

2024年5月22日

鸡蛋：火箭蛋之后

内容提要

目前在增产大周期下，蛋价重心已有所下移，前期甚至跌至饲料成本线。5月在提前淘汰、端午备货、产销区低库存的共振下，鸡蛋期现货价格同步见底回升，“火箭蛋”称号重出江湖。

偏低的饲料成本叠加养殖有利可图，短期淘汰预计难以放量，根据我们的推测，蛋鸡存栏持续小幅攀升的局面会持续到8月份，增产逻辑尚未逆转。本轮盘面的上涨更多以反弹看待，且接下来的梅雨季节或限制本轮反弹高度。从最新的数据来看，现货价格掉头回落、产销区库存见底回升，短期预计有所回调，而库存的绝对水平偏低，预计2409合约前低支撑力度较强。

端午之后迎来梅雨季节，从鸡蛋过往的季节性来看，蛋价会在梅雨季节走弱，出梅后走高，在8-9月消费旺季涨到年内高点。至于梅雨季节蛋价能走多低，还要看彼时的库存水平，如果出现增库发霉现象，预计价格跌幅较大，而价格深跌反而又能加速淘汰。

操作建议

综上所述，我们预计端午行情之后蛋价震荡偏弱，长期预计难以跌破饲料成本，可逢低布局三季度旺季多单，短空长多。

风险提示

淘鸡节奏、季节性需求

请务必仔细阅读正文之后的声明

金信期货研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

作者：姚兴航

• 从业资格编号 F3073320

• 投资咨询编号 Z0015370

邮箱：yaoxinghang@jinxinqh.com

联系人：刘有玉

• 从业资格编号 F03119457

邮箱：liuyouyu@jinxinqh.com



一、行情回顾

2023 年四季度开始，在存栏逐步回升的预期下，蛋价开启一波长达半年之久的下跌行情，2405 合约最低触及 2879 元/500kg，跌破成本线。5 月在产业加速提前淘汰的带动下，蛋价开始触底反弹，叠加端午节的备货，现货价格快速走强，主产区蛋价从 3.5 元/斤上涨到 4.4 元/斤，盘面连涨两周后 2409 合约重回 4000 点上方。

5 月 21 日，鸡蛋 2406 合约跌停，收盘价 3241 元/500kg；2409 合约跌 1.56%，收盘价 3970 元/500kg。盘面急转直下，是否意味着本轮火箭蛋价格见顶？

图 1：JD2406 走势（元/500 千克）



资料来源：iFind、金信期货

图 2：JD2409 走势（元/500 千克）



资料来源：iFind、金信期货

二、产业供需

1. 增产逻辑尚未逆转

截至 2024 年 4 月，蛋鸡总存栏 11.87 亿羽，从存栏结构来看，后备蛋鸡占比 13.98%，待淘蛋鸡占比 8.51%，同比来看，待淘蛋鸡占比为近六年历史同期最低，可淘量较少。上鸡情况来看，4 月鸡苗销量 4436 万羽，环比+1.56%，同比-3.23%。据此，我们推测蛋鸡存栏持续小幅攀升的局面会持续到 8 月份，增产逻辑尚未逆转。

图 3：产蛋鸡补栏存栏

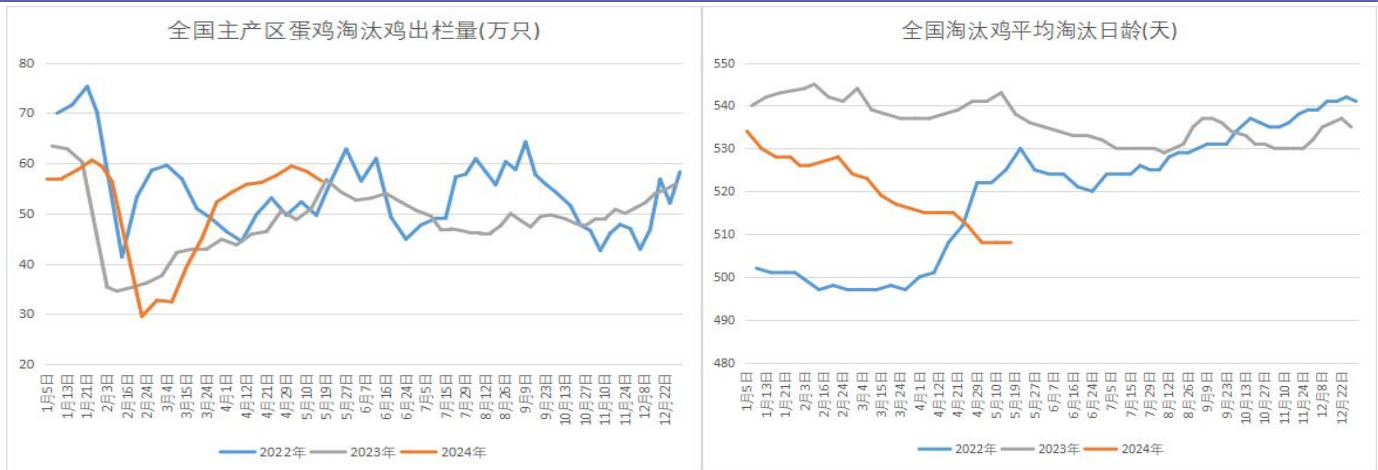


资料来源：钢联、金信期货

2. 蛋价一涨淘鸡减少

本轮蛋价拉涨后，近两周全国主产区蛋鸡淘汰出栏量拐头向下，截至5月17日，当周全国主产区蛋鸡淘汰出栏量 56.48 万羽，淘汰日龄稳定在 508 日，淘鸡节奏有所放缓。

图 4：淘汰鸡出栏及日龄

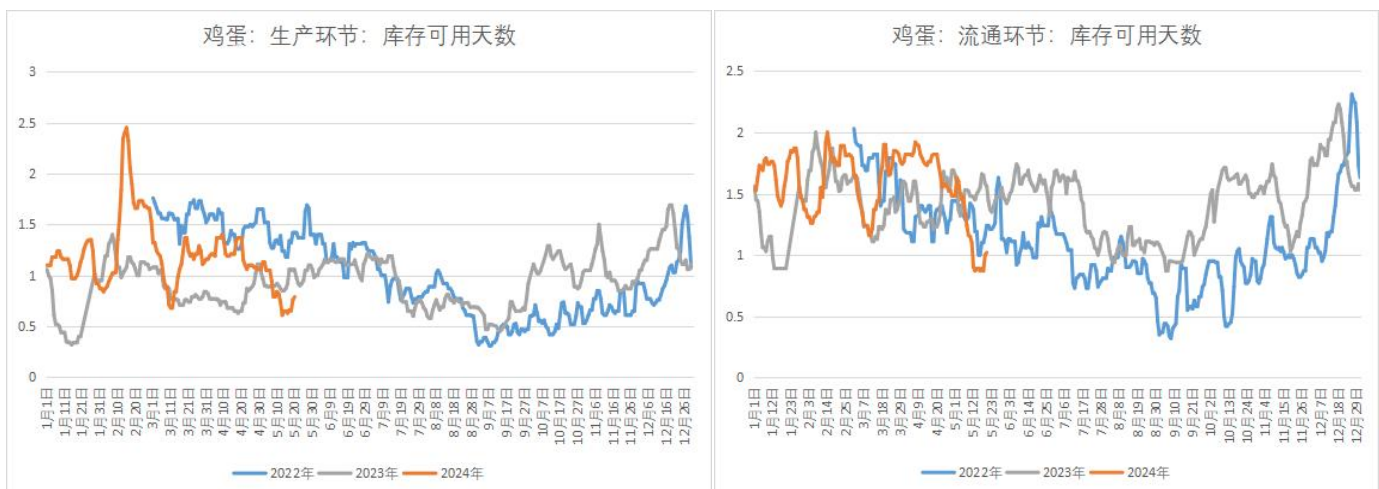


资料来源：钢联、金信期货

3. 产销库存见底回升

近两天，生产及流通环节鸡蛋库存同步见底回升，截至5月20日，生产环节鸡蛋库存可用天数为 0.79 天，流通环节鸡蛋库存可用天数为 1.02 天。

图 5：生产及流通环节库存

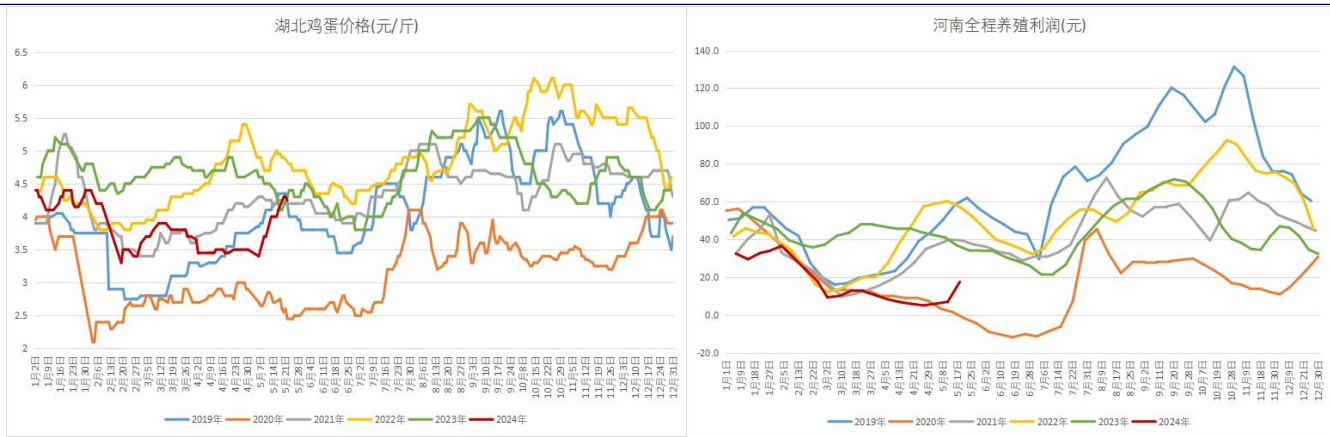


资料来源：钢联、金信期货

4. 蛋价走高改善利润

5月湖北鸡蛋现货价格从3.25元/斤火速上涨到4.3元/斤，涨价也伴随着养殖利润的修复，对应我们上文提到的出栏转降。成本端来看，近期豆粕、玉米价格微升，整体饲料成本变动不大。5月22日蛋价小幅回落，报4.25元/斤，高价蛋抵触情绪偏强，端午备货接近尾声后，本轮现货涨价有见顶之势。

图6：现货价格及养殖利润



资料来源：钢联、金信期货

三、后市展望

目前在增产大周期下，蛋价重心已有所下移，前期甚至跌至饲料成本线。5月在提前淘汰、端午备货、产销区低库存的共振下，鸡蛋期现货价格同步见底回升，“火箭蛋”称号重出江湖。

偏低的饲料成本叠加养殖有利可图，短期淘汰预计难以放量，根据我们的推测，蛋鸡存栏持续小幅攀升的局面会持续到8月份，增产逻辑尚未逆转。本轮盘面的上涨更多以反弹看待，且接下来的梅雨季节或限制本轮反弹高度。从最新的数据来看，现货价格掉头回落、产销区库存见底回升，短期预计有所回调，而库存的绝对水平偏低，预计2409合约前低支撑力度较强。

端午之后迎来梅雨季节，从鸡蛋过往的季节性来看，蛋价会在梅雨季节走弱，出梅后走高，在8-9月消费旺季涨到年内高点。至于梅雨季节蛋价能走多低，还要看彼时的库存水平，如果出现增库发霉现象，预计价格跌幅较大，而价格深跌反而又能加速淘汰。

综上所述，我们预计端午行情之后蛋价震荡偏弱，长期预计难以跌破饲料成本，可逢低布局三季度旺季多单，短空长多。

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。

分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号 投资咨询团队成员：投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。