

和合期货鸡蛋月报（2023 年 3 月）

——关注供给端情况，短期以震荡为主



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：

2023 年 1-2 月的在产蛋鸡存栏量整体波动不大，目前保持低位小幅回升，虽然产能上升的速度偏慢，绝对量仍然处在近几年低位，但是我们预计 3 月蛋鸡存栏量有望进一步上行。成本方面，饲料原料玉米、豆粕现货价格从高位回落，养殖成本有明显下调，但是仍然高位，对蛋价有一定支撑。需求方面，春节过后疫情消退，使得餐饮业有明显的恢复，整体消费处于持续回暖中。综上所述，供给端在缓慢小幅恢复中，鸡蛋现阶段价格波动仍以需求为主要导向，目前仍处于需求淡季，短期来看亦对蛋价形成一定的抑制。后市仍需关注供给端的回升情况以及市场消费需求回暖情况。操作上，短期仍以震荡思路对待，若供给增加符合预期，中长期或将震荡偏空。

目 录

一、本月行情回顾	- 3 -
1.1 期货行情	- 3 -
1.2 现货行情	- 3 -
二、鸡蛋市场供应情况	- 4 -
2.1 在产蛋鸡存栏量低位运行，对蛋价有一定支撑	- 4 -
2.2 2月预计补栏量小幅增加	- 5 -
2.3 淘鸡价格持续上涨，老鸡出栏量有所增加	- 6 -
三、饲料成本回落，养殖利润小幅回升	- 7 -
四、市场消费需求情况	- 9 -
五、替代品市场情况	- 10 -
六、后市展望	- 12 -
风险提示:	- 12 -
免责声明:	- 12 -

一、本月行情回顾

1.1 期货行情

本月鸡蛋期货主力合约价格先跌后涨，整体较上月有小幅回调。鸡蛋主力合约 jd2305 月初开盘价 4435 元/500 千克，本月最高价 4490 元/500 千克，最低价 4291 元/500 千克，收盘价 4408 元/500 千克，较上一月下跌 32，跌幅 0.72%，成交量 131.6 万手，较上一月增加 36.2 万手，持仓量 13.4 万手，较上一月增加 7814 手。本月初，2305 合约高位回落，月中触底成本线附近，止跌反弹，高位震荡。



图 1：鸡蛋 2305 合约 K 线图

数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

本月鸡蛋主产区均价 4.42 元/斤，较上月下跌 0.36 元/斤，跌幅 7.53%；主销区均价 4.50 元/斤，较上月下跌 0.37 元/斤，跌幅 7.60%。月内产销区价格震荡走弱。本月鸡蛋消费仍处于需求淡季，下游贸易和食品企业订单量有限，各环节出现累库现象，受此影响，本月上旬蛋价高位回落。因为蛋价走低，现货下游企业补货增加，使得蛋价阶段性触底后，有所反弹，但幅度有限，月末窄幅震荡。

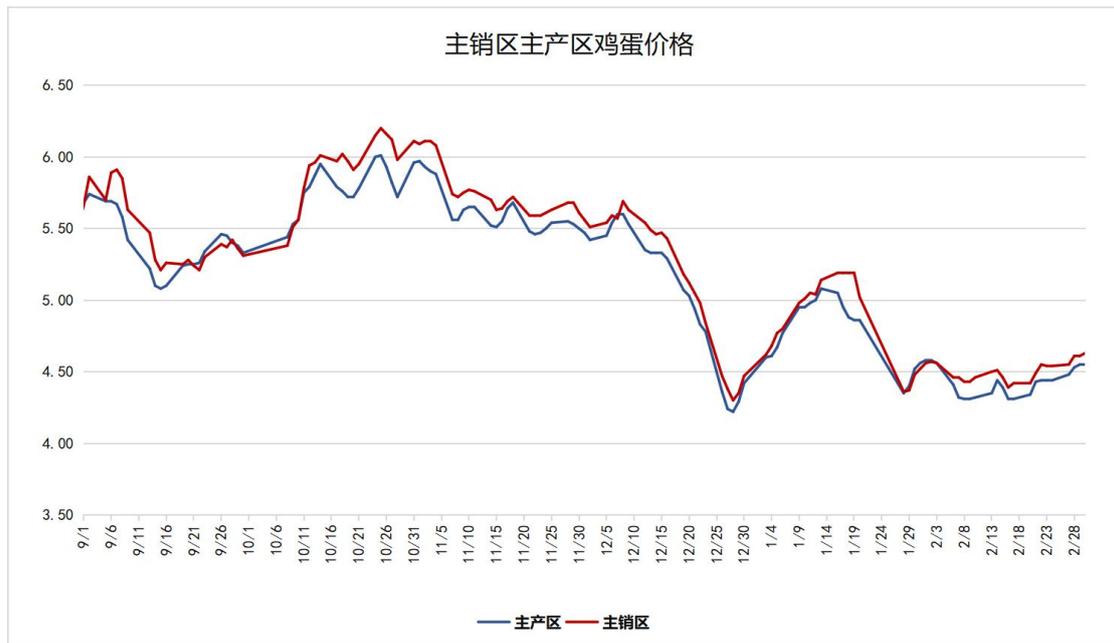


图 2：鸡蛋主产区主销区价格
数据来源：Mysteel 和合期货

二、鸡蛋市场供应情况

2.1 在产蛋鸡存栏量低位运行，对蛋价有一定支撑

根据卓创数据统计，2023年2月全国在产蛋鸡存栏量约为11.79亿只，月环比上涨0.02亿只，同比下降2.25%。虽然从去年四季度开始，养殖户补栏积极有一定提升，但仍然低于正常水平，因此2月新增开产蛋鸡增幅有限。在产蛋鸡存栏量延续低位运行，供给端对蛋价继续提供有效支撑。从鸡龄结构中可以看出，其中在产蛋鸡占比76.11%，环比有所增加；待淘老鸡占比9.41%，后备鸡占比14.48%，均有所下降。

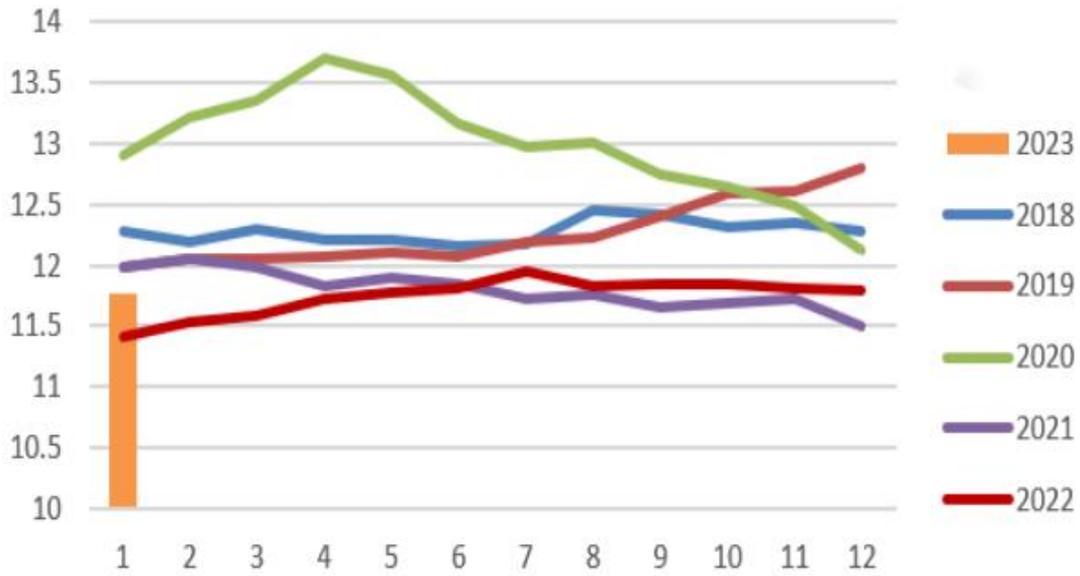


图 3: 全国在产蛋鸡存栏量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

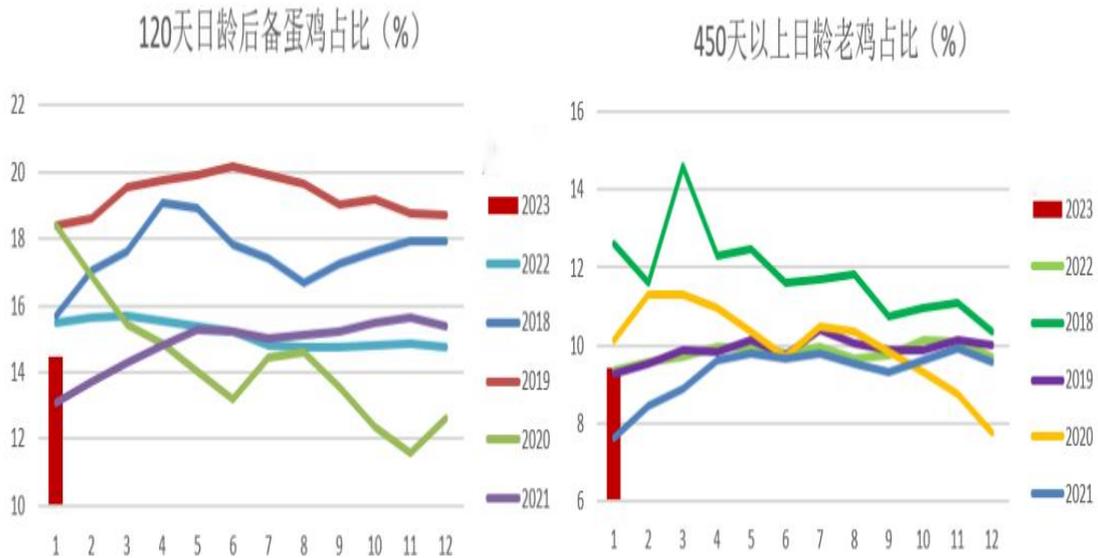
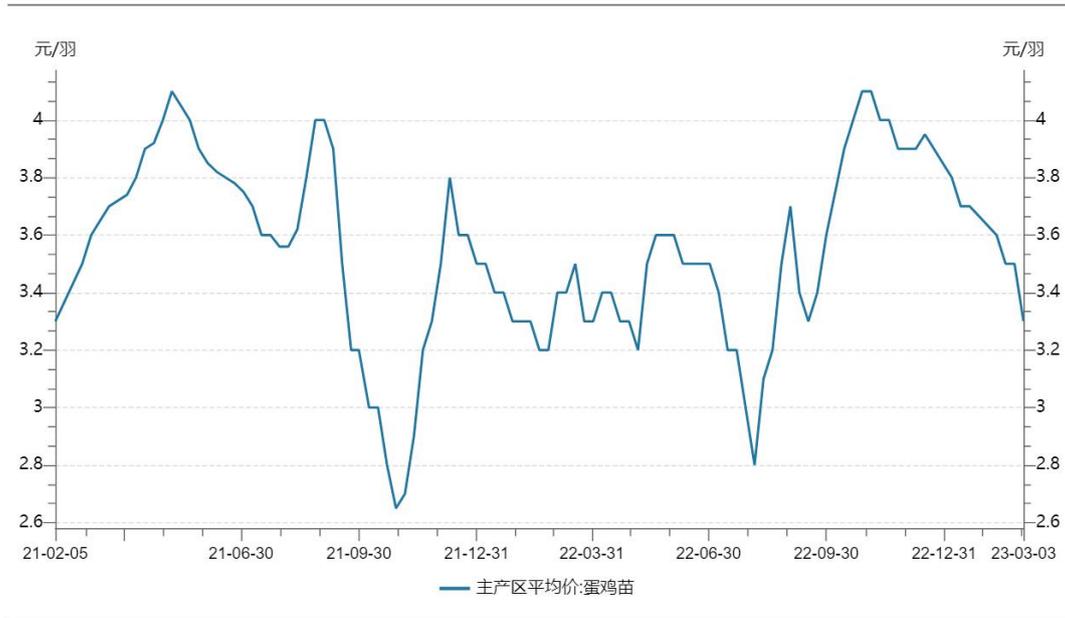


图 4: 鸡龄结构占比
数据来源: 卓创资讯 和合期货

2.2 2月预计补栏量小幅增加

截止 2 月 28 日, 主产区蛋鸡苗平均价 3.3 元/只, 月环比减少 0.4 元/只, 同比上涨 0.1 元/只。1 月商品代鸡苗总销量约为 3610 万羽, 月环比下跌 95 万羽, 跌幅 2.56%, 同比跌幅 8.05%。2 月份是传统补栏旺季, 并且 2 月的种蛋利用率大幅增加, 说明养殖户补栏积极性有所提高, 但是鸡苗价格处于持平维稳, 预计 2 月补栏量环比有所增加, 但增幅不大。



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

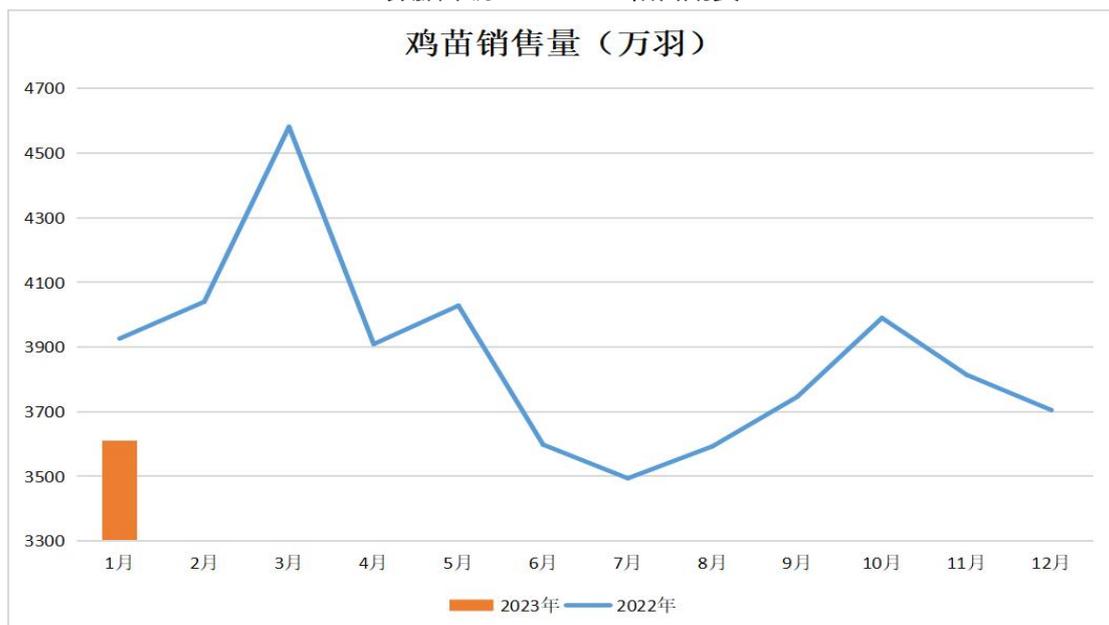


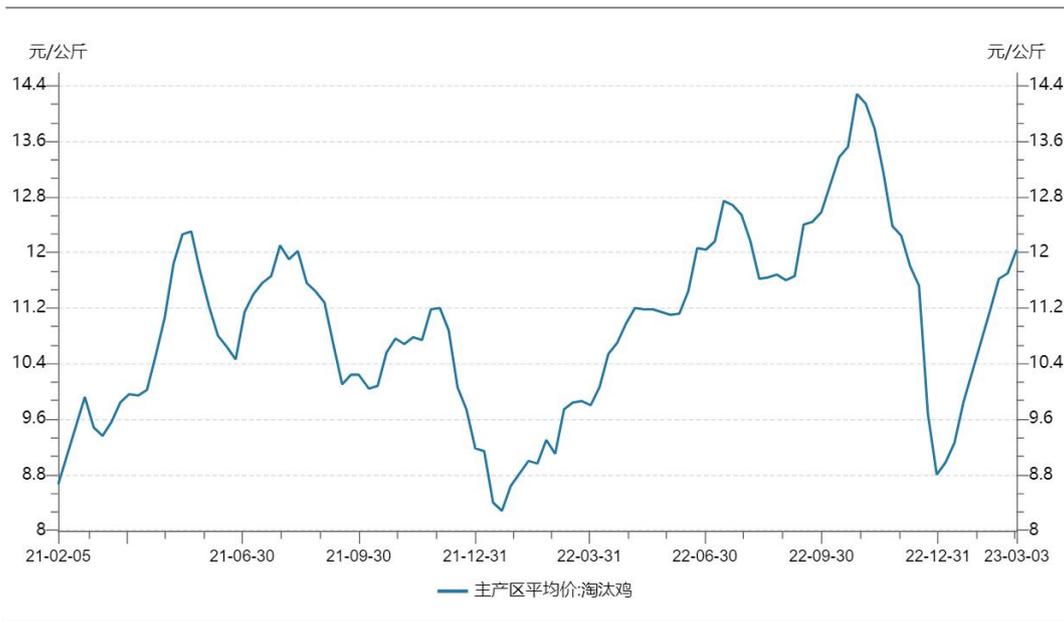
图 6：鸡苗销售量

数据来源：卓创资讯 和合期货

2.3 淘鸡价格持续上涨，老鸡出栏量有所增加

截止 2 月 26 日，淘汰鸡日龄平均 523 天，周环比延后 2 月，同比延后 24 天。淘汰鸡鸡龄高位震荡。截止 3 月 3 日，淘汰鸡平均价 12.04 元/公斤，周环比上涨 0.26 元/公斤，涨幅 2.22%，同比上涨 2.94 元/公斤，涨幅 32.31%。淘汰鸡价格 2023 年呈现持续上涨。卓创数据显示，截至 2 月 26 日，周度代表企业淘

汰鸡出栏量 1511 万只，周环比增加 97 万只，增幅 6.86%，同比下降 10.96%。2 月老鸡累计淘汰 5585 万只，较 1 月小幅下降，降幅 2.8%。



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

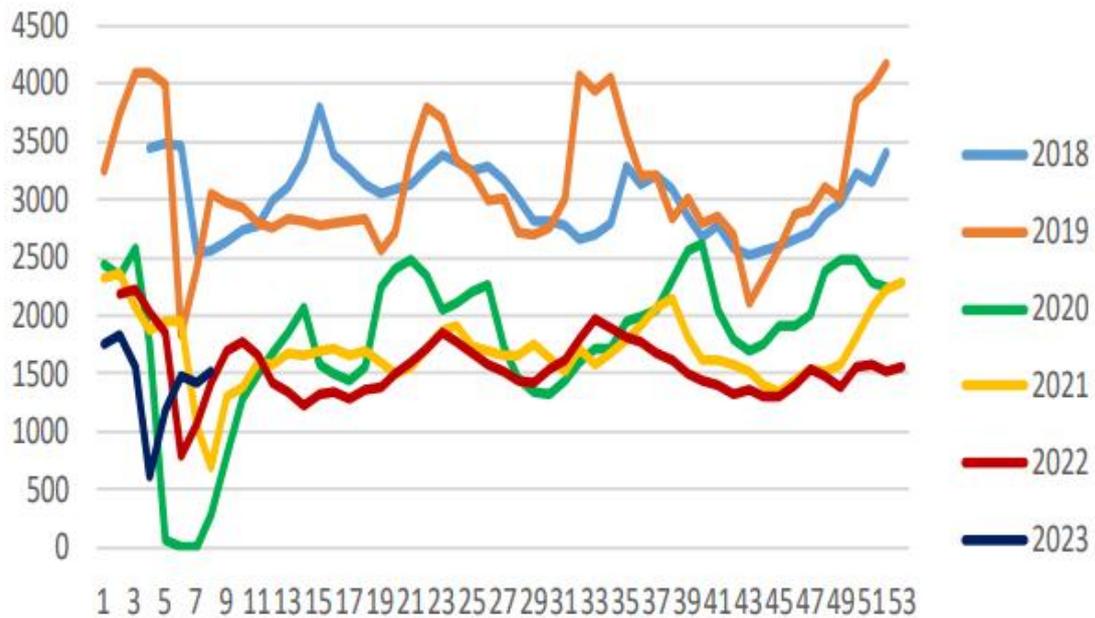


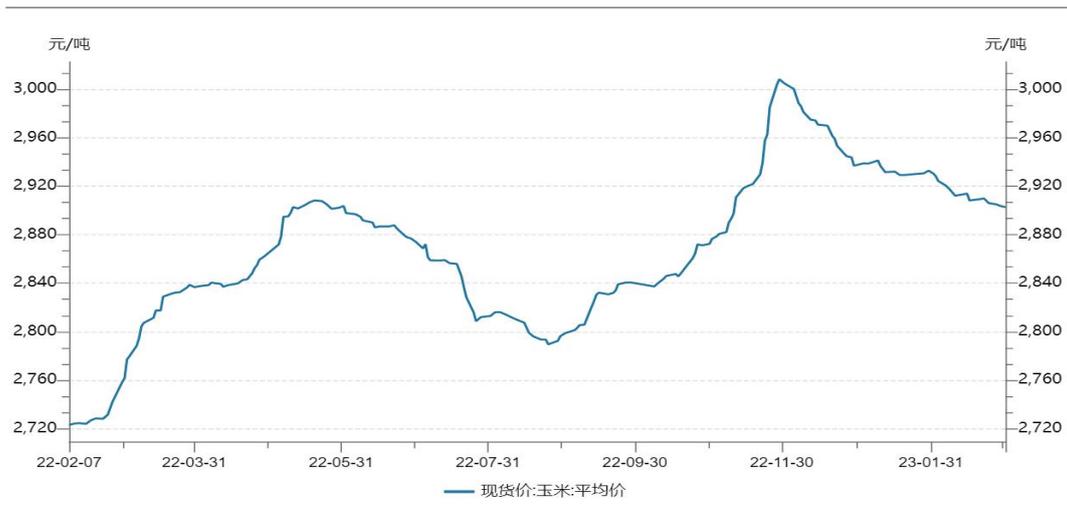
图 8：主产区淘汰鸡出栏量
数据来源：卓创资讯 和合期货

三、饲料成本回落，养殖利润小幅回升

截至 2 月 28 日，玉米现货 2903.96 元/吨，月环比下跌 28.0 元/吨，跌幅

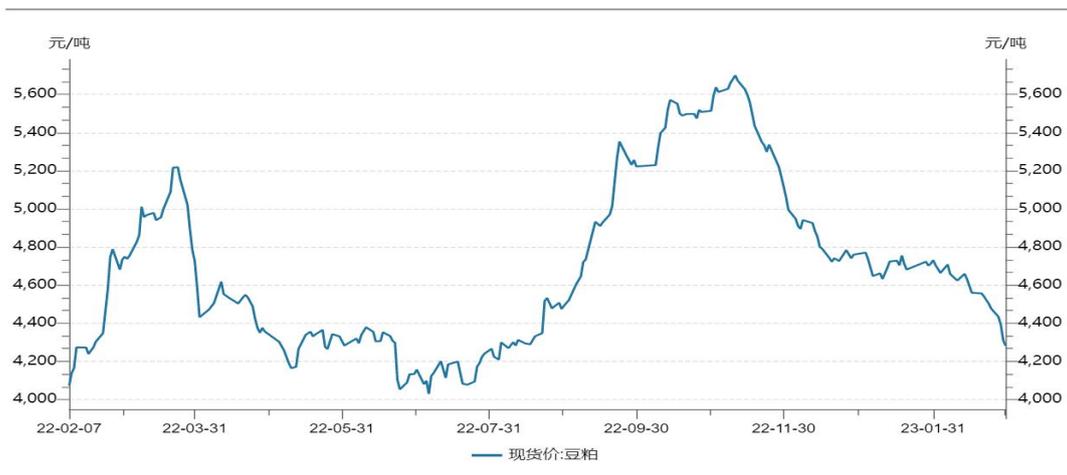
0.95%。豆粕现货价 4392.86 元/吨，月环比下跌 337.71 元/吨，跌幅 7.14%。蛋鸡配合料价格 3.32 元/公斤，月环比下跌 0.04 元/公斤。蛋鸡养殖成本相应有所下降。整体来看，饲料原料玉米、豆粕现货价格相较春节前出现明显回落，但仍然保持高位。目前预计蛋鸡养殖平均成本在 4.10 元/斤附近，环比年前稍有回落，同比回落 0.2 元/斤。

截至 2 月 28 日，蛋鸡养殖利润 0.27 元/只，较月初上涨 0.16 元/只。养殖利润目前小幅回升，处于历史中期水平。



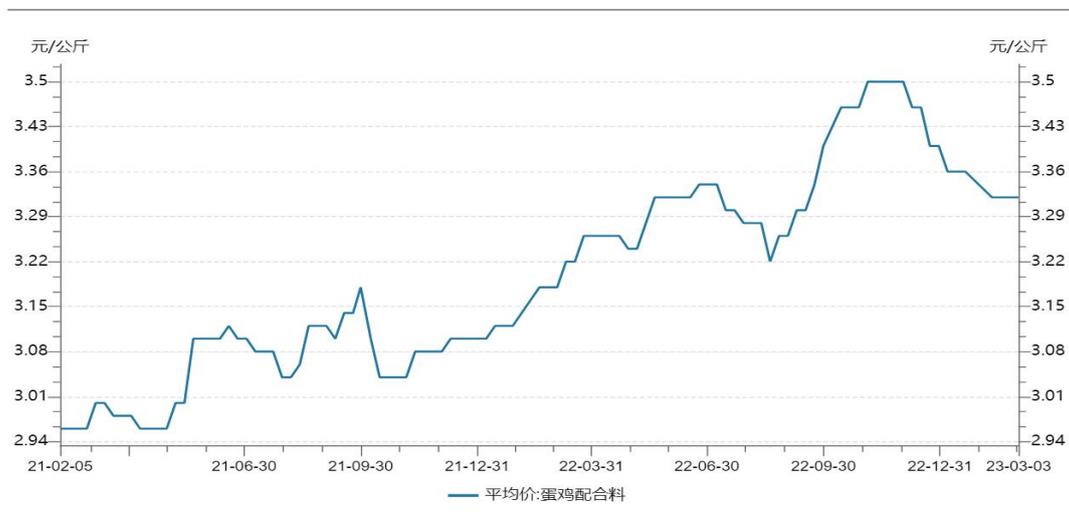
数据来源：Wind

图 9: 玉米现货价格
数据来源：Wind 和合期货



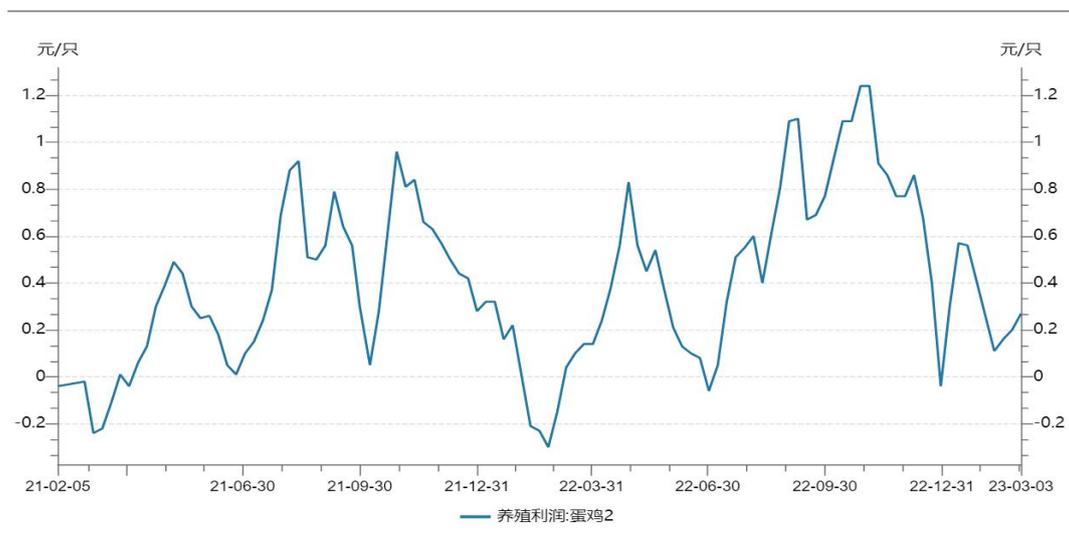
数据来源：Wind

图 10: 豆粕现货价格
数据来源：Wind 和合期货



数据来源: Wind

图 11: 蛋鸡配合料
数据来源: Wind 和合期货



数据来源: Wind

图 12: 蛋鸡养殖利润
数据来源: Wind 和合期货

四、市场消费需求情况

根据卓创数据显示,截止2月26日,全国鸡蛋生产环节库存1.38天,周环比下降0.09天,同比减少0.25天;流通环节库存1.09天,周环比增加0.04天,同比减少0.15天。上周代表销区销量7535吨,周环比减少23吨,减幅0.31%,同比增幅9.25%。2月国内主销区鸡蛋销量总计28.68千吨,月环比增加10.10千吨,春节过后餐饮业恢复带动,生鲜品消费持续回暖。

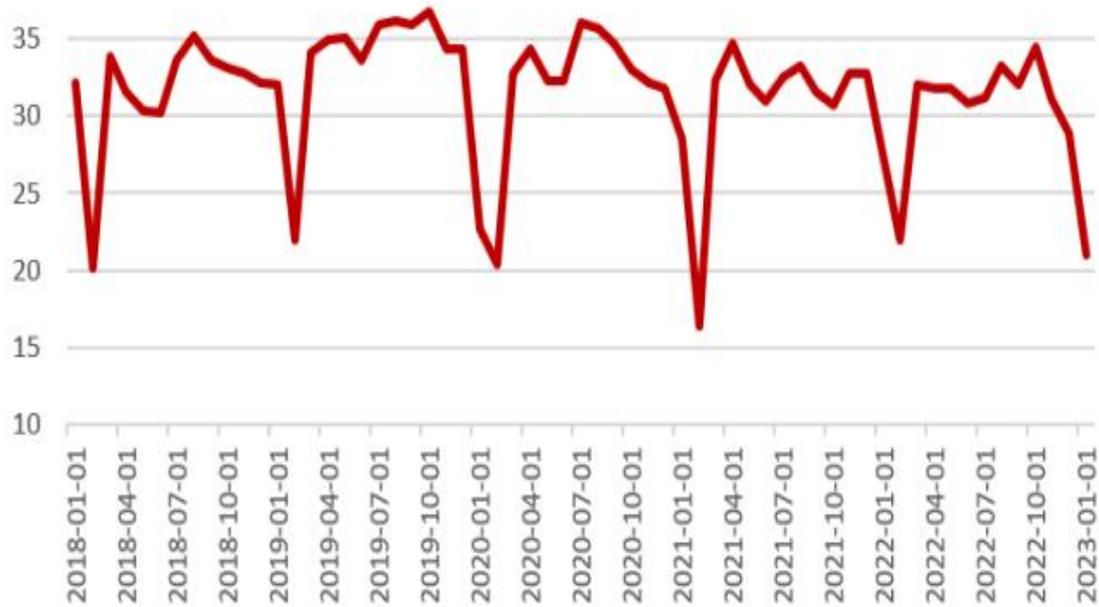


图 13: 鸡蛋月度销量

数据来源: 卓创资讯 和合期货

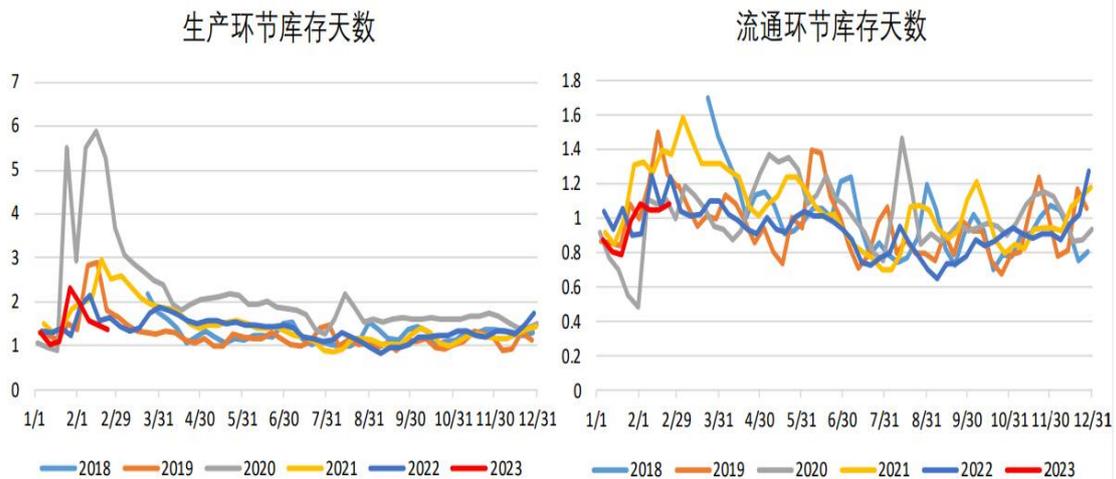
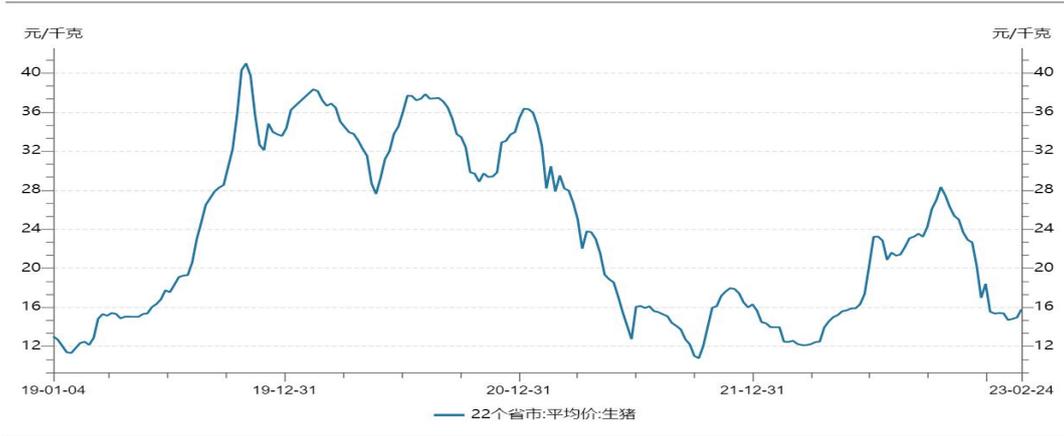


图 14: 生产、流通环节库存天数

数据来源: 卓创资讯 和合期货

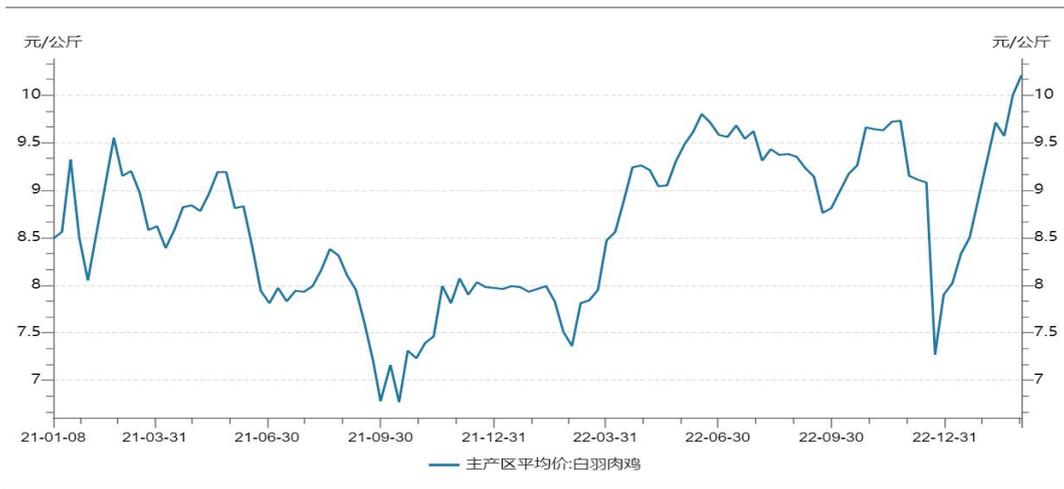
五、替代品市场情况

春节后, 疫情影响消退, 使得餐饮业出现明显恢复性反弹, 生鲜品终端消费均有所好转。截止 2 月底, 主产区生猪价格 15.8 元/公斤, 月环比上涨 0.42 元/公斤; 白羽肉鸡 10.21 元/公斤, 月环比上涨 0.50 元/公斤; 28 种重点监测蔬菜平均批发价 5.65 元/公斤, 月环比下跌 0.59 元/公斤。蔬菜端目前处于节后处于淡季, 但是当前绝对价格仍处于历史同期均值水平。生猪现货价格延续季节性反弹, 畜禽产品整体偏强运行。



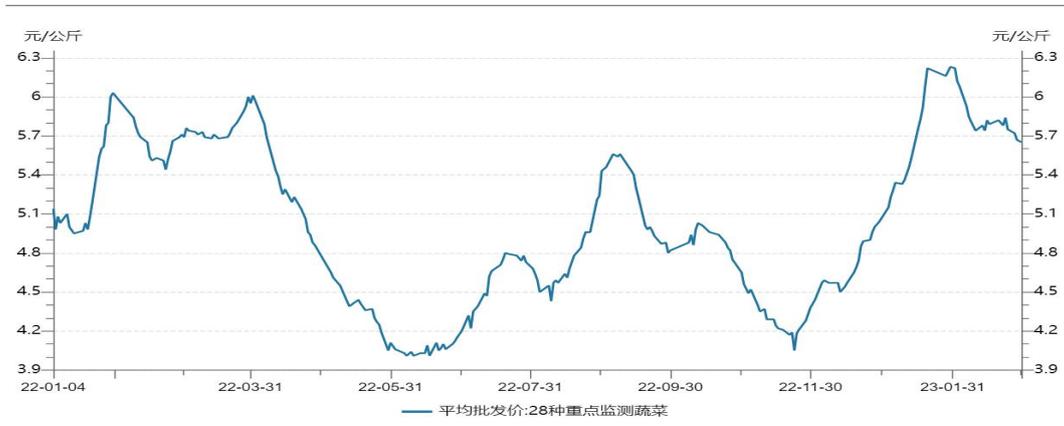
数据来源：Wind

图 15: 22 个省市生猪平均价
数据来源: Wind 和合期货



数据来源：Wind

图 16: 主产区白羽肉鸡价格
数据来源: Wind 和合期货



数据来源：Wind

图 17: 平均批发价:28 种重点监测蔬菜
数据来源: Wind 和合期货

六、后市展望

2023年1-2月的在产蛋鸡存栏量整体波动不大，目前保持低位小幅回升，虽然产能上升的速度偏慢，绝对量仍然处在近几年低位，但是我们预计3月蛋鸡存栏量有望进一步上行。成本方面，饲料原料玉米、豆粕现货价格从高位回落，养殖成本有明显下调，但是仍然高位，对蛋价有一定支撑。需求方面，春节过后疫情消退，使得餐饮业有明显的恢复，整体消费处于持续回暖中。综上所述，供给端在缓慢小幅恢复中，鸡蛋现阶段价格波动仍以需求为主要导向，目前仍处于需求淡季，短期来看亦对蛋价形成一定的抑制。后市仍需关注供给端的回升情况以及市场消费需求回暖情况。操作上，短期仍以震荡思路对待，若供给增加符合预期，中长期或将震荡偏空。

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。