

蛋市“凉”秋，供需失衡加剧

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8月11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】

上周鸡蛋期货盘面破位下行，09合约创下上市以来新低，临近周末有逐渐企稳迹象，截至上周五收盘，JD2509合约报3362元/500千克，跌0.41%，成交量153,259手，持仓203,664手。

【基本面分析】

上周鸡蛋市场延续弱势，主产区均价3.01元/斤，主销区均价3.04元/斤。周初终端需求疲软叠加新开产蛋鸡增量、北方高温施压，供需压力增强导致蛋价承压下行。价格走弱进一步抑制市场信心，各环节流通放缓导致产区库存累积，虽消费旺季临近，但跌价情绪已传导至销区，贸易商在高温下多降价促销加速周转，采购趋于谨慎。鸡苗供应充裕而需求低迷，养殖端深度亏损，高温抑制补栏积极性；淘汰鸡均价回落，蛋价破位增加养殖端出栏意愿，供需失衡加剧。

【后市展望】

当前新开产蛋鸡持续增加，且前期换羽鸡陆续开产，鸡蛋供应整体维持高位，叠加高温高湿天气影响，存储及消费疲软，供需失衡的局面对旺季蛋价上涨形成一定制约；随着8月中下旬食品企业陆续开启月饼、糕点生产及学校开学等集中备货需求，市场需求将逐渐进入旺季，或推动蛋价出现反弹，但由于养殖端面临的较大压力，旺季蛋价走势将弱于预期。

【操作策略】

短期观望；中期产能去化有限，关注反弹后的抛空机会。

一、走势回顾

(一) 期货价格

鸡蛋期货主力合约日 K 线走势图

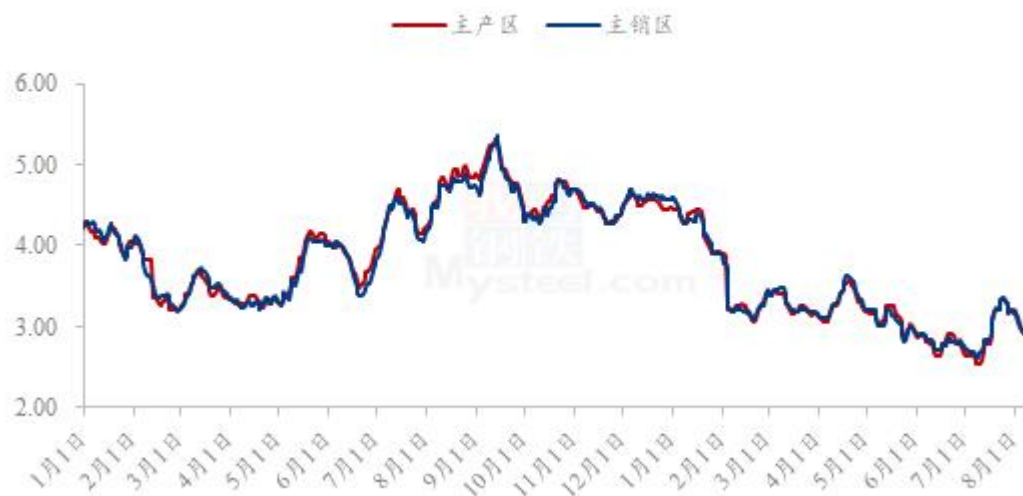


数据来源：彭博财经、华龙期货投资咨询部

上周鸡蛋期货盘面破位下行，09 合约创下上市以来新低，临近周末有逐渐企稳迹象，截至上周五收盘，JD2509 合约报 3362 元/500 千克，跌 0.41%，成交量 153,259 手，持仓 203,664 手。

(二) 现货价格

全国鸡蛋主产区与主销区价格对比图 (元/斤)



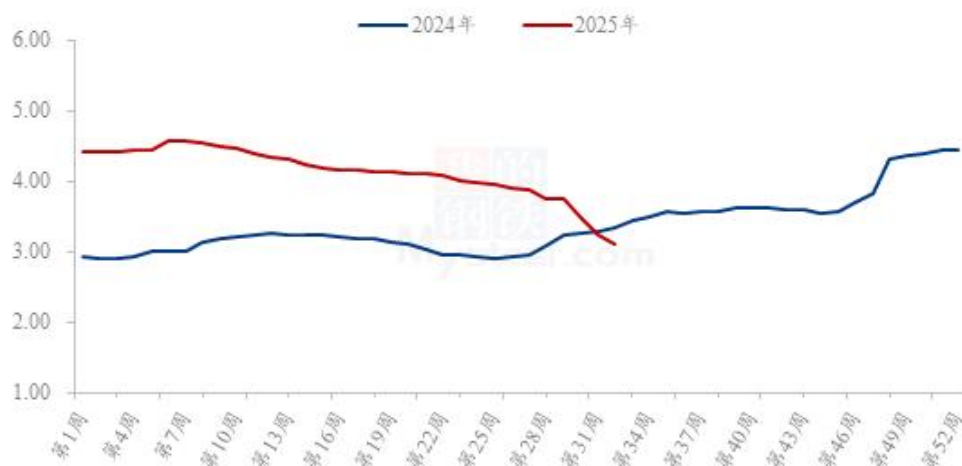
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

主产区：上周主产区鸡蛋均价 3.01 元/斤，环比下跌 0.23 元/斤，跌幅达 7.10%，整体呈弱势下行态势。周初终端需求提振有限，叠加新开产蛋鸡持续增量及北方高温施压，市场虽有挺价情绪，但蛋价承压不升反降。价格下行进一步挫伤市场信心，各环节流通放缓，产区库存逐步累积，导致蛋价持续探底，传统消费旺季逐渐临近，叠加学校开学备货即将启动，也为蛋价提供一定支撑。

主销区：上周主销区鸡蛋均价 3.04 元/斤，环比下跌 0.20 元/斤，跌幅 6.17%，受产区跌价传导影响，下游采购趋于谨慎。高温天气促使销区贸易商多降价促销，以加快库存周转。

（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

据 Mysteel 农产品数据，上周商品代鸡苗均价为 3.11 元/羽，环比下跌 0.13 元/羽，跌幅 4.01%，同比跌幅 6.89%。目前种蛋利用率徘徊在 50%-60%区间，仅少数企业能达到 70%。

当前市场主要矛盾在于供应端鸡苗数量充裕，而需求端却持续低迷。一方面，上周蛋价延续弱势，养殖企业普遍处于亏损状态，对后市预期偏谨慎；另一方面，高温炎热天气进一步抑制了养殖户的补栏积极性。供过于求叠加利空因素集中，导致商品代鸡苗价格弱势运行。

（四）老母鸡价格



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周代表市场的老母鸡均价为 5.71 元/斤，环比下跌 0.19 元/斤，跌幅 3.22%。上周老母鸡价格自高位回落，受蛋价下跌重创养殖信心，养殖端出栏意愿增强，供应增加。但终端需求乏力，活禽市场走货一般，屠宰企业亦以压价收购为主。

二、基本面分析

（一）供给端

1. 在产蛋鸡存栏情况



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，7 月全国在产蛋鸡存栏量约为 12.92 亿只，环比增幅 1.73%，同比增幅 7.04%。

当前新开产蛋鸡主要来自 3 月前后补栏的鸡苗，3 月正值春季补栏旺季，养殖端补栏积极性较高，对后市存有预期，由此带动新开产蛋鸡数量环比增加。

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

据 Mysteel 农产品数据，主产区代表市场周度发货量为 6216.03 吨，环比下降 1.33%，同比下降 19.68%。

新开产蛋鸡持续增加，市场整体供应充裕，叠加蛋价持续走弱，市场观望情绪浓厚。在此背景下，各环节库存累积压力加大，下游采购商相对谨慎，控制进货节奏，多以主动去化现有库存为主。

3. 老母鸡出栏情况

全国代表市场老母鸡周度出栏量统计图（万只）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据Mysteel农产品数据，上周样本点老母鸡总出栏量45.22万只，环比增加1.53%；平均出栏日龄503天，环比持平。其中平均日龄最高515天，最低488天。

上周老母鸡价格延续跌势，养殖亏损幅度进一步加深，部分养殖户信心受损，选择在价格相对高位时淘汰适龄老鸡，但多数养户仍维持压栏状态，终端消费需求持续疲软，屠宰企业整体开工率偏低，普遍对高价货源持抵触态度。

上周老母鸡出栏日龄普遍延后，由于当前时间已进入季节性旺季，养户普遍存压栏惜售心理，多择机淘汰偏大日龄老鸡。

（二）需求端

1. 销区到货量情况

销区市场每日到车量（车）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周五，北京市场到货 13 车，广东市场到货 70 车，周到车量均较前周下降。

北京：上周销区蛋价整体维持稳定，但市场交投活跃度偏低，贸易商采购意愿平淡，以去库为主。临近周末，受周边商超节前备货带动，要货量出现温和增长。

广东：周初蛋价弱势下行，销区走货不畅，经销商采购积极性不高，周中后期，伴随蛋价触及阶段性低点，市场抄底建仓意愿增强，流通速度有所加快，到车量相应增加。

2. 销区市场销量情况

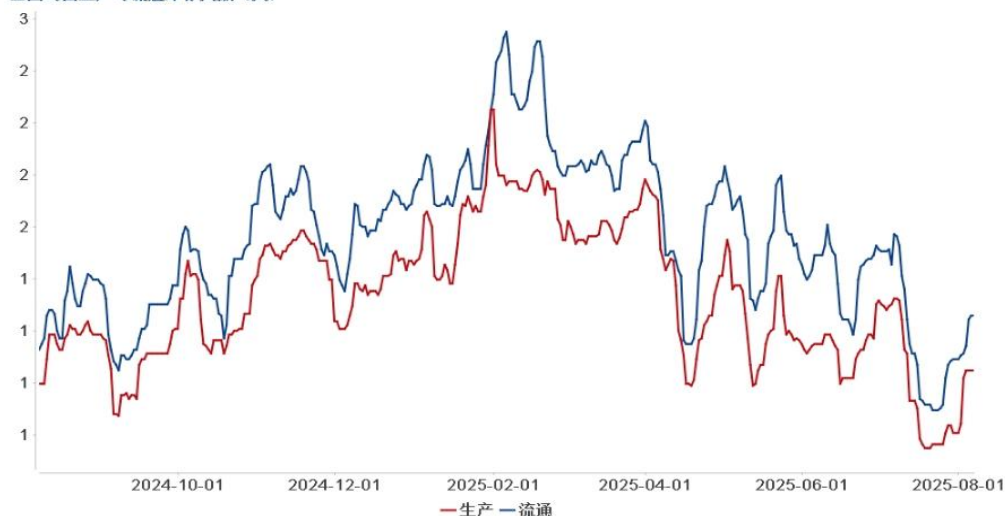


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至上周四，鸡蛋周度销量为 6003.38 吨，较前周环比减少 2.44%。前半周终端消费乏力，流通环节普遍优先消化库存，销量未见明显波动。随着蛋价进一步探底，下游抄底补库需求释放，对走量形成小幅提振。

(三) 库存情况

全国鸡蛋生产与流通库存天数(天)



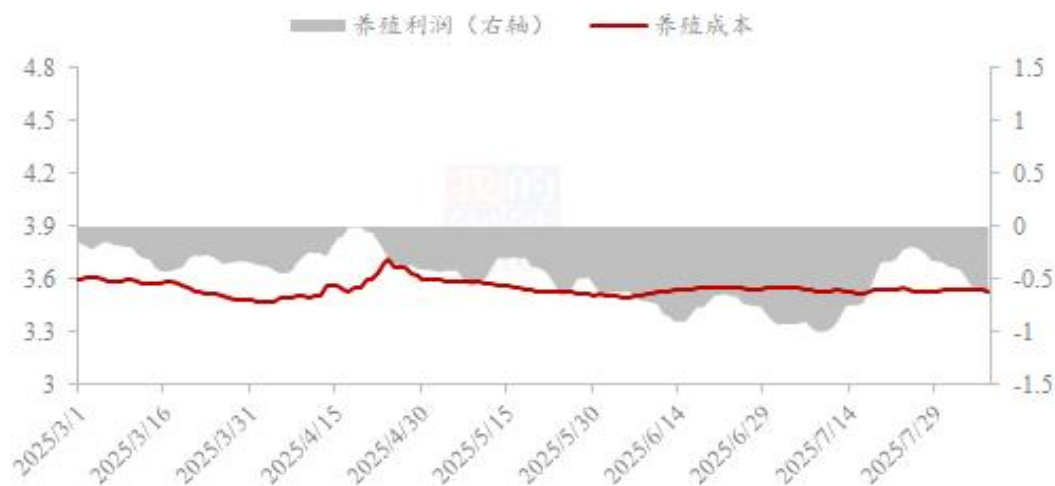
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至上周五，全国生产环节库存为 0.89 天。流通环节库存为 1.15 天。

上周鸡蛋库存环比持续增长。一方面，新开产蛋鸡集中入栏推升供给，致其价格弱势运行；另一方面，全国范围频繁降水叠加高温高湿气候，终端需求不及预期。旺季背景下蛋价不涨反跌，生产、流通及终端库存同步增加。

(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 3.54 元/斤，环比上涨 0.01 元/斤，涨幅 0.28%。养殖盈利-0.53 元/斤，环比下跌 0.24 元/斤，跌幅 82.76%。

上周玉米周均价 2395 元/吨，环比下跌 8 元/吨。东北产区价格整体下行，期货弱势传导至现货市场，贸易商出货积极但下游采购意愿低迷，供需博弈加剧。华北地区行情持稳，本地与东北粮源同步供应，市场供需紧平衡，深加工企业收购价维持平稳。南方销区受期货连跌拖累，港口报价同步下调，饲料企业仅维持刚性补库需求。上周豆粕周均价 2992 元/吨，环比上涨 44 元/吨。油厂高库存压力下普遍催提货，贸易商被动降价促成交，当前供需面仍受高库存压制。综合来看，上周豆粕价格上涨推升饲料成本，玉米弱势未能对冲压力，养殖利润空间持续收窄。

后市展望

当前新开产蛋鸡持续增加，且前期换羽鸡陆续开产，鸡蛋供应整体维持高位，叠加高温高湿天气影响，存储及消费疲软，供需失衡的局面对旺季蛋价上涨形成一定制约；随着 8 月中下旬食品企业陆续开启月饼、糕点生产及学校开学等集中备货需求，市场需求将逐渐进入旺季，或推动蛋价出现反弹，但由于养殖端面临的较大压力，旺季蛋价走势将弱于预期。

操作策略

短期观望；中期产能去化有限，关注反弹后的抛空机会。

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。