



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

—策略报告—

鸡蛋：淡季不淡，强势入旺

报告完成日期：2024年7月4日
作者：姚兴航 F3073320 Z0015370
联系人：刘有玉 F03119457

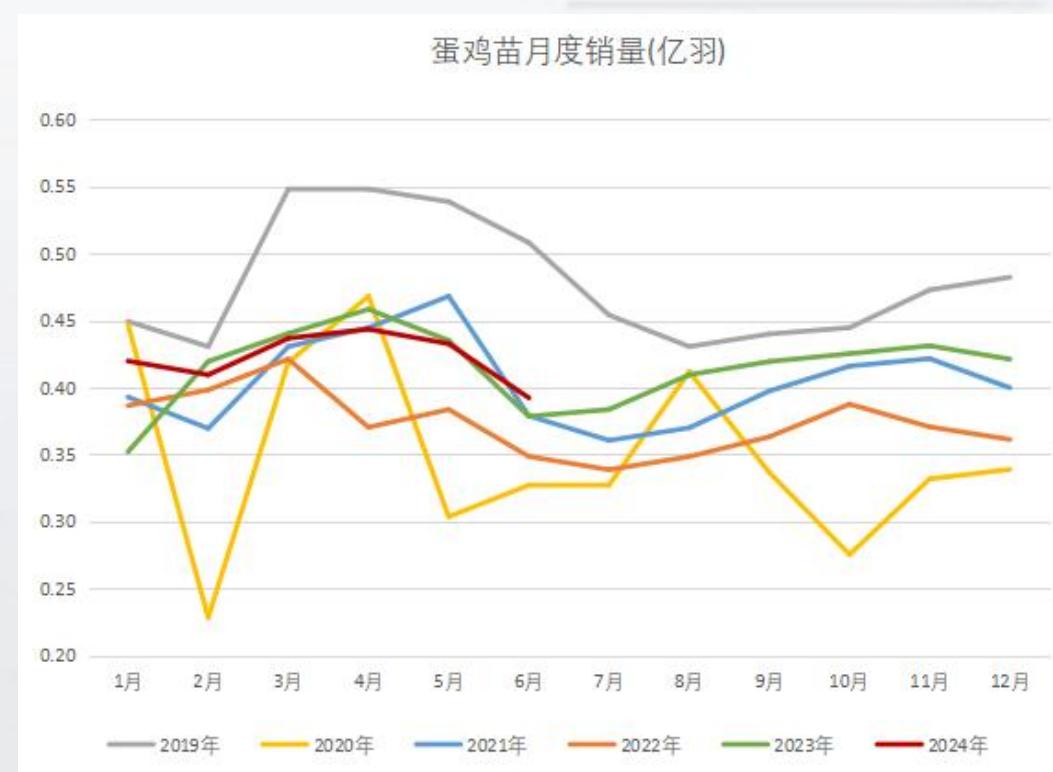
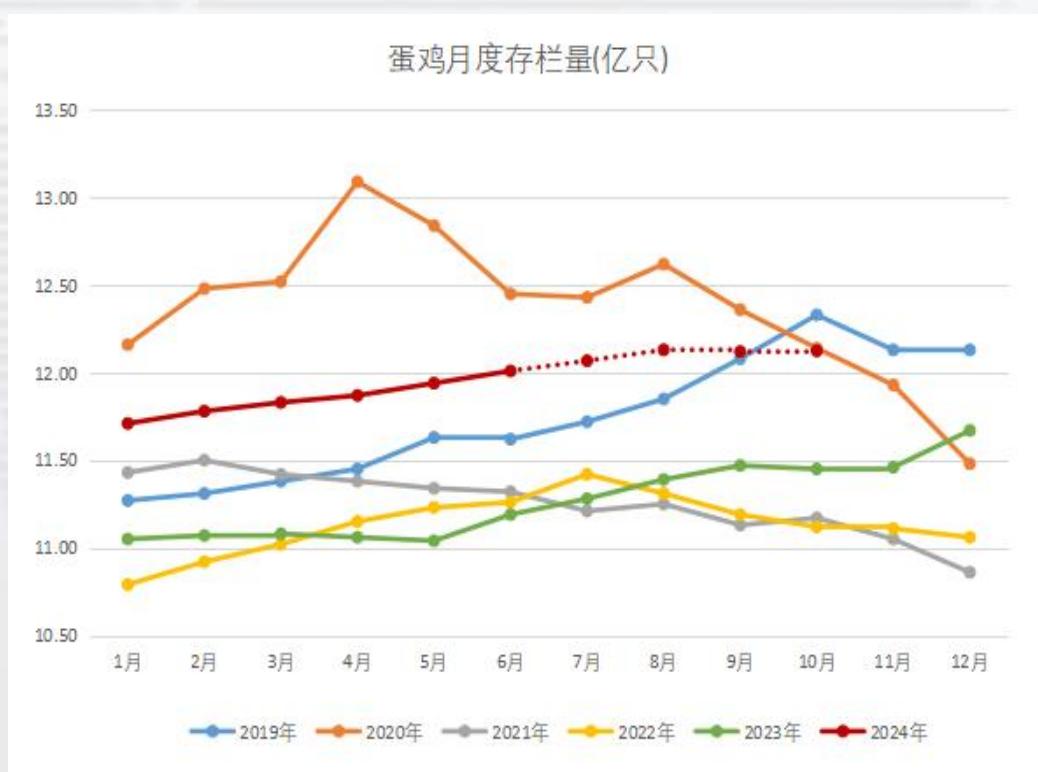
行情回顾

6月17日盘面大跌3%致敬入梅后，没给市场太多思考的时间，在6月21日就完成了筑底，截至7月4日已上涨200点，涨幅5%，盘中冲击前高4150附近。期现货价格的一路上行，超出了市场对于梅雨淡季的预期，淡季不淡并且强势入旺。



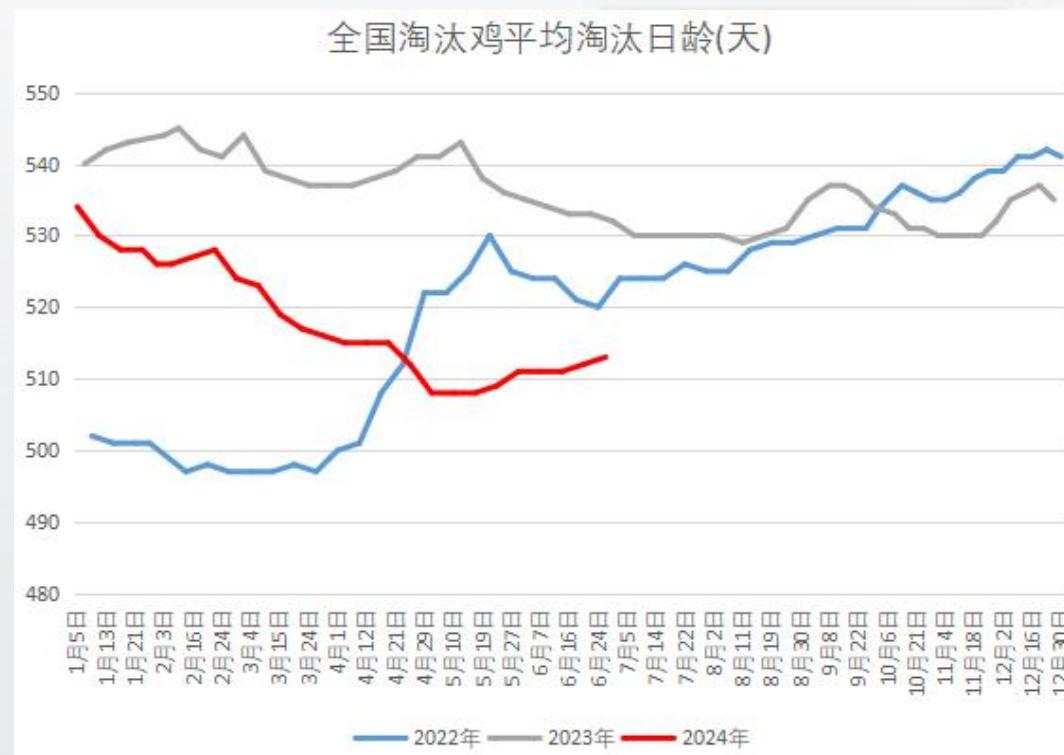
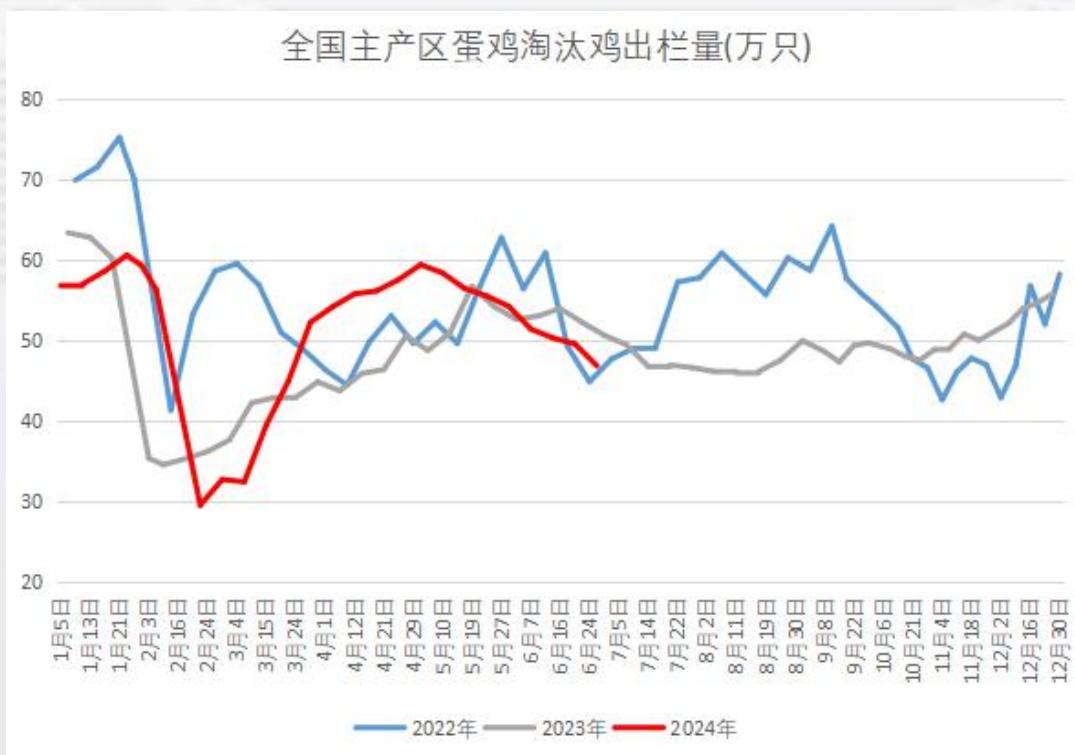
供应：蛋鸡存栏缓慢增长

6月全国蛋鸡鸡苗销量为0.39亿羽，蛋鸡存栏量为12.01亿羽，环比增加0.07亿羽，据此我们推测，蛋鸡存栏在7-8月仍会保持缓慢增长状态，但低于2020年同期水平。



供应：淘鸡意愿有所降低

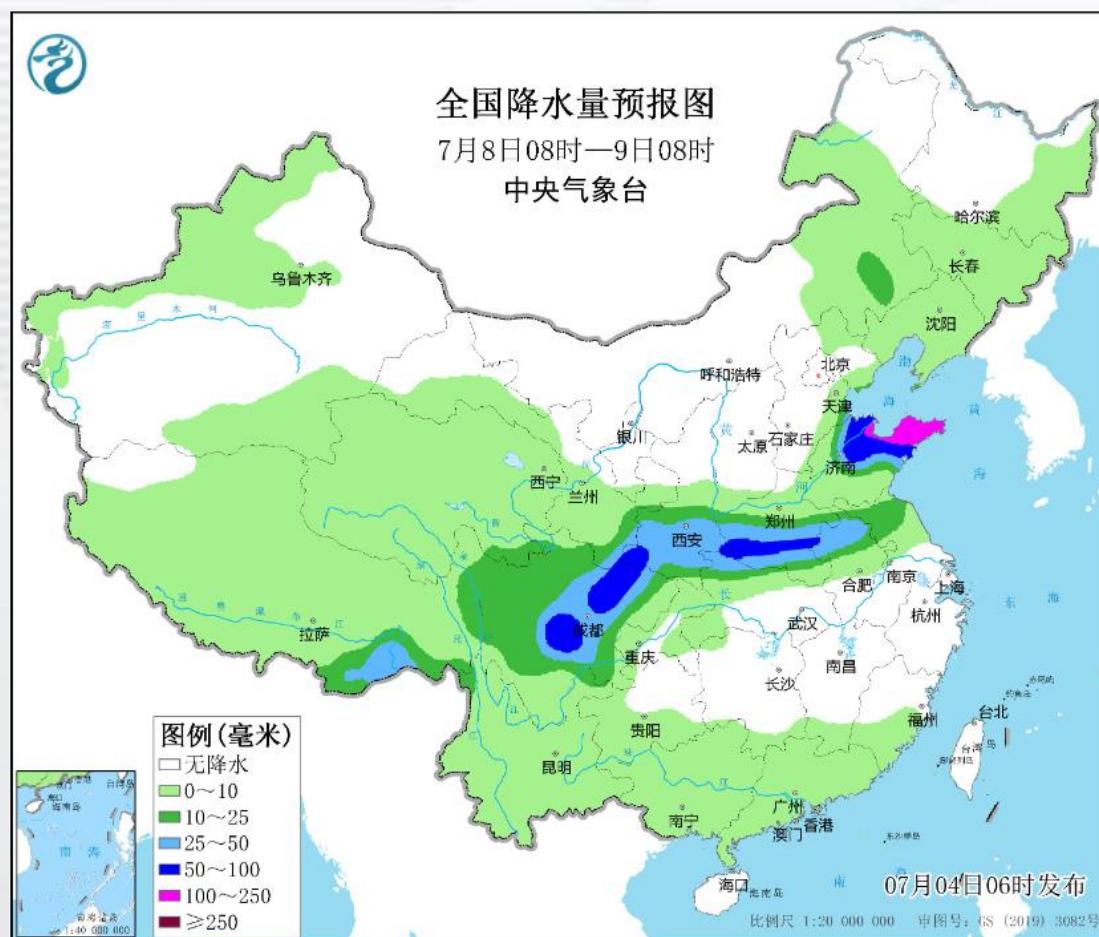
截至6月28日当周，全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量46.85万只，环比减少2.73万只；淘汰鸡平均淘汰日龄为513天，环比增加1天。近期蛋价快速拉涨，养殖户淘鸡意愿有所降低，淘汰日龄延长。





需求：暴雨天气由南及北

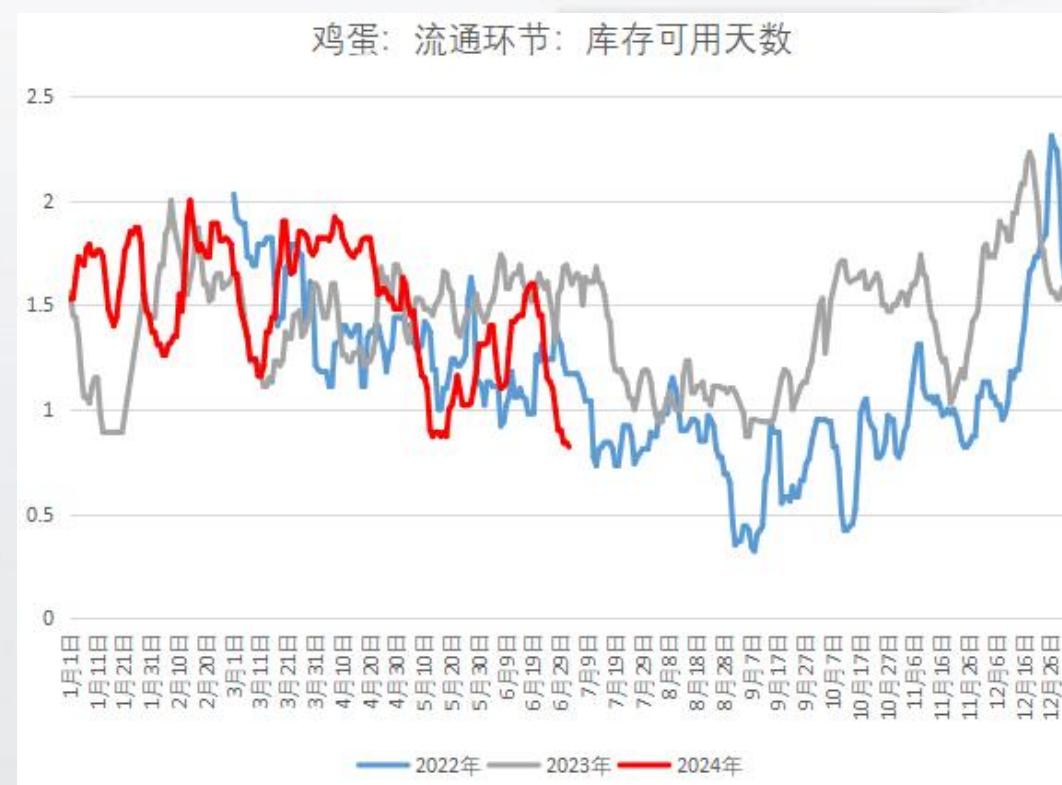
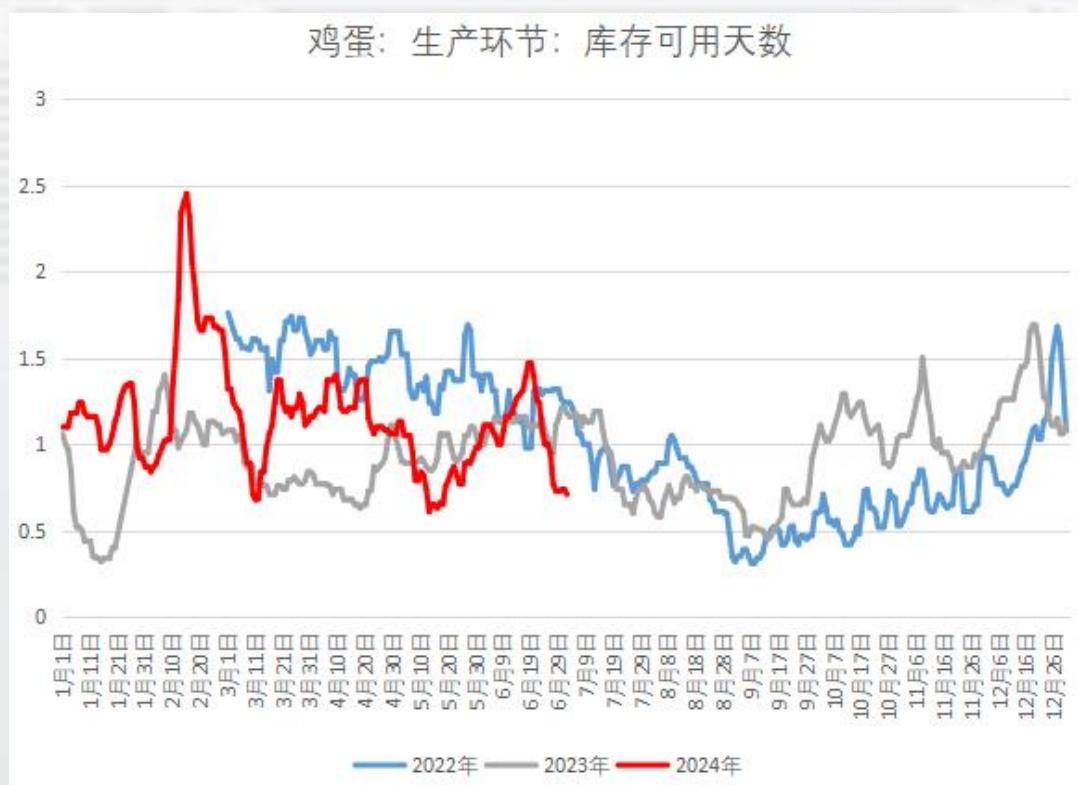
从5月南方的广西到6月长江中下游的湖南、江苏及东北地区的黑龙江等地都是暴雨连绵，7月上旬预计山东、四川、陕西等地降雨仍偏多，今年梅雨季节整体表现为高湿不高温。





库存：产销库存同步走低

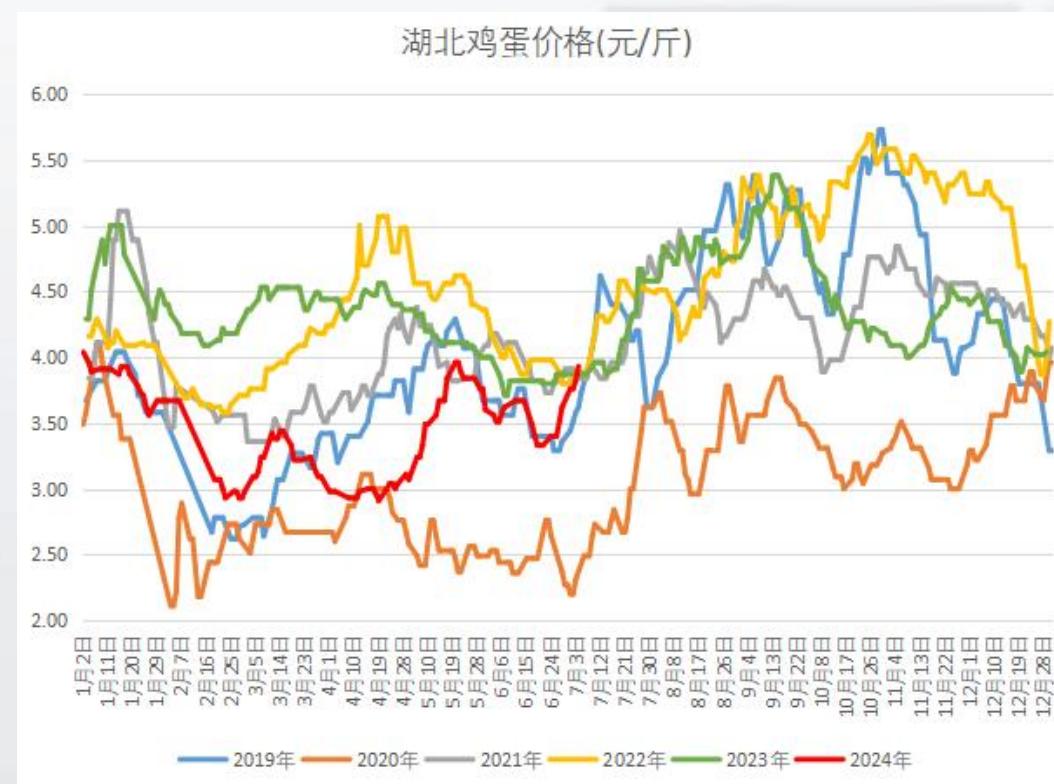
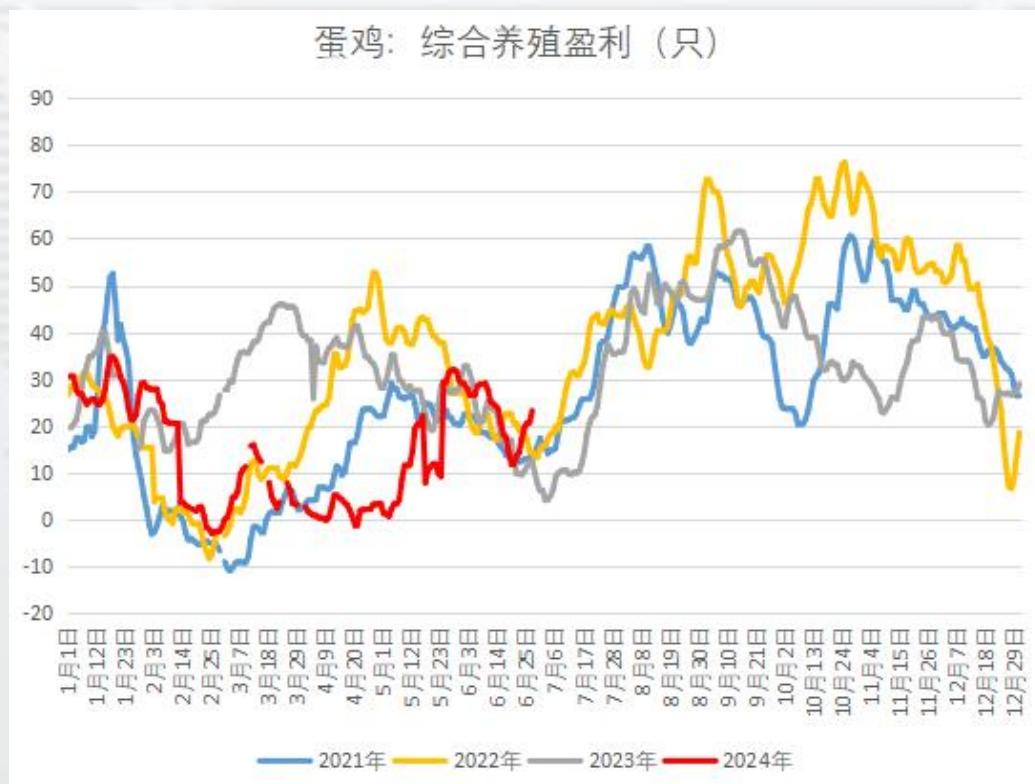
截至7月2日，生产环节鸡蛋库存可用天数为0.71，流通环节鸡蛋库存可用天数为0.82。自6月18日江浙沪地区入梅以来，冷库及食品厂有抄底囤货行为，产销区同步清库存，保持渠道库存偏少，也是本轮淡季不淡的主要驱动力。





利润：养殖盈利同期高位

截至6月27日，蛋鸡综合养殖盈利23.12元/只，去年同期12.43元/只，当前蛋鸡养殖成本在3.65元/斤，饲料成本仍保持在低位，蛋价及养殖利润好转，进一步造成淘汰延迟。





观点总结

u 利多

- 1) 需求旺盛，产销渠道保持低库存
- 2) 梅雨过后，季节性中秋旺季来临

u 利空

- 1) 产能递增，蛋鸡存栏继续上升
- 2) 利润高位，淘汰鸡积极性下降

u 策略建议

当前市场多空各执一词，但是高需求低库存是强现实的有利支撑，共同构成了今年梅雨季节蛋价的淡季不淡。展望三季度，盘面预计在现货价格带动下有望突破5月上旬的前高点，建议回调布局鸡蛋多单，按照经验规律，现货价格高点一般在8月中旬到9月中旬，关注旺季兑现程度及资金抢跑行为。



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

感谢观看

● 金信期货研究院



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。