

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

节前需求地方，正套继续持有

——策略周报2024-12-15



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

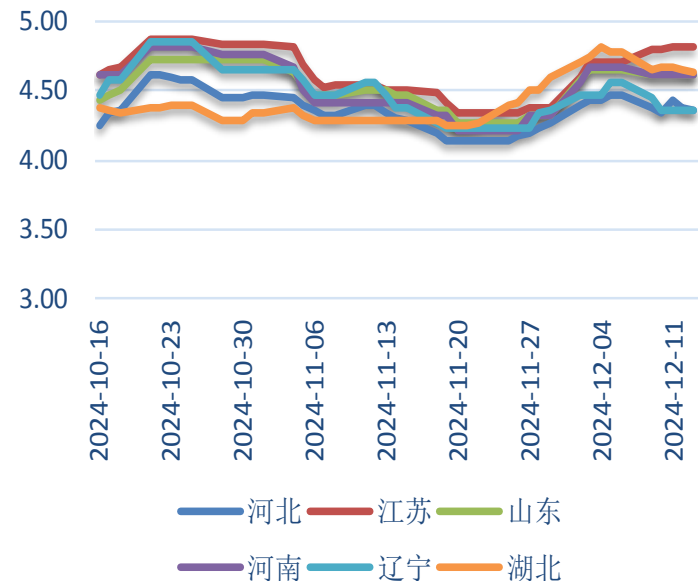
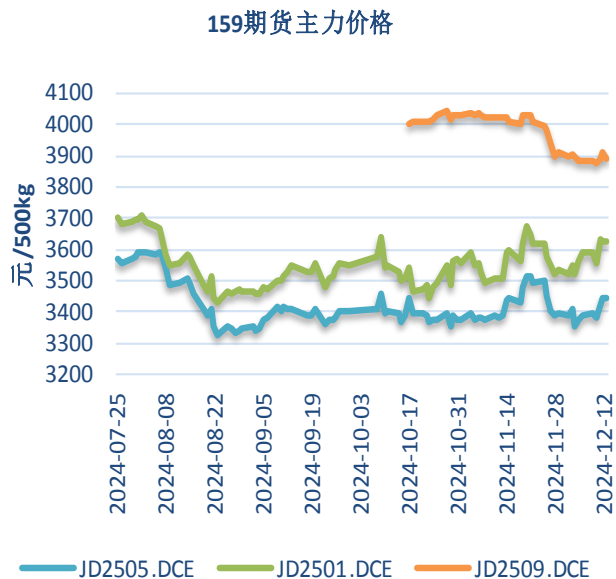
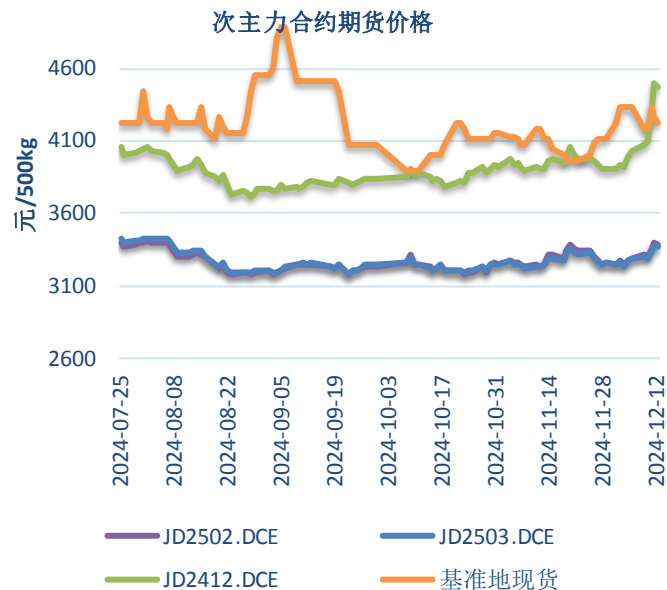


公司官方微信

# 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】：春节先后整体产能趋势仍旧增加为主，但是增加趋势放缓，更多的是因为淘汰量增加，但是整体目前蛋价稳定，利润高位，不存在惜售，更多的会选着提前淘汰，整体市场供应充足。</p> <p>【需求方面】：需求开始逐渐好转，下游元旦前存在补库需求，最后一波的集中备货带动现货反弹，12月末学生陆续放假，将会使得消费出现一定的下滑。紧接着1月春节备货开启，整体需求衔接相对稳定。</p> <p>【成本利润】：原材料价格整体阶段走弱，成本继续下降，截止上周，饲料成本2.3元/斤左右，综合养殖成本2.6元/斤左右。养殖利润利润季节性高位运行。</p> <p>【逻辑方面】：成本端的下降带来了养殖利润的高位运行，补栏积极性继续维持，高产能使得市场对未来担忧的预期不断在盘面显现，但是现货的高位运行，使得整体贴水的盘面不断基差修复，市场维持正套思路，反弹告一段落，等待节前需求释放后带来反弹后的偏空操作。</p>	<ol style="list-style-type: none"><li>1、等待做空机会。</li><li>2、继续关注JD59正套。</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1、上游库存消化情况</li><li>2、假期消费提振情况</li><li>3、下游节后补库情况。</li></ol>

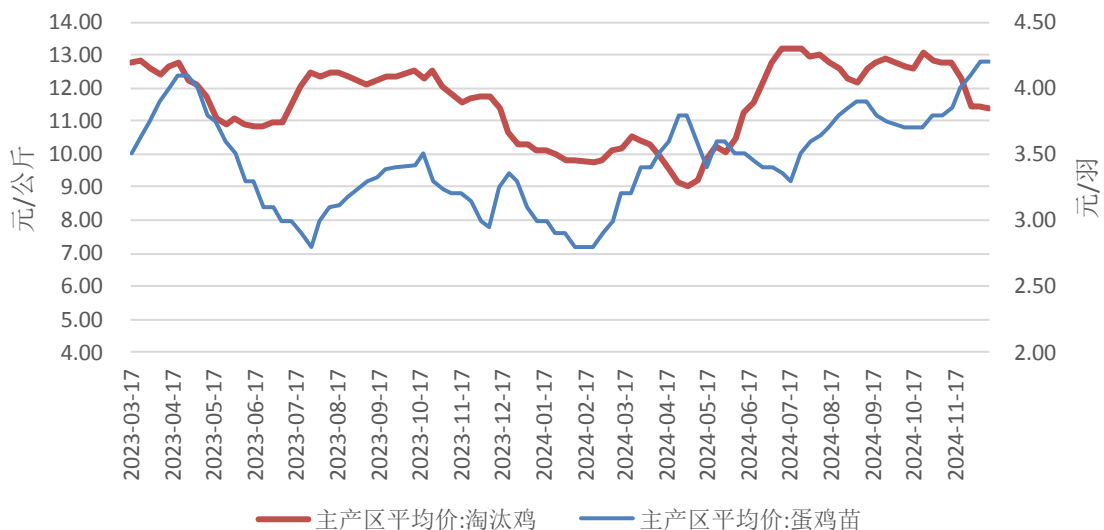
# 期现货回顾



- **鸡蛋期货**：上周，整体盘面稳中偏强，近强远弱，近月继续修复基差，不断上涨，远月被动跟正，整体价差正套为主。
- **鸡蛋现货**：上周，现货稳定为主，现货价格出现停滞，不涨不跌，更多的是下游刚需带来的支撑，预计春节前现货将继续维持高位运行。

# 供应：存栏高位运行

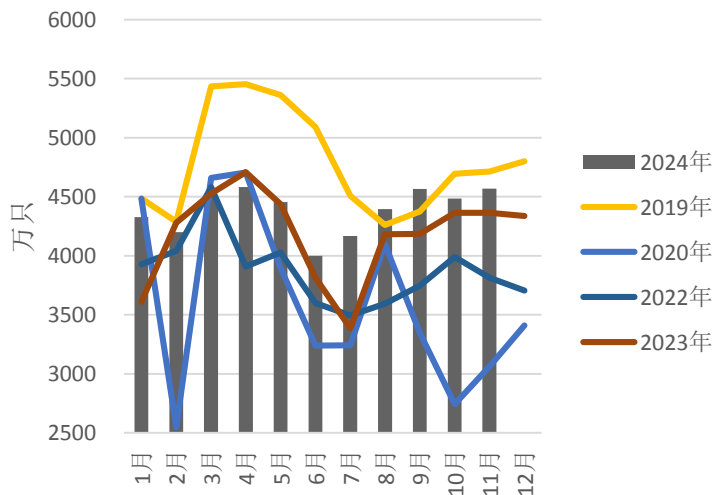
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



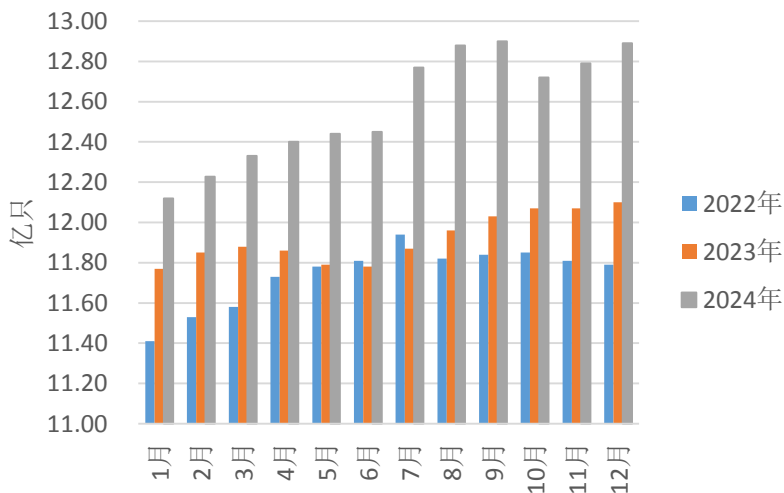
## 供应端：

- ✓ 新增产能，2024年12-2015年2月对应的是2024年8-11月补栏量先高后低，整体高于去年同期。
- ✓ 淘汰产能：2024年12-2015年2月淘汰量对应为2023年8-11月补栏量，预计可供淘汰量处于相对低位
- ✓ 预计在产蛋鸡存栏：存栏持续高位，新增产能大于落后产能淘汰速度，整体春节前后产能高位。

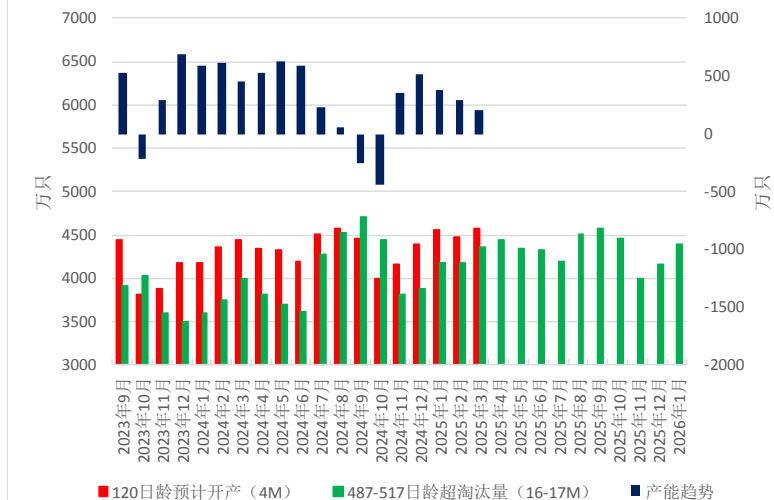
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



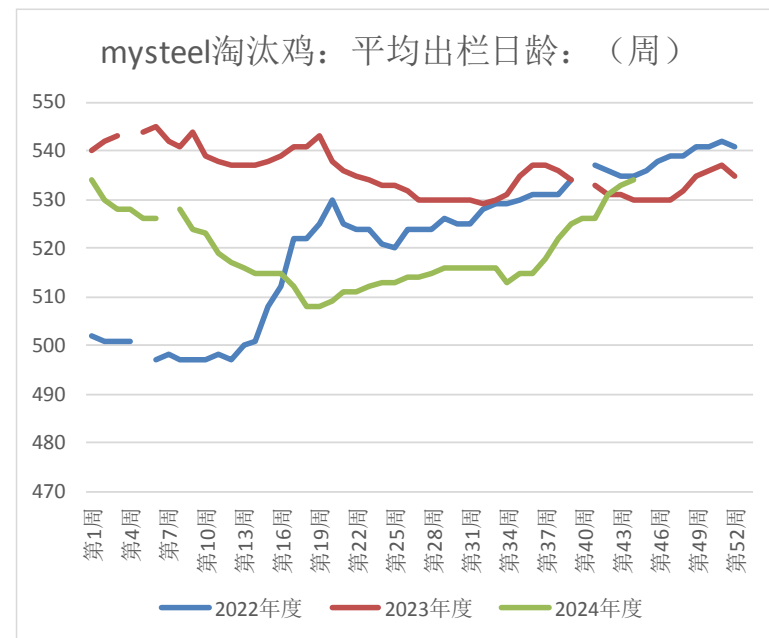
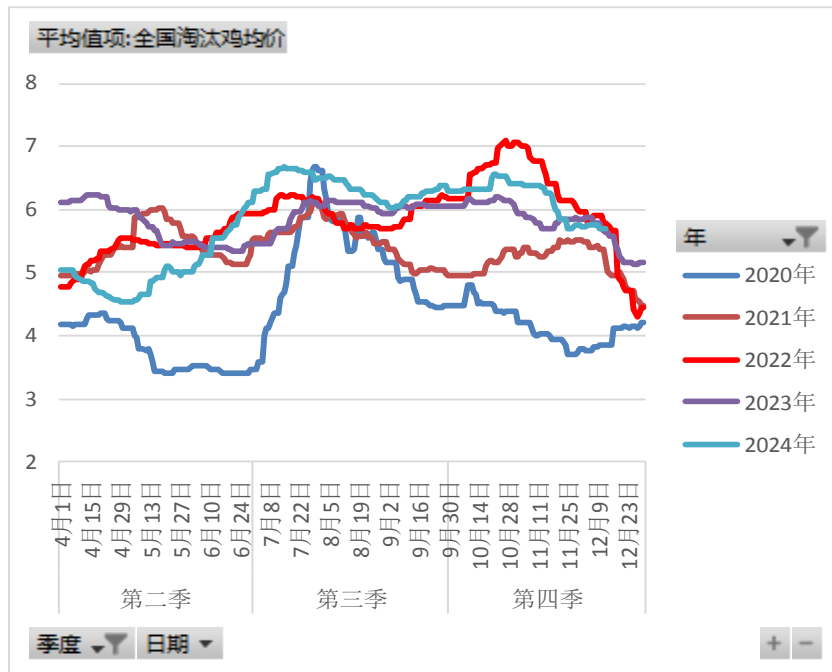
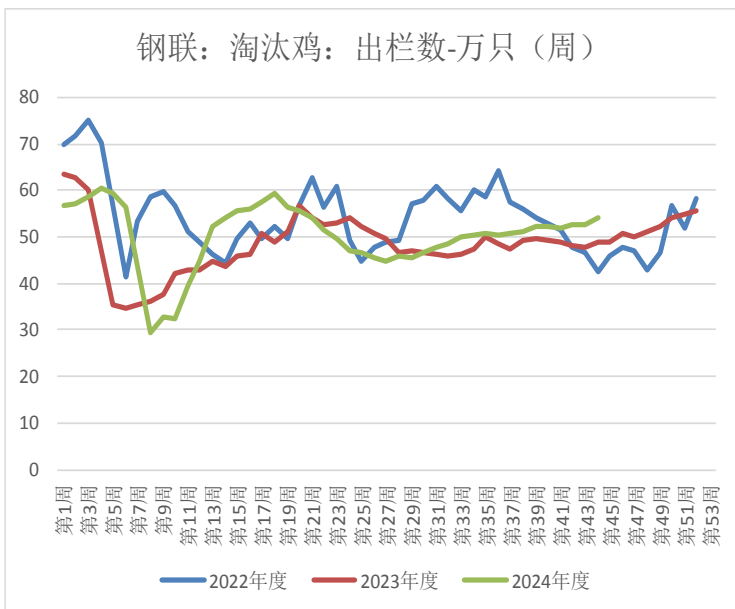
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



蛋鸡开产&淘汰数据理论错峰（卓创）



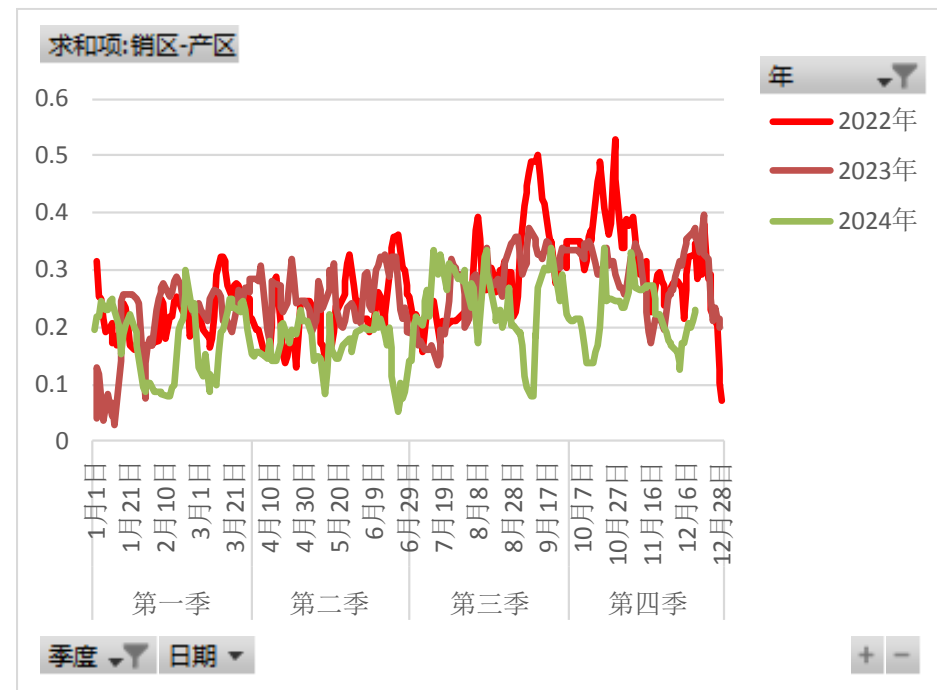
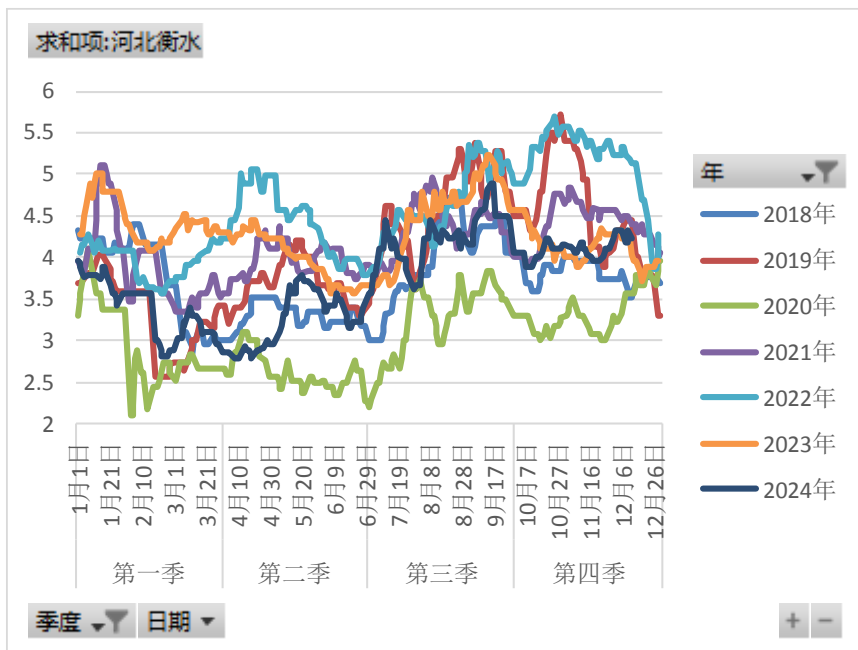
# 淘汰端



## 淘汰鸡：

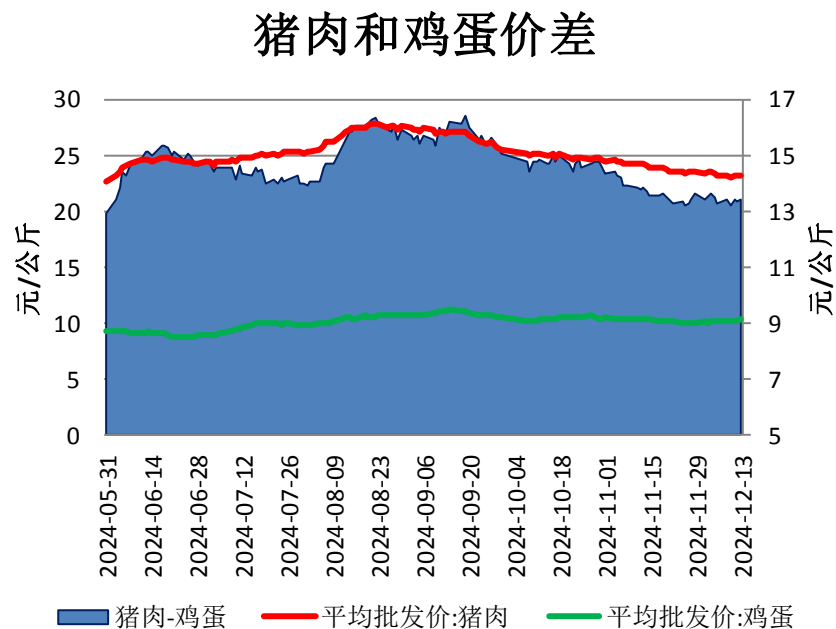
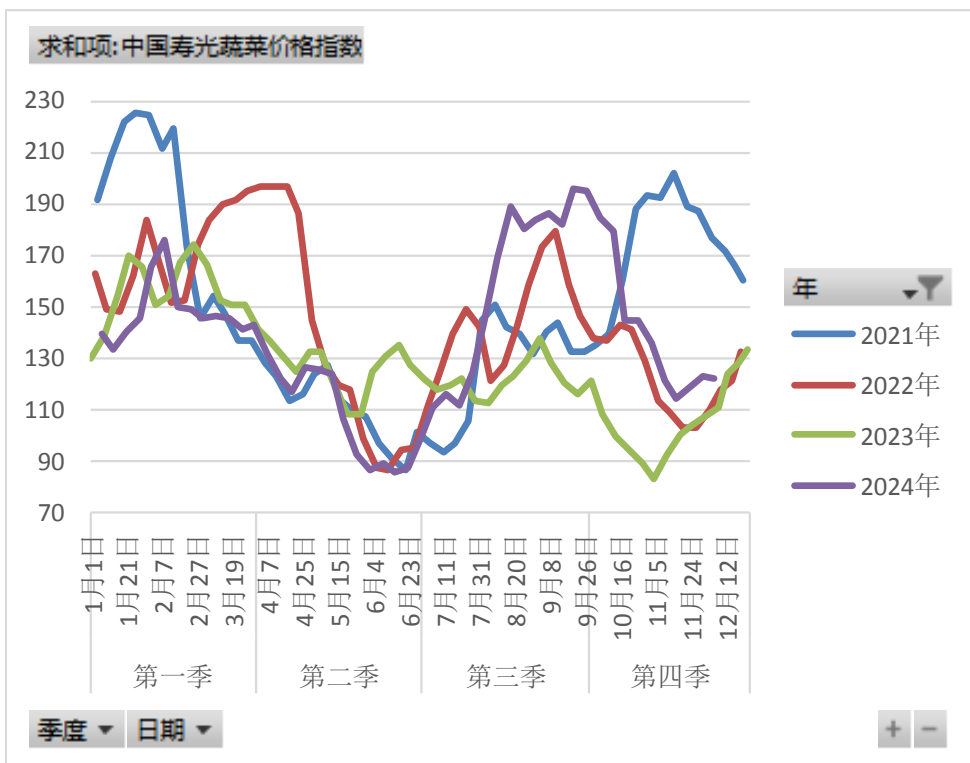
- 淘鸡价格会落后，依旧高位；
- 淘汰量小幅走高；
- 淘汰日龄增加明显，延迟淘汰明显；
- 从目前的盈利情况看，成本下降，利润丰厚，整体淘汰积极性不高，但是随着淘汰鸡价格持续回落，可能会出现部分超龄淘汰。

# 需求：支撑明显



- 季节性：季节性淡季，价格区间震荡为主，消费转弱，仍有刚需支撑。
- 产区端：天气转凉，鸡蛋耐储，产区囤货心理偏强，销区拿货积极性提升。
- 消费端：销区整体走货尚可，补库支撑蛋价。

# 替代品

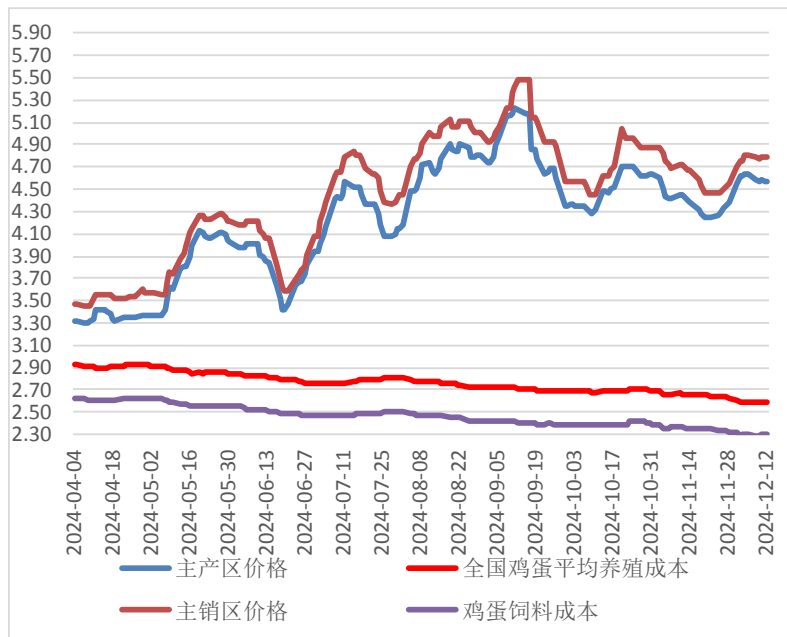


- **蔬菜:** 蔬菜价格持续走弱, 整体仍旧高于去年同期, 后期转强可能对蛋价有一定支撑。
- **猪肉:** 猪肉价格持续走弱, 对鸡蛋替代效果不明显。

# 成本&利润

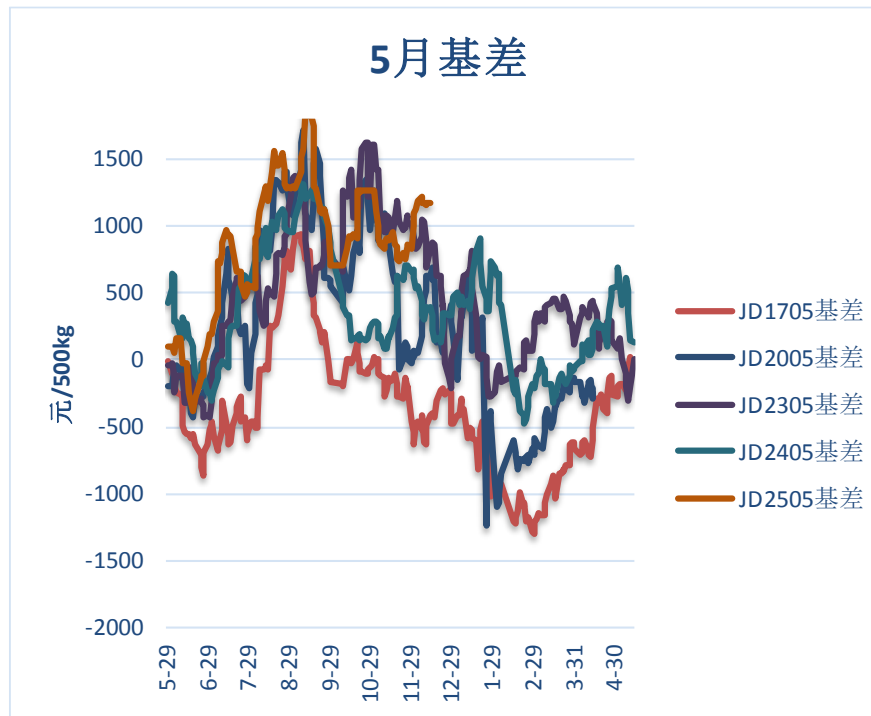


- 成本利润:
- 原料端: 预计继续弱势不改, 豆粕近期低位小幅反弹, 玉米价格继续探底。整体原料价格下跌趋势不改。
- 成本端: 稳中偏弱, 目前饲料成本2.3元/斤左右, 综合养殖成本2.6/斤左右。
- 养殖利润: 利润季节性高位。





# 基差



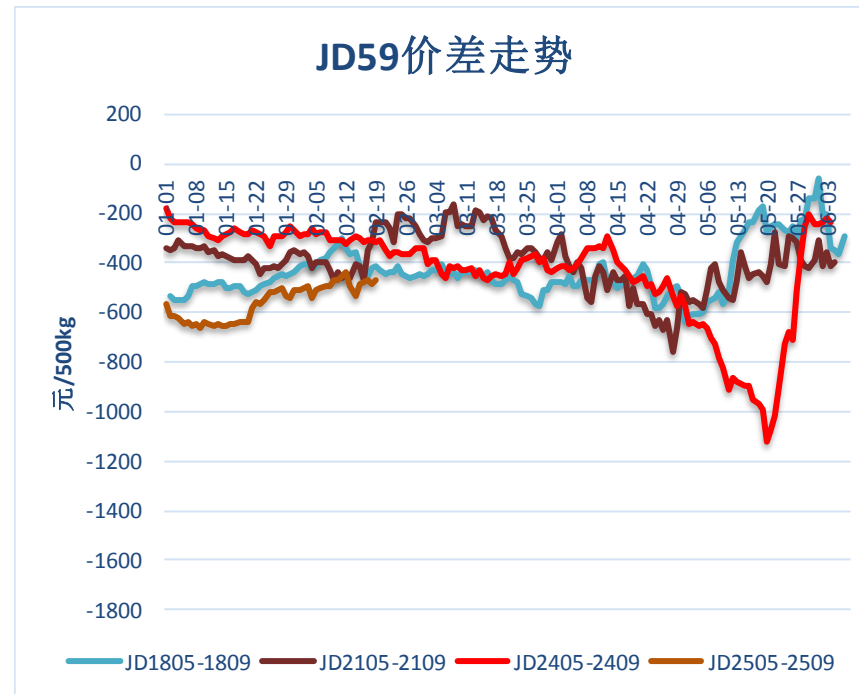
**基差：**基差高位逐渐见顶，后期现货季节回落，期货低位走强，基差开始走弱，不断修复基差为主。

# 价差走势

## JD15价差走势



## JD59价差走势



价差：基差支撑，继续维持JD15和JD59正套。

# 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](http://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

