



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

反弹抛空

鸡蛋周报

2025/05/17



MINMETALS
FUTURES

王俊（农产品组）

☎ 028-86133280

✉ wangja@wkqh.cn

👤 从业资格号：F0273729

🏠 交易咨询号：Z0002942

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 需求端

02 期现市场

05 成本和利润

03 供应端

06 库存端

01

周度评估及策略推荐

- ◆ **现货端：**下游逢低补库，上周蛋价略微上涨，但新开产持续增多，供应维持充裕，涨价后需求跟进不足，库存积累，部分地区蛋价从高位有所回调；具体看，黑山大码蛋价周涨0.2元至2.9元/斤，周内最低2.7元/斤，馆陶周涨0.06元至2.84元/斤，周内最高2.93元/斤，销区回龙观周涨0.23元至3.39元/斤，东莞周涨0.1元至2.91元/斤；供应持续增多，局部地区小码蛋有压力，需求表现一般，但临近端午有转好空间，预计下周蛋价先落后涨，整体调价幅度不大。
- ◆ **补栏和淘汰：**成本同比仍处近年偏低水平，尽管开年后利润表现不佳，补栏量仍维持偏高，截止4月份的补栏数据为9397万只，同比+2.5%，环比+1.4%，去年全年补栏量为10.6亿羽，同比+3.9%；老鸡出栏有所增多，淘鸡-白鸡价差从高位略有回落，但仍未看到超淘发生，淘鸡鸡龄仍维持在534天左右的偏高水平，下降缓慢。
- ◆ **存栏及趋势：**截止4月底，样本点在产蛋鸡存栏量为13.29亿只，环比3月上升0.11亿只，同比去年的12.4亿只增加了7.2%，受蛋价回暖影响，存栏回升幅度超过此前预期；按此推算，考虑正常淘鸡的情况下，未来存栏逐月增加，高峰为今年9月的13.48亿只，环比目前仍有1.4%的上升空间，供应端未来大的方向仍指向过剩。
- ◆ **需求端：**上半年属于需求淡季，需求缓慢恢复但空间有限，阶段性留意学校开学、食品厂备货，以及五一、端午等备货的脉冲影响。
- ◆ **小结：**新开产等供应持续增多，小蛋价格明显贴水大蛋，市场信心不佳导致备货持续度较差，库存反复积累，现货在震荡中承压，且未来1-2个月预期仍较悲观，维持盘面06、07等近月反弹抛空思路，月间反套，持仓过大时关注09等远月下方支撑。

基本面评估



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

鸡蛋基本面评估	现货估值		盘面估值（主力合约）		驱动			
	10年均值同比 (%)	养殖利润 (元/斤)	基差	经交割调整后与历史中位同比	淘汰 (万只)	补栏 (万只)	存栏 (亿只)	库存 (天)
数据	-22.7%	-0.12	-147	-11.5%	1725	9397	13.29	1.92
多空评分	-1	1	-1	-1	-1	-1	-1	1
简评	历史比，当前蛋价依旧偏高	利润尚可，补栏预期不变	节后合约略有高估	盘面估值依旧偏高	中性偏低	补栏量回升态势不变	存栏开始逐步回升	中性略偏低
小结	新开产等供应持续增多，小蛋价格明显贴水大蛋，市场信心不佳导致备货持续度较差，库存反复积累，现货在震荡中承压，且未来1-2个月预期仍较悲观，维持盘面06、07等近月反弹抛空思路，月间反套，持仓过大时关注09等远月下方支撑。							

交易策略建议

策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	反弹后抛空06-08	2:1	1-2个月	存栏、现货、成本、需求	二星	2.6
套利	反套利为主					

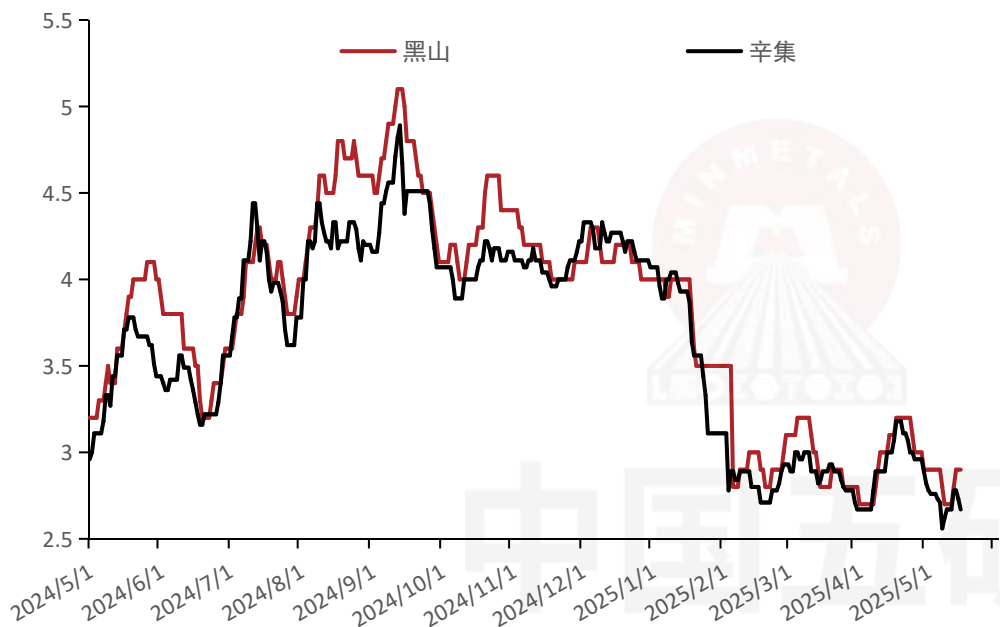
鸡蛋分析体系



02

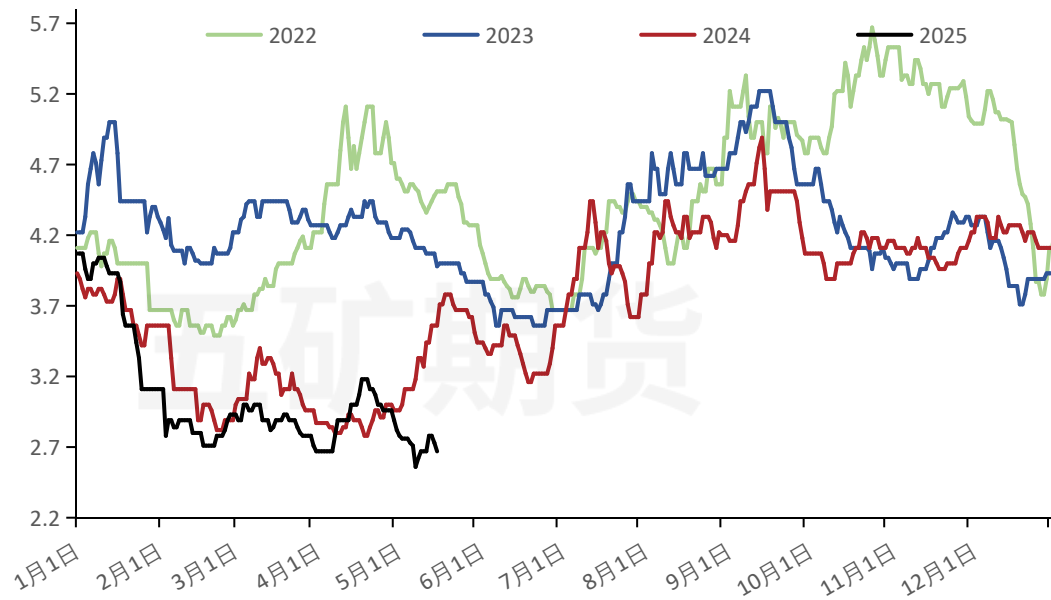
期现市场

图1：大码鸡蛋现货走势(元/斤)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

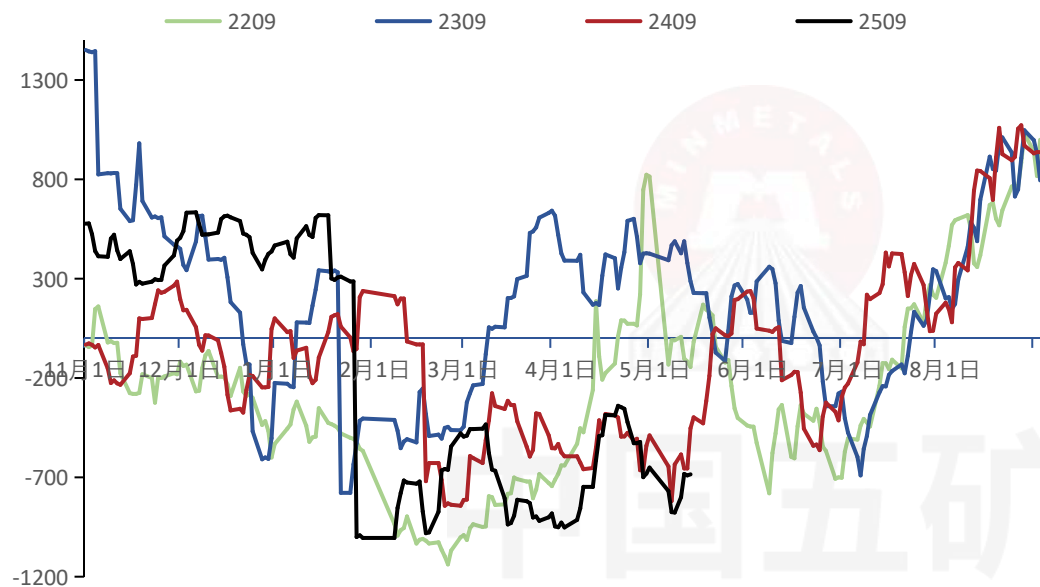
图2：现货季节性走势（辛集，元/斤）



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

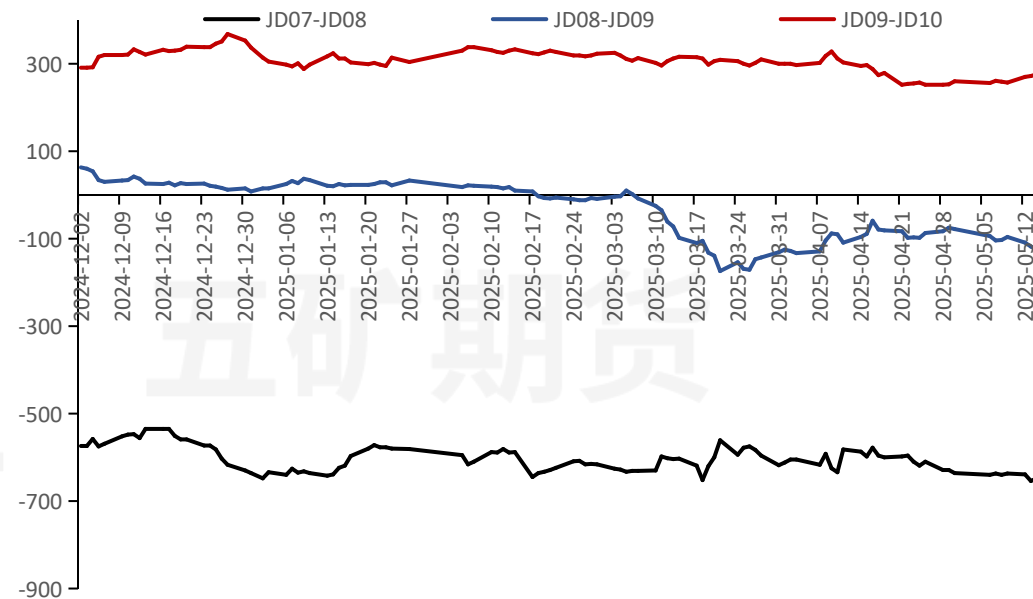
- 1、下游逢低补库，上周蛋价略微上涨，但新开产持续增多，供应维持充裕，涨价后需求跟进不足，库存积累，部分地区蛋价从高位有所回调。
- 2、具体看，黑山大码蛋价周涨0.2元至2.9元/斤，周内最低2.7元/斤，馆陶周涨0.06元至2.84元/斤，周内最高2.93元/斤，销区回龙观周涨0.23元至3.39元/斤，东莞周涨0.1元至2.91元/斤。
- 3、供应持续增多，局部地区小码蛋有压力，需求表现一般，但临近端午有转好空间，预计下周蛋价先落后涨，整体调价幅度不大。

图3：09合约基差(元/500千克)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

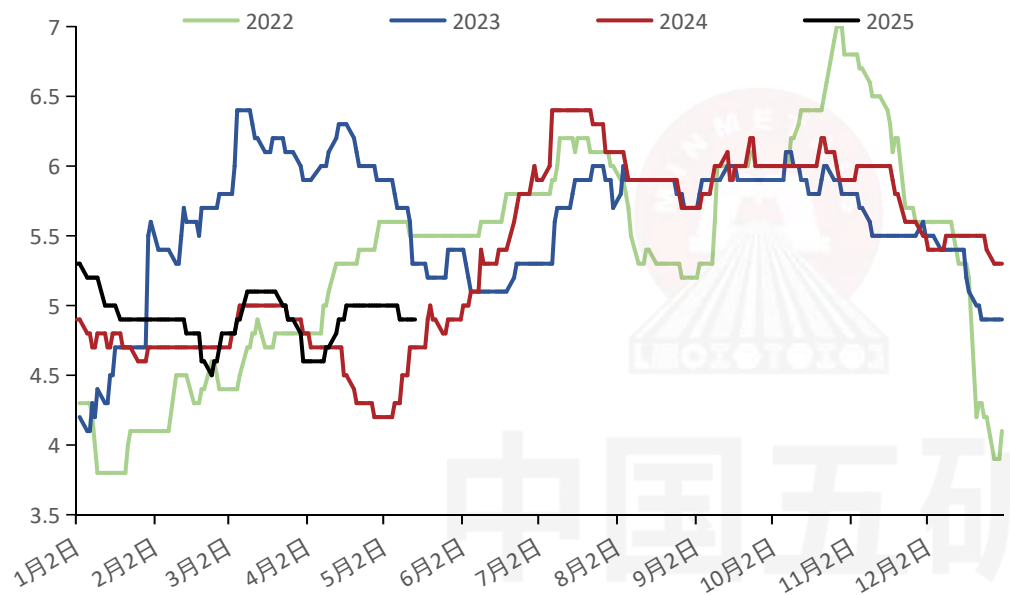
图4：月间价差(元/500千克)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

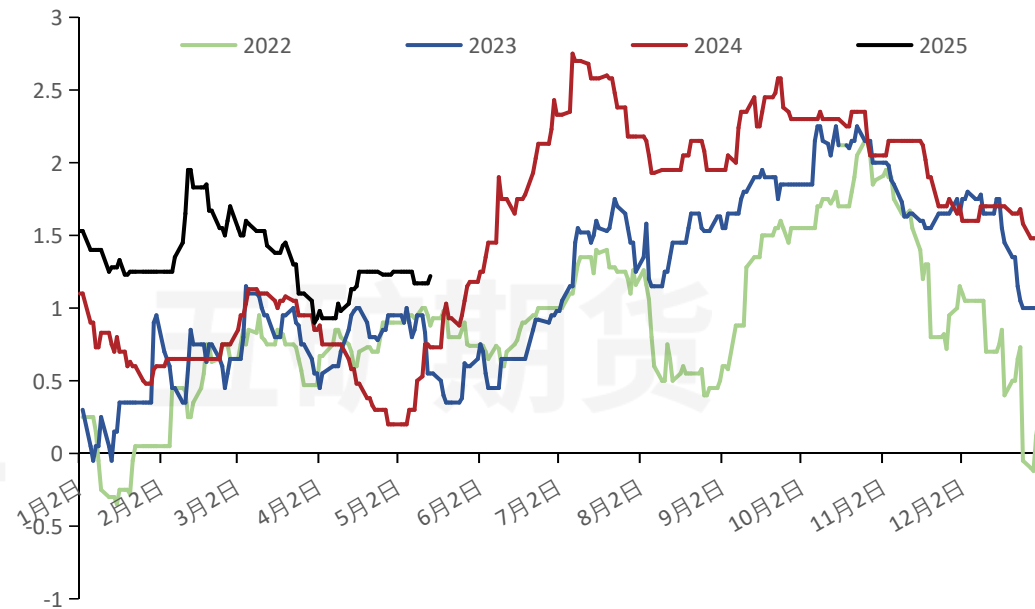
现货维持弱势，市场驱动向下，近弱远强维持反套思路。

图5：淘汰鸡价格(元/斤)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

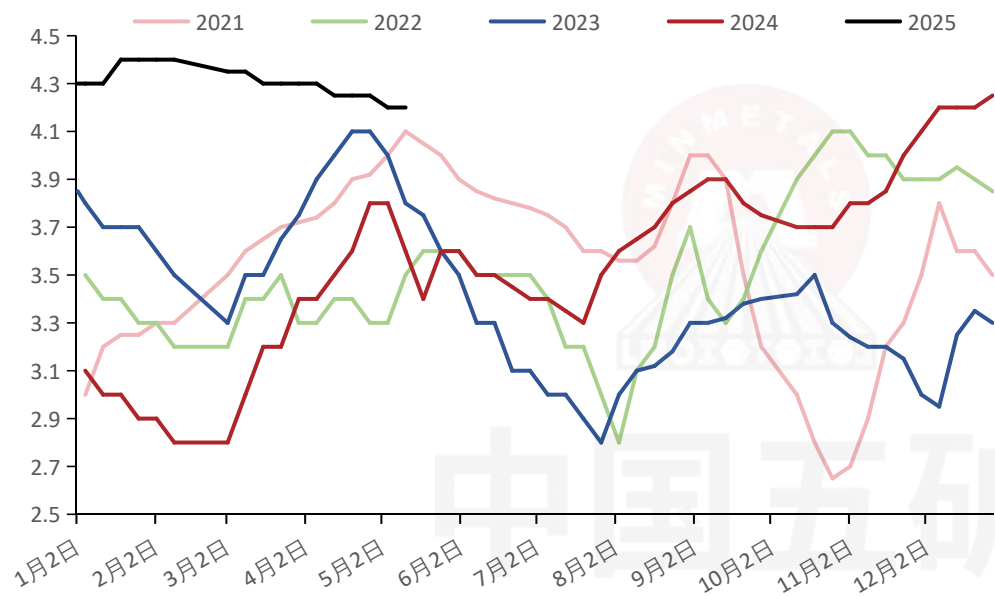
图6：淘汰-白鸡价差(元/斤)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

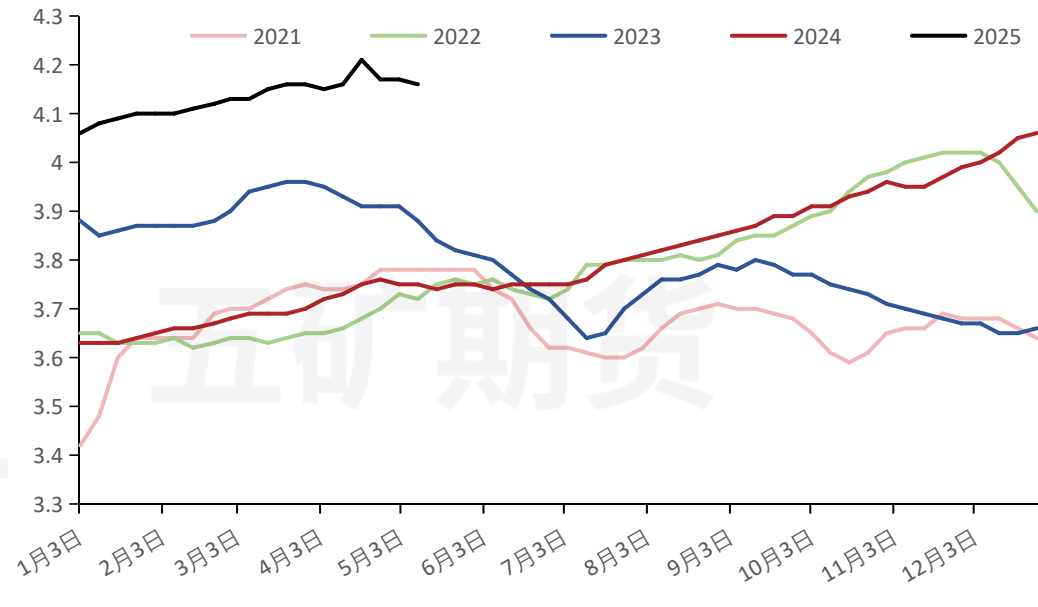
淘鸡绝对价格以及淘鸡-白鸡价差从高位有所回落，表明淘鸡略有放量，但仍未出现明显超淘。

图7：蛋鸡苗价格元/斤



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：蛋雏鸡价格（元/斤）

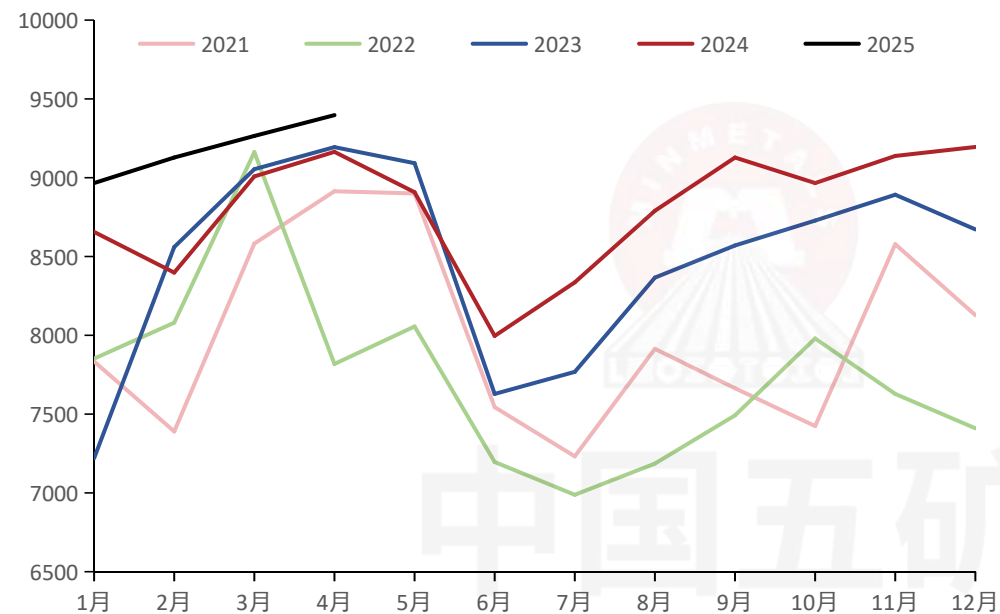


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

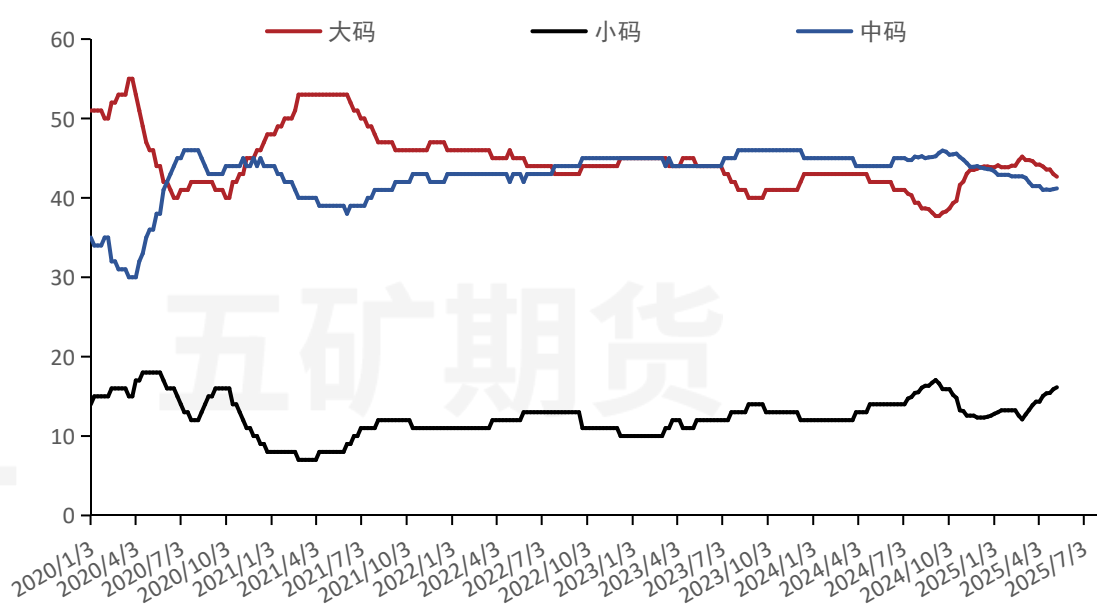
供应端

图9：蛋鸡补栏量(万只)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

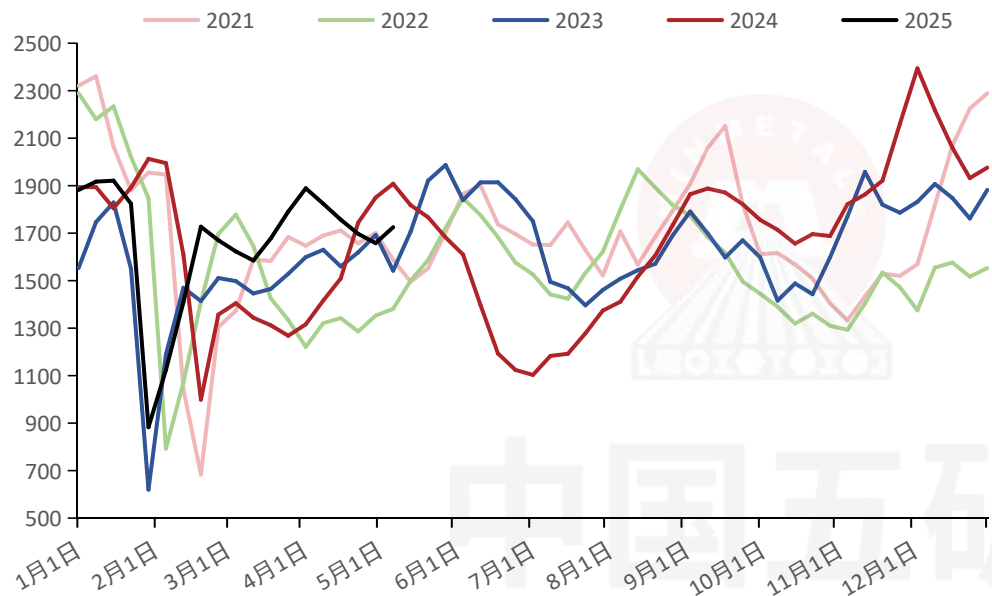
图10：大中小码占比(%)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

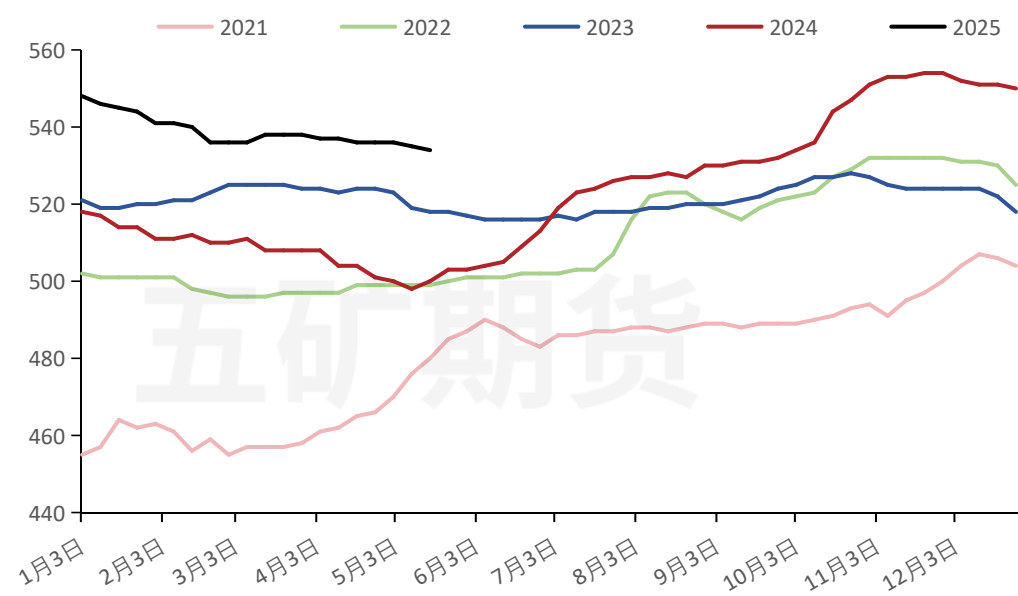
成本同比仍处近年偏低水平，尽管开年后利润表现不佳，补栏量仍维持偏高，截止4月份的补栏数据为9397万只，同比+2.5%，环比+1.4%，去年全年补栏量为10.6亿羽，同比+3.9%。

图11: 淘汰鸡周度出栏量(万只)



资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

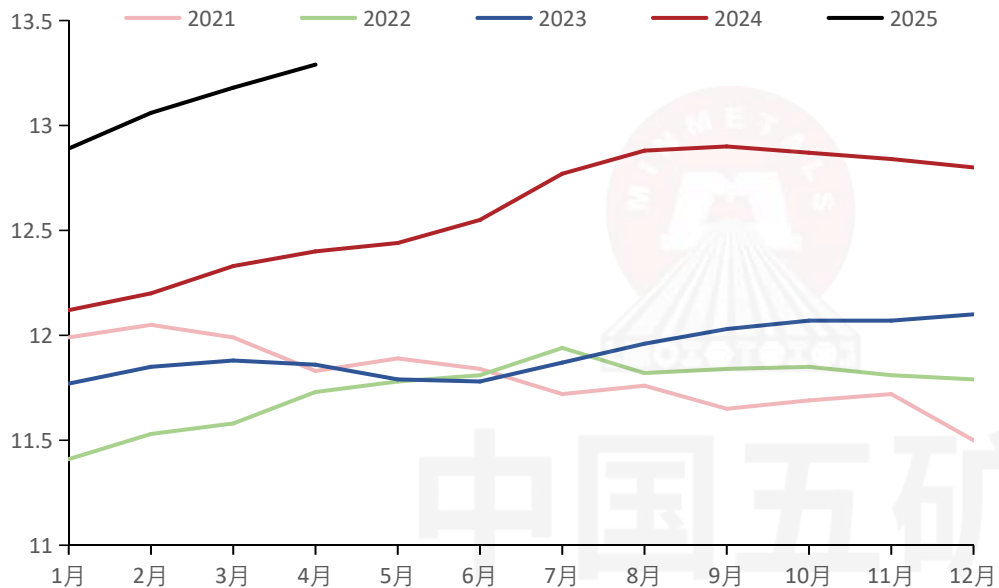
图12: 淘汰鸡出栏日龄(天)



资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

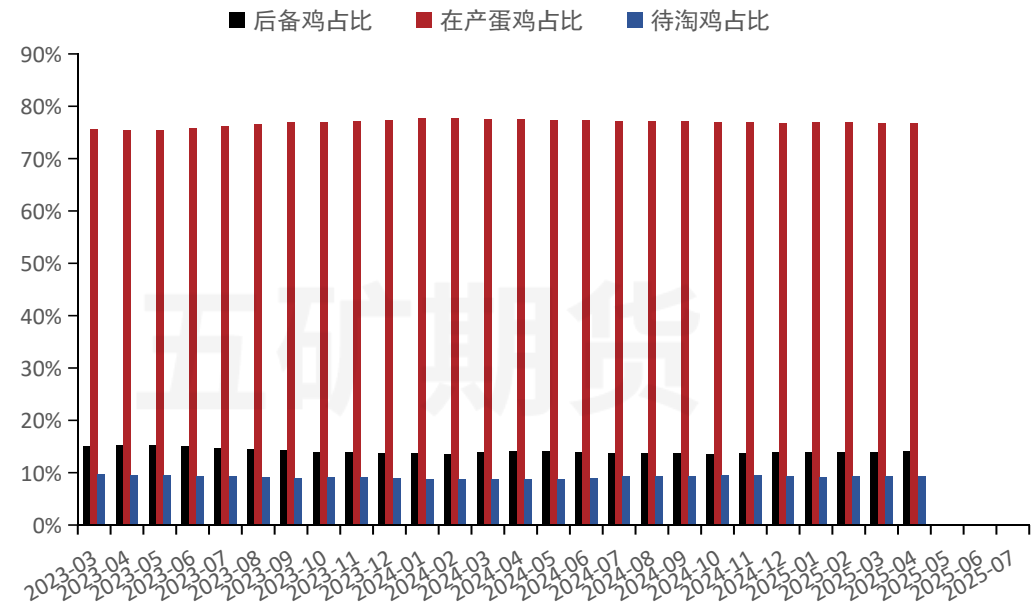
老鸡出栏有所增多, 淘鸡-白鸡价差从高位略有回落, 但仍未看到超淘发生, 淘鸡鸡龄仍维持在534天左右的偏高水平, 下降缓慢。

图13: 全部在产蛋鸡存栏(亿只)



资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

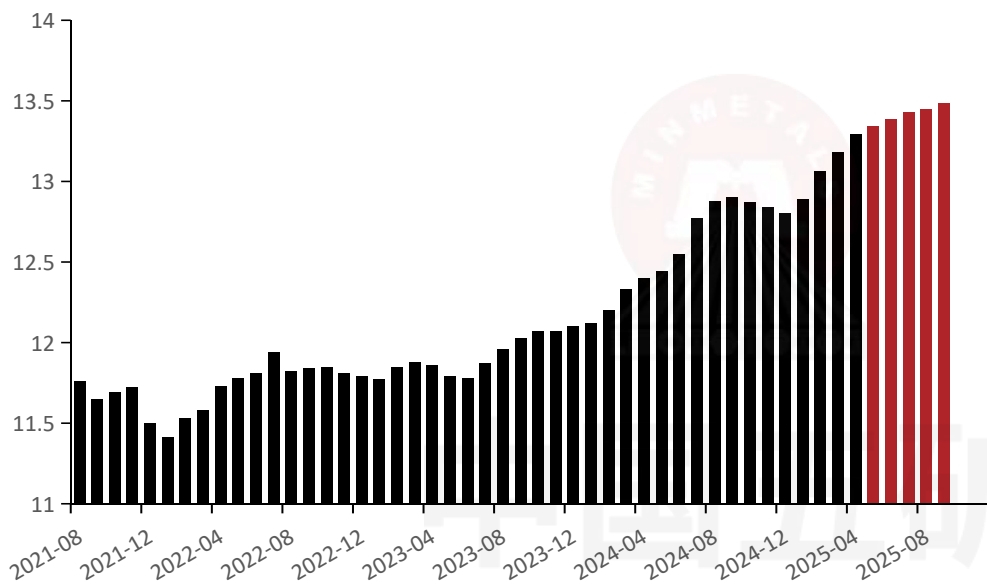
图14: 鸡龄结构 (%)



资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

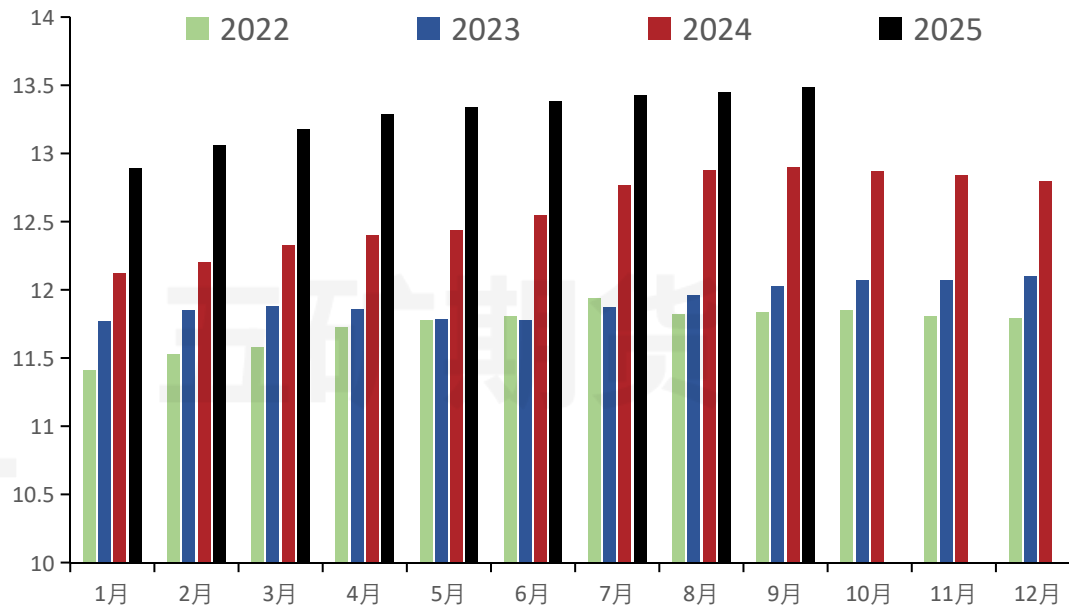
截止4月底, 样本点在产蛋鸡存栏量为13.29亿只, 环比3月上升0.11亿只, 同比去年的12.4亿只增加了7.2%, 受蛋价回暖影响, 存栏回升幅度超过此前预期。

图15: 预测存栏走势 (510天鸡龄, 亿只)



资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图16: 各年存栏对比 (含预测, 亿只)



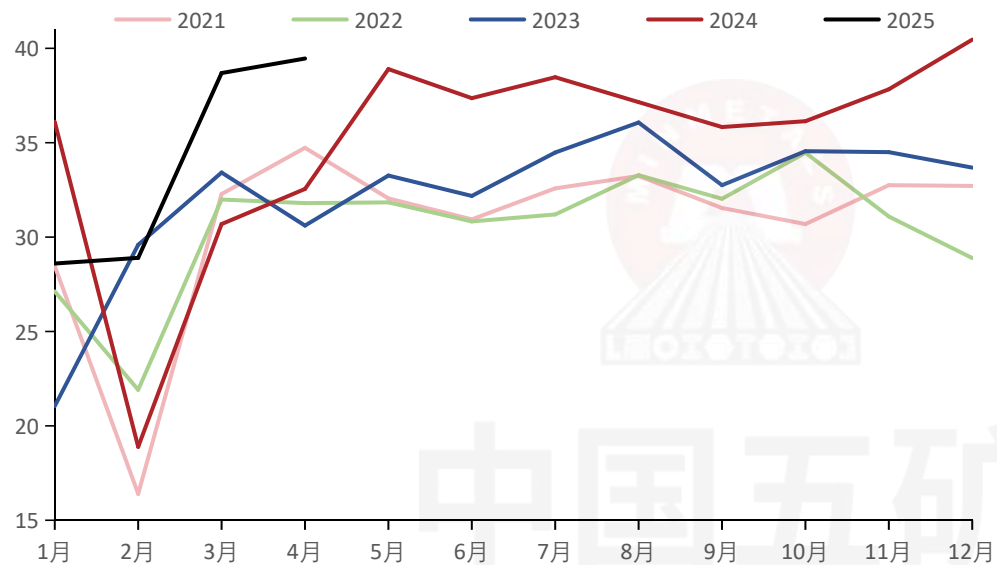
资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

考虑正常淘鸡的情况下, 未来存栏逐月增加, 高峰为今年9月的13.48亿只, 环比仍有1.4%的上升空间, 供应端未来大的方向仍指向过剩。

04

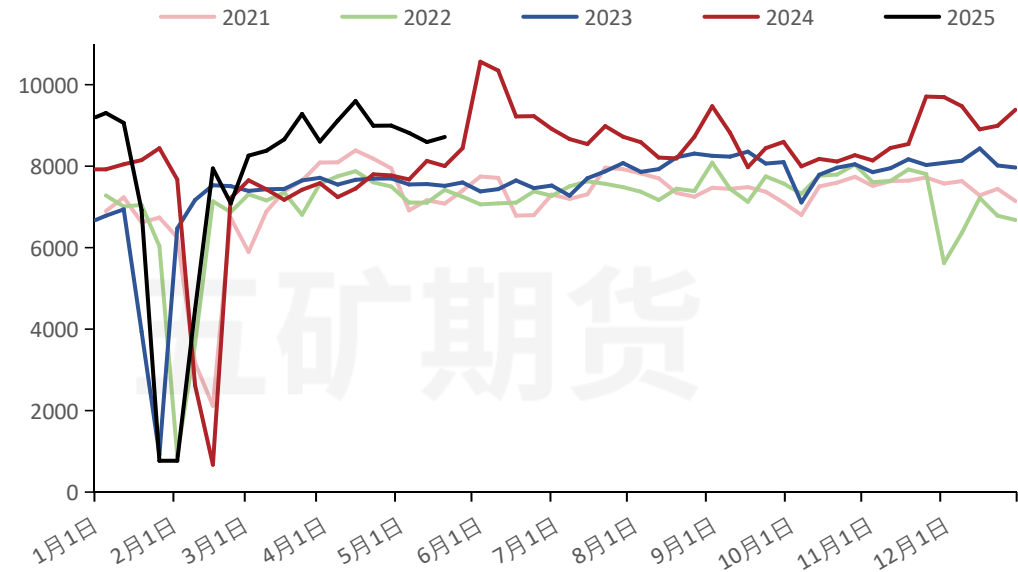
需求端

图17: 销区月度销售量(千吨)



资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图18: 销区周度销售量(吨)



资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

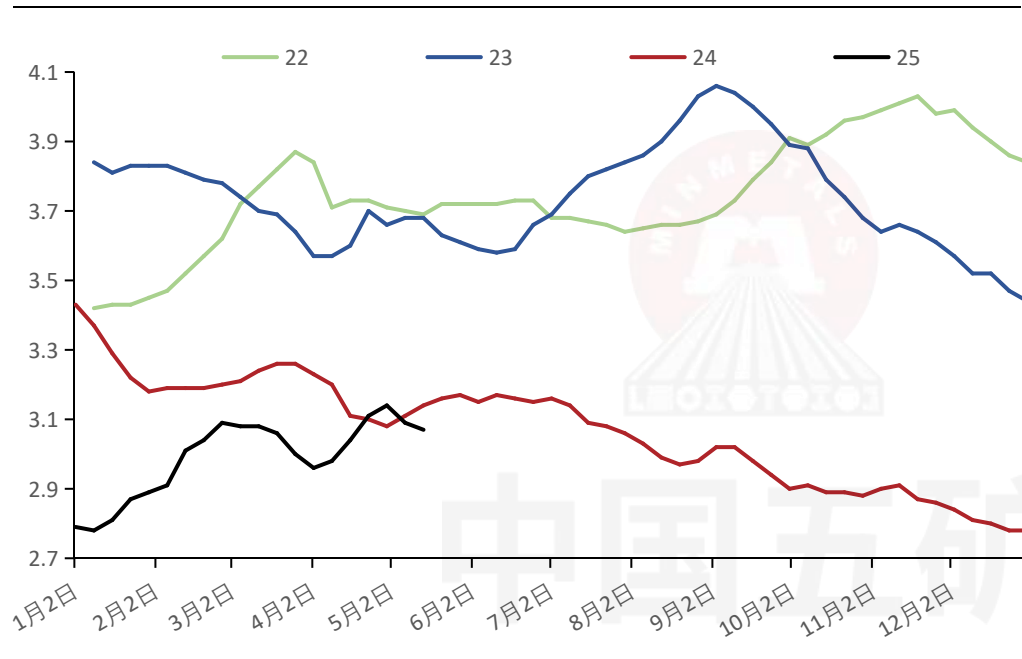
上半年属于需求淡季, 需求缓慢恢复但空间有限, 阶段性留意学校开学、食品厂备货, 以及五一、端午等备货的脉冲影响。

05

成本和利润

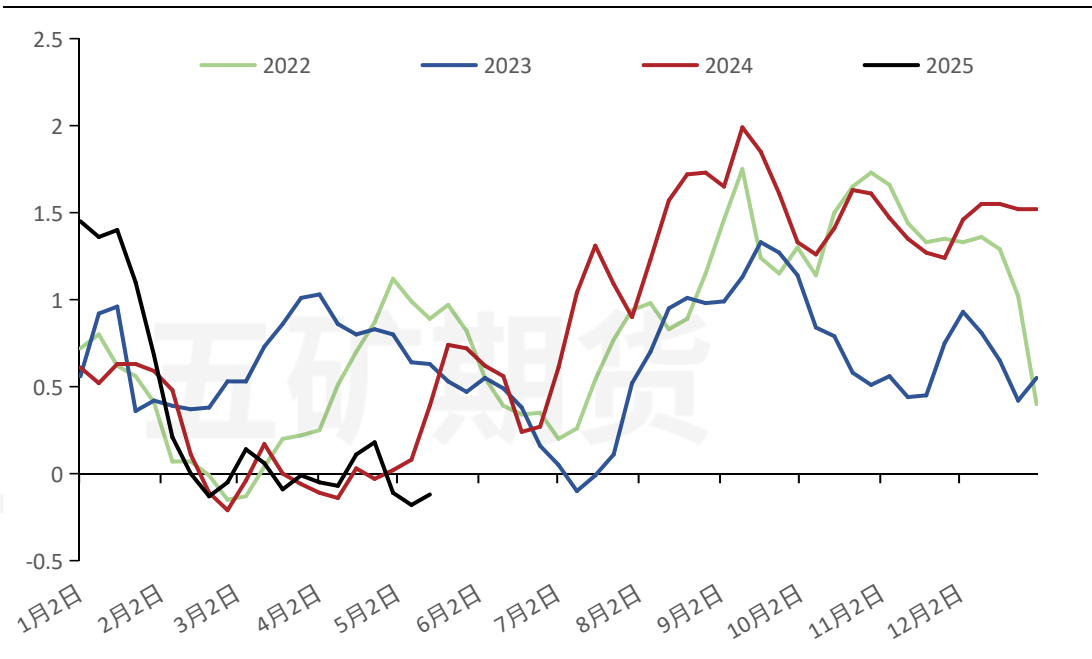
成本和利润

图19: 斤蛋饲料成本(元/斤)



资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图20: 蛋鸡养殖利润(元/斤)



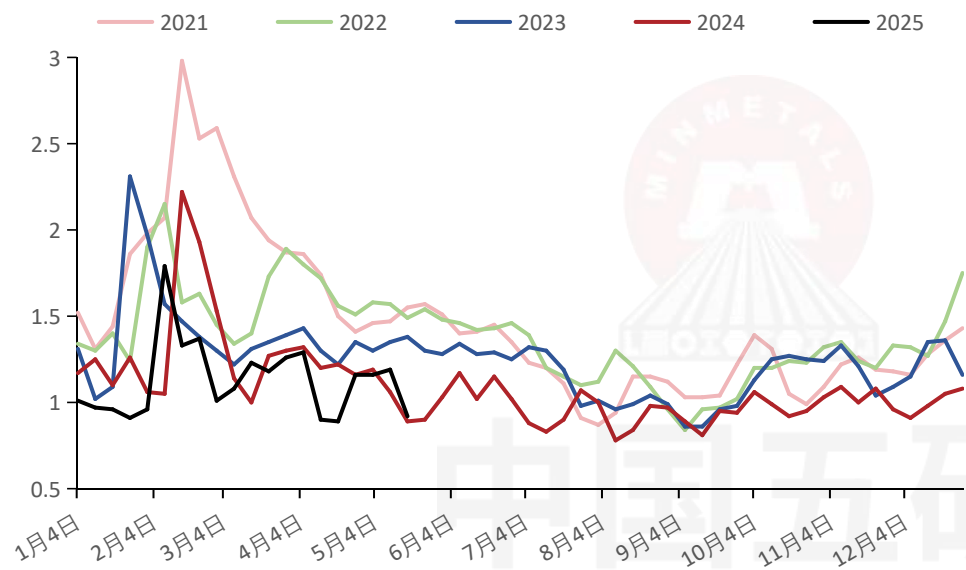
资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

成本小幅回升, 但同比依旧偏低, 盈利看季节性偏低水平。

06

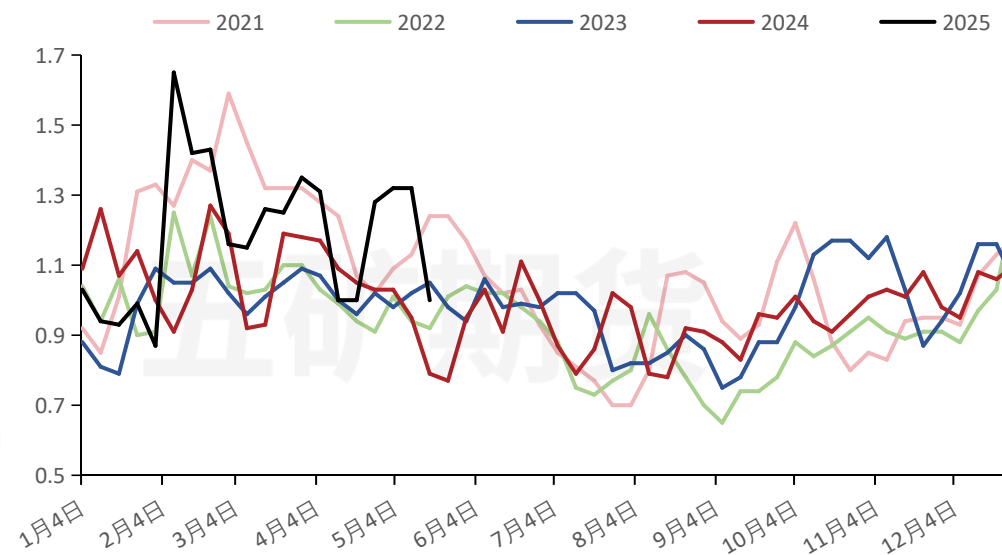
库存端

图21：生产环节库存天数(天)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图22：流通环节库存天数(天)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

近期备货导致库存从高位有所回落，但持续性不佳，预计后期库存有再度积累可能。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

产融服务专家 财富管理平台

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博

