

和合期货：鸡蛋月报（2024 年 8 月）

——受旺季需求影响，蛋价或将迎来季节性上涨



和合期货
HEHE FUTURES

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：

7 月蛋价呈现先涨后跌的走势，但由于天气炎热，蛋鸡产蛋率有所下降，加上旅游旺季，一定程度上支撑蛋价，使得蛋价下跌幅度不大。供应方面，最新数据显示在产蛋鸡存栏量延续增势，但由于高温天气，蛋鸡产蛋率以及鸡蛋质量均受影响，总产量环比增幅并不明显。根据前期补栏情况来看，预计 8 月份在产蛋鸡将继续增加，但是由于蛋价及淘鸡价格震荡走弱，当前养殖单位淘汰积极性稍增，预计增幅不会太大。淘汰鸡方面，三季度是传统旺季，鸡蛋价格或将持续高位运行，鸡蛋盈利可观，养殖单位惜售延淘老鸡，实际淘汰鸡出栏量可能有限。需求方面，三季度一般会受到中秋节以及 9 月开学的需求提振，食品企业和各高校有提前备货需求，市场销量将进一步增量，拉动蛋价的走高。另外，由于南方部分地区出现大雨，导致 7 月蔬菜价格持续上涨至历年同期高位，也可能对鸡蛋替代需求增加。综上所述，在中秋前夕，虽然供应偏强，但是受到传统旺季的需求拉动，蛋价走势预计仍以偏强为主，但涨幅或将受限。

目 录

一、本月行情回顾	- 3 -
1.1 期货行情	- 3 -
1.2 现货行情	- 4 -
二、鸡蛋市场供应情况	- 4 -
2.1 在产蛋鸡存栏量持续增加	- 4 -
2.2 鸡苗价格环比上涨	- 5 -
2.3 出栏量有所增加，淘鸡价格小幅回调	- 6 -
三、养殖成本和养殖利润	- 8 -
3.1 养殖成本维持震荡	- 8 -
3.2 养殖利润处于历史同期高位	- 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、本月行情回顾

1.1 期货行情

本月鸡蛋期货价格反弹后回调，鸡蛋主力合约 jd2409 开盘价 4035 元/500 千克，最高价 4149 元/500 千克，最低价 3868 元/500 千克，收盘价 3951 元/500 千克，月环比下跌 76，跌幅 1.89%。7 月初，在鸡蛋现货价格延续走强，以及市场乐观情绪的支撑作用下，鸡蛋主力 2409 合约延续 6 月下旬的上行趋势，并创出年内新高 4149 元/500 千克，随后开始高位回调。

7 月份主力合约成交量为 407 万手，相较 6 月增加 18.4 万手；截止 7 月 31 日收盘，持仓量为 17.4 万手，相比 6 月底减少 19260 手。从合约间价格表现来看，远月合约在供给增加的预期作用下，表现弱于近月合约。



图 1：鸡蛋 2409 合约 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

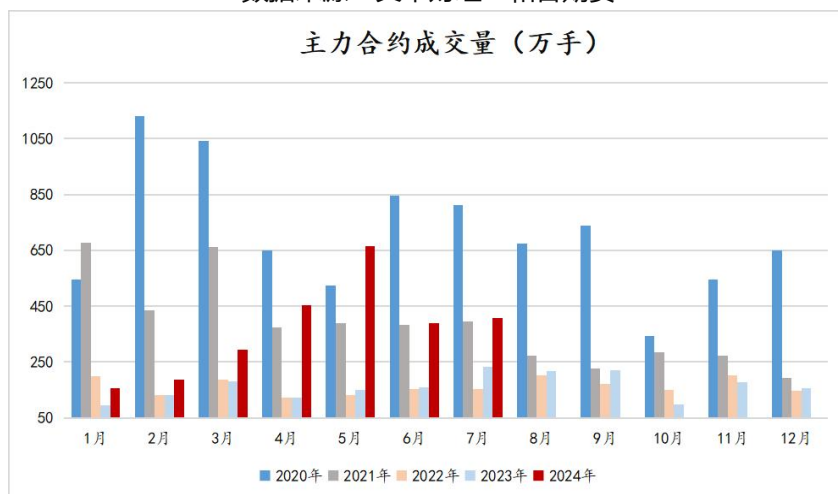


图 2：主力合约成交量
数据来源：文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 7 月 31 日，鸡蛋主产区均价 4.14 元/斤，较上月上涨 0.32 元/斤，涨幅 8.38%；主销区均价 4.23 元/斤，较上月上涨 0.29 元/斤，涨幅 6.82%。本月鸡蛋产销区现货价格先震荡上涨，月中达到相对高位，随后开始有所回落。

部分地区受极端天气影响，蔬菜价格上涨对蛋价形成利好支撑；且市场交投氛围良好，下游采购积极性增加，货源流通较为顺畅，各环节库存压力不大，蛋价偏强运行。下旬开始，随着蛋价涨至阶段性高位，终端及下游企业对高价存抵触心理，市场流通转慢，贸易商避险情绪增加，局部库存有所增加，蛋价承压走低。但是由于天气炎热，蛋鸡产蛋率有所下降，加上旅游旺季，一定程度上支撑蛋价，使得蛋价下跌幅度不大。

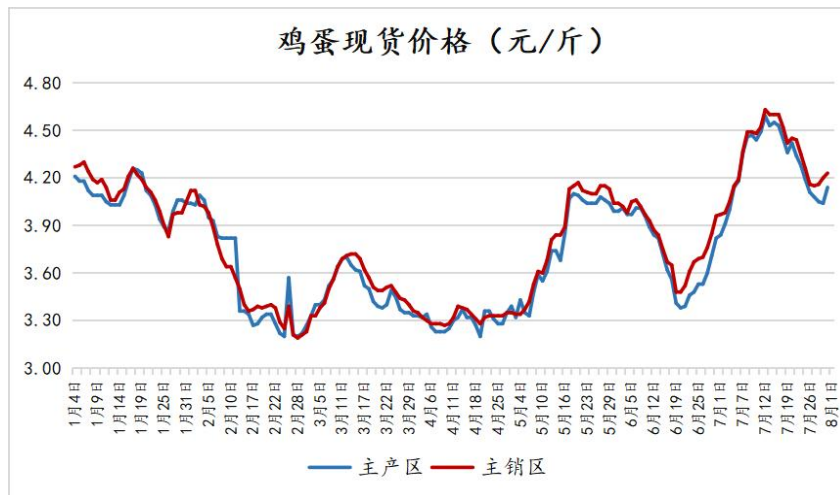


图 3：鸡蛋主产区主销区价格
数据来源：我的农产品网 和合期货

二、鸡蛋市场供应情况

2.1 在产蛋鸡存栏量持续增加

根据卓创资讯数据，截止 2024 年 7 月末，在产蛋鸡存栏 12.77 亿只，环比增 1.75%，同比增加 7.58%。根据养殖周期来看，今年 3-4 月补栏，对应 7-8 月开产情况，3 月育雏鸡补栏环比增加，4 月补栏是上半年补栏最多的月份。与此同时，老鸡淘汰延续低位运行，所以 7 月在产蛋鸡存栏量延续增加趋势。因此我们预测 8 月开产水平或将环比增加，并达到较高水平，同时前期换羽或在 8 月逐步开产，所以预计 8 月蛋鸡在产存栏继续呈增长趋势。

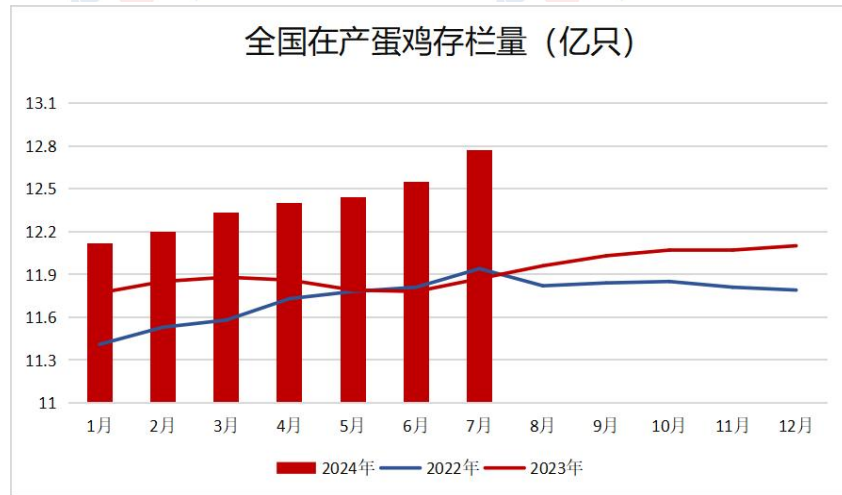


图 4：全国在产蛋鸡存栏量
数据来源：卓创资讯 和合期货

2.2 鸡苗价格环比上涨

根据我的农产品网数据显示，7月鸡苗价格来看处于中高位置，当前中国市场蛋鸡苗周度市场价为3.22元/羽，月环比上涨0.26元/羽；同比上涨0.20元/只。鸡苗补栏积极性增强，鸡苗价格持续上涨。根据卓创资讯监测的18家代表企业商品代鸡苗销量情况来看，7月份鸡苗总销量约为4168万羽，环比增幅4.25%，同比增幅7.31%。养殖利润可观，且饲料成本下降，养殖端补栏意愿提升，对应鸡苗价格较上月出现上涨。且补栏量环比有明显提升，也处于往年较高水平，后续产能大概率维持继续增加的状态。

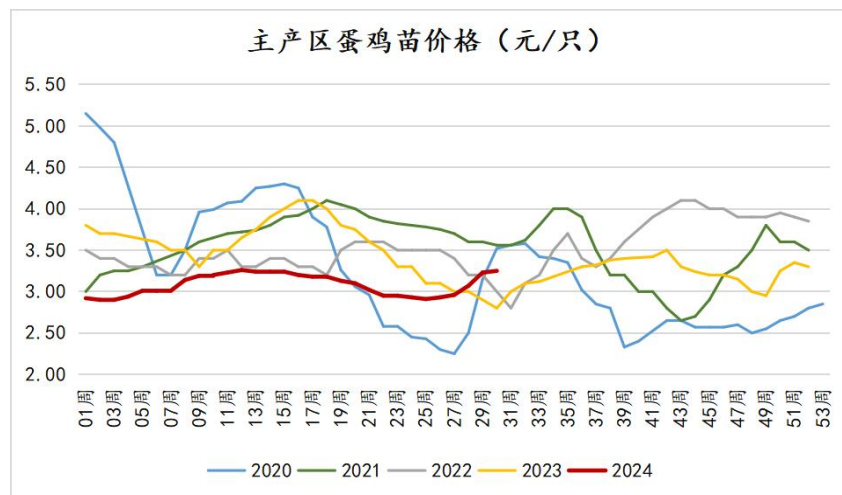


图 5：主产区蛋鸡苗平均价
数据来源：我的农产品网 和合期货

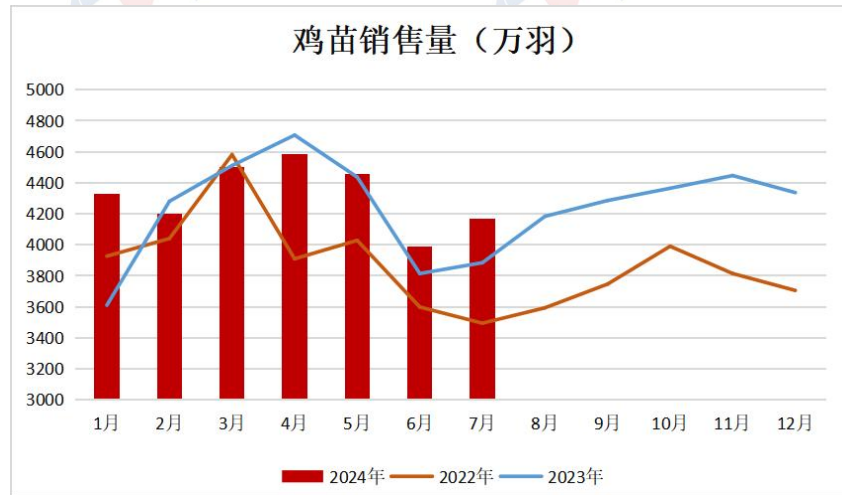


图 6: 鸡苗销售数量（万羽）
数据来源：卓创资讯 和合期货

2.3 出栏量有所增加，淘鸡价格小幅回调

根据卓创数据，截至 7 月 26 日当周，淘汰鸡日龄平均 526 天，周环比增加 2 天，同比增加 8 天，相比月初老鸡淘汰日龄增加了 13 天。

根据卓创数据，截止 7 月 26 日当周，代表企业淘汰鸡出栏量 1374 万只，周环比增加 96 万只，增幅 7.51%，同比减少 5.95%；7 月淘汰鸡出栏量共计 5027 万只，环比上月增加 210 万只，增幅 4.40%，同比去年减少 13.63%。

根据博亚和讯网数据显示，截至 7 月 31 日，淘汰鸡平均价 13.00 元/公斤，月环比上涨 0.44 元/公斤，同比上涨 6.91%。

从供应面来看，7-8 月份待淘的蛋鸡是 2023 年 2-3 月补栏的鸡苗，春节过后天气转暖，养殖户补栏积极性提升，根据历史数据，此阶段补栏量环比增加，因此 7-8 月份理论上待淘老鸡数量增加。但是，三季度是鸡蛋市场的传统旺季，养殖单位对第三季度鸡蛋市场预期较高，同时本月鸡蛋价格高位运行，鸡蛋盈利可观。因此，养殖单位惜售延淘老鸡，实际淘汰鸡出栏量有限。受此影响，供应端紧张，支撑 7 月淘汰鸡价格持续上涨。

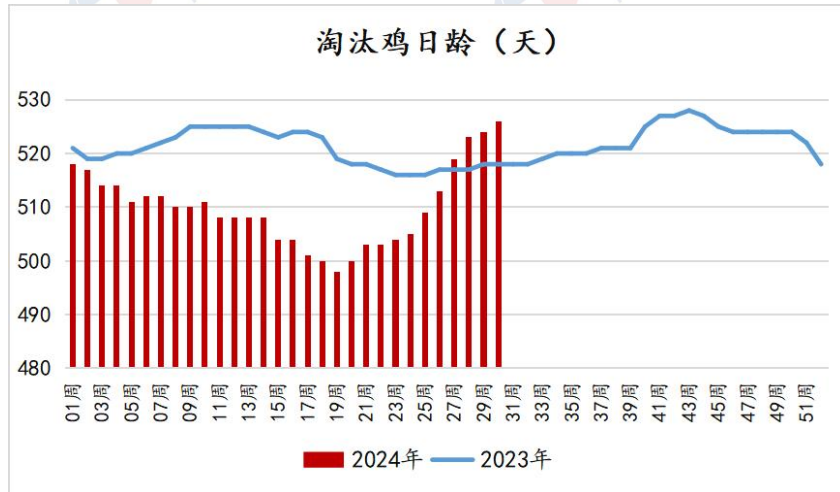


图 7：淘汰鸡日龄（天）
数据来源：卓创资讯 和合期货

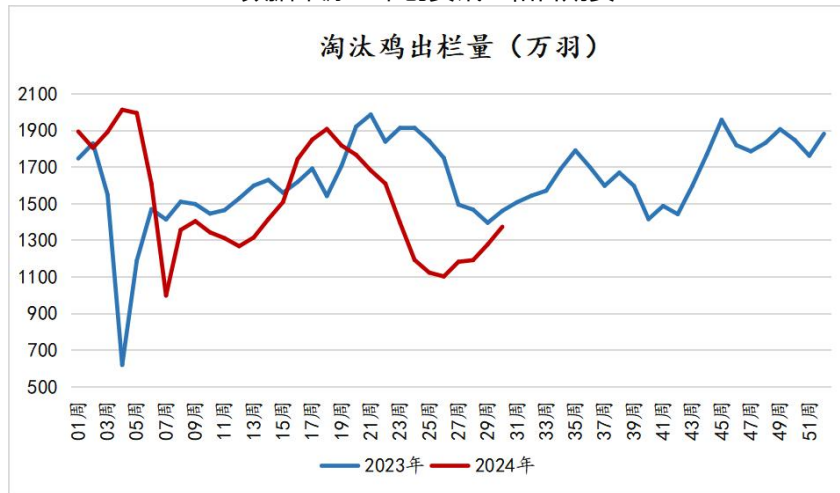


图 8：主产区淘汰鸡出栏量（万羽）
数据来源：卓创资讯 和合期货

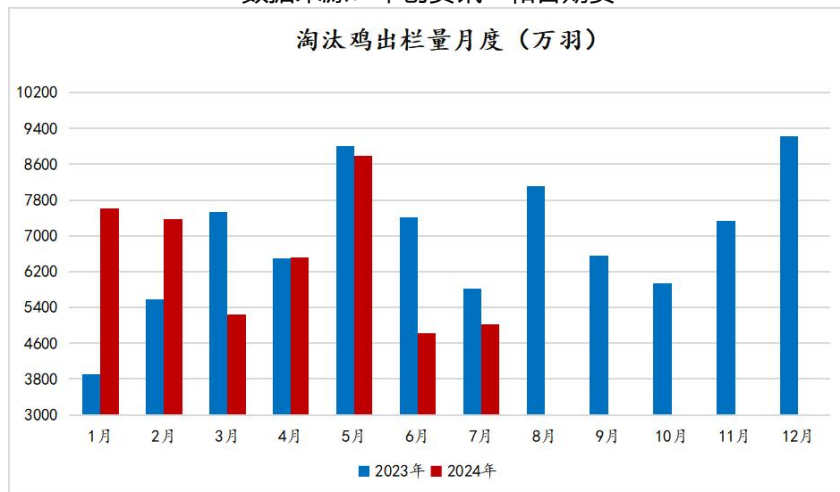


图 9：主产区淘汰鸡月度出栏量（万羽）
数据来源：卓创资讯 和合期货

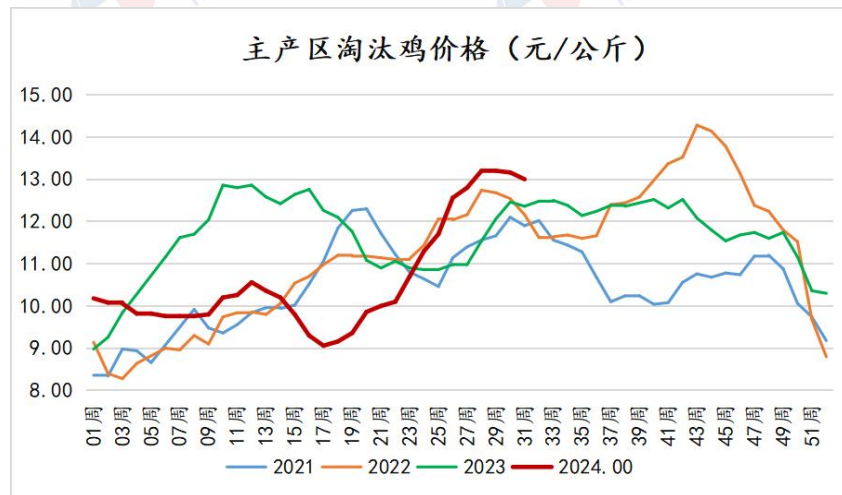


图 10：主产区淘汰鸡价格
数据来源：博亚和讯网 和合期货

三、养殖成本和养殖利润

3.1 养殖成本维持震荡

根据农业农村部统计数据显示,7月第4周畜产品和饲料集贸市场价格情况:全国玉米平均价格 2.59 元/公斤,月环比上涨 0.01 元/公斤,同比下跌 13.4%。全国豆粕平均价格 3.52 元/公斤,月环比下跌 0.01 元/公斤,同比下跌 21.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.36 元/公斤,月环比下跌 0.01 元/公斤,同比下跌 7.9%。近期,玉米、豆粕价格延续弱势运行,饲料成本延续下降,对鸡蛋现货价格的支撑作用逐渐减弱。

7月全国玉米市场价格偏弱运行,东北产区多高温降雨天气,粮食存储不易,持粮主体出货积极性提升,但下游需求持续不佳,市场流通偏慢。华北地区大部分前期存粮贸易商已经实现盈利,随后出货积极增加,到货量快速增加,价格应声下跌。

随着到港大豆逐渐增多后库存攀升,偏高的油厂开机率导致豆粕产量较大,加之下游需求提货增量有限,豆粕库存维持增长的趋势。近期随着气温逐渐升高,国内很多地区迎来高温多雨的季节,这一方面导致豆粕饲料难以保存,且畜禽对饲料的采食量略有下降,导致养殖端对豆粕的整体需求增量有限,比不上豆粕产量增幅,豆粕市场供应维持宽松局面,使得豆粕价格继续承压回调。

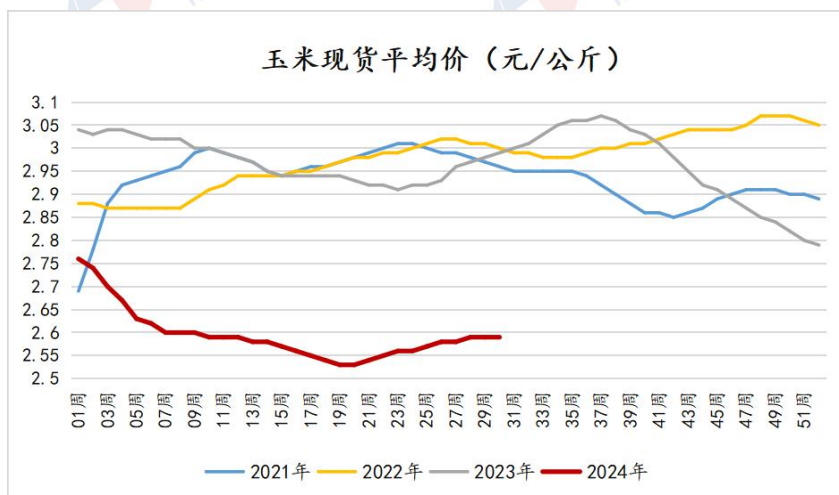


图 11：玉米现货价格
数据来源：农业农村部 和合期货

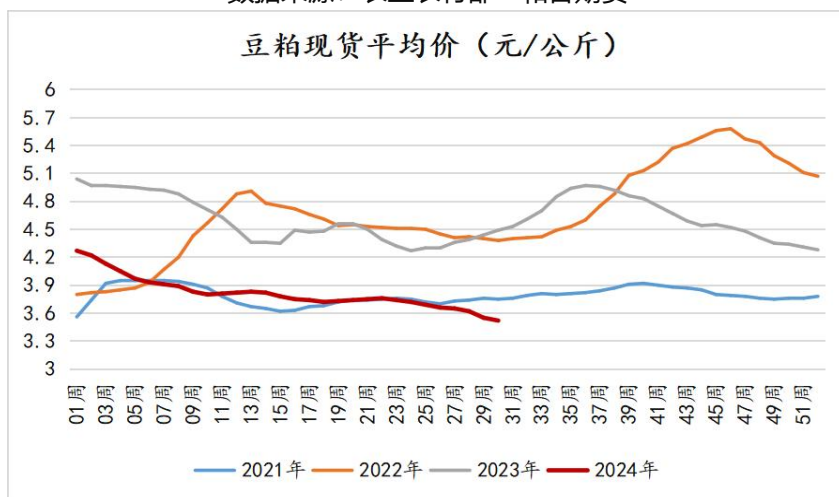


图 12：豆粕现货价格
数据来源：农业农村部 和合期货

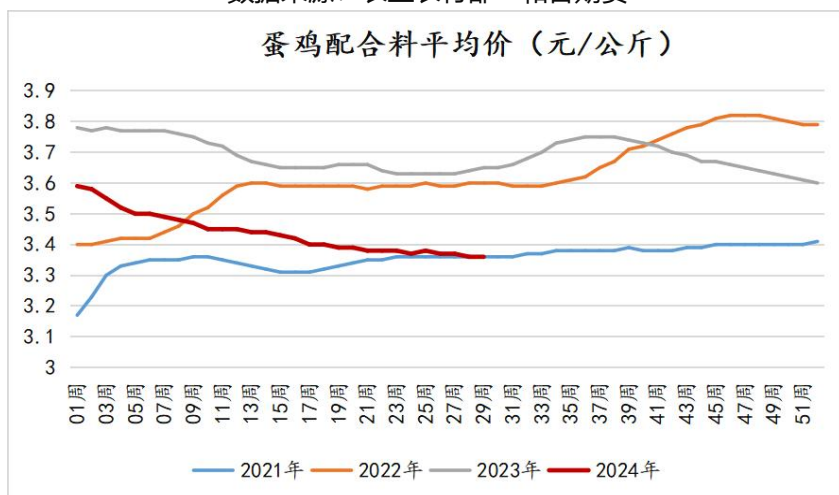


图 13：蛋鸡配合料价格
数据来源：农业农村部 和合期货

3.2 养殖利润处于历史同期高位

根据卓创数据，截至7月26日，鸡蛋养殖利润为1.09元/斤，周环比下跌0.22元/斤，同比上涨1.20元/斤。7月平均单斤鸡蛋毛利润1.04元，环比涨幅148.84%。据国家发展改革委价格监测中心，截至7月24日当周，本周全国蛋料比价为3.13，周环比下跌4.57%。按目前价格及成本推算，未来蛋鸡养殖每只盈利44.99元，相较于月初上涨32.01元/只。

从利润方面来看，本月蛋价走高，使得养殖利润继续转好，考虑到之后进入鸡蛋消费旺季，养殖利润大概率维持甚至增加，但由于预计未来鸡蛋供应维持宽松，可能出现旺季不旺的现象，对利润情况可能产生一定影响。整体来看，目前养殖利润仍处于历史同期相对较高水平，养殖利润较为可观。

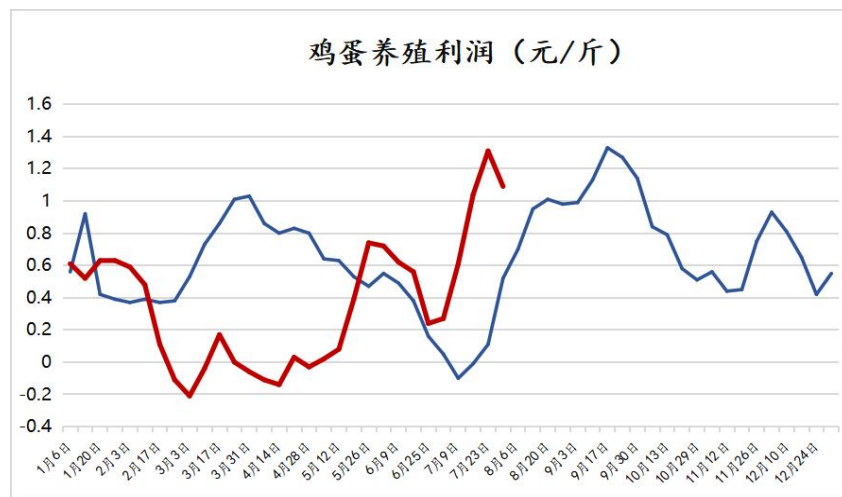


图 14: 鸡蛋养殖利润

数据来源: 卓创资讯 和合期货

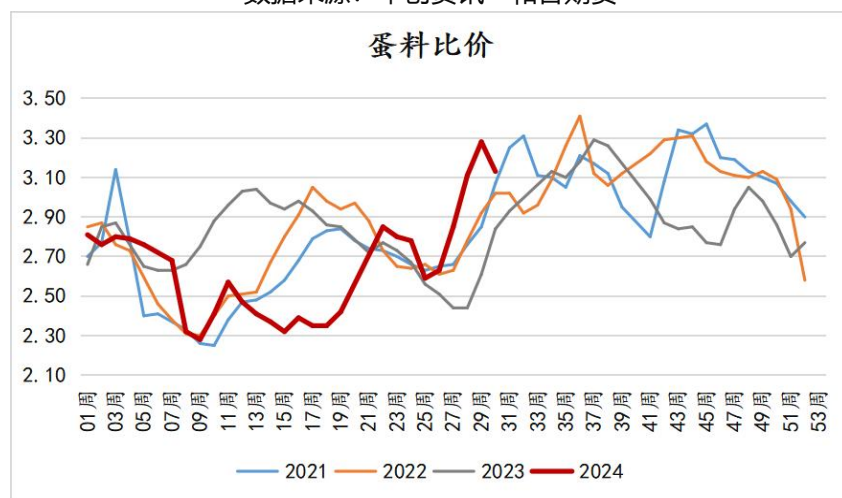


图 15: 蛋料比价

数据来源: 国家发展改革委价格监测中心 和合期货

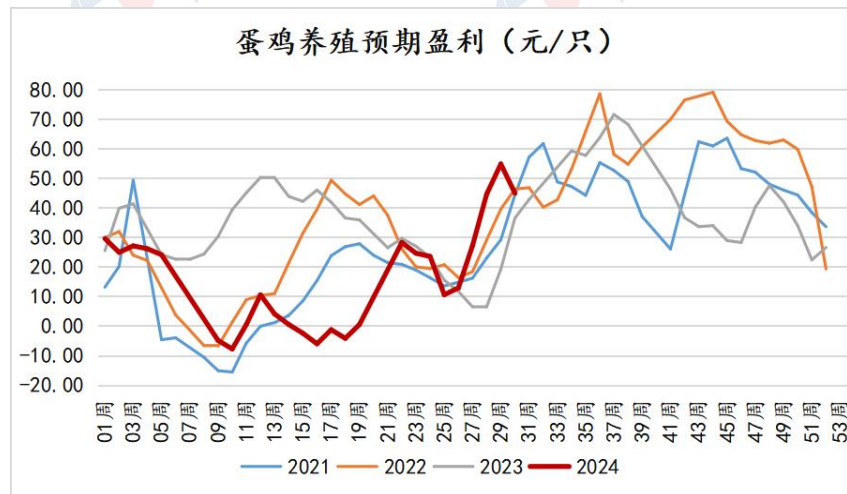


图 16: 蛋鸡养殖预期盈利

数据来源: 国家发展改革委价格监测中心 和合期货

四、市场消费需求情况

根据卓创数据,截至7月26日,全国鸡蛋生产环节库存1.07天,周环比上升0.17天,同比上升0.09天;流通环节库存0.1.02天,周环比上升0.16天,同比上升0.22天。上周销区鸡蛋销量为8723吨,周环比减少260吨,减幅2.89%,同比增加8.01%。7月销区鸡蛋月度销量为34914吨,相比6月销量减少2795吨,减幅7.41%;同比去年增加12.89%。

近期产区鸡蛋货源供应小幅增加,中小码蛋偏多,销量小幅增加。不过全国多地气温升高,流通环节鸡蛋质量问题较前期增加,部分销售区走货偏慢,鸡蛋月度销量环比下降,但与去年同期相比,鸡蛋需求仍有增加。另外,由于南方部分地区出现大雨,导致7月蔬菜价格持续上涨至历年同期高位,可能对鸡蛋替代需求增加。整体来看,预计短期养殖环节、流通环节库存天数增加,库存压力较前期有所增加。

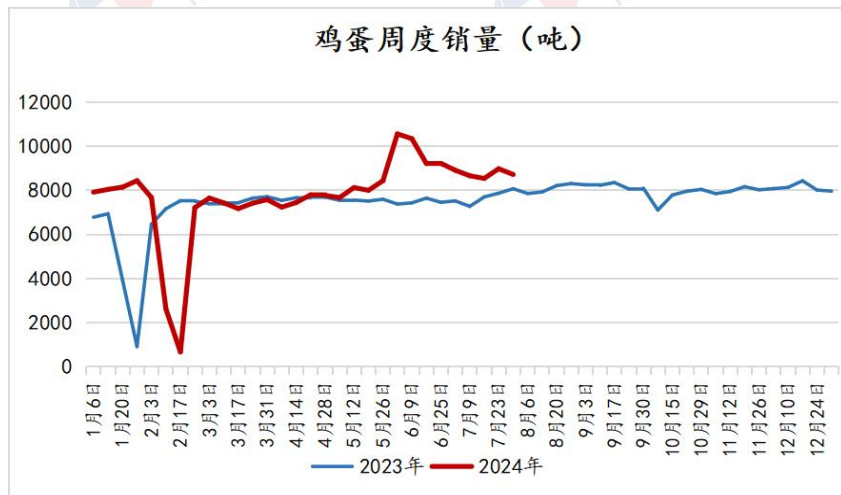


图 17: 鸡蛋周度销量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

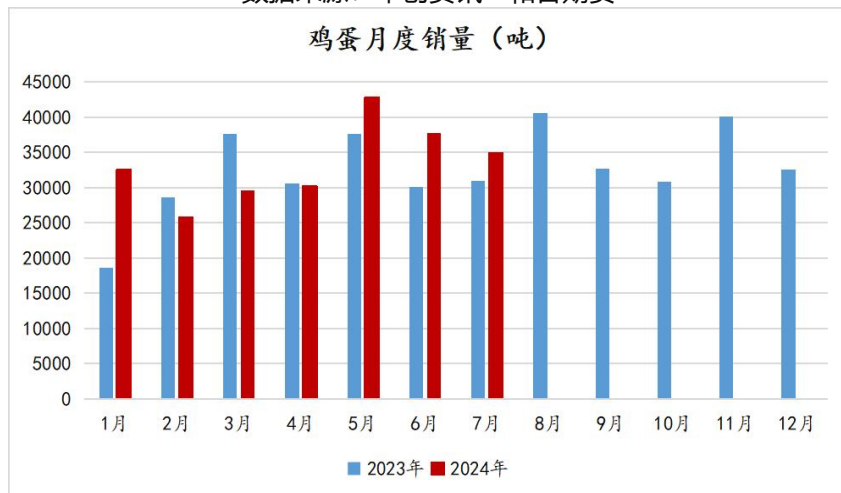


图 18: 鸡蛋月度销量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

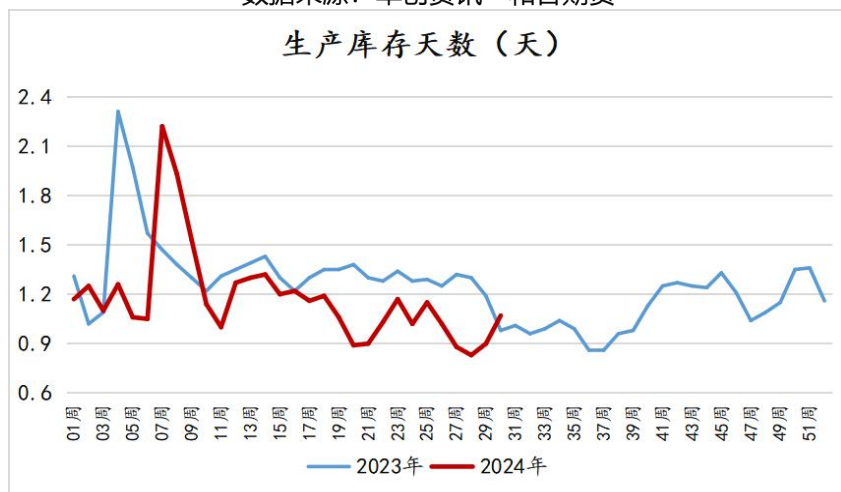


图 19: 生产库存天数
数据来源: 卓创资讯 和合期货

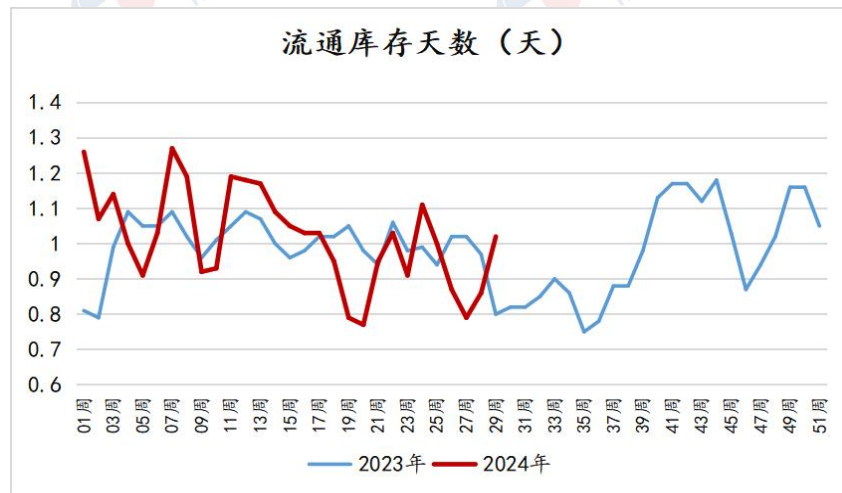


图 20: 流通库存天数
数据来源: 卓创资讯 和合期货

五、后市展望

7 月蛋价呈现先涨后跌的走势，但由于天气炎热，蛋鸡产蛋率有所下降，加上旅游旺季，一定程度上支撑蛋价，使得蛋价下跌幅度不大。供应方面，最新数据显示在产蛋鸡存栏量延续增势，但由于高温天气，蛋鸡产蛋率以及鸡蛋质量均受影响，总产量环比增幅并不明显。根据前期补栏情况来看，预计 8 月份在产蛋鸡将继续增加，但是由于蛋价及淘鸡价格震荡走弱，当前养殖单位淘汰积极性稍增，预计增幅不会太大。淘汰鸡方面，三季度是传统旺季，鸡蛋价格或将持续高位运行，鸡蛋盈利可观，养殖单位惜售延淘老鸡，实际淘汰鸡出栏量可能有限。需求方面，三季度一般会受到中秋节以及 9 月开学的需求提振，食品企业和各高校有提前备货需求，市场销量将进一步增量，拉动蛋价的走高。另外，由于南方部分地区出现大雨，导致 7 月蔬菜价格持续上涨至历年同期高位，也可能对鸡蛋替代需求增加。综上所述，在中秋前夕，虽然供应偏强，但是受到传统旺季的需求拉动，蛋价走势预计仍以偏强为主，但涨幅或将受限。

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。