

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

回调是短暂情绪，上涨仍将继续

——策略周报2024-07-15



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



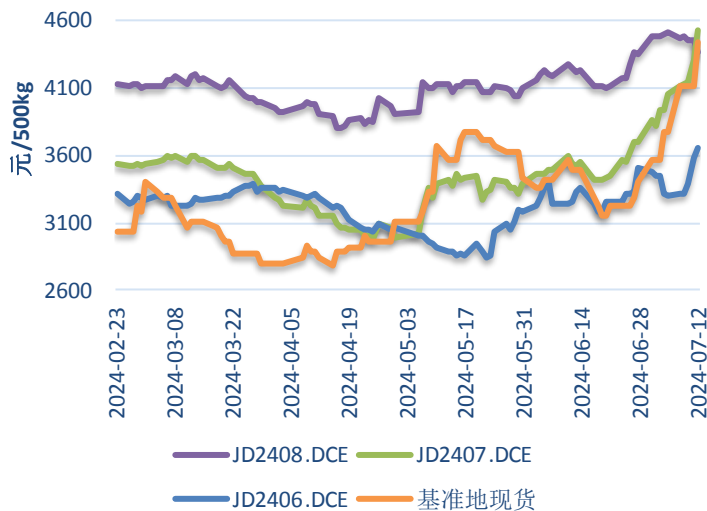
公司官方微信

本周观点

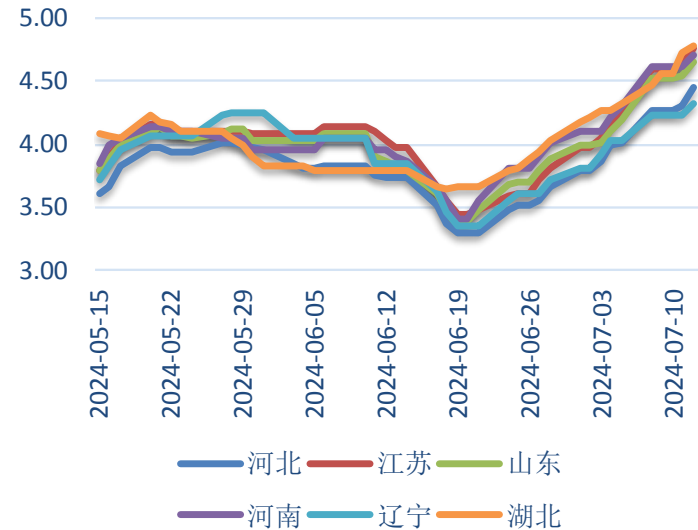
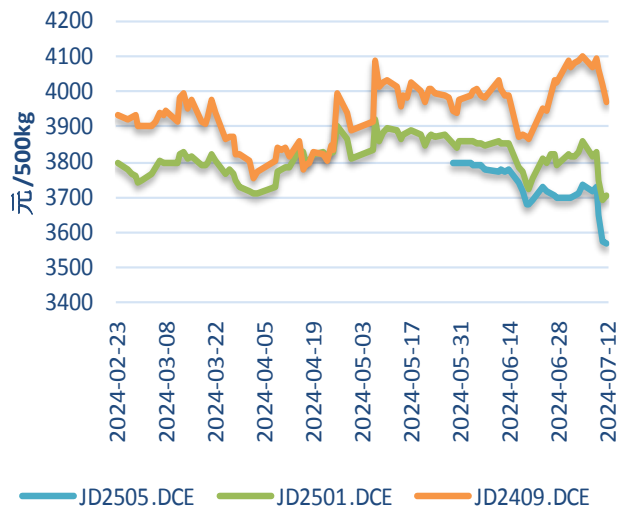
品种	逻辑驱动	策略建议	风险提示
鸡蛋	<p>【供应方面】：6-7月新增产能继续释放，淘汰量减弱，淘汰日龄增加，产能稳中有增，产区库存偏低，温度升高，产蛋率下降。</p> <p>【需求方面】：由弱转强阶段，等待家庭刚需和户外需求支撑。</p> <p>【成本利润】：原材料价格整体走强明显。成本端稳中走强，目前饲料成本2.6元/斤左右，综合养殖成本3.0/斤左右。养殖利润利润稳中向好，后续迎来季节性走好。</p> <p>【逻辑方面】：高基差继续支撑近月，阶段性的现货高位调整在盘面已经得到放映，市场供需仍将维持强势，现货上涨趋势短期未能改变，整体格局继续维持近强远弱，现货带动盘面不断进行基差修复为主。从时间和空间上建议回调做多。</p>	<p>1、季节性趋势旺季到来，回调建立多单。</p> <p>2、套利：9-10/9-1/5-1 正套继续持有。</p>	<p>1、上游库存消化情况</p> <p>2、假期消费提振情况</p> <p>3、下游节后补库情况。</p>

期现货回顾

次主力合约期货价格



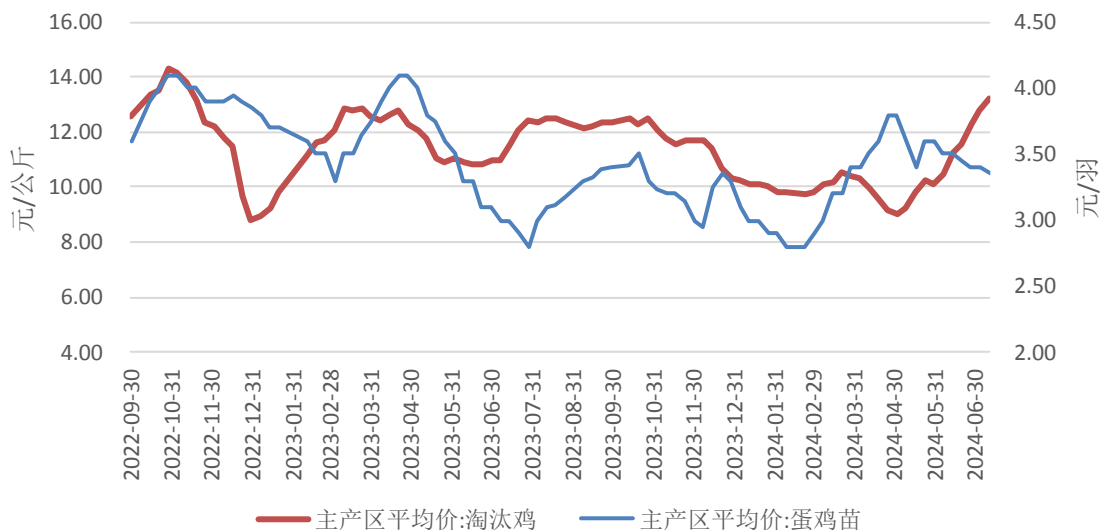
159期货主力价格



- **鸡蛋期货：**上周，期货高位回落，整体近强远弱，价差出现一定震荡，期货弱于现货，更多的是期货已经提前发应了预期，阶段回调蓄势待涨，目前整体升水现货，随着温度升高，供需开始转换，市场结构也发生改变，留给现货下跌时间和空间不多，整体稳中偏强，近月不断修复。
- **鸡蛋现货：**上周，现货连续上涨为主，产区价格在4.5-5元/斤，周末出现回调，产区出现一定的回落，但是更多的是中间的回调，不是趋势的反转，但是整体上游市场库库存偏低，挺价心理强，蛋价上涨趋势维持不变，但是上涨的空间预计将缩窄。

供应：逐渐见顶

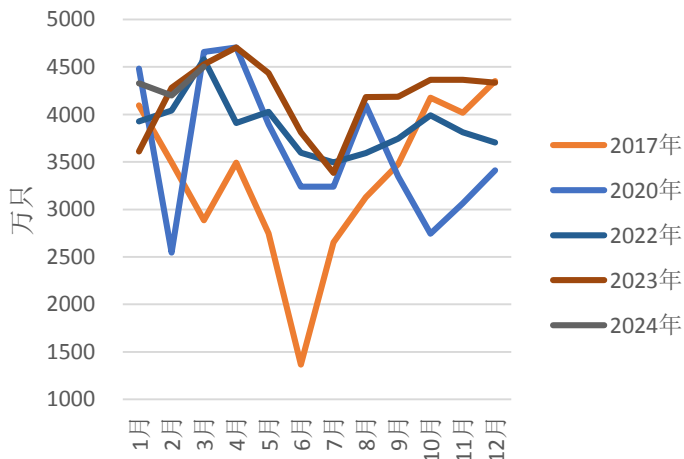
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



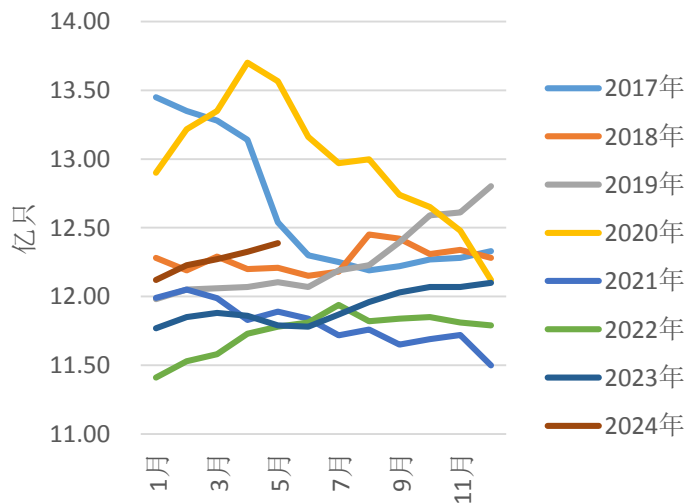
供应端：

- ✓ 新增产能，2024年6-9月对应的是2024年2-5月补栏量，补栏量处于高位，产能增加为主，但是增幅放缓。
- ✓ 淘汰产能：2024年6-9即将淘汰量对应为2023年1-3月补栏量，可供淘汰量处于处于相对高位，近期利润开始好转，市场延迟淘汰明显，淘汰鸡价格上涨，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6-9月产能趋势开始出现下行，按照正常淘汰，预计供应出现一定的见顶趋势。

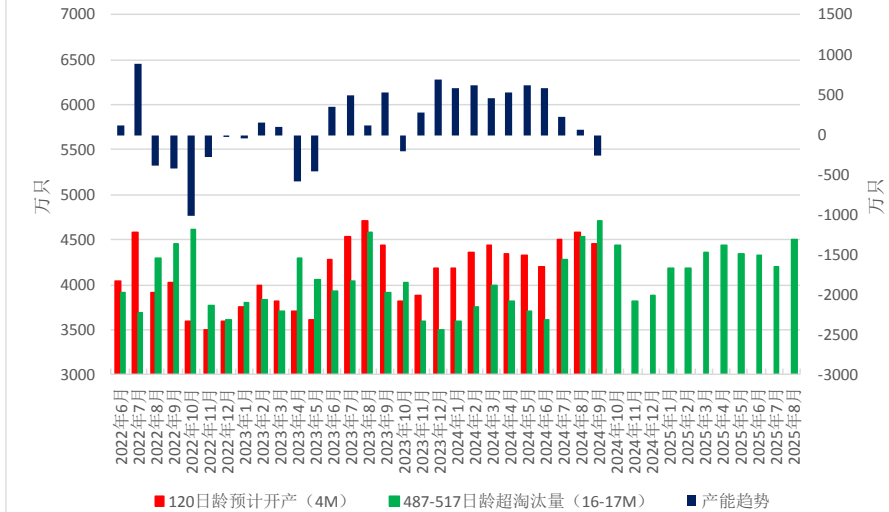
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）

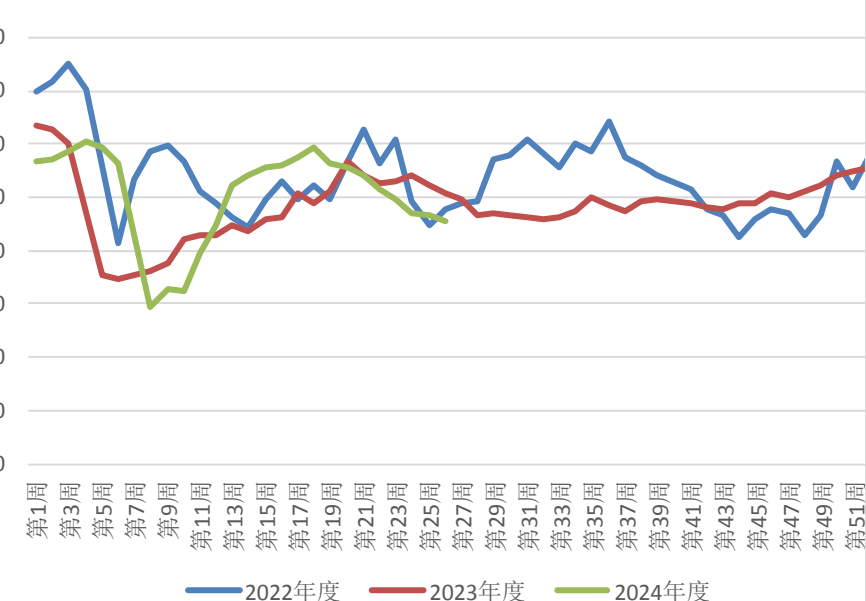


蛋鸡开产&淘汰数据错峰（卓创）

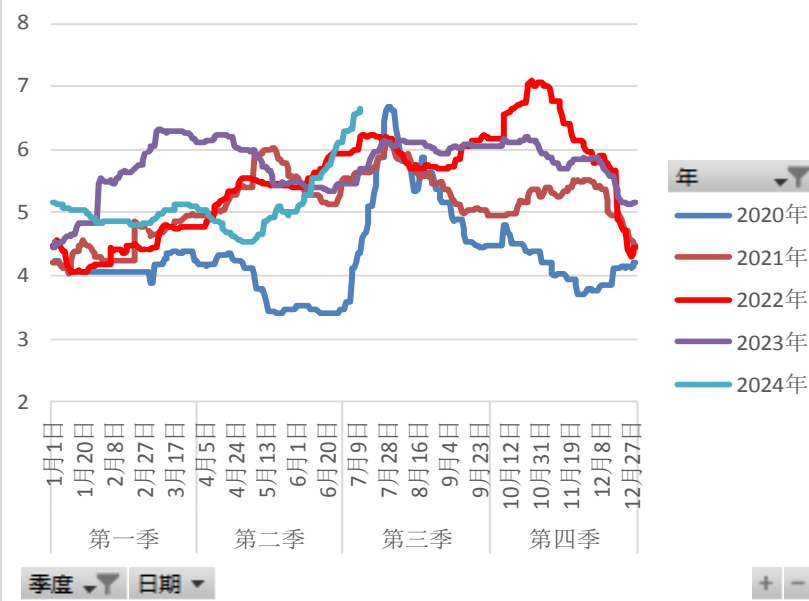


淘汰端

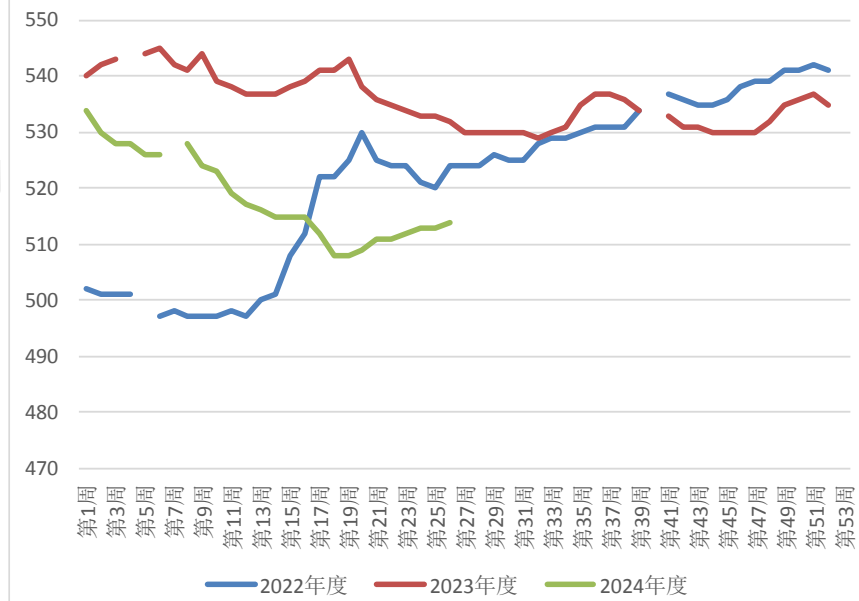
钢联：淘汰鸡：出栏数-万只（周）



平均值项:全国淘汰鸡均价



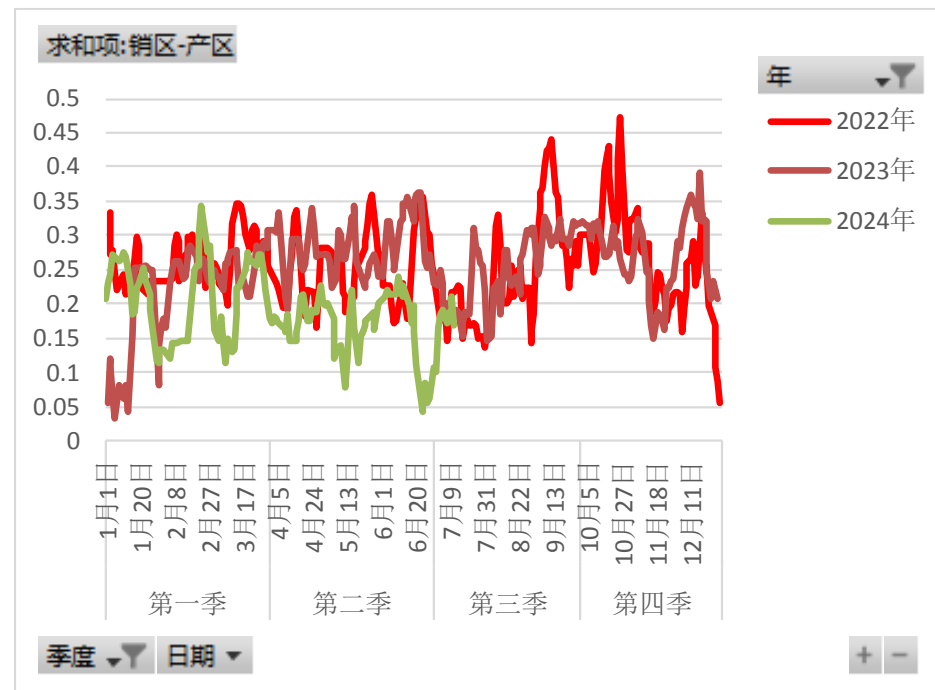
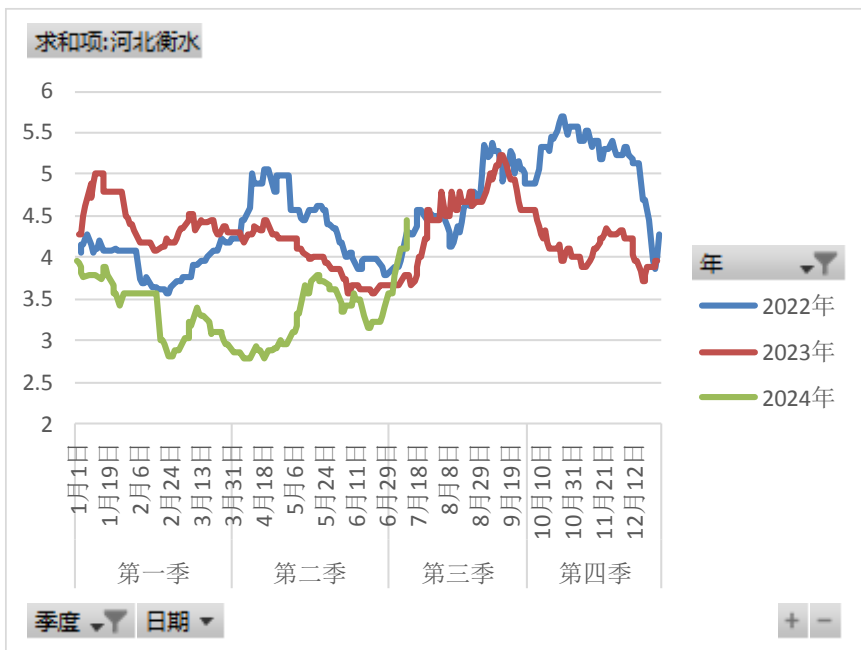
mysteel淘汰鸡：平均出栏日龄：（周）



淘汰鸡：

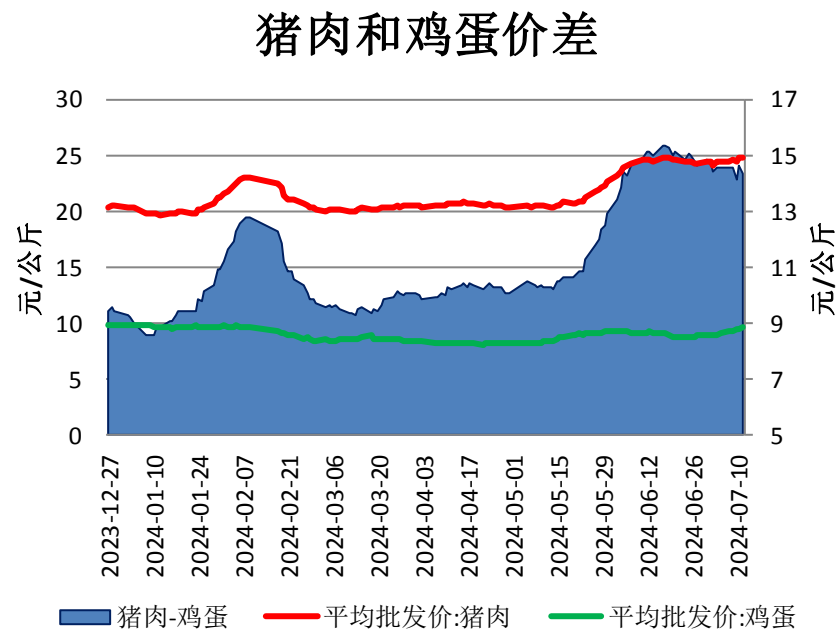
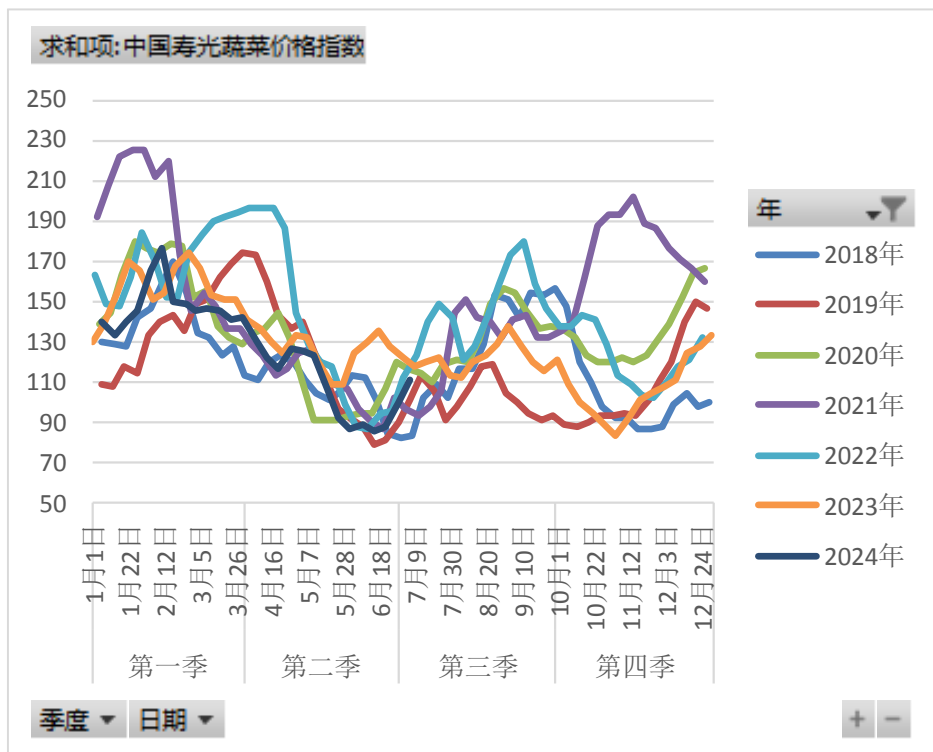
- 淘鸡价格上涨
- 淘汰量继续减少
- 淘汰日龄稳中有增
- 淘汰鸡价格稳中有升，淘汰日龄触底反弹，日龄增加周度淘汰量减少趋势上看出，目前市场淘汰积极性不高，市场即将迎来蛋价走强周期，利润尚可，淘汰预期不强。

需求：开始由弱转强



- 季节性：季节性需求由弱转强阶段。
- 产区端：产区库存偏低，挺价心理强。
- 消费端：销区整体走货尚可，南方高温天气，旅游旺季到来，户外消费逐渐好转。

替代品运行：出现一定的支撑

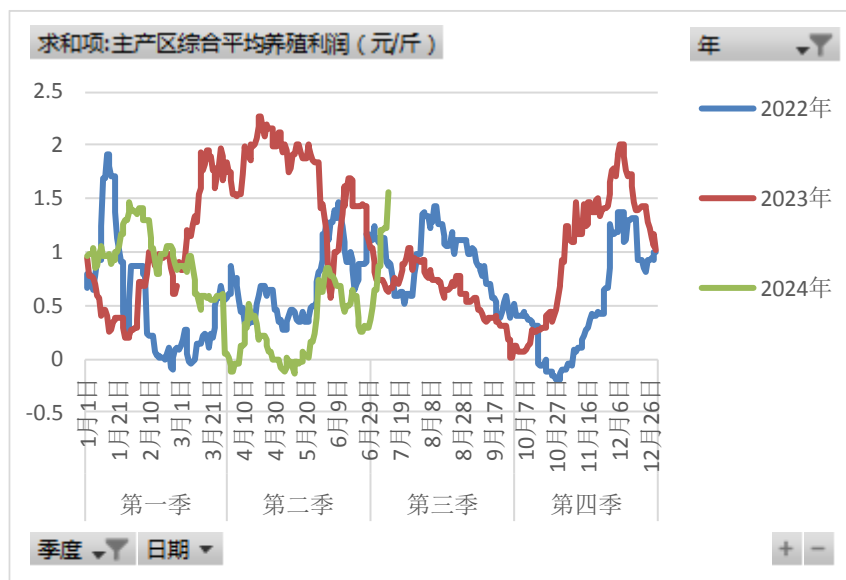
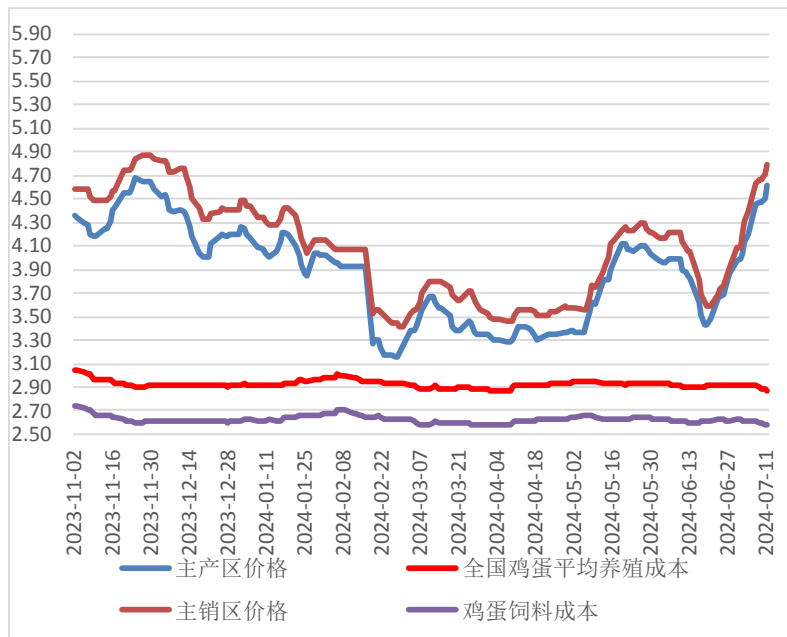


- **蔬菜**：蔬菜价格指数继续微冲偏弱，6月价格指数由弱转强，对蛋价形成一定支撑。
- **猪肉**：猪肉价格高位偏强，对蛋价支撑犹在。

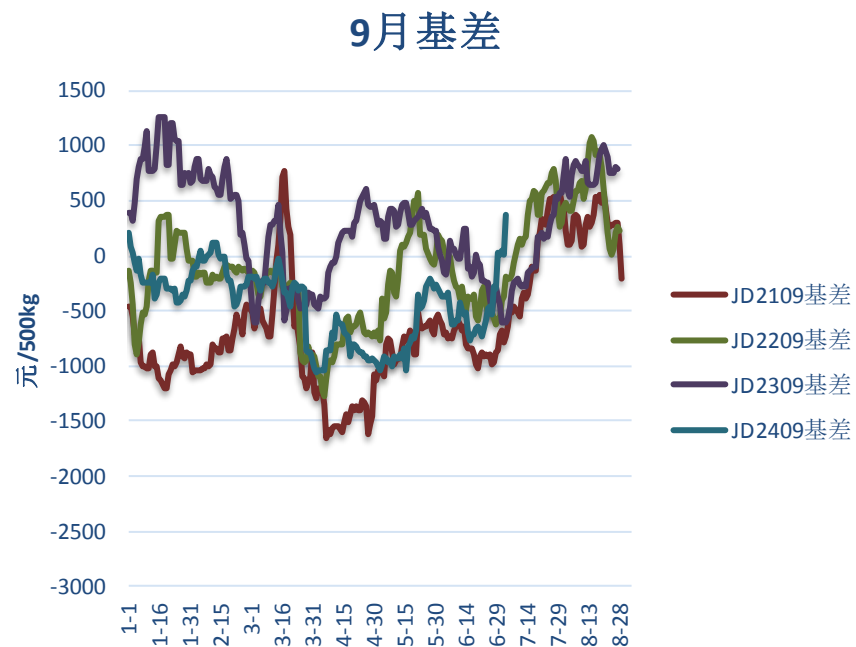
成本&利润：成本阶段触底反弹，利润持续亏损



- 成本利润:
- 原料端：玉米价格稳中偏强，豆粕价格重回弱势，整体原料价格稳中偏弱。
- 成本端：稳中偏弱，目前饲料成本2.6元/斤左右，综合养殖成本3.0/斤左右。
- 养殖利润：利润相对稳定，后续迎来季节性走好。

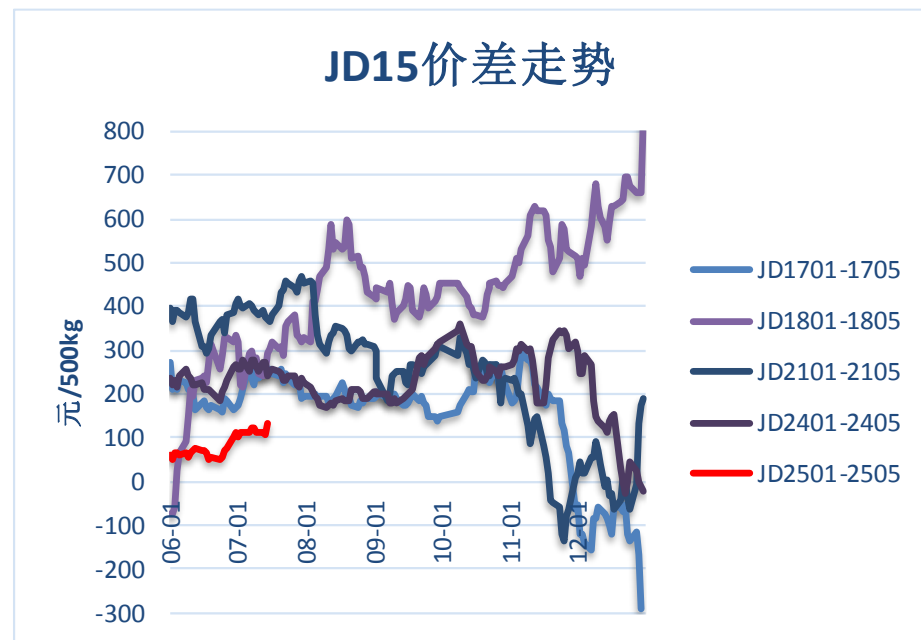
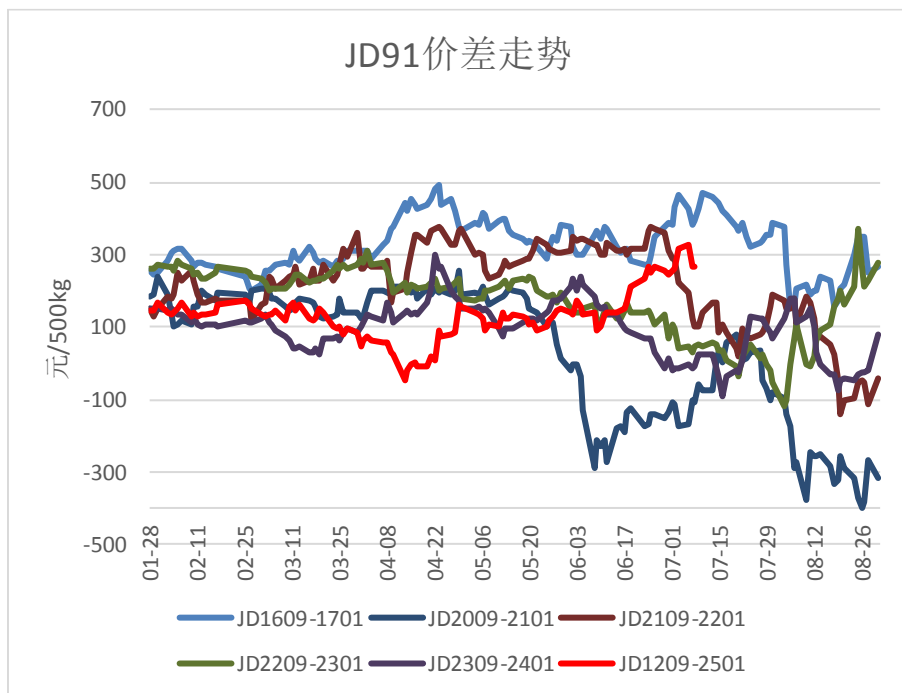


基差



基差：现货强势，基差不断走强，预计持续到8月中下旬。

价差走势



价差：基差支撑，阶段性近强远弱，短期盘面正套明显。

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

