

和合期货：鸡蛋月报（2024年3月）

——多重因素交织，蛋价小幅反弹



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：lixinzhu@hhqh.com.cn

摘要：

供应方面，受春节影响，淘汰鸡出栏量偏低，在产蛋鸡存栏量将继续增加，鸡蛋供应量较为充足。需求方面，春节过后，需求处于季节性低位，节后终端消费低迷，下游补货结束后市场消化缓慢，市场需求减弱。成本方面，受到原材料玉米、豆粕价格走低影响，饲料成本持续下降，对蛋价支撑作用减弱，进一步加大蛋价下跌幅度；但是近期玉米价格小幅反弹，一定程度上缓解蛋价下跌幅度。综上，在供应维持宽松的前提下，需求减弱、成本下降，使得鸡蛋价格走势仍然维持弱势。

目 录

一、本月行情回顾	- 3 -
1.1 期货行情	- 3 -
1.2 现货行情	- 3 -
二、鸡蛋市场供应情况	- 4 -
2.1 在产蛋鸡存栏量稳中有增	- 4 -
2.2 蛋鸡苗价格环比上涨	- 5 -
2.3 淘鸡日龄高位回落	- 5 -
三、养殖成本和养殖利润	- 6 -
四、市场消费需求情况	- 9 -
五、后市展望	- 10 -
风险提示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、本月行情回顾

1.1 期货行情

本月鸡蛋期货价格震荡反弹。鸡蛋主力合约 jd2405 开盘价 3406 元/500 千克，最高价 3565 元/500 千克，最低价 3383 元/500 千克，收盘价 3524 元/500 千克，较上月收盘价上涨 119，涨幅 3.49%，成交量 150.6 万手，较上月增加 88.0 万手，持仓量 15.7 万手，较上月增加 64654 手。

月初受到主销区需求减弱，且雨雪天气道路运输受阻，货源流通不畅，市场看空情绪加剧，蛋价弱势走低。春节过后，多数市场顺势清库，部分市场由于价格偏低，养殖单位存挺价惜售现象，叠加人员陆续返工，学校食堂等备货需求，带动价格小幅上涨，月末市场整体成交清淡，各环节仍以处理前期库存为主，多持观望态势，价格弱势震荡运行。



图 1：鸡蛋 2405 合约 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

本月主产区均价 3.57 元/斤，较上月下跌 0.53 元/斤，跌幅 12.93%，主销区均价 3.56 元/斤，较上月下跌 0.57 元/斤，跌幅 13.8%。春节过后在供应增加、需求减弱、饲料成本下降等多重利空因素影响下，蛋价创近三年新低。

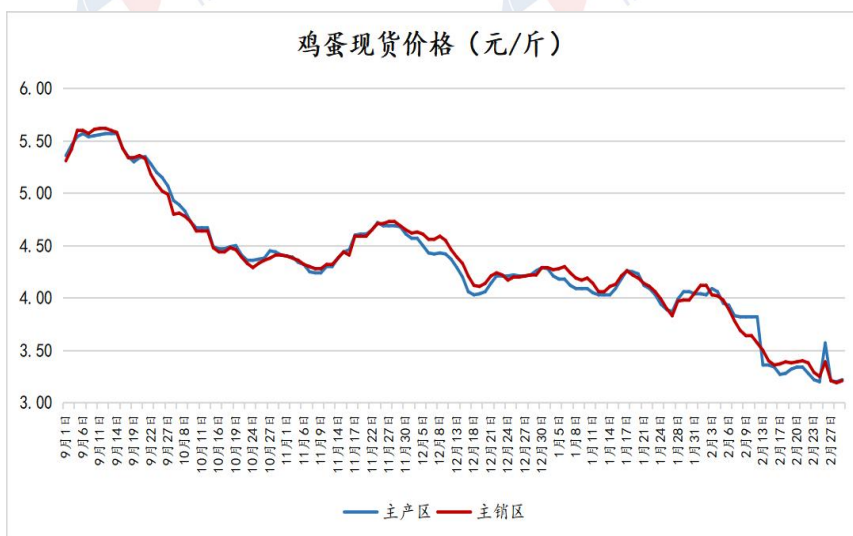


图 2: 鸡蛋主产区主销区价格
数据来源: 我的农产品网 和合期货

二、鸡蛋市场供应情况

2.1 在产蛋鸡存栏量稳中有增

根据卓创数据统计,1月在产蛋鸡存栏量12.12亿羽,环比持平,同比增2.80%。1月新开产的蛋鸡主要是2023年9月前后补栏的鸡苗,因当时鸡蛋市场行情偏好,养殖单位补栏积极性提升,鸡苗月度销量环比增幅约4.26%,因此月内新开产蛋鸡数量增加。今年3-6月份新开产的蛋鸡为2023年11月-2024年2月补栏的鸡苗,根据数据预计,3-6月份理论在产蛋鸡存栏量呈持续增加趋势,使得鸡蛋供应压力进一步加大。

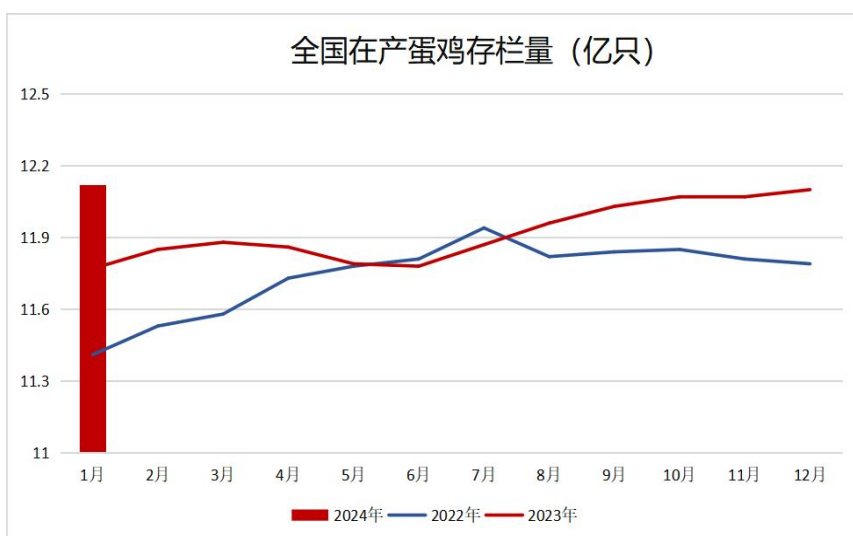


图 3: 全国在产蛋鸡存栏量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

2.2 蛋鸡苗价格环比上涨

截至 2 月 23 日，主产区蛋鸡苗平均价 3.14 元/只，月环比上涨 0.13 元/只，同比下跌 0.30 元/只。根据卓创数据显示，1 月商品代鸡苗总销量约为 4328 万羽，月环比减少 8 万羽，环比减少 0.18%，同比增加 19.89%。1 月鸡苗销量出现回落，但是整体偏高，蛋鸡苗价格也稳中有升。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，鸡苗销量或将难以继续增加。

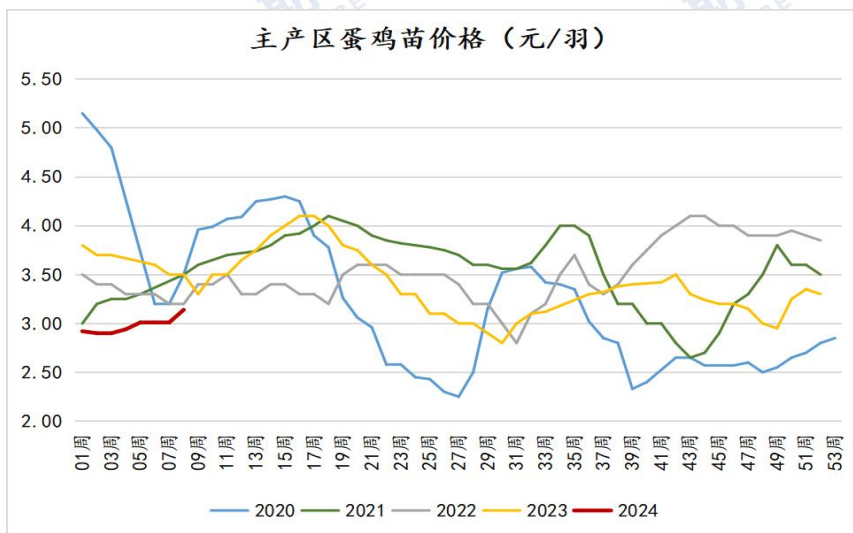


图 4：主产区蛋鸡苗平均价
数据来源：我的农产品网 和合期货

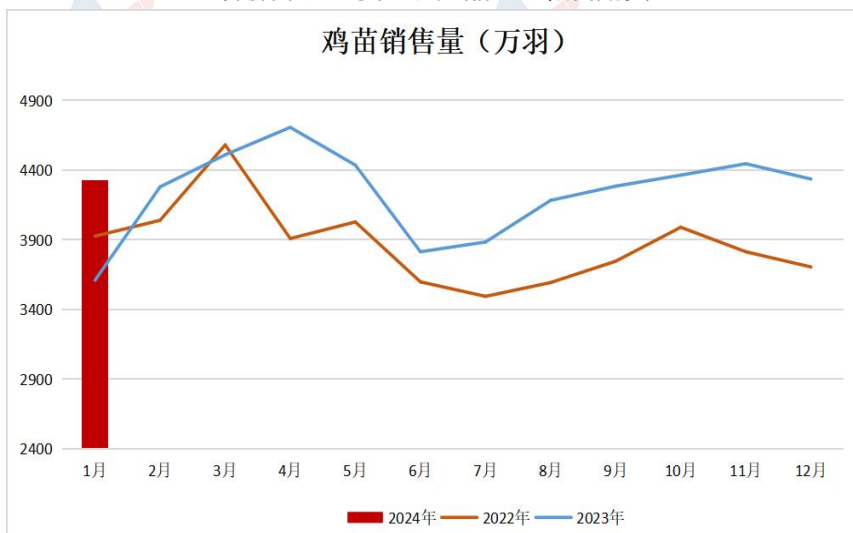


图 5：鸡苗销售数量 (万羽)
数据来源：卓创资讯 和合期货

2.3 淘鸡日龄高位回落

截至 2 月 23 日当周，淘汰鸡日龄平均 510 天，月环比减少 1 天，同比减少 13 天。淘汰鸡日龄高位回落，但是仍高于 500 天的平均日龄。截至 3 月 1 日，

淘汰鸡平均价 9.96 元/公斤，月环比上涨 0.10 元/公斤，涨幅 1.01%。截止 2 月 23 日当周，代表企业淘汰鸡出栏量 1357 万只，周环比增加 358 万只，增幅 35.84%，同比减少 10.19%。本月全国主产区淘汰鸡价格基本维持稳定，但本周淘汰量较节前有所下跌。春节假期过后，终端消费者多处于消化库存阶段，导致农贸市场和屠宰场需求量均有限，部分屠宰场采取延迟开工。

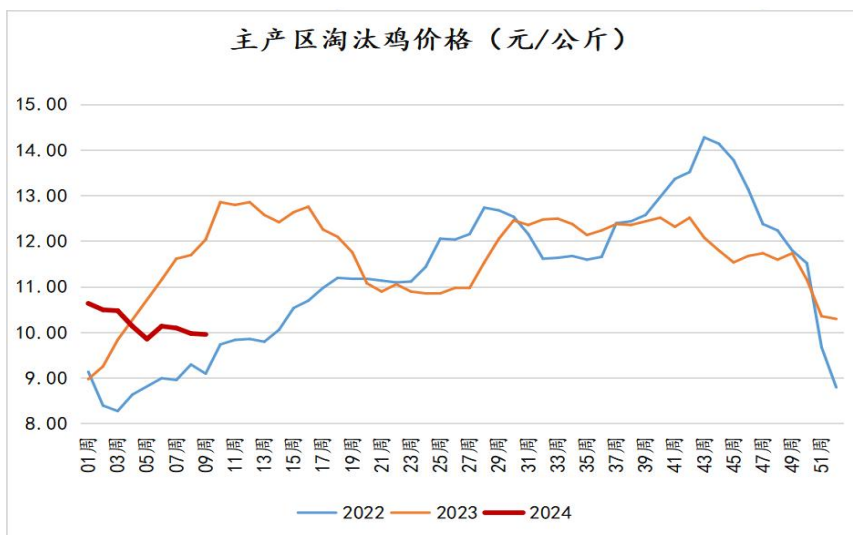


图 6：主产区淘汰鸡平均价
数据来源：我的农产品网 和合期货

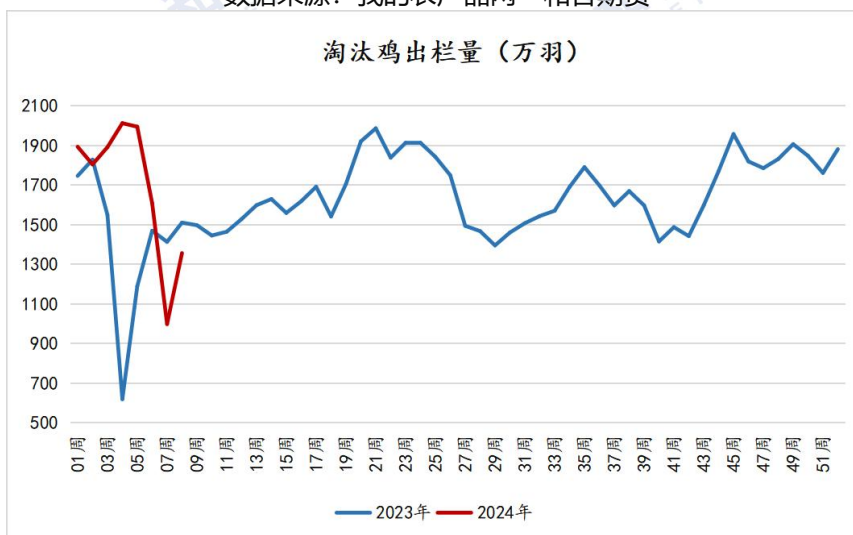


图 7：主产区淘汰鸡出栏量 (万只)
数据来源：卓创资讯 和合期货

三、养殖成本和养殖利润

截至 2 月 29 日，玉米现货 2530 元/吨，月环比上涨 80 元/吨，涨幅 3.27%；豆粕现货价 3210 元/吨，月环比下跌 150 元/吨，跌幅 4.46%。在 2 月下旬之前，由于降雪天气影响市场购销，加之气温下降后，农户低价惜售，使得基层上量减

少，部分企业及贸易商小幅提价促收，提振玉米价格偏强运行。豆粕价格则相对偏弱，主要是供应端持续对价格形成下行压力，而需求端表现始终不及预期。若未来趋势延续，饲料成本将再度增加，一定程度对蛋价形成支撑。

截至 2 月 23 日，蛋鸡养殖利润为-0.11 元/只，月环比下跌 0.70 元/只。据国家发展改革委价格监测中心，截至 2 月 21 日当周，本周全国蛋料比价为 2.32，环比下降 13.43%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖每只亏损 4.78 元。本月，饲料成本基本维持稳定，玉米价格上涨暂未影响到饲料成本。目前养殖利润主要跟随鸡蛋现货价格持续走弱，开始进入小幅亏损阶段。

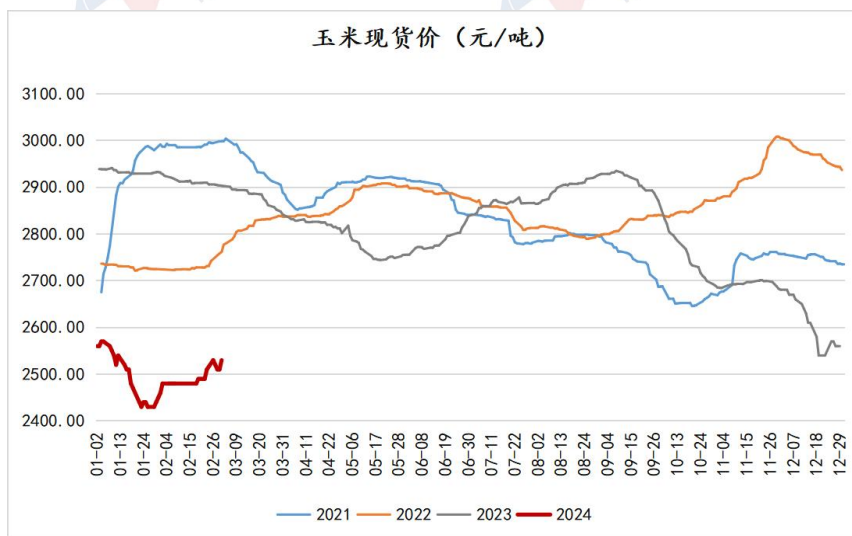


图 8: 玉米现货价格
数据来源: 我的农产品网 和合期货

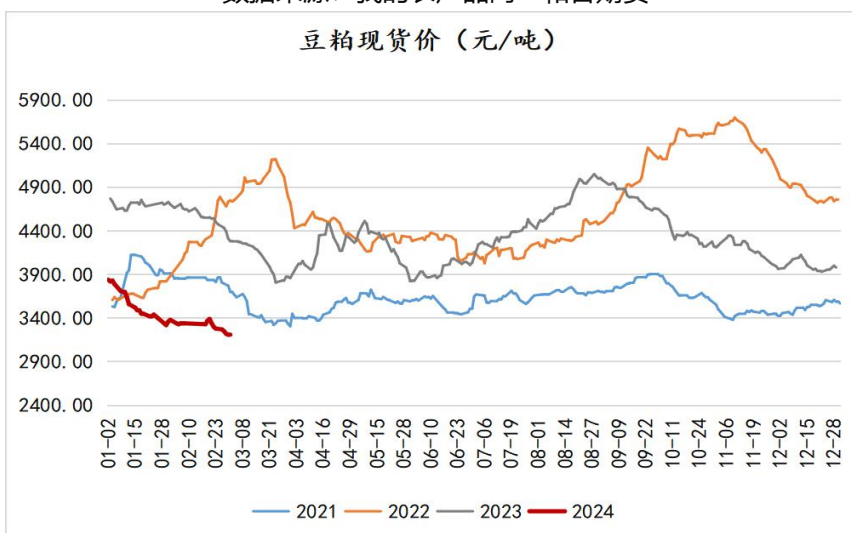


图 9: 豆粕现货价格
数据来源: 我的农产品网 和合期货

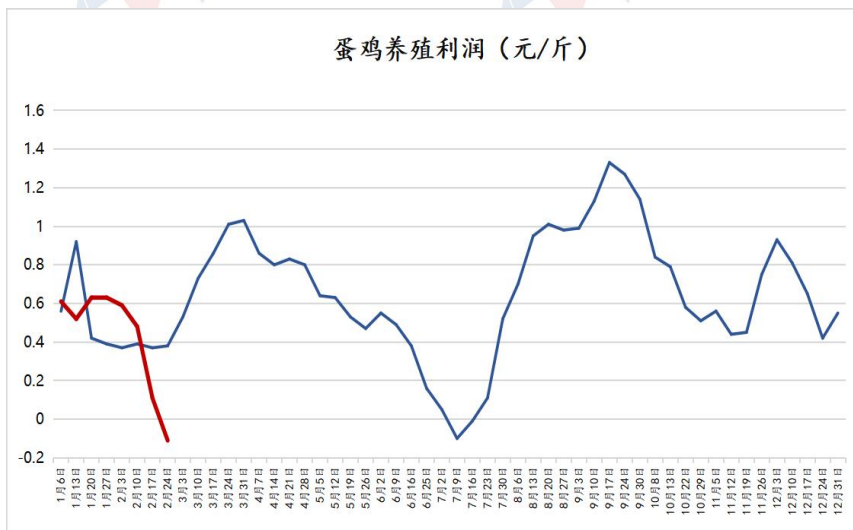


图 10: 蛋鸡养殖利润
数据来源: 卓创资讯 和合期货

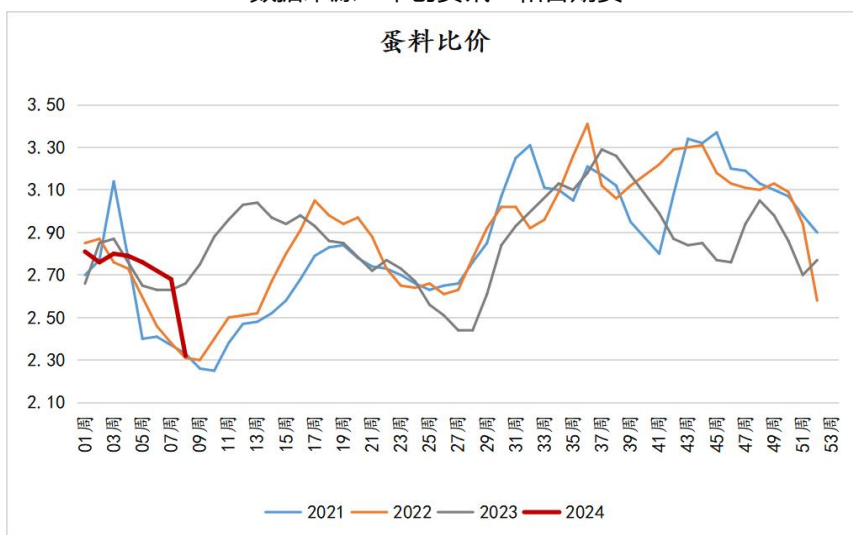


图 11: 蛋料比价
数据来源: 国家发改委价格监测中心 和合期货

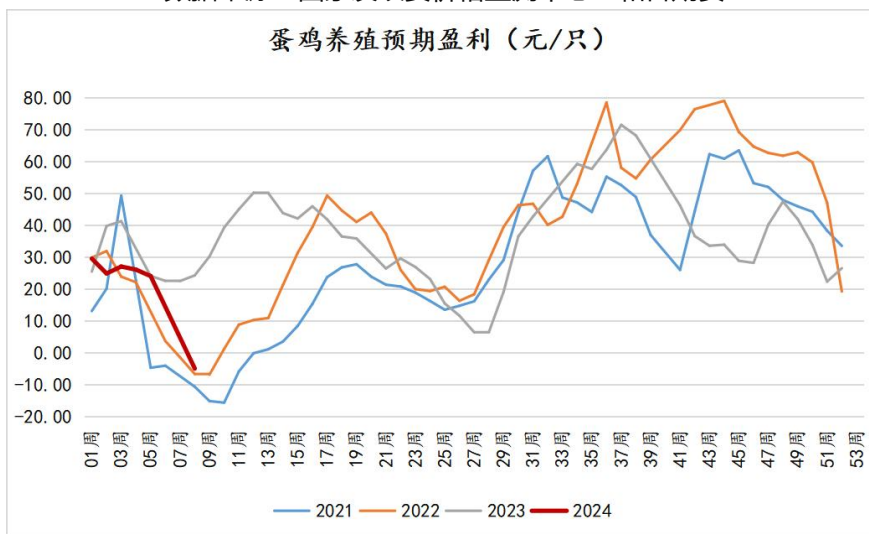


图 12: 蛋鸡养殖预期盈利
数据来源: 国家发改委价格监测中心 和合期货

四、市场消费需求情况

根据卓创数据，截至2月23日，全国鸡蛋生产环节库存1.93天，环比下降0.29天，同比上升0.55天；流通环节库存1.27天，环比上升0.24天，同比上升0.18天。上周代表销区销量7220吨，周环比增加6547吨，增幅972.81%（上周为春节假期），同比增加3.85%。2月代表销区销量总计为18188吨，周度均值为4547吨，因为春节假期，环比1月销量减少。春节过后，逐渐进入需求淡季，养殖端顺势出栏，库存天数环比下降。由于下游需求较为清淡，流通环节库存天数环比增加。

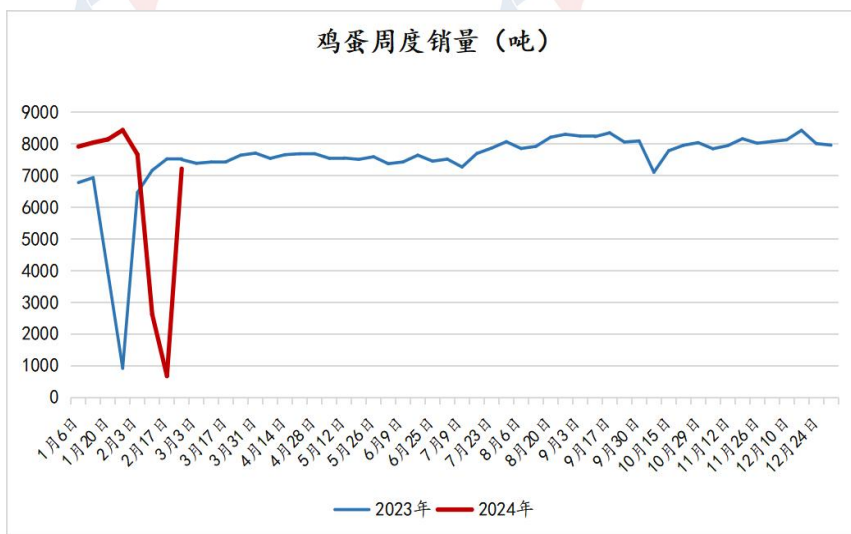


图 13: 鸡蛋周度销量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

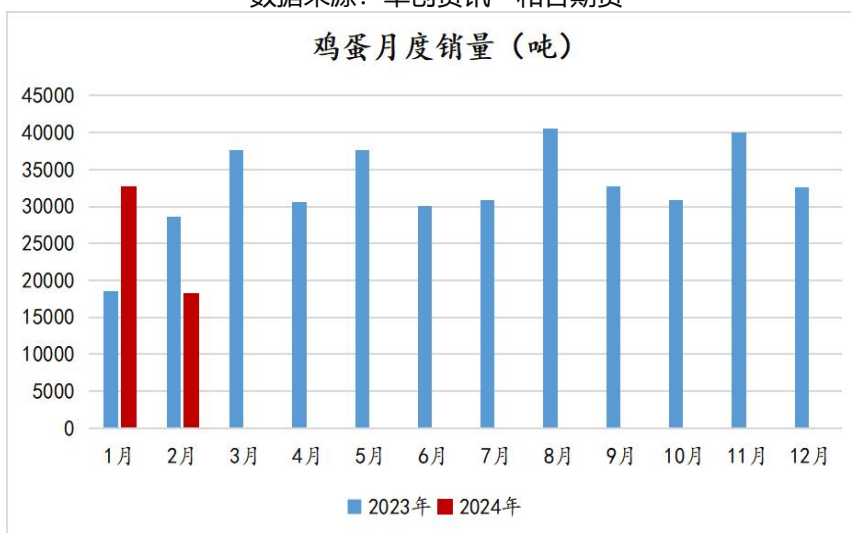


图 14: 鸡蛋月度销量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

五、后市展望

供应方面，受春节影响，淘汰鸡出栏量偏低，在产蛋鸡存栏量将继续增加，鸡蛋供应量较为充足。需求方面，春节过后，需求处于季节性低位，节后终端消费低迷，下游补货结束后市场消化缓慢，市场需求减弱。成本方面，受到原材料玉米、豆粕价格走低影响，饲料成本持续下降，对蛋价支撑作用减弱，进一步加大蛋价下跌幅度；但是近期玉米价格小幅反弹，一定程度上缓解蛋价下跌幅度。综上，在供应维持宽松的前提下，需求减弱、成本下降，使得鸡蛋价格走势仍然维持弱势。

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。