



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

鸡蛋：

期现反弹，情绪回暖

鸡蛋周报 2025. 4. 16

作者：聂波

交易咨询证号：Z0019358

从业资格证号：F03117695

联系方式：niebo@zjtqh.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

核心观点 偏强震荡

随着清明节市场阶段性补货，食品及深加工企业在五一前阶段性补货，市场走货节奏加快，各环节库存大幅走低，此外近期北方地区滑囊炎较为严重，市场短期供需较为偏紧，因此4月以来现货价格触底反弹。

3月养殖利润处在盈亏边缘，清明节前后养殖端的淘鸡节奏有所加快，但随着鸡蛋现货价格及养殖利润再度回暖，市场在淘鸡节奏再度变缓，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，在五一短暂需求提振后，在3月换羽的鸡逐步进入高峰期的情况下，市场供需偏紧难以持久。

从鸡苗补栏以及在产蛋鸡存栏增量来看，上半年市场供需整体仍偏宽松为主，若五一节后现货价格维持坚挺，淘鸡节奏较慢，在6月以后新增产能持续环比增加，供给端宽松或将持续累计，加上梅雨时节不易储存，现货价格或将再度跌破养殖成本线。

期货方面：4月随着现货价格回暖，2505合约触底反弹，受于中长期供需宽松压力，不宜过度看高，若盘面在投机情绪过度推涨下被高估，可布局2506以及2507空单为宜。

鸡蛋	定性	解析
合约月差	中性	观望
主力合约	偏强震荡	需求短暂回暖，抄底备货，现货价格提振推动期货反弹
供给面	中性	4月蛋鸡在产产能有所受挫，但新增产能预期环比增加
淘鸡	中性	淘鸡数量增加，但未达到预期
需求面	偏多	五一节前中下游贸易商及企业备货
养殖利润	中性	养殖利润回暖，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

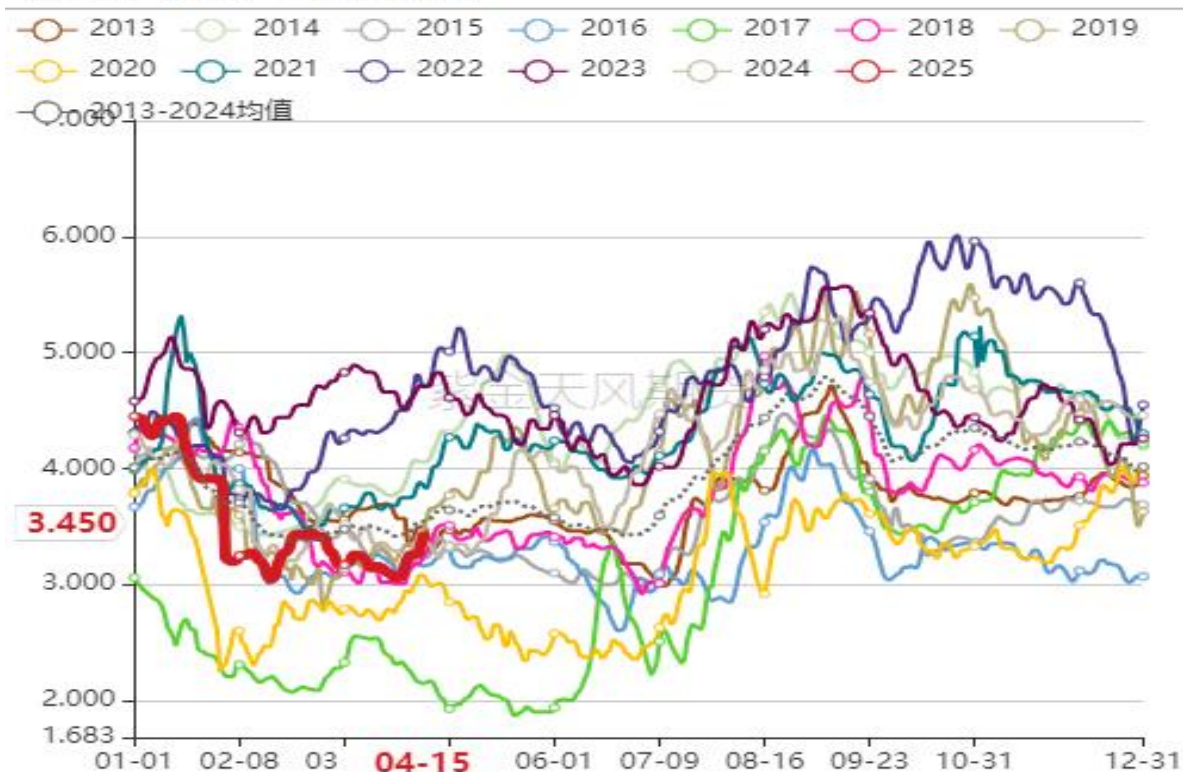


行情回顾

主题

清明节节后，市场有阶段补货，加上北方大风，终端备货增加，现货走货节奏较快，生产及流通库存呈现持续下滑趋势，供应压力短暂缓解，现货价格持续上涨，截止到4月15日，主产区现货均价为3.28元/斤，较上周同期上涨0.5元/斤。4月以来在现货价格上涨的带动下，2505合约触底反弹，但给予中长期供需宽松的逻辑下，盘面受压于3200关口。

【JD】国内主产区鸡蛋价格

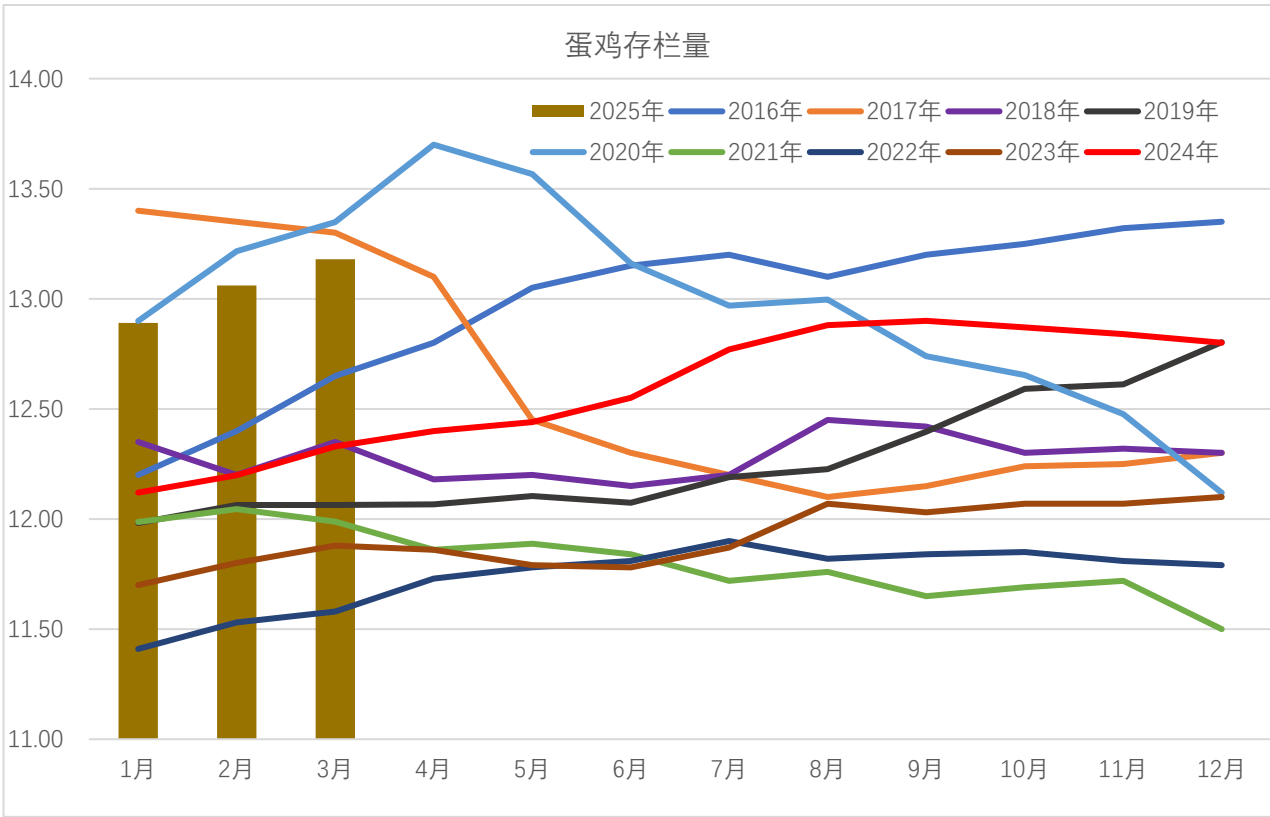
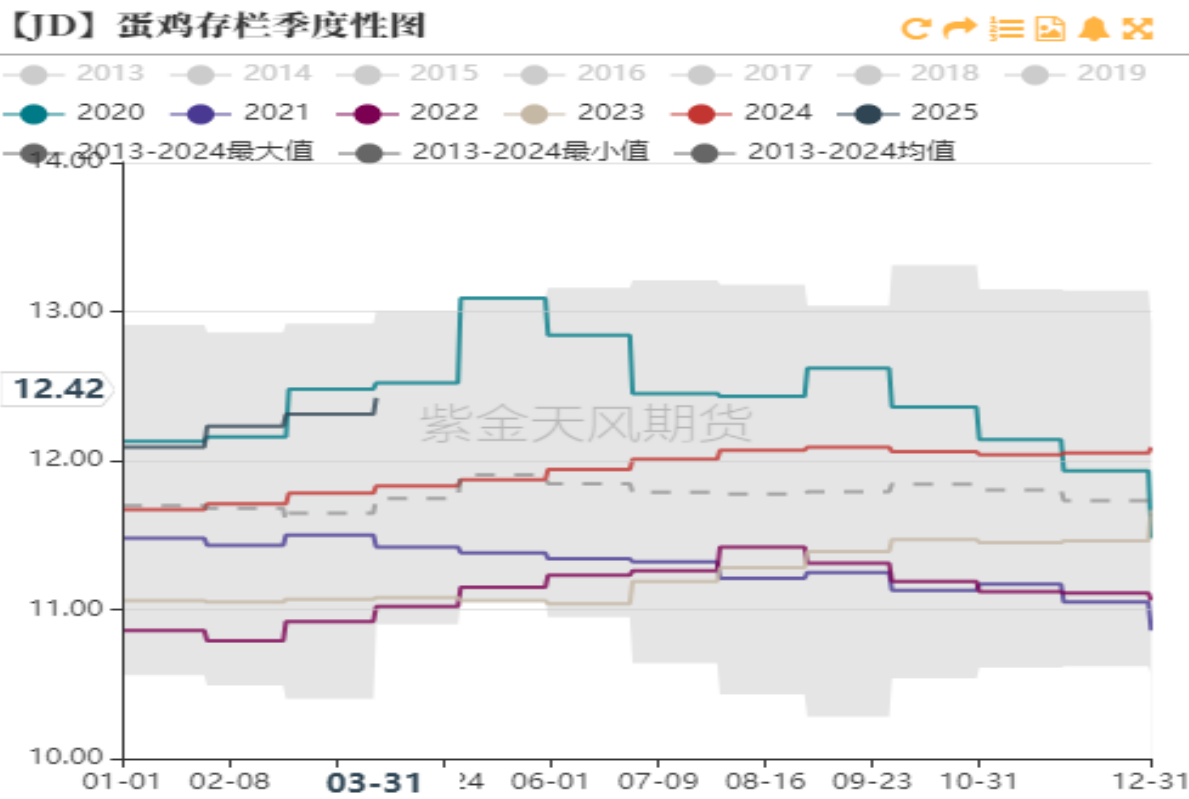


供给端分析

主题

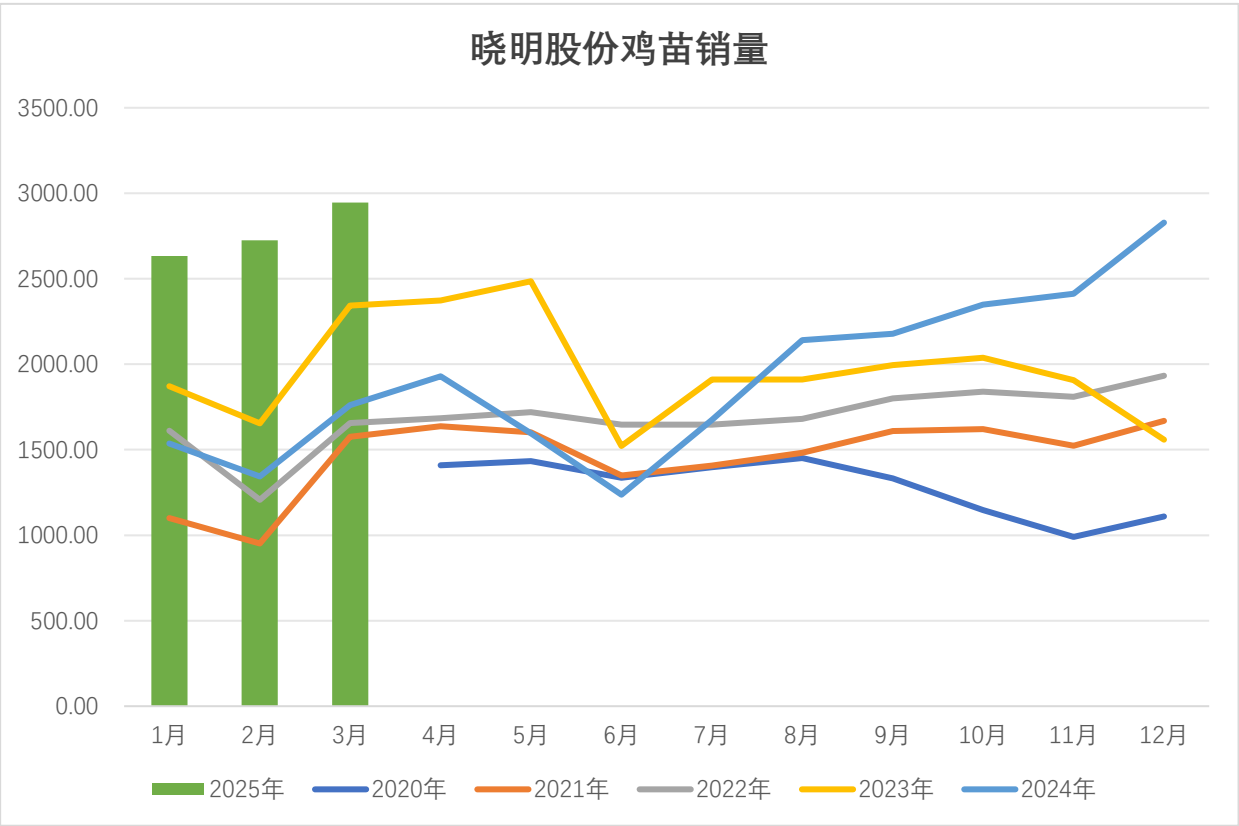
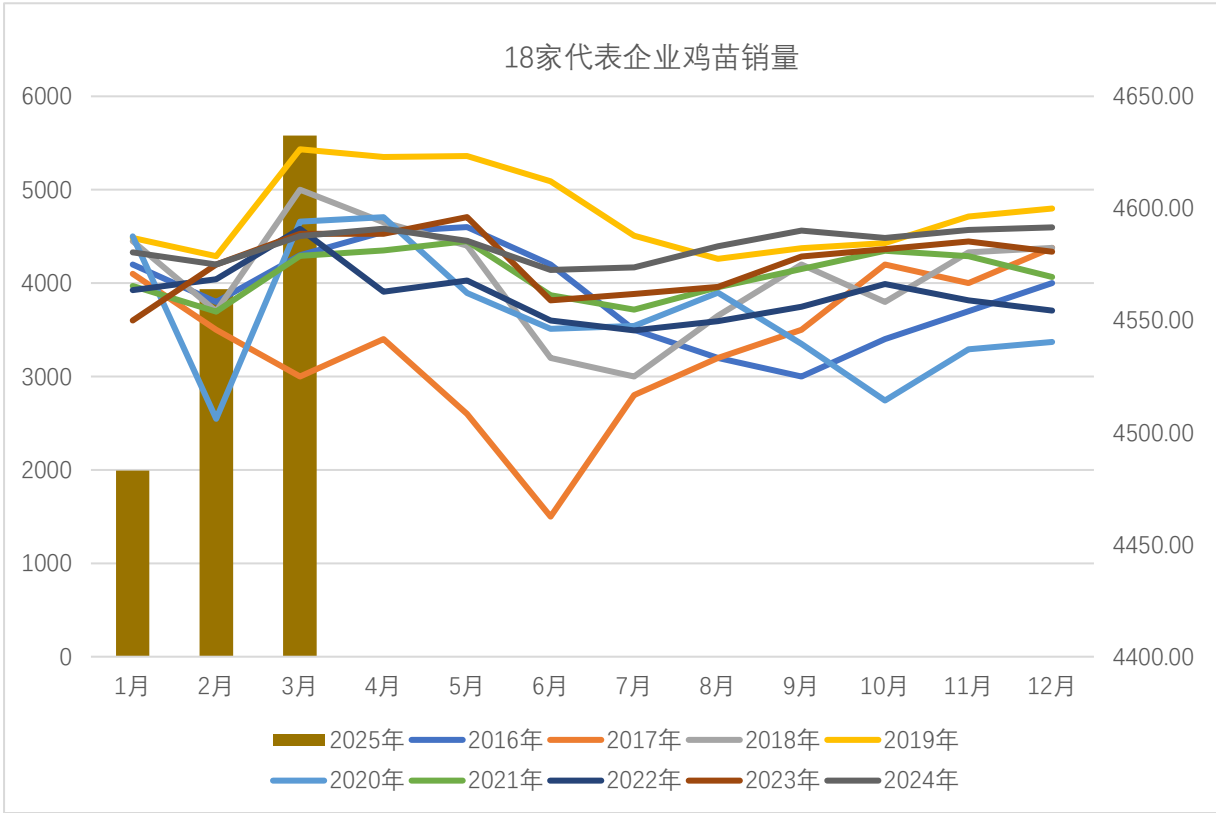
蛋鸡存栏环比继续增加

钢联数据显示全国2024年3月底在产蛋鸡存栏量约为12.42亿只，环比增幅0.9%，同比增幅3.5%，卓创数据显示，2025年2月底在产蛋鸡存栏量约为13.18亿只，环比增幅0.9%，同比增幅6.9%。在存栏结构方面，3月待淘老鸡占比环比下降0.01个百分点，后备鸡占比环比增加0.13个百分点。4月新开产蛋鸡对应的是2024年12月补栏的鸡苗，新增产能环比继续增加。



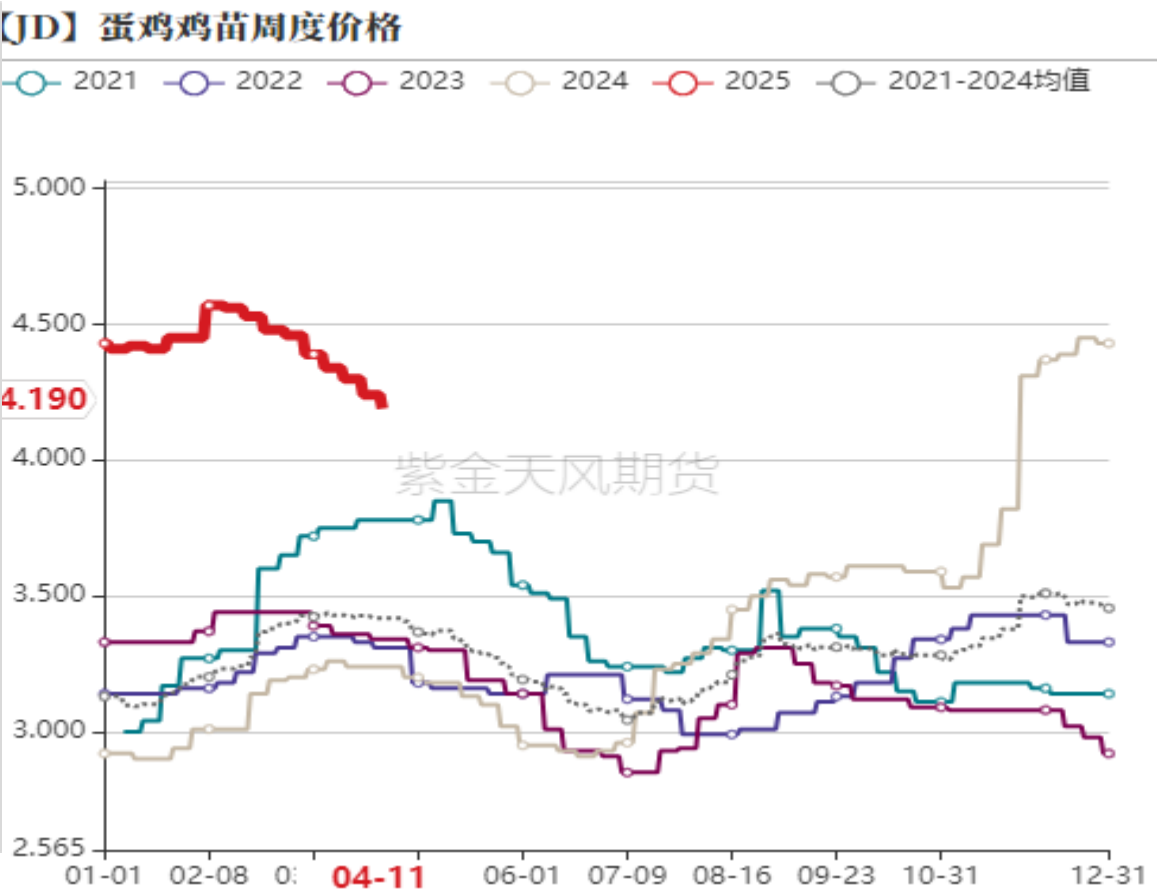
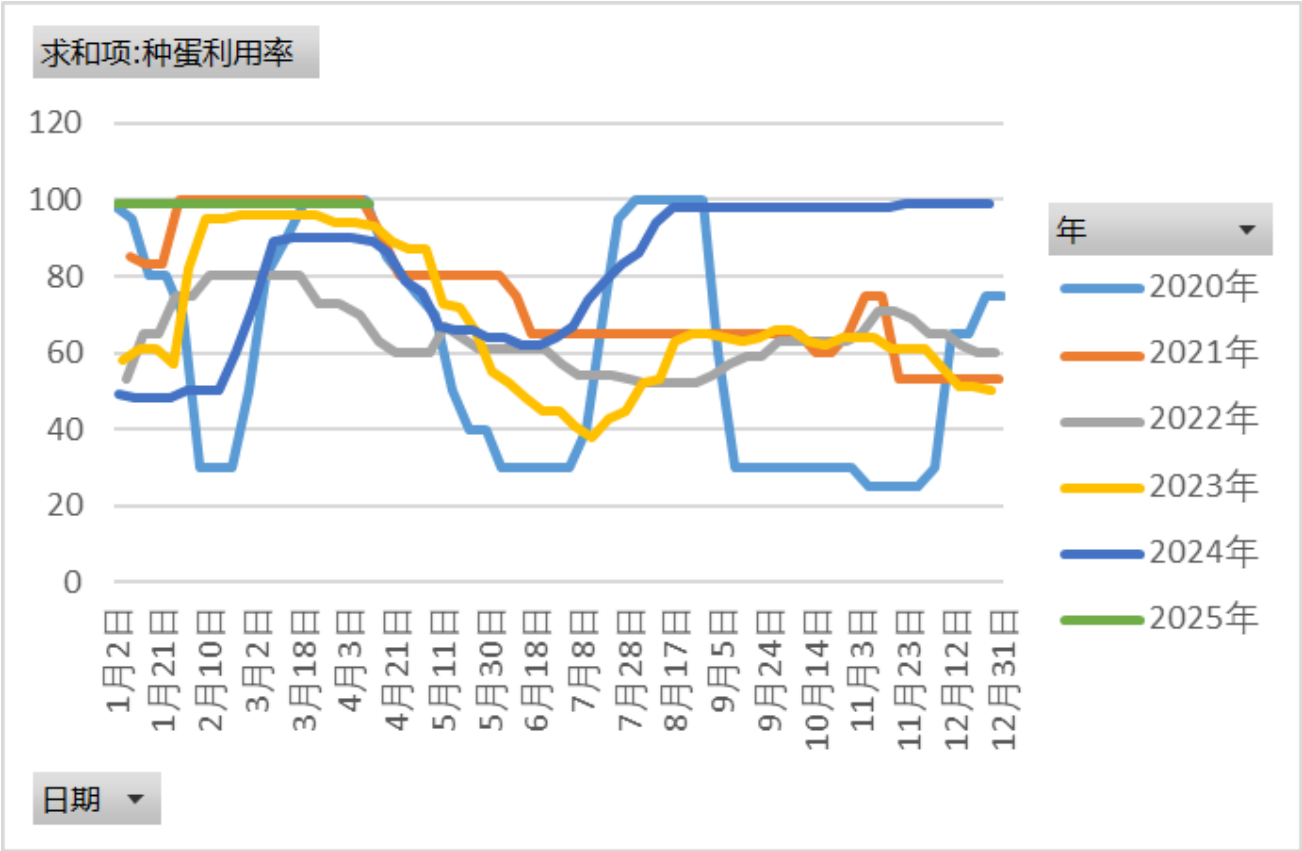
3月鸡苗销量环比增加

卓创数据显示全国2024年3月底鸡苗样本点销量4632万羽，环比增加1.5%，同比减少2.85%；钢联数据显示，3月鸡苗销量3987万羽，环比增加3.5%，同比增加8.6%。晓明股份2025年3月销售2946万羽，环比增加8.2%，同比增加67%。目前种鸡企业鸡苗订单多数排至5月下旬，少数排至6月上旬，从企业排单量来看，预期4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

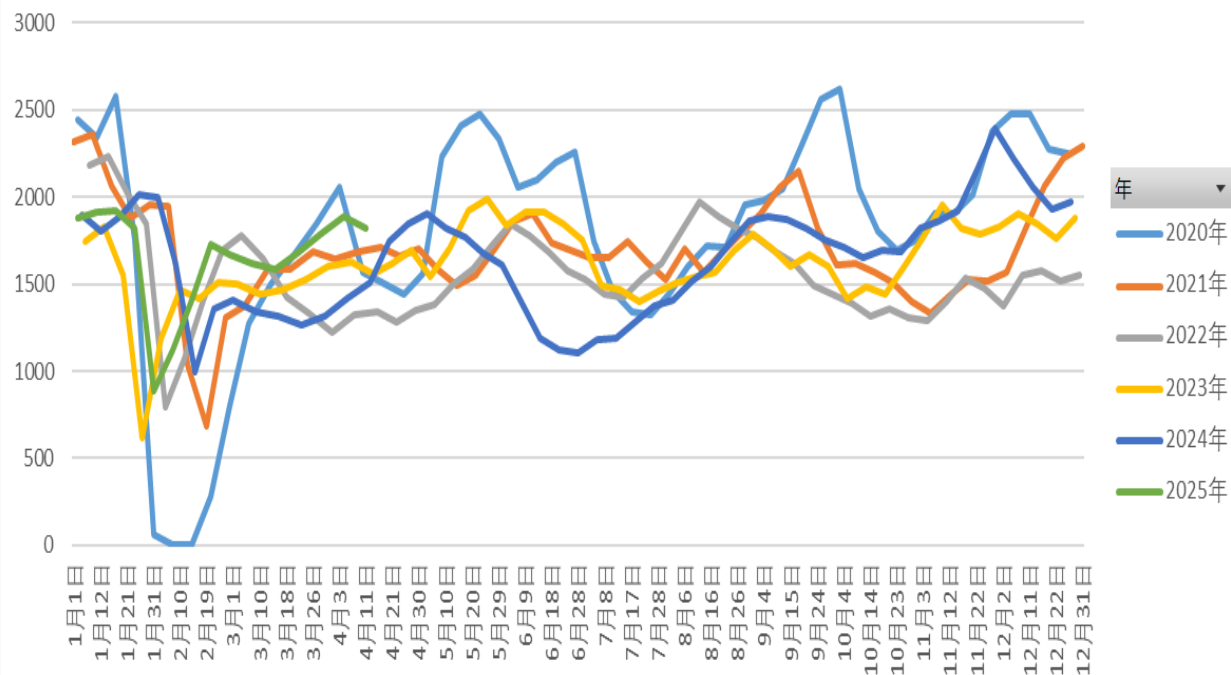
因2025年蛋鸡新增扩建产能逐步投产，加上祖源缺口，鸡苗供应持续紧张，因此鸡苗价格自去年12月以来一直维持同期高位。随着新进口的商品代鸡苗陆续投产，预期供应或将逐步宽松，鸡苗价格逐步回落，截止到4月11日，鸡苗价格为4.19元/羽，较上周同期下降0.1元/羽，为同期近几年新高。目前企业排单至5月中下旬，少部分排单在6月上旬，种蛋利用率接近100%，种蛋利用率达到最高值。



淘鸡量环比增幅变缓，淘鸡日龄再度反弹

截止4月15日，淘汰鸡当周出栏量1824万只，环比减少3.4%，同比增加20%；上周平均淘汰日龄533天，较前一周减少2天。3月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，养殖户顺势出淘日龄偏大、产蛋性能较低的老鸡，出栏环比下滑，但仍在同期高位。而近期随着现货价格再度反弹，养殖端延淘心里增加。淘鸡节奏再度变缓。

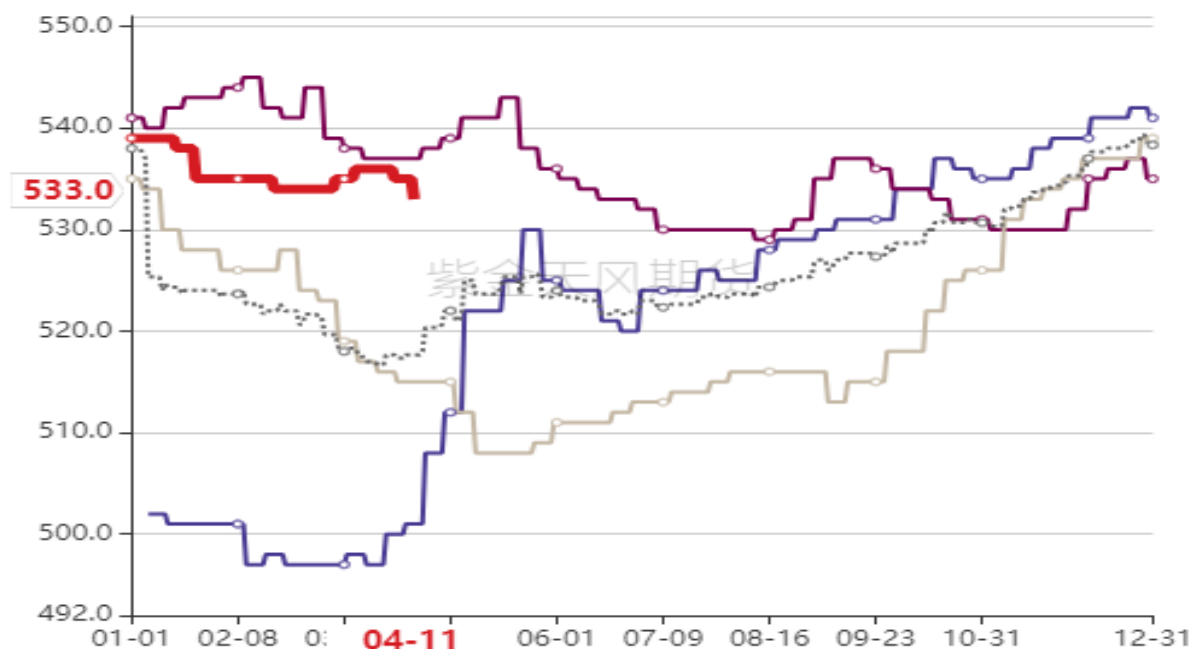
求和项:中国蛋鸡周度出栏量



日期

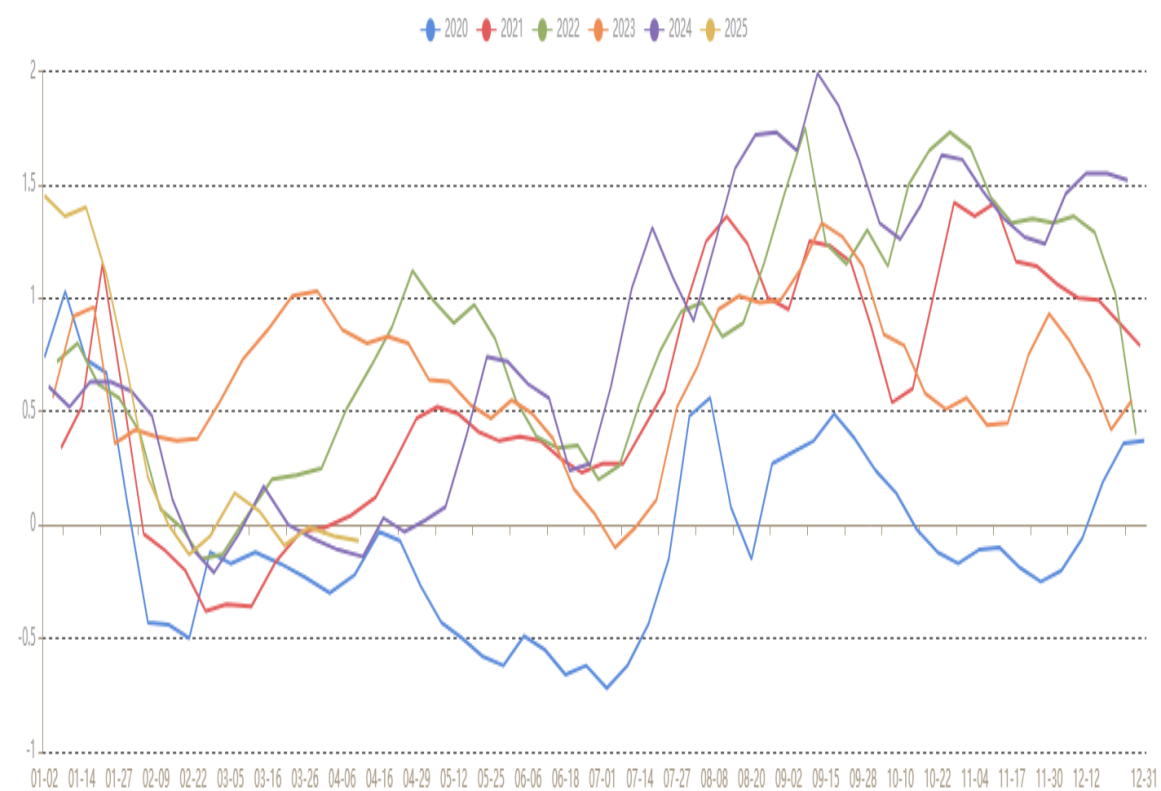
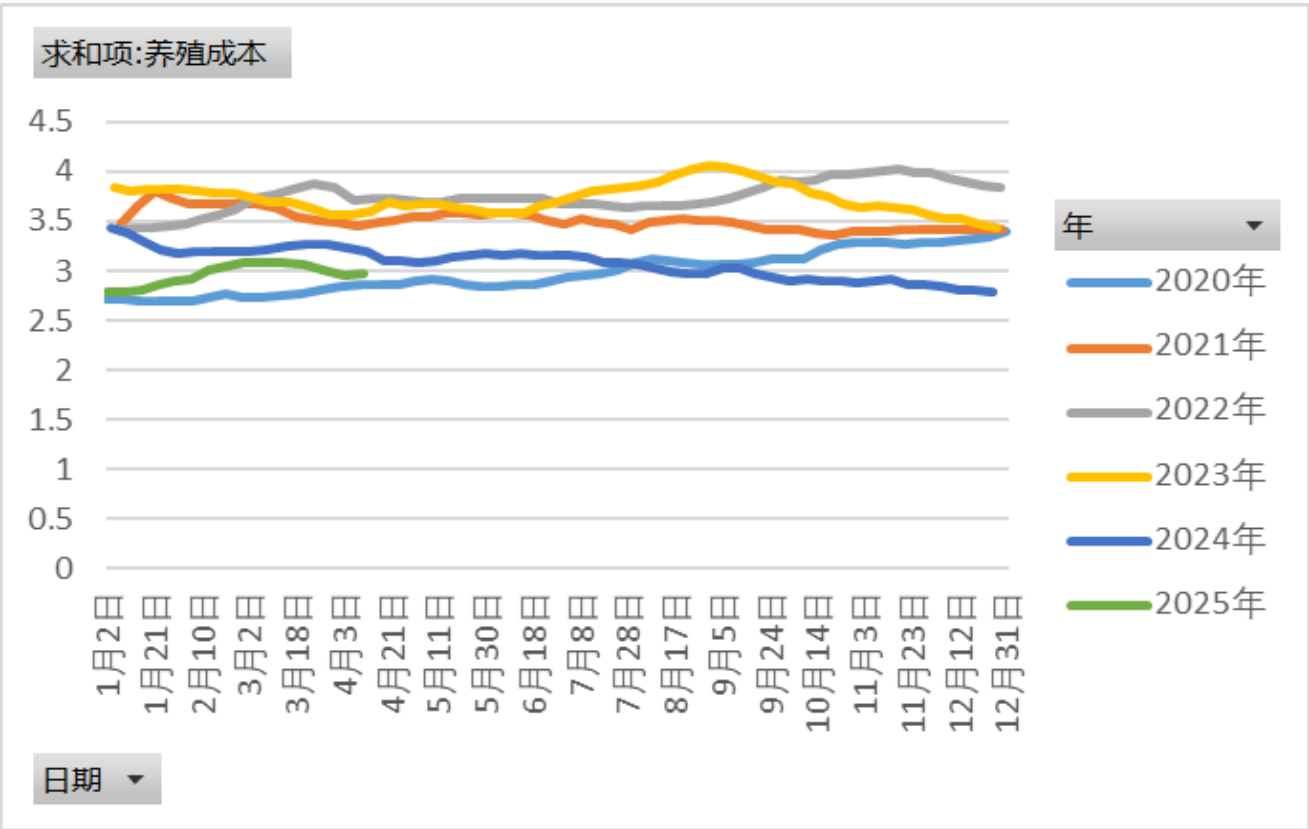
淘汰鸡：平均出栏日龄：中国（周）

2022 2023 2024 2025 2022-2024均值



养殖成本环比小幅增加，养殖利润扭亏为盈

■ 截止4月10日，养殖成本为3元/斤，较上周同期上涨0.03元/斤；蛋鸡养殖利润为-0.17元/斤，较上周同期扩大0.1元/斤。4月以来随着饲料原料豆粕现货价格上涨，养殖成本整体呈现震荡小幅上涨，3月以来现货价格持续阴跌，养殖利润持续回落，截止到4月10日，养殖利润显示小幅亏损，上周后半端现货价格持续反弹，预期本周养殖利润扭亏转盈。



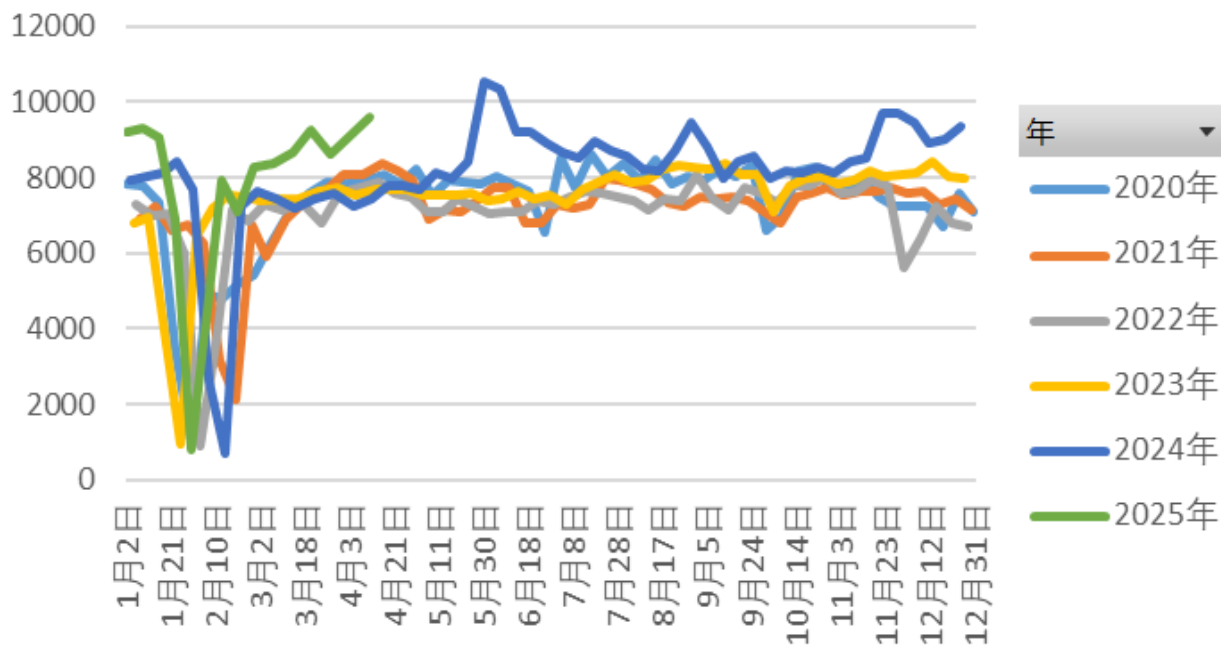
需求端及库存分析

主题

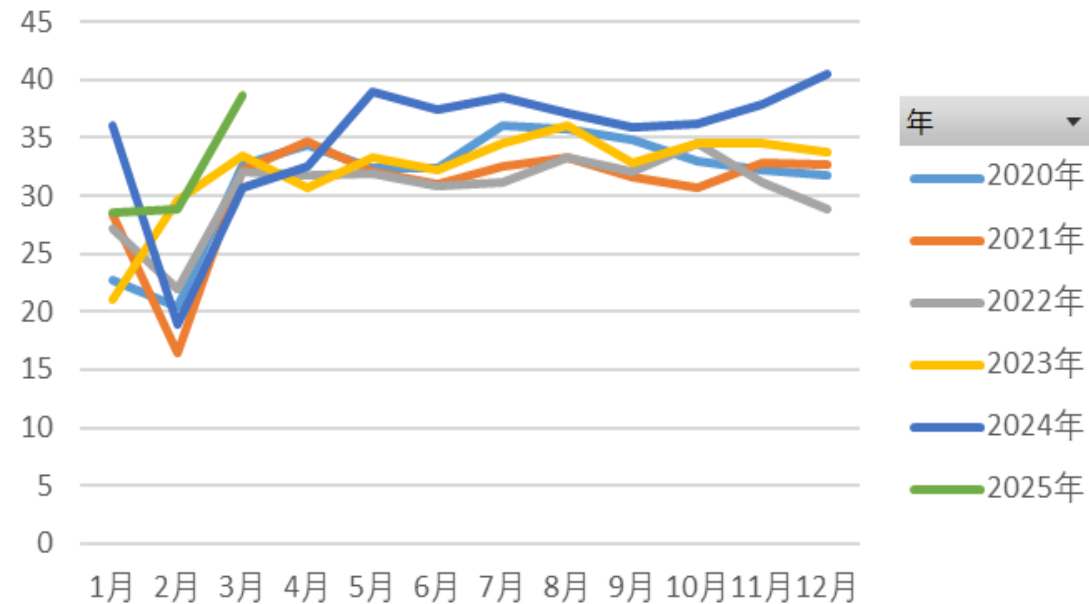
鸡蛋销量环比回升

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。

求和项:销区鸡蛋周度销量



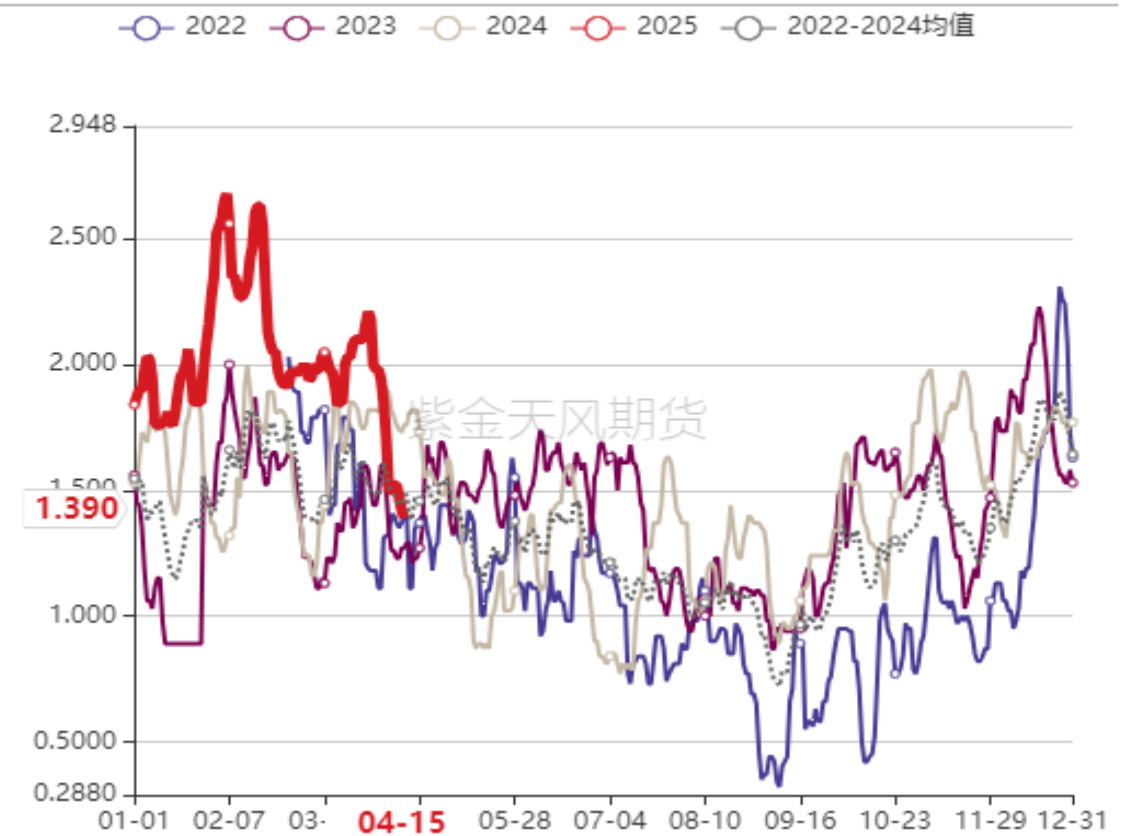
求和项:销区产量



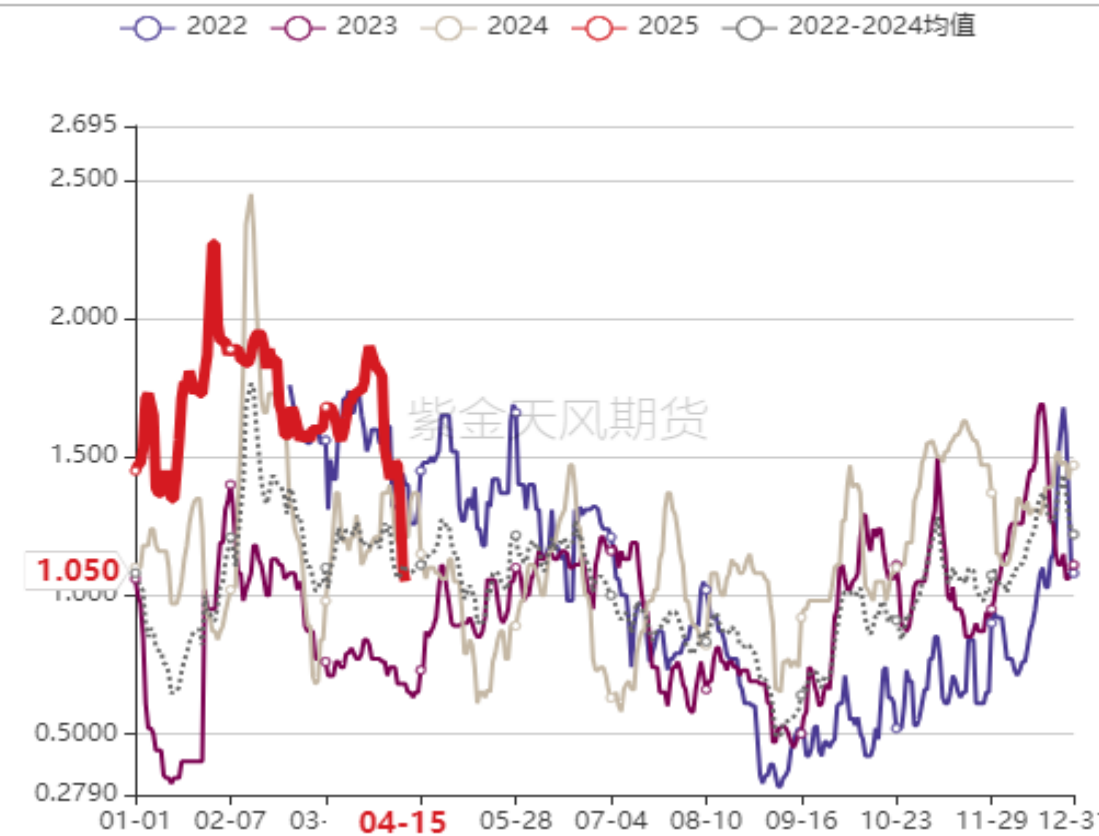
流通库存及生产库存止跌企稳

截止到4月15日，流通环节库存为1.39天，较上周同期减少0.5天；生产环节库存为1.05天，较上周同期减少0.6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，库存持续回落。本周市场走货仍有利好预期，但由于新开产继续增加，供应端压力仍存，预期下周或将止跌。

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）



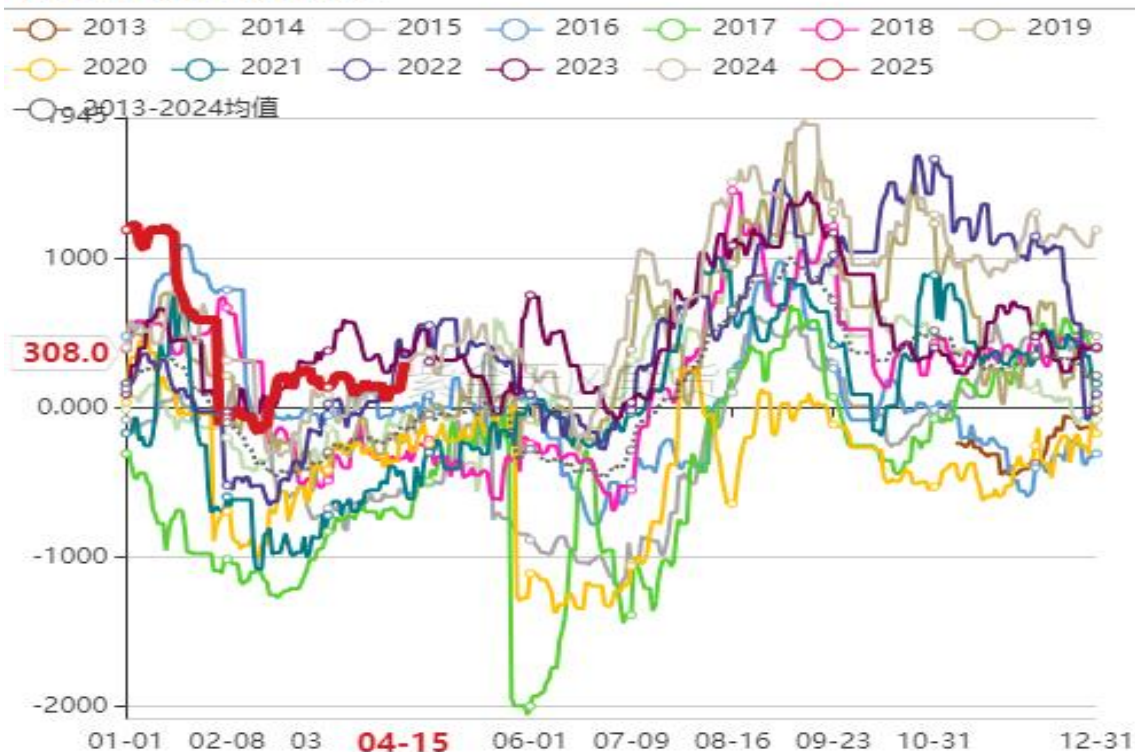
鸡蛋基差及期货合约分析

主题

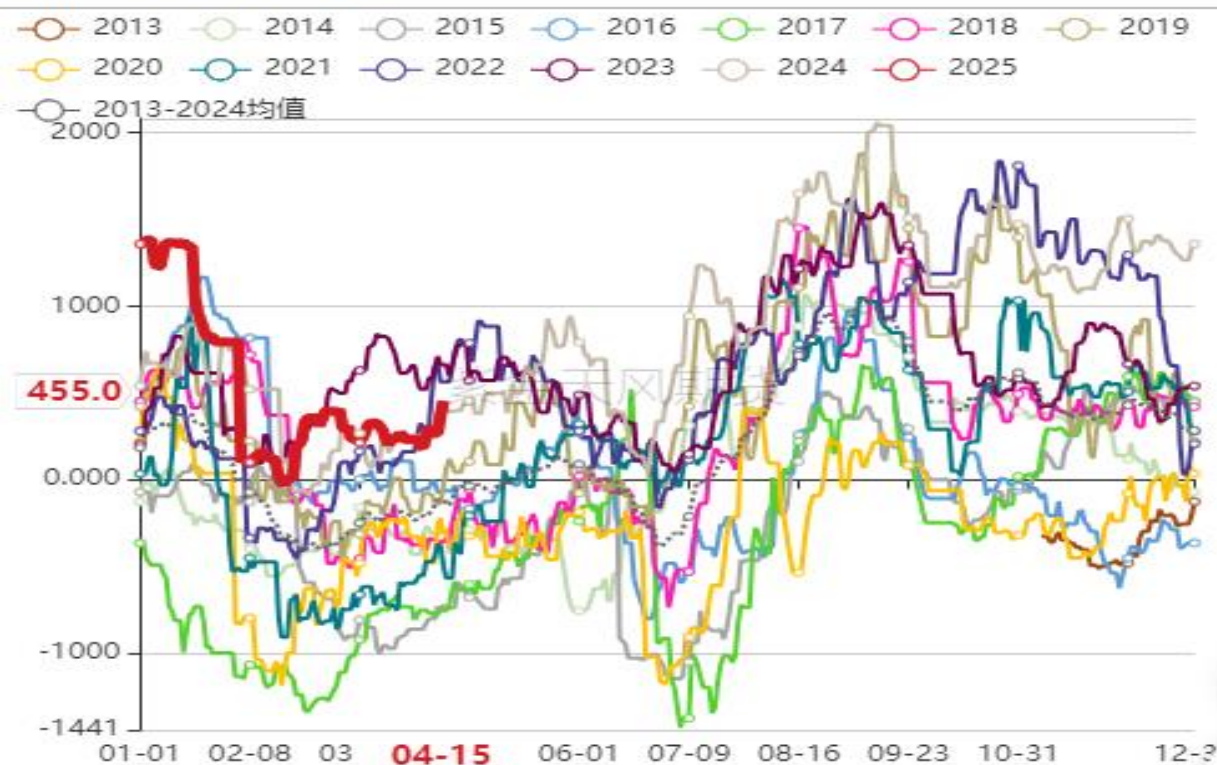
2505合约基差跟随现货震荡

因2505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，期货盘面价格基本平水。目前期货盘面估值相对合理，后期现货价格对盘面影响将加大。

【JD】期货05合约基差



【JD】期货06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

