

供需矛盾未解，现货筑底 VS 旺季预期

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：刘维新

期货从业资格证号：F3073404

投资咨询资格证号：Z0020700

电话：0931-8894545

邮箱：305127042@qq.com

报告日期：2025年6月23日星期一



本报告中所有观点仅供参考，
 请投资者务必阅读正文之后的
 免责声明。

摘要：

【行情复盘】

上周鸡蛋期货主力合约 JD2508 呈现震荡偏强走势，6月20日冲高至 3645 元/500 千克后回落，最终收于 3618 元/500 千克，周涨幅 1.74%。

上周初，主产区鸡蛋均价从 2.56 元/斤小幅回升至 2.67 元/斤，但整体仍受高供应和需求淡季压制。后期，价格出现明显反弹，河北石家庄、山东德州等地涨幅普遍在 0.17-0.2 元/斤，主产区均价回升至 2.86 元/斤。主销区鸡蛋均价普遍上涨，截止 6 月 20 日，北京回龙观鸡蛋均价为 3.02 元/斤，上海浦西鸡蛋均价为 2.87 元/斤，广州鸡蛋均价为 3.1 元/斤。

【基本面分析】

目前产能处于高位，在产蛋鸡存栏量激增，存栏量创 5 年峰值，前期换羽鸡亦将同步开产，供应压力显著；产能去化不充分，养殖户淘汰意愿受亏损制约，难以形成有效去产能。

受季节性消费影响，6 月为传统消费淡季，五一假期后终端采购量环比降 15%，餐饮及家庭消费疲软。上周初蛋价阶段性触底，贸易商多按需为主，随后在现货价格反弹及电商节备货带动下，贸易商采购积极性提高，产地走货速度转好，部分冷库蛋入库也拉动了市场，但当前仍处南方梅雨季节，高温高湿天气下，鸡蛋易出现质量问题，下游各环节参市谨慎，多维持低库存。

【后市展望】

当前鸡蛋市场呈现“供应刚性过剩+需求季节性坍塌+成本支撑弱化”的三重压力格局，短期内或震荡运行，若产能去化与旺季需求形成共振，有望启动趋势反弹。

【操作策略】

短期市场不确定性犹存，建议以观望为主；

中长期视角下，关注 7 月产能去化与需求回暖的边际变化，伺机在远月合约中寻找多头布局机会。

一、走势回顾

(一) 期货价格

鸡蛋期货主力合约日 K 线走势图

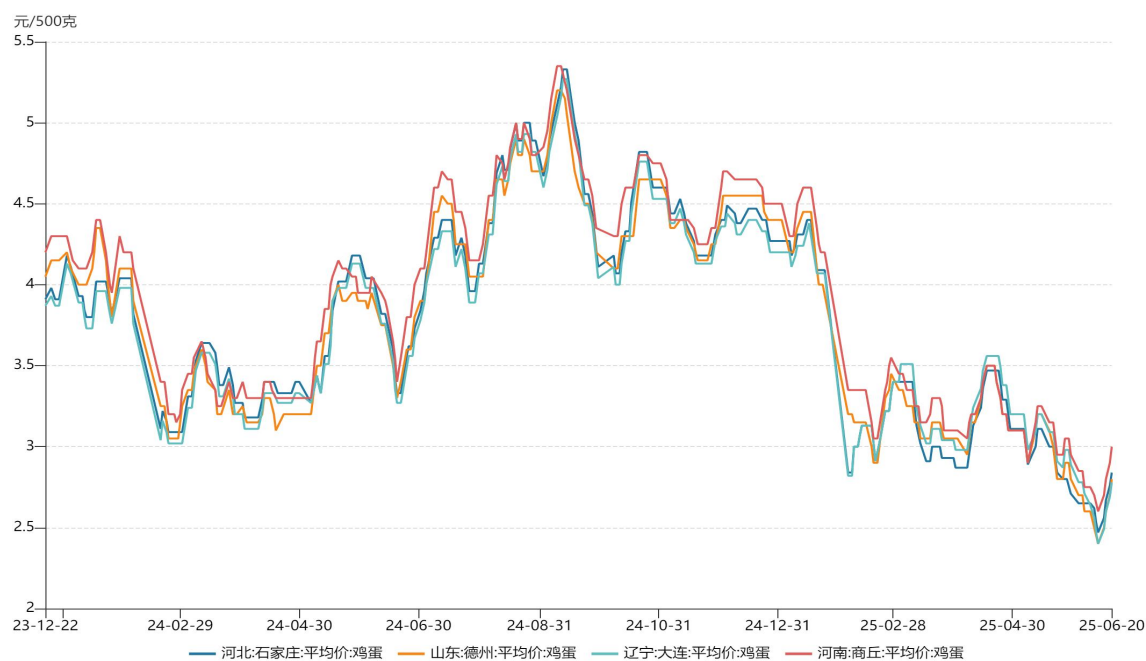


数据来源：彭博财经、华龙期货投资咨询部

上周鸡蛋期货主力合约 JD2508 呈现震荡偏强走势，6 月 20 日冲高至 3645 元/500 千克后回落，最终收于 3618 元/500 千克，持仓 233645 手，周涨幅 1.74%。

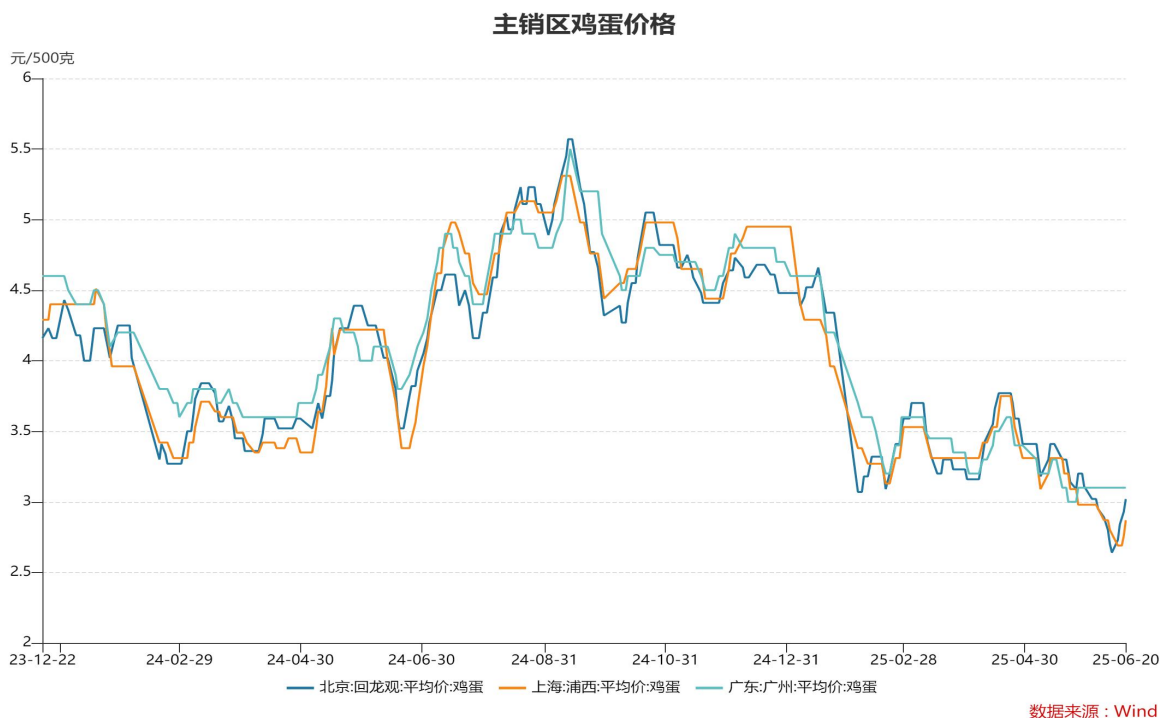
(二) 现货价格

主产区鸡蛋价格



数据来源：Wind

上周鸡蛋现货价格呈现上涨格局。上周初，主产区鸡蛋均价从 2.56 元/斤小幅回升至 2.67 元/斤，但整体仍受高供应和需求淡季压制。后期，价格出现明显反弹，河北石家庄、山东德州等地涨幅普遍在 0.17-0.2 元/斤，主产区均价回升至 2.86 元/斤。



上周主销区鸡蛋均价普遍上涨，截止 6 月 20 日，北京回龙观鸡蛋均价为 3.02 元/斤，上海浦西鸡蛋均价为 2.87 元/斤，广州鸡蛋均价为 3.1 元/斤。

二、基本面分析

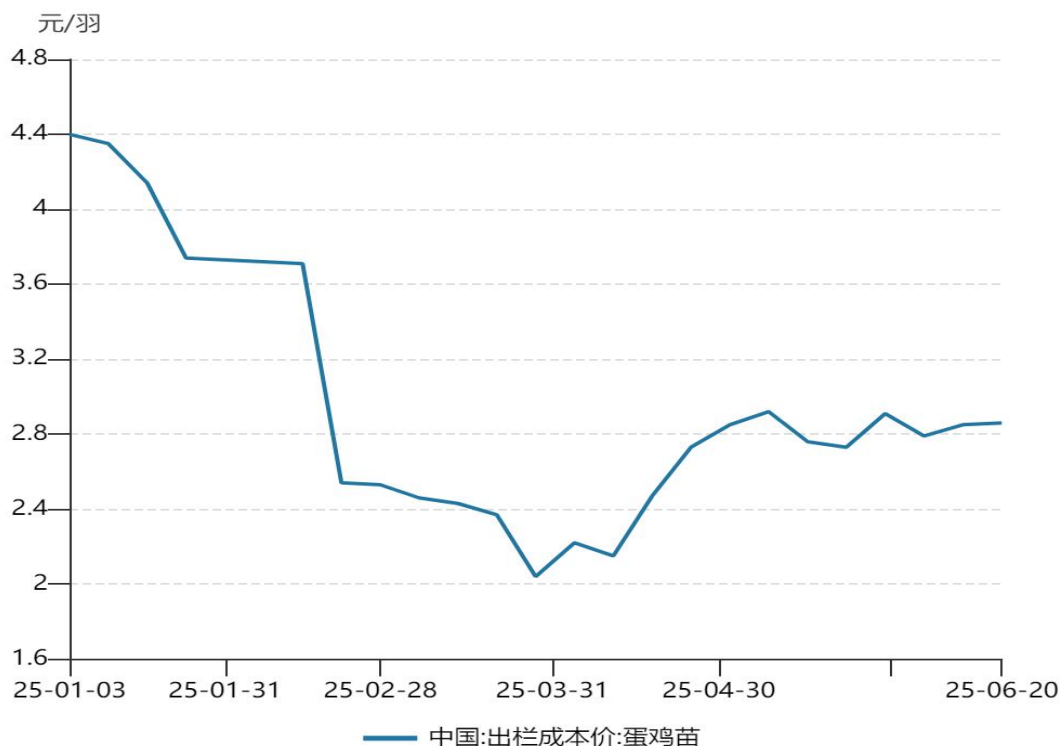
(一) 供给端

1. 在产蛋鸡存栏



目前蛋鸡存栏处于高位，前期补栏的蛋鸡新开产压力较大，供应宽松。据估计，2025年6-8月在产蛋鸡存栏量或分别增至13.37亿只、13.45亿只和13.49亿只，创历史新高。叠加南方梅雨季导致的鸡蛋霉变率上升，以及猪肉、蔬菜等替代品价格低位运行，供需矛盾将进一步加剧。

2. 补栏积极性低迷

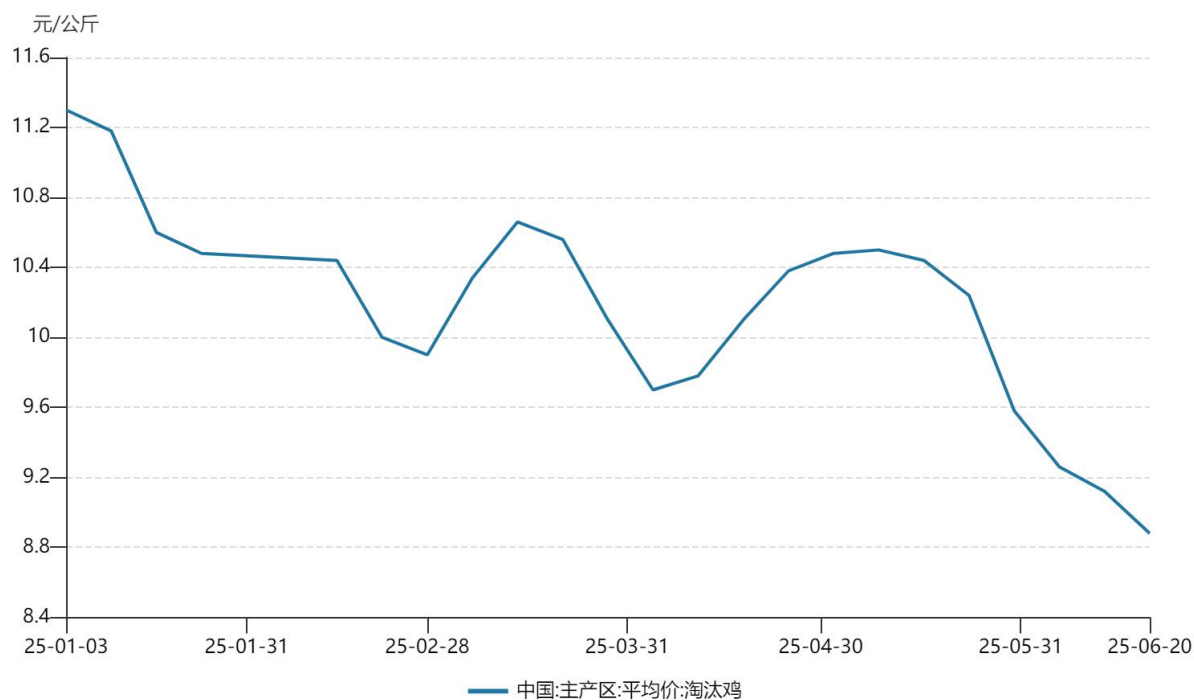


数据来源: Wind

上周鸡苗出栏成本价跌至2.86元/羽，养殖户补栏意愿减弱，因蛋价跌破成本线（综合成本约3.2元/斤），中小散户暂停补栏，大型企业亦放缓扩产节奏。6月前三周蛋鸡苗出苗量同比减少1.2%，预示9月后新增产能或放缓。

3. 淘汰进度缓慢

淘汰鸡价格本周跌至4.44元/斤，养殖户惜售情绪仍存，淘汰日龄维持在520天高位（正常450-480天）。部分产区因老鸡产蛋率仍超80%，养殖户寄望中秋旺季涨价，推迟淘汰。



数据来源：Wind

（二）需求端

1. 销区市场到车量



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品统计，截至上周四，北京市场到货 89 车，较前周到车量减少 7 车，

减幅为 7.29%；广东市场到货 493 车，较前周到车量增加 41 车，增幅为 9.07%。综合来看，整体需求偏弱，南方梅雨季节导致鸡蛋霉变率上升（局部达 10%），贸易商谨慎补货，批发市场走货量环比减少 8-10%。

2. 冷库入库、商超促销量增加

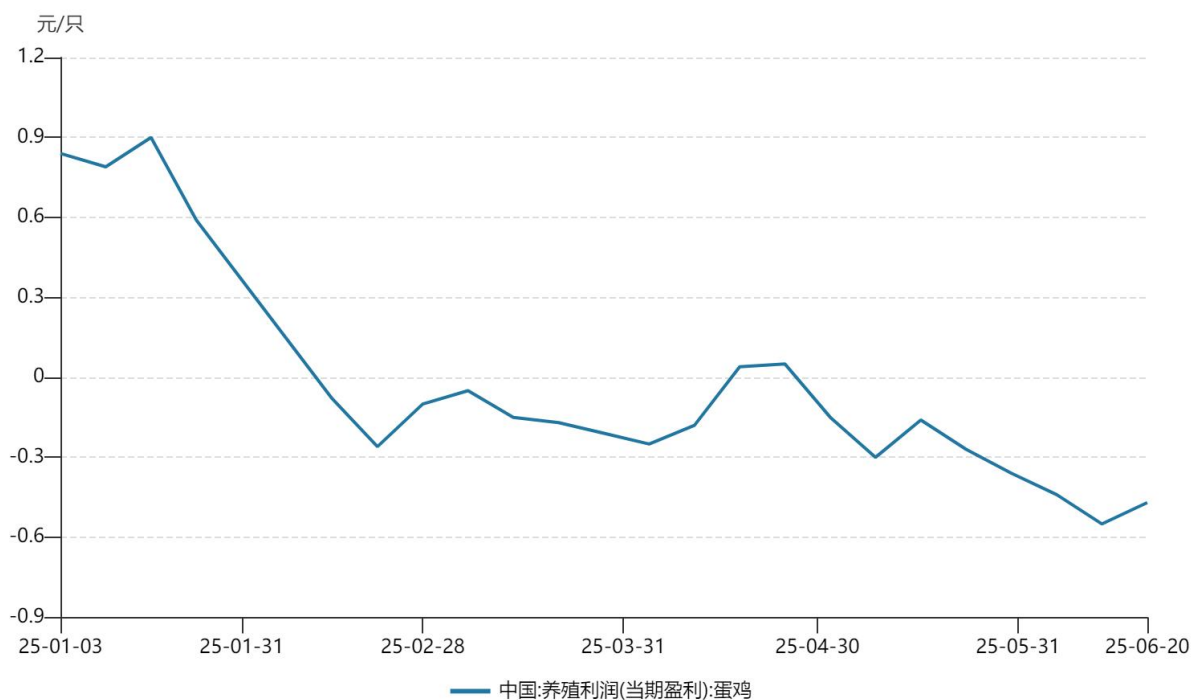
全国主要产区电商销量检测

		(单位：吨)		
地区		本周	上周	涨跌幅
东北	黑龙江	1.03	0.95	8.42%
	吉林	0.98	0.93	5.38%
	辽宁	2.48	2.35	5.53%
华北	河北	2.70	2.57	5.06%
	山西	1.50	1.43	4.90%
西北	陕西	1.27	1.24	2.42%
华东	山东	2.82	2.67	5.62%
	江苏	1.48	1.41	4.96%
	安徽	1.41	1.36	3.68%
华中	河南	1.39	1.33	4.51%
	湖北	2.02	1.86	8.60%
	湖南	1.11	0.96	15.63%
西南	四川	1.75	1.64	6.71%
	云南	1.62	1.58	2.53%
总计		23.55	22.26	5.81%

数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

随着蛋价超预期下跌后，经销商主动及被动入冷库现象增多。据 Mysteel 农产品消息，今年蛋商入冷库数量超出去年同期 20%-30%。其次受“618”电商节和低价商超引流活动影响，要货量较前期增加明显。市场需求面阶段性转好，拉动蛋价触底反弹。

(三) 成本与利润



数据来源: Wind

蛋鸡养殖成本与盈利对比图 (元/斤)



数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

今年以来，蛋鸡养殖一直处于亏损阶段，随着蛋价一路走低，养殖亏损空间不断扩大。截至上周蛋鸡养殖成本为 3.54 元/斤，蛋鸡养殖亏损 0.47 元/只。随着进入夏季高温高湿天气，水、电费不断攀升，而产蛋率开始下降，养户普遍看空后市行情。

（四）库存

重点产区生产与流通环节库存

地区	生产环节	日环比	流通环节	日环比
山东	0.67	0.17	1.00	0.00
河南	0.50	0.00	1.00	0.00
河北	0.90	-0.10	1.30	-0.30
东北	1.00	0.00	1.20	0.20
湖北	1.00	0.00	0.50	-1.00
江苏	0.50	0.00	1.00	0.00
西南	1.00	0.00	1.00	0.00
安徽	0.50	0.00	1.00	0.00
山西	1.00	0.00	1.00	-0.50
西北	1.00	0.00	1.17	0.17
全国均值	0.85	0.00	1.13	-0.03

数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

截至上周五，全国生产环节库存为 0.85 天，较上日持平。流通环节库存为 1.13 天，较上日减 0.03 天，减幅 2.59%，预示下游采购需求回暖，而生产端库存持平表明当前产能释放平稳。

后市展望

当前鸡蛋市场呈现“供应刚性过剩+需求季节性坍塌+成本支撑弱化”的三重压力格局，从市场态度看，上周抄底情绪已逐步释放，冷库集中入库操作暂告停歇，后续需等待新一轮入库窗口的开启。下周南方地区将迎来持续阴雨天气，北方多地高温天气延续，当前蛋品储存难度上升，品质开始出现波动。受此影响，市场主体参与交易的积极性趋于下降，出货压力增加，整体交投氛围转淡，对蛋价形成利空压制。

综合来看，预计下周蛋价或震荡运行，若产能去化与旺季需求形成共振，有望启动趋势反弹。

操作策略

短期市场不确定性犹存，建议以观望为主；中长期视角下，关注 7 月产能去化与需求回暖的边际变化，伺机在远月合约中寻找多头布局机会。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。