



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

鸡蛋：

破位下跌，寻求新支撑

鸡蛋周报 2025. 3. 10

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

随着市场中下游完成补库，3月初去库节奏变缓，现货价格未延缓2月下旬的反弹节奏，呈现窄幅震荡。

从中长期的角度看，2月新增产能继续环比增加，因2月下旬现货价格回暖，市场养殖信心有所恢复，因此3月上旬养殖端部分企业进行老鸡换羽，减缓了短期供应压力，但也导致供应压力后移。从周度淘鸡量以及淘鸡日龄来看，3月初淘鸡量环比增幅减缓，也从侧面反映3月部分企业进行换羽，但目前具体的量不好估算。因3月是养殖端换羽关键期，加上从鸡苗补栏数据推断，新增产能继续增加，因此3月在产蛋鸡存栏量或将继续环比增加。

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，多头护盘情绪，2503合约在交割月较为坚挺，而上周2505合约受中长期供需宽松压力破位下跌，在淘鸡换羽以及新增产能增加兑现的情况下，供给端增量环比增加，让估值进一步下跌，短期或在整数关口寻求支撑。

近期饲料价格维持上涨趋势，饲料及养殖成本进一步增加，即期养殖利润开始亏损或将导致养殖淘鸡节奏加快，或将可以逐步减缓压力，在一定程度抬升中长期底部价格。

鸡蛋	定性	解析
合约月差	中性 观望	
主力合约	区间偏弱震荡	阶段性供需宽松施压盘面
供给面	偏空	3月蛋鸡新增产能环比增加
淘鸡	中性	淘鸡节奏环比增加变缓
需求面	中性	处在需求淡季，整体趋向稳定，若价格跌幅较大，或将刺激需求同比增加
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

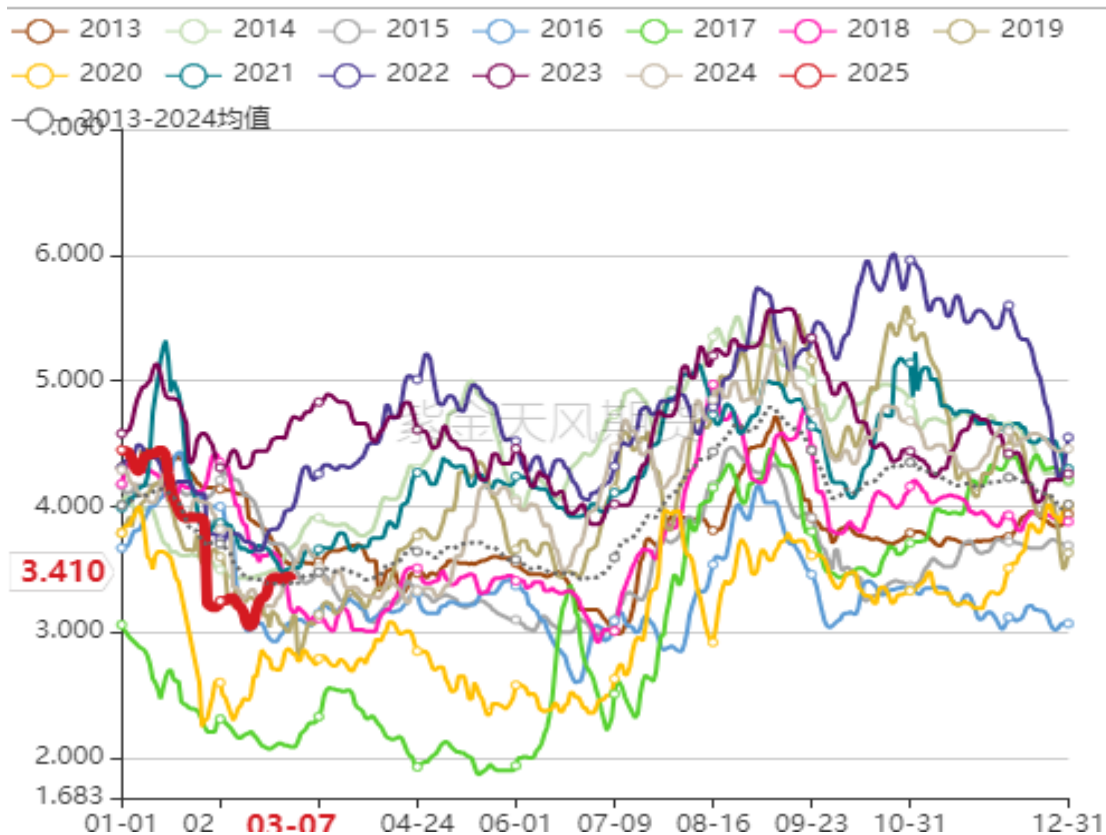


行情回顾

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，本周随着下游补库完成，中下游囤货意愿谨慎，现货价格本周呈现窄幅震荡，截止到3月7日，国内主产区现货均价为3.41元/斤，较上周同期减少0.02元/斤。上周2505合约受至于中长期供需宽松的逻辑大幅下跌，盘面跌破3200关口。

【JD】国内主产区鸡蛋价格

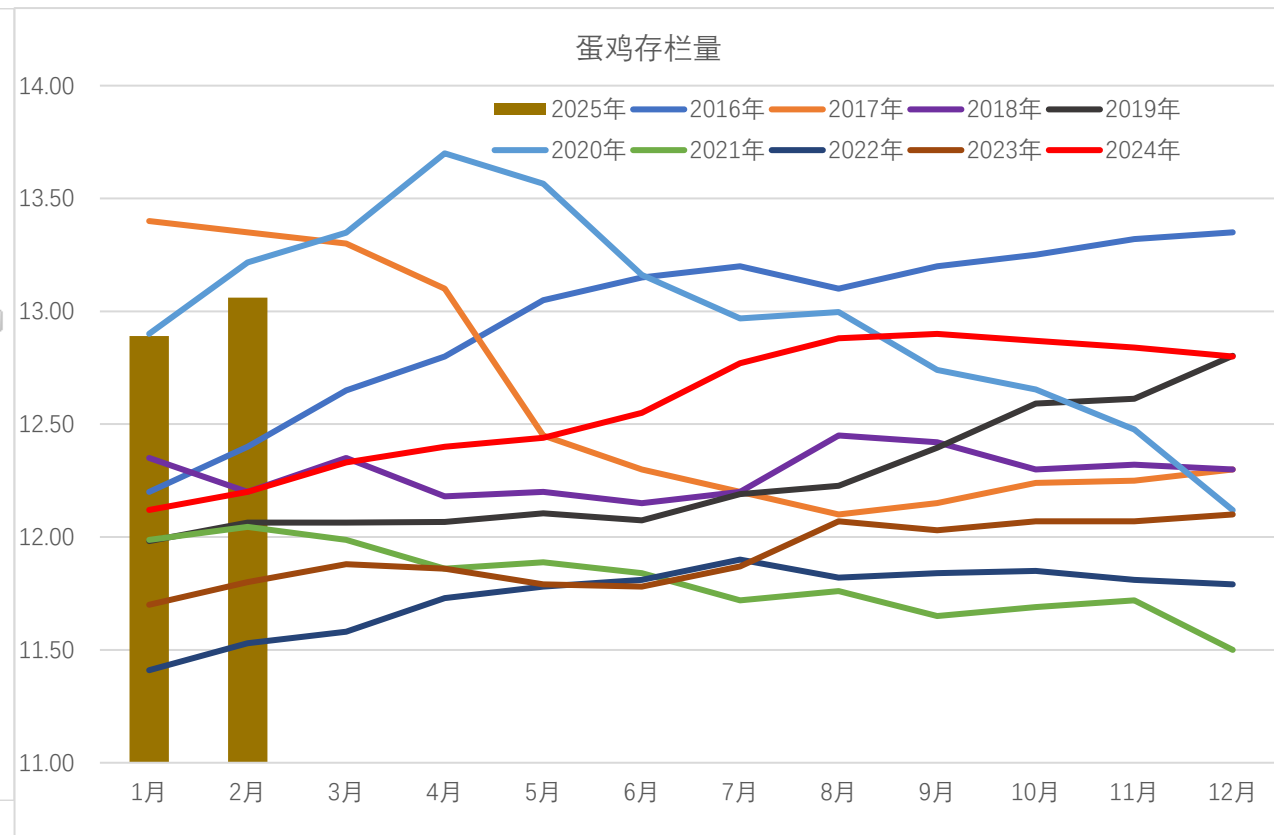
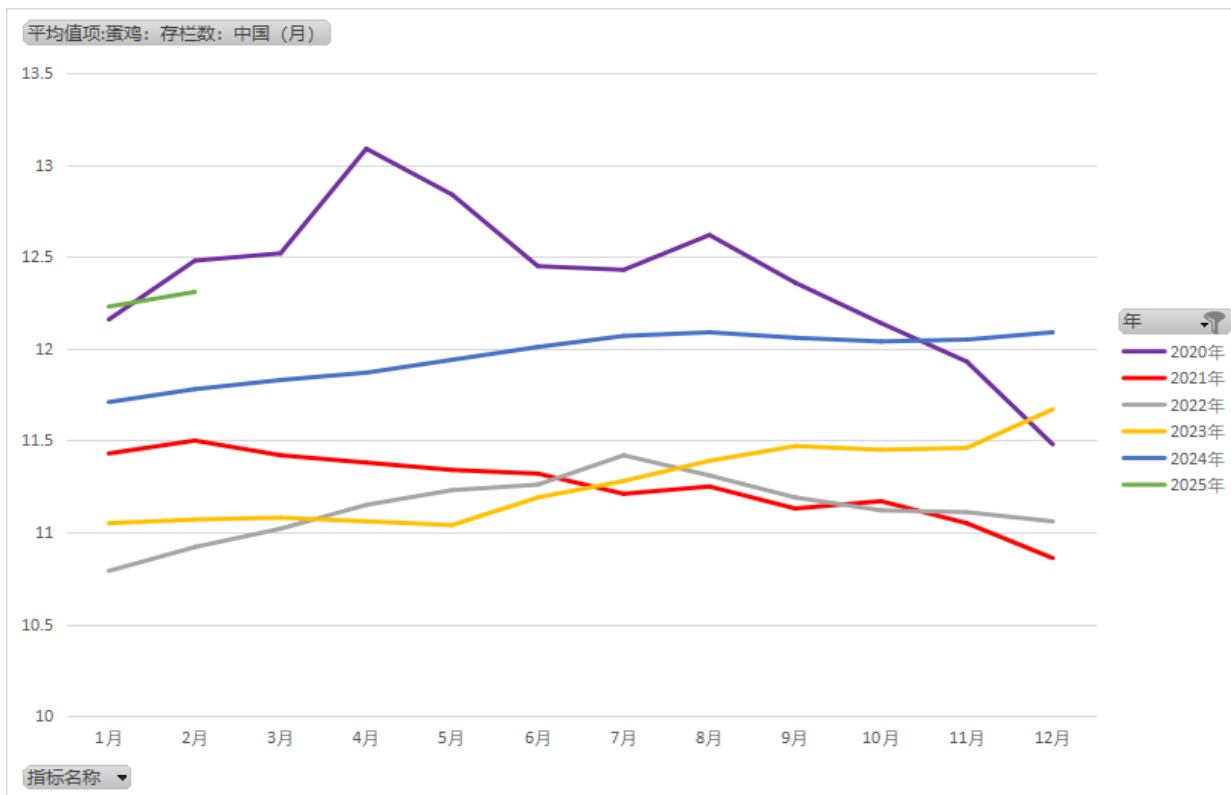


供给端分析

主题

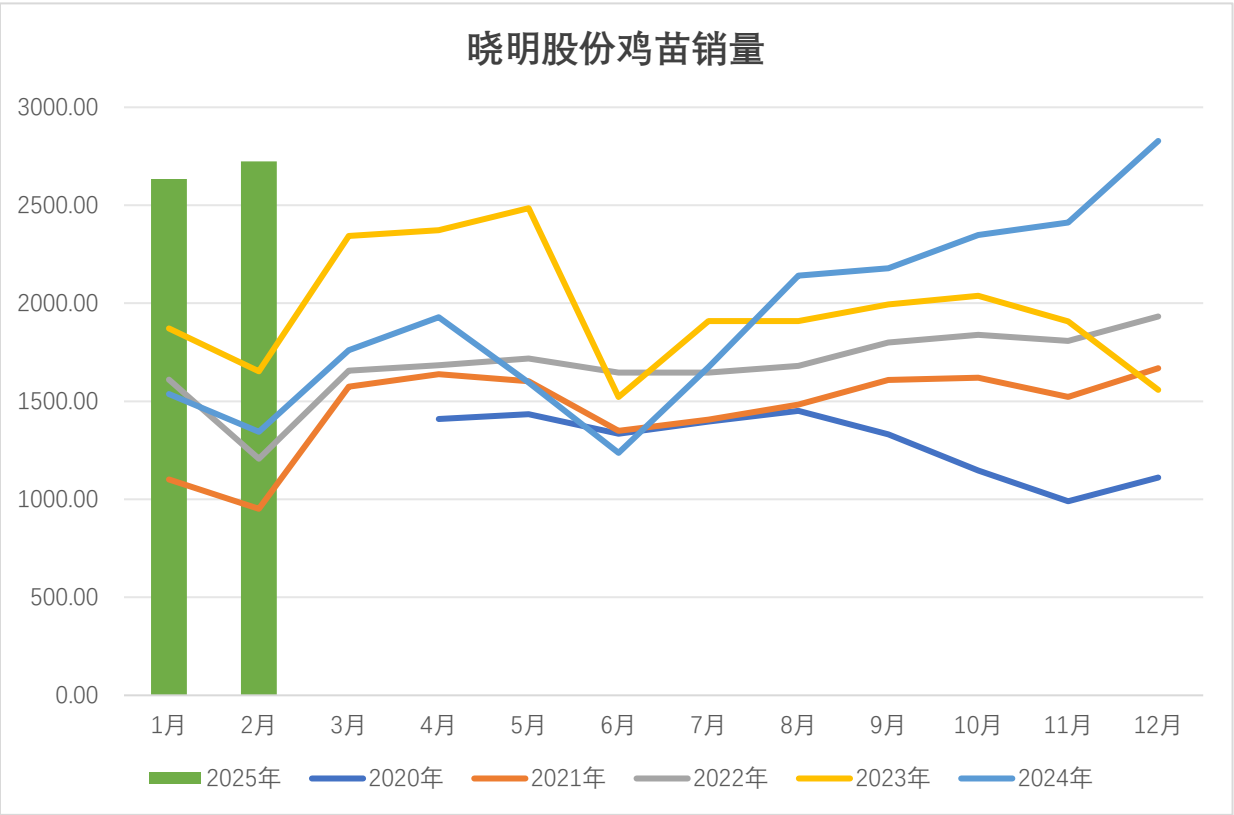
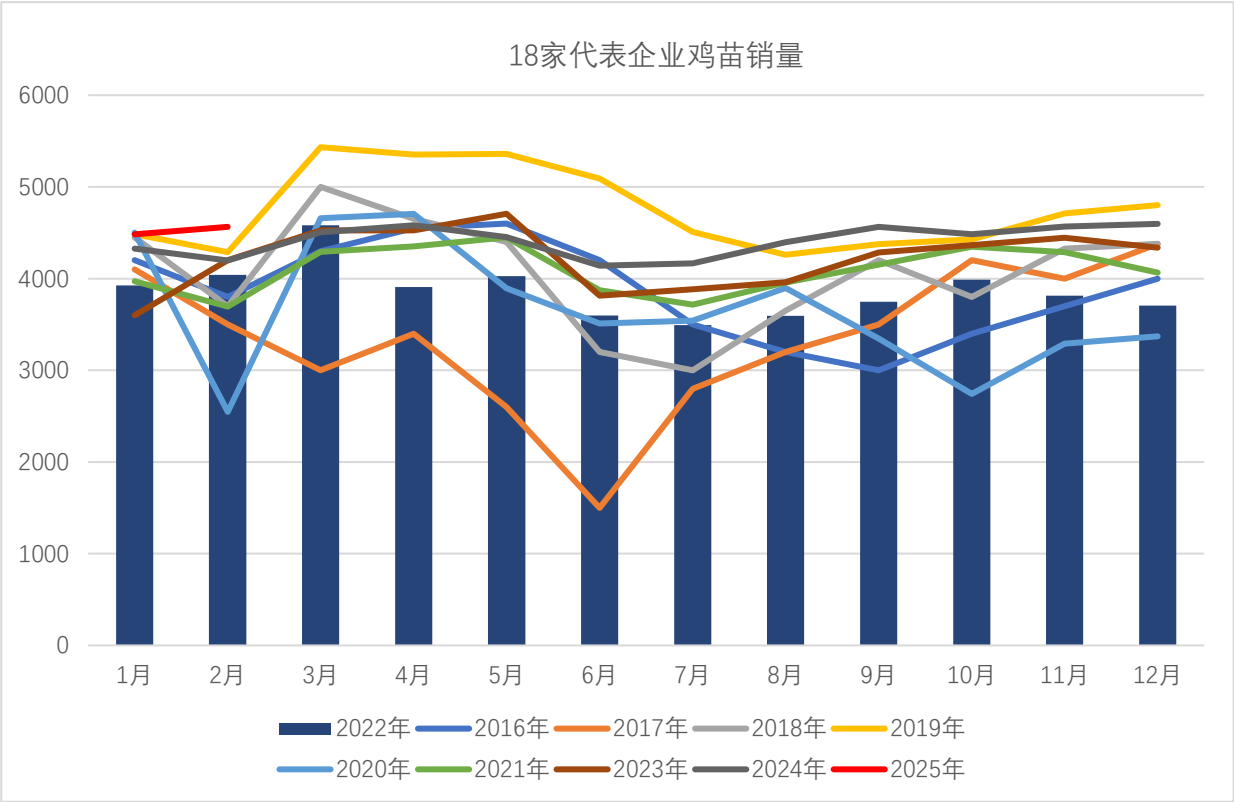
蛋鸡存栏环比继续增加

钢联数据显示全国2024年2月底在产蛋鸡存栏量约为12.31亿只，环比增幅0.65%，同比增幅4.5%，卓创数据显示，2025年2月底在产蛋鸡存栏量约为13.06亿只，环比增幅1.7%，同比增幅7%。在存栏结构方面，1月待淘老鸡占比环比下降0.2个百分点，后备鸡占比环比增加0.07个百分点。3月新开产蛋鸡对应的是2024年11月补栏的鸡苗，新增产能环比继续增加。



2月鸡苗销量环比增加

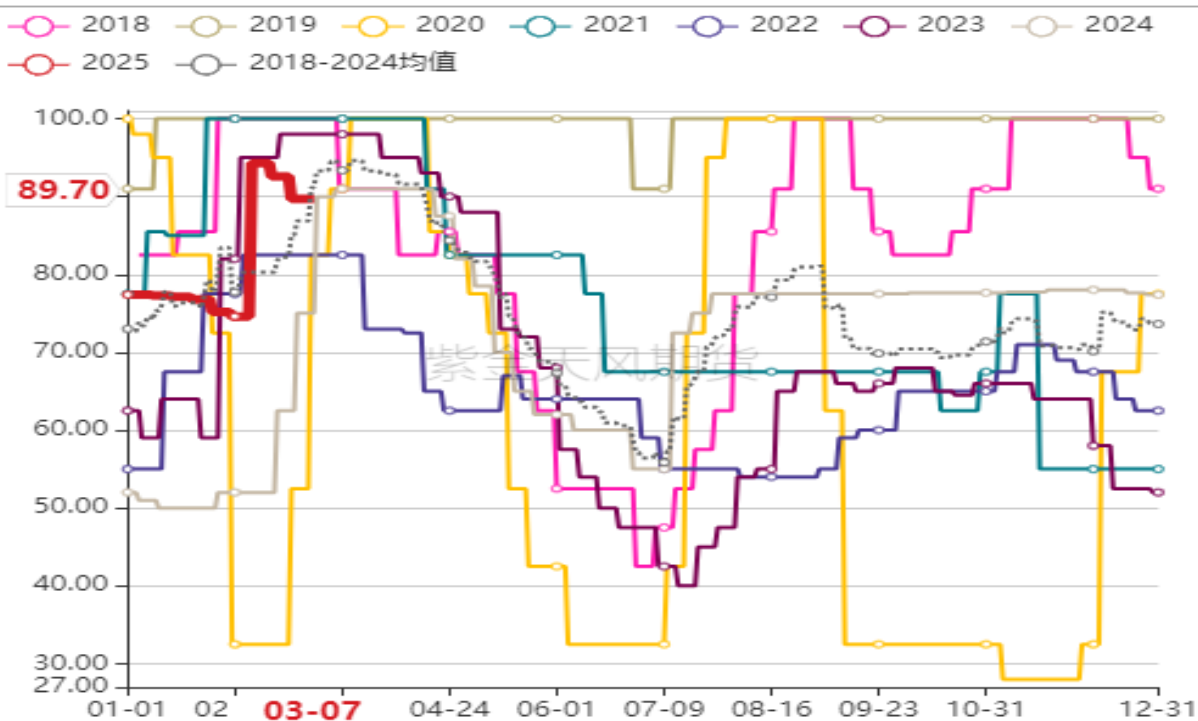
卓创数据显示全国2024年2月底鸡苗样本点销量3854羽，环比减少4%，同比减少5.9%；卓创数据显示，2月鸡苗销量环比增加2%，同比增加8.6%。晓明股份2025年2月销售2724万羽，环比增加3.45%，同比增加102%。2月鸡苗销量继续增加。



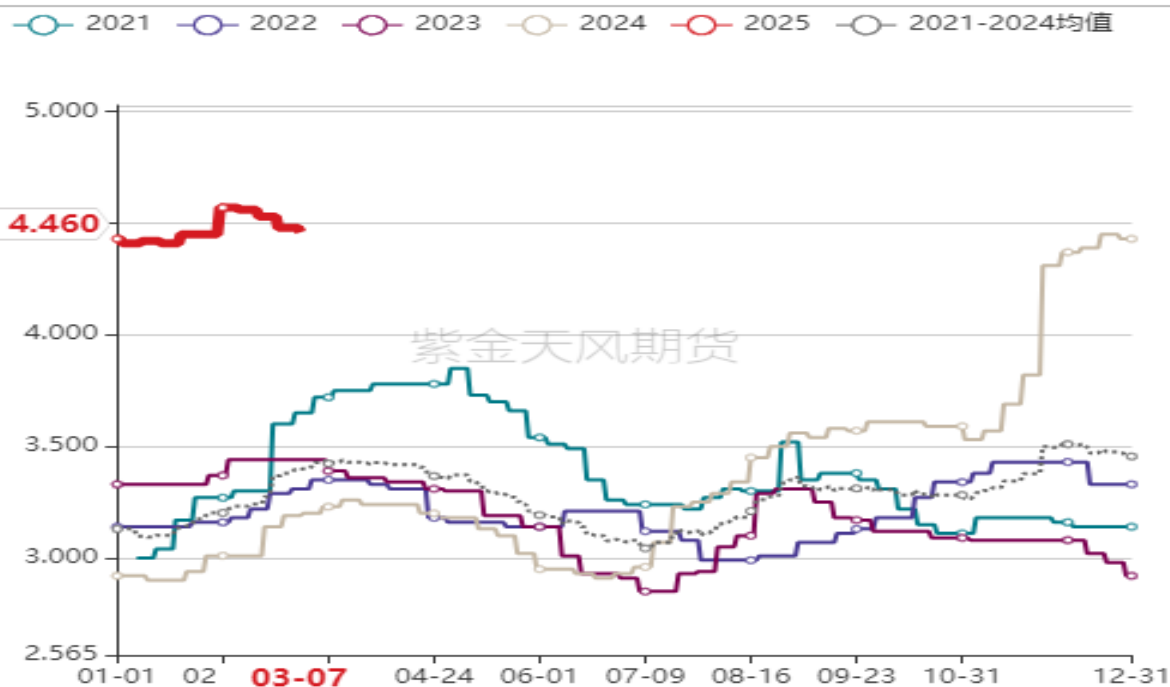
补栏情绪略有减弱，但补栏量依然维持高位

因2025年蛋鸡新增扩建产能逐步投产，加上祖源缺口，鸡苗供应持续紧张，因此鸡苗价格自去年12月以来一直维持高位，春节之后因现货价格低于预期，市场补栏情绪减弱。截止到3月7日，鸡苗价格为4.46元/羽，较上周同期减少0.03元/羽，为同期近几年新高，随着新进口的商品代鸡苗陆续投产，预期供应或将逐步宽松，鸡苗价格逐步回落。目前企业排单至5月中下旬，种蛋利用率多在80%-100%，种蛋利用率达到历史极值。

【JD】种蛋利用率（周）



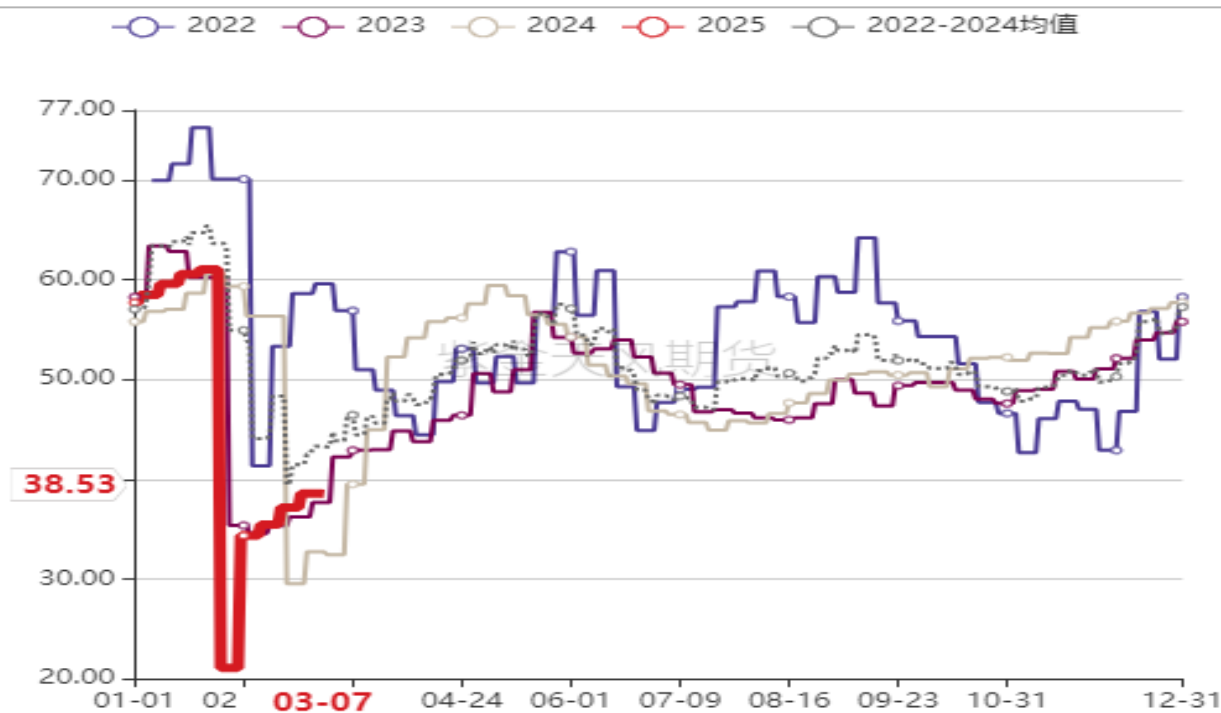
【JD】蛋鸡鸡苗周度价格



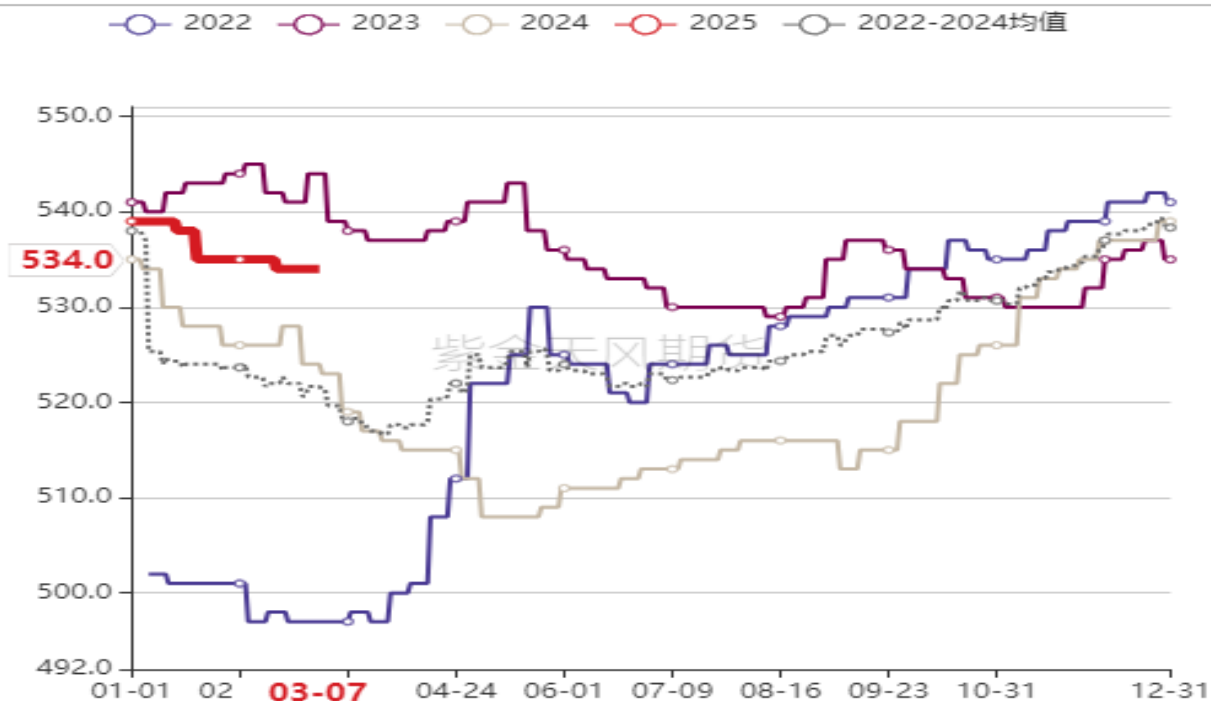
淘鸡量环比增幅变缓，淘鸡日龄呈现回落趋势

截止3月7日，淘汰鸡当周出栏量38.53万只，环比增加0.03%，同比减少5.6%；上周平均淘汰日龄534天，较前一周持平。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，3月市场有换羽现象，淘鸡节奏有所放缓。

淘汰鸡：出栏数：中国（周）



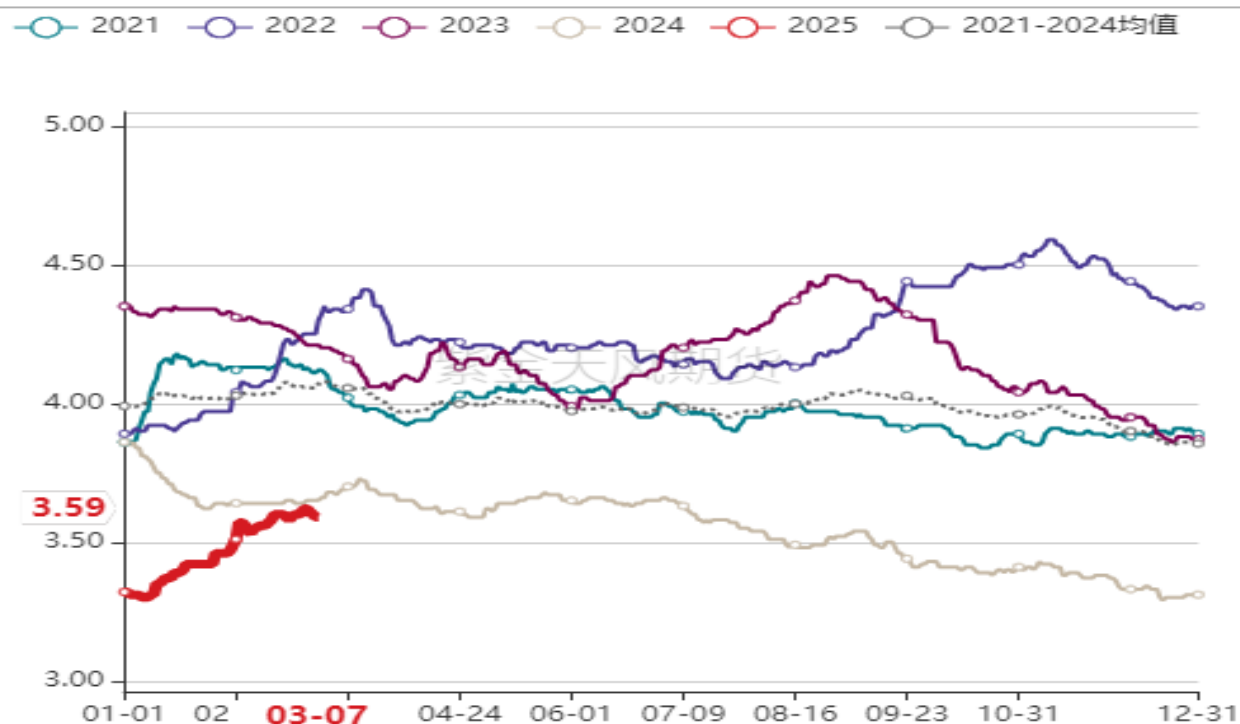
淘汰鸡：平均出栏日龄：中国（周）



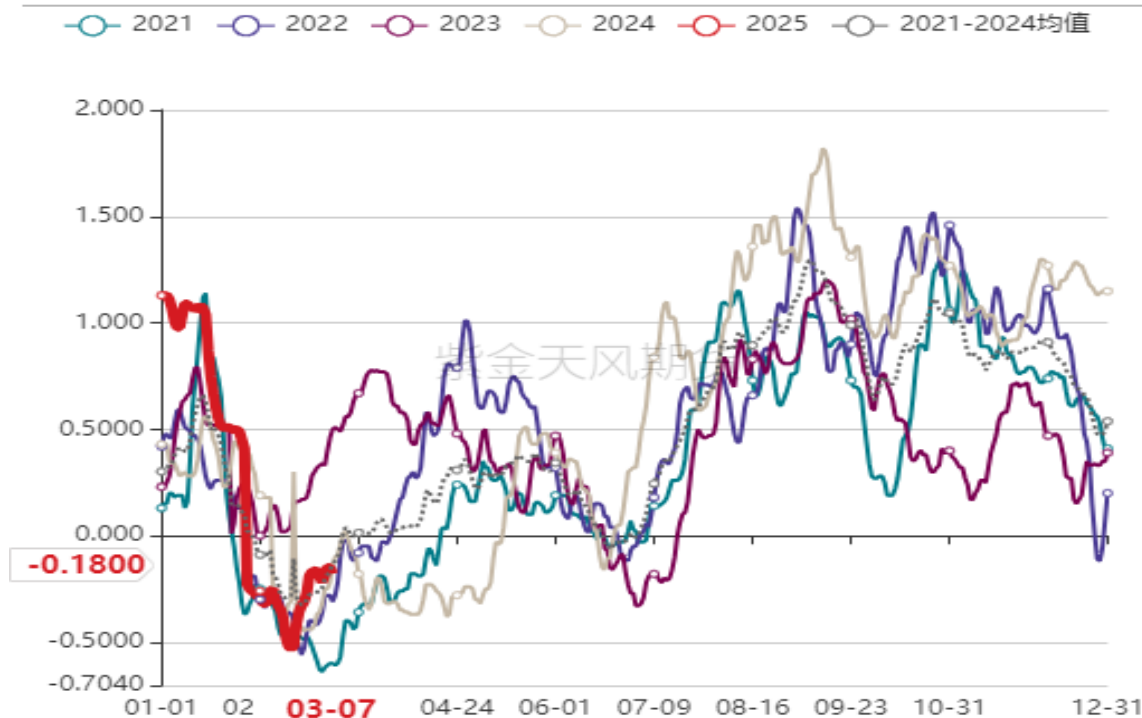
养殖成本环比增加，养殖利润开始亏损

- 截止3月7日，蛋鸡养殖成本为3.59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：养殖盈利（日）



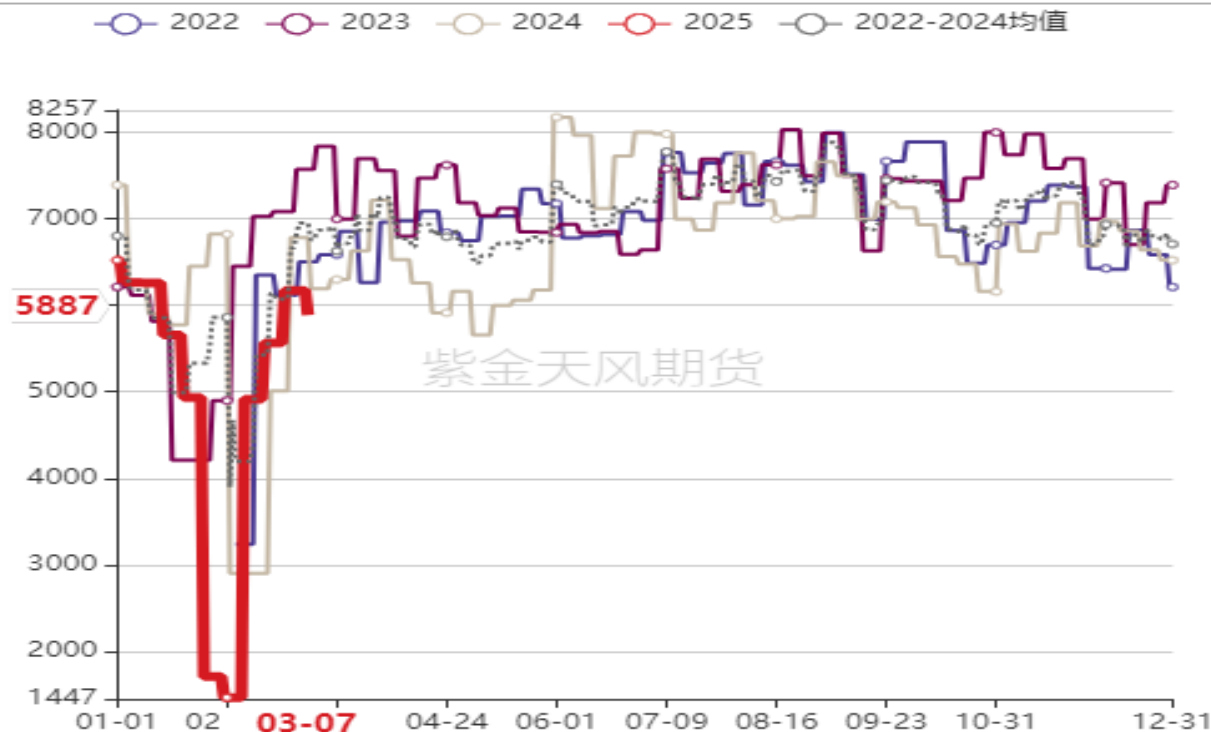
需求端及库存分析

主题

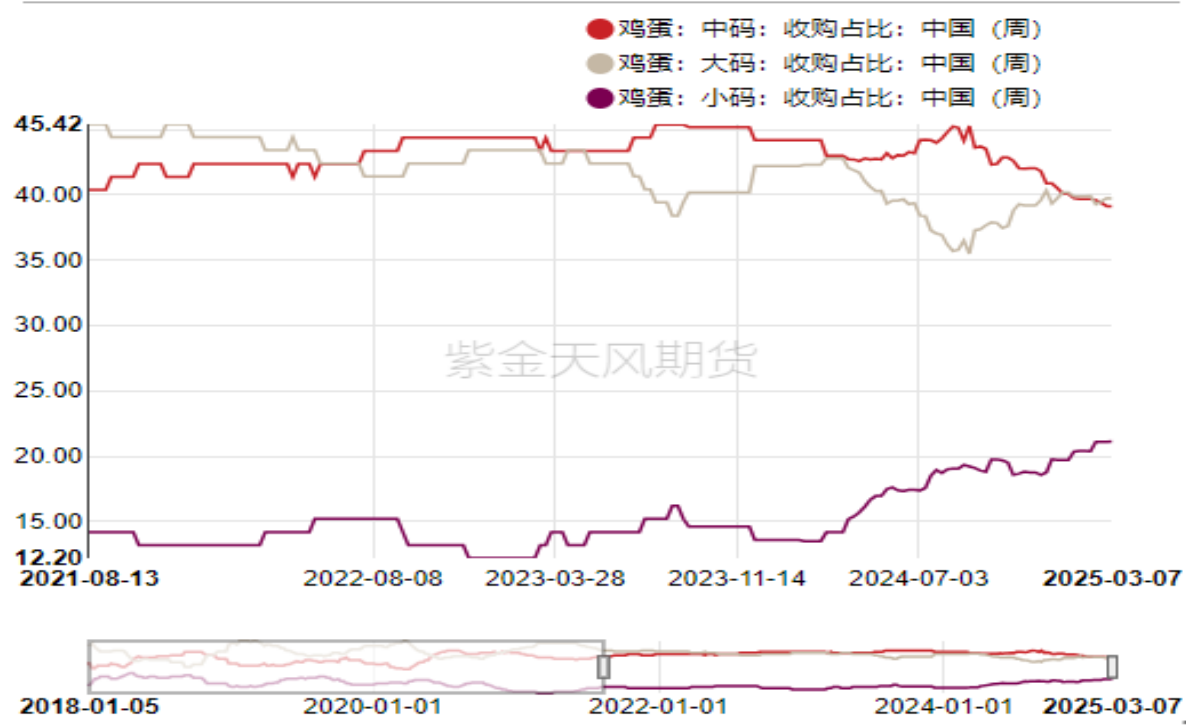
鸡蛋销量同比小幅回落

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5887吨，较上一周环比有所减少。周初销区市场走货平平，各环节仍多以清理库存为主，市场成交量不高。随着各环节库存逐步清理，市场情绪慢慢好转，同时食品企业、以及商超低价补货需求增多，成交量有所提升，整体看，周内销区市场需求仍显弱势，销区总销量有所降低。

鸡蛋：主销区：销量（周）



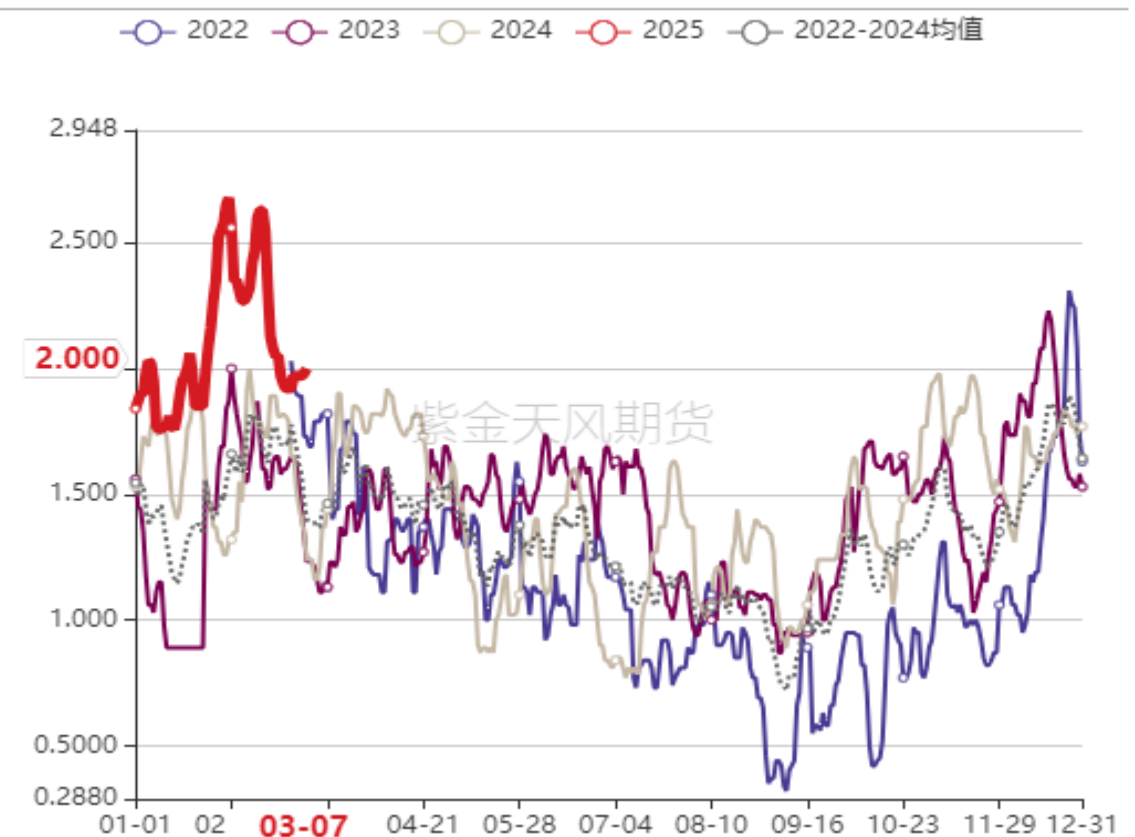
【JD】鸡蛋收购占比（周）



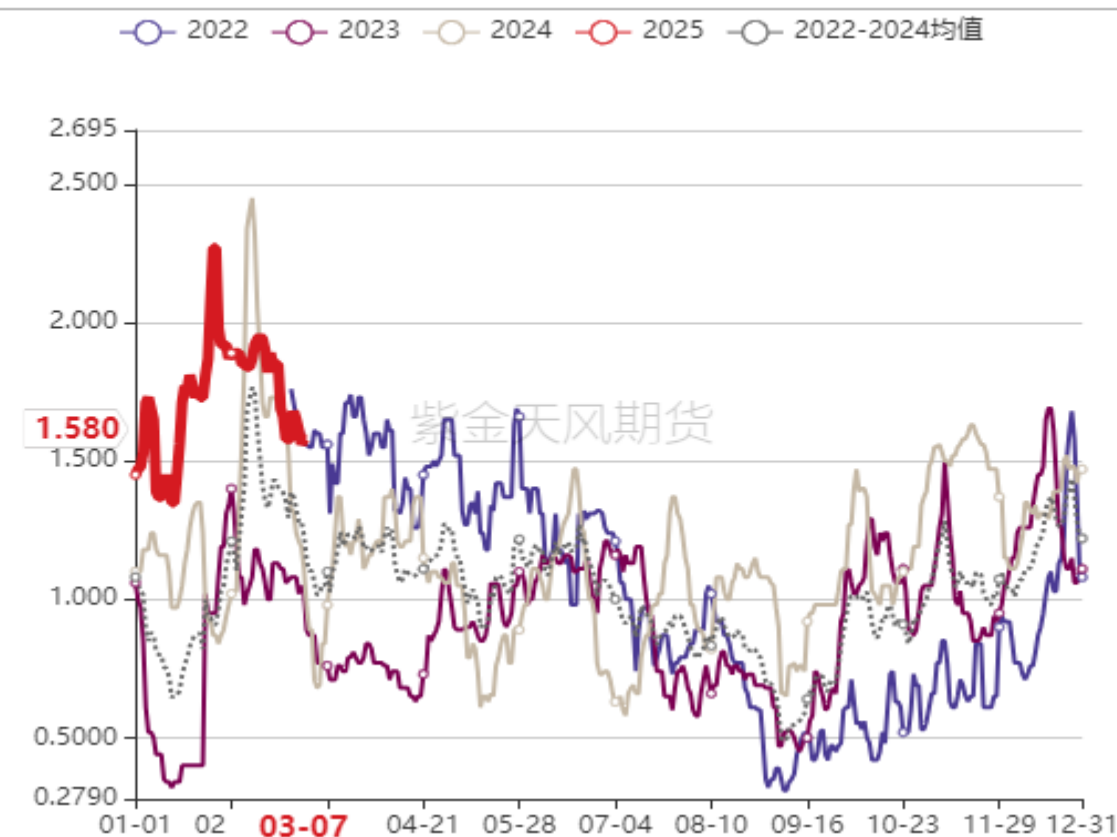
流通库存及生产库存止跌企稳

截止到3月7日，流通环节库存为2天，较上周同期增加0.06天；生产环节库存为1.58天，较上周同期减少0.03天。2月下旬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。上周随着中下游企业备货完成，库存短暂平稳。随着年后换羽陆续新开产，供应增加和清明节前的备货预期僵持，预计库存或稍有累库。

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

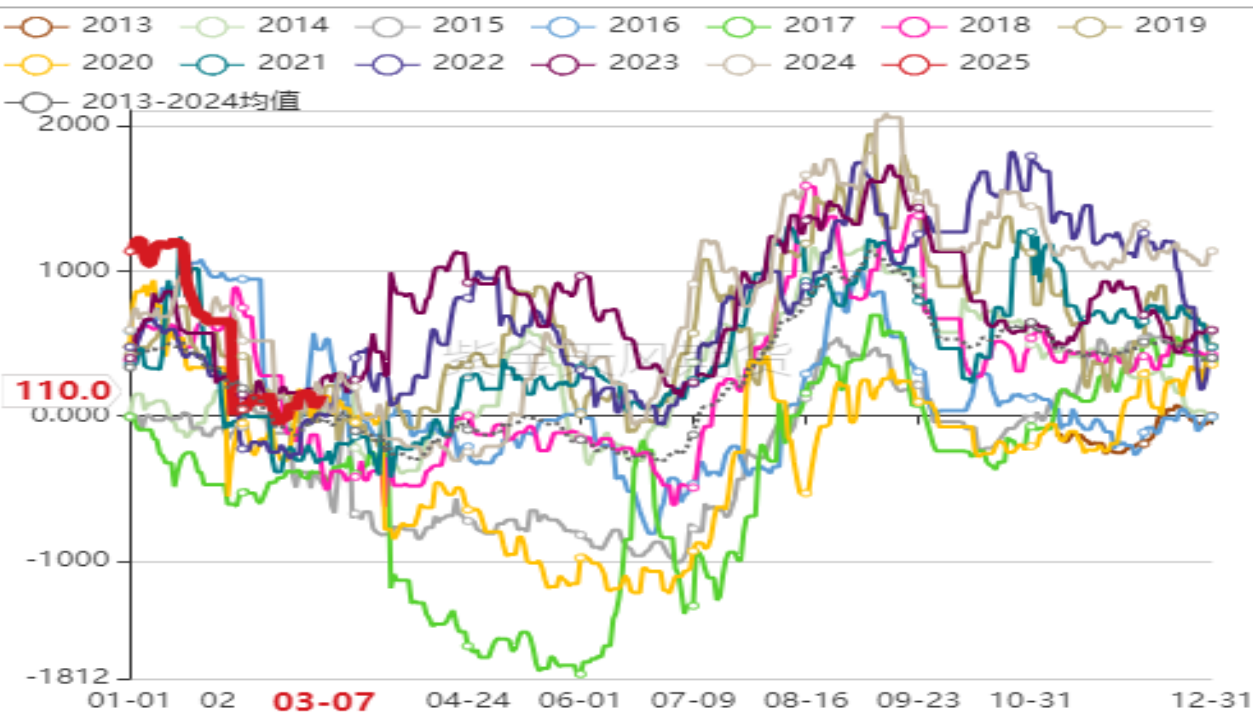
主题

2505合约基差小幅反弹

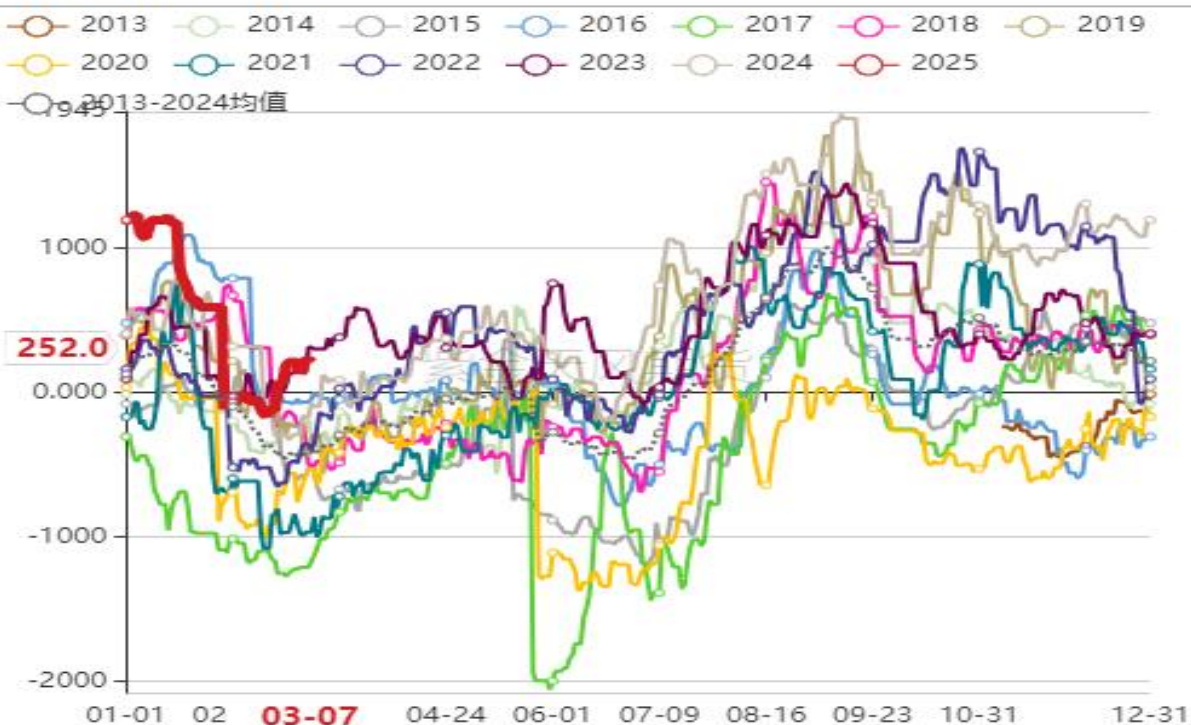
本周近月合约期货价格跟随现货价格反弹，但反弹幅度略小于现货，因此2503合约基差小幅反弹，截止到3月7日，2503合约基差为110。2503合约进入交割月，在市场预期供应充裕的情况下，2503合约震荡反弹，透支了交割月内的反弹空间，也侧面说明多头对3月现货价格挺价情绪较强，当然里面也可能包含投机因素所在。

因2505合约处在需求淡季，市场预期上半年供需也相对宽松，2505合约贴水空间逐步扩大，截至到3月7日，盘面基差为252，后期关注现货价格波动情况，若现货坚挺，对2505合约底部有一定支撑。

【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

