

## 和合期货 2022 年 05 月鸡蛋月报

——预计 5 月份鸡蛋价格呈上涨小幅回落走势



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

### 摘要:

综合来看, 5 月鸡蛋供应量依旧处于偏低水平, 虽个别地区因流通受阻, 库存稍增, 但整体库存压力不大, 加之饲料成本居高不降, 养殖单位低价惜售; 5 月随着假期的到来, 市场或存一定刚需, 市场需求更进尚可, 预计五一假期期间有望继续上涨, 短期内蛋价或维持高位震荡, 但随着疫情好转, 交通转好, 考虑到终端接受高价能力或有限, 仍需警惕高价回落的风险。因此, 5 月蛋价或先延续上涨后小幅回调走势。

### 目录

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

## 一、鸡蛋市场综述

### 1、现货市场行情回顾

4月鸡蛋价格震荡上涨,全国主产区鸡蛋均价5.08元/斤,环比涨幅18.14%,同比涨幅19.81%。受鸡蛋供应量有限及高饲料成本影响,养殖单位挺价意向较高,下游环节虽高价拿货谨慎,但因库存量低,依旧虽销随买,市场需求相对平稳,因此在供需利多的情况下,4月鸡蛋价格延续涨势,并远超往年同期水平。

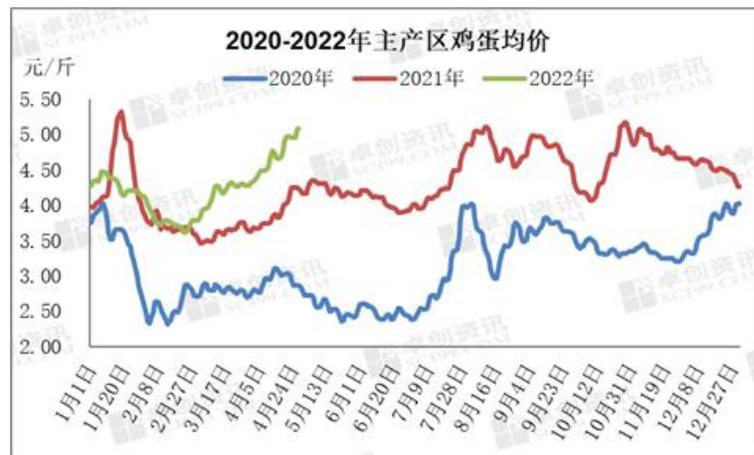


图1 中国褐壳鸡蛋日度均价走势图

数据来源:卓创资讯 和合期货

4月份全国淘汰鸡均价5.39元/斤,4月淘鸡价格呈走高之势,淘鸡走高的原因主要在于淘鸡供应量不大,4月随着蛋价走高,养殖盈利水平的提升,使得部分产区养殖单位惜售心理加重,淘鸡积极性下降,5月供应面或继续对淘鸡价格形成支撑,但屠宰企业及农贸市场对高价接受度低,预计短线淘鸡价格涨幅有限。



图2 淘鸡日度均价

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 2209 先涨后跌，中旬过后维持震荡走势。本月上旬，现货基本面氛围偏强。6 日期货高开短暂震荡调整后，盘面增仓拉升，特别是尾盘主力 09 合约期价最高涨至 4980 元/500 千克附近。7 日期货盘面顶部压力渐显，开盘期价下挫寻求支撑，幅震荡调整，多空双方僵持，之后上涨动力不足，期价触顶回落，期价跌破 4900 元/500 千克一线，特别是午盘后重心跌至 4850 元/500 千克附近，空头优势明显。12 日期货弱势难改，期价继续下探，跌破 4800 元/500 千克一线，但再跌乏力，底部支撑渐显。13 日现货行情转弱，蛋价承压下跌，期货受现货影响有限，多空双方僵持。下旬期价跌破 4800 元/500 千克一线后，重心小幅回升，19 日之后现货涨势放缓，蛋价平稳运行，期货再跌乏力，多空双方僵持，盘面在 4800 元/500 千克一线震荡调整，底部支撑强劲。



图 3 鸡蛋主力合约 2209 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

#### 5 月份新开产蛋鸡理论上环比减少

截至目前最新数据，3 月全国在产蛋鸡存栏量约 11.58 亿只，环比增幅

0.43%，同比跌幅 3.40%，在产蛋鸡存栏量依旧较低。4 月新开产蛋鸡主要是 2021 年 11 月-12 月补栏的鸡苗，5 月份新开产蛋鸡主要是 12-1 月份补栏的鸡苗，11 月份鸡苗补栏量环比增加 15.54%，12 月份鸡苗补栏量环比减少 5.25%，1 月份鸡苗补栏量环比减少 3.4%，因此，理论上 4 月份新开产蛋鸡数量较 3 月环比增多，5 月新开产蛋鸡较 4 月或环比减少。



图 4 全国在产蛋鸡存栏量

数据来源：卓创资讯 和合期货



图 5 蛋鸡月度空栏率

数据来源：卓创资讯 和合期货

### 适龄淘鸡不多，5 月淘鸡量或正常偏低，供应端支撑淘鸡价格

据卓创资讯对全国 22 个代表市场的淘汰鸡出栏量监测数据显示，4 月总出栏量环比减幅 14.6%，同比减幅 20.63%。结合前期补栏及未来淘鸡量推算，4 月蛋鸡存栏量缓增。4 月 450 天以上蛋鸡存栏量占 1 成左右，因此，可淘适龄老鸡数量不多，加之鸡蛋价格走高，养殖单位压栏惜售，5 月待淘老鸡仍不多，淘鸡

量或正常偏低，供应端支撑淘鸡价格。本月底淘汰鸡平均淘汰日龄 499 天，蛋价延续涨势影响下，盈利状况好转，养殖单位高价惜淘。

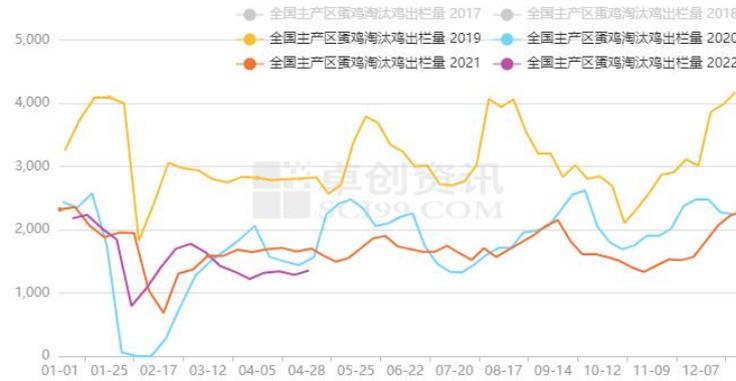


图 7 淘鸡出栏量

数据来源：卓创资讯 和合期货

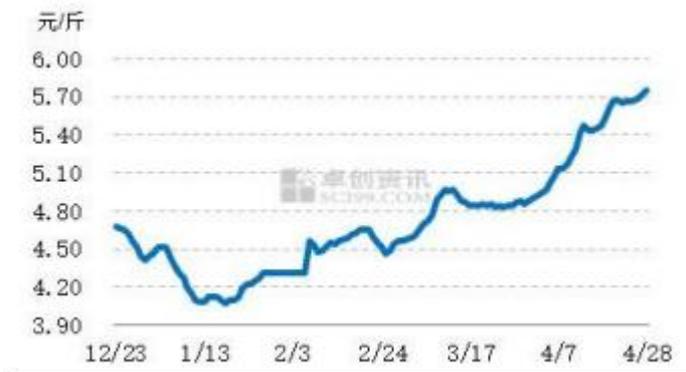


图 8 全国主产区海兰褐淘汰鸡棚前均价走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

## 5 月份鸡苗销量或持稳为主

4 月商品代鸡苗价格大局稳定，均价为 3.25 元/羽。近期主流报价 2.80-3.30 元/羽，少数高价 3.60-3.80 元/羽，少数价低。部分地区养殖单位对青年鸡的需求略有提升，但对鸡苗直接需求欠佳，鸡苗整体需求一般。目前多数企业鸡苗订单排至 5 月份，种蛋利用率多数在 50%-70%，部分在 80%左右，部分在 20%-40%。



图9 中国市场蛋鸡苗周度市场价  
数据来源：卓创资讯 和合期货

综上，从新增产能来看，理论上5月份新开产蛋鸡数量较4月或减少，产区在产蛋鸡存栏量依旧低于往年同期水平。淘汰鸡方面，适龄待淘老鸡不多，受蛋价延续涨势影响，养殖单位高价惜售，5月淘鸡量环比或变化不大。因此，5月份供应面理论上增幅极为有限。

## 2、需求分析

### 5月份鸡蛋需求或恢复至正常水平

4月主销区代表市场鸡蛋日均总销量1024.3吨，环比降幅0.07%，4月鸡蛋价格成走高态势，其主要原因在于鸡蛋需求好转，上旬因部分产区、销区市场流通受阻，导致局部市场原有货源流通关系改变。综合来看，下旬随着疫情好转，部分市场鸡蛋需求出现临时性好转，而市场有效供应略减，支撑蛋价走高。据销区代表市场数据，4月销区代表市场周均销量持续高位，较三月周均销量6.96%。同时流通环节平均库存较3月跌幅7.62%，生产环节因局部走货不畅，库存压力增加，生产环节较3月涨幅7.05%。5月随着假期的到来，市场或存一定刚需，市场需求跟进尚可，预计五一假期期间蛋价有望继续上涨，但随着疫情好转，交通转好，终端接受高价能力或有限需求逐渐恢复至正常水平。



图 11 代表市场销区销量及生产、流通环节平均库存天数统计图

数据来源：卓创资讯 和合期货

### 三、成本利润分析

#### 4 月鸡蛋饲料成本涨跌调整

4 月，饲料平均成本涨跌调整，单斤鸡蛋饲料成本 3.72 元，随着产区物流状况缓解，下游饲料和深加工企业收购积极性，助推东北挺价心态，东北地区主流价格上涨，南方销区价格跟随东北产区调整。华北地区因区域内受限，价格变化不大，个别低端价格略涨。截至最近一周单斤鸡蛋饲料平均成本为 3.71 元，环比跌幅 0.54%。



图 12 鸡蛋均价和单斤鸡蛋饲料成本走势图

数据来源：卓创资讯 和合期货

## 四、综合观点

综合来看，5月鸡蛋供应量依旧处于偏低水平，虽个别地区因流通受阻，库存稍增，但整体库存压力不大，加之饲料成本居高不降，养殖单位低价惜售；5月随着假期的到来，市场或存一定刚需，市场需求更进尚可，预计五一假期期间有望继续上涨，短期内蛋价或维持高位震荡，但随着疫情好转，交通转好，考虑到终端接受高价能力或有限，仍警惕高价回落的风险。因此，5月蛋价或先延续上涨后小幅回调走势。

## 五、风险点

- 1、新冠疫情大范围爆发
- 2、局部地区流通受阻

**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。