

2021 年 12 月鸡蛋月报

——鸡蛋价格或震荡上涨



杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

目录

一、 本月鸡蛋市场综述.....	2
二、 鸡蛋供需分析.....	3
三、 成本利润分析.....	7
四、 相关产品分析.....	8
五、 综合观点	8
六、 风险点.....	8
风险揭示：	9
免责声明：	9

一、本月鸡蛋市场综述

1、现货市场行情回顾

本月鸡蛋现货价格运行大致可分为两个阶段：月初因副食品需求提升以及下游备货“双11”，鸡蛋走货速度稍快，蛋价出现短暂上涨。中下旬因北方降雪，市场流通不畅，生产环节余货渐增，蛋价止涨回落，叠加终端需求平淡，下游环节因缺乏看涨信心，入市拿货积极性不高，蛋价高位震荡下滑。

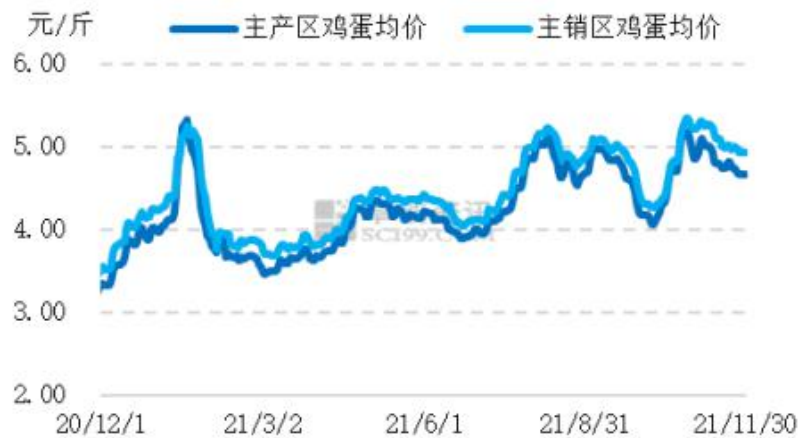


图1 全国主产区 and 主销区鸡蛋价格走势

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、期货市场行情回顾

本月鸡蛋期货主力合约 2201 先涨后跌，最高收盘价 4650 元/500 千克，最低 4480 元/500 千克。月均持仓 11.40 万手，环比跌幅 14.48%；月均成交量 12.37 万手，环比跌幅 30.27%。月初现货触底反弹，2 日期货短暂下探后回升，最高触及 4600 元/500 千克一线。之后盘面触顶回落，特别是 4 日尾盘重心跌至 4500/500 千克以下。中旬期现行情背离，期价多头氛围明显，但顶部 4650 元/500 千克一线压力位明显，多次冲击未形成有效突破，多空双方僵持。下旬期货延续涨势，最高价触及 4575 元/斤一线，但再涨动力不足，随着多单减仓离场，加上现货缺乏利好支撑，盘面承压下跌，期价刺穿 4400 元/500 千克一线。



图2 鸡蛋主力合约 2201 走势图

数据来源：文华财经 和合期货

二、鸡蛋供需分析

1、供应分析

本月全国在产蛋鸡存栏量约为 11.72 亿只，环比增幅 0.26%，同比跌幅 6.06%。本月新开产的蛋鸡主要是今年 6、7 月份补栏的鸡苗。虽然 6、7 月份鸡蛋行情由弱转强，但是气温升高以后育雏难度加大，且饲料价格持续处于高位，多数养殖单位对后市信心不足，整体补栏积极性不高，鸡苗销量环比分别下降 15.24%、4.14%，因此本月新开产蛋鸡数量继续减少。从淘鸡情况看，本月多数地区淘汰鸡出栏量偏少，但东北及河北部分地区受降雪塌棚影响，淘鸡量增加。综合看来，11 月份多数地区淘汰鸡出栏量少于新开产数量，在产蛋鸡存栏量增加，而受东北地区存栏减少影响，整体增幅有限。从新增产能来看，12 月份新开产蛋鸡主要是 7-8 月份补栏的鸡苗，7 月份鸡苗补栏量环比减少 4.14%，8 月份鸡苗补栏量环比增加 9.43%，因此，12 月份新开产蛋鸡数量较 11 月或增加。

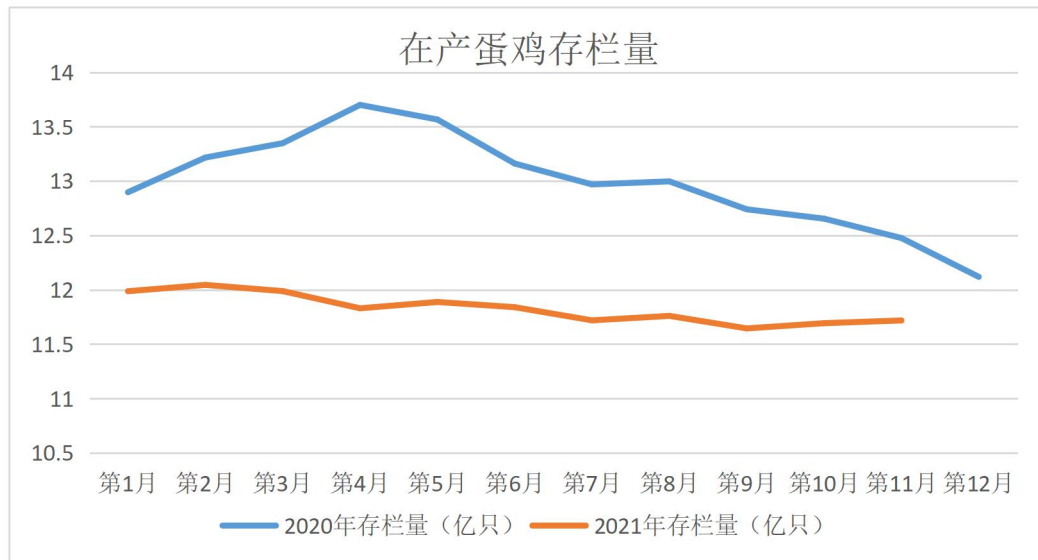


图3 全国在产蛋鸡存栏量

数据来源：卓创资讯 和合期货

据卓创资讯对代表市场淘汰鸡出栏量监测统计，月内总出栏量 228.38 万只，环比跌幅 2.44%，同比跌幅 23.24%。本月适龄老鸡仍较少，且鸡蛋收益尚可，养殖单位淘汰老鸡积极性不高，多数产区有低价收货略难的现象，使得本月淘汰鸡出栏量继续减少。据卓创统计，本月底淘汰鸡平均淘汰日龄 497 天，较上月底延后 4 日。养殖盈利尚可，且近期鸡蛋与淘汰鸡价格均无下跌风险，因此延迟淘汰现象逐渐增多。预计 12 月份待淘老鸡有所增加，因此出栏量或有所增加，但增幅有限。

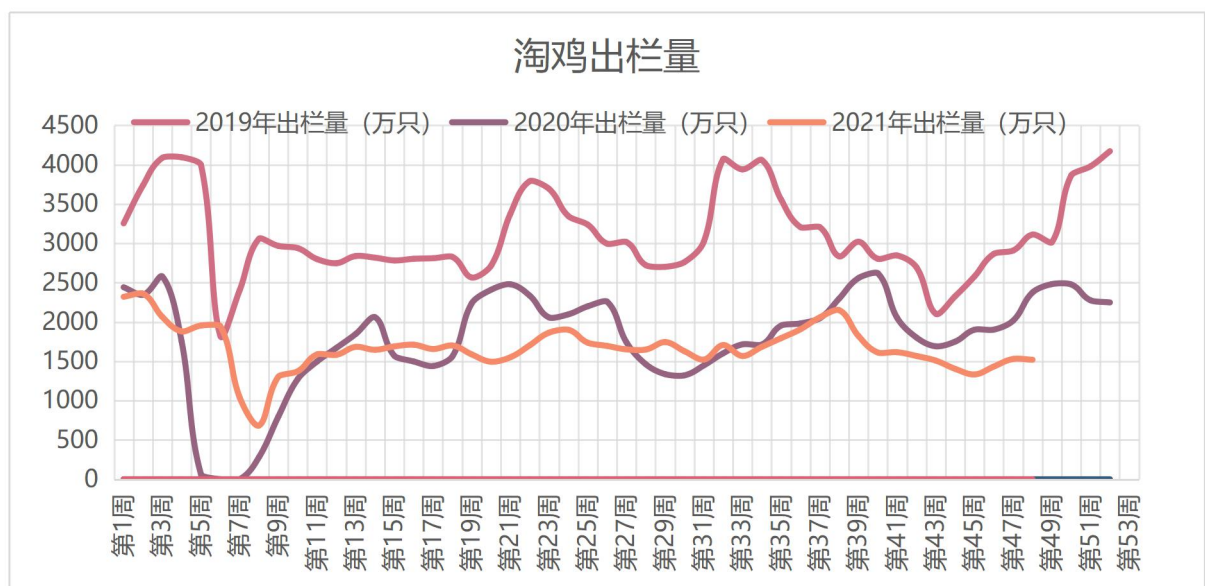


图4 淘鸡周度出栏量

数据来源：卓创资讯 和合期货

11 月份蛋价高位震荡，养殖单位对后市心态略有偏好，补栏积极性好转，120 日龄以下后备鸡占比 15.64%，环比增加 0.15 个百分点。月内老鸡出栏量有限，部分养殖单位意向延长养殖周期，450 日龄以上老鸡占比 9.91%，环比增加 0.31 个百分点。本月市场货源供应低位整理，120-450 日龄产蛋鸡占比 74.45%，环比减少 0.46 个百分点。目前蛋鸡养殖盈利尚可，养殖单位淘鸡积极性不高，下月底或略有增加，预计待淘老鸡占比或稳中稍增；鸡苗及青年鸡补栏仍处于正常偏低水平，预计后备鸡占比低位整理。

受 10 月份鸡蛋价格走高影响，蛋鸡养殖盈利水平提升，局部养殖单位补栏积极性提高，鸡苗需求出现临时性好转，部分企业鸡苗销量增加，11 月鸡苗销量恢复性增加。据卓创监测代表企业统计，商品代鸡苗总销量约为 4289 万羽，环比涨幅 15.54%，同比涨幅 40.03%。

目前产区空栏率依旧较高，12 月随着蛋鸡养殖盈利水平提升，鸡苗需求或迎临时性好转，但鉴于饲料成本持续高位，因此鸡苗需求好转程度或有限，苗价或小幅走高。但随着临近春节，散户补栏需求或减弱，苗价或小幅回落。2022 年 1 月受春节假期影响，鸡苗价格或稳中小幅下调。春节过后，养殖单位补栏积极性或有提升，2 月份鸡苗价格或先稳后涨。



图 5 鸡苗销量统计图

数据来源：卓创资讯 和合期货

月内养殖单位出货心态稳定，中上旬北方多地受降雪天气及公共卫生事件影响，部分市场成交受限，致使生产环节余货增加。需求方面表现疲弱，虽“双 11”短暂利好鸡蛋市场，但基于对后市利好因素减少的担忧，经销商对高价货源持谨慎心态，“双 11”过后，外销市场购销相对平稳，内销市场消化缓慢，经销商多维持刚需库存，参市意愿不高。综合来看，月内生产环节库存天数增加、流通环节余货较上月减少，平均库存天数分别为 1.20 天、0.90 天，生产环节库存环比增 2.56%、流通环节库存环比降 8.16%。月内全国主产区平均库存情况如表 2 所示。（注：10 月 1-31 日生产环节库存天数 1.17 天，流通环节库存天数 0.98 天）

	东北	江苏	安徽	西南	湖北	西北	河南	河北	山西	山东
生产环节	1.41	1.14	1.34	1.81	1.03	1.66	1.05	1.18	1.52	0.43
流通环节	1.22	1.26	1.36	0.73	0.53	0.51	0.92	1.45	0.61	0.64

表 1 全国主产区生产和流通环节库存统计表

数据来源：卓创资讯 和合期货

2、需求分析

下游环节正常购销，销区销量增加。本月主销区代表市场鸡蛋日均总销量 1091.57 吨，环比涨幅 3.13%，同比涨幅 1.60%。月初蛋价涨至高位后走低，下游经销商为规避风险，入市采购量缩减。之后受“双 11”影响，市场需求略有好转，走货加快，销区销量有所提升。中下旬蛋价跌势放缓，随着蛋价下降至阶段性低位后，下游低价补货，拉动鸡蛋销量。整体来看本月销区经销商采购积极性尚可，销区销量略有提升。12 月份受“双 12”和元旦备货带动，市场需求有望转好。食品厂也要储备一定库存，鸡蛋走货速度或加快。2022 年 1 月份受春节影响，市场需求量或增加。春节过后，市场需求量或减少，因此，2 月份下游需求整体不乐观。

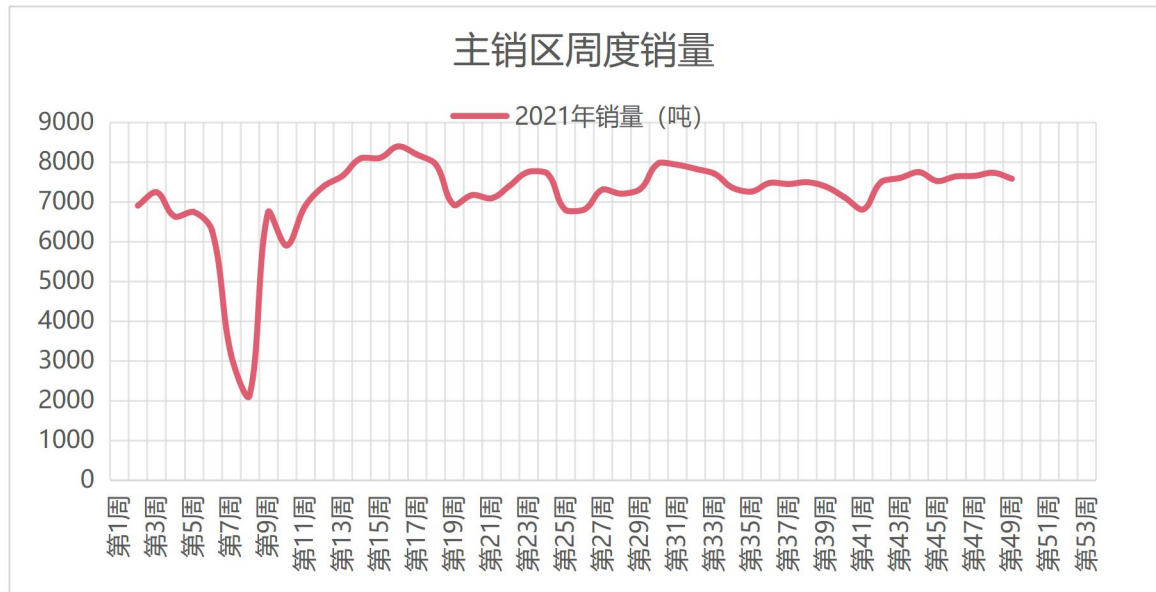


图6 主销区周度销量统计图

数据来源：卓创资讯 和合期货

三、成本利润分析

11月全国玉米价格先涨后跌，但跌幅小于涨幅，均价较10月份有明显提升。东北地区新季玉米上市进度较慢，农户售粮意向较低，加之上旬车皮紧张，调运困难，玉米发运量少，对价格有一定支撑，价格持续上涨。华北地区同样受基层惜售影响，玉米价格持续上涨，中旬之后受厂家玉米到货增加影响，价格小幅下滑，但下滑空间较小。南方地区玉米到货量持续较少，下旬略有增加，玉米价格重心持续上涨，月底高端价格有小幅回落。11月全国玉米月度均价为2647.95元/吨，环比涨幅4.38%，同比涨幅4.48%。

11月豆粕价格呈现先跌后涨态势，上旬来自于消息面的“减量替代”以及“合成蛋白”双重重压下，价格加速下滑探底，随后发布的美农报告意外利多提振美豆期价，从而带动国内豆粕价格从底部脱离，并转为偏强震荡。11月43%蛋白豆粕均价3416.25元/吨，环比跌幅7.49%，同比涨幅4.74%。

受玉米价格走高影响，单斤鸡蛋的饲料成本小幅上调至3.40元，环比涨幅0.29%，同比涨幅3.59%。（注：10月份玉米、豆粕月均价分别为2536.83元/吨、3692.98元/吨）

四、相关产品分析

生猪价格呈震荡拉涨走势。月初，国内多地新冠疫情防控局势升级，部分疫情高发省份民众囤货意识增强，带动终端消费明显回暖，产品走货速度加快。加之北方遭遇大范围强降雪天气，东北、华北、华中区域调运受阻，养殖端抗价惜售，猪价强势拉涨，但后期因需求跟涨不及时，猪价触顶回落。进入下旬，受新一轮冷空气影响，华南腌腊以及家庭灌肠陆续开启，肥猪消化速度加快，并带动南北猪价联动上涨，南方高价突破“10”大关。



图7 生猪价格走势

数据来源：卓创资讯 和合期货

五、综合观点

12 月份货源紧张的局面仍将持续，需求有望转好。预计 12 月份鸡蛋价格或震荡上涨，主产区均价或在 4.60-5.00 元/斤之间调整。2022 年 1 月中上旬春节备货，鸡蛋价格或涨至高位，随着备货进入尾声，下旬蛋价或高位下滑。2 月份或先降后稳中震荡调整。

六、风险点

- 1、北方降雪
- 2、新冠疫情大范围爆发

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。