

## 鸡蛋期货价格为何再下一城

农产品

3月7日早间，鸡蛋05合约开盘后随即快速走低，期货价格创出上市以来的新低。同时，盘面出现大幅增仓，主力合约增仓2万余手，资金主动做空迹象明显。截止收盘，05合约收盘价格接近日内最低价。从近期基本面跟踪及变化来看，主要表现如下：

### 一、2月在产蛋鸡存栏继续增加

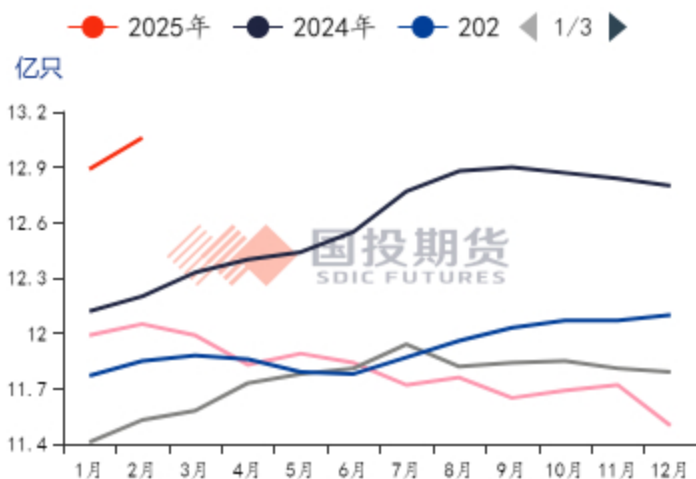
卓创数据显示，2月在产蛋鸡存栏量环比增加至13.06亿羽，前月12.89亿羽，产能延续上升态势。

图1：中国在产蛋鸡月度存栏量



数据来源：卓创红期

图2：中国在产蛋鸡月度存栏量-5年



数据来源：卓创红期

### 二、鸡苗价格维持强势

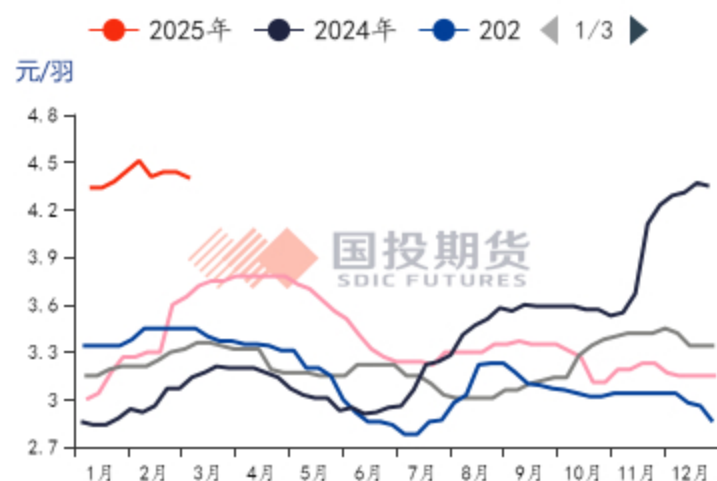
从鸡苗价格数据来看，2024年四季度至2025年一季度，鸡苗价格出现了显著的上移，目前来看，鸡苗价格处在除19~20年创出的历史高点后的次高水平。鸡苗价格强势的背后或由于供需两方面因素所主导，一方面2023年受海外禽流感影响，我国祖代蛋鸡苗引种基本停滞，全年引种量接近于0，进口祖代鸡苗供应紧张传导到了商品代鸡苗价格。另一方面，养殖端补栏仍然较为积极。

图3：蛋鸡苗周度市场价



数据来源：卓创红期

图4：蛋鸡苗周度市场价-5年

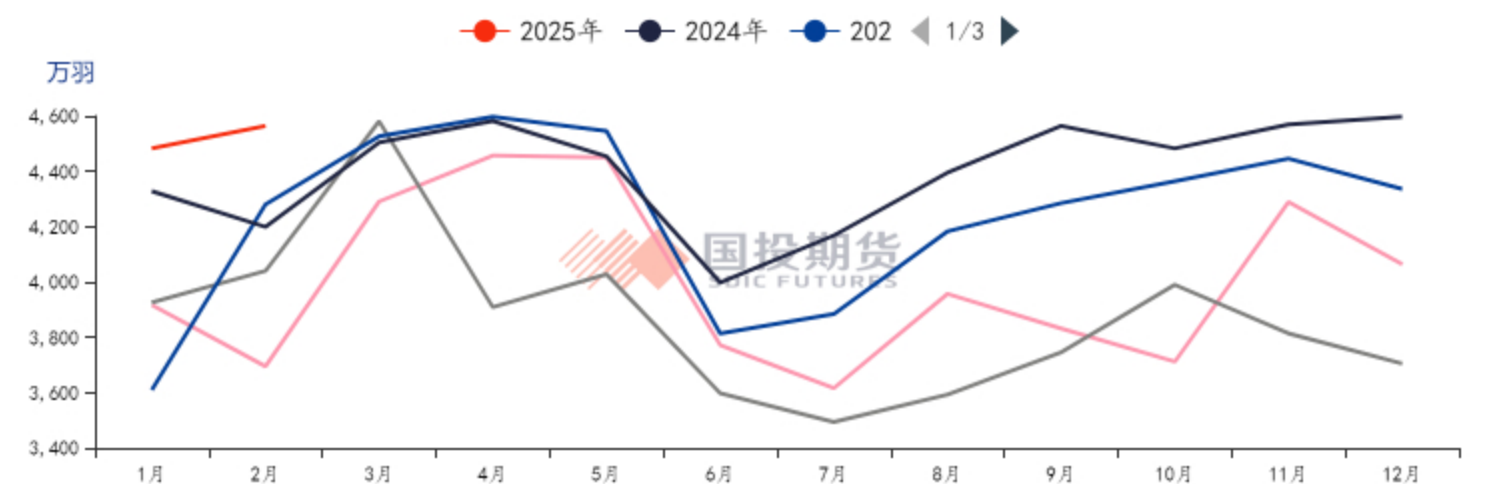


数据来源：卓创红期

### 三、鸡苗销量同比继续增加

从卓创统计的数据来看，2025年1~2月蛋鸡苗销量呈现同比增加态势，且处在过去5年同期最高水平。**强劲**的鸡苗销售数据与**强劲**的鸡苗价格数据，暗示养殖端鸡苗补栏量处在较高水平。

图5：样本企业蛋鸡苗月度出栏量-5年



数据来源：卓创红期

从上市公司晓鸣农牧的鸡苗数据来看，2025 年1月鸡苗销量 2633.58 万羽，销售收入 10,702.14 万元，同比变动为 71.24%、139.42%。这说明1月鸡苗销量同比大幅增加的同时，2025年1月鸡苗销售价格同比上年度基本翻番（晓鸣农牧祖代鸡苗为进口引种，价格受进口方面影响较大）。



数据来源: wind, 国投期货

总体来看, 从产能端来看, 目前蛋鸡行业仍将面临后期行业产能不断上升的压力, 建议期货端以逢高空配为主。

杨蕊霞 农产品组长

F0285733 Z0011333

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

## 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。