供需两弱
震荡为主

正信期货鸡蛋月报 2025-3-3

正信期货研究院-农产品研究小组

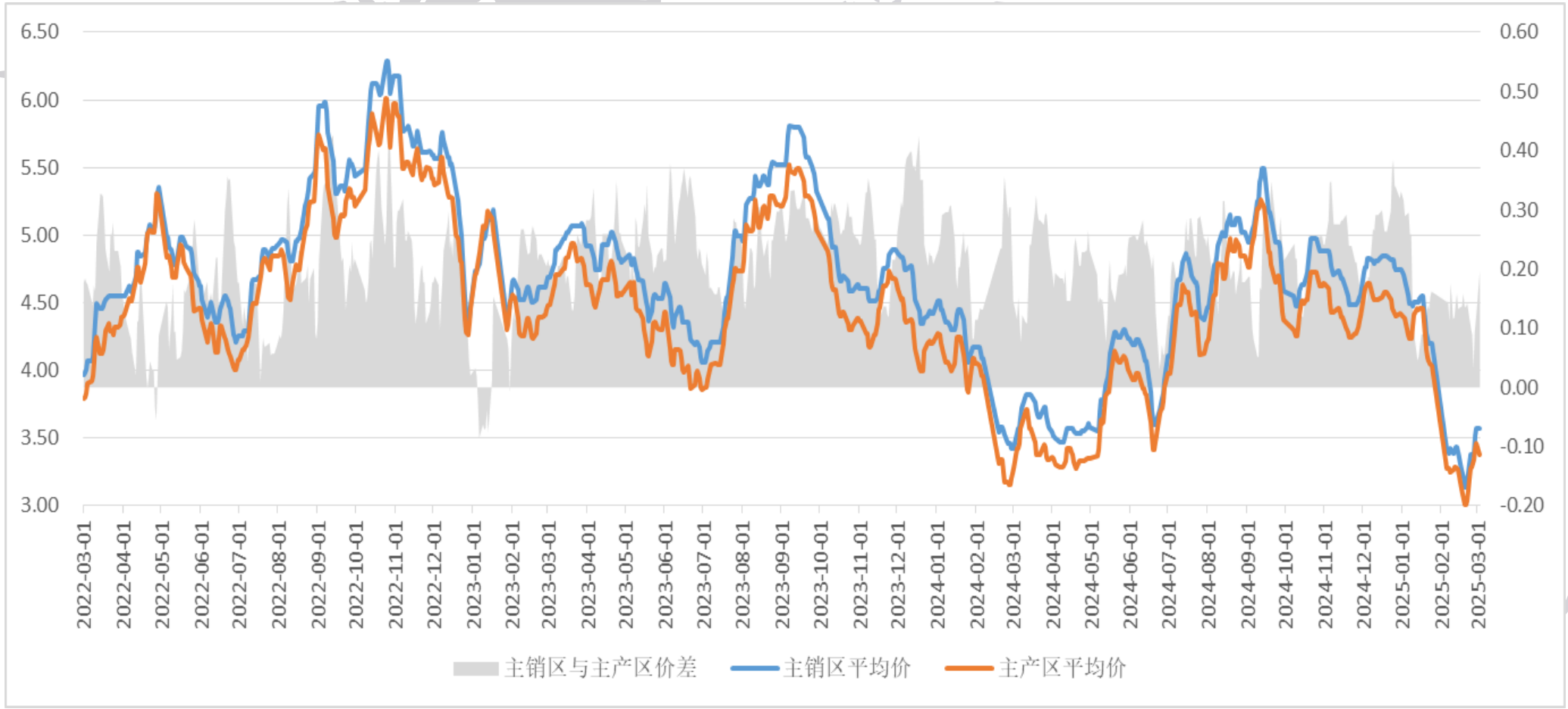
观点小结

鸡蛋	观点	月度评级
供应	2月样本养殖企业淘鸡价格先抑后扬，淘鸡日龄小幅下降，大小码价差大幅走高，鸡苗价格持续高位处于近4年同期历史平均水平。 近期鸡蛋价格持续偏强，养殖户淘汰老鸡情绪不强，部分养殖企业选择延淘或老鸡换羽。今年节后强制换羽明显增多，主要还是订不到好鸡苗，预计今年这批换羽鸡产能恢复要到3月下旬，短期供应压力有所减轻。但按照去年逐月补栏量推算，3月中下旬开产小鸡将加速放量。	偏空
需求	受季节性影响，2月主销区销量与主产区发货量出现明显回升，生产和流通库存出现明显下降。 随着蛋价上涨，下游采购高价货源心态或较为谨慎，市场走货将所放缓，蛋价持续上涨动力不强。	中性
利润	2月养殖利润明显下降，与近4年同期历史平均水平相当。	中性
价量	本月鸡蛋基差先抑后扬，近月期货合约处于小幅贴水状态。 本月鸡蛋期货近远期价差出现明显走低，未来继续走低概率较大。 从持仓来看，鸡蛋期货主力合约机构持仓处于持续净多状态。	中性
策略	单边策略，基于鸡蛋基本面周期判断，2025年鸡蛋价格整体趋势可能偏弱，但不乏阶段性反弹机会，可以反弹做空5月合约。 套利策略，价差可考虑5-9反套策略。 产业策略，可考虑空养殖利润，比如多5月玉米、豆粕空5月鸡蛋。	偏空

价量分析

1.1 现货价格

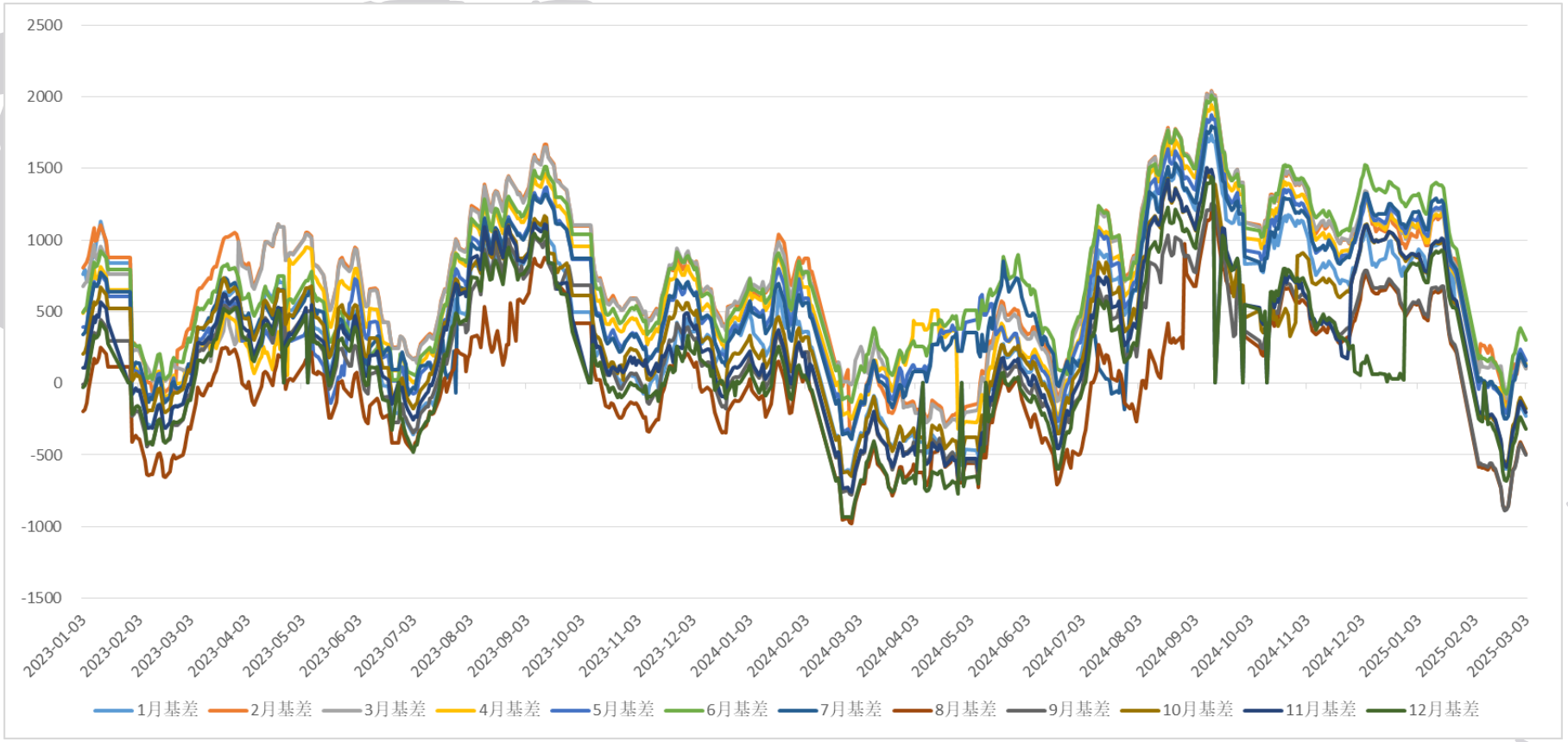
主产区价格VS主销区价格



数据来源：wind

价量分析

1.2 鸡蛋基差

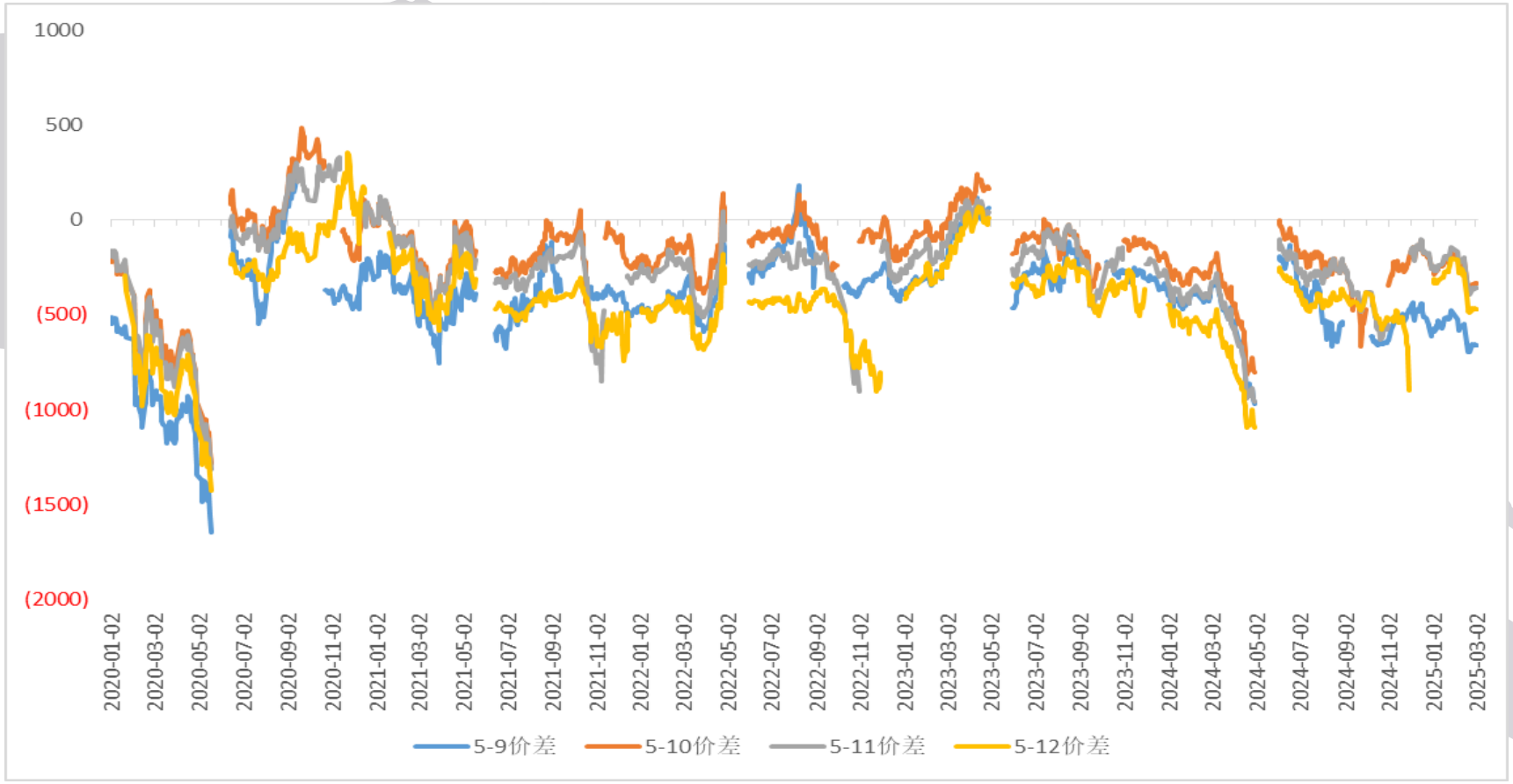


数据来源：正信期货研究院

价量分析

1.3 鸡蛋价

鸡蛋期货各合约价差

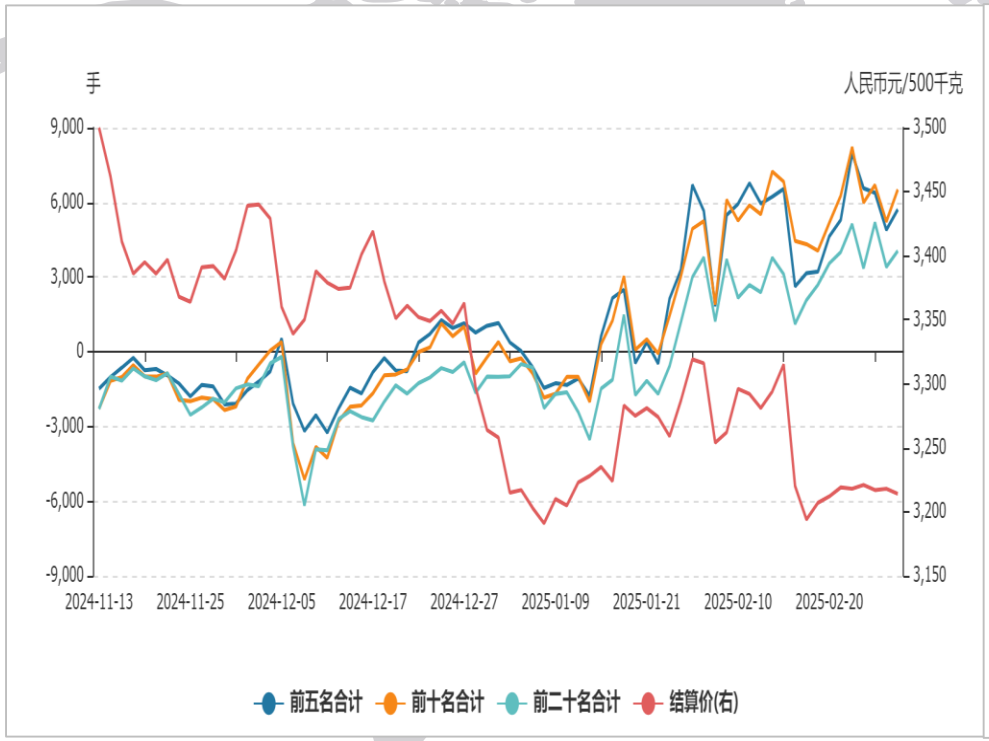


数据来源：正信期货研究院

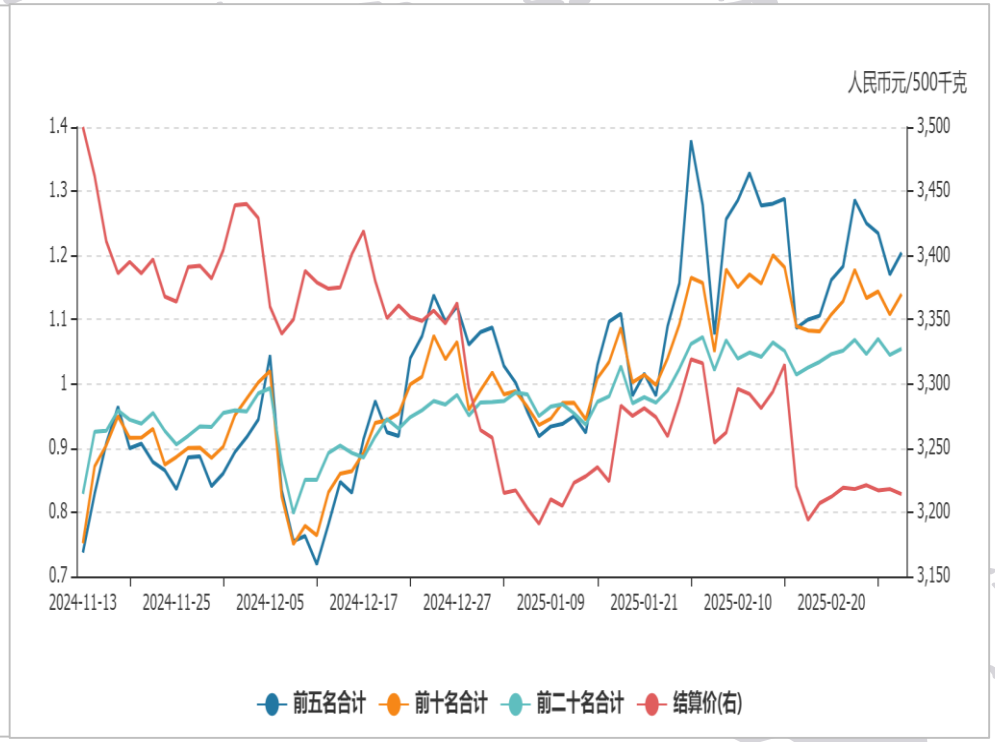
价量分析

1.4 期货机构净持仓

鸡蛋期货5月合约机构持仓多空差



鸡蛋期货5月合约机构持仓多空比

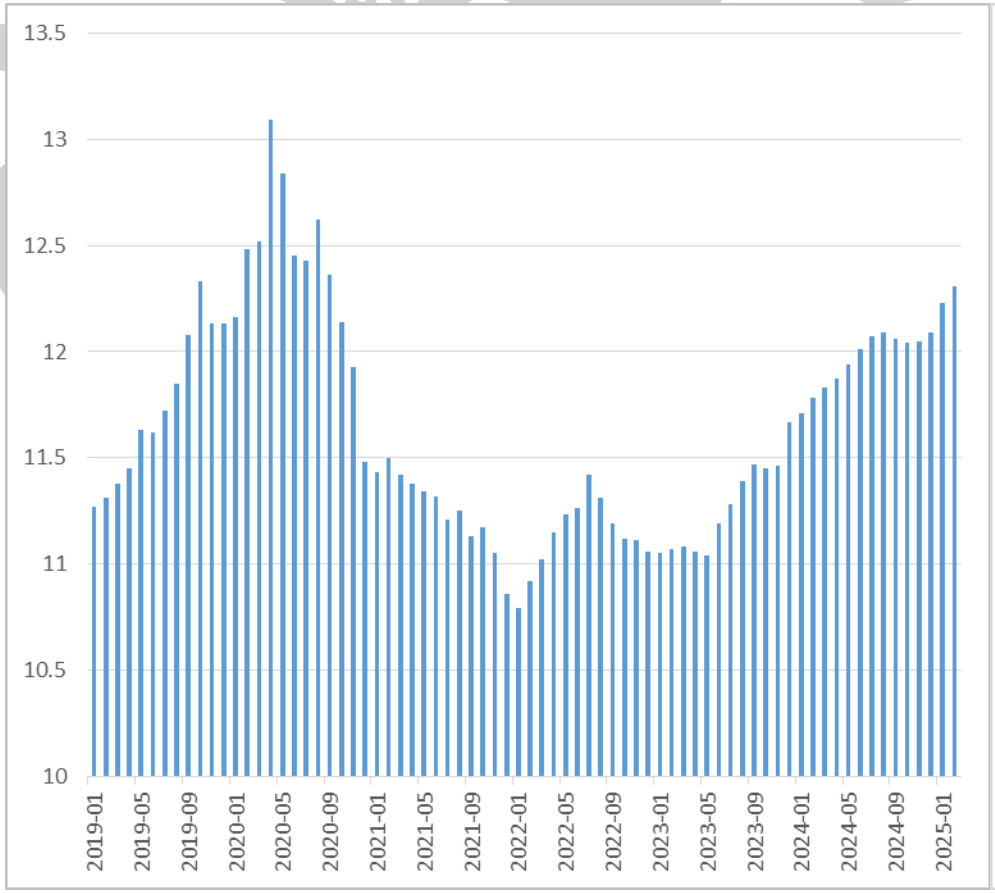


数据来源：wind

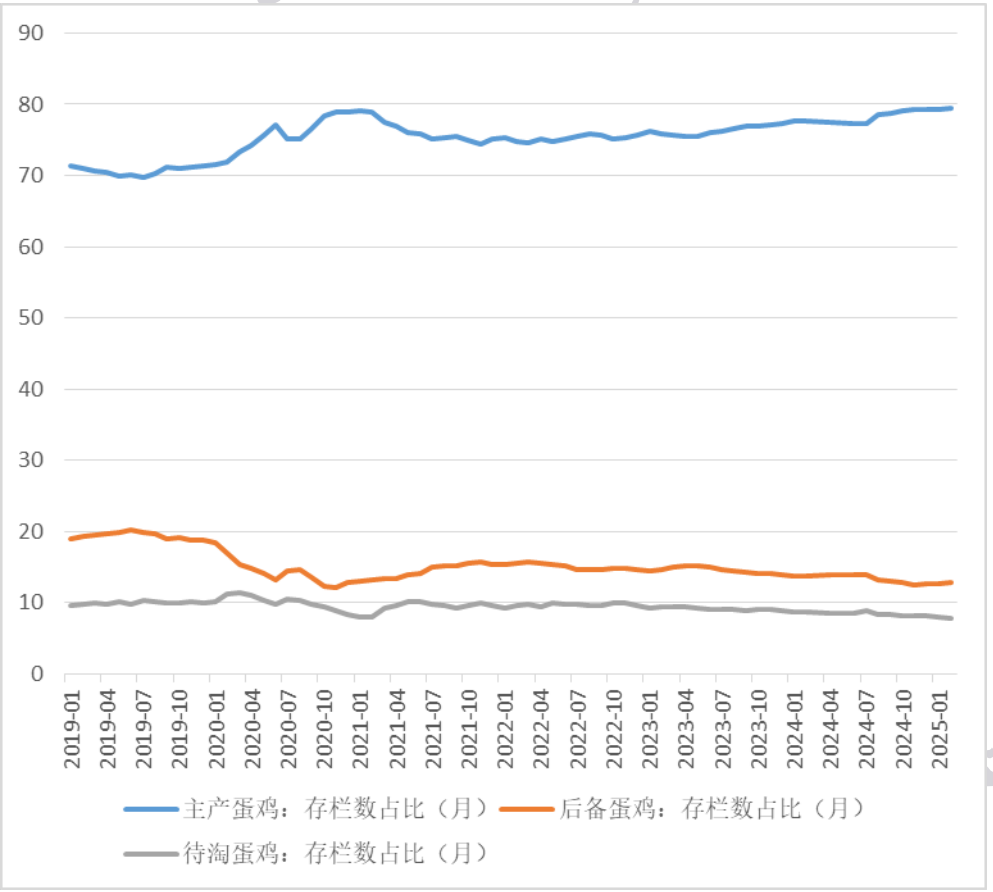
供给分析

2.1 蛋鸡存栏

蛋鸡存栏



蛋鸡存栏结构

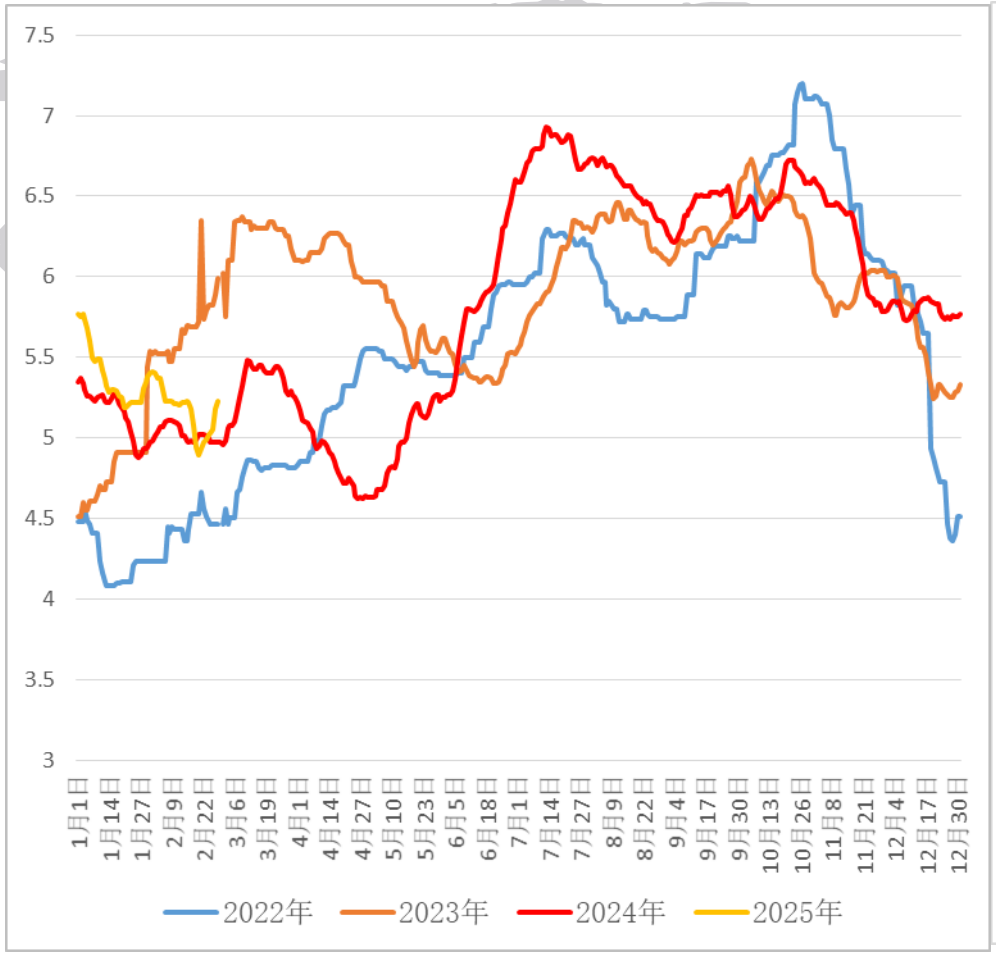


数据来源：Mysteel

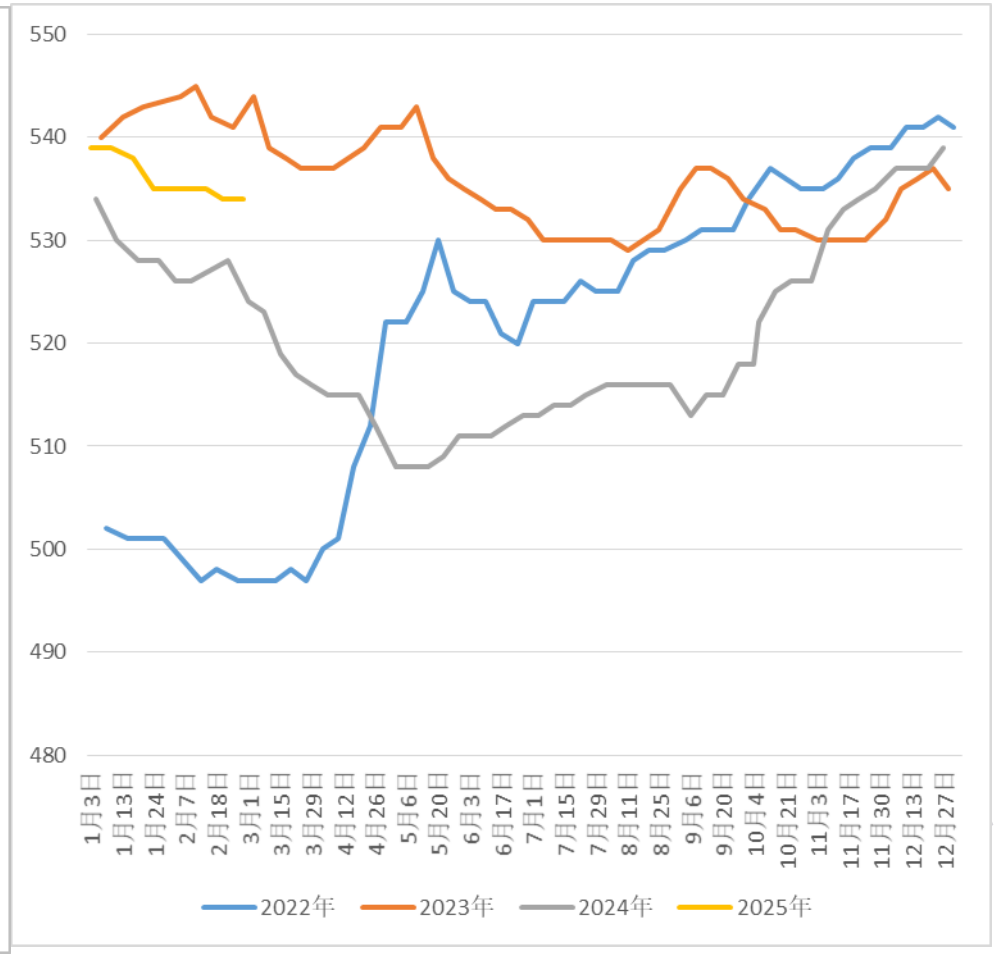
供给分析

2.2 淘鸡情况

淘鸡价格



淘鸡平均出栏日龄



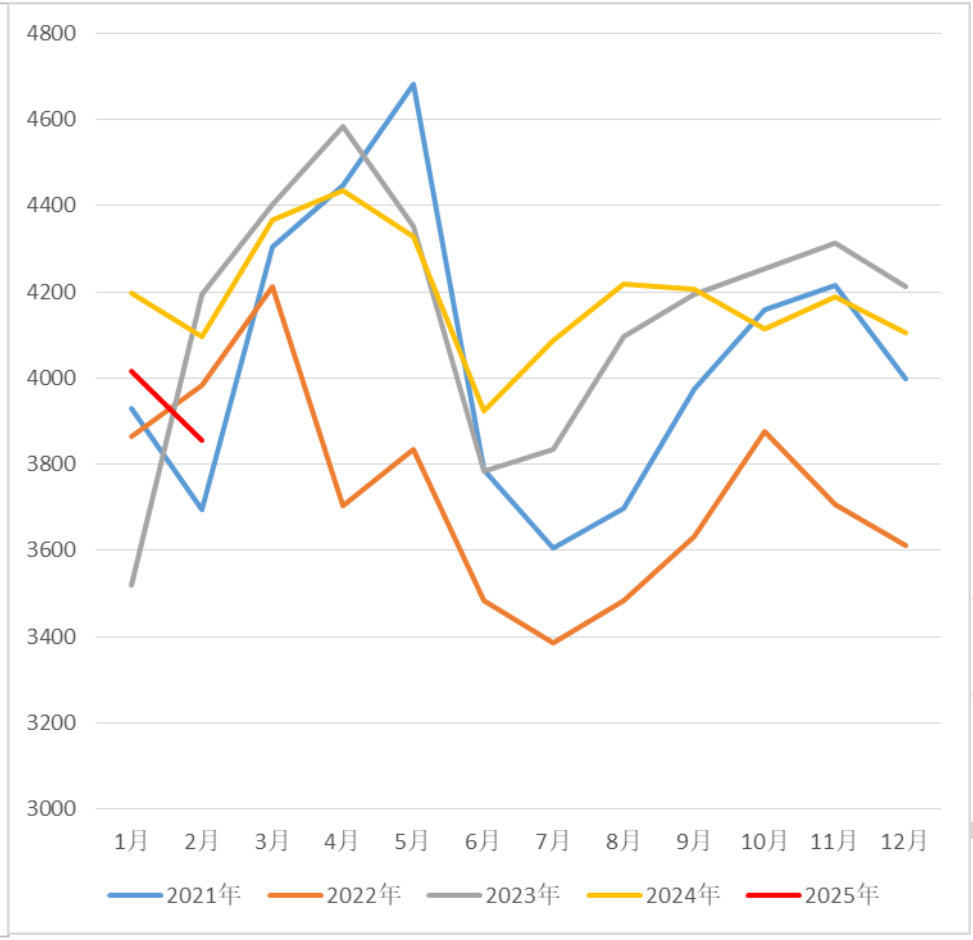
数据来源：WIND

供给分析

2.3 补栏情况

商品代蛋鸡苗价格

商品代蛋鸡苗销量

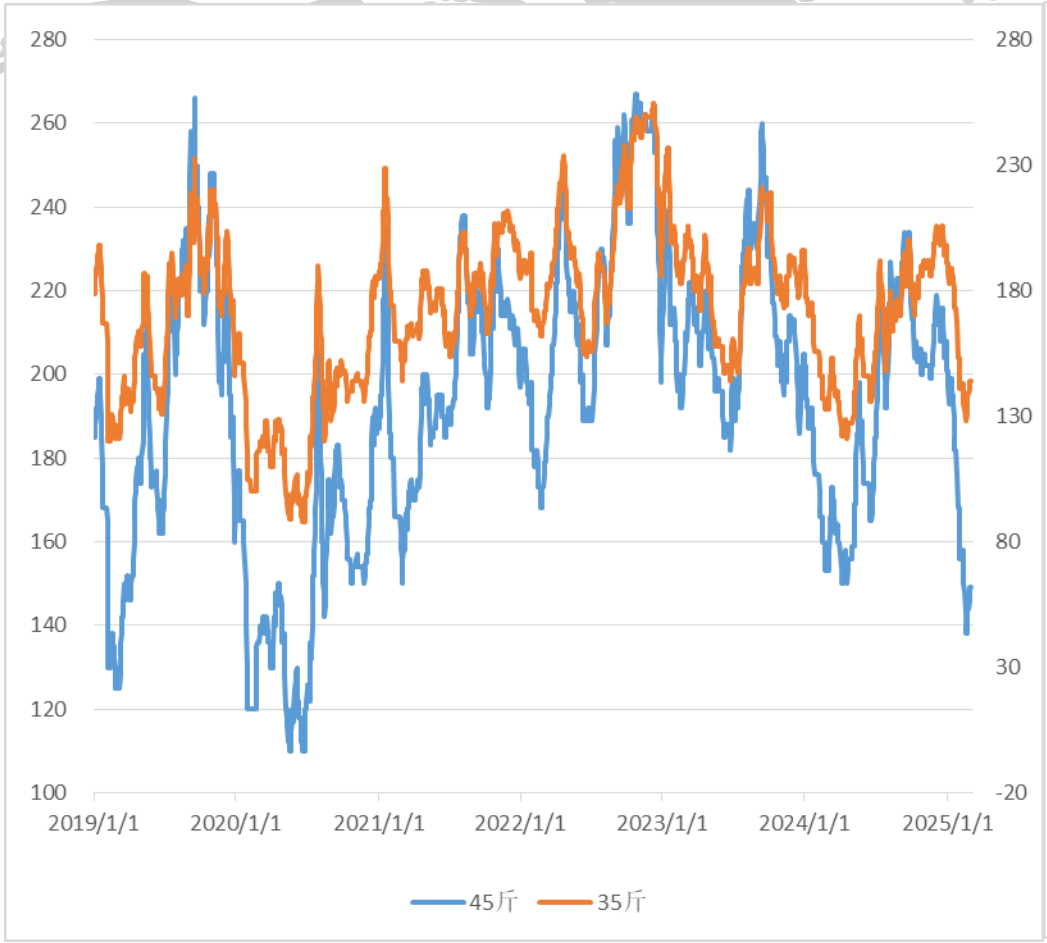


数据来源：Mysteel

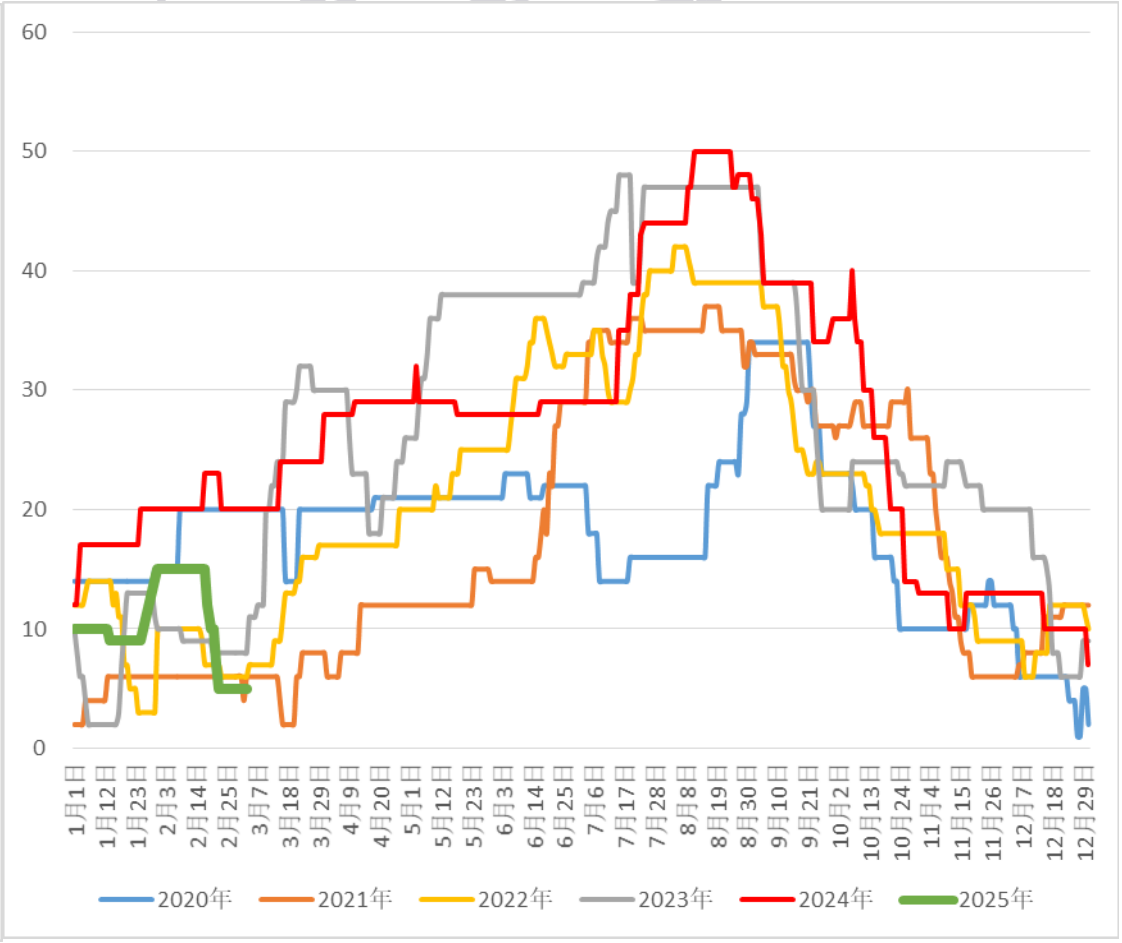
供给分析

2.4 大小码情况

大小码鸡蛋价格



大小码价差季节图

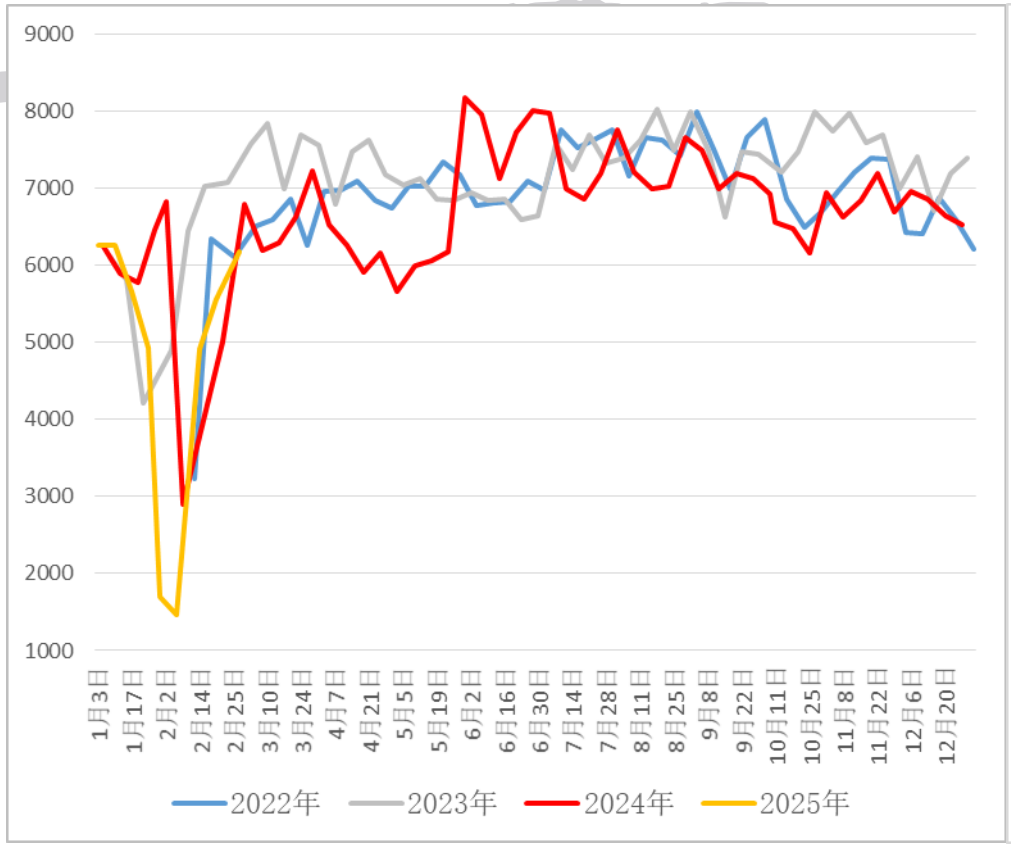


数据来源：Mysteel

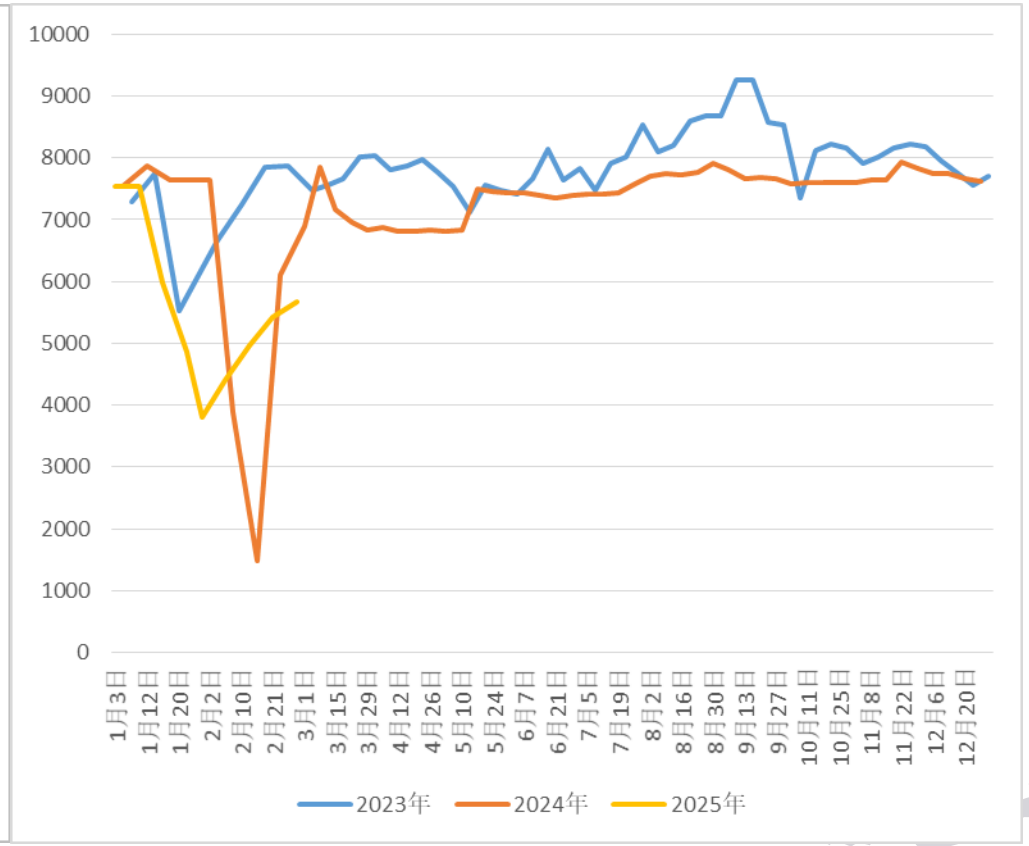
需求分析

3.1 发货量&销量

主销区销量



主产区发货量

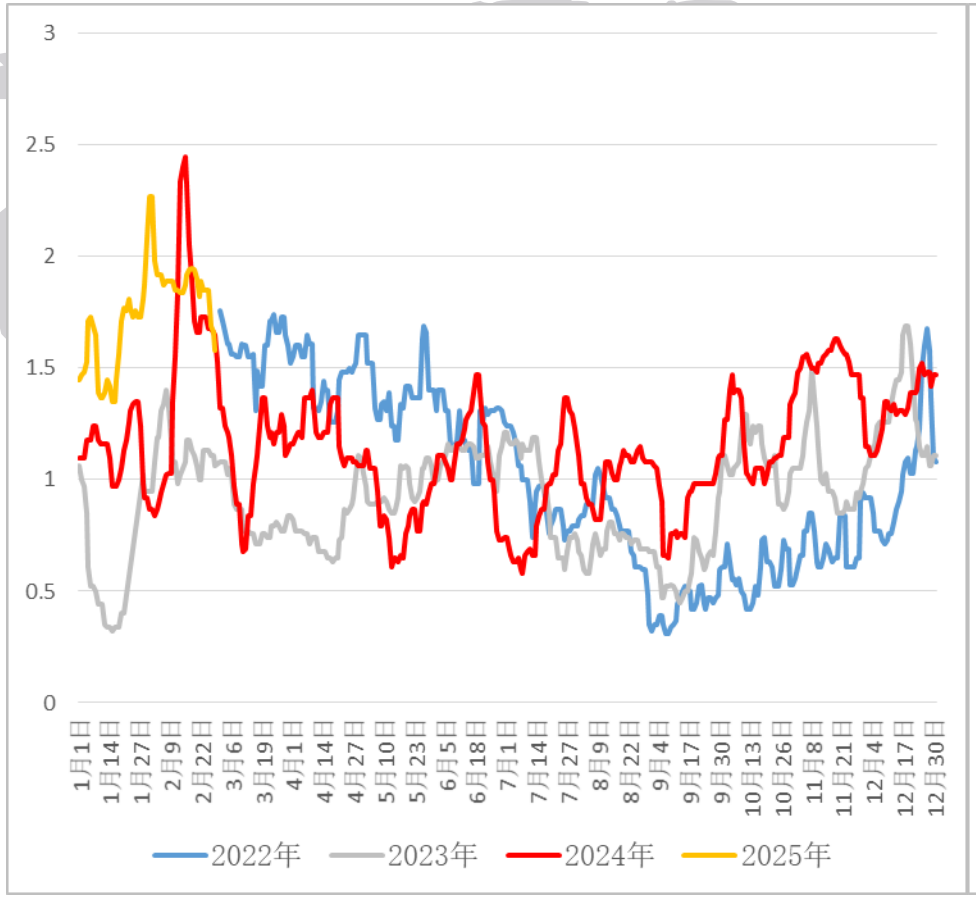


数据来源：Mysteel

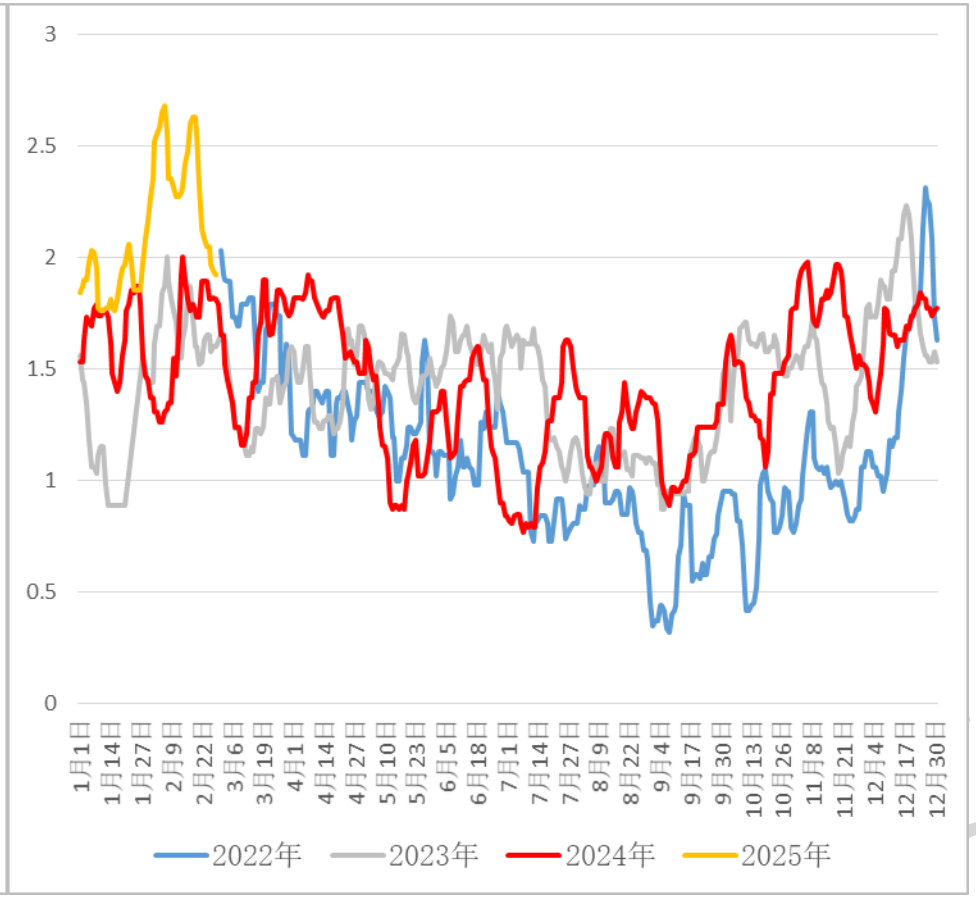
需求分析

3.2 库存

生产环节库存



流通环节库存



数据来源：Mysteel

需求分析

3.3 替代品

鸡蛋与猪肉价比季节图

鸡蛋与蔬菜价比季节图

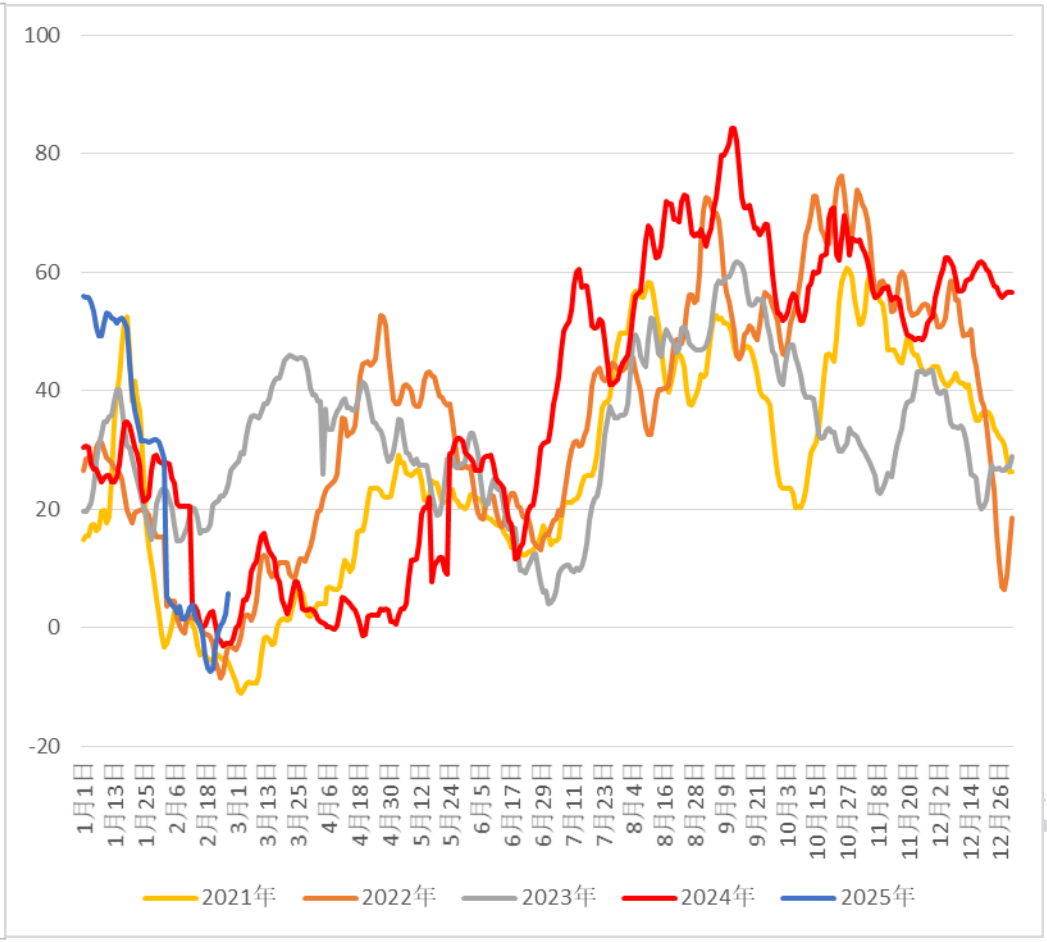
数据来源：农村农业部

利润分析

4.1 养殖利润

当期养殖利润VS预期利润

蛋鸡综合养殖盈利（钢联）

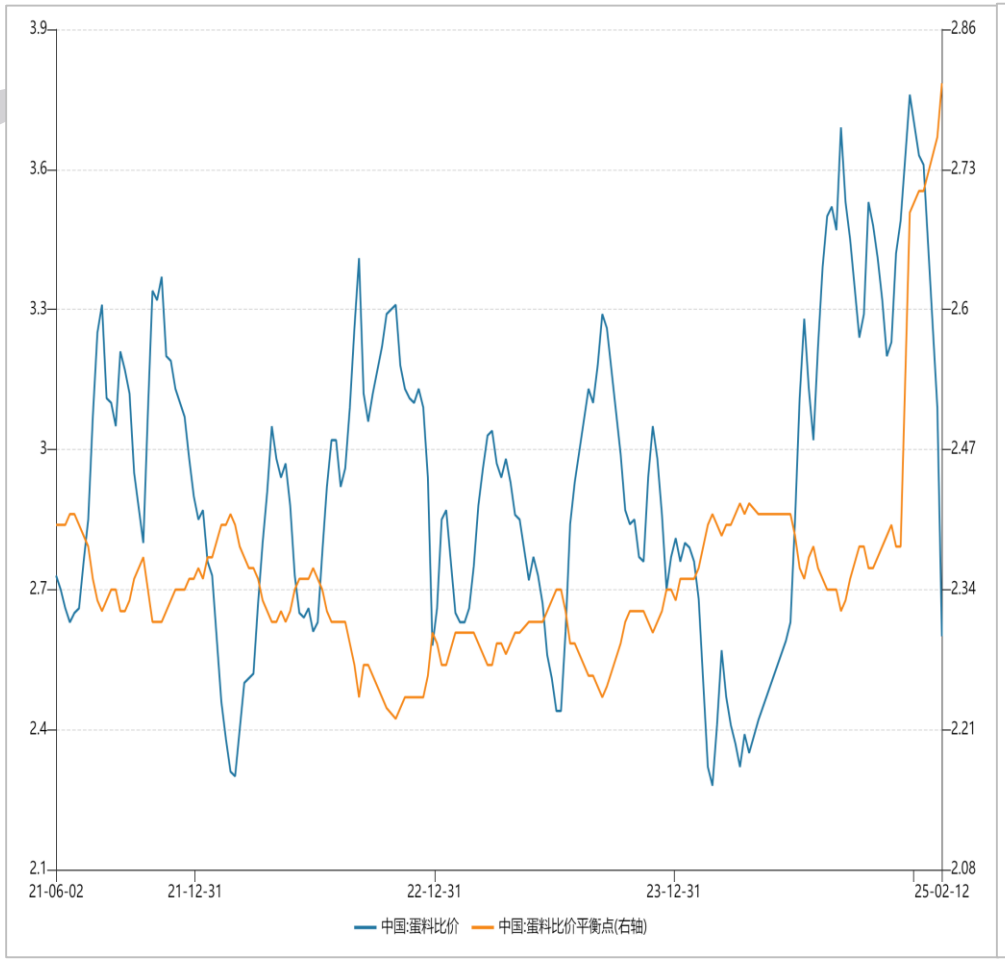


数据来源：国家发展和改革委员会

利润分析

4.2 蛋料比价

蛋料比价及平衡点



蛋料比价季节图

数据来源：国家发展和改革委员会

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，否则本公司保留追究法律责任的权利。任何媒体如引用、刊发本报告必须注明出处为正信期货投资咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的的一切法律后果由该媒体承担。任何机构和个人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

谢 谢 观 看

公司地址：湖北省武汉市江汉区青年路
ICC环贸中心A座16楼
产业研究中心：公众号正信期货研究院