

供应过剩格局难改，蛋价承压下行

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10月20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】

上周鸡蛋期货盘面偏弱运行，主力合约正向 JD2512 切换，截至上周五收盘，主力 JD2511 合约报 2805 元/500 千克，跌 1.02%，成交量 157777 手，持仓 171242 手；JD2512 合约报 2959 元/500 千克，跌 1.04%。

【基本面分析】

上周主产区鸡蛋均价报 2.86 元/斤，主销区均价为 2.91 元/斤，周初受多地连续阴雨影响，终端需求疲软，市场走货放缓，养殖及贸易环节库存一度升至 5 天，蛋价承压跌破饲料成本线。周中天气好转后，下游补货积极性提升，库存逐步消化至 2-3 天，带动蛋价小幅反弹，但整体供需宽松格局未变，价格仍处低位区间。

【后市展望】

短期来看，当前鸡蛋供应并无明显下降，需求暂无回暖迹象，国庆假期后市场整体处于季节性消费淡季，终端需求提振不足，期现价格或延续弱势震荡；中期需等待存栏去化与需求回暖，在此之前价格仍受牵制。

【操作策略】

单边：空单谨慎持有

套利：观望

期权：构建熊市价差策略

一、走势回顾

(一) 期货价格

鸡蛋期货主力合约日 K 线走势图

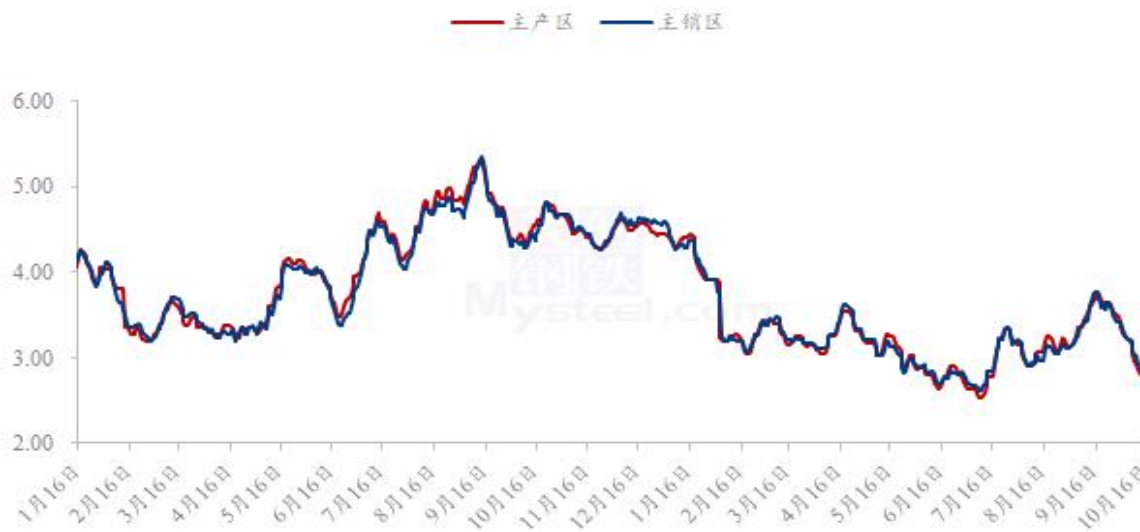


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周鸡蛋期货盘面偏弱运行，主力合约正向 JD2512 切换，截至上周五收盘，主力 JD2511 合约报 2805 元/500 千克，跌 1.02%，成交量 157777 手，持仓 171242 手；JD2512 合约报 2959 元/500 千克，跌 1.04%。

(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

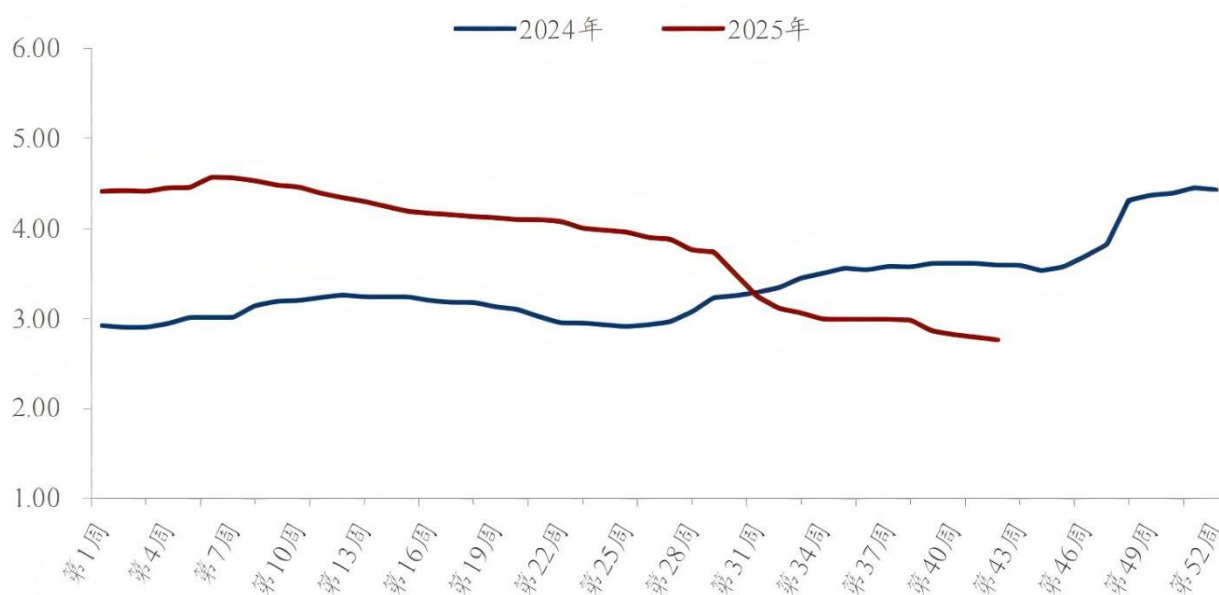
上周主要产销区鸡蛋价格持续下跌，据 Mysteel 农产品数据，上周主产区鸡蛋均价 2.86 元/斤，环比上涨 0.3 元/斤，涨幅 9.49%；主销区均价 2.91 元/斤，环比下跌 0.25 元/斤，跌幅 7.91%。

上周初，由于多地出现连续阴雨天气，终端消费需求呈现疲软态势，导致鸡蛋流通速度放缓。养殖端及贸易环节库存压力随之增加，平均库存天数一度攀升至 5 天左右。受此影响，鸡蛋价格承压下行，甚至跌破饲料成本线，市场看空情绪有所增强。

进入周中，随着天气条件好转，下游采购积极性有所恢复，出现阶段性补货行为，带动库存逐步消化至 2-3 天的合理水平。供需关系的边际改善促使蛋价小幅回升。

（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

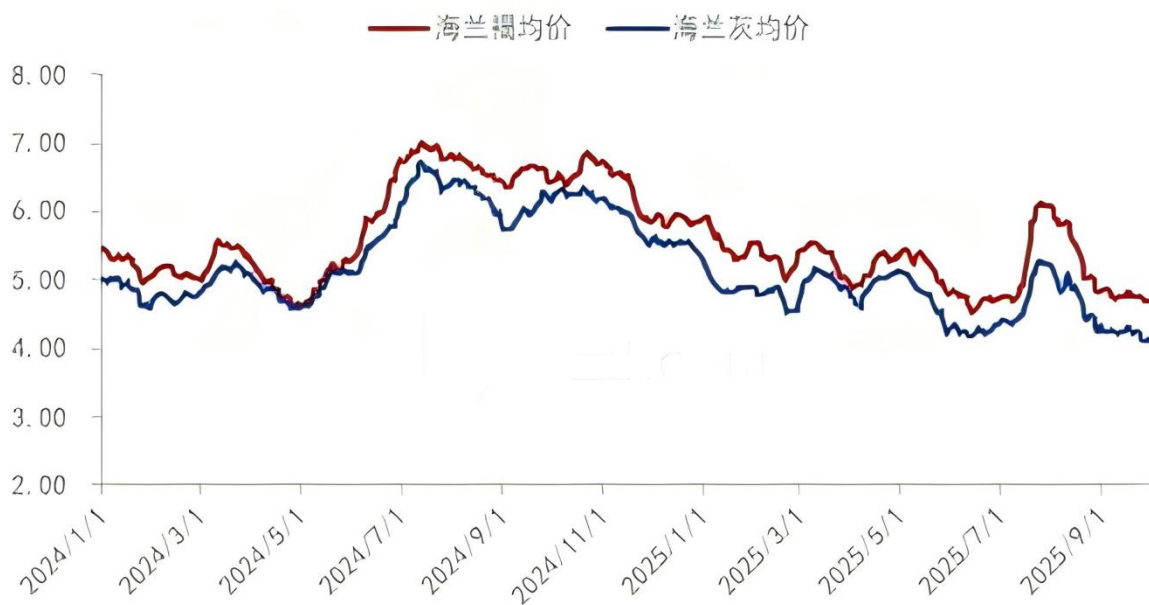
据 Mysteel 农产品数据，上周全国重点地区商品代鸡苗均价为 2.76 元/羽，较前周均价下跌 0.03 元/羽，环比跌幅 1.08%，同比跌幅 23.12%。当前种蛋利用率约为 40%-50%，个别 60%-70%。

近期鸡苗市场价格维持下行，市场看跌情绪浓厚，尽管上周中蛋价出现短暂反弹，但并未有效提振养殖端信心，业内对后市预期普遍谨慎，补栏积极性不高，多数养殖户选择

继续观望。鸡苗市场整体呈现出供过于求的格局，供需矛盾较为突出。种禽企业方面，鸡苗销售节奏放缓，后续排苗计划一般，多数企业计划排至11月中旬。

（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

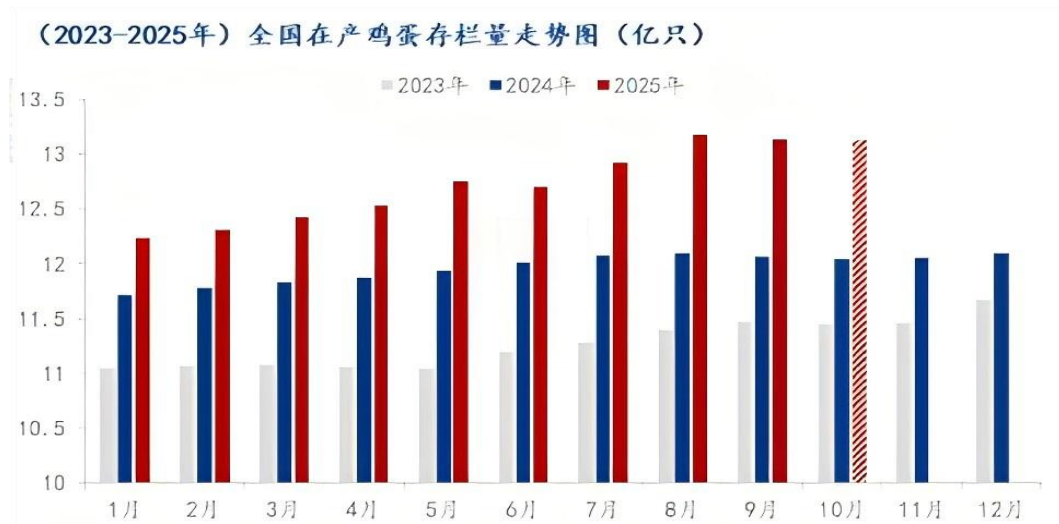
据Mysteel农产品数据，上周代表市场的老母鸡均价为4.43元/斤，环比下跌0.14元/斤，跌幅3.06%。

节后蛋价持续走弱，削弱了养殖端的看涨信心，加之对后市行情预期偏弱，养殖户淘汰老母鸡的积极性有所提升，市场供应量相对充足。屠宰企业多维持刚性采购，部分厂家甚至选择停工观望，进一步加剧了供应端压力。随着老母鸡价格逐步跌至低位，养殖端开始产生惜售情绪，到周尾时出栏积极性有所减弱，供应压力得到一定缓解。

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，9 月全国在产蛋鸡存栏量约为 13.13 亿只，环比减幅 0.30%，同比增幅 8.87%。

从补栏周期来看，10 月份新开产蛋鸡主要对应今年 6 月补栏的鸡苗，当期市场处于补栏淡季，一方面湿热天气增加了育雏难度，另一方面蛋价持续低迷、行业陷入亏损，严重挫伤了养殖户的补栏信心，导致种鸡场的排苗计划普遍较为平淡。Mysteel 农产品数据显示，6 月鸡苗销量环比下降 4.77% 至 4316 万羽，预示 10 月新开产蛋鸡数量将较 9 月出现回落。

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，上周主产区代表市场发货量为 6015.19 吨，环比增加 3.09%，同比减少 20.94%。

上周鸡蛋市场发货量小幅上升，周初，蛋价持续偏弱运行，导致贸易商及下游环节拿货趋于谨慎，市场整体交投情绪一般，产区货源周转放缓，库存维持高位。随着蛋价进一步探底，触及部分养殖户的心理底线，低价惜售情绪逐渐增强；同时部分贸易商及冷库方抄底备货需求开始释放。在这两方面因素共同作用下，产区出货节奏明显加快，发货转为顺畅，库存水平也随之逐步下降。

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 60.01 万只，环比增加 2.81%；平均出栏日龄 497 天，较前周提前 1 天。其中平均日龄最高 512 天，最低 488 天。

上周老母鸡出栏量增加且大日龄鸡源减少，养殖端对后市信心不足，顺势淘汰适龄老鸡。

（二）需求端

1. 销区市场销量

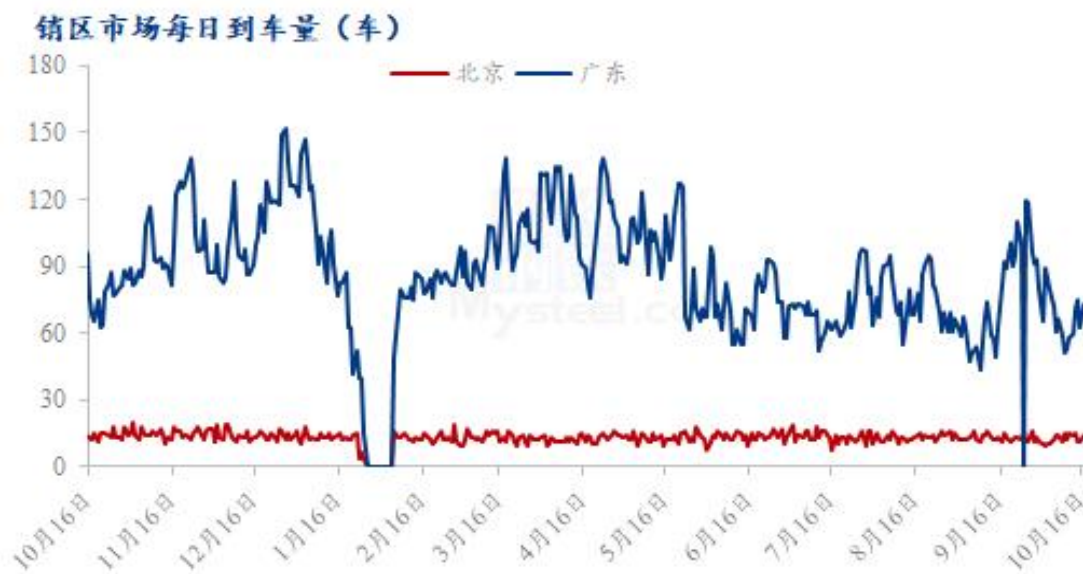


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据Mysteel农产品数据，上周鸡蛋销量为6207.55吨，环比增加1.25%，同比减少4.18%。

鸡蛋销量仍受季节性淡季格局主导。周初受节后补货效应结束及天气因素的双重抑制，市场走货放缓，贸易商采购偏谨慎，致使销量承压下滑，随着蛋价跌至阶段性低位，市场抄底情绪升温，销量温和回升。

2. 销区到货情况



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，上周北京市场到货 92 车，环比增加 6 车，增幅为 6.98%；广东市场到货 453 车，环比减少 20 车，减幅为 4.23%。

上周主要销区市场到货情况呈现分化，北京市场周初受节后阶段性补货带动，到车量有所上升，随着补货结束，市场一度回归平淡。广东市场整周持续承压，由于节后蛋价偏弱运行，叠加产区连续降雨影响运输，到车量持续受限。

3. 老母鸡屠宰量分析

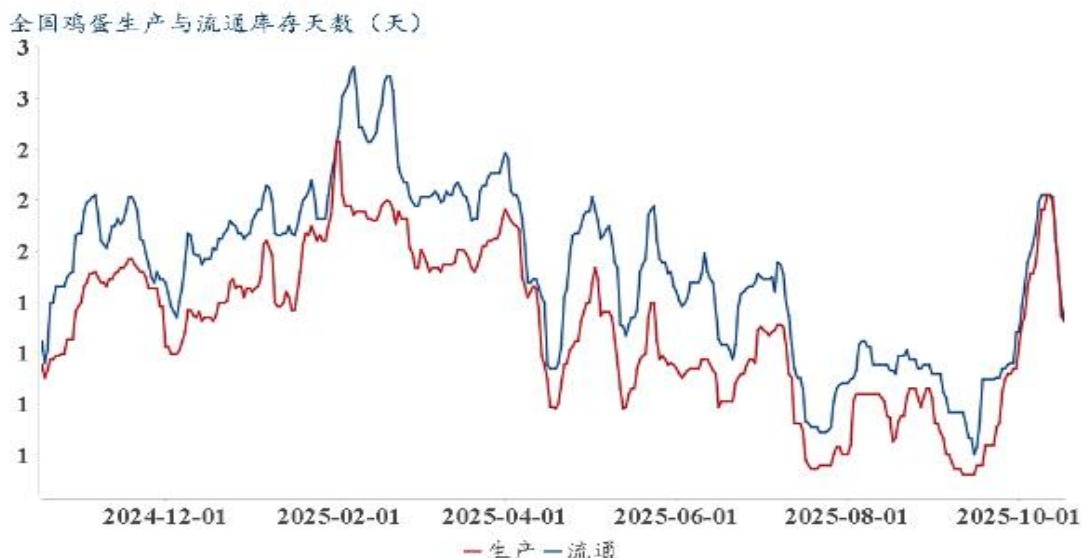
老母鸡屠宰企业周度屠宰量（万只）				
地区		42周	41周	涨跌幅
东北	吉林	4.20	3.15	33.33%
	辽宁	18.90	18.62	1.50%
	内蒙古	2.32	2.65	-12.45%
华北	河北	24.50	28.00	-12.50%
华东	山东	71.50	95.60	-25.21%
	江苏	3.50	4.00	-12.50%
	安徽	17.50	20.00	-12.50%
华中	河南	42.00	36.00	16.67%
	湖北	17.50	20.00	-12.50%
	湖南	5.25	4.80	9.38%
总计		207.17	232.82	-11.02%

数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品对全国 22 家定点屠宰企业的老母鸡屠宰量统计，上周总屠宰量 207.17 万只，较前周减少 25.65 万只，环比跌幅 11.02%。

上周老母鸡屠宰量环比下降，屠宰企业面对走货不畅和库存压力，普遍谨慎经营，通过控制开工率来应对市场变化。短期来看，若终端需求未有明显起色，屠宰量可能继续维持低位运行。

（三）库存情况

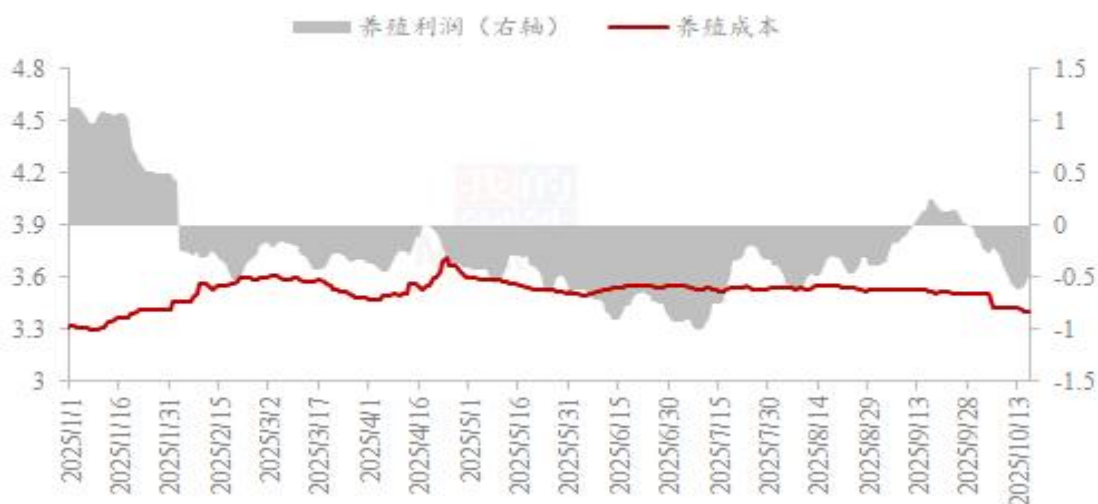


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，截至上周五，全国生产环节库存为 1.29 天，较前日减 0.03 天，减幅 2.27%。流通环节库存为 1.29 天，较前日减 0.11 天，减幅 7.86%。

（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 3.42 元/斤，环比下跌 0.03 元/斤，跌幅 0.87%；养殖盈利-0.56 元/斤，环比下跌 0.26 元/斤，跌幅 86.67%。

上周全国玉米市场均价为 2219 元/吨，环比下跌 117 元/吨，玉米供应压力凸显，东北新粮集中上市，华北受阴雨天气影响收割延后，季节性供应压力增大；部分地区气温不利于储存，农户售粮积极性高；饲料企业采购谨慎，深加工企业按需补库。

上周全国豆粕市场均价为 2989 元/吨，环比上涨 7 元/吨，当前豆粕市场处于“高库存”的现实与“远期供应担忧”的预期之间的博弈，国内豆粕库存仍处于百万吨以上高位，限制价格上涨；但市场对四季度供应存在担忧，持续关注进口大豆到港情况、油厂的开机率以及养殖端需求的实质性恢复情况。

后市展望

短期来看，当前鸡蛋供应并无明显下降，需求暂无回暖迹象，国庆假期后市场整体处于季节性消费淡季，终端需求提振不足，期现价格或延续弱势震荡；中期需等待存栏去化与需求回暖，在此之前价格仍受牵制。

操作策略

单边：空单谨慎持有

套利：观望

期权：构建熊市价差策略

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其他方式发送、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。