

【鸡蛋 | 丰年鸡蛋足，重心料下移】2024年年报

重要信息

作者：万晓泉
投资咨询证号：Z0016961
本报告完成日期：2023年12月15日

观点概述

2023年，鸡蛋产能逐步恢复，但淘鸡量亦抬升，整体供给增加缓慢，在季节性需求变化背景下蛋价呈现宽幅震荡。
对于2024年鸡蛋价格走势，高利润高补栏下，上半年鸡蛋存栏高位，供给压力显现，而随利润回落淘汰抬升，下半年鸡蛋供给有望改善，需求仍季节性变化为主但整体随经济弱复苏预计继续维持小幅增长态势。因此，供给抬升而需求提振有限，2024年蛋价重心预计下移，下半年供需改善下蛋价有望好于上半年，预计2024年蛋价可能运行区间3.3-4.5元/斤。

【策略推荐】

- 上半年合约仍以逢高沽空为主，其中JD2403合约考虑在3800以上逢高沽空，JD2405合约考虑在4000以上逢高沽空；下半年旺季合约可以尝试逢低布局多单，其中JD2408合约可以在4000以下逢低布局多单，JD2409合约可以在3800以下逢低布局多单。
- 价差建议：根据季节性尝试反套，关注5-9反套机会；
- 套保建议：养殖企业根据自身经营情况积极套保。

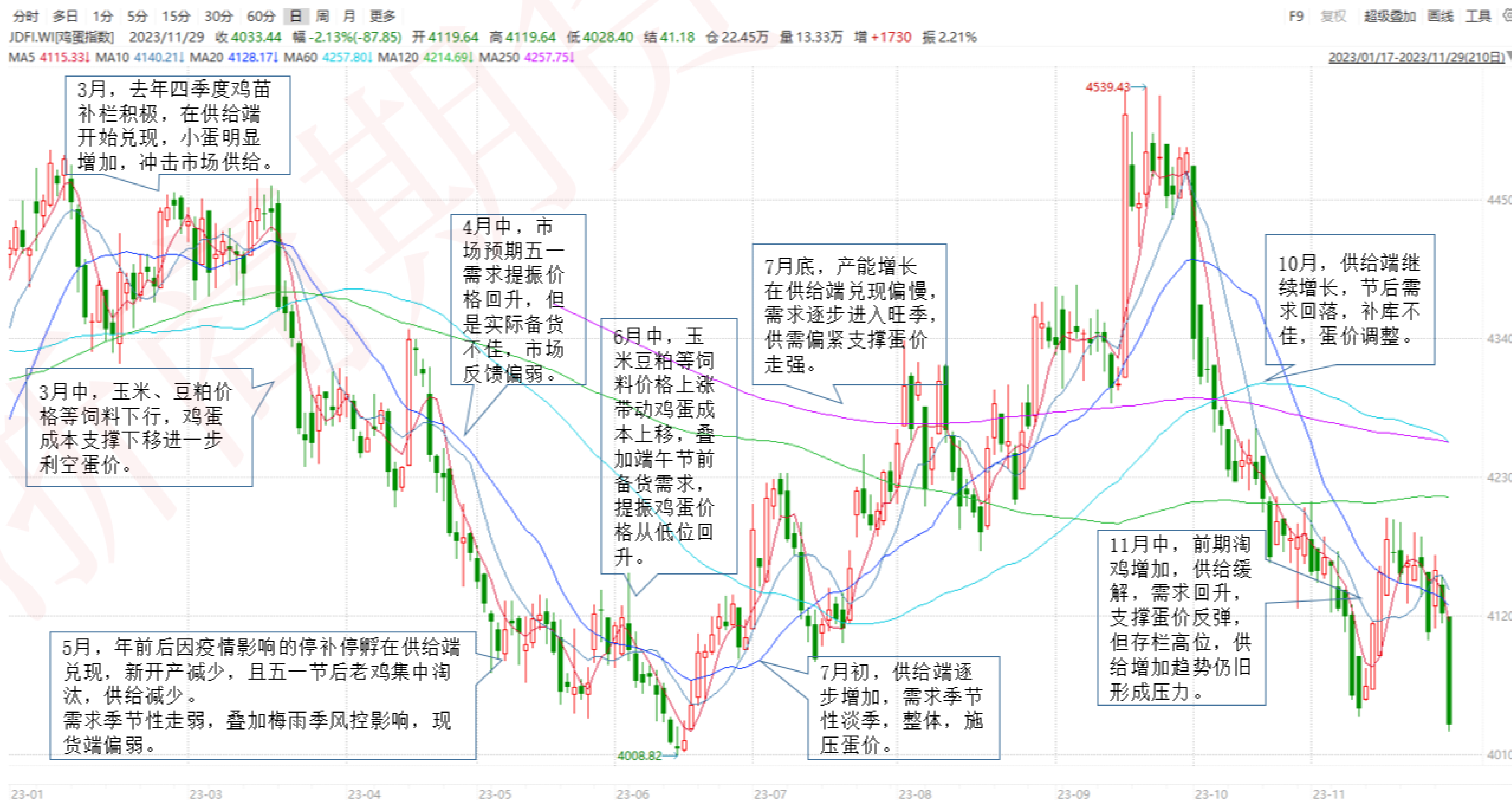
【风险提示】

1、补栏与淘鸡节奏变化；2、终端消费变化超预期；3、突发禽类疫病等。

一、行情回顾

行情回顾

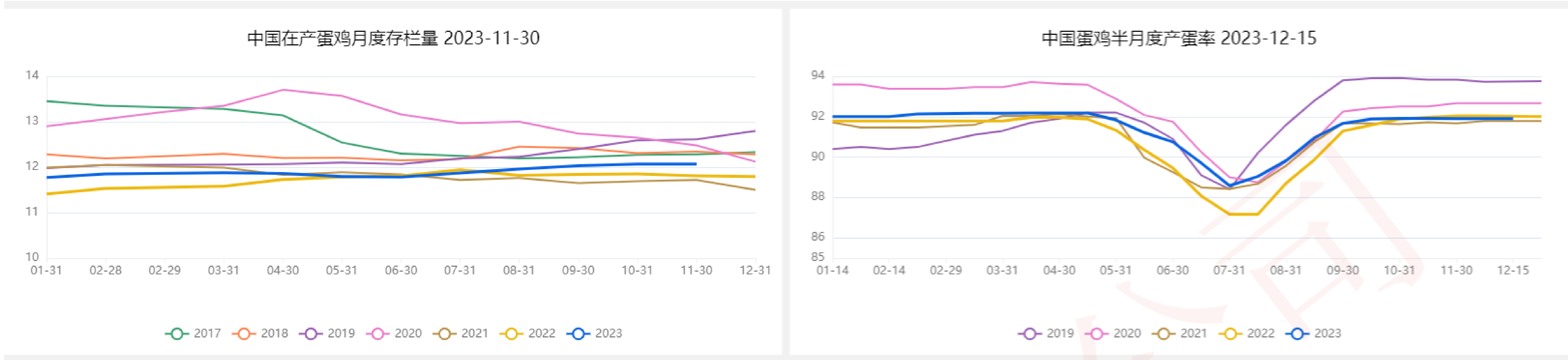
2023年，鸡蛋供给呈增长态势但增速缓慢，在季节性需求变化背景下蛋价呈现宽幅震荡。



二、供给：蛋鸡存栏缓慢抬升，供给压力将逐步显现

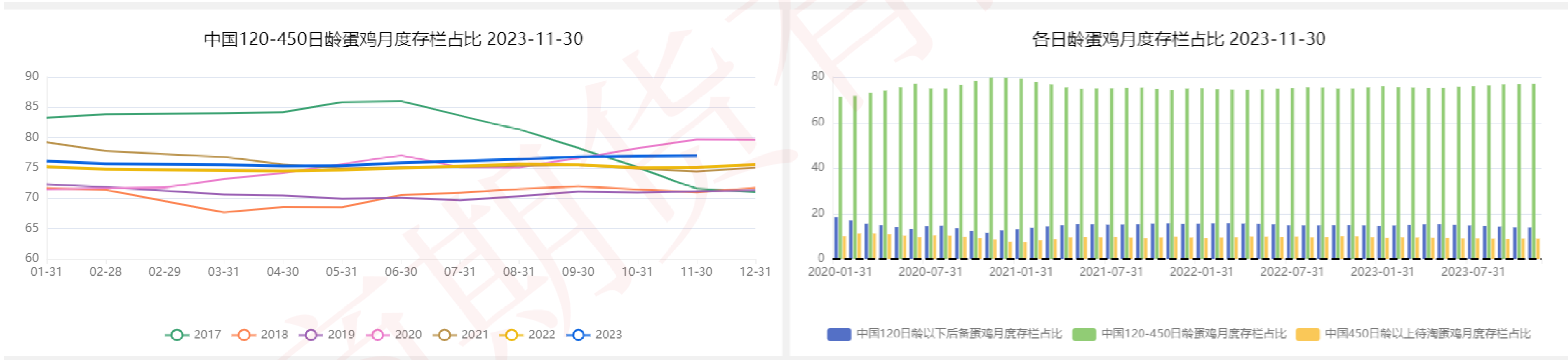
在产蛋鸡存栏缓慢增长

2023年在产蛋鸡存栏呈缓慢回升态势，其中二季度因去年前后疫情影响补栏低位叠加淘鸡量增加，存栏量有所回落，下半年在上半年高补栏下再次呈增长态势，但整体仍旧处于往年偏低水平，鸡蛋供给端压力有限。卓创资讯数据显示，11 月底在产蛋鸡存栏12.07亿只，同比增长2.2%，五年均值为12.19亿只。



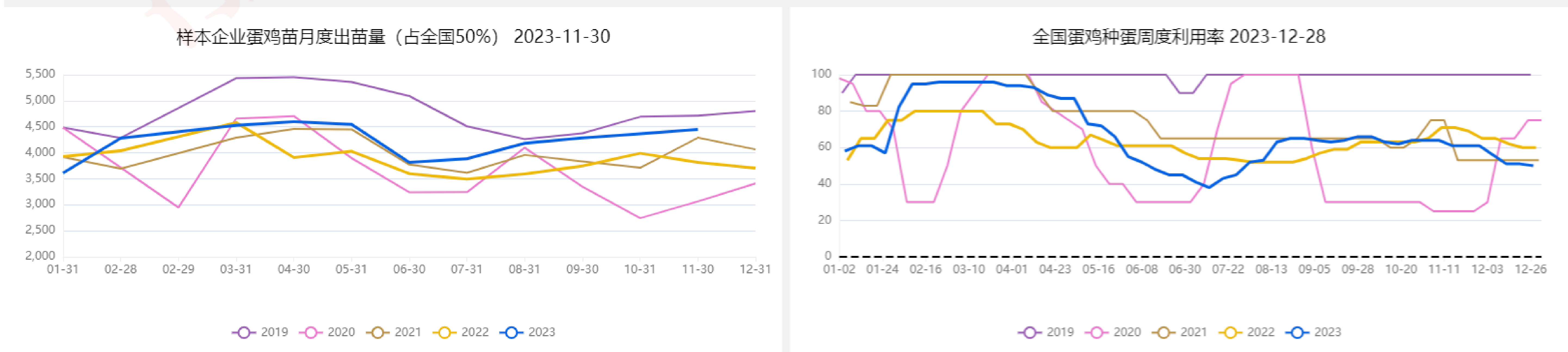
鸡龄结构较好，产能较优

就鸡龄结构来说，普遍处于适龄产蛋期，待淘汰老鸡数量占比相对有限，随新开产蛋鸡逐步增加，后续将陆续迎来产蛋高峰，供给压力可能进一步显现。



补栏仍旧偏高，存栏预期增长

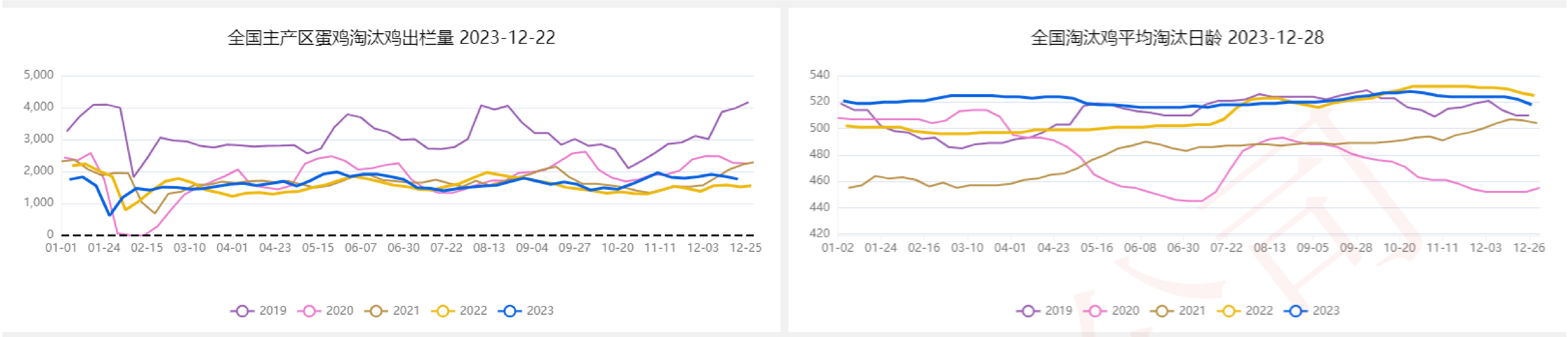
2023年在养殖成本下移，利润较好背景下，养殖户补栏积极性持续较好。尽管年中前后，因蛋价下跌与季节性因素，补栏明显下滑，但是进入8月，需求回升带动蛋价上涨，养殖利润恢复，补栏积极性亦明显回升，鸡苗销量再次走高，对应2024年一季度前蛋鸡存栏将继续增长，上半年蛋鸡存栏可能维持高位。但2024年上半年供给增加可能压制蛋价抑制补栏积极性，下半年存栏攀升压力可能缓解。



二、供给：蛋鸡存栏缓慢抬升，供给压力将逐步显现

淘鸡日龄高位，上量还需时间

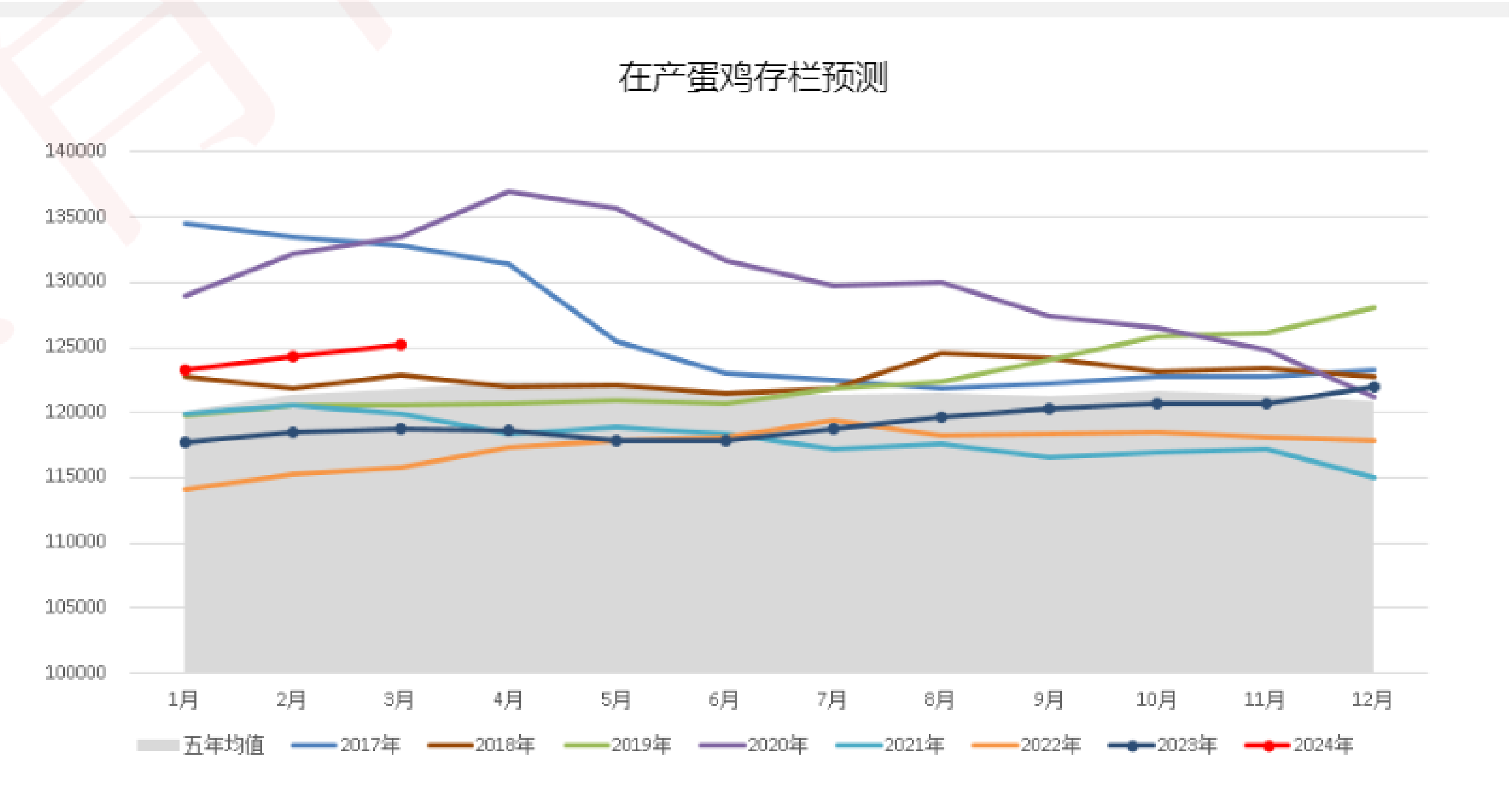
由于2023年养殖利润持续较好且适龄淘鸡有限，养殖户整体淘鸡积极性一般，以季节性按需淘汰为主，淘鸡日龄同期高位运行。对于2024年的淘鸡节奏，整体仍将延续季节性，上半年适龄淘鸡有限，下半年可能逐步上量，对应供给端压力下半年较上半年可能明显缓解。



上半年存栏维持增长，下半年有望逐步改善

综合补栏与淘鸡进程，预计2024年上半年蛋鸡存栏可能继续增长，新开产增加而淘鸡量有限，供给压力将逐步显现，下半年在补栏可能下降而适龄淘鸡增加背景下，蛋鸡存栏可能有所下降，供给压力改善。

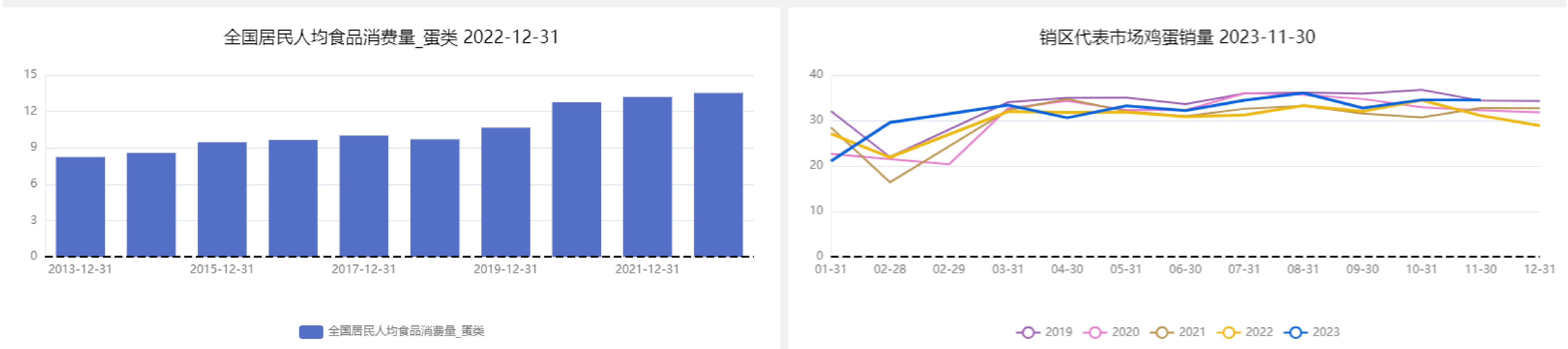
| | A | B | C | D | E | F | G | H |
|----|-------------|-----|-------------|------|-----|------|---|---|
| 1 | 鸡蛋供给变化预期： | | | | | | | |
| 2 | | | | | | | | |
| 3 | 补栏时间 | 补栏量 | 产蛋时间 | 淘汰量 | 存栏量 | 供给 | | |
| 4 | 2022年6-9月 | 低 | 2023年1-2月 | 较多 | 低 | 偏紧 | | |
| 5 | 2022年10-11月 | 高 | 2023年3月开产 | 少 | 增加 | 开始增加 | | |
| 6 | 2022年12-1月 | 低 | 2023年4-5月 | 小幅增加 | 下降 | 偏紧 | | |
| 7 | 2023年2-5月 | 高 | 2023年6-9月 | 多 | 增加 | 增加 | | |
| 8 | 2023年6-7月 | 低 | 2023年10-11月 | 增加 | 平稳 | 平稳 | | |
| 9 | 2023年8-12月 | 高 | 2023年12-4月 | 多 | 增加 | 增加 | | |
| 10 | 2024年1-2月 | 低 | 2024年5-6月 | 低 | 高位 | 高位 | | |
| 11 | 2024年3-5月 | 偏低 | 2024年7-9月 | 高 | 下降 | 改善 | | |
| 12 | 2024年6-8月 | 低 | 2024年10-12月 | 低 | 平稳 | 平稳 | | |
| 13 | | | | | | | | |
| 14 | | | | | | | | |
| 15 | | | | | | | | |
| 16 | | | | | | | | |
| 17 | | | | | | | | |
| 18 | | | | | | | | |
| 19 | | | | | | | | |
| 20 | | | | | | | | |



三、需求：长周期维持增长态势，年内仍以季节性为主

长周期需求继续增长，关注年内季节性变化

从长周期来看，鸡蛋消费与人口数量结构、经济发展水平、消费者收入与偏好等因素相关，近年来我国鸡蛋需求整体保持平稳增长态势。就年内来看，鸡蛋消费具有明显的季节性，主要是传统节假日的提振。每年传统节日日前会迎来短期需求高峰期，节日后会有需求低迷现象，提振作用其中中秋>春节>端午。因此，从长周期来看，随经济持续复苏，我国鸡蛋消费预期继续增长，年内季节性仍是中短期需求波动的重要驱动。



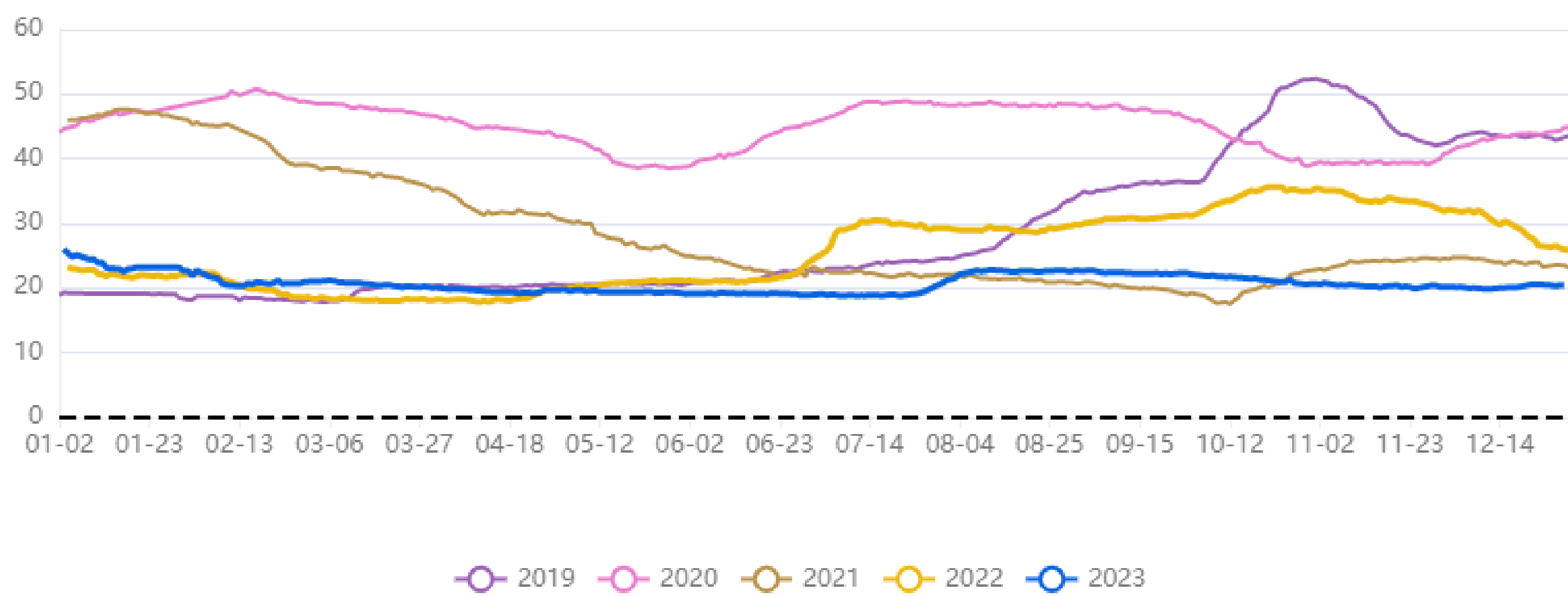
三、需求：长周期维持增长态势，年内仍以季节性为主

替代品支撑作用不足

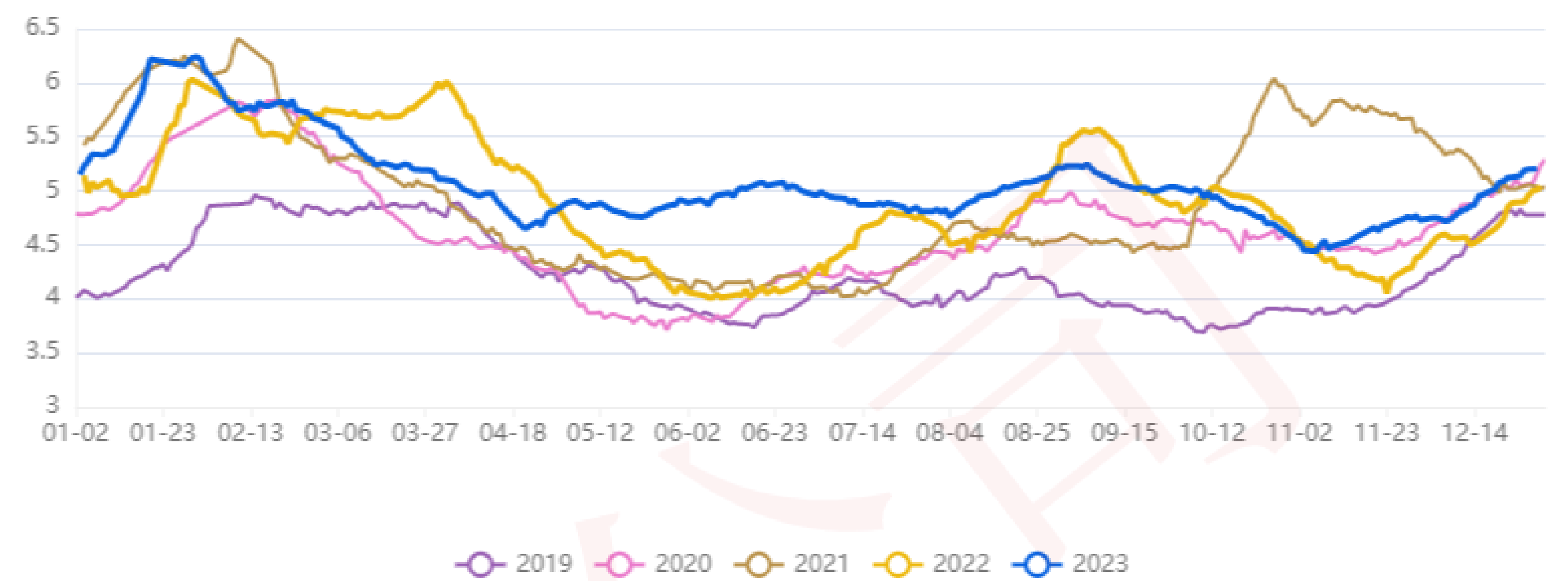
鸡蛋是我国居民重要的餐饮食物、蛋白等营养物质的主要来源，鸡肉、猪肉羊肉、牛奶、水产、蔬菜等与鸡蛋形成需求替代关系。

2023年以来，蔬菜价格同比偏高对蛋价形成支撑，但猪肉价格持续低位运行，一定程度抑制鸡蛋需求。对于2024年来说，供给充足下猪价可能难有较好表现，即对蛋价的支撑作用不足。

平均批发价格_猪肉 2023-12-29



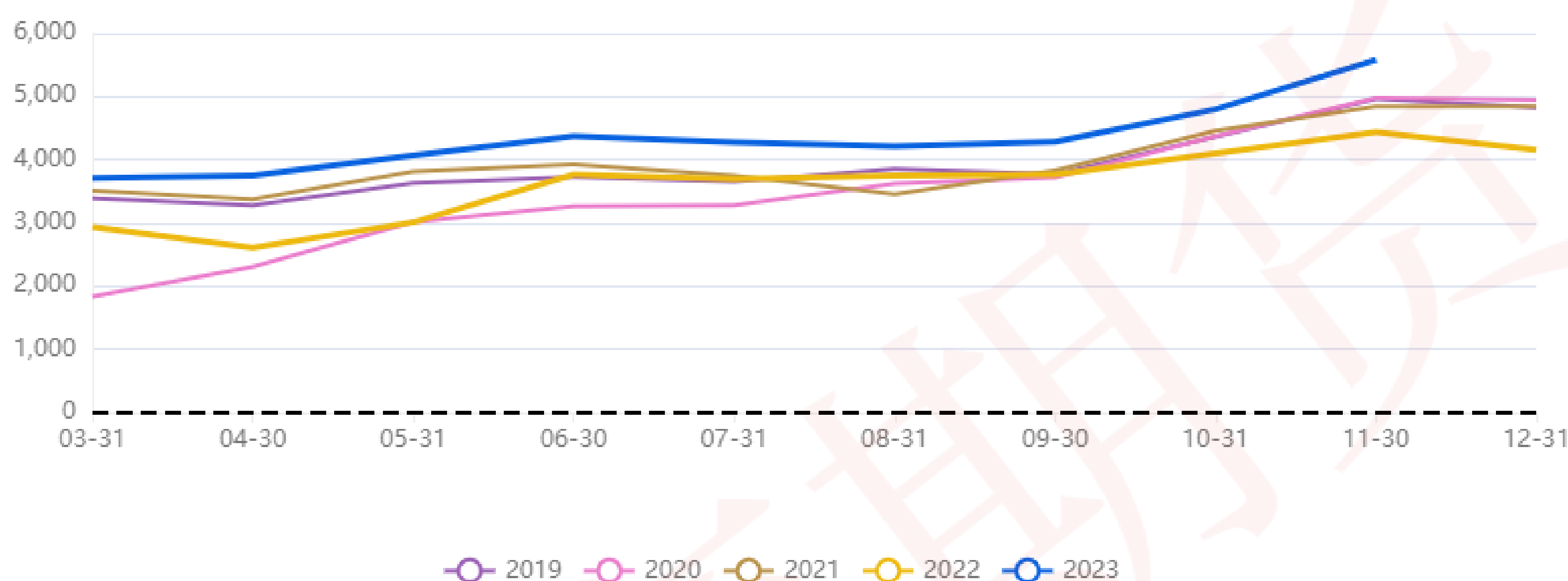
平均批发价_28种重点蔬菜价格 2023-12-29



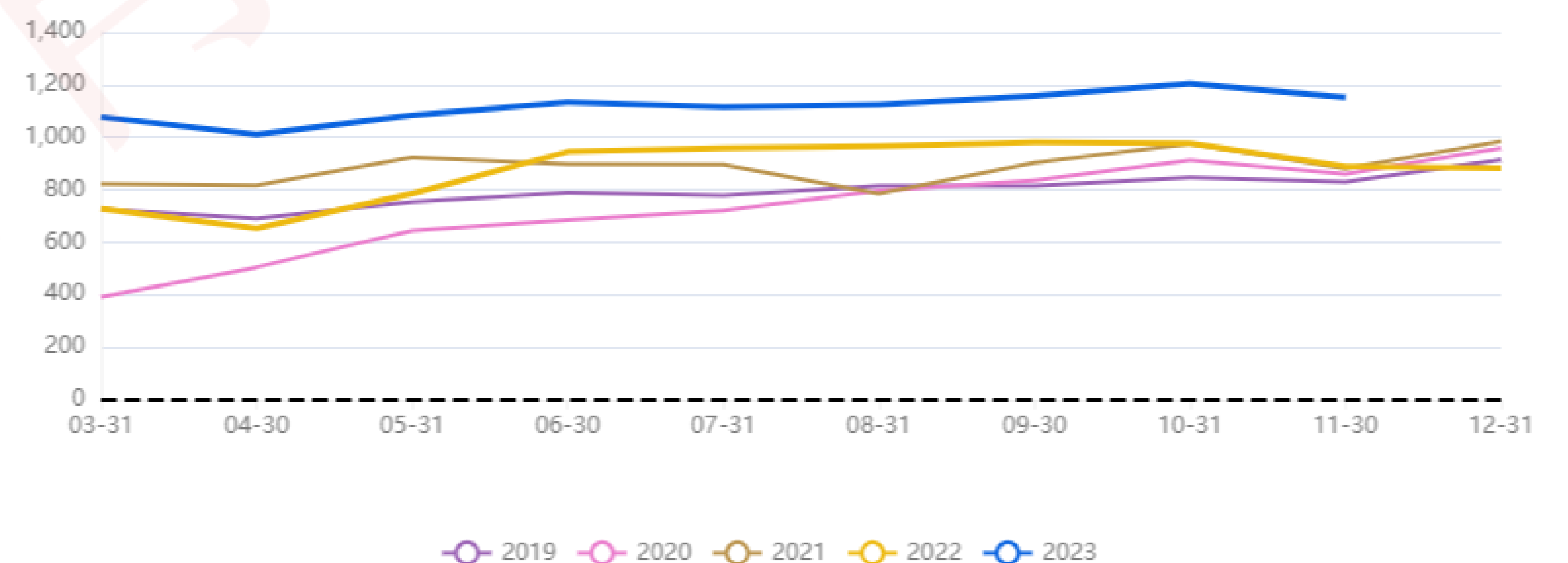
消费预期继续向好

2023年疫情影响消散，社会生活生产恢复，社会餐饮消费回升，鸡蛋需求抬升；2024年在经济持续弱复苏背景下，预计社会餐饮消费仍将向好，一定程度提振鸡蛋需求。

社会消费品零售总额：餐饮收入：当月值 2023-11-30



限额以上企业餐饮收入总额：当月值 2023-11-30

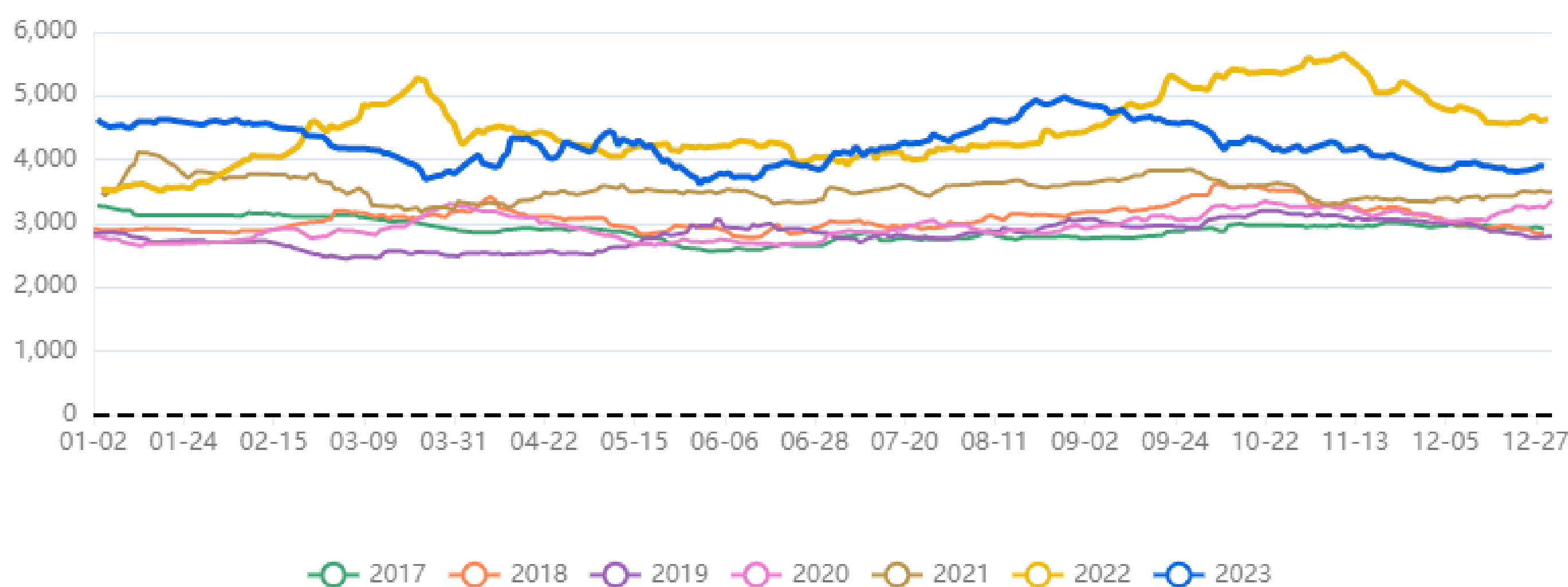


四、成本：养殖成本重心下移

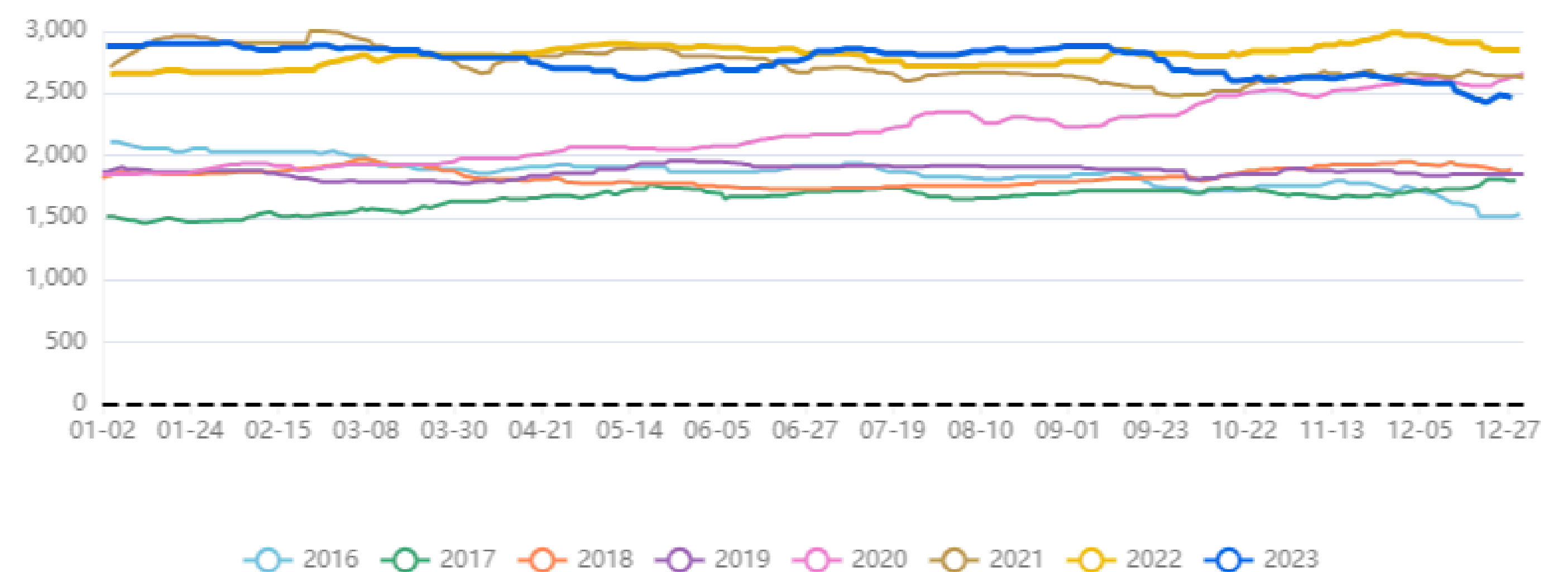
养殖成本下降，鸡蛋支撑下移

2023年自秋季新季作物开始收获以来，玉米大豆价格持续走弱，鸡蛋养殖成本快速下降至4元/斤以下。在增产背景下，预计供给充足将继续施压玉米豆粕价格在明年价格重心继续下移，对应2024年鸡蛋综合养殖成本有望进一步下降至3.5元/斤左右。

43蛋白豆粕现货价格_华东_日照 2023-12-29

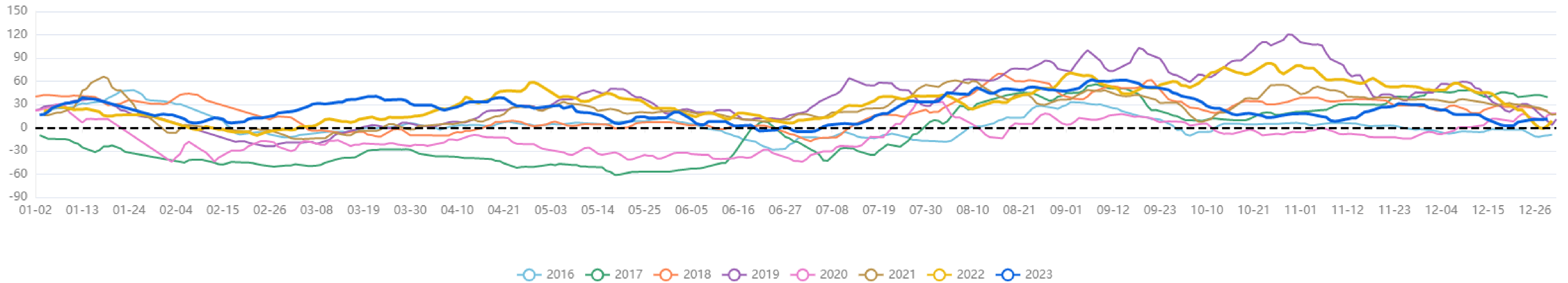


玉米平舱价_锦州港 2023-12-28



四、成本：养殖成本重心下移

养殖利润 2023-12-29



五、总结与展望

总结与展望

2023年鸡蛋产能逐步恢复，但淘鸡量亦抬升，整体供给增加缓慢，在季节性需求变化背景下蛋价呈现宽幅震荡。

对于2024年鸡蛋价格走势，高利润高补栏下，上半年鸡蛋存栏高位，供给压力显现，而随利润回落淘汰抬升，下半年鸡蛋供给有望改善，需求仍季节性变化为主但整体随经济弱复苏预计继续维持小幅增长态势。因此，供给抬升而需求提振有限，2024年蛋价重心预计下移，下半年供需改善下蛋价有望好于上半年。综合成本与利润情况，预计2024年蛋价可能运行区间3.3-4.5元/斤。

【策略推荐】

- 单边建议：上半年合约仍以逢高沽空为主，其中JD2403合约考虑在3800以上逢高沽空，JD2405合约考虑在4000以上逢高沽空；下半年旺季合约可以尝试逢低布局多单，其中JD2408合约可以在4000以下逢低布局多单，JD2409合约可以在3800以下逢低布局多单。
- 价差建议：根据季节性尝试反套，关注5-9反套机会；
- 套保建议：养殖企业根据自身经营情况积极套保。

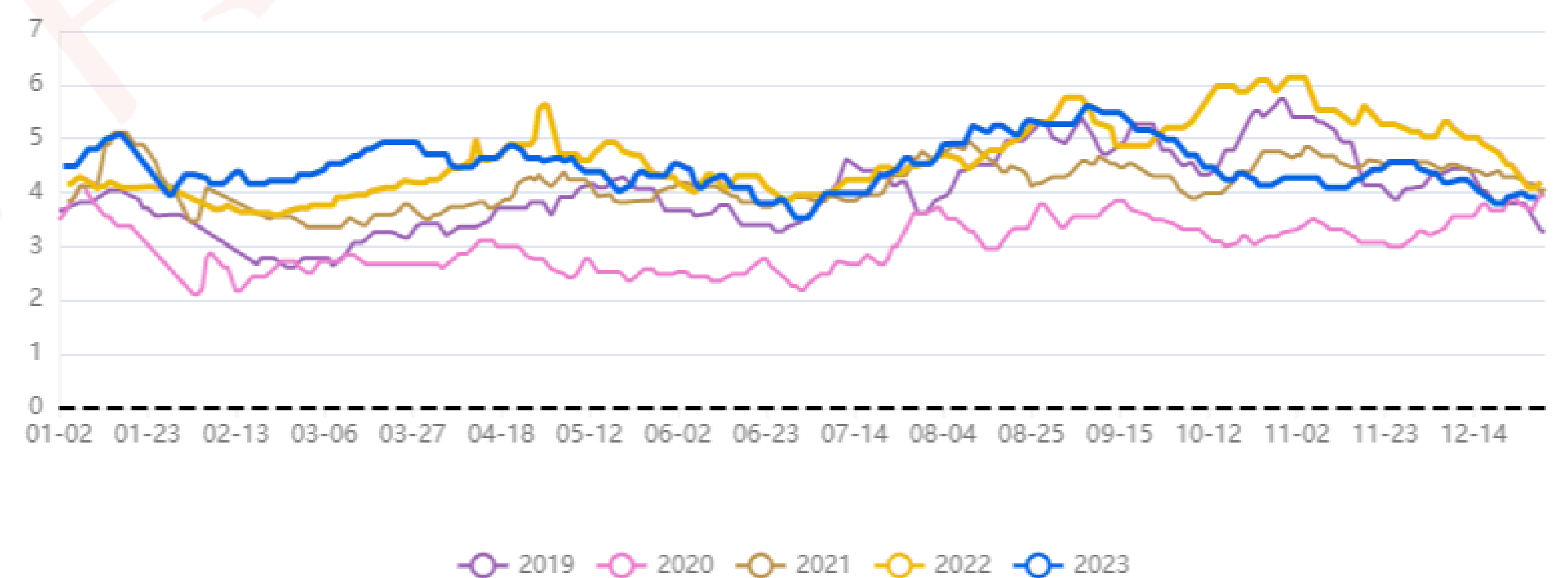
【风险提示】

1、补栏与淘鸡节奏变化；2、终端消费变化超预期；3、突发禽类疫病等。

主力合约_收盘价 2023-12-29



鸡蛋现货价格_河北_石家庄 2023-12-29



免责声明

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。