

淡旺季转折期博弈升温，蛋价在供需错配中寻找方向

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

农产品板块研究员：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7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 震荡运行，盘面多空博弈加剧，截至上周五报收 3582 元/500 千克，总成交量 125885 手，持仓 184136 手，周涨幅 1.1%。

【基本面分析】

上周鸡蛋主产区均价 2.70 元/斤，环比下降 6.25%，主销区均价 2.76 元/斤，环比下降 2.47%。上周主产区价格先跌后稳，周初受湿热天气制约，鸡蛋存储难度加大，各环节购销相对谨慎积极出货，市场情绪偏弱，蛋价承压走低，随着蛋价跌至低位，贸易商、冷库、食品企业入库支撑，叠加养殖端低价抵触心态，蛋价下方支撑较强。目前在产蛋鸡存栏量仍处高位，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。

【后市展望】

上周鸡蛋期货盘面多空博弈加剧，受蛋鸡高存栏及不利天气因素影响，蛋价上方承压明显，但淘汰鸡数量增加及冷库蛋采购需求上升对蛋价形成支撑。短期或将延续震荡走势，在三季度消费旺季提振下，蛋价有望迎来阶段性回升，但年内价格高点或将低于去年同期水平。

【操作策略】

短期市场不确定性犹存，建议以观望为主；持续关注 7 月产能去化与需求回暖信号。

一、走势回顾

(一) 期货价格

鸡蛋期货主力合约日 K 线走势图

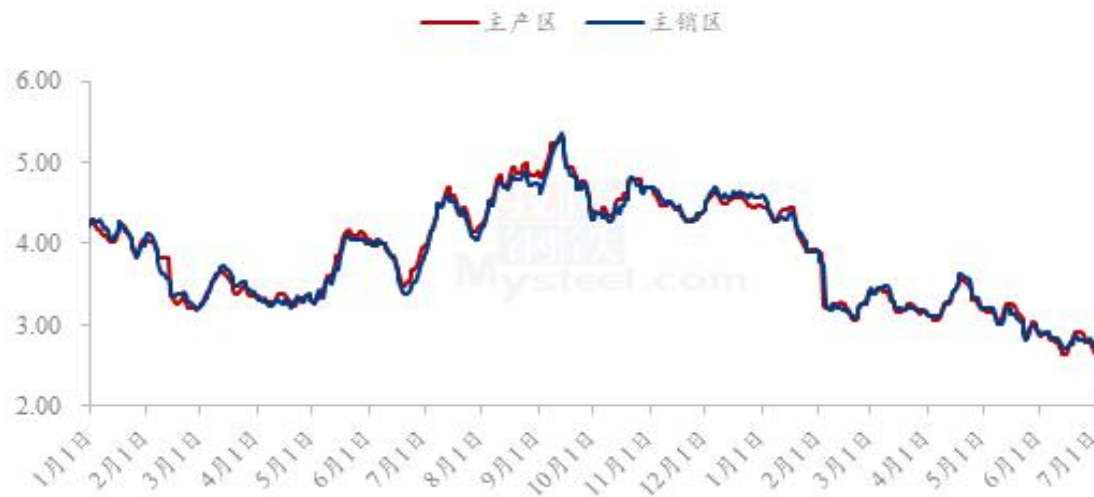


数据来源：彭博财经、华龙期货投资咨询部

上周鸡蛋期货主力合约 JD2508 震荡运行，盘面多空博弈加剧，截至上周五报收 3582 元/500 千克，总成交量 125885 手，持仓 184136 手，周涨幅 1.1%。

(二) 现货价格

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周鸡蛋主产区均价 2.70 元/斤，较前周下跌 0.18 元/斤，跌幅 6.25%；鸡蛋主销区均价 2.76 元/斤，较前周下跌 0.07 元/斤，跌幅 2.47%。

上周主产区蛋价呈现先抑后扬走势，周初受高温高湿气候影响，鲜蛋储存难度显著提

升，叠加需求端缺乏明显利好驱动，各环节购销趋于谨慎，出货意愿增强，市场悲观情绪蔓延下，蛋价承压走弱。随着价格跌至阶段性低位，贸易商、冷库及食品加工企业逢低补库需求提振，叠加养殖端对低价的抵触情绪升温，蛋价获得较强支撑并逐步企稳。

上周主销区蛋价延续疲弱态势，周内持续高温高湿天气抑制终端采购热情，贸易商为防范存储风险普遍谨慎观望，库存去化进程加快，多重因素叠加下蛋价呈现震荡走弱格局。

（三）鸡苗价格

（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：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周鸡苗价格整体偏弱势运行，据 Mysteel 农产品数据，全国重点地区商品代鸡苗均价为 3.88 元/羽，较前周价格下跌 0.02 元/羽，环比跌幅 0.51%，同比涨幅 31.08%，种蛋利用率约为 60%-80%。

持续高温高湿天气加剧养殖管理难度，育雏成活率下降叠加饲料成本高企，养殖企业普遍规避当前时段补栏，种禽企业因下游需求疲软导致排单周期延长，当前在产蛋鸡存栏量仍处于历史高位，蛋价持续下探至成本线以下，养殖端单羽亏损幅度达 0.3-0.5 元，亏损周期延长压制补栏积极性。

（四）老母鸡价格

全国代表市场老母鸡日均价走势图（元/斤）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

上周老母鸡价格震荡偏强运行，据 Mysteel 农产品数据，全国重点产区代表市场的老母鸡均价为 4.65 元/斤，环比上涨 0.03 元/斤，涨幅 0.65%。

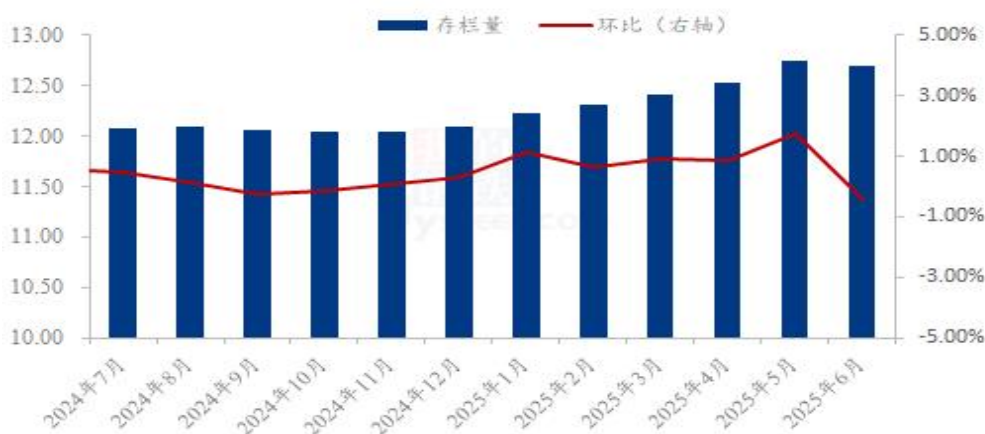
前期超淘导致当前栏内适龄老鸡存栏占比下降，叠加养殖端对 8-9 月传统旺季行情转暖的预期升温，淘汰节奏明显放缓，屠宰企业基于传统中秋旺季备货需求提前启动冻品收储，学校假期带动家庭鲜品消费活跃度提升，活禽市场季节性需求回暖。尽管当前在产蛋鸡存栏量处于历史高位，蛋价持续低位运行，但老母鸡因存栏结构优化及季节性需求提振，价格得到明显支撑。

二、基本面分析

（一）供给端

1. 在产蛋鸡存栏情况

全国在产蛋鸡存栏量统计图（亿只）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

目前在产蛋鸡存栏量仍处于高位，近期新开产蛋鸡为2月前后补栏鸡苗，新开产压力较大，供应宽松。截至6月，全国在产蛋鸡存栏量约为12.70亿只，同比增幅5.75%，叠加高温高湿天气导致的鸡蛋霉变率上升，供需矛盾将进一步加剧。

2. 产区发货量情况



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

主产区代表市场发货量环比下降，据Mysteel农产品数据，上周主产区代表市场发货量为6118.04吨，环比下降0.63%，同比下降17.52%。周初受湿热天气影响，各环节为规避风险多轻仓为主，产区发货量走弱，随着蛋价跌至低位，冷库商、食品企业等入场抄底，发货量有所提升。

3. 老母鸡出栏情况



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周老母鸡总出栏量 52.92 万只，环比减少 1.54%。上周内蛋价虽呈下跌态势，但养殖单位淘汰情绪不一。临近季节性旺季，部分企业看好三季度行情出淘积极性不高，亦有企业为减少亏损择机淘汰。下游农贸市场受升学宴提振走货正常，屠宰企业多顺势购销。上周老母鸡平均出栏日龄 503 天，其中湖北市场大日龄鸡源占比最高，东北市场多为低日龄鸡源，由于前期超淘情绪，当前大日龄鸡源偏少。整体来看，上周老母鸡出栏量环比下降，出栏日龄小幅提前。

（二）需求端

1. 销区到货量情况

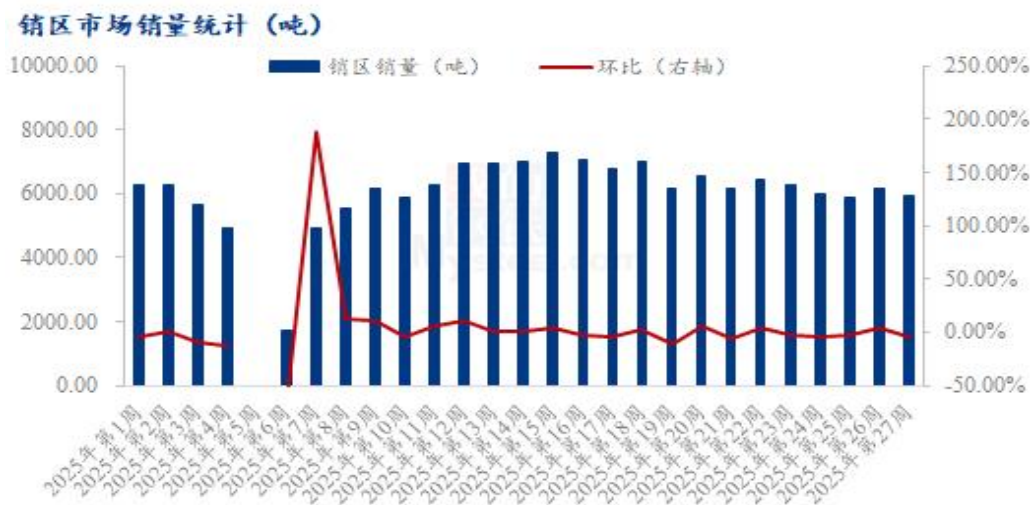


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至上周四，北京市场到货 99 车，较前周到车量增加 2 车，增幅为 2.06%；广东市场到货 479 车，较前周到车量减少 120 车，减幅为 20.03%。

整体来看，上周下游消费需求量一般，高温高湿天气下鸡蛋存储难度加大，坏蛋霉蛋比重增加，市场经销商采购积极性偏差，维持清仓操作。

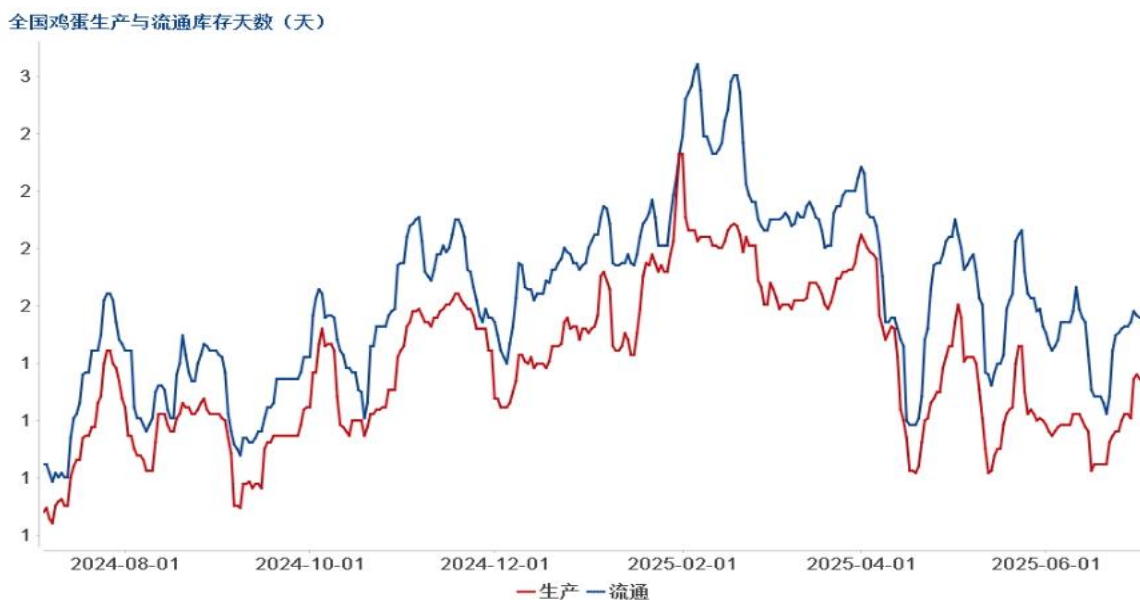
2. 销区市场销量情况



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周鸡蛋销量为 5928.27 吨，较前环比减少 3.56%。上周初市场交投尚可，下游贸易商以及食品企业拿货情绪尚可，带动销区市场走量。而随着蛋价转弱，且北方高温南方湿热天气，鸡蛋存储难度增加，贸易商为规避后市霉变风险，拿货量减少。整体来看，上周销区总量环比下降。

(三) 库存情况



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周生产环节库存为 1.23 天，较前周增加 17.14%；流通环节库存为 1.52 天，较前增加 3.40%。上周内全国鸡蛋市场库存环比小幅增加，周内高温高湿天气导致各环节走货缓慢，养殖、流通环节再次被动累库，蛋价稳中偏弱。

（四）蛋鸡养殖成本与盈利

蛋鸡养殖成本与盈利对比图（元/斤）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周蛋鸡养殖成本 3.55 元/斤，环比持平。养殖盈利-0.85 元/斤，环比下跌 0.17 元/斤，跌幅 25.00%。上周玉米均价 2437 元/吨，环比上涨 15 元/吨。华北深加工企业先涨后跌，整体较前周稳定，但基层贸易商挺价意愿较强。东北较为平稳，因进口玉米拍卖，贸易商出货积极性稍增，期货下跌，但东北玉米暂未跟跌。销区价格坚挺。上周豆粕均价 2891 元/吨，环比下跌 55 元/吨。当前大豆到港量高叠加高温天气，油厂维持高开机率压榨，豆粕库存压力攀升。

在供需格局偏宽松的背景下，现货价格涨幅显著滞后于期货端。从成本端来看，上周玉米价格小幅上行、豆粕价格窄幅回落，蛋鸡养殖综合成本基本维持稳定。蛋价走势呈现先抑后扬特征，周内受持续湿热天气影响，经销商为降低存储风险普遍维持低库存运作，上半周蛋价延续弱势；随着价格持续下探，部分地区通过以价换量策略推动内销走货好转，蛋价逐步止跌企稳。但由于上周鸡蛋周均价环比下跌，蛋鸡养殖亏损进一步扩大。

后市展望

上周鸡蛋期货盘面多空博弈加剧，受蛋鸡高存栏及不利天气因素影响，蛋价上方承压明显，但淘汰鸡数量增加及冷库蛋采购需求上升对蛋价形成支撑。短期或将延续震荡走势，在三季度消费旺季提振下，蛋价有望迎来阶段性回升，但年内价格高点或将低于去年同期水平。

操作策略

短期市场不确定性犹存，建议以观望为主；持续关注7月产能去化与需求回暖信号。

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。