

和合期货：鸡蛋月报（2024 年 2 月）

——供强需弱，蛋价偏弱运行



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：

供应方面，当前新开产蛋鸡仍在增加，虽然淘鸡量有所增加，但是少于新开产蛋鸡的增量，所以整体鸡蛋供应继续维持宽松。成本方面，国内玉米及豆粕市场价格目前仍然呈现弱势，养殖成本继续松动，对于鸡蛋价格的支撑继续减弱。需求方面，下游贸易商或有少量备货，销量有小幅提升，但均较为有限，目前业内仍以清库存为主，鸡蛋整体消费支撑不足。目前重点关注节日消费的带动以及春节后学校开学需求情况。综合以上，在整体基本面处于供应宽松需求偏弱的情况下，蛋价大概率维持偏弱走势。

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 蛋鸡苗价格继续下跌	- 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 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、本月行情回顾

1.1 期货行情

本月鸡蛋期货价格继续下跌，再创新低。鸡蛋主力合约 jd2403 开盘价 3601 元/500 千克，最高价 3647 元/500 千克，最低价 3182 元/500 千克，收盘价 3269 元/500 千克，较上月收盘价下跌 359，跌幅 9.90%，成交量 231.7 万手，较上月增加 183.8 万手，持仓量 12.6 万手，较上月增加 51746 手。

本月鸡蛋期货价格持续下跌，月末暂时止跌。月初元旦节后终端需求低迷，市场交投偏淡，下游经销商多以积极清库为主，蛋价弱势下跌。下旬开始，受蛋价低位影响，养殖端存惜售情绪，叠加临近春节，部分地区内销略有起色，市场情绪有所升温，蛋价止跌小幅回升。但由于供应压力较大，且终端接受程度有限，蛋价承压明显，反弹力度有限。



图 1：鸡蛋 2403 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 4.10 元/斤，较上月下跌 0.21 元/斤，跌幅 4.87%，主销区均价 4.13 元/斤，较上月下跌 0.26 元/斤，跌幅 5.92%。月内主产区价格弱势运行。月初终端需求仍显低迷，市场交投偏淡，货源流通速度一般，各环节仍存库存压力，下游经销商对后市信心不足，多以积极清库为主，蛋价弱势下跌，随着蛋价不断探底，养殖端存惜售情绪，叠加临近春节，蛋价小幅回升。

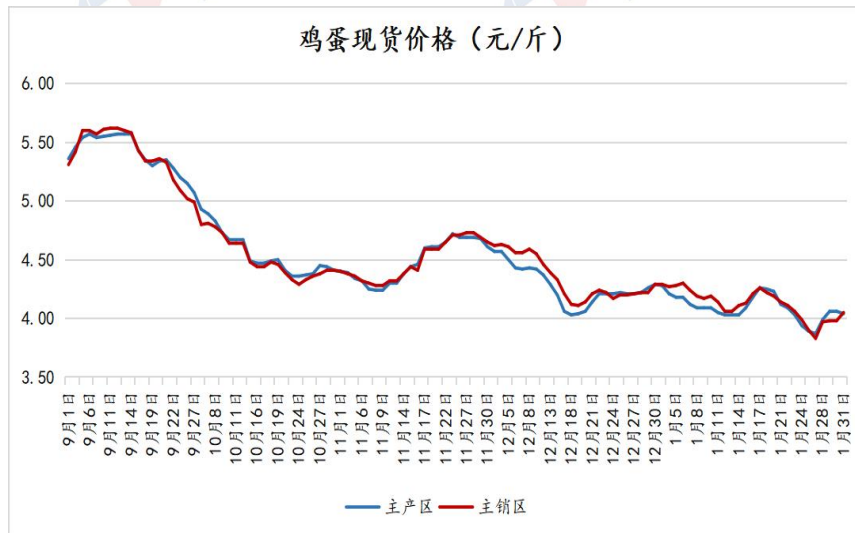


图 2：鸡蛋主产区主销区价格
数据来源：我的农产品网 和合期货

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，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%。根据去年补栏情况看，2023年下半年的补栏数量逐月增加，我们可以预计1月、2月的理论蛋鸡存栏量分别为12.25亿只、12.35亿只左右，环比增幅分别为1.24%、0.82%。综上推断，春节前后鸡蛋市场供应量仍是持续宽松的状态，将利空鸡蛋价格。

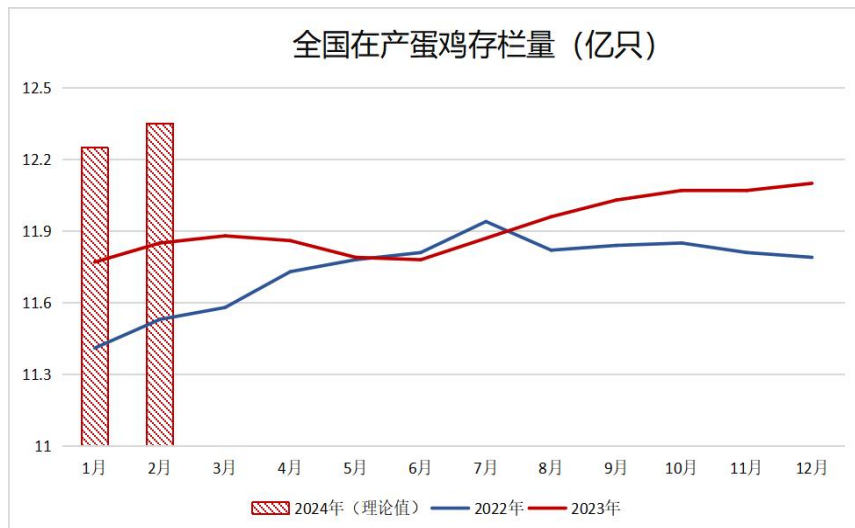


图 3：全国在产蛋鸡存栏量
数据来源：卓创资讯 和合期货

2.2 蛋鸡苗价格继续下跌

截至1月26日，主产区蛋鸡苗平均价2.9元/只，周环比下跌0.1元/只，月环比下跌0.4元/只，同比下跌0.80元/只。根据卓创数据显示，12月商品代鸡苗总销量约为4336万羽，月环比减少110万羽，跌幅2.47%，同比增加17.03%。12月鸡苗销量首次出现回落，同时蛋鸡苗价格跌至相对低位。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。

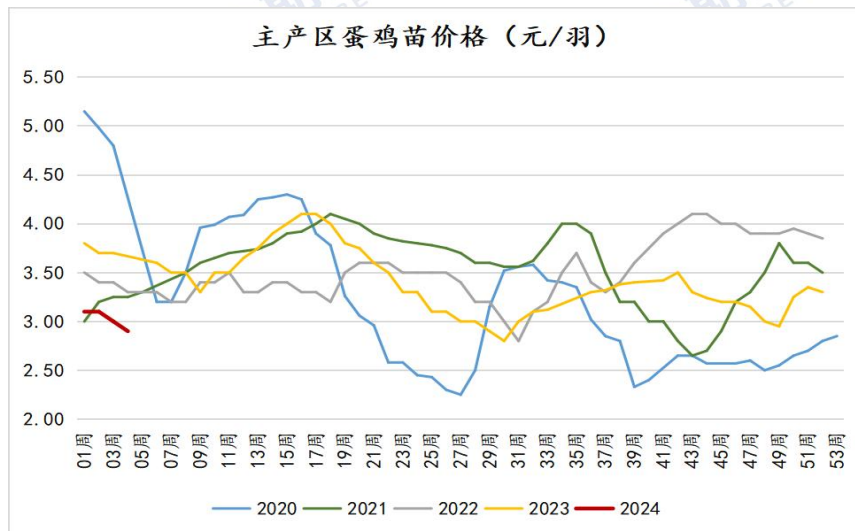


图4：主产区蛋鸡苗平均价
数据来源：卓创资讯 和合期货

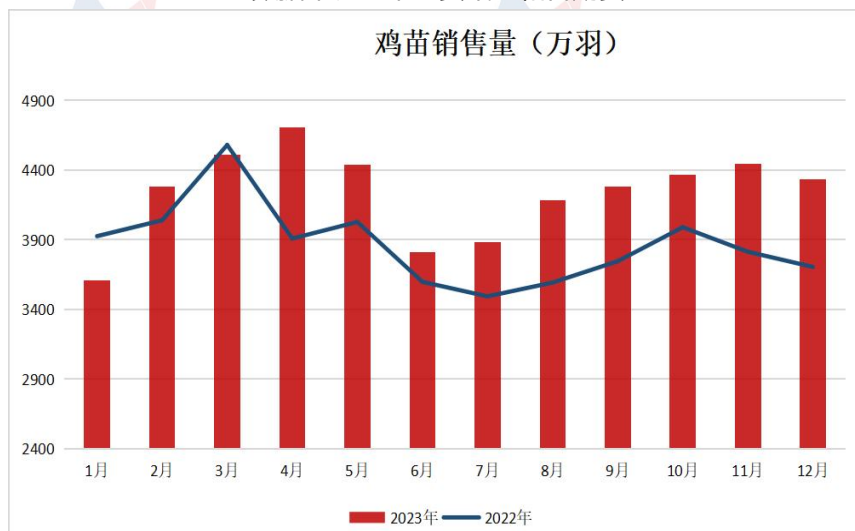


图5：鸡苗销售数量（万羽）
数据来源：卓创资讯 和合期货

2.3 淘鸡日龄高位回落

截至1月26日当周，淘汰鸡日龄平均514天，周环比持平，月环比减少4天，同比减少6天。淘汰鸡日龄高位回落，但是仍高于500天的平均日龄。截至

1月31日，淘汰鸡平均价9.82元/公斤，月环比下跌0.48元/公斤，跌幅4.67%。截止1月26日当周，代表企业淘汰鸡出栏量2013万只，周环比增加121万只，增幅6.40%，同比增加224.68%（去年同期为春节假期）。月内实际可淘老鸡数量偏少，蛋价持续低位，养殖户淘鸡意愿较浓，出栏量环比增加，淘汰鸡价格环比下跌。

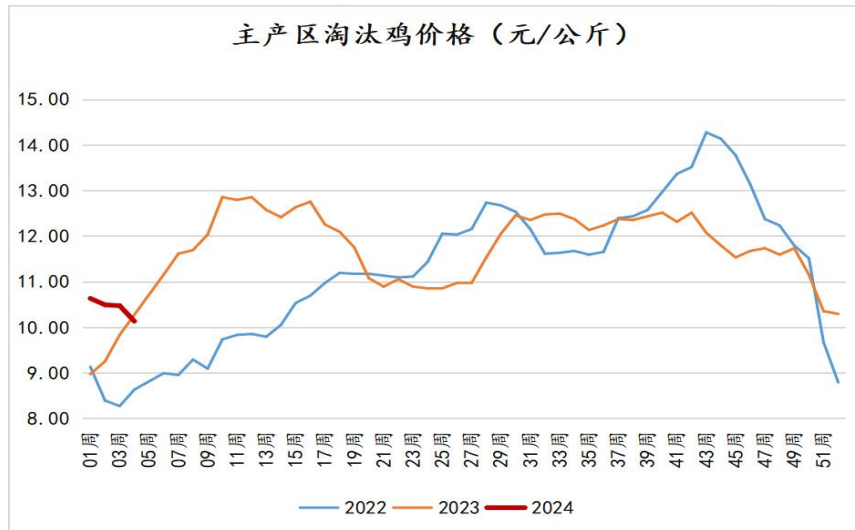


图6：主产区淘汰鸡平均价
数据来源：我的农产品网 和合期货

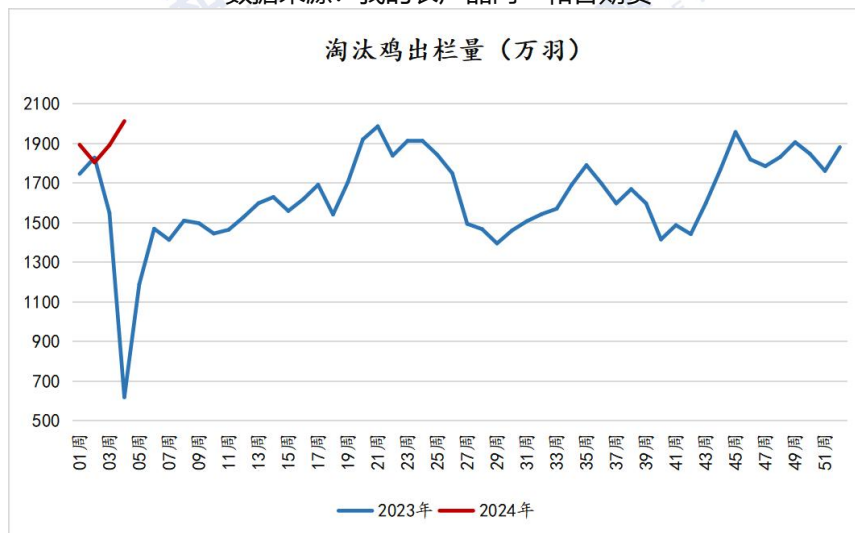


图7：主产区淘汰鸡出栏量（万只）
数据来源：卓创资讯 和合期货

三、养殖成本和养殖利润

截至1月31日，玉米现货2450元/吨，月环比下跌110元/吨，跌幅4.3%；豆粕现货价3360元/吨，月环比下跌540元/吨，跌幅13.85%。受到中储粮增储支撑，东北玉米价格跌幅放缓，但环比月初仍然走低。巴西干旱地区迎来急需降

雨，阿根廷好天气提振其产量前景，国内油厂豆粕库存高位略降，但远高于往年同期，胀库压力显现。1 月份，饲料原料价格持续走弱，使得养殖成本逐步走低，对于蛋价支撑较弱。

截至 1 月 19 日，蛋鸡养殖利润为 0.63 元/只，月环比上涨 0.08 元/只。据国家发展改革委价格监测中心，截至 1 月 24 日当周，本周全国蛋料比价为 2.79，环比下降 0.36%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖盈利为每只 26.22 元，比上月同期下跌 0.44 元。

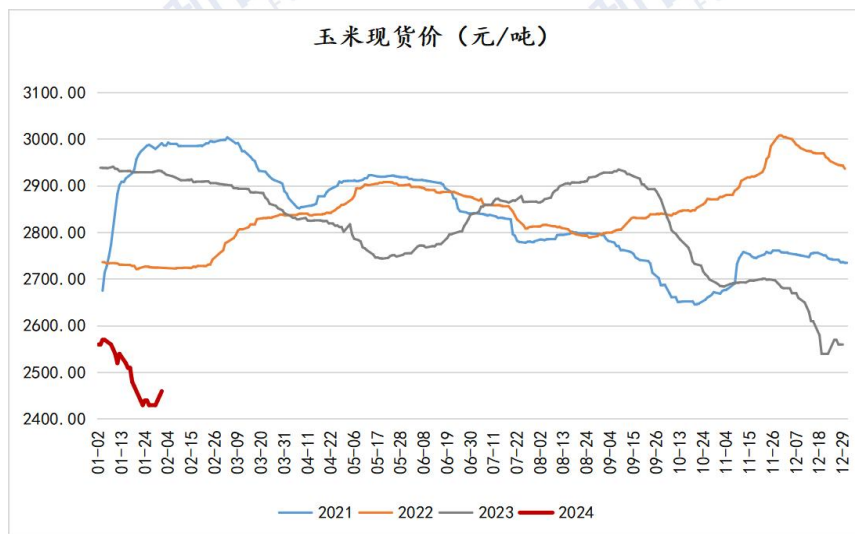


图 8：玉米现货价格
数据来源：我的农产品网 和合期货

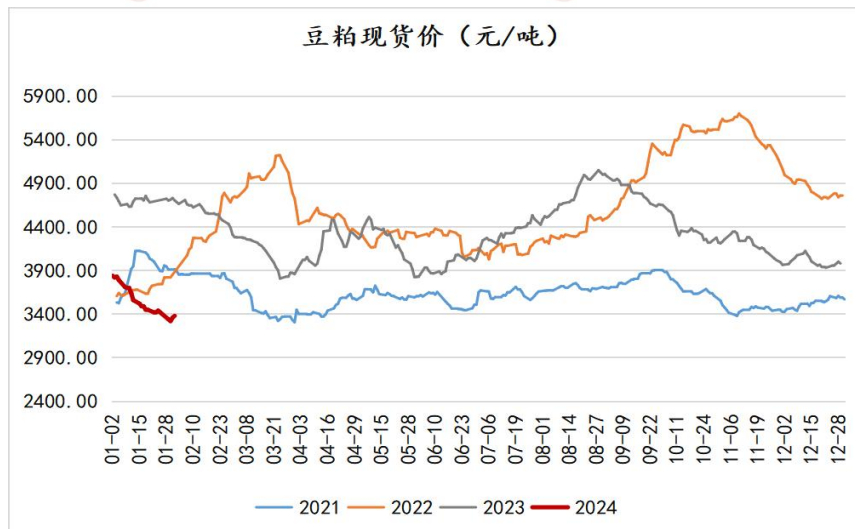


图 9：豆粕现货价格
数据来源：我的农产品网 和合期货

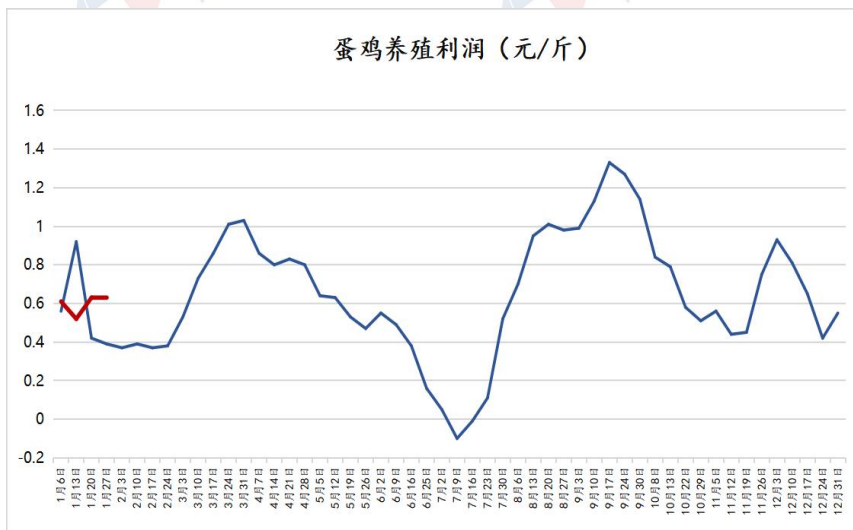


图 10: 蛋鸡养殖利润
数据来源: 卓创资讯 和合期货

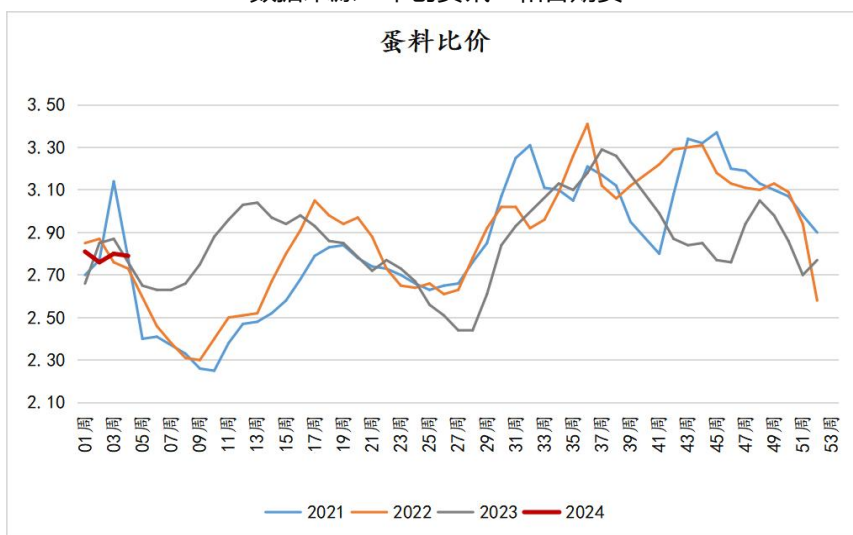


图 11: 蛋料比价
数据来源: 国家发改委价格监测中心 和合期货

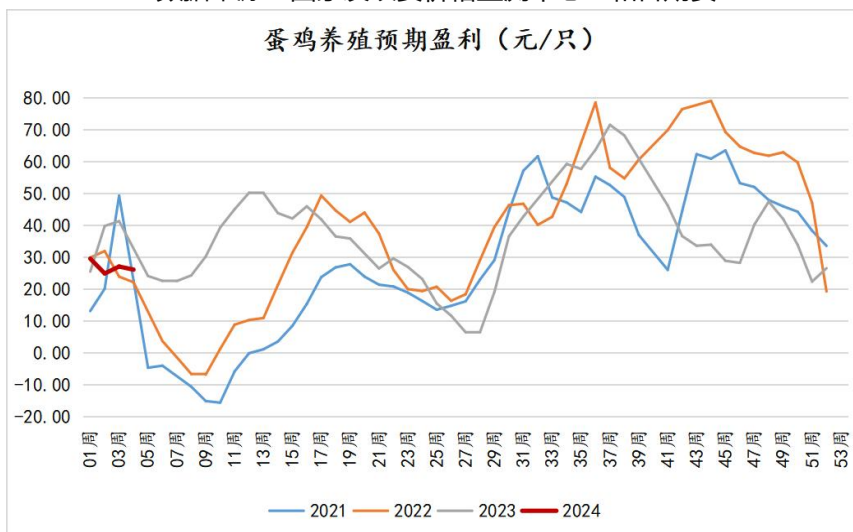


图 12: 蛋鸡养殖预期盈利
数据来源: 国家发改委价格监测中心 和合期货

四、市场消费需求情况

根据卓创数据，截至1月26日，全国鸡蛋生产环节库存1.26天，环比上升0.16天，同比下降1.05天；流通环节库存1.14天，环比上升0.07天，同比上升0.15天。上周代表销区销量8441吨，周环比增加292吨，增幅3.58%，同比增加819.50%（去年同期为春节假期）。1月代表销区销量总计为32559吨，周度均值为8140吨，环比12月基本持平。本月春节前备货开展进度有限，电商以及商超多按需补货，前期库存较多，下游贸易商多以消化库存为主，叠加终端需求启动偏晚，整体需求不及预期，继续关注2月学校开学前需求增加情况。

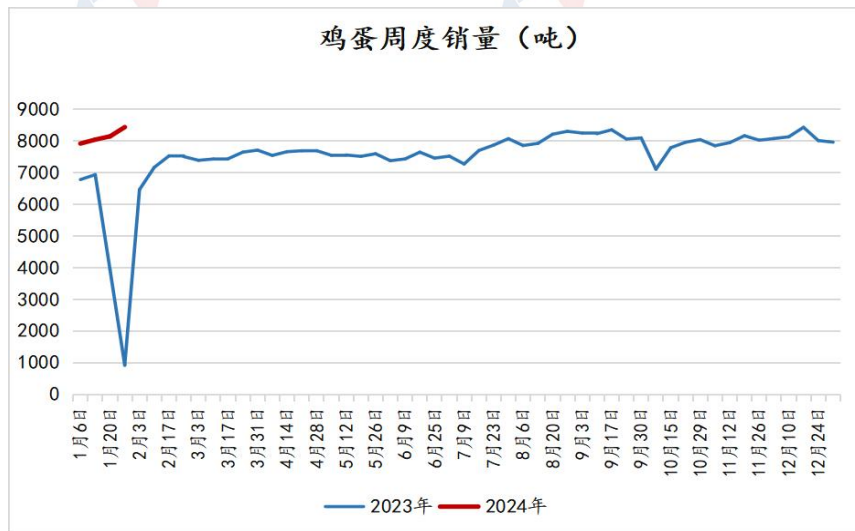


图 13: 鸡蛋周度销量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

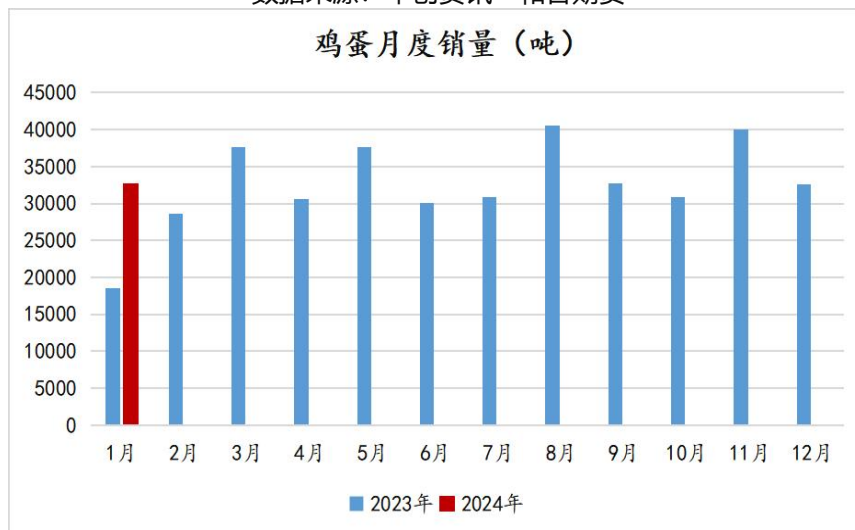


图 14: 鸡蛋月度销量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

五、后市展望

供应方面，当前新开产蛋鸡仍在增加，虽然淘鸡量有所增加，但是少于新开产蛋鸡的增量，所以整体鸡蛋供应继续维持宽松。成本方面，国内玉米及豆粕市场价格目前仍然呈现弱势，养殖成本继续松动，对于鸡蛋价格的支撑继续减弱。需求方面，下游贸易商或有少量备货，销量有小幅提升，但均较为有限，目前业内仍以清库存为主，鸡蛋整体消费支撑不足。目前重点关注节日消费的带动以及春节后学校开学需求情况。综合以上，在整体基本面处于供应宽松需求偏弱的情况下，蛋价大概率维持偏弱走势。

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。