

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 与不变处听惊雷，5月震荡筑底

——策略月报2024-05-06



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



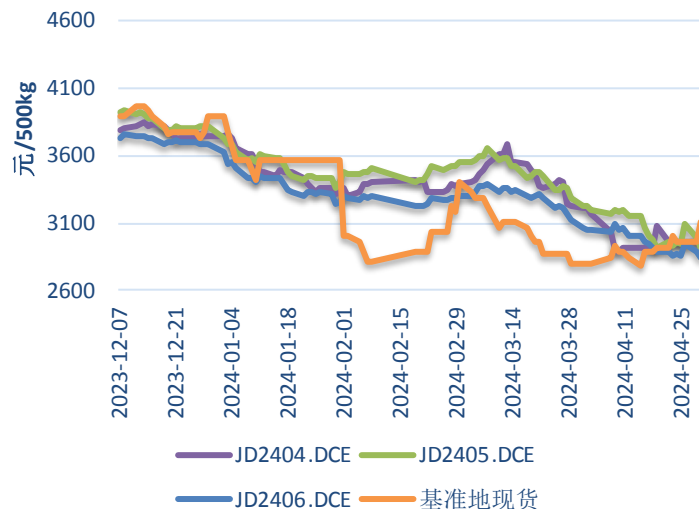
公司官方微信

# 月度观点

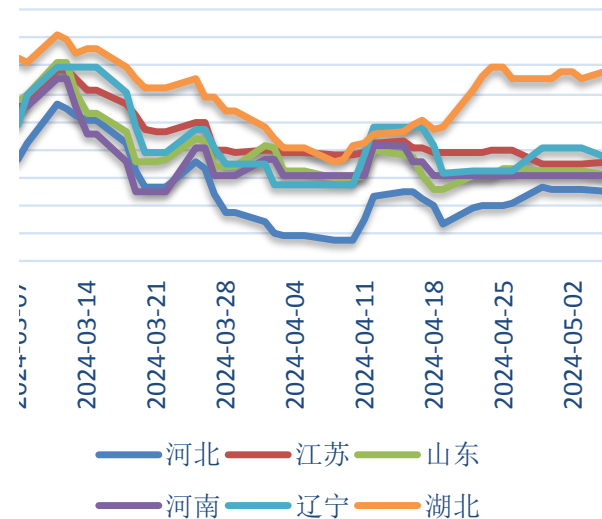
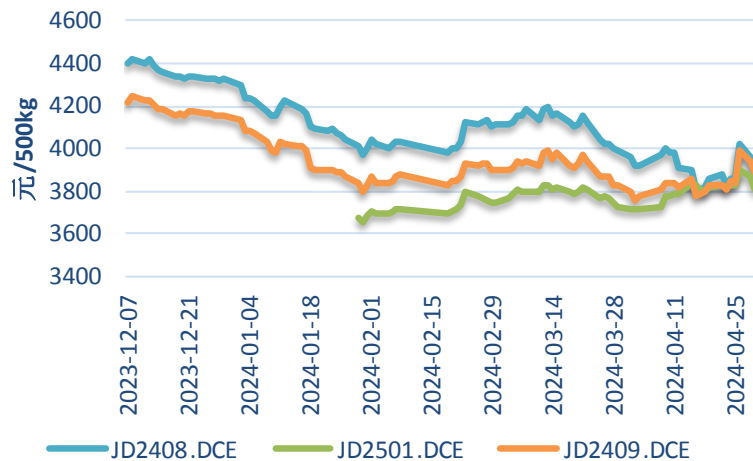
品种	逻辑驱动	策略建议	风险提示
鸡蛋	<p>【供应方面】：5月新增产能继续释放，可供淘汰量偏少，但淘汰积极性持续提升，整体在产蛋鸡增加为主，供应稳中有增，天气市逐渐来临，市场隐形库存开始释放。</p> <p>【需求方面】：季节性淡季，5月需求有所好转，下半个月好于上半个月，关注农忙和端午提前备货支撑。</p> <p>【成本利润】：原料整体稳中偏弱，成本继续下降，季节性周期，价格不断在成本区域徘徊，利润阶段性低迷，更多的对补栏淘汰形成一定影响。</p> <p>【逻辑方面】：扩产能周期和季节性需求淡季共振，决定了盘面很难出现趋势性行情，更多的还是情绪导向为主，5月是一个供需转换的季节，目前看产能供应增加，需求并未好转，整体盘面资金博弈加强，情绪反弹后放空为主，近强远弱。</p>	<p>1、关注反弹高度，近弱远强，反弹空近月，回调多远月。</p>	<p>1、产能释放情况 2、天气对库存影响 3、节日消费提振</p>

# 期现货回顾：盘面逐渐平水

2季度合约期货价格

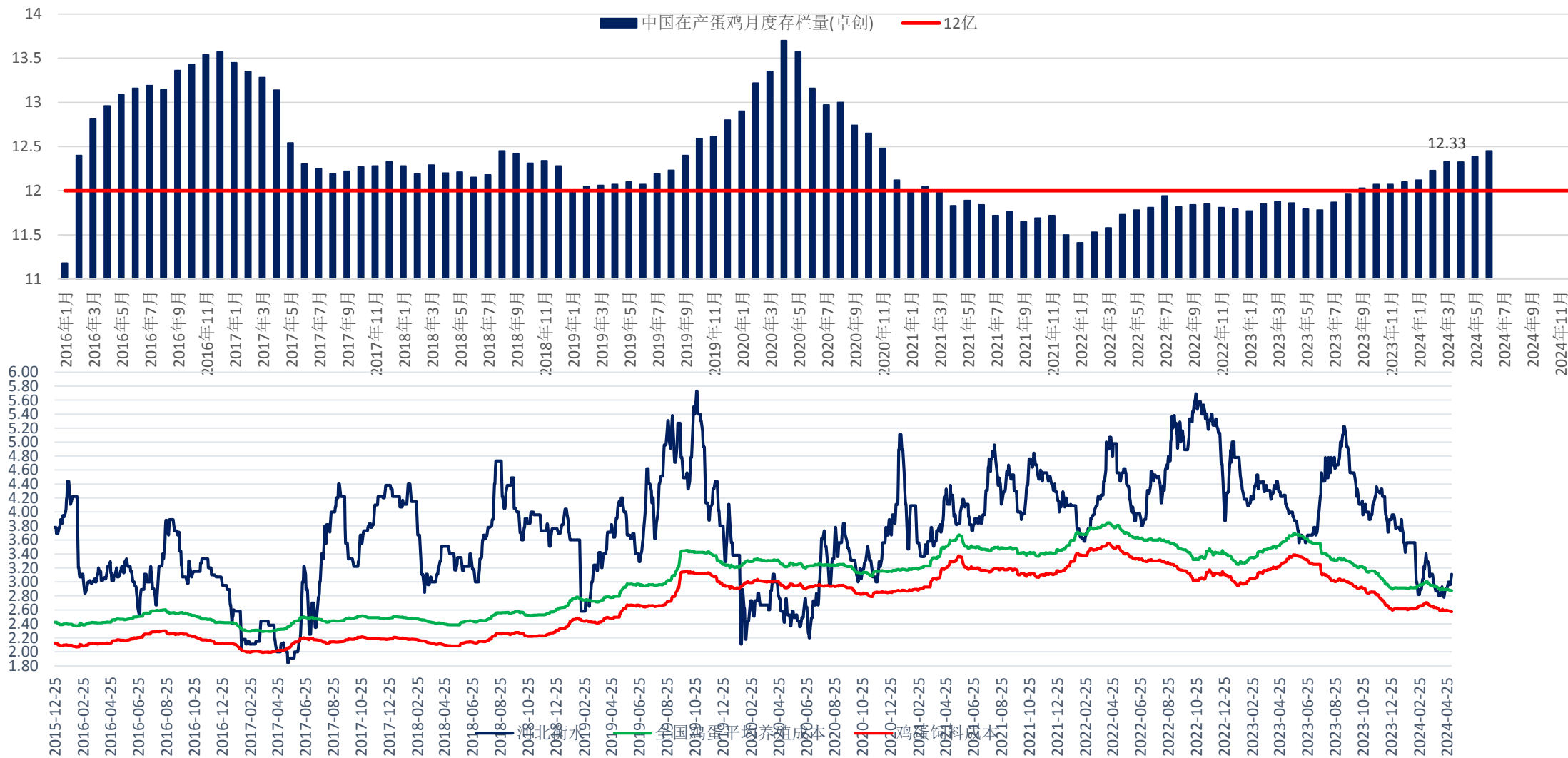


159期货主力价格



- **鸡蛋期货：**上周，期货走势分化，近弱远强，现货继续偏弱压制近月，远月在资金青睐情况下出现明显走强迹象，价格是情绪的反应，但是左右行情的基本面仍未发生改变，弱势震荡不改，产能增加周期和季节性共振仍是市场主流，继续寻底，近弱远强。
- **鸡蛋现货：**周末，现货出现一定的挺价，但是更多的是昙花一现，南方温湿天气开始，新增开产增加，市场供大于求格局不变，市场继续寻底，寻求五一支撑。

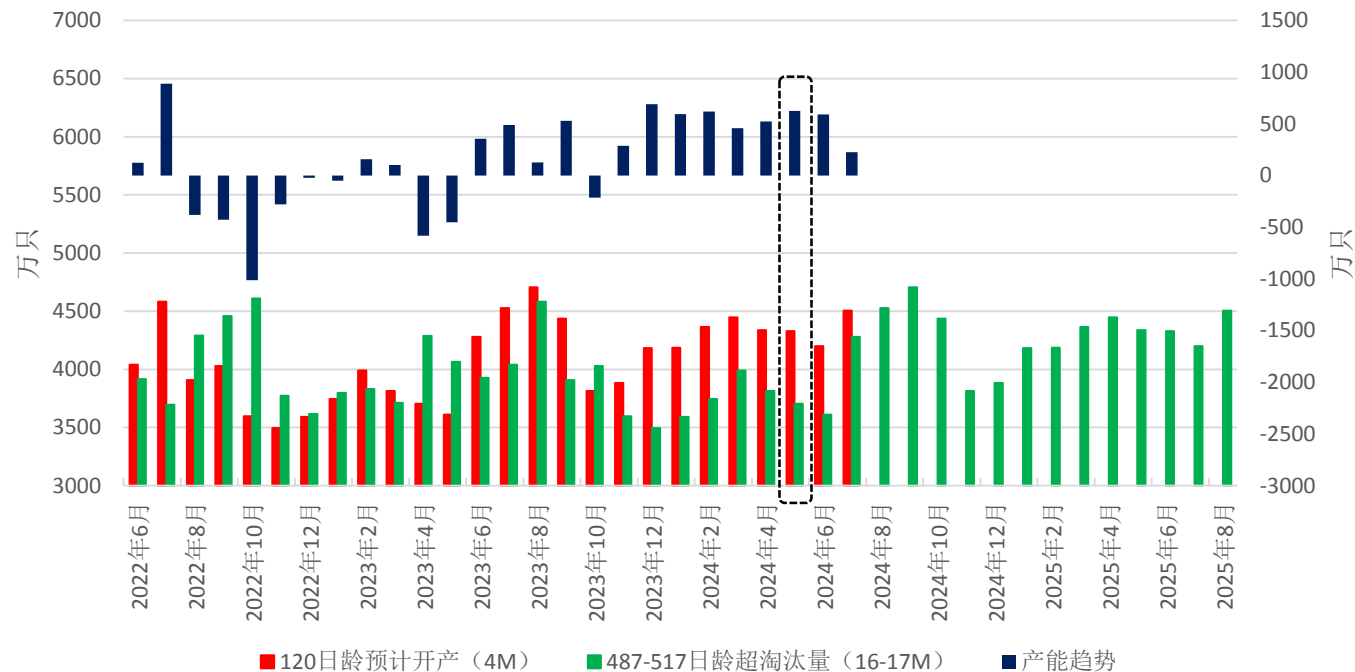
# 周期角度：产能扩张周期&季节性淡季周期共振



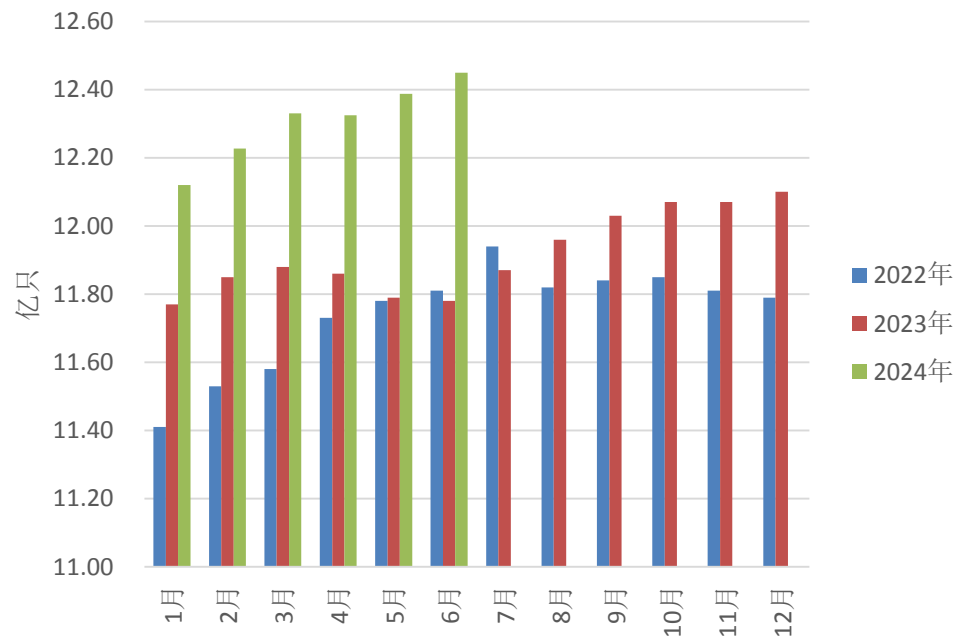
- 盈利周期：经历了2022/2023年连续两年的盈利周期
- 产能周期：2023年下半年开始，2024年上半年产能扩张周期
- 价格周期：重心下移。
- 季节周期：季节淡季，产能周期与季节性周期共振。

# 供应端：5月产能继续增加

## 蛋鸡开产&淘汰数据错峰（卓创）

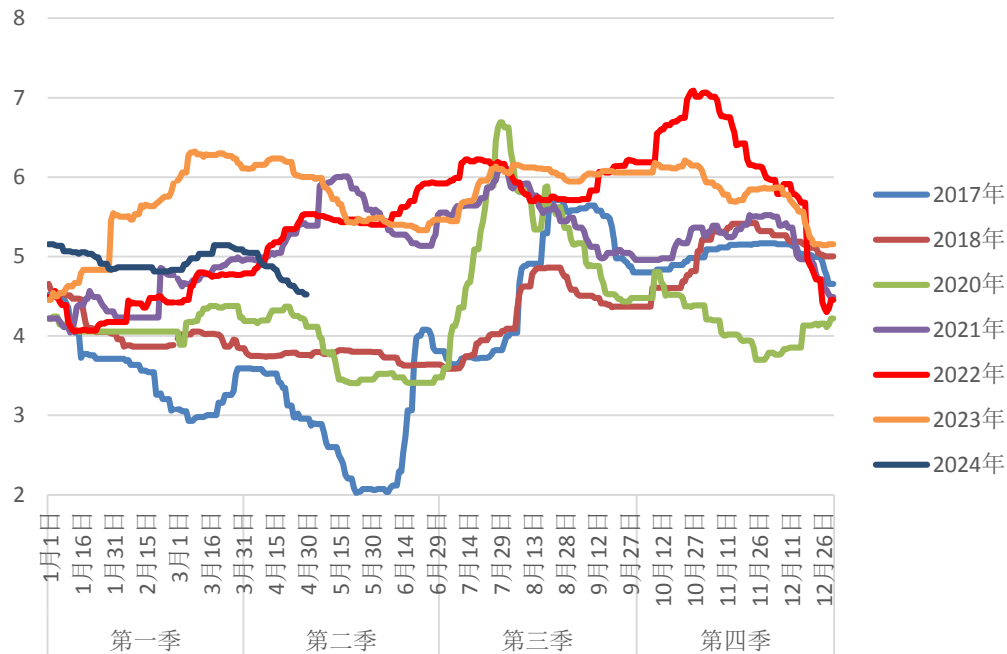


## 中国在产蛋鸡月度存栏量（亿只）

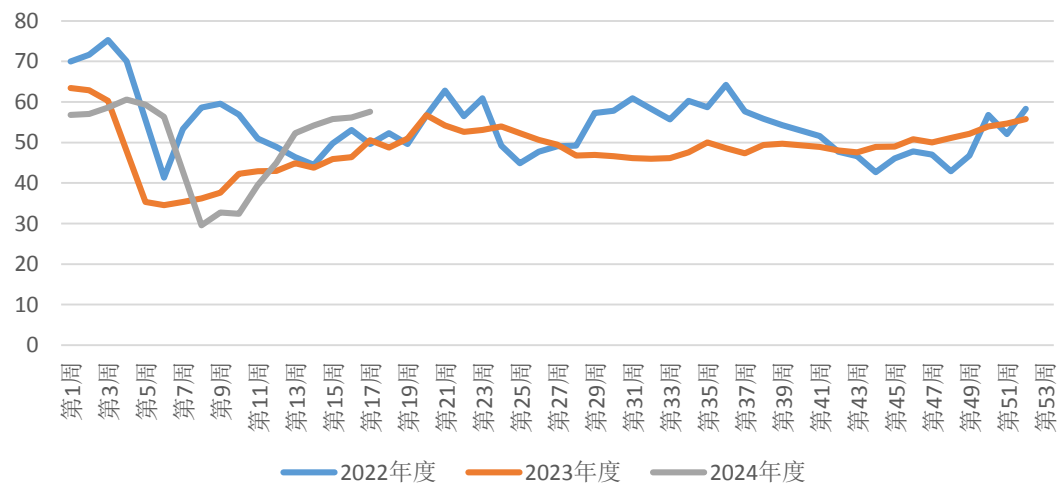


- 新增产能：2024年5月新增产能对应的是2024年1月前后的补栏量，相对4月略微减少，但依旧高位。
- 淘汰产能：2024年5月淘汰量对应为2022年12月前后的补栏量，可供淘汰量处于下降趋势，相对低位。
- 在产蛋鸡：存栏继续增加，预计5月在产蛋鸡存栏12.39亿只，同比+5.1%；从产能趋势上看，2024年5月继续稳中有增。

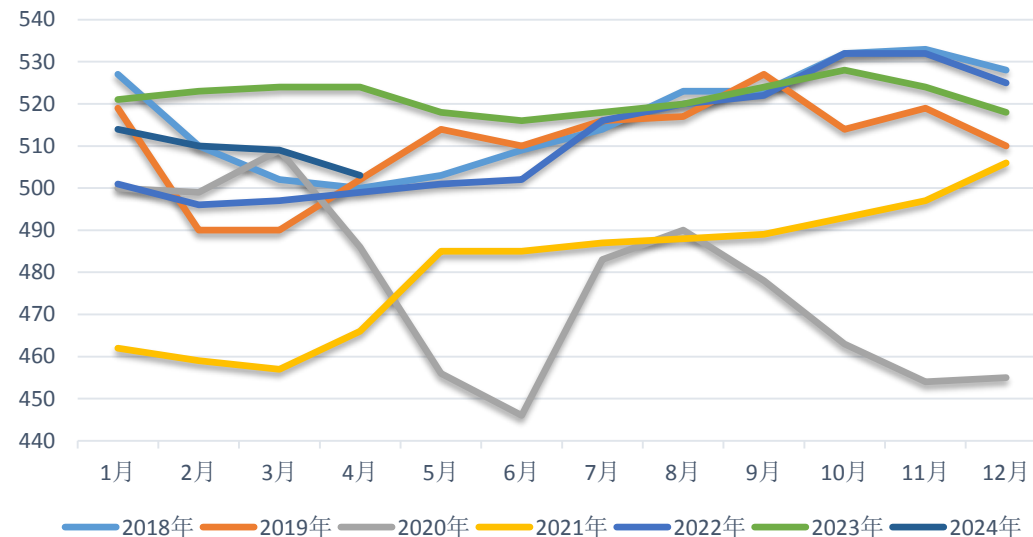
# 淘汰鸡：淘汰积极，价格&日龄下降明显



钢联：淘汰鸡：出栏数-万只（周）

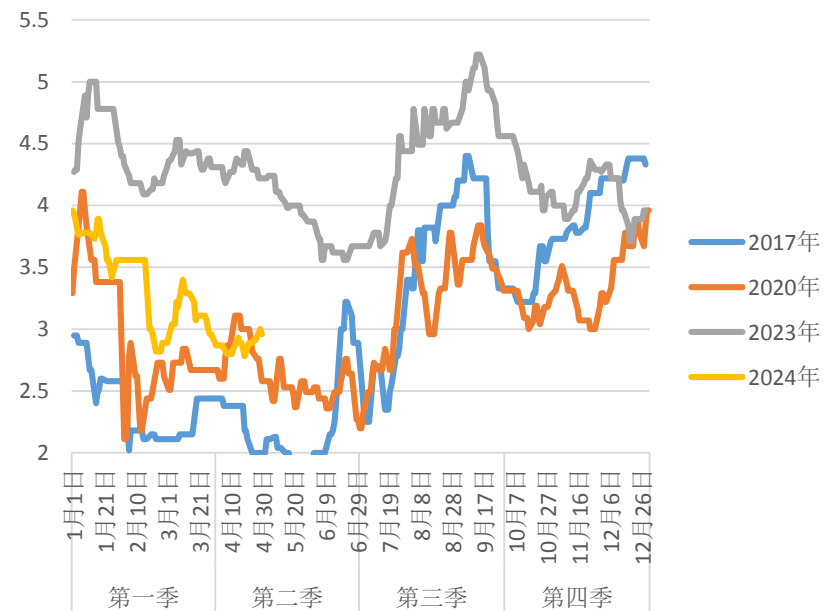
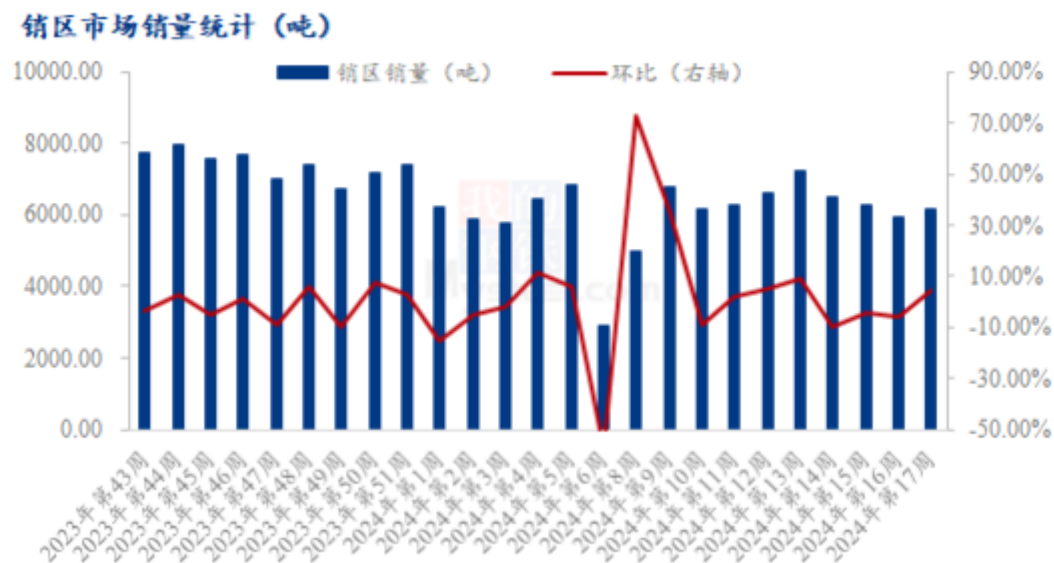


mysteel淘汰鸡日龄（月度）



- 可供淘汰量：可供淘汰量偏低，但淘汰量高位。
- 淘汰意愿：利润亏损，淘汰日龄513天，淘汰意愿强。
- 淘汰鸡价格：陆续走弱，预计持续到5月底。

# 需求端：淡季维持



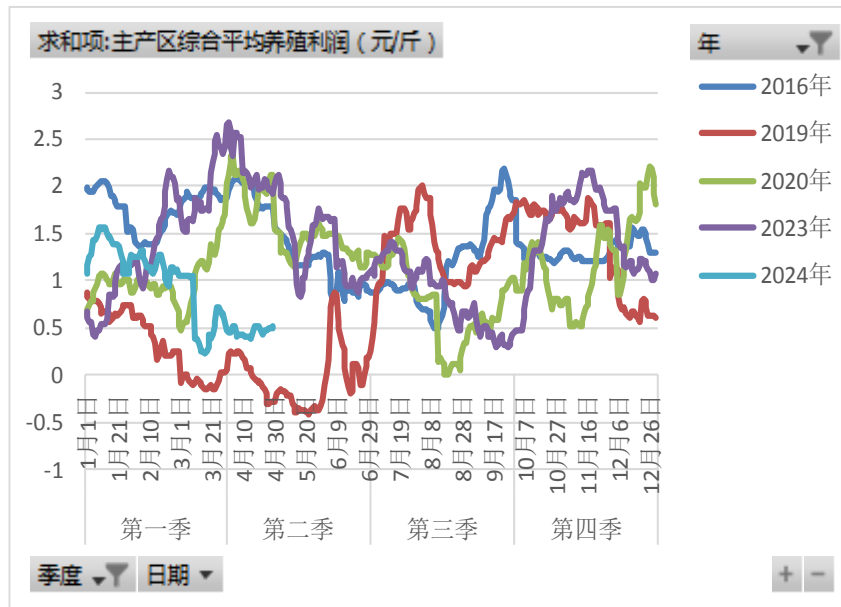
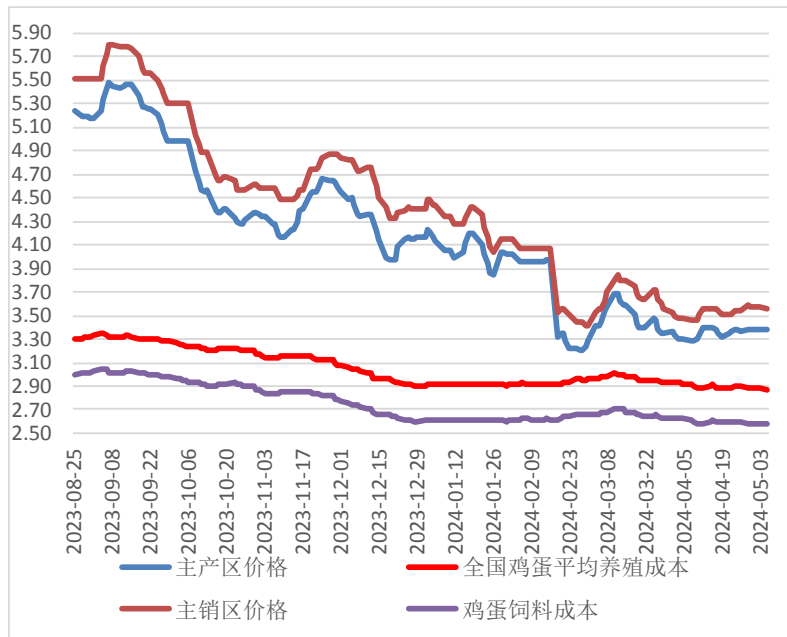
- 季节性：淡季，底部区间震荡，继续寻底。
- 产区端：温度逐渐升高，储藏困难，出货积极性提升。
- 消费端：销区差异比较大，北方企稳回升，消费增加，南方雨水偏多，进入“潮湿”天气，不易储藏，五一假期过后重会弱势。



# 成本&利润：成本稳中有调，利润底部徘徊

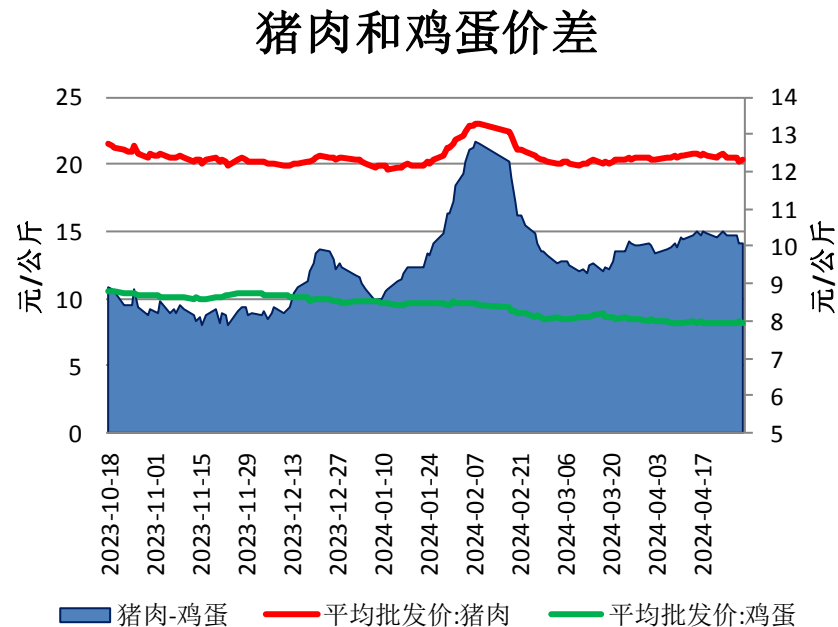
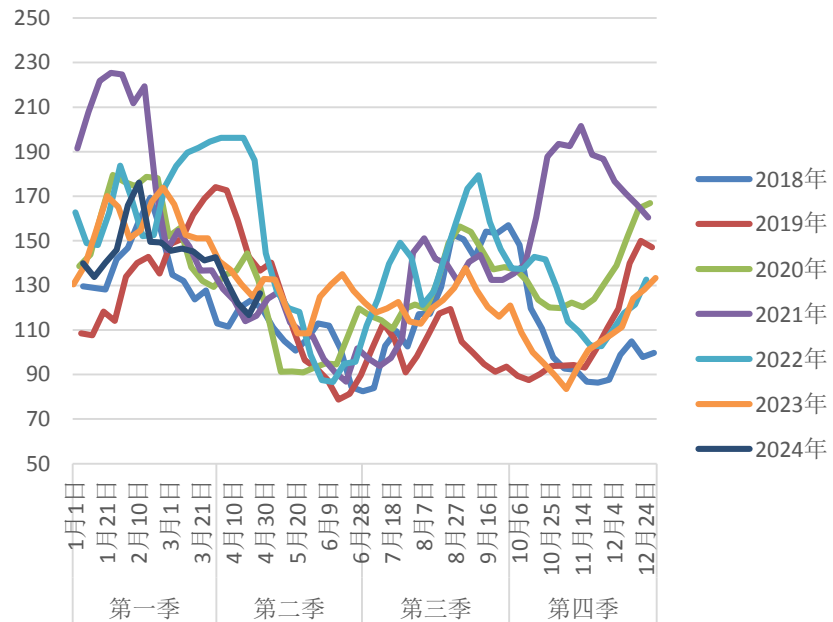


- 成本利润：
- 原料端：玉米高位震荡走弱，豆粕稳中回落，原材料价格阶段性震荡。
- 成本端：稳中震荡，目前饲料成本2.6元/斤左右，综合养殖成本2.9元/斤左右。
- 养殖利润：利润低位徘徊，仍旧处于季节性走弱阶段，利润不断压缩。



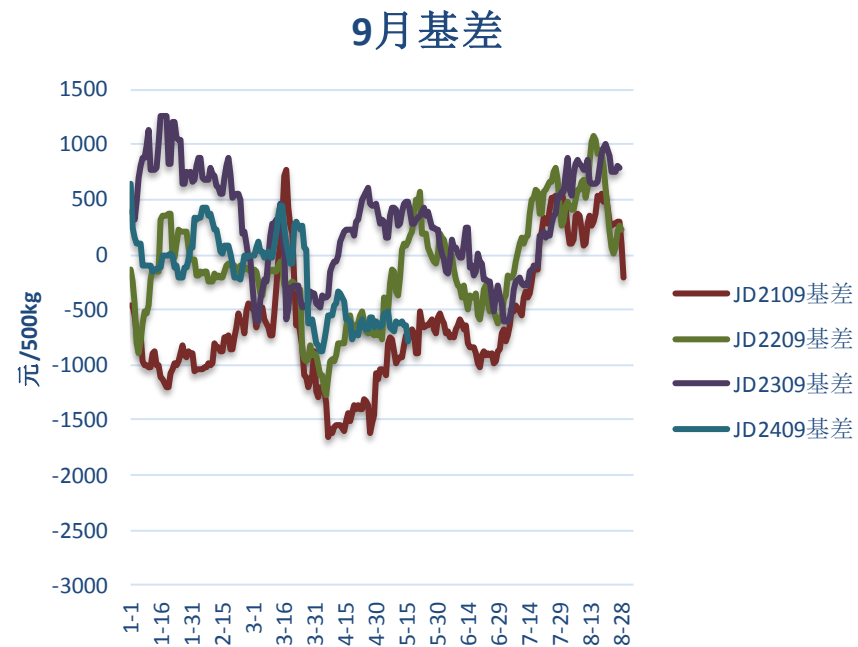


# 替代品运行：出现一定的支撑



- **蔬菜**：蔬菜季节性走低至6月底，对蛋价替代作用压制为主。
- **猪肉**：猪肉价格持续稳中品阿强，对蛋价形成一定的支撑。

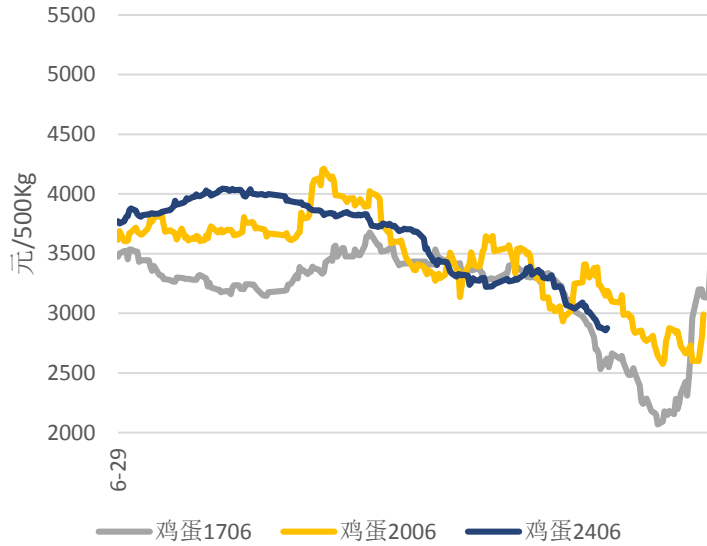
# 基差



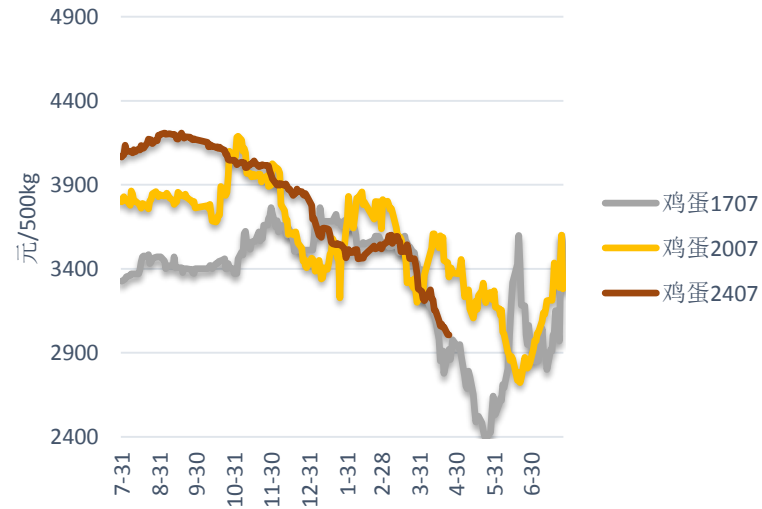
基差：季节性淡季，现货弱势不改，期货超跌，基差阶段性走弱寻底。

# 扩产能周期2-3季度合约走势：6月份前，反弹偏空对待

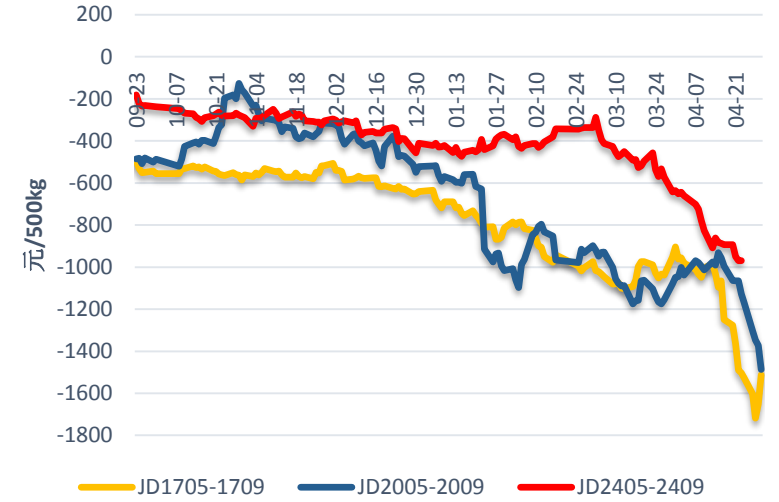
鸡蛋期货6月合约走势



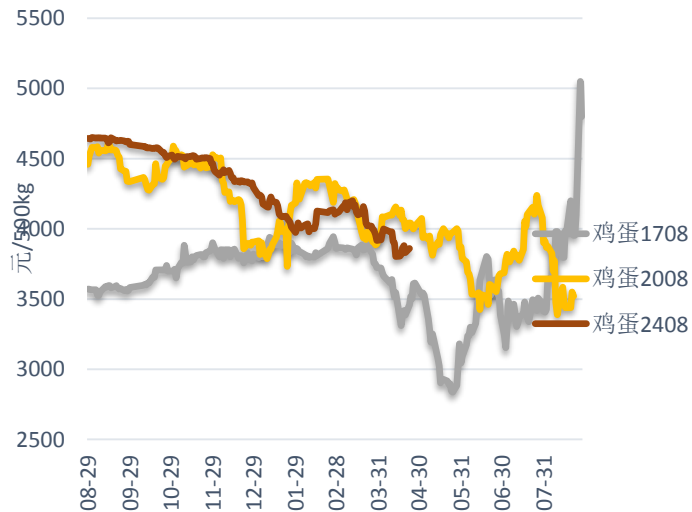
鸡蛋期货7月合约走势



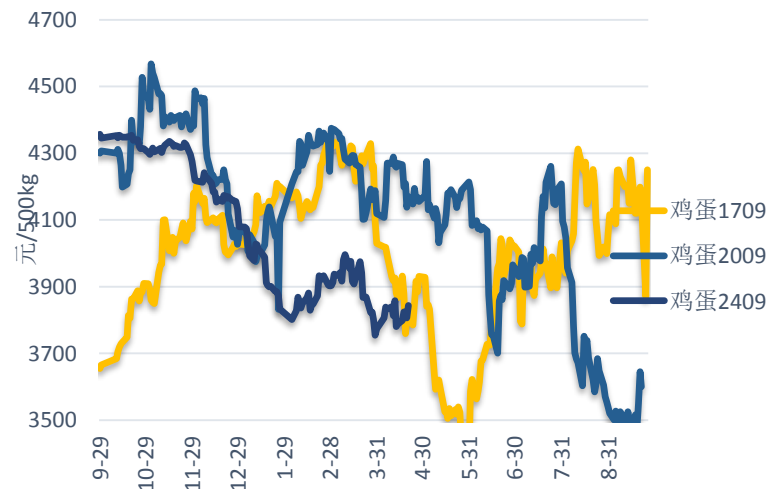
JD59价差走势



鸡蛋期货8月合约走势



鸡蛋期货9月合约走势

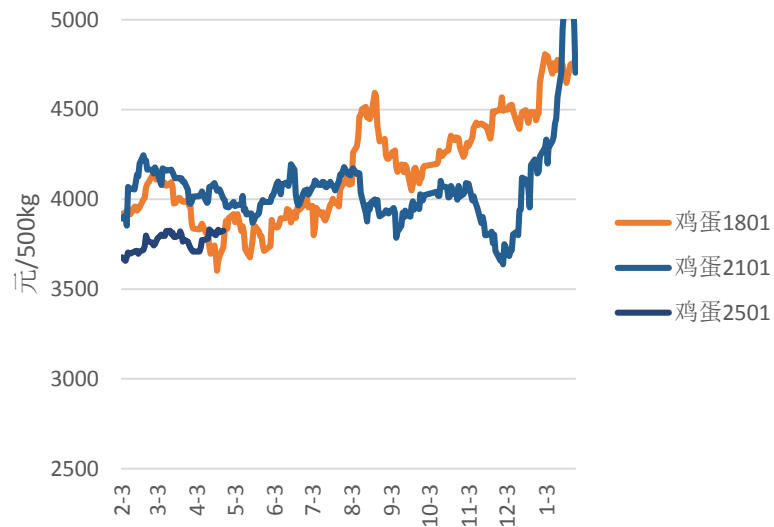


鸡蛋期货10月合约走势

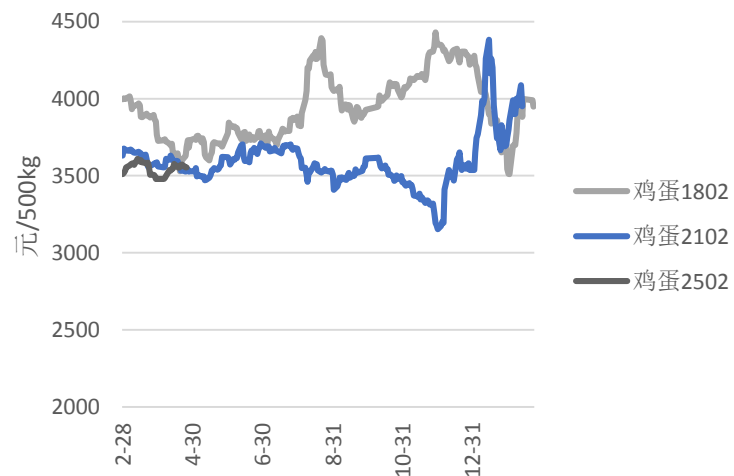


# 6月份后：通胀预期&价值投资，偏多对待四季度合约

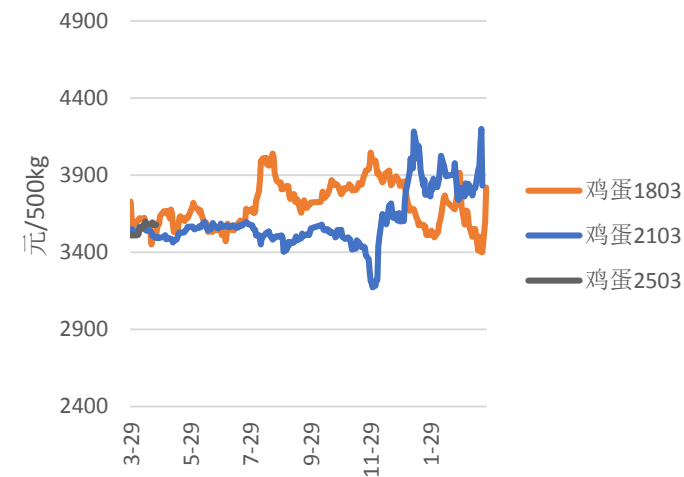
## 鸡蛋期货1月合约走势



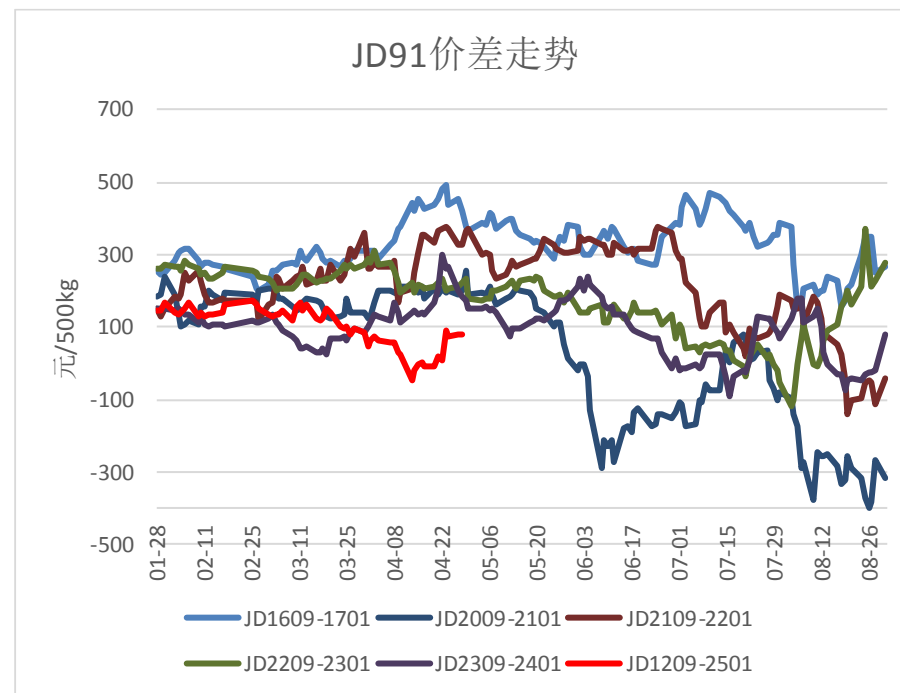
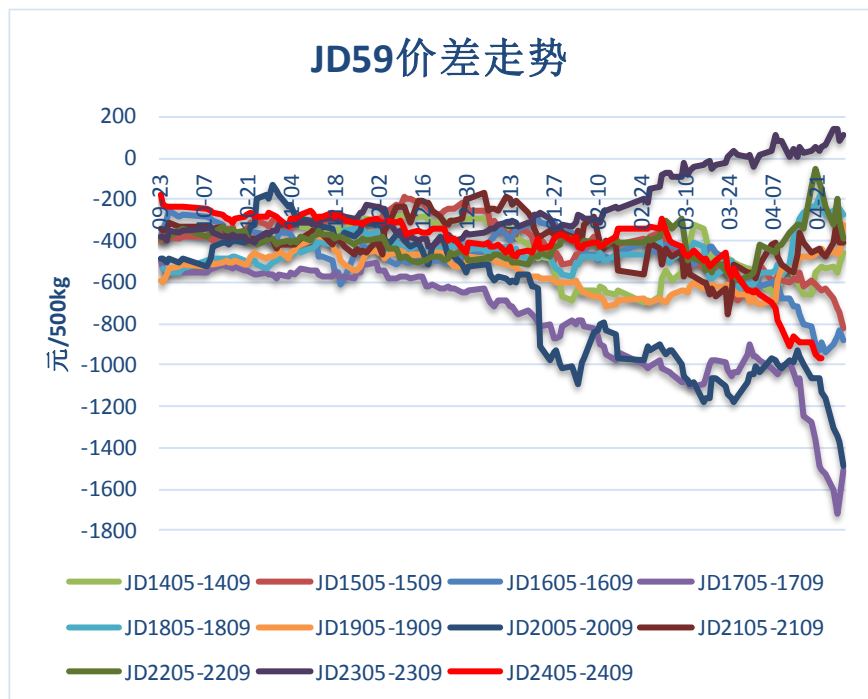
## 鸡蛋期货2月合约走势



## 鸡蛋期货3月合约走势



# 价差走势



价差：情绪化释放，盘面短期正套。

# 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





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

