2022 年鸡蛋年度报告

2021 年 12 月 20 日 星期一

执笔：马晓鲁
电话：0591-87892521
从业资格证号：F3054024
投资咨询证号：Z0015931

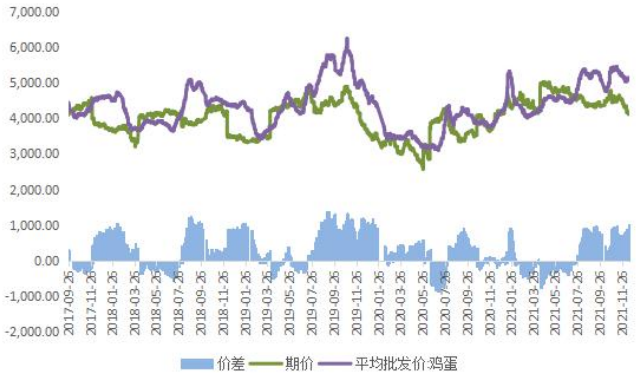
存栏缓慢恢复，蛋价走弱预期加强

一． 鸡蛋期货行情回顾

图表 1：大商所鸡蛋期货主力合约走势图

数据来源：博易云

图表 2：期现价差



数据来源：wind

今年鸡蛋整体概况就是“旺季不旺，淡季不淡”，盘面行情波动不大，但都居于偏高位置。主要由于：1.受去年疫情影响，养殖户补栏量处于往年低位，导致 2021 年蛋鸡存栏量低位，鸡蛋供应偏紧，且饲料价格高位，不管是供应还是成本端都支撑蛋价，所以今年蛋价偏高。2.受疫情仍存

请仔细阅读正文后的免责声明

在不确定性影响，户外消费仍不及往年，且今年蛋价偏高，终端市场对于高价鸡蛋接受程度有限，所以今年节假日需求拉动也有限。3.去年行业内对鸡蛋寄予厚望，但今年由于生猪产能恢复超预期，动物蛋白系的养殖整体都被打压。4.低存栏的预期在年初盘面就被释放，所以鸡蛋并没有走出大涨行情，反而在需求受限的情况下，走出了高位回落的态势。

往年节假日前，尤其是中秋前属于消费旺季，鸡蛋现货价格一般是年内高点，但今年由于国庆后，蔬菜价格飙涨，生猪价格也触底反弹，鸡蛋价格被拉高，叠加居民囤货情绪，鸡蛋走出年内最高价。但这只是短期情绪拉动，市场对节后鸡蛋价格预期较差，所以在盘面上，只走出了一波上行，盘面仍是贴水为主。

升贴水方面，比较明显的分界线是 8 月份，8 月之前，市场对中秋左右的需求预期较好，09 合约升水现货，但过后，主力合约换至 01 合约，对应的是 2022 年春节后的鸡蛋行情，所以盘面贴水当前现货价格。

二． 蛋鸡养殖端分析

1. 养殖成本：饲料高位震荡，蛋鸡苗价格维持居中水平

对于养殖户来说，养殖成本主要为饲料成本、鸡苗价格和其他成本，其中饲料成本占比接近 85%。今年的玉米价格相较去年小幅回调，但豆粕价格仍高位运行，从饲料来说，蛋鸡养殖户的养殖成本居高不下，这也给予了今年鸡蛋价格坚实的底部支撑。我们一起展望明年的养殖成本方面。

（1）饲料：预计仍然高位震荡

由于 2022 年全球大豆供需趋向宽松，豆粕供给将再度刷新高点，且受生猪产能去化影响，下游整体饲用需求下滑，21/22 年度我国豆粕再度进入增库存周期中，供应压力加大，价格重心下移。但饲料中最主要的部分——玉米，仍有供需缺口，我们预计玉米在 2022 年仍保持高位震荡态势。且小麦确认减产，推动小麦价格继续上行。养殖成本中的饲料价格预计跌幅有限，2022 年整体保持偏高位运行。

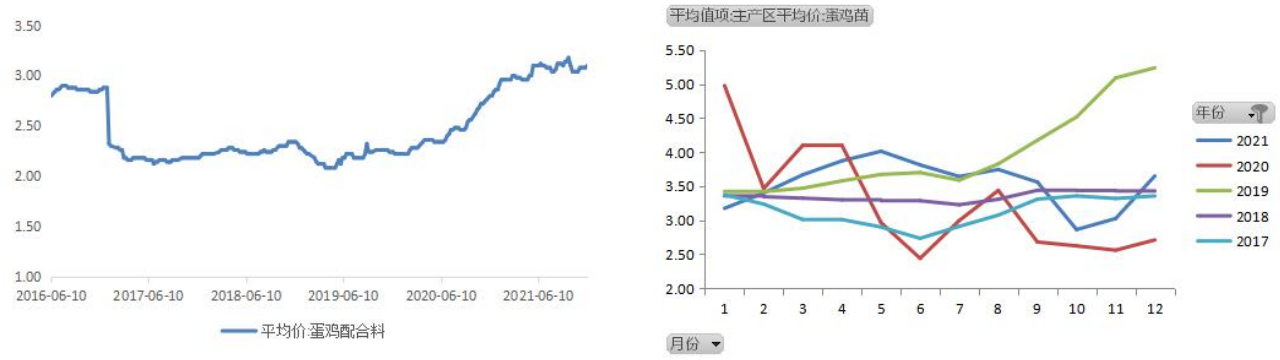
（2）蛋鸡苗：育雏成本高位，鸡苗价格季节性较强

养殖成本除了饲料，还有蛋鸡苗价格。根据下图，我们可以看出，今年蛋鸡苗销售价格处于近几年的平均高位，尤其是 10 月份前。主要由于去年补栏极低，今年补栏积极性有所回升以及育雏成本重心上移。鉴于饲料成本持续高位运行，养殖单位育雏成本较高，养殖单位对后市信心依旧不足，仅个别养殖单位补栏积极性略有提高，但鸡苗需求低于预期水平。目前多数企业鸡苗订单排至 11 月份，少数排至 12 月，种蛋利用率多在 50%-80%，少数企业略高。11、12 月鸡蛋受到需求带动，价格震荡偏强，养殖场持续盈利下，对鸡苗需求增加，所以今年底鸡苗价格抬升。但 2022 年 1 月下半月即将迎来春节，补栏量受限，鸡苗价格预计下跌。2022 年全年来看，饲料高位，育雏成本难以下跌，鸡苗价格将继续保持在 3.5 元附近，为了中秋能孵化更多鸡蛋，养殖场一般在 4 月前补栏积极性较好，所以鸡苗价格预计全年呈现 4 月份前先升高，夏季偏弱，中秋后再小幅上涨

请仔细阅读正文后的免责声明

的行情。

图表 3：蛋鸡配合料平均价，蛋鸡苗价格



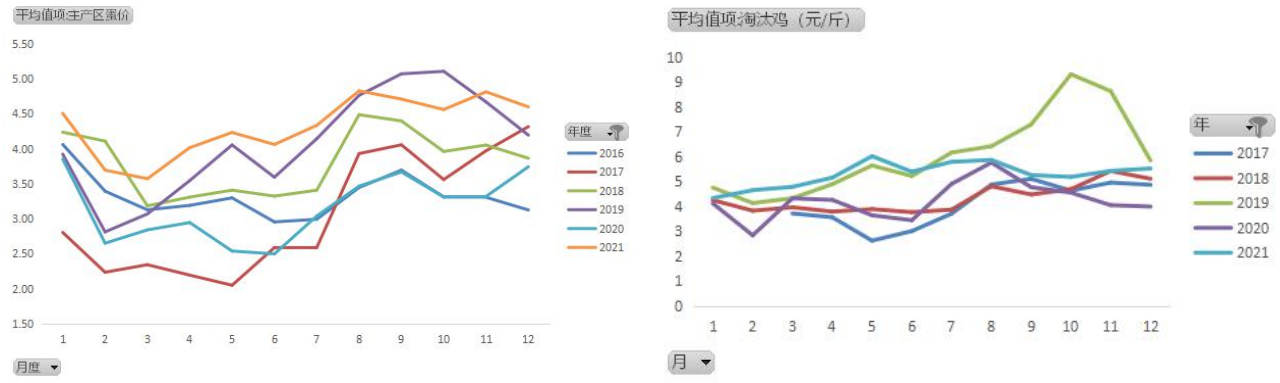
数据来源：wind

2. 养殖利润：季节性波动较大

蛋鸡养殖利润主要由蛋鸡苗价格、饲料成本以及鸡蛋价格、淘鸡价格决定。在蛋鸡苗价格和饲料价格相对稳定时，养殖利润主要由鸡蛋价格和淘鸡价格决定。今年鸡蛋价格明显高位运行，主要原因有：1.今年整体鸡蛋供应偏紧；2.饲料成本较往年高，鸡蛋成本重心明显上移。淘鸡价格今年因为数量有限，处于偏高位置平稳运行。利润上看，高成本导致今年的利润不如往年旺季，只处于中间水平，全年相对较为平稳，不存在以往旺季大赚，淡季小亏的行情。

2022 年，预计蛋鸡存栏恢复，鸡蛋价格较今年有所回落。尤其是下半年蛋鸡存栏量恢复往年正常区间，鸡蛋价格受消费端的影响大，预计中秋左右仍是鸡蛋价格高点。淘鸡方面，明年淘鸡价格预计保持平稳发展，但可淘量有所增加，价格预计小幅低于今年中枢，尤其是下半年。养殖利润上看，随着产能恢复，供应偏紧的基本面将会缓解，春节前养殖利润预计较高，以及中秋左右仍是养殖利润高位。全年来看，高成本、低利润预计仍将维持。

图表 4：主产区鸡蛋价格，淘鸡价格



数据来源：wind

请仔细阅读正文后的免责声明

图表 5：裸蛋利润

数据来源：卓创资讯、wind

三． 鸡蛋供应端分析

1. 补栏量：2021 年补栏热情不及预期

育雏鸡主要指 0-60 天未开产的小鸡，主要反映未来 5 个月左右的鸡蛋生产供应能力。每年的 3-4 月都是养殖户的补栏高峰期，一个是因为春节期间蛋价上涨带来利润的回升，养殖户再投入新产能；一个是因为每年蛋价最高点出现下半年的 8-9 月，养殖户为了在 8-9 月时赚取更多利润，选择在 3-4 月进行补栏。今年的 3-5 月，育雏鸡补栏量都处于高位。今年由于蛋鸡存栏量整体偏低，蛋价又高企，全年来看，补栏量处于往年较高位置，但养殖市场对后市预期一般，养殖户的补栏热情仍有受到打压，整体补栏不及预期。明年每个月的新开产蛋鸡在理论上对应的是今年 8 月-明年 7 月的补栏量。

2. 在产蛋鸡存栏量：2022 年在产蛋鸡缓慢回升

在产蛋鸡是表示短期内鸡蛋行业的供应能力，一般来说蛋鸡的日龄为 120-450 天的，我们称之为在产蛋鸡。直接影响存栏量的是：育雏鸡补栏量、淘汰鸡出栏量等。2019 年鸡蛋价格飙升，行业赚的盆满钵满，大幅增加产能，所以 2020 年蛋价低迷，行业又进入去产能阶段。今年存栏整体属于往年偏低位置，也是造成今年鸡蛋价格高昂的核心原因。2021 年月均存栏量只有 11.8 亿只，同比降幅将近 10%，处于近 5 年最低水平。但基于今年补栏量较高，明年整体存栏水平处于回升状态。

新开产蛋鸡方面，根据今年的补栏数据，今年 9 月、11 月以及 12 月补栏量都较高，预计明年 2 月、4 月-5 月，新开产蛋鸡数量都较多。在产蛋鸡存栏量理论上应该关注前 5-16 个月的育雏鸡补栏量，所以虽然今年补栏量上行，但由于基数太低，明年预计一季度存栏仍保持低位，之后缓慢恢复。春节后属于补栏旺季，下半年在产蛋鸡存栏量预计回升速度将快于上半年。

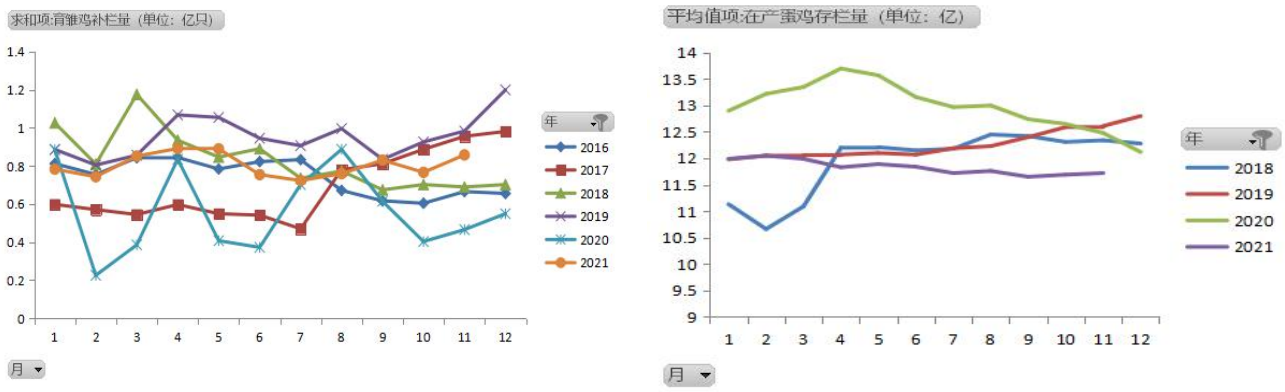
3. 蛋鸡淘汰量：明年可淘汰量有所提升，淘汰日龄或小幅回落

今年可淘汰量总体有限，所以淘鸡数量保持低位，但随着明年蛋鸡存栏量的增加，整体淘汰量

请仔细阅读正文后的免责声明

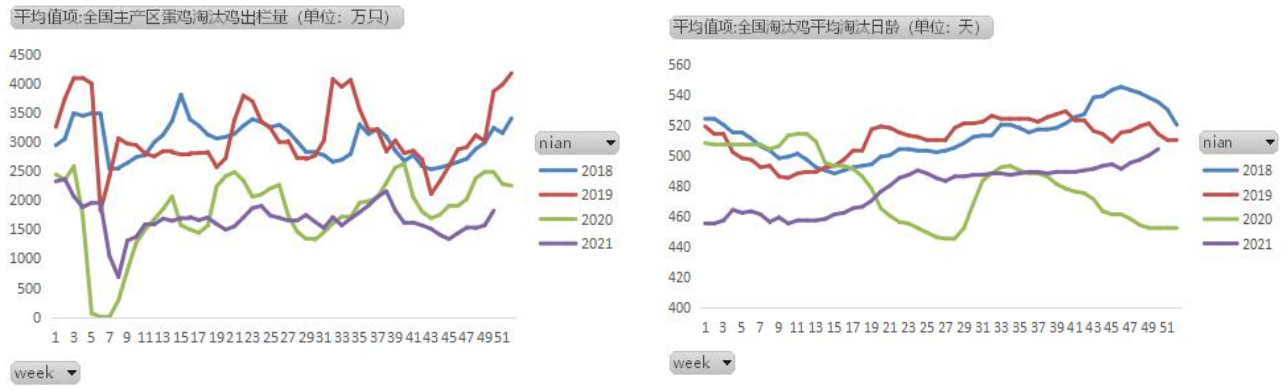
有回升。养殖场一般把 480 日龄以上的蛋鸡准备淘汰，养殖户淘汰的契机主要取决于淘鸡价格和鸡蛋价格。2020 年由于亏损较多，鸡蛋价格低位，淘汰日龄在 460 日左右。今年由于蛋鸡存栏较少，蛋价总体较高，所以淘汰日龄有所提升，基本保持在 480 日左右，近期更是延迟到 500 日左右。但是在春节前，养殖户一般会集中淘汰。春节过后的淘汰日龄就会逐步下行，但由于可淘汰量有所增加，预计 2022 年的淘汰日龄将围绕 470-480 日左右波动。

图表 6：育雏鸡补栏量 ，在产蛋鸡存栏量



数据来源：卓创资讯

图表 7：蛋鸡淘汰量，淘汰日龄



数据来源：卓创资讯

四． 鸡蛋需求端分析

1. 短期疫情及高价蛋掣肘消费，后期逐步回升

鸡蛋的需求量相对稳定，节日备货对于鸡蛋消费是最明显的拉动因素。鸡蛋的消费淡旺季相对明显，春节、端午节等传统节日对鸡蛋价格都有拉动作用，但最近这些年，节日对鸡蛋价格的拉动效应正在逐步减弱。由于电商发展，每年 618、双 11 等电商购物节也对鸡蛋消费有拉动作用。同时，线下商超也会同期推出促销活动，加快鸡蛋的走货。除了节日，春节后企业复工复产活动、学

请仔细阅读正文后的免责声明

校开学等，学生和企业食堂都会大量采购鸡蛋，也拉动了鸡蛋的消费。

但 2020 至 2021 年都受到新冠疫情影响，户外消费方面以及中秋节前的月饼销量都不如往年。2022 年整体来看，目前疫情仍存在较大不确定性，户外消费在冬季预计仍然受限，且目前高价鸡蛋对终端消费受限，鸡蛋销量预计保持低位。夏季后，若新冠得到良好控制，预计销量将有小幅回升。鸡蛋的销量仍是在各节假日前、开学前，走货较好。

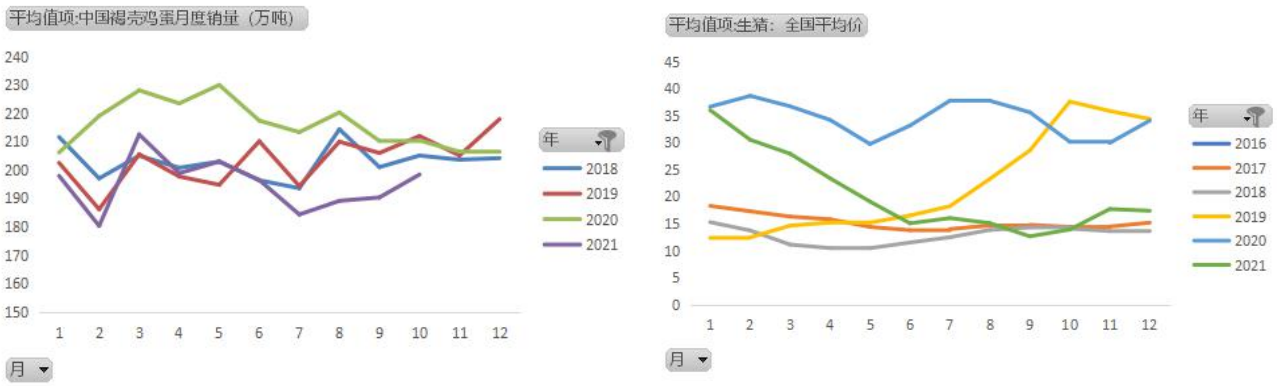
2. 生猪供需缺口逐步缩小，明年下半年鸡蛋销量或有提升

鸡蛋是廉价蛋白摄入食品，一旦猪肉或者其它肉类价格大幅上涨，养殖户就会用大量的在产蛋鸡做种，增加肉鸡产量，肉鸡生长迅速且价格低廉，是很好的替代品。2019 年鸡蛋迎来”火箭蛋“行情主要就是由于猪肉价格的一路飞涨，增加了淘鸡、鸡蛋的消费需求。

今年 4 月开始，生猪产能恢复较好，猪肉价格进入下行区间，鸡肉和鸡蛋的替代性消费明显下降。我们可以看出褐壳鸡蛋的月度销量从 5 月开始明显下滑，到了 8 月左右才有提升。除了猪肉的恢复供应以外，高价鸡蛋也对下游消费产生掣肘。这也是今年鸡蛋销量低于往年的重要原因。

明年我们预计鸡蛋价格将逐步回落，预计对终端鸡蛋消费有一定的提升作用。但生猪上半年供大于求的基本面基本确定，猪价保持低位，也确定了整个动物蛋白系的寒冬。下半年生猪的供应将逐步恢复至正常保有量，供需缺口将逐步缩小，猪价也将小幅上行，维持在正常区间，鸡蛋的销量或有提升。

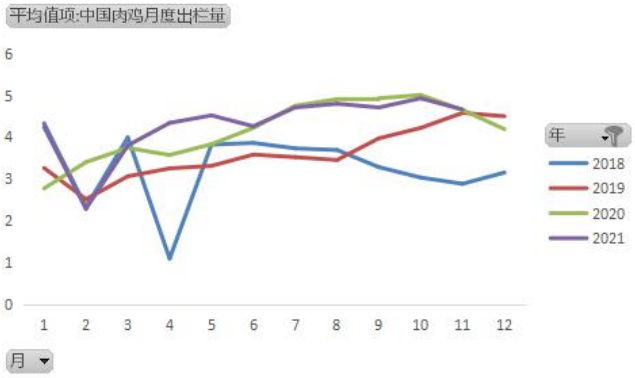
图表 8：中国褐壳鸡蛋销量，生猪价格



数据来源：卓创资讯，wind

请仔细阅读正文后的免责声明

图表 9：中国肉鸡出栏量



数据来源：卓创资讯

五．2022 年鸡蛋行情展望

供应方面，我们预测 2022 年一季度在产蛋鸡存栏保持在偏低水平，春节消费拉动需求，蛋价上行。但节后消费回落，且疫情存在不确定性的情况下，我们预计一季度鸡蛋价格先涨后跌，节后补栏量也会增加。由于今年底育雏鸡补栏量也多，随后明年二季度新开产蛋鸡相对较多，二季度后存栏将缓慢回升至正常区间。

需求方面，从今年消费情况可以看出，终端对于高价鸡蛋接受程度一般。但随着蛋鸡存栏的恢复，明年蛋价预计处于缓慢回落走势，消费稍有好转。上半年来看，生猪预计供大于求的矛盾难以解决，对动物蛋白系仍有压制，下半年矛盾逐渐改善，也对鸡蛋需求有提振左右。所以，下半年的消费预计也将好于上半年。

整体来说，目前蛋鸡存栏量低位，饲料价格保持高位震荡，夯实鸡蛋底部支撑。我们预计 2022 年鸡蛋主力合约运行区间整体大约在【3200-4800】。高点出现在 09 合约的概率较大，因为明年供应偏紧的基本面将逐步缓解，鸡蛋的需求相较于今年略有回升，全年鸡蛋价格中枢较今年下移。

请仔细阅读正文后的免责声明

免责声明

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

福能期货经营机构办公地址信息

福州营业部
地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5/6层
邮编：350003 电话：0591-88013378

漳州营业部
地址：漳州市龙文区九龙大道1016号漳州碧湖万达广场A2地块9幢603、604室
邮编：362000 电话：0596-2038010

龙岩营业部
地址：龙岩市新罗区华莲路138号金融商务中心A1A2幢1203、1205室
邮编：364000 电话：0597-2219938

晋江营业部
地址：晋江市崇德路金融中心3号楼1401
邮编：362200 电话：0595-85610866

厦门分公司
地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区 东渡路 61 号 B201、B202、B204 室
邮编：361012 电话：0592-2619767

宁德营业部
地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源•国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108

莆田营业部
地址：莆田市城厢区胜利南街1998号联创国际广场 B 区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090

泉州营业部
地址：泉州市丰泽区津淮街 16 号中骏广场 1 号楼 17F01
邮编：362000 电话：0595-36616716

永安营业部
地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 1503-1507 室
邮编：366000 电话：0598-3859578

青岛营业部
地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1601 室
邮编：266001 电话：0532-82023816

南昌营业部
地址：南昌市青山湖区北京东路 438 号恒茂梦时代国际广场 7 栋 2312 室
邮编：330000 电话：0791-86213373

四川分公司
地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场 B 座19层17号
邮编：610042 电话：028-87590801

上海营业部
地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路969号8楼805室
邮编：200122 电话：021-61425182

广州营业部
地址：广州市天河区天河北路183-187号4407-4408室
邮编：510620 电话：020-38550010

深圳营业部
地址：深圳市福田区彩田路福建大厦 A 座 603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386

南京营业部
地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186

湖北分公司
地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9 层 D 户
邮编：430077 电话：027-88773007

公司总部
公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路 75 号海西商务大厦 31 层
邮编：350003 电话：0591-87871692
网址：www.fnqh.com.cn