

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

现货旺季高位运行，期货低位修复基差

——策略周报2024-09-02



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

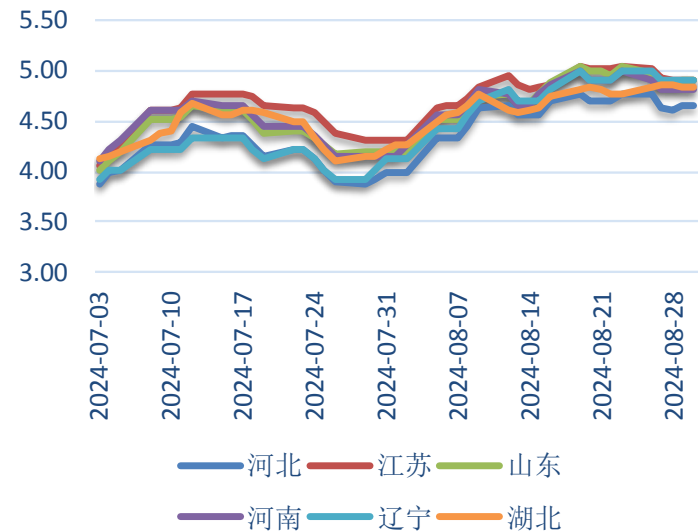
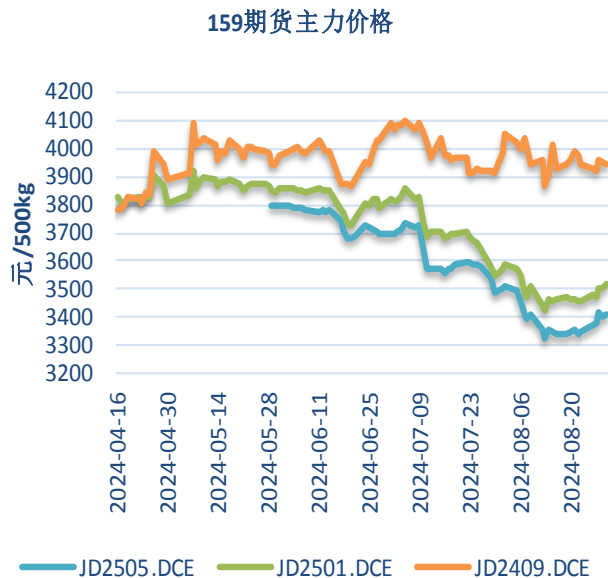
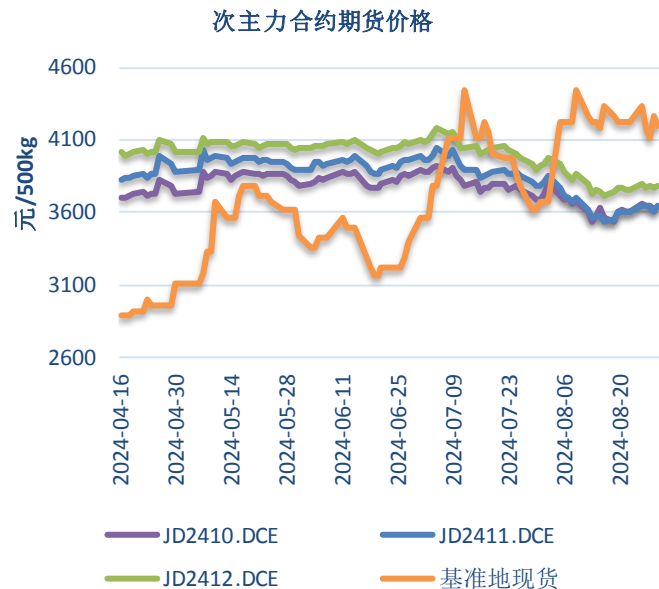


公司官方微信

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】：8-9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，产区质量问题减弱，库存不高，挺价心里加强。</p> <p>【需求方面】：需求旺季仍旧存在，但是需求高峰逐渐显现，后续深加工消费备货和户外消费支撑开始减弱。需求的季节性回落幅度预计有限，未来需要关注菜价带来的新支撑。</p> <p>【成本利润】：原材料价格整体阶段走弱，成本小幅下降，截止上周，饲料成本2.4元/斤左右，综合养殖成本2.7/斤左右。养殖利润利润稳中向好，继续季节性好转。</p> <p>【逻辑方面】：现货的积极性旺季特点仍旧存在，但是我们后续要交易的逻辑在于，供应稳中有增，传统的需求放缓，更多的不确定性在于高价菜价能否对蛋价形成支撑。未来近月仍将反应节后预期，远月贴水偏多，短期基差修复，预计反弹高度有限，关注近月的高空和远月的低多，同时继续维持JD15正套。</p>	<p>1、近月反弹做空，远月回调做多。</p> <p>2、继续关注JD15正套。</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>

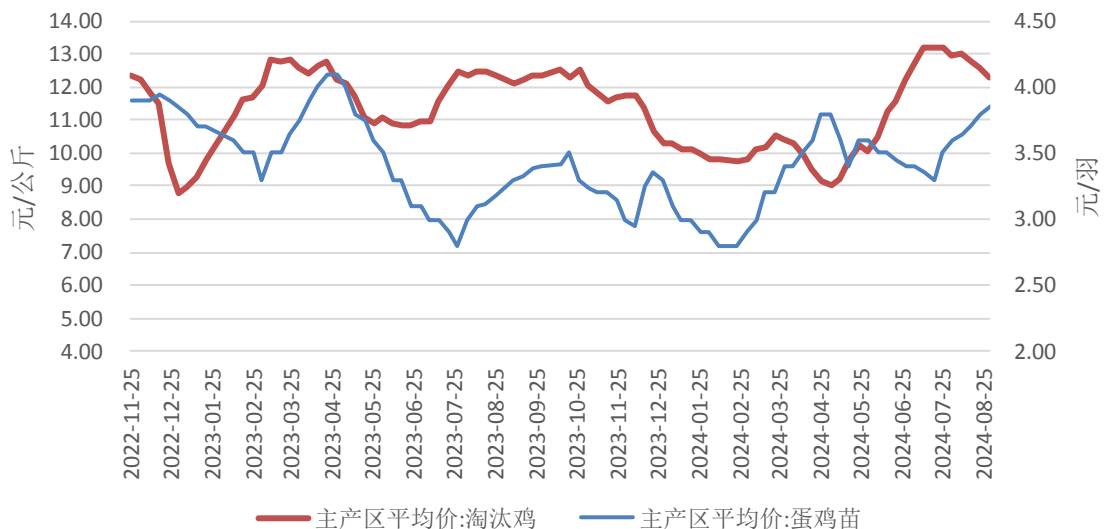
期现货回顾



- **鸡蛋期货**: 上周，期货价格震荡偏强，近月跟谁现货震荡，远月不断低位修复基差，技术上偏多，但是仍旧整体难改弱势，目前市场开始交易未来菜价带来的新的支撑。
- **鸡蛋现货**: 上周，现货维持季节性高位，充分体现了旺季的特性，但是随着中秋备货结束，还有旅游旺季过去，后续需求将由强转弱，现货也将逐渐见顶，回调过后等待新一轮上涨。

供应：逐渐见顶

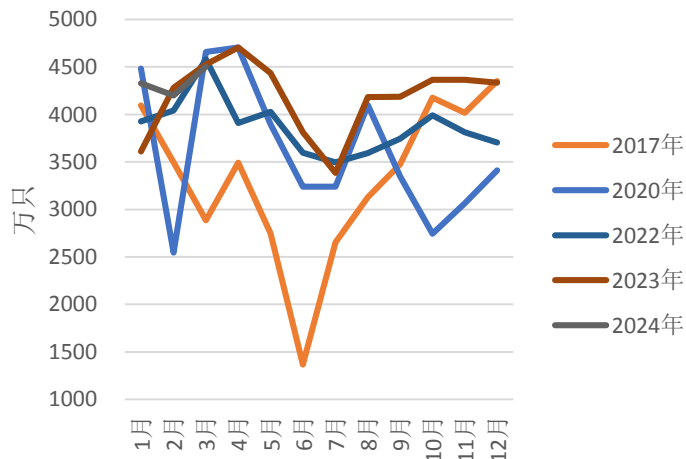
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



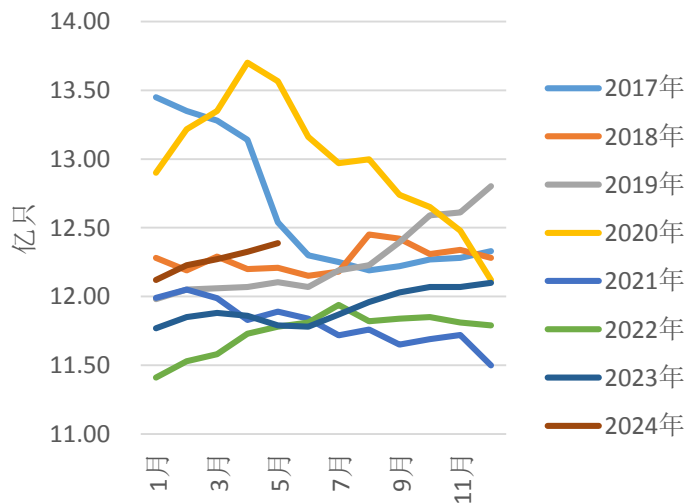
供应端：

- ✓ 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。

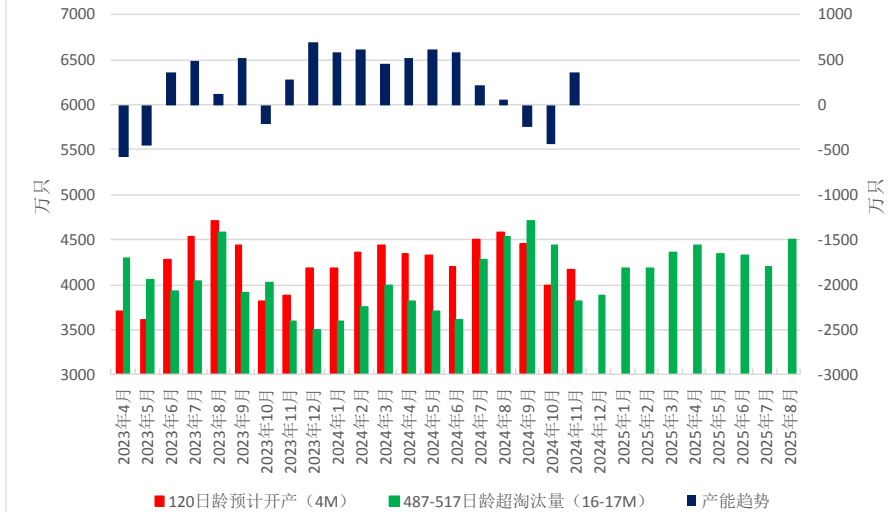
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



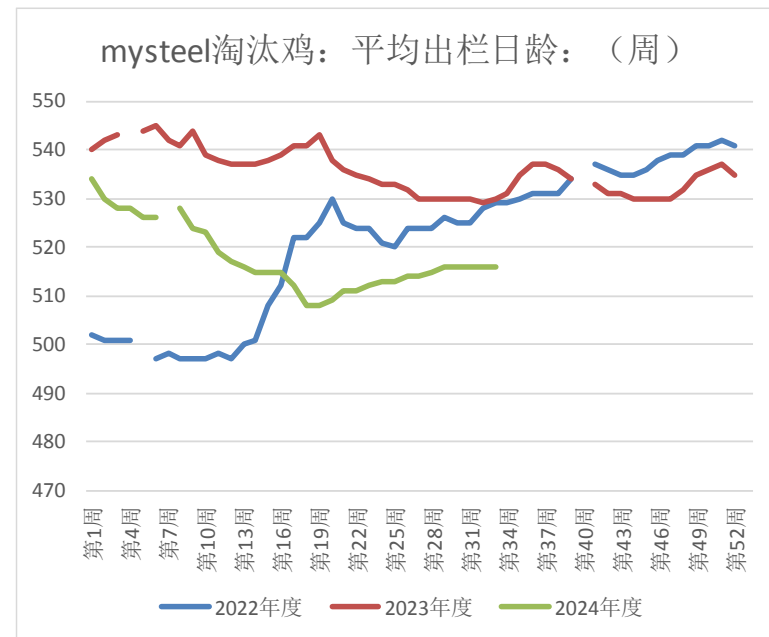
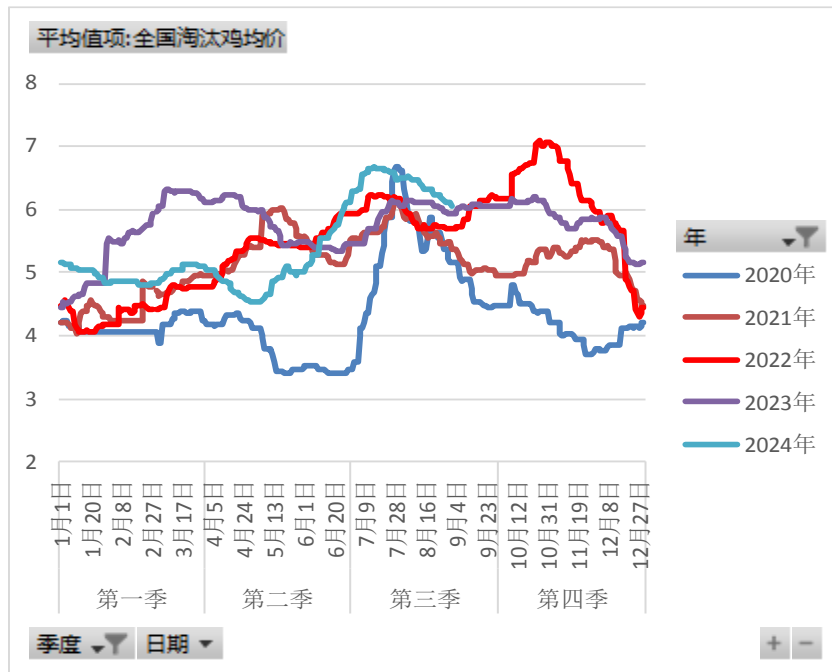
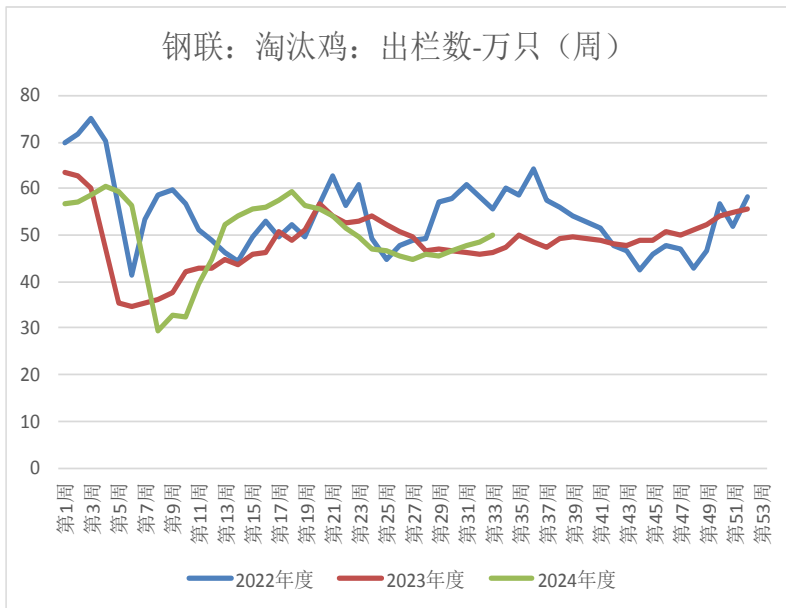
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



蛋鸡开产&淘汰数据错峰（卓创）



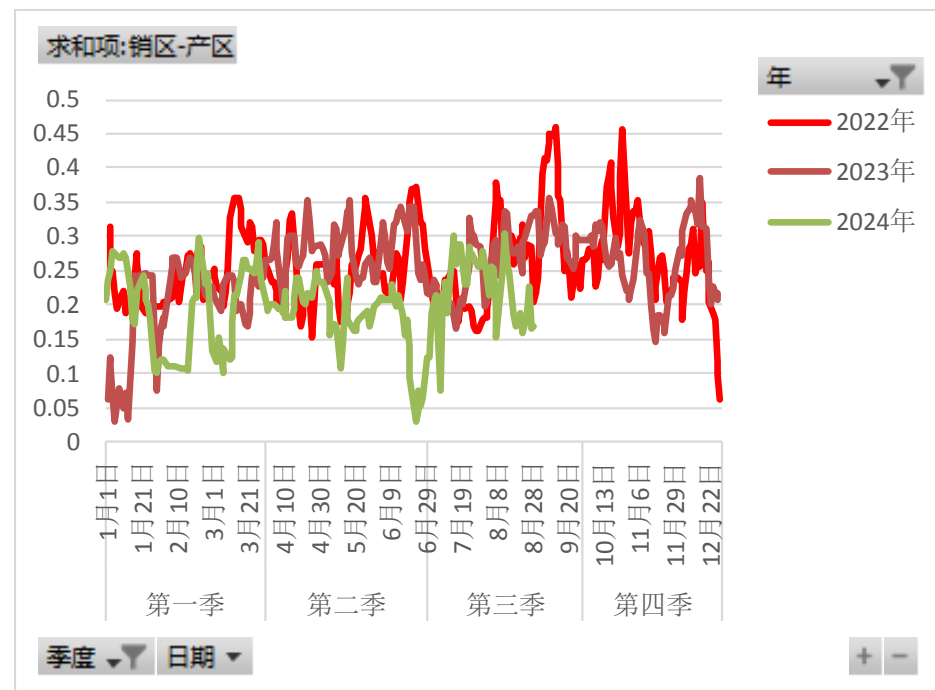
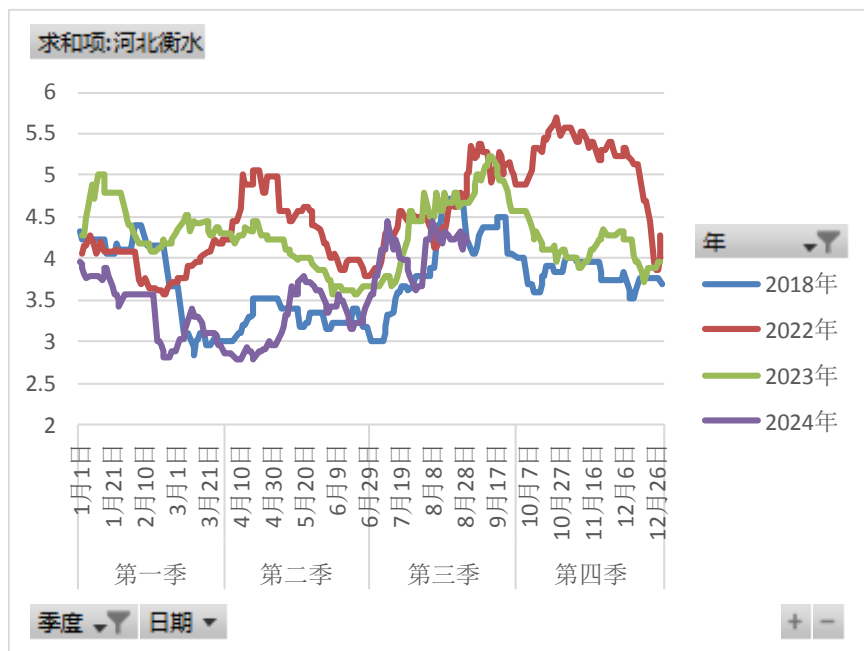
淘汰端



淘汰鸡：

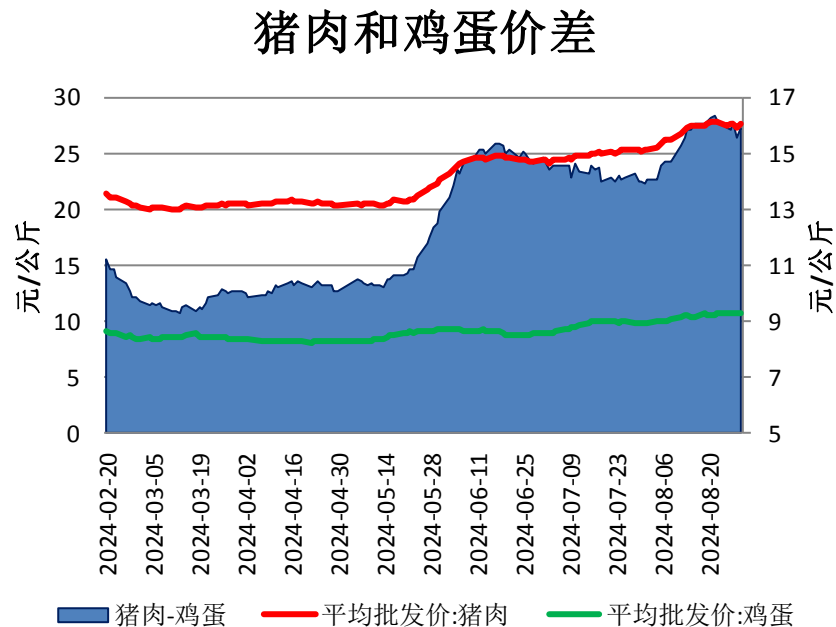
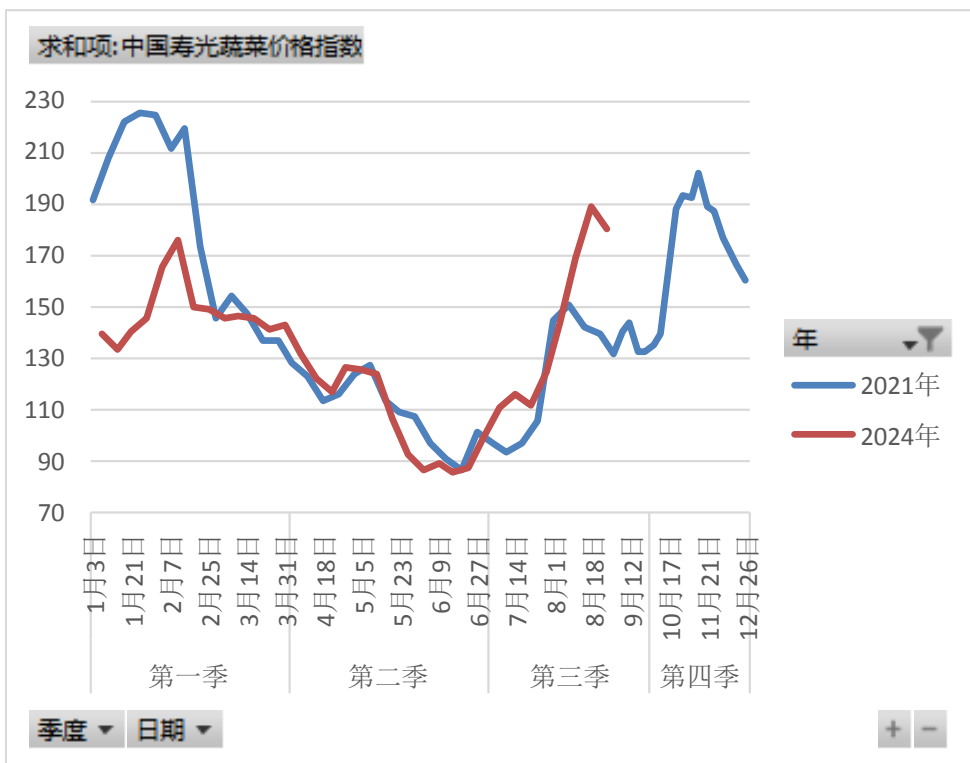
- 淘鸡价格高位震荡回落；
- 淘汰量维持低位，淘汰量开始增加。
- 淘汰日龄稳中有增，延迟淘汰明显
- 从目前的盈利情况看，成本下降，利润丰厚，整体淘汰积极性不高。

需求：支撑明显



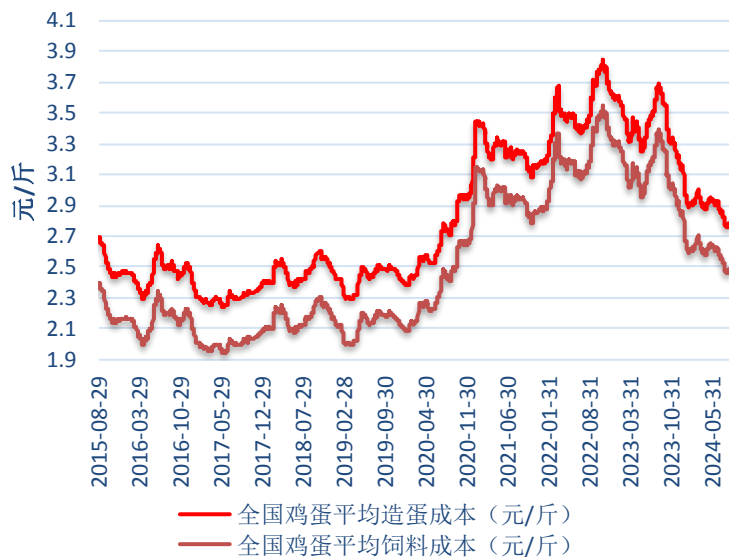
- 季节性：季节性需求旺季仍在。
- 产区端：天气转凉，鸡蛋耐储，产区挺价心里加强。
- 消费端：销区整体走货尚可，短期存在补库需求。

替代品

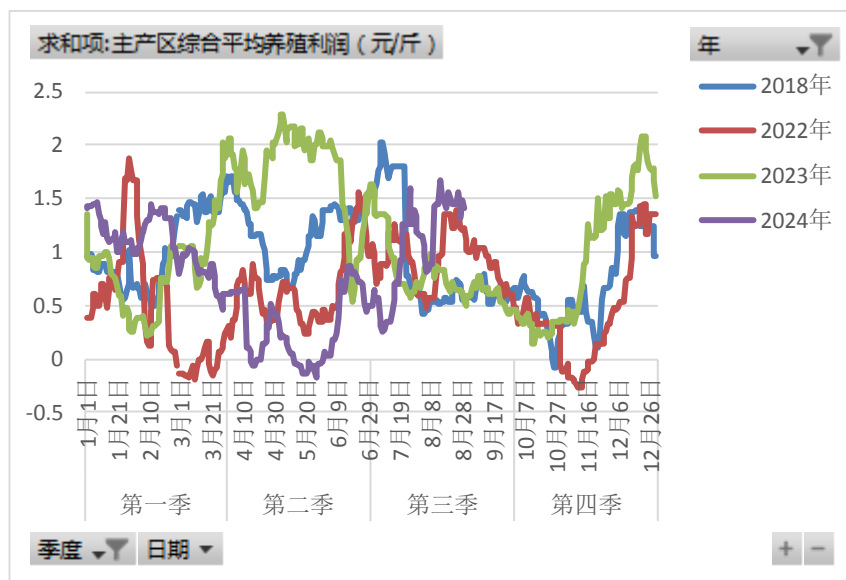
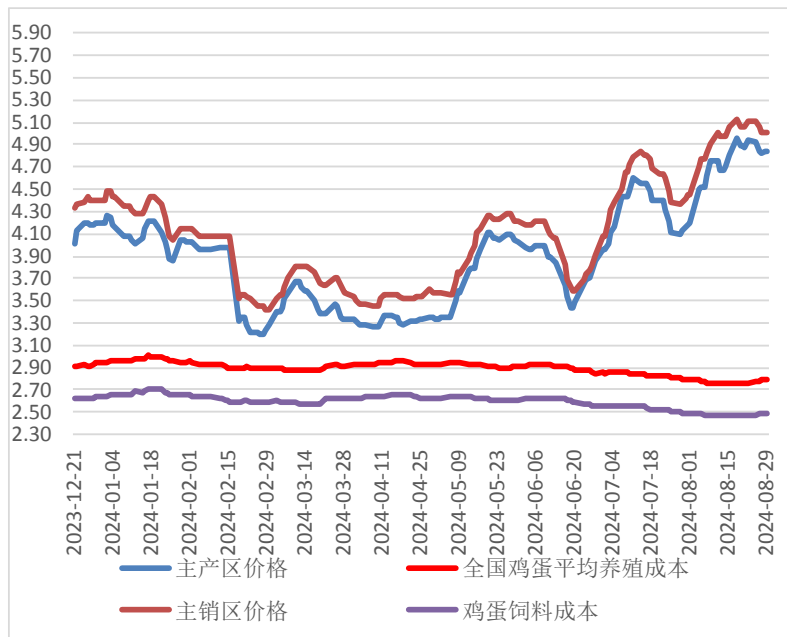


- 蔬菜: 蔬菜价格指数持续走强, 对蛋价形成一定支撑。
- 猪肉: 猪肉价格高位稳定, 对蛋价支撑犹在。

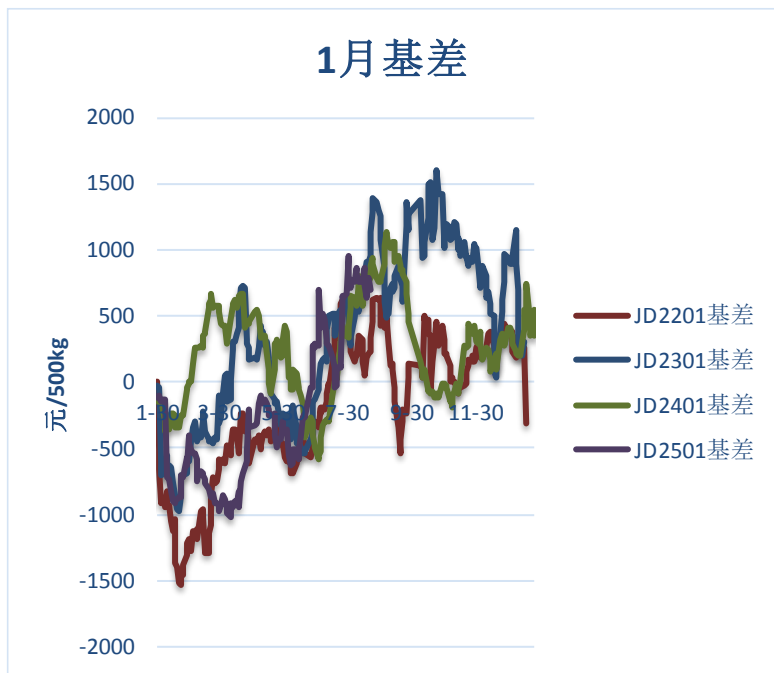
成本&利润



- 成本利润:
- 原料端: 玉米价格重回弱势, 豆粕价不断下跌, 整体原料价格稳中偏弱。
- 成本端: 稳中偏弱, 目前饲料成本2.4元/斤左右, 综合养殖成本2.7/斤左右。
- 养殖利润: 利润相对稳定, 后续迎来季节性走好。

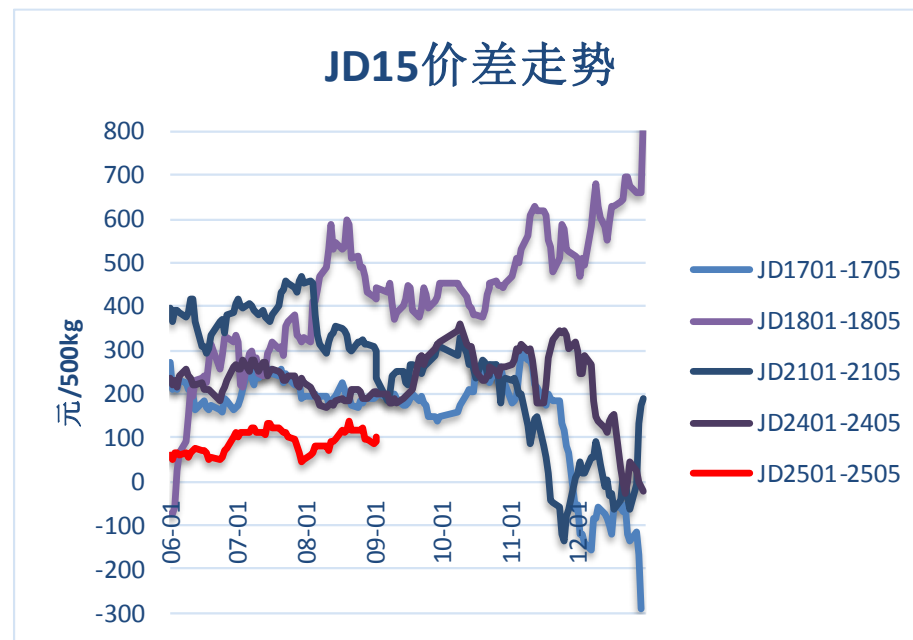
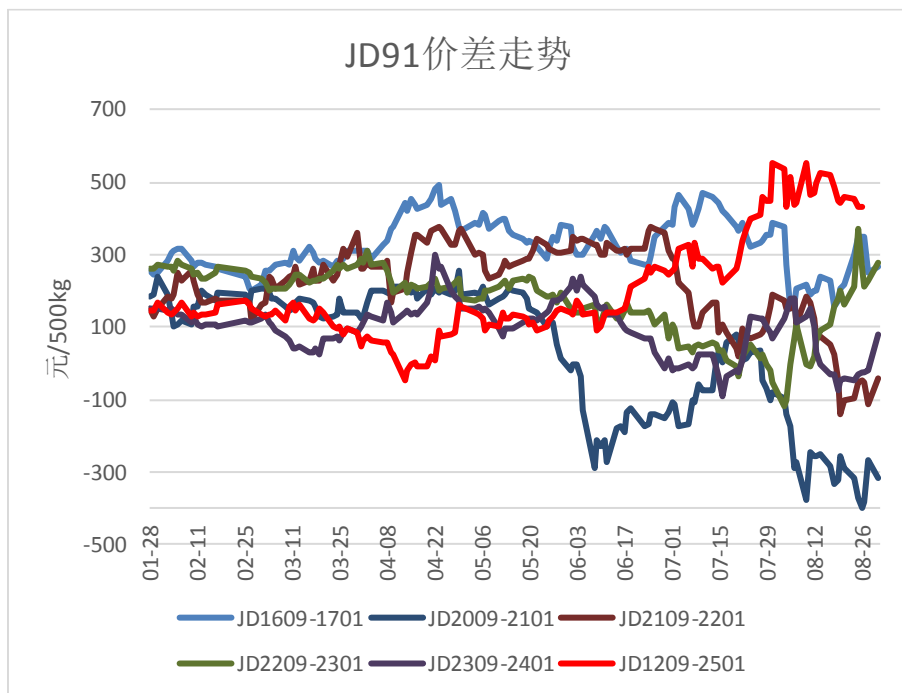


基差



基差：基差高位逐渐见顶，后期期货弱于现货，基差开始走弱。

价差走势



价差：预期反应，正套转反套。

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

