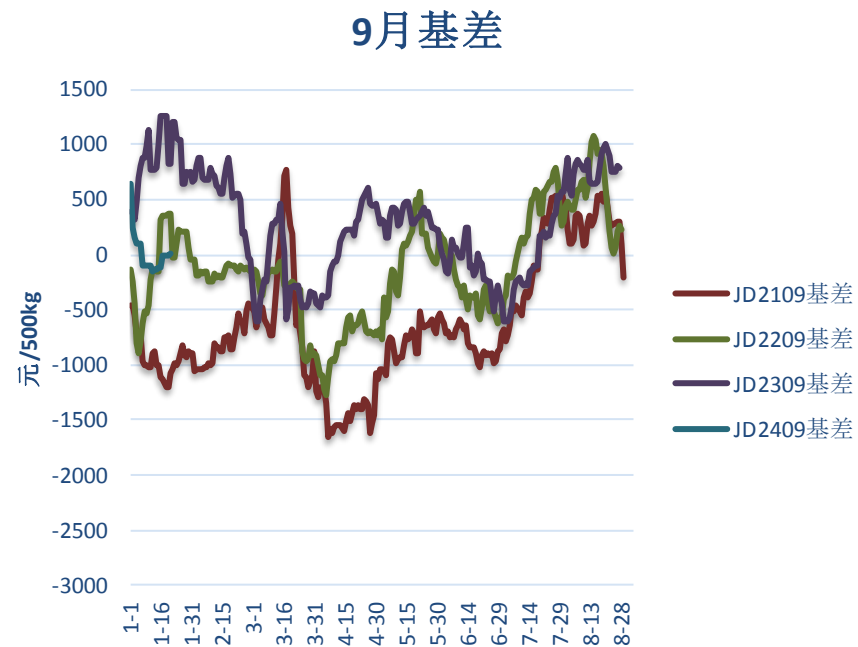
成本&利润：一降再降，利润微薄



- 成本利润:
- 原料端: 玉米稳中偏弱, 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3.4元/斤左右。
- 养殖利润: 利润低位徘徊, 现货面临节后需求淡季, 整体养殖利润走弱, 阶段性亏损出现。

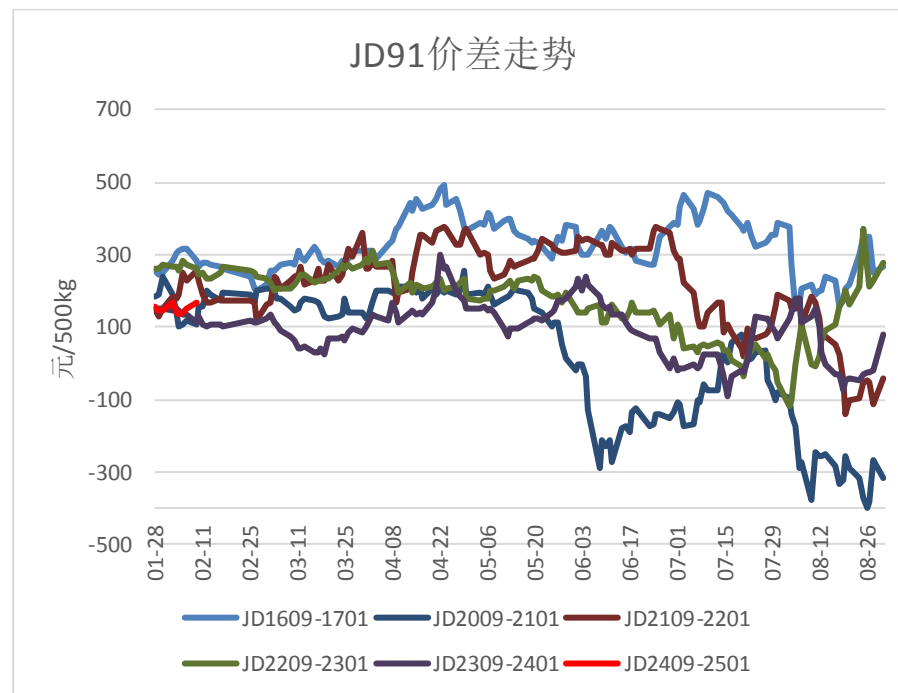
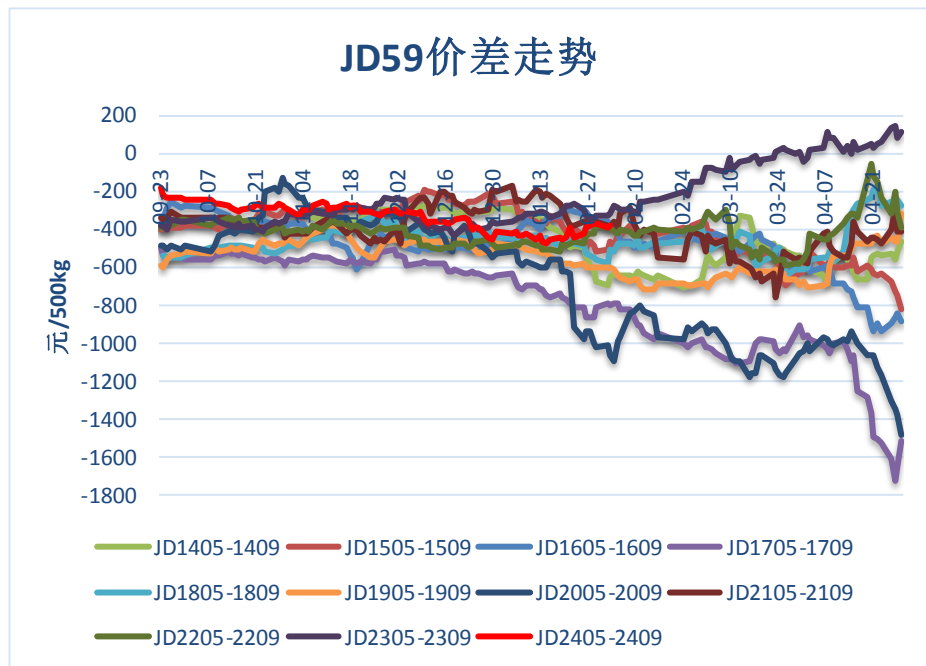


基差



(1) 基差：现货回落明显，基差阶段走弱。

价差走势



价差：现货回落明显，供需偏弱格局压制近月，建议阶段性开始介入反套。

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

