

# 和合期货：鸡蛋季报（2024年第二季度）

——供强需弱，鸡蛋价格仍将震荡偏弱



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：

一季度鸡蛋价格受到养殖成本大幅回落，鸡蛋供应宽松以及需求消费不及预期等影响，价格出现明显下跌，同时养殖利润也持续走低，曾一度出现亏损。二季度供应方面，在产蛋鸡存栏量仍然稳中有升，产能跟随增加，同时今年一季度养殖成本的回落使得补栏积极性仍在，一季度补栏量有所回暖，所以宽松的供应格局仍然对鸡蛋价格有一定压力。成本端，全球大豆产量增加，饲料成本价格预计仍会走弱，对于鸡蛋价格也出现一定拖累影响。然而需求方面，鸡蛋整体消费则略显一般，鸡蛋价格持续偏弱，逼近养殖综合成本线，养户观望情绪较明显，供需矛盾仍在。不过随着鸡蛋价格持续下探，养殖端挺价心理也增强，部分贸易商或下游等或存在抄底可能，二季度各个小长假前补货需求或有小幅回暖。预计二季度鸡蛋价格仍然以偏弱震荡为主。

# 目 录

一、行情回顾 .....	- 3 -
1.1 期货行情 .....	- 3 -
1.2 主力合约成交和持仓情况 .....	- 4 -
1.3 现货行情 .....	- 4 -
二、鸡蛋市场供应情况 .....	- 5 -
2.1 在产蛋鸡存栏量稳中有增 .....	- 5 -
2.2 补栏积极性仍在，鸡苗价格偏强 .....	- 6 -
2.3 淘汰鸡价格以及出栏情况 .....	- 7 -
三、养殖成本和养殖利润 .....	- 8 -
3.1 养殖成本情况 .....	- 8 -
3.2 养殖利润情况 .....	- 10 -
四、市场消费需求情况 .....	- 11 -
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

截止3月29日收盘，鸡蛋期货主力合约jd2405收盘价3287元/500千克，相比年初下跌443，跌幅11.88%。一季度期货走势呈现先跌后反弹，随后继续下跌的趋势。

1月鸡蛋期货价格以下跌为主。月初元旦节后终端需求低迷，市场交投偏淡，下游经销商多以积极清库为主，蛋价弱势下跌。下旬开始，受蛋价低位影响，养殖端存惜售情绪，叠加临近春节，部分地区内销略有起色，市场情绪有所升温，蛋价止跌小幅回升。但由于供应压力较大，且终端接受程度有限，蛋价承压明显，反弹力度有限。

2月初受到主销区需求减弱，市场看空情绪加剧，蛋价弱势走低。春节过后，多数市场顺势清库，部分市场由于价格偏低，养殖单位存挺价惜售现象，叠加人员陆续返工，学校食堂等备货需求，带动价格小幅回升，但是由于市场整体成交清淡，价格仍然走低。

3月蛋价先涨后跌，由于前期蛋价处于低位，部分食品企业陆续抄底进场，随着各环节库存压力减轻，周末业内看涨情绪增加，蛋价阶段性走强，随着蛋价连续上涨，终端对高价接受度有限，下游经销商避险情绪再次显现，拿货意愿减弱，蛋价弱势下行。



图1：鸡蛋2405合约K线图  
数据来源：文华财经 和合期货



图 2: 鸡蛋 2409 合约 K 线图  
数据来源: 文华财经 和合期货

## 1.2 主力合约成交和持仓情况

2024 年一季度以来整体市场成交规模高位回落，鸡蛋期货成交规模稳中有增。主力合约仍以 1、5、9 为主，非主力合约成交依旧十分活跃，一季度鸡蛋期货主力合约日均成交量 11.03 万手，2023 年一季度日均成交量为 6.77 万手，同比增加。截止 3 月 29 日收盘，鸡蛋各合约总持仓量 291869 手，2023 年为 24.3 万手，同比增 20.11%。

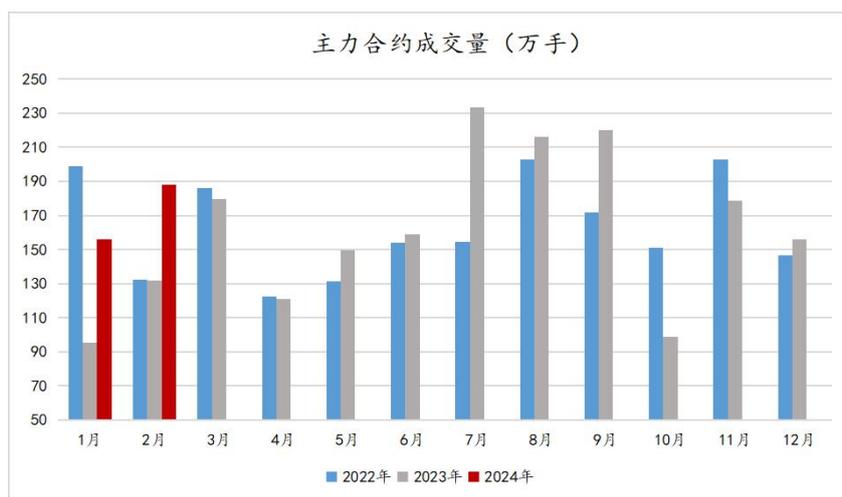


图 3: 主力合约成交量  
数据来源: 文华财经 和合期货

## 1.3 现货行情

截止 3 月 28 日，鸡蛋主产区均价 3.35 元/斤，较年初下跌 0.86 元/斤，跌

幅 20.43%，主销区均价 3.43 元/斤，较年初下跌 0.84 元/斤，跌幅 19.67%。现货行情与期货行情走势基本一致，一季度呈现弱势下跌。但是三月份上旬的反弹力度相较于期货端有所偏弱，主要是因为前期期货端下跌幅度较大，且农产品指数逐渐企稳，并出现集中反弹，国内通胀预期走强。随着终端需求仍显低迷，市场交投偏淡，货源流通速度一般，各环节仍存库存压力，下游经销商对后市信心不足，多以积极清库为主。虽然当前市场需求慢慢恢复，但终端对高价接受度有限，下游经销商避险情绪再次显现，拿货意愿减弱，且需求仍处于季节淡季。现货价格仍然持续走弱。

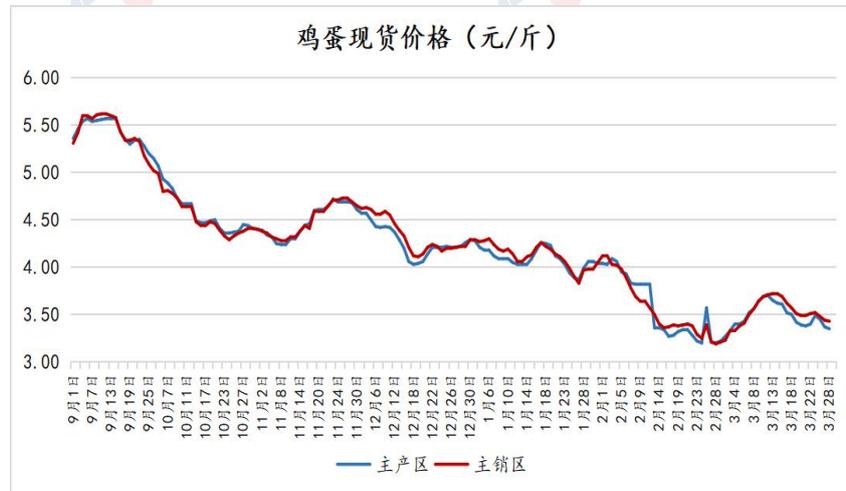


图 4：鸡蛋主产区主销区价格  
数据来源：我的农产品网 和合期货

## 二、鸡蛋市场供应情况

### 2.1 在产蛋鸡存栏量稳中有增

据卓创资讯监测数据显示，1月、2月全国在产蛋鸡存栏量分别为 12.12 亿只、12.20 亿只，同比 2023 年均有所增长，预计 3 月全国在产蛋鸡存栏量仍然偏高。主要由于去年四季度以来，饲料价格大跌，尤其国内玉米及豆粕价格走低，刺激部分养殖户补栏积极性再度回归，对应今年，预计 3-6 月份理论在产蛋鸡存栏量呈持续增加趋势，使得鸡蛋供应压力进一步加大。



图 5: 全国在产蛋鸡存栏量  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

## 2.2 补栏积极性仍在，鸡苗价格偏强

根据我的农产品网数据显示，截至3月22日，主产区蛋鸡苗平均价3.26元/只，较年初下0.38元/只，跌幅11.64%；同比下跌0.10元/只。根据卓创数据显示，1-2月商品代鸡苗总销量约为8527万羽，去年同期为7890万羽，总体增加937万羽，增幅11.88%。

2024年一季度蛋鸡养殖利润走低，一定程度令补栏积极性转弱，但春节后整体市场情绪再度走强，鸡苗价在2月底触底反弹，一定程度验证补栏积极性的回暖。由于当前蛋鸡仍然处于盈利周期末端，2024年一季度末及二季度初是季节性补栏旺季。不少养殖户当前仍有上鸡计划，尤其当前饲料成本仍在持续降低，预计上半年补栏积极性仍将持续。

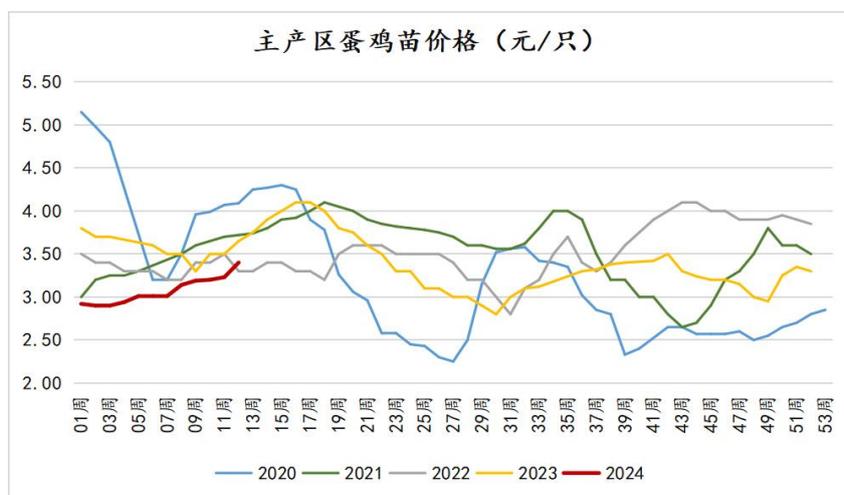


图 6: 主产区蛋鸡苗平均价  
数据来源: 我的农产品网 和合期货



图 7: 鸡苗销售数量 (万羽)  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

### 2.3 淘汰鸡价格以及出栏情况

截至 3 月 22 日当周，淘汰鸡日龄平均 508 天，同比减少 17 天。2024 年一季度，淘汰鸡日龄开始从高位回落，2024 年淘汰鸡平均日龄为 512 天，而去年一季度为 522 天，同比去年回落幅度较大，并跌至历史同期偏低位置。主要由于 1-2 月份均出现短暂小幅亏损，养殖户淘主动淘汰高龄老鸡为主，并未出现集中放量。根据我的农产品网数据显示，截至 3 月 22 日，淘汰鸡均价 10.84 元/公斤，相较年初上涨 0.2 元/公斤，涨幅 1.88%；同比下跌 1.58 元/公斤，跌幅 12.72%。截止 3 月 22 日当周，代表企业淘汰鸡出栏量 1268 万只，周环比减少 44 万只，减幅 3.35%，同比减少 17.07%。一季度淘汰鸡出栏量周均量为 1574 万只，去年同期为 1439，同比去年增加 9.38%。

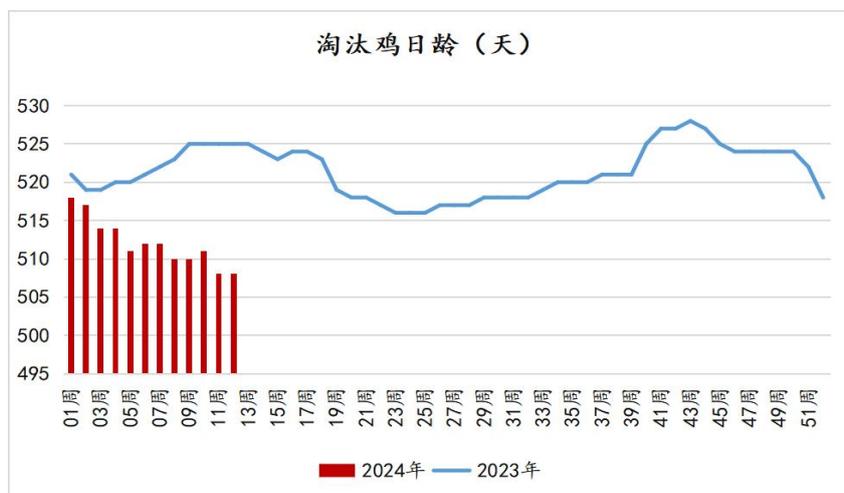


图 8: 淘汰鸡日龄 (天)  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

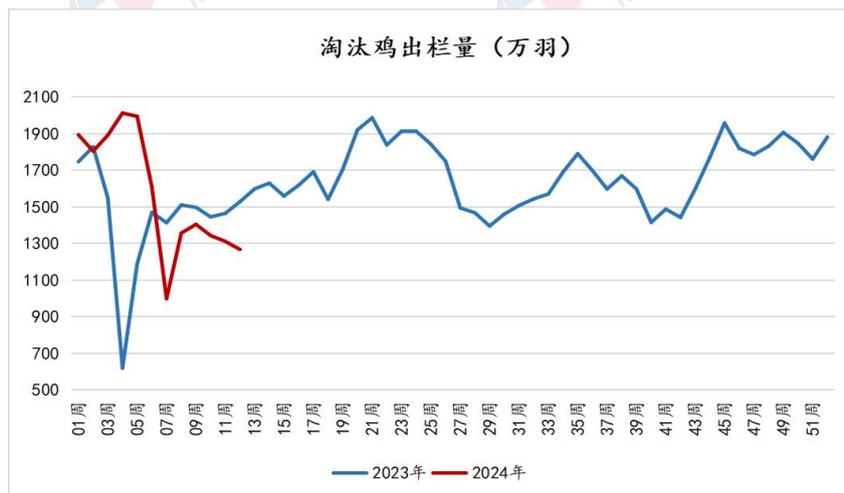


图 9: 主产区淘汰鸡出栏量 (万羽)  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

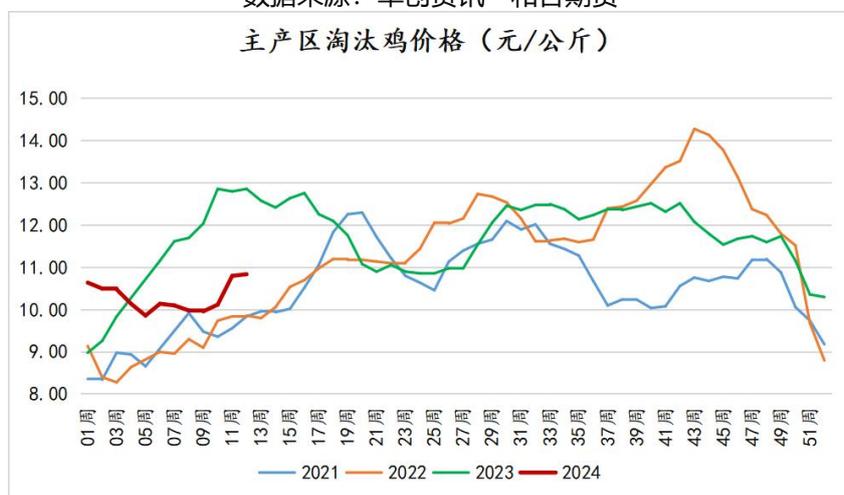


图 10: 主产区淘汰鸡价格  
数据来源: 我的农产品网 和合期货

### 三、养殖成本和养殖利润

#### 3.1 养殖成本情况

截至 3 月 29 日,玉米现货 2470 元/吨,相较于年初下跌 90 元/吨,跌幅 3.52%;豆粕现货价 3400 元/吨,相较于年初下跌 440 元/吨,跌幅 11.56%。截止 3 月 22 日,根据农业农村部数据显示,蛋鸡配合料价格为 3.45 元/公斤,相较于年初下跌 0.14 元/公斤,跌幅 3.90%。

一季度国内玉米现货价格呈现先抑后扬走势,整体重心小幅下降。虽然 2 月过年期间受到增储的影响,价格短暂反弹,但是较年初仍然有所下滑。今年年初以来,我国沿海豆粕现货价格整体下跌幅度较大。年初至 2 月底豆粕下跌主要是基于需求倒逼价格走弱,3 月份豆粕价格连续反弹主要是基于巴西产量分歧以

及对于大豆供应的担忧。预计二季度，玉米价格供应压力相对减轻，但同时阶段性销售的压力仍然不利玉米价格，豆粕则由于大量进口大豆到港，价格或将仍以筑底震荡为主。

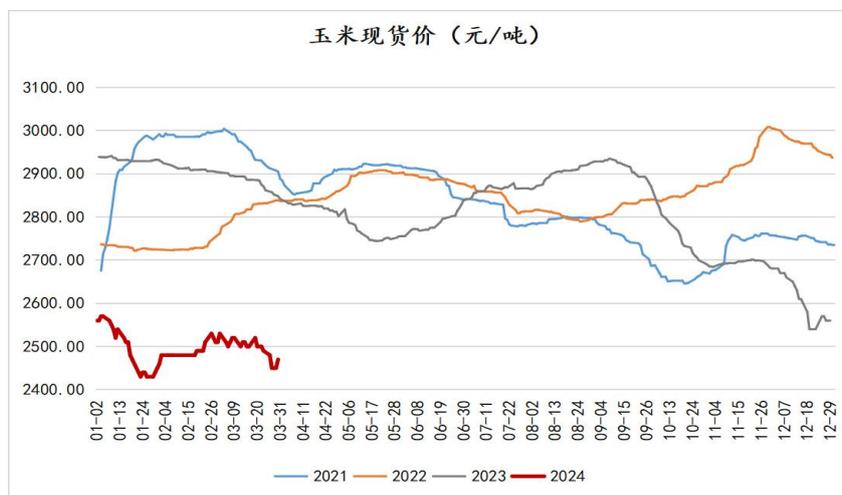


图 11: 玉米现货价格  
数据来源: 我的农产品网 和合期货

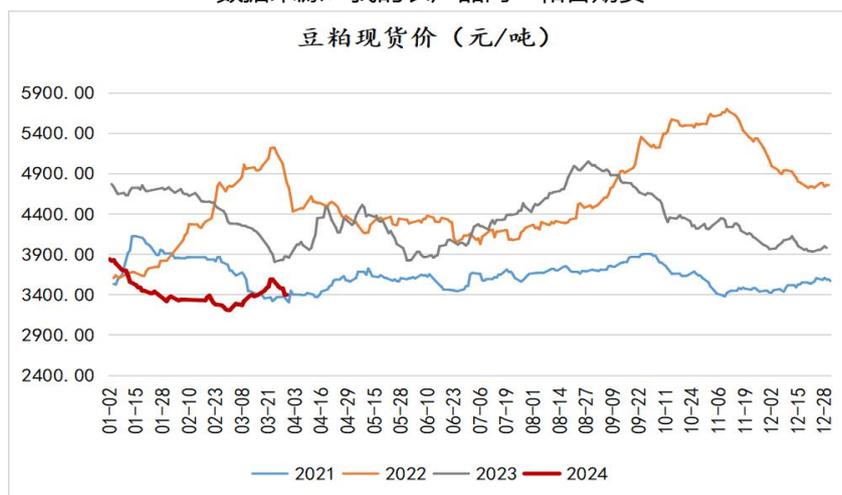


图 12: 豆粕现货价格  
数据来源: 我的农产品网 和合期货

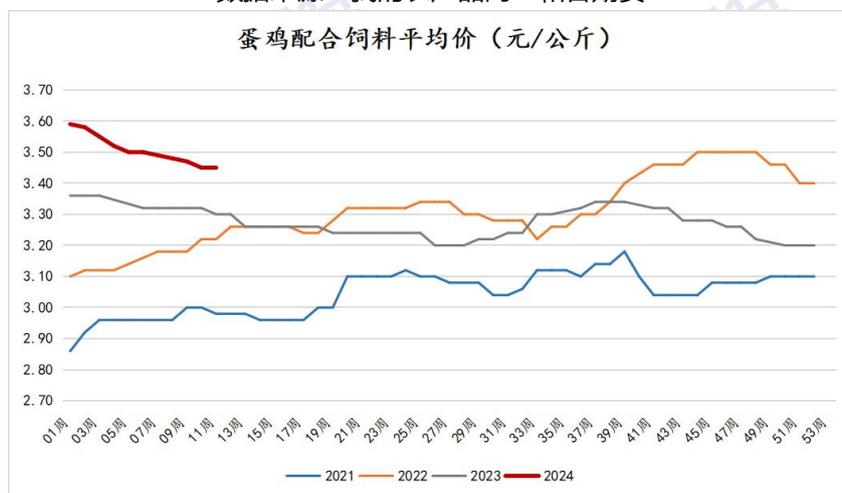


图 13: 蛋鸡配合料平均价  
数据来源: 农业农村部 和合期货

### 3.2 养殖利润情况

据国家发展改革委价格监测中心,截至3月20日当周,本周全国蛋料比价为2.47,环比下降3.89%。按目前价格及成本推算,未来蛋鸡养殖每只盈利4.16元。截至3月22日,蛋鸡养殖利润为0.0元/斤,同比下跌1.01元/斤;相较于年初下跌0.61元/斤。一季度养殖利润,持续回落中。

2024年一季度养殖成本同比下行,蛋鸡养殖利润处于近几年同期偏低位置。但3月初,豆粕、玉米、麸皮等饲料原料价格止跌反弹,使得养殖利润出现反复,二季度有小长假,出游或刺激市场需求,蛋鸡养殖预期利润或将小幅提升。

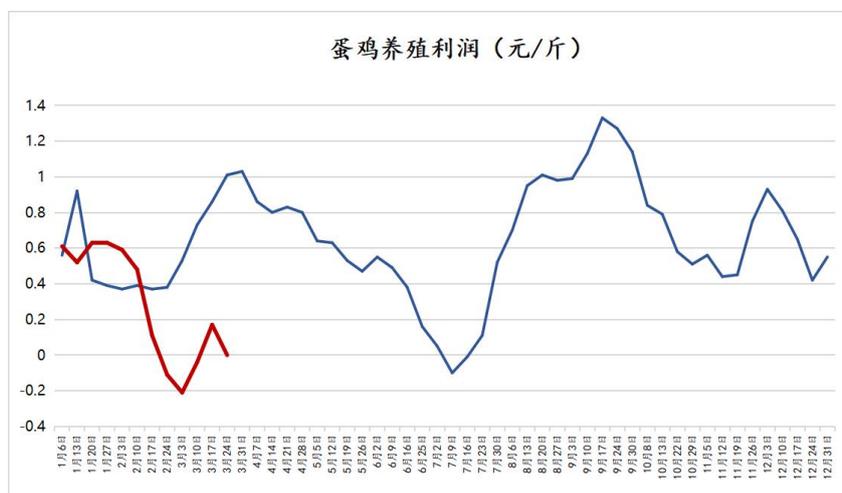


图 14: 蛋鸡养殖利润  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

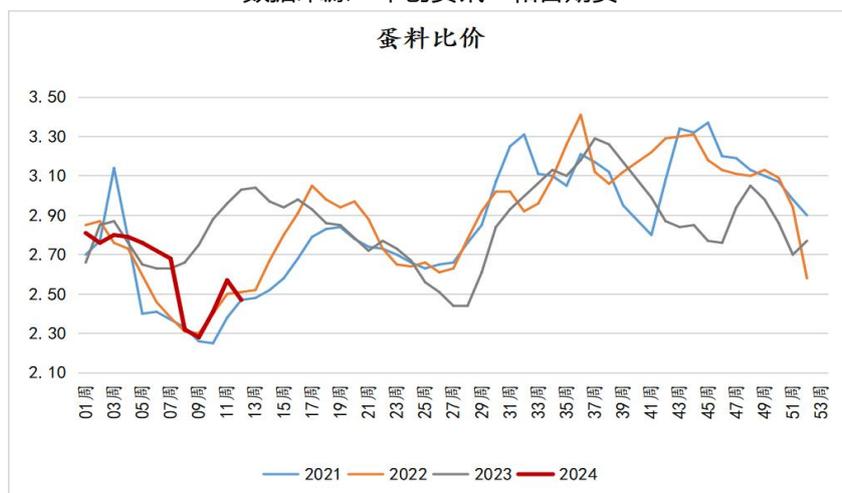


图 15: 蛋料比价  
数据来源: 国家发改委价格监测中心 和合期货

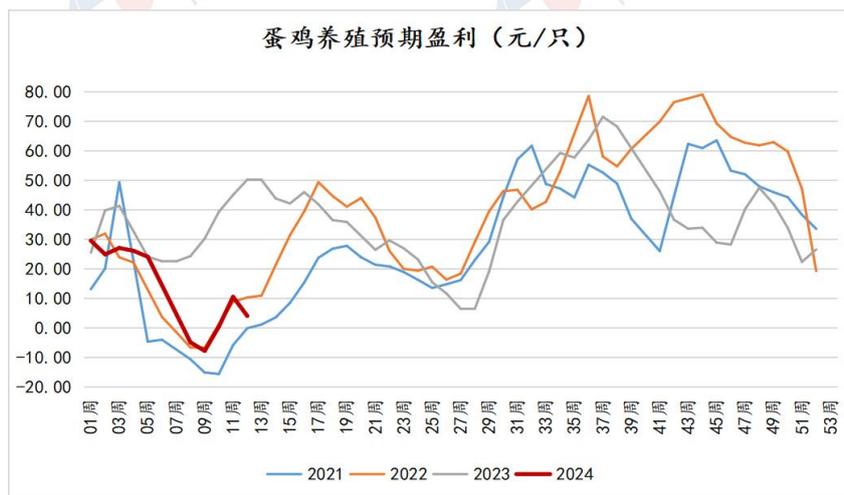


图 16: 蛋鸡养殖预期盈利  
数据来源: 国家发改委价格监测中心 和合期货

#### 四、市场消费需求情况

根据卓创数据,截至3月22日,全国鸡蛋生产环节库存1.27天,周环比上升0.27天,同比下降0.08天;流通环节库存1.19天,环比上升0.26天,同比上升0.14天。上周代表销区销量7421吨,周环比增加247吨,增幅3.44%,同比减少2.99%。

一季度鸡蛋周度销量均值为6756吨,同比去年6530增加226吨,增幅3.46%;2024年一季度整体生鲜消费月度环比走低,鸡蛋消费整体高开低走。3月份春节后消费处于季节性淡季,养殖上游积累库存偏高,同时3月份比去年同期销量也小幅缩减。

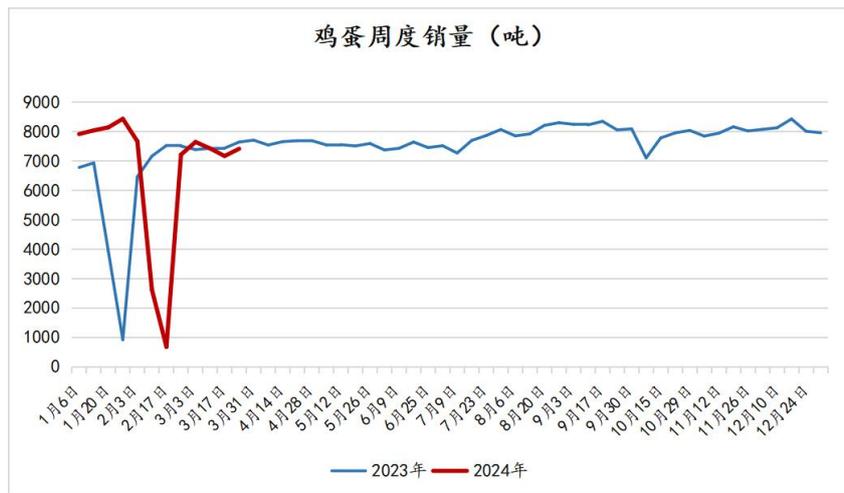


图 17: 鸡蛋周度销量  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

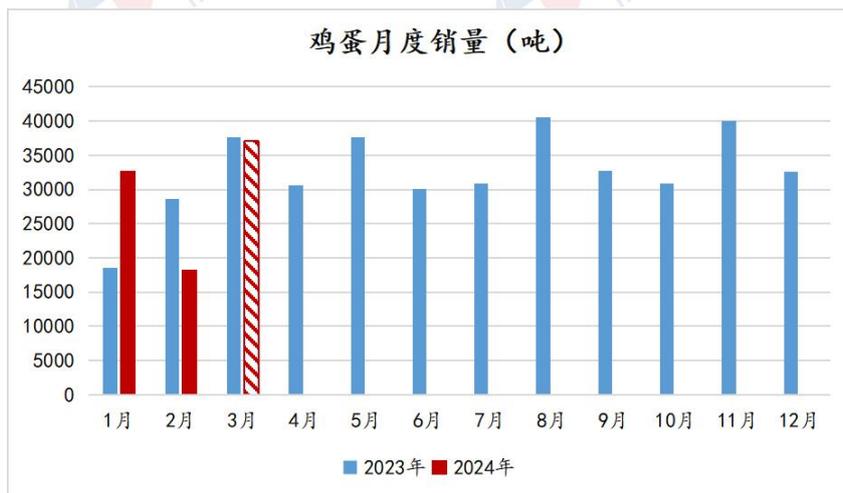


图 18: 鸡蛋月度销量  
数据来源: 卓创资讯 和合期货



图 19: 生产库存天数  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

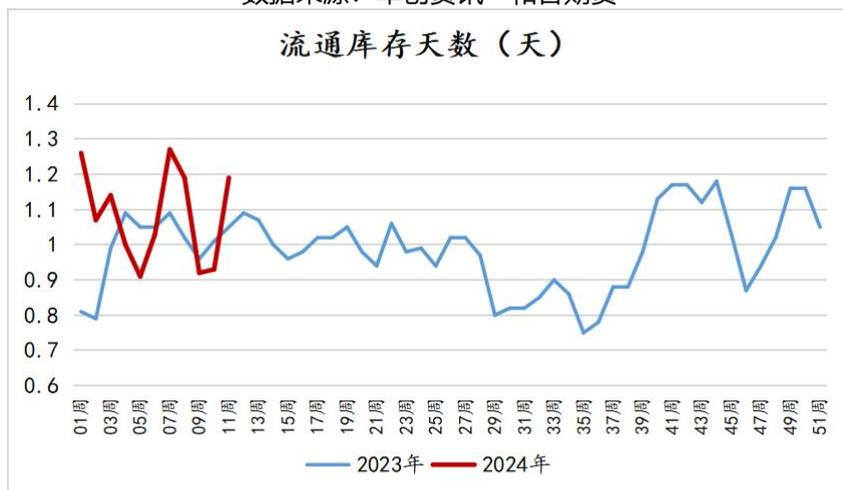


图 20: 流通库存天数  
数据来源: 卓创资讯 和合期货

## 五、后市展望

一季度鸡蛋价格受到养殖成本大幅回落，鸡蛋供应宽松以及需求消费不及预期等影响，价格出现明显下跌，同时养殖利润也持续走低，曾一度出现亏损。二季度供应方面，在产蛋鸡存栏量仍然稳中有升，产能跟随增加，同时今年一季度养殖成本的回落使得补栏积极性仍在，一季度补栏量有所回暖，所以宽松的供应格局仍然对鸡蛋价格有一定压力。成本端，全球大豆产量增加，饲料成本价格预计仍会走弱，对于鸡蛋价格也出现一定拖累影响。然而需求方面，鸡蛋整体消费则略显一般，鸡蛋价格持续偏弱，逼近养殖综合成本线，养户观望情绪较明显，供需矛盾仍在。不过随着鸡蛋价格持续下探，养殖端挺价心理也增强，部分贸易商或下游等或存在抄底可能，二季度各个小长假前补货需求或有小幅回暖。预计二季度鸡蛋价格仍然以偏弱震荡为主。

## 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。