



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

2024 鸡蛋年报：盛年已去，好景不再



研究员：唐其山

从业资格证：F3060528

投资咨询证：Z0016400

邮箱：tangqishan@ftol.com.cn

鸡蛋年报：盛年已去，好景不再

内容摘要：

2023 年是鸡蛋市场牛熊转换之年，上半年在低存栏、高成本及强消费三重因素加持下，期现货价格均运行于近 5 年同期高位，后随着产能持续恢复，供需渐由偏紧平衡向偏宽松格局转变，四季度鸡蛋市场已处于盈利末期，春节前行业预计步入亏损阶段。

蛋鸡行业连续三年保持盈利状态，养殖企业现金流充裕，资本加持下规模化进程加快，产能扩张速度可能超出市场预期。2024 年一季度新开产数量整体可观，蛋价未破饲料成本线时散户去产概率偏低，亏损状态也难出现超淘现象，故上半年仍是产量集中兑现阶段，市场供过于求问题凸显，蛋价有较大概率跌破 3.5 元/斤；亏损会倒逼去产，但产业集中度提升背景下大厂去化意愿不强，除非有因疫情和政策导致的被动去产，否则存栏难有大的下调空间，全年在产蛋鸡存栏走势预计先升后稳，价格波动区间预计 (3.3-4.3) 元/斤。

明年养殖业或将迎来自 2020 年以来最严峻的竞争形势，供强需弱格局下全年行业鲜有利润空间，养殖单位在防疫、资本和成本三方面展开角逐，剩者为王。

风险因素：禽流感，养殖原料超预期上涨，鸡苗质量问题

一、2023 年行情回顾

2023 年鸡蛋行情“起点”高而“终点”低，全年市场走势大致可以分为三个阶段：

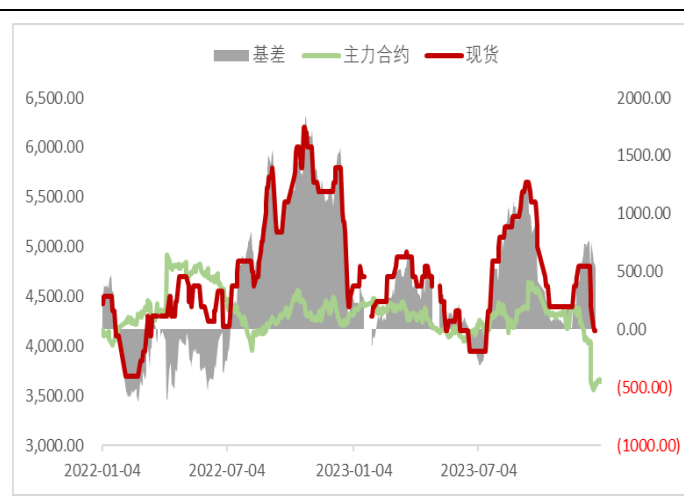
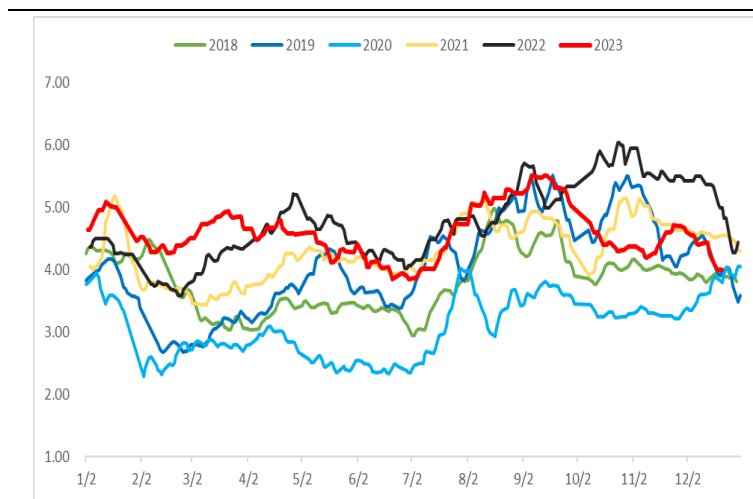
1-3 月份：淡季不淡。年初存栏基数偏低叠加饲料成本高企，期、现货市场表现双强，一季度现货蛋价居于同期历史高位，近月盘面整体偏强震荡。

4-9 月：强现实与弱预期。此阶段现货蛋价走势仍具有较为明显的季节性波动特征，端午、中秋传统节日备货对于行情的驱动作用仍在，全年蛋价高点仍出现在中秋前，不过随着业内普遍延淘及补栏趋增，市场看涨后市信心减弱，盘面较大程度贴水。

10 月至今：期现双弱。四季度鸡蛋市场完成由紧平衡向宽松格局转变，且相关商品如生猪、肉鸡市场表现均不景气，12 月份更受种转商冲击，现货蛋价跌幅较大，盘面下探至年内低点。

图 1 产区鸡蛋均价：元/斤

图 2 鸡蛋主力与基差走势：元/500kg



数据来源：wind 涌益咨询 弘业期货农产品所

二、补栏趋增但种源问题显现

2023 年全年养殖单位补栏情绪较好，尤其年初鸡蛋市场表现亮眼，蛋价创同期新

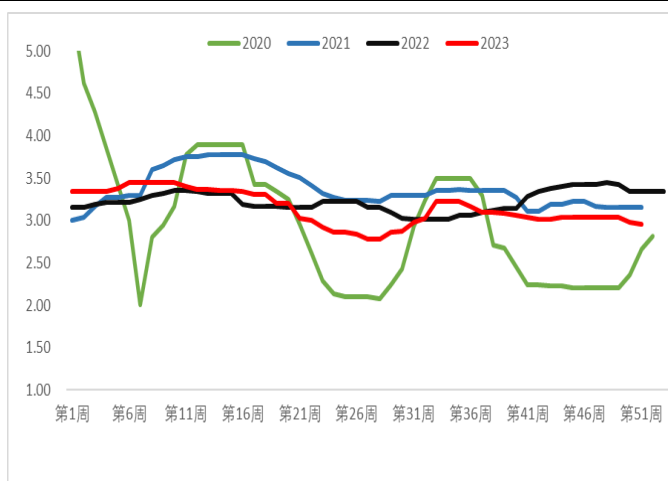
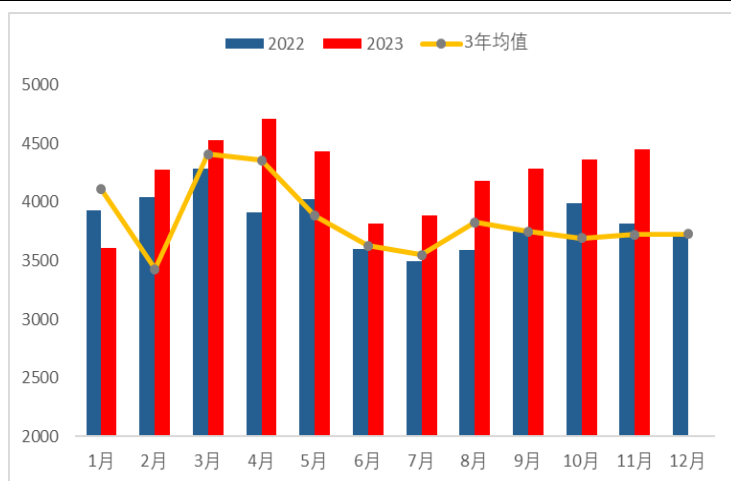
高，加之 2021-2022 年度整体盈利，产业现金流充裕，养殖户补栏积极性高涨，第三方机构卓创和钢联数据显示 1-11 月鸡苗销量同比增幅分别为 7.3%、10.6%；同期鸡苗均价 3.15 元/羽，同比降 2.17%。近几年父母代种鸡企业产能集中度明显提升，上市企业晓鸣农牧前 11 月鸡产品（主要是商品代鸡苗）销售同比增幅达 24%，预计 2023 年前十家父母代蛋种鸡市场占有率在 80%以上。

根据补栏-产蛋 4 个月时滞推算，2024 年 1 月份新开产蛋鸡为 2023 年 9 月前后补栏的鸡苗，据卓创数据，2023 年 9-11 月商品代鸡苗总销量环比增幅 17%，同比增幅 20.4%，这就决定了 2024 年 1 季度新开产蛋鸡数量整体可观。

近年来全球多地爆发禽流感影响种源进口，2020 年以来祖代蛋鸡引种数量呈大幅减少趋势，2023 年全年仅北京农效种禽繁育公司于 7 月份进口一批美国祖代蛋种鸡共 9064 套，受此影响，祖代蛋种鸡延淘现象普遍；延伸到父母代，根据博亚和讯统计，2023 年 1-11 月份在产父母代平均存栏同比下降约 12%，平均种蛋利用率同比上升 13 个百分点，预计 2024 年延淘及换羽比例将进一步提升，种鸡换羽有死亡和患病风险，且易导致鸡苗免疫能力偏低、整体鸡群产蛋率下滑，一则对养殖单位补栏行为有一定制约作用，二则因种群生产性能制约，易出现“产能上升而产量不增”局面。

图 3 鸡苗销量：万羽

图 4 鸡苗价格：元/羽



数据来源：卓创 博亚 弘业期货农产品所

图 5：父母代种鸡存栏：万

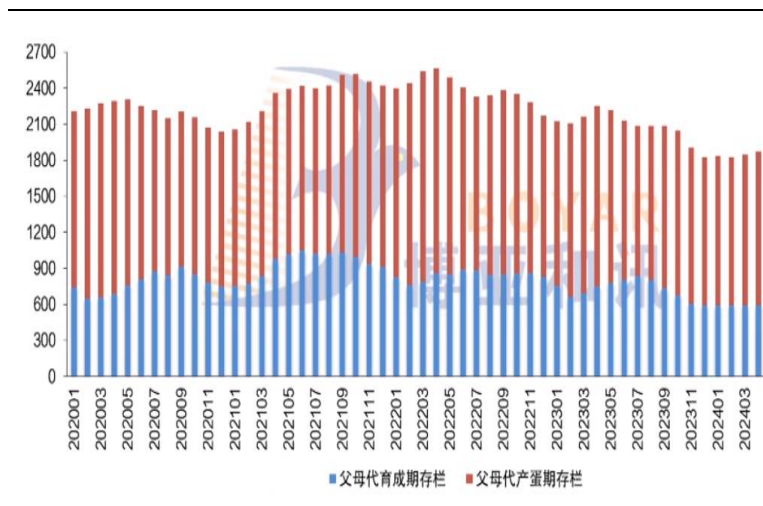
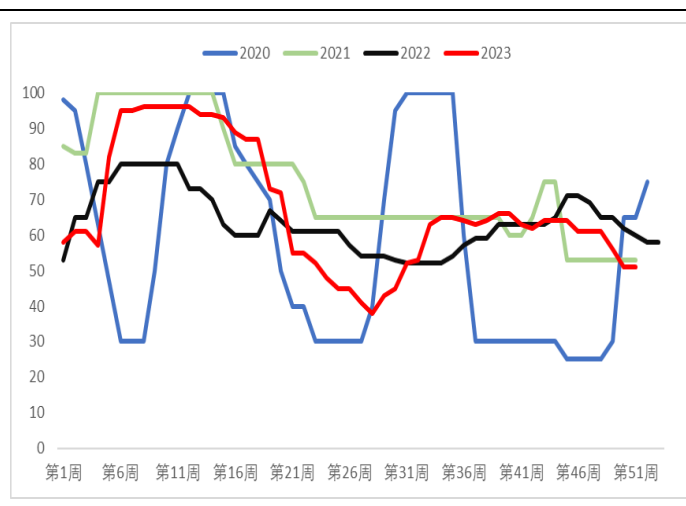


图 6 种蛋利用率：%



数据来源：卓创 博亚 弘业期货农产品所

三、行业延淘常态化

近两年延淘渐成市场主流，2023 年平均淘汰日龄为 521 天，较去年延长 10 天；卓创和钢联样本企业 1-11 月老鸡出栏量同比分别下滑 3.77% 和 6.97%；价格方面，因供给偏少，全年淘鸡价格维持高位，年均淘鸡价格约 5.97 元/斤，同比涨幅 4%。

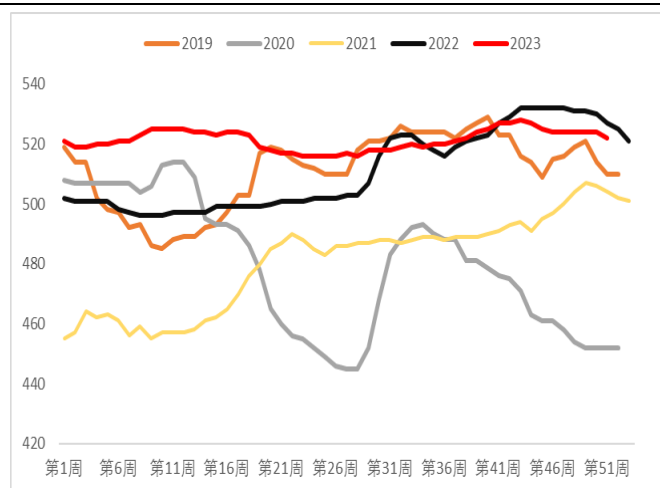
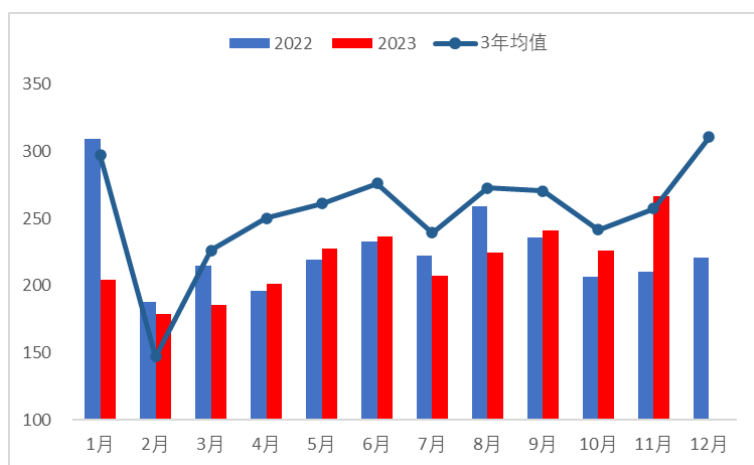
促使行业普遍延淘原因大致有二：一则蛋鸡群体中适龄老鸡绝对数量不多，在产蛋鸡存栏基数偏低且增加幅度有限，而 450 日龄以上老鸡占比在 9% 至 9.6% 区间，据此推算 2023 年老淘鸡数量同比下降约 6%，处于近 3 年同期低位；二则养殖单位淘汰意愿整体偏低，养殖户淘鸡意愿与饲料成本与养殖利润密切相关，蛋鸡养殖行业连续三年盈利，养殖户更倾向于延长饲养周期；成本方面，自 2020 年以来原料价格推动饲料成本一路上涨并维持高位，今年下半年玉米、豆粕价格虽有一定下滑，但整体育雏成本依旧偏高，随着养殖技术的日趋成熟，近年来企业老鸡换羽量稳步增加，换羽鸡群一般选取

480-500 日龄老鸡, 经过 45 天左右断档后再延长半年生产周期, 饲料成本偏高背景下, 通过延淘/换羽替代补栏对于养殖户而言经济效益无疑更好。

蛋鸡的淘汰也具有一定的季节性规律, 春节前一两个月养殖单位淘汰积极性普遍较高, 从 2020-2023 年月度出栏数据看, 12 月及 1 月老鸡淘汰量环比增幅分别为 13%、5%。根据蛋鸡养殖周期, 按平均 510 天淘汰日龄算, 未来两月理论淘鸡量大致为 2022 年 7-8 月补栏的鸡苗数量, 由于高成本抑制, 该时期补栏量低于近几年同期水平, 因而可粗略推断年前淘鸡量环比增幅整体有限。

图 7 老鸡出栏量 (卓创): 万羽

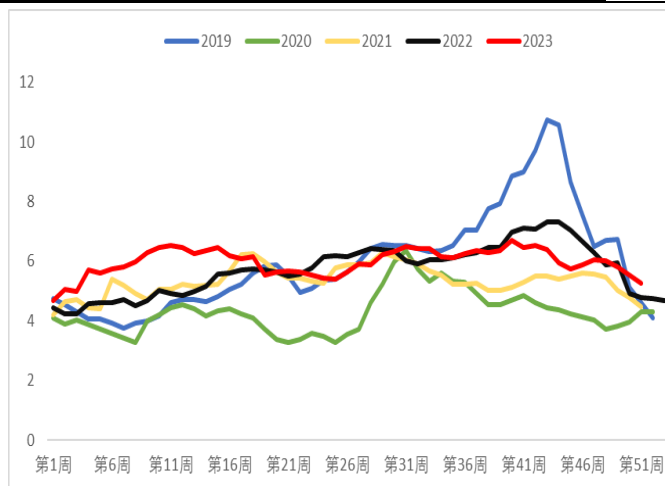
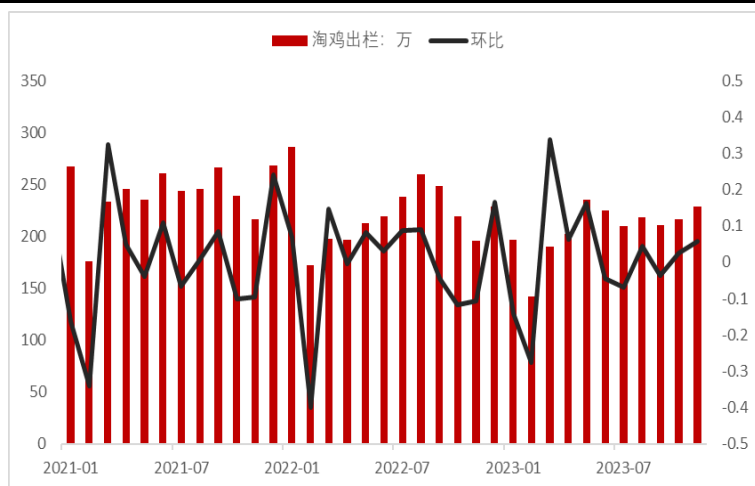
图 8 淘汰日龄: 天



数据来源: wind 涌益 卓创 弘业期货农产品所

图 9 : 淘鸡出栏量 (钢联): 万

图 10 淘鸡价格: 元/斤



数据来源: wind 卓创 钢联 弘业期货农产品所

四、消费回升但增量受限

鸡蛋的终端需求以家庭的刚需消费为主，因而季节性淡旺季表现特征明显，春节、端午、中秋国庆前夕对应传统消费旺季，其中 7-8 月末叠加食品厂中秋备货驱动学校开学宴备货，易产生年内高点，本年中秋节点延后，全年蛋价高点出现在 9 月中旬。

疫情后消费市场持续恢复，户外餐饮消费需求也得以释放。据商务部数据，1-11 月社会消费品零售总额累计 42.79 万亿，同比增长 7.2%；其中餐饮收入累计 4.75 万亿，同比增长 19.4%；户外餐饮约占鸡蛋总需求 3 成，居民外出就餐次数增加对于终端消费有一定利好，根据卓创数据，2023 年 1-11 月销区代表市场鸡蛋销量累计同比增幅 4.57%，高于 2020 年以来同期水平。

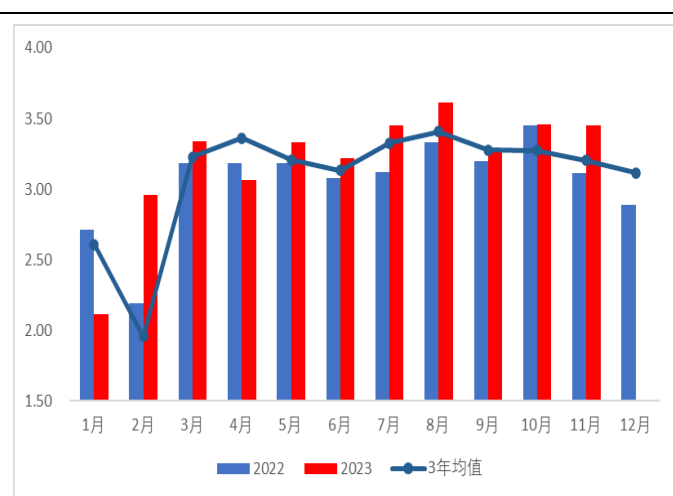
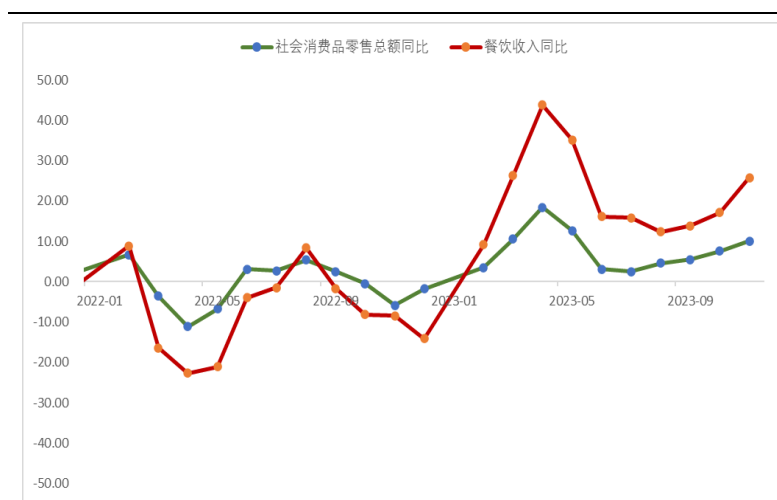
商品的需求量与商品的价格呈反向变动，与居民的收入水平呈正向关系。今年鸡蛋市场同时面临蛋价整体偏高和居民购买力下滑双重压力，虽然鸡蛋刚性消费偏多，对价格敏感度不高，但整体消费降级影响仍不容忽视。

生猪行业全年大多处于亏损状态，猪肉行情低迷亦对鸡肉价格形成拖拽，一方面

由于廉价肉制品蛋白的替代效应，加之蔬菜供应量充足，菜价运行整体平稳，使得鸡蛋的消费量增长空间受限；另一方面，白羽肉鸡与淘汰鸡价格相关性较高，2023 年肉鸡价格趋势下行，年底白羽肉鸡价格创近 3 年同期新低，拖累淘鸡价格，目前利润尚存、淘鸡价格疲软一定程度抑制养殖单位淘汰积极性。

图 11 餐饮收入变化：%

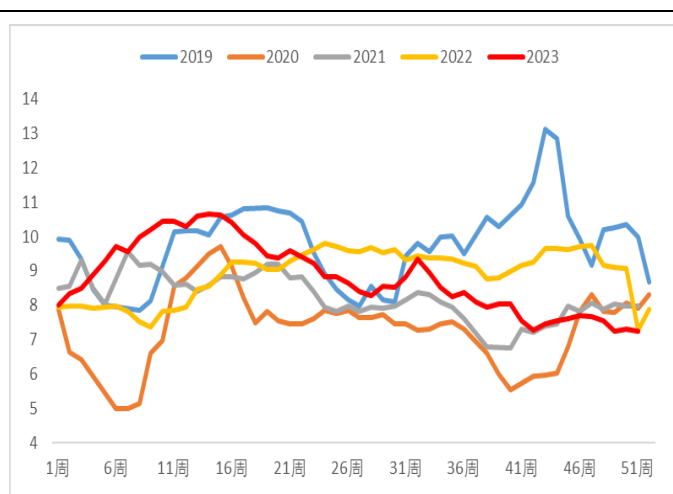
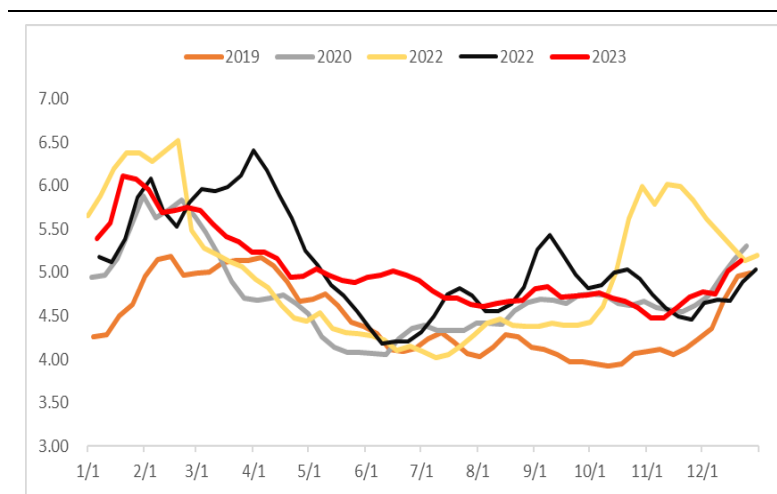
图 12 销区代表市场销量：吨



数据来源：wind 涌益 卓创 弘业期货农产品所

图 13 ：蔬菜批发价格：元/kg

图 14 肉鸡价格：元/kg



数据来源：wind 卓创 钢联 弘业期货农产品所

五、投机节奏减缓

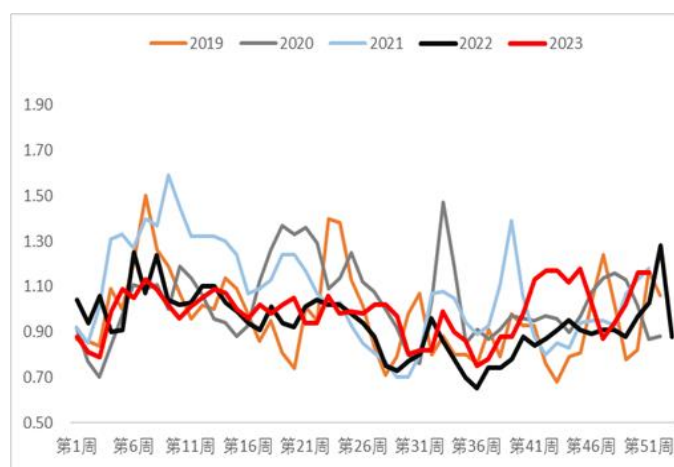
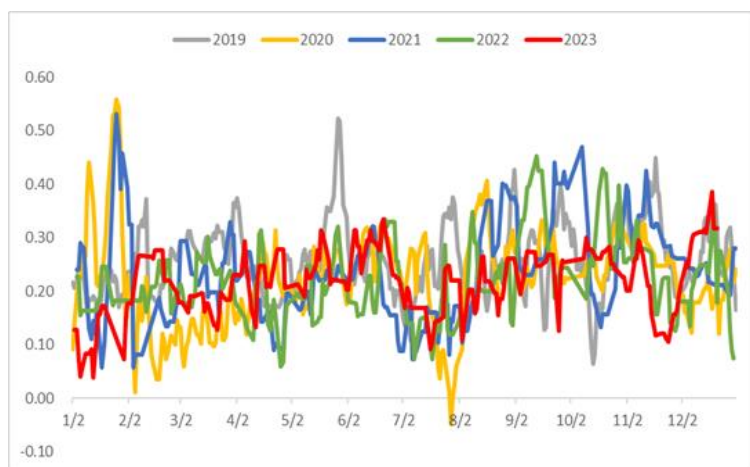
养殖户和贸易商的市场行为会影响供应节奏，进而决定短期蛋价走势。长期看库存与蛋价呈反向关系，累库状态下蛋价通常承压，但具体而言也要结合市场情绪判断，如梅雨季时鸡蛋易产生品质问题，养殖企业急于出货，同时贸易商风控情绪较强，低库存运营是业内主流选择，产销区流通速度放缓往往打压蛋价；而在中秋国庆传统旺季前，市场看涨情绪一般较浓，主动建库操作增多，易催化上涨行情。纵观全年库存走势，生产环节库存整体处于同期偏低水平，全年平均库存为 1.25 天，同比去年降 0.12 天，低于近 3 年均值 1.64 天。由于今年餐饮行业整体向好，食品厂备货意愿提升，尤以中秋国庆前表现抢眼，9-10 月份流通环节库存迅速提升，后由于消费市场支撑偏弱，终端又开启了一波降价去库操作，1-11 月平均流通环节库存 0.99 天，同比增加 0.06 天。

冷库蛋方面，上半年饲料成本高企，加之年初存栏偏低影响，春节后市场淡季不淡，蛋价高位维持，冷库商几无建库行为，直至年中产区蛋价跌至 4 元/斤以下时，才有部分入库操作，冷库鸡蛋包装、冷库费用等成本约合 0.5 元/斤，中秋前蛋价高点最高涨至 5.5 元/斤左右，故梅雨季囤货蛋商享有利润空间；国庆后蛋价持续走低，伴随着产能不断释放以及餐饮消费拉力渐衰，业者对春节前旺季预期调减，抄底情绪减弱，故而对于节前蛋价影响甚微。

今年肉鸡的种转商对于鸡蛋市场冲击增强，长期看种蛋与鸡蛋价格呈现较强相关性，替代作用明显，7 月中旬现货蛋价强势拉涨，鸡蛋-种蛋价差走扩，817 种蛋转商品蛋现象增多，供应减少亦拉动低迷的种蛋行情；12 月份为规避屠宰企业春节期间放假，种蛋企业陆续停孵，且因肉鸡行业不景气，月初又出现了一波集中的种转商行为，使得短时市场鸡蛋供过于求矛盾加剧，蛋价跌至综合成本线附近。

图 15 产销区价差：元/斤

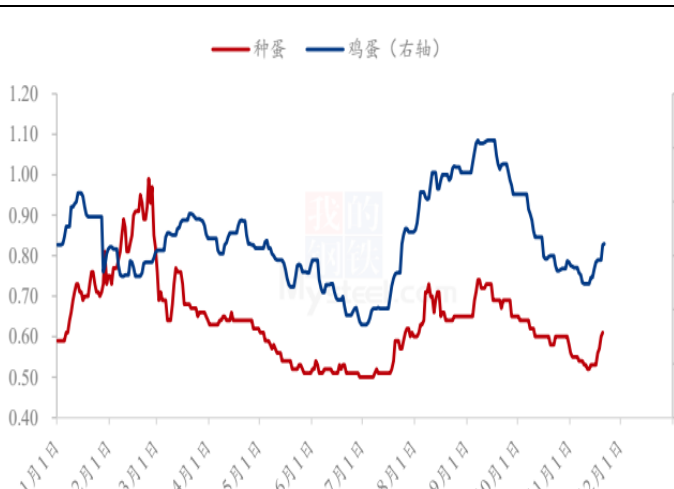
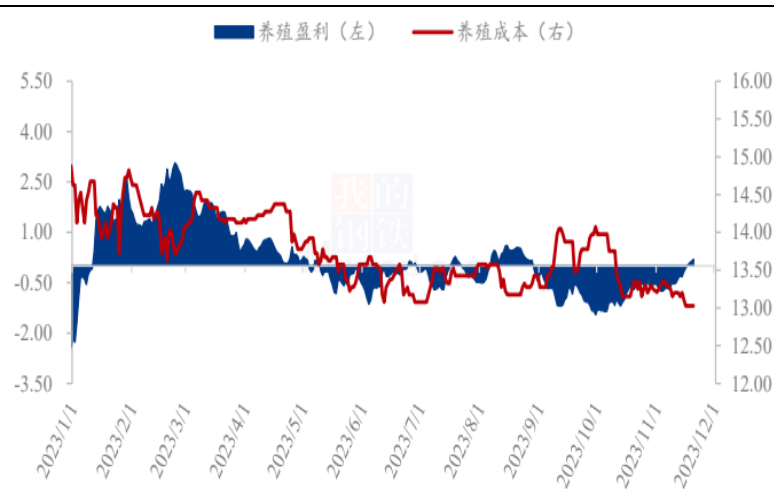
图 16 流通环节库存：天



数据来源：wind 涌益 卓创 弘业期货农产品所

图 17 : 817 养殖利润：元/只

图 18 817 种蛋与鸡蛋价格：元/枚



数据来源：wind 卓创 钢联 弘业期货农产品所

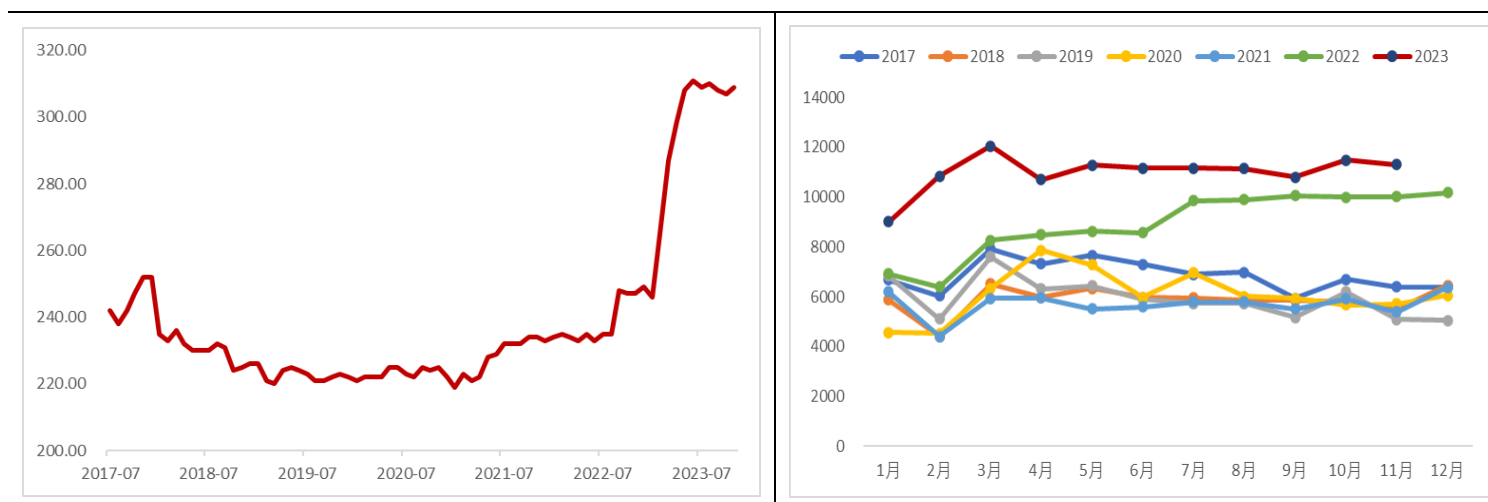
六、出口前景广阔

近年来海外禽流感肆虐，欧美及亚洲多国家禽业受到严重打击，美国劳动部统计2022 年底鸡蛋价格同比涨幅 138%，2023 年 1 月每打 4.82 美元，创历史最高纪录；亚洲地区日本和中国台湾地区蛋鸡行业同样受到波及，2022-2023 年日本遭遇了有记录以

来最严重的的禽流感疫情，扑杀家禽 1700 余万只，导致鸡蛋供应短缺，6 月日本东京鸡蛋零售价格 311 日元/包，同比涨幅 33%，为近十年来最高；台湾岛内爆发蛋荒危机，年内蛋价居高不下，进口蛋风波不断。而国内鸡蛋供应格局逐渐由偏紧转向宽松，为出口打开奠定基础。2023 年我国鲜鸡蛋出口量预计再创新高，1-11 月出口总量 12.09 万吨，同比增幅 24.6%。受运距及政治制约，目前我国鸡蛋主要出口地区为港澳及东南亚地区，湖北、湖南、广东、辽宁是主要供应地；随着我国蛋鸡行业规模化进程加快，产品竞争力提升，鸡蛋出口前景十分广阔。

图 19 日本鸡蛋零售价：日元/包

图 20 鸡蛋出口量：吨



数据来源：wind 涌益咨询 弘业期货农产品所

七、造蛋成本下移

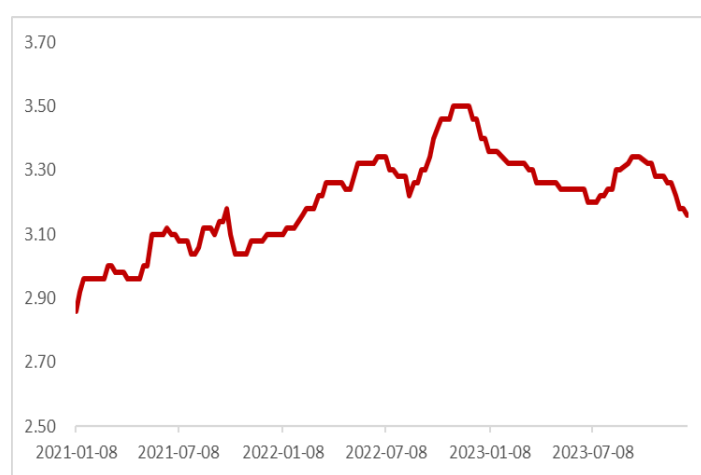
蛋鸡养殖成本主要包括鸡苗费用、饲料成本、人工和设备折旧等，其中饲料成本约占总成本的 8 成左右，2023 年作为饲料主要原料的玉米、豆粕市场均呈现一个由偏紧转向宽松的过程，年底现货玉米和豆粕均价较年初下降 381 元/吨和 985 元/吨，降幅分别为 12.95%和 21.19%，配合料价格也较去年同期下滑约 9.5%。截至 12 月中旬，主

产区蛋鸡配合料均价 1.58 元/斤，折合鸡蛋饲料成本 3.5 元/斤，考虑到人工折旧等，大场综合成本在 3.9-4 元/斤之间，而同期产区鸡蛋均价为 4.1 元/斤，略高于综合成本，且年底仍有涨价预期。纵观全年，蛋价养殖保持着较好的盈利水平，而此轮盈利周期已保持了 3 年。

2023/24 年全球玉米丰产基调基本确定，国内新季玉米增产预期也较强，而随着巴西大豆种植面积的扩张，豆粕市场供应偏紧局面将得到有效缓解，需求端国内玉米和豆粕均面临下游生猪市场产能去化-出栏趋减导致的消费缩量风险；从盘面预期来看，明年上半年饲料原料尤其是豆粕价格仍有较大下调空间，蛋鸡配合料价格有望降至 3 元/kg 以下，育雏成本下降，2024 年春季养殖单位尤其是散户的补栏积极性同比将有明显提升。

图 21 玉米、豆粕价格走势：元/kg

图 22 蛋鸡配合料价格：元/kg



数据来源：wind 涌益咨询 弘业期货农产品所

八、2024 年行情展望

从大的趋势上看，国内养殖业整体向规模化、标准化、现代化方向大幅迈进，各地百万蛋鸡场加速推进，散户退出不可避免，虽然当前散户较之养殖企业具有成本优势，

但在生物安全、品牌推广以及资金实力方面缺乏竞争力，随着南方大型养殖企业陆续投产，南北鸡蛋供求不平衡问题得到缓解，北蛋南运量趋减，新的产销格局正在形成。

产能角度，规模化进程中产能易升难降，且养殖业连续三年盈利，产业现金流充裕，饲料成本下滑也有利于散户补栏热情的释放，从数据来看，年底在产蛋鸡存栏升至近3年同期高位，且结构中高峰期产蛋鸡群占比较大，生产效率较高，四季度补栏水平较好，明年一季度新开产数量可观，蛋价未破饲料成本线散户去产概率偏低，亏损状态也难出现超淘现象，故上半年仍是产量集中兑现阶段，5元蛋价成过往，4元蛋价是奢望，预计全年仅中秋前能实现短暂盈利，蛋鸡养殖企业红海角逐，在防疫、资本和成本三方面展开较量，剩者为王。

禽流感仍是悬在蛋价养殖业上方的达摩克利斯之剑，国外疫情制约我国祖代引种，种鸡场延淘普遍，造成的鸡苗质量欠佳以及蛋鸡产蛋率下滑问题将日益凸显；我国国内散户数量庞大，对于疫病防控能力不足，若有高致病性禽流感爆发，鸡蛋供需格局将发生实质转变，中小散户将受灭顶之灾，整个行业洗牌也将显著提速。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。