



近月供需双旺 远月颓势尽现

核心要素：

供应方面：7月蛋鸡存栏增长显著，但在养殖单位对旺季蛋价仍有预期的背景下，老鸡延淘的情况较为普遍，补栏情绪也有所好转。同时步入秋季后，天气转凉会令蛋鸡的产蛋率逐渐恢复至正常水平，因此中短期内鸡蛋的供应压力或仍较为显著。

需求方面：由于目前尚处需求旺季，终端的实际走货情况表现尚可，各环节库存也维持在相对低位。而后期的中秋节前备货和开学备货也会对鸡蛋需求产生一定刺激作用。

后市展望：由于中小码蛋供应压力较强，近期现货涨势频频受阻，终端对于高价货源的接受程度较为一般。考虑到距离节日备货还有一定时间，鸡蛋现货或仍维持在年内相对高位，但是能否向上大幅走高仍需进一步观察。在期货方面，JD2409合约临近限仓，多空双方竞争依然较为激烈，盘面矛盾持续加剧，由于该合约以交易节后逻辑为主，因此对于现货的涨跌反应较为迟钝，近期主要关注现货涨幅能否超出市场预期。远月合约整体氛围偏弱，市场看空预期已提前注入，后市主要关注养殖单位的淘鸡节奏和补栏情绪，操作上建议以反弹沽空为主。

研究员：农产品小组

从业资格号：F03104461

电话：19339940612

日期：2024年08月12日

独立性声明：

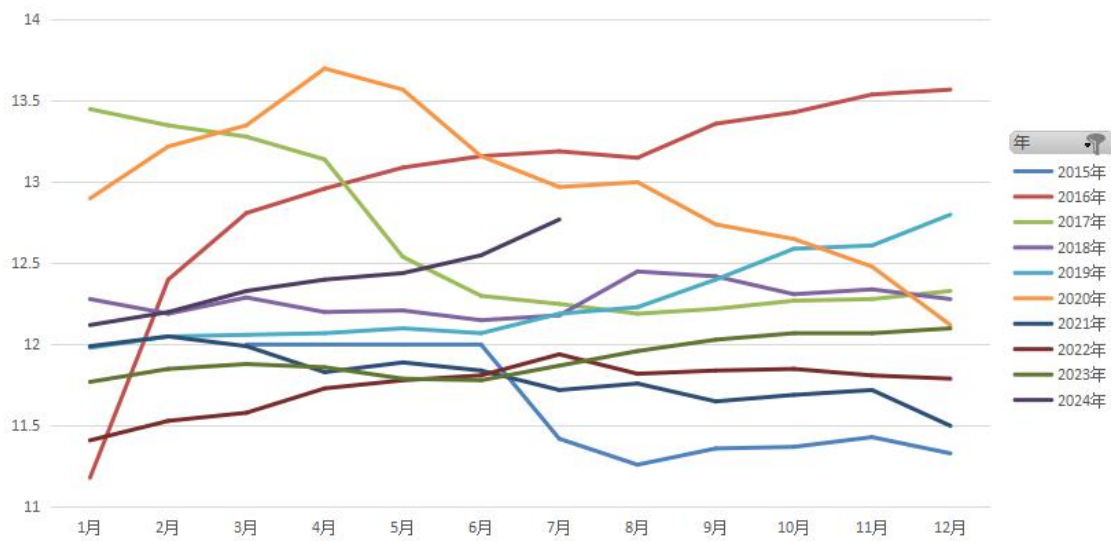
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



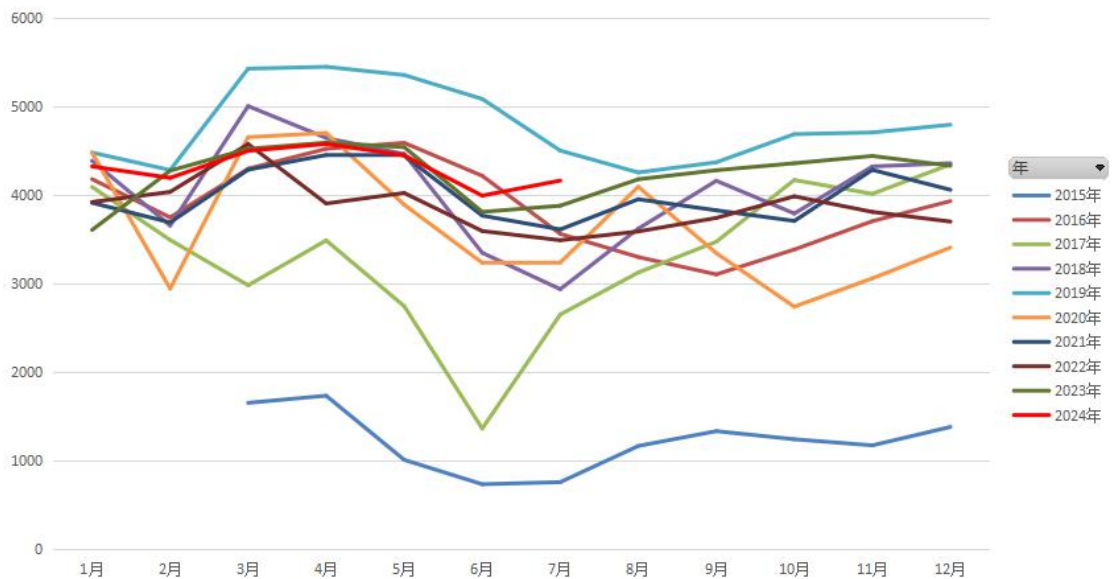
一、供应方面

根据卓创统计数据显示，7月全国在产蛋鸡存栏量约为12.77亿只，环比增幅1.75%，同比增幅7.58%。与近10年的同期存栏量相比，目前蛋鸡存栏总量仅次于2016年和2020年，处于同期第3高位，且存栏总量仍呈小幅增长趋势，这也成为压制近月蛋价的最主要因素。从补栏情况看，7月样本企业蛋鸡苗出苗量为4168万羽，环比上涨4.25%，同比上涨7.31%，补栏数量处于近10年同期第2高位，这或令后市的开产压力有所增加。

在产蛋鸡存栏量



样本企业蛋鸡苗月度出苗量（占全国50%）



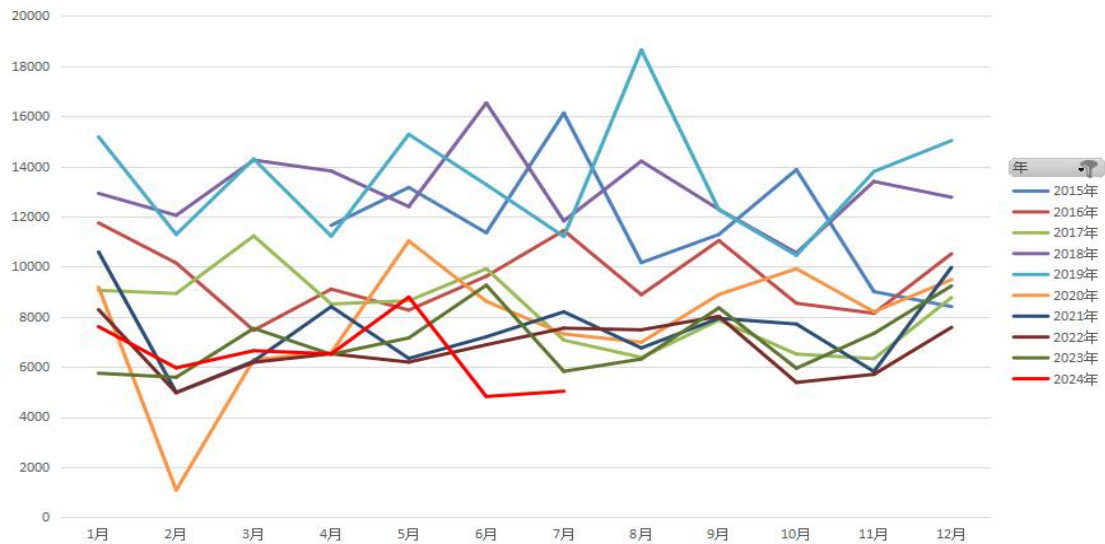
数据来源：卓创红期 格林大华期货

请务必阅读正文之后的免责条款部分

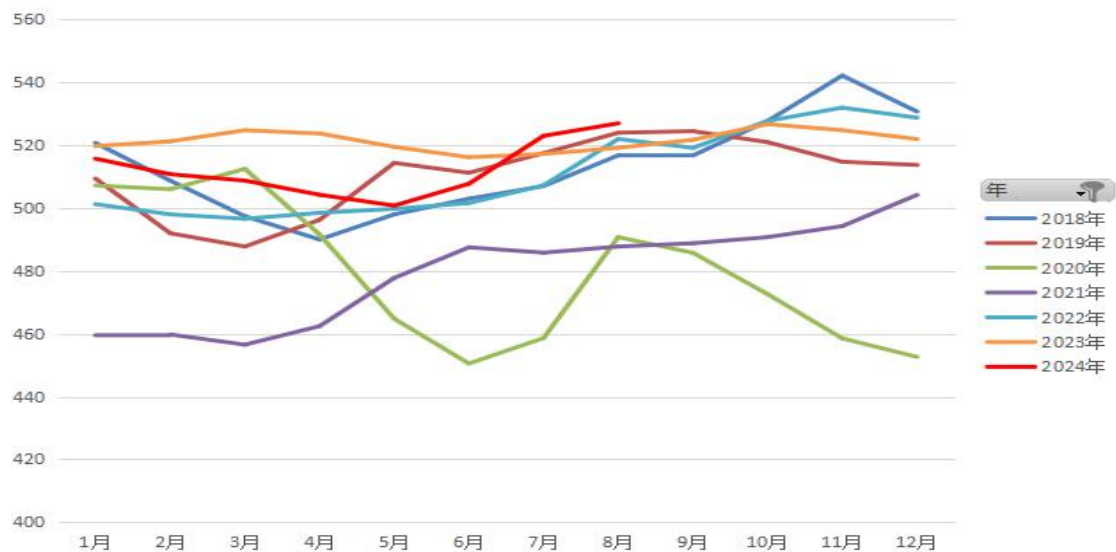


此外，淘鸡数量也是影响在鸡蛋供应的主要因素，其变化与淘鸡日龄、前期补栏量以及养殖单位的生产决策密切相关。截至 2024 年 8 月 8 日，全国淘汰鸡平均淘汰日龄为 527 天，处于近 7 年历史同期最高位，同时周度淘鸡数量为 1517 万羽，淘汰数量居同期低位。而由于淘汰数量较少，淘鸡价格也随着水涨船高。截至 8 月 9 日，全国海兰褐淘鸡（4 斤）均价已涨至 6.73 元/斤，处于历史同期最高位。造成这一现象主要原因在于目前蛋鸡养殖盈利尚可，饲料成本的下降以及养殖单位对旺季蛋价仍有预期令近期淘汰情绪较弱，短期内或仍以淘汰适龄老鸡为主，淘鸡出栏量暂时不会出现明显增加。

全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量



全国淘汰鸡平均淘汰日龄



数据来源：卓创红期 格林大华期货

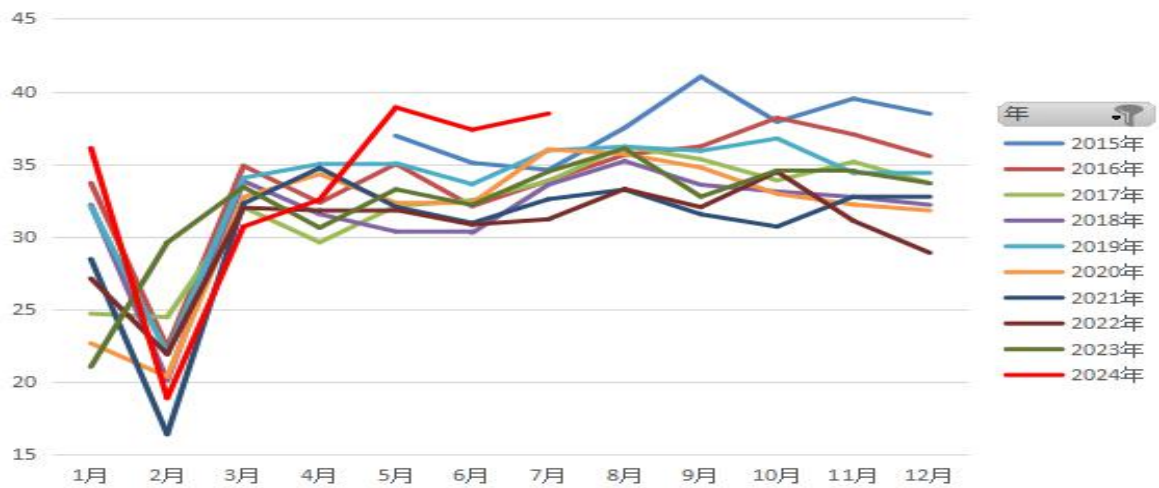
请务必阅读正文之后的免责条款部分



二、需求方面

受中秋节以及开学备货等因素的影响，8月往往是鸡蛋的需求旺季。而回顾近几月鸡蛋的销售数据，今年5月过后鸡蛋的整体销量远超往年均值，这也是前期淡季不淡和当下蛋价反复上冲的主要原因。根据卓创数据统计显示，7月全国销区代表市场的38.47千吨，环比增幅2.97%，同比增幅11.57%，同时生产与流通环节的库存天数也均保持在1天以下，这对近期蛋价产生了较强的支撑。目前鸡蛋需求表现偏好一方面是季节性需求因素导致，另一方面是近期菜价高企令鸡蛋的替代效应增强。综合以上因素，随着备货时间逐渐临近，预计8月中下旬鸡蛋的需求表现或仍有一定期待。

销区代表市场鸡蛋销量



三、历史数据及后市展望

为了更加直观的了解目前鸡蛋基本面与往年的差异，笔者将历年8月份鸡蛋的基本面数据进行整理。我们根据近期数据推算，2024年8月在产蛋鸡的存栏量或较7月的12.77亿羽小幅增加，单斤鸡蛋饲料成本或维持在3—3.2元/斤的低位区间。纵向对比我们发现今年的基本面与2020年最为相近，但是目前馆陶粉壳鸡蛋的价格为4.4元/斤，单斤鸡蛋周度盈利值也达到1.23元/斤的高位，鉴于后市蛋价或仍有一定看涨预期，预计今年8月份蛋价所处的价格和盈利区间和或处于相对偏高的水平，但是这或也为后市的蛋价下行埋下伏笔。



历年 8 月鸡蛋基本面数据

日期	样本企业鸡蛋出栏量（50%）	在产蛋鸡存栏量	鸡蛋月度均价				单斤鸡蛋饲料成本月度均值	鸡蛋单斤盈利月度平均值
			中国褐壳鸡蛋	回龙观市场褐壳鸡蛋	涿水市场粉壳鸡蛋	馆陶市场粉壳鸡蛋		
2023年8月	4183	11.96	5.14	5.32	5.02	4.79	3.96	0.93
2022年8月	3593	11.82	4.92	5.09	4.70	4.53	3.67	1.06
2021年8月	3957	11.76	4.80	5.04	4.74	4.49	3.50	1.16
2020年8月	4098	13.00	3.51	3.59	3.46	3.28	3.09	0.22
2019年8月	4260	12.23	4.76	4.88	4.75	4.57	2.79	1.80

数据来源：卓创红期 格林大华期货

期货方面。JD2409 合约将于本月 14 日开始限仓，由于该合约是节后合约，因此其近期并未与现货保持同频共振，整体运行逻辑仍在博弈中秋节后的蛋价，后市主要关注现货价格的上涨幅度能否达到市场预期以及冷库蛋出货对市场的影响；JD2410—JD2412 合约已提前启动下跌预期，且从技术上看此轮下跌似乎仍未触底，但是需要注意的是，目前 450 天日龄以上的老鸡占比在经历了连续 3 个月上涨后已经达到了 9.22%，同时上周老鸡平均淘汰日龄在 527 天的相对高位，后市要警惕蛋价表现不及预期可能引发的集中淘汰问题。JD2501 合约及之后的合约仍以偏空思路为主，主要原因在于鸡蛋的下行周期仍未兑现，同时未来蛋白类商品的价格也均有不同程度的下跌预期，高存栏背景下市场对于远月蛋价较为悲观，具体需关注后期的补栏情况。

免责声明：本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。