



研究员

蒋琴

电话：0769-22110802

从业资格号：F3027808

交易咨询号：Z0014038

审核：段福林 交易咨询号：Z0015600

鸡蛋专题

供应缓增 盘面受预期压制

2025-1-20

基本观点：

通过历史数据分析，从2021年起，蛋鸡养殖行业进入盈利周期，近年来养殖利润相对丰厚，为养殖户积累了充裕的现金流，加上饲料价格走弱，蛋鸡养殖成本下降，现货价格相对坚挺，养殖户补栏积极性大增，从今年鸡苗销量稳增长的态势侧面亦可印证。

从行业在产蛋鸡存栏数据来看，2023年年中至今蛋鸡存栏处在加速上行趋势当中，据我的农产品网最新数据显示，2024年12月全国在产蛋鸡存栏量约为12.09亿只，环比增幅0.33%，同比增幅3.60%，目前主产蛋鸡存栏数占比处于近六年的同期高位。另一方面，据行业数据分析，2024年祖代蛋种鸡引种量大幅增加，根据前期鸡苗补栏数据以及存栏量推算，预估2025年上半年整体新开产蛋鸡数量仍略高于待淘老鸡数量，供应趋向宽松，而需求端大多以刚需为主，上半年无旺季行情驱动，蛋价或易跌难涨。不过当前大日龄老鸡占比依旧偏多，大多企业或选择在春节前淘汰大日龄老鸡，故短期蛋价存支撑。期货端2025年年后合约连续下挫，已提前透支了部分未来下跌行情，市场对远月价格悲观预期尽显，盘面反弹乏力，期现基差高位运行。在供需预期偏空的驱动，建议05合约中长线谨慎偏空对待为主，但目前贴水过大，且临近春节，资金博弈或加剧，盘面短期或有基差修复需求，可关注上方3400-3500区间压制，或卖出虚值看涨期权。

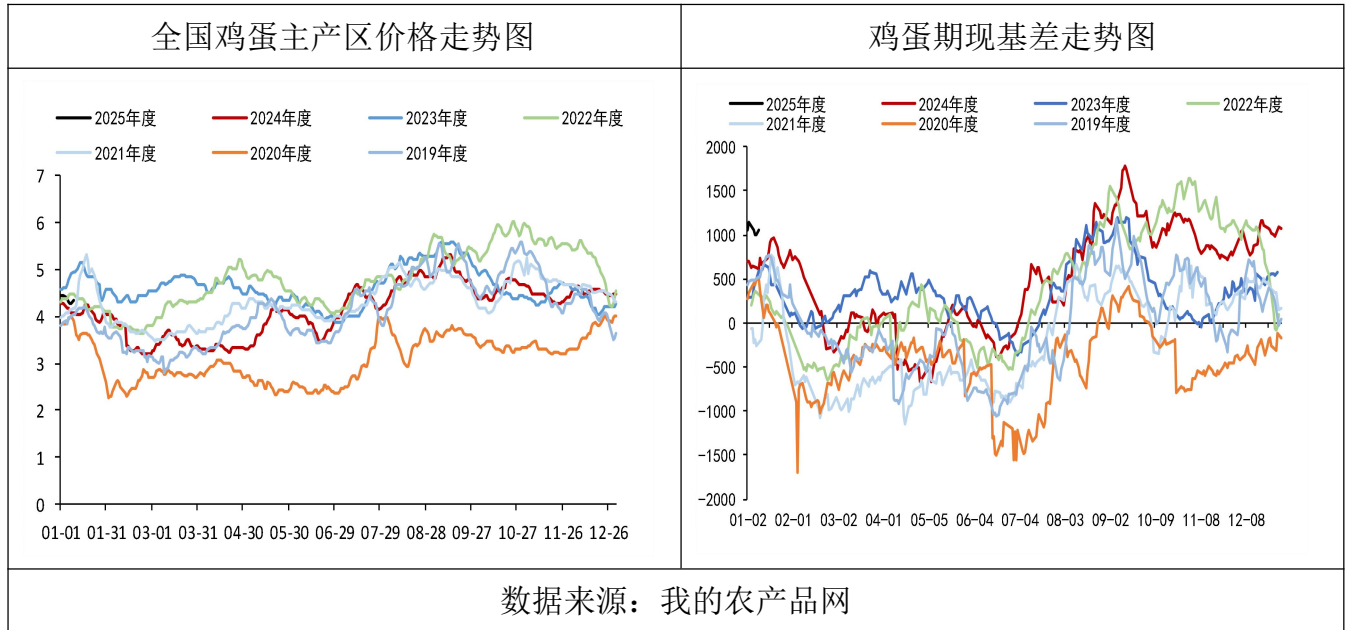
主要影响因素分析

（1）、期现货价格走势分析

据我的农产品网数据显示，截止1月20日，鸡蛋主产区均价4.39元/斤，河北低价区报3.96元/斤。临近春节，备货行情对蛋价支撑尚存，局部地区走货略有好转，各环节积极出库为主。同时蛋鸡存栏高位运行，老母鸡淘汰量继续增加，后市新开产蛋鸡数量偏多，中小码蛋供应增量，加之春节期间蛋鸡产能正常释放，产区势必有大量库存累计，节后蛋价大概率惯性下跌，养殖端节前或有降价甩卖情绪。从替代品角度来看，目前生猪处于供强需弱格局，猪价于低位偏弱运行，叠加蔬菜类价格处于相对低位，需求端难有有效

研究报告

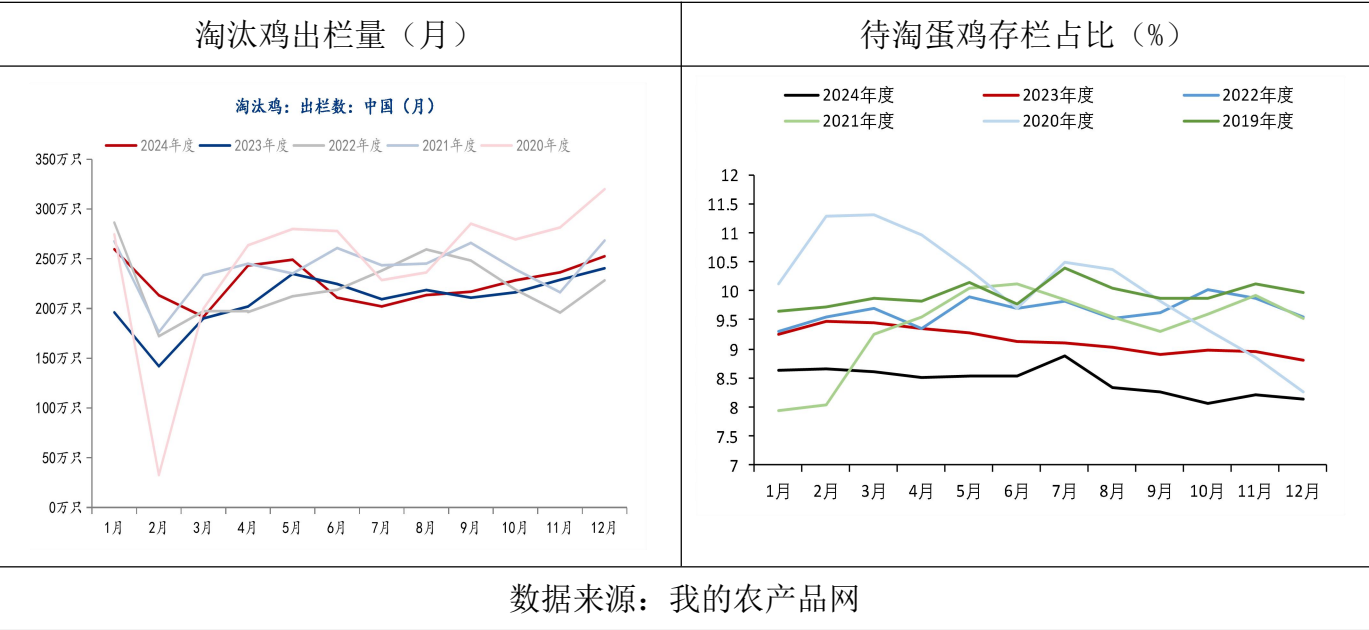
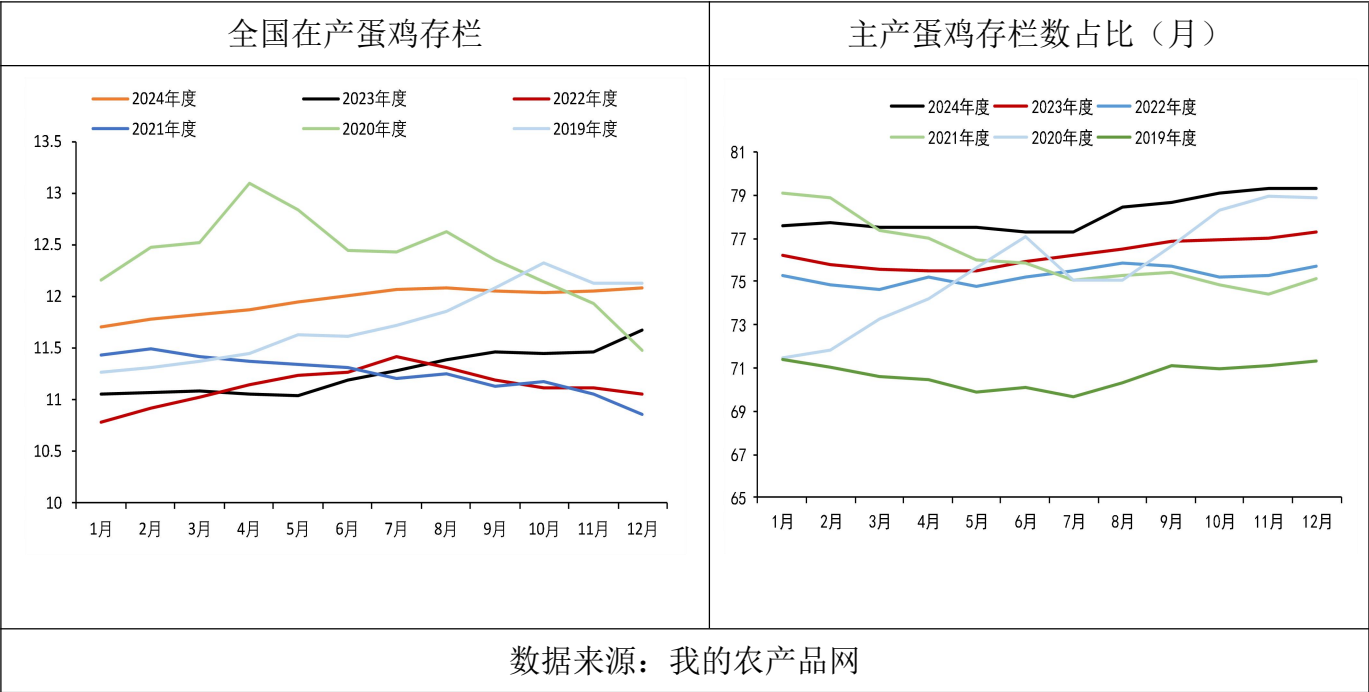
拉动，预计蛋价中线承压。



(2)、在产蛋鸡存栏量继续增加

据我的农产品网最新数据显示，12月全国在产蛋鸡存栏量约为12.09亿只，环比增幅0.33%，同比增幅3.60%。2025年1月新开产蛋鸡多为2024年9月前后补栏鸡苗，据Mysteel鸡苗销量数据显示，9月鸡苗销量环比微降0.26%，故1月新开产蛋鸡或小幅下降。从淘汰鸡方面来看，根据蛋鸡养殖周期推算，1月份进入淘汰鸡的蛋鸡多为2023年7月前后补栏的鸡苗，此阶段鸡苗销量环比增加，因此预计1月适龄老母鸡存栏量小幅增加，同时春节前养殖户淘鸡意向将有所提升，老母鸡出栏量或增加，综合来看预计1月蛋鸡存栏量或小

幅回落。但当前在产蛋鸡存栏依旧处于高位运行，各环节库存位置偏高，后续供应端趋向宽松，蛋价中线承压。

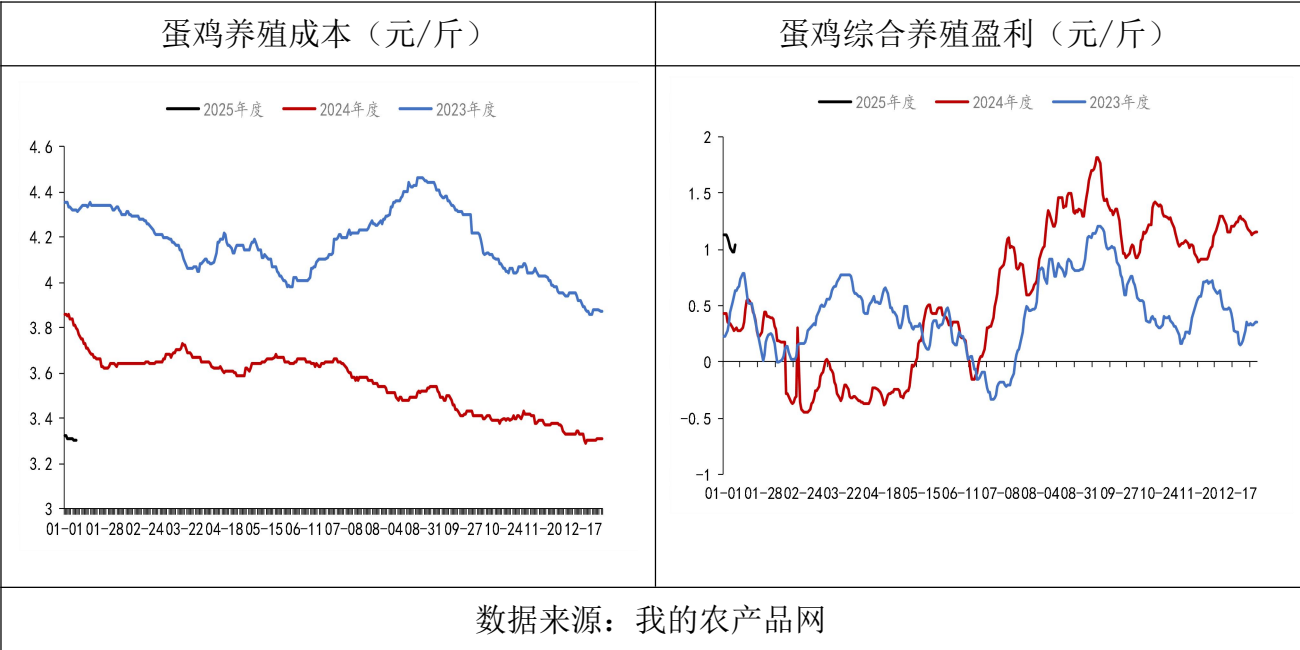
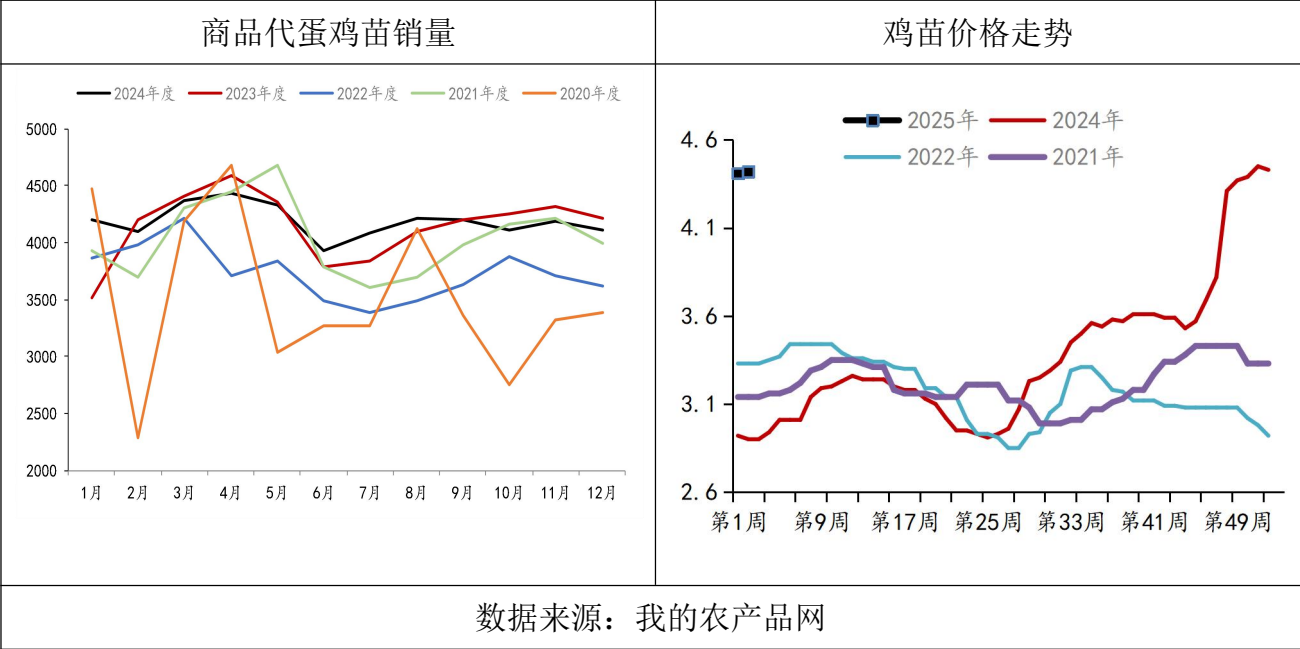


(3)、高利润或难以持续

据我的农产品网最新数据显示，目前蛋鸡养殖成本 3.30 元/斤，养殖盈利 1.02 元/斤。鸡苗补栏数据可反映未来 5 个月左右的蛋鸡的生产供应能力。目前鸡苗补栏绝对值处于历史偏高水平。2025 年 1 月新开产蛋鸡多为 2024 年 9 月前后补栏鸡苗，据 Mysteel 鸡苗销量数据显示，9 月鸡苗销量环比微降 0.26%，理论上 1 月新开产蛋鸡或小幅下降。2024 年三季度补栏量处于同期高位，从鸡苗价格也能反应是从 7 月下旬走强，按照养殖周期推算，1 月起

研究报告

新开产小鸡将逐月大幅增长，预估 2025 年上半年蛋价承压。通过分析历史数据，2020 年是上一轮鸡蛋价格周期的底部，也是行业利润亏损进而去产能的一年。从 2021 年起，蛋鸡养殖行业进入盈利周期，高利润刺激产能扩张，2024 年蛋鸡存栏量缓慢抬升，供应压力或在春节后逐步释放，蛋价中线承压，年内养殖高利润或再难持续。



研究员承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接

研究报告

接收到任何形式的报酬。

免责声明

本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。

公司总部地址：东莞市城区可园南路 1 号金源中心 16、17 层

邮编：523009

咨询电话：4000-883-668 选 5 或直拨 0769-22110802、22116880

传真：0769-22217310

网址：<http://www.hlqh.com/>