



2024 年鸡蛋年报

供应将持续增加，鸡蛋价格或低于预期

和合期货：2024 年鸡蛋年报

——供应将持续增加，鸡蛋价格或低于预期



和合期货
HEHE FUTURES

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：

2023 年鸡蛋价格呈现明显季节性波动，且相较于去年价格有所回落。2023 年在产蛋鸡存栏量较为稳定，整体较 2022 年仍有小幅增长。主要是由于 22 年养殖利润偏高，使得 2023 年养殖户补栏积极性高涨，补栏相对增加。另外，2023 年的饲料成本是先下降再上升，最后再度下降。目前看，饲料端有偏弱趋势，虽然对利润有支撑，但是对蛋价没有明显支撑。

展望 2024 年度鸡蛋走势，从供应方面来看，在产蛋鸡存栏量预计呈现前高后低的趋势。由于去年四季度补栏仍然同期偏高，加之一季度天气回暖后，蛋鸡产蛋率略有提升，因此预计一季度鸡蛋供应量继续增多。另外由于蛋价偏低，当前蛋鸡养殖利润水平持续下滑，一、二季度的补栏积极性或将有所减弱，这就使得下半年在产蛋鸡存栏量将有回落可能。成本方面，2024 年预计饲料成本仍有下跌预期。国内玉米及豆粕市场价格长线均呈现出高位回落态势。

需求方面，从疫情结束后，鸡蛋消费需求回归常态化规律，根据历史数据来看，一季度市场消费需求处于季节性淡季，虽然在 2 月底随着学校开学、工厂复工等刺激，鸡蛋需求逐渐恢复，但是整体好转有限。重点仍要关注季节性需求以及节日消费旺季的带动。

综合以上，在产蛋鸡存栏量仍处于上升阶段，预计 2024 年鸡蛋供应水平整体略高于 2023 年，同时市场需求或有小幅提升的可能，但是仍然延续季节性变化规律，整体鸡蛋价格或低于预期。

目 录

| | |
|-------------------------|--------|
| 一、鸡蛋 2023 年行情回顾 | - 4 - |
| 1.1 期货行情走势 | - 4 - |
| 1.2 现货行情走势 | - 7 - |
| 1.3 鸡蛋期货成交情况 | - 8 - |
| 二、鸡蛋市场供应情况 | - 9 - |
| 2.1 在产蛋鸡存栏量情况 | - 9 - |
| 2.2 蛋鸡苗价格以及补栏情况 | - 12 - |
| 2.3 淘鸡出栏量以及淘鸡价格情况 | - 13 - |
| 三、养殖成本及利润情况 | - 16 - |
| 3.1 养殖成本情况 | - 16 - |
| 3.2 养殖利润情况 | - 17 - |
| 四、鸡蛋市场消费需求情况 | - 20 - |
| 五、后市展望 | - 21 - |
| 六、风险提示 | - 22 - |
| 风险揭示: | - 23 - |
| 免责声明: | - 23 - |

一、鸡蛋 2023 年行情回顾

1.1 期货行情走势

截止 12 月 29 日，鸡蛋期货主力连续全年最高价 4525 元/500 千克，最低价 3653 元/500 千克，jd2402 主力合约收盘价 3641 元/500 千克，持仓量 70435 手。价格同比去年有所下跌。

1.1.1 一季度需求回归常态化，蛋价以高位震荡为主

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 月下旬开始需求进入淡季，叠加饲料原料价格不断走低，使得期价结束震荡，大幅下跌。

1.1.2 二季度供应压力增加，蛋价偏弱震荡

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。

1.1.3 三季度季节性需求增强，价格走势整体偏多

三季度鸡蛋走势呈震荡上涨趋势，整体偏多。7 月鸡蛋价格震荡上行，一方面由于鸡蛋供应不及预期，整体供应量处于历史低位；另一方面受到饲料成本端价格走强的支撑。同时旅游旺季拉动餐饮需求，市场消费需求有所好转，叠加 09 合约本身属于季节性旺季合约，整体带动鸡蛋价格上行。

8 月鸡蛋价格增量上涨，一方面由于鸡蛋产量增幅不及预期，整体供应量处于历史低位，供应压力偏小。另一方面受到饲料成本端价格走强的支撑。同时旅游旺季拉动餐饮需求，双节来临下游厂商备货，市场消费需求有所好转，整体带动鸡蛋价格上行。

9月属于传统旺季，月初受南方台风天气影响，贸易环节补货需求增加；随着中秋节日临近，食品企业采购量提升，鸡蛋价格走势偏强。进入下旬，备货逐步结束，需求由强转弱，同时天气转凉，产蛋率回升，供应逐步增加，鸡蛋价格高位震荡整理。

1.1.4 四季度供强需弱，价格大幅下跌

10月蛋价以偏弱震荡为主。月内新开产蛋鸡数量相对偏低，同时养殖户淘鸡积极性增强，但增幅相对有限，整体在产蛋鸡存栏量环比微幅减少。但月内气温适宜，蛋鸡产蛋率多恢复到正常水平，鸡蛋供应面仍然较为宽松。需求方面，月内终端消费相对低迷，上半月多以清理库存为主，且整体月内缺乏节日提振，市场需求降低。

11月鸡蛋走势呈现区间内宽幅震荡，月初受到贸易需求低迷的影响，并且市场看空情绪增加，蛋价震荡下行；月中由于蛋价基本触及成本线附近，且全国大部分地区气温降低，贸易及终端环节出现抄底心态，市场走货出现好转，价格小幅反弹；月末期货主力合约换月的影响，同时鸡蛋供应仍然偏向于宽松，价格再次高位回落，趋于震荡整理。

12月蛋价走势呈现弱势下行，终端市场需求一般，月中多地受降雪天气影响，道路运输受限，出货不畅，多以清库存为主，市场看空情绪较浓。月底。随着蛋价跌至成本线附近，养殖端惜售情绪增加，同时市场出现一定抄底情绪，蛋价暂时止跌。

图 1：鸡蛋 2402 合约 K 线图



数据来源：文华财经 和合期货

图 2：鸡蛋 2405 合约 K 线图



数据来源：文华财经 和合期货

图 3：鸡蛋 2409 合约 K 线图



数据来源：文华财经 和合期货

图 4：鸡蛋主连合约 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 12 月 31 日，鸡蛋主产区均价 4.26 元/斤，较年初下跌 0.34 元/斤，跌幅 7.39%；主销区均价 4.22 元/斤，较年初下跌 0.4 元/斤，跌幅 8.66%。

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。

鸡蛋现货价格与期货走势基本一致，三季度呈现的是震荡上行走势。几乎未出现明显回调。一方面由于鸡蛋供应增幅不及预期，供应压力不大，另一方面，三季度成本持续增加，支撑蛋价维持高位。同时，进入 9 月学校开学及双节备货，鸡蛋消费正式步入旺季，现货价格表现不错。

四季度现货蛋价先跌后涨随后继续下跌。中秋国庆过后，蛋价进入需求淡季，市场走货偏缓，各环节库存压力稍增，蛋价承压下行，进入 12 月市场看空情绪增加，下游拿货谨慎，多以先消化自己的库存为主，但是随着蛋价低位及天气降温影响，养殖端惜售情绪增加，且贸易及终端环节出现抄底心态，月末蛋价暂时止跌。

图 5：鸡蛋主产区价格



数据来源：Mysteel 和合期货

图 6：鸡蛋主销区价格



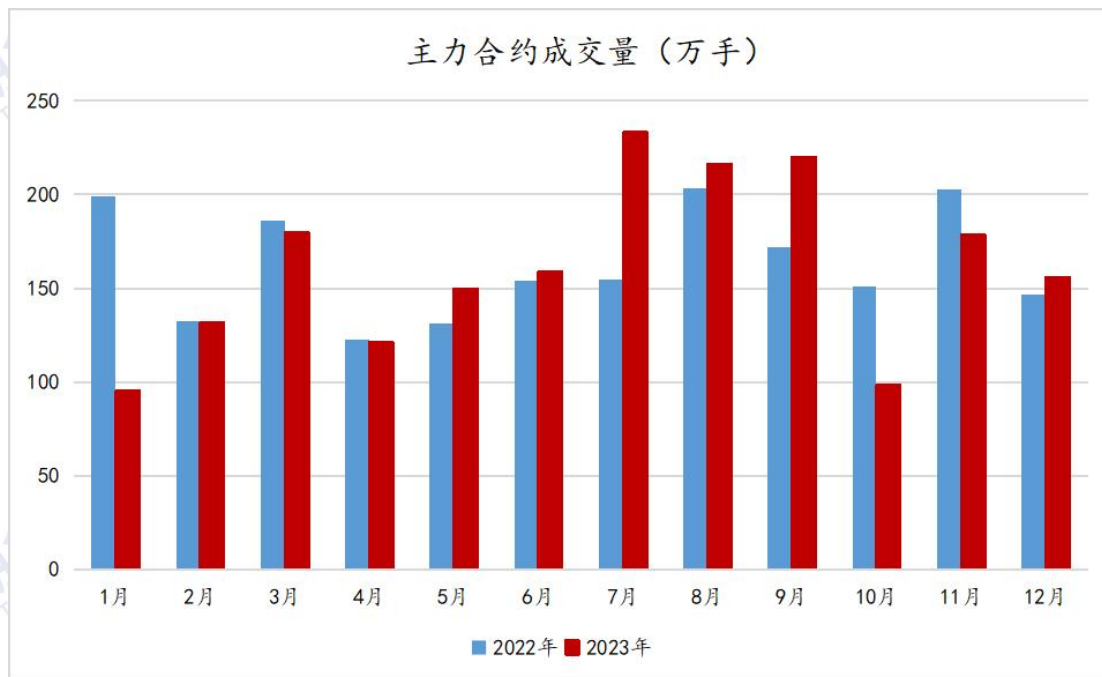
数据来源：Mysteel 和合期货

1.3 鸡蛋期货成交情况

2023 年鸡蛋持仓及成交情况整体稳中趋增，疫情后鸡蛋期价积极性回升，鸡蛋交易规模逐步回到往年水平。鸡蛋期货主力合约仍以 1、5、9 为主，非主力

合约成交依旧较为活跃，截止 2023 年 12 月底，鸡蛋期货主力合约月平均成交量 161.59 万手，同比去年减幅 0.80%。鸡蛋期货全年成交量为 3225.09 万手，同比增加 28.64%。2023 年 12 月当月成交额 1099.85 亿元，同比减少 0.05%，2023 年月平均成交额 1135.24 亿元；全年成交额为 13622.85 亿元，同比增加 24.29%。

图 7：主力合约成交量（万手）



数据来源：文华财经 和合期货

二、鸡蛋市场供应情况

2.1 在产蛋鸡存栏量情况

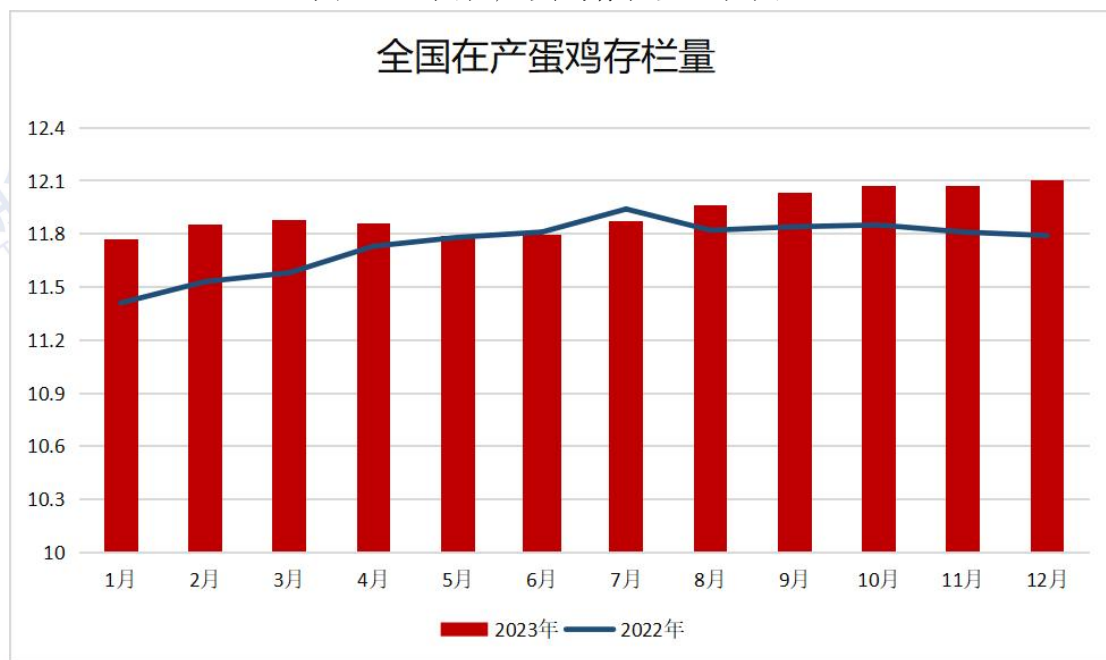
2023 年上半年蛋鸡在产存栏量持续缓慢回升，但绝对在产存栏仍处于历史同期相对低位。由于基础存栏量偏低，因此蛋鸡当前绝对存栏水平仍然不高，产能压力在三季度旺季迎来集中释放。

2023 年三季度在产蛋鸡存栏量持续缓慢回升，并且同比 2022 年逐步转正，但绝对在产存栏仍处于历史同期相对低位。虽然 7-9 月在产蛋鸡存栏量有一定增加，尤其是市场小码蛋供应陆续增加，但受前期淘汰鸡集中淘汰影响，局部地区大码蛋偏紧，市场供应虽有所增加，但压力表现尚可，整体增幅不及预期。

进入四季度在产蛋鸡存栏量变化不大，月内产蛋鸡存栏量处于平衡点附近，需求好转程度有限，市场仍处于供大于求的状态。根据蛋鸡生长周期来看，10-12月新开产的蛋鸡主要是今年6-8月前后补栏的鸡苗，月内受蛋价上涨提振，养殖单位补栏积极性提升，因此四季度新开产蛋鸡数量整体有小幅提升。根据卓创数据统计，12月全国在产蛋鸡存栏量约为12.10亿只，环比增加0.03亿只，涨幅0.25%，同比增幅2.63%。

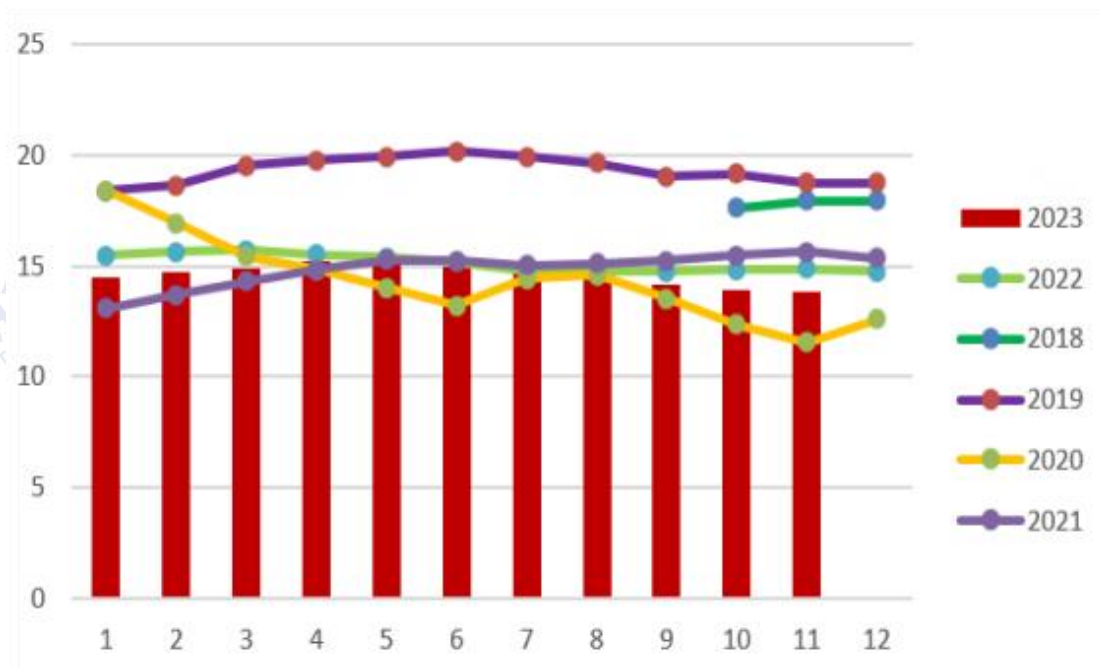
从供应来看，12月份产蛋鸡存栏量或增至近两年高位，鸡蛋供应较为充足，供应方面对行情形成利空影响。根据今年补栏情况看，2023年下半年的补栏数量逐月增加，所以我们可以预计明年上半年，或者说一季度的存栏量仍然维持小幅增长的走势，供应仍然偏宽松。

图 8：全国在产蛋鸡存栏量（亿只）



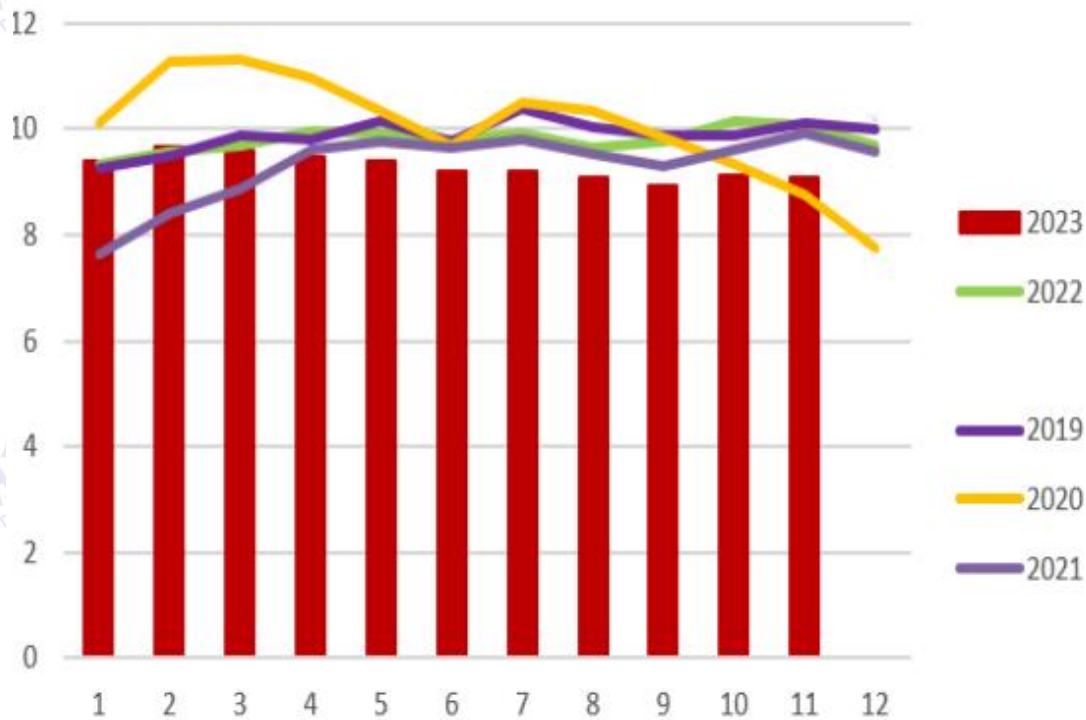
数据来源：卓创资讯 和合期货

图 9：120 天后备鸡占比图



数据来源：卓创资讯 和合期货

图 10：450 天后备鸡占比图



数据来源：卓创资讯 和合期货

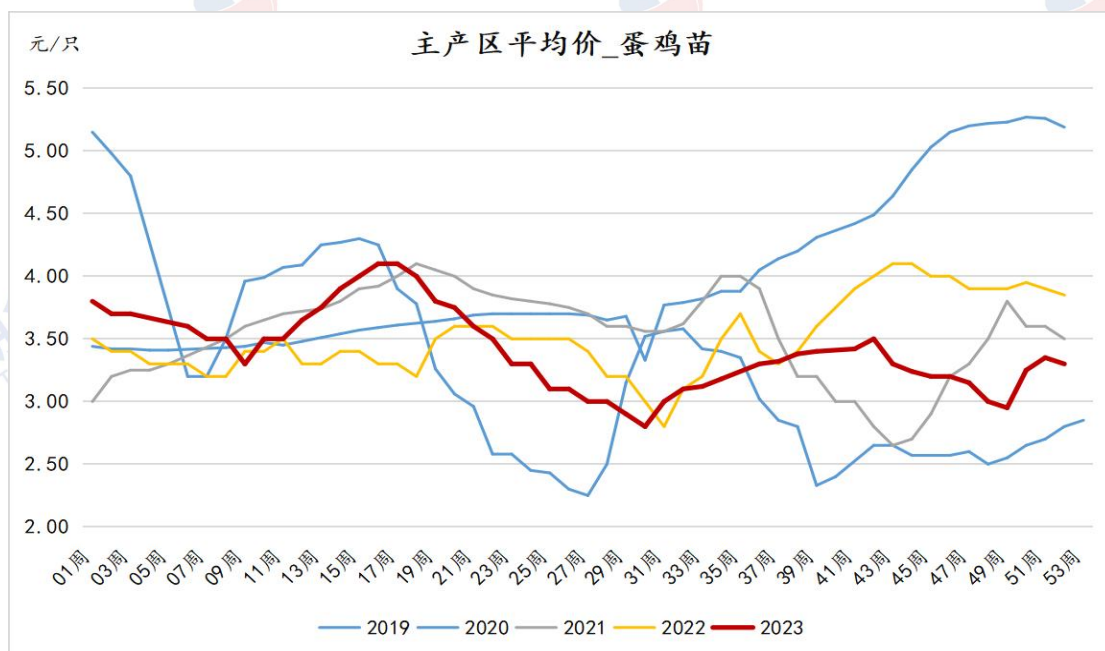
2.2 蛋鸡苗价格以及补栏情况

截止 12 月 29 日，主产区蛋鸡苗平均价 3.3 元/只，相较于年初下跌 0.5 元/只，跌幅 13.16%；同比下跌 0.55 元/只。根据卓创数据显示，12 月商品代鸡苗总销量约为 4354 万羽，月环比减少 46 万羽，跌幅 1.03%；同比增加 17.52%。

2023 年一季度蛋鸡养殖利润高位刺激补栏积极性回归显著，2 月份疫情解除后叠加饲料原料价格回落，当月补栏量达到近几年较高水平，3 月份全国气温回归，饲料原料价格下跌加速，蛋鸡产业逐步进入季节性补栏旺季。二季度补栏量出现前高后低的走势，尤其进入 6 月，南方入伏天气转热，补栏积极性转弱。三季度鸡苗价格从低位小幅缓慢上涨，2023 年下半年补栏情况逐步好转，尤其是 7 月份养殖利润再度走高后，蛋鸡补栏热情再度回暖。进入四季度，养殖利润持续为正，鸡苗销量逐月持续增加，蛋鸡苗销售延续之前走势，环比均保持增涨。

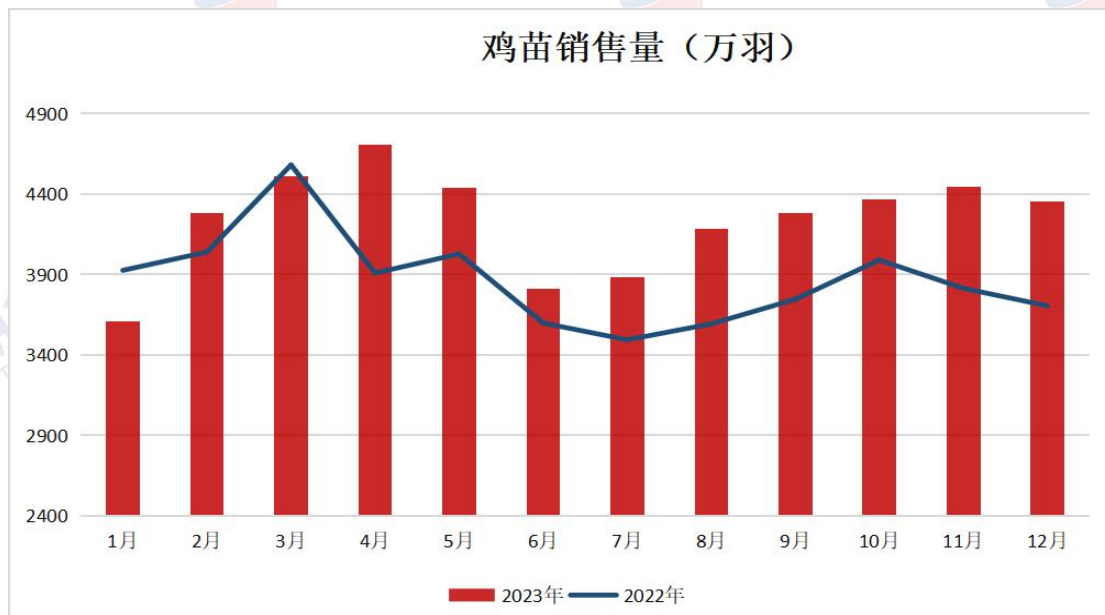
对于 2024 年，由于一季度一般为季节性补栏旺季，叠加目前鸡苗销量维持逐月增量的情况，明年一季度补栏量或将维持惯性增加，延续之前走势。但是由于目前鸡蛋价格偏低，养殖户补栏的积极性或将有所减弱，预计鸡苗销量增幅不明显。

图 11：主产区蛋鸡苗平均价



数据来源：同花顺 和合期货

图 12：鸡苗补栏数量（万羽）



数据来源：卓创资讯 和合期货

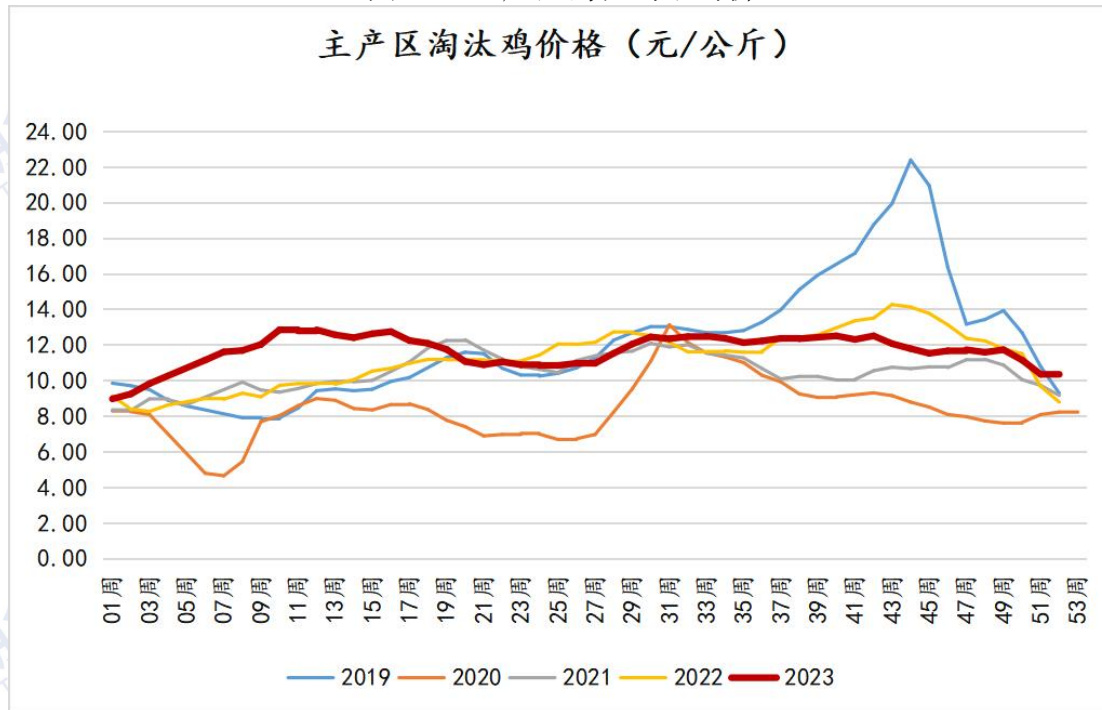
2.3 淘鸡出栏量以及淘鸡价格情况

截止 12 月 29 日当周，淘汰鸡日龄平均 518 天，周环比提前 4 天，同比延后 7 天，淘汰鸡日龄近期延续高位回落。淘汰鸡日龄 2023 年基本维持高位震荡。2023 年一季度淘汰鸡平均日龄 524 天，整体已高于淘汰老鸡平均日龄 505 天，主要是由于一季度存栏压力不大及养殖利润处于高位，养殖户淘汰老鸡均不多；且当时的存栏压力不大，所以淘鸡出栏量一直不高，使得淘汰鸡价格也是处于上涨态势。二季度开始整体利润水平收窄，养殖户开始主动淘汰老鸡，淘汰鸡平均日龄 516 天，虽然有所回落，但同比延后 20 天，整体仍高于淘汰老鸡平均日龄。三季度属于传统旺季，养殖利润整体反弹，所以三季度整体淘鸡出栏量不多，淘汰鸡日龄环比上升，同时淘汰鸡价格也处于年内高位。9 月底淘汰鸡出栏量达到年内历史低位，当时老鸡占比处于历史同期高位，节后现货过度至阶段性淡季，10 月底开始养殖利润环比走低逐步带动养殖户淘鸡增加，进入四季度淘汰鸡出栏量开始低位反弹；四季度淘鸡日龄虽有回落，但仍处于高位；淘鸡价格来看，由于出栏量明显增加，叠加生猪价格偏弱，淘鸡价格高位回落。

2023 年全年出栏量基本符合历史规律，整体高于去年出栏量，但是处于近几年较低水平。截止 12 月 29 日当周，代表企业淘汰鸡出栏量 1882 万只，周环比增加 120 万只，增幅 6.81%，同比增幅 21.18%；全年周均出栏量为 1630 万只，

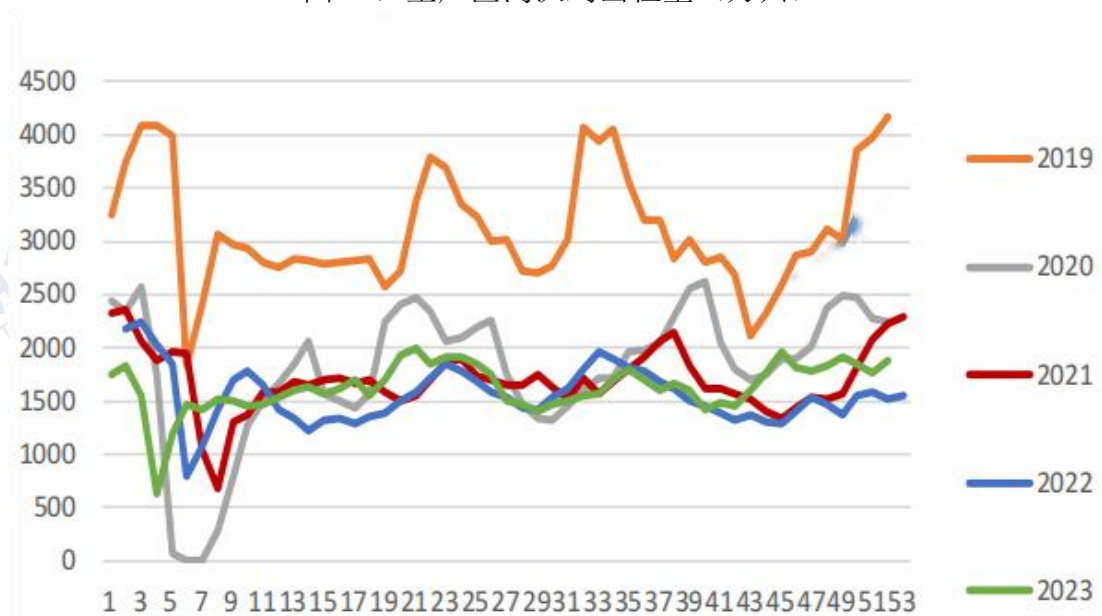
同比去年小幅增加。2023 年淘汰鸡价格呈现先上涨后震荡的走势。截止 12 月 29 日，淘汰鸡平均价 10.30 元/公斤，相较于年初上涨 1.32 元/公斤，涨幅 14.70%；全年均价为 11.70 元/公斤，同比去年 11.23 元/公斤上涨 4.19%。

图 13：主产区淘汰鸡平均价



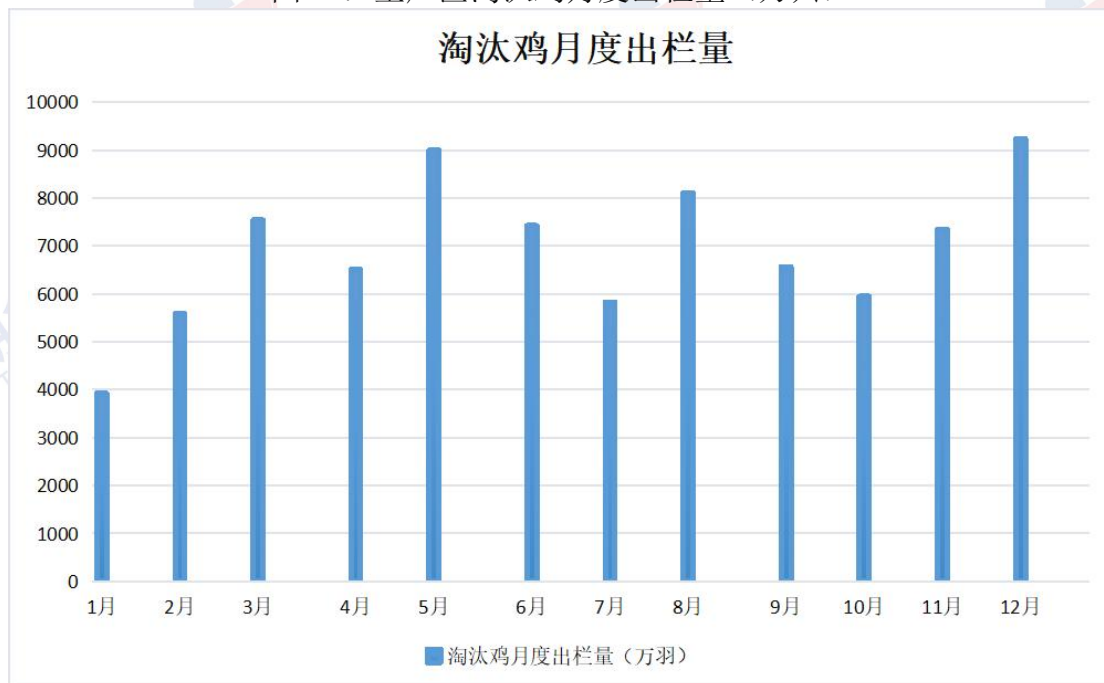
数据来源：博亚和讯 和合期货

图 14：主产区淘汰鸡出栏量（万只）



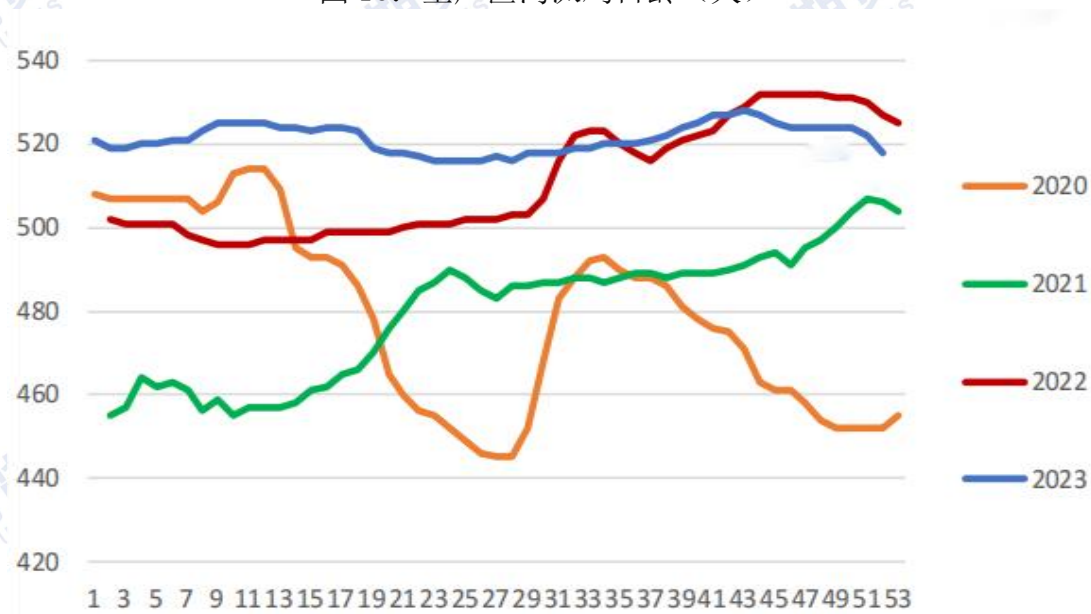
数据来源：卓创资讯 和合期货

图 15: 主产区淘汰鸡月度出栏量 (万只)



数据来源: 卓创资讯 和合期货

图 16: 主产区淘汰鸡日龄 (天)



数据来源: 卓创资讯 和合期货

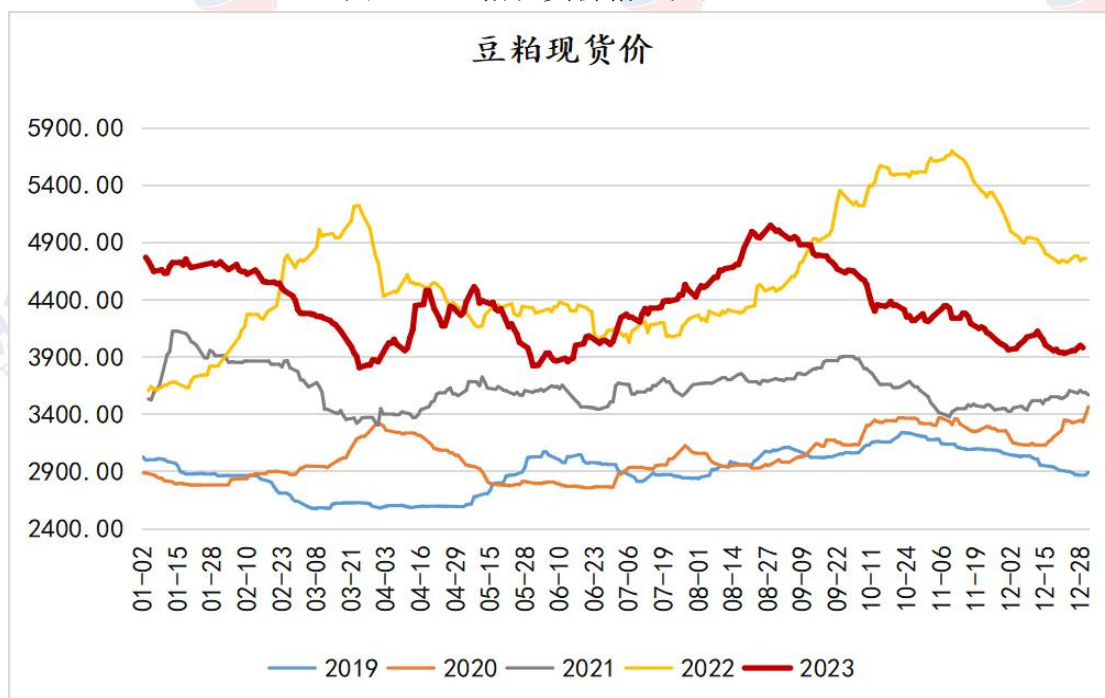
三、养殖成本及利润情况

3.1 养殖成本情况

2023年玉米、豆粕价格相较于2022年重心有所下降。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，对于养殖户来说养殖成本有所下降。一季度整体的养殖成本重心逐月降低，使得养殖压力减轻。二季度豆粕玉米价格宽幅震荡，但整体偏弱。三季度开始饲料原料价格大涨，尤其7-8月份玉米豆粕价格大幅反弹，使得养殖成本出现急剧上涨。8月末豆粕及玉米价格更是创出年内新高，9月开始受到外盘大豆价格回落影响，玉米豆粕价格开始回调，养殖成本逐步松动。对于2024年，我们预计豆粕玉米走势价格重心会有所降低，主要还是由于美豆以及巴西大豆整体产量增加，大豆全球供应偏宽松的影响。

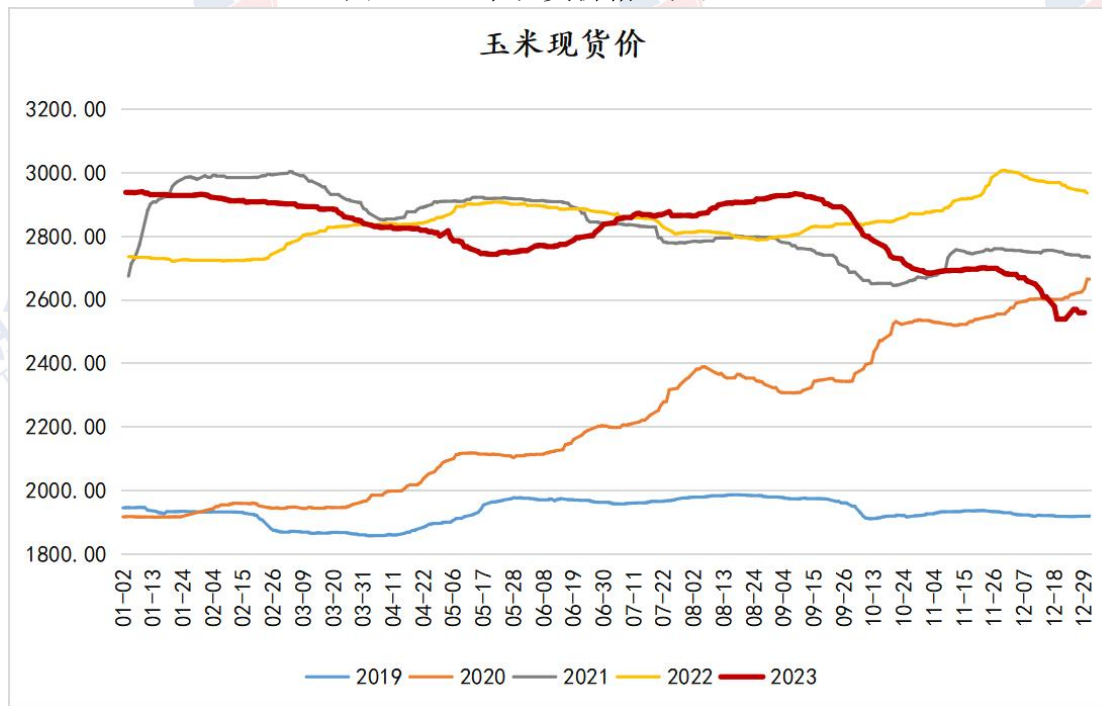
截至12月29日，玉米现货价2560元/吨，较年初下跌378.82元/吨，跌幅12.89%；豆粕现货价3981元/吨，较年初下跌789.29元/吨，跌幅16.55%。截至12月29日，蛋鸡饲料价格3.2元/公斤，较年初下跌0.16元/公斤。

图 17：豆粕现货价格（元/吨）



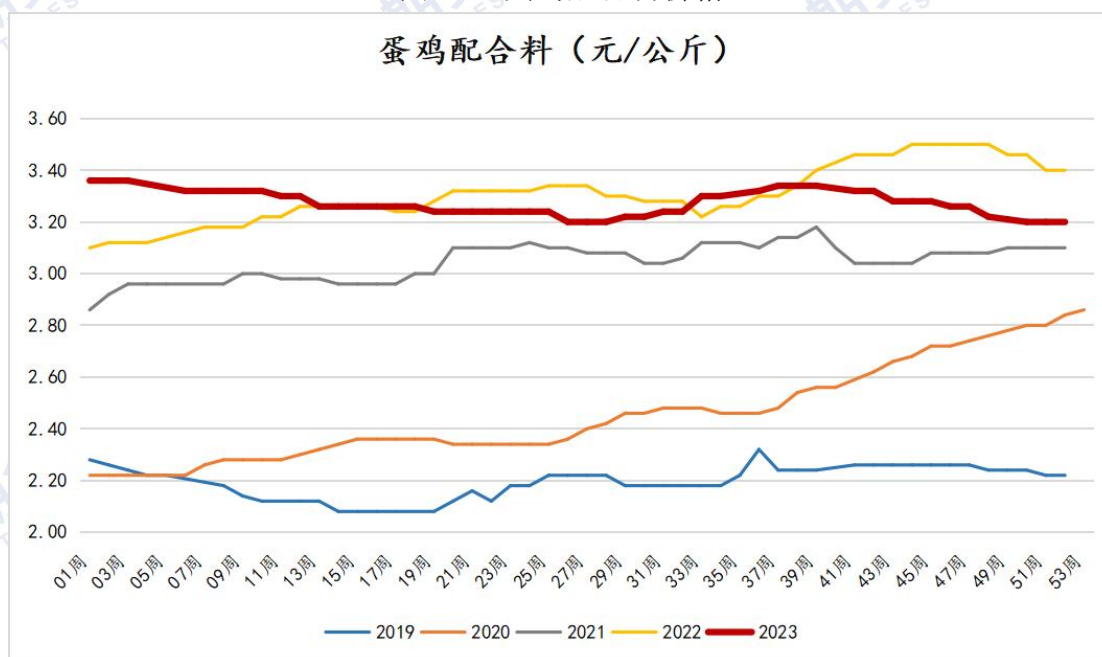
数据来源：Mysteel 和合期货

图 18：玉米现货价格（元/吨）



数据来源：Mysteel 和合期货

图 19：蛋鸡配合料价格



数据来源：农村农业部 和合期货

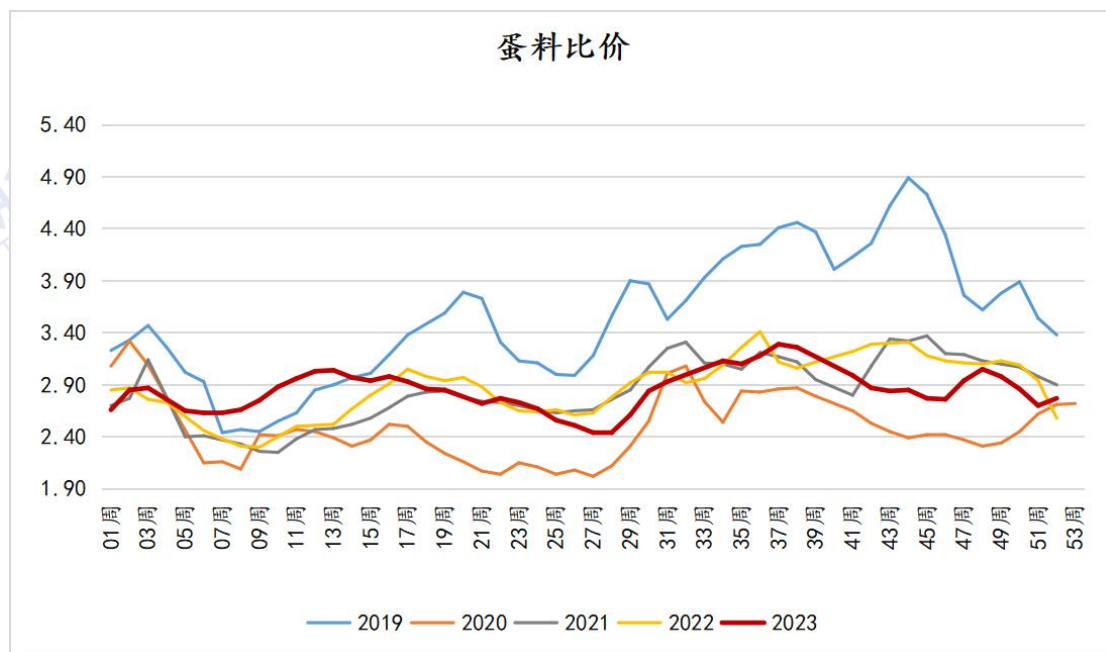
3.2 养殖利润情况

2023 年蛋鸡养殖利润还是较为可观。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。三季度以来饲料成本一直上涨，但是蛋价走强，养殖利润水涨船高，呈现季节性走强。国庆节后蛋价持续走低，养殖利润下滑，但是由于饲料成本偏低，使得养殖利润持续维持正值。

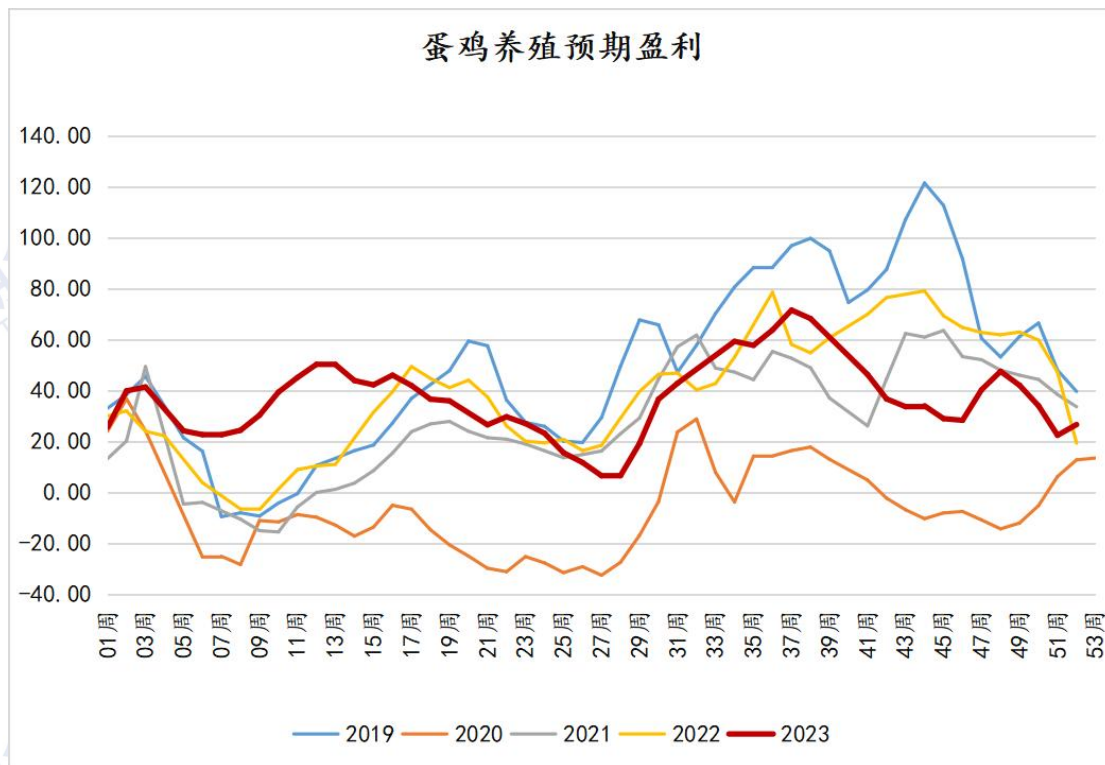
据国家发展改革委价格监测中心，截至12月27日当周，本周全国蛋料比价为2.77，周环比上涨2.59%，相较于年初上涨4.14%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖盈利为每只26.66元，相较于年初上涨4.14%。截至12月29日，蛋鸡养殖利润0.55元/斤，相较于年初下跌0.01元/斤。

图 20：蛋料比价



数据来源：国家发展改革委价格监测中心 和合期货

图 21：蛋鸡养殖预期盈利（元/只）



数据来源：国家发展改革委价格监测中心 和合期货

图 22：蛋鸡养殖利润



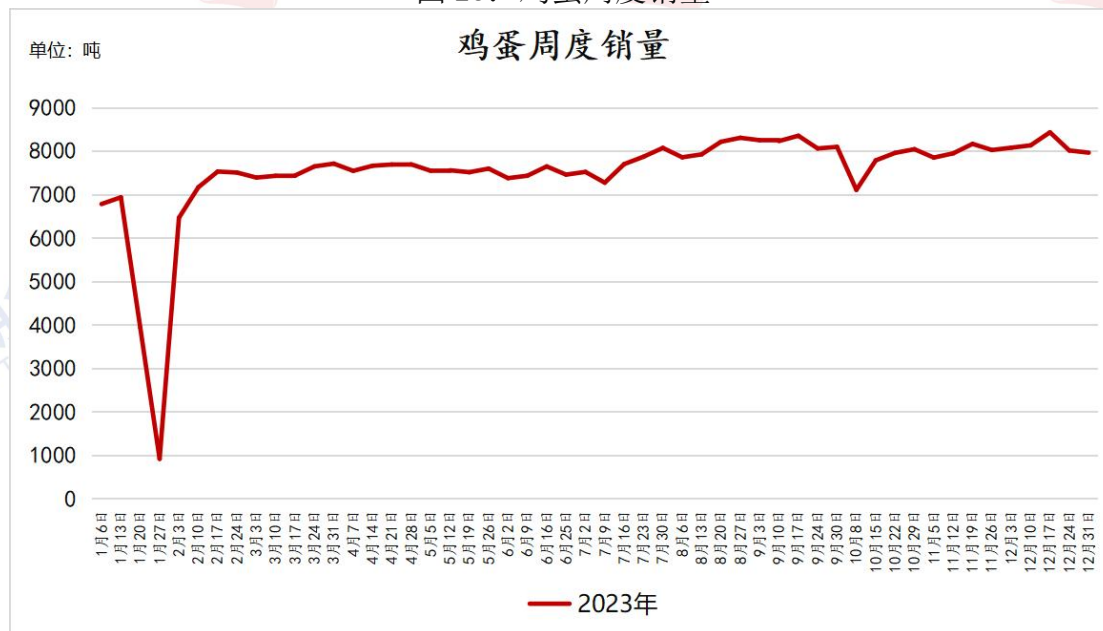
数据来源：卓创资讯 和合期货

四、鸡蛋市场消费需求情况

根据卓创数据，截止12月29日，全国鸡蛋生产环节库存1.16天，环比前一周减少0.20天，同比下降0.59天；流通环节库存1.05天，环比前一周减少0.11天，同比减少0.23天。根据卓创数据显示，上周代表销区销量7967吨，周环比减少50吨，减幅0.62%。12月月度总销量为32554吨，同比去年31900吨，增加654吨，增幅2.05%，2023年主销区代表市场鸡蛋周度平均销量为7497吨。

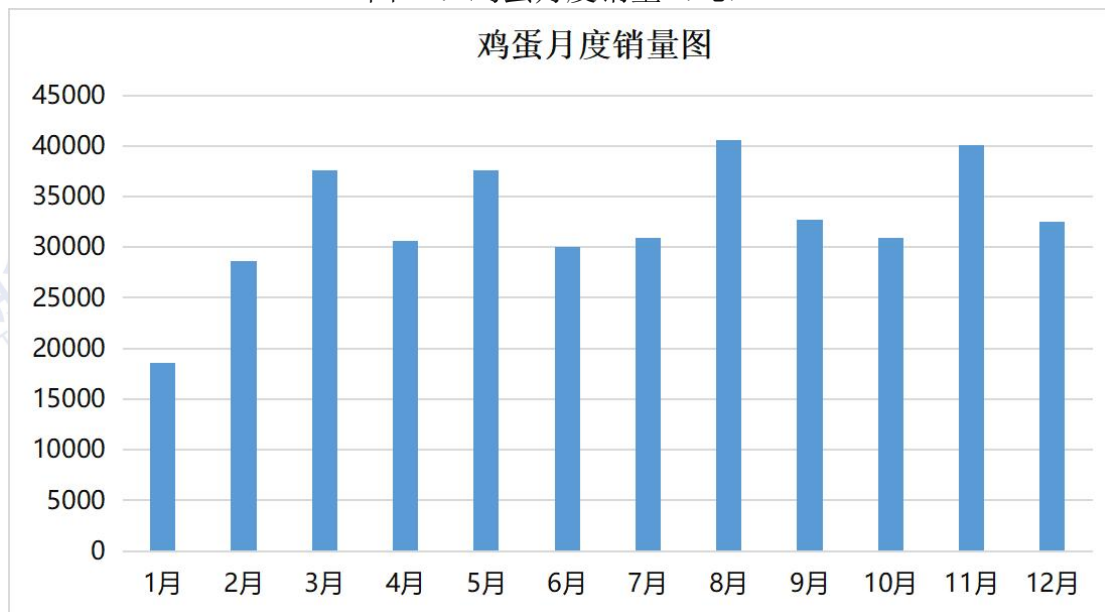
一季度以来，尤其是春节后餐饮业基本消费有所恢复，鸡蛋消费整体维持稳定。由于鸡蛋价格的季节性表现较为明显，2至3月春节过后鸡蛋进入消费淡季，但是今年出现淡季不淡的情况，支撑蛋价高位震荡；进入二季度有清明、五一、端午等小长假的需求拉动，产销区走货加快，对于鸡蛋价格有一定的支撑。三季度鸡蛋消费由淡季向旺季逐步过度，并在中秋节前达到峰值，7月份消费逐步见底，8月份消费环比走强，9月份双节旺季下游企业备货，蛋价达到年内高点。虽然10-12月逐步迎来阶段性淡季，但是由于近几年，鸡蛋消费整体延续惯性增长，所以销量同比去年仍有增长。

图 23：鸡蛋周度销量



数据来源：卓创资讯 和合期货

图 24：鸡蛋月度销量（吨）



数据来源：卓创资讯 和合期货

五、后市展望

2023 年鸡蛋价格呈现明显季节性波动，且相较于去年价格有所回落。2023 年在产蛋鸡存栏量较为稳定，整体较 2022 年仍有小幅增长。主要是由于 22 年养殖利润偏高，使得 2023 年养殖户补栏积极性高涨，补栏相对增加。另外，2023 年的饲料成本是先下降再上升，最后再度下降。目前看，饲料端有偏弱趋势，虽然对利润有支撑，但是对蛋价没有明显支撑。

展望 2024 年度鸡蛋走势，从供应方面来看，在产蛋鸡存栏量预计呈现前高后低的趋势。由于去年四季度补栏仍然同期偏高，加之一季度天气回暖后，蛋鸡产蛋率略有提升，因此预计一季度鸡蛋供应量继续增多。另外由于蛋价偏低，当前蛋鸡养殖利润水平持续下滑，一、二季度的补栏积极性或将有所减弱，这就使得下半年在产蛋鸡存栏量将有回落可能。

成本方面，2024 年预计饲料成本仍有下跌预期。国内玉米及豆粕市场价格长线均呈现出高位回落态势，2024 年度玉米市场在供增需降因素下，玉米价格大概率呈现弱势；豆粕供应端依然宽松，在需求缺乏利多因素提振的情况下，预计豆粕价格低位运行。

需求方面，从疫情结束后，鸡蛋消费需求回归常态化规律，根据历史数据来看，一季度市场消费需求处于季节性淡季，虽然在 2 月底随着学校开学、工厂复工等刺激，鸡蛋需求逐渐恢复，但是整体好转有限。重点仍要关注季节性需求以及节日消费旺季的带动。

综合以上，在产蛋鸡存栏量仍处于上升阶段，预计 2024 年鸡蛋供应水平整体略高于 2023 年，同时市场需求或有小幅提升的可能，但是仍然延续季节性变化规律，整体鸡蛋价格或低于预期。

六、风险提示

成本端走低；补栏量超预期；需求不佳

风险揭示：

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。