

# 和合期货鸡蛋季报（2023 年二季度）

——供需双强，蛋价高位震荡



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：

一季度鸡蛋走势以先高位震荡，后承压回调走势为主。供应方面，目前在产蛋鸡存栏量在逐步增加，但是增幅有限。整体产能仍然处于历史低位。但是由于补栏情况逐步好转，结合鸡蛋繁育周期，预计二季度后期存栏量有明显提高。从鸡龄机构来看，目前在产蛋鸡中老鸡占比较高，随着清明节前后集中屠宰，老鸡占比比例有望高位回落。需求方面，目前市场鸡蛋销量均有所改善，下游贸易商走货速度有所加快，二季度有清明、五一、端午等小长假，进一步带动需求恢复。成本端来看，受到宏观经济的影响，豆粕价格大幅下跌，饲料原料价格明显松动，整体养殖成本持续下降，一定程度上提高养殖户补栏积极性。

综合来看，鸡蛋供应偏紧状态逐步好转，叠加成本下移，对于蛋价的支撑有所减弱。但是进入二季度，小长假拉动需求回暖，预计整体消费不弱，对于鸡蛋现货价格有一定支撑。随着中长期供应逐步宽松，远期鸡蛋价格或将有所承压，近期来看蛋价仍以高位区间震荡为主。

## 目 录

一、一季度行情回顾 .....	- 3 -
1.1 期货行情 .....	- 3 -
1.2 现货行情 .....	- 4 -
二、鸡蛋市场供应情况 .....	- 6 -
2.1 预计二季度鸡蛋产能增幅有限 .....	- 6 -
2.2 鸡苗需求有所增强，补栏量环比增加 .....	- 7 -
2.3 出栏量环比增加，淘鸡价格偏强运行 .....	- 9 -
三、养殖成本下降，养殖利润继续回升 .....	- 11 -
3.1 养殖成本持续回落 .....	- 11 -
3.2 养殖利润较为可观 .....	- 12 -
四、市场消费需求情况 .....	- 13 -
五、后市展望 .....	- 15 -
六、风险因素 .....	- 15 -
风险揭示: .....	- 15 -
免责声明: .....	- 15 -

## 一、一季度行情回顾

### 1.1 期货行情

一季度鸡蛋期货主力合约价格呈现先涨后跌的走势。截止3月31日，一季度鸡蛋主力合约jd2305最高价4475元/500千克，最低价4237元/500千克，收盘价4336元/500千克，较上月下跌72，跌幅1.62%，较年初上涨22，涨幅0.51%。持仓量99334手，较年初增加6816手。

今年1月初，期货主力合约延续上行趋势，主要是因为春节前的季节性需求较强，对鸡蛋价格有一定利多支撑。随着春节长假结束，贸易商备货恢复，增加短期需求，鸡蛋主力合约继续偏强震荡。但是2月份处于消费淡季，由于蛋价高位一定程度上影响贸易商进货量，叠加疫情消退，需求回归常态化，价格震荡回落，直到3月下旬前，一直处于高位震荡。3月下旬，由于需求仍处于淡季，叠加饲料原料价格不断走低，使得期价结束震荡，大幅下跌。目前整体以下跌后震荡整理为主。



图 1: 鸡蛋 2305 合约 K 线图  
数据来源: 文华财经 和合期货



图 2：鸡蛋 2307 合约 K 线图  
数据来源：文华财经 和合期货



图 3：鸡蛋 2309 合约 K 线图  
数据来源：文华财经 和合期货

## 1.2 现货行情

一季度整体现货价格呈现高位回落后，又缓慢上涨的走势。1月中上旬，由于临近春节，经销商拿货积极性明显提升，加之月初蛋价处于较低位，经销商多低价补货，采购量明显增加。春节期间提货量增加对终端需求有一定提振，春节期间鸡蛋现货价格稳中震荡。但受到季节性因素影响，春节过后鸡蛋现货价格受到需求回落的影响，持续回调。2月鸡蛋供给延续历史低位运行，同时，养殖成本也对蛋价形成利多支撑，整体来看2月，鸡蛋现货价格延续区间震荡走势。

2月底至3月中旬，由于需求好转情况明显，叠加供给产能偏低，而且淘鸡现象仍然存在，鸡蛋价格收到明显支撑，出现小幅反弹。但是随着新开产蛋鸡数

量的增加，并且鸡苗补栏量也呈增加态势，养殖场淘汰积极性增加，淘汰鸡出栏量较前期小幅增加。现货价格出现小幅回调。截止3月30日，鸡蛋现货主产区均价4.70元/斤，主销区均价4.82元/斤。



图 4: 鸡蛋主产区价格  
数据来源: Mysteel 和合期货



图 5: 鸡蛋主销区价格  
数据来源: Mysteel 和合期货

## 二、鸡蛋市场供应情况

### 2.1 预计二季度鸡蛋产能增幅有限

根据卓创数据统计，2023年1月全国在产蛋鸡存栏量约为11.79亿只，2月为11.85亿只，3月预计为11.92亿只左右，2022年四季度的补栏积极性有所提高，对应2023年1季度新开产量有所增加，虽然在产蛋鸡存栏量呈现增加的态势，但是增幅并不大，仍处于较同期水平仍偏低。目前来看，一季度的补栏量逐步增加，根据蛋鸡生长规律周期来看，预计在6月份在产蛋鸡存栏量会出现明显增幅。鸡龄结构中，在产蛋鸡占比76.11%，环比增加；待淘老鸡占比9.41%，后备鸡占比14.48%。后备鸡占比，待淘老鸡占比均下降，在产蛋鸡存栏占比增加。

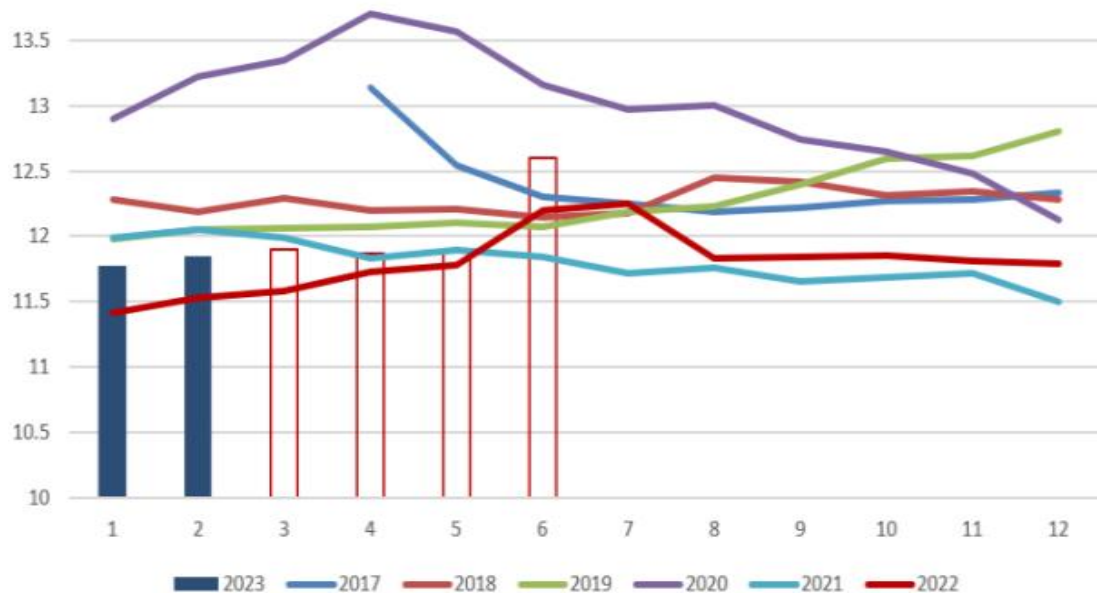


图 6：全国在产蛋鸡存栏量  
数据来源：卓创数据 和合期货



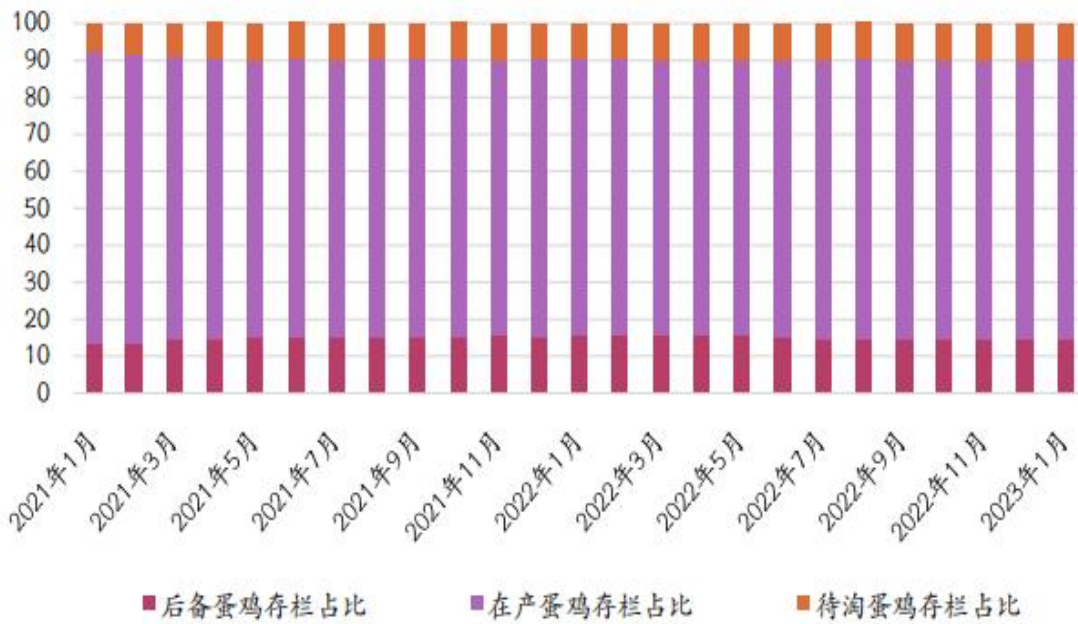


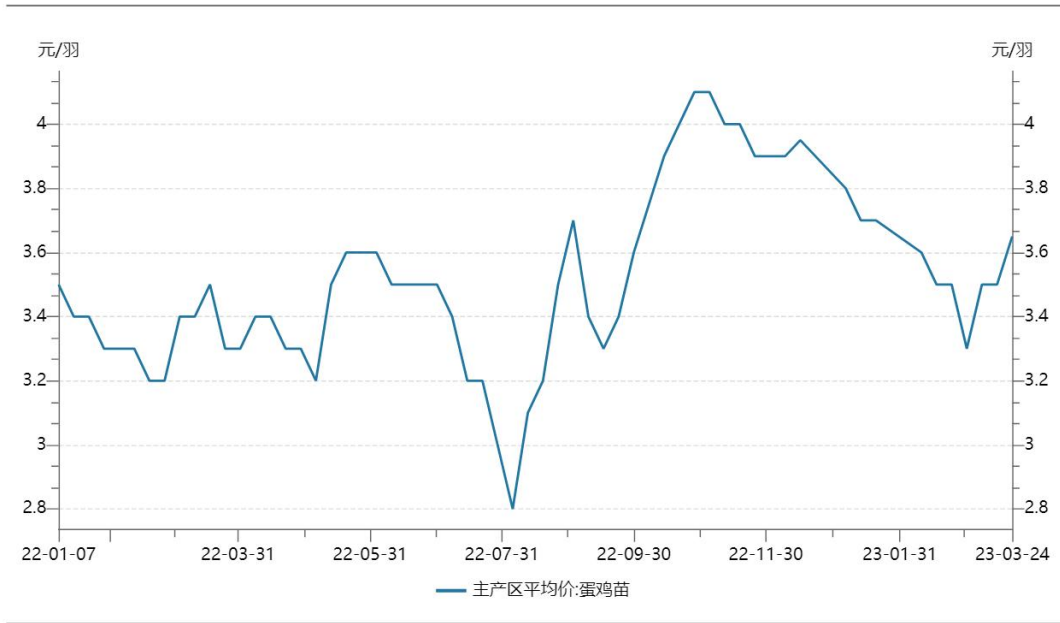
图 7：鸡龄结构占比

数据来源：卓创数据 和合期货

## 2.2 鸡苗需求有所增强，补栏量环比增加

由于今年一季度鸡蛋价格较高，且利润同比好于往年，饲料原料豆粕、玉米现货价格大幅回落，雏鸡初期养殖成本下降，一定程度提振补栏的积极性。根据卓创资讯数据显示，2023年1月商品代鸡苗销量为3610万只，2月鸡苗销量为4280万只，鸡苗销量逐步增加；1月蛋鸡苗补栏量为7220万只，2月补栏量为8560万只，同比增加5.94%。

截止3月24日，主产区蛋鸡苗均价3.65元/只，月环比增加0.15元/只，同比0.35元/只。3月份是传统补栏旺季，鸡苗价格小幅上涨，说明鸡苗需求良好。根据鸡蛋繁殖周期来看，预计二季度产能有所增长。



数据来源：Wind

图 8：主产区蛋鸡苗平均价  
数据来源：Wind 和合期货

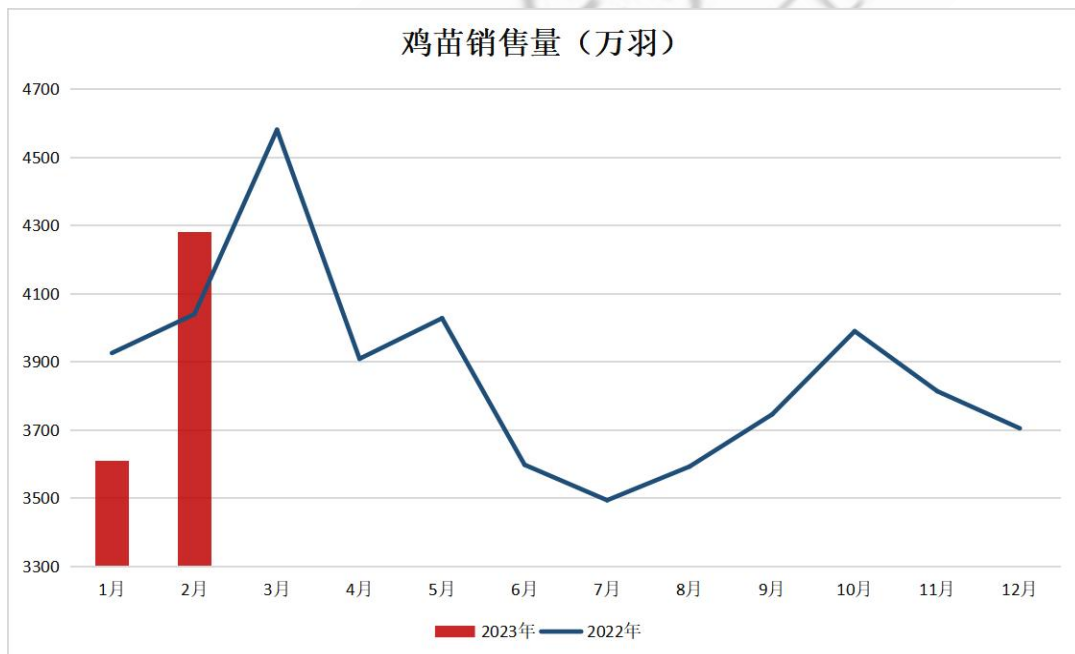


图 9：鸡苗销售量（万羽）  
数据来源：卓创资讯 和合期货



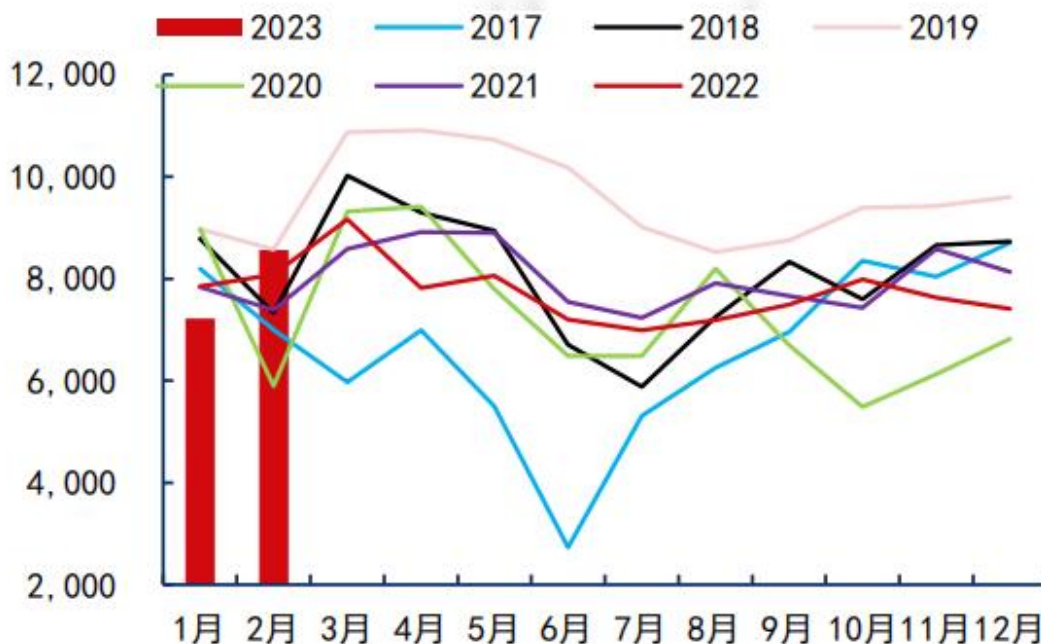


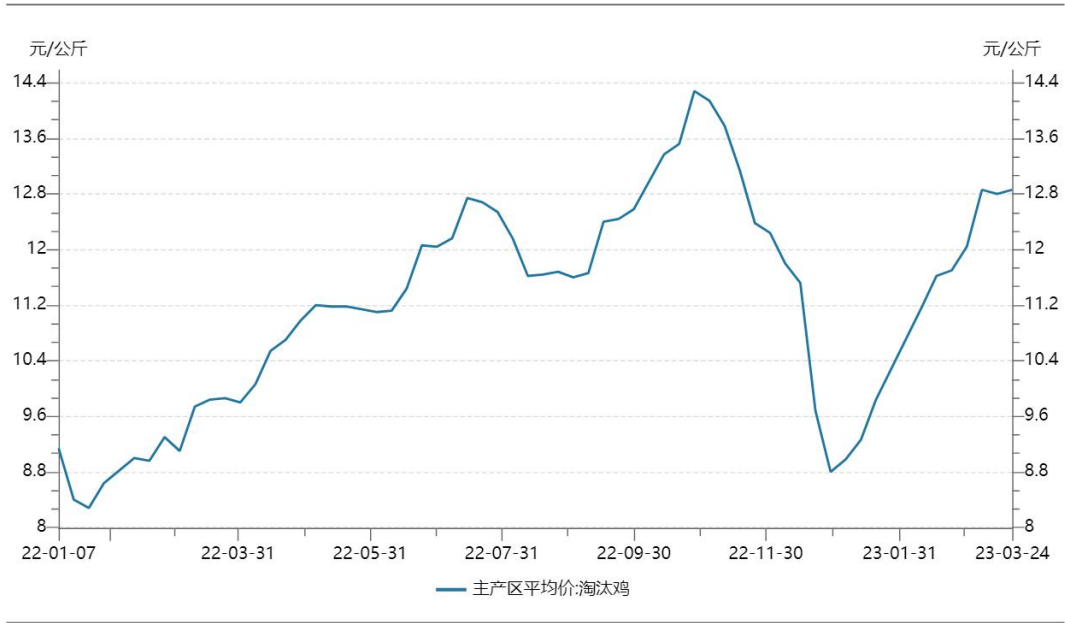
图 10: 蛋鸡苗补栏数量 (万羽)

数据来源: 卓创资讯 和合期货

### 2.3 出栏量环比增加，淘鸡价格偏强运行

卓创数据显示，截止 3 月 24 日当周，淘汰鸡日龄平均 525 天，月环比延后 5 天，同比延后 28 天。上周周度代表企业淘汰鸡出栏量 1529 万只，周环比增加 64 万只，涨幅 4.37%，同比上升 14.62%；2 月淘汰鸡出栏量月度 5585 万只，相比 1 月 5746 万只，小幅回落，但是截止目前 3 月淘汰鸡出栏量已经达到 5938 万只。整体来看，市场延淘情况仍然存在，淘汰鸡日龄目前保持高位震荡，同时说明养殖户整体淘汰季节性不高，虽然淘鸡量逐步增加，但是同比仍处在历史低位。由于目前生猪价格偏弱震荡，养殖户淘汰情绪不高，随着清明节前后需求小旺季，淘鸡数量或有一定增加。

根据 Wind 数据显示，截止 3 月 24 日，淘汰鸡均价 12.86 元/公斤，相较年初上涨 3.88 元/公斤，涨幅 43.21%；同比上涨 3.0 元/公斤，涨幅 30.43%。一方面由于淘鸡量不大，另一方面禽蛋类价格高位，使得近期淘汰鸡价格整体跟随偏强震荡。



数据来源: Wind

图 11: 主产区淘汰鸡平均价  
数据来源: Wind 和合期货

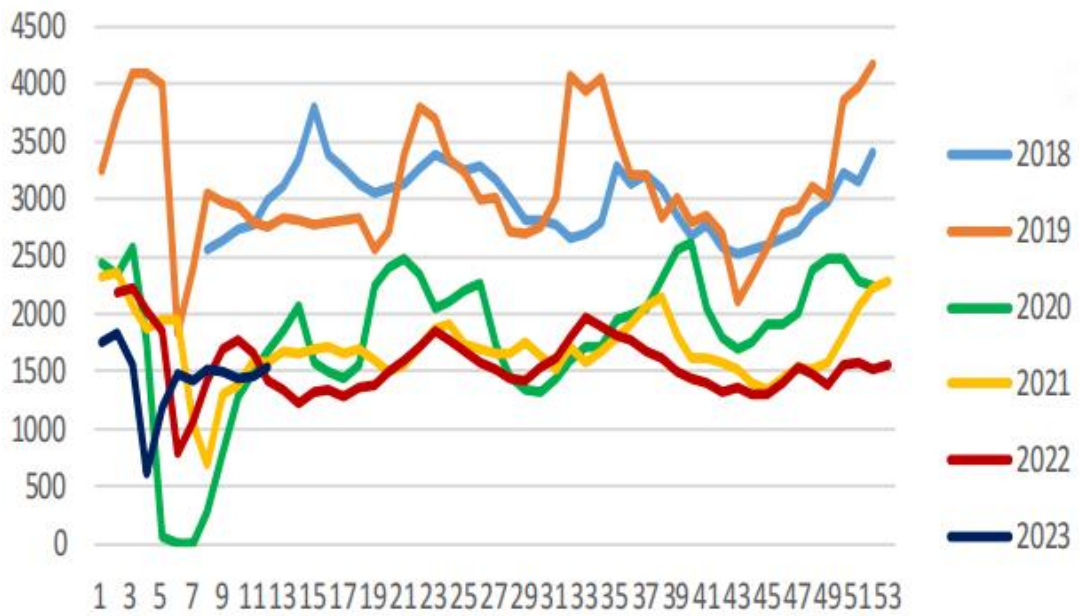


图 12: 主产区淘汰鸡出栏量  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

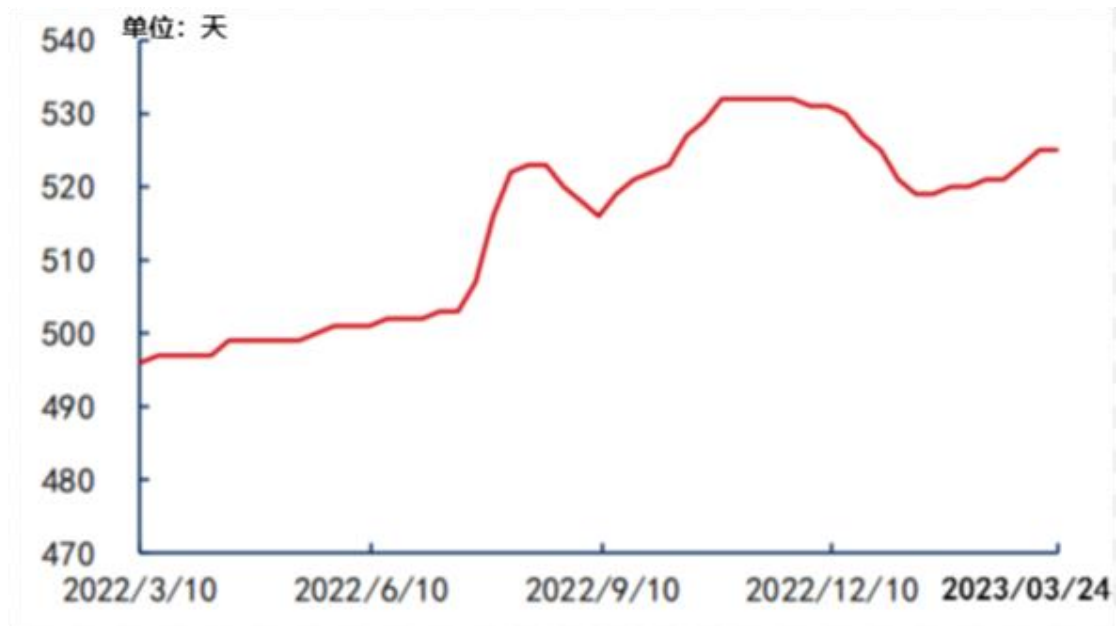
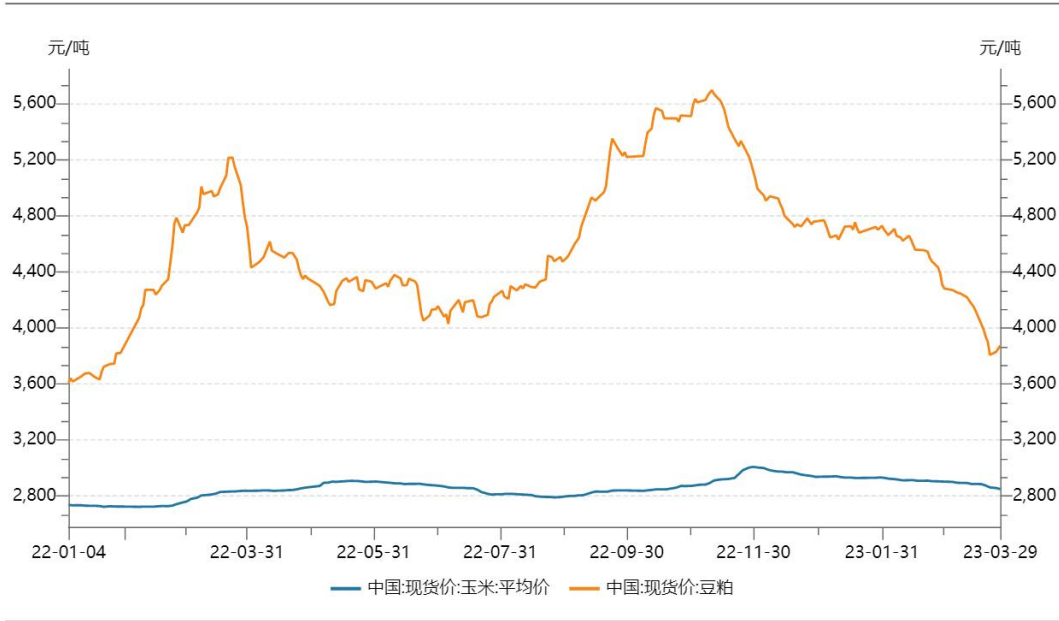


图 13: 全国淘汰鸡平均淘汰日龄  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

### 三、养殖成本下降，养殖利润继续回升

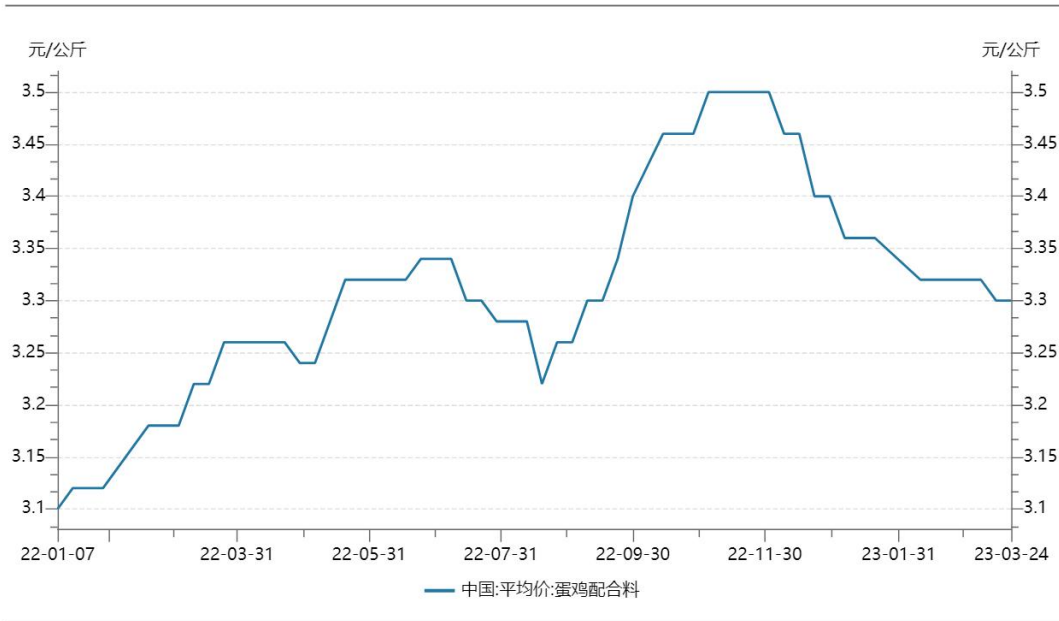
#### 3.1 养殖成本持续回落

截至 3 月 29 日，玉米现货 2850 元/吨，月环比下跌 53.96 元/吨，跌幅 1.86%；相较于年初下跌 88.82 元/吨，跌幅 3.02%。豆粕现货价 3874.27 元/吨，月环比下跌 518.57 元/吨，跌幅 11.80%；相较于年初下跌 896.0 元/吨，跌幅 18.78%。蛋鸡配合料价格 3.30 元/公斤，相较于年初下降 0.06 元/吨。玉米、豆粕现货价格持续回落，蛋鸡养殖成本下降。目前谷物市场跟随宏观经济波动，近期美联储加息持续加息，谷物市场延续偏弱表现。黑海谷物外运协议延长缓解了供应方面的担忧，CBOT 玉米期价收跌，国际谷物市场价格区间下移，给谷物市场带来一定压力。3 月进口大豆到港量增加，叠加大豆价格走低，带动国内豆粕现货价格持续回落。整体来看，饲料原料板块价格近期出现明显回落，导致蛋鸡养殖成本环比年前稍有下降，但是仍处于历史高位。



数据来源：Wind

图 14：玉米、豆粕现货价格  
数据来源：Wind 和合期货



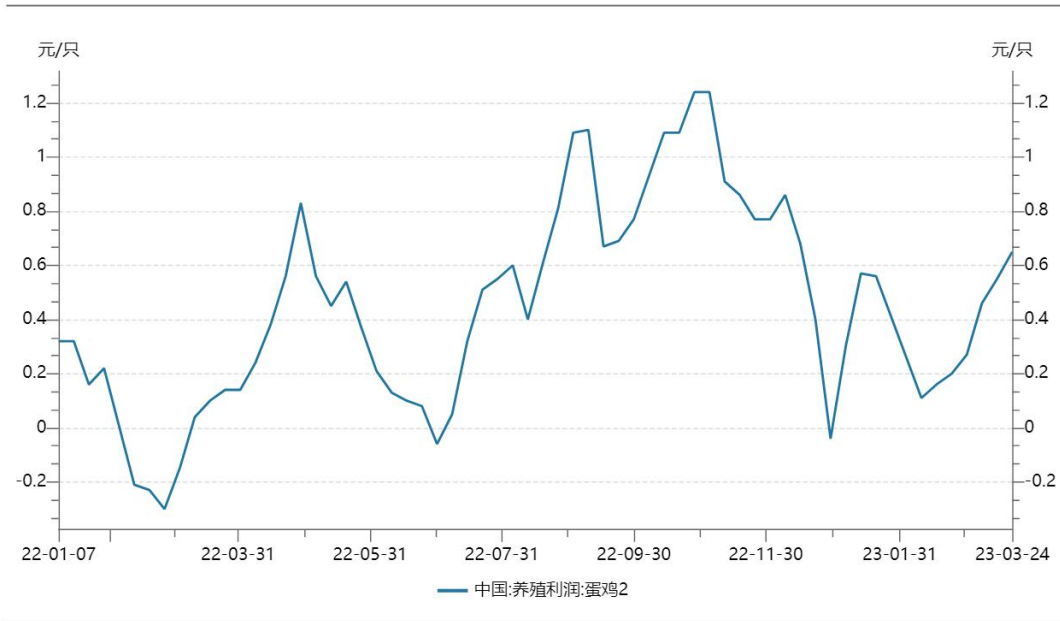
数据来源：Wind

图 15：蛋鸡配合料  
数据来源：Wind 和合期货

### 3.2 养殖利润较为可观

截至 3 月 24 日，蛋鸡养殖利润 0.65 元/只，月环比上涨 0.45 元/只；相较于年初上涨 0.35 元/只。当前规模企业蛋鸡养殖平均成本预计在 3.95 元/斤左右，养殖利润处于持续小幅回升中。目前养殖利润尚可，对于养殖端补栏的积极性有

明显提振作用。截至 2023 年 3 月 10 日，每斤鸡蛋的利润 0.29 元/斤，较上周的增长 0.11 元/斤，较去年同期的-0.22 元/斤，增长 0.51 元/斤。



数据来源：Wind

图 16: 蛋鸡养殖利润 (元/只)  
数据来源: Wind 和合期货

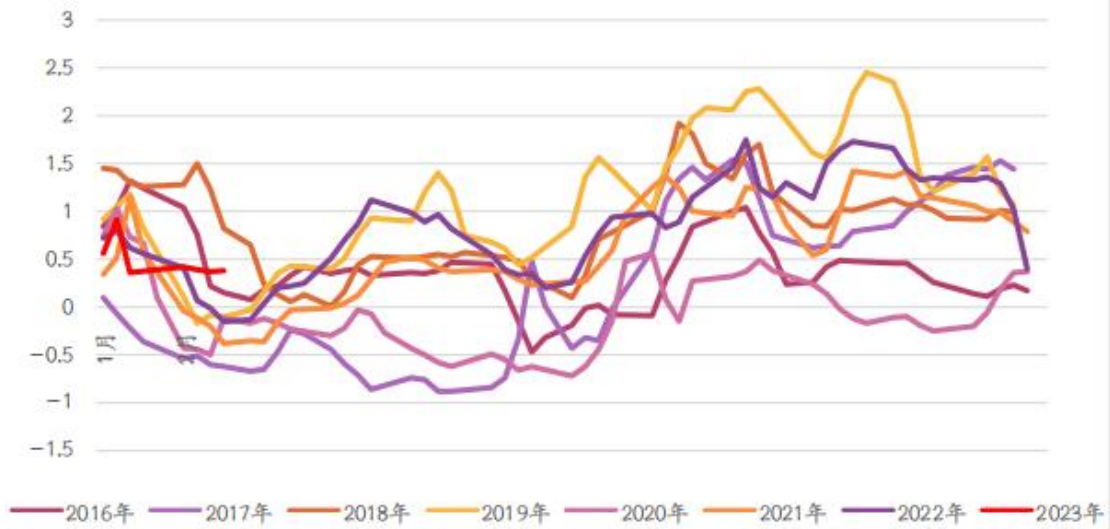


图 17: 鸡蛋养殖利润 (元/斤)  
数据来源: Wind 和合期货

#### 四、市场消费需求情况

根据卓创数据，截止 3 月 24 日，全国鸡蛋生产环节库存 1.35 天，环比前一周上升 0.04 天，同比减少 0.38 天；流通环节库存 1.05 天，环比前一周上升 0.04 天，同比减少 0.05 天。上周代表销区销量 7650 吨，周环比增加 7 吨，增幅 0.09%，



同比增幅 12.37%。一季度以来，尤其是春节后餐饮业基本消费有所恢复，鸡蛋消费整体维持稳定。由于鸡蛋价格的季节性表现较为明显，2至3月春节过后鸡蛋进入消费淡季，但是今年出现淡季不淡的情况，支撑蛋价高位震荡；进入二季度有清明、五一、端午等小长假的需求拉动，产销区走货加快，对于鸡蛋价格有一定的支撑。

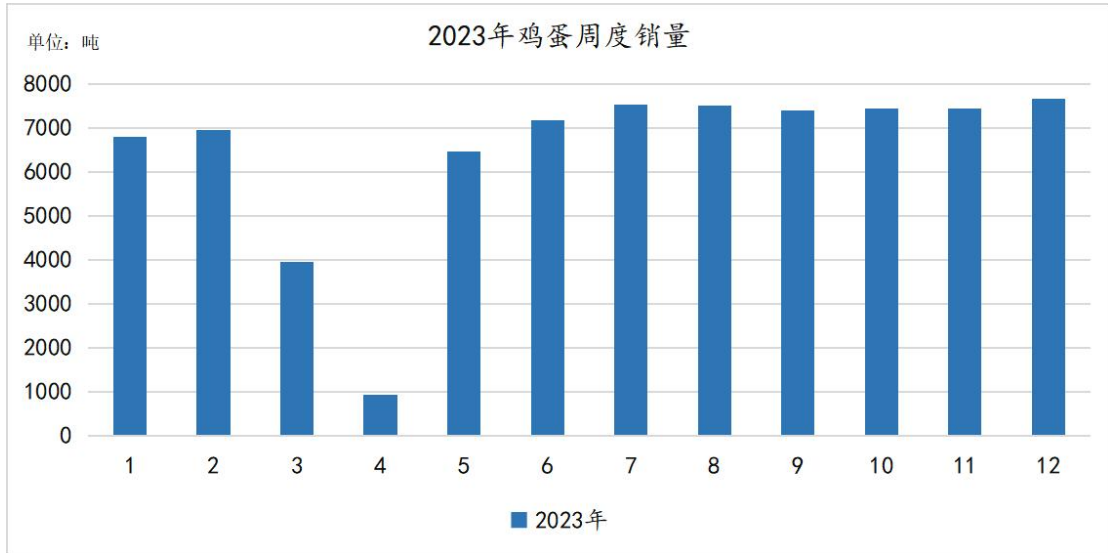


图 18: 鸡蛋周度销量  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

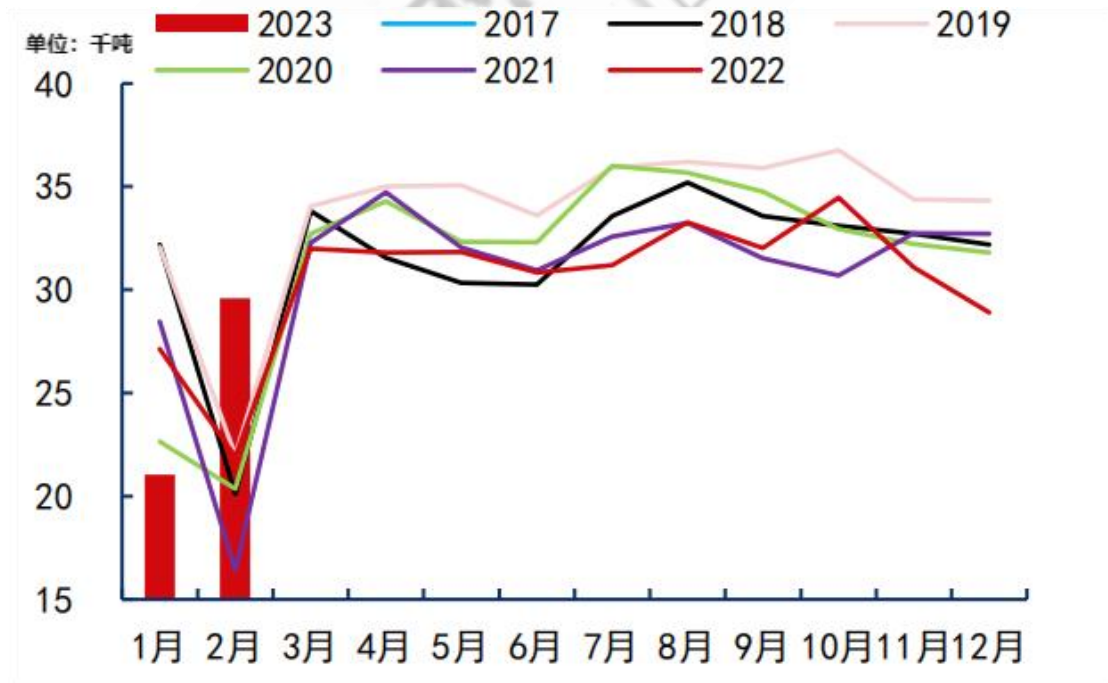


图 19: 鸡蛋周度销量  
数据来源: 卓创资讯 和合期货



## 五、后市展望

一季度鸡蛋走势以先高位震荡，后承压回调走势为主。供应方面，目前在产蛋鸡存栏量在逐步增加，但是增幅有限。整体产能仍然处于历史低位。但是由于补栏情况逐步好转，结合鸡蛋繁育周期，预计二季度后期存栏量有明显提高。从鸡龄机构来看，目前在产蛋鸡中老鸡占比较高，随着清明节前后集中屠宰，老鸡占比比例有望高位回落。需求方面，目前市场鸡蛋销量均有所改善，下游贸易商走货速度有所加快，二季度有清明、五一、端午等小长假，进一步带动需求恢复。成本端来看，受到宏观经济的影响，豆粕价格大幅下跌，饲料原料价格明显松动，整体养殖成本持续下降，一定程度上提高养殖户补栏积极性。

综合来看，鸡蛋供应偏紧状态逐步好转，叠加成本下移，对于蛋价的支撑有所减弱。但是进入二季度，小长假拉动需求回暖，预计整体消费不弱，对于鸡蛋现货价格有一定支撑。随着中长期供应逐步宽松，远期鸡蛋价格或将有所承压，近期来看蛋价仍以高位区间震荡为主。

## 六、风险因素

补栏情况不及预期；梅雨季影响库存

### 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。



和合期货  
HEHE FUTURES