

和合期货鸡蛋月报（2022 年 11 月）

——需求主导市场，蛋价下跌后区间震荡



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：

本月鸡蛋价格呈现快涨急跌的态势，国庆节后迅速创新高，随后由于市场需求减弱，供应偏紧有所缓解，使得蛋价高位回落。从供应来看，预计 11 月的新开产蛋鸡的存栏会有小幅下降，另外由于存栏量的不高，导致淘鸡数量也不会有太大增幅，但是目前气温变凉，产蛋率有一定的提升，所以说总供给量在年末不会有太大压力。需求方面，虽然前期受到下游市场需求维持高位和部分食品厂补货的影响，蛋价出现历史高位，但是 10 月中旬 11 月进入季节性的消费淡季，鸡蛋需求会相对转弱，另外本年度整体消费低迷，同时蛋价处于高位，一定程度上也会抑制鸡蛋的需求。

成本方面，10 月玉米和豆粕的价格表现总体还是持续强势，预计 11 月仍会在高位运行，在高成本的支撑下，蛋价深度回调的空间并不是很大。综上在供给量不会有太大改观的情况下，需求的强弱是支撑蛋价高位的重点，目前来看市场需求仍然偏弱，预计 11 月份蛋价仍以下跌后震荡整理为主，中长期仍然震荡偏强。

目 录

一、本月行情回顾	- 3 -
(一) 10 月期货行情	- 3 -
(二) 10 月现货行情	- 3 -
二、市场供需情况	- 5 -
(一) 10 月在产蛋鸡存栏量维持稳定，处于历史低位	- 5 -
(二) 鸡苗销量不及预期，鸡苗价格持续上涨	- 5 -
(三) 淘汰鸡日龄继续延后，淘鸡价格有所上涨	- 6 -
三、饲料成本和养殖利润持续上涨	- 7 -
四、市场消费需求情况	- 9 -
五、后市展望	- 9 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、本月行情回顾

(一) 10 月期货行情

本月大商所鸡蛋主力合约 jd2301 开盘价 4388 元/500 千克，最高价 4566 元/500 千克，最低价 4281 元/500 千克，收盘价 4320 元/500 千克，较上一上涨 34，涨幅 0.79%，成交量 150.9 万手，较上一周减少 21.0 手，持仓量 13.0 万手，较上一周减少 14928 手。本月鸡蛋期货主力合约价格在国庆节后快速冲高，创近 6 个月以来新高，最后受到供需转弱的影响，开始高位回落，截至月底交投于 4300 附近。日 K 线已经回落至布林中轨下方，短期来看走势偏弱，01 合约基差贴水幅度虽然有所缩小，但仍然偏高。

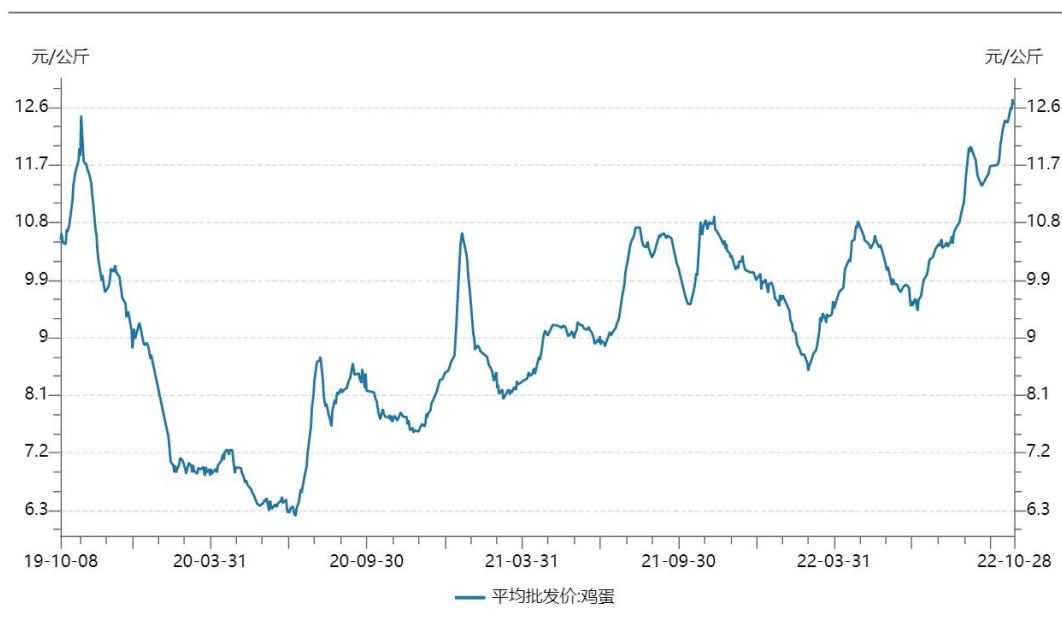


图一：鸡蛋 2301 合约 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

(二) 10 月现货行情

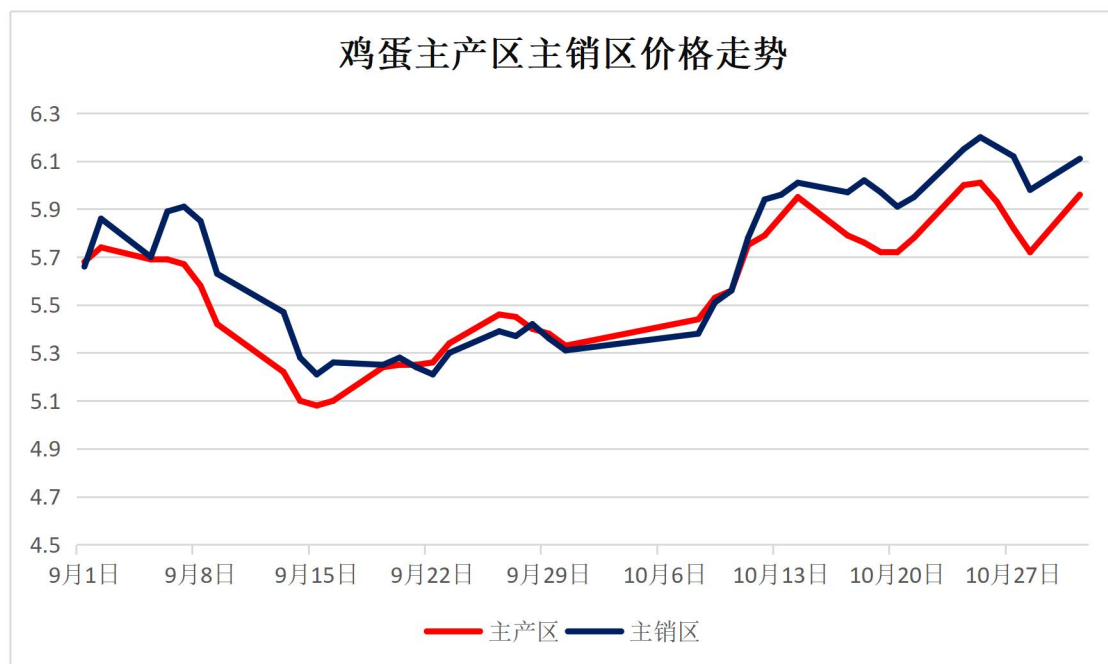
本月主产区均价 5.69 元/斤，较上月上涨 0.29 元/斤，涨幅 5.37%；主销区均价 5.80 元/斤，较上月上涨 0.32 元/斤，涨幅 5.84%。截至 10 月 31 日，鸡蛋主产区均价 5.96 元/斤，较上月末上涨 0.63 元/斤；主销区均价 6.11 元/斤，较上月末上涨 0.80 元/斤。本月月初由于产区内销需求较好，走货偏快，蛋价再创年内新高。月中随着终端需求情绪减弱，加之主产区解封，鸡蛋运输通畅，蛋价

高位回落。



数据来源：Wind

图二：鸡蛋现货平均批发价
数据来源：Wind 和合期货

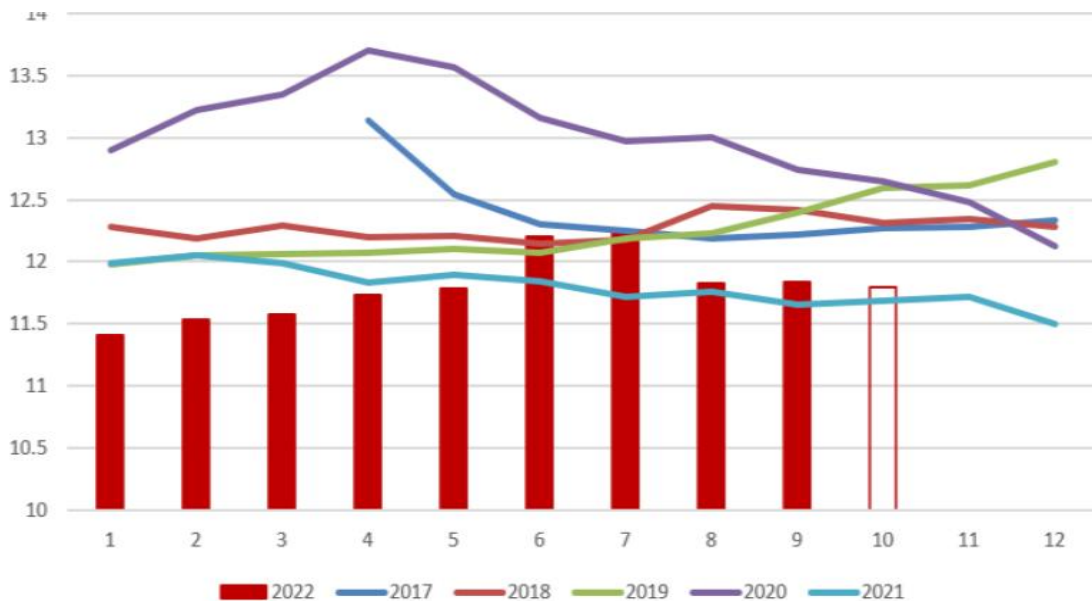


图三：鸡蛋主产区主销区价格走势
数据来源：Mysteel 和合期货

二、市场供需情况

（一）10月在产蛋鸡存栏量维持稳定，处于历史低位

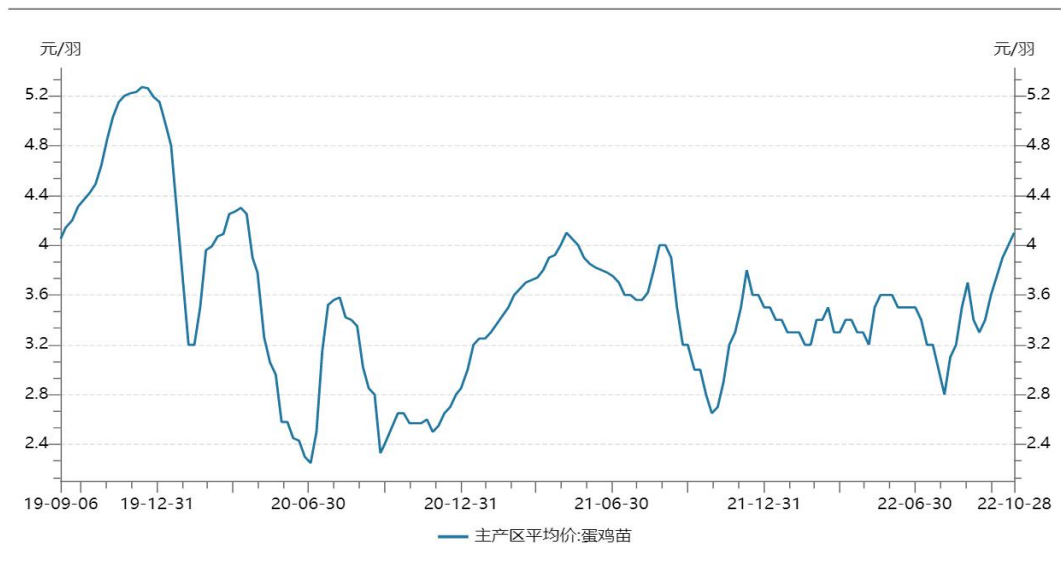
今年10-11月份新开产蛋鸡主要是今年6-8月份补栏的鸡苗，从今年的鸡苗销售量来看，6-7月出现明显减少，虽然8月份小幅度回升，但是四季度的在产蛋鸡存栏量仍然处于偏低状态。根据卓创数据统计，截止10月31日全国在产蛋鸡存栏量约为11.85亿只，较上月增加100万只，基本持平。



图四：全国在产蛋鸡存栏量
数据来源：卓创资讯 和合期货

（二）鸡苗销量不及预期，鸡苗价格持续上涨

受到养殖利润高企的影响，叠加气温降低，也处于补栏季节性旺季，10月份养殖户补栏意愿有所增加，但是今年的饲料成本相对较高，使得鸡苗销售量增幅有些不及预期。根据卓创数据显示，9月份商品代鸡苗总销量约为3746万羽，月环比涨幅4.25%，同比跌幅2.24%，预计10月鸡苗销售或维持稳定。截止10月31日，主产区蛋鸡苗均价4.1元/只，月环比上涨0.5元/只，涨幅13.89%；同比上涨1.45元/只，涨幅54.72%。

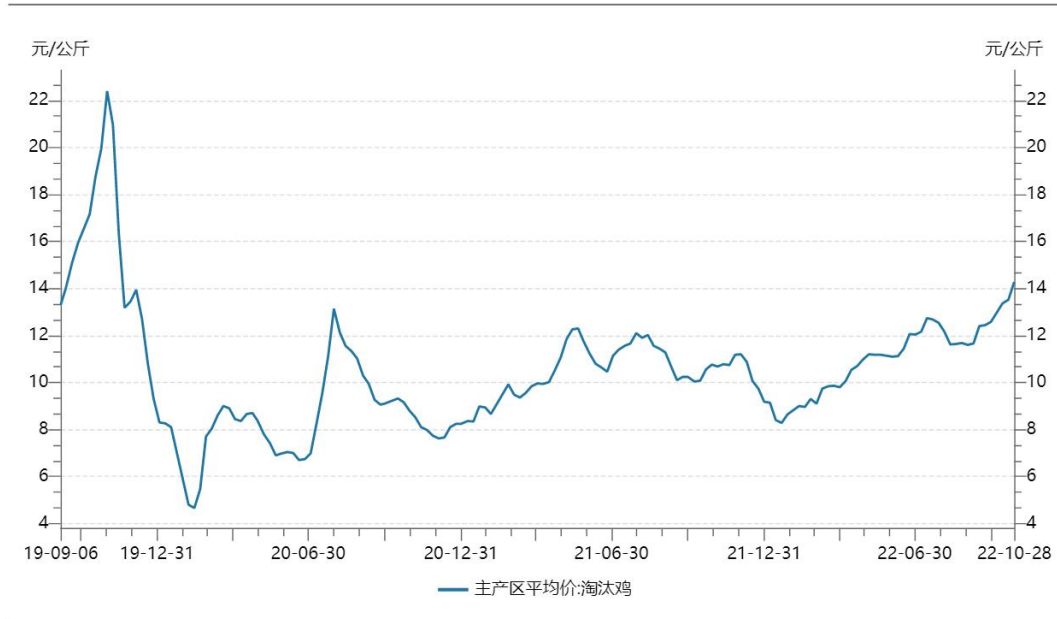


数据来源：Wind

图五：主产区蛋鸡苗平均价
数据来源：Wind 和合期货

（三）淘汰鸡日龄继续延后，淘鸡价格有所上涨

截止 10 月 27 日当周，淘汰鸡日龄平均 532 天，环比上周延后 3 天，月环比延后 9 天，同比延后 42 天；淘汰鸡日龄整体已高于 505 天平均日龄，淘鸡日龄明显延后。截止 10 月 31 日，淘汰鸡平均价格 14.28 元/公斤，月环比上涨 1.7 元/公斤，涨幅 13.51%；同比上涨 3.52 元/公斤，涨幅 32.71%；淘汰鸡价格目前已经处于近几年同期高位。由于 10 月份进入淘汰期的蛋鸡本身数量不多，同时目前的养殖利润仍然较高，养殖单位压栏惜售心理明显，导致淘鸡积极性不高，使得日龄持续延后，淘鸡价格也相应走高。



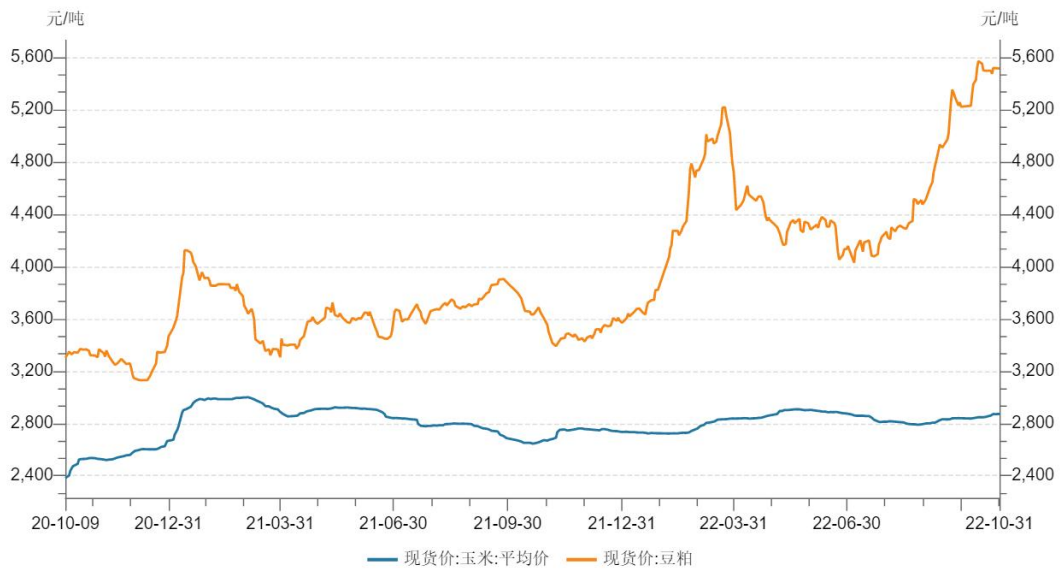
数据来源：Wind

图六：主产区淘汰鸡平均价
数据来源：Wind 和合期货

三、饲料成本和养殖利润持续上涨

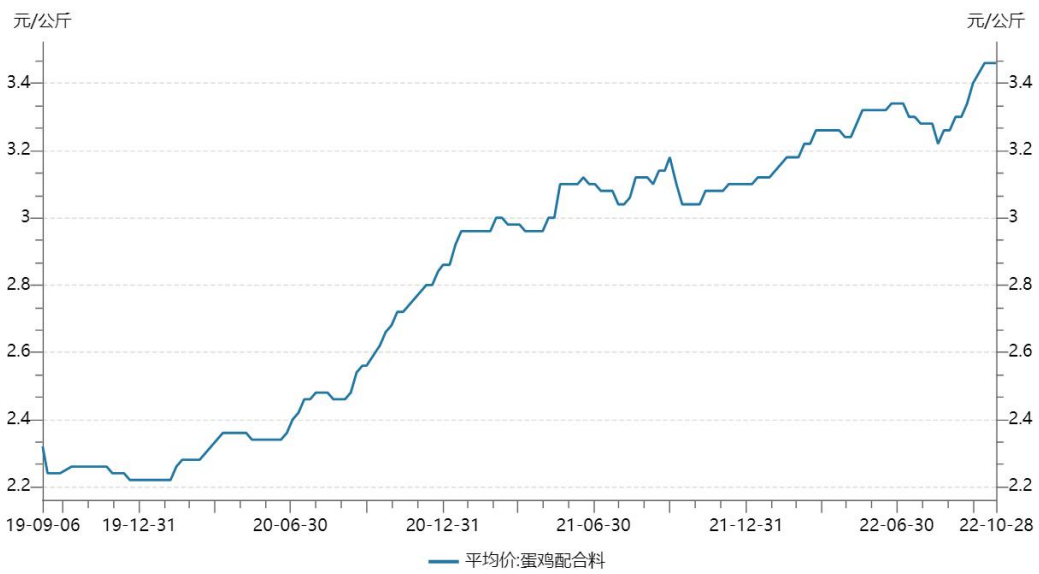
截至10月31日，玉米现货2872.43元/吨，月环比上涨32.43元/吨，涨幅1.14%。豆粕现货价5514元/吨，月环比上涨292元/吨；涨幅5.59%。蛋鸡配合料价格3.46元/公斤，较上月上涨0.06元/公斤，涨幅1.76%。10月玉米和豆粕现货价格保持着上涨态势，饲料价格的高位给予蛋价一定支撑。

截至10月28日，蛋鸡养殖利润1.24元/只，月环比上涨0.47元/只，涨幅达到61.04%。随着蛋价不断创新高，虽然养殖成本相对走高，但是养殖利润相较于上月有所改观。这也侧面带动养殖户的补栏积极性。



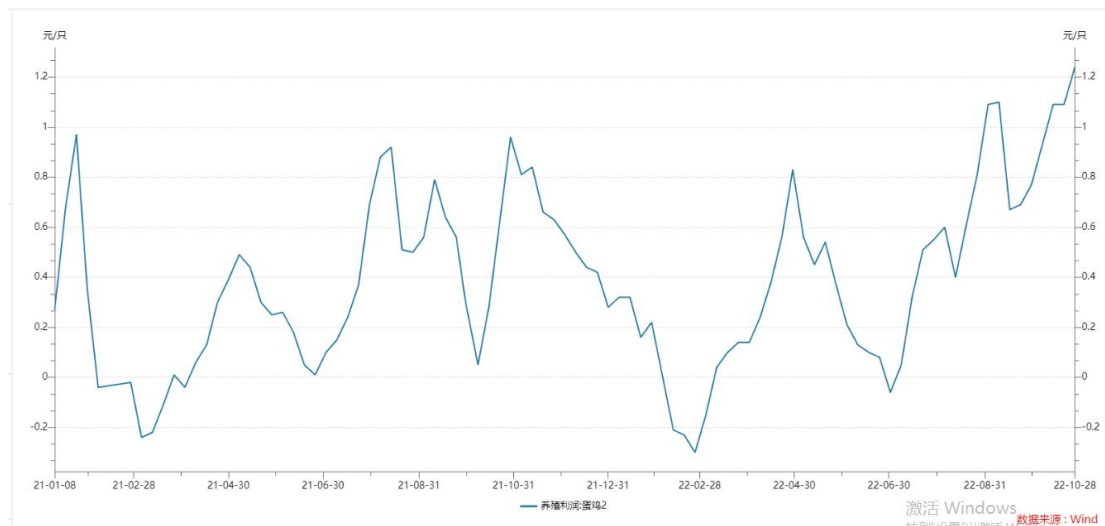
数据来源：Wind

图七：玉米、豆粕现货价格
数据来源：Wind 和合期货



数据来源：Wind

图八：蛋鸡配合料
数据来源：Wind 和合期货



图九：养殖利润
数据来源：Wind 和合期货

四、市场消费需求情况

根据卓创数据显示，截止10月30日当周，全国鸡蛋生产环节库存1.23天，环比上月增加0.03天，同比高0.24天；流通环节库存0.91天，环比前一周增加0.03天，同比增加0.01天。截止10月28日，主销区代表市场鸡蛋周均总销量8041吨，月环比增加719吨，增幅9.82%，同比增幅3.90%。本月各地疫情得到控制，主要产销区逐步解封，本月销量相比上月有一定增幅。虽然前期受到下游市场需求维持高位和部分食品厂补货的影响，蛋价出现历史高位，但是10月中旬11月进入季节性的消费淡季，同时未来的疫情管控政策还是存在一定的不确定性，使得市场需求相对来说比较有压力，如果需求相对较好，叠加供给偏紧，还是会对未来蛋价走势有一个明显的利多作用；反之需求走弱就会对蛋价形成一定的抑制。

五、后市展望

本月鸡蛋价格呈现快涨急跌的态势，国庆节后迅速创新高，随后由于市场需求减弱，供应偏紧有所缓解，使得蛋价高位回落。从供应来看，预计11月的新开产蛋鸡的存栏会有小幅下降，另外由于存栏量不高，导致淘鸡数量也不会有太大增幅，但是目前气温变凉，产蛋率有一定的提升，所以说总供给量在年末不会有太大压力。需求方面，虽然前期受到下游市场需求维持高位和部分食品厂补货的影响，蛋价出现历史高位，但是10月中旬11月进入季节性的消费淡季，鸡

蛋需求会相对转弱，另外本年度整体消费低迷，同时蛋价处于高位，一定程度上也会抑制鸡蛋的需求。

成本方面，10月玉米和豆粕的价格表现总体还是持续强势，预计11月仍会在高位运行，在高成本的支撑下，蛋价深度回调的空间并不是很大。综上在供给量不会有太大改观的情况下，需求的强弱是支撑蛋价高位的重点，目前来看市场需求仍然偏弱，预计11月份蛋价仍以下跌后震荡整理为主，中长期仍然震荡偏强。技术上，下方强支撑在4220处，上方压力在4330-4370区间。

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。