

## 鸡蛋期价是反弹还是反转？

农产品

### 一、近期蛋价上行的原因

今天，鸡蛋期货主力2506合约出现大涨，截止收盘，2506期价涨幅2.77%，为今日商品主力合约涨幅最大。回顾近期鸡蛋期货价格的走势，本轮走强的时间节点出现在4月7日，也就是清明节过后开市之后。上周鸡蛋期货价格的走强主要反应的是中美关税问题升级带来的饲料原料价格上行的潜在风险。出于对美国对等关税的反击，中国对美国进口商品的加征关税税率也从34%逐步升级至125%，我国进口大豆部分来自美国，因此豆粕价格出现一定上行，上周周初豆粕期货价格显著走强，支撑了鸡蛋期货价格的上行。

同时，上周周末期间北方迎来极端大风天气，南方强对流天气，受此影响贸易商出现提前补库，超市中蔬菜蛋品也被提前抢购一空。贸易端、消费端为防范极端天气导致的采购囤货需求，使得上周末鸡蛋现货价格出现较大上涨幅度。从现货价格来看，鸡蛋主产区均价从4月4日最低位3.05元/斤上涨至4月15日的3.45元/斤，上涨0.4元/斤。

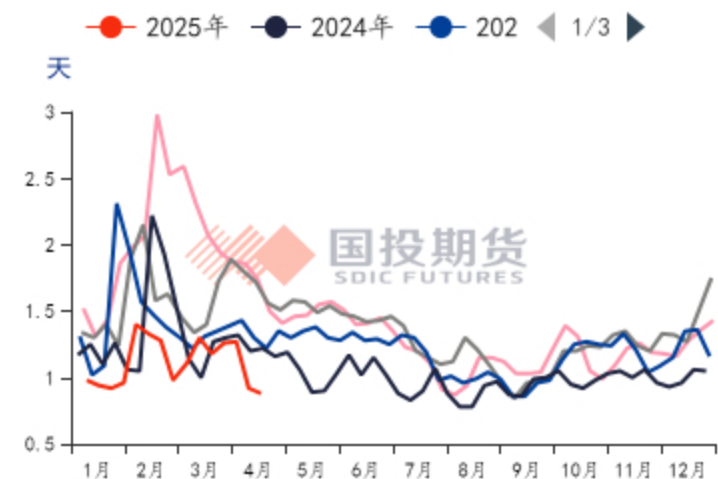
同时，近期产区鸡蛋库存也处在低位，库存压力不大，也支撑了现货的涨价。库存环节的快速下降同时始于清明后，或与部分贸易商见到鸡蛋现货价格再次来到前期低位附近（与2025年2月价格低点一致），存在部分囤冷库蛋的需求。

图1：鸡蛋主产区均价-5年



数据来源：我的农产品

图2：鲜鸡蛋生产环节库存天数-分年度



数据来源：卓创红期

### 二、资金面-鸡蛋总持仓达历史次高水平

从资金参与角度看，清明节前4月3日鸡蛋期货总持仓达到鸡蛋期货上市以来次高水平，为60万手。在3月鸡蛋期货价格下跌过程中，鸡蛋总持仓从月初的39万手增至月末60万手，一个月内资金增仓幅度超过了50%。历史上，鸡蛋期货总持仓最高的时间点为2024年4月25日，总持仓量达到63.8万手。

本周随着价格反弹，资金出现了快速减仓，截止今日收盘，鸡蛋总持仓降至48.7万手，已经从60万手下降了11.3万手，巨大持仓量的快速调整，也给蛋价带来较大的波动。



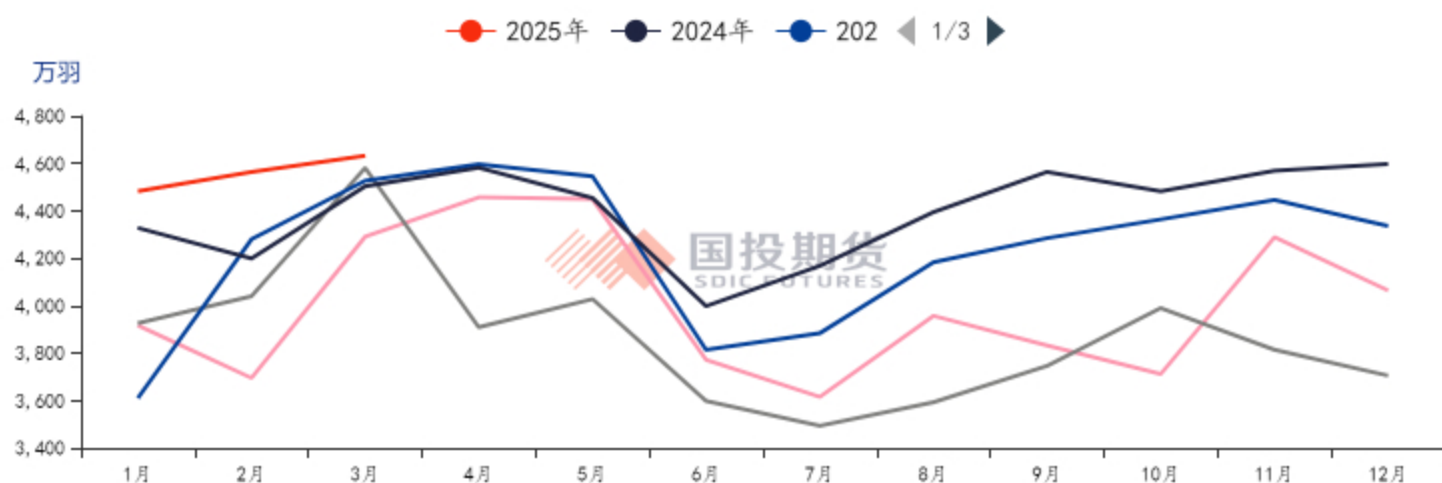
数据来源: wind

### 三、后期鸡蛋基本面研判

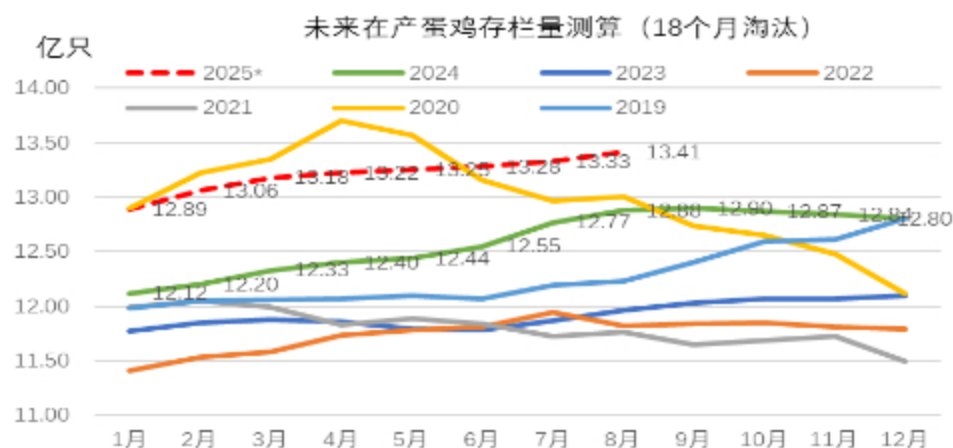
#### 1、鸡苗销售情况与产能趋势预测

根据卓创的样本鸡苗销售数据，以及卓创显示目前老鸡淘汰日龄为537天，约18个月，我们按照鸡苗补栏18个月后进行老鸡淘汰测算，未来在产蛋鸡存栏趋势预测如下：

图3：样本企业蛋鸡苗月度出栏量-5年



数据来源：卓创红期



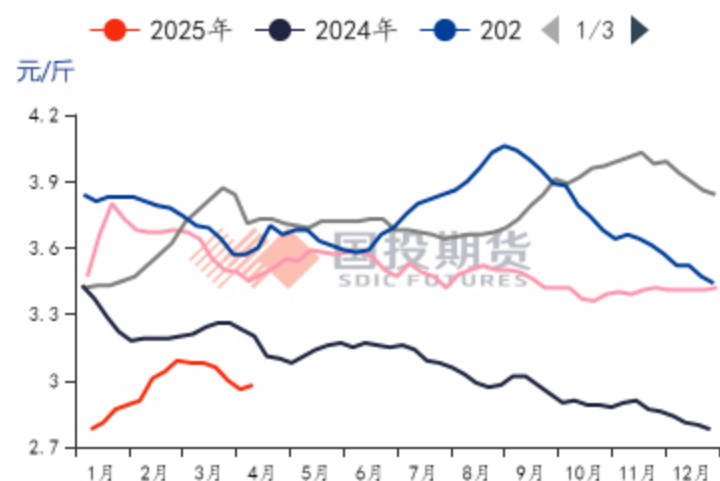


数据来源：卓创资讯，国投期货测算

## 2、饲料成本及养殖完全成本

卓创数据显示，截止4月10日，单斤鸡蛋饲料成本2.98元/斤，实际饲料成本或略低于这个数值。2025年蛋鸡饲料成本为过去5年同期最低，蛋鸡行业产能为过去5年同期最高。此前蛋价接近养殖现金成本，未进入实质亏损区间，预计蛋价熊市周期将延续，尚未结束。

图4：单斤鸡蛋饲料成本-分年度



数据来源：卓创红期

图5：鲜鸡蛋单斤盈利周度平均值



数据来源：卓创红期

杨蕊霞 农产品组长

F0285733 Z0011333

## 免责声明

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。