



金融投资专业理财

鸡蛋半年报

2023年6月27号

产能增幅不及预期 期价走强概率增加

摘要

从供需来看，3-5月新增雏鸡补栏指数明显提升，三季度新开产蛋鸡数量较多，且纵向对比来看，新增开产量高于可淘老鸡数量，故而，产能仍然有增加的预期，对鸡蛋价格较为不利。不过，近期蛋价基本跌至成本位，老鸡淘汰积极性增加，产能增幅有望不及预期。同时，补栏积极性降低，减弱四季度供应压力。需求端而言，下半年鸡蛋需求整体较上半年偏好。同时，能繁母猪存栏持续走低，四季度生猪产能去化进程有望得到体现，猪肉价格有望底部回升，也有利于增加鸡蛋消费预期。

季节性规律而言，三季度中秋、国庆旺季提振消费，价格将同步上涨，四季度以需求短暂回落和年底备货驱动上涨为主。在养殖成本支撑下，今年鸡蛋现货价格有望继续高于往年同期，对期货市场有所支撑。

风险因素：宏观经济、禽流感、生猪价格

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 年上半年鸡蛋市场行情回顾	2
二、2023 年下半年鸡蛋市场行情分析	2
1、供应端分析	2
1.1、产能分析	2
1.2、养殖利润分析	4
2、需求端分析	5
2.1、消费季节性分析	5
2.2、相关品价格对需求影响	5
3、成本端分析	7
4、价格季节性分析	8
三、2023 年下半年鸡蛋市场展望	8
免责声明	9

一、2023 年上半年鸡蛋市场行情回顾

2023 年上半年鸡蛋整体表现为小幅上涨后震荡整理，而后大幅回落。1 月，年初在产蛋鸡存栏处于同期偏低，叠加春节前商超备货需求增多，总体消费量有所回升，鸡蛋现货价格止跌回升。同时，玉米和豆粕价格走势依旧偏强，成本端支撑力度增加。另外，市场对后期需求复苏预期较强，提振期货市场稳步上涨。2-3 月中上旬，现货仍然处于同期最高位，且养殖成本较高，使得节后鸡蛋现货价格下跌空间较小，蛋价明显高于往年同期，对期价底部支撑明显。不过，蛋价持续处于高位，养殖户淘汰意愿减弱，且市场仍处鸡蛋消费淡季，各环节需求较为平淡，餐饮业需求恢复较为有限，市场交投一般，限制蛋价涨幅。3 月下旬至今，现货价格相对良好，刺激企业补栏积极性增加，市场普遍预计在产蛋鸡存栏将呈现增加态势。同时，玉米和豆粕价格高位回落，成本支撑力度减弱，使得期价明显回落。

大连商品交易所鸡蛋指数日 K 线图



数据来源：博弈大师

二、2023 年下半年鸡蛋市场行情分析

1、供应端分析

1.1、产能分析

蛋鸡产业遵循从原种鸡、曾祖代鸡、祖代鸡、父母代鸡、商品代鸡的代际繁育流程。一般来说，1 套祖代蛋种鸡可以繁育约 60 套父母代蛋种鸡，1 套父母代蛋种鸡可以繁育约 80 羽商品代蛋鸡。如果按照国内在产蛋鸡存栏量 12 亿只测算，只需要 25 万套祖代鸡存栏

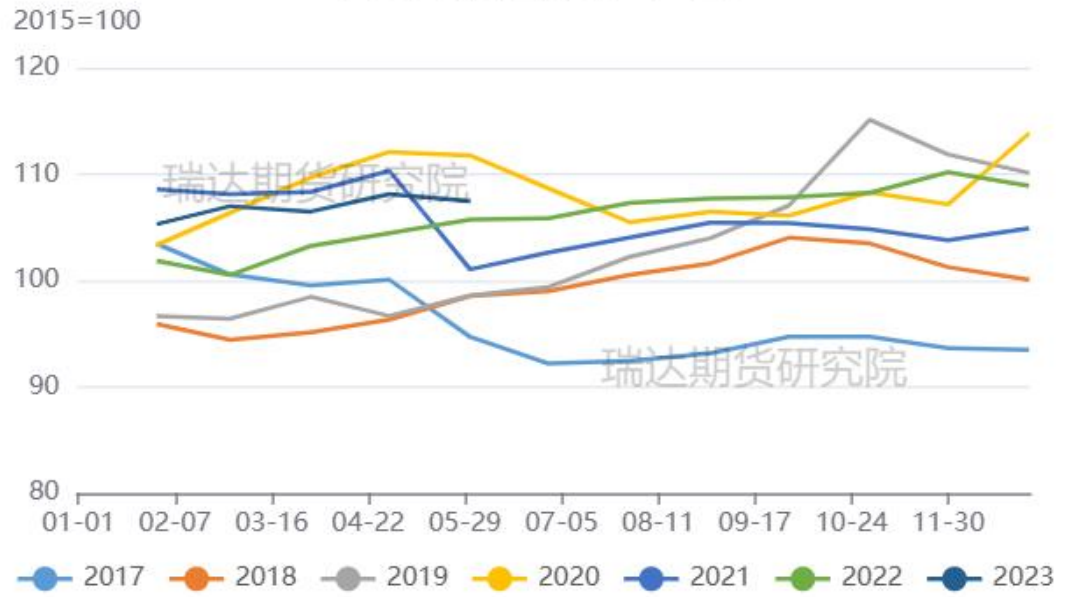
即可满足国内扩繁所需。公开数据显示，2021年祖代在产蛋种鸡存栏量61.73万套。尽管2022年因美国及欧洲地区禽流感疫情影响，祖代蛋种鸡引种量大幅下降，共计6.62万只，同比下降57.86%。但自2010年起，国产祖代蛋种鸡在产存栏超过进口品种以后，近12年一直保持该存栏格局，且近年来国产蛋种鸡存栏占比有进一步扩大之势，平均占比接近七层，有效弥补了国外品种进口减少的缺口。综合判断，2022年继续保持了祖代蛋种鸡高存栏的局势，能够满足市场需求。若按照当前行业祖代蛋种鸡接近60亿套的存栏量，实际产能利用率不超50%，国内祖代蛋种鸡产能大幅过剩。另外，2022年受鸡饲料价格上升等因素的影响，鸡蛋价格全年高位运行。在鸡蛋价格上升的带动下，蛋鸡养殖企业补栏意愿增强，蛋鸡雏鸡的需求量增加，进而导致父母代种鸡存栏量上升，2022年父母代蛋鸡存栏量约1550万套，同比增加3.3%，商品代雏鸡供给端较为充足。

商品代蛋鸡来看，根据畜牧业监测预警信息网显示，5月全国在产蛋鸡存栏指数为107.48，环比下降0.59%，同比增幅1.66%。在产蛋鸡存栏整体处于缓步增加的趋势，并且处于近年来相对偏高位置，目前鸡蛋整体供应量相对充裕。下半年而言，新开产蛋鸡主要是今年2-7月补栏鸡苗，尽管年后鸡蛋消费步入淡季，但疫情放开后今年鸡蛋整体消费淡季不淡，鸡蛋现货价格持续处于同期相对高位，此现象一直持续到5月底，养殖利润持续向好，补栏积极性明显提升。从月度新增雏鸡指数上也可以得到相关证实，所以三季度新增产能的压力相对较大。不过，市场普遍预计在产蛋鸡存栏趋增，且随着温度大幅升高，鸡蛋霉变风险陡增，各环节均积极控制库存，养殖环节的出货积极性明显高于贸易商的采购积极性，业内看空心理明显，下游多随用随采，现货价格走弱，部分地区鸡蛋价格跌破成本线，近期补栏积极性明显降低，这对四季度新增开产有所利好。

从淘汰鸡来看，5月淘汰产蛋鸡数量指数为91.28，环比增加12.43%，同步增加16.22%，淘汰情绪较前期明显好转。从上半年前5个月淘汰情况来看，养殖企业淘汰意愿较弱，延淘现象较为明显。主要原因仍然是蛋价持续处于高位，养殖企业利润较好。按照15-18个月的养殖周期看，理论上下半年进入淘汰期的老鸡为2022年3-9月补栏的鸡苗，从当时鸡苗补栏情况来看，3-5月补栏情况稍有提升，6-9月补栏量均表现不佳，故而，三季度可淘汰量相对较多，四季度可淘汰数量比较有限。

纵向对比来看，三季度新增开产量明显高于可淘汰量，产蛋鸡存栏仍有增加预期。不过，从当前鸡蛋现价表现来看，多地跌破成本线，企业淘汰积极性增加，老鸡淘汰日龄有望降低，限制产能增幅。四季度产能变化需要结合今年6-8月的补栏情况而定，不过，从历史同期的补栏情况来看，这期间温度相对偏高，整体补栏水平基本是全年最低位。同时，淘汰指数升高，所以历年存栏整体处于小幅微跌的状态。

产蛋鸡存栏指数：全国



新增雏鸡指数：全国



淘汰产蛋鸡指数:全国



数据来源：畜牧业监测预警信息网

1.2、养殖利润分析

从养殖利润导向来看，疫情放开后今年鸡蛋整体消费淡季不淡，供需形势相对乐观，鸡蛋现货价格也持续处于同期相对高位，养殖利润持续向好。由wind数据可知，上半年蛋鸡利润一直位于0轴上方，且处在历史同期偏高位置。截至到6月14日，平均预期养殖利润为23.26元/羽。不过，近期玉米和豆粕价格低位回升，养殖成本增加，而现货价格由于高温以及需求淡季影响，多地现已降至成本附近。后期利润存明显下滑风险，近月补栏积极性减弱。从历史利润对比来看，下半年养殖利润明显好于上半年，有助于提升企业补栏积极性。三季度受温度较高制约，所以补栏情绪的回升主要体现在四季度。

蛋鸡养殖预期盈利



数据来源：wind

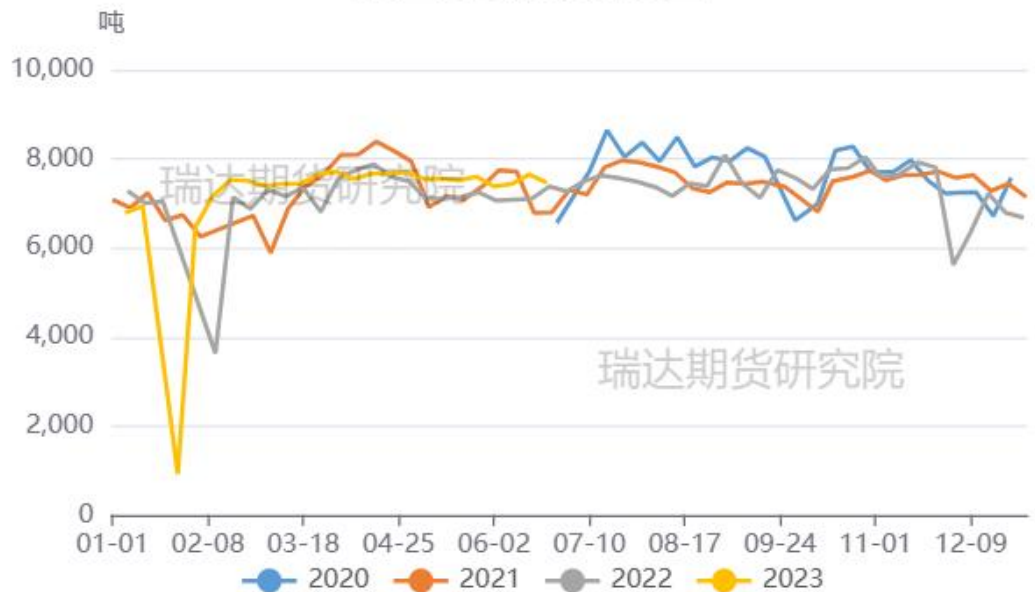
2、需求端分析

2.1、消费季节性分析

从全年的鸡蛋需求来看，受到中秋节、国庆节以及学校开学前备货的需求提振，8月-10月鸡蛋需求处于全年最水平。节后11-12月消费主要以消耗前期库存为主，需求有所下降，而后随着元旦、春节的临近，贸易商再次进行节前的备货，推高鸡蛋需求，鸡蛋现货价格的次高点出现在春节前，此时段一般是1月。春节后，鸡蛋进入季节性需求淡季。进入4月份，受到五一、清明假期以及端午节的节日备货提振，需求再次增加，上半年需求高点基本在4月出现。

鸡蛋需求的多寡主要受节日提振，下半年因国庆和春节节日时间较长，鸡蛋需求量也高于上半年。另外，下半年温度处于逐步下降趋势，进入秋冬季，人们对食物热量的需求增加，也对鸡蛋消费有所支撑。

销区鸡蛋周度消费量



数据来源：瑞达期货研究院

2.2、相关品价格对需求影响

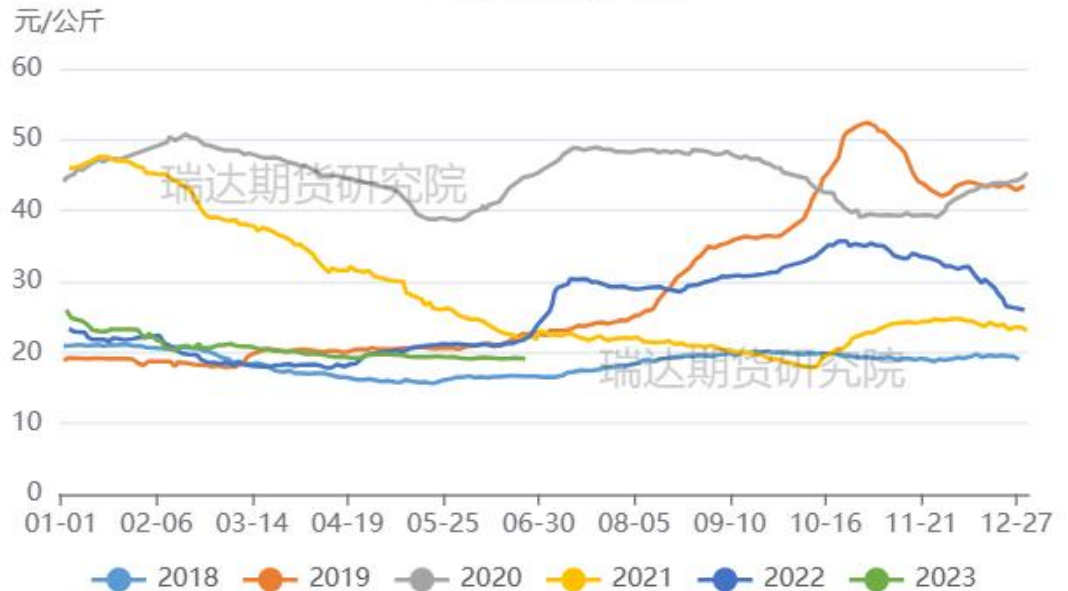
从生猪方面来看，中国统计局公布的数据显示，2023年3月末全国生猪存栏43094万头，整体来看市场上供应仍较多，猪源供应持续相对宽裕。2023年5月全国能繁母猪存栏量为4258万头，环比下跌0.61%，同比上涨1.57%，1-5月累计去化3.01%。相当于4100万头正常保有量的104%，行业内较为看好下半年行情，存在一定预期，致使猪多肉多现象持续时间长，产能去化速度不及预期，整体偏慢，存栏持续偏高。根据猪生长周期来推断，

四季度往后能繁母猪去化兑现期才能得到明显体现。需求端，7-8月受限于夏季的传统淡季，需求表现预期不佳，9-12月温度逐步降低，加上学校开学、年底节前备货、腌腊等集中消费，需求将相对旺盛。下半年猪肉价格有望底部僵持后再缓慢回升，有利于鸡蛋消费。

蔬菜方面，蔬菜一般在特定季节播种，经过一个生长周期后才能收获，于是蔬菜生产受自然（气候）条件和非均衡上市影响，导致蔬菜市场价格变化呈季节性波动规律。蔬菜价格在每年的5、6月降幅最大，这时价格处于谷底，其后的8、9月由于高温不利于蔬菜生产，价格开始上升，2月开始各地逐渐进入冬季，严寒气候使供给量减少，加上较高的生产或流通成本的推动，价格进入快速上升通道，在次年2月达到顶峰。再之后，随着气温上升，各地气候逐渐适于蔬菜生产，供给量增加，蔬菜价格开始走低，并在次年5、6月重新回到谷底。

今年上半年来看，蔬菜价格整体处于同期偏高水平，且今年5、6月份价格不仅未大幅下跌，反而表现出小幅抬升，较往年平均价位偏高25%，给下半年带来良好的心里预期。历年规律来看，下半年蔬菜价格基本处于逐步上涨趋势，且目前价格大幅高于往年同期，强化市场对鸡蛋价格的接收程度。

平均批发价:猪肉



平均批发价:28种重点监测蔬菜



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

3、成本端分析

玉米分析：国际市场来看，巴西玉米收获上市，阶段性供应相对充裕。但美国新作玉米生长状况评级不断下修，结合厄尔尼诺发生时间节点，新季美玉米减产概率明显提升，后期产量下修可能性较高，天气升水预期增强，后期国际玉米走强的概率加大。国内方面，厄尔尼诺对我国玉米产量影响不确定性较强，尚不能对产量预期下定论。不过，国内种植面积明显增加，结合现在良好的长势，国内玉米产量有望增加，且玉米及其它谷物进口利润明显向好，后期谷物总体进口量存增长预期，供应压力有望强于往年同期。需求方面，生猪养殖持续亏损，且其它谷物饲用替代优势明显，饲用玉米占比明显降低，削弱玉米需求预期。同时，政策导向偏中性，基本以稳定玉米市场价格来计划实施。总的来看，三季度厄尔尼诺对美国及国内玉米生长存在较大的影响力，在天气升水较强的预期下，市场价格有望高位偏强震荡。四季度产量基本确立，如减产现象明显，玉米价格有进一步上涨的预期，若产量变化不大，甚至略表现出增产迹象，玉米价格将呈现高位回落。不过种植成本增加支撑下，回落幅度预期有限。

豆粕分析：目前美豆播种基本完成，随着6月30日美国农业部发布的美豆实际种植面积确定，市场焦点将停留在厄尔尼诺对美豆产量影响上，截至6月18日（周日），大豆出苗率为92%，一周前86%，去年同期81%，五年均值81%。大豆优良率比一周前降低了5%，从59%降至54%，也低于去年同期的68%。美豆优良率连续下降，现已处于近五年来最低水平，持平于2019年度美豆大幅减产时期。美豆天气升水预期增强，成本传导下，利好豆粕

价格。南美大豆播种工作基本在四季度展开，从 USDA 目前预估数据来看，南美大豆种植面积将继续维持高位，在天气状况良好情况下，总产量预期将存在进一步的突破。不过，这将影响明年的供应状况，今年下半年市场将围绕美豆生长期天气状况以及收获后出口需求情况展开。整体而言，豆粕价格下跌概率较小。

综合来看，蛋鸡饲料中玉米占比约 60%，豆粕占比约 25%。由于厄尔尼诺的影响，使得下半年玉米和豆粕价格均有走强的可能，饲料成本预期有望继续保持高位，鸡蛋成本支撑仍存。



4、价格季节性分析

全年的鸡蛋供给量大幅变化情况较少。因此，在季节性需求的影响下，鸡蛋现货价格的季节性规律与需求的季节性规律基本相符，蛋价一般下半年明显强于上半年。我们对过往价格进行统计可知，全年蛋价表现基本如下：上半年，春节过后，蛋价下跌，2-3 月基本是全年蛋价的冰点位，主要因为节日备货透支节后需求，且温度回升，产蛋率提高所致。4 月-5 月中上旬因劳动节和端午节备货需求蛋价会受到小幅提振。随后再次进入季节性回落期，主要由于销区进入梅雨季节，叠加大量生蔬上市，鸡蛋消费会进入季节性消费淡季，蛋价也会相应出现低点。不过，现阶段低点通常比上半年年后低位略高。而后市场一般会对国庆节需求给予较强预期，故而蛋价一般经历短暂盘整后即开始季节性上涨，一般在 9 月达到全年最高点，10 月节后需求回落，价格短暂下跌后再次在 12 月迎来元旦、春节前夕的备货需求，驱动价格再次回升。下半年来看，由于在产蛋鸡存在继续增加的预

期，供应有望增加，不过，随着国内经济复苏预期较强，需求方面也会明显好转，且饲料成本预期维持高位，对蛋价底部支撑较为明显，预计下半年蛋价整体仍将处于同期偏高位位置。



数据来源：wind

三、2023 年下半年鸡蛋市场展望

从供需来看，3-5月新增雏鸡补栏指数明显提升，三季度新开产蛋鸡数量较多，且纵向对比来看，新增开产量高于可淘老鸡数量，故而，产能仍然有增加的预期，对鸡蛋价格较为不利。不过，近期蛋价基本跌至成本位，老鸡淘汰积极性增加，产能增幅有望不及预期。同时，补栏积极性降低，减弱四季度供应压力。需求端而言，下半年鸡蛋需求整体较上半年偏好。同时，能繁母猪存栏持续走低，四季度生猪产能去化进程有望得到体现，猪肉价格有望底部回升，也有利于增加鸡蛋消费预期。

季节性规律而言，三季度中秋、国庆旺季提振消费，价格将同步上涨，四季度以需求短暂回落和年底备货驱动上涨为主。在养殖成本支撑下，今年鸡蛋现货价格有望继续高于往年同期，对期货市场有所支撑。

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。