

# 和合期货：鸡蛋半年报

——基本面供需双弱，蛋鸡或维持偏弱走势



作者：李欣竹

期货从业资格证号：F03088594

期货投询资格证号：Z0016689

电话：0351-7342558

邮箱：lixinzhua@hhqh.com.cn

## 摘要：

上半年鸡蛋价格整体以震荡下跌为主，一方面是由于饲料原料成本价格高位回落，使得养殖成本下移，蛋鸡补栏积极性回暖，在产存栏蛋鸡量有所增加，市场普遍看空后市，带动价格下跌；另一方面由于宏观经济疲软，下游消费需求不佳，鸡蛋在节日期间仅能表现为企稳，未能有效带动价格，同时鸡蛋现货价格也开始随着产能上升还是回落。

我们展望下半年，在供应方面，由于二季度开始补栏积极性回归，二季度补栏鸡苗陆续在6月份迎来开产，虽然进入三季度高温天气逐步增加，产蛋率有一定影响，同时养殖户惜淘情绪淡化，淘鸡市场或将面临集中淘汰的情况。但是综合来看，虽然产蛋率下降以及淘鸡出栏量增加一定程度上会影响供应，但是下半年新增开产量蛋鸡或将仍然不弱。成本方面，随着全球农产品高产以及价格走弱，饲料成本以从高位回落，使得养殖户补栏边际风险降低，目前来看养殖利润仍在。需求方面，鸡蛋在传统淡季表现一般，需求相对较弱。但是下半年有中秋国庆节较强需求，对于9月合约或将有一定提振，09合约或将表现较为抗跌。综上所述，中长期鸡蛋走势仍以偏空为主，但是下方养殖成本对于鸡蛋价格有一定支撑，鸡蛋进一步大幅下跌的空间有限。

# 目 录

一、行情回顾 .....	- 3 -
1.1 期货行情走势 .....	- 3 -
1.2 现货行情走势 .....	- 4 -
二、鸡蛋市场供应情况 .....	- 5 -
2.1 在产蛋鸡存栏量下半年有望继续增加 .....	- 5 -
2.2 上半年鸡苗价格先涨后跌，鸡苗销量持续走高 ..	- 6 -
2.3 下半年淘鸡出栏量或将显著增加 .....	- 7 -
三、养殖成本及利润情况 .....	- 9 -
3.1 上半年养殖成本高位回落 .....	- 9 -
3.2 养殖利润有所收窄 .....	- 11 -
四、鸡蛋市场消费需求情况 .....	- 12 -
五、后市展望及操作建议 .....	- 14 -
六、风险点 .....	- 14 -
风险揭示: .....	- 14 -
免责声明: .....	- 14 -

## 一、行情回顾

### 1.1 期货行情走势

上半年鸡蛋走势呈震荡下跌趋势，整体偏空。截止6月30日收盘，上半年鸡蛋主力合约jd2309最高价4764元/500千克，最低价4031元/500千克，收盘价4127元/500千克，相较于年初下跌576元/500千克，跌幅12.25%，持仓量14.0万手。

今年1月初，期货主力合约延续上行趋势，主要是因为春节前的季节性需求较强，对鸡蛋价格有一定利多支撑。随着春节长假结束，贸易商备货恢复，增加短期需求，鸡蛋主力合约继续偏强震荡。但是2月份处于消费淡季，由于蛋价高位一定程度上影响贸易商进货量，叠加疫情消退，需求回归常态化，价格震荡回落，直到3月下旬前，一直处于高位震荡。3月下旬，由于需求仍处于淡季，叠加饲料原料价格不断走低，使得期价结束震荡，大幅下跌。

进入二季度，4月份鸡蛋价格收到清明节的提振，有过短暂反弹，但是力度有限，节后下游各环节多事积极抛货，蛋价继续承压下行。五一小长假虽然旅游旺季，但是对于鸡蛋价格利多影响并不大，蛋价在5月份只能维持低位震荡。进入6月初期，鸡蛋09合约再创新低，最低下跌至4030附近，但是中旬开始，随着农产品整体走高，饲料成本原料价格反弹，鸡蛋下方得以支撑，价格止跌企稳，出现小幅反弹。但是整体仍维持着偏弱走势。



图 1：鸡蛋 2309 合约 K 线图  
数据来源：文华财经 和合期货



## 1.2 现货行情走势

截止6月30日，鸡蛋主产区均价3.86元/斤，较年初下跌0.74元/斤，跌幅16.09%，同比下跌0.24元/斤；主销区均价3.86元/斤，较年初下跌0.76元/斤，跌幅6.45%，同比下跌0.24元/斤。

相较于期货端，鸡蛋现货价格在5月以前表现相对抗跌。受到疫情政策放宽影响，去年年底鸡蛋价格出现超跌，1月份春节前后国内疫情基本消失，整体需求修复反弹，鸡蛋价格也开始从低位快速反弹。但是基本面供给缺乏持续利多的支撑，鸡蛋价格先涨后跌。2月份鸡蛋价格逆季节性上涨，表现出淡季不淡特征，主要是受到下游终端补货积极的影响。

3-4月份，饲料原料玉米豆粕出现下跌，养殖成本开始回落，蛋价受此回落影响，价格重心小幅下移，但由于新增开产蛋鸡偏少，供给相对是偏紧，一直到5月之前维持着高位震荡。五一节消费需求小幅提振以后，现货价格开始震荡走跌，整体禽肉、生猪价格也相对低位，对蛋价形成压制。6月开始南方梅雨季节使得鸡蛋存储运输受限，下游消费低迷，叠加养殖成本得不断松动，蛋价难以提振，维持偏空走势。



图 2: 鸡蛋主产区主销区价格  
数据来源: Mysteel 和合期货

## 二、鸡蛋市场供应情况

### 2.1 在产蛋鸡存栏量下半年有望继续增加

2023 年一季度蛋鸡在产蛋鸡存栏量处于持续缓慢回升状态，但仍处于历史同期相对低位。主要是受到去年四季度疫情影响，叠加养殖成本过高，养殖户补栏积极性不佳，使得今年一季度的新开产蛋鸡数量有限。二季度在产蛋鸡存栏量有小幅回落，因为蛋价走低，养殖利润又所收窄，淘汰鸡的出栏量相对增加，同时新开产蛋鸡暂未有明显增幅，所以导致 4-5 月有小幅回落。根据卓创数据统计，2023 年 5 月全国在产蛋鸡存栏量约为 11.79 亿只，月环比下跌 0.07 亿只，减幅 0.59%。但是我们从鸡龄结构中可以看到，后备鸡的占比逐步增加，所以说从 6 月份开始，在产蛋鸡存栏量预计大概率会看到明显增幅，对于蛋价来说有一定压力。

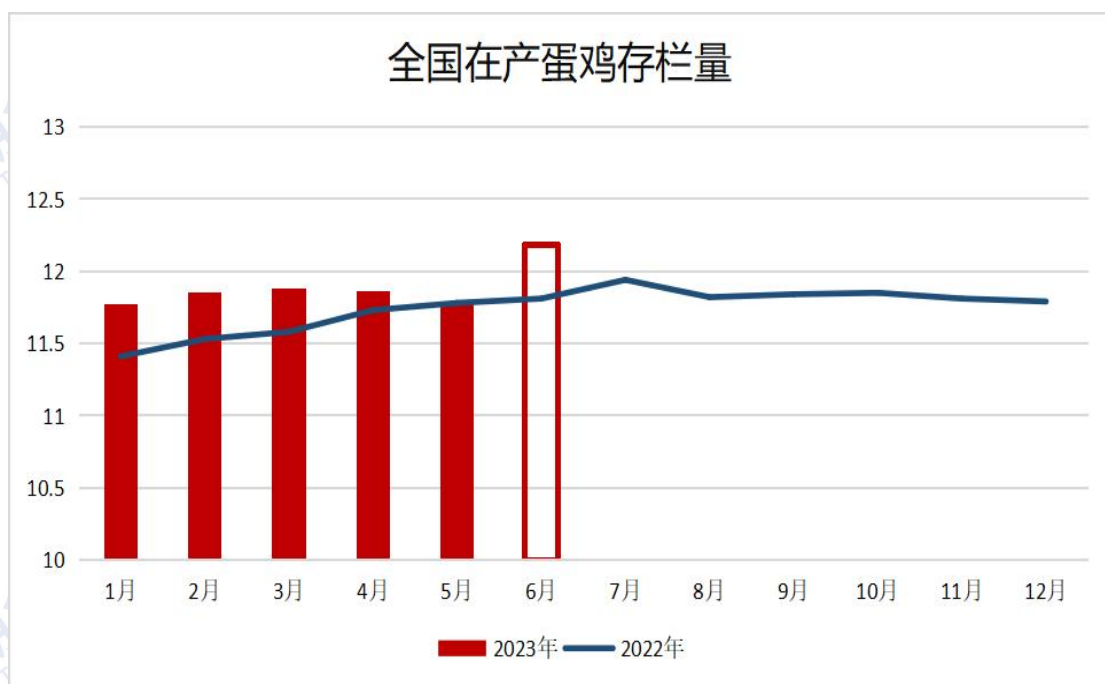


图 3：全国在产蛋鸡存栏量  
数据来源：卓创数据 和合期货

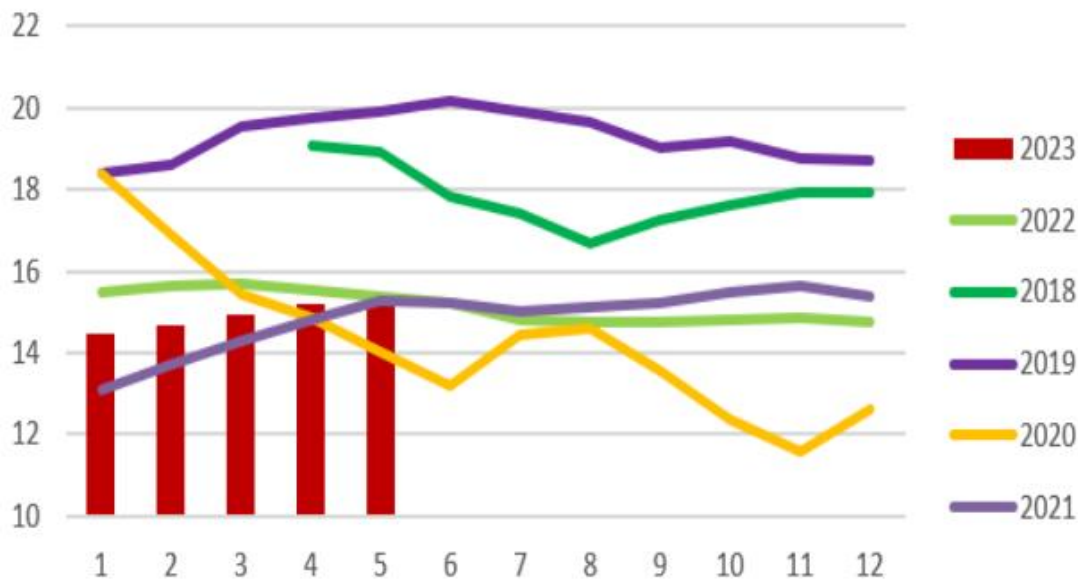


图 4: 120 天后备鸡占比图  
数据来源: 卓创数据 和合期货

## 2.2 上半年鸡苗价格先涨后跌，鸡苗销量持续走高

春节过后，农产品价格由强转弱，尤其是玉米豆粕价格大跌，使得饲料成本高位回落，同时疫情过后，养殖户边际风险减小，前期养殖成本降低，带动 2023 年上半年整体补栏积极性出现明显好转，鸡苗销售量持续走高，鸡苗价格从 2 月中旬开始逐步上涨至历史高位。5 月份开始，除了南方开始高温天气，饲料原料价格开始反弹，同时进入夏季后阶段性补栏高峰已经过去，5-6 月鸡苗价格以及销量有所回落。

截止 6 月 30 日，主产区蛋鸡苗平均价 3.1 元/只，相较于上半年高点下跌 1.0 元/只，跌幅 24.39%；较年初下跌 0.7 元/只，跌幅 18.42%；同比下跌 0.4 元/只，跌幅 11.43%。根据卓创数据显示，5 月商品代鸡苗总销量约为 4436 万羽，月环比下跌 271 万羽，跌幅 5.76%，同比增加 10%。

主产区平均价:蛋鸡苗



数据来源: Wind

图 5: 主产区蛋鸡苗平均价  
数据来源: Wind 和合期货

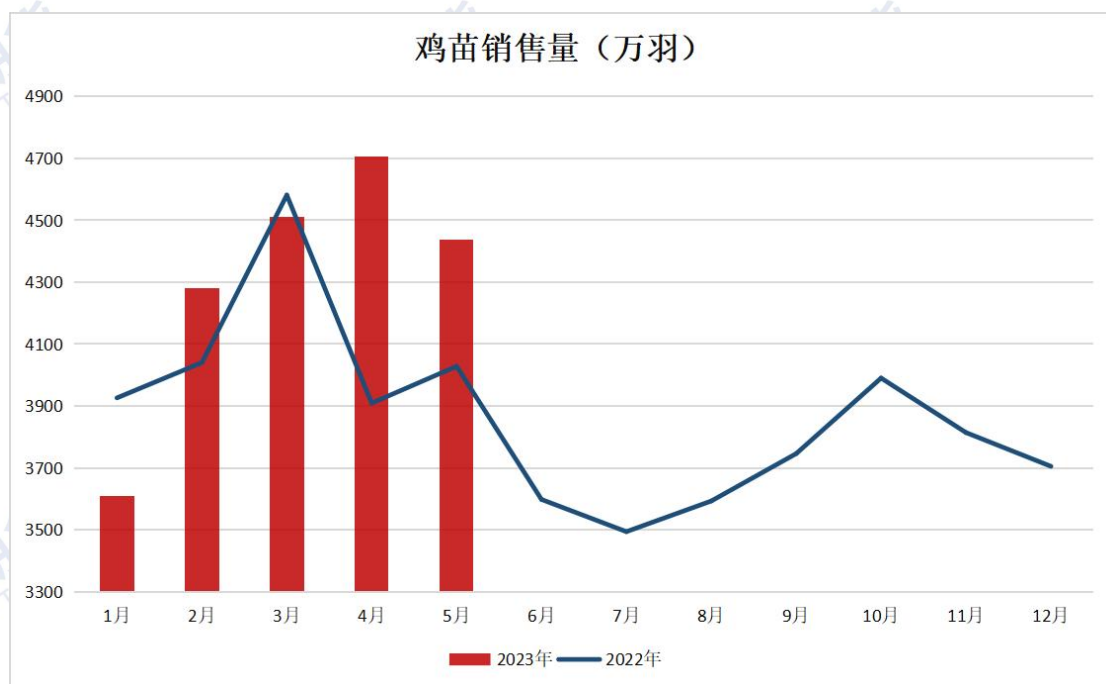


图 6: 鸡苗补栏数量 (万羽)  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

### 2.3 下半年淘鸡出栏量或将有显著增加

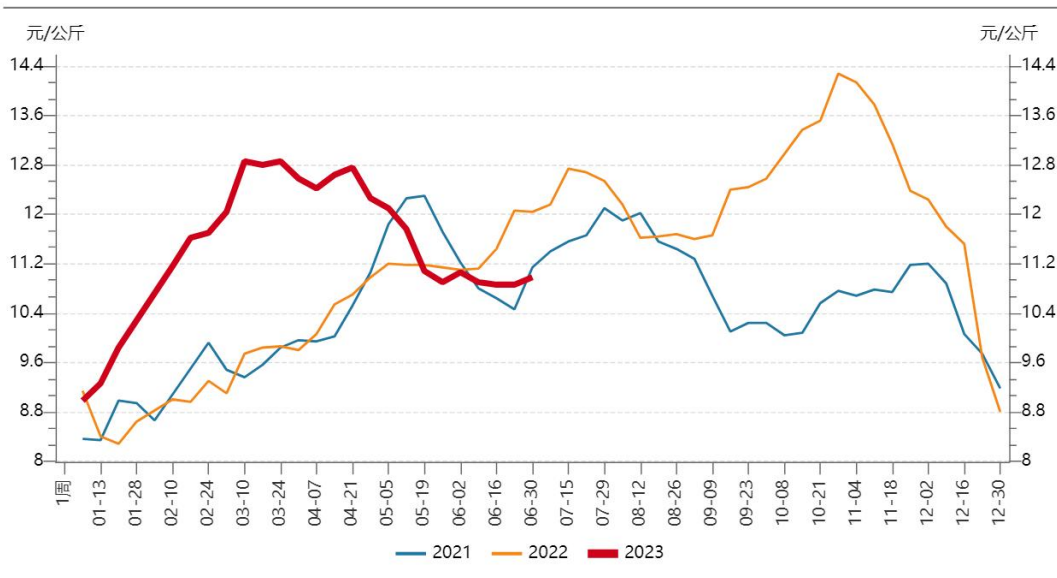
截止 6 月 25 日当周, 淘汰鸡日龄平均 516 天, 周环比持平, 同比延后 14 天。相较于年初的 521 天, 回落了 5 天。淘汰鸡日龄近期持续处于高位回落。截



止 6 月 30 日，淘汰鸡平均价 10.98 元/公斤，相较于上半年高点下跌 1.88 元/公斤，跌幅 14.62%；同比下跌 1.06 元/公斤。截止 6 月 25 日当周，代表企业淘汰鸡出栏量 1843 万只，周环比减少 71 万只，减幅 3.71%。上半年累计淘鸡出栏量达到 4 亿羽。

一季度淘鸡日龄仍处于高位，主要是受到养殖户惜淘情绪的影响，因为在一季度阶段养殖利润高企，且当时的存栏压力不大，所以淘鸡出栏量一直不高，并且淘汰鸡价格也是处于上涨态势。进入二季度，蛋价开始高位回落，养殖利润收窄，且新开产蛋鸡开始逐步产蛋，养殖户开始逐步淘汰老鸡，淘鸡日龄高位回落，淘鸡价格也开始震荡回落，出栏量有明显增加。随着端午节后，夏季高温天气开始，养殖户或将面临淘汰鸡集中出栏。

主产区平均价:淘汰鸡



数据来源：Wind

图 7：主产区淘汰鸡平均价  
数据来源：Wind 和合期货



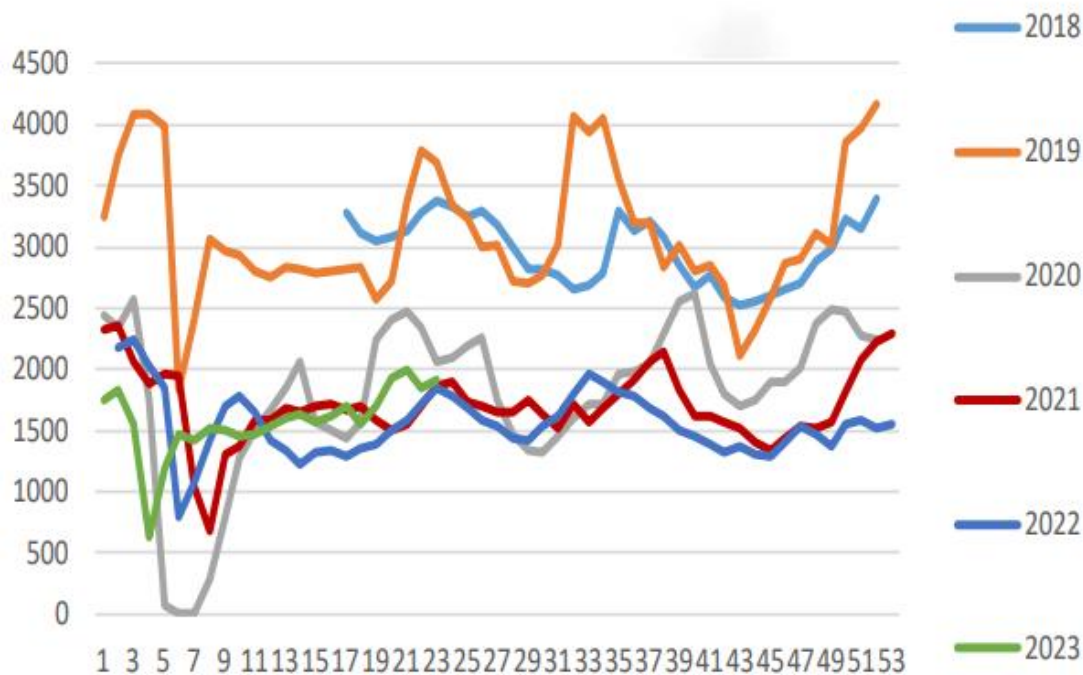


图 8：主产区淘汰鸡出栏量（万只）

数据来源：卓创资讯 和合期货

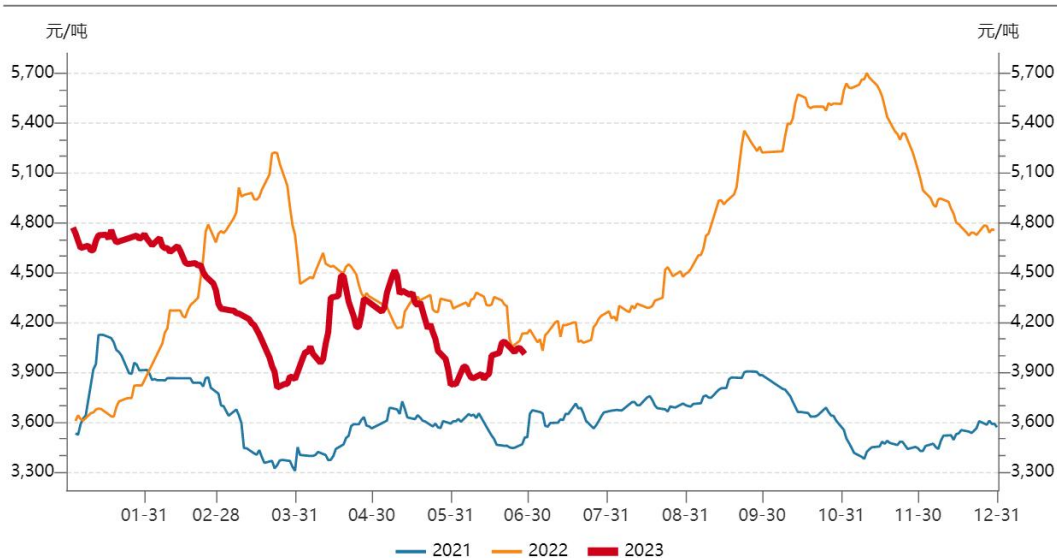
### 三、养殖成本及利润情况

#### 3.1 上半年养殖成本高位回落

1-2 月饲料原料价格高位，使得养殖成本较高；从 3 月初开始，豆粕、玉米等饲料原料价格有明显回落，对于养殖户来说成本有所下降。一季度整体的养殖成本重心逐月降低，使得养殖压力减轻。目前蛋鸡养殖成本已降至在 3.85 元/斤左右。

根据 wind 数据统计截至 6 月 29 日，玉米现货 2828.82 元/吨，相较于年初下跌 110.0 元/吨，跌幅 3.74%。豆粕现货价 4010.29 元/吨，相较于年初下跌 760.0 元/吨，跌幅 15.93%。蛋鸡饲料价格 3.25 元/公斤，相较于年初下跌 0.21 元/吨，跌幅 6.07%。

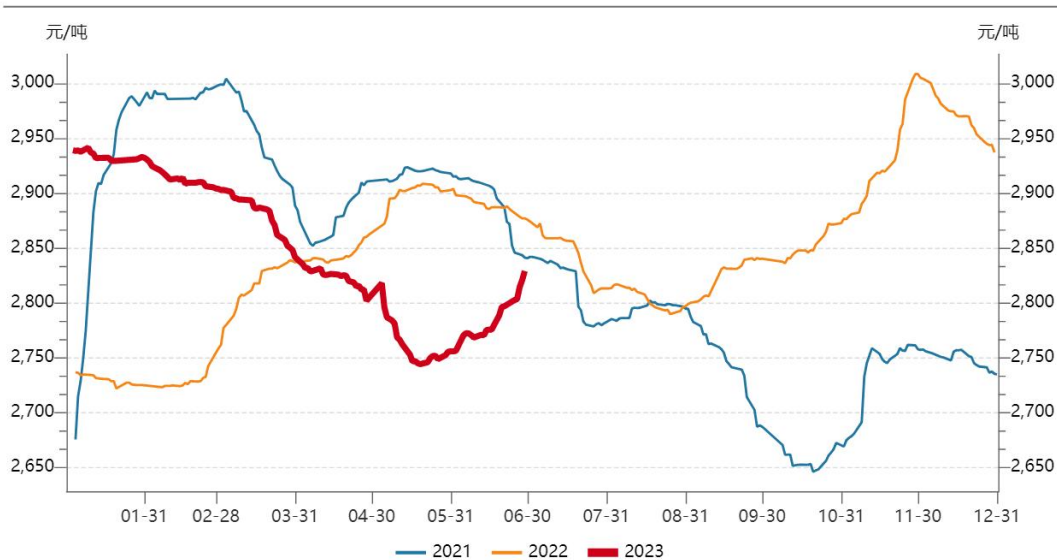
中国:现货价:豆粕



数据来源: Wind

图 9: 豆粕现货价格  
数据来源: Wind 和合期货

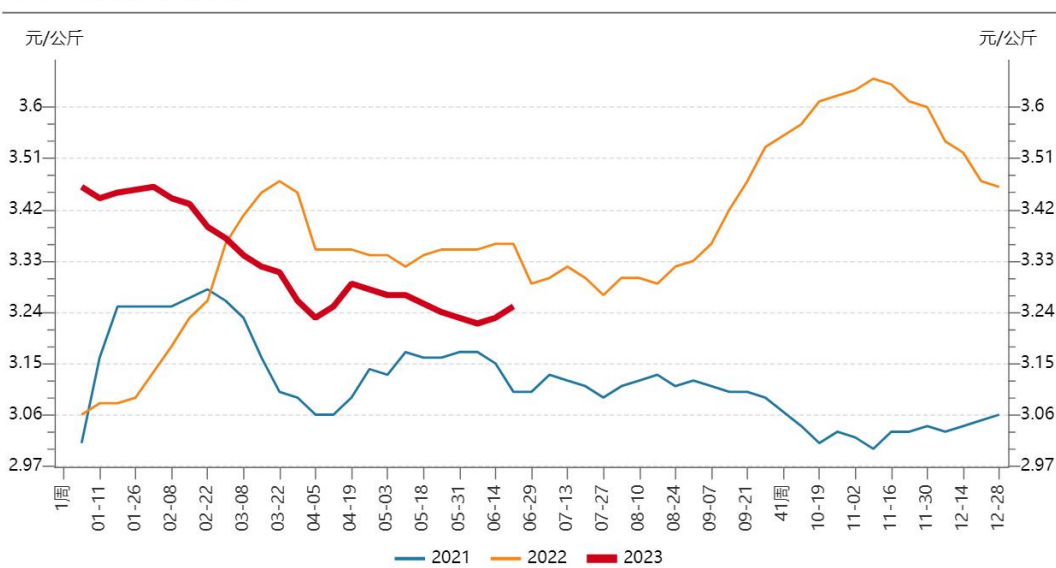
中国:现货价:玉米:平均价



数据来源: Wind

图 10: 玉米现货价格  
数据来源: Wind 和合期货

中国:蛋鸡饲料价格



数据来源: Wind

图 11: 蛋鸡饲料价格  
数据来源: Wind 和合期货

### 3.2 养殖利润有所收窄

按照历史规律,一季度是蛋鸡养殖利润较弱的季节,但是今年2月鸡蛋价格没跌反涨,使得2月蛋鸡利润逐步增加,整体养殖利润处在历史同期偏高水平。二季度一般是养殖利润季节性反弹阶段,但由于一季度整体处于历史同期高位,虽然养殖成本松动,养殖利润仍为正数,但是二季度鸡蛋产能有所增加,蛋价高位回落,5月开始养殖利润开始收窄,开始已低于去年同期水平。

据国家发展改革委价格监测中心,截至6月14日当周,本周全国蛋料比价为2.56,环比下降4.12%。截止到6月30日,蛋鸡养殖利润-0.05元/只,相较于年初比下跌0.35元/只。饲料成本短期偏强,天气转热鸡蛋消费进入节奏型淡季,目前养殖户蛋鸡每只盈利有所收窄,再次回归负值。截止6月18日全国蛋鸡平均利润0.38/斤,环比上周跌0.06元/斤,同比低0.35元/斤。



中国:蛋料比价



数据来源: Wind

图 12: 蛋料比价  
数据来源: Wind 和合期货

中国:养殖利润:蛋鸡2



数据来源: Wind

图 13: 蛋鸡养殖利润  
数据来源: Wind 和合期货

#### 四、鸡蛋市场消费需求情况

根据卓创数据,截止6月25日,全国鸡蛋生产环节库存1.28天,环比前一周下降0.06天,同比下降0.04天;流通环节库存0.98天,环比前一周下降0.08天,同比增加0.04天。上周代表销区销量7461吨,周环比减少189吨,减幅2.47%。上半年代表销区销量累计17.5655万吨。

2023年一季度市场消费均处于疫情后的修复阶段，2月份春节后消费整体超出市场预期，尤其餐饮业迎来强劲复苏，鸡蛋消费在春节前后集中爆发。但是整体消费水平尚未恢复至疫情前水平，所以3月至4月，下游消费受到蛋价高位的影响，走货速度开始下滑。五一节前鸡蛋需求提振表现还算尚可，但是随着长假过后，鸡蛋消费需求开始走弱，近期气温逐步走高，以及南方梅雨天气，鸡蛋贸易商囤货谨慎，多为随采随销，鸡蛋进入传统需求淡季。

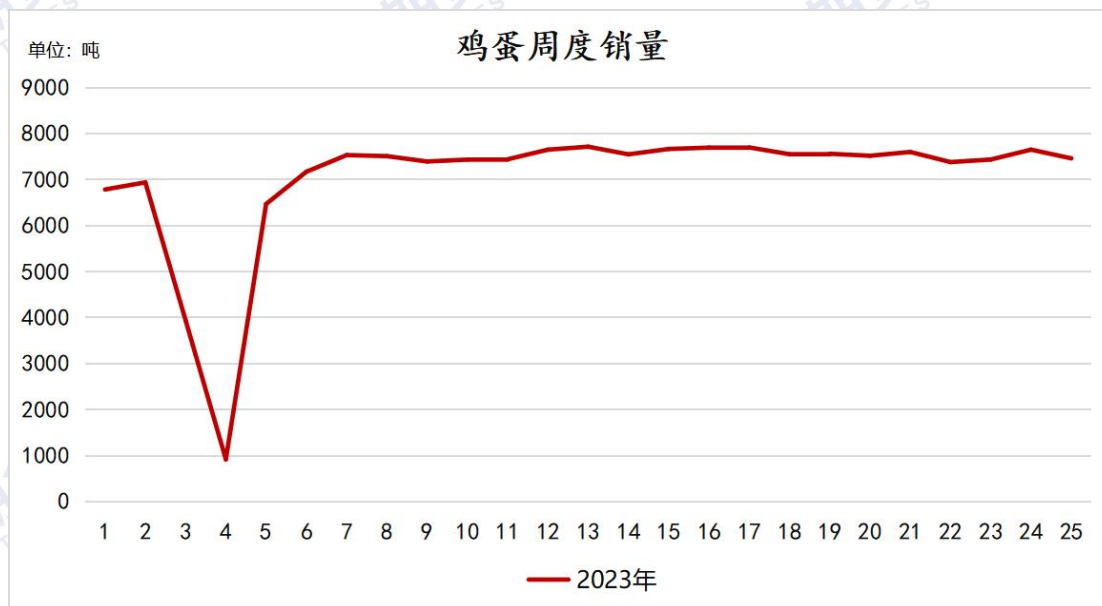


图 14：鸡蛋周度销量  
数据来源：卓创资讯 和合期货

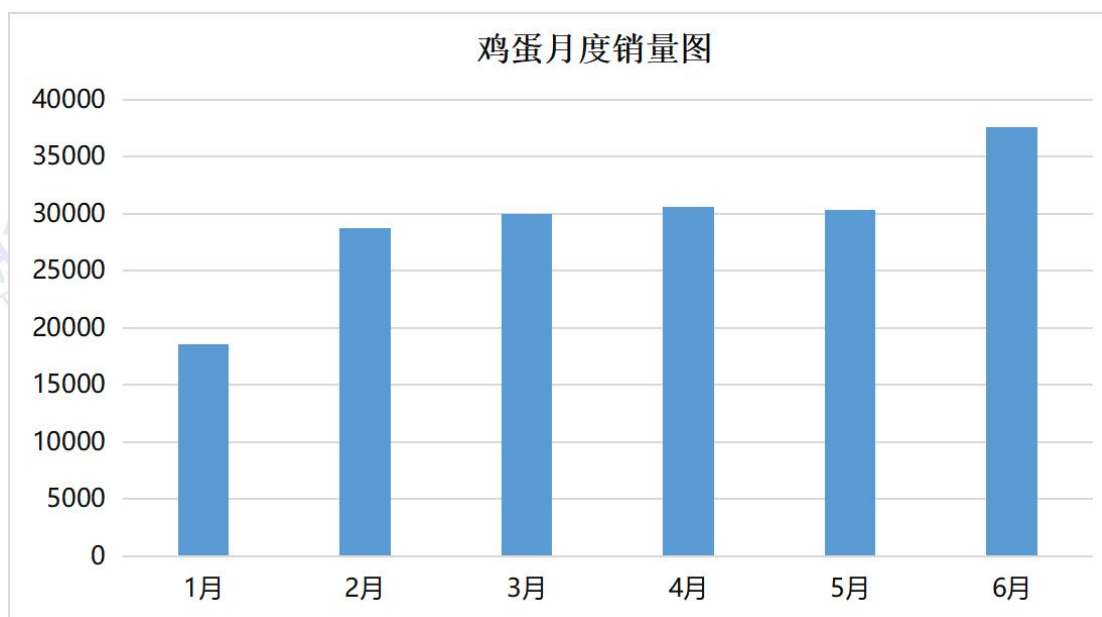


图 15：鸡蛋月度销量  
数据来源：卓创资讯 和合期货

## 五、后市展望及操作建议

上半年鸡蛋价格整体以震荡下跌为主，一方面是由于饲料原料成本价格高位回落，使得养殖成本下移，蛋鸡补栏积极性回暖，在产存栏蛋鸡量有所增加，市场普遍看空后市，带动价格下跌；另一方面由于宏观经济疲软，下游消费需求不佳，鸡蛋在节日期间仅能表现为企稳，未能有效带动价格，同时鸡蛋现货价格也开始随着产能上升还是回落。

我们展望下半年，在供应方面，由于二季度开始补栏积极性回归，二季度补栏鸡苗陆续在6月份迎来开产，虽然进入三季度高温天气逐步增加，产蛋率有一定影响，同时养殖户惜淘情绪淡化，淘鸡市场或将面临集中淘汰的情况。但是综合来看，虽然产蛋率下降以及淘鸡出栏量增加一定程度上会影响供应，但是下半年新增开产量蛋鸡或将仍然不弱。成本方面，随着全球农产品高产以及价格走弱，饲料成本以从高位回落，使得养殖户补栏边际风险降低，目前来看养殖利润仍在。需求方面，鸡蛋在传统淡季表现一般，需求相对较弱。但是下半年有中秋国庆节较强需求，对于9月合约或将有一定提振，09合约或将表现较为抗跌。综上所述，中长期鸡蛋走势仍以偏空为主，但是下方养殖成本对于鸡蛋价格有一定支撑，鸡蛋进一步大幅下跌的空间有限。

## 六、风险点

宏观经济因素 下游消费需求 饲料成本价格

### 风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

### 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走



势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。