

和合期货：鸡蛋季报（2024 年四季度）

——进入需求淡季叠加供应宽松，预计蛋价重心或将下移



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：

三季度蛋价呈现“N”字走势，七至八月，一方面受到高温天气产蛋率下跌，另一方面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，对鸡蛋替代需求增加。促使鸡蛋价格走高，不过在产蛋鸡存栏量延续增势，使得蛋价涨幅受限。进入8月随后由于蛋价高位，终端及下游相对谨慎，局部库存有所增加，蛋价承压走低。但是三季度市场需求旺季，企业中秋备货以及开学需求集中，支撑三季度鸡蛋价格继续环比上涨；但是蛋鸡存栏量增加，利空因素拖累三季度均价不及去年同期水平，但略高于市场预期。

对于四季度，从供应面看，根据历史补栏情况，四季度新开产蛋价增幅不大，但是随着气温下降，产蛋率回升，鸡蛋供应量可能依然维持在高位，四季度鸡蛋供应压力仍然存在。需求方面，往年四季度一般是处于消费淡季，随着国庆节后，下游补货基本结束，叠加天气转凉鸡蛋储存好转，市场消费逐步转弱。整体来看，四季度鸡蛋销量相较三季度有不同程度的减少。

综上所述，短期鸡蛋还有节日需求支撑，高位盘整，但是随着市场需求进入季节性淡季，在供应仍然充足的情况下，均不利于蛋价维持高位，供强需弱的环境将压制蛋价。预计鸡蛋价格重心或将在盘整后有所下移。

目 录

一、三季度行情回顾	- 3 -
1.1 期货行情	- 3 -
1.2 现货行情	- 4 -
二、鸡蛋市场供应情况	- 5 -
2.1 预计 9 月在产蛋鸡存栏量或有小幅调整	- 5 -
2.2 补栏量以及鸡苗价格均有上涨	- 6 -
2.3 老鸡淘汰量或将增加	- 6 -
三、饲料成本和养殖利润	- 9 -
3.1 饲料成本价格情况	- 9 -
3.2 三季度养殖利润整体向好	- 10 -
四、市场消费需求情况	- 12 -
五、中国鲜鸡蛋出口情况	- 13 -
六、后市展望	- 14 -
风险揭示:	- 15 -
免责声明:	- 15 -

一、三季度行情回顾

1.1 期货行情

截止9月27日收盘，鸡蛋主力合约jd2501收盘价3510元/500千克，相较于6月底下跌283。持仓量为129964手，相比6月底增加101517手。7月份主力合约成交量为407万手，8月份主力合约成交量为248.1万手，9月份主力合约成交量为234万手。

7月鸡蛋期货走势以震荡下跌为主。在产蛋鸡存栏量延续增势，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。8月期货走势与现货有所分期，上旬空头优势明显，盘面震荡走低，中旬多头力量增加，重心小幅上移，尾期再度回落。9月迎来传统旺季，在现货不断走高的带动下，期货主力合约小幅跟涨，但是由于期货主力换月为01合约，涨幅并不明显，随着现货价格的回落，期货主力合约出现明显下跌。



图 1：鸡蛋 2501 合约 K 线图
数据来源：文华财经 和合期货

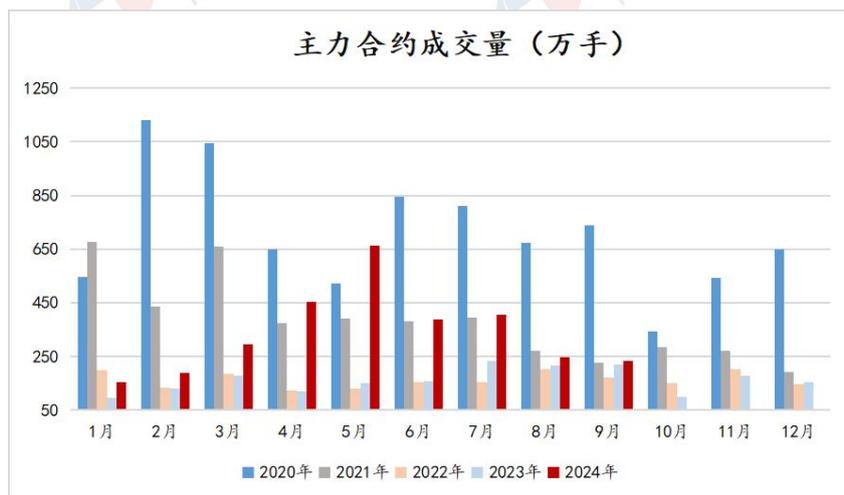


图 2: 主力合约成交量
数据来源: 文华财经 和合期货

1.2 现货行情

截止 9 月 27 日, 鸡蛋主产区价格 4.61 元/斤, 较 6 月底上涨 0.79 元/斤, 三季度涨幅 20.68%; 主销区价格 4.67 元/斤, 较 6 月底上涨 0.71 元/斤, 三季度涨幅 17.93%。

三季度鸡蛋现货价格整体还是以震荡上行为主。7 月份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, 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, 局部库存有所增加, 蛋价承压走低。8 月价格先涨后跌。上旬产区多顺势出货, 市场交投正常, 市场盼涨情绪再次增加, 叠加部分地区旅游提振市场内需, 货源流通速度有所加快, 蛋价持续走高, 随着蛋价创新高, 下游观望情绪再次增加, 市场走货节奏放缓。9 月份现货价格涨至年内高点后开始回落, 中秋节来临, 需求端提振明显, 各个环节走货较好, 市场推涨情绪升温。随着中秋节结束, 现货价格高位回落, 全国鸡蛋价格稳中下跌, 下游贸易商集中销售基本结束, 鸡蛋需求明显下滑。对于四季度来看, 整体鸡蛋供应量仍然较为充足, 市场供需关系将由紧转松, 预计鸡蛋后期走势震荡偏弱。

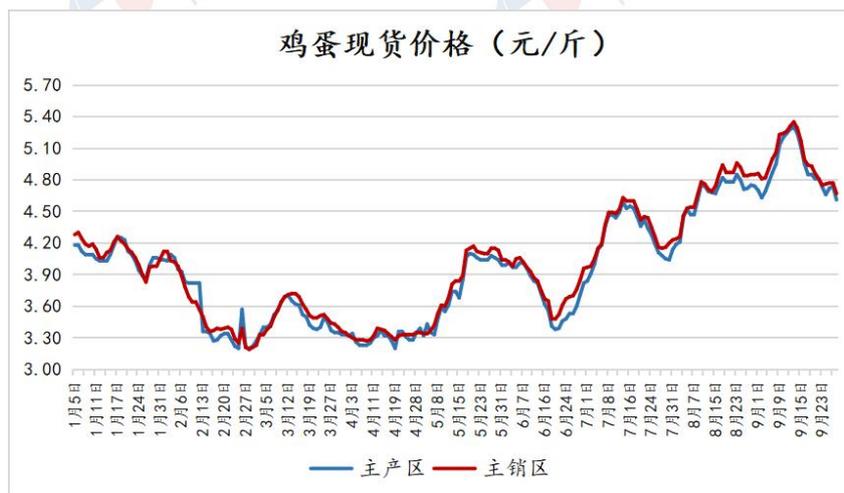


图 3: 鸡蛋主产区主销区价格
数据来源: 我的农产品网 和合期货

二、鸡蛋市场供应情况

2.1 预计 9 月在产蛋鸡存栏量或有小幅调整

根据卓创资讯数据, 截止 2024 年 8 月末, 在产蛋鸡存栏 12.87 亿只, 环比增加 0.78%, 同比增加 7.61%。9 月新开产蛋鸡多为 2024 年 5 月前后补栏鸡苗, 根据历史补栏情况, 今年第二季度的补栏量逐月减少, 所以预计 9 月新开产蛋鸡数量环比会有下降, 这将减轻部分产区小码蛋的供应压力。不过考虑到随着天气转凉, 蛋鸡产蛋率及蛋重将逐步恢复正常水平, 届时鸡蛋产量或高于预期值。同时中秋节后基本看空行情, 养殖单位预计计划在中秋前后顺势出淘适龄老鸡。综合来看, 预计九月份的实际淘汰量或高于理论值, 使得在产蛋鸡存栏量可能有所下降。

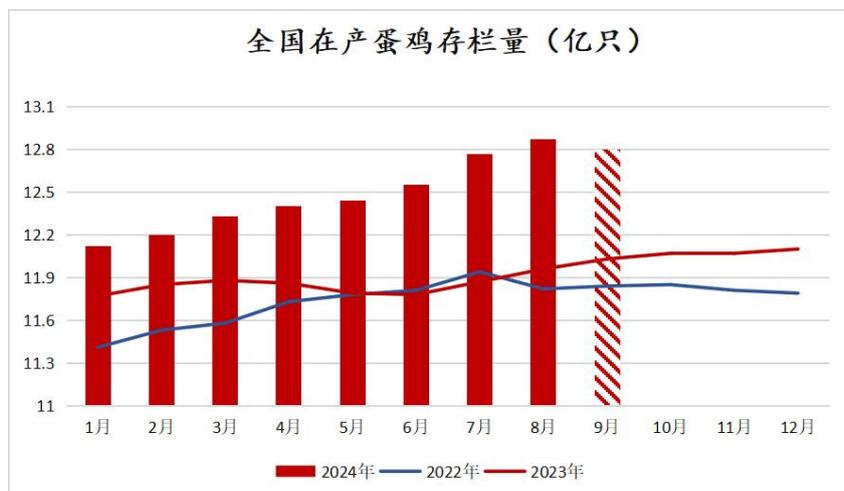


图 4: 全国在产蛋鸡存栏量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

2.2 补栏量以及鸡苗价格均有上涨

根据我的农产品网数据显示，截至9月27日，主产区蛋鸡苗平均价3.61元/只，相较于6月底上涨0.68元/只，三季度整体涨幅23.21%，同比上涨0.49元/只。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%；8月份鸡苗总销量约为4395万羽，环比增幅5.57%，同比增幅5.07%。三季度由于养殖利润可观，且饲料成本下降，养殖端补栏意愿提升，补栏量逐月增加，也处于往年较高水平，促使鸡苗价格在三季度出现上涨走势。

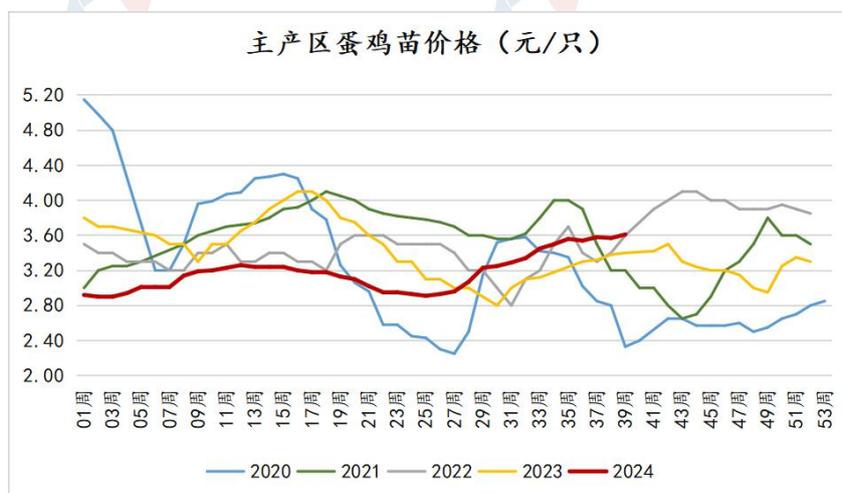


图5：主产区蛋鸡苗平均价
数据来源：我的农产品网 和合期货



图6：鸡苗销售数量
数据来源：卓创资讯 和合期货

2.3 老鸡淘汰量或将继续增加

根据卓创数据，截至9月20日当周，淘汰鸡日龄平均531天，周环比持平，

同比增加 9 天。相较于 6 月底，日龄平均天数增加 18 天。截止 9 月 20 日当周，代表企业淘汰鸡出栏量 1822 万只，周环比减少 49 万只，减幅 2.62%，同比增加 9.10%。三季度老鸡淘汰量预计为 20570 万只，相比二季度整体增加约 2.23%。虽然三季度蛋价整体偏高，带动养殖利润较为丰厚，但是由于基础在产蛋鸡存栏量较高，淘鸡量还是较之前有所增加。预计中秋节过后，随着蛋价回落，养殖户或将开始逐步增加老鸡淘汰量。

根据博亚和讯网数据显示，截至 9 月 27 日，淘汰鸡均价 12.56 元/公斤，周环比上涨 0.2 元/公斤，同比上涨 0.30 元/公斤；相较于 6 月底基本持平。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，但多以有序淘鸡为主，未出现集中淘鸡情况，屠宰企业开工率稍有提升，但是需求提振有限，预计 9 月淘鸡量或继续增长，预计近期淘鸡价格易跌难涨。

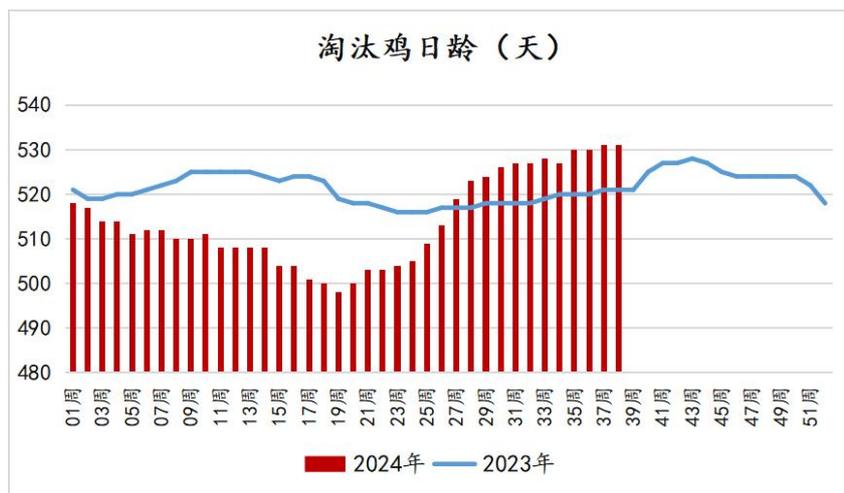


图 7: 淘汰鸡日龄
数据来源: 卓创资讯 和合期货

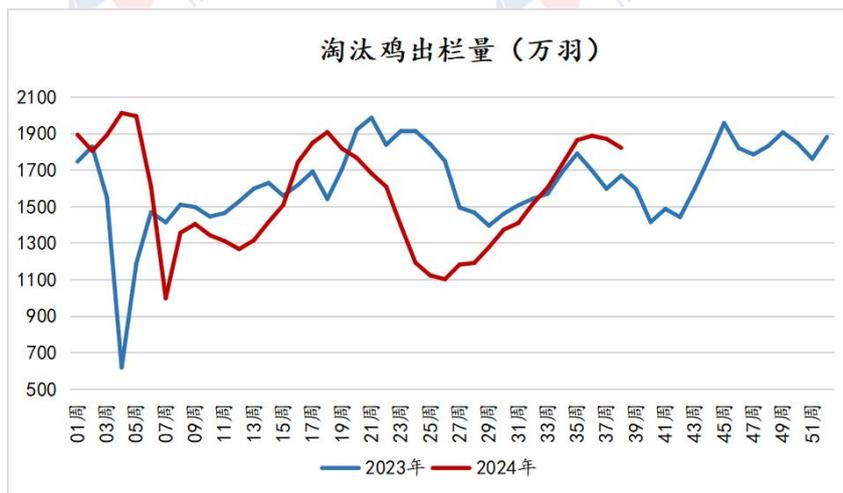


图 8: 主产区淘汰鸡出栏量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

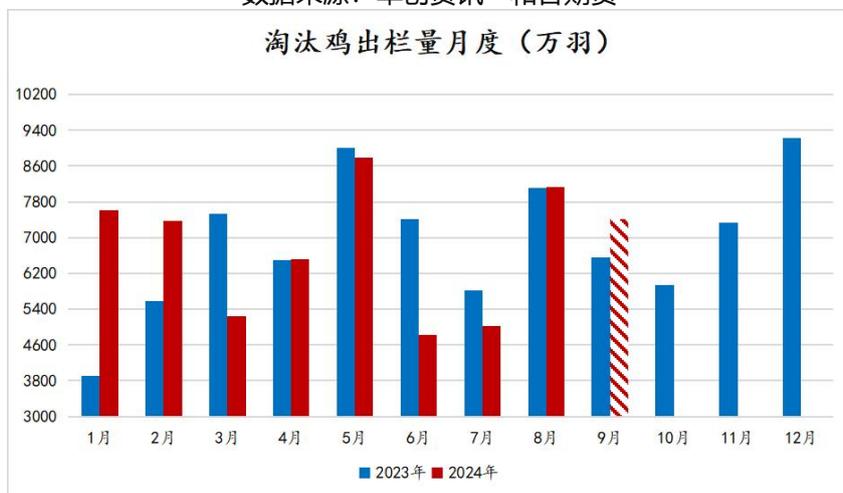


图 9: 主产区淘汰鸡出栏量
数据来源: 卓创资讯 和合期货

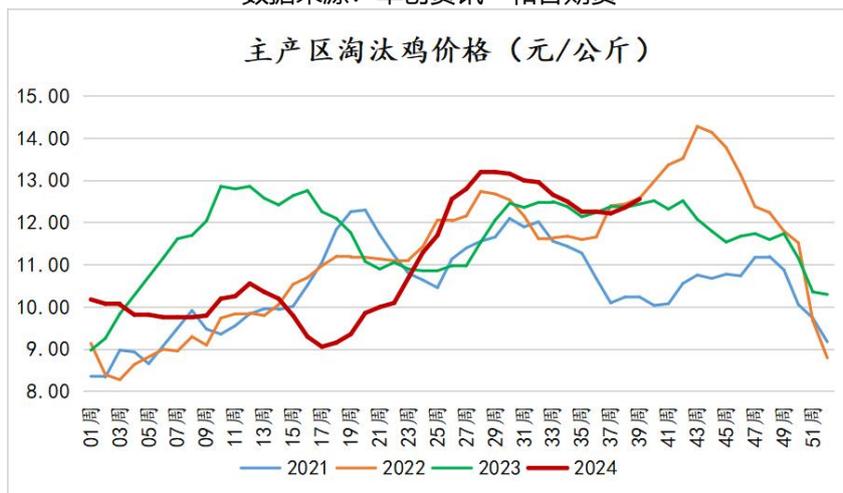


图 10: 主产区淘汰鸡价格
数据来源: 博亚和讯 和合期货

三、饲料成本和养殖利润

3.1 饲料成本价格情况

9月第3周畜产品和饲料集贸市场价格情况：全国玉米平均价格2.50元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌18.3%；与6月底相比下跌0.08元/公斤。全国豆粕平均价格3.40元/公斤，与前一周持平，同比下跌30.9%；与6月底相比下跌0.26元/公斤。蛋鸡配合饲料平均价格3.28元/公斤，与前一周持平，同比下跌12.5%；与6月底相比下跌0.09元/公斤。

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。进入8月玉米价格企稳反弹，终端可能有一定备货需求，饲料企业采购补库积极性提高，价格大体坚挺。9月国外丰产压力加大，国内新季玉米已进入第一波上市小高峰期，目前收购意愿不强，市场整体心态偏弱。玉米方面，整体来看，短期玉米现货价格仍然以偏弱震荡为主。

7月份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，使得豆粕价格继续承压回调。8月主要因为美盘大豆反弹带动进口成本上涨，增强成本端对市场的支撑；叠加近日饲料养殖企业拿货意愿观望心态有所松动，增强油厂对豆粕的提价意愿。三季度豆粕价格震荡偏弱，主要由于豆粕库存较高，且国际市场利空影响较大。但是随着国内市场库存压力的逐步消化，以及美豆价格的回升，预计四季度豆粕价格或将有所企稳，短期以低位震荡为主。

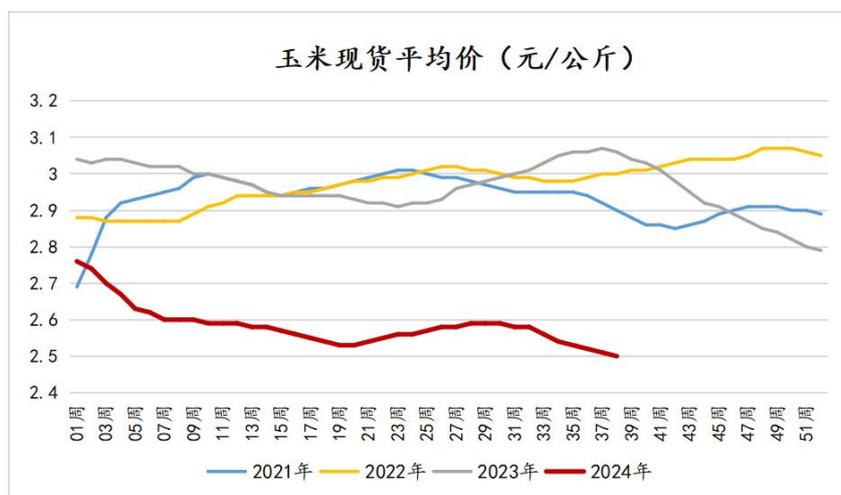


图 11：玉米现货价格

数据来源：农业农村部 和合期货

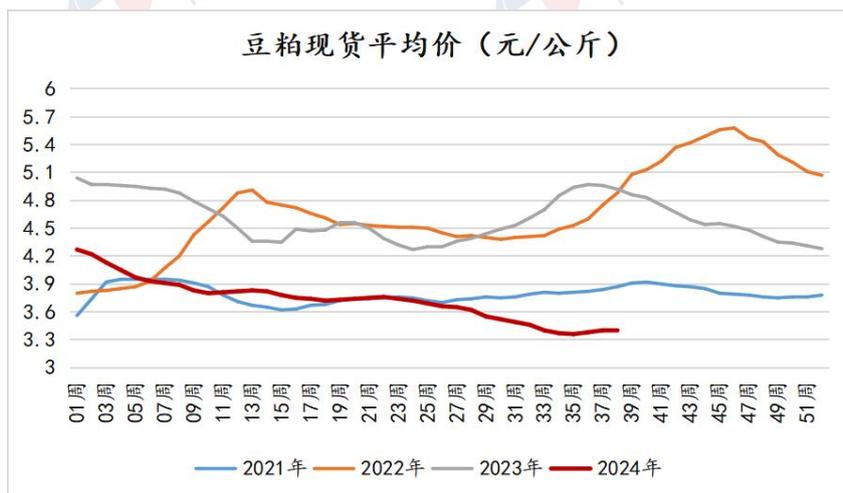


图 12: 豆粕现货价格
数据来源: 农业农村部 和合期货

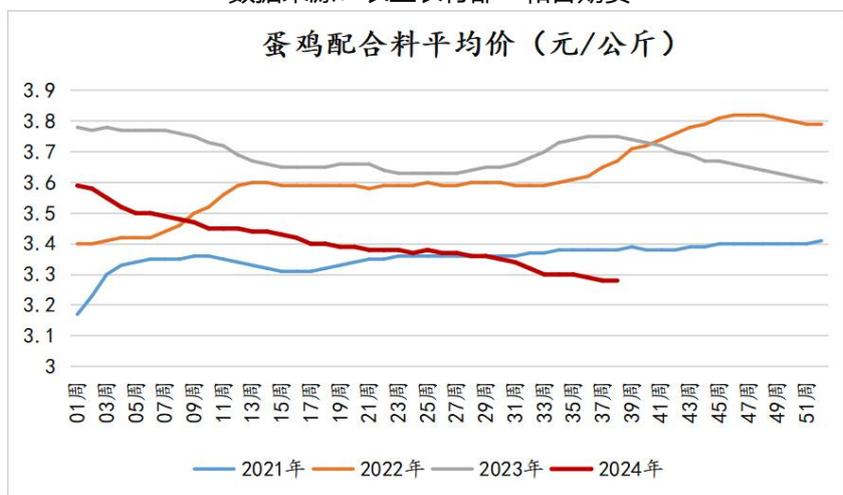


图 13: 蛋鸡配合料价格
数据来源: 农业农村部 和合期货

3.2 三季度养殖利润整体向好

根据卓创数据,截至9月20日,鸡蛋养殖利润为1.85元/斤,周环比下跌0.14元/斤,同比上涨0.58元/斤;与6月底相比上周1.58元/斤。9月平均单斤鸡蛋毛利润1.83元,相比6月涨幅335.71%。这一显著的增长主要是由于季节性需求提升和饲料成本的下降。据国家发展改革委价格监测中心,截至9月20日当周,本周全国蛋料比价为3.53,环比下降4.34%。按目前价格及成本推算,未来蛋鸡养殖每只盈利70.56元。相比6月底,上涨57.58元/只。

三季度进入鸡蛋消费旺季,季节性需求提升,拉动蛋价上涨。随着蛋价走高,使得养殖利润继续转好,但是随着节日效应减退,以及未来鸡蛋供应维持宽松,对利润情况可能产生一定影响。不过整体来看,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

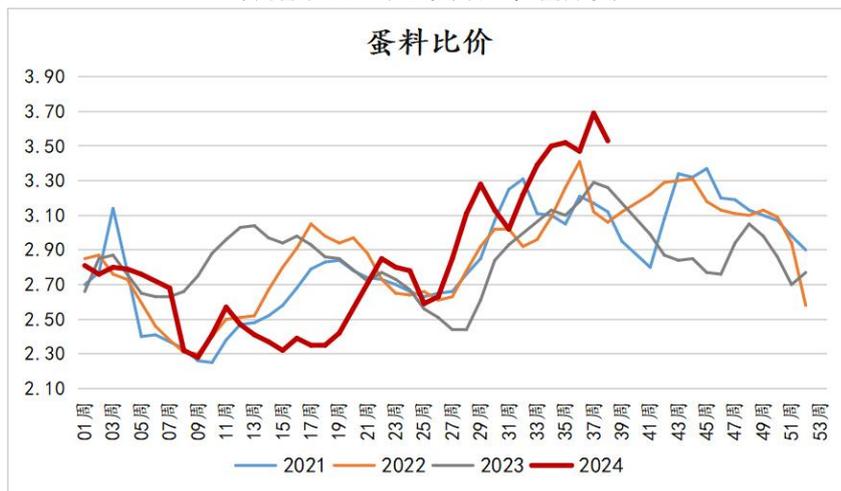


图 15: 蛋料比价
数据来源: 国家发展改革委价格监测中心 和合期货

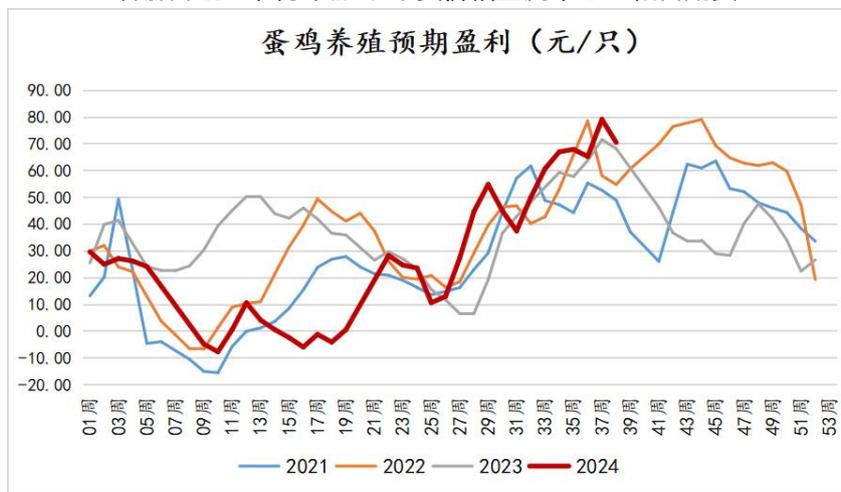


图 16: 蛋鸡养殖预期盈利
数据来源: 国家发展改革委价格监测中心 和合期货

四、市场消费需求情况

根据卓创数据，截至9月20日，全国鸡蛋生产环节库存0.99天，周环比上升0.04天，同比上升0.03天；流通环节库存0.99天，周环比上升0.03天，同比上升0.11天。上周销区鸡蛋销量为8412吨，周环比减少30吨，减幅0.36%，同比减少3.85%。9月销区鸡蛋周度销量均值为8412吨，相比8月周度均值减少2.59%；同比去年增加2.73%。

8月三季度为鸡蛋销售传统旺季，除了下游企业备货，还有商超零售贸易商销量的增加，终端中秋节前采购等使得市场流通速度加快，养殖、贸易环节库存小幅减少。但是随着中秋节备货结束，同时零售贸易进入尾声，叠加高位蛋价使得贸易采购积极性减弱，生产流通环节小幅上升。



图 17: 鸡蛋周度销量

数据来源: 卓创资讯 和合期货

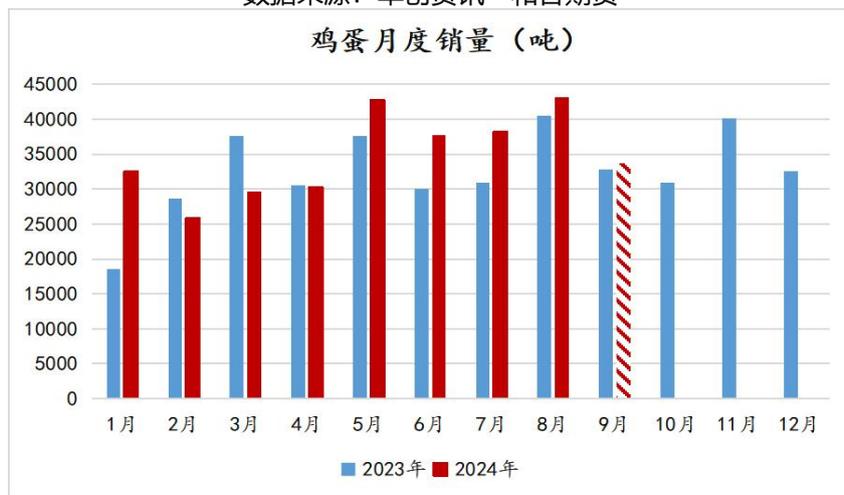


图 18: 鸡蛋月度销量

数据来源: 卓创资讯 和合期货

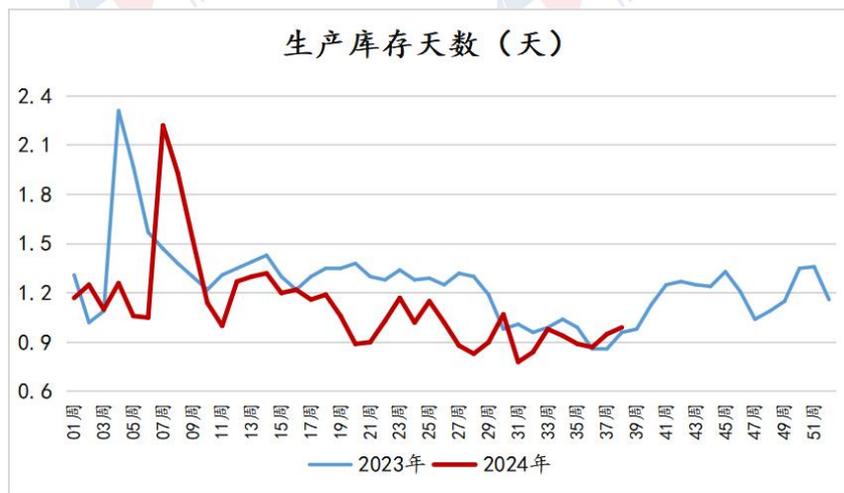


图 19: 生产库存天数
数据来源: 卓创资讯 和合期货

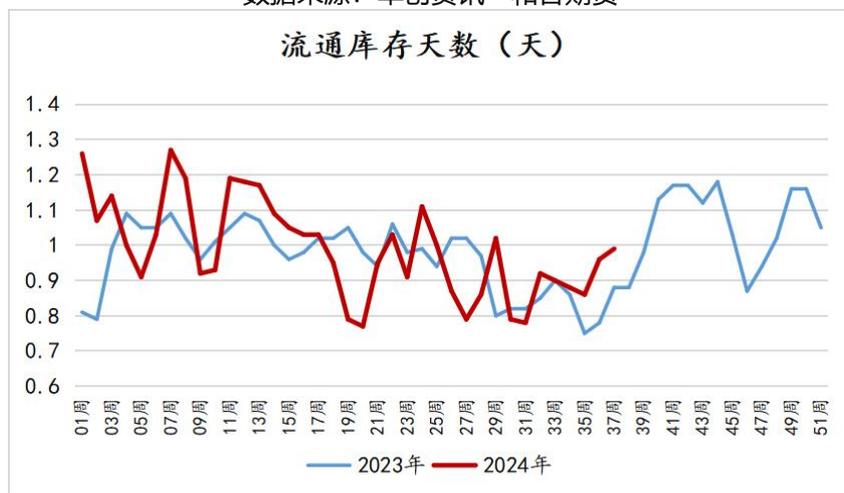


图 20: 流通库存天数
数据来源: 卓创资讯 和合期货

五、中国鲜鸡蛋出口情况

根据海关数据显示, 2024年7月我国鲜鸡蛋合计出口12070.748吨, 出口金额17534927美元, 出口均价1452.679美元/吨, 出口量较6月份增加了865.063吨, 环比增幅7.72%, 同比增加8.16%。2024年1-7月累计出口数量较去年同期增加4.48%。



图 21：中国鲜鸡蛋月度出口量
数据来源：海关总署 和合期货

六、后市展望

三季度蛋价呈现“N”字走势，七至八月，一方面受到高温天气产蛋率下跌，另一方面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，对鸡蛋替代需求增加。促使鸡蛋价格走高，不过在产蛋鸡存栏量延续增势，使得蛋价涨幅受限。进入8月随后由于蛋价高位，终端及下游相对谨慎，局部库存有所增加，蛋价承压走低。但是三季度市场需求旺季，企业中秋备货以及开学需求集中，支撑三季度鸡蛋价格继续环比上涨；但是蛋鸡存栏量增加，利空因素拖累三季度均价不及去年同期水平，但略高于市场预期。

对于四季度，从供应面看，根据历史补栏情况，四季度新开产蛋价增幅不大，但是随着气温下降，产蛋率回升，鸡蛋供应量可能依然维持在高位，四季度鸡蛋供应压力仍然存在。需求方面，往年四季度一般是处于消费淡季，随着国庆节后，下游补货基本结束，叠加天气转凉鸡蛋储存好转，市场消费逐步转弱。整体来看，四季度鸡蛋销量相较三季度有不同程度的减少。

综上所述，短期鸡蛋还有节日需求支撑，高位盘整，但是随着市场需求进入季节性淡季，在供应仍然充足的情况下，均不利于蛋价维持高位，供强需弱的态势将压制蛋价。预计鸡蛋价格重心或将在盘整后有所下移。

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。