

## 2022 年第二季度鸡蛋季报

——预计二季度蛋价以震荡小涨走势为主



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](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

### 摘要：

二季度新开产蛋鸡数量较一季度或增加，新增适龄老鸡略有减少，饲料成本高或加快养殖单位淘汰老鸡的进度，且随着交通限制有望逐渐减少，有利于淘鸡出栏，考虑到淘汰鸡出栏量或有增加，二季度预计在产蛋鸡存栏量略有增加但增幅或有限。需求端来看，需求多随季节性规律波动，受二季度节日提振，鸡蛋需求增加，但受高价压制，或有一定牵制。预计 4 月份鸡蛋价格或稳中震荡小涨。5 月份温度升高，存储时间缩短，价格或震荡调整，月底受端午需求带动，蛋价或小幅上涨可能。6 月份气温高，南方进入梅雨，鸡蛋价格或有下滑。

## 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、 相关产品分析.....	9
五、 综合观点 .....	10
六、 风险点.....	10
风险揭示: .....	11
免责声明: .....	11

## 一、鸡蛋市场综述

### 1、现货市场行情回顾

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，至中旬累计涨幅高达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，鸡蛋价格承压震荡下滑。2月由于春节假期市场购销寡淡，中旬逐步开始复工复产需求缓慢恢复，主要以清理库存为主，市场走货速度不快，蛋价承压下滑；下旬随着各环节库存压力减轻，以及饲料成本不断上涨，养殖单位低价惜售情绪渐浓，临近月末蛋价止跌后小幅上涨。3月上半月受饲料成本较高及生产环节余货不多等影响，养殖单位低价惜售，鸡蛋价格多呈上涨走势；下半月终端环节消化高价货源能力有限，鸡蛋价格走势逐渐趋于平稳。



图1 鸡蛋价格走势

数据来源：卓创资讯

### 2、期货市场行情回顾

1月初元旦期间现货行情未见好转，整体氛围偏空，元旦过后期货开盘后空头发力，盘面增仓下跌，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，现货行情弱势难改，期货受现货行情拖累，空头优势加强，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，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。

2 月月鸡蛋期货震荡上涨为主。春节后现货多地开市价格在 3.60 元/斤以上，好于业者预期，利多期货市场，最高触及 4300 元/500 千克一线。之后顶部压力加大，多空双方僵持，重心回落至 4250 元/500 千克附近，期价震荡调整为主。下旬期货受现货低迷行情拖累，加重盘面弱势，21 日重心刺破 4200 元/500 千克关键支撑位。之后底部支撑渐显，同时蛋价基本触底，豆粕和玉米期货上涨利好鸡蛋交投氛围，多头优势加强，期价涨至 4300 元/500 千克附近。

3 月鸡蛋期货整体呈现“涨-跌-涨”走势，上旬现货行情小幅上涨，期货多空僵持，盘面区间震荡为主。中旬现货行情逐步转强，蛋价涨至“4 元”以上。期货受现货拉动明显，多头优势加强，期价涨至 4400 元/500 千克一线以上。15 日多空转换，午盘后部分多单减仓离场，盘面大幅下挫，盘面跌至 4250 元/500 千克附近。下旬现货底部支撑强劲，多头优势渐显，重心重回 4400 元/500 千克一线，多头优势明显。



图 3 鸡蛋主力合约 2205 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

#### 预计 2 季度新开产蛋鸡数量略有增加

1 月在产蛋鸡存栏量为 11.5 亿只，2 月全国在产蛋鸡存栏量约为 11.53 亿只，3 月全国在产蛋鸡存栏量约为 11.58 亿只，1 季度存栏量整体呈现递增趋势，但增幅有限。从新增产能来看，4 月、5 月、6 月份新开产蛋鸡主要是 11-2 月份补栏的鸡苗，11 月份鸡苗补栏量环比增加 15.54%，12 月份鸡苗补栏量环比减少 5.25%，1 月份鸡苗补栏量环比减少 3.4%，2 月份鸡苗补栏量环比增加 2.9%。综合看，2 季度新开产蛋鸡数量较 1 季度或增加。



图 1：在产蛋鸡存栏量 数据来源：卓创资讯

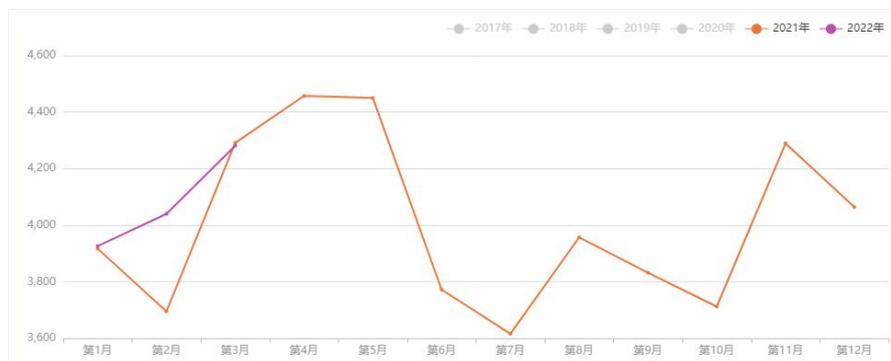


图 2：样本企业鸡苗补栏量 数据来源：卓创资讯

#### 预计二季度淘鸡数量或先平稳后增加

淘汰鸡方面，1 季度养殖单位多选择正常淘汰老鸡，提前或延后现象较少，主要是因为鸡蛋价格多数时间微高于成本线，且由于存栏量仍处于偏低水平，后市或有推高蛋价的可能。但由于饲料价格处于高位，成本压力大，养殖单位为避免延长饲料周期带来的风险，多选择正常淘汰。

根据养殖周期计算，1 季度出栏的淘鸡为 2020 年 8 月-10 月份补栏鸡苗，该阶段鸡苗销量同比减少 20%-25%，因此一季度出栏老鸡较少。处于往期平均水平。今年春节期间淘鸡需求量减少，出栏量降至低位，节后出栏量虽短暂回升，但在前期积压老鸡淘汰完毕后，出栏量仍有减少。3 月中后期，受疫情影响，交通运输不畅，抑制出栏量。需求端来看，1 季度开工率普遍不高，1-2 月屠宰企业开工率由 80% 逐渐降至 50%，3 月份停工现象增多，开工率继续减少。淘鸡需求量不佳。综上 1 季度，供应端支持淘鸡价格，但同时受到需求端的压制，涨幅不大。

进入二季度后，出栏的淘鸡为 2020 年 10 月-12 月份补栏鸡苗，该阶段鸡苗补栏较 8-10 月环比减少 10.8%，新增适龄老鸡略有减少，目前主产区 120 日龄下后备鸡占比 15.7%，120-450 日龄产蛋鸡占比 74.61% 450 天以上的老鸡约占 9.69%，饲料成本高或加快养殖单位淘汰老鸡的进度，且随着交通限制有望逐渐减少，有利于蛋鸡出栏。综上，预计二季度淘鸡数量或先平稳后略有增加。



图 3：2020 年样本企业鸡苗补栏量

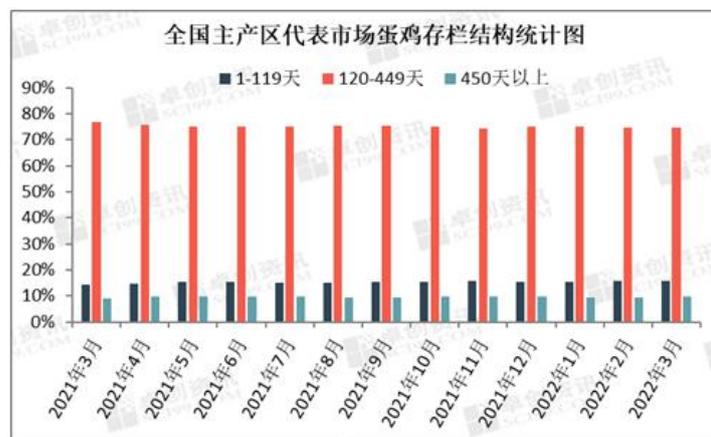


图 4：全国主产区代表市场蛋鸡存栏结构统计图 数据来源：卓创资讯

## 预计短期内主产区发货量再增或有限

3月鸡蛋市场行情偏强，上旬终端需求缓慢恢复，加之受饲料成本高位支撑，蛋价震荡上涨至高位，市场流通好转，发货量增加；中下旬部分高位货源制约下游需求，加之部分产地流通受阻，发货量略有减少。后期看，当前市场不确定因素较多，产地内销为主，外销受限，预计下月产区发货量再增或有限。



图5：全国主产区代表市场月度发货量统计图

综上，2季度新开产蛋鸡数量较1季度或增加，新增适龄老鸡略有减少，饲料成本高或加快养殖单位淘汰老鸡的进度，且随着交通限制有望逐渐减少，有利于淘鸡出栏，考虑到淘汰鸡出栏量或有增加，2季度预计在产蛋鸡存栏量增幅或有限。

## 2、需求分析

### 2季度鸡蛋需求受节日提振或有增加，但受高价压制，或有一定牵制

1月受春节假期影响，学校陆续放假，中旬以后外来务工人员陆续返乡，月内销区需求逐渐减弱。经销商为规避风险，多顺势购销，维持低位库存，虽有春节支撑，但多无备货意向，销区销量波动不大。整体来看，1月份内外销需求相对较为疲弱。

2月假期结束后，随着市场陆续开市，销量恢复性提升。中旬以后销区市场多恢复正常，但市场需求仍然较为低迷，产区蛋价弱势走低，经销商采购积极性不高，另外本月下旬南方销区市场受降雨天气影响，销量有所下降。

3 月份需求基本恢复正常水平。月初受蛋价上涨提振，下游经销商采购积极性提升，市场走货加快。之后随着蛋价上涨至高位，终端对高价采购心态谨慎，市场需求相对平淡。中旬受局部地区流通受阻影响，下游多积极备货，市场需求增加。下旬南方天气潮湿，市场走货不快，下游多有停收，临近月末有所好转，北方销区需求基本维持平稳。整体来看，3 月份市场需求尚可，销区销量提升。

后市看，受清明和五一带动，电商平台和商超或有一波促销活动，鸡蛋需求量增加，春耕也在一定程度上利好鸡蛋市场。但目前鸡蛋价格已属高位，消费者对高价接受能力有限，对后市有一定牵制作用。5-6 月份气温升高，6 月份南方进入梅雨，鸡蛋存储时间缩短，贸易商或按需小批量采购、随采随走。预计 2 季度鸡蛋需求多随季节性规律波动，受 2 季度节日提振，鸡蛋需求增加，但受高价压制，或有一定牵制。

### 三、成本利润分析

1 季度鸡蛋饲料成本大幅上涨，1 月单斤鸡蛋饲料成本 3.44 元，环比涨幅 0.88%，2 月单斤鸡蛋饲料成本 3.58 元，3 月单斤鸡蛋饲料成本 3.82 元，环比增加 6.7%。一方面，国际局势紧张，影响进口玉米价格上涨，导致国内市场看涨心态较强，贸易商和下游企业积极收购，拉动价格上涨；另一方面，部分地区物流运输限制粮源流通，玉米价格居高不下，维持上涨趋势。3 月豆粕价格涨势不止并创下新高。受干旱天气影响，南美产区作物减产幅度逐渐清晰，减产影响下美豆出口需求进一步增加，支撑美豆期价高位运行。成本支撑国内豆粕市场整体偏强，叠加市场供应改善不佳，豆粕价格一路走高并创下新高水平。月末价格出现回归趋势，主要原因受 4 月原料供应回暖以及国家抛储进口大豆消息影响，市场供应紧张局面有所缓解。



图 6：单斤饲料成本和鸡蛋价格对比图 数据来源：卓创资讯

## 四、相关产品分析

一季度猪价整体呈现震荡下降走势。1月初，集团猪场加速放量，市场猪源充裕，屠企计划安排顺畅，猪价持续走低。进入中旬，猪价跌势放缓，但南方腌腊的逐渐收尾，以及北方备货的暂未开启对行情依旧起到一定拖累作用，猪价处于低位震荡态势。随着春节假期的临近，下旬屠宰企业逐渐上量，同时叠加大范围雨雪天气，供需博弈氛围增强，猪价深度盘整。

2月猪价降至相对低位，月初正逢春节假期，期间供需双低，猪价呈窄幅调整态势。而节后养殖企业、屠宰企业陆续复工，但消费依旧处于淡季低迷期，猪源消化速度缓慢，养殖端被迫降价走量，上旬猪价持续走低。中旬起降速放缓，主要因为养殖单位抗价情绪转浓，加之元宵节对消费稍有提振，部分地区屠宰企业有提量动作，带动猪价小幅走高。但市场利好有限，难以拉动猪价持续性走高，下旬猪价转为低位调整。

3月生猪价格呈降-涨-盘整走势。从供应端来看，本月中上旬养殖端出栏积极性较高，主要出于对后市行情看衰、生猪价格长期低于成本线以及饲料价格不断攀升等多重利空因素的考虑，市场生猪供应相对充裕，猪价震荡下滑。下旬随着集团猪场出栏计划日渐完成，抗价情绪转浓，带动猪价触底反弹。从需求端来看，国内整体消费依旧疲软，冻品、鲜品产品走货缓慢，难以对行情起到明显提振，故导致下旬猪价在短暂反弹后再度走低，行情转为盘整。



图 7：生猪价格走势 数据来源：卓创资讯

## 五、综合观点

2 季度新开产蛋鸡数量较 1 季度或增加，新增适龄老鸡略有减少，饲料成本高或加快养殖单位淘汰老鸡的进度，且随着交通限制有望逐渐减少，有利于淘鸡出栏，考虑到淘汰鸡出栏量或有增加，2 季度预计在产蛋鸡存栏量略有增加但增幅或有限。需求端来看，需求多随季节性规律波动，受 2 季度节日提振，鸡蛋需求增加，但受高价压制，或有一定牵制。预计 4 月份鸡蛋价格或稳中震荡小涨。5 月份温度升高，存储时间缩短，价格或震荡调整，月底受端午需求带动，蛋价或小幅上涨可能。6 月份气温高，南方进入梅雨，鸡蛋价格或有下滑。

## 六、风险点

- 1、饲料成本上涨
- 2、交通部分受阻
- 3、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。