



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

鸡蛋：

如何看待3月行情

鸡蛋周报 2025. 2. 27

作者：姜振飞

从业资格证号：F03128007

交易咨询证号：Z0020222

联系方式：jiangzhenfei@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格 交易咨询证号：Z0013951



鸡蛋 定性

解析

元宵节后，随着学生开学，务工返城，销区销量周度环比大幅增加，流通库存去库超预期，加上市场淘鸡节奏加快，供需宽松的压力阶段性缓解，现货价格震荡反弹。随着春节效应带来需求变化趋于稳定，加上流通库存以及生产库存逐步回到正常水平，预期3月终端需求整体维稳。

从鸡苗补栏数据推断，3月新增产能继续环比增加；从周度淘鸡量以及淘鸡日龄来看，春节之后现货价格跌破3元关口，现货市场老鸡淘鸡节奏较快，但随着现货价格再度回暖，在养殖边际利润仍然存在的情况下，市场淘鸡节奏或将环比下降；此外气温回暖，在现货市场对未来预期并不悲观的情况下，预期市场换羽现象依然存在，因此整体来看3月除了新增产能增加相对确定外，淘鸡节奏以及换羽情况对3月鸡蛋供需格局影响较大。

核心观点 短期区间震荡

期货方面：基于3月可能存在换羽影响在产产能以及去库存较快，现货价格在3元关口处震荡反弹的信心支撑，2503合约本周继续反弹，但2505合约受中长期供需宽松压力并未跟随反弹，但在3200关口支撑较强。从期货合约整体走势来看，近月合约大幅上涨并没有改变中长期市场宽松逻辑，而且2503合约上涨或许也有投机情绪所在，因此3月主要关注现货上涨趋势能否维持，若能维持或将带动2504合约以及2505合约上涨，若不能维持，市场供需宽松压力的逐步显现，现货价格有可能跌破3元关口，盘面也可能跌破支撑位。

观点小结

鸡蛋

定性

解析

合约月差

中性

观望

主力合约

区间震荡

阶段性供需宽松施压盘面，现货价格反弹支撑底部

供给面

偏空

3月蛋鸡新增产能环比增加

淘鸡

偏多

春节之后现货价格低于预期，淘鸡节奏加快，本周淘鸡节奏有所放缓

需求面

中性

整体处在淡季，但变化趋于稳定

养殖成本

偏多

饲料价格上涨抬升底部区间

基差

中性

期现价格平水，处在合理范围内



行情回顾

主题

2月下旬现货市场流通以及生产库存去库存节奏较快，供应压力阶段性缓解，现货价格小幅震荡反弹，截止到2月26日，国内主产区现货均价为3.31元/斤，较上周同期增加0.24元/斤。上周2503合约在现货反弹的支撑下，大幅反弹，但主力2505合约基于中长期供需宽松的压力，整体呈现区间震荡。

【JD】国内主产区鸡蛋价格

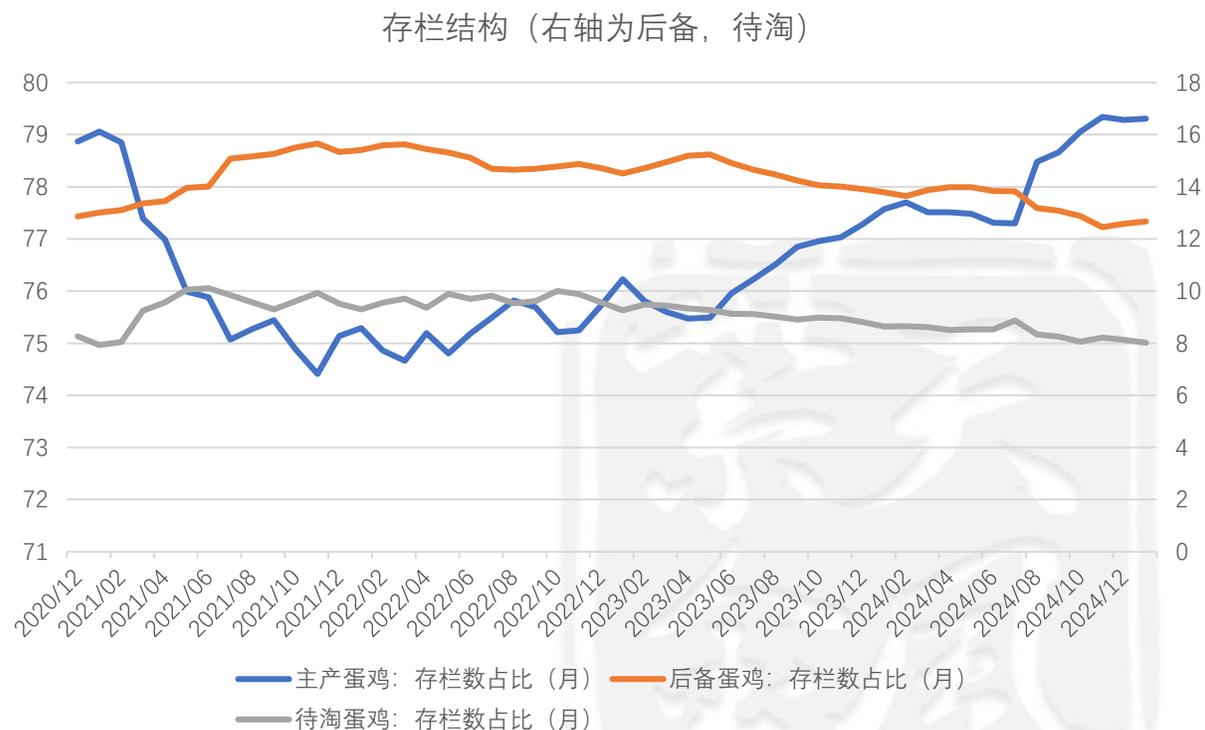
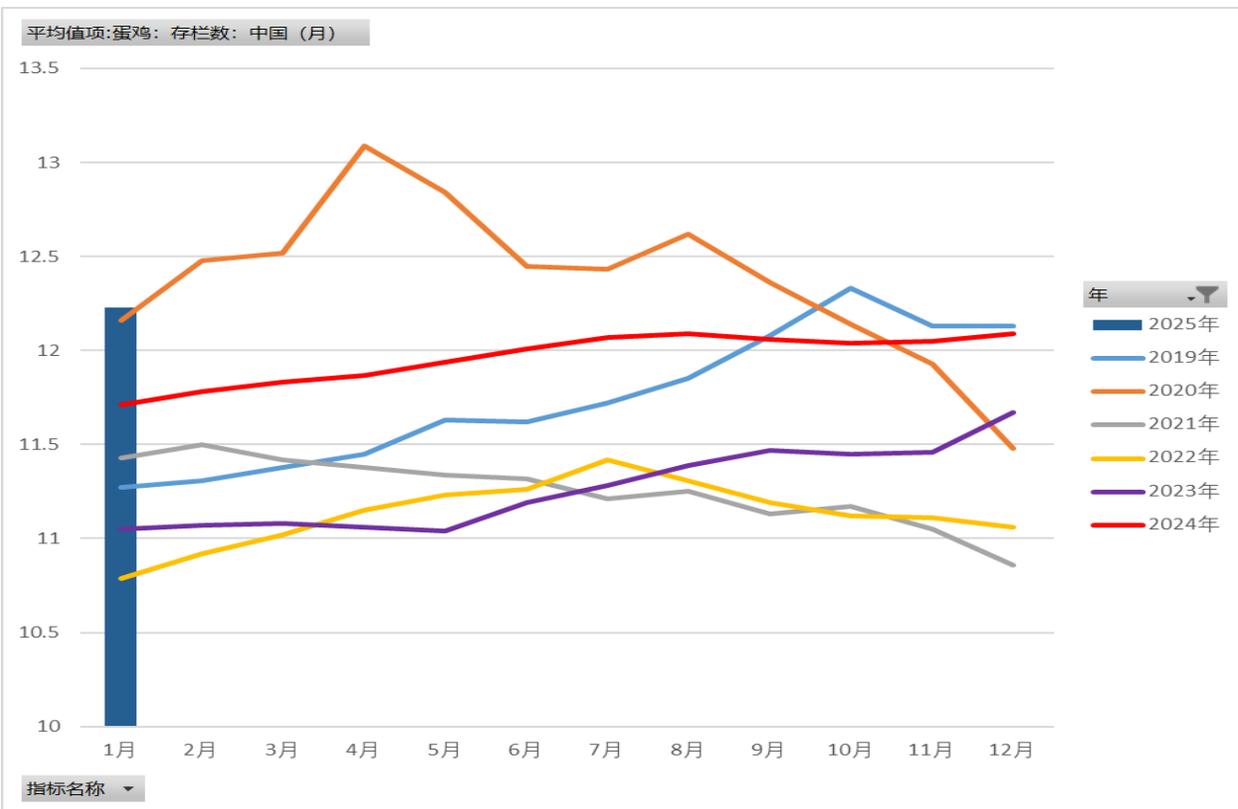


供给端分析

主题

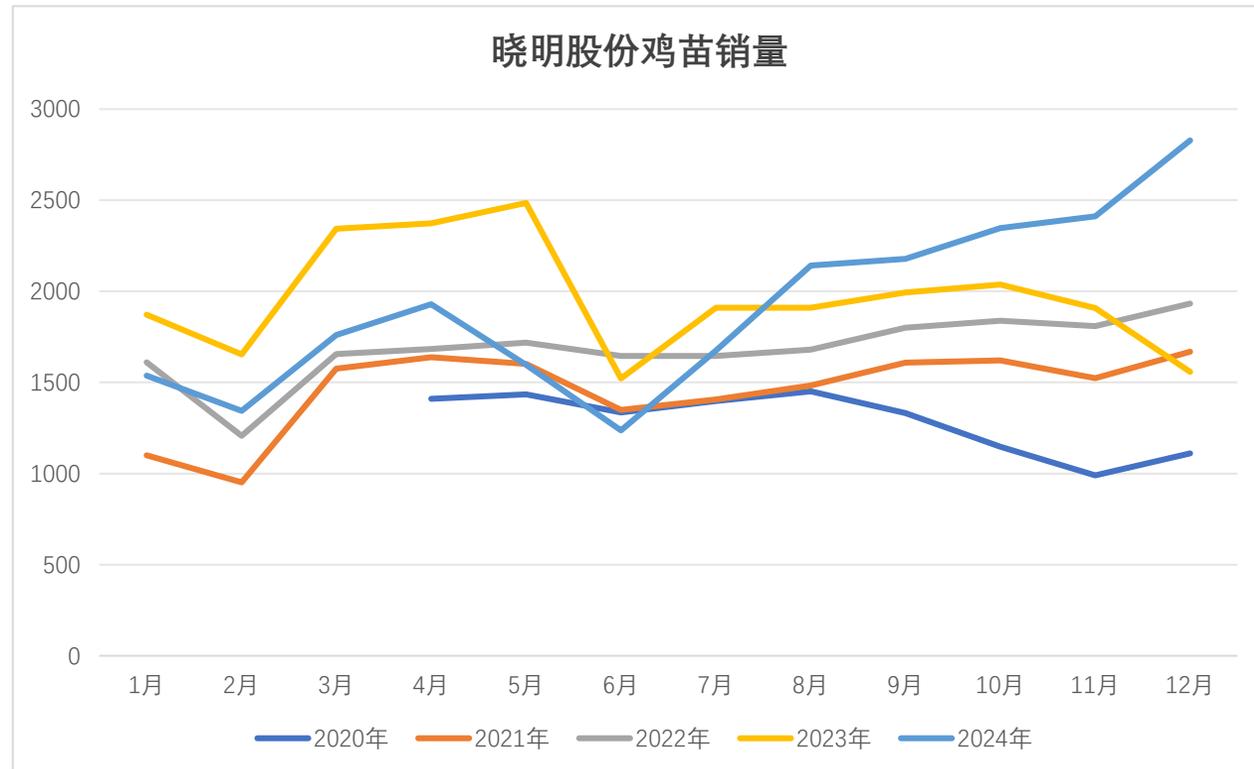
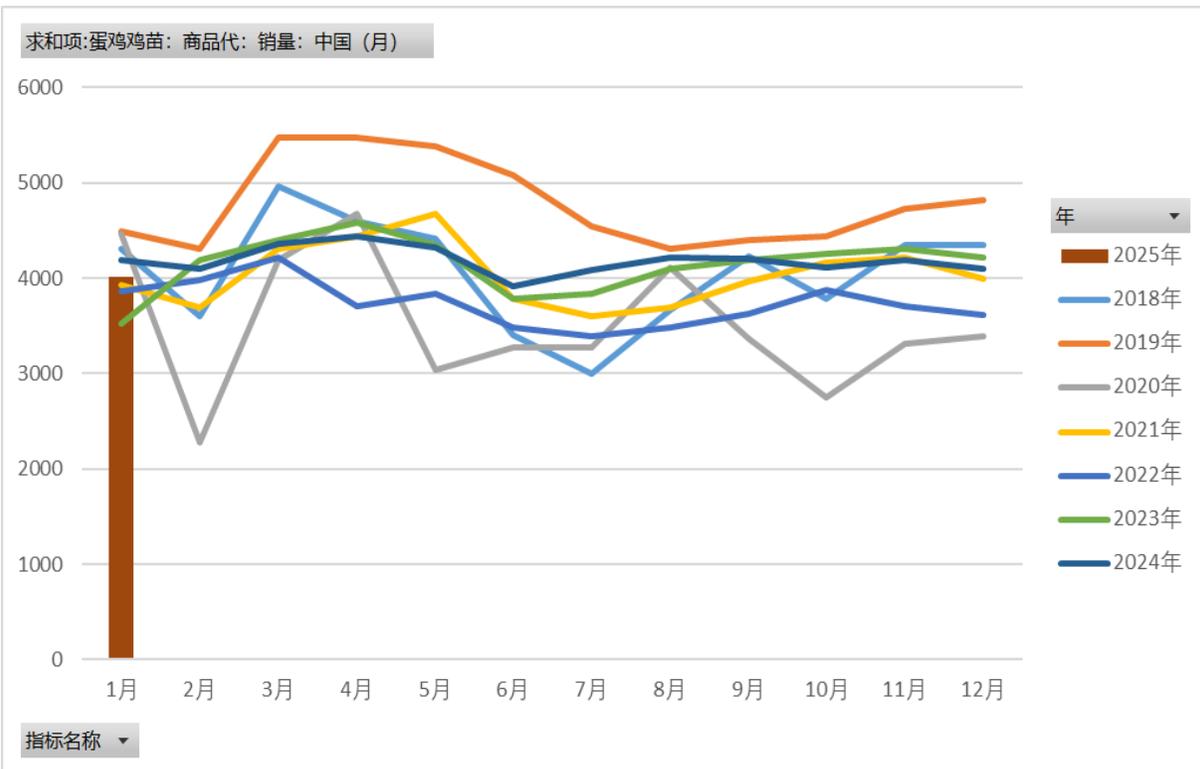
蛋鸡存栏环比小幅增加

钢联数据显示全国2024年1月底在产蛋鸡存栏量约为12.23亿只，环比增幅1.16%，同比增幅4.4%，卓创数据显示，2025年1月底在产蛋鸡存栏量约为12.89亿只，环比增幅0.7%，同比增幅6.35%。在存栏结构方面，1月待淘老鸡占比环比下降0.11个百分点，后备鸡占比环比增加0.08个百分点。2月新开产蛋鸡对应的是2024年10月补栏的鸡苗，而可淘汰老鸡对应的是2024年9月及10月补栏的鸡苗，2月新增产能较大，但待淘鸡数量较大，待淘压力较大，预期2月产蛋鸡存栏量环比小幅增加。



1月鸡苗销量环比增加

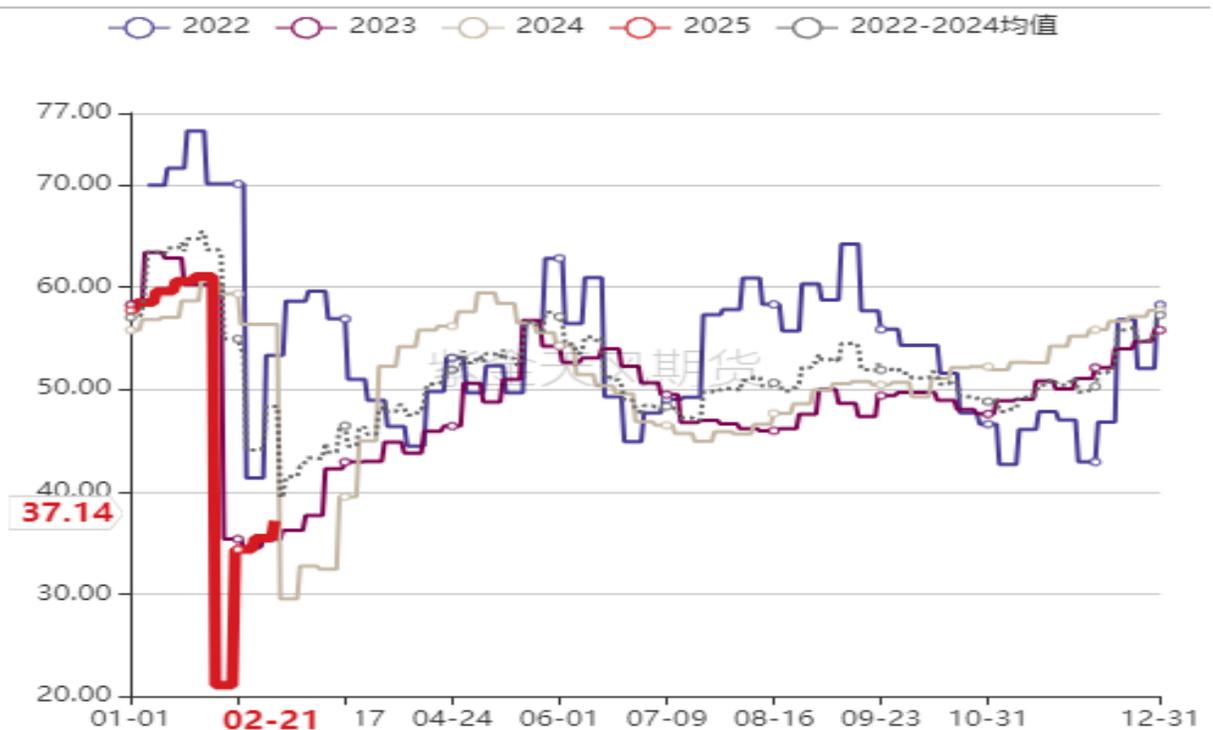
钢联数据显示全国2024年1月底鸡苗样本点销量4017羽，环比减少1.7%，同比减少2.5%；卓创数据显示，环比减少2.5%，同比增加3.6%。晓明股份2025年1月销售2,634万羽，环比减少6.90%，同比增加71.24%。需要说明的是，1月节假日天数较多，有效工作日较少，因此月度总量环比减少，但1月日均补栏水平要高于12月。



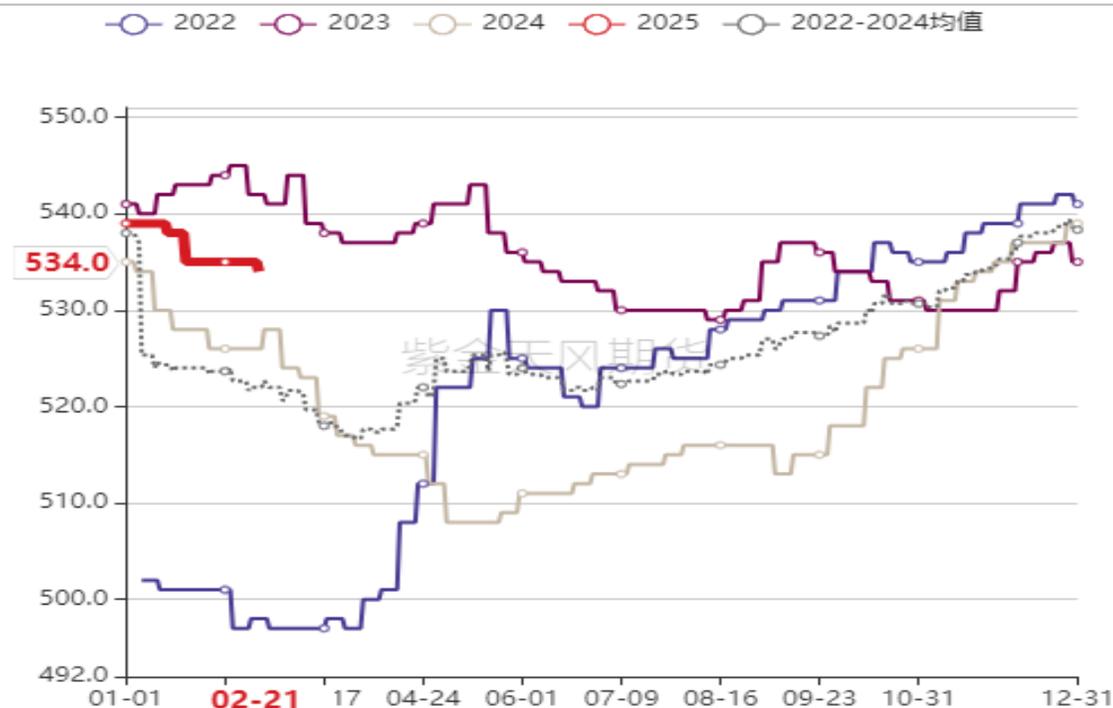
淘鸡量环比增加，淘鸡日龄呈现回落趋势

截止2月21日，淘汰鸡当周出栏量37.14万只，环比增加5.3%，同比增加5.6%；上周平均淘汰日龄534天，较前一周减少1天。春节之后蛋价不及预期，加上饲料价格上涨，导致多数养殖企业处于亏损阶段，养殖单位淘鸡情绪较为积极，但下游农贸市场销量不佳，叠加部分屠宰厂尚未开工，整体收购量有限，因此淘汰鸡价格持续下降。整体来看，随着现货价格低于预期，养殖端淘鸡节奏或将加快，淘汰鸡价格或将继续下跌。

淘汰鸡：出栏数：中国（周）



淘汰鸡：平均出栏日龄：中国（周）



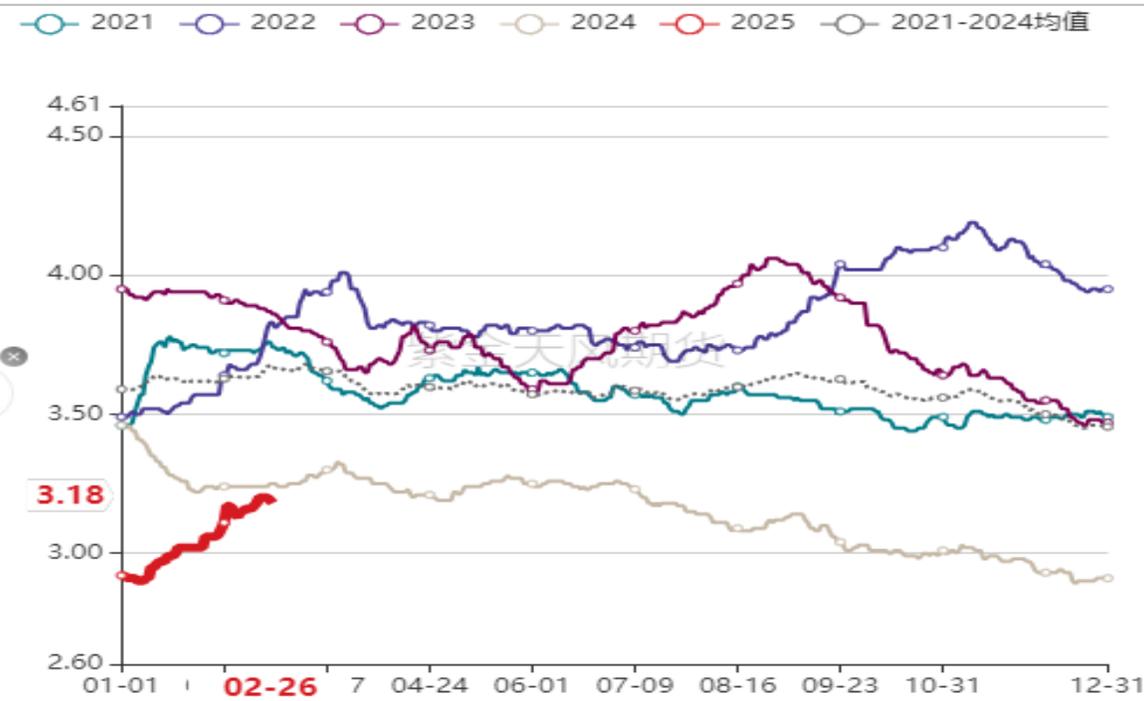
养殖成本环比增加，养殖利润开始亏损

- 截止2月26日，蛋鸡养殖成本为3.53元/斤，较春节前增加0.11元/斤，饲料成本为3.13元/斤，较上周同期增加0.11元/斤。春节之后玉米、豆粕饲料原料现货价格震荡上行，特别是豆粕现货价格涨幅较大，导致饲料成本及养殖成本较春节前增幅较大，养殖利润在春节后已经亏损，边际利润也在盈亏边缘。

蛋鸡：养殖成本（日）



蛋鸡：饲料成本（日）



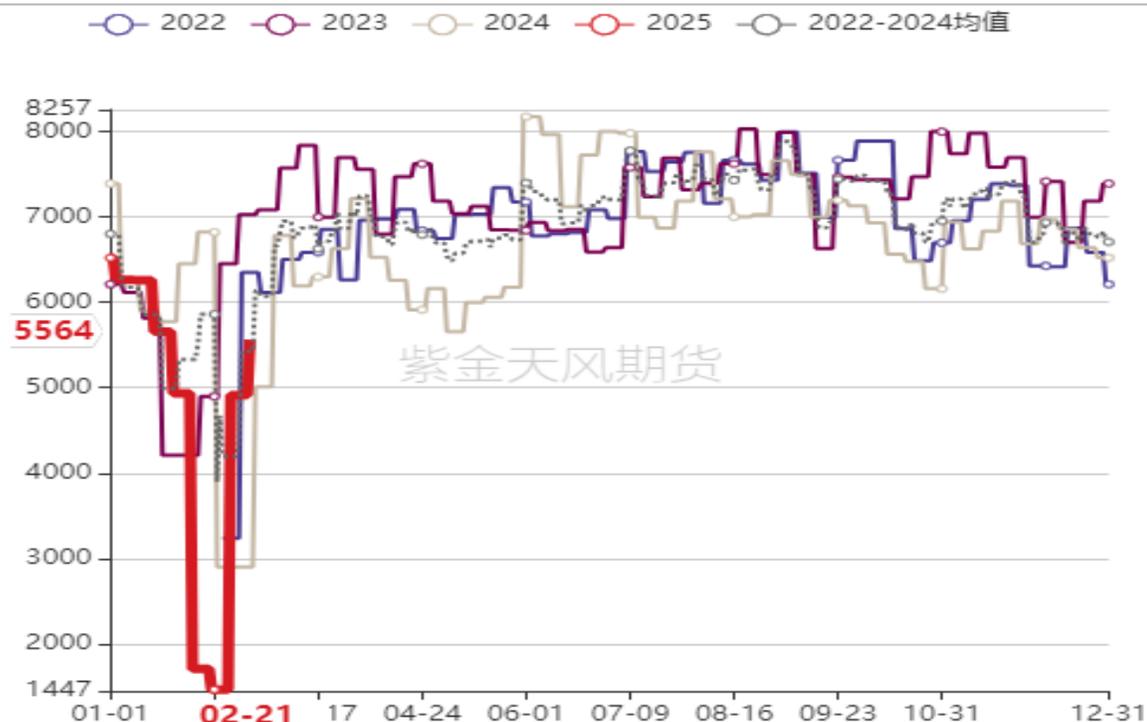
需求端及库存分析

主题

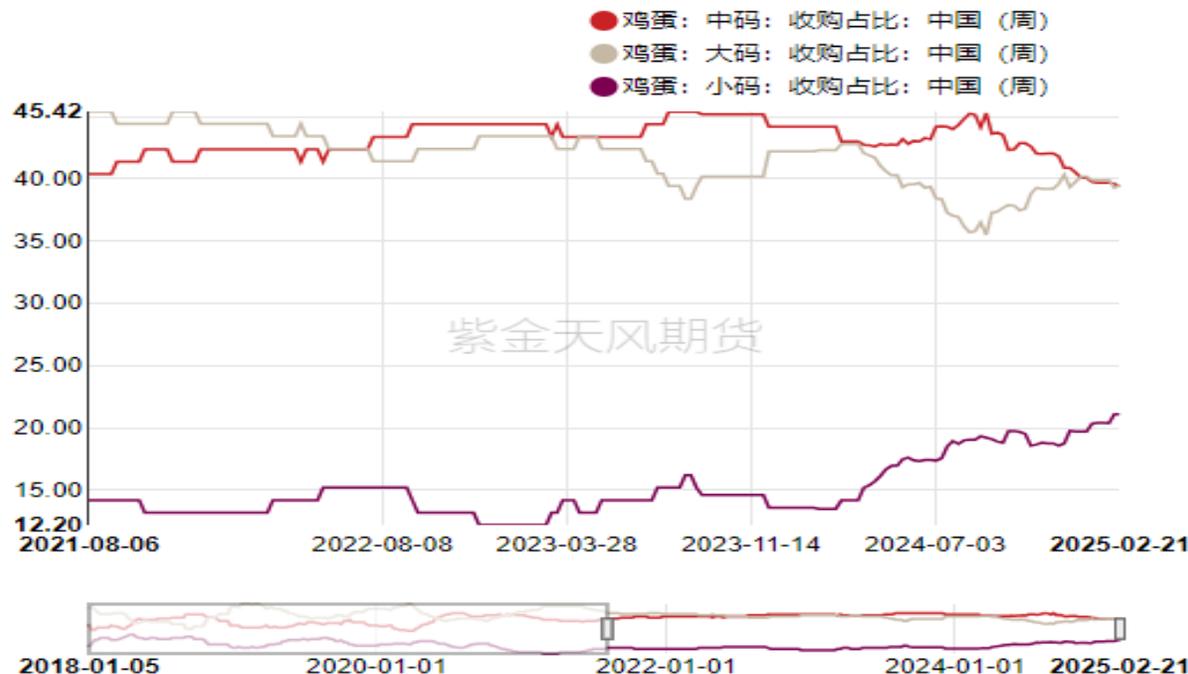
鸡蛋销量触底反弹

本周Mysteel农产品对全国五个代表销区市场进行数据监测统计，上周鸡蛋销量为5564吨，较上一周环比增加187.87%。元宵节后随着学生开学，务工返城，团餐需求增加，主销区销量大幅上涨，本周随着复工复产企业增加，下游二批、三批补货需求加大，市场销量基本回到正常水平，整体看，周内销区需求有所恢复，销区销量增加明显。预期下周销量将整体呈现稳定趋势。

鸡蛋：主销区：销量（周）



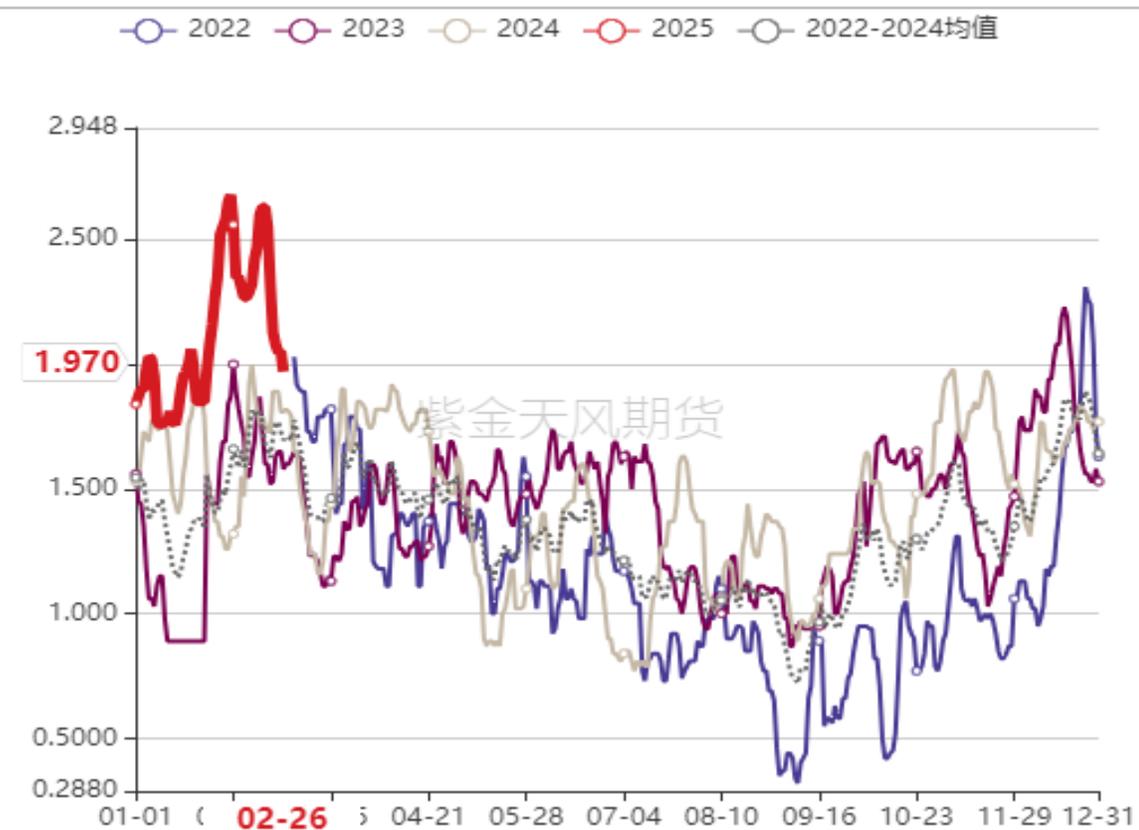
【JD】鸡蛋收购占比（周）



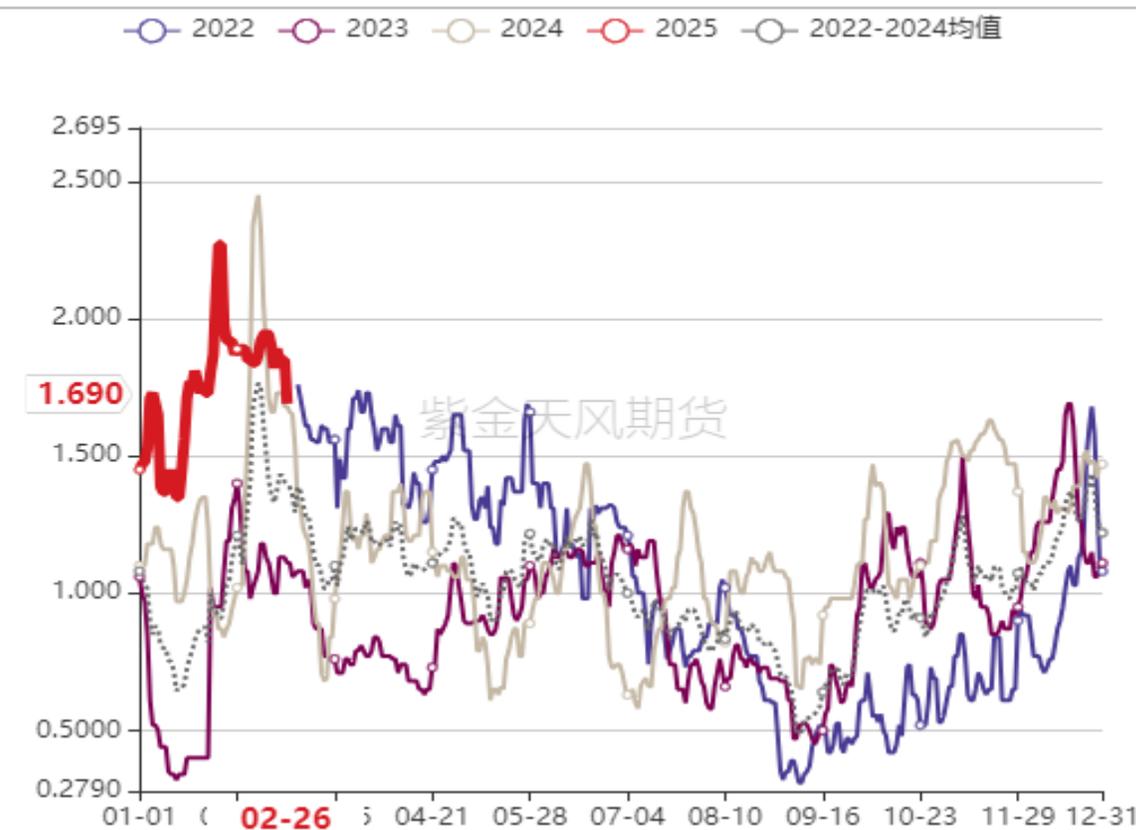
流通库存快速累积

截止到2月26日，流通环节库存为1.97天，较上周同期减少0.53天；生产环节库存为1.69天，较春节前期减少0.3天。上周下游终端市场开始补货，加上低价促销，市场去库存节奏较快。

鸡蛋：流通环节：库存可用天数：中国（日）



鸡蛋：生产环节：库存可用天数：中国（日）



鸡蛋基差及期货合约分析

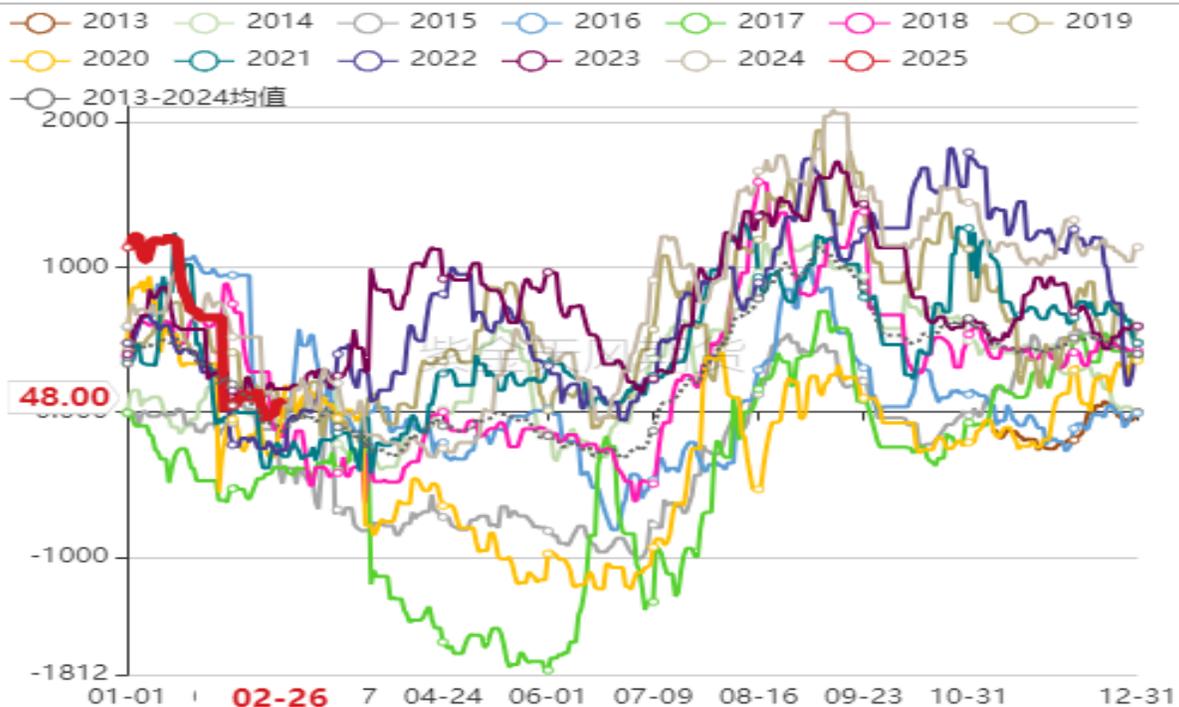
主题

2505合约基差小幅反弹

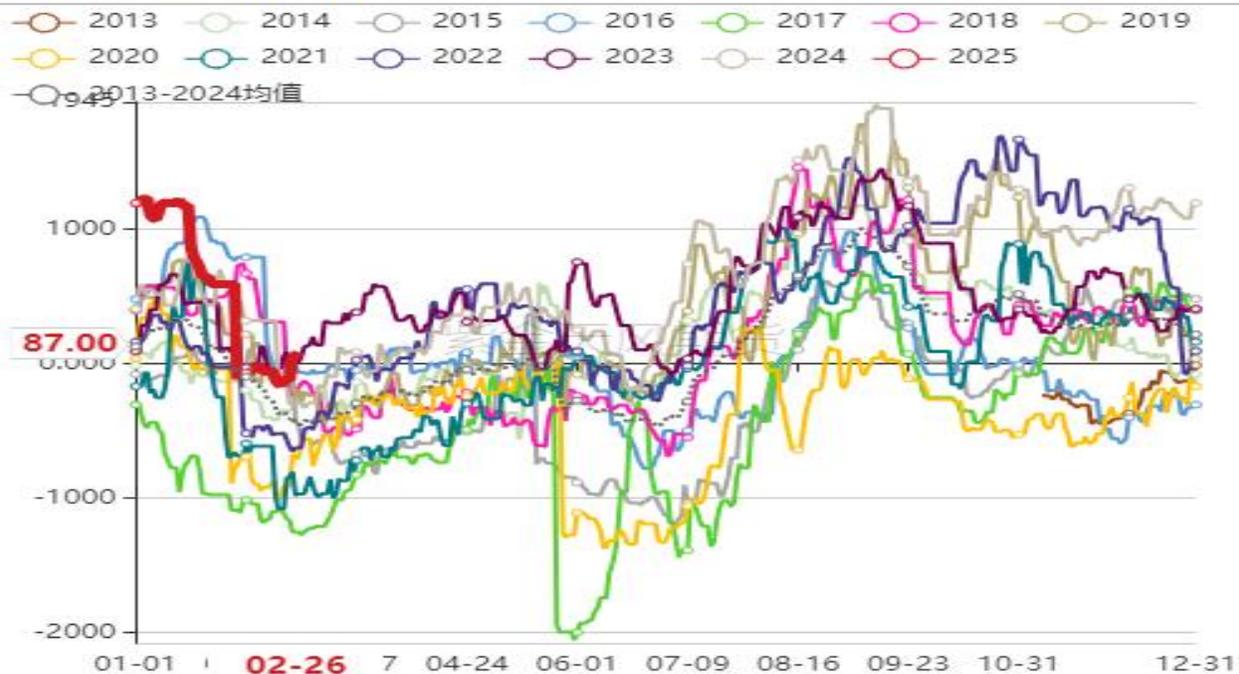
本周近月合约期货价格跟随现货价格反弹，但反弹幅度略小于现货，因此2503合约基差小幅反弹，截止到2月26日，2503合约基差为48。2503合约即将进入交割月，在市场预期供应充裕的情况下，2503合约震荡反弹，透支了交割月内的反弹空间，也侧面说明多头对3月现货价格挺价情绪较强，当然里面也可能包含投机因素所在。

因2505合约处在需求淡季，市场预期上半年供需也相对宽松，而2505合约并没有像往年的05合约贴水，截至到2月26日，盘面基差为87，整体呈现平水，后期跟随现货价格震荡波动。关注3月现货价格能否挺价，若坚挺将支撑2505合约偏强震荡。

【JD】期货03合约基差



【JD】期货05合约基差



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

