



金融投资专业理财

蛋鸡存栏趋于上升 远月表现继续偏弱

摘要

上半年蛋鸡存栏压力不大，叠加需求支撑相对较好，现货价格有望继续维持高位运行，支撑近月合约期价。然而，现价持续保持高位，养殖利润向好，老鸡延淘情况普遍，且补栏积极性增加，下半年在产蛋鸡存栏上升概率加大。同时，近期玉米和豆粕价格明显下跌，且后期仍有回落风险，成本支撑力度继续下降，对远期价格较为不利。故而，近月表现仍将好于远月。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
王翠冰
投资咨询证号：
Z0015587

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目 录

一、2023 年 3 月鸡蛋市场行情回顾	2
二、鸡蛋基本面影响因素分析	2
1、饲料成本分析	2
2、养殖利润分析	3
3、存栏及淘汰情况分析	4
4、相关品价格情况	6
三、基差分析	7
四、现货季节性分析	8
五、资金面和技术面分析	9
六、2023 年 4 月鸡蛋市场展望及期货策略建议	10
免责声明	11

一、2023年3月鸡蛋市场行情回顾

2023年3月，鸡蛋05合约期价呈现区间震荡后破位下跌态势。主要是鸡蛋供应压力不大，鸡蛋现货价格持续处于同期最高位，对近月期价有所支撑。不过，当前玉米和豆粕价格下跌，养殖成本下降，支撑力度也减弱，且整体需求仍处阶段性淡季阶段，终端需求跟进乏力，二三级经销商补货较为谨慎，终端市场对当前价格接受度也有限，整体销量不大，下旬各环节库存有所增加，现货价格高位回落，拖累期价市场同步走低。故而，本月鸡蛋期价区间震荡后破位下跌。

大连商品交易所鸡蛋2305合约日K线图



数据来源：文华财经

二、鸡蛋基本面影响因素分析

1、饲料成本分析

玉米分析：市场给予巴西玉米丰产预期较强，且拉尼娜气候结束，美玉米新季产量有望提升，国际玉米价格承压，进口成本逐月走低，利润同步打开。在利润导向下，国内贸易商采购积极性增强，远期进口量可预见性增加。国内方面，持粮主体由农户过度至中间贸易环节，政策导向也将逐渐由保证基层售粮过渡到保供稳价阶段，市场博弈状况显著增加。同时，小麦价格回落，饲用替代优势再度回归，且饲用稻谷拍卖开启，成交价格优势明显，同步削弱玉米需求量。另外，生猪养殖利润持续亏损，能繁母猪存栏连续两个月下

降，远期产能存下降风险，玉米需求端支撑力度减弱。供应端压力仍存，而需求端消费量存减弱预期，玉米市场上方压力相对较大，期价有望维持偏弱震荡。

豆粕分析：随着巴西丰产预期逐步明晰，市场关注点将由阿根廷减产转移至巴西大豆集中出口方面。巴西大豆产量创下历史新高，而仓储容量有限，农户没有太多选择，只能利用高峰期扩大销售。巴西全国谷物出口商协会(Anec)21日表示，巴西3月大豆出口量预计将触及1,538.8万吨，之前一周预计为1,489.3万吨。后期巴西有望迎来更多的大豆出口量。同时，美国农业部种植意向报告公布前，机构平均预估为8824.2万英亩，超过此前USDA农业展望论坛数据的8750万英亩，也高于去年的播种面积8745万英亩。美豆产量预期提升，国际大豆市场承压。国内市场而言，据中国粮油商务网预估，进口大豆市场预期4、5、6月份到港量分别在850万吨、900万吨以及940万吨左右，自4月开始进口大豆到港量将明显恢复，国内大豆供应明显好转，豆粕有望维持震荡偏弱格局。

综合来看，截至2023年3月30日，全国玉米平均价报2847.92元/吨，防城豆粕现货价报3760元/吨，特别是豆粕价格近期下跌态势较为明显。同时，后期玉米和豆粕价格均有望继续震荡走弱，饲料成本将继续走跌，鸡蛋成本支撑有所减弱。

玉米和豆粕现货价格



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

2、养殖利润分析

由于目前供应压力不大，且养殖成本仍处于同期高位，鸡蛋现货价格季节性回落空间有限，养殖预期盈利持续处于同期最高水平。根据wind数据显示，截止3月22日，蛋鸡养殖预期盈利为50.31元/只。清明节叠加五一节日前备货提振，4月鸡蛋消费有望趋增，且今年经济复苏趋势明显，蛋价有望继续维持偏高水平，蛋鸡养殖预期利润有望继续处于

同期高位。养殖利润向好。同时，下半年又是鸡蛋需求旺季，市场将给予较高预期，养殖企业补栏积极性有望继续增加，对远期合约期价较为不利。

蛋鸡养殖预期盈利

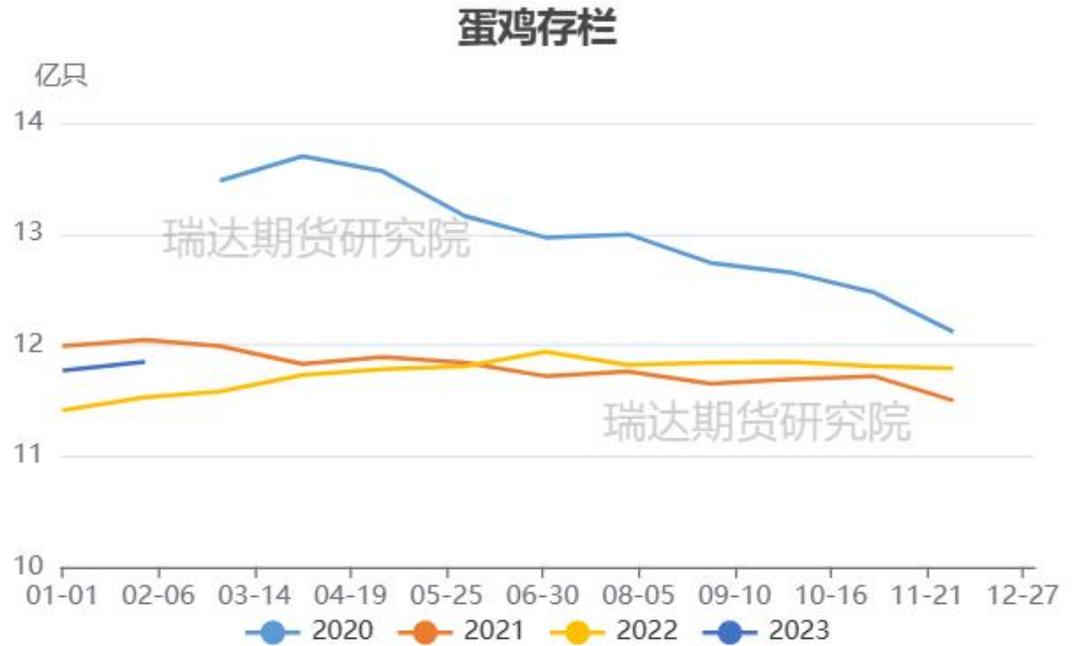


数据来源：瑞达期货研究院、Wind

3、存栏及淘汰情况分析

据我的农产品网数据显示，截止2月底全国在产蛋鸡存栏量约为11.07亿只，环比增幅0.18%，同比增幅2.41%。2月新开产蛋鸡主要是2022年10月份前后补栏的鸡苗，由于2022年10月份蛋价屡创新高，养殖盈利较好，养殖单位补栏积极性提升，鸡苗销量环比增加4.68%。由于本月鸡蛋价格尚可，养殖户淘鸡意愿不强，加之可淘老鸡数量较少，本月老鸡实际出栏量降幅明显。综合来看，新开产蛋鸡数量增加，淘汰鸡出栏量降幅明显，新开产蛋鸡数量稍多于淘汰鸡出栏量，故而，在产蛋鸡存栏量微幅提升。后期而言，4-5月新增开产蛋鸡是去年12月和今年1月补栏鸡苗，此期间鸡苗销量均有所回降，故而新增开产压力不大，近月价格支撑仍在。

从淘汰鸡来看，按照15-18个月的养殖周期看，理论上4-5月进入淘汰期的老鸡为2021年12-2022年1月左右补栏的鸡苗，此时段鸡苗销量整体水平略有回降，故可淘汰数量有限。不过纵向对比来看，可淘汰量将略高于新增开产量。淘汰意愿来看，虽然目前仍是季节性需求淡季，但受养殖成本及经济复苏影响，现货价格继续处于同期高位，养殖利润持续向好，主动淘汰意愿不强，延淘情况仍普遍存在。总的来看，4-5月蛋鸡存栏有望趋稳，供应压力有限，支撑近月蛋价。然而，蛋价持续较好，上半年新增产能有望高于往年同期，今年2月蛋鸡苗销量明显回升，对远月蛋价较为不利。



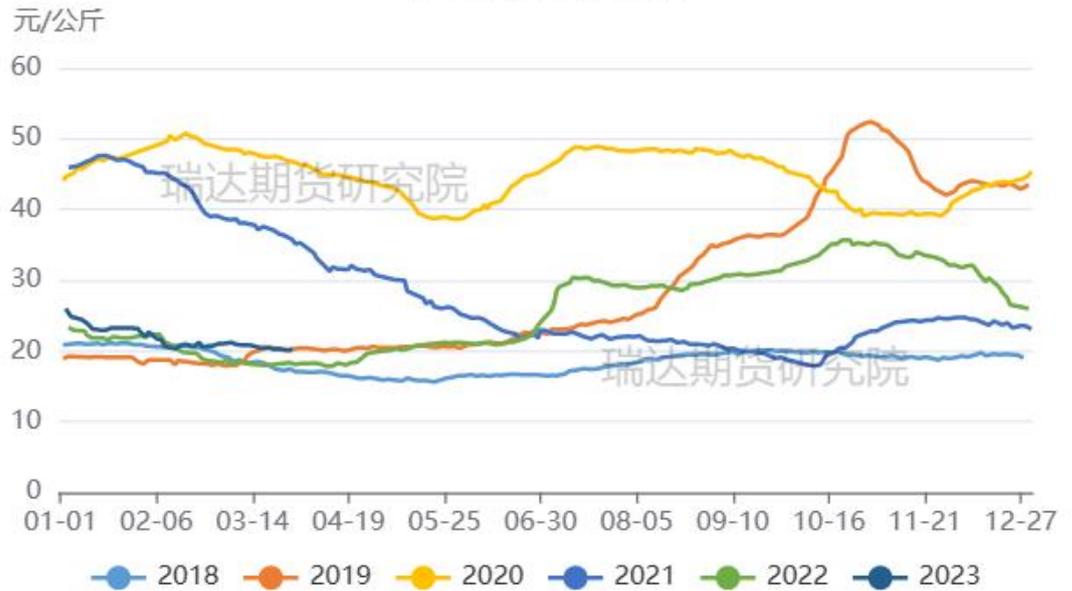
数据来源：瑞达期货研究院

4、相关品价格情况

从生猪方面来看，中国统计局公布的数据显示，2022 年年末生猪存栏 45265 万头，同比增加 343 万头或增幅 0.76%，较三季度末增加 871 万吨或增幅 2.0%。2023 年 2 月末全国能繁殖母猪存栏 4343 万头，环比继续下跌。能繁母猪在经历连续八个月的回升后连续两个月小幅回落，也印证着生猪市场近来的不景气。猪源供应持续相对宽裕，且需求端无明显利好刺激，猪价表现持续低迷。不过，随着国家收储政策启动，以及底部挺价心态明显，猪肉价格降幅明显收窄，据 wind 数据可知，截止 3 月 30 日全国猪肉平均批发价为 20.05

元/公斤，较上月同期下跌约 0.92 元/公斤。猪肉价格表现不佳，或将降低鸡蛋对其替代消费。同时，随着消费旺季结束，菜价呈现季节性回落态势，不过，经济恢复预期较强，且现阶段蔬菜、瓜果上市品种不多，菜价整体处于同期偏高位置，全国 28 种重点监测蔬菜平均价格为 5.11 元/公斤。蔬菜、瓜果价格偏高，一定程度上有利于提升终端市场对蛋价的接受度。

平均批发价:猪肉



平均批发价:28种重点监测蔬菜



数据来源: wind

三、基差分析

截止 3 月 30 日，鸡蛋现货平均价格为 4770 元/500 千克，而 2305 合约期货收盘价为

4319 元/500 千克，基差为 451 元/500 千克，基差走强明显。主要消费预期向好，现货价格止跌回升，明显高于往年同期。而玉米和豆粕价格承压回落，养殖成本支撑减弱，叠加近月养殖利润较好，补栏积极性增加，远期存栏上升压力较大，期价表现不佳，从而使得本月基差明显增加。从历年基差运行规律来看，4 月基差整体变化幅度不大，整体呈现窄幅震荡。在受五一节日备货现货有望再度走强提振下，近月期价走势将继续强于远月。

基差 (现货-期货活跃合约价格)



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

四、现货季节性分析

从历年现货季节性规律来看，受五一节日提振，节前蛋价均存在一波小幅走高的行情，此时蛋价小高峰形成，对期价有所提振。就今年情况来看，经济复苏预期较强，且各行各业逐步恢复，餐饮旅游行业也基本恢复正常，同时，近月存栏压力较小，今年蛋价有望继续高于往年同期，上半年蛋价表现较好。然而，蛋价向好使得补栏积极性同步提升，且延淘情绪普遍，市场普遍预计下半年蛋鸡存栏趋增，使得市场对下半年旺季市场上涨预期有所降低，打压远月合约走势。

鸡蛋现货价格



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

五、资金面和技术面分析

资金面来看：截至3月30日，鸡蛋期货总持仓量为258928手，较前期明显回升，表明市场参与热情上升。主力2305合约前二十名净持仓为-5988，净空持仓较上月末略有增加，表明市场目前仍是空头氛围占优，短期有望继续偏弱运行。

期货持仓量



鸡蛋前20名持仓



数据来源: wind 大商所

技术面来看: 4月主力合约将面临移仓换月, 故而, 我们分析下一主力合约情况。鸡蛋 2309 合约均线整体呈现标准的空头排列, DIFF 和 DEA 位于 0 轴下方逐步降低, 表明市场仍旧较弱, 短期难以改变其运行规律。



数据来源: 博易大师

六、2023 年 4 月鸡蛋市场展望及期货策略建议

上半年蛋鸡存栏压力不大，叠加需求支撑相对较好，现货价格有望继续维持高位运行，支撑近月合约期价。然而，现价持续保持高位，养殖利润向好，老鸡延淘情况普遍，且补栏积极性增加，下半年在产蛋鸡存栏上升概率加大。同时，近期玉米和豆粕价格明显下跌，且后期仍有回落风险，成本支撑力度继续下降，对远期价格较为不利。故而，近月表现仍将好于远月。

操作建议方面：

1、投机策略

4月主力合约面临移仓换月，故而，交易下一主力09合约。

建议鸡蛋2309合约在4500下方偏空交易，止损4550元/500千克。

2、套利策略

本月移仓换月，5月合约面临到期，故不建议跨期套利。

3、套保策略

养殖企业可考虑在4500元/500千克卖出鸡蛋2309合约，锁定未来鸡蛋销售价格，止损4550元/500千克。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。