



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

鸡蛋：

期现止跌，底部震荡看待

鸡蛋周报 2025. 3. 21

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

随着清明节前短暂备货以及低价引发部分中下游抄底情绪，各环节库存压力得到一定的释放，因此近日现货价格止跌企稳。

从中长期的角度看，3月养殖利润处在盈亏边缘，养殖端的淘鸡数量虽然增加，但节奏并没有达到预期，本周淘鸡日龄环比再度增加。3月新增产能继续环比增加，加上3月上旬养殖端部分企业进行老鸡换羽，产能增加的压力并没有得到有效的释放，在清明节短暂需求提振后，在3月换羽的鸡逐步开产的情况下，供需宽松的格局并没有改变。

核心观点 底部震荡

期货方面：3月中旬2505合约受中长期供需宽松压力破位下跌，近期在现货止跌反弹的支撑下，期货在整数关口也止跌企稳，但中长期供需宽松的基本面难以给予盘面继续反弹的动力，现阶段2505合约定性的利空逻辑基本兑现，若现货在整数关口支撑，预期2505合约也将迎来底部，整体以底部震荡为主。

鸡蛋	定性	解析
合约月差	中性	观望
主力合约	底部震荡	需求短暂回暖，抄底备货，现货价格提振支撑期货底部
供给面	偏空	3月蛋鸡新增产能环比增加
淘鸡	中性	淘鸡数量增加，但未达到预期
需求面	偏多	清明节中下游贸易商及企业备货
养殖利润	中性	养殖利润在盈亏边缘，淘鸡节奏观望情绪较强
基差	中性	期现价格平水，处在合理范围内

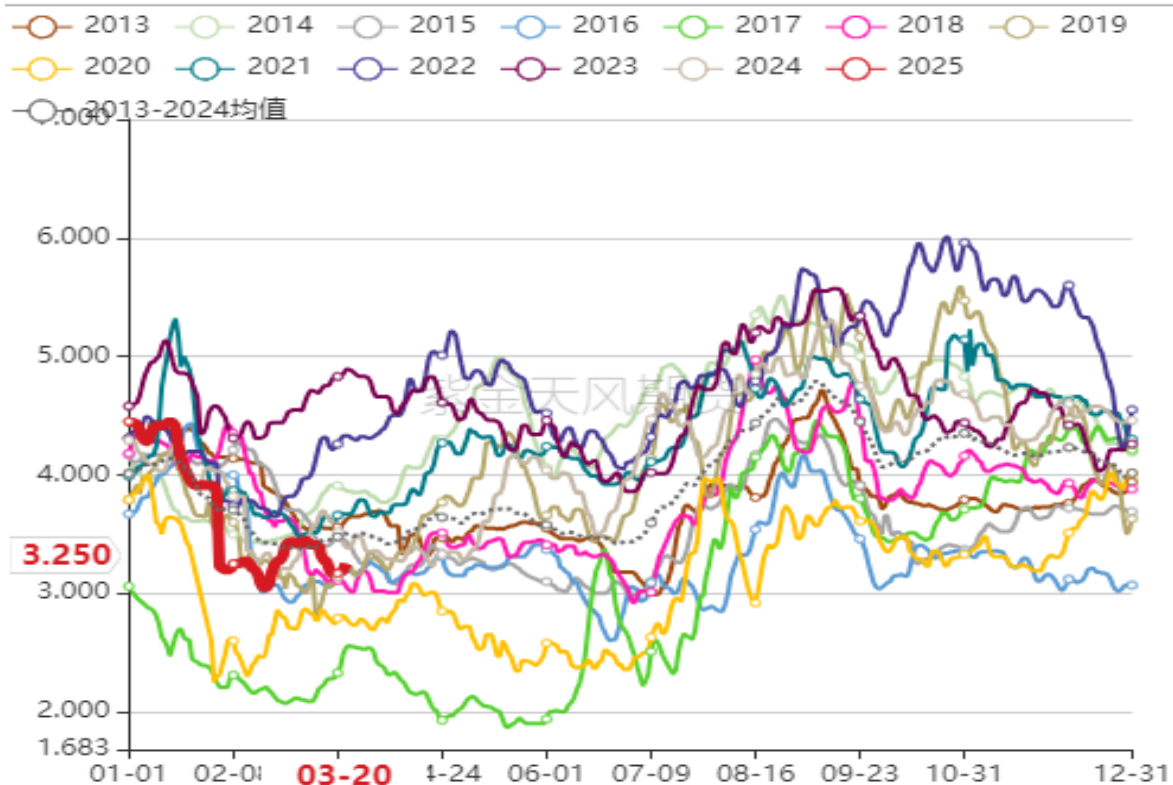


行情回顾

主题

3月中旬以来，因市场对未来价格相对悲观，中下游贸易商接货相对谨慎，加上处在需求淡季，现货价格震荡回落，全国主产区现货均价再度逼近3元关口，但随着临近清明备货，中下游有短暂备货需求，加上蛋价下跌后，市场有抄底情绪，因此现货价格止跌企稳，截止到3月20日，国内主产区现货均价为3.25元/斤，较上周同期上涨0.05元/斤。3月以来2505合约因中长期供需宽松的逻辑大幅下跌，本周随着现货价格止跌企稳，盘面跟随止跌企稳。

【JD】国内主产区鸡蛋价格

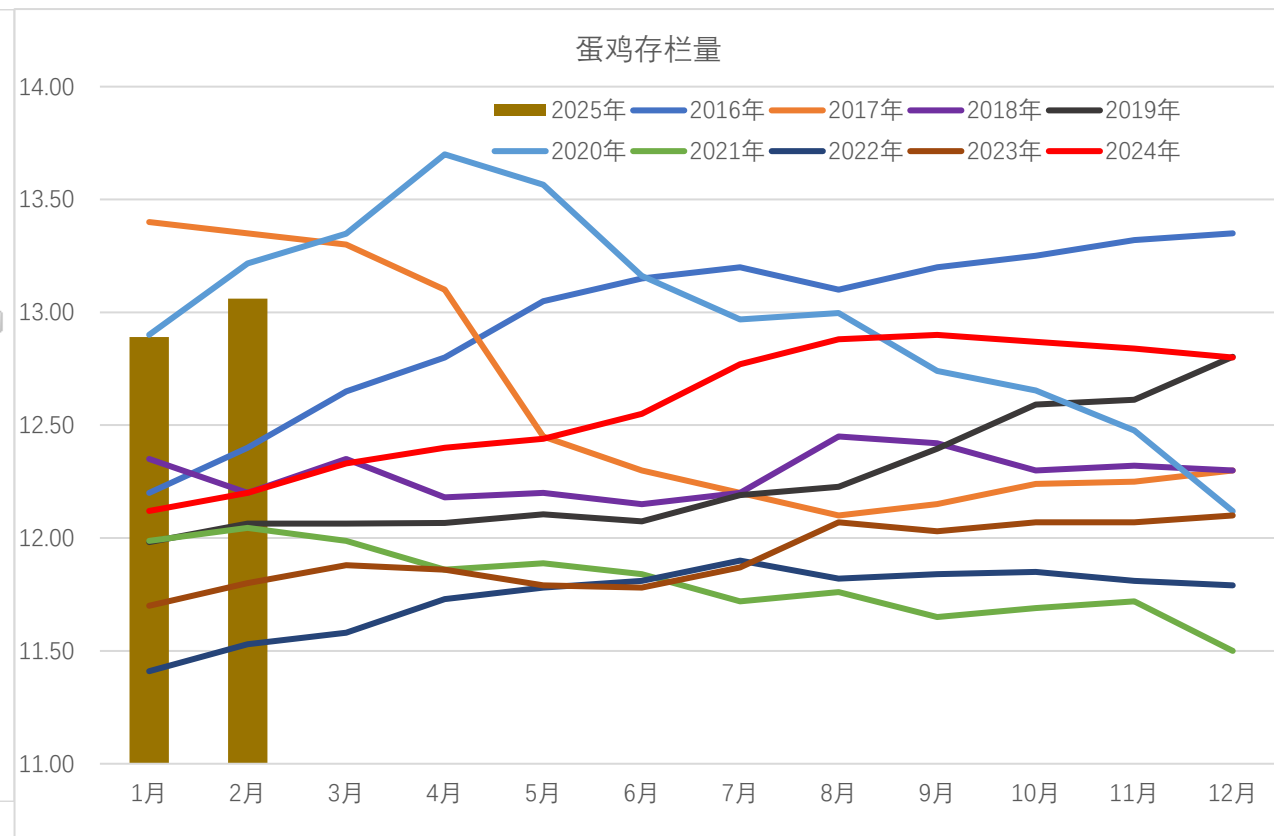
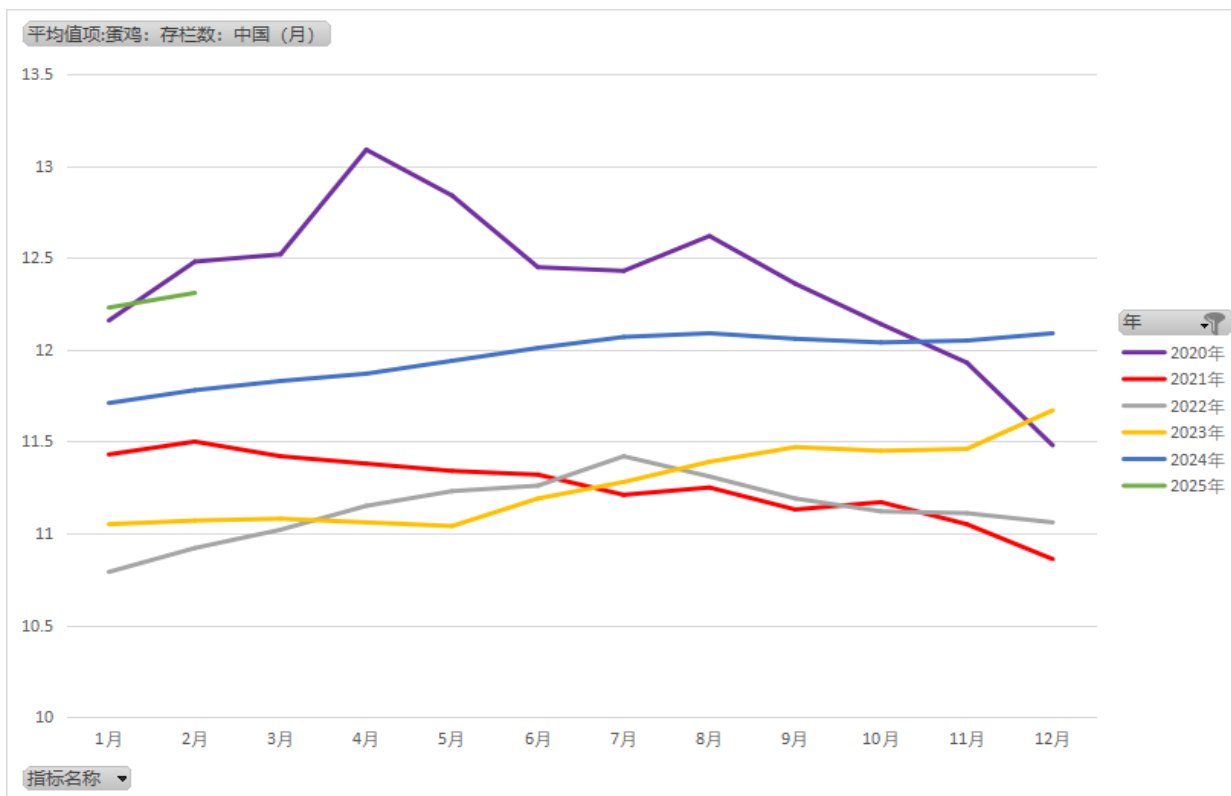


供给端分析

主题

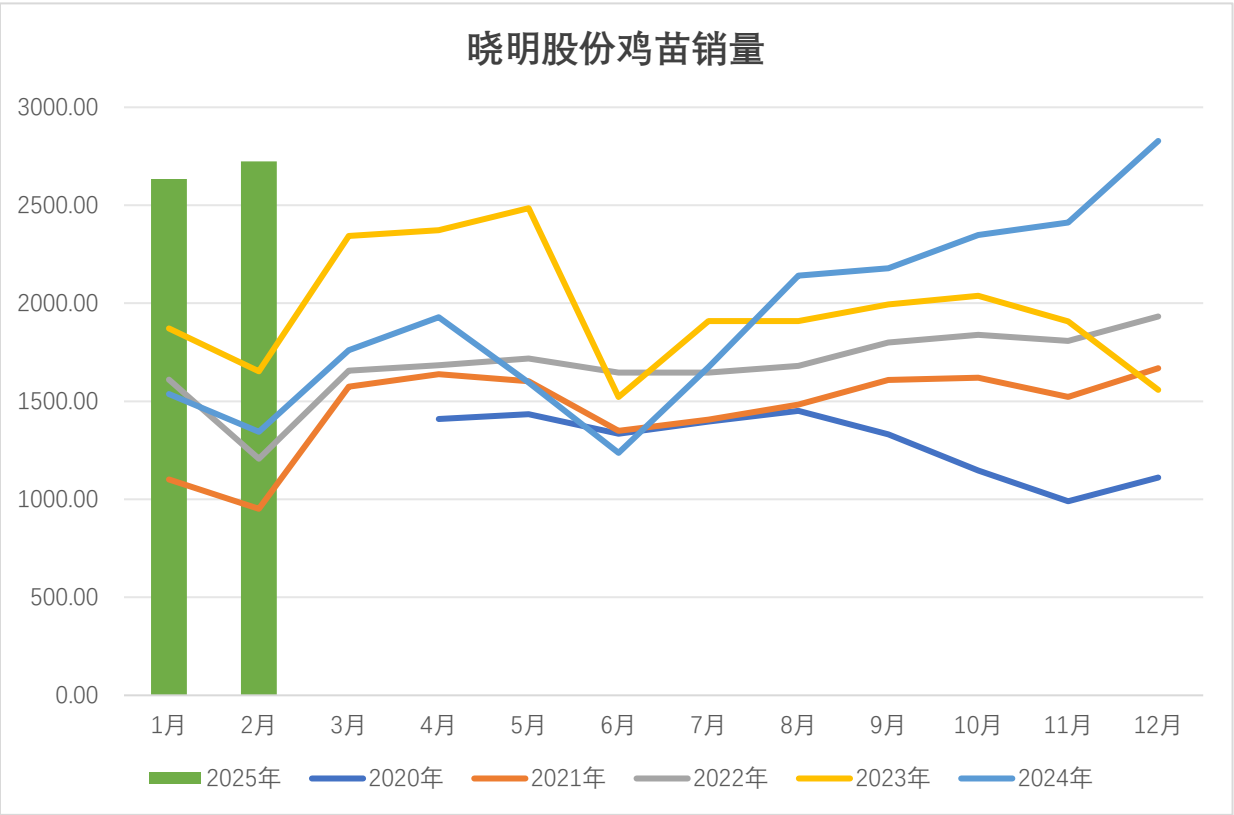
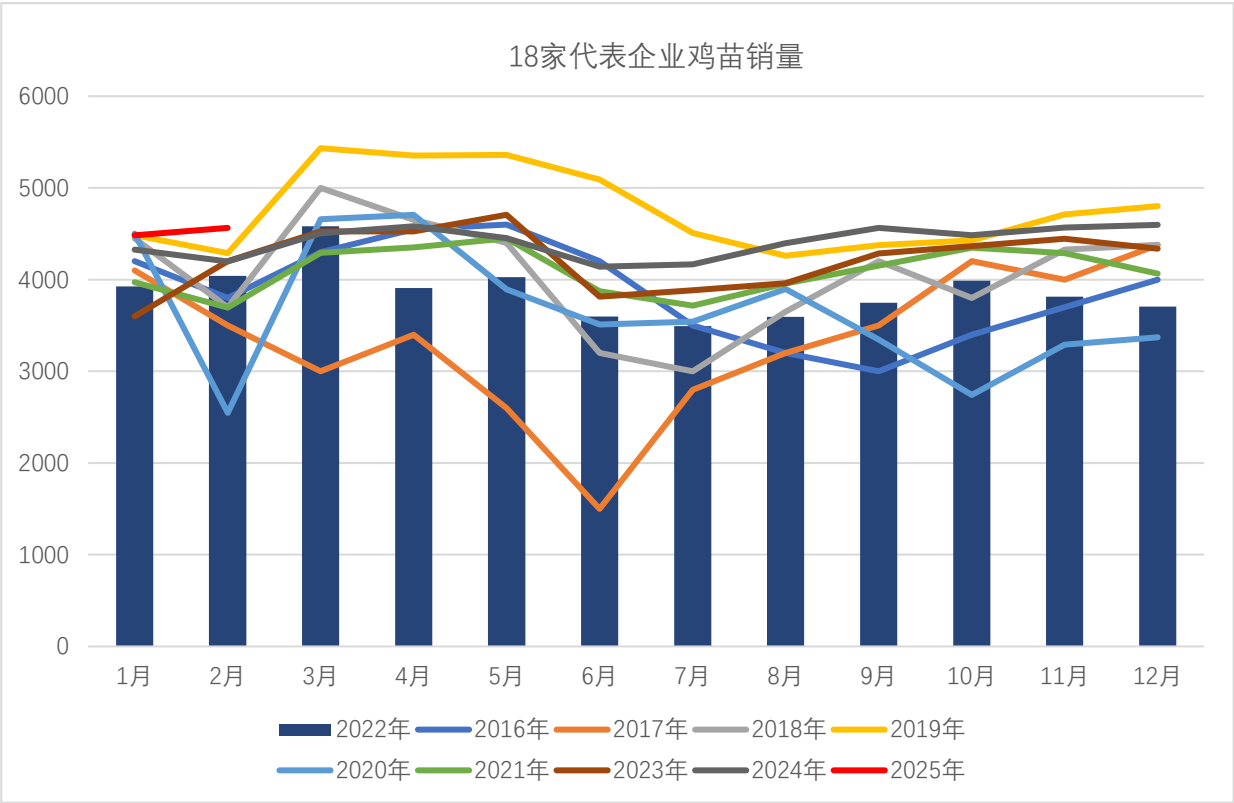
蛋鸡存栏环比继续增加

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

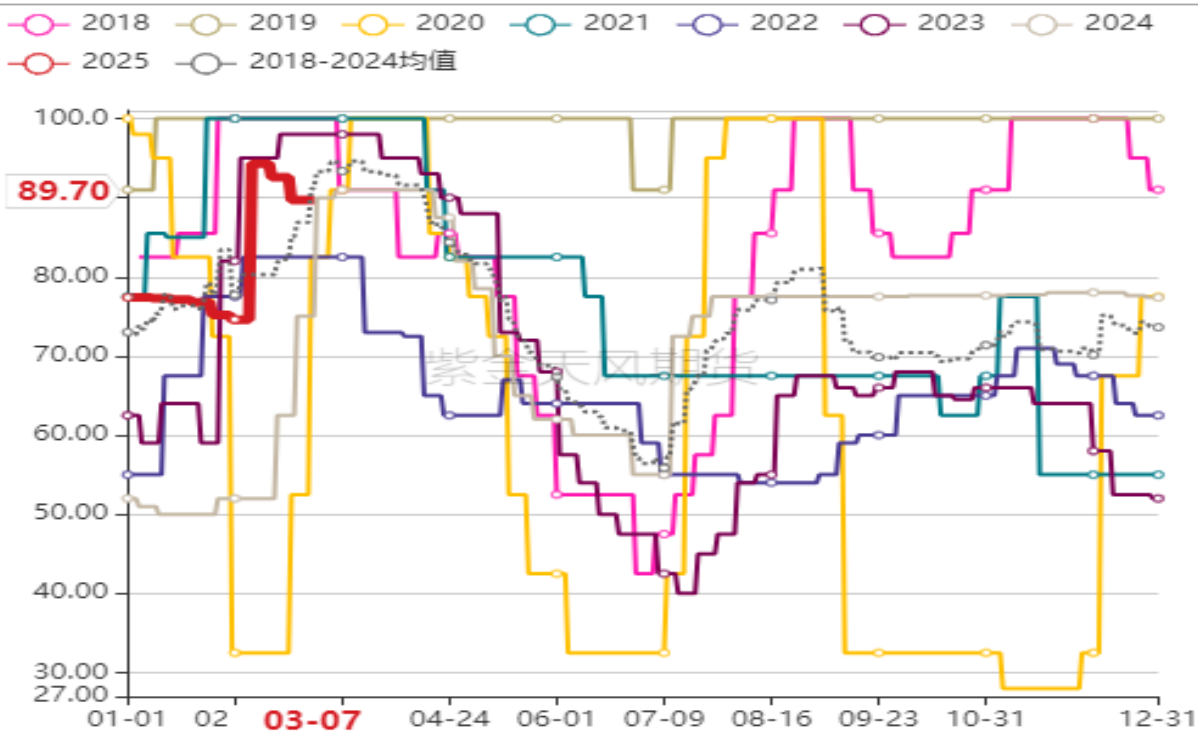
卓创数据显示全国2024年2月底鸡苗样本点销量3854羽，环比减少4%，同比减少5.9%；卓创数据显示，2月鸡苗销量环比增加2%，同比增加8.6%。晓明股份2025年2月销售2724万羽，环比增加3.45%，同比增加102%。从企业排单量来看，预期3月鸡苗销量继续增加。



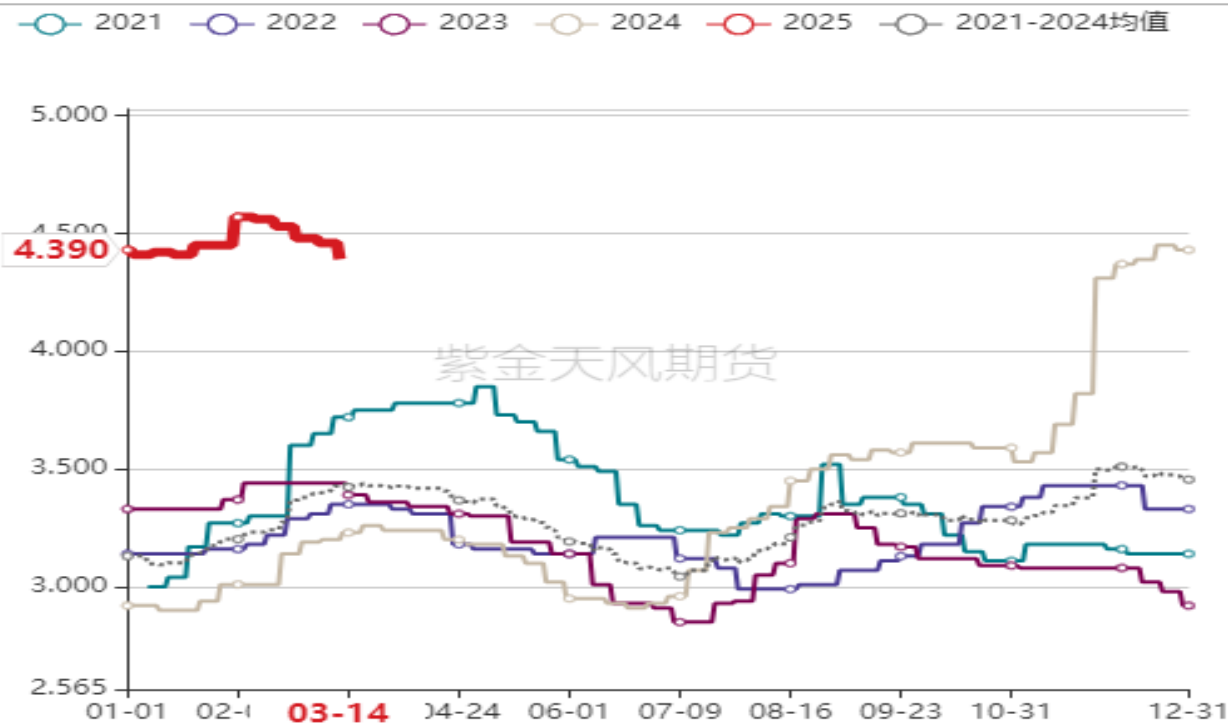
补栏情绪略有减弱，但补栏量依然维持高位

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14日，鸡苗价格为4.39元/羽，较上周同期减少0.04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%，种蛋利用率达到最高值。

【JD】种蛋利用率（周）



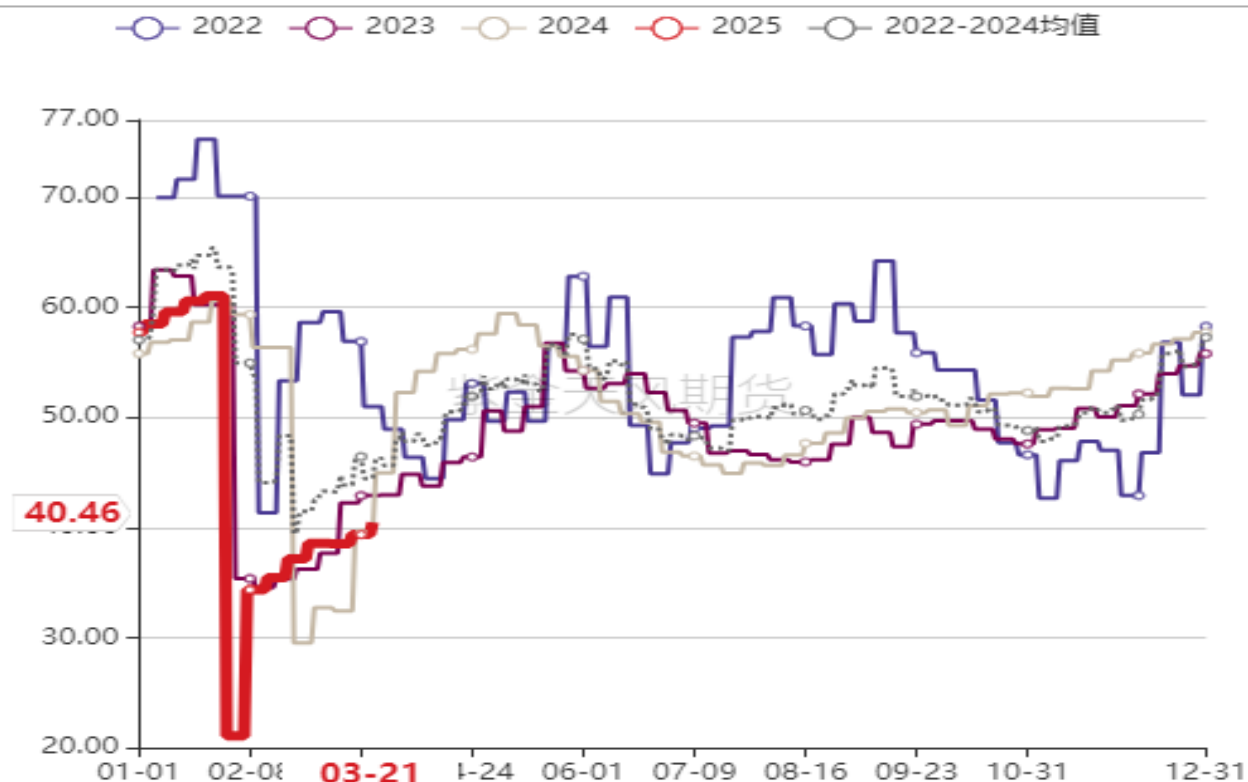
【JD】蛋鸡鸡苗周度价格



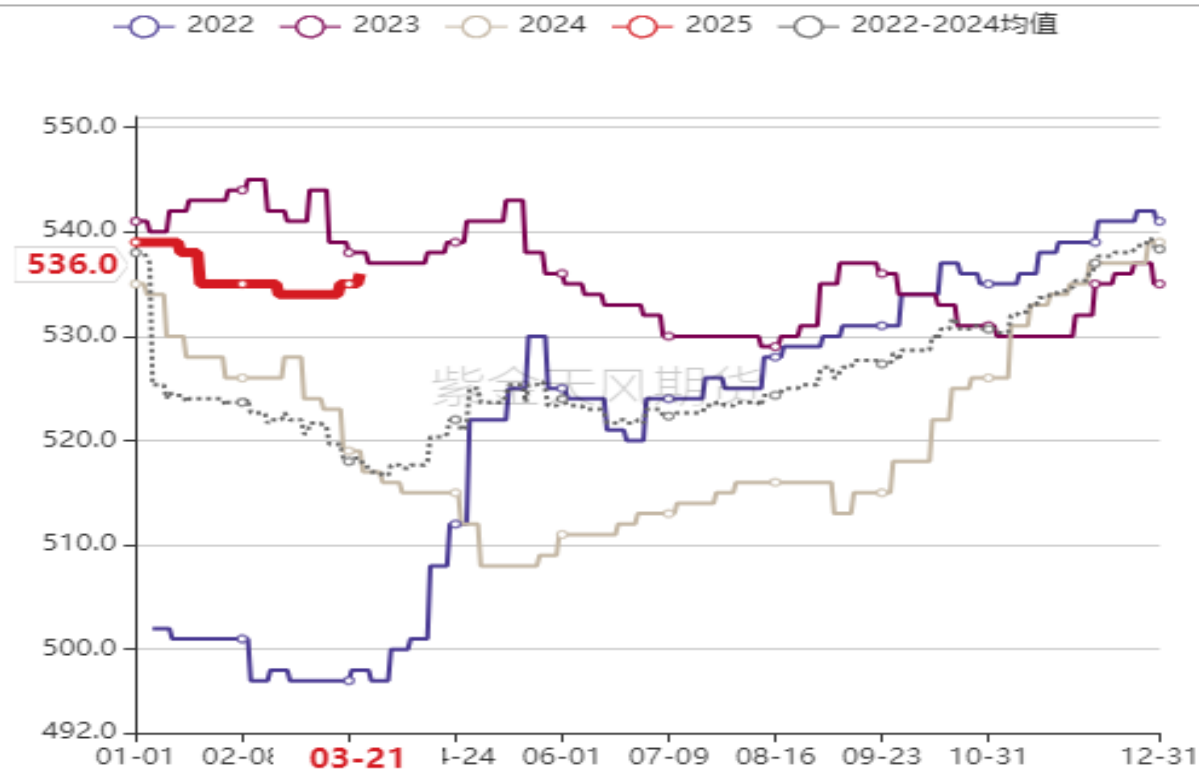
淘鸡量环比增幅变缓，淘鸡日龄再度反弹

截止3月21日，淘汰鸡当周出栏量40.46万只，环比增加3%，同比减少6%；上周平均淘汰日龄536天，较前一周增加2天。受蛋价及淘鸡价格持续低迷影响，业界对后市看空情绪增加，养户多顺势出淘日龄偏大、产蛋性能较低的老鸡。但因养殖利润仍然存在，养殖端仍存观望惜淘心理，淘鸡节奏并未达到预期。

淘汰鸡：出栏数：中国（周）



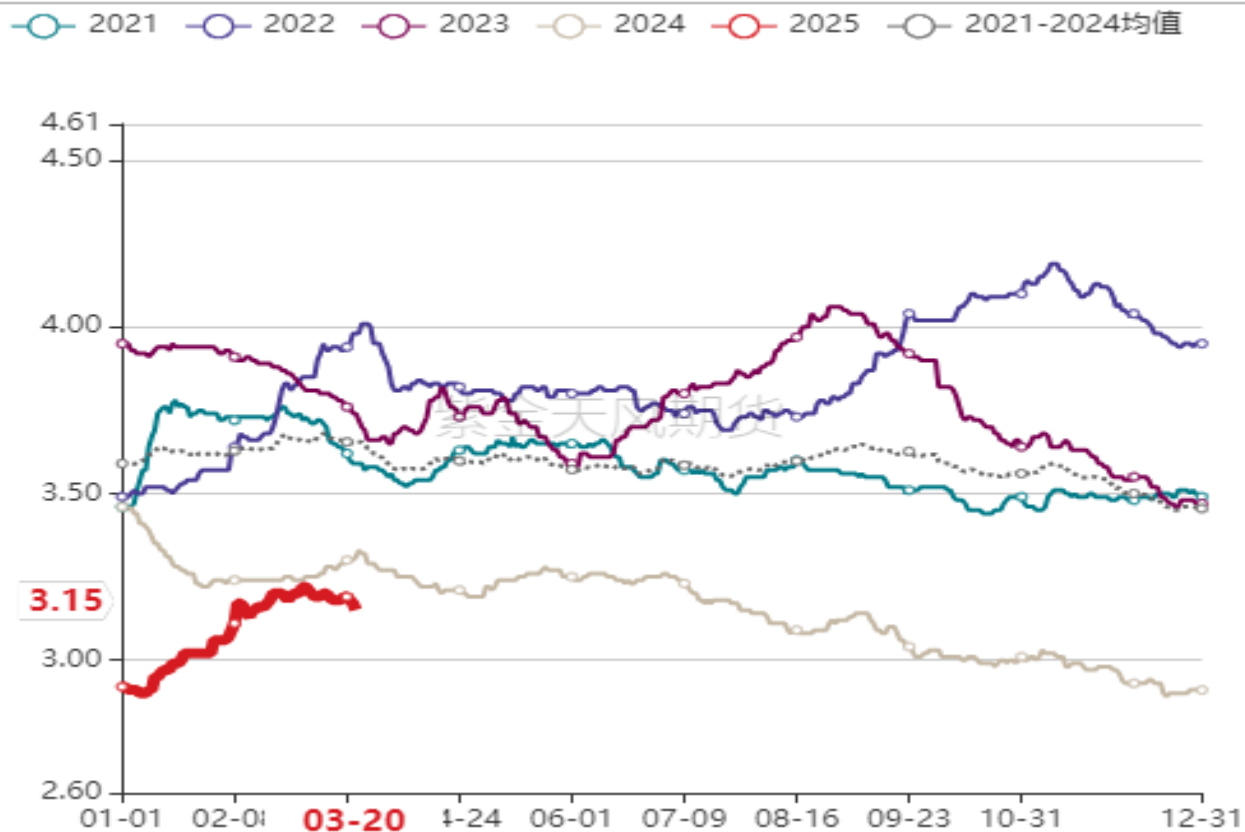
淘汰鸡：平均出栏日龄：中国（周）



养殖成本环比小幅回落，养殖利润在盈亏边缘

■ 截止3月20日，饲料成本为3.15元/斤，较上周同期减少0.03元/斤；蛋鸡养殖利润为-0.3元/斤，较上周同期缩窄0.1元/斤。3月中旬以来随着饲料原料豆粕现货价格持续回落，以及玉米现货价格震荡调整，饲料成本整体呈现震荡回落，在近期现货价格止跌企稳的情况下，养殖利润小幅改善，目前市场整体在盈亏边缘。

蛋鸡：饲料成本（日）



蛋鸡：养殖利润（日）



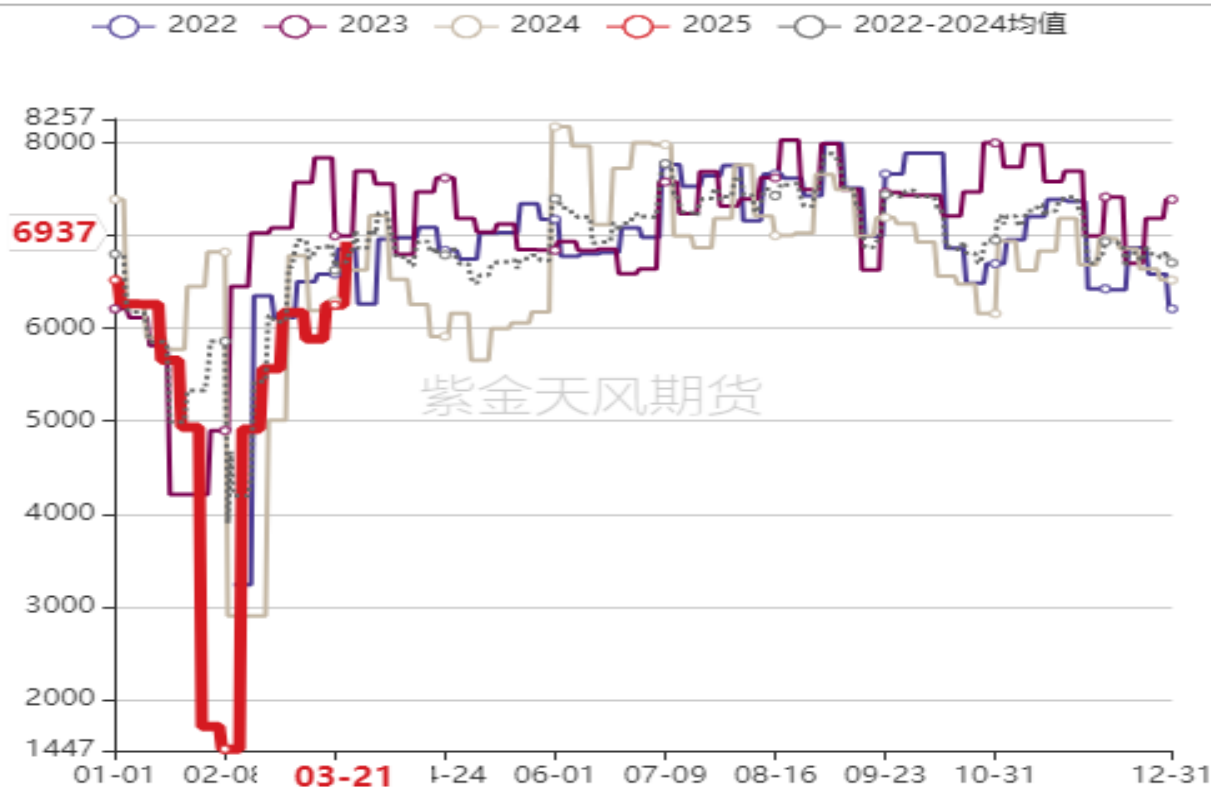
需求端及库存分析

主题

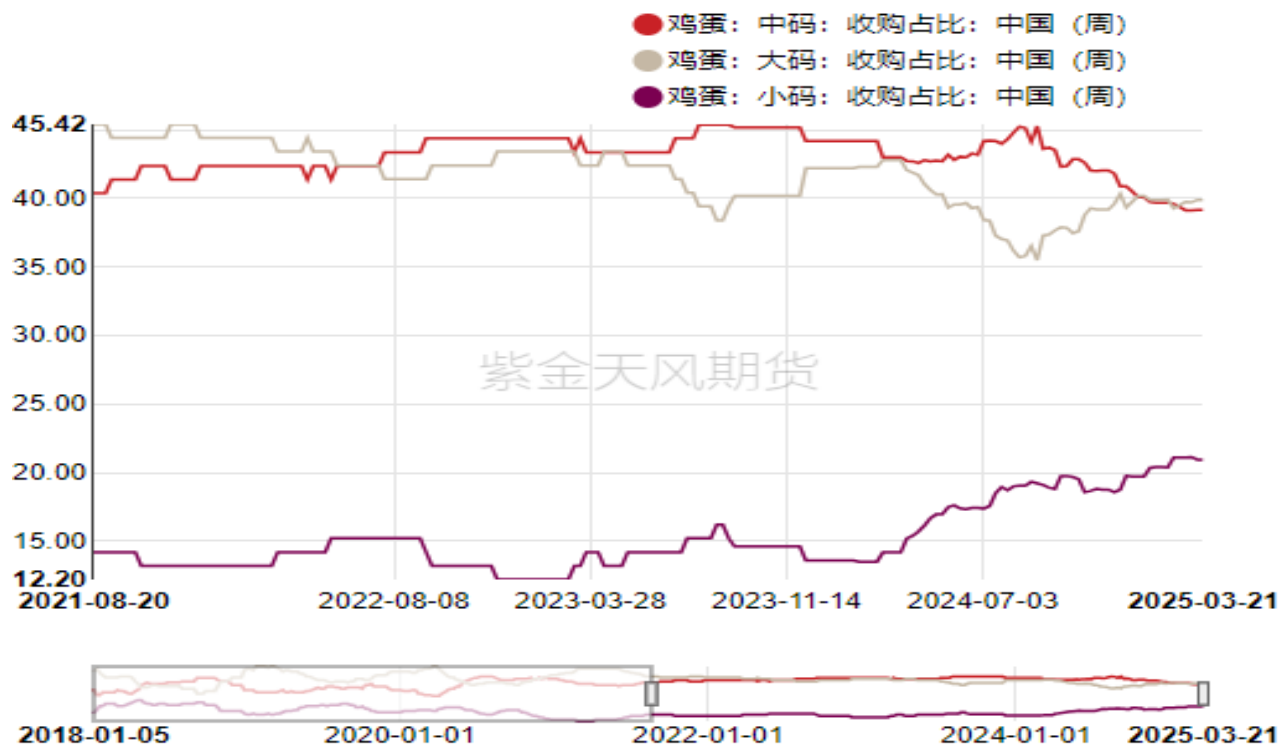
鸡蛋销量环比回升

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，本周鸡蛋销量为6253.96吨，较上一周环比增加6.24%。上周部分中下游企业及贸易商为清明节提前备货，加上低价抄底情绪较强，因此市场本周走货环比增加幅度较大，各环节库存压力得到释放。清明节的需求提振有限，市场抄底情绪谨慎，因此销量继续上涨幅度有限。市场各环节整体偏谨慎为主，预期下周销量小幅增加，幅度有限。

鸡蛋：主销区：销量（周）



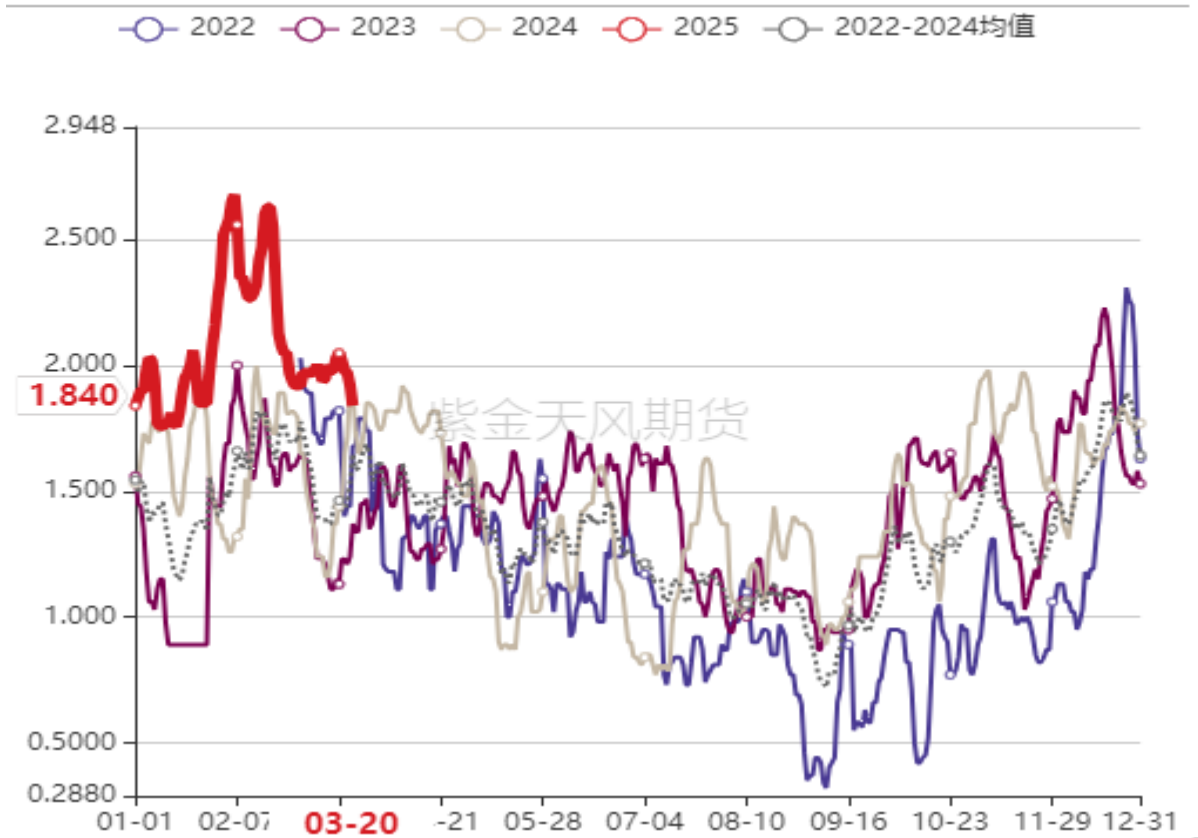
【JD】鸡蛋收购占比（周）



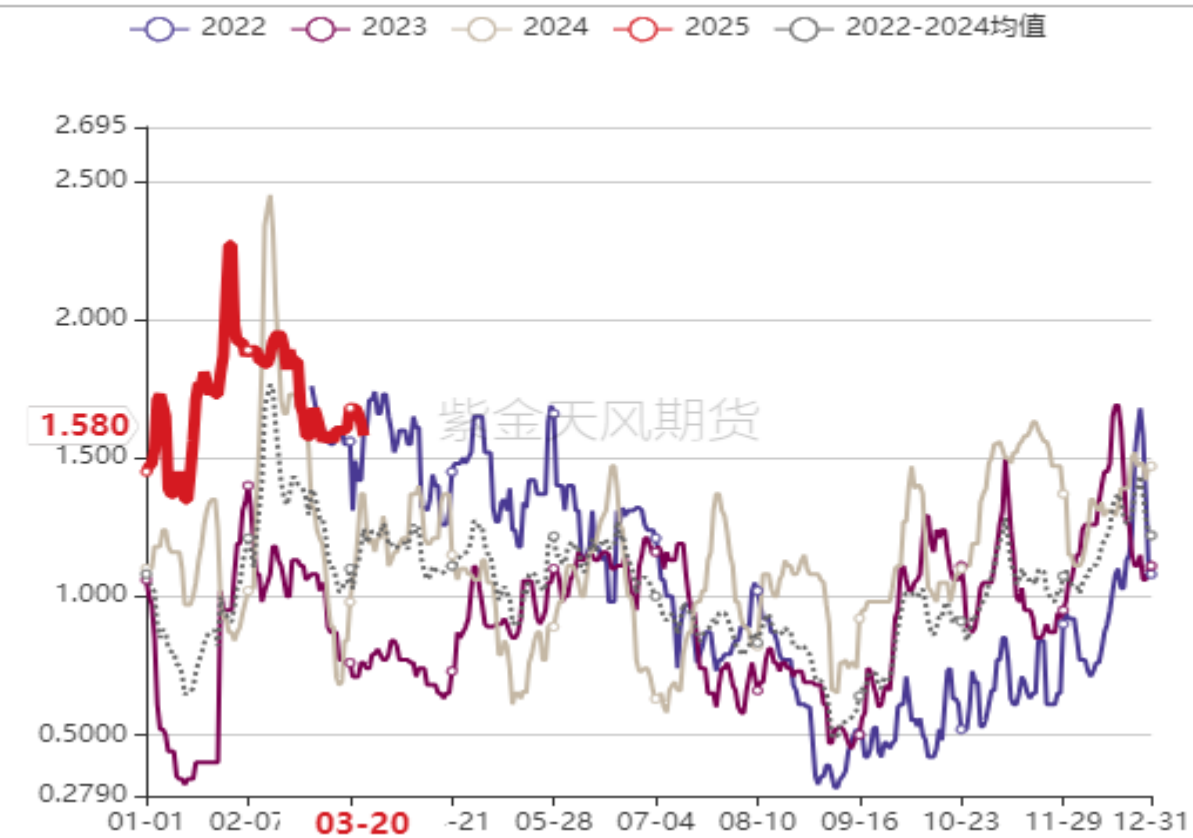
流通库存及生产库存止跌企稳

截止到3月20日，流通环节库存为1.84天，较上周同期减少0.2天；生产环节库存为1.58天，较上周同期减少0.1天。受清明节日提振影响走货有所加速，养殖端前期积累的库存有所减少或清空，贸易端走货速度亦有所加速，库存有所减少。清明节日对下周走货仍有利好预期，但由于新开产继续增加，供应端压力仍存，整体库存或处于平衡状态。

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合约基差跟随现货震荡

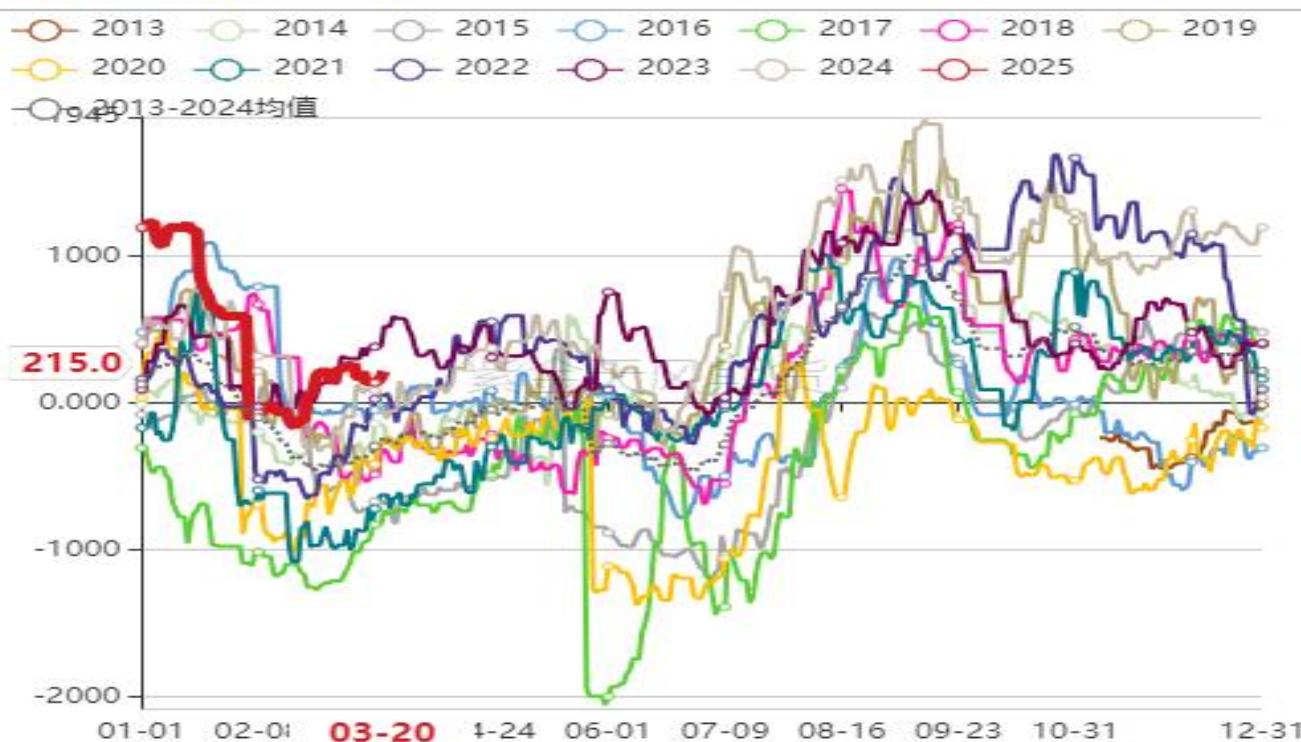
因2503合约在交割月，基差在0轴附近震荡，但若考虑到中长期供需宽松逻辑以及最便宜交割原则，期货盘面价格略有高估，一方面是多头预期清明节需求提振现货，另一方面多头希望提振期货蛋价，利于现货出货。

3月以来2505合约期货价格持续回落，但现货价格在3月回调幅度更大，因此整体小幅回落。近日随着现货价格止跌反弹，近月期货跟随止跌企稳。目前2505合约的定性利空逻辑基本兑现，但考虑到换羽数量以及新增产能的不确定性，可能会有一定的预期差，短期基差震荡看待。

【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

