



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

鸡蛋：

淘鸡加快，短暂缓解未来压力

鸡蛋周报 2025. 5. 21

作者：姜振飞

从业资格证号：F03143941

交易咨询证号：Z0022201

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

核心观点 底部震荡

上周上半周因食品企业为端午节短暂备货，加上现货价格偏低刺激终端消费，销区销量环比及同比增加，产业链库存也有所减少，但在短暂备货结束后，供应端压力再度显现，加上贸易端对未来市场相对悲观，库存再度呈现累库。因5月下旬难以有需求继续提振，预期月底之前库存压力难以有效缓解，供需继续呈现宽松局面。

由于2024年年初鸡苗补栏量较少，市场可淘老鸡量并不充裕，但5月中旬以来养殖利润整体维持亏损，上周及本周市场淘鸡节奏再度加快，淘鸡量环比及同比增加，可以看出在淘鸡空间不是很大的情况下，依然尽量淘汰老鸡，市场对端午节后价格较为悲观。近期较快的淘鸡节奏，可以短暂减缓未来的供应压力，但还需要继续关注6月淘鸡节奏，因2025年1月及2月因春节节假日原因鸡苗补栏量环比小幅回落，但同比高于去年同期，5月及6月新增产能同比增幅较大，只有5月及6月淘鸡节奏超预期，才能短期改善供需结构，这样现货价格在需求旺季，迎来一定的反弹。

期货方面：本周现货价格再度走弱，近月合约再度下跌至前低，淘鸡节奏加快后，或许给主力及远月旺季合约带来些许支撑，但目前的淘鸡量并不没有改变目前市场供应宽松的格局，需等待淘鸡节奏进一步加快，并缓解未来的供应压力，再择机选择旺季合约交易机会。

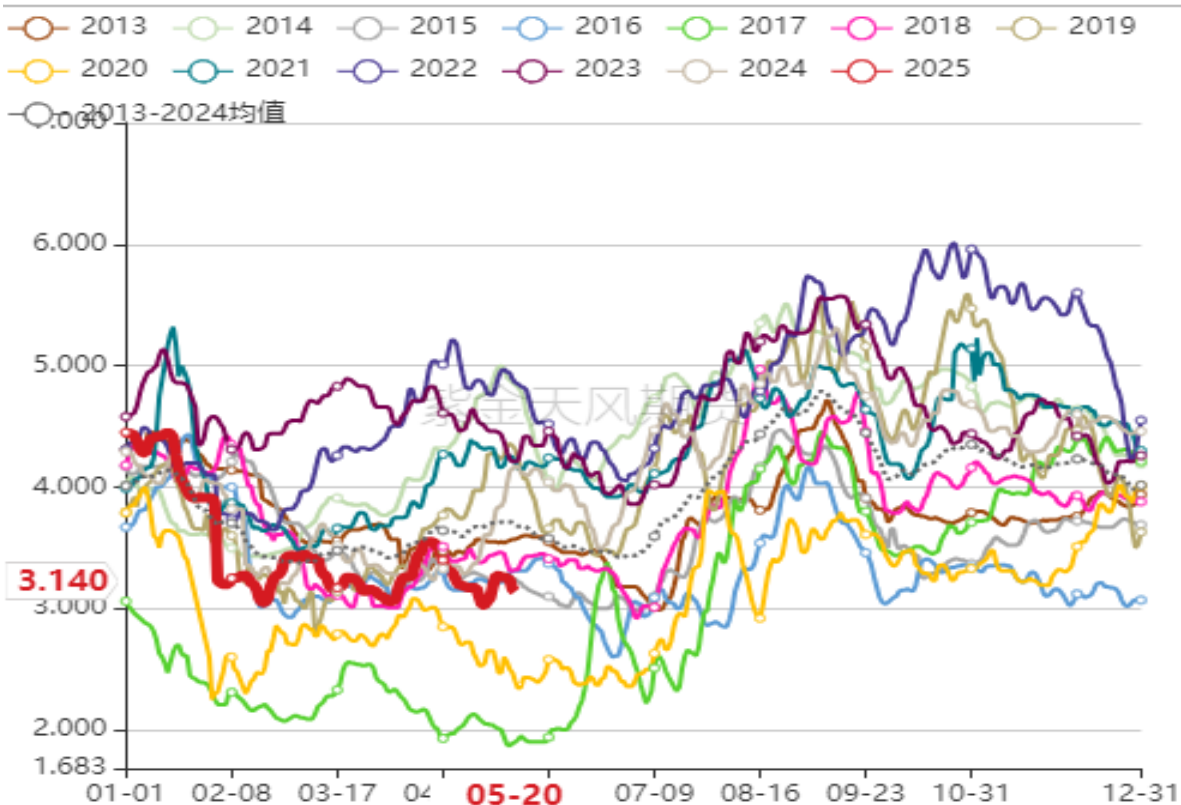
鸡蛋	定性	解析
合约月差	中性	可关注67正套机会
主力合约	底部震荡	淘鸡节奏减缓后期压力，但现货低迷仍旧施压盘面。
供给面	偏空	5月新增产蛋鸡存栏量继续增加
淘鸡	偏多	养殖利润亏损，淘鸡节奏有所加快，但淘鸡量环比及同比增加
需求面	偏空	5月下旬中下游企业端午前备货完成，需求走弱
库存	偏空	生产及流通库存再度反弹
养殖利润	偏多	现货价格回落，养殖利润由盈转亏，但幅度不大
情绪	偏空	现货价格不及预期，市场看空情绪再度增强
基差	中性	期现价格平水，处在合理范围内

行情回顾

主题

上周上半周中下游企业备货，市场销量增加，库存压力缓解，现货价格短暂反弹，随着端午前短暂备货结束后，贸易端拿货谨慎，库存再度累库，现货价格再度走弱。截止到5月20日，主产区鸡蛋均价为3.14元/斤，较上周同期下跌0.13元/斤，主销区鸡蛋均价为3.06元/斤，较上周同期下跌0.14元/斤，产销区价格倒挂。上周现货价格反弹整体不及预期，市场悲观情绪增加，加上中长期供需宽松的逻辑并未改变，期货合约持续探底，本周主力合约2507合约跌破3000关口。

【JD】国内主产区鸡蛋价格

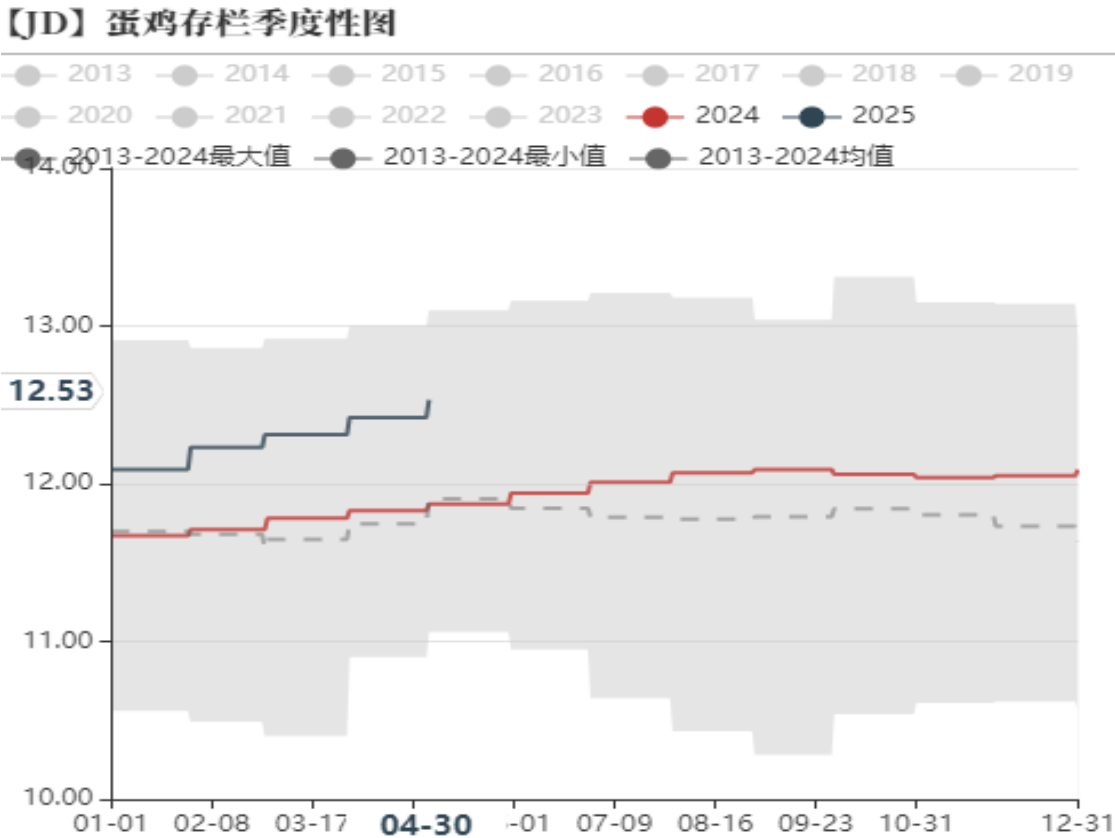
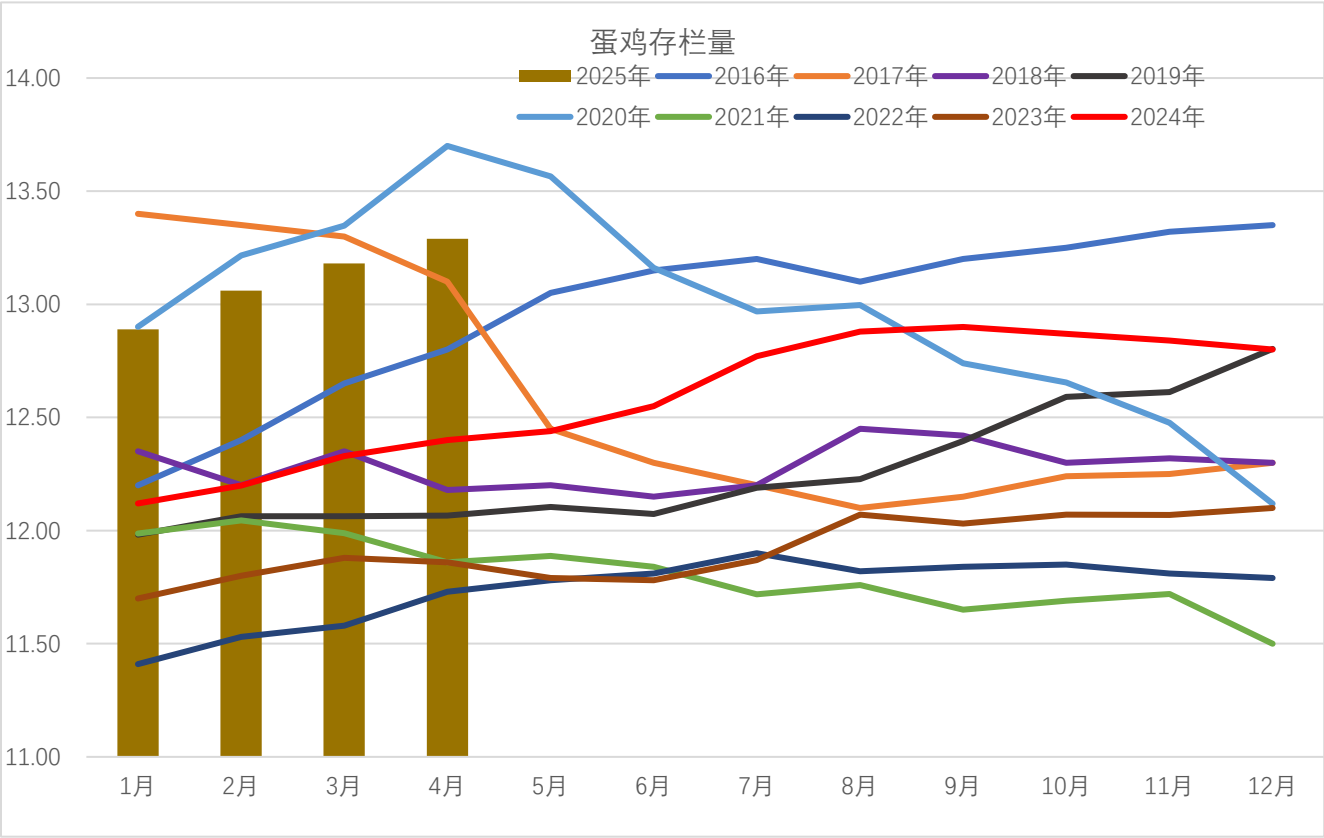


供给端分析

主题

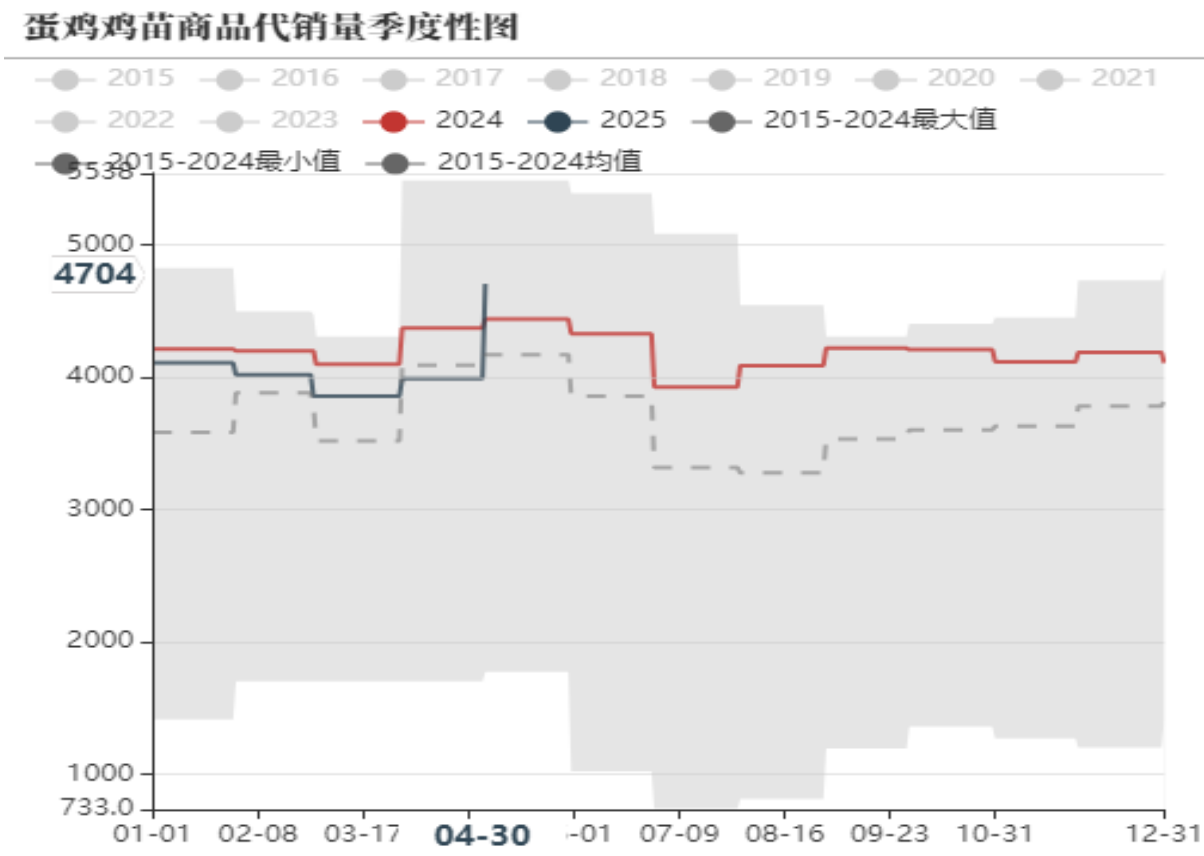
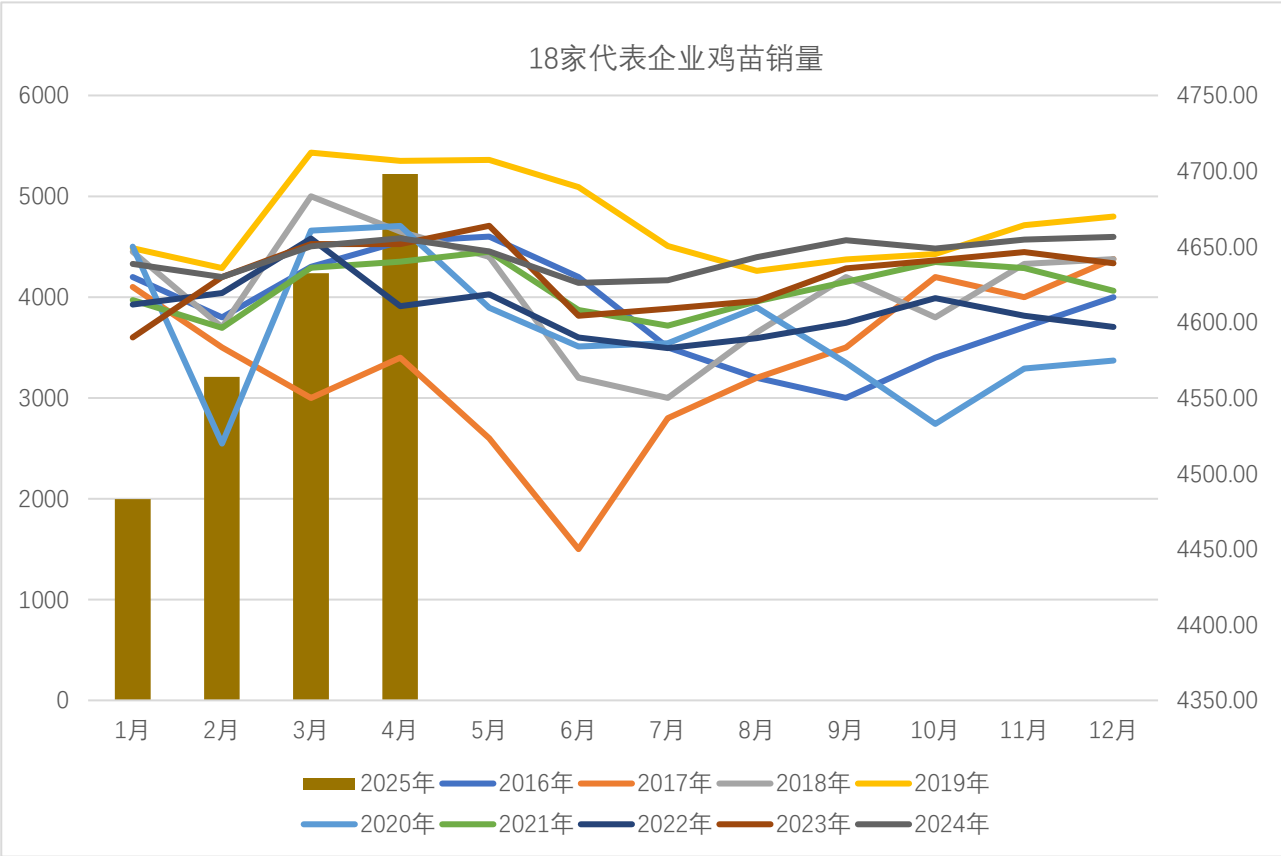
蛋鸡存栏环比继续增加

钢联数据显示，2025年4月底在产蛋鸡存栏量约为12.53亿只，环比增幅0.88%，同比增幅5.6%。卓创数据显示，2025年4月底在产蛋鸡存栏量约为13.29亿只，环比增幅0.83%，同比增幅6.9%。在存栏结构方面，4月待淘老鸡占比环比下降0.01个百分点至9.24%，后备鸡占比环比增加0.08个百分点至13.98%。主产区代表市场空栏率为7.94%，环比增加0.01个百分点。由于新增产能持续增加，在淘鸡节奏未超预期的情况下，产蛋鸡存栏量呈现持续增加的趋势。



4月鸡苗销量环比增加

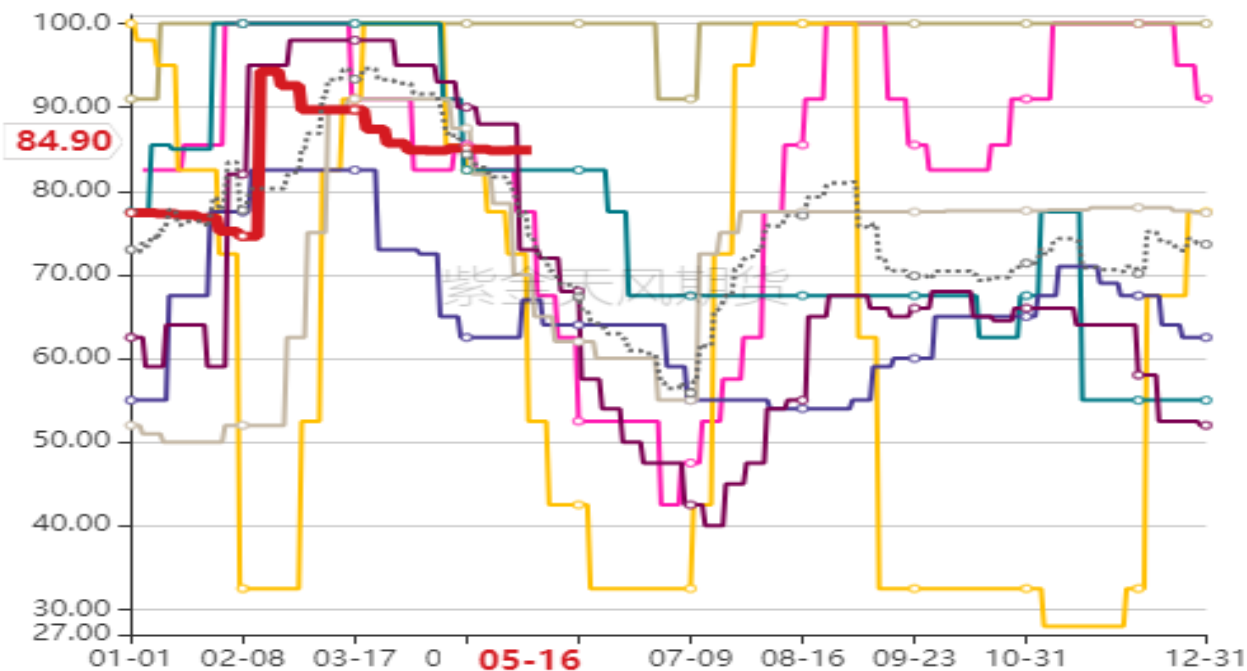
卓创数据显示全国2024年4月底鸡苗样本点销量4698万羽，环比增加1.4%，同比增加2.54%；钢联数据显示，4月鸡苗销量4704万羽，环比增加17%，同比增加7.7%。晓明股份2025年4月销售2487万羽，环比减少16%，同比增加29%，三方机构鸡苗补栏量环比同比增加，而晓鸣股份的4月鸡苗销量环比减少，同比增加，但整体依然在高位。目前种鸡企业鸡苗订单多数排至7月上中旬，少数排至7月下旬，从企业排单量来看，预期5月鸡苗销量继续增加，但环比增幅或有所下降。



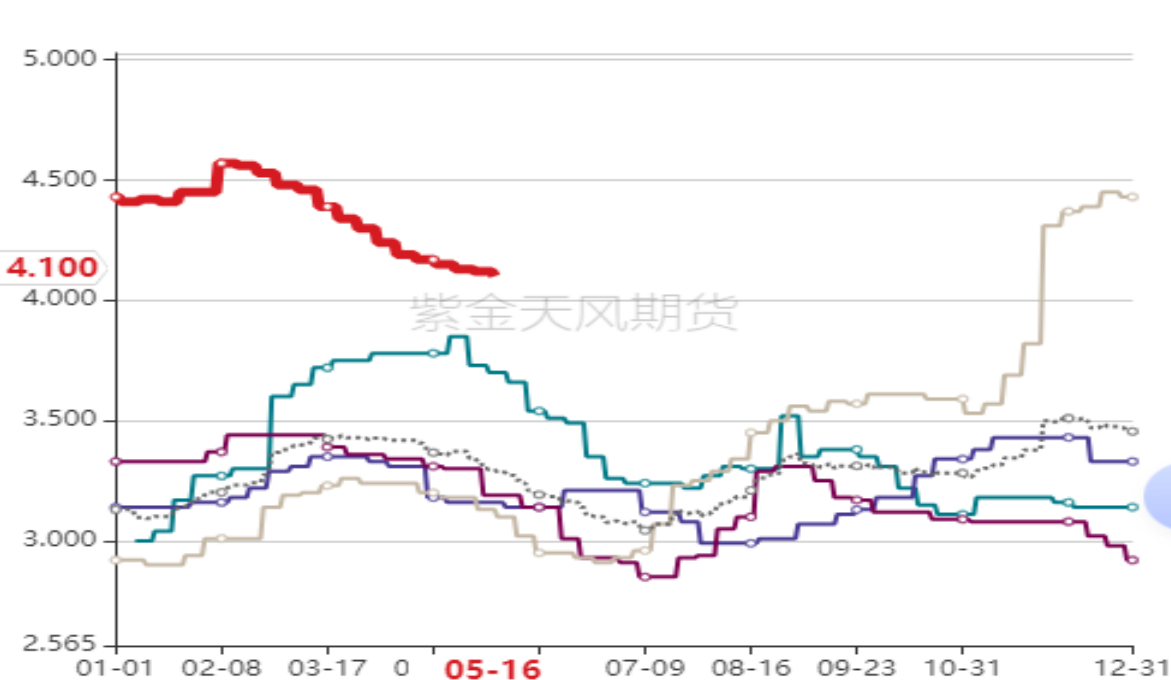
 紫金天风期货
立足产业 研究驱动

因2025年一季度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，因此鸡苗价格一季度一直维持同期高位。随着新进口的商品代鸡苗陆续投产，鸡苗供应逐步宽松，鸡苗价格也逐步回落，截止到5月16日，鸡苗价格为4.1元/羽，较上周同期下降0.02元/羽，但仍为同期近几年新高。因市场现货价格持续低迷，市场补栏情绪有所下降，加上鸡苗价格持续回落，因此5月企业种蛋利用率有所下滑，截止到5月15日，种蛋利用率稳定在84%附近，但同比仍在较高水平。

 2018
  2019
  2020
  2021
  2022
  2023
  2024
 2025
  2018-2024均值



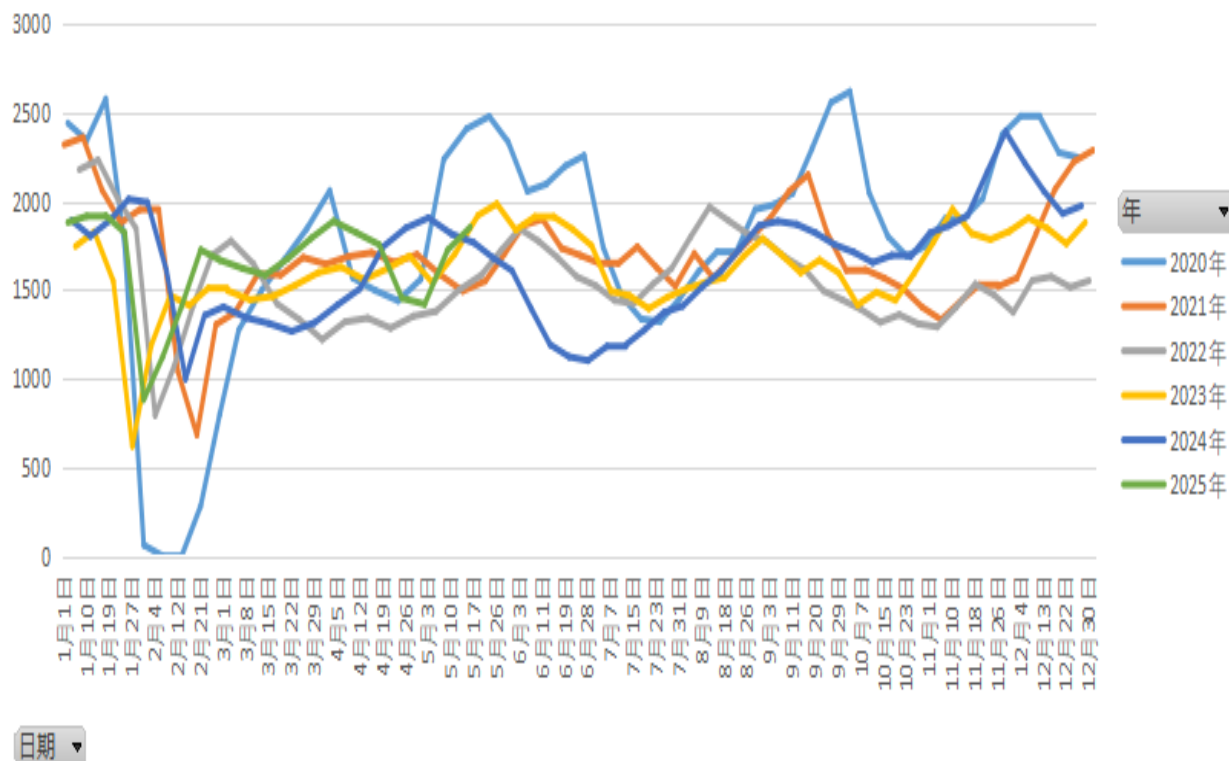
— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2021-2024均值



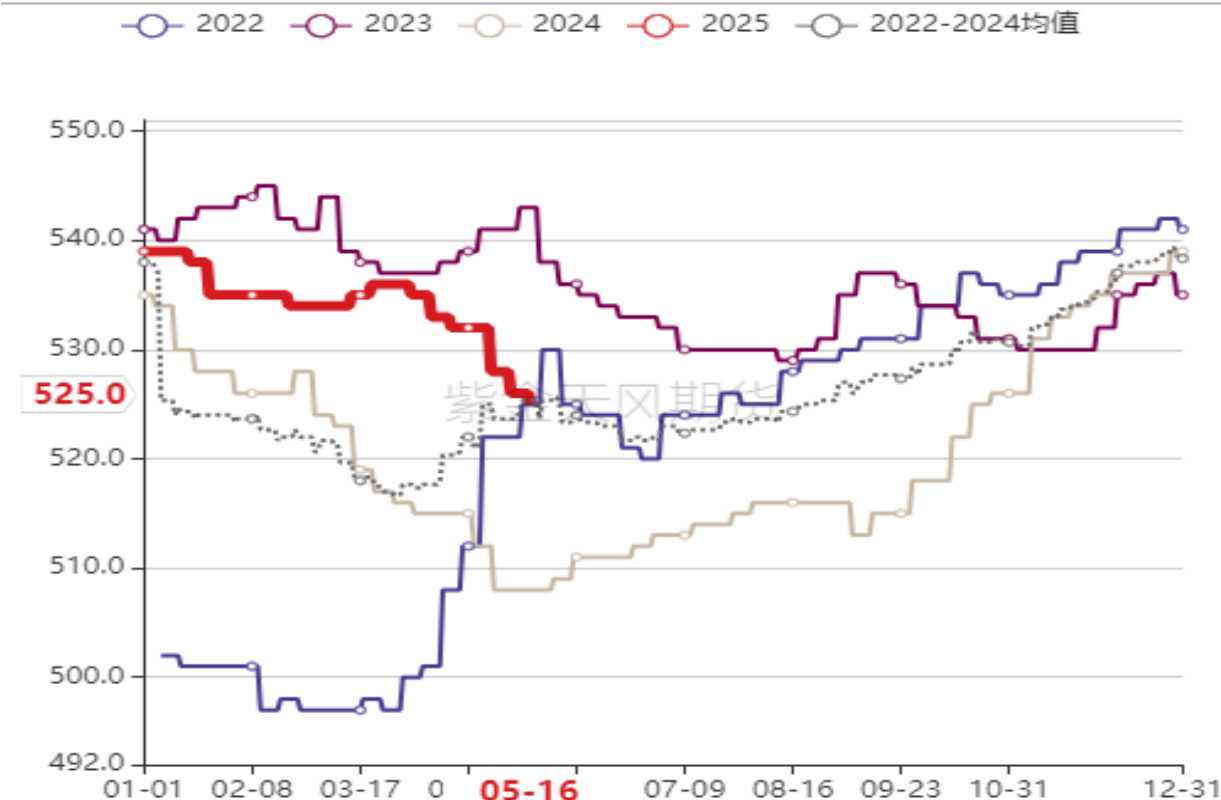
淘鸡量环比增加，淘鸡日龄持续下降

截止5月16日，淘汰鸡当周出栏量1856万只，环比增加7.57%，同比增加5%；当周平均淘汰日龄525天，较前一周减少1天。5月中旬受蛋价低迷的影响，业界对后市看空情绪较强，养殖户淘鸡节奏增加，因此上周淘鸡量环比增加。由于5月的待淘老鸡对应的是2024年年初补栏鸡苗，因春节节假日原因，2024年初鸡苗补栏处在较低水平，因此5月及6月市场可淘老鸡较少，而5月市场淘鸡量环比增幅较大，可以看出市场情绪较为悲观，市场淘鸡节奏加快。

求和项:中国蛋鸡周度出栏量

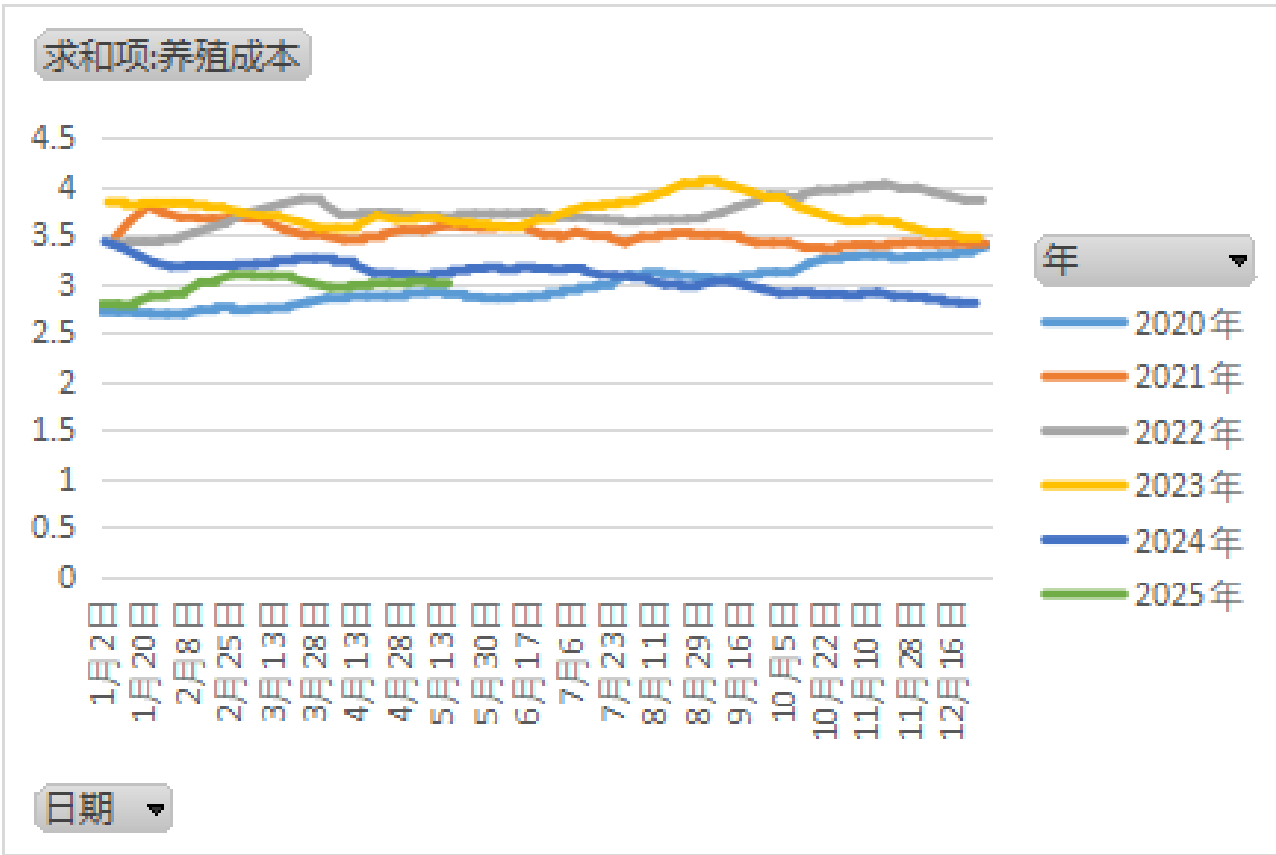


淘汰鸡：平均出栏日龄：中国（周）

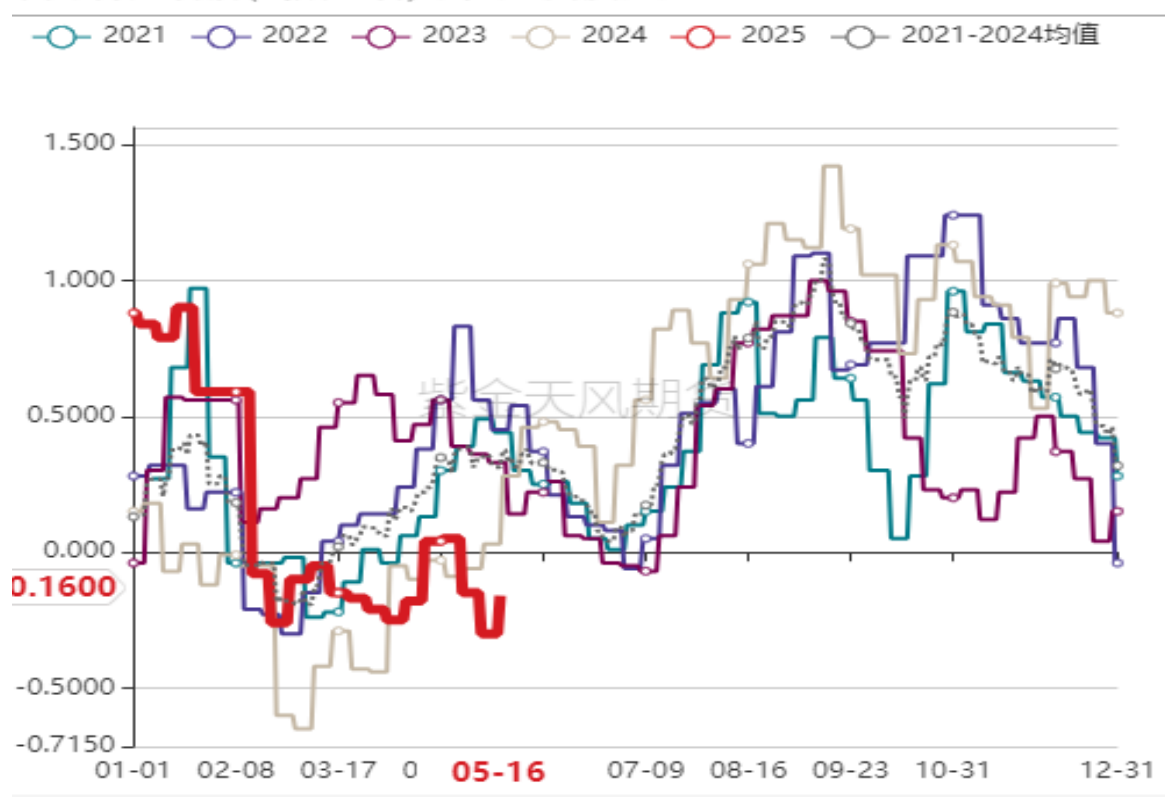


养殖成本环比小幅回落，养殖利润亏损预期扩大

■ 截止5月15日，养殖成本为2.98元/斤，较上周同期下跌0.02元/斤；蛋鸡养殖利润为-0.16元/斤，较上周同期反弹0.1元/斤。5月以来随着饲料原料豆粕现货价格持续下跌，因此养殖成本整体呈现小幅回落，上周前半周鸡蛋现货价格小幅止跌回暖，养殖利润小幅反弹，但随着现货价格再度走弱，预期养殖利润亏损环比小幅扩大。



中国:养殖利润(当期盈利):蛋鸡 (周度)



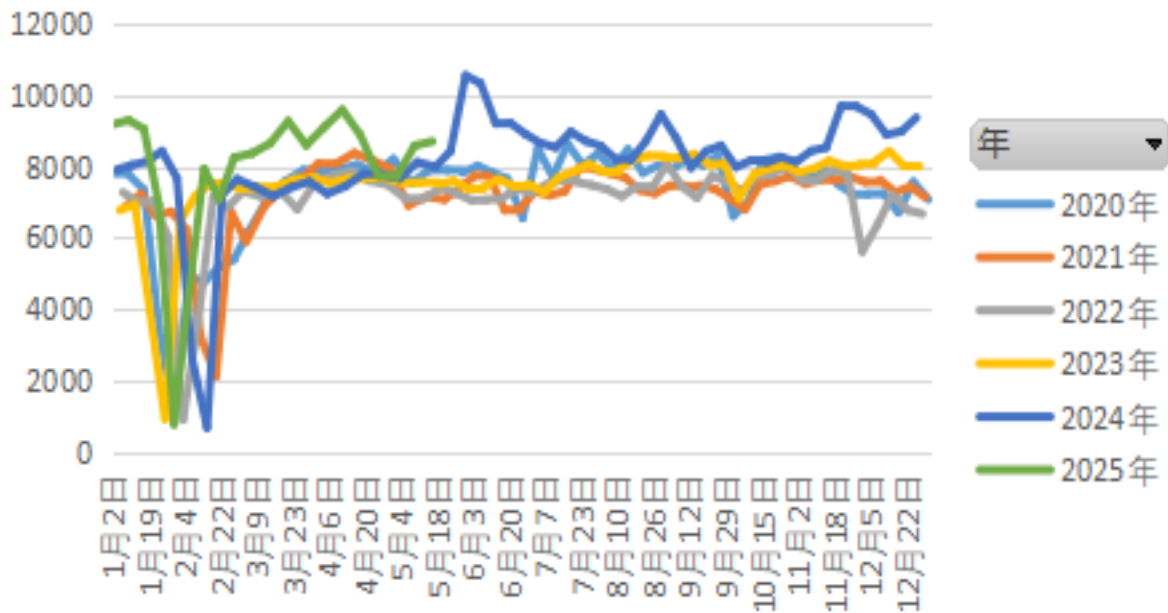
需求端及库存分析

主题

鸡蛋销量预期环比回落

根据样本企业数据监测统计，本周鸡蛋销量为7703吨，较上一周环比减少0.09%，同比增加0.12%。上半周随着蛋价触底反弹，且临近端午节下游市场备货增加，销区市场接货积极性普遍偏高，带动销区销量稳步提升。随着备货结束，同时蛋价有走弱预期，下游市场多适量补仓低价货源，整体看上周销区市场需求转好，销区销量有所提升。在中下游企业短暂备货结束后，预期本周市场销量或环比下滑。

求和项:销区鸡蛋周度销量



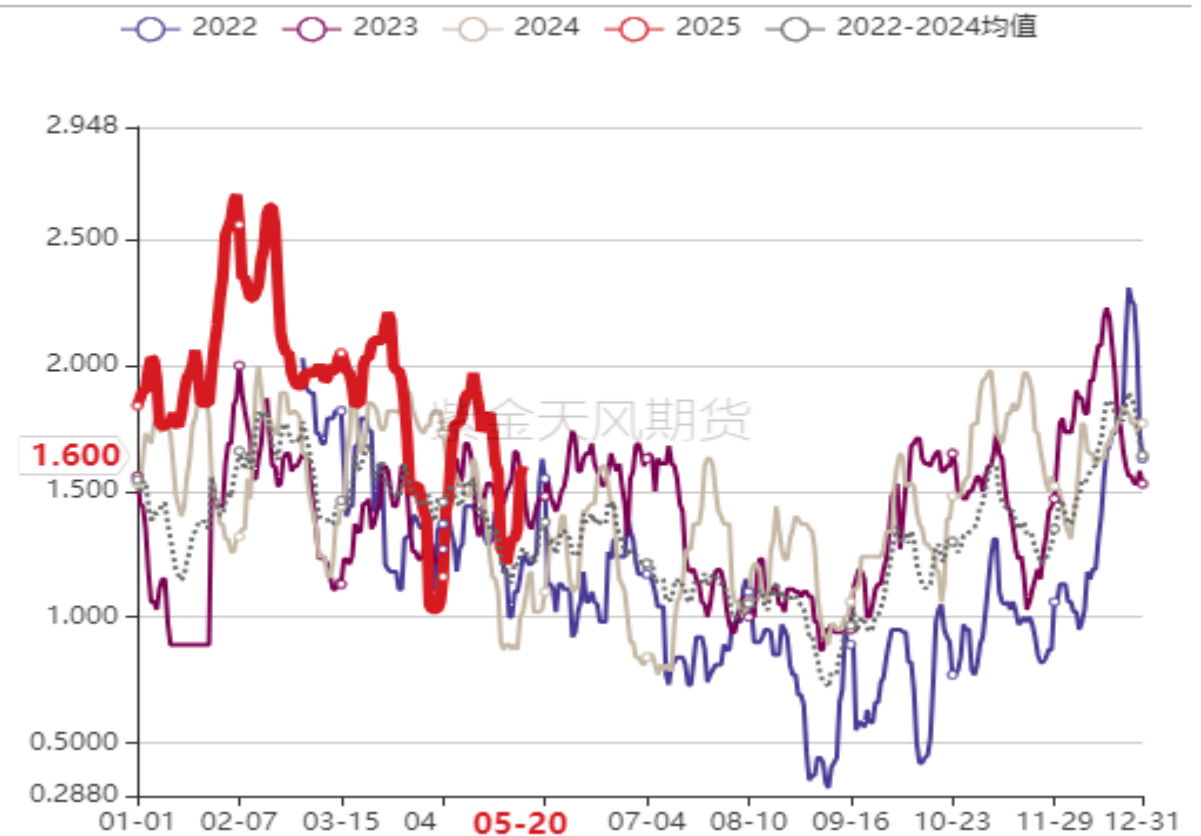
鸡蛋：发货量（周）



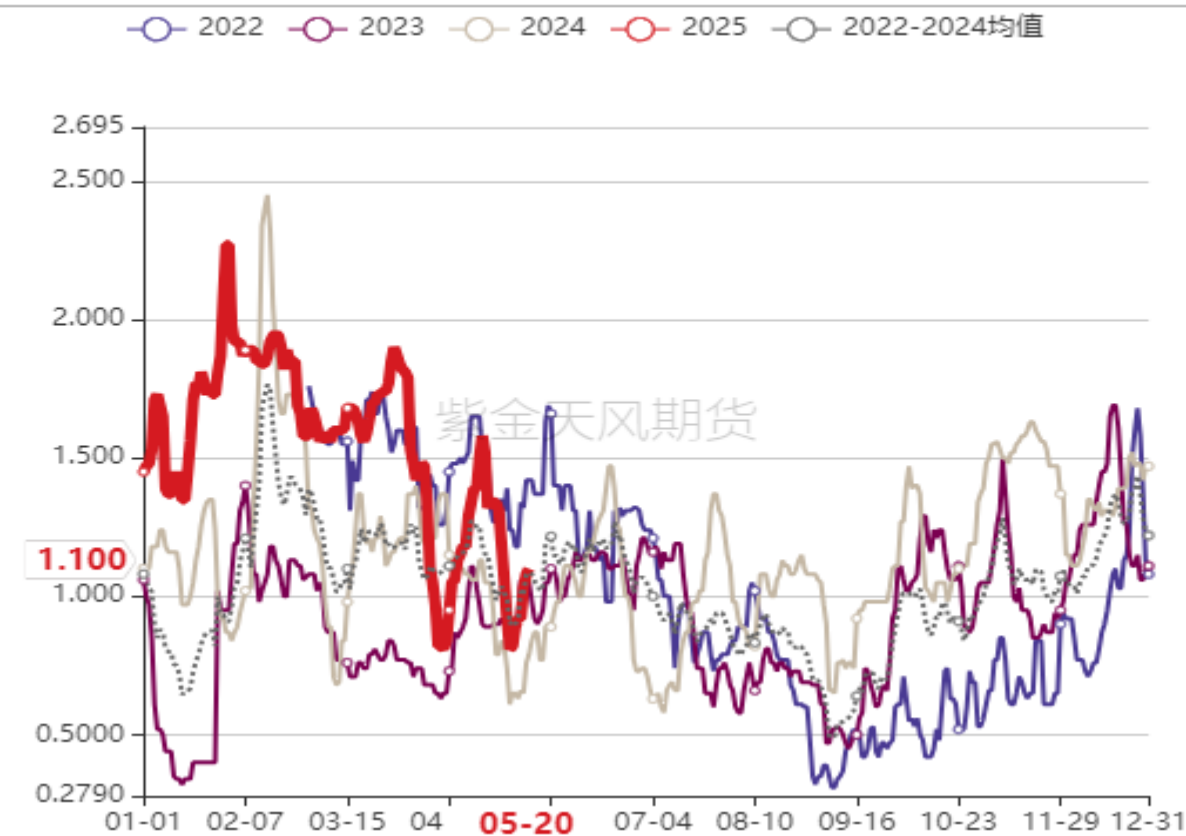
流通库存及生产库存再度反弹

截止到5月20日，全国生产环节库存为1.34天，较上周同期上涨0.26天；流通环节库存为1.1天，较上周同期上涨0.28天，因为端午备货节日利好所致，上周上半周国内养殖端前期累积库存逐渐清库，走货加快，且红蛋产区走货好于粉蛋产区，但下半周销区市场走货不佳，产区库存转移至销区，库存压力再度显现，蛋价反弹结束并再度回落。在节日利好逐渐衰退，预期本周养殖端和贸易端库存有持续累库趋势。

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）



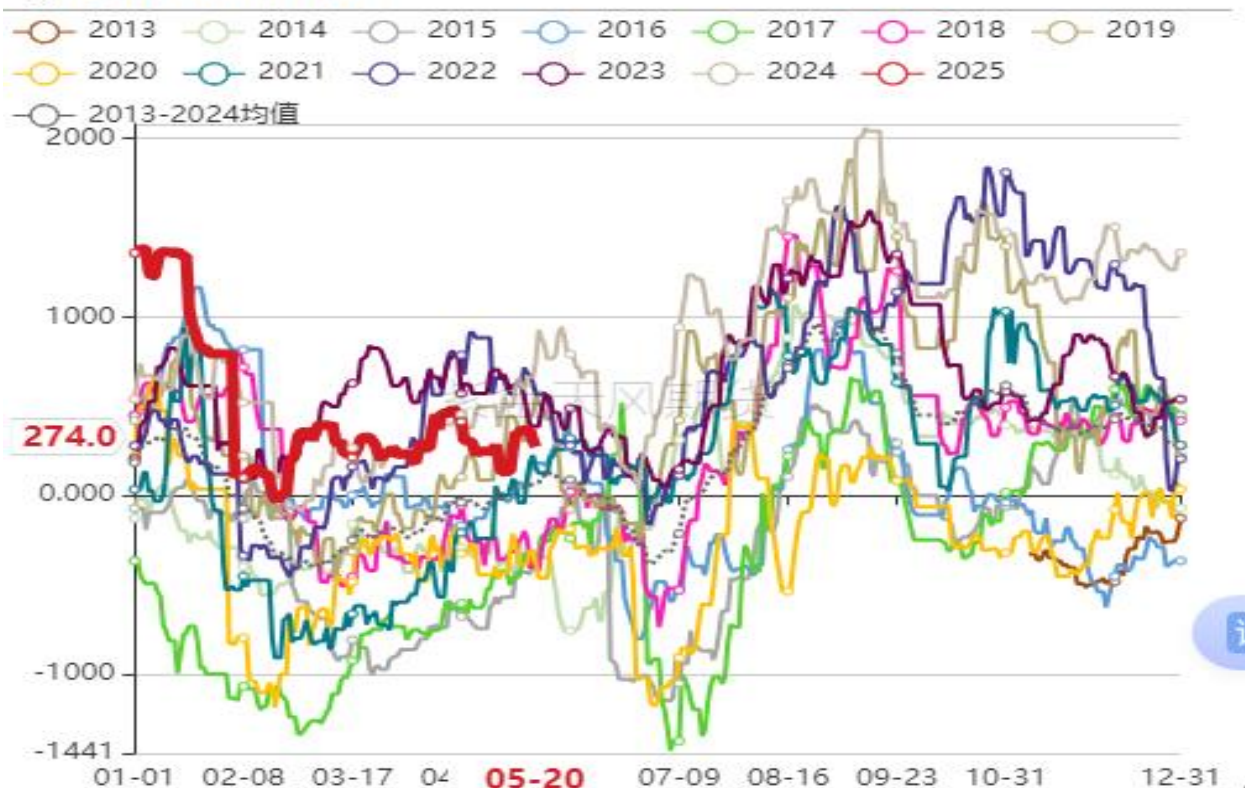
鸡蛋基差及期货合约分析

主题

期货盘面估值相对合理

目前最低地区的粉蛋鸡蛋价格在2600元/吨左右，处于交割月的2505合约依然有小幅升水，单其他主产区处于平水，相对合理。2506合约几乎平水，2507合约小幅升水，考虑到中长期供需宽松逻辑以及端午之后需求淡季，目前期货合约并不算低估。虽然从技术面来说，有些许支撑，但若现货价格在5月下旬继续下跌的话，期货2506合约以及2507合约的有继续下跌的可能。但近期淘鸡节奏有所加快，或给主力及远月合约带来些许支撑。

【JD】 期货06合约基差



【JD】 期货07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

