

供需宽松未改，期现共振承压

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11月3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】

10月，鸡蛋期货主力合约由2511换月2512合约，盘面最低下探至2880元/500千克，随后开始反弹，截至10月31日收盘，鸡蛋主力JD2512合约报收3146元/500千克，跌0.29%。

【基本面分析】

上月主产区鸡蛋均价为2.99元/斤，环比下跌0.53元/斤，月度跌幅16.83%；主销区市场均价为3.02元/斤，环比下跌0.48元/斤，跌幅13.71%；淘汰鸡均价4.39元/斤，环比下跌0.26元/斤；鸡苗均价2.75元/羽，环比下跌6.78%、同比下跌23.18%，10月鸡蛋步入季节性需求淡季，长假后市场需求快速回落，且无节日利好支撑，终端采购积极性不足，且前期在产蛋鸡存栏量虽小幅下降，但整体供给规模仍处高位，短期鸡蛋供给未出现明显收缩。

【后市展望】

从基本面来看，蛋价自月中旬触及低位，随着天气转凉存储条件改善，下游采购商及冷库方入场抄底备货，对价格形成短期支撑，但产能压力仍存，供应端无实质性改善，短期盘面上涨幅度相对有限，关注3200压力位附近盘面表现。

【操作策略】

单边：暂时观望，中长期逢高偏空思路

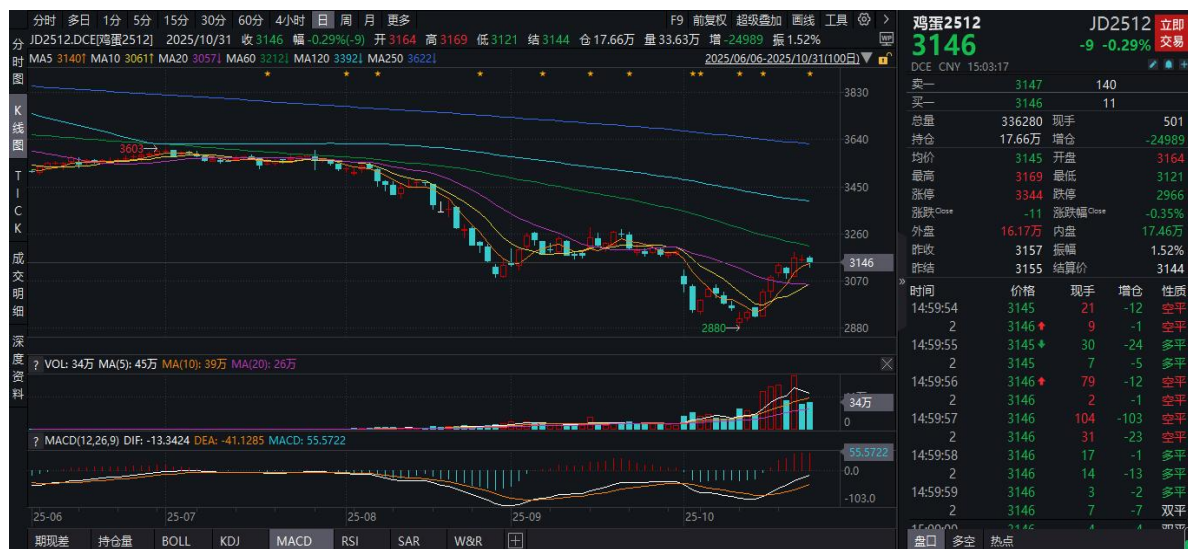
套利：观望

期权：观望

一、行情回顾

（一）期货价格

鸡蛋期货主力合约日 K 线走势图

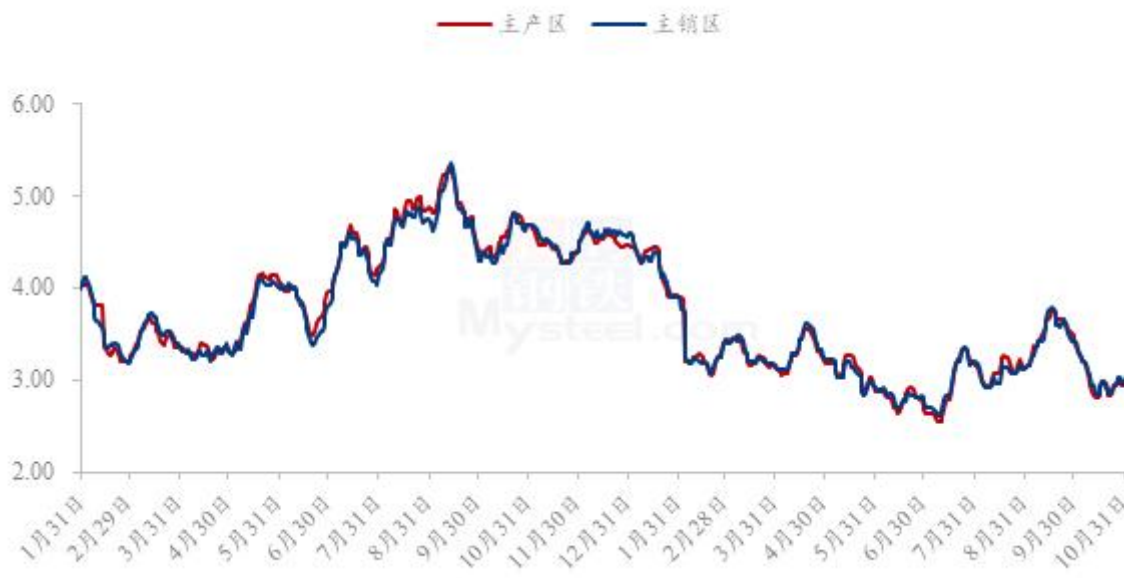


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

10 月，鸡蛋期货主力合约由 2511 换月 2512 合约，盘面最低下探至 2880 元/500 千克，随后开始反弹，截至 10 月 31 日收盘，鸡蛋主力 JD2512 合约报收 3146 元/500 千克，跌 0.29%。

（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

上月主产区鸡蛋均价为 2.99 元/斤，环比下跌 0.53 元/斤，月度跌幅 16.83%；主销区市场均价为 3.02 元/斤，环比下跌 0.48 元/斤，跌幅 13.71%。10 月鸡蛋步入季节性需求淡季，长假后市场需求快速回落，且无节日利好支撑，终端采购积极性不足，且前期在产蛋鸡存栏量虽小幅下降，但整体供给规模仍处高位，短期鸡蛋供给未出现明显收缩。

（三）老母鸡价格分析



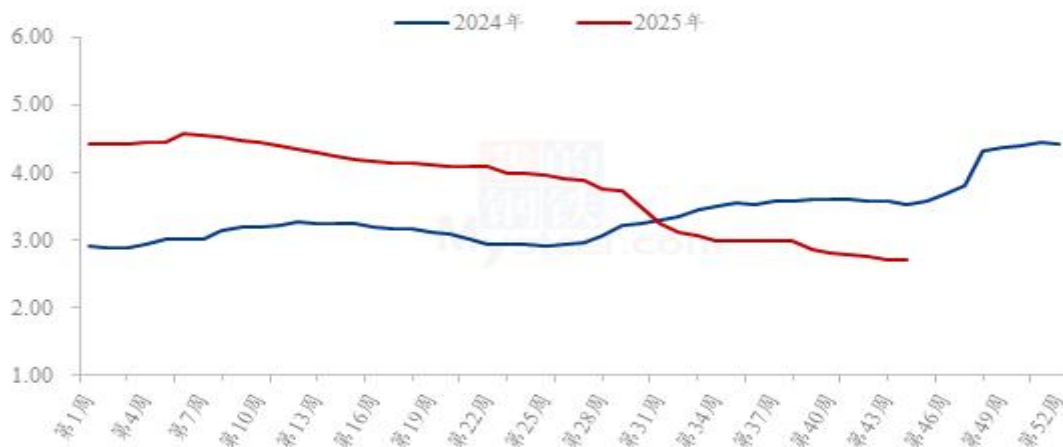
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，10 月全国主产区淘汰鸡均价为 4.39 元/斤，环比下跌 0.26 元/斤，跌幅 5.59%。

长假后蛋鸡市场需求走弱，月初至月中，老母鸡价格承压运行，终端消费复苏不及预期，屠宰企业多对后市谨慎观望。进入下旬后，随着市场价格逐步触底，养户惜售情绪显现，加之蛋价出现阶段性回升，促使老母鸡价格小幅反弹。

（四）鸡苗价格分析

（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，10 月商品代蛋鸡苗均价 2.75 元/羽，较前月价格下跌 0.20 元/羽，环比跌幅 6.78%，同比跌幅 23.18%。

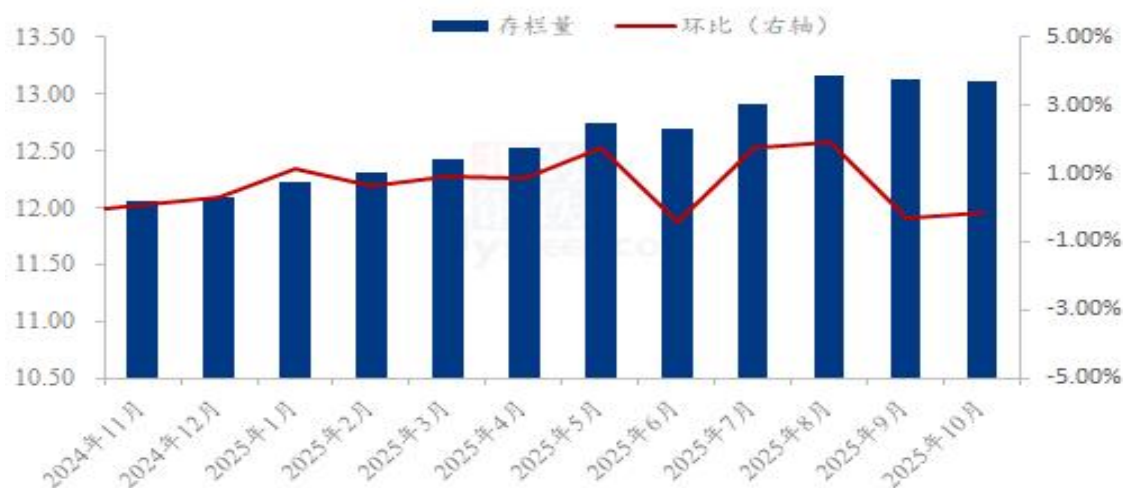
鸡苗下游需求低迷，养殖端处于亏损区间，普遍对后市预期偏弱，补栏心态消极，鸡苗价格延续弱势。

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）



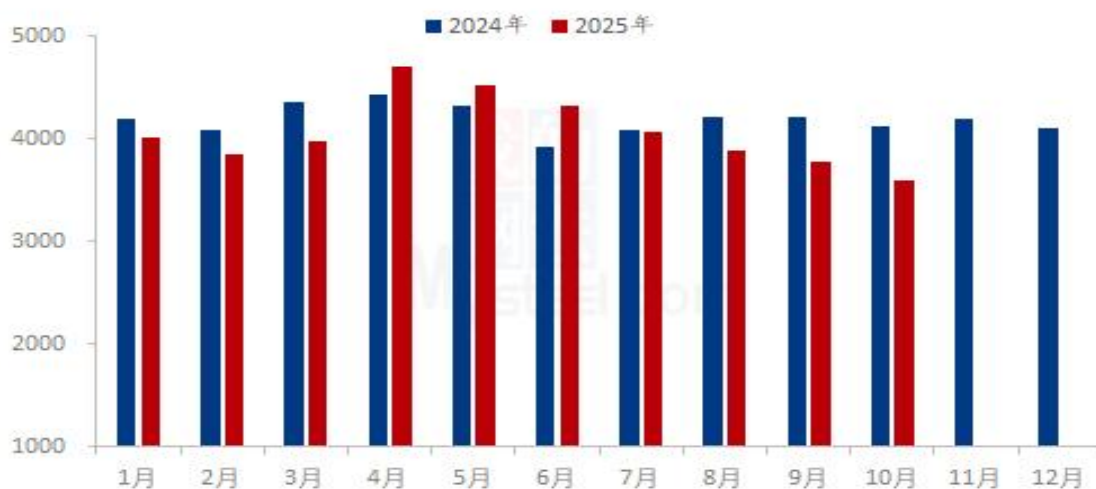
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，10 月全国在产蛋鸡存栏量约为 13.11 亿只，环比减幅 0.15%，同比增幅 8.8%。

10 月蛋鸡存栏量依旧处在近五年均值高位，供应压力未明显好转，从新增产能来看，10 月新开产蛋鸡对应今年 6 月前后的补栏鸡苗，6 月正值补栏淡季，叠加蛋价创五年低位，养殖户补栏意愿不足，导致新开产数量同比下滑。

2. 鸡苗销量情况

(2024年-2025年) 商品代鸡苗月度销量走势图 (万羽)



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，10 月鸡苗总销量 3588 万羽，环比减少 5.08%；种蛋利用率较低，40%-50%左右。

10 月鸡苗销量环比减少，月内蛋价持续低位，养殖端补栏心态消极，大型规模化企业由于有连续生产计划，仍保持着一定的刚性补栏需求。中小型养殖场则因资金和风险承受能力较弱，选择空栏观望甚至加速淘汰老鸡，导致鸡苗需求难以有效提振。

3. 老母鸡出栏情况

全国代表市场老母鸡月度出栏量统计图（万只）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

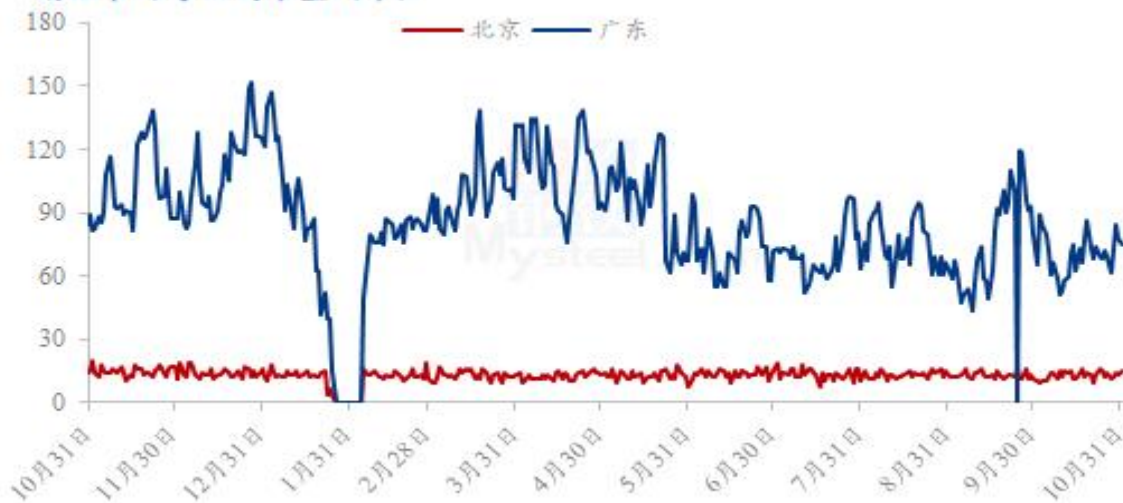
据 Mysteel 农产品数据，10 月样本点老母鸡总出栏量 266.75 万只，环比增加 8.69%；平均出栏日龄 497 天，较 9 月提前 2 天；月内平均日龄最高 515 天，最低 485 天。

进入 10 月，蛋价与老母鸡价格同步走低，蛋鸡养殖行业再度陷入亏损且亏损空间持续扩大，导致养户对后市信心不足，加快老鸡淘汰节奏。

（二）需求端

1. 销区市场到车量

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，10 月北京与广东两大鸡蛋消费市场到货量呈现分化，北京市场到货 396 车，较 9 月到车量增加 11 车，增幅 2.86%；广东市场到货 2175 车，较 9 月到车量减少 47 车，减幅 2.12%。

2. 销区市场销量

销区市场销量统计（千吨）

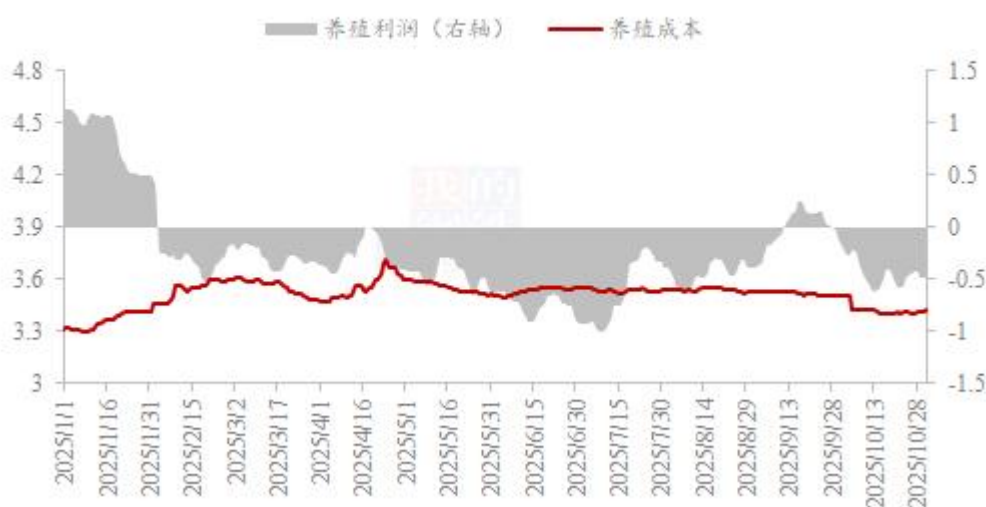


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，10 月销区销量合计为 28.09 千吨，较 9 月销量减少 0.47 千吨，环比减幅 1.65%，同比减幅 7.14%。

（三）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：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 农产品数据，10 月蛋鸡养殖成本 3.43 元/斤，较 9 月下跌 0.09 元/斤，跌幅 2.56%，养殖盈利-0.43 元/斤。

玉米月均价 2250 元/吨，环比下跌 102 元/吨，跌幅 4.34%，东北新粮上量较大，短期市场供应压力增大，华北地区月中上旬的持续阴雨天气影响玉米质量和晾晒，深加工企业压价收购，价格持续下跌，销区玉米价格随产区走弱。

豆粕月均价为 2984 元/吨，环比下跌 35 元/吨，跌幅 1.16%。10 月国内大豆到港充裕、油厂高开机致豆粕库存压盘，饲料价格走低，蛋鸡养殖成本环比下降。

（四）库存情况

表 3 全国重点地区生产与流通环节库存天数统计

	山东	河南	河北	东北	湖北	江苏	西南	安徽	山西	西北
生产环节	1.50	1.00	1.20	1.00	1.00	1.50	0.50	1.50	1.50	0.50
流通环节	1.50	1.00	1.20	1.00	1.00	1.50	1.00	1.50	1.50	1.00

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 10 月 31 日，生产环节库存为 1.03 天，较 9 月 30 日持平；流通环节库存为 1.16 天，较 9 月减少 5.69%。

后市展望

从基本面来看，蛋价自月中旬触及低位，随着天气转凉存储条件改善，下游采购商及冷库方入场抄底备货，对价格形成短期支撑，但产能压力仍存，供应端无实质性改善，短期盘面上涨幅度相对有限，关注 3200 压力位附近盘面表现。

操作策略

单边：暂时观望，中长期逢高偏空思路

套利：观望

期权：观望

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。