

鸡蛋年报

2021年12月20号



金融投资专业理财

产能恢复需求低迷 鸡蛋价格难言乐观

摘要

供给方面，在养殖利润水平较高、饲料成本逐步下移的背景下，养殖户补栏积极性较高，在产蛋鸡产能处于逐步恢复的状态，供应端较为宽松。需求端来看，能繁母猪存栏较正常保有量高出6%，生猪存栏量偏高的局面还将持续一段时间，猪肉下行周期尚未结束，鸡蛋消费将受到替代，整体需求存在缩减预期。

季节性规律而言，年初存栏偏低，叠加春节备货，价格偏强运行，节后消费转淡，且生猪产能仍处于过剩期，猪肉价格难言乐观，故而，蛋价回落预期较强。三季度中秋、国庆旺季提振消费，四季度以需求回落和年底备货驱动上涨为主。不过，由于全年产能增加预期较强，且饲料成本支撑力度减弱，节日提振或不及往年，预计全年蛋价整体水平将低于上年同期。

风险因素：禽流感、新冠疫情、猪肉价格波动。

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、2021 年鸡蛋市场行情回顾.....	2
二、2022 年鸡蛋市场行情分析.....	2
1、 原料价格有走弱趋势，成本支撑减弱.....	2
2、 养殖盈利较好，补栏积极性高，2022 产能增加.....	3
3、 鸡蛋价格季节性分析.....	5
4、 需求端亦难言乐观.....	6
三、2022 年鸡蛋市场展望.....	6
免责声明.....	7

一、2021 年鸡蛋市场行情回顾

2021 年，鸡蛋期价走势总体呈现先涨后跌的格局。

1-4 月，在 2020 年市场普遍亏损情况下，在产蛋鸡整体存栏量逐步下降，养殖企业看好 2021 年行情，叠加玉米和豆粕亦涨至近几年来高位，养殖成本支撑下，整体看涨氛围较为浓厚，推动期价不断攀升。

5-12 月，现货价格持续处于同期较高位置，带动养殖利润大幅改善，补栏积极性回暖。2021 年蛋鸡养殖市场全年补栏量持续处于同期偏高水平，叠加生猪产能恢复超预期，猪价大幅下跌，对鸡蛋的消费存在一定程度的抑制。另外，全年疫情不间断散点零星爆发，鸡蛋整体需求节日推动情况有限，市场对远期蛋价信心持续不足，期价重心下移。

大连商品交易所鸡蛋指数日 K 线图



图片来源：文华财经

二、2022 年鸡蛋市场行情分析

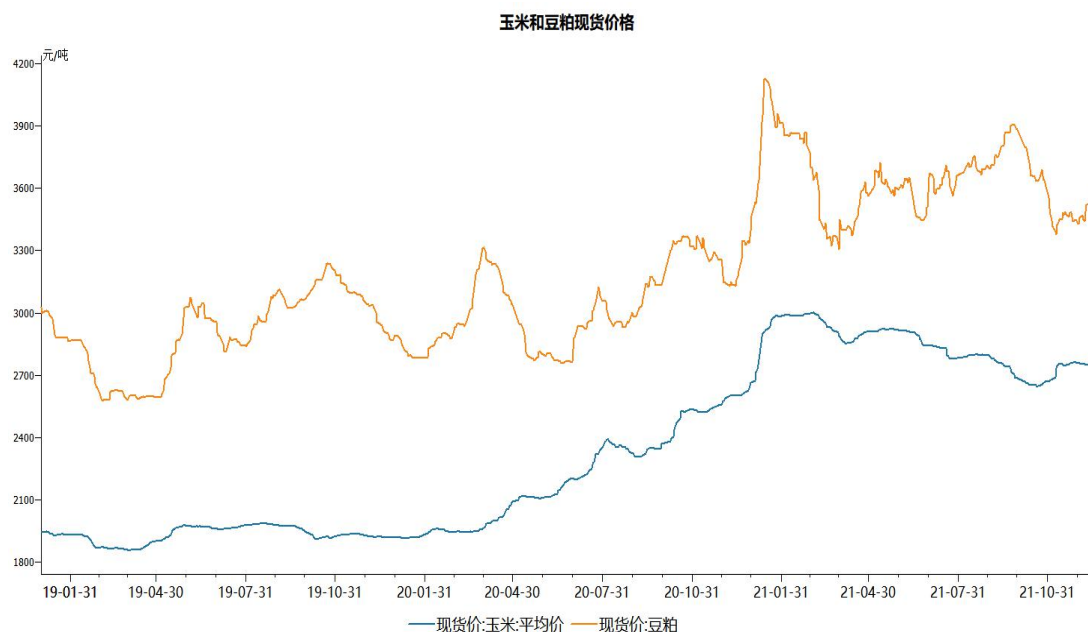
1、原料价格有走弱趋势，成本支撑减弱

玉米分析：从我国总的供需结构来看，玉米旧作收获结束，根据国家统计局公告显示，2021 年产量为 27255.2 万吨，比上年度增 4.6%，供应有所增加。不过产不足需的状况依然延续，仍需依靠强劲的进口及替代来弥补。全球玉米库存进入增量期，进口玉米及谷物价格优势依然持续存在的概率较高，进口数量将得以有效保障，抑或更多。故而，进口玉米价格或将是国内价格的下限。目前进口美国玉米的到港完税价仍保持在 2400 元/吨上方，农业农村部预估进口玉米到岸税后均价为 2200-2400 元/吨。

好在进口量占总产量比重约 10%，我国玉米价格仍以国内基调为主。具体而言，一季度刚好横跨我国玉米上量高峰时期的两个阶段：元旦前后和春节后开春。目前正是我国玉

米上量高峰时期，整体进度较往年有所延迟，距离春节仅一个月左右时间，考虑到去年节后卖粮收益较差，预计今年售粮压力或在节前，节后售粮压力较去年或将减轻。整体来看，售粮压力下价格承压概率较大，不过种植成本大幅上升的情况下，成本支撑逻辑较强，综合价格表现将高于往年同期。二三季度期间，粮源转移至贸易商手中，此时也是新季玉米种植和生长时期，在种植成本及天气炒作等因素作用下，市场走强预期较高。四季度来看，产量初定，上量在即，价格预计有所回落。全年来看，市场价格有望呈现中间高两头低的情况，价格下限受进口玉米及替代谷物价格支撑，上限受政策调控限制。

豆粕分析：供应端，美豆丰产已定，拉尼娜气候对南美大豆影响预期较弱，不过，定产前市场的预期炒作效应会大幅放大，一季度美豆市场天气升水预期较强，冲高动能仍存，有望提振蛋白粕价格中枢继续上抬。待拉尼娜逐步回归中性，南美产量预估情况逐步清晰，美豆大概率出现高位回落，豆粕成本支撑力度逐步削弱，这无疑是蛋白粕市场最大的利空因素。需求端，春节备货基本结束，需求季节性回落，不过一季度生猪存栏仍将处于高位，预计总需求量同比仍小有增幅，二三季度，生猪产能有望逐步去化，蛋禽和肉禽总体来说变化不大，且此期间也是猪肉需求淡季，生猪养殖企业催肥意愿较弱，总体需求转弱预期将逐步显现。四季度饲料需求再次步入旺季，豆粕需求有望增加，不过在大豆供应宽松预期下，豆粕上涨压力较大。全年来看，豆粕整体有望呈现冲高回落的局面。



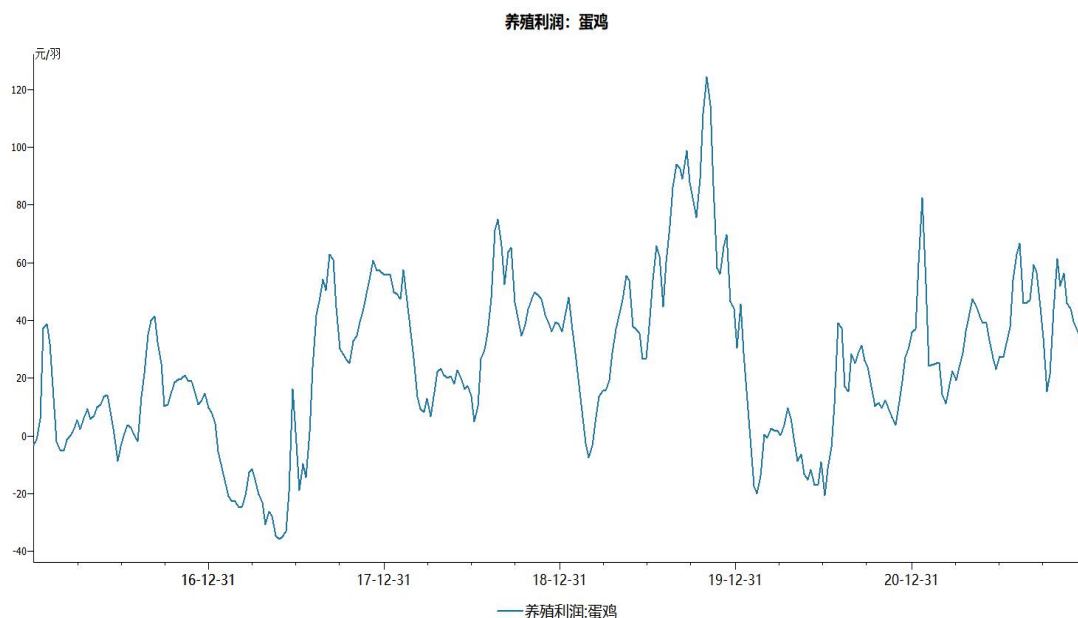
图表来源：瑞达期货研究院、Wind

2、养殖盈利较好，补栏积极性高，2022 产能增加

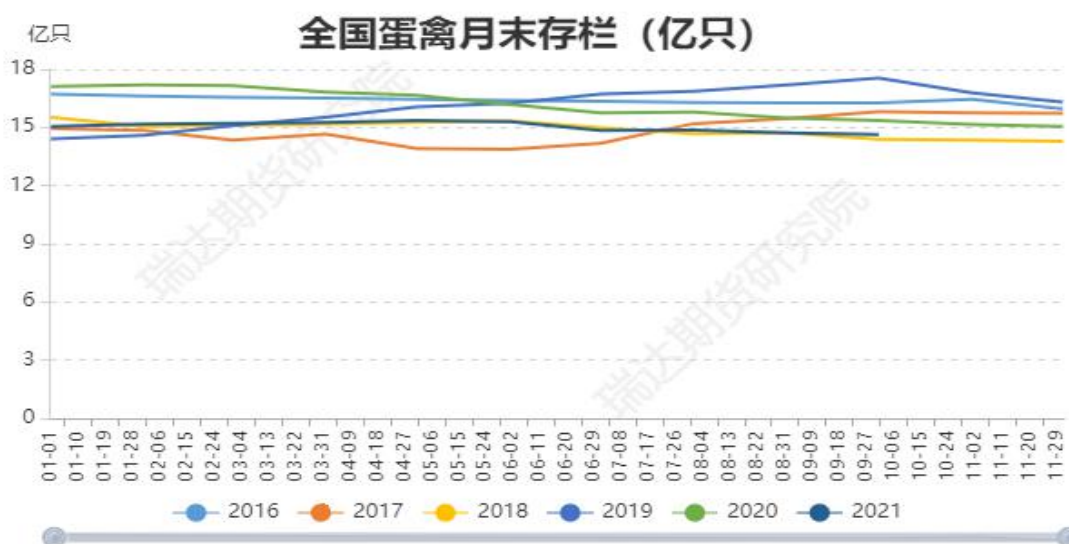
从养殖利润导向来看，由于饲料价格偏高，养殖成本支撑，以及存栏持续处于偏低水平，供应压力较小，导致今年全年鸡蛋现货价格处于历史同期较高水平。由wind 数据可知，

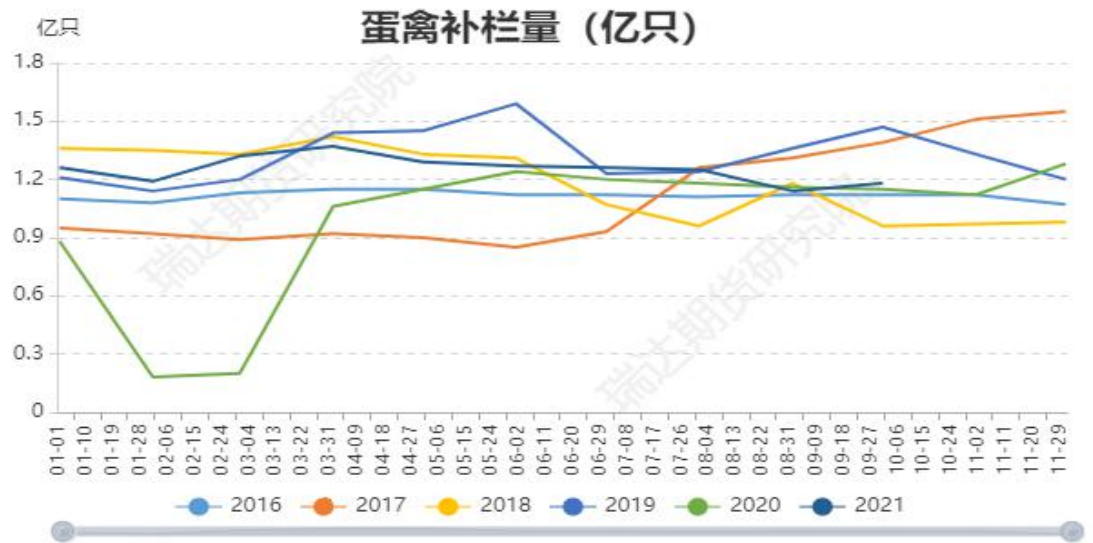
本年度蛋鸡利润基本处于 0 轴上方，且处在历史同期偏高位置。截至到 12 月 17 日，平均预期养殖利润为 33.07 元/羽，从而使得企业补栏积极性较高。根据布瑞克数据显示，2021 年 1-10 月份蛋禽补栏总量为 12.53 亿只，较上年同期 9.4 亿只增加了 3.13 亿只，增幅为 33.3%。补栏量较上年同期大幅增加。为 2022 年鸡蛋供应提供良好的保障。

从养殖周期类比来看，2020 和 2021 年两年情况较 2017 和 2018 年基本类似，养殖利润面，2017 年上半年处于亏损状态，2017 年下半年至 2018 年全年基本是处于盈利情况，同样，2020 年上半年基本处于亏损，2020 年下半年至 2021 年全年也是处于盈利状态。补栏面，2017 年和 2020 年的补栏情况总体水平偏低，均表现为下半年高于上半年，2018 年和 2021 年补栏情况总体水平偏高，均表现为上半年高于下半年。存栏面，由于上年度补栏总体水平偏低，导致 2018 年和 2021 年存栏处于逐步下降的趋势，从而我们可以类比得出，2022 年的存栏走势基本与 2019 年类似，总体存栏处于同步上升状态。



数据来源: Wind





数据来源：布瑞克 瑞达期货研究院

3、鸡蛋价格季节性分析

鸡蛋属于生鲜品，由于无法做长时间的物理库存，同时消费端受节日影响明显，现货价格具有很强的季节性，蛋价一般下半年明显强于上半年。我们对过往几年进行统计可知，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。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月达到最高值，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。对于2022年来看，年初存栏偏低，叠加春节备货，价格偏强运行，节后消费转淡，存栏逐步回升，且生猪产能仍处于过剩期，猪肉价格难言乐观，故而，蛋价回落预期较强。由于全年产能增加预期较强，且饲料成本支撑力度减弱，节日提振或不及往年，预计全年蛋价整体水平将低于上年同期。



数据来源：博亚和讯 瑞达研究院

4、需求端亦难言乐观

首先，过去一年多时间里，国内各地不断加大生猪养殖扶持力度，我国生猪存栏量不断提升，并恢复到2018年前后水平。农村农业部监测数据显示，三季度末，生猪存栏43764万头，同比增长18.2%，10月末全国能繁母猪存栏量4348万头，较往年正常保有量多出6%左右，国内的生猪存栏量仍将偏高，养殖恢复甚至过剩的局面还将持续一段时间，而节后需求明显下滑，猪肉价格底部震荡概率较大。在猪肉价格较低的压力下，鸡蛋消费将受到替代，整体需求存在缩减预期。

其次，虽然我国疫情防控能力较强、措施到位，但国际贸易、外交仍需继续，欧洲、非洲等多国疫情严峻，且病毒变异毒株时有出现，全球疫情防控还远远未到拐点，预计2022年仍将保持常态化疫情防控，全链条精准防控的“动态清零”。鸡蛋基本需求量较上年度难有增幅。

三、2022年鸡蛋市场展望

供给方面，在养殖利润水平较高、饲料成本逐步下移的背景下，养殖户补栏积极性较高，在产蛋鸡产能处于逐步恢复的状态，供应端较为宽松。需求端来看，能繁母猪存栏较正常保有量高出6%，生猪存栏量偏高的局面还将持续一段时间，猪肉下行周期尚未结束，鸡蛋消费将受到替代，整体需求存在缩减预期。

季节性规律而言，年初存栏偏低，叠加春节备货，价格偏强运行，节后消费转淡，且生猪产能仍处于过剩期，猪肉价格难言乐观，故而，蛋价回落预期较强。三季度中秋、国

庆旺季提振消费，四季度以需求回落和年底备货驱动上涨为主。不过，由于全年产能增加预期较强，且饲料成本支撑力度减弱，节日提振或不及往年，预计全年蛋价整体水平将低于上年同期。

风险因素：禽流感、新冠疫情、猪肉价格波动

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。