



金融投资专业理财

鸡蛋半年报

2022年6月27号

产能仍有增加预期 期货市场博弈增强

摘要

从供需来看，当前在产蛋鸡存栏量连续四个月增长，鸡蛋整体供应增加，且今年养殖利润持续向好，养殖企业整体补栏情况较为平稳，而可淘老鸡数量较少，故而，下半年产能仍然有增加的预期，对鸡蛋价格较为不利。需求端而言，下半年鸡蛋需求整体较上半年偏好，同时，生猪存栏逐步走低，猪肉价格有望继续回升，也有利于增加鸡蛋消费预期。整体来看，供需同增，市场博弈增强。

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。不过，在养殖成本支撑下，今年鸡蛋现货价格有望继续处于往年同期偏高水平，对期货市场有所支撑。

风险因素：宏观经济、禽流感、疫情影响、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、2022 年上半年鸡蛋市场行情回顾	2
二、2022 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、2022 年下半年鸡蛋市场展望	8
免责声明	9

一、2022 年上半年鸡蛋市场行情回顾

2022 年上半年鸡蛋整体表现为稳步上涨后高位震荡回落。1-4 月，年初在产蛋鸡存栏处于同期偏低，市场对上半年供需形势较为乐观，叠加俄乌战争爆发，谷物价格大幅上涨，养殖成本显著增加，成本支撑增强。另外，疫情反复，终端囤货意识增强，现货价格持续处于历年来最高位，推动期价不断上涨。5-6 月，现货价格持续偏高，养殖利润较好，养殖企业老鸡延淘情况普遍，在产蛋鸡存栏连续回升，同时，随着五一、端午节日氛围消散，终端消费乏力，需求端支撑偏弱，市场对远期价格上涨信心不足，期价整体表现为高位震荡后小幅回落。

大连商品交易所鸡蛋指数日 K 线图



数据来源：博弈大师

二、2022 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。生长繁育周期较长，一般来说，从祖代鸡育雏开始，到商品蛋鸡进入产蛋期，最早需要 75 周左右（约一半年），祖代蛋种鸡存栏量是蛋鸡行业供给端的“总开关”。根据禽业协会数据，2021 年全国在产祖代蛋种鸡平均存栏 61.73 万套，同比增长 5.81%。在经历 19、20 连续两年的产能去化后祖代鸡产能开始逐步恢复。而父母代蛋种鸡存栏量是蛋鸡行业的另一个重要的先导性指标，其反映了短期商品代蛋雏鸡的供给能力。根据协会数据，2021

年全国在产父母代蛋种鸡平均存栏 1500.37 万套，同比减少-5.48%。但 2021 下半年受父母代蛋雏鸡供应增加以及商品代盈利影响，父母代蛋种鸡在产存栏快速上升，至 2021 年末已达到 1793.54 万套，商品代雏鸡供给端较为充足。

商品代蛋鸡来看，根据中国粮油商务网数据显示，5 月全国在产蛋鸡存栏指数为 105.72，环比增幅 1.21%，同比增幅 6.21%。在产蛋鸡存栏连续四个月处于增加的趋势，并且处于近三年高点位置，目前鸡蛋整体供应量较为充足。下半年而言，新开产蛋鸡主要是今年 2-7 月补栏鸡苗，由于鸡蛋价格持续处于同期最高位置，养殖利润持续向好，补栏积极性有所增加，不过，在养殖成本同样大幅上涨的情况下，养殖风险加大，限制补栏量，总体来看，上半年养殖企业整体补栏情况基本持平于往年同期，下半年新增产能较为平稳。

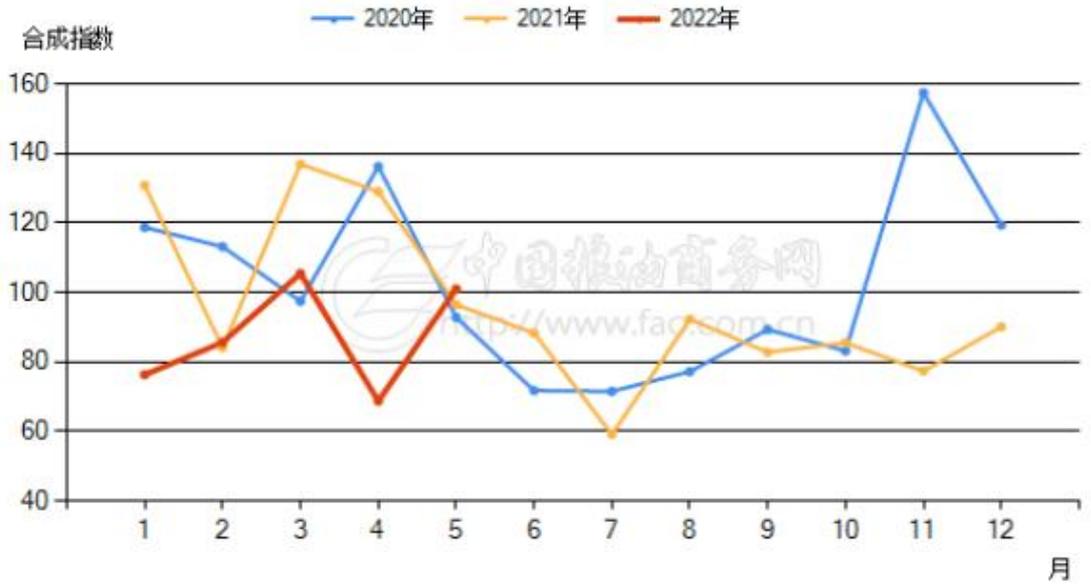
从淘汰鸡来看，5 月淘汰产蛋鸡数量指数为 78.54，环比增加 14.36%，同步降低 0.75%，处于同期最低水平。从上半年前 5 个月淘汰情况来看，养殖企业淘汰意愿较弱，延淘现象较为明显。主要因仍然是蛋价持续处于高位，养殖企业利润较好。按照 15-18 个月的养殖周期看，理论上下半年进入淘汰期的老鸡为 2021 年 2-9 月补栏的鸡苗，从当时鸡苗补栏情况来看，仅 3、4 两月补栏情况稍有提升，其余各月补栏量均表现不佳，故而，下半年可淘汰数量较往年同期有所减少。

总体来看，当前在产蛋鸡存栏量连续四个月增长，鸡蛋整体供应增加，且今年养殖利润持续向好，养殖企业整体补栏情况较为平稳，而可淘老鸡数量较少，故而，下半年产能仍然有增加的预期，对鸡蛋价格较为不利。

2020-2022年5月产蛋鸡存栏指数对比



2020-2022年5月新增雏鸡数量指数对比



2020-2022年5月淘汰产蛋鸡数量指数对比



数据来源：中国粮油商务网

1.2、养殖利润分析

从养殖利润导向来看，年初在产蛋鸡处于同期偏低，市场对上半年供需形势较为乐观，且俄乌战争抬高饲料价格，养殖成本增加，今年上半年鸡蛋现货价格处于历史同期最高水平。养殖利润持续向好。由wind数据可知，上半年蛋鸡利润除开年后较短的一段时间外，基本处于0轴上方，且处在历史同期偏高位置。截至到6月16日，平均预期养殖利润为33.07元/羽。从历史利润对比来看，下半年养殖利润明显好于上半年，提升企业补栏积极性，且老鸡延淘情况将持续存在，鸡蛋供应预期增加。



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,9月鸡蛋需求达到全年最高点。节后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,鸡蛋现货需求的次高点出现在春节前。春节后,需求下降,鸡蛋进入季节性需求淡季。进入4月份,受到清明假期以及端午节的节日备货提振,需求再次增加。

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。

2.2、相关品价格对需求影响

从生猪方面来看,农业农村部数据显示,4月份全国生猪存栏4.24亿头,环比基本持平,同比增加0.2%,同比增加幅度逐步减少。5月份全国能繁母猪存栏量4192万头,环比增加0.4%,是能繁连降10个月后的首次转正。根据猪生长周期来推断,三季度往后能繁母猪去化兑现期将得到明显体现,生猪存栏量持续减少将利好行情,并持续到明年一季度。之后供给量将再度因5月份的能繁增长而开始增加。需求端,7-8月受限于疫情及夏季的传统淡季,短期需求受限,9-12月疫情影响持续降低,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继续缓慢回升,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。下半年来看，蔬菜基本处于逐步上涨趋势，且今年价格整体处于同期偏高位置，对鸡蛋消费存在一定的促进。



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，由俄乌冲突引发的供应偏紧预期，随着时间的推移边际利多效应减弱，全球市场宽松预期增加，不过年末库存仍处于低位，支撑国际玉米市场价格继续高位运行。国内方面，因种植面积小幅降低，后期对天气敏感度增加，且玉米及其它谷物进口利润明显倒挂，进口量将继续处于下降趋势，供应压力有望弱于往年同期。需求方面，虽然饲料产量有望低于去年，但其它谷物饲用替代大概率下降，玉米总需求量仍然保持高位。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，下半年玉米市场有望高位偏强震荡。

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，市场焦点将停留在美豆生长期的天气状况上，截止到25周，美国大豆的优良率为70%，总体好于去年同期水平，也高于五年期均值，为美豆丰产奠定了良好的开端。南美大豆播种工作基本在四季度展开，在全球粮食危机及通胀较高的宏观背景下，南美增加种植面积的可能性也有所增加，2022/23年度全球大豆产量增加预期大概率得以实现，下半年供应宽松预期增加，豆粕价格有望偏弱震荡，不过，在成本支撑下，价格有望高于往年同期。

综合来看，蛋鸡饲料中玉米占比约60%，豆粕占比约25%。下半年玉米价格有望稳中偏强，豆粕价格有望震荡偏弱运行，两者相互综合，饲料成本预期变化幅度较小，仍将保持高位，鸡蛋成本支撑仍存。

鸡蛋饲料原料玉米、豆粕价格走势图



数据来源：瑞达期货研究院、Wind

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。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，需求方面也会好转，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置。



数据来源：wind

三、2022年下半年鸡蛋市场展望

从供需来看，当前在产蛋鸡存栏量连续四个月增长，鸡蛋整体供应增加，且今年养殖利润持续向好，养殖企业整体补栏情况较为平稳，而可淘老鸡数量较少，故而，下半年产能仍然有增加的预期，对鸡蛋价格较为不利。需求端而言，下半年鸡蛋需求整体较上半年偏好，同时，生猪存栏逐步走低，猪肉价格有望继续回升，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。不过，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。