

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 盘面继续弱预期，反套阶段持有

——策略周报2024-12-30



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

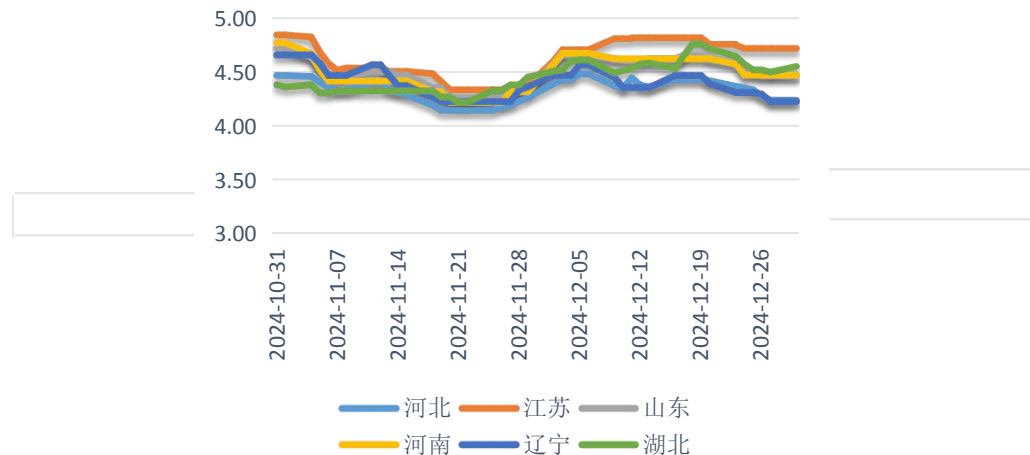
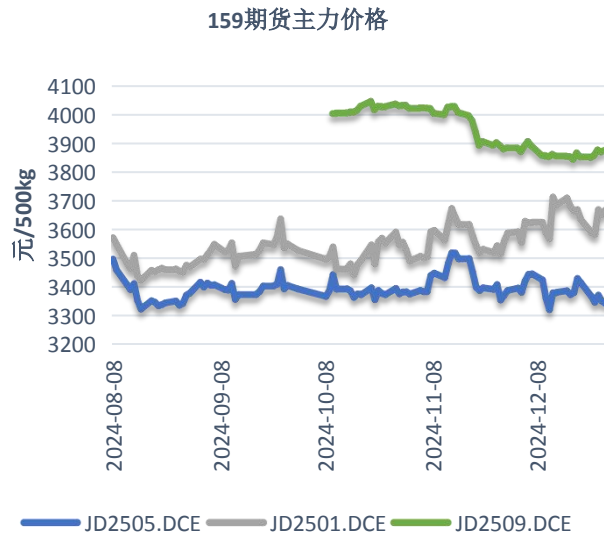


公司官方微信

# 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】：需求端更多的是看季节性节日备货，现货仍将在节日备货的支撑下维持高位，但是节后的回落预期也将存在，1月中旬，学生陆续放假，工人返乡，外需开始转为内需。</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】：市场缺少很大的矛盾，供应端稳中有增，蛋价更多是看需求段的支撑，而目前盘面反应的明显是供应端带来的压力预期，不断向成本端靠拢，仍旧维持弱预期强现实的对抗，盘面基差修复告一段落，盘面有反弹转为回落，市场由正套转为反套。</p>	<ol style="list-style-type: none"><li>1、逐渐布局节后空单。</li><li>2、继续关注JD59反套。</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>

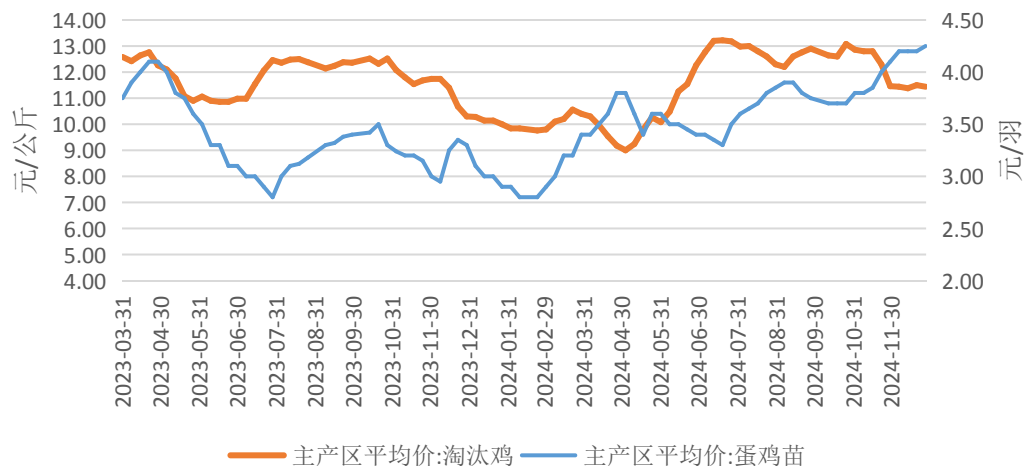
# 期现货回顾



- **鸡蛋期货：**上周，整体盘面稳中偏弱，市场开始由强转弱，价差修复告一段落，正套转为反套节奏。
- **鸡蛋现货：**上周，现货稳中偏弱，并未表现出明显的刚需支撑，但是回落空间有限，更多的是季节性的调整，现货后期仍有元旦和春节现货支撑，节前仍将维持在4元/斤以上运行。

# 供应：存栏高位运行

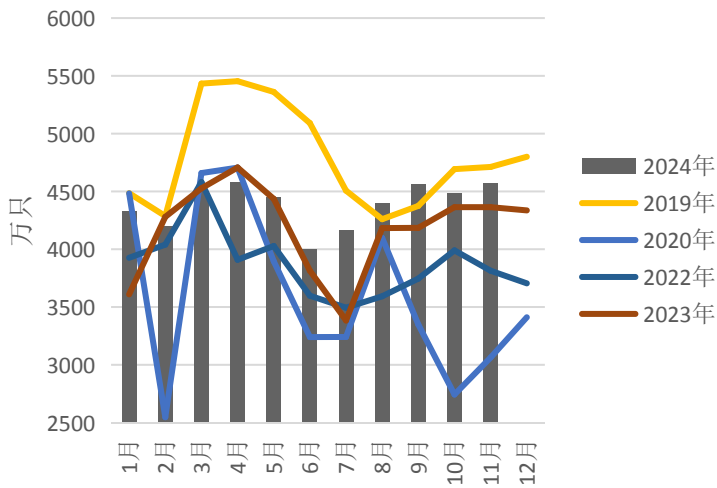
主产区鸡苗&淘汰鸡价格



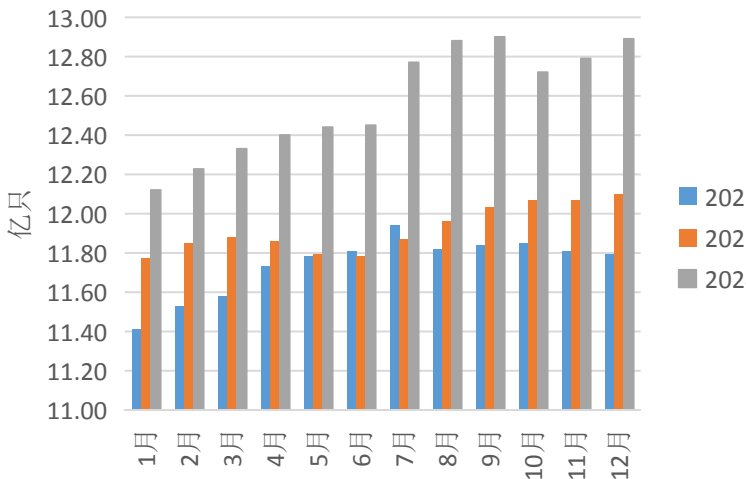
## 供应端：

- ✓ 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。

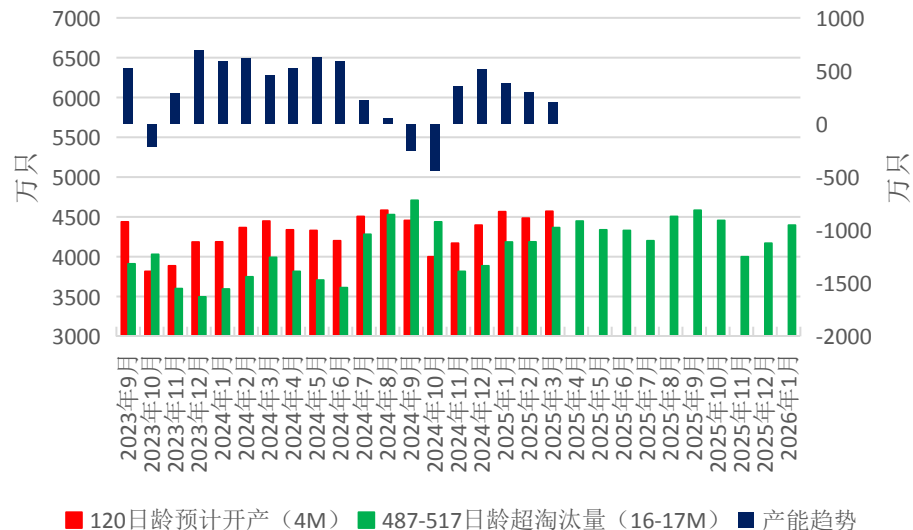
商品代蛋鸡苗月度出苗样板量



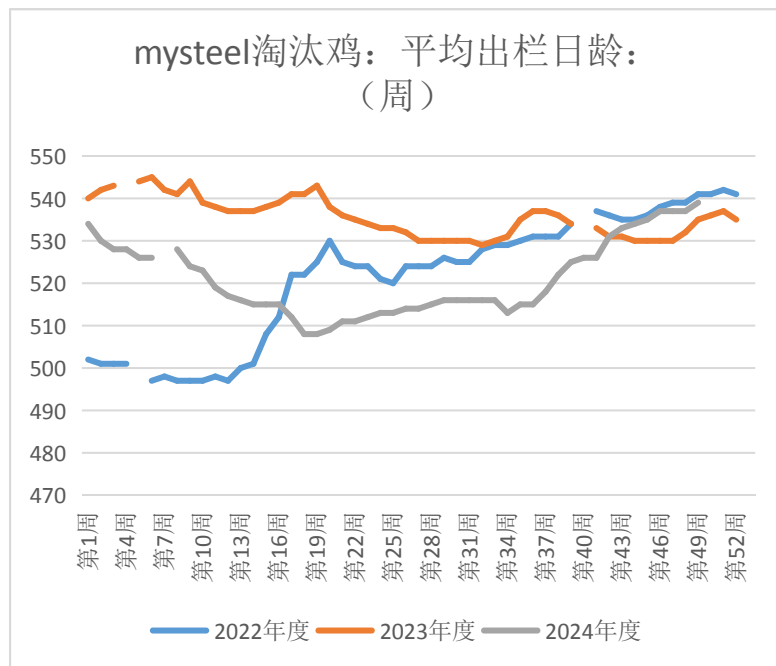
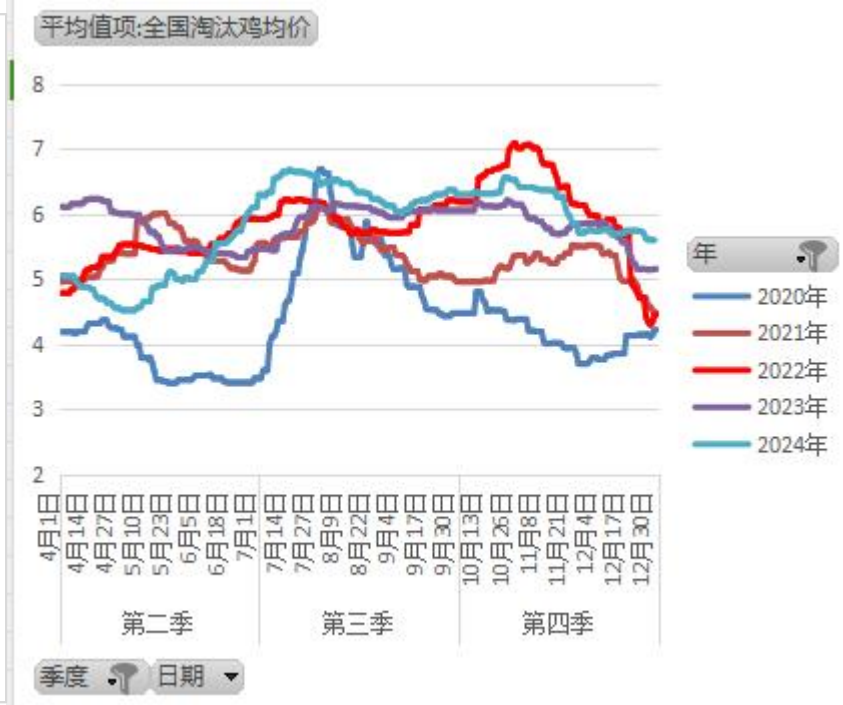
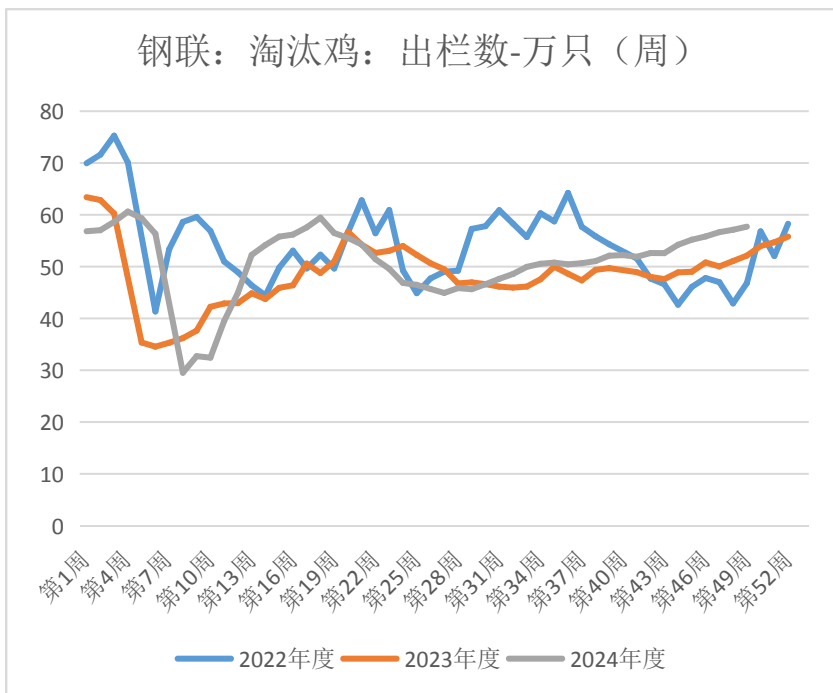
中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）



蛋鸡开产&淘汰数据理论错峰（卓创）



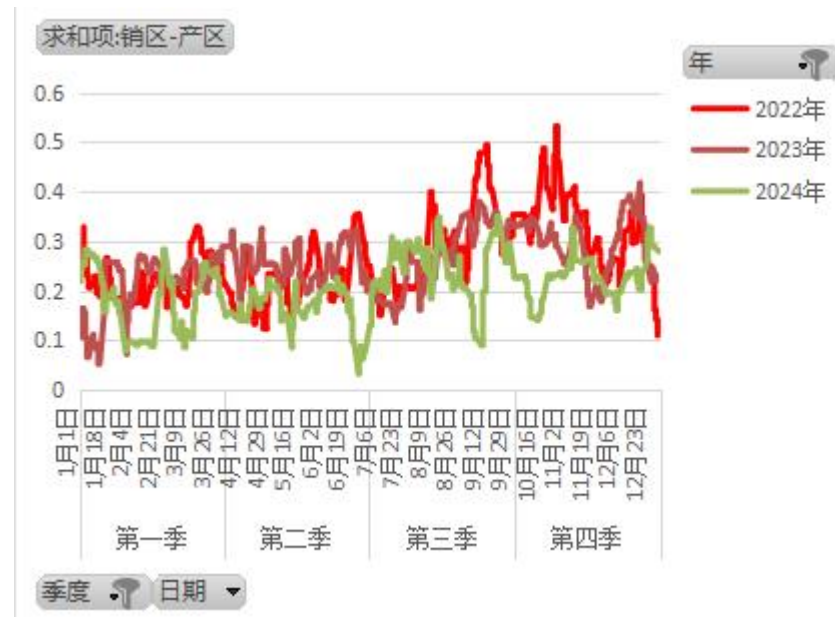
# 淘汰端



## 淘汰鸡：

- 淘鸡价格高位会落后，维持震荡；
- 淘汰量继续走高；
- 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



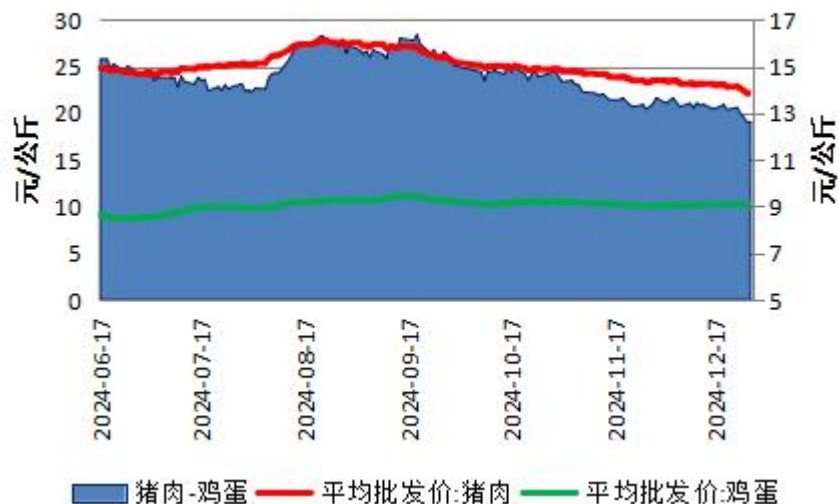
- 季节性：季节性的旺季向淡季转换，价格先前后弱，节后有回调的可能。
- 产区端：温度偏低，鸡蛋耐储藏，目前市场走货尚可，库存不高。
- 消费端：刚需犹在，节日备货尚未全面到来，元旦备货告一段落，等待春节备货。

# 替代品

求和项:中国寿光蔬菜价格指数

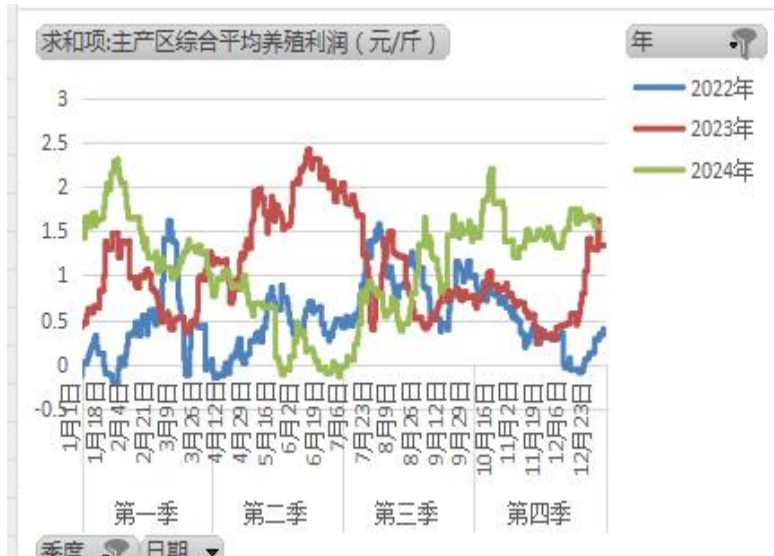
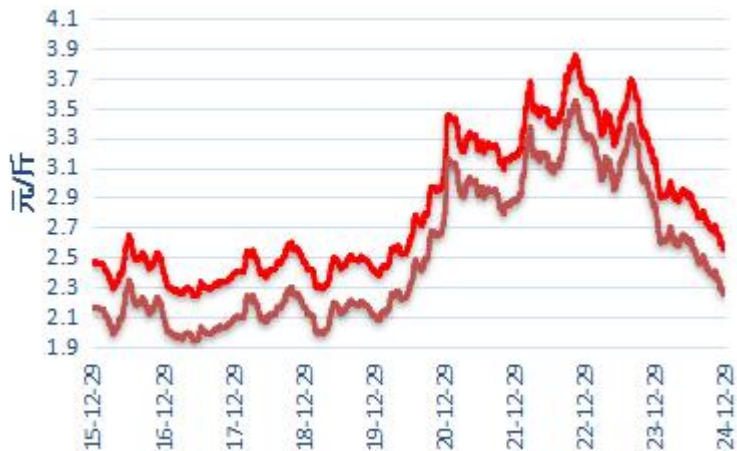


猪肉和鸡蛋价差



- 蔬菜：蔬菜价格持续走弱，目前供应恢复，对蛋价支撑减弱。
- 猪肉：猪肉价格持续走弱，对鸡蛋替代效果不明显。

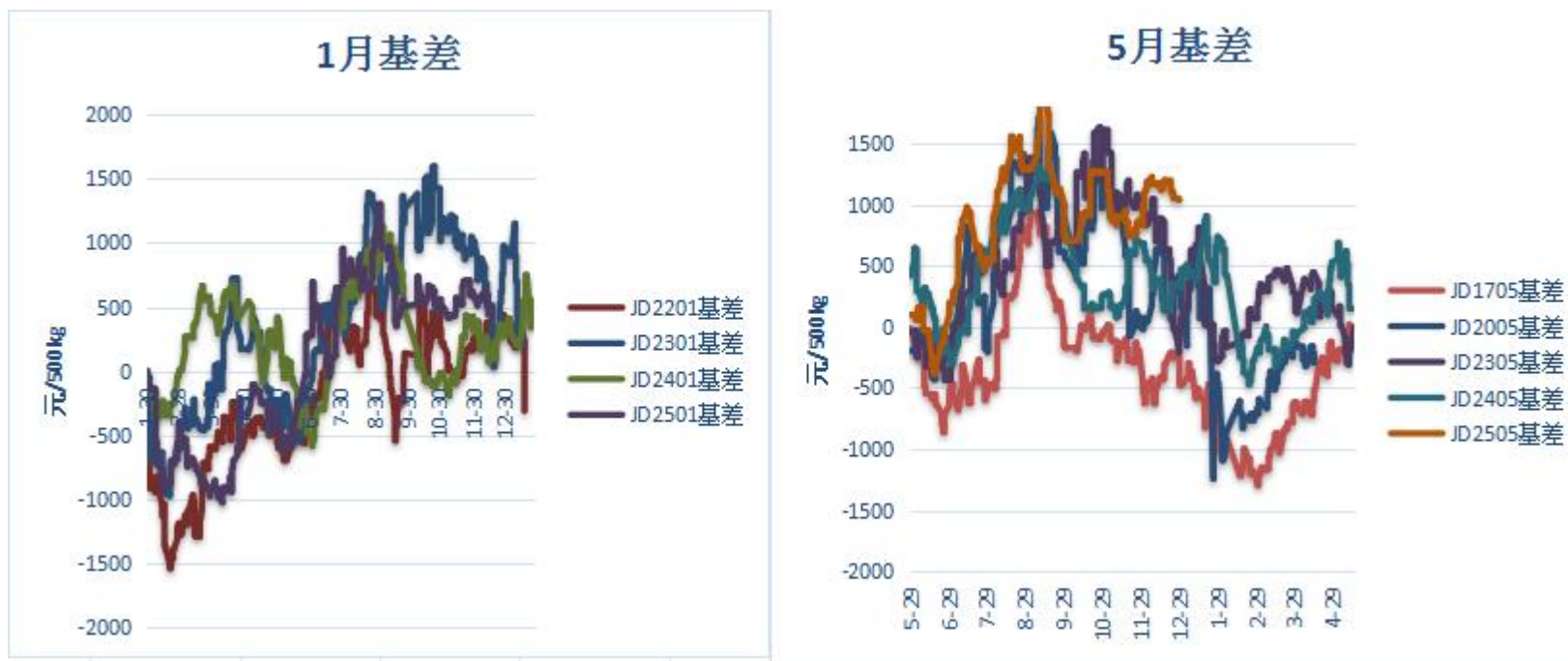
# 成本&利润



- 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。



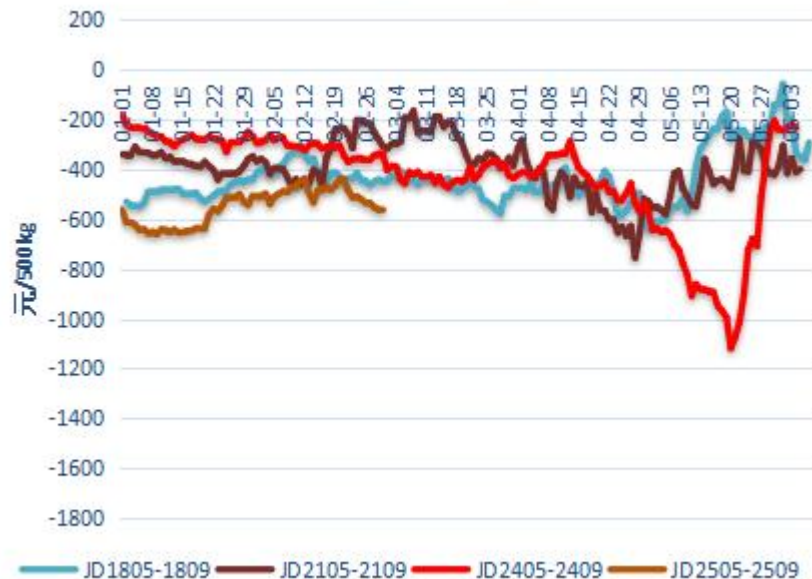
# 基差



**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

## JD59价差走势



价差：备货告一段落，基差修复减弱，阶段正套转为反套。

# 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



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# 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

