

供需错配主导价格过山车，下半年聚焦存栏恢复与旺季博弈

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7月1日星期二



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】

2025年上半年，鸡蛋期货主力合约呈现震荡下行趋势，从年初的3400元/500千克附近，受节后消费断崖式下滑。截至6月30日收盘，鸡蛋期货主力JD2508合约报收3566元/500千克，涨幅0.68%。

2025年上半年，我国鸡蛋现货市场呈现持续走弱态势，现货价格整体运行于成本线下方。主产区鸡蛋均价从年初的3.23元/斤一路震荡下跌，至6月中旬触及年内低点2.64元/斤，累计跌幅达18.3%。截至6月30日，鸡蛋主产区均价为2.67元/斤，较年初下跌40%。

【基本面分析】

2025年上半年，鸡蛋市场深陷“高供应-弱需求”双向挤压的行业低谷期。产能扩张推动在产蛋鸡存栏量同比激增，叠加延淘老鸡持续产蛋，导致供应严重过剩，产区库存周期拉长至5天以上；而需求端受春节后传统淡季、梅雨季流通受阻及餐饮消费疲软影响，终端采购量环比下降15%，替代品竞争进一步削弱价格弹性。供需矛盾激化下，蛋价持续探底，养殖端单斤亏损达0.73元，行业现金流压力凸显。尽管6月淘汰日龄降至500天、周均淘鸡量超2000万只，产能出清初现端倪，但供需再平衡仍需时间，市场或步入低谷延长阶段。

【后市展望】

短期价格走势仍面临较大压力，随着三季度传统消费旺季到来，学校开学备货及中秋、国庆双节提振，鸡蛋需求将迎来阶段性回升，价格有望触底反弹。不过，由于当前产能过剩问题依然存在，预计此轮上涨幅度有限，价格高点或难超去年同期水平。

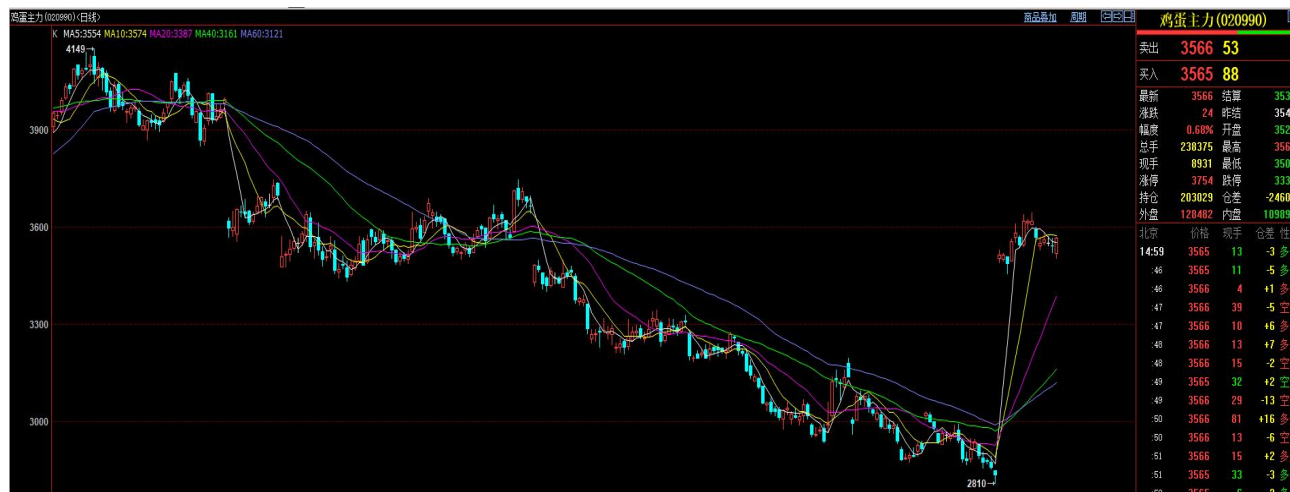
【操作策略】

短期市场不确定性犹存，建议以观望为主；中长期视角下，持续关注7月产能去化与需求回暖的边际变化，若产能去化与旺季需求形成共振，有望启动趋势反弹。

一、上半年鸡蛋行情回顾

1. 期货价格

鸡蛋期货主力合约日 K 线走势图

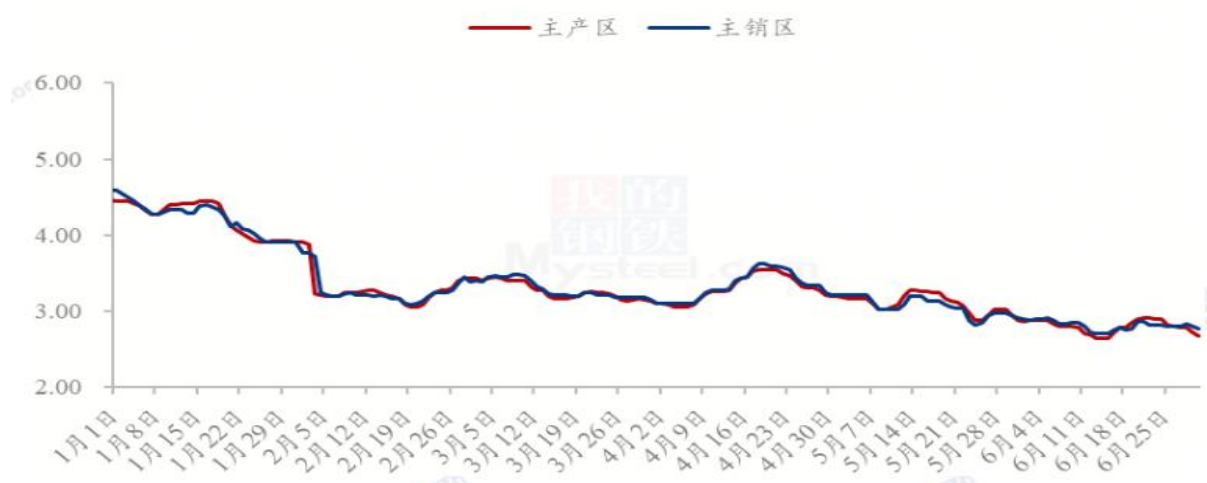


数据来源：彭博财经、华龙期货投资咨询部

2025 年上半年，鸡蛋期货主力合约呈现震荡下行趋势，从年初的 3400 元/500 千克附近，受节后消费断崖式下滑、产区高库存以及替代品价格低位压制，于 3 月跌破 3000 元关口。3-4 月虽因节日备货和天气扰动出现反弹，但受制于历史高位的在产蛋鸡存栏和延淘导致的产能堆积，反弹幅度有限且未能持续。进入 5-6 月，随着五一、端午假期备货结束、南方梅雨季到来加剧仓储压力，期价二次探底。截止 6 月 30 日收盘，鸡蛋期货主力 JD2508 合约报收 3566 元/500 千克，涨幅 0.68%。

2. 现货价格

2025年上半年全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图（元/斤）



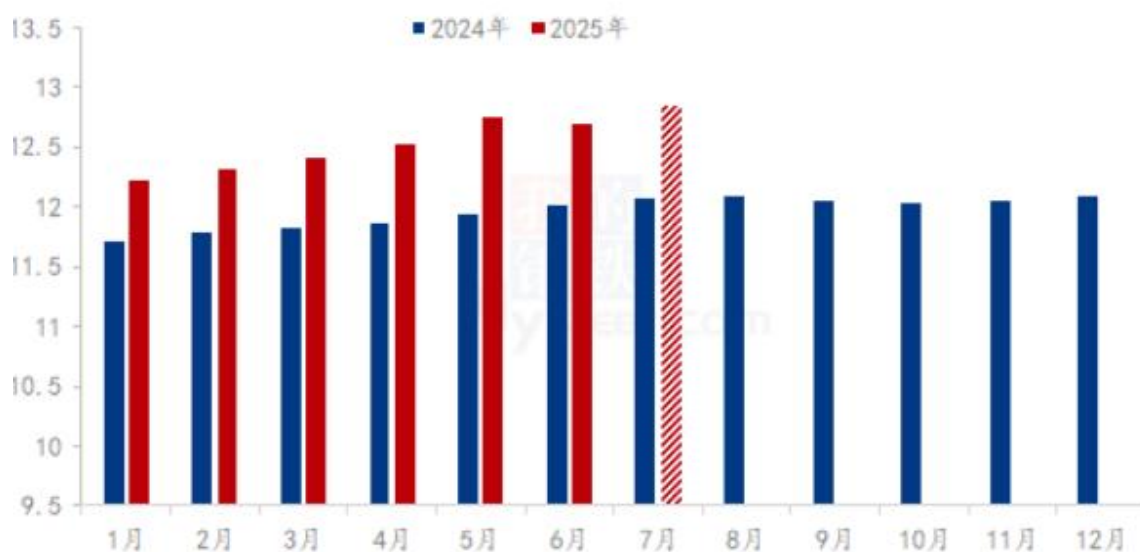
数据来源：Mysteel 农产品、华龙期货投资咨询部

2025 年上半年，我国鸡蛋现货市场呈现持续走弱态势，现货价格整体运行于成本线下方。主产区鸡蛋均价从年初的 3.23 元/斤一路震荡下跌，至 6 月中旬触及年内低点 2.64 元/斤，累计跌幅达 18.3%。截至 6 月 30 日，鸡蛋主产区均价为 2.67 元/斤，较年初下跌 40%。大致可分为三个阶段：春节后跳水阶段（1-2 月），春节备货结束后，终端需求急剧萎缩，产区库存迅速累积至 5 天以上，导致蛋价断崖式下跌；弱反弹阶段（3-4 月），受清明节日效应及部分养殖户加速淘汰影响，蛋价小幅回升，但补栏量持续高位制约反弹空间。加速探底阶段（5-6 月），五一、端午假期后需求环比下降，南方进入梅雨季，贸易商囤货意愿低迷，叠加学校陆续放假，市场信心不足，蛋价承压下跌。

二、基本面分析

1. 在产蛋鸡存栏情况

2024-2025年全国在产鸡蛋存栏量走势图（亿只）



数据来源：Mysteel 农产品、华龙期货投资咨询部

目前蛋鸡存栏依旧处于高位，前期补栏的蛋鸡新开产压力较大，供应宽松。据 Mysteel 农产品数据统计，今年 6 月全国在产蛋鸡存栏量约在 12.70 亿只，鸡蛋市场供应量仍处近五年高位水平。叠加南方梅雨季导致的鸡蛋霉变率上升，使得鸡蛋储存与运输难度增大，以及猪肉、蔬菜等替代品价格低位运行，供需矛盾进一步加剧。

2. 老母鸡价格分析

2025年上半年全国代表市场老母鸡日均价走势图（元/斤）



数据来源：Mysteel 农产品、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品调研显示，2025 年上半年老母鸡均价 5.11 元/斤，同比 2024 年上半年下跌 0.09 元/斤，跌幅 1.73%，截止 6 月 30 日，全国代表城市老母鸡均价 4.64 元/斤，较年初价格下跌 1.13 元/斤，跌幅 19.58%。

2025 年上半年老母鸡市场价格走势呈阶段性波动，1 月市场价格窄幅震荡，受 12 月底价格下行压力及蛋价走势拖累，养殖端出栏节奏加快，叠加春节前传统淘汰高峰期来临，整体出栏量显著增加，供需面宽松抑制价格大幅波动。2 月行情先扬后抑，上旬受春节假期影响，终端交易基本停滞，价格处于高位僵持状态；节后需求迅速转淡，活禽市场走货放缓，屠宰企业冻品库存消化受阻、采购意愿低迷，叠加蛋价回落导致养殖端陷入亏损，出栏意向增强，价格自高位回落至阶段性低点。3 月蛋价呈现“先涨后跌”态势。上旬养殖端信心稳定，出栏节奏平缓，价格顺势走强；中下旬蛋价超跌加剧养殖亏损，出栏量显著增加，而终端需求跟进不足，价格涨后回落，市场供需矛盾凸显。4 月价格逐步摆脱低位震荡，呈上行趋势。月中鸡蛋价格反弹提振养殖端后市信心，淘汰积极性下降，部分地区出现压栏惜售现象，叠加当月可淘老鸡数量有限，供需错配支撑价格持续走高。5 月价格延续回落态势，蛋价下行叠加老母鸡市场前期高价回调，养殖端信心受挫，前期压栏老

鸡集中出栏，而需求端表现不及预期，活禽市场整月消化平淡，仅月底临近端午节需求略有好转，阶段性缓解价格下跌压力。6月梅雨季节来临导致养殖成本攀升，亏损面扩大促使养殖端加速淘汰，部分地区出现超淘现象，终端需求持续疲软令价格承压；下旬随着屠宰企业开工率提升、低价补库需求释放，叠加栏内可淘老鸡数量减少及蛋价反弹，价格小幅回暖，市场供需格局阶段性改善。

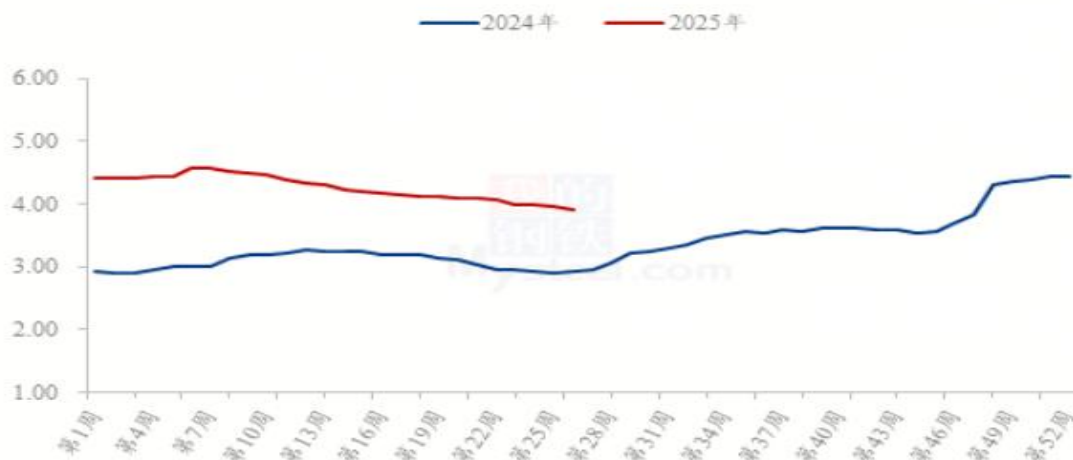
3. 鸡苗销量及价格分析



数据来源：Mysteel 农产品、华龙期货投资咨询部

2025年上半年鸡苗销量呈现“减-增-减”趋势。据Mysteel农产品数据统计，2025年1-6月份代表企业鸡苗月均销量为4234万羽，较2024年同期增加9万羽，增幅0.12%。其中一季度鸡苗销量先减后增，二季度增后转弱。1月养殖企业盈利仍较为可观，补栏心态较好，鸡苗销量尚可。2月受春节假期影响，多数种禽企业停孵放假。加之养殖单位多选择在节后上鸡，节前补栏积极性不高，但春节后养殖企业陷入亏损，补栏趋于谨慎，2月鸡苗销量环比下降。4月属于年内补栏旺季，养殖单位多计划在此阶段集中补栏，种禽企业鸡苗需求转好，销量稳步上升。5月蛋价延续低位，蛋鸡养殖持续亏损，多数单位补栏积极性下降。进入6月各地陆续迎来高温高湿天气，养殖难度增大叠加对后市行情预期偏弱，养殖企业补栏积极性偏低，种禽企业出苗节奏放缓，销售不畅，由此鸡苗销量继续环比下降。

(2024年-2025年) 全国重点地区商品代鸡苗均价走势图 (元/羽)

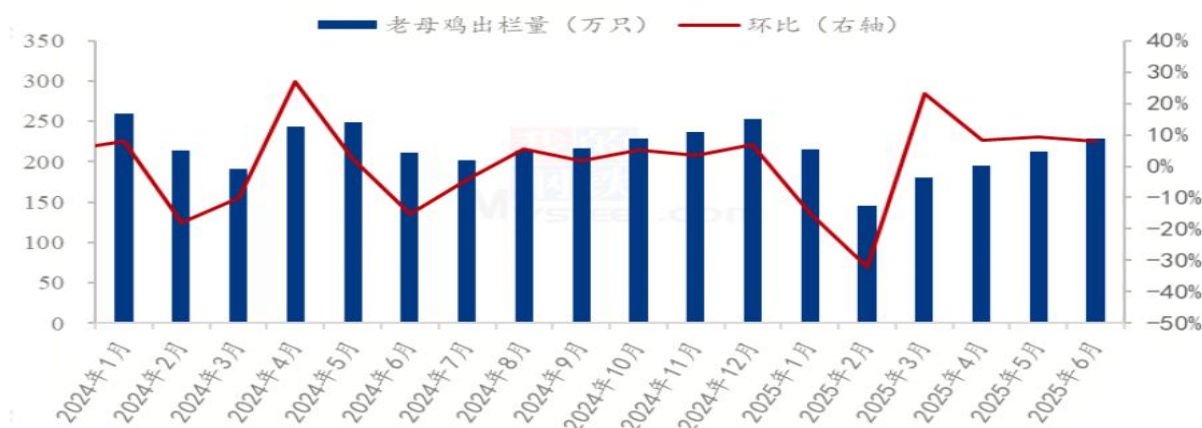


数据来源: Mysteel 农产品、华龙期货投资咨询部

2025 年上半年,蛋鸡鸡苗价格呈先涨后跌走势,价格高点出现在 2 月,最高价格为 4.57 元/羽,同比涨幅 47.84%,最低点出现在 6 月,最低价格为 3.90 元/羽,同比涨幅 33.11%。春节后鸡苗价格持续走低,其原因在于养殖环节陷入亏损,补栏积极性受挫。节后鸡蛋消费市场进入库存消化阶段,需求显著收缩;与此同时,在产蛋鸡存栏量处于高位,导致鸡蛋供应过剩,价格跌入低谷。成本端的压力进一步加剧了困境——玉米、豆粕等主要饲料原料价格的上涨,挤压了蛋鸡养殖的利润空间。养殖企业对未来行情预期悲观,补栏意愿低迷,直接拖累了鸡苗价格。面对低迷行情,养殖端更多选择通过换羽延长产蛋周期,而非大量淘汰老鸡,这使得蛋鸡存栏高企、鸡苗供应充足的局面难以缓解。在需求疲软、供应过剩、成本高企及养殖亏损多重压力的共同作用下,鸡苗价格自 2 月起持续承压下行。

4. 淘汰进度分析

全国代表市场老母鸡月度出栏量统计图 (万只)



数据来源：Mysteel 农产品、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品统计，2025 年 1-6 月老母鸡月均出栏量为 196.18 万只，较 2024 年同期减少 31.81 万只，降幅 13.95%。

一季度老母鸡出栏量走势先降后升，春节前为传统集中出栏期，老母鸡价格稳定，养殖单位多顺势淘汰大日龄老鸡；2-3 月因栏内可淘老鸡数量有限，叠加多数屠宰企业开工不足，局部地区停工，各地出栏量显著减少。二季度出栏量持续攀升。4-5 月正值春季补栏旺季，养殖端加速淘汰老鸡为新苗补栏腾栏，叠加蛋价快速下跌致养殖利润收窄至亏损；6 月受梅雨季节影响，养殖亏损扩大，局部出现超淘现象，当月出栏量达 228.95 万只，环比增加 7.79%。

上半年，淘汰鸡出栏日龄逐月下降，平均出栏日龄 527 天，同比增加 9 天，增幅 1.71%。年初由于 2024 年下半年蛋价向好，提振市场预期，业者普遍延长老鸡淘汰周期以增厚收益，1 月出栏日龄达阶段性高位；6 月因上半年蛋价大幅下挫致养殖亏损加剧，加之梅雨季节来临，局部地区出现超额淘汰现象，淘汰日龄显著缩短。

5. 蛋鸡养殖成本与利润

蛋鸡养殖成本与盈利对比图（元/斤）

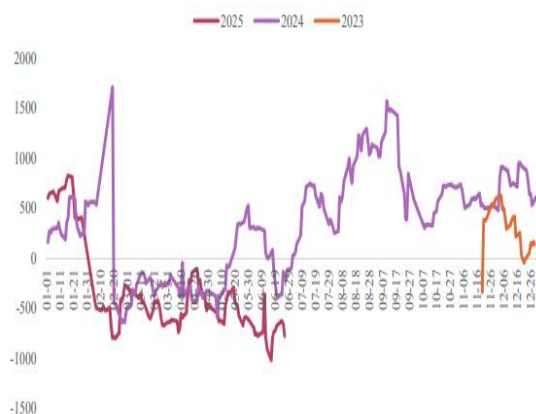


数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

今年以来，蛋鸡养殖一直处于亏损阶段，随着蛋价一路走低，夏季高温高湿天气，水、电费不断攀升，产蛋率开始下降，养殖亏损空间不断扩大。截至目前蛋鸡养殖成本为 3.53 元/斤，蛋鸡养殖亏损 0.73 元/斤。

三、期现基差、月间价差

鸡蛋 9 月合约期现基差（单位：元/500 千克）



鸡蛋 8-9 合约价差（单位：元/500 千克）



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

鸡蛋主力 2508 合约 6 月 30 日盘后持仓（单位：手）

名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	持买单量	增减	名次	会员简称	持卖单量	增减
1	中信期货（代客）	48,215	15,497	1	国泰君安（代客）	11,767	-4,366	1	方正中期（代客）	9,103	-1,382
2	国泰君安（代客）	24,933	2,982	2	银河期货（代客）	7,172	-410	2	国泰君安（代客）	8,282	-4,667
3	银河期货（代客）	22,991	2,622	3	东证期货（代客）	5,871	424	3	银河期货（代客）	6,599	-842
4	中信建投（代客）	18,307	9,765	4	中泰期货（代客）	5,868	-108	4	东证期货（代客）	6,176	-1,341
5	东证期货（代客）	16,006	1,725	5	方正中期（代客）	5,576	-750	5	中信建投（代客）	6,012	-3,453
6	南华期货（代客）	13,655	4,473	6	中信期货（代客）	5,452	-1,278	6	宏源期货（代客）	5,797	-378
7	冠通期货（代客）	13,058	2,832	7	中信建投（代客）	5,339	-4,024	7	中泰期货（代客）	5,550	978
8	招商期货（代客）	11,985	4,646	8	徽商期货（代客）	5,020	358	8	中信期货（代客）	5,176	-1,817
9	方正中期（代客）	11,692	-306	9	华泰期货（代客）	4,599	1,235	9	东吴期货（代客）	5,043	1,789
10	徽商期货（代客）	11,193	798	10	创元期货（代客）	4,596	-416	10	财达期货（代客）	4,922	572
11	中泰期货（代客）	11,014	1,864	11	宏源期货（代客）	3,977	444	11	恒力期货（代客）	4,236	763
12	东吴期货（代客）	10,576	3,881	12	宝城期货（代客）	3,916	-222	12	创元期货（代客）	4,027	490
13	浙商期货（代客）	10,389	4,928	13	东吴期货（代客）	3,786	-331	13	浙商期货（代客）	4,009	-17
14	海通期货（代客）	10,177	578	14	广发期货（代客）	3,260	261	14	华泰期货（代客）	3,933	-683
15	中粮期货（代客）	8,584	6,304	15	正信期货（代客）	3,117	36	15	华安期货（代客）	3,928	-1,132
16	东方财富（代客）	7,879	121	16	国信期货（代客）	3,091	633	16	南华期货（代客）	3,816	103
17	宝城期货（代客）	7,826	899	17	申银万国（代客）	3,057	-29	17	徽商期货（代客）	3,669	193
18	宏源期货（代客）	7,311	2,154	18	国贸期货（代客）	2,963	-111	18	正信期货（代客）	3,657	520
19	安粮期货（代客）	7,017	3,365	19	建信期货（代客）	2,931	-230	19	安粮期货（代客）	3,290	-1,307
20	华闻期货（代客）	6,836	915	20	融达期货（代客）	2,888	-314	20	中原期货（代客）	3,087	334
合计		279,644	70,043	合计		94,246	-9,198	合计		100,312	-11,277

数据来源：大商所、华龙期货投资咨询部

*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。

后市展望

上半年，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，蛋鸡存栏高位运行下，养殖端持续亏损加速老鸡淘汰，推动产能去化，但淘汰节奏或不及预期，产能过剩的局面未得到根本扭转，供给端压力持续抑制价格表现，需求端尚未出现明显改善迹象，高温天气及梅雨季下，鸡蛋储存难度增加，贸易商拿货积极性不高，市场购销氛围清淡，短期价格走势仍面临较大压力。

随着三季度传统消费旺季到来，学校开学备货及中秋、国庆双节提振，鸡蛋需求将迎来阶段性回升，价格有望触底反弹。不过，由于当前产能过剩问题依然存在，预计此轮上涨幅度有限，价格高点或难超去年同期水平。

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，持续关注7月产能去化与需求回暖的边际变化，若产能去化与旺季需求形成共振，有望启动趋势反弹。

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。