

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

现货稳中走强，期货提前反应预期

——鸡蛋周报2024/3/4



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



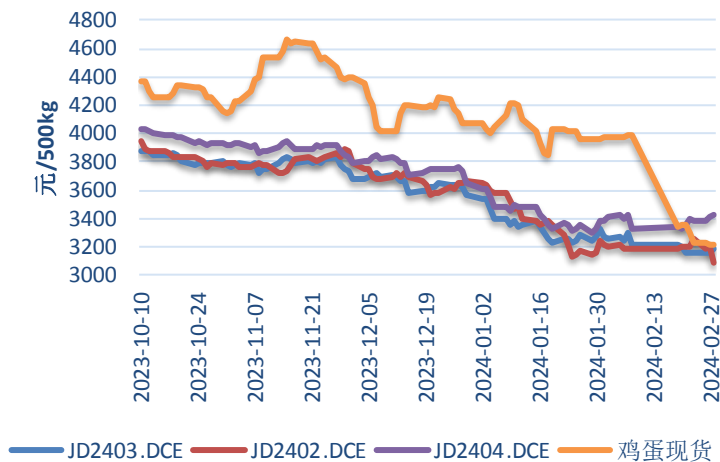
公司官方微信

本周观点

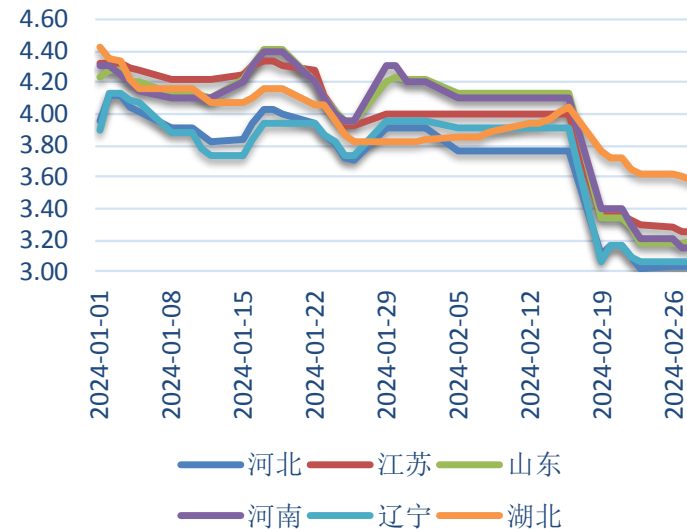
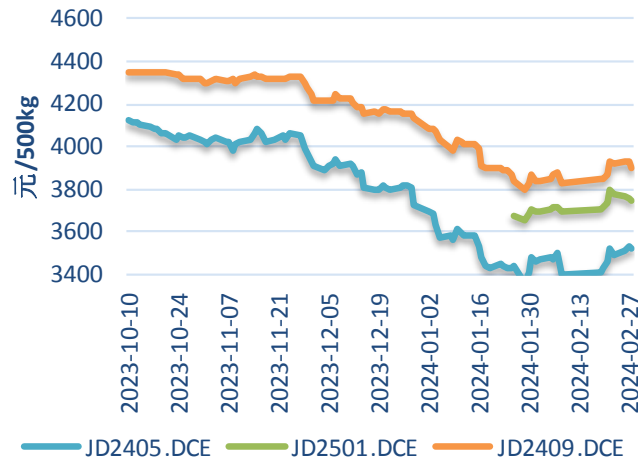
品种	逻辑驱动	策略建议	风险提示
鸡蛋	<p>【供应方面】：3月新增产能继续释放，可供淘汰量偏少，整体产能稳中有增。</p> <p>【需求方面】：季节性需求淡季，产区挺价，销区补库，阶段性现货存在一定支撑。</p> <p>【成本利润】：原料整体稳定，成本稳定为主，饲料成本3.1元/斤，综合养殖成本3.4元/斤，利润低位。</p> <p>【逻辑方面】：现货经过节后去库存后，产区挺价意愿增强，销区存在一定的补库需求，但是目前远月期货升水结构明显，提前透支价格上涨预期，谨防现货涨，期货见顶回落。2-3季度没有大矛盾，更多的是季节性走势体现为主，关注反弹后的阶段性做空机会。</p>	1、关注反弹后的阶段性做空机会。	<ol style="list-style-type: none">1、上游库存消化情况2、消费恢复良好3、下游库存偏低，节后备货支撑。

期现货回顾：现货弱，期货强

次主力合约期货价格



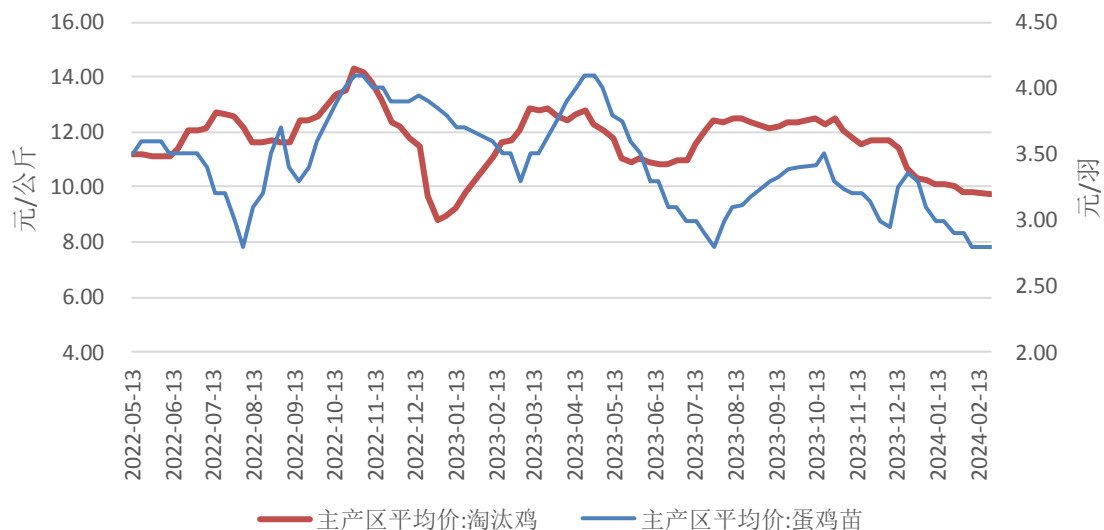
159期货主力价格



- **鸡蛋期货**：上周反弹为主，走势分化，近月受现货走强支撑反弹，远月出现一定反复，阶段性反弹为主，更多的是基于对未来价格预期的一种表现，预期逐渐接近兑现。
- **鸡蛋现货**：上周现货周末稳中有涨，全国现货稳定在3.2-3.5元/斤，更多的是试探性的挺价，产区带动销区涨价，红蛋涨价意愿强于粉蛋，但是整体仍旧处于去库存阶段，消费淡季，整体价格反弹高度有限。

供应：稳中有增

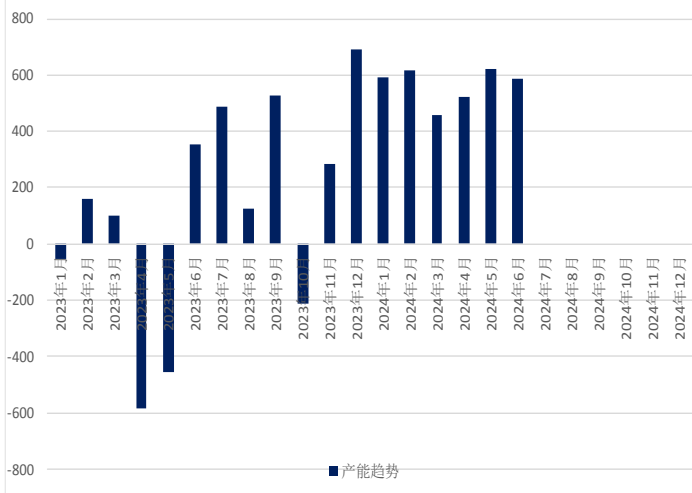
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



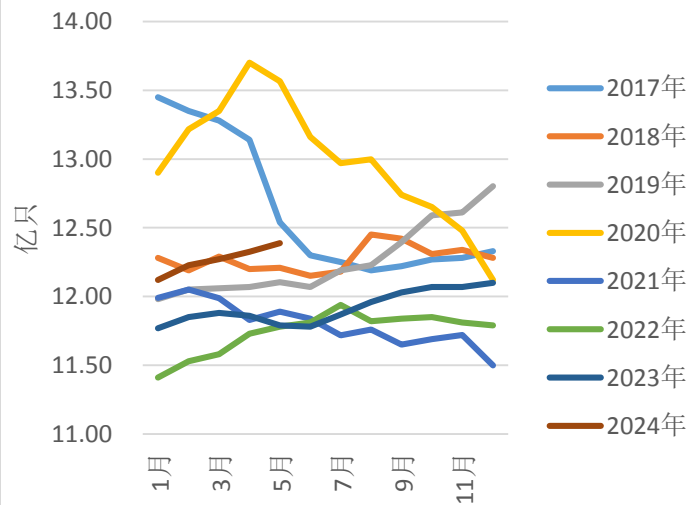
供应端：

- ✓ 新增产能，2024年3-6月对应的是2023年11-2024年2月的补栏量，3-6月产能增加为主，但是增幅放缓。
- ✓ 淘汰产能：2023年3-6月即将淘汰量对应为2022年12-2023年2月补栏量，可供淘汰量处于相对偏低，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，淘汰日龄减少。
- ✓ 在产蛋鸡存栏：存栏得到一定的恢复，从产能趋势上看，2024年3-6月产能继续稳中有增，继续关注产能释放情况。

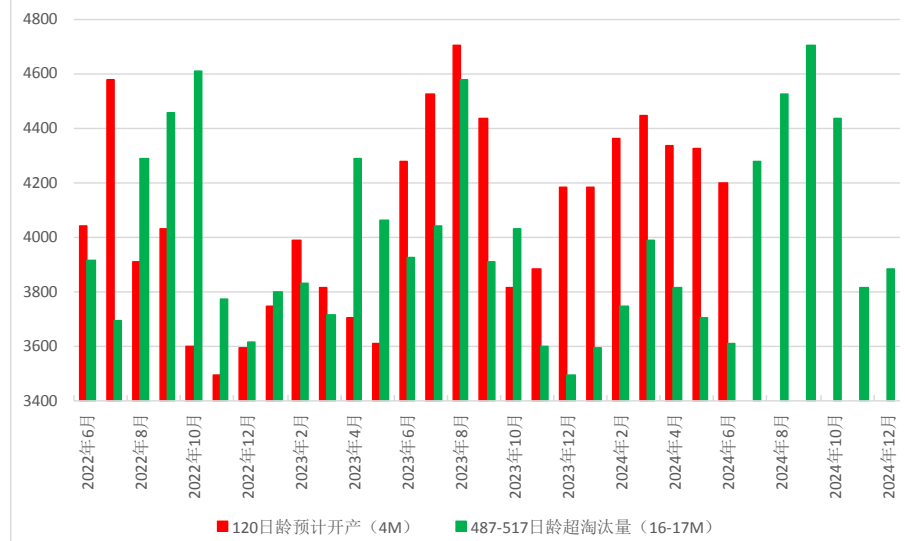
依据鸡苗数据推测产能供应趋势（万只）



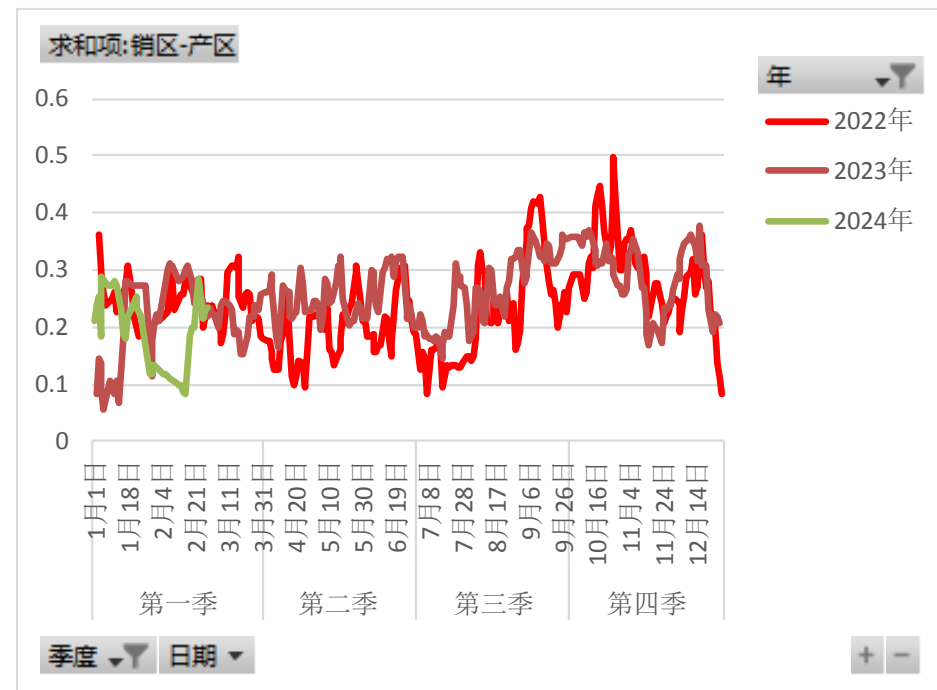
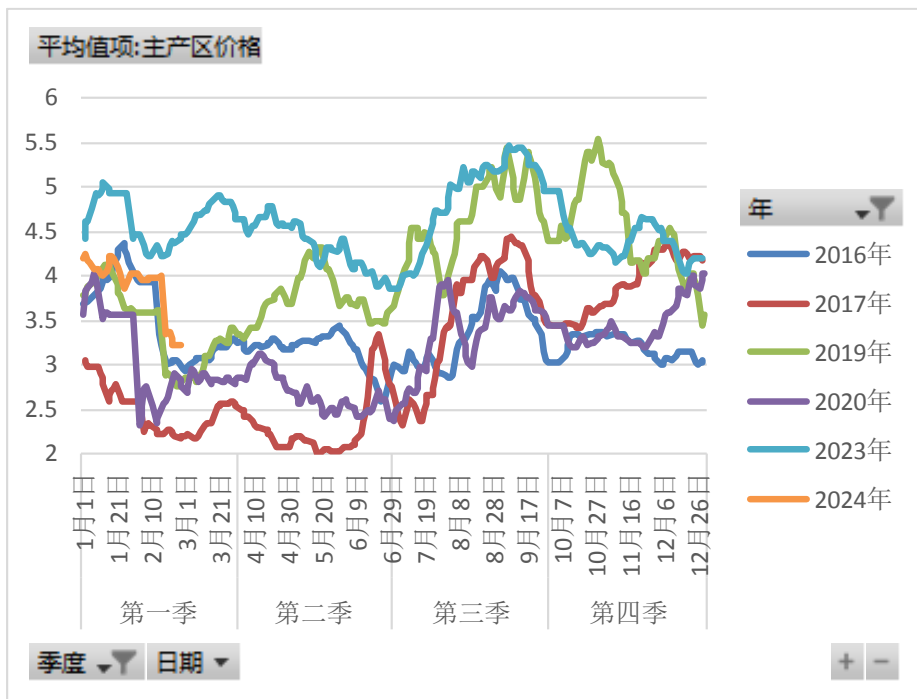
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



蛋鸡开产&淘汰数据错峰（卓创）

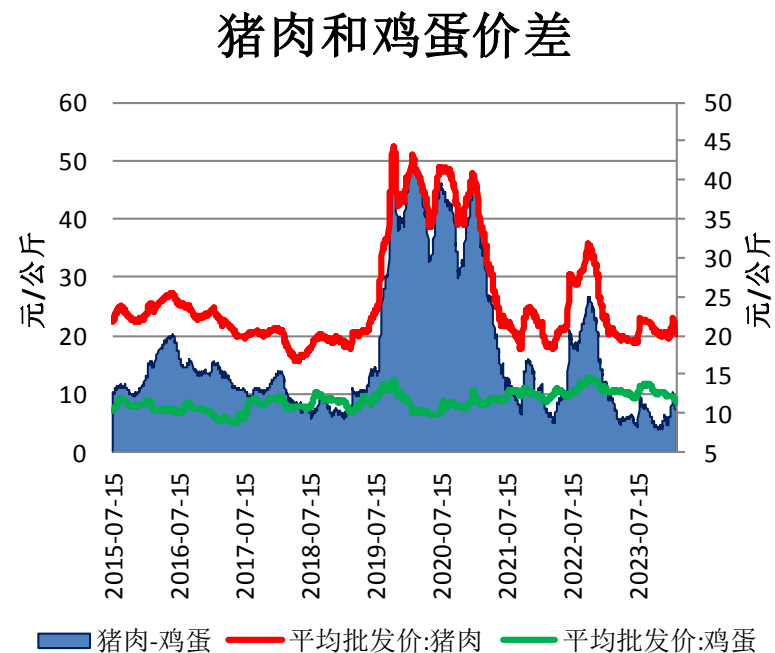
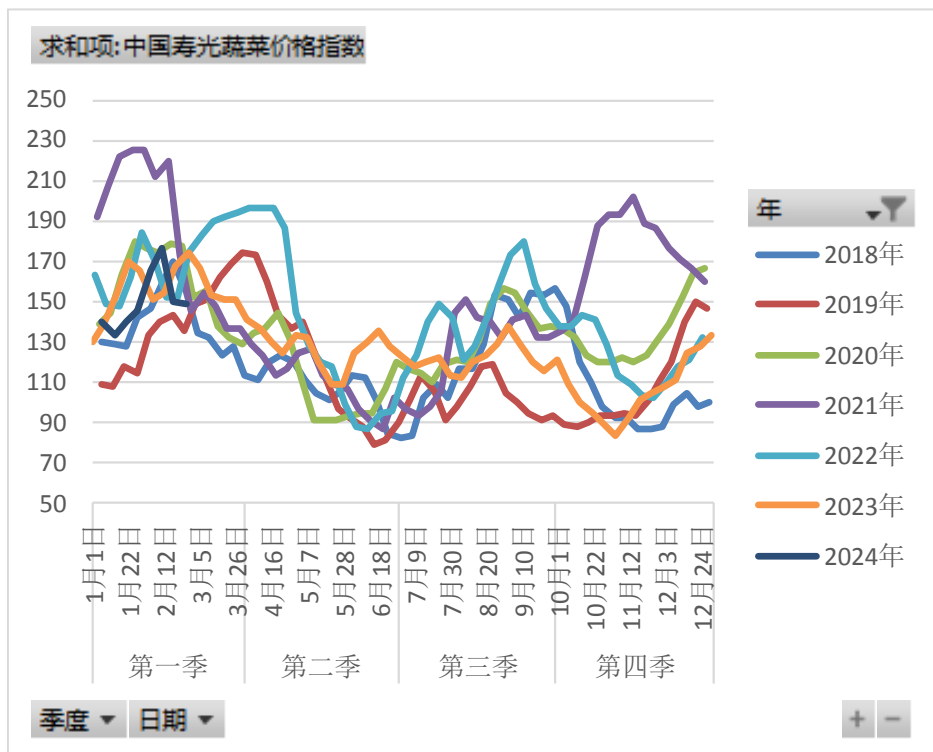


需求：消费淡季逐渐好转



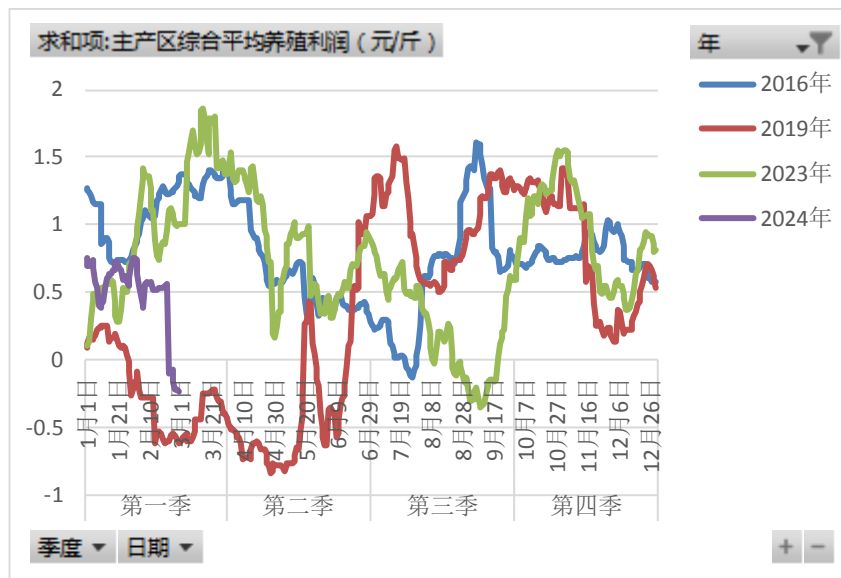
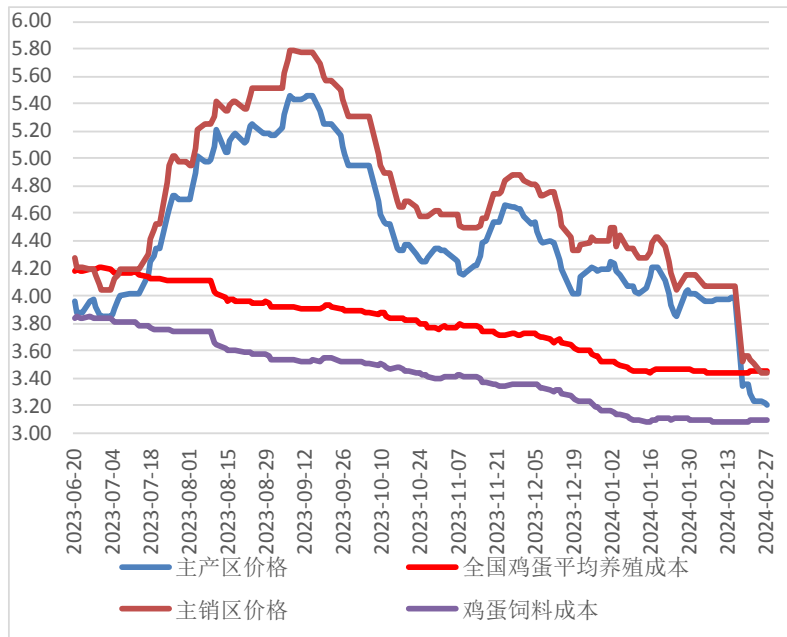
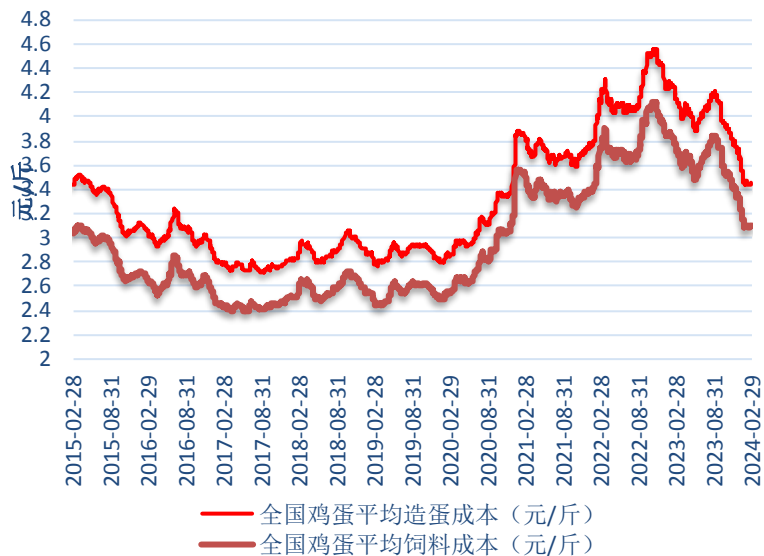
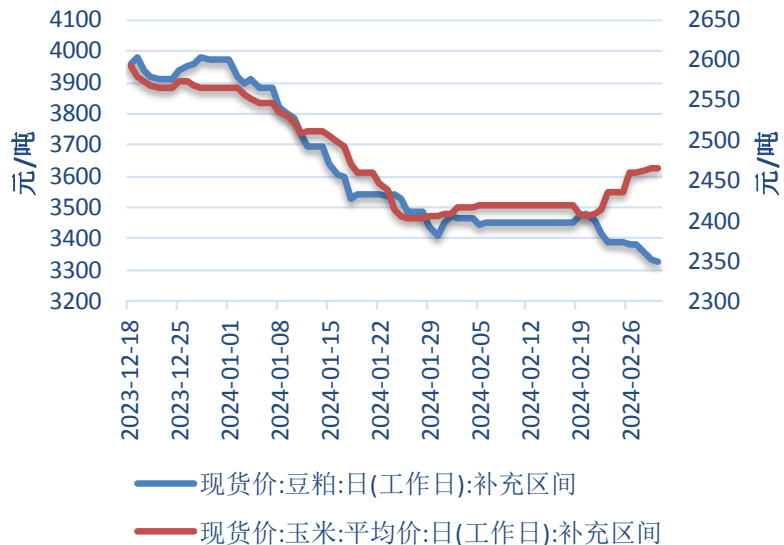
- 季节性：节后消费淡季，存在阶段性的补库需求。
- 产区端：天气逐渐转暖，以去库存为主，销售积极，库存压力逐渐减弱。
- 消费端：销区开始全面复工复产，开始新一轮补库，对价格形成一定的支撑。

替代品运行：看不到希望



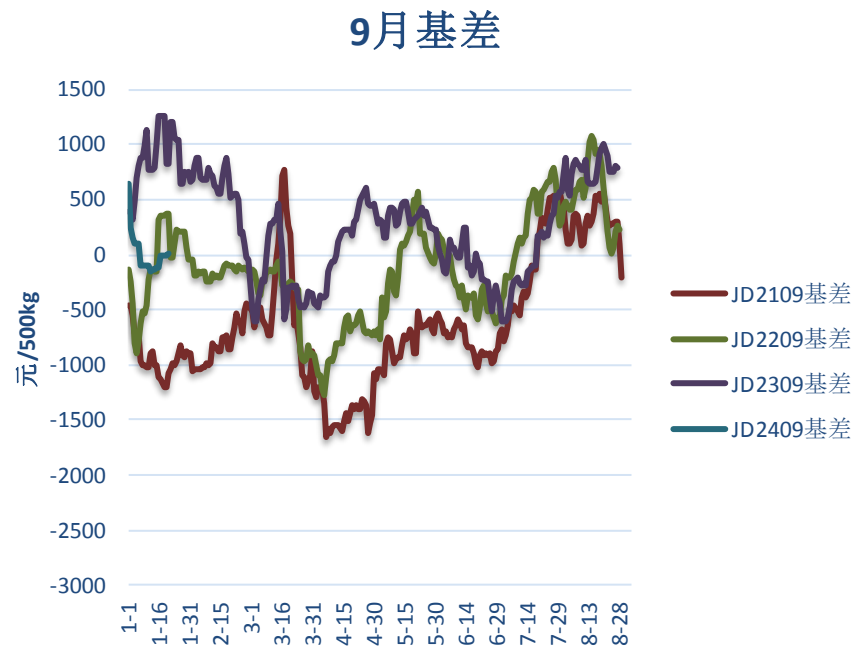
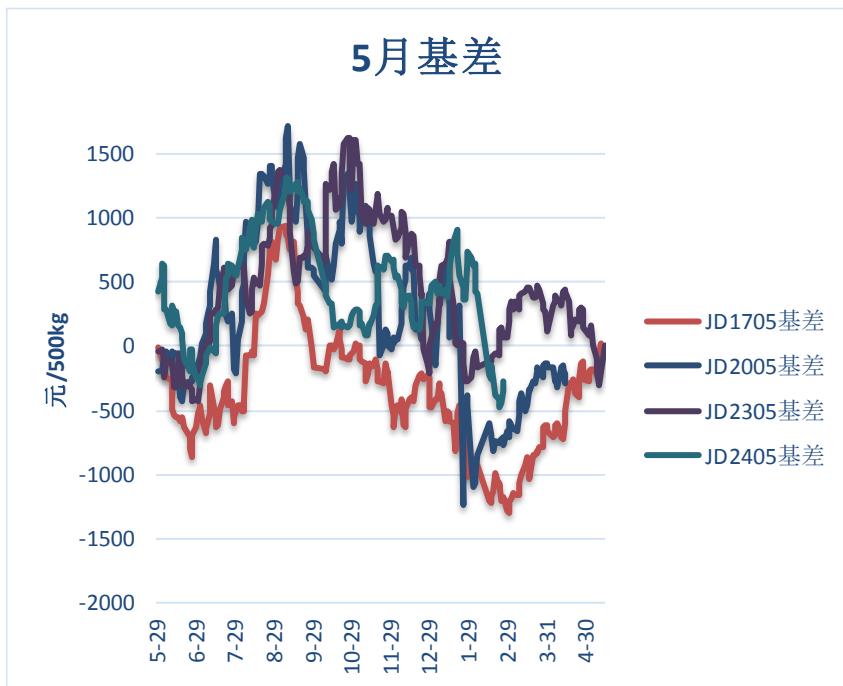
- 蔬菜：季节性价格高位，对蛋价有一定的影响。
- 猪肉：猪肉价格仍旧处于震荡筑底过程，支撑不明显。

成本&利润：成本低位，利润亏损



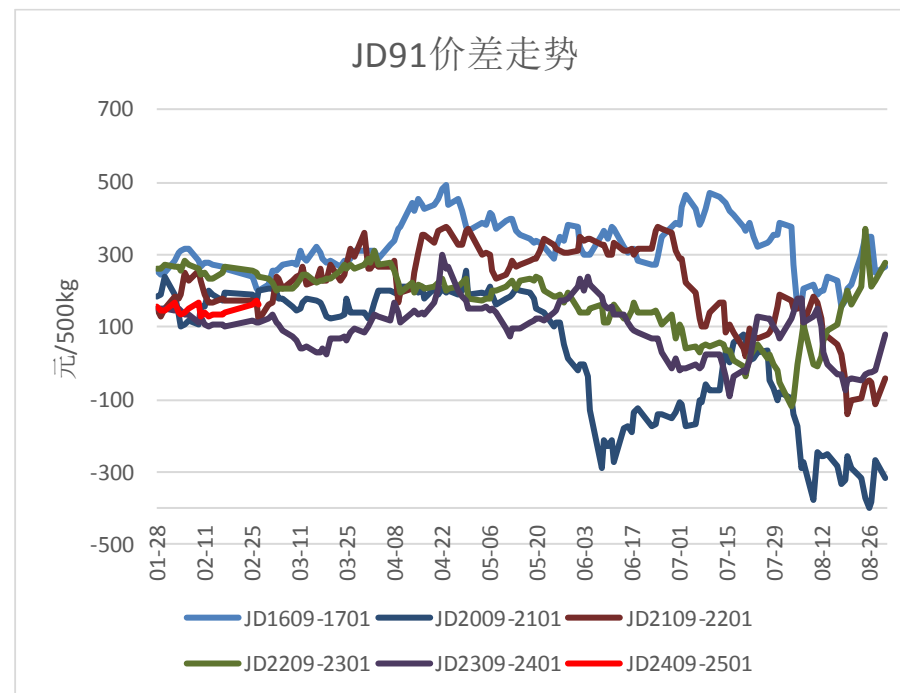
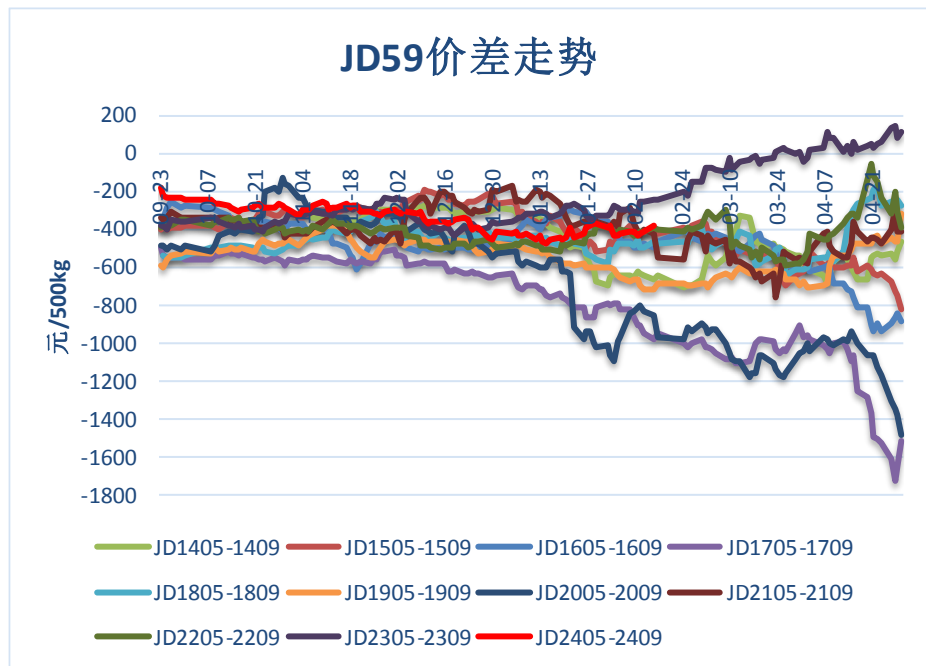
- 成本利润:
- 原料端：玉米稳中偏强，豆粕整体震荡偏弱，原材料价格维持弱势。
- 成本端：企稳走强，目前饲料成本3.1元/斤左右，综合养殖成本3.4元/斤左右。
- 养殖利润：利润低位徘徊，现货面临节后需求淡季，整体养殖利润走弱，阶段性亏损出现。

基差



(1) 基差：现货企稳走强，基差阶段走强。

价差走势



价差：近弱远强，价差出现反复，观望为主。

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

