



三立期货  
SANLI FUTURES



# 2023 鸡蛋年报

供应压力增加需求跟进有限，  
明年蛋价缺乏利好

陈晨  
从业资格号：F3082731  
投资咨询号：Z0018842

让 每 一 个 客 户 成 为 专 业 的 投 资 者



回顾：2023年上半年鸡蛋价格季节性规律不明显，下半年基本恢复季节性规律，但全年消费较为平淡，且节前备货效果不强。

基本面：供应端蛋鸡养殖持续盈利，今年蛋鸡养殖平均成本为4.19元/斤，同比降幅1.41%；补栏意愿增加，全年鸡苗销量总计45529万羽，累计同比增加11%；截止11月底蛋鸡存栏量为11.46亿只，同比去年增3.15%，存栏呈缓慢增长趋势；需求端刚需为主，截止11月，代表销区鸡蛋总销量约32.89万吨，累计同比去年增0.53%，旺季需求虽好但提振程度有限。基本面供应端的利好支撑不断减弱，而终端需求恢复不及预期下压制蛋价。

2024年展望：终端需求缺乏扩张空间，供应压力又将增大，明年蛋价缺乏利好，上半年春节和五一后或回落，夏季维持弱势，直到旺季前会有上行可能。



三立期货  
SANLI FUTURES

让每一个客户成为专业的投资者

CONTENTS

# 目录

01

回顾篇

02

基本面篇

03

总结&展望篇



# 01

回顾篇 —— 终端需求疲弱，  
鸡蛋23年季节性驱动不强





## 1 行情回顾 —— 终端需求疲弱，鸡蛋23年季节性驱动不强

- 2023年上半年鸡蛋价格季节性规律不明显，第一季度蛋价宽幅震荡，二季度震荡下行；下半年基本恢复季节性规律，第三季度在夏季触底后震荡上行；旺季接近高点后第四季度再次回落。
- 2023年是市场放开及经济恢复的一年，原本人们对终端需求的恢复抱有极大信心，预计各商品均会迎来上行，但23年的结果却事与愿违 —— 终端需求并未出现明显提振，甚至常有不及去年同期的现象出现，特别是在五一、国庆这样的旺季前夕，鸡蛋备货也未能如期拉动行情上涨。虽有低存栏、高成本支撑蛋价，但由于终端需求扩张有限，市场购销始终不温不火，今年蛋价高点也不及去年与前年，大多数时间延续震荡整理格局。截止2023年12月12日，2023年现货主产区鸡蛋均价最高突破5.57元/斤，主销区均价最高5.62元/斤；文华鸡蛋主连盘中最高突破4697元/500千克（2月3日），较年初下跌6.20%。



# 行情回顾 -- 终端需求疲弱，鸡蛋23年季节性驱动不强





## 行情回顾 —— 终端需求疲弱，鸡蛋23年季节性驱动不强

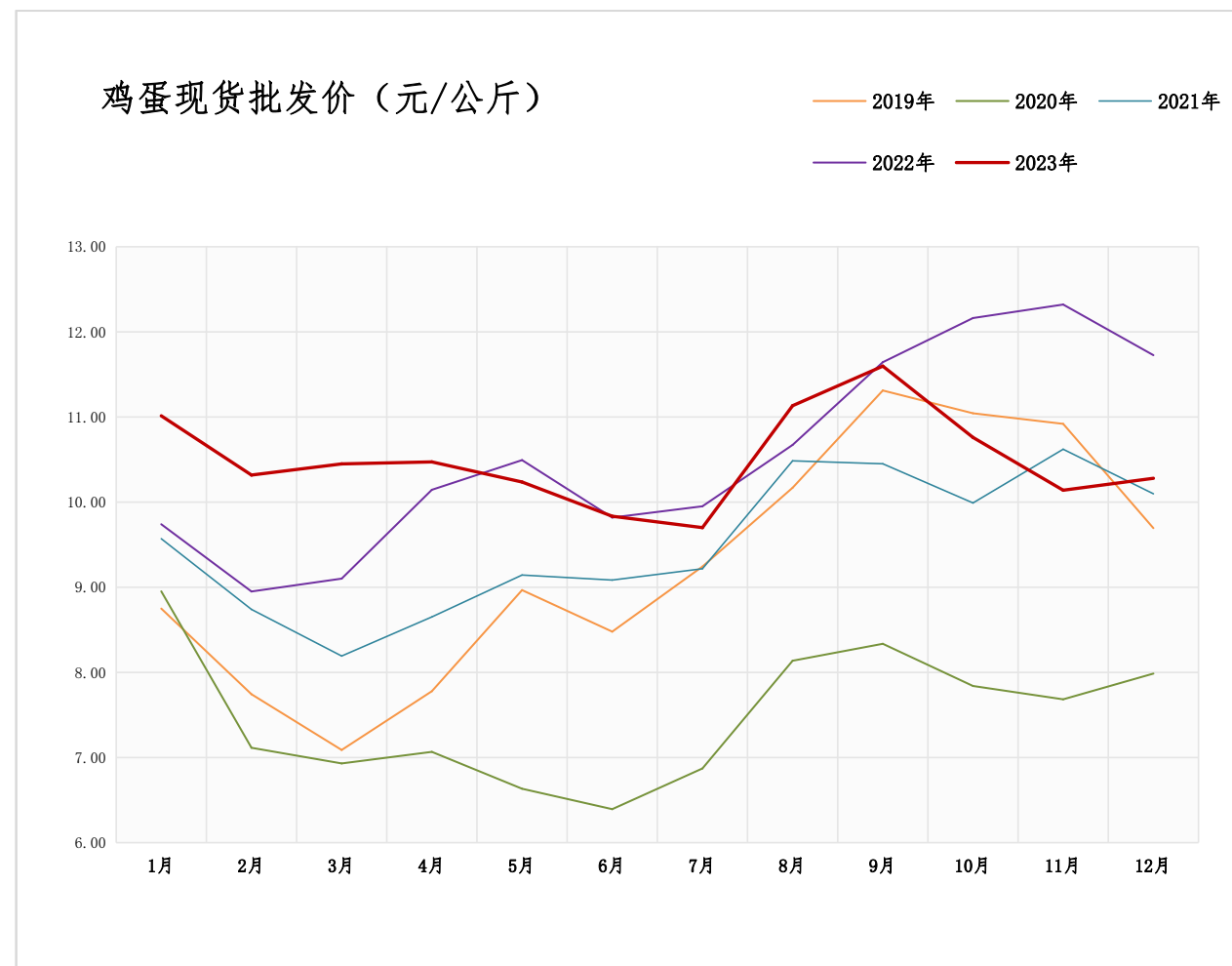
- 23年鸡蛋价格大体上可以以季度划分为四个阶段。一季度蛋价维持震荡整理。蛋价经历春节前夕的备货到春节时期的市场停滞，再到节后需求恢复的缓慢抬升，与历年情况基本一致。
- 二季度是蛋价的下行阶段，上半年在春节过后缺乏新利好支撑，清明及五一两节效应也仅仅小幅提振备货需求，因此上半年并未出现上行驱动，蛋价震荡下跌至年内低点。





## 行情回顾 —— 终端需求疲弱，鸡蛋23年季节性驱动不强

- 三季度也是蛋价触底反弹的阶段，淡季过后消费逐渐恢复，加上学校开学食堂采购及中秋国庆的备货提振，蛋价在三季度重回季节性规律运行，反弹至一年最高点。
- 四季度在旺季过后缺乏进一步提振，加上终端需求疲弱，猪肉价格低迷拖累市场，蛋价震荡下行为主。
- 对比近五年情况来看，今年的鸡蛋供应与去年及前年相差不大支撑蛋价维持高位，但季节性规律仅仅在一季度和三季度体现的较为明显，其余时间均缺乏明显动能，宽幅整理为主。

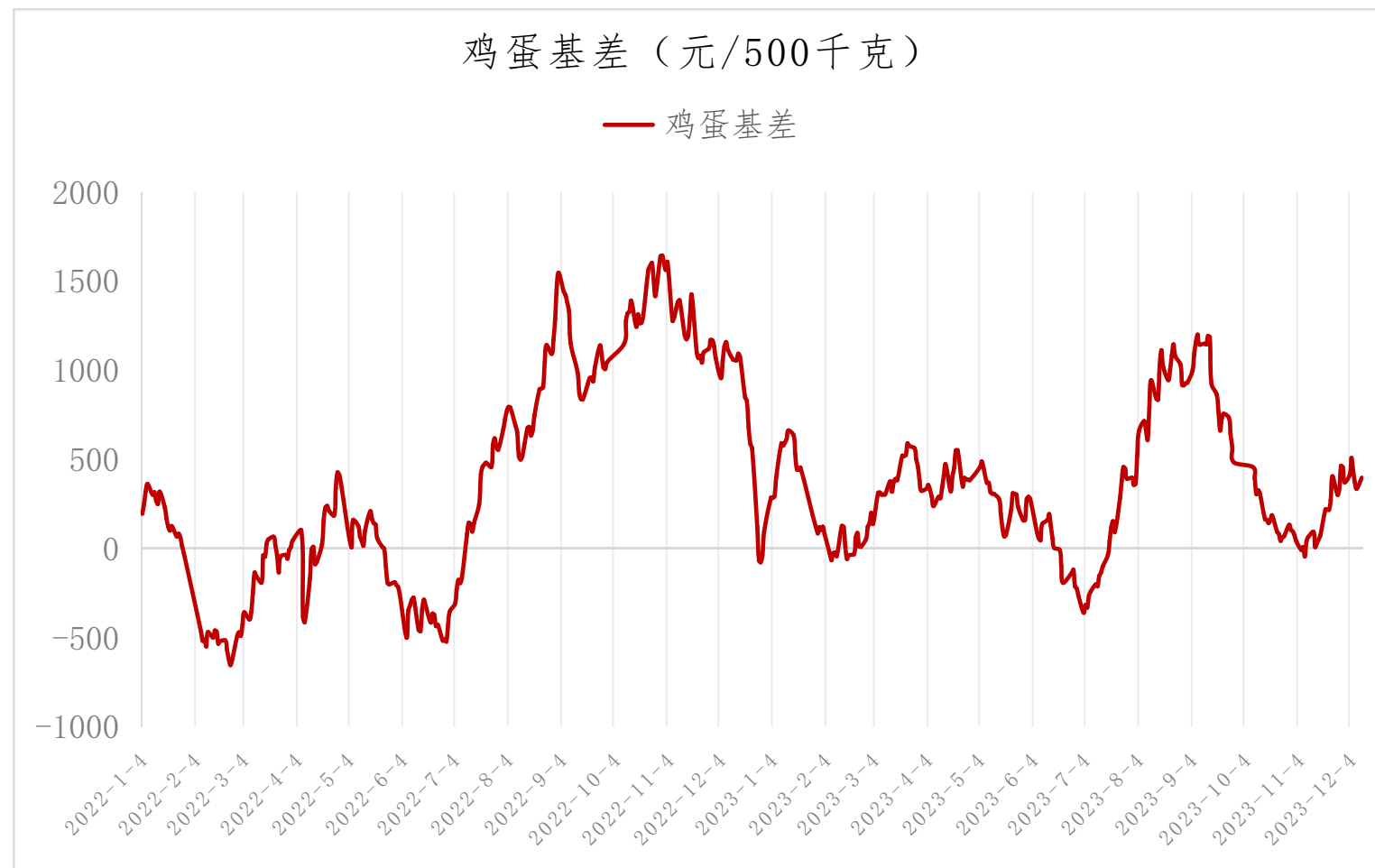






## 1 行情回顾 —— 基差大部分时间呈现货升水，市场预期始终一般

- 今年鸡蛋基差除了在2月初、6月底至7月初及11月初的几天内期货价格短暂高于现货，呈现货贴水状态；其余时间均保持现货升水。
- 基差为负的时间均属于鸡蛋需求低迷的时刻，现货市场疲弱，而现货长时间保持升水，则反映了市场信心不足，对终端需求保持较弱的预期。





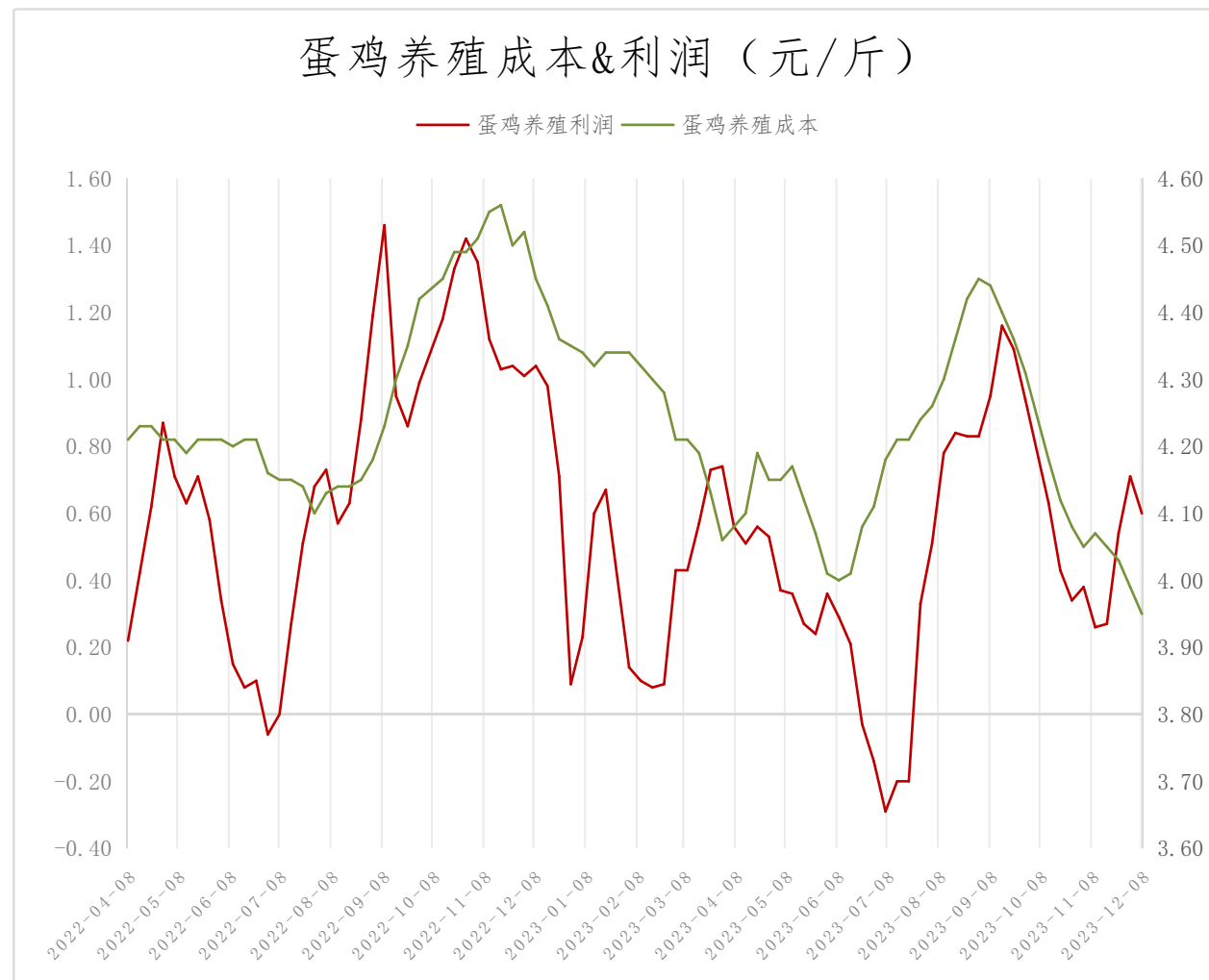
## 02

基本面篇 —— 需求无法消化供应增量，  
蛋价持续性利好不足



## 养殖利润 —— 养殖端成本稍有回落但利润也较去年稍低

- 今年除了三季度因美豆减产原因导致豆粕价格上涨，成本随之上涨，其余时间养殖成本较去年稍低，整体来看今年蛋鸡养殖平均成本为4.19元/斤；同比降幅1.41%，综合来看养殖成本小幅回落，刺激养殖端补栏积极性。
- 今年蛋价水平较去年稍低，因此蛋鸡养殖利润也较去年小幅下滑，特别是在夏季淡季背景下，成本无明显收缩，利润进一步缩窄至亏损。



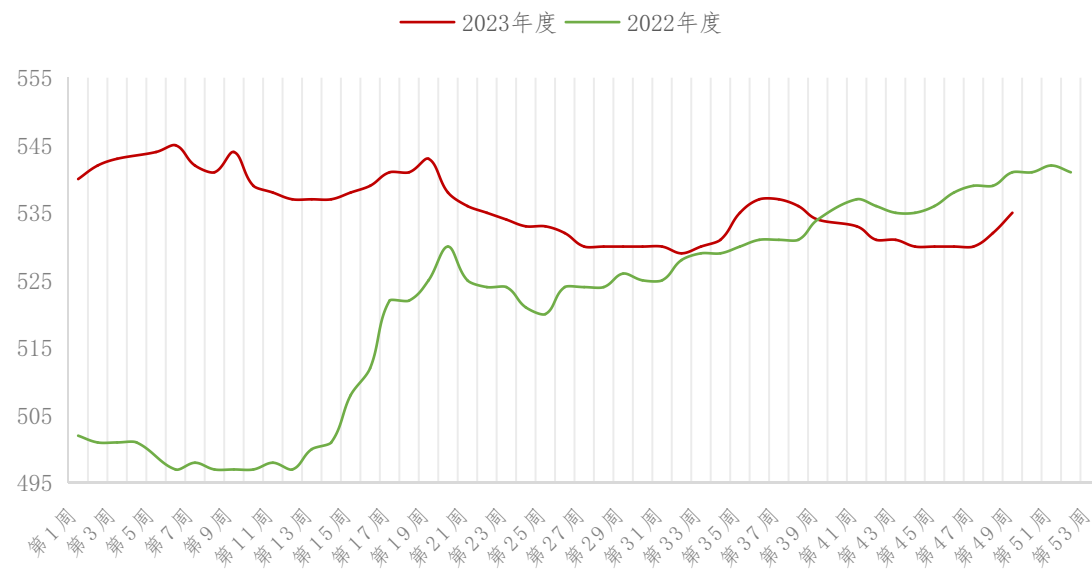


## 鸡蛋供给 -- 存栏较低但呈增长趋势，蛋价支撑逐渐减弱

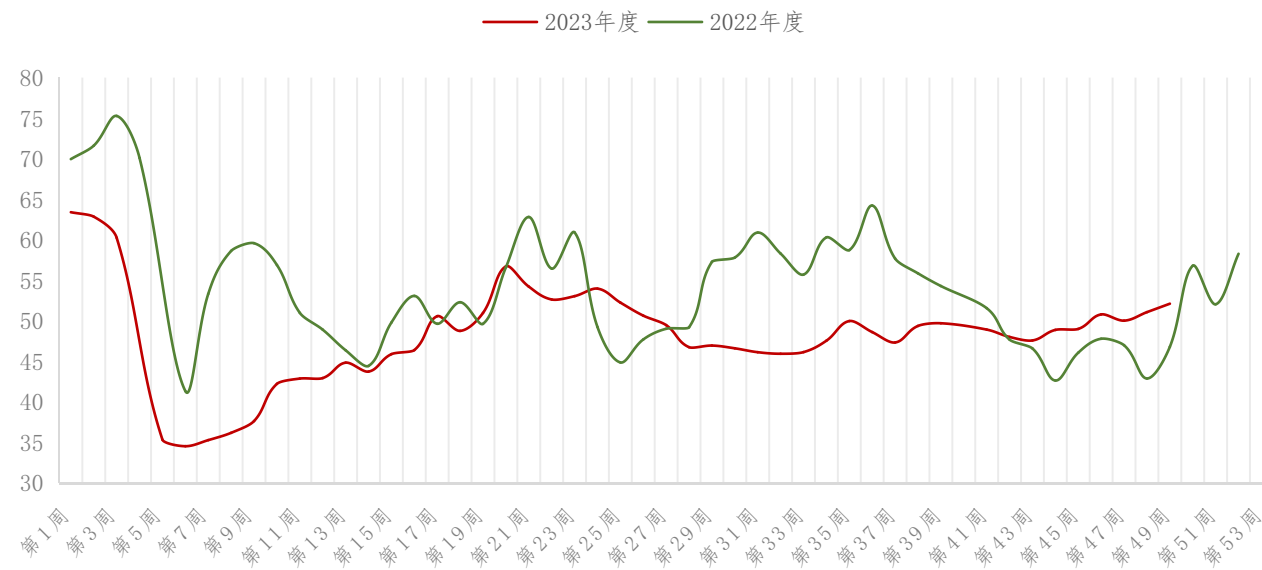
### 蛋鸡淘汰 -- 淘汰偏少，延淘现象普遍

- 今年全年淘汰鸡出栏量较低，在最后一个季度有超过去年同期趋势，结合淘汰鸡平均淘汰日龄来看，今年淘鸡日龄平均数为536天，去年平均521天，今年老鸡出栏时间整体更长，延淘现象更为普遍。周度图来看，延淘更多发生在今年的前三个季度，最后一个季度淘鸡日龄下降，出栏量增加，反映出养殖户惜淘情绪的下降，也对后市的行情不再看好。

淘汰鸡：平均出栏日龄：中国（周）



淘汰鸡出栏量（万羽）



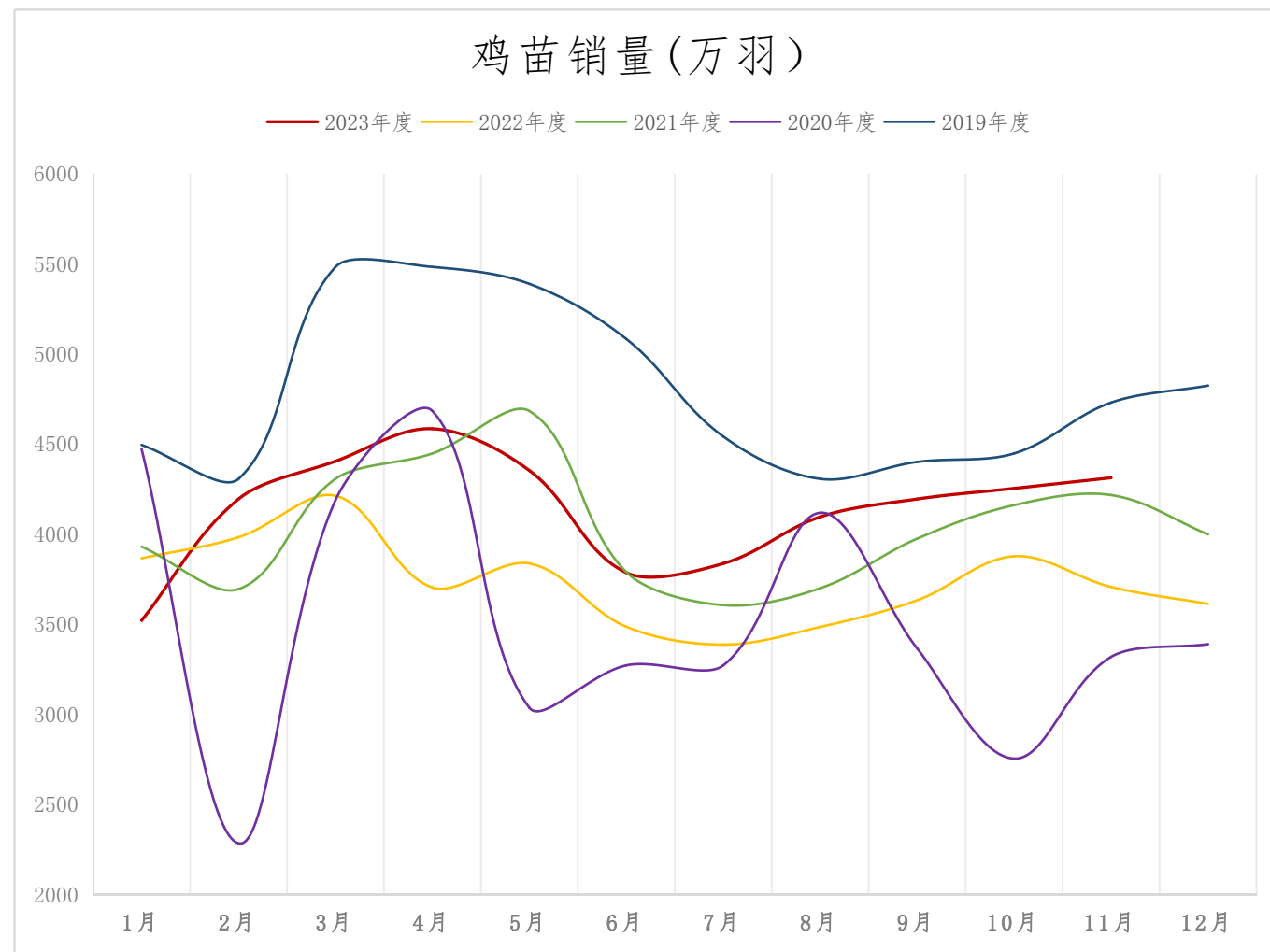




## 鸡蛋供给 —— 存栏较低但呈增长趋势，蛋价支撑逐渐减弱

### 鸡苗补栏 —— 鸡苗销量同比增加，蛋鸡存栏数量增加

截止11月底，今年鸡苗销量总计45529万羽，累计同比增加11%（去年全年为44779万羽）。今年2月开始，市场逐渐进入恢复期，同时业者对后市的餐饮与旅游行业均抱有乐观态度，成本端饲料价格回落，养殖户补栏意愿增加，鸡苗销量上升。但三季度饲料成本随着美豆减产而增长，鸡蛋也进入消费淡季，养殖端补栏积极性稍有回落。四季度气温下降以后补栏积极性再次回升，但由于今年终端需求始终稍显疲态，鸡苗销量增幅有限，反映出业者对年底和明年春节的行情并不是很看好。

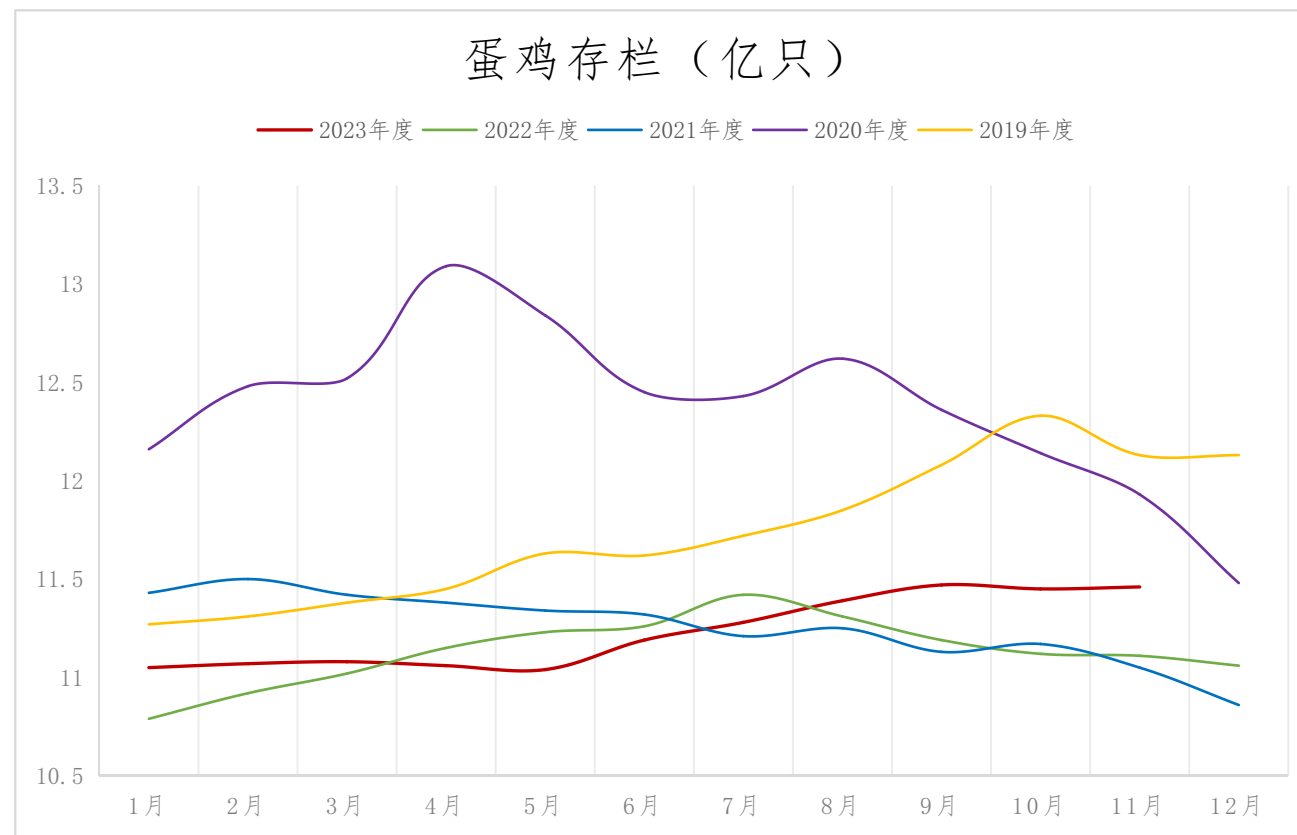




## 鸡蛋供给 -- 存栏较低但呈增长趋势，蛋价支撑逐渐减弱

### 在产蛋鸡存栏 -- 存栏呈增长态势，供应端支撑不断减弱

- 截止11月底，蛋鸡存栏量为11.46亿只，同比去年增3.15%。
- 分月图来看，三季度中开始，蛋鸡存栏就已经达到近三年高位水平，后呈继续增加态势。对比去年，当前的供应压力明显加大，低存栏对蛋价的支撑作用不断减弱。



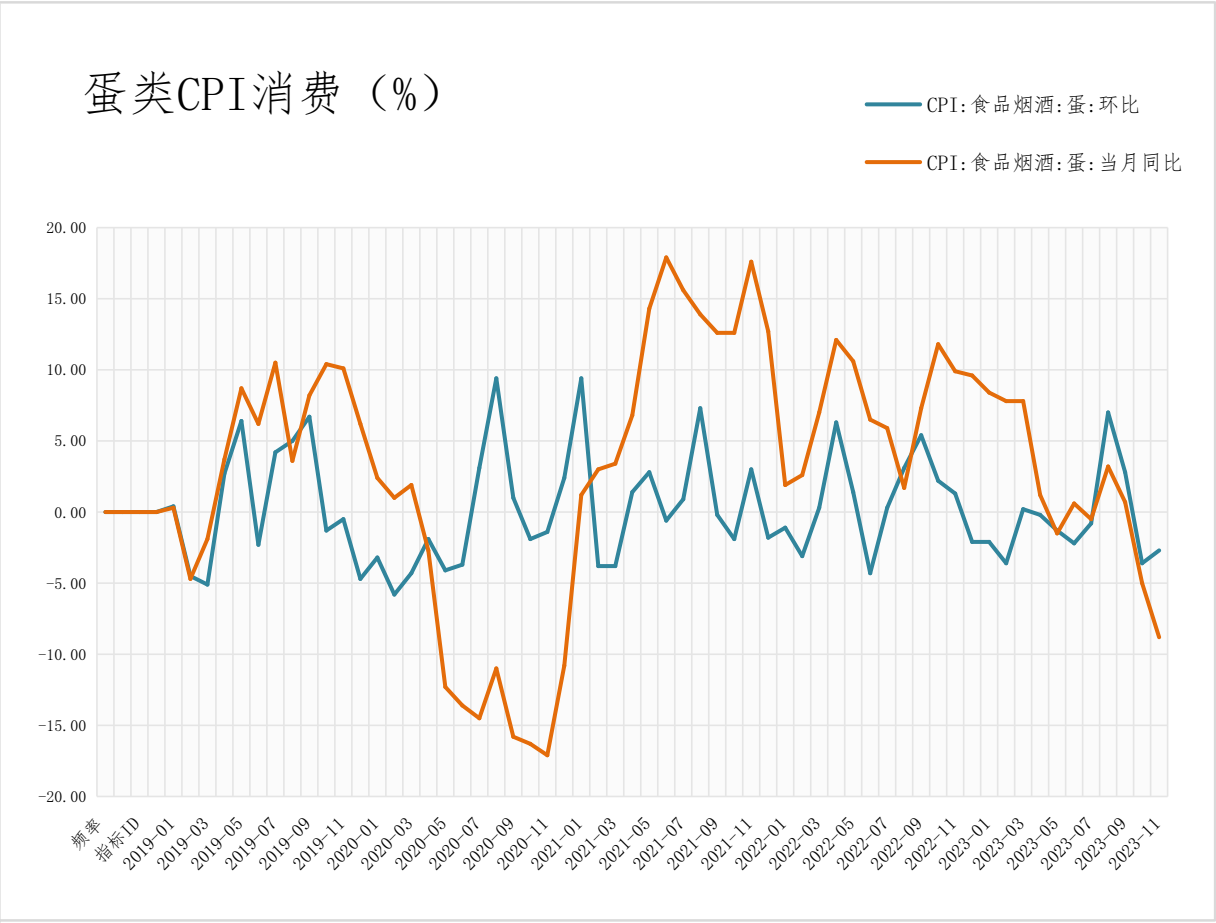
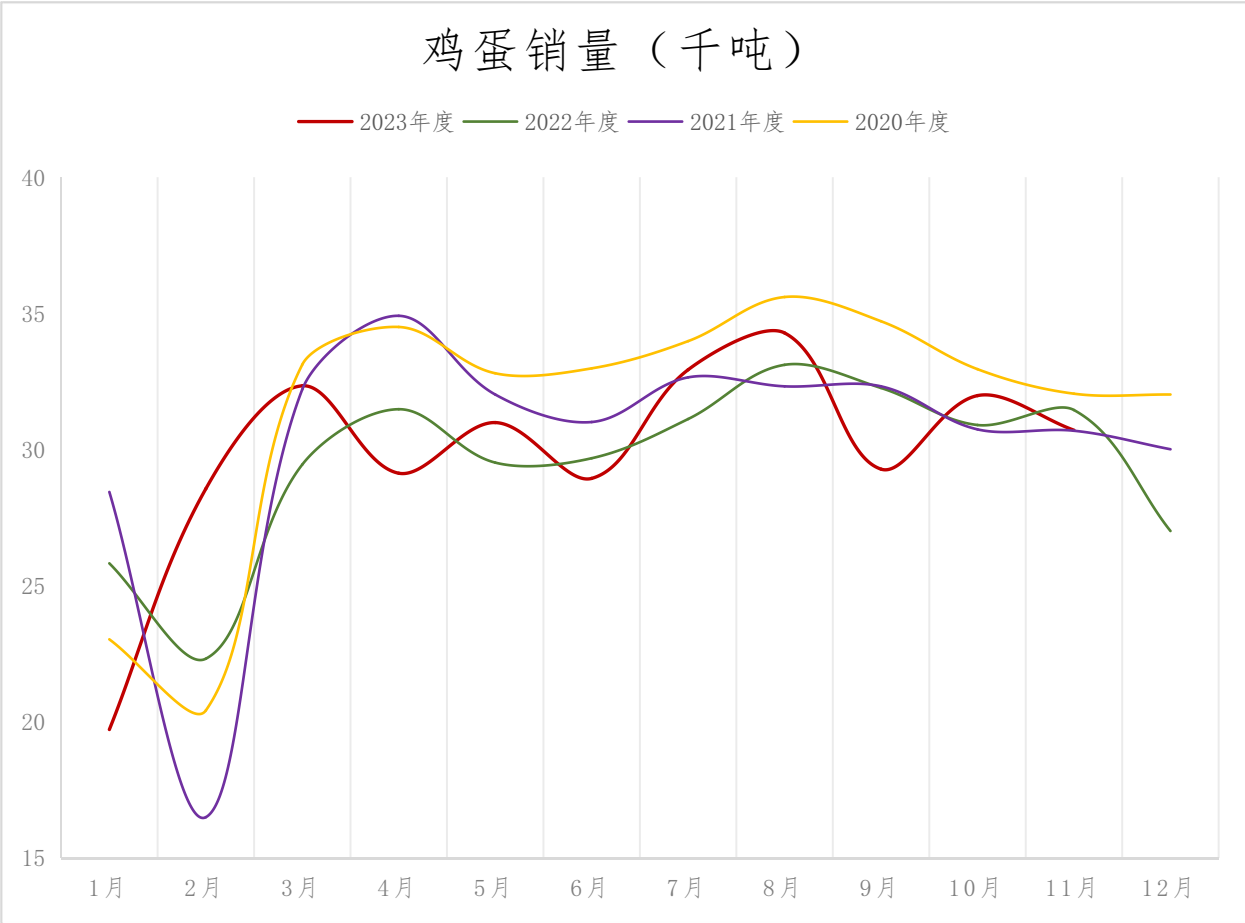


## 鸡蛋需求 —— 终端需求有所恢复，但程度不及预期

- 今年国内“放开”加上经济恢复，市场普遍对今年的消费抱有乐观预期，加上节假日正常出行的人数变多，餐饮业消费预期也较良好，鸡蛋需求也被寄托了良好期待，市场普遍认为需求会明显好于去年，有望超过前年赶至疫情前水平。但今年终端需求的恢复并没有大家所预料的那样强劲，截止今年11月，代表销区鸡蛋总销量约32.89万吨，累计同比去年增0.53%（去年前11个月鸡蛋销量为32.71万吨，全年为35.41万吨），较前年降1.48%，较20年降4.99%，更较疫情前的19年降11.36%。对比可知，今年全年消费量与去年差距不大，终端需求没有明显增量，不及疫情前水平。
- 蛋类CPI消费环比在大部分时间呈下降趋势；同比在一季度、4、6、8、9月增长，其余时间下降，再次印证了需求恢复不及预期这一事实。



# 鸡蛋需求 -- 终端需求有所恢复，但程度不及预期

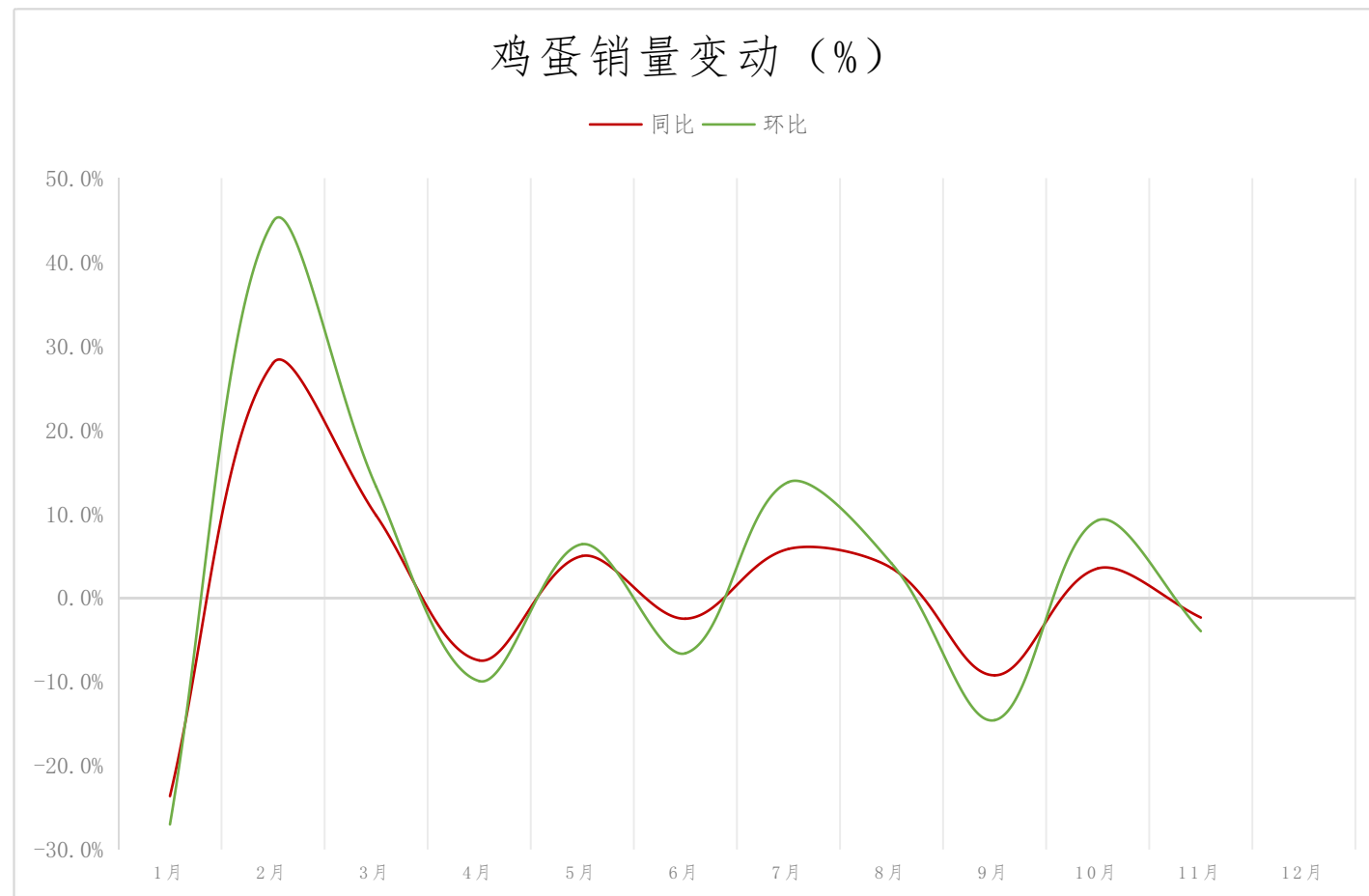






## 鸡蛋需求 —— 终端需求有所恢复，但程度不及预期

- 具体看同比情况，2月、3月、5月、7月、8月及10月鸡蛋月度销量要好于去年，4月、6月、9月和11月不及去年。其中8月底存在学校食堂备货需求，10月有国庆节餐饮备货需求，5月有劳动节餐饮提振，旺季前备货提振并不足，反而是节假日出行人数增加，鸡蛋销量好转。
- 今年需求表现持续不及预期，年底促销更弱势，反映了鸡蛋刚需不足的现象，考虑到生猪产能压力较大，鸡蛋替代性价比不高，需求端驱动偏弱。





# 03

总结&展望篇 —— 支撑减弱需求跟进不足，  
明年蛋价缺乏利好



## 总结&展望 —— 支撑减弱需求跟进不足，明年蛋价缺乏利好

- 回顾今年，受低供应支撑，鸡蛋最低价格高于去年，但高点却不及去年，且并未完全延续原本的季节性规律。今年比较明显的特征就是需求维持疲弱，备受期待的节假日餐饮需求没有优异的表现，终端需求恢复不及预期，鸡蛋市场囤货积极性不强，日常刚需维持平稳。加上第四季度开始蛋鸡存栏增加，供应端的利好支撑也不断减弱。
- 展望明年，由于今年8-11月补栏增加，24年6月前新开产蛋鸡数量预计继续增长；而明年上半年对应的淘汰鸡为2022年7-12月补栏鸡苗，待淘老鸡数量<新开产蛋鸡，鸡蛋供应仍呈偏宽松增长趋势，供应端的利好支撑将不断减弱。大体上明年一季度供应压力明显，二季度相对有限，而当前蛋鸡养殖利润再度下滑抑制补栏，下半年产能或存下滑可能。



## 总结&展望 —— 支撑减弱需求跟进不足，明年蛋价缺乏利好

- 需求端来看，因我国人口基数短期难有增长，且居民饮食习惯逐渐多样化及偏清淡，对肉蛋类的需求也在逐年下滑，终端需求扩张不足，不足以匹配供应的增加，鸡蛋供需格局趋于宽松，对蛋价缺乏利好。消费方面鸡蛋或延续季节性淡旺季走势，春节后进入消费低点，二季度劳动节拉动需求反弹，节后进入消费淡季，三季度再因中秋国庆迎来旺季，旺季过后再度走弱。
- 因此，鸡蛋在明年年初或有一小波反弹趋势，春节后或弱势震荡为主，五一、中秋国庆前夕有反弹可能，节后有回落的概率，特别是春节和五一后价格或下行。明年的蛋价回落幅度有望高于往年同期，且节日提振或不及往年，预计全年蛋价整体水平同比下降。
- 短期来看，年底将至，1月存在春节备货情况，加上鸡蛋期货当前估值偏低，短期内上涨空间仍存，但备货完毕后将进入淡季，蛋价或承压。
- 风险点：禽流感的发生；宏观经济环境转差





三立期货  
SANLI FUTURES



## 免责声明

本报告数据和信息来源于交易所，合法媒体或资讯机构的公开资料，以及我公司付费授权的数据信息，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证。我公司力求对市场分析、判断做到客观公正，但市场千变万化，本公司不承担任何依据此报告内容进行操作投资而导致的损失。本报告未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如需引用、刊发，须注明出处为“山西三立期货经纪有限公司”，且不得对本报告进行有悖意愿的删节和修改。

让 每一个客户成为专业的投资者