

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 现货底部区间明确，期货不断修复基差

——策略月报2024-06-03



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

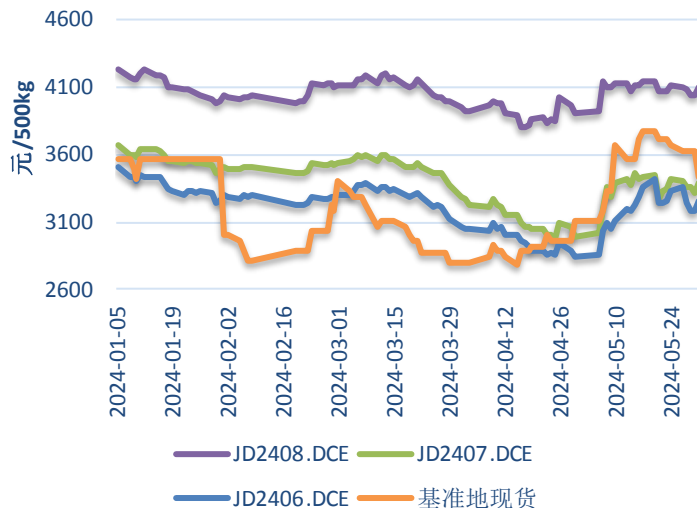


公司官方微信

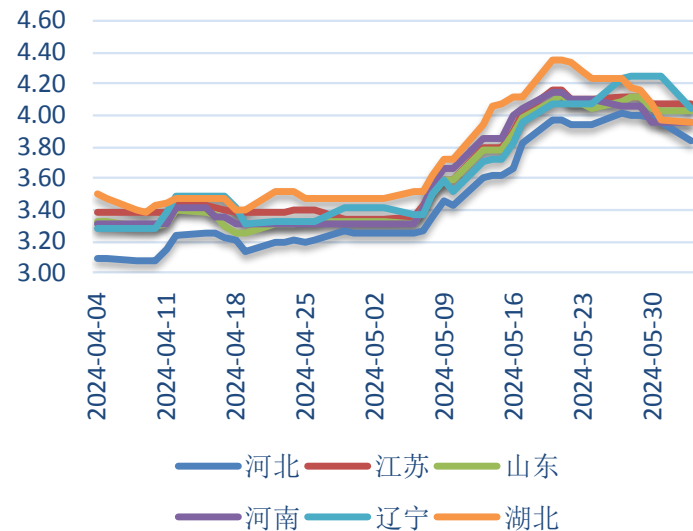
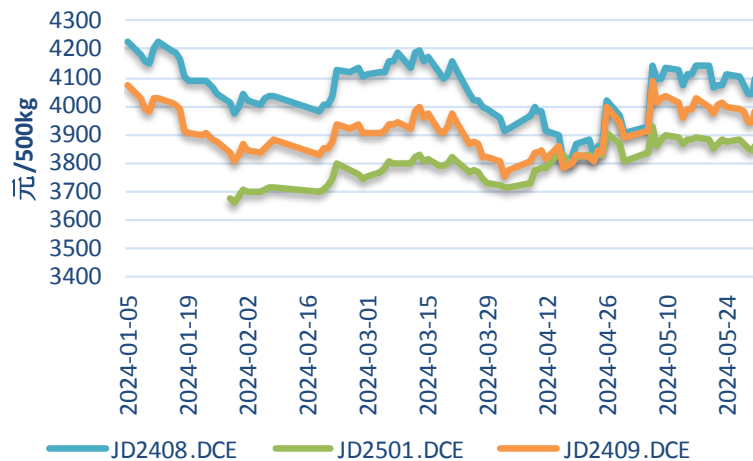
品种	逻辑驱动	策略建议	风险提示
鸡蛋	<p>【供应方面】：6月，整体看，新增量大于淘汰量，预计6月在产蛋鸡存栏12.45亿只，同比+5.7%；但是三季度，整体产能呈下降趋势，关键是看淘汰情况。</p> <p>【需求方面】：6月，阶段性淡季再次出现，同时迎来季节性淡季转旺季，下半个月好于上半个月。</p> <p>【成本利润】：原料稳中偏强，整体成本保持稳定，利润显著回升，进入增长周期，不利于落后产能淘汰。</p> <p>【逻辑方面】：目前季节性周期逐渐占据主导地位，6月迎来“天气市”短暂的感染后，逐渐由淡季转为旺季，从产能趋势上看，未来3季度将出现明显的趋势转弱，供需由宽松开始转为偏紧，市场将在6月迎来真正的底部，建议关注会落后的季节性和价值投资的叠加机会。</p>	<p>1、趋势，建议短空为主，中长期建议回落关注做多机会。</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>
历史观点	<p>5月《与不变处听惊雷，5月震荡筑底》</p>		

# 期现货回顾：基差修复，盘面逐渐平水

次主力合约期货价格

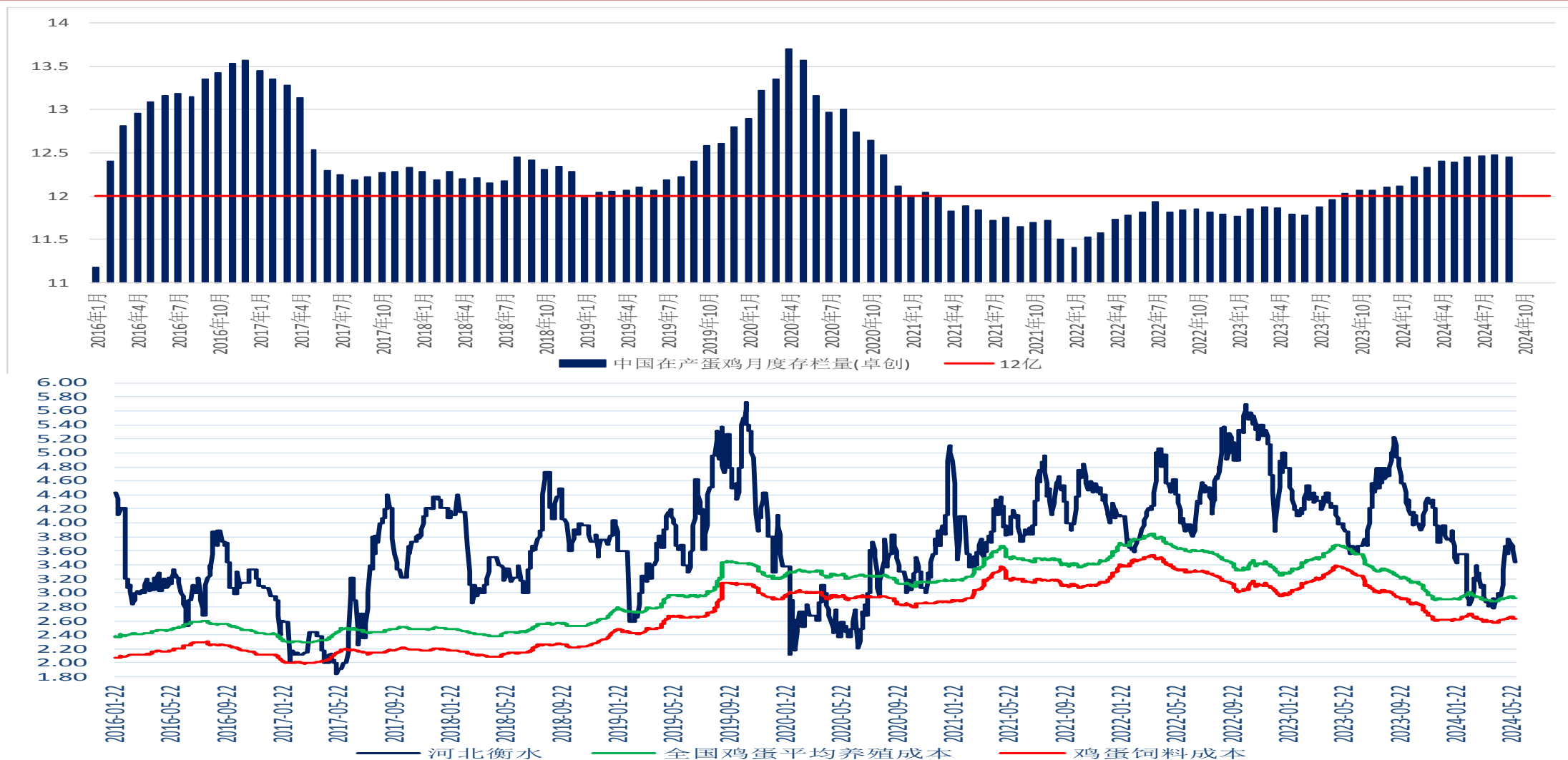


159期货主力价格



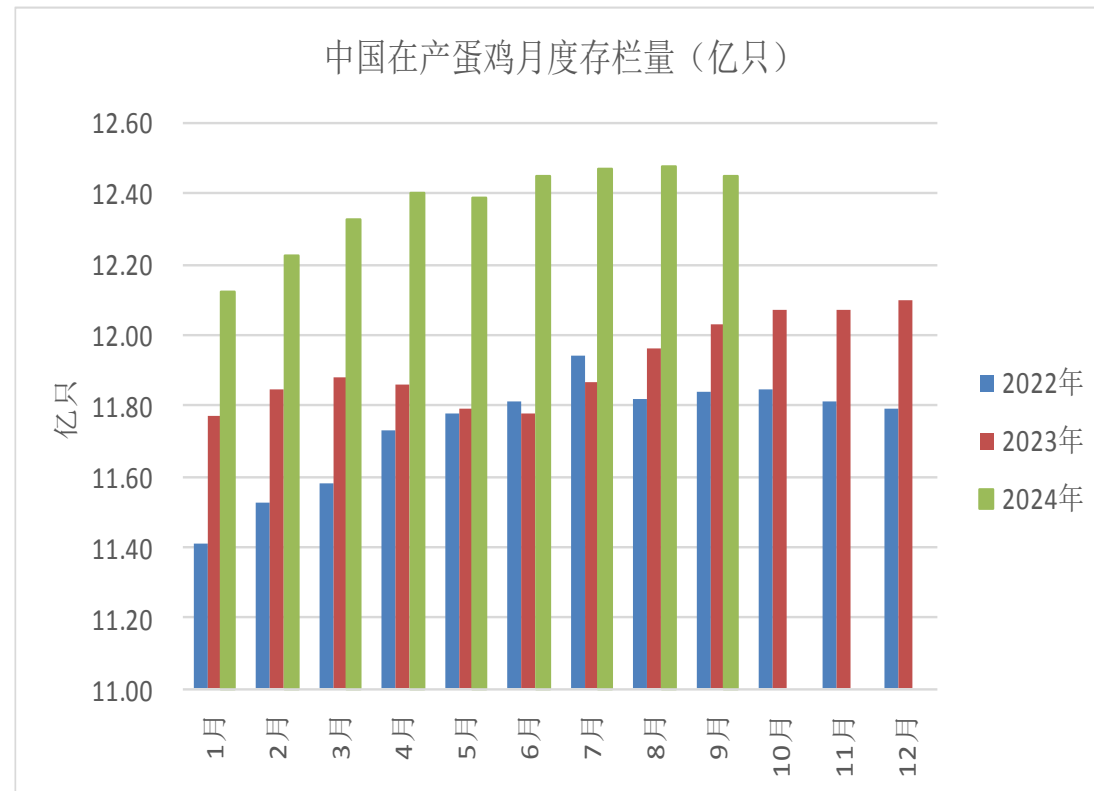
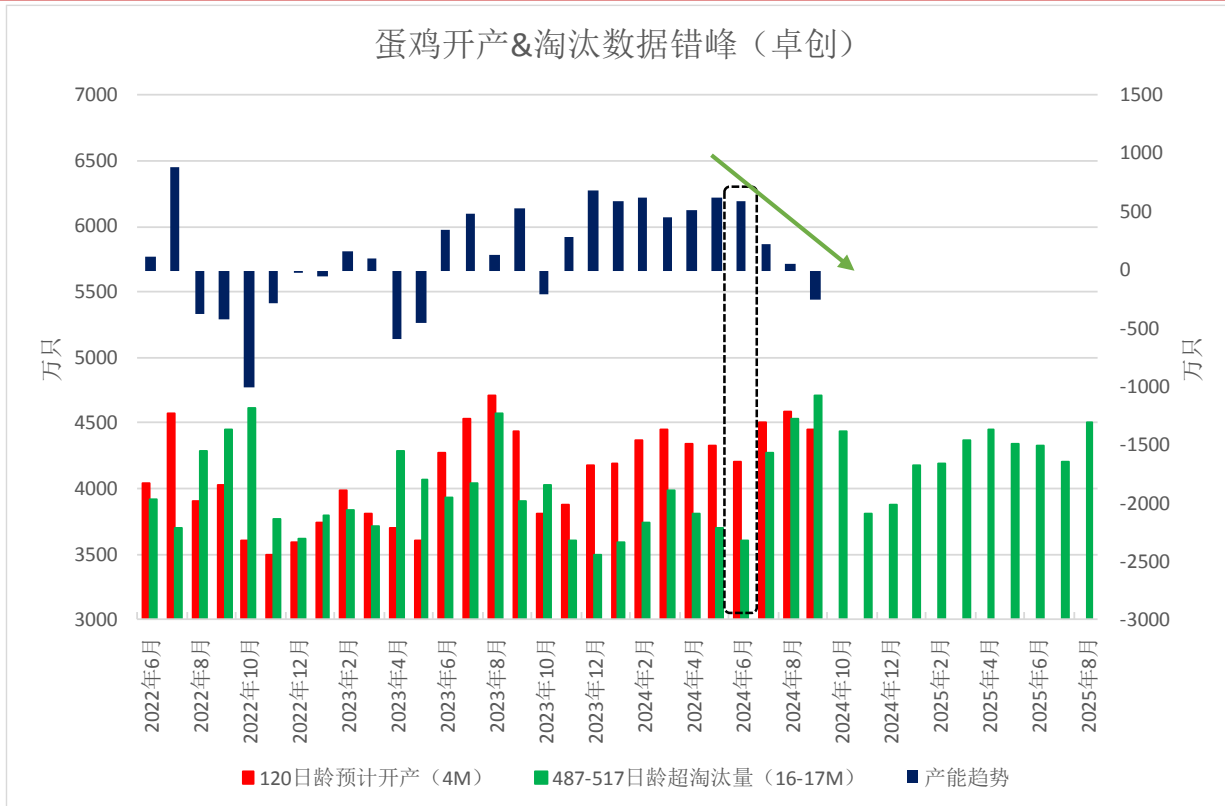
- **鸡蛋期货**：5月，现货拉动期货涨，强基差使得近月修复，基于对6月现货偏弱预期，盘面始终处于贴水状态，阶段性近强远弱，而主力合约基本维持反弹后的高位震荡，小幅回落，市场基本面正在发生一些变化，周期的压力逐渐屈服于季节性由弱走强的压力，进入3季度末，供需也将迎来阶段性的由弱转强，但是要度过最后6月的“天气市”。
- **鸡蛋现货**：5月，整体现货先强后弱，进入5月，清明节过后，市场悲观情绪使得中下游库存偏低，节后补库连续支撑现货阿济格上涨，涨幅约1元/斤，但是随着后续的端午备货结束后，市场现货再度趋弱，叠加6月的“天气市”，现货预计将再度寻底，但是本轮价格的底部区间相对坚挺，预计将维持在3-3.5元/斤区间。

# 周期角度：产能周期预期见顶&季节性旺季来临



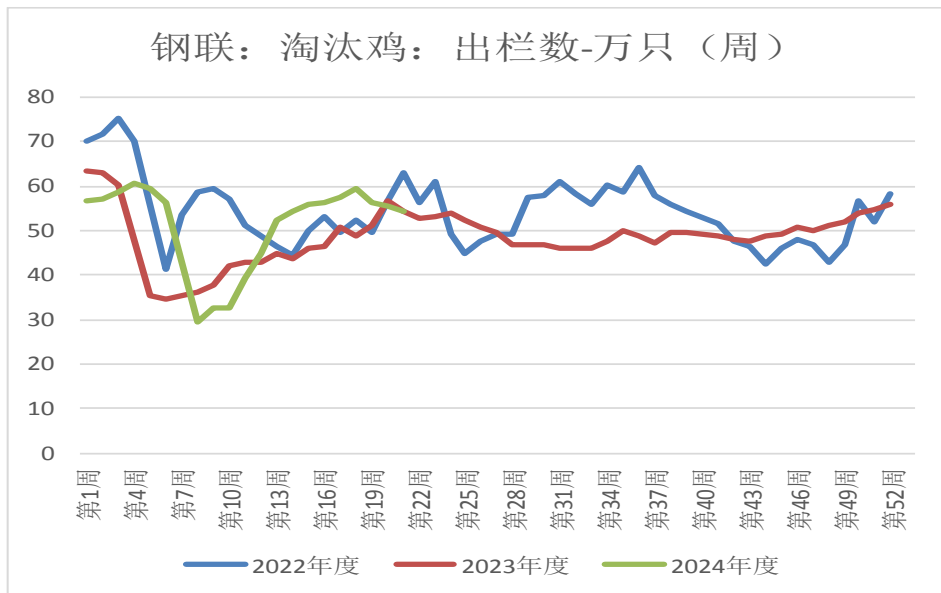
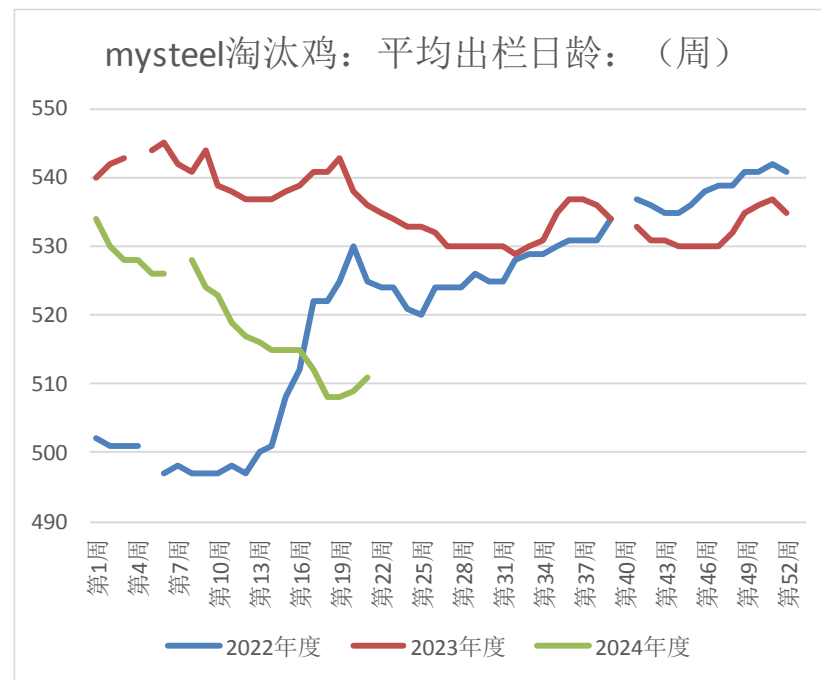
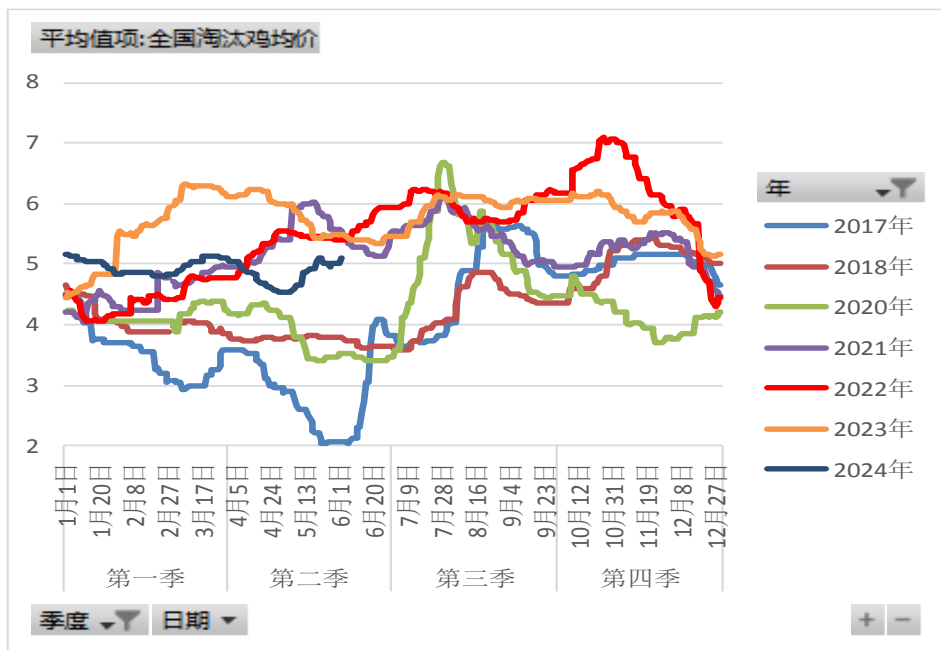
- 在产蛋鸡存栏预期8月见顶回落，根据下半年补栏规律预期，产能进入阶段性回调周期。
- 而从季节性上看，预计前期3元/斤左右蛋价存在较强支撑，即将迎来阶段性走强阶段。

# 供应端：6月产能继续增加



- 新增产能：2024年6月新增产能对应的是2024年2月前后的补栏量，环比减少。
- 淘汰产能：2024年6月淘汰量对应为2023年1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：整体看，新增量大于淘汰量，预计6月在产蛋鸡存栏12.45亿只，同比+5.7%；但是三季度，整体产能呈下降趋势，关键是看淘汰情况。

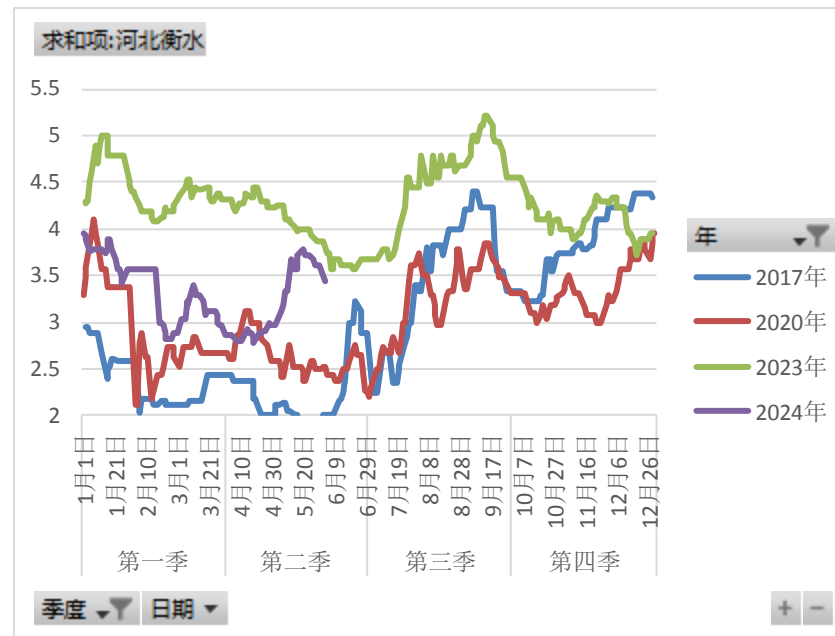
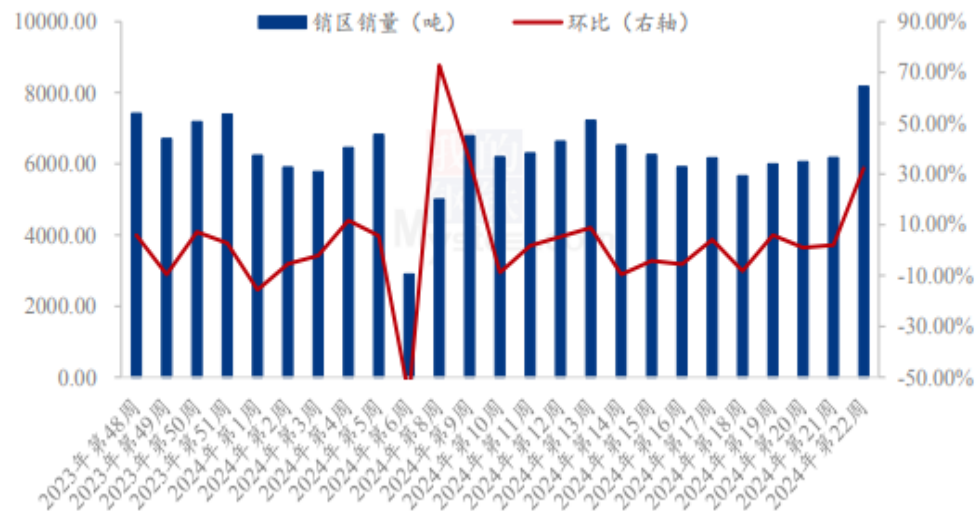
# 淘汰鸡：淘汰价格上涨，日龄增加，淘汰量少



- 淘汰鸡价格不断上涨。
- 淘汰鸡龄开始明显增加，重回510以上。
- 淘汰量也出现萎缩，进入传统淘汰淡季。
- 整体后续淘汰产能有望叠加。

# 需求端：淡季转旺季

销区市场销量统计 (吨)

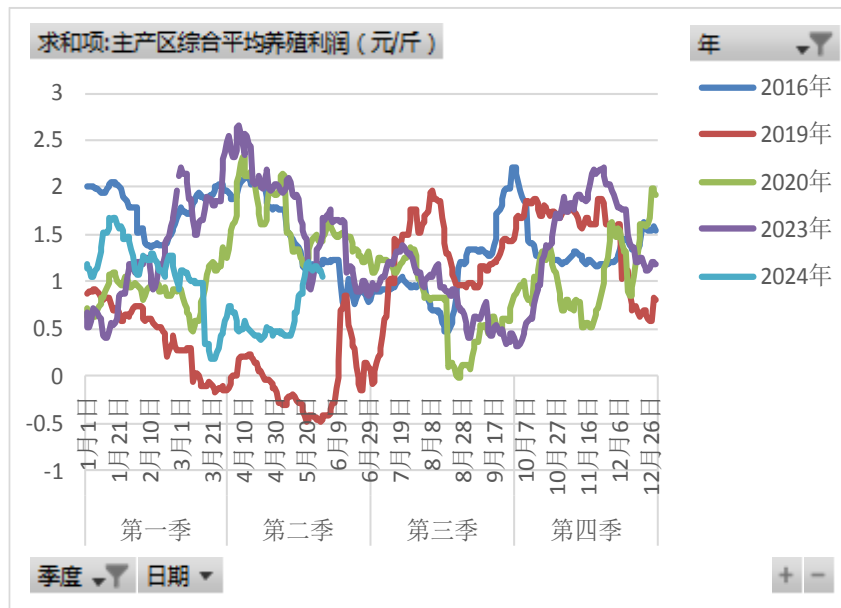
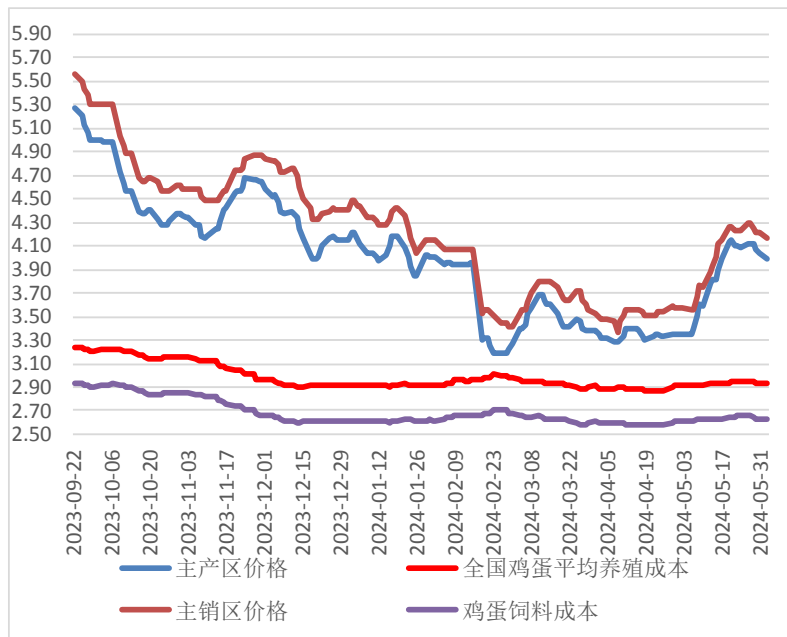


- **季节性:** 6月，消费淡季转为旺季，假期开始，迎来传统消费旺季
- **产区端:** 6月，温度逐渐升高，储藏困难，出货积极性提升，产蛋率逐渐回落，供应出现一定降低。
- **消费端:** 6月，从季节性上看，到货量明显增加，6月进入相对储藏困难期，防止质量拖累价格。

# 成本&利润：成本整体维持稳定，利润显著回升

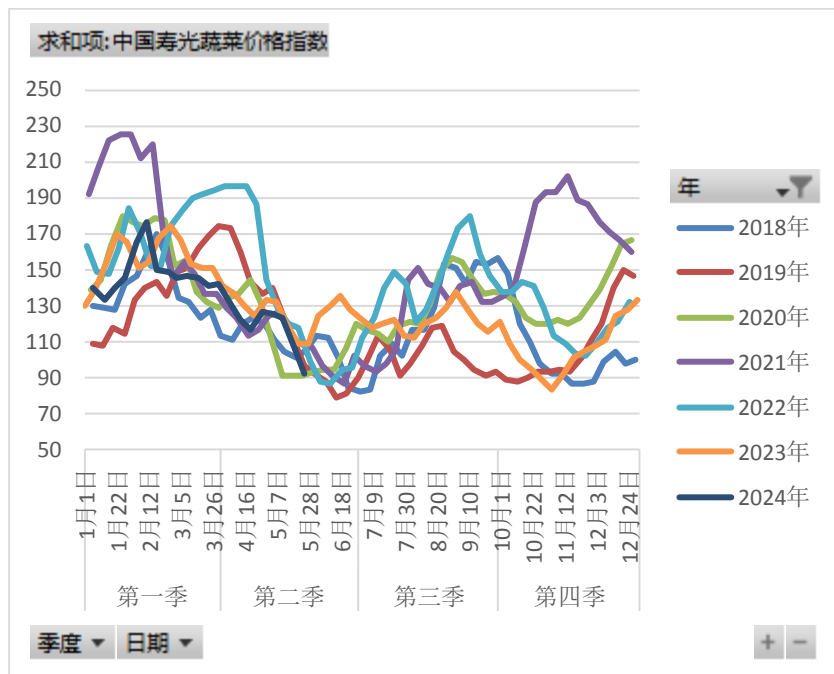


- 成本利润：
- 原料端：原材料价格阶段性震荡走强。
- 成本端：目前饲料成本2.7元/斤左右，综合养殖成本3元/斤左右。
- 养殖利润：进入利润回升期。

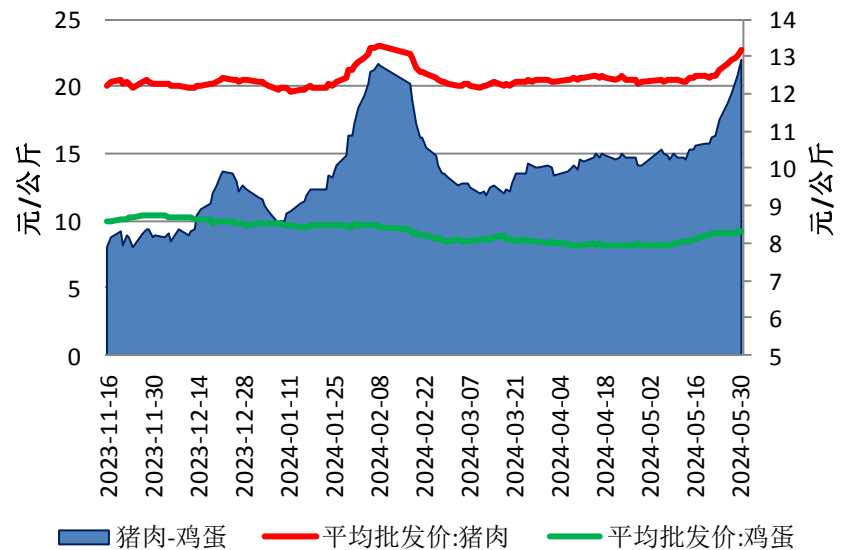




# 替代品运行：出现一定的支撑

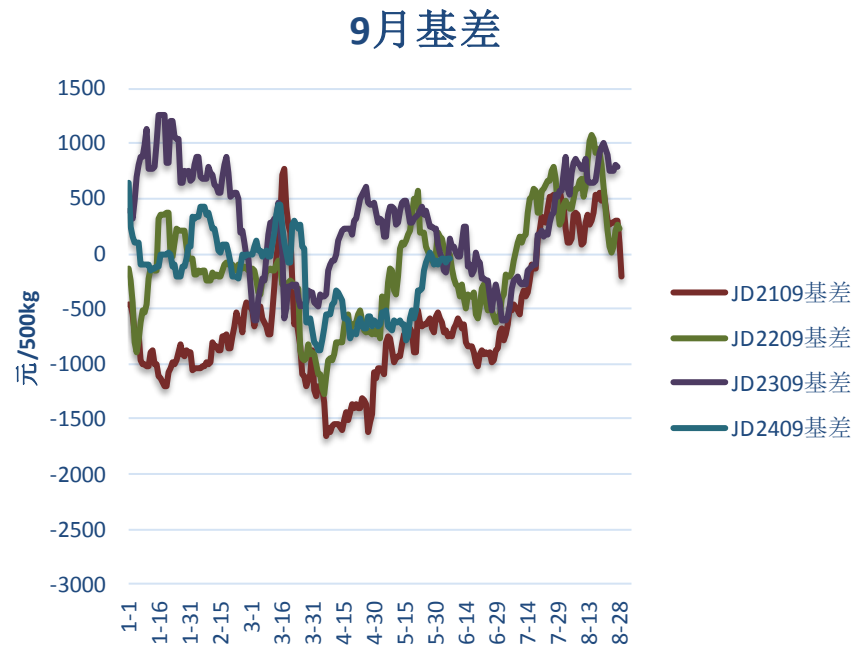
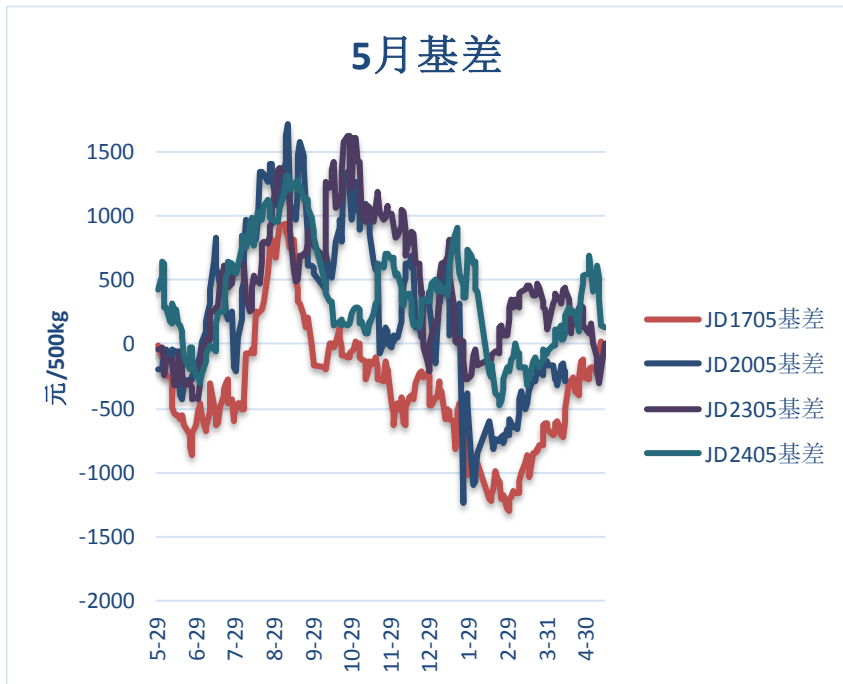


## 猪肉和鸡蛋价差



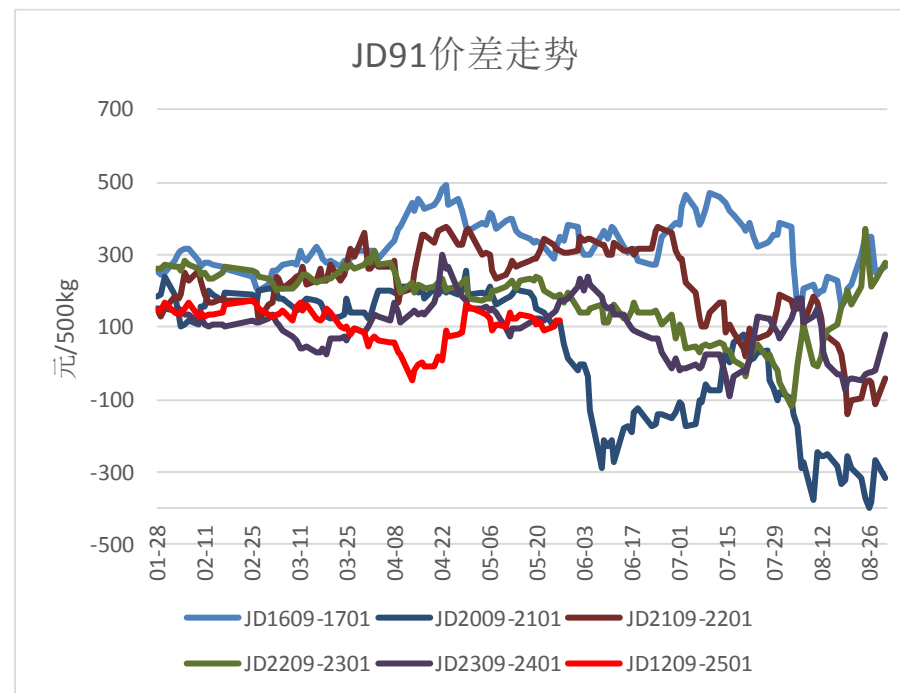
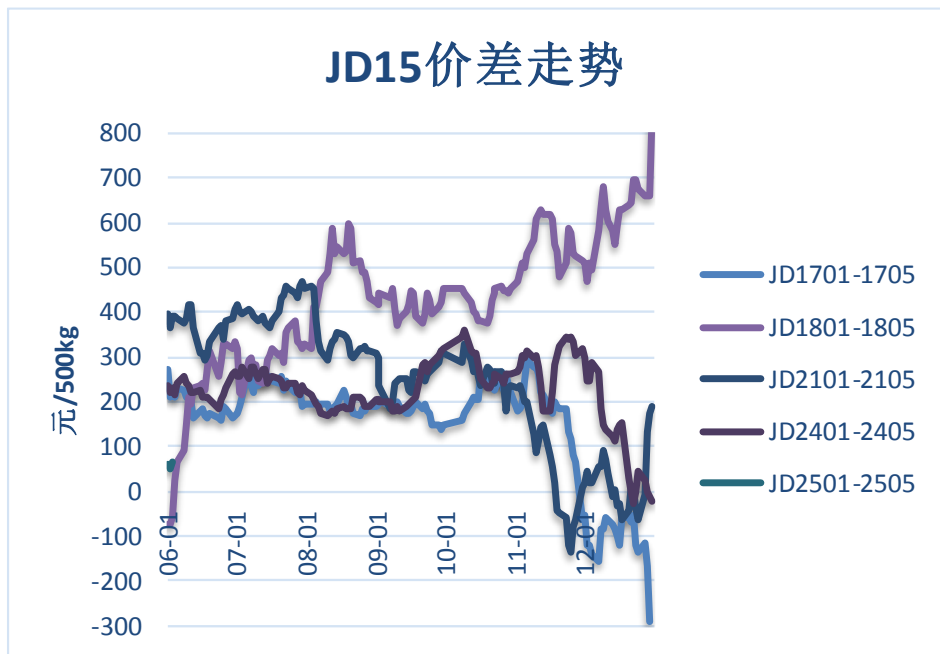
- 蔬菜：蔬菜季节性走低至6月底，对蛋价替代作用压制为主。
- 猪肉：猪肉价格持续偏强，对蛋价形成一定的支撑。

# 基差



基差：6月，预计现货回落带动基差走弱，整体仍将迎来基差走强期。

# 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

