

2022 年 02 月鸡蛋月报

——预计节后鸡蛋价格或继续下滑

杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn



摘要：

淘汰鸡出栏量逐渐减少，但新增开产蛋鸡数量亦有限，节后鸡蛋供应量大概率相对稳定，但依旧处于正常偏低水平。产区内销走货尚可，外销进入尾期，因此年前蛋价主要依靠内销支撑，饲料成本依旧较高，对鸡蛋价格有所支撑，短期内主产区价格或大致平稳。临近年关，下游市场备货陆续结束，蛋价下滑风险加大，预计蛋价下滑空间在 0.10-0.20 元/斤。春节过后，蛋点大多数计划大年初四-初八陆续开始收货，因此春节期间产地预计有 5-10 天的货源积压，养殖单位和蛋点需出清节日期间库存。而下游市场方面下游贸易商参市理性，节前大多按需小批量采购，因此，节后贸易商有短暂的补货需求。但终端需求恢复缓慢，节后利好支撑有限。综合来看，春节过后鸡蛋市场整体或出现供大于求的局面，鸡蛋价格或继续下滑，预计空间或在 0.30 元/斤左右。

目录

| | |
|----------------|----|
| 一、 鸡蛋市场综述..... | 3 |
| 二、 鸡蛋供需分析..... | 5 |
| 三、 成本利润分析..... | 8 |
| 四、 综合观点 | 9 |
| 五、 风险点..... | 9 |
| 风险揭示: | 10 |
| 免责声明: | 10 |

一、鸡蛋市场综述

1、现货市场行情回顾及后市预测

1月鸡蛋现货价格先涨后震荡下滑。元旦之后，部分终端市场临时性补货，刺激蛋价小幅走高，蛋价由月初的4.28元/斤涨至7日4.47元/斤，累计涨幅4.44%。终端对高价接受度低，叠加部分地区受公共卫生事件影响，市场走货放缓，生产环节余货压力增大，个别地区有1周左右的余货，鸡蛋价格承压震荡下滑，截至27日，主产区价格下跌至4.02元/斤，主销区价格下跌至4.36元/斤；1月份主产区鸡蛋均价为4.31元/斤，环比下跌4.81%，同比下跌5.10%。主销区鸡蛋均价为4.49元/斤，环比下跌5.28%，同比下跌4.74%。

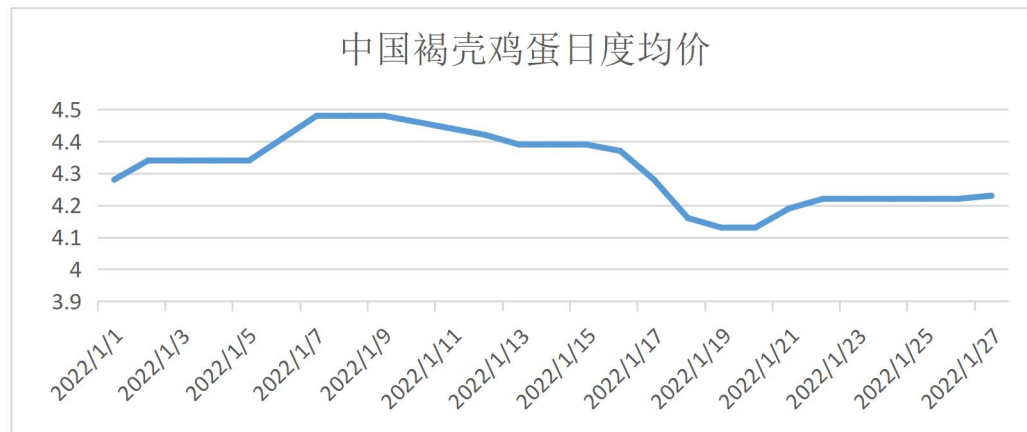


图1 中国褐壳鸡蛋日度均价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

| | 主产区 | 主销区 |
|-----|--------|--------|
| 12月 | 4.53 | 4.74 |
| 1月 | 4.31 | 4.49 |
| 环比 | -4.81% | -5.28% |
| 同比 | -5.10% | -4.74% |

表1：鸡蛋价格对比图

数据来源：卓创资讯

目前来看，临近春节不到一周，产区内销走货尚可，外销进入尾期，因此年前蛋价主要依靠内销支撑，短期内主产区价格或大致平稳。临近年关，下游市场备货陆续结束，蛋价下滑风险加大，预计蛋价下滑空间在0.10-0.20元/斤。春

节过后，蛋点大多数计划大年初四-初八陆续开始收货，因此春节期间产地预计有 5-10 天的货源积压，养殖单位和蛋点需出清节日期间库存。而下游市场方面，下游贸易商参市理性，节前大多按需小批量采购，因此，节后贸易商有短暂的补货需求。但终端需求恢复缓慢，节后利好支撑有限。综合来看，春节过后鸡蛋市场整体出现供大于求的局面，鸡蛋价格或继续下滑，预计空间或在 0.30 元/斤左右。

2、期货市场行情回顾

元旦期间现货行情未见好转，整体氛围偏空，4 日期货开盘后空头发力，盘面增仓下跌，重心跌至前期低位附近，但午盘后多空反转，多头增仓拉升，尾盘重心涨至 4160 元/500 千克区间内调整。9 日开始现货行情转弱，局部地区蛋价下跌，期货空头优势加强，10 日开盘低开后下探，但底部 4050 元/500 千克一线支撑强劲，难以形成有效突破，短暂探底后重心拉升，盘面重回震荡区间内。进入中旬后，春节效应拉动有限，现货行情弱勢难改，期货受现货行情拖累，空头优势加强，14 日期货开盘短暂震荡后，期价增仓下跌，特别是午盘后重心跌破震荡区间底部。17 日开盘延续跌势，盘面增仓跌破 4050 元/500 千克一线支撑位。之后再跌乏力，部分资金进场做多，底部 4000 元/500 千克一线支撑渐显。19 日开始多空僵持，资金观望为主，重心在 4020 元-4050 元/500 千克区间内震荡调整。21 日多头氛围好转，盘面略有抬高，但顶部压力不减，尾盘重心回落至震荡区间顶部。24 日开盘短暂震荡后，盘面减仓上涨，部分空单减仓离场，多头优势明显，重心冲破前期震荡区间顶部，期价涨至 4100 元/500 千克以上，28 日重心短暂刺破 4222 元/500 千克一线后回落，截止 28 日，鸡蛋期货主力收盘价为 4185 元/500 千克。



图2 鸡蛋主力合约 2201 走势图
数据来源: 文华财经 和合期货

二、鸡蛋供需分析

1、供应分析

供应面来看，2021年全国在产蛋鸡存栏量普遍低于去年同期，截至卓创资讯最新数据显示，全国在产蛋鸡存栏量为11.5亿只，环比跌幅1.88%，同比跌幅5.11%。通过前期补栏及2022年1月淘鸡量推算，2月蛋鸡存栏量依旧处于低位，加之近期市场存在少量换羽现象，预计短期内鸡蛋供应量依旧正常偏低。

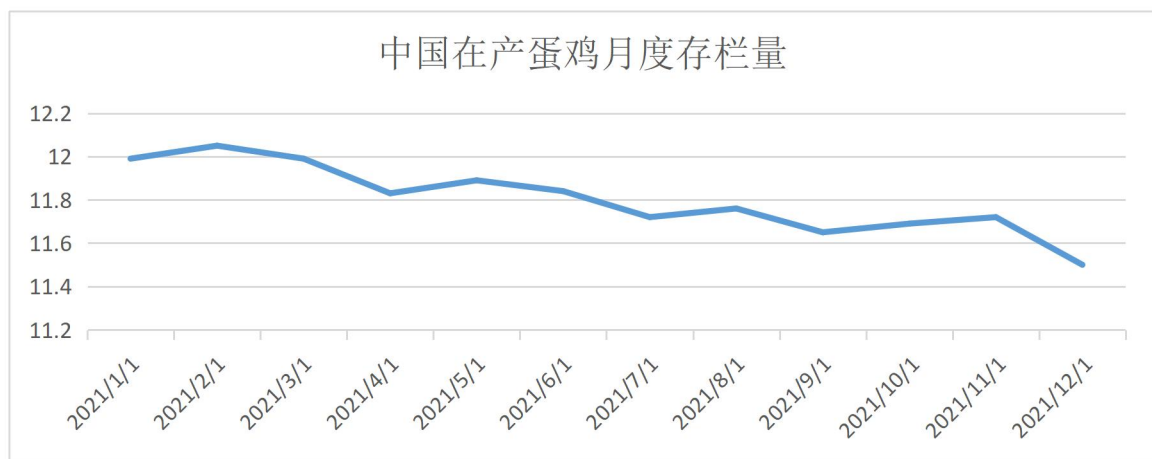


图3 全国在产蛋鸡存栏量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

据卓创资讯监测代表市场数据显示，1月上旬淘鸡出栏量维持在74万-76万只，出栏量依旧高于中秋节前的水平，但需求无提升，淘鸡价格由4.47元/

斤跌至 13 日的 4.08 元/斤，累计跌幅 8.72%。但是在中旬以后，一方面适龄待淘老鸡数量减少，下旬淘鸡出栏量较上月减少 8.04%；另一方面，部分市场活禽市场需求好转，19 日开始淘鸡价格小幅回调，截至 27 日淘鸡均价涨至 4.31 元/斤，1 月淘鸡均价为 4.23 元/斤，环比跌幅 15.57%。春节过后，适龄待淘蛋鸡数量偏少，养殖单位淘鸡积极性偏低，淘鸡出栏量或处于低位，市场需求虽有限，但在供应利好支撑下，淘鸡价格仍存上涨可能。

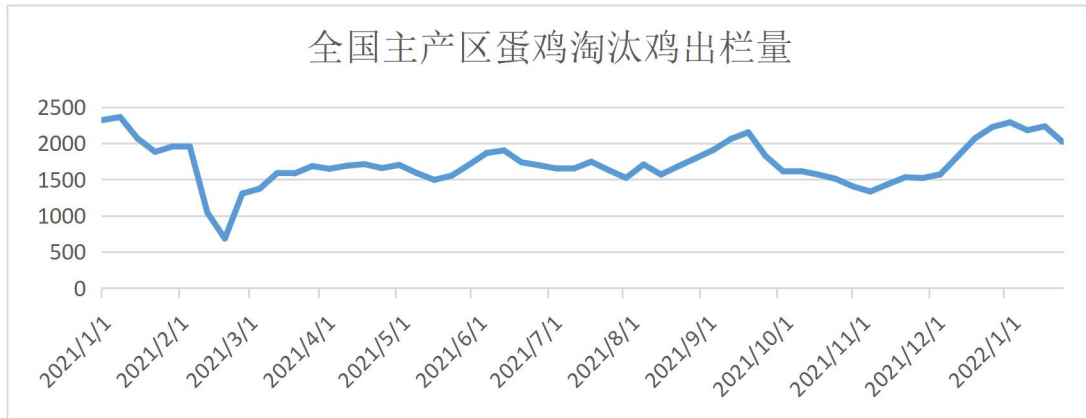


图 4 淘鸡出栏量

数据来源：卓创资讯 和合期货



图 5 淘鸡日度均价

数据来源：卓创资讯 和合期货

春节前养殖单位积极淘汰老鸡，产区空栏率依旧较高，节后多数养殖单位补栏积极性提高，鸡苗市场供需矛盾获得缓解，但依旧处于供大于需的状况，目前多数企业鸡苗订单排至 2-3 月，部分企业种蛋利用率在 50%-80%，部分在 100%，少数低于 50%。但鉴于饲料成本持续高位，因此鸡苗需求好转程度或有限，春节后苗价上调空间或有限。

总的来看，通过前期补栏及 2022 年 1 月淘鸡量推算，2 月蛋鸡存栏量依旧处于低位。具体说来，2 月新开产蛋鸡对应去年 9、10 月的补栏情况，从已知补

栏情况来看，其补栏情况较差；虽春节过后，适龄待淘蛋鸡数量偏少，养殖单位淘鸡积极性偏低，但短期内难改鸡蛋供应量依旧偏低情况。

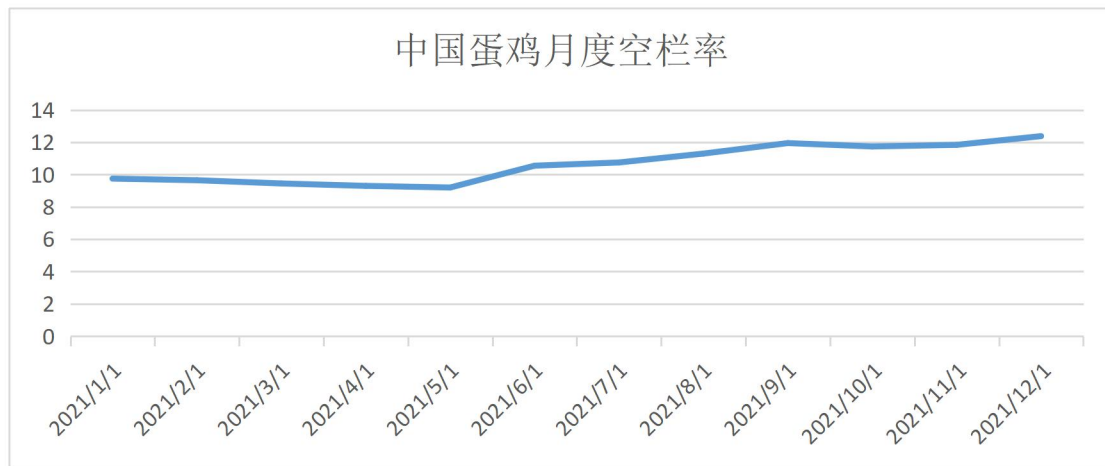


图6 蛋鸡月度空栏率

数据来源：卓创资讯 和合期货

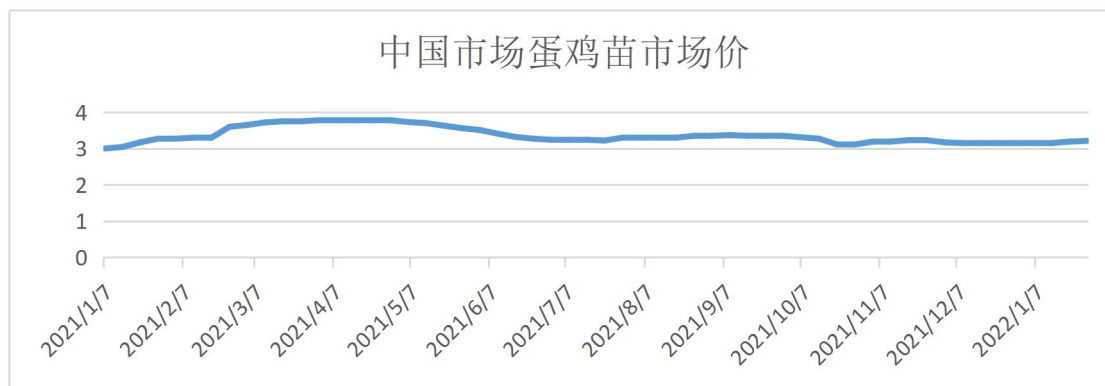


图7 中国市场蛋鸡苗市场价

数据来源：卓创资讯 和合期货

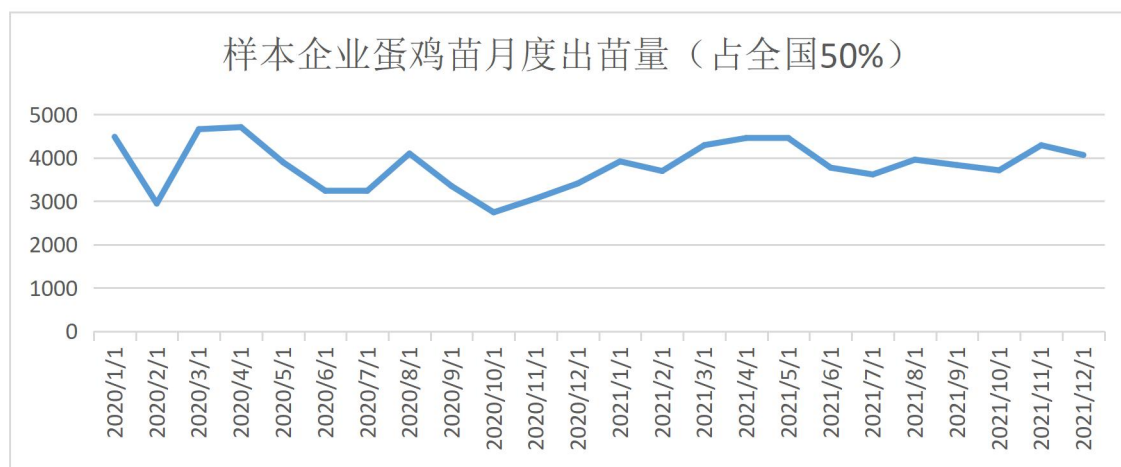


图8 中国市场蛋鸡苗市场价

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、需求分析

据卓创资讯数据显示，1月上旬全国代表销区鸡蛋销量为1.429万吨，终端市场消化能力较弱，消费者大多按需采购，市场走货速度一般。食品厂方面，成品走货速度一般，春节前食品厂鸡蛋采购量不及往年。除此之外，公共卫生事件的点状散发，对餐饮业有一定冲击，也导致鸡蛋消费量减少。下旬临近春节，销区市场需求大幅减弱，代表销区1月下旬鸡蛋销量为1.3085万吨，销量环比跌幅8.43%。由于春节前后需求平滑，后期销量或进一步减少。

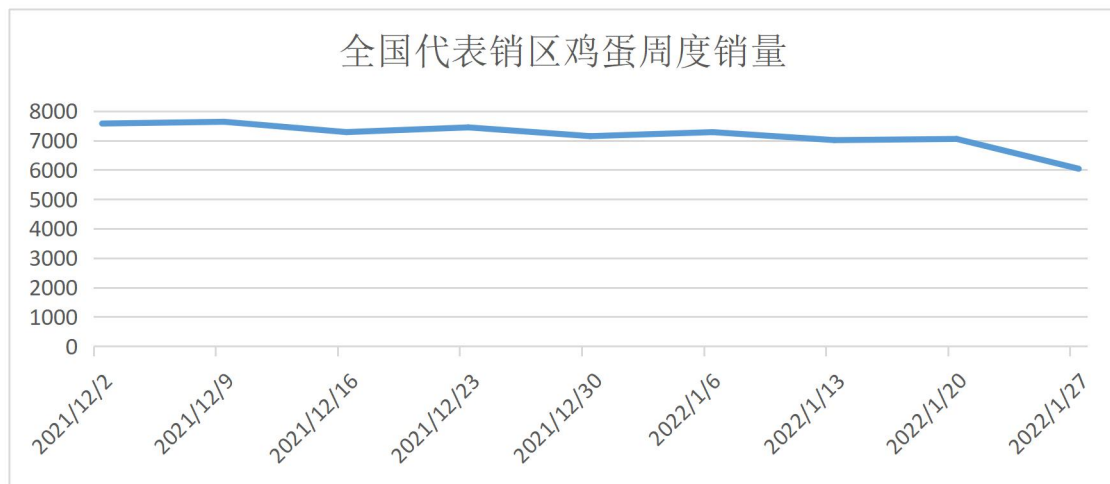


图9 主销区周度销量统计图

数据来源：卓创资讯 和合期货

三、成本利润分析

1月份豆粕价格持续上调、玉米价格相对稳定，受此影响，单斤鸡蛋的饲料成本小幅提升，由月初的3.41元涨至27日的3.45元，鸡蛋价格与饲料成本的价差由月初的0.87元/斤跌至27日的0.75元/斤，鸡蛋盈利水平下降。叠加1月份淘鸡价格环比下调，养殖单位在淘鸡方面的收入亦下降，综合来看，1月份蛋鸡养殖盈利水平下降。短期内，玉米、豆粕价格或偏强运行，鸡蛋饲料成本或上涨。综合来看，饲料成本上升，鸡蛋及淘鸡价格下调，蛋鸡养殖利润或进一步下降。



图 10 鸡蛋均价和单斤鸡蛋饲料成本走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

四、综合观点

淘汰鸡出栏量逐渐减少，但新增开产蛋鸡数量亦有限，节后鸡蛋供应量大概率相对稳定，但依旧处于正常偏低水平。产区内销走货尚可，外销进入尾期，因此年前蛋价主要依靠内销支撑，饲料成本依旧较高，对鸡蛋价格有所支撑，短期内主产区价格或大致平稳。临近年关，下游市场备货陆续结束，蛋价下滑风险加大，预计蛋价下滑空间在 0.10-0.20 元/斤。春节过后，蛋点大多数计划大年初四-初八陆续开始收货，因此春节期间产地预计有 5-10 天的货源积压，养殖单位和蛋点需出清节日期间库存。而下游市场方面下游贸易商参市理性，节前大多按需小批量采购，因此，节后贸易商有短暂的补货需求。但终端需求恢复缓慢，节后利好支撑有限。综合来看，春节过后鸡蛋市场整体出现供大于求的局面，鸡蛋价格或继续下滑，预计空间或在 0.30 元/斤左右。

五、风险点

- 1、外销渐停，局部内销支撑减弱
- 2、新冠疫情大范围爆发

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。