

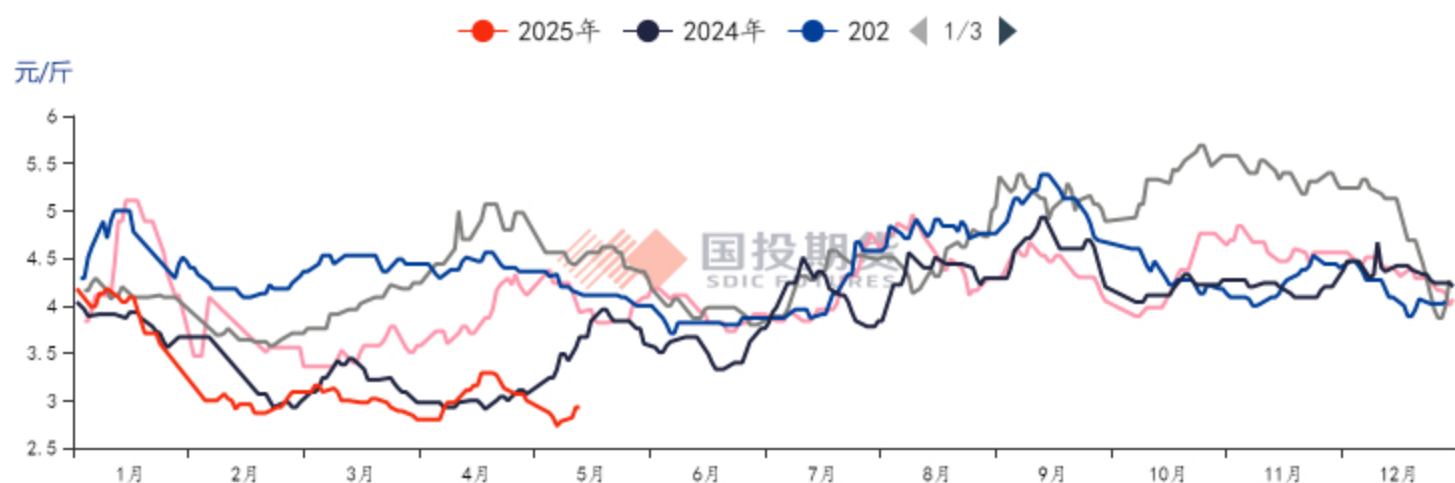
鸡蛋：蛋价跌至盈亏边缘，后期产业经营策略以防守为主

点石成金

## 一、近期蛋价下跌至年内新低水平

4月中旬以来，鸡蛋现货价格开启新一轮跌势，目前蛋价跌破了今年2月及4月以来的两次低点，价格下探至年内最低水平。以河北邯郸地区为例，五一后5月8日蛋价下跌至最低2.73元/斤，目前再度反弹至2.93元/斤。

图1：平均价：鸡蛋：河北：邯郸-5年



数据来源：wind

## 二、蛋价逼近养殖成本区间

根据卓创资讯数据，截止5月8日，单斤鸡蛋饲料成本3.09元/斤，较上年末的2.78元/斤抬升了0.3元/斤，主要由于期间玉米和豆粕价格都出现了一定的上涨。

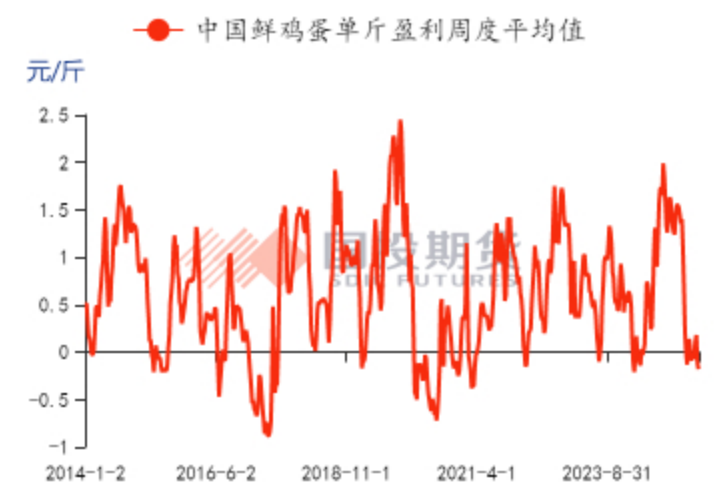
养殖利润方面，截止5月8日，鲜鸡蛋单斤盈利周度均值为-0.18元/斤，呈现小幅亏损状态。由于卓创数据的鲜鸡蛋单斤盈利是使用蛋价减去饲料成本及0.2元/斤的水电费，目前鸡蛋现货价格基本处在和饲料成本相当的区域。

图2：单斤鸡蛋饲料成本



数据来源：卓创红期

图3：鲜鸡蛋单斤盈利周度平均值

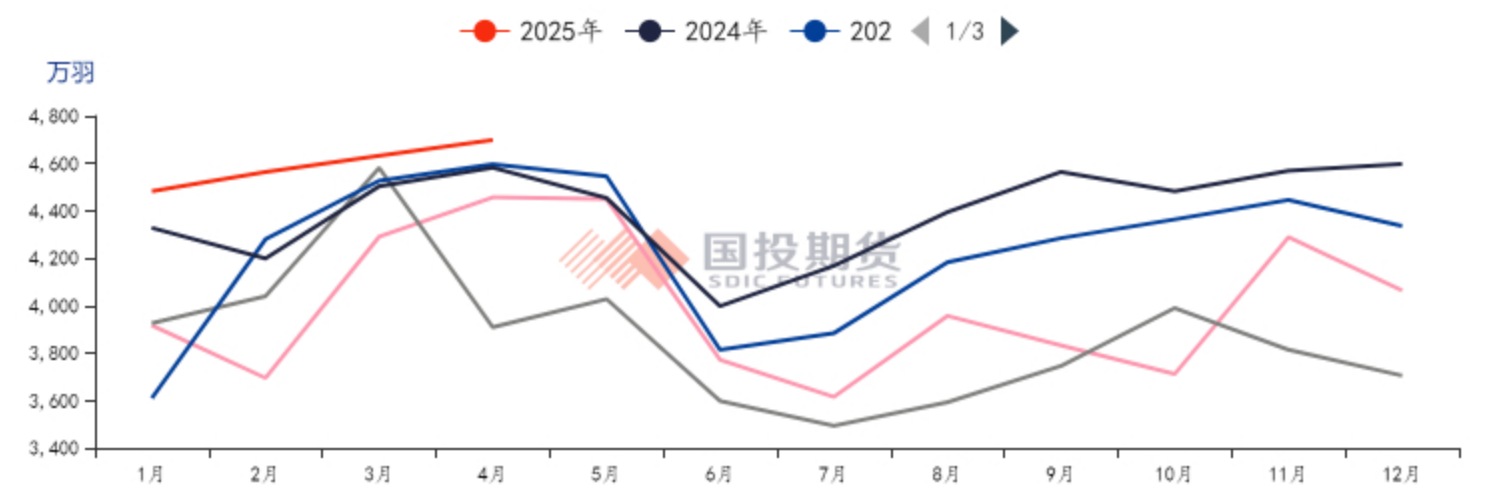


数据来源：卓创红期

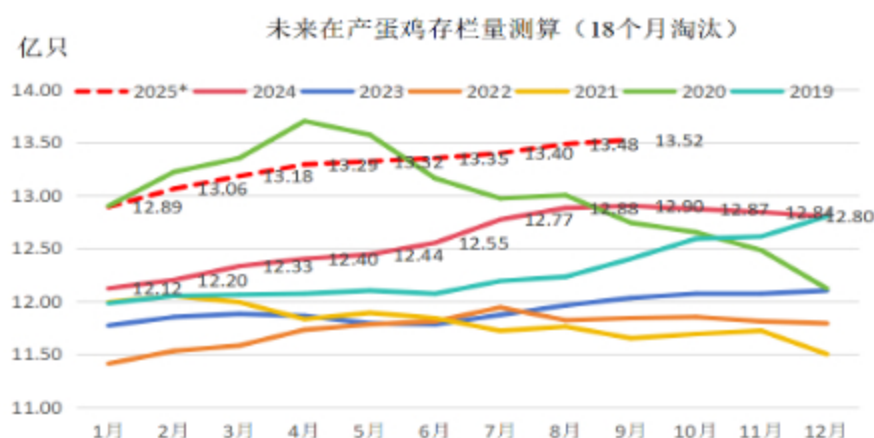
### 三、后期行业将面临供强需弱

从鸡苗补栏数据来看，今年1-4月鸡苗补栏量处在过去5年同期最高。从补栏数据推算，我们预计9月以前在产蛋鸡存栏将延续上升趋势。截止4月末，行业在产存栏13.29亿羽，按照淘汰日龄18个月测算，我们预计9月底行业在产存栏将恢复至13.52亿羽附近，接近过去两轮产能高点13.7亿羽及13.57亿羽。需求方面，随着夏季逐步来临，南方将在6月进入梅雨季节，梅雨季天气湿热鸡蛋不易储存，鸡蛋渠道库存降低，蛋价容易呈现季节性弱势，加上供应端仍在继续上升，后期现货压力仍然较大。

图4：样本企业蛋鸡苗月度出栏量-5年



数据来源：卓创红期



数据来源：卓创资讯，国投期货测算

#### 四、主要结论及应对策略

今年上半年蛋价处于过去几年同期最低，不过从样本鸡苗销量数据及我们了解到的行业鸡苗补栏情况来看，今年1-4月行业鸡苗补栏情绪较好，以某地区某鸡苗销售商为例，今年上半年鸡苗销售价格4.5元/羽，去年同期3.8-4元/羽。去年下半年及今年上半年补栏的鸡苗将逐步兑现为未来的开产压力，供应压力仍然较大。由于过去两年饲料价格大幅下移，尽管今年上半年蛋价偏差，但总体仍然徘徊在饲料成本线上方运行，近期蛋价创新低后来到了饲料成本区间附近。考虑到后期沉重的供应压力，以及梅雨季蛋价容易季节性偏弱的状况，我们认为后期蛋价将运行至成本线下方，进入亏损区间。今年上半年行业老鸡淘汰进度慢，后期需观测进入养殖亏损区后行业是否出现较为集中的老鸡淘汰。另外，去年引种的海外鸡苗今年5月份已经开始商品代鸡苗的销售，下半年行业还面临新鸡苗可能带来产蛋率恢复的压力。总体来看，经历了2021-2022年行业的持续盈利后，我们认为未来行业应重点关注蛋价继续下行的风险，行业经营策略以防守为主，盘面建议逢高空思路。

杨蕊霞 农产品组长

F0285733 Z0011333

## 免责声明

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。