

2022 年鸡蛋半年报

——存栏低位缓增，下跌空间有限或筑底反弹



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

摘要：对于 2022 年下半年鸡蛋市场，从供给方面来看，4 月-6 月补栏不及预期，并且通过养殖周期测算下半年待淘鸡量增加，养殖利润再次亏损或加速淘鸡进程。预计三季度在产蛋鸡存栏保持低位缓增状态，产能增幅有限；四季度预计淘鸡量大于开产量，存栏或逐步减少。需求方面，在疫情得到有效控制的背景下，叠加下半年有中秋旺季消费预期，从淡旺季价差来看，预计中秋蛋价仍有突破 5 元/斤的空间，并且有猪肉提振，也为蛋价上涨提供支撑。

整体来看，短期蛋价以梅雨季节淡季为主导，价格或低位震荡；8 月-9 月开产幅度有限，且预计淘鸡增多，叠加中秋需求旺季，供需共同驱动蛋价上涨；四季度预计待淘鸡量增加，低存栏继续支撑蛋价。

目录

一、 2022 年鸡蛋市场上半年行情回顾	3
1、 现货市场	3
二、 基本面分析	4
(1) 供需弹性分析	4
(2) 供应端分析	4
(3) 需求端分析	8
三、 下半年鸡蛋市场展望	10
风险揭示:	11
免责声明:	11

一、2022 年鸡蛋市场上半年行情回顾

1、现货市场

回顾 2022 年上半年鸡蛋行情，主要特征表现为在产蛋鸡存栏的低位缓增，产能同比偏低，疫情影响打乱鸡蛋消费节奏，鸡蛋现货价格总体高于往年同期，价格波动受到疫情影响较为明显。

一季度，春节备货情绪较为一般，受疫情影响，多地就地过年，食品厂开工不及历史同期水平，下游需求低迷，节前现货价格偏弱，节后需求依然不佳，鸡蛋价格下行；二季度前半段，全国多地爆发疫情，叠加春节备货有限，库存不多，刺激居民囤货，蛋价顺势反弹。5 月中下旬随着疫情管控得力，逐渐好转，家庭消费以前期囤货库存阶段为主，叠加 6 月进入梅雨季节，鸡蛋消费进入淡季，现货蛋价逐渐回落。



图 1：鸡蛋价格走势

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、期货市场

一季度，在高饲料成本，负利润背景下，盘面反映去产能的预期，远月期价上行；4 月清明后，根据一季度补栏数据，并没有明显的降幅，去产能预期回调，叠加 4 月疫情较为严峻，带动蛋价持续上涨，市场看好蛋价上涨

提高养殖利润从而提振补栏积极性，在存栏、补栏增加的预期下，远月承压下行。进入5月，根据4月补栏数据看，其处于正常水平，主要是由于疫情影响鸡苗运输进场，限制市场对远月的增产预期，叠加5月上旬疫情、节日影响下鸡蛋消费较为乐观，期价小幅反弹。6月市场对于三季度存栏预期缓增趋势，叠加随着需求走弱现货回落，对于下半年消费量预期较为谨慎带动期价下行。



图 2：09 主力合约鸡蛋期价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

二、基本面分析

（1）供需弹性分析

鸡蛋产业市场化程度较高，周期调节明显，受宏观政策影响相对偏弱，更多的是看核心驱动—供需。而对于鸡蛋价格波动影响因素，在长周期里，供给弹性大于需求弹性，而在年度周期里，需求弹性决定价格的幅度，总的来说，就是供给决定趋势，需求决定幅度，但是决定趋势和幅度有一定的滞后和提前释放，例如，延迟淘汰引发供给减弱推迟，阶段性疫情引发需求恐慌性释放等。

（2）供应端分析

存栏低位缓增，绝对量仍偏低

据卓创资讯数据，2022年6月在产蛋鸡存栏11.81亿只，环比+0.25%，同比-0.25%。蛋鸡存栏量持续小幅增长，但绝对量仍位于近五年较低水平。鸡蛋供应能力缓慢恢复，但供应总量依旧偏紧。

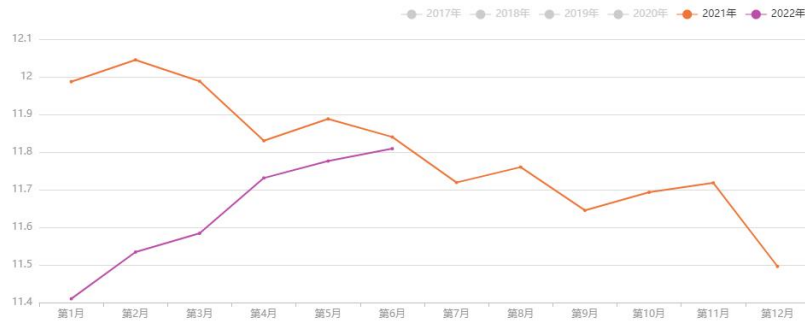


图 3: 在产蛋鸡月度存栏量

数据来源: 卓创资讯

鸡苗销量有限，补栏不及预期

从鸡苗补栏角度来看后备产能，据卓创资讯数据，2022年4月，蛋鸡苗补栏7818万只，环比-14.67%，同比-12.30%；2022年5月，蛋鸡苗补栏8056万只，环比+3.04%，同比-9.48%。

二季度，尽管鸡蛋价格与养殖利润上涨，但补栏积极性提振有限，鸡苗补栏量明显偏低，既低于去年同期的补栏量，也低于今年一季度的平均补栏量。综合来看蛋价和利润的上涨一定程度上提振补栏积极性，但同时也受到新冠疫情下交通运输受限，鸡苗无法进场，以及高饲料成本的影响，鸡蛋价格近年新高的出现，并没有推动补栏量的大幅增长。从另外一个角度蛋鸡苗价格来看，4月多地出现疫情，鸡苗购销及运输并不顺畅，鸡苗价格出现回落；进入5月，鸡苗价格开始反弹，5月底，蛋鸡苗价格3.6元/只，较上月环比变化+9.09%，较去年同期变化-5.76%。高蛋价一定程度上调动了养殖积极性，但是蛋鸡苗价格和补栏量依旧低于往年同期，实际补栏情况并没有随着蛋价创下新高而大幅增长。

根据补栏量推算后期新增产能情况。2022年3月，鸡苗补栏量环比、同比增加，对应2022年7月的新增开产量较大；2022年4月-6月，鸡苗补栏量较3月明显下降，且同比偏低，对应2022年8月-10月的新增开产量较小。总体来看，2022年3月-5月的春季补栏总量位于近五年最低水平，较上一年度变化-5.15%，因此，预计2022年第三季度的新增产能较少，供应压力增幅不大。

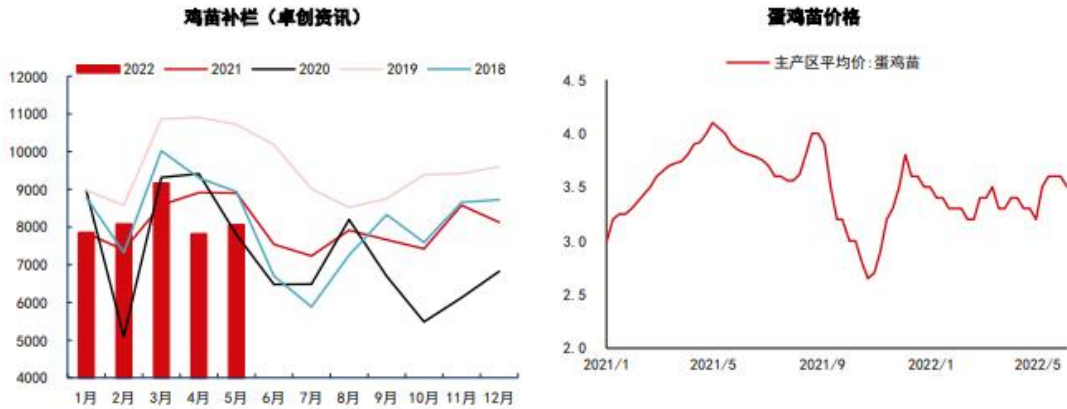


图 4：鸡苗补栏及蛋鸡苗价格走势
数据来源：卓创资讯

下半年淘鸡量增加，供应或收紧

根据蛋鸡的养殖周期，当前鸡苗补栏量，既是四个月后在产蛋鸡存栏量增量，又是十八个月后在产蛋鸡存栏量减量。因此在正常淘汰节奏情况下，通过四个月前育雏鸡补栏量及十八个月前育雏鸡补栏量，可以推测当前在产蛋鸡存栏量变化情况。2022 年下半年在产蛋鸡的变化进行估计：

2022 年淘鸡出栏方面，下半年待淘老鸡量明显高于上半年，预计 8 月-10 月待淘鸡量逐月增长，11 月待淘鸡量也总体偏多。在产量净变化方面，预计 6 月-8 月在产存栏继续保持增加趋势，但是增幅有限，存栏在 11.9 亿-12.1 亿的区间，产能将高于去年同期水平；9 月-11 月预计待淘老鸡增多，月淘鸡量高于 8500 万只，在产蛋鸡量或开始下降，供应收紧；12 月，淘鸡数量环比下降，且临近年底旺季，或有延淘情况。总体来看，预计三季度存栏逐步增加至 12 亿左右，同比偏高，而四季度待淘量增加，或削减供应压力。

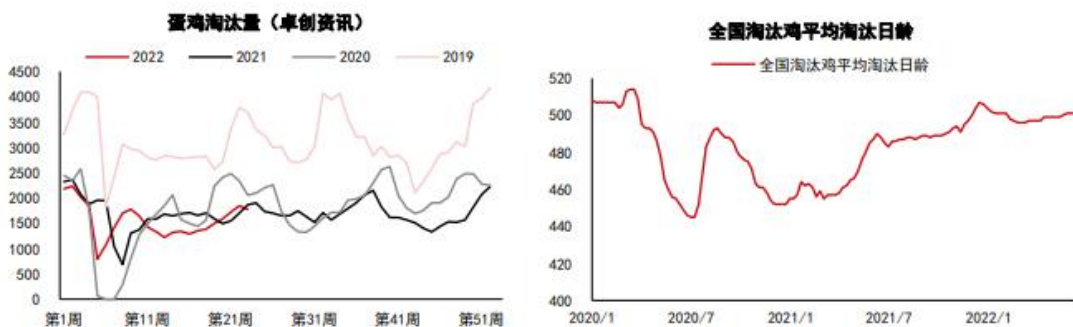


图 5：蛋鸡淘汰量和蛋鸡淘汰平均日龄
数据来源：卓创资讯

饲料继续上涨，养殖再陷亏损

养殖利润是影响补栏情绪的重要因素。上半年是来看，养殖利润在 4、5 月随着蛋价上涨出现一定的利润，4 月底，蛋鸡养殖利润 29.97 元/只，去年同期 11.98 元/只；5 月底，蛋鸡养殖利润 11.44 元/只，去年同期 0.99 元/只。而进入 6 月，鸡蛋价格的连续下跌，导致养殖利润再次陷入亏损，因此，从养殖利润来看，4 月-5 月的在盈利状态下，养殖户的补栏情绪处于上半年较为积极，其补栏量或可为今年的月均补栏情况提供参考上限，而 6 月随着养殖亏损，补栏情绪或逐渐低迷。

另外养殖高成本也制约今年补栏的积极性。从蛋鸡饲料价格来看，饲料原料中，豆粕价格在 2022 年一季度快速上涨，二季度虽出现回落，但 6 月初的豆粕现货价格较去年同期仍增加 18.79%，较年初累计增长 18.74%；玉米价格重心也在今年上半年逐步上移，6 月初较年初累计增长 6%左右。蛋鸡饲料价格跟随饲料原料同步上涨。饲料作为蛋鸡养殖成本的主要构成部分，饲料价格的持续上涨，带动鸡蛋总体成本上移，也使养殖户补栏态度更加谨慎，导致今年上半年补栏量低于往年。长期看，若饲料成本持续上行，将持续压制补栏情绪，限制存栏的恢复空间。

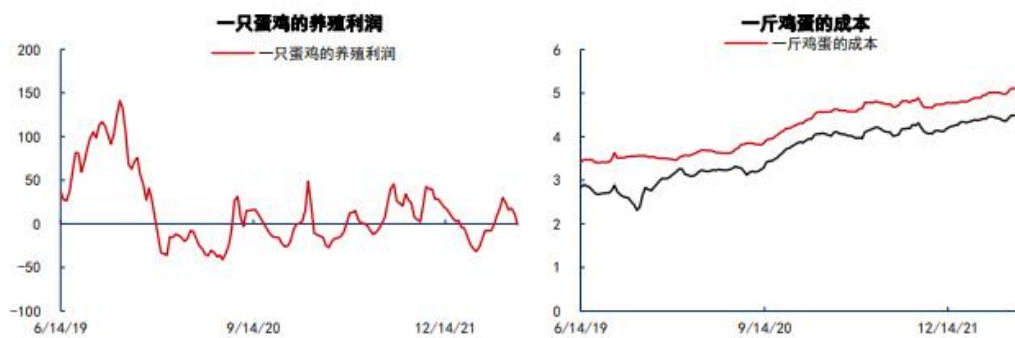


图 6: 蛋鸡养殖利润和鸡蛋的成本
数据来源: 卓创资讯

肉鸡利润好转，种蛋转商概率较低

肉种蛋是指作为肉鸡供应的种蛋，当肉鸡孵化利润很差时，会出现种蛋转化成商品蛋销售的情况，从而增加市场上鸡蛋的供应。从肉蛋孵化与转商的经济效

益比较情况看，3月以来，白羽肉鸡价格持续上涨，肉鸡养殖与孵化利润较前期明显改善。肉蛋孵化经济效益更高，预计种蛋商用概率较低。

(3) 需求端分析

对于下半年的鸡蛋需求从三个角度来看，第一、季节性角度来看，鸡蛋在下半年的价格整体较上半年更高；第二，节日效应看，中秋节前多为鸡蛋年内旺季，鸡蛋上涨行情明显；第三，替代消费来看，随着猪肉价格反弹，一定程度利好鸡蛋消费。

季节性特征明显，下半年蛋价整体高于上半年

鸡蛋消费季节性特征较为明显，一般来说上半年在春节过后的2月-4月进入需求淡季，5月受劳动节、端午节影响价格小幅回涨，6月-7月进入梅雨季节，购销偏弱价格再次回落；而下半年7月-9月为中秋、国庆节日的消费旺季行情，鸡蛋价格多为年内峰值，10月随节日过后蛋价回落，11月-12月迎来年底、春节的第二个消费旺季，价格再次上涨。从历史鸡蛋现货月度均价情况来看，下半年蛋价多高于上半年，上半年来看受疫情扰动影响，二季度出现恐慌性囤货导致蛋价异常增长，而目前随着疫情平缓，鸡蛋价格逐步回调，价格低位震荡，为年内蛋价提供参考下限，后续随着节日备货需求启动，蛋价或开启节日旺季行情。

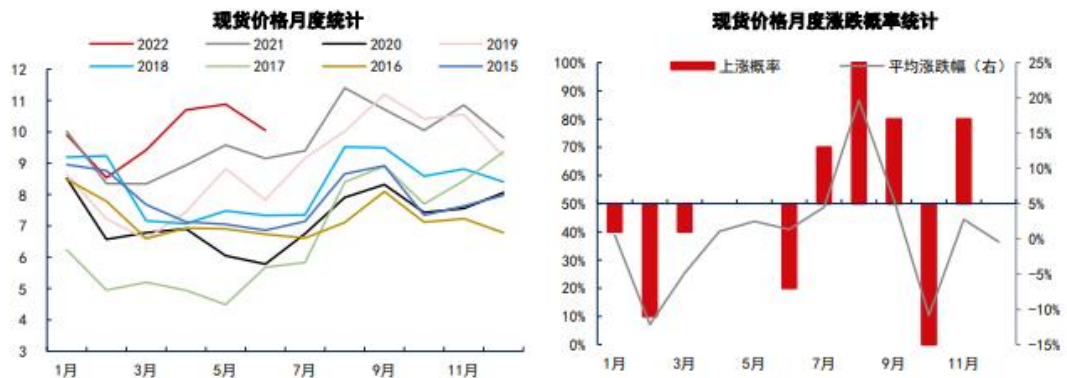


图7：鸡蛋价格季节走势及涨跌概率统计

数据来源

中秋节日效应，鸡蛋价格淡旺季价差明显

受节日效应影响，一般中秋前食品厂备货鸡蛋需求比较旺盛，往往会拉动鸡蛋现货价格的上涨。从历年数据来看，一般中秋行情在节日前 1 个月左右启动，在距离节日 2 周左右上涨至阶段高位，涨幅在 0.4 元/斤—1.3 元/斤。从中秋旺季与 6 月淡季表现来看，近三年鸡蛋现货价格的淡旺季价差在 0.85 元/斤—2.02 元 /斤之间。综合往年鸡蛋的淡旺季价差情况，预计中秋蛋价仍有突破 5 元/斤的空间。



图 8: 蛋价中秋表现

数据来源:wind

替代消费利好，猪价反弹为蛋价提升空间

在我国的居民蛋白消费结构中，猪肉消费占比最高，达 25%，其次是水产品，占比 19%，蛋、禽、奶类消费各占比 17%，鸡蛋消费是我国居民蛋白消费的重要组成部分，蛋白替代品价格的变化将影响鸡蛋的价格。随着 2021 年猪价持续下行，鸡蛋/猪肉比价增加，目前比价仍处于历史较高位置。但是随着 4 月以来，猪肉价格开始反弹，猪价对鸡蛋消费的抑制环比逐渐减弱。从替代消费角度看，猪肉价格重心的逐渐上移，将为蛋价上涨提供空间。

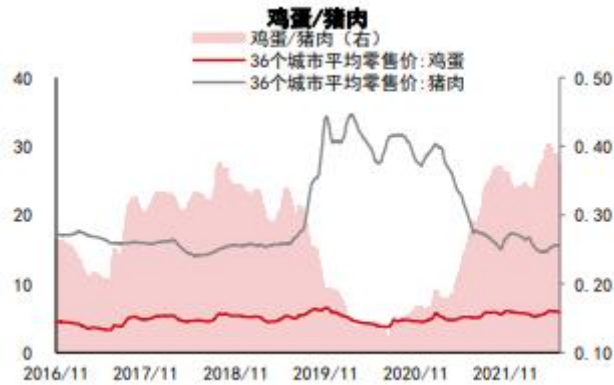


图 9：鸡蛋/猪肉比价
数据来源：wind

三、下半年鸡蛋市场展望

综上，对于 2022 年下半年鸡蛋市场，从供给方面来看，4 月-6 月补栏不及预期，并且通过养殖周期测算下半年待淘鸡量增加，养殖利润再次亏损或加速淘鸡进程。预计三季度在产蛋鸡存栏保持低位缓增状态，产能增幅有限；四季度预计淘鸡量大于开产量，存栏或逐步减少。需求方面，在疫情得到有效控制的背景下，叠加下半年有中秋旺季消费预期，从淡旺季价差来看，预计中秋蛋价仍有突破 5 元/斤的空间，并且有猪肉提振，也为蛋价上涨提供支撑。

整体来看，短期蛋价以梅雨季节淡季为主导，价格或低位震荡；8 月-9 月开产幅度有限，且预计淘鸡增多，叠加中秋需求旺季，供需共同驱动蛋价上涨；四季度预计待淘鸡量增加，低存栏继续支撑蛋价。

风险因素： 饲料成本波动；禽流感疫情；新冠疫情。

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。