

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

一致性看空情绪继续，成本支撑逐渐显现

——策略周报2024/4/8



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



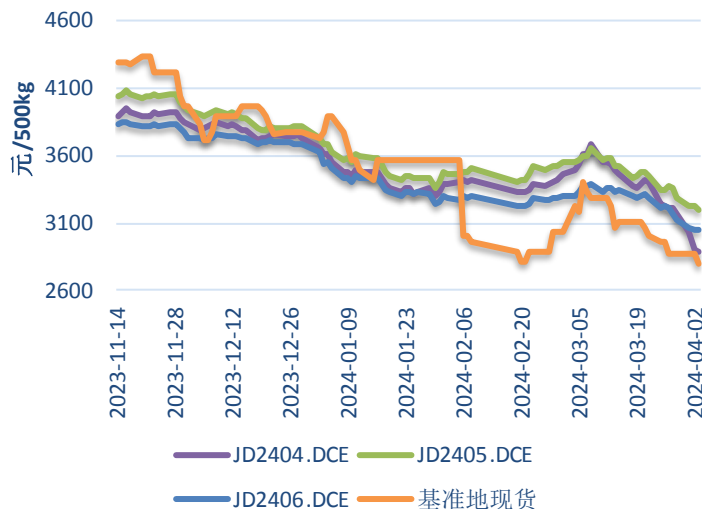
公司官方微信

本周观点

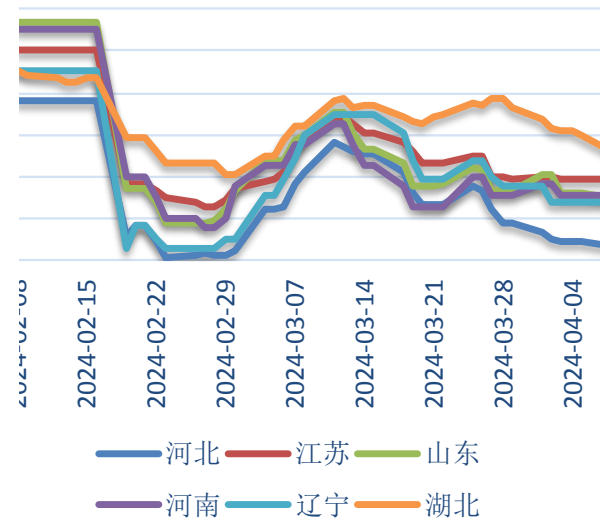
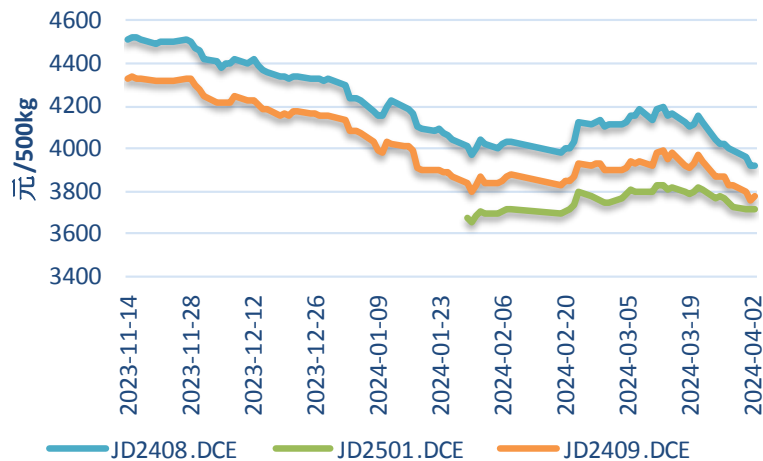
品种	逻辑驱动	策略建议	风险提示
鸡蛋	<p>【供应方面】：4-6月新增产能继续释放，可供淘汰量偏少，产能稳中有增，产区出现明显累库。</p> <p>【需求方面】：季节性淡季，节日消费提振不佳，产销倒挂明显，整体消费负反馈明显。</p> <p>【成本利润】：原料稳中偏弱，成本维持震荡，饲料成本2.7元/斤，综合养殖成本3.1元/斤，利润偏低，低位徘徊。</p> <p>【逻辑方面】：季节性淡季，假期提振有限，目前更多的是南方温湿天气，缺少新的需求刺激，新增压力不减在周期性产能增加和积极性现货寻底的共振下，期现货不断寻底。</p>	<p>1、关注超跌后的反弹，中期做空趋势不变。</p>	<p>1、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。</p>

期现货回顾：盘面逐渐平水

次主力合约期货价格



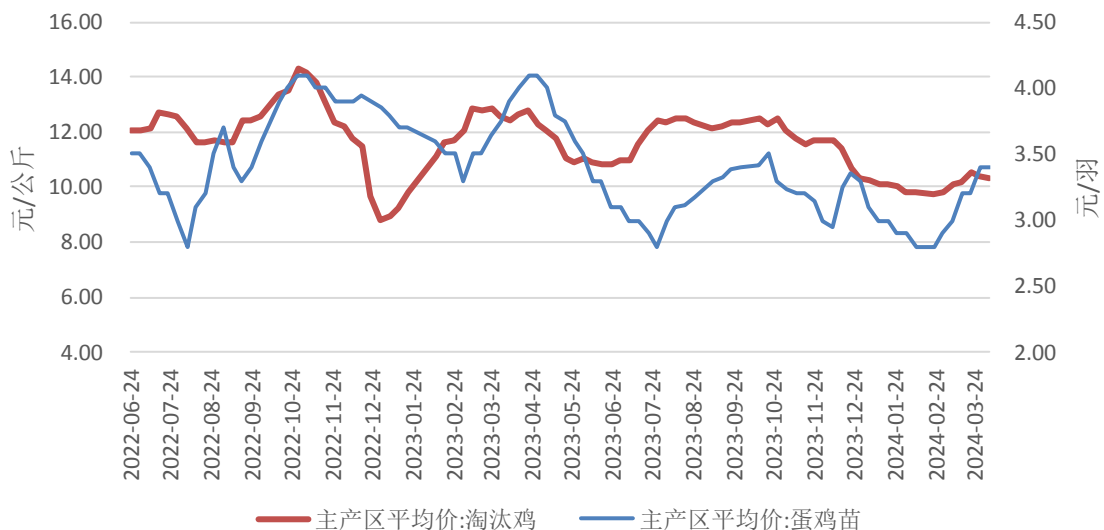
159期货主力价格



- **鸡蛋期货**：上周期货后跌，继续近弱远强，近月紧跟现货压缩升水，远月表现被动跟随下跌，阶段性季节弱勢，情绪释放，不断寻底。
- **鸡蛋现货**：清明节假期并未给市场带来体征，产区库存累积，供应增加，销区天气原因，雨水偏多，需求提振有限，下游拿货积极性不高，整体现货稳中偏弱为主。

供应：稳中有增

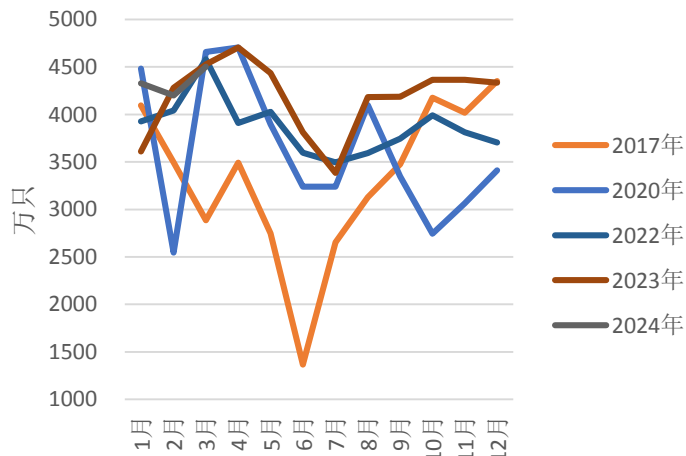
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



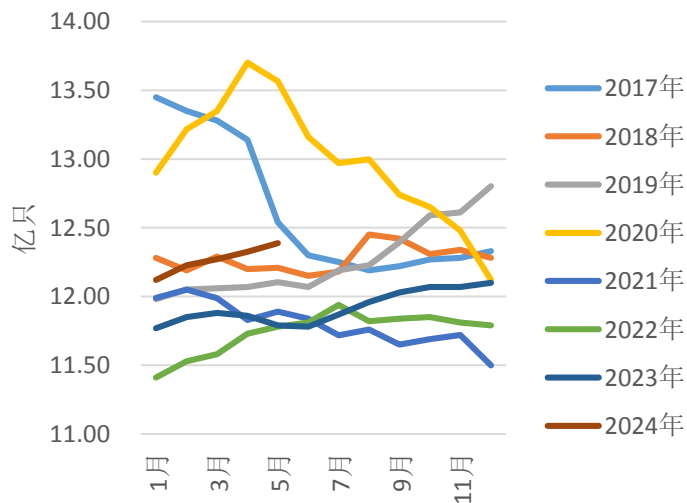
供应端：

- ✓ 新增产能，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。

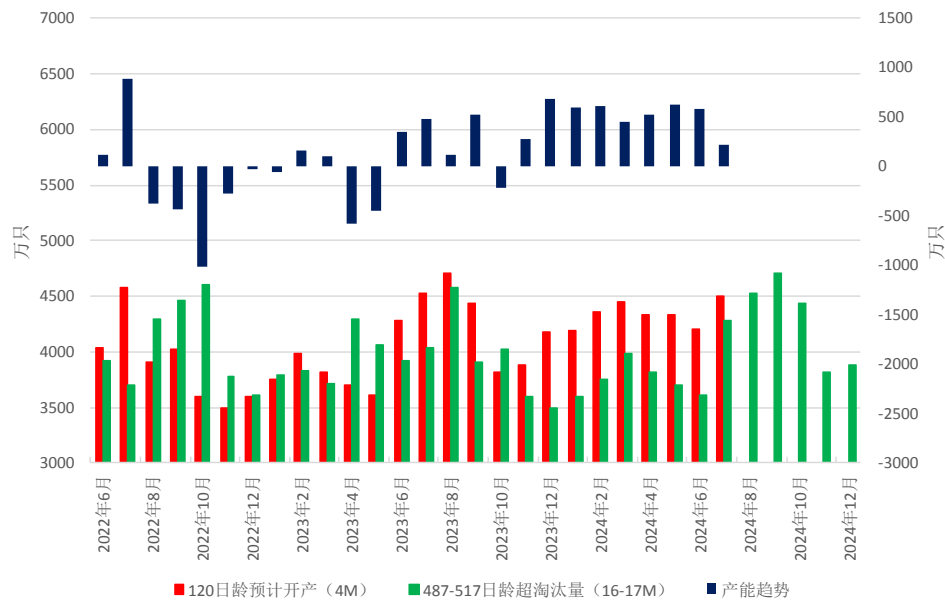
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



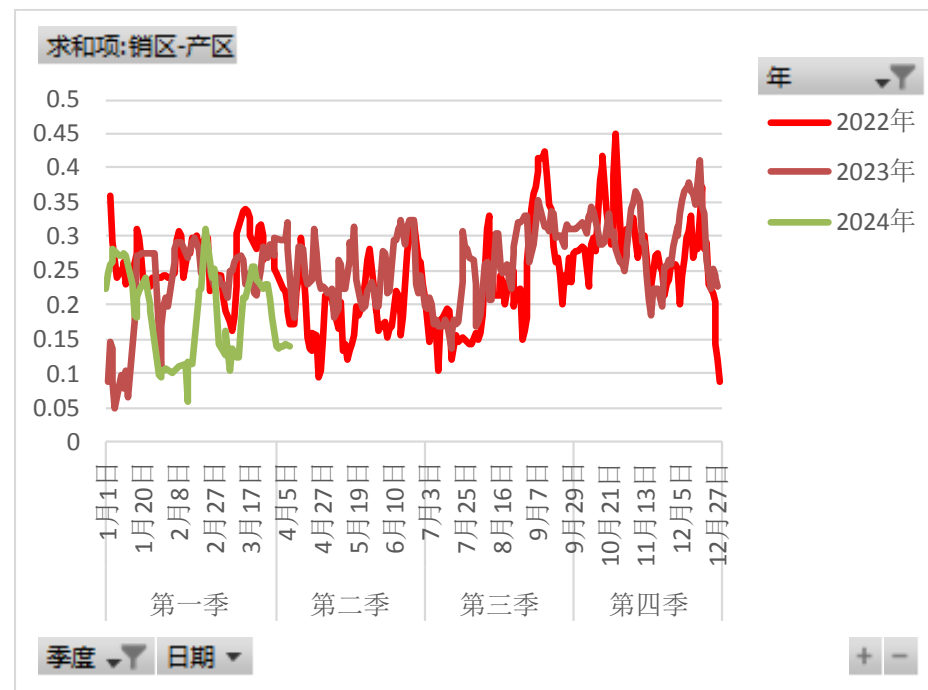
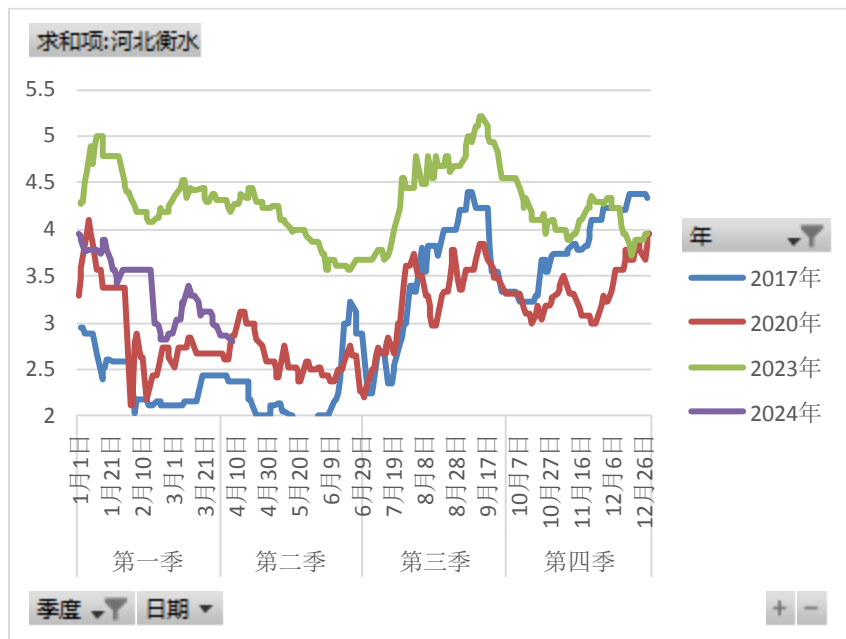
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



蛋鸡开产&淘汰数据错峰（卓创）

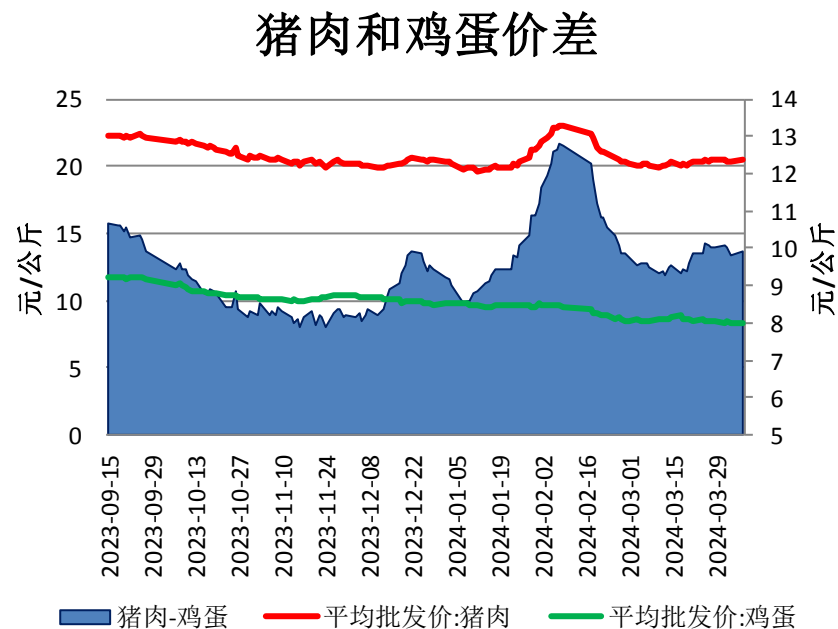
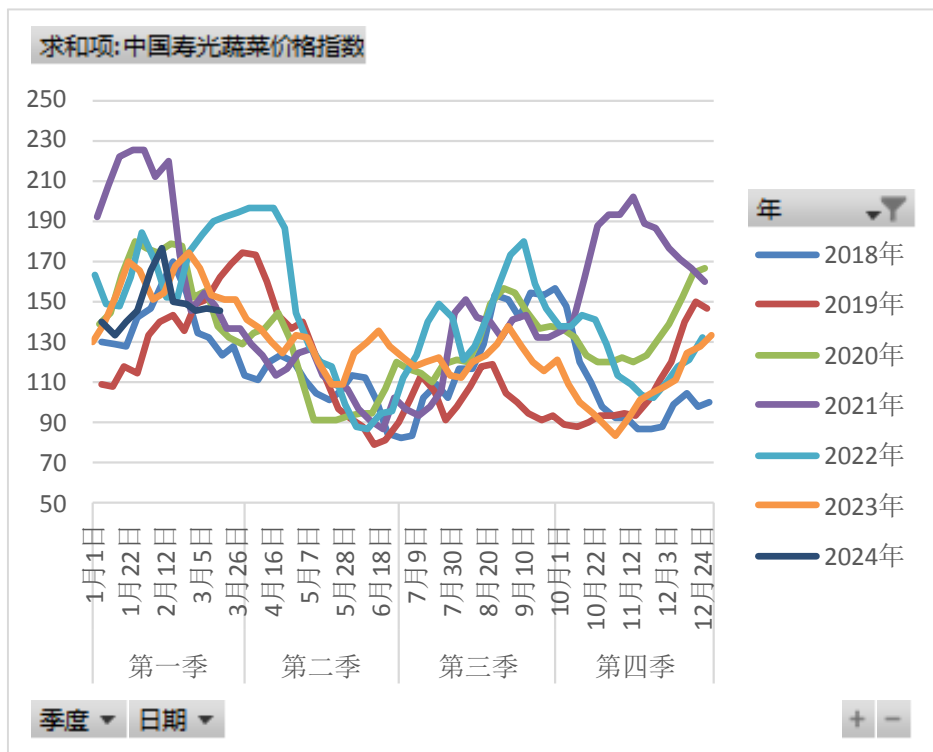


需求：淡季维持



- 季节性：淡季，底部区间震荡，继续寻底。
- 产区端：产区库挺价心理存在，新增产能陆续释放，需求放缓容易出现累库现象。
- 消费端：销区继续随行就市补库，产销区倒挂明显，天气原因，拿货积极性不高，出现抵触情绪。

替代品运行：出现一定的支撑

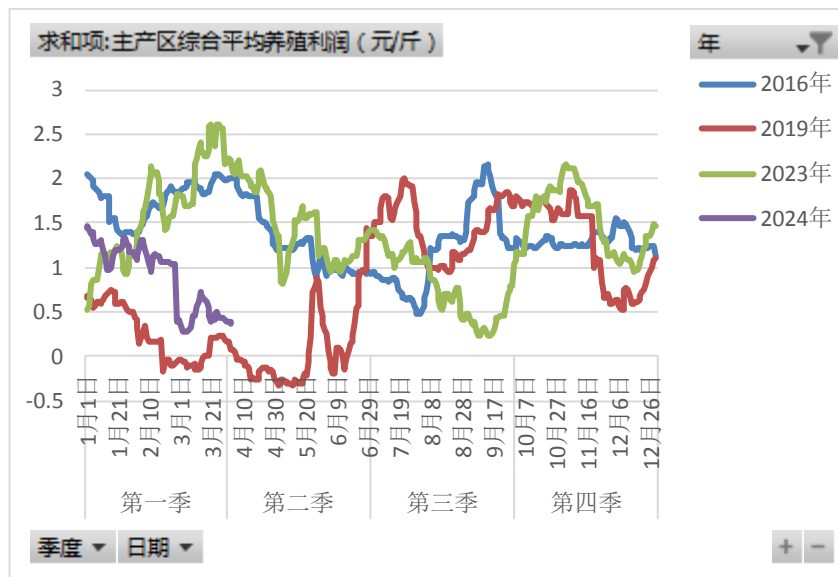
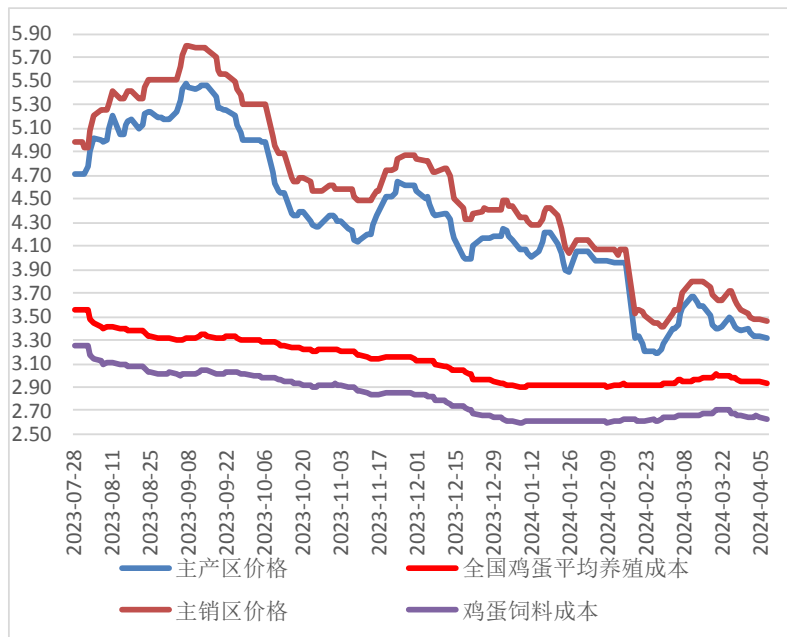


- **蔬菜**：蔬菜价格阶段性高位，但是6月前维持偏弱走势，对蛋价形成一定的压制。
- **猪肉**：猪肉价格持续稳中牵强，对啊单价形成一定的支撑。

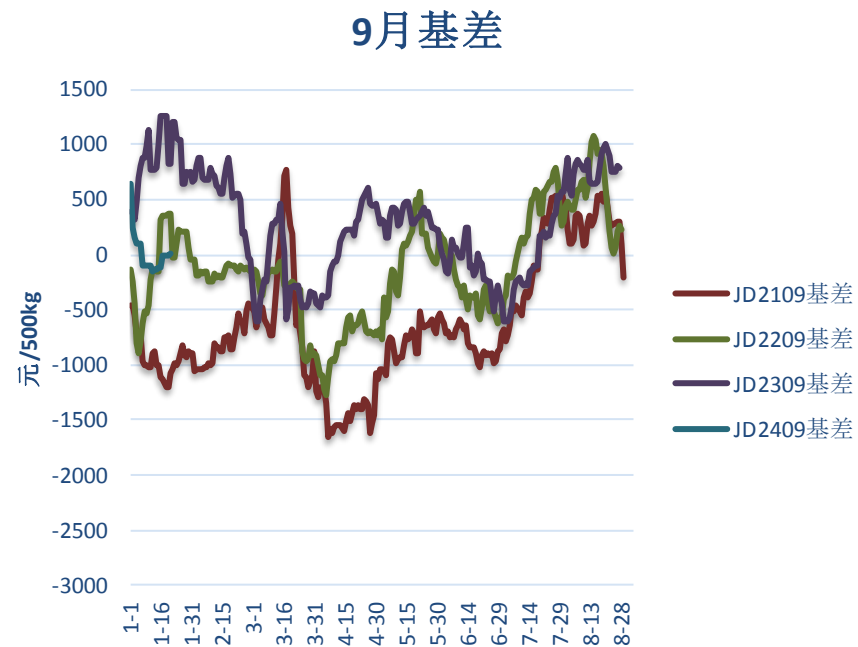
成本&利润：成本阶段触底反弹，利润持续亏损



- 成本利润：
- 原料端：玉米高位震荡走弱，豆粕稳中回落，原材料价格阶段性震荡。
- 成本端：稳中震荡，目前饲料成本2.7元/斤左右，综合养殖成本3.1元/斤左右。
- 养殖利润：利润低位徘徊，仍旧处于季节性走弱阶段，利润不断压缩。

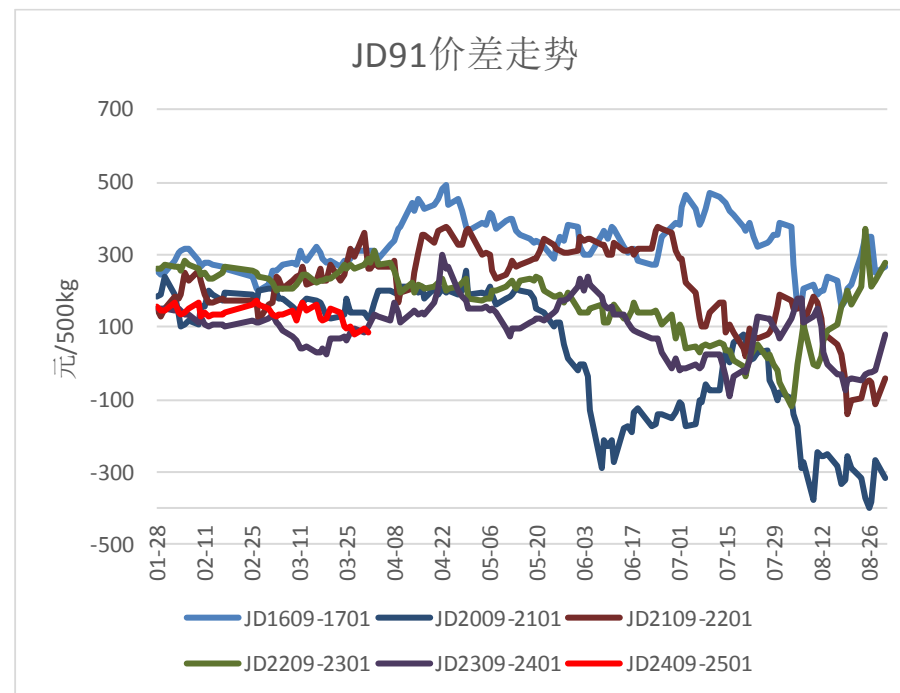
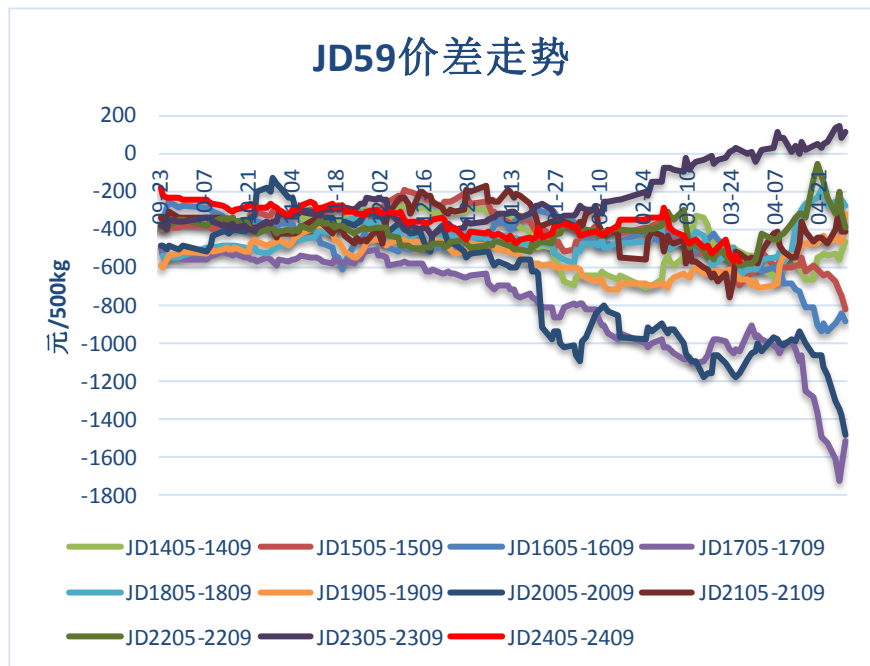


基差



基差：季节性淡季，现货弱势不改，基差阶段性震荡走弱。

价差走势



价差：阶段性现货压制明显，反套趋势明显

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

