

【鸡蛋：供需格局宽松，蛋价重心下移】2025年度报告

作者：万晓泉

投资咨询证号：Z0016961

本报告完成日期：2024年12月18日

观点概述

2024年蛋鸡存栏继续增长，但是产蛋率下滑形成供给限制，整体供给压力不大，而蔬菜价格高企与电商渠道走货支撑需求，蛋价呈现低位回升态势。

对于2025年鸡蛋价格走势，养殖成本低位，低淘汰或仍将延续，在产蛋鸡存栏持续高位，叠加产蛋率逐步恢复，预计鸡蛋供给压力将显现，养殖利润收缩，供给改善或需等到四季度。需求仍以季节性变化为主但整体随政策提振预计或有小幅增长态势。因此，供给高位而需求提振有限，2025年蛋价重心预计下移，需求淡旺季以及供给转变下，下半年蛋价或好于上半年。综合成本与利润情况，预计2025年蛋价可能运行区间2.8-4.0元/斤。

【策略推荐】

- 单边建议：整体仍以逢高沽空为主，03、04、06等淡季合约3500以上进入高估值区间，05旺季合约3800以上进入高估值区间，08、09旺季合约4000以上进入高估值区间。
- 价差建议：根据季节性尝试反套，关注3-5反套机会。
- 套保建议：养殖企业根据自身经营情况积极套保。

【风险提示】

1、补栏与淘鸡节奏变化；2、终端消费变化超预期；3、突发禽类疫病等。

一、行情回顾

行情回顾

2024年，鸡蛋供给受产蛋率下滑影响增幅有限，需求因蔬菜价格高企而支撑显著，鸡蛋价格重心上移。

鸡蛋现货价格走势

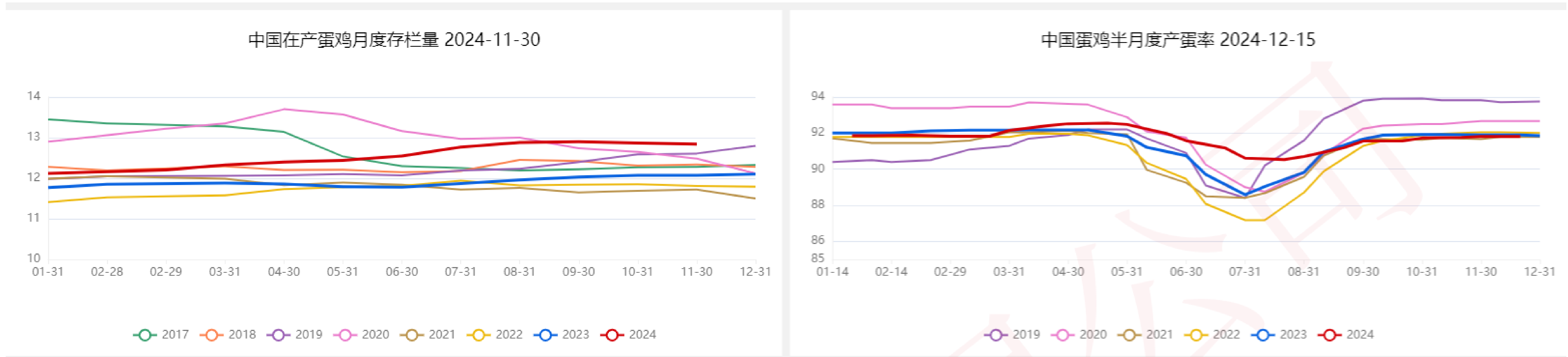


二、供给：蛋鸡存栏持续高位，供给压力仍待缓解

在产蛋鸡存栏高位，产蛋率下滑

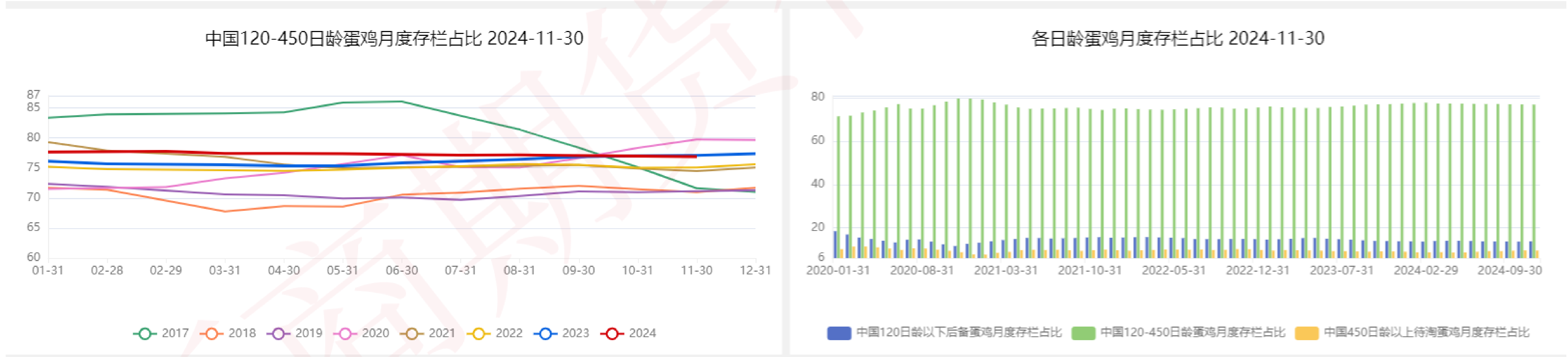
2024年，蛋鸡补栏同比持续偏高，但是淘汰鸡维持低位，在产蛋鸡存栏继续增长，但因种鸡问题引起的商品代蛋鸡产蛋率下滑，一定程度冲抵存栏增量，整体供给端增量相对有限，鸡蛋供给压力尚可。

卓创资讯数据显示，11 月底在产蛋鸡存栏12.84亿只，同比增长6.4%，五年均值为12.14亿只；目前市场对产蛋率下滑程度仍有争议，大致下降幅度在5-8%。



老鸡占比增多，产能效率或下降

就鸡龄结构来说，普遍处于适龄产蛋期，但占比在缩小，待淘汰老鸡数量占比增加，整体生产效率或有所下降，一定程度缓解改善供给压力。



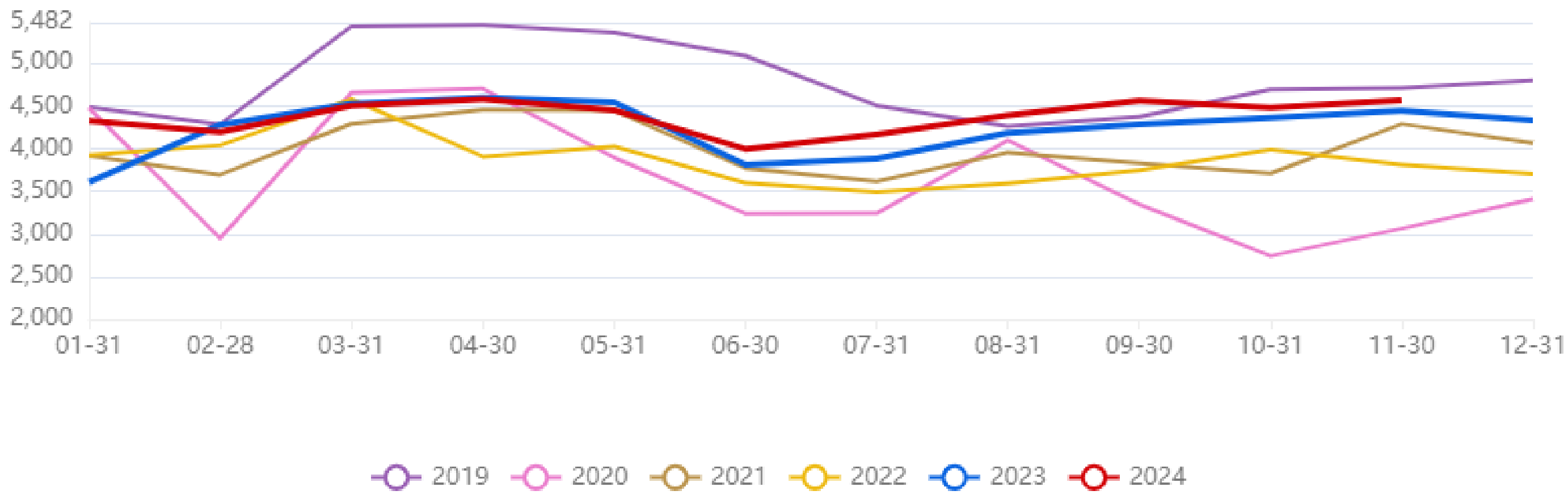
补栏仍旧偏高，存栏预期高位

2024年在养殖成本下移，利润较好背景下，养殖户补栏积极性持续较好。尽管年中前后，因蛋价下跌与季节性因素，补栏明显下滑，但是进入8月，需求回升蔬菜价格高企带动蛋价上涨，养殖利润恢复，补栏积极性亦明显回升，鸡苗销量再次走高。

因此，对应2025年一季度前蛋鸡存栏将继续增长，上半年存栏或偏高运行，但2025年上半年供给增加可能压制蛋价抑制补栏积极性，下半年存栏攀升压力可能缓解。

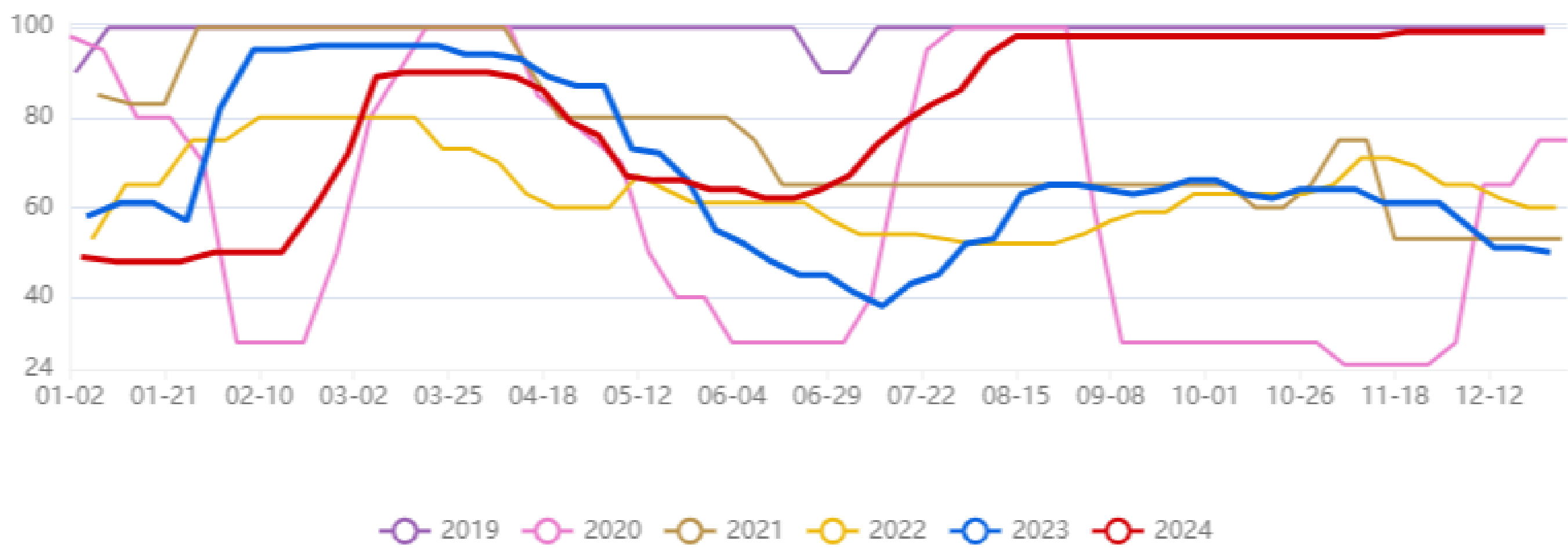
二、供给：蛋鸡存栏持续高位，供给压力仍待缓解

样本企业蛋鸡苗月度出苗量（占全国50%） 2024-11-30



数据来源：卓创 更新频率：月度

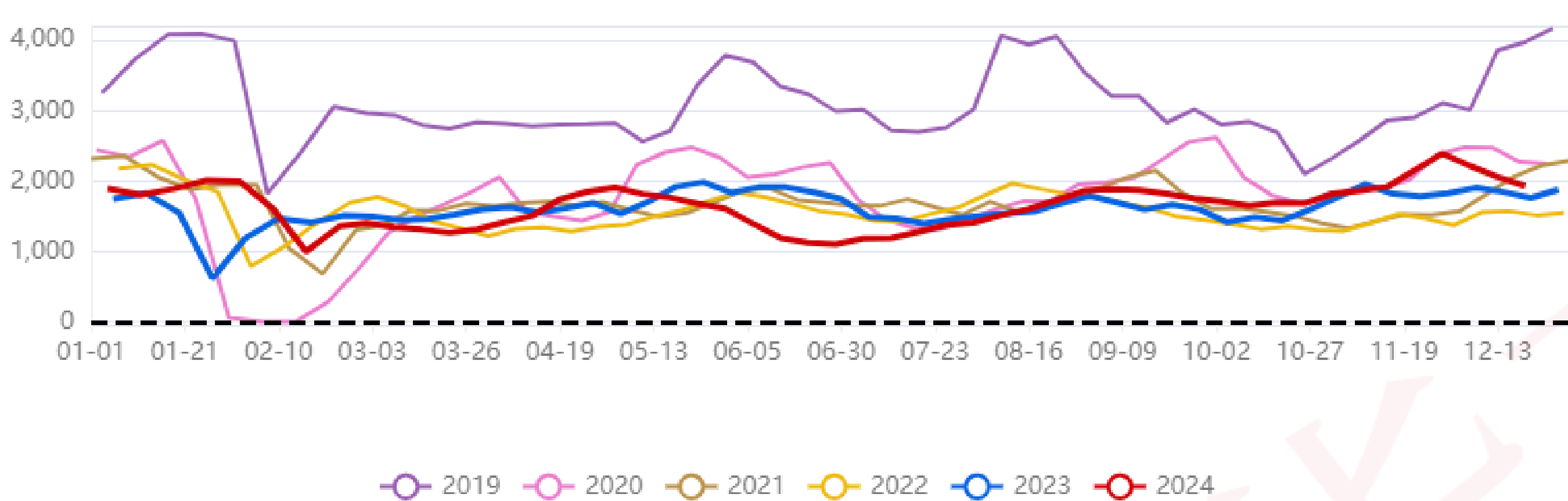
全国蛋鸡种蛋周度利用率 2024-12-26



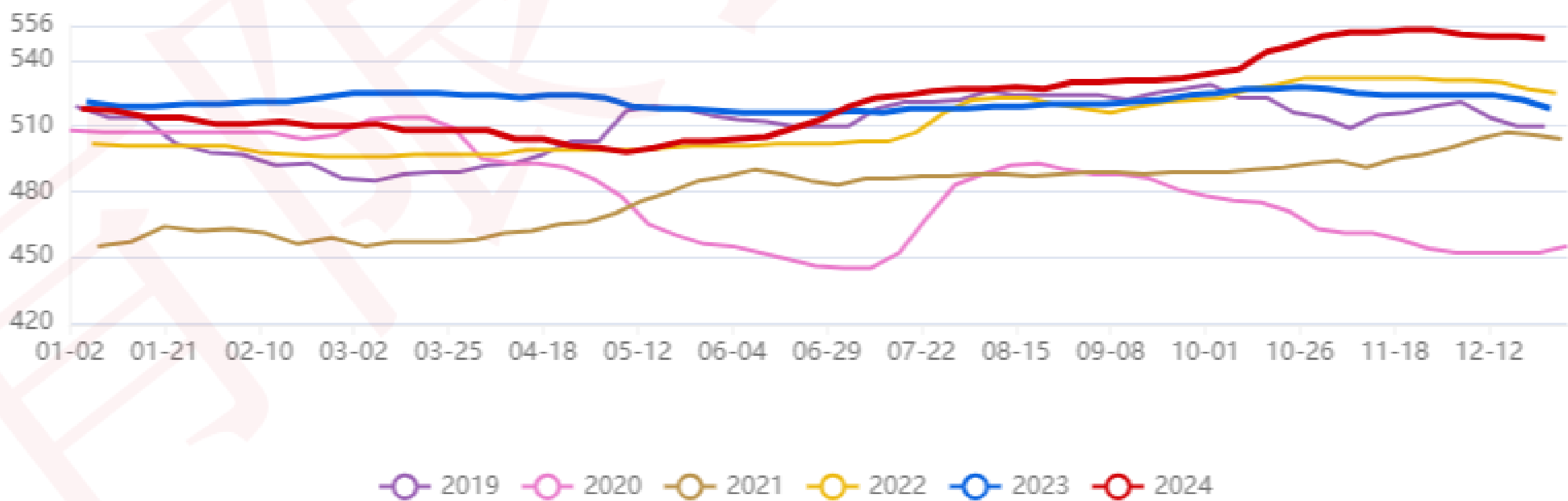
延淘仍将普遍，淘鸡日龄高位运行

2024年养殖成本低位，养殖利润较好，养殖户整体淘鸡意愿不强，延淘换羽现象明显，淘鸡日龄持续走高。对于2025年淘鸡节奏，因养殖成本低位，养殖利润尚可，预计淘鸡节奏整体仍将偏慢，供给端压力仍大，关注季节性集中淘鸡带来的阶段性供给缓解。

全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量 2024-12-20



全国淘汰鸡平均淘汰日龄 2024-12-26



供给预期充足

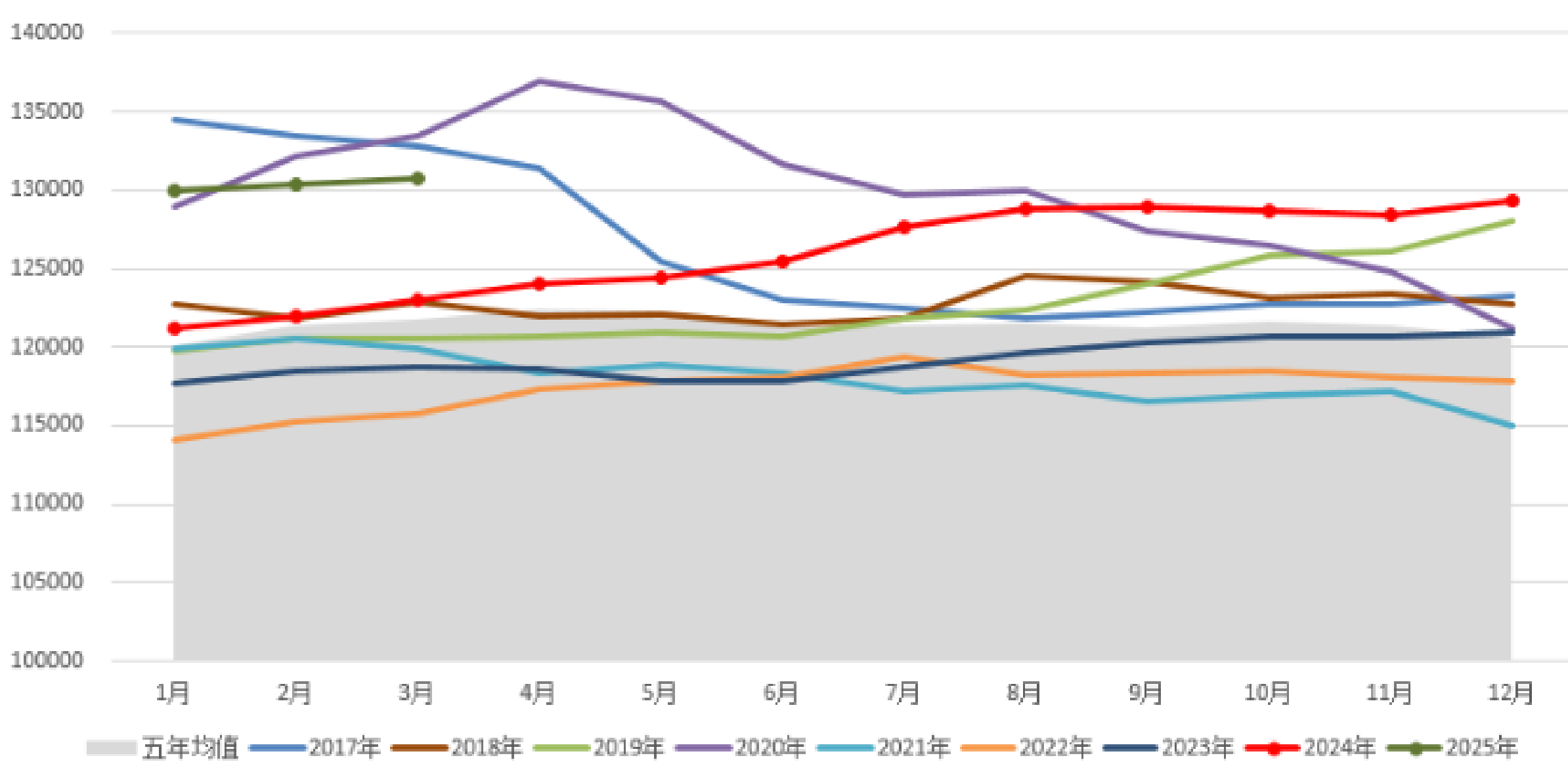
综合补栏与淘鸡进程，预计2025年整体蛋鸡存栏可能继续处于高位，供给压力持续蛋价，四季度在补栏可能下降而淘鸡增多背景下，蛋鸡存栏可能有所下降。

综合产蛋率情况，2022年种鸡进口暂停影响引起的商品代产蛋率下滑影响，将于2025年二季度始逐步恢复，下半年预计基本能恢复正常水平。

因此，2025年一季度存栏高位但产蛋率偏低，鸡蛋供给压力尚可，二三季度始产蛋率回升，供给压力可能增大，四季度随存栏下降，供给压力或有改善。

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	鸡蛋供给变化预期：							
2								
3	补栏时间	补栏量	产蛋时间	淘汰量	存栏量	产蛋率	供给	
4	2023年8-12月	高	2023年12-4月	多	增加	下滑	增加	
5	2024年1-2月	偏高	2024年5-6月	低	增加	下滑	增加	
6	2024年3-5月	高	2024年7-9月	增加	增加	低	偏紧	
7	2024年6-7月	偏高	2024年10-11月	增加	高位	低	增加	
8	2024年8-10月	高	2024年12-2月	高	高位	偏低	高位	
9	2024年11-1月	偏高	2025年3-5月	增加	高位	回升	高位	
10	2025年2-5月	偏高	2025年6-9月	偏多	高位	回升	高位	
11	2025年6-7月	低	2025年10-11月	增加	下降	正常	减少	
12								
13								
14								
15								
16								
17								
18								
19								
20								
21								
22								

在产蛋鸡存栏预测



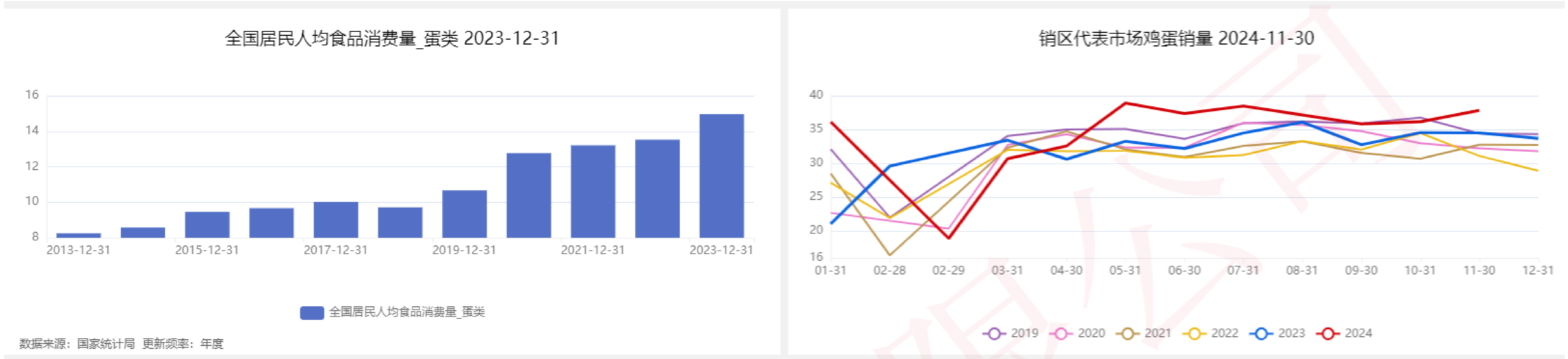
数据来源：卓创资讯 浙商期货研究中心

三、需求：长周期维持增长态势，年内仍以季节性为主

长周期需求继续增长，关注年内季节性变化

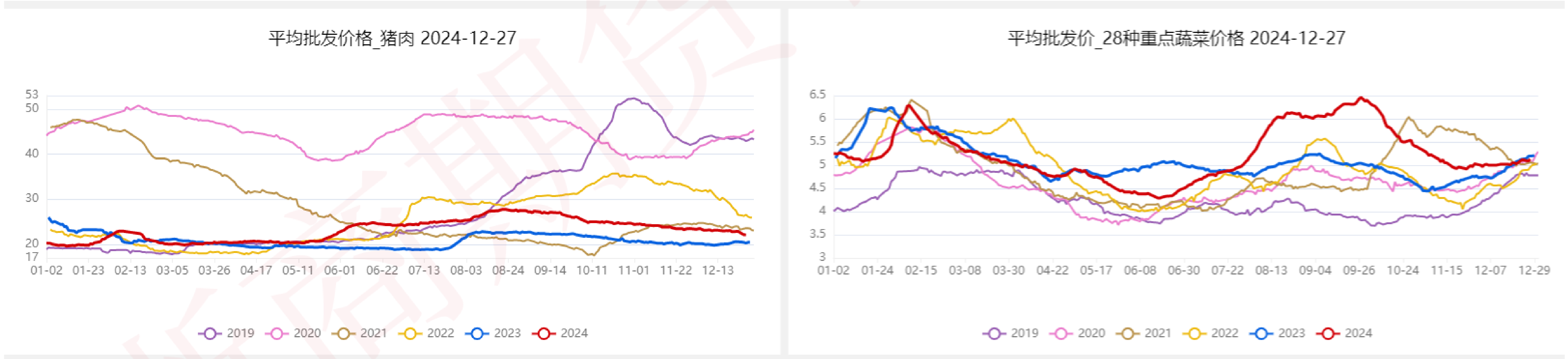
从长周期来看，鸡蛋消费与人口数量结构、经济发展水平、消费者收入与偏好等因素相关，近年来我国鸡蛋需求整体保持平稳增长态势。就年内来看，鸡蛋消费具有明显的季节性，主要是传统节日的提振。每年传统性节日前会迎来短期需求高峰期，节日后会有需求低迷现象，提振作用其中中秋>春节>端午。

因此，从长周期来看，经济增长承压，我国鸡蛋消费预期难有显著提振，大概率将保持平稳增长态势，年内季节性仍是中短期需求波动的重要驱动。



替代品支撑作用不足

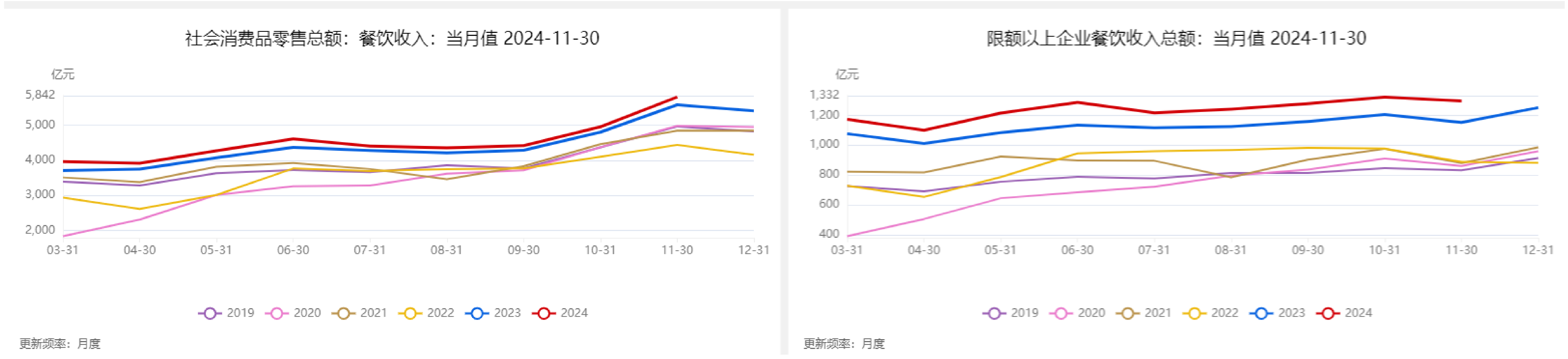
鸡蛋是我国居民重要的餐饮食物、蛋白等营养物质的主要来源，鸡肉、猪肉羊肉、牛奶、水产、蔬菜等与鸡蛋形成需求替代关系。2024年蔬菜价格与猪肉价格重心上移，对鸡蛋价格形成支撑；对于2025年，蔬菜生产恢复、猪肉供给充足下，价格预期回落，对于鸡蛋价格支撑作用或不足。



政策或对需求有所提振

近两年鸡蛋消费渠道有所转变，电商促销一定程度消化鸡蛋供给，但在宏观经济增长放缓下，需求进一步增长需依赖于政策提振情况，2025年“扩大内需”基调下，预计社会餐饮消费或继续增长，一定程度提振鸡蛋需求。

据国家统计局数据，2024年1-11月，全国餐饮收入50169亿元，同比增长5.7%；限额以上单位餐饮收入13902亿元，同比增长3.1%。

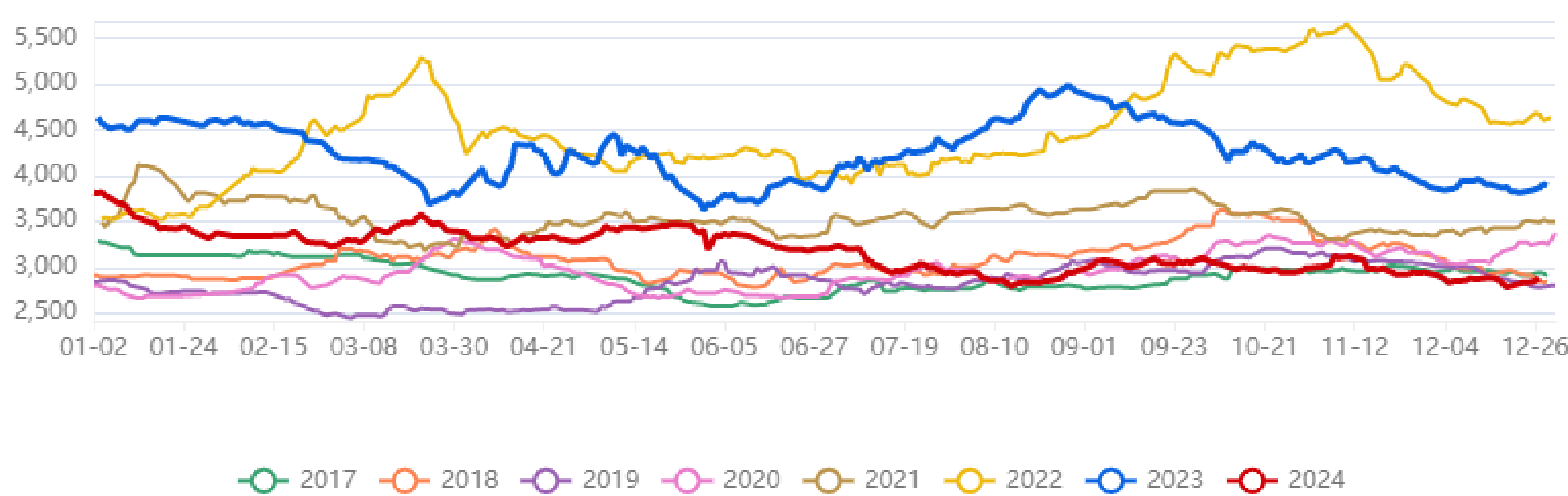


四、成本：养殖成本重心下移

养殖成本下降，鸡蛋支撑下移

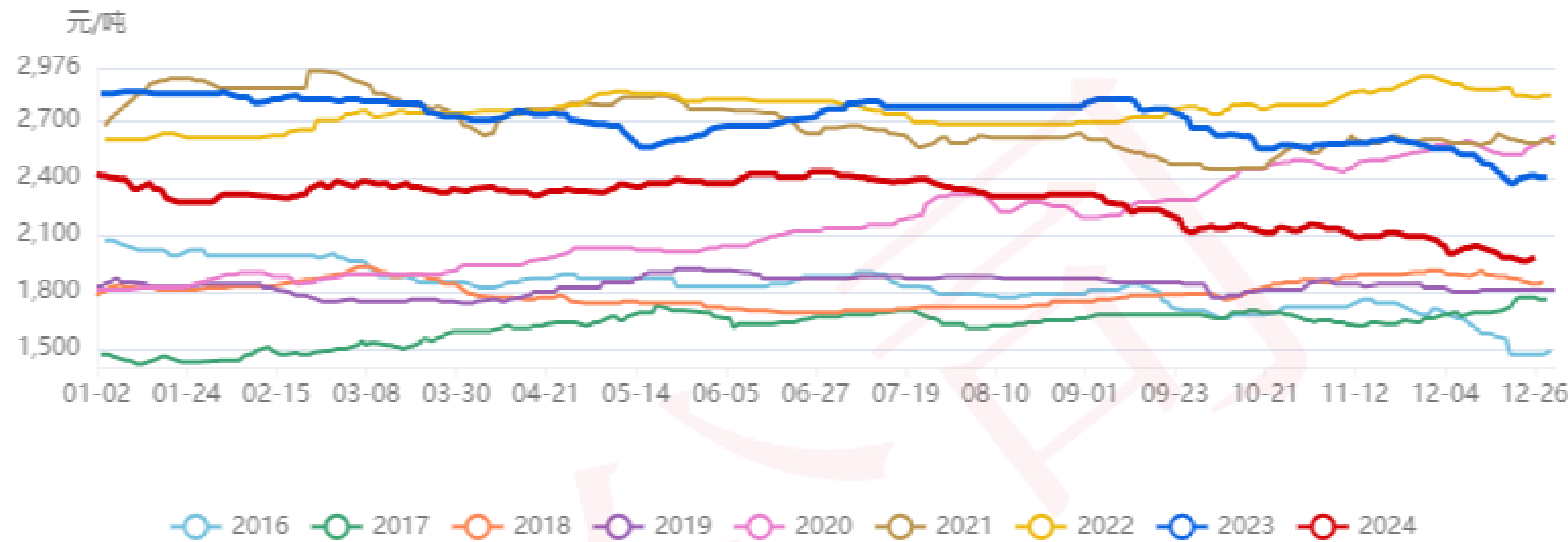
2023年自秋季新季作物开始收获以来，玉米大豆价格持续走弱，2024年鸡蛋养殖成本快速下降至3.5元/斤以下。在增产背景下，预计供给充足将继续施压玉米豆粕价格在明年价格重心继续下移，对应2025年鸡蛋综合养殖成本有望进一步下降至3.0元/斤以下。

43蛋白豆粕现货价格_华东_日照 2024-12-27



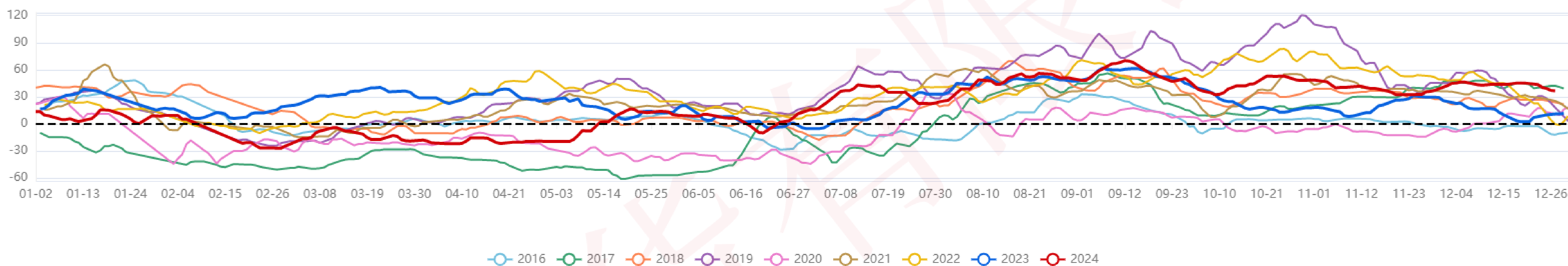
数据来源：卓创数据

玉米平舱价_锦州港 2024-12-26



数据来源：钢联 更新频率：日度

养殖利润 2024-12-27



五、总结与展望

总结与展望

2024年鸡蛋产能继续增长，但是产蛋率下滑形成限制，整体供给压力不大，而蔬菜价格高企与电商渠道走货支撑需求，蛋价呈现低位回升态势。

对于2025年鸡蛋价格走势，养殖成本低位，低淘汰或仍将持续，在产蛋鸡存栏持续高位，叠加产蛋率逐步恢复，预计鸡蛋供给压力将显现，养殖利润收缩，供给改善或需等到四季度。需求仍以季节性变化为主但整体随政策提振预计或有小幅增长态势。因此，供给高位而需求提振有限，2025年蛋价重心预计下移，需求淡旺季以及供给转变下，下半年蛋价或好于上半年。综合成本与利润情况，预计2025年蛋价可能运行区间2.8-4.0元/斤。

【策略推荐】

- 单边建议：整体仍以逢高沽空为主，03、04、06等淡季合约3500以上进入高估值区间，05旺季合约3800以上进入高估值区间，08、09旺季合约4000以上进入高估值区间。
- 价差建议：根据季节性尝试反套，关注3-5反套机会。
- 套保建议：养殖企业根据自身经营情况积极套保。

【风险提示】

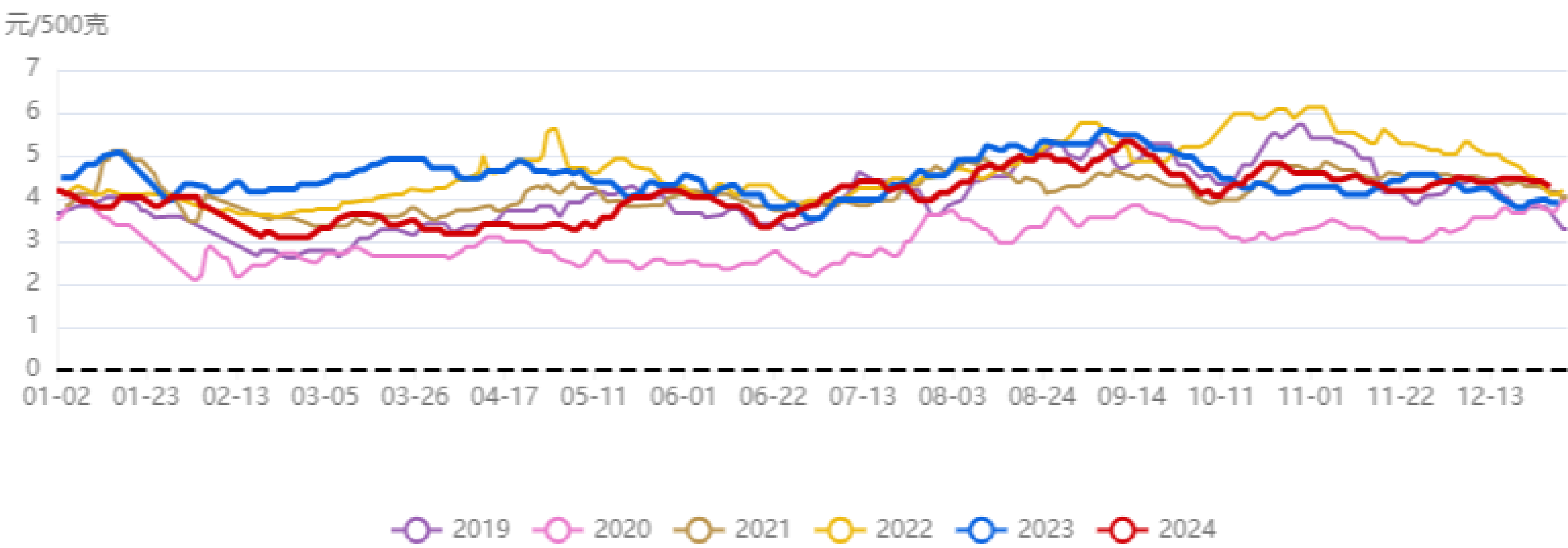
1、补栏与淘鸡节奏变化；2、终端消费变化超预期；3、突发禽类疫病等。

五、总结与展望

主力合约_收盘价 2024-12-27



鸡蛋现货价格_河北_石家庄 2024-12-27



免责声明

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。