

和合期货：鸡蛋季报（2023 年四季度）

——基本面供需双弱，蛋鸡节后偏弱震荡



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：

三季度鸡蛋价格走势与往年一致，符合传统旺季偏强的走势，供应方面，由于二季度养殖企业对市场预期看好，补栏量有所增加，对应三季度在产蛋鸡存栏量继续处于缓慢增加态势。需求方面，暑期需求带动以及双节前企业积极备货，整体价格持续走高。预计四季度，在供应方面，年中补栏量下降，节后新开产蛋鸡数量减少，市场供应压力缓解。需求方面，双节过后，市场、餐饮等需求回归常态化，需求由强转弱。综合来看，双节过后在供需端均无明显消息刺激的情况下，蛋价大概率会震荡走弱，但跌幅有限。

目 录

一、行情回顾	- 3 -
1.1 期货行情走势	- 3 -
1.2 现货行情走势	- 4 -
二、鸡蛋市场供应情况	- 5 -
2.1 在产蛋鸡存栏量情况	- 5 -
2.2 鸡苗销量低位回升，价格缓慢上涨	- 6 -
2.3 双节过后淘鸡量或将增加	- 7 -
三、养殖成本及利润情况	- 9 -
3.1 预计四季度养殖压力有所减轻	- 9 -
3.2 养殖利润有所收窄	- 11 -
四、鸡蛋市场消费需求情况	- 12 -
五、后市展望	- 13 -
风险揭示:	- 14 -
免责声明:	- 14 -

一、行情回顾

1.1 期货行情走势

三季度鸡蛋走势呈震荡上涨趋势，整体偏多。截止9月28日收盘，三季度鸡蛋主力合约jd2311最高价4697元/500千克，最低价3979元/500千克，收盘价4587元/500千克，相较于6月底上涨552元/500千克，涨幅13.68%，持仓量62295手。

7月鸡蛋价格震荡上行，一方面由于鸡蛋供应不及预期，整体供应量处于历史低位；另一方面受到饲料成本端价格走强的支撑。同时旅游旺季拉动餐饮需求，市场消费需求有所好转，叠加09合约本身属于季节性旺季合约，整体带动鸡蛋价格上行。

8月鸡蛋价格增量上涨，一方面由于鸡蛋产量增幅不及预期，整体供应量处于历史低位，供应压力偏小。另一方面受到饲料成本端价格走强的支撑。同时旅游旺季拉动餐饮需求，双节来临下游厂商备货，市场消费需求有所好转，整体带动鸡蛋价格上行。

9月属于传统旺季，月初受南方台风天气影响，贸易环节补货需求增加；随着中秋节日临近，食品企业采购量提升，鸡蛋价格走势偏强。进入下旬，备货逐步结束，需求由强转弱，同时天气转凉，产蛋率回升，供应逐步增加，鸡蛋价格高位震荡整理。



图 1: 鸡蛋 2311 合约 K 线图
数据来源: 文华财经 和合期货

1.2 现货行情走势

截止 9 月 27 日, 鸡蛋主产区均价 5.15 元/斤, 较 6 月底上涨 1.29 元/斤, 涨幅 33.42%, 同比下跌 0.18 元/斤; 主销区均价 5.02 元/斤, 较 6 月底上涨 1.16 元/斤, 涨幅 30.05%, 同比下跌 0.29 元/斤。

鸡蛋现货价格与期货走势基本一直, 三季度呈现的是震荡上行走势。几乎未出现明显回调。一方面由于鸡蛋供应增幅不及预期, 供应压力不大, 另一方面, 三季度成本持续增加, 支撑蛋价维持高位。同时, 进入 9 月学校开学及双节备货, 鸡蛋消费正式步入旺季, 现货价格表现不错。

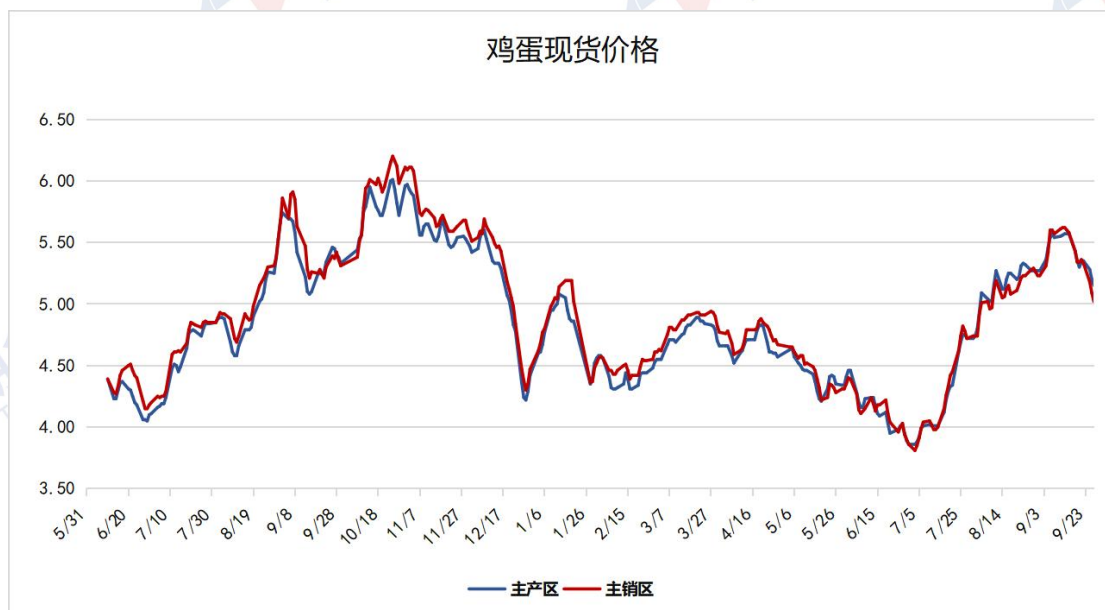


图 2: 鸡蛋主产区主销区价格
数据来源: Mysteel 和合期货

二、鸡蛋市场供应情况

2.1 在产蛋鸡存栏量情况

根据卓创数据统计,根据卓创数据显示,8月全国在产蛋鸡存栏量约为11.96亿只,环比增幅0.76%,同比增幅1.18%。2023年三季度在产蛋鸡存栏量持续缓慢回升,并且同比2022年逐步转正,但绝对在产存栏仍处于历史同期相对低位。虽然7-9月在产蛋鸡存栏量有一定增加,尤其是市场小码蛋供应陆续增加,但受前期淘汰鸡集中淘汰影响,局部地区大码蛋偏紧,市场供应虽有所增加,但压力表现尚可,整体增幅不及预期。所以预计四季度新开产蛋鸡,基本是5-6月补栏鸡苗,此阶段鸡苗补栏量有所回落,所以预计从10月开始,在产蛋鸡存栏量增速有所减弱,或者出现小幅回落。

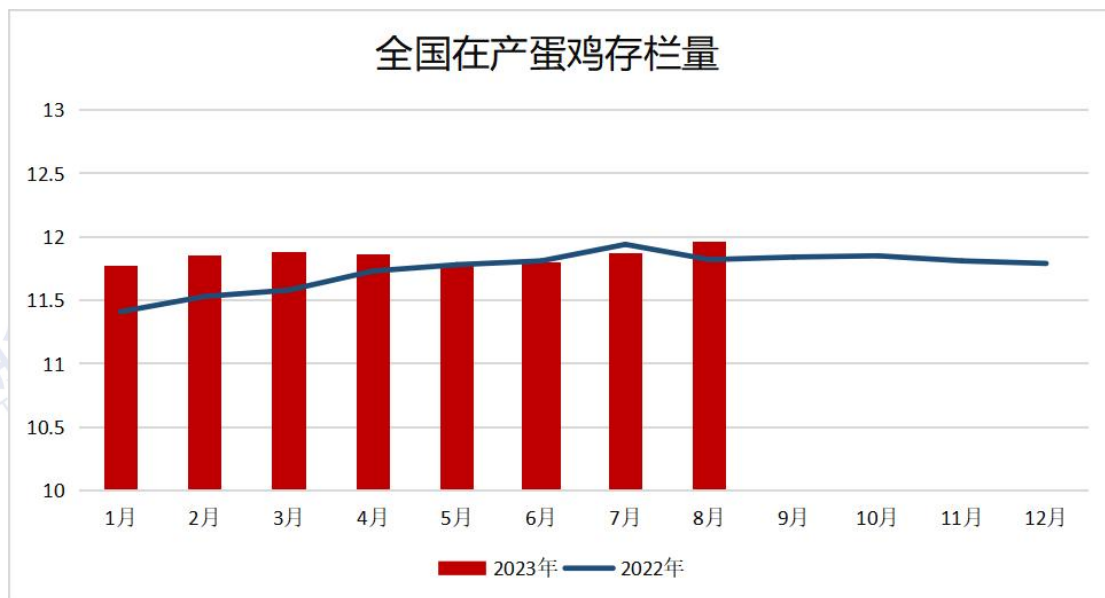


图 3: 全国在产蛋鸡存栏量
数据来源: 卓创数据 和合期货

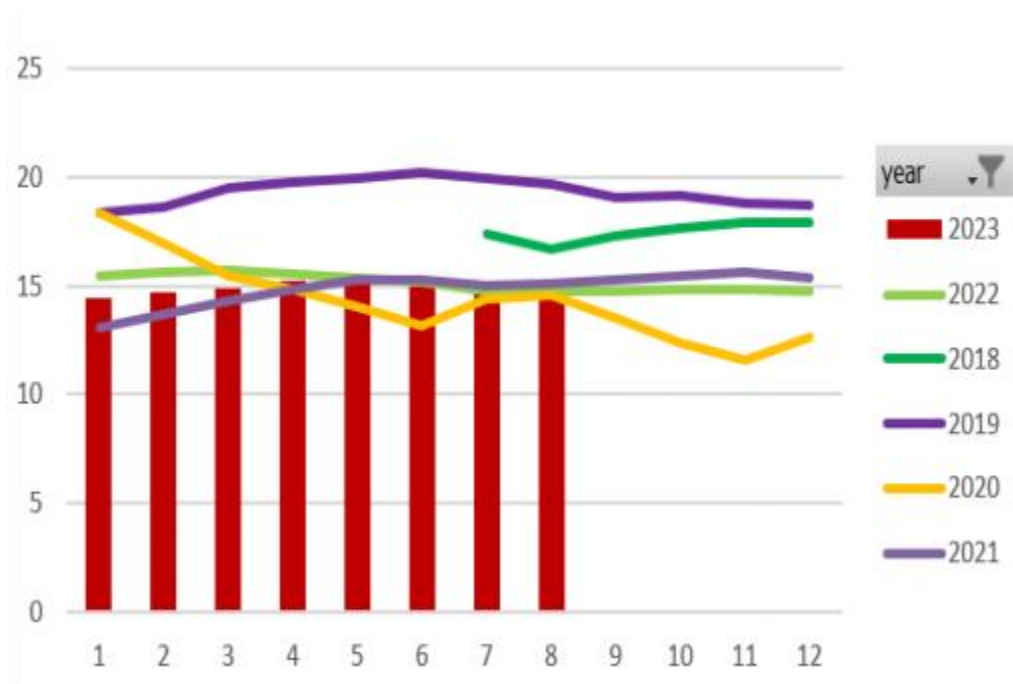


图 4: 120 天后备鸡占比图
数据来源: 卓创数据 和合期货

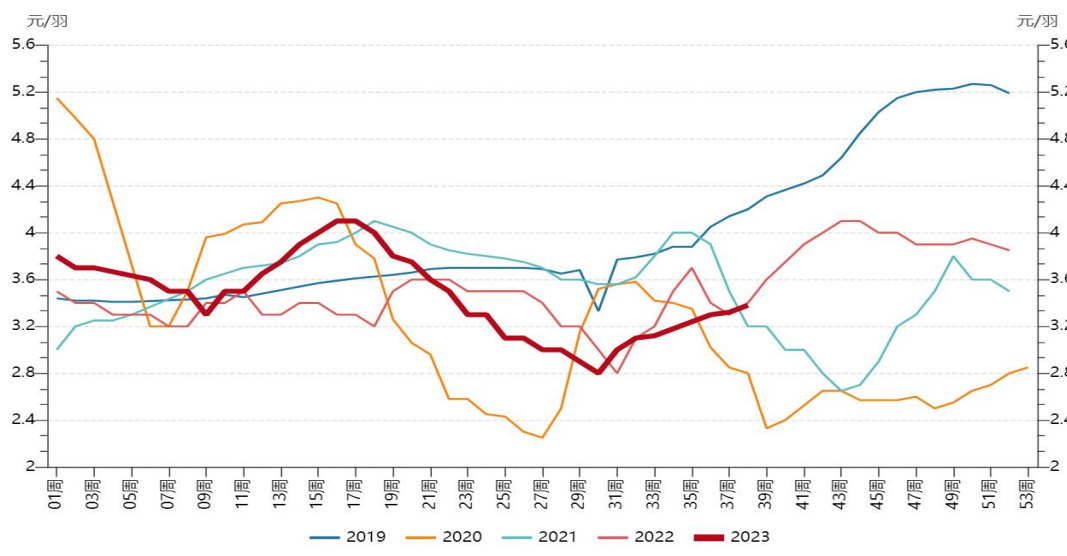
2.2 鸡苗销量低位回升，价格缓慢上涨

截止 9 月 22 日，主产区蛋鸡苗平均价 3.38 元/只，周环比上涨 0.06 元/只，同比下跌 0.02 元/只。根据卓创数据显示，8 月商品代鸡苗总销量约为 4183 万羽，月环比增加 299 万羽，涨幅 7.70%，同比增加 16.42%。

三季度鸡苗价格从低位小幅缓慢上涨，2023 年 6-8 月份整体处于季节性补

栏淡季，7月份养殖利润再度走高后，蛋鸡补栏热情再度回暖。8月初补栏鸡苗对应年底开产，利润转好后补栏热情再度走高，卓创数据显示，8月份鸡苗销量处于历史同期次高位，仅低于2019年同期。

中国:平均价:蛋鸡苗



数据来源: Wind

图 5: 主产区蛋鸡苗平均价
数据来源: Wind 和合期货

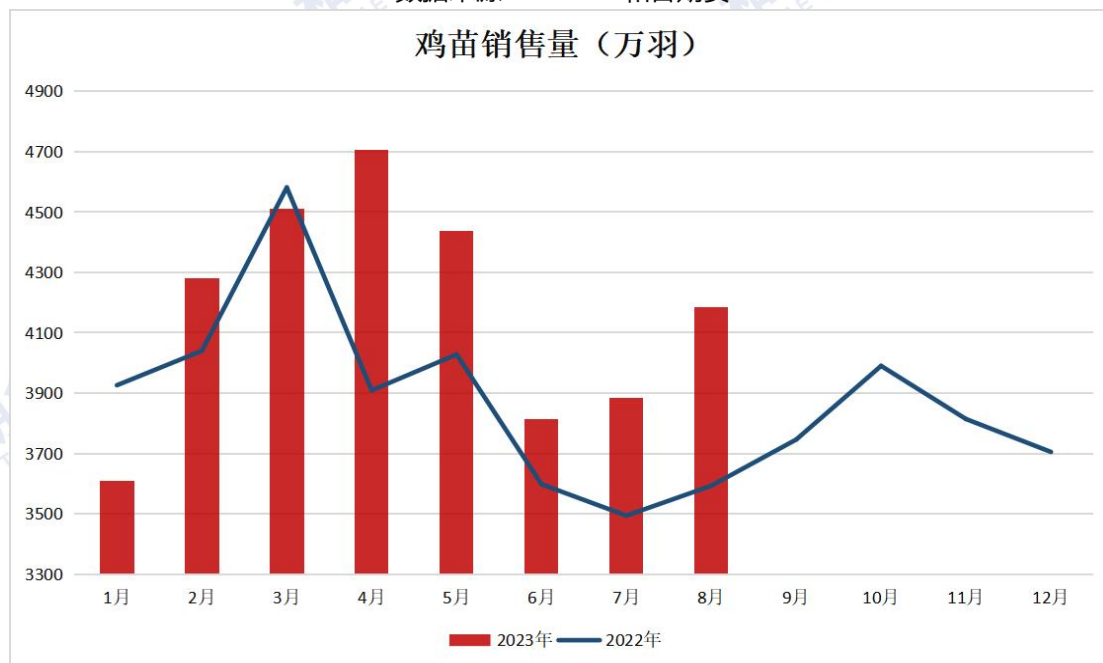


图 6: 鸡苗补栏数量 (万羽)
数据来源: 卓创资讯 和合期货

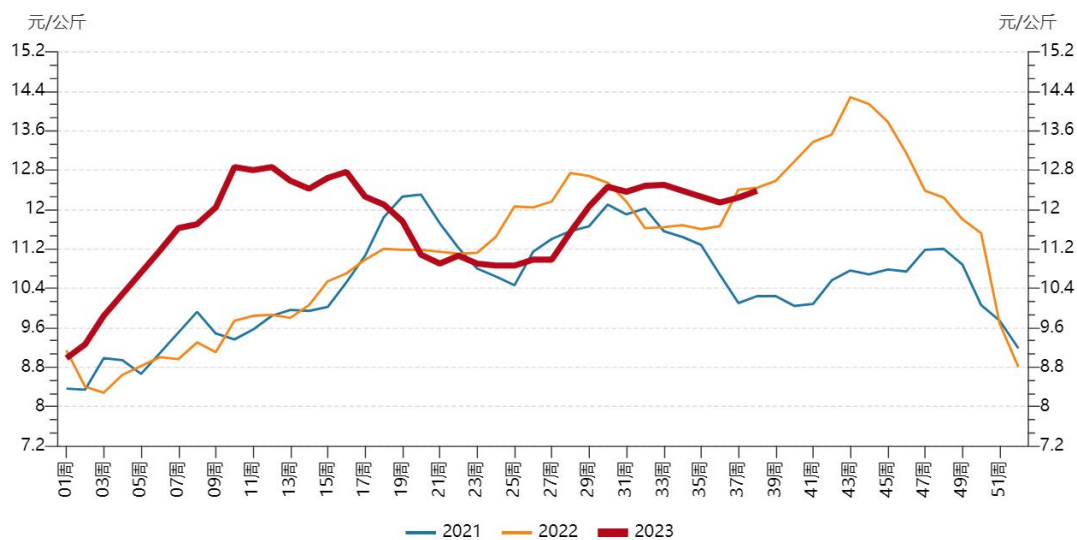
2.3 双节过后淘鸡量或将增加

截止9月24日当周，淘汰鸡日龄平均522天，周环比延后1天，同比延后

1天。淘汰鸡日龄近期基本维持高位震荡。截止9月24日当周，代表企业淘汰鸡出栏量1670万只，周环比增加72万只，增幅4.51%，同比增幅11.63%。7月受到养殖利润企稳反弹的影响，淘鸡量再次缩减。进入8月，新开产蛋鸡逐步增加，养殖户淘鸡积极性有所增强，9月备货旺季，淘鸡量小幅缩减。但双节旺季备货结束，养殖户淘鸡积极性有所增加，上周淘汰鸡整体出栏量环比止跌反弹。

三季度淘汰鸡价格先上涨后震荡的走势。截止9月22日，淘汰鸡平均价12.38元/公斤，周环比上涨0.14元/公斤，涨幅1.14%；三季度上涨1.4元/公斤，涨幅12.75%。

中国:平均价:淘汰鸡



数据来源: Wind

图 7: 主产区淘汰鸡平均价
数据来源: Wind 和合期货

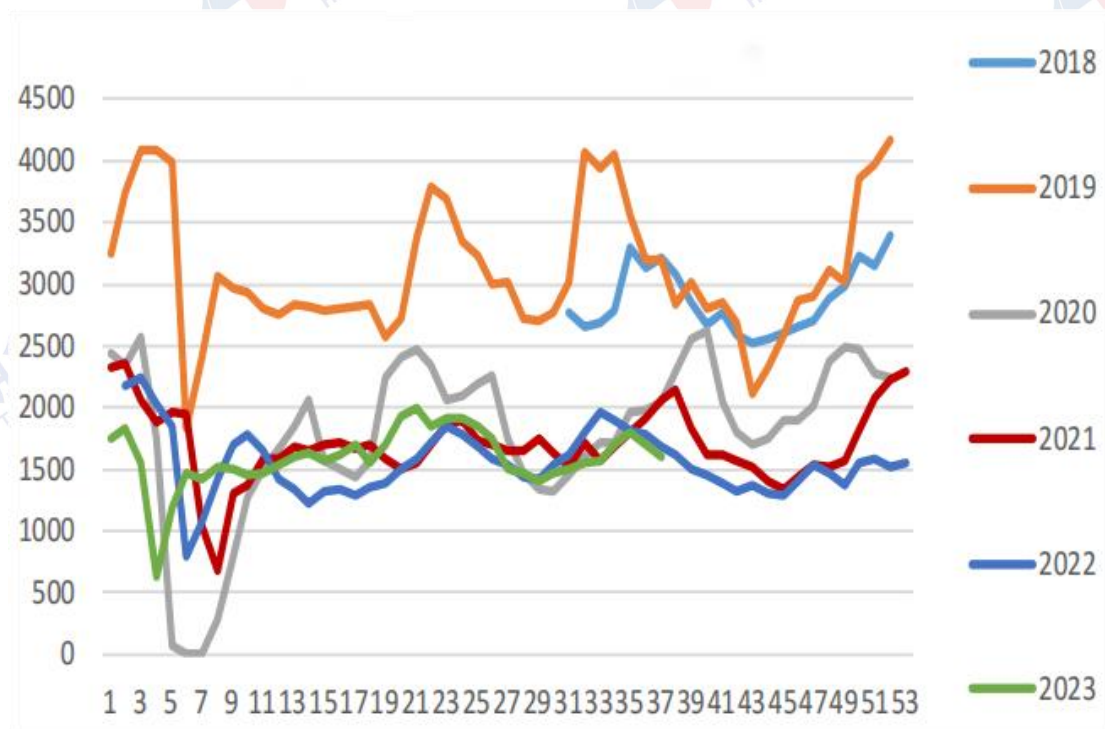


图 8: 主产区淘汰鸡出栏量 (万只)

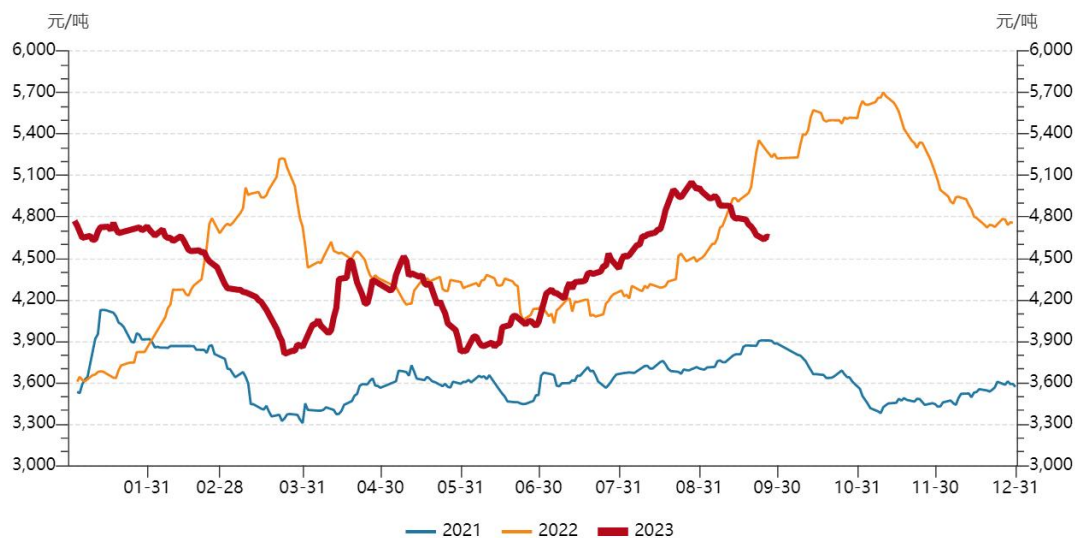
数据来源: 卓创资讯 和合期货

三、养殖成本及利润情况

3.1 预计四季度养殖压力有所减轻

三季度开始饲料原料价格大涨, 尤其 7-8 月份玉米豆粕价格大幅反弹, 使得养殖成本出现急剧上涨。8 月末豆粕及玉米价格更是创出年内新高, 9 月受到外盘大豆价格回落影响, 玉米豆粕价格开始回调, 养殖成本逐步松动。截至 9 月 27 日, 玉米现货 2879.14 元/吨, 三季度上涨 40.51 元/吨; 豆粕现货价 4651.71 元/吨, 三季度上涨 614.28 元/吨, 但相比年内高点, 回落 398 元/吨。截至 9 月 20 日, 蛋鸡饲料价格 3.38 元/吨, 相对 8 月份高点下跌 0.06 元/吨。

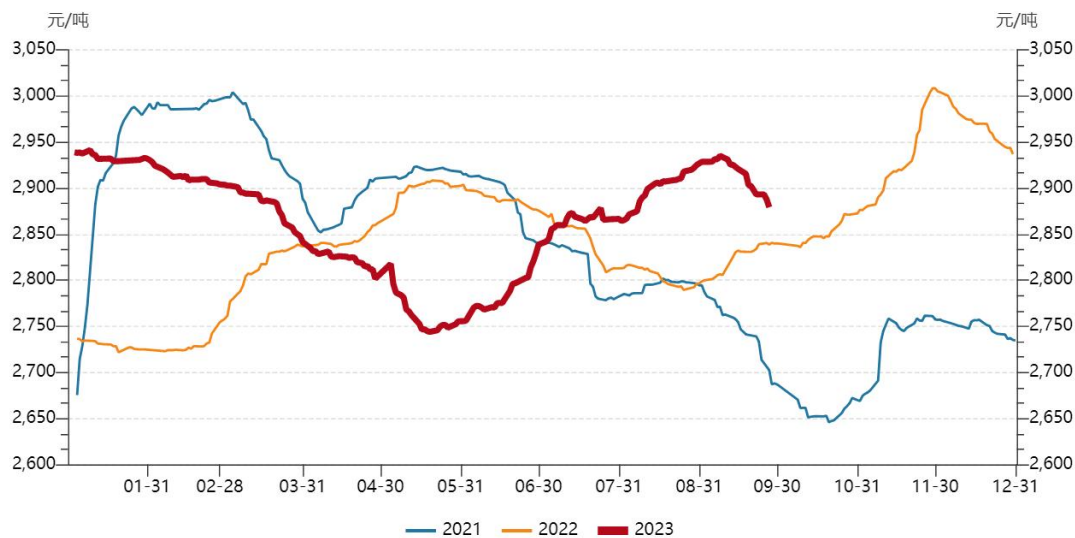
中国:现货价:豆粕



数据来源: Wind

图 9: 豆粕现货价格
数据来源: Wind 和合期货

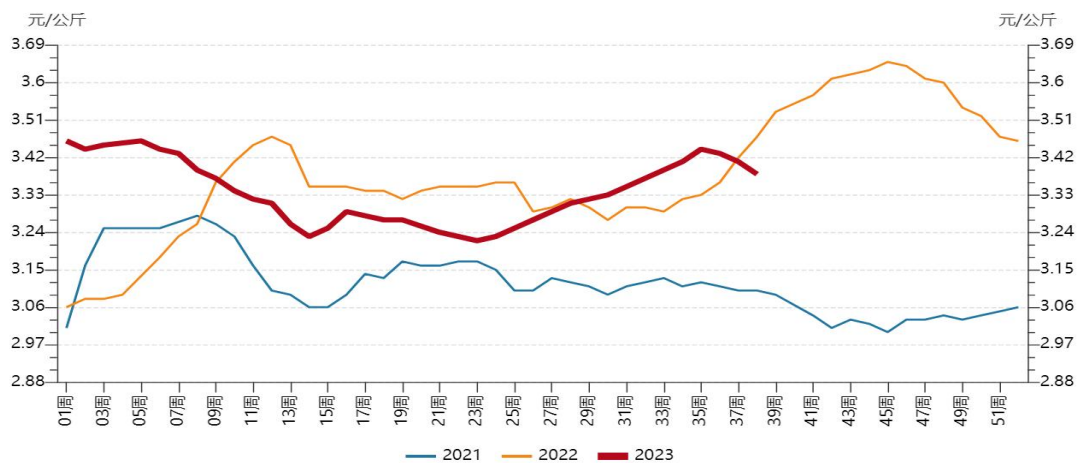
中国:平均现货价:玉米



数据来源: Wind

图 10: 玉米现货价格
数据来源: Wind 和合期货

中国:价格:蛋鸡饲料

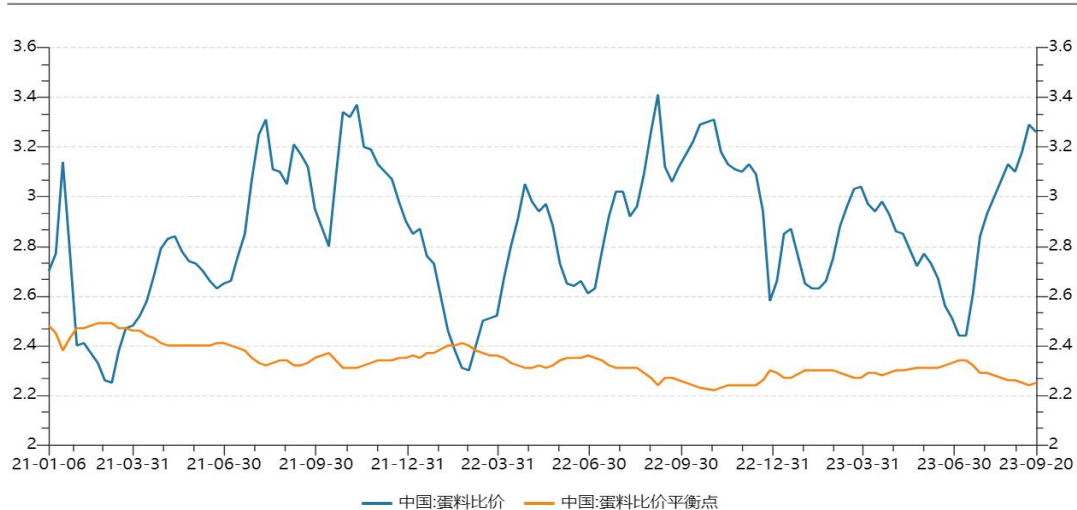


数据来源: Wind

图 11: 蛋鸡饲料价格
数据来源: Wind 和合期货

3.2 养殖利润有所收窄

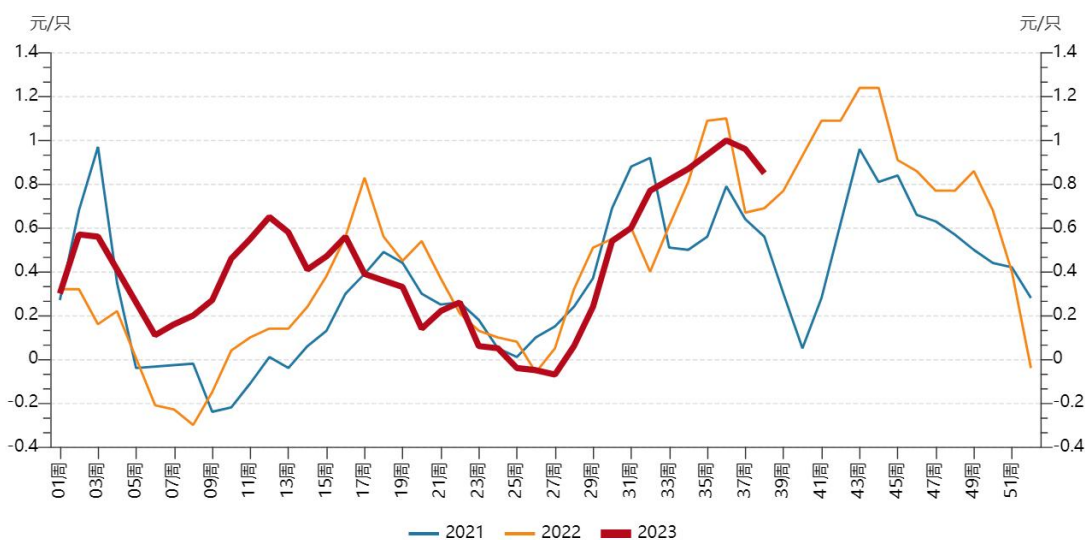
三季度以来饲料成本一直上涨,但是蛋价走强,养殖利润水涨船高,呈现季节性走强。据国家发展改革委价格监测中心,截至9月13日当周,本周全国蛋料比价为3.29,环比上涨3.46%。按目前价格及成本推算,未来蛋鸡养殖盈利为每只71.61元。截至9月22日,蛋鸡养殖利润0.85元/斤,相比6月末上涨0.90元/斤。



数据来源: Wind

图 12: 蛋料比以及蛋料比平衡点
数据来源: Wind 和合期货

中国:养殖利润(当期盈利):蛋鸡



数据来源: Wind

图 13: 蛋鸡养殖利润
数据来源: Wind 和合期货

四、鸡蛋市场消费需求情况

根据卓创数据,截止9月24日,全国鸡蛋生产环节库存0.96天,环比前一周增加0.01天,同比下降0.01天;流通环节库存0.88天,环比前一周增加0.01天,同比增加0.14天。上周代表销区销量8064吨,周环比减少292吨,减幅3.49%。三季度鸡蛋消费由淡季向旺季逐步过度,并在中秋节前达到峰值,7月份消费逐步见底,8月份消费环比走强,9月份双节旺季下游企业备货,蛋价达到年内高点。

根据卓创数据显示,8月份主销区代表市场鸡蛋周均总销量8133吨,7月7757吨,6月7490万吨,去年8月份同期周均7492吨。截止9月24日当周,三季度代表销区销量累计103673吨,相比二季度90761吨,增加了12912吨;三季度周均销量7974吨,环比二季度的7563吨,增加411吨,增幅5.43%。

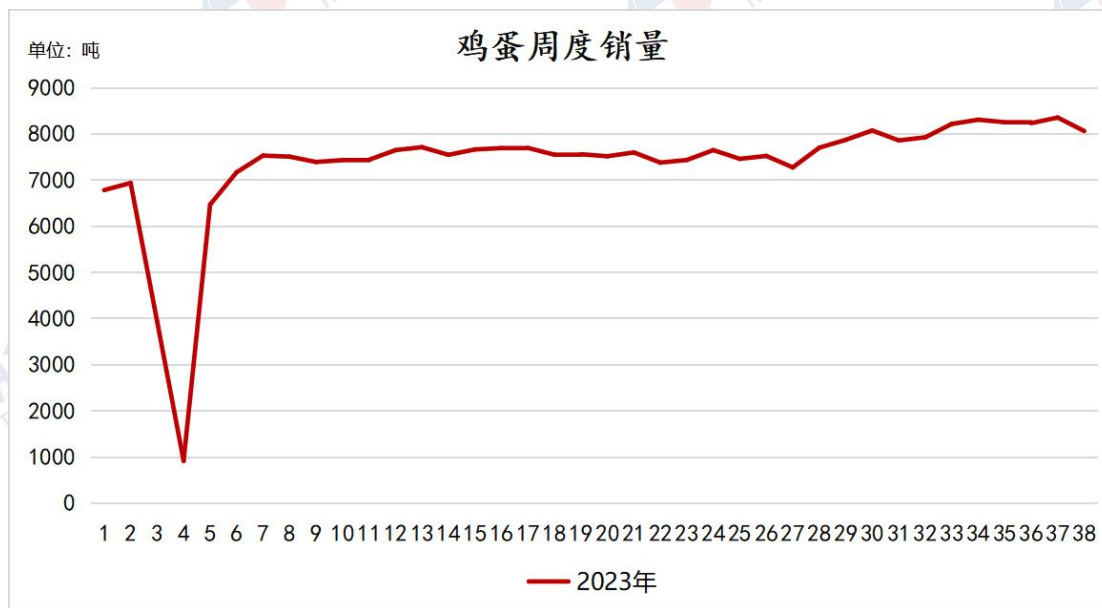


图 14: 鸡蛋周度销量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

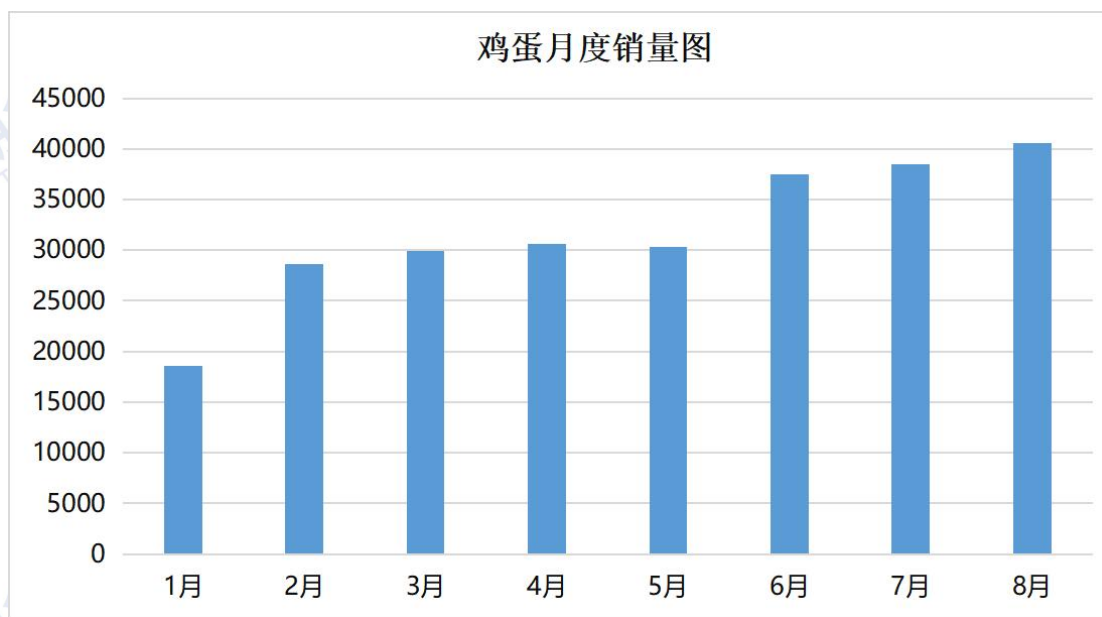


图 15: 鸡蛋月度销量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

五、后市展望

三季度鸡蛋价格走势与往年一致，符合传统旺季偏强的走势，供应方面，由于二季度养殖企业对市场预期看好，补栏量有所增加，对应三季度在产蛋鸡存栏量继续处于缓慢增加态势。需求方面，暑期需求带动以及双节前企业积极备货，整体价格持续走高。预计四季度，在供应方面，年中补栏量下降，节后新开产蛋

鸡数量减少，市场供应压力缓解。需求方面，双节过后，市场、餐饮等需求回归常态化，需求由强转弱。综合来看，双节过后在供需端均无明显消息刺激的情况下，蛋价大概率会震荡走弱，但跌幅有限。

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。