

# 和合期货鸡蛋季报（2022 年第四季度）

——供需偏紧蛋价走高，预计后市维持高位震荡



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：

三季度蛋价先抑后扬，反弹至高位，7、8 月份在产蛋鸡存栏量逐步走高，9 月份有所回落，三季度月均值为 11.90 亿只，但是仍低于近五年平均水平。持续偏低的存栏量也对产区鸡蛋价格形成强力支撑。需求方面，南方在 6 月份进入梅雨季，销售商采购谨慎，高温天气导致存货谨慎，并且市场需求低迷，蛋价处于低位徘徊。三季度鸡蛋处于季节性需求旺季，销量环比增加 3%左右，叠加蛋鸡处于“歇伏期”，产蛋率下降 5%-10%，供需关系收紧，蛋价连续走高。

四季度农产品及谷物主产国进入收割期，叠加大宗商品整体延续震荡回落趋势，预计四季度养殖成本重心有所走低。供应方面，由于对应 6 月份鸡苗补栏情况不佳，导致四季度在产蛋鸡存栏量或将继续呈现下降趋势，鸡蛋产能无法恢复，供应面或将持续偏紧。需求方面，四季度的需求历史走势是先弱后强，年底元旦春节或将继续带动高需求消费，但是需要关注疫情的不反复或将削弱强劲消费。另外养殖板块和蔬菜的走强，这对鸡蛋的边际消费形成较大支撑。综上，四季度鸡蛋价格或将呈现先跌后涨走势。由于国庆节假期较长，且需求端的不稳定导致蛋价走势存在很大的不确定性，节后鸡蛋期货价格将会面临一定的回调风险，因此建议投资者轻仓过节。

## 目 录

一、鸡蛋三季度行情回顾 .....	- 3 -
(一) 期货行情 .....	- 3 -
(二) 现货行情 .....	- 3 -
二、市场供应情况 .....	- 4 -
(一) 在产蛋鸡存栏量回落，仍处历史低位 .....	- 4 -
(二) 淘汰鸡日龄及出栏量情况 .....	- 5 -
(三) 淘汰鸡价格虽有回落，但仍处同期高位 .....	- 6 -
(四) 蛋鸡苗价格及补栏情况 .....	- 7 -
三、鸡蛋市场需求情况 .....	- 8 -
四、饲料价格走高，对蛋价有所支撑 .....	- 9 -
五、蛋鸡养殖利润逐步转正 .....	- 11 -
六、后市展望 .....	- 12 -
风险提示: .....	- 13 -
免责声明: .....	- 13 -

## 一、鸡蛋三季度行情回顾

### （一）期货行情

9月大商所鸡蛋主力合约jd2301开盘价4245元/500千克，最高价4390元/500千克，最低价4169元/500千克，收盘价4286元/500千克，较上一月上涨55元，跌幅1.30%，成交量171.9万手，较上一月增加15.8万手，持仓量14.5万手，较上一月增加13188手。三季度鸡蛋期货行情走出了一个“V”字走势，自6月中旬跌破日线布林中轨后，价格持续走弱，并在8月11日刷新年内最低价格。但随着季节性因素，双节来临，叠加供应偏紧，在现货的带动下，使得鸡蛋价格震荡走高。



图一：鸡蛋 2301 合约 K 线图  
数据来源：文华财经 和合期货

### （二）现货行情

截止9月29日鸡蛋主产区均价5.38元/斤，同比上涨1.12元/斤，较7月初上涨1.27元/斤，涨幅30.9%；主销区均价5.36元/斤，同比上涨0.9元/斤，较7月初上涨1.16元/斤，涨幅27.62%。三季度蛋价走势特点是上涨速度快，涨幅大，且具有连续性。现货市场上，7月份由于需求走弱，饲料价格偏低，蛋价低位震荡，进入后半月，随着夏季高温影响，产蛋率偏低，导致供应偏紧，另

外在产蛋鸡存栏量偏低，叠加双节效应，高校开学需求走高，促使蛋价开启反弹之路。



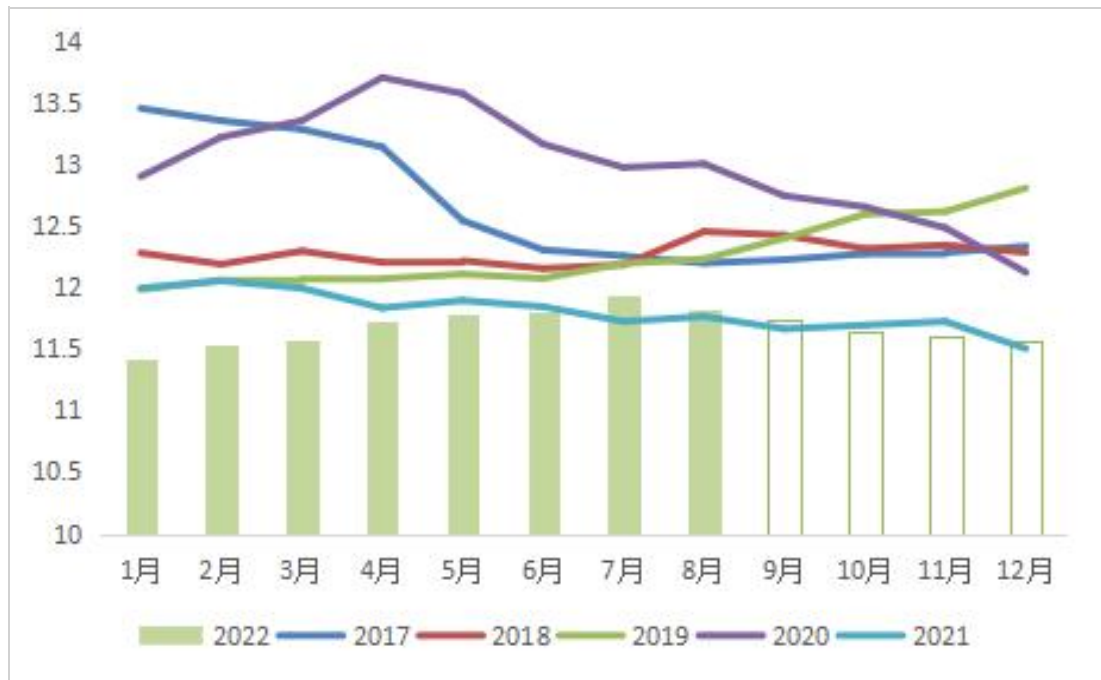
数据来源：Wind

图二：鸡蛋现货价格走势图  
数据来源：Wind 和合期货

## 二、市场供应情况

### （一）在产蛋鸡存栏量回落，仍处历史低位

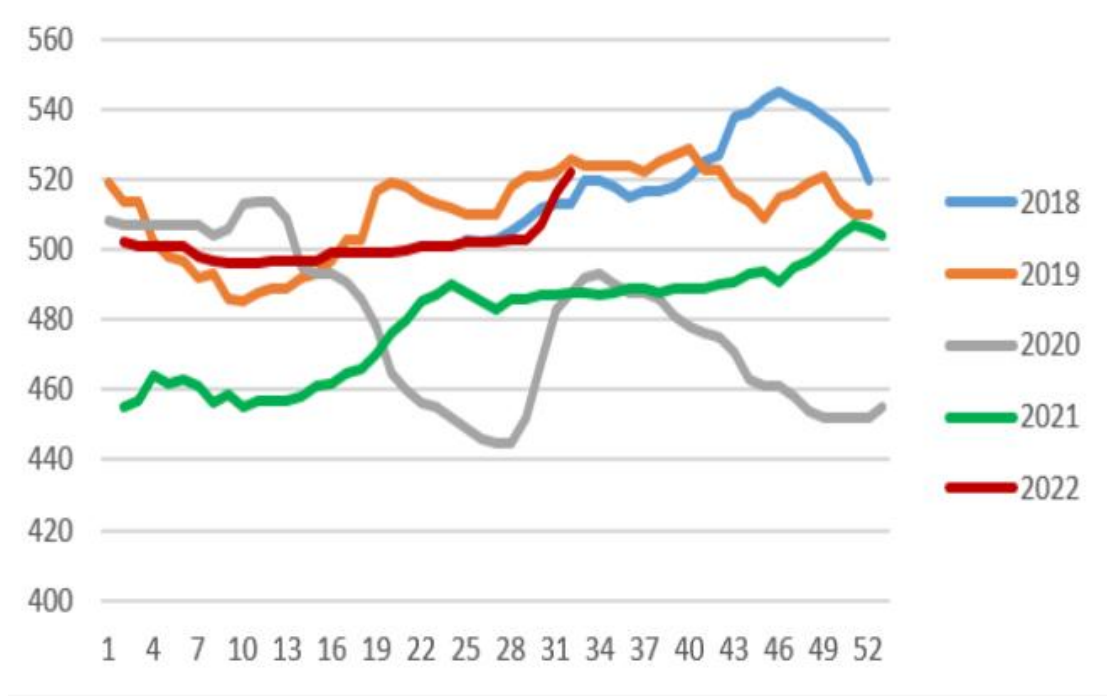
在产蛋鸡存栏量上半年持续增加，7月达到年度最高量，8月从高位回落，预计9月份继续回落。当前在产存栏蛋鸡绝对量依然处在历史同期偏低位置，因为三季度新开产蛋鸡为3-5月份销售鸡苗，4月份鸡苗销量有所下滑，5月份鸡苗补栏量环比增加3.00%，略有增幅，但是6月份鸡苗补栏量环比降低10.70%，说明5月以后鸡苗补栏积极性下滑，故新开产蛋鸡存栏数量维持低位。截止8月底全国在产蛋鸡存栏量约为11.82亿只，较上月减少1200万只，环比下降1.01%，同比增加0.51%。预计四季度，在产蛋鸡存栏量仍然保持小幅回落态势，整体供应仍然偏紧。



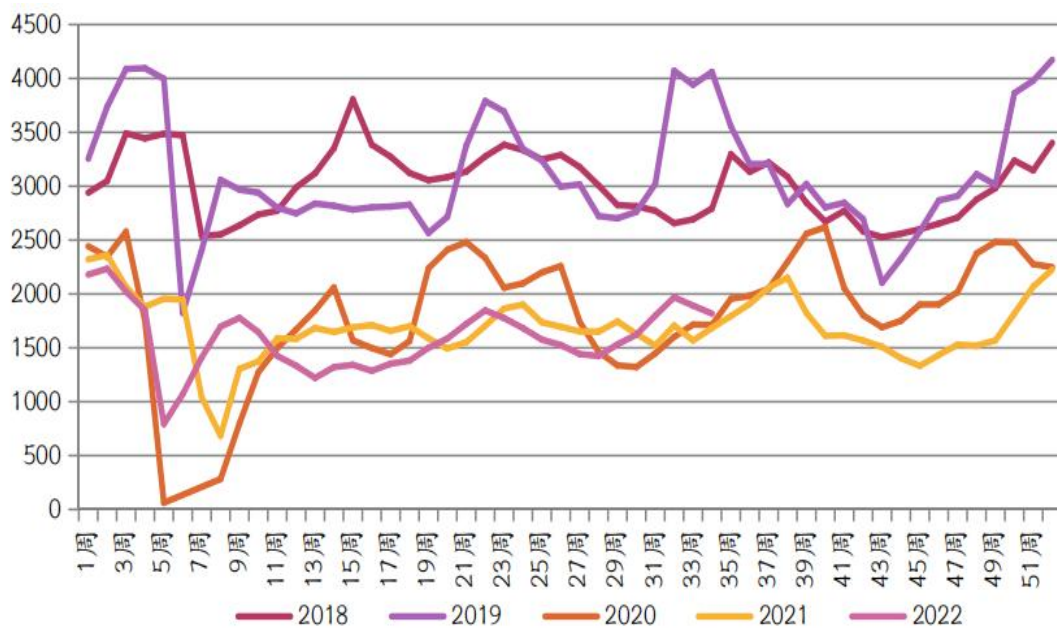
图三：全国在产蛋鸡存栏量  
数据来源：卓创资讯 和合期货

## （二）淘汰鸡日龄及出栏量情况

截止至9月23日，主产区淘鸡出栏量1496万只，环比降幅7.54%，相较于7月初1576万只，减少80万只；淘汰鸡日龄平均521天，相较于7月初延后19天，相比8月高点回落2天，同比延后32天。上半年淘汰鸡鸡龄趋于中值，淘鸡量也处于低位，三季度开始，淘汰鸡鸡龄延后明显，且上升速度加快。历史淘汰鸡平均日龄为505天，而7月末淘汰鸡平均日龄达到522天，同比上升34天，8月开始淘汰鸡日龄有所回落。由于各地高温天气影响，老鸡产蛋率下降明显，所以养殖户淘汰意愿在8月出现明显增加。9月份由于养殖利润可观，叠加天气转凉，淘汰鸡日龄又有所延后。



图四：淘汰鸡日龄（天数）  
数据来源：卓创资讯 和合期货

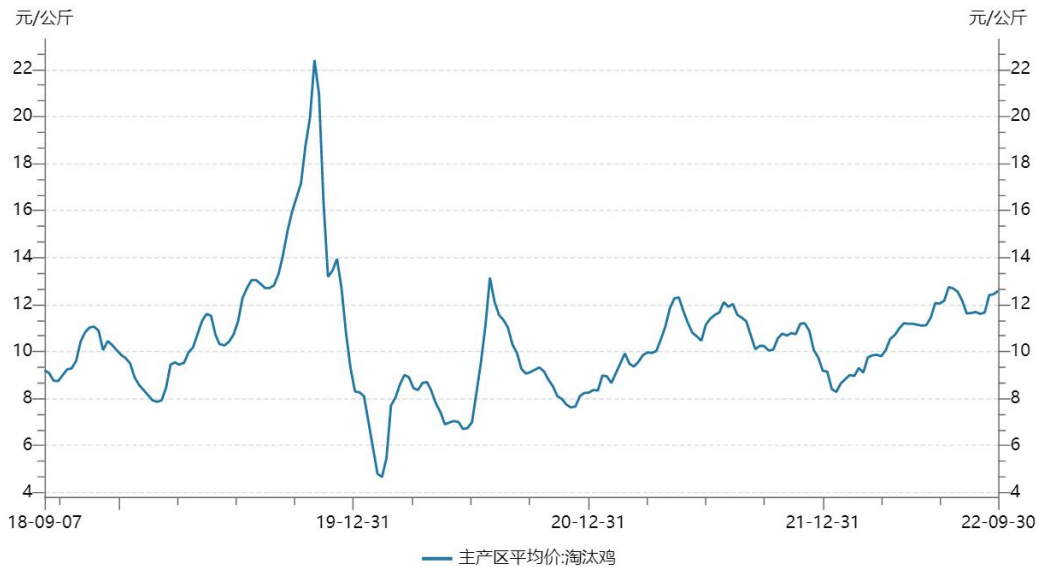


图五：主产区淘鸡出栏量（万羽）  
数据来源：卓创资讯 和合期货

### （三）淘汰鸡价格虽有回落，但仍处同期高位

截止9月30日，淘汰鸡平均价格12.58元/公斤，环比上涨0.9元/公斤，同比上涨2.34元/公斤，相较于7月初12.04元/公斤，上涨0.54元/公斤。7月淘汰鸡价格走高，8月淘汰鸡价格较7月有所回落，但是幅度不大。随着双节结束，预计国庆后或将迎来集中淘汰，但是由于蛋价高企，养殖利润可观，另外

4-6月补苗情况不加，淘汰量或增幅不大。价格方面，受到生猪等相关产品的影响，淘汰鸡的价格下方有一定支撑，淘汰鸡价格目前处于近几年同期高位。

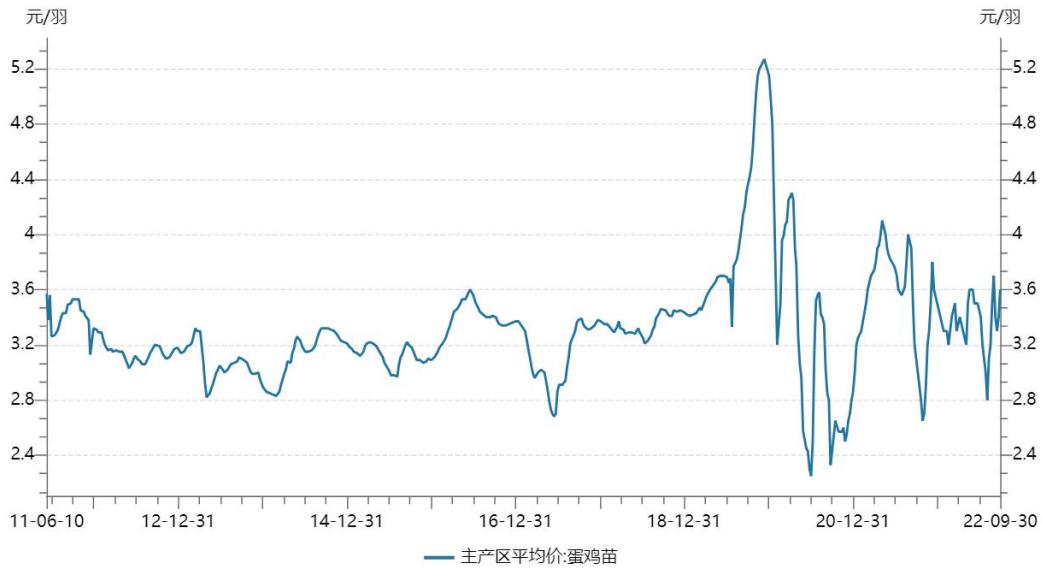


数据来源：Wind

图六：主产区淘汰鸡平均价  
数据来源：Wind 和合期货

#### (四) 蛋鸡苗价格及补栏情况

截止9月30日，主产区蛋鸡苗平均价3.6元/只，相较于7月初上涨0.1元/只。同比下跌0.3元/只，2021年9月3.9元/只。根据卓创数据监测统计，7月份鸡苗销量3494万羽，环比下降2.89%，同比下降3.37%。8月份鸡苗销量3593万羽，环比增加2.83%，同比下降9.20%。由于7、8月份高温天气影响雏鸡生长发育，培育率不高，所以鸡苗销售有所下降，鸡苗价格也达到当年最低。随着气温转凉，季节性补苗旺季来临，蛋鸡苗价格逐渐走高。



数据来源：Wind

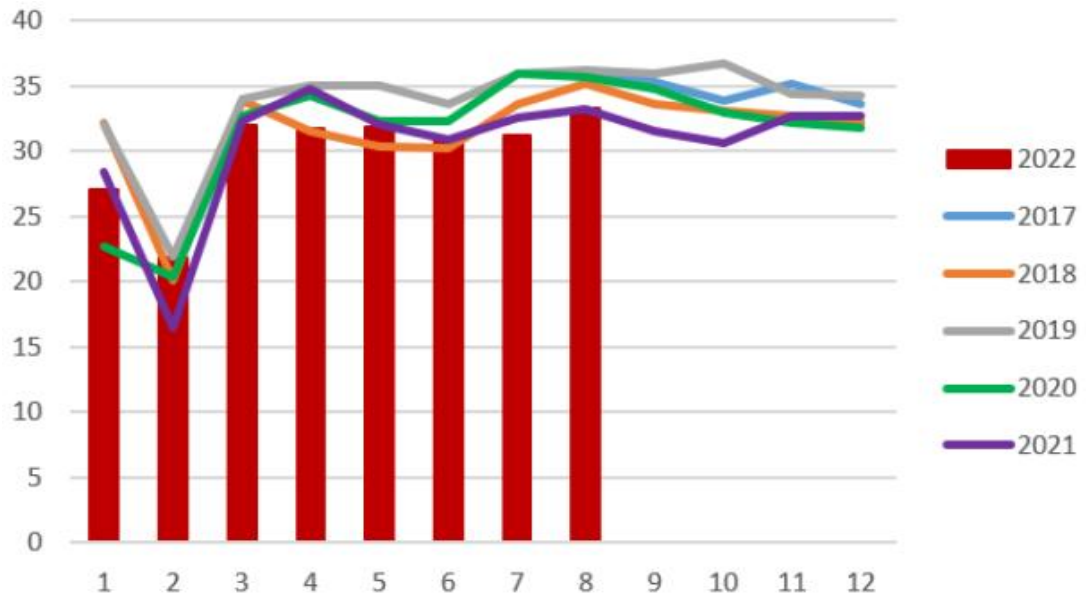
图七：主产区蛋鸡苗平均价  
数据来源：Wind 和合期货

### 三、鸡蛋市场需求情况

三季度终端消费在疫情反复的影响下，整体餐饮景气度较差。但相比二季度有所好转，因为三季度属于季节性高需求，双节叠加高校返校，鸡蛋市场在8月呈现高需求现象。根据卓创数据统计，7月主销区周均销量7546吨，环比6月增5.08%，同比降1.27%；8月主销区鸡蛋周均销量7492吨，环比7月略降0.07%，同比略降0.33%。随着各消费满足后的需求回落，9月销区销量环比减幅2.80%左右。总体来说，三季度的市场需求好于预期，支撑蛋价走高。

进入四季度，从季节性因素看，9月中下旬至11月初是鸡蛋消费淡季，根据往年销量增减的平均幅度，进入淡季销量继续下降。但是鸡蛋市场即将进入国庆备货季，部分地区存抄底心态，拿货数量稍增，需求面对鸡蛋市场的利空影响变小，也会促使蛋价易涨难跌，四季度实际需求可能会好于预期。

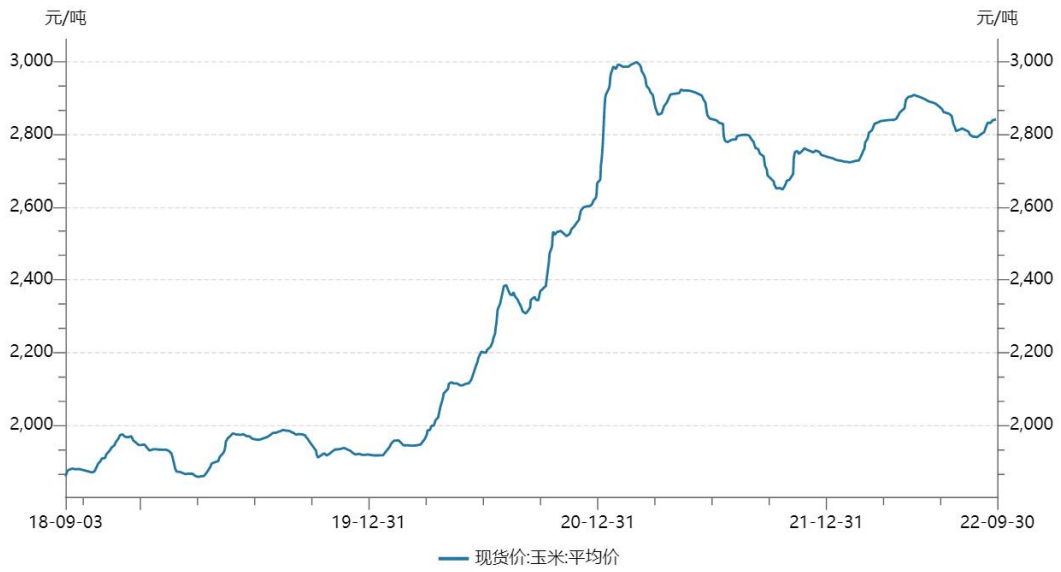




图八：主销区鸡蛋周均销量  
数据来源：卓创资讯 和合期货

#### 四、饲料价格走高，对蛋价有所支撑

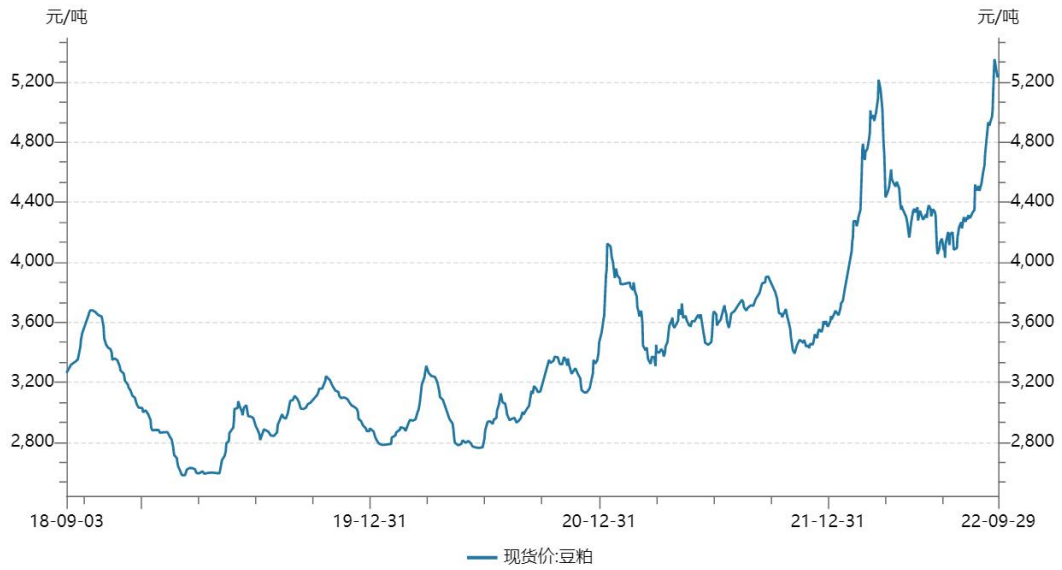
三季度，成本端饲料价格持续走高，一定程度上支撑蛋价，另一方面也在一定程度上影响蛋鸡养殖利润。截至9月30日，玉米现货2840.0元/吨，月环比上涨43.20元/吨，相较于7月初下跌34.22元/吨，同比上涨152.86元/吨。国内市场陈化玉米库存持续下降，主产区新季玉米还未大量上市，贸易商挺价心理趋强，叠加中秋假期深加工企业需求好转，补库意愿增强，玉米价格小幅上涨。美玉米受极端干旱影响，长势偏弱，使得国际玉米价格再次走高。



数据来源：Wind

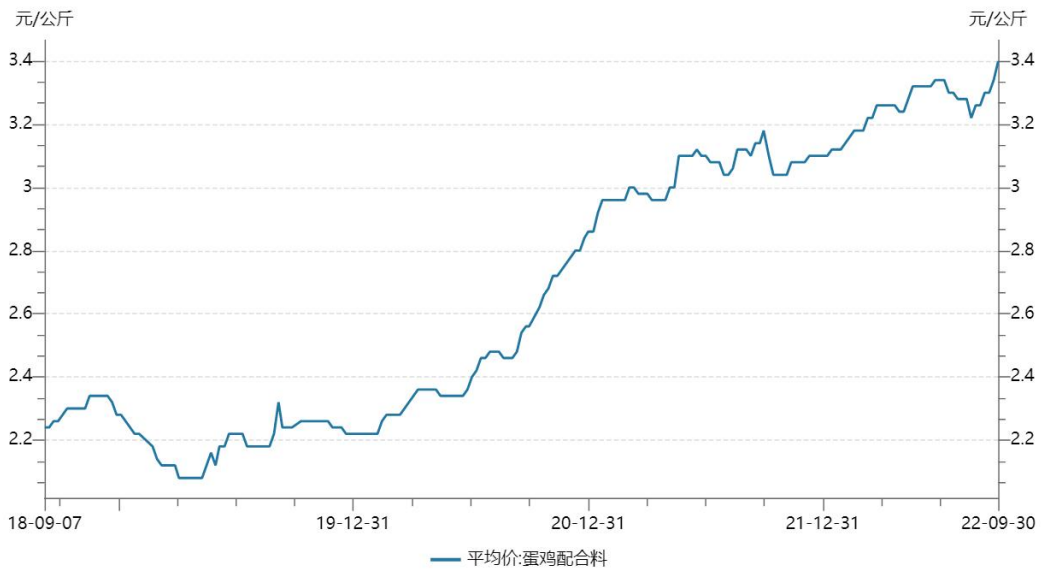
图九：玉米现货价格  
数据来源：Wind 和合期货

截至9月29日，豆粕现货价5255.71元/吨，月环比上涨764元/吨，同比上涨1372.85元/吨，相较于7月初上涨1098.85元/吨；截止9月30日，蛋鸡配合料3.30元/公斤，月环比上涨0.04元/公斤，同比上涨0.16元/公斤，价格相较于7月初下跌0.04元/公斤。豆粕三季度价格持续走高，由于前期油厂榨利不佳，大豆采购进展缓慢，豆粕产量受限，油厂豆粕库存持续下滑，支撑豆粕价格走高。



数据来源：Wind

图十：豆粕现货价格  
数据来源：Wind 和合期货



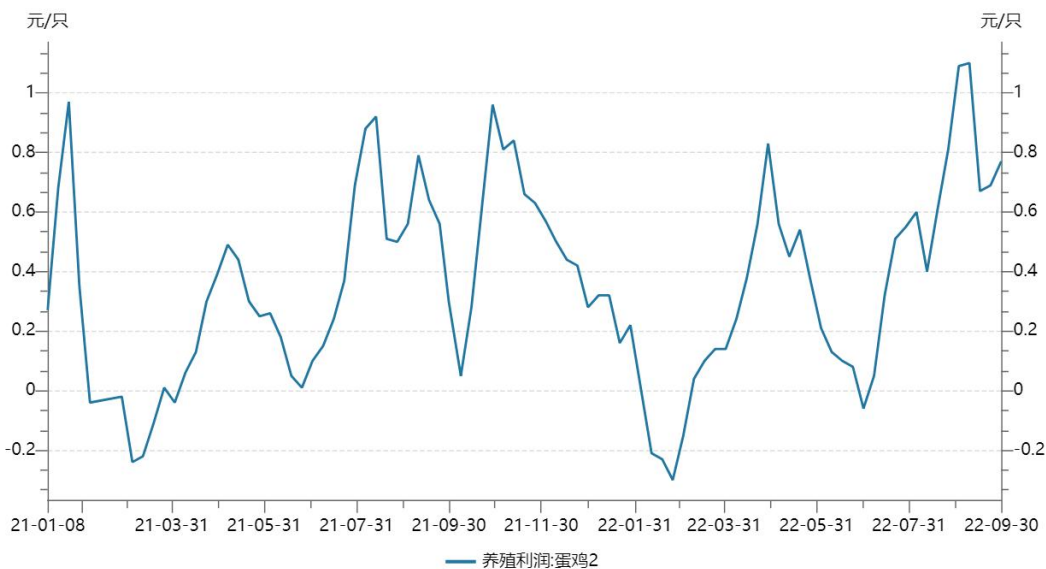
数据来源：Wind

图十一：蛋鸡配合料价格  
数据来源：Wind 和合期货

## 五、蛋鸡养殖利润逐步转正

截止 9 月 30 日，蛋鸡养殖利润 0.77 元/只，相比 7 月初上涨 0.72 元/只，同比上涨 0.21 元/只。回顾三季度蛋鸡养殖利润情况，呈现为前低后高，但是整

体养殖利润仍然处在历史同期偏高水平。进入8月份，受到天气炒作以及产量不及预期等影响，饲料原料价格开启反弹，豆粕价格再次走高，冲击蛋鸡养殖利润。但是9月整个养殖板块利润在需求拉动下同环比均有所走强，生猪养殖利润扩大后带动肉禽等利润均环比增加蛋价高位运行，使得养殖利润稳中有涨。



数据来源：Wind

图十二：养殖利润  
数据来源：Wind 和合期货

## 六、后市展望

三季度蛋价先抑后扬，反弹至高位，7、8月份在产蛋鸡存栏量逐步走高，9月份有所回落，三季度月均值为11.90亿只，但是仍低于近五年平均水平。持续偏低的存栏量也对产区鸡蛋价格形成强力支撑。需求方面，南方在6月份进入梅雨季，销售商采购谨慎，高温天气导致存货谨慎，并且市场需求低迷，蛋价处于低位徘徊。三季度鸡蛋处于季节性需求旺季，销量环比增加3%左右，叠加蛋鸡处于“歇伏期”，产蛋率下降5%-10%，供需关系收紧，蛋价连续走高。

四季度农产品及谷物主产国进入收割期，叠加大宗商品整体延续震荡回落趋势，预计四季度养殖成本重心有所走低。供应方面，由于对应6月份鸡苗补栏情况不佳，导致四季度在产蛋鸡存栏量或将继续呈现下降趋势，鸡蛋产能无法恢复，供应面或将持续偏紧。需求方面，四季度的需求历史走势是先弱后强，年底元旦春节或将继续带动高需求消费，但是需要关注疫情的不反复或将削弱强劲消费。

另外养殖板块和蔬菜的走强，这对鸡蛋的边际消费形成较大支撑。四季度，在养殖利润高企的催动下，散户及中小养殖户或有一定的补栏动力，未来蛋鸡产业若在高利润的刺激下不断扩张，反而会影响远期价格走势，jd2305 合约随着产能恢复，可能逐步面临高价压力。

综上，四季度鸡蛋价格或将呈现先跌后涨走势。由于国庆节假期较长，且需求端的不稳定导致蛋价走势存在很大的不确定性，节后鸡蛋期货价格将会面临一定的回调风险，因此建议投资者轻仓过节。操作上，建议近多远空为主，切勿追涨杀跌。下方重要支撑关注养殖成本 4100 点左右，上方压力位关注去年高点 4900 点附近。

### 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。