

华联期货**鸡蛋**周报

—— 季节性淡季 现货加速下跌

20260628

蒋琴

0769-22110802

期货从业资格号：F3027808

期货交易咨询从业证书号：Z0014038

审核：黄桂仁，期货从业资格号：F3032275，期货交易咨询从业证书号：Z0014527

- 1 观点及策略
- 2 期现市场
- 3 产能
- 4 供给端
- 5 需求端
- 6 成本及利润

观点策略

- ◆ **现货：**端午过后鸡蛋现货价格高位回落幅度较大。据我的农产品网数据统计，截至6月26日，鸡蛋主产区均价4.28元/斤，低价区报3.93元/斤。7月进入需求淡季，蛋价走弱；8-9月中秋国庆备货与开学季需求集中释放，叠加高温减产效应，蛋价迎来季节性上行，但高利润下产能边际修复或压制上涨高度，盘面多空分歧加剧。
- ◆ **供需：**据我的农产品最新数据显示，5月全国在产蛋鸡存栏量约为12.90亿只，较上月减少0.07亿只，环比减幅0.54%，同比增1.18%。6月新开产蛋鸡为2月前后补栏鸡苗，春节后养殖端补栏意愿整体回暖，2月补栏相比1月份环比有所增加13.80%左右，2月补栏量已经达到正常年份平均补栏以上，故6月全国在产蛋鸡存栏量或依旧高位。后期供应方面，7月份新开产蛋鸡多为3月份前后补栏鸡苗，据Mysteel鸡苗数据统计显示，3月份补栏相比2月份环比明显增加，且已经达到历史补栏高位，新开产预计大幅增加；另一方面，3月份补栏无论红鸡还是粉鸡都明显增加，预计红粉、大小码的错配问题得到解决。截至目前，市场明显出现新开产量明显大于淘汰鸡量，新开产小码蛋明显增加，价差继续缩小。另一方面，蛋价在5月短期内加大涨幅更刺激了养殖户的养殖热情，养殖与屠宰的矛盾继续给远月的蛋价施压。综合来看，6-7月新开产蛋鸡数量或继续增加，叠加淘汰量极少，总存栏增幅预计较为明显，供应缺口已修复且供应压力继续增加。叠加高温梅雨季的影响，鸡蛋保鲜期大幅缩短，储存难度与运输损耗将显著增加，蛋价季节性跌价风险加剧，预计短期蛋价依旧偏弱运行，后续需关注产业库存的变化。

- ◆ **展望：**当前全国在产蛋鸡存栏量仍处历史相对高位，但鸡龄结构严重失衡：450天以上老龄蛋鸡占比超9.5%，为近五年最高水平，老鸡产蛋率同比下滑5%-6%；而300天以内的青壮年高产鸡占比偏低，形成“高产鸡断档、老鸡低效产出”的格局，实际有效供给同比明显收缩。7月虽处于季节性需求淡季，但在低库存和成本的支撑下蛋价回调空间亦有限。按照蛋鸡补栏到开产4-5个月的传导周期，三季度新开产蛋鸡数量环比增加，供给边际修复；同时叠加三伏高温天气，蛋鸡产蛋率普遍下降5%-10%，两者形成对冲，实际供给总量平稳，不会出现大幅宽松。另一个方面，高利润将带动补栏恢复，远期产能压力逐步显现，因此盘面远月合约面临回调压力。后续需重点关注淘汰鸡出栏情况、产能去化进度及需求兑现情况。
- ◆ **策略：**预计短期蛋价依旧偏弱运行，盘点多空博弈，支撑位参考4200~4300。
- ◆ **风险：**禽流感爆发、政策调整、替代品价格大幅波动

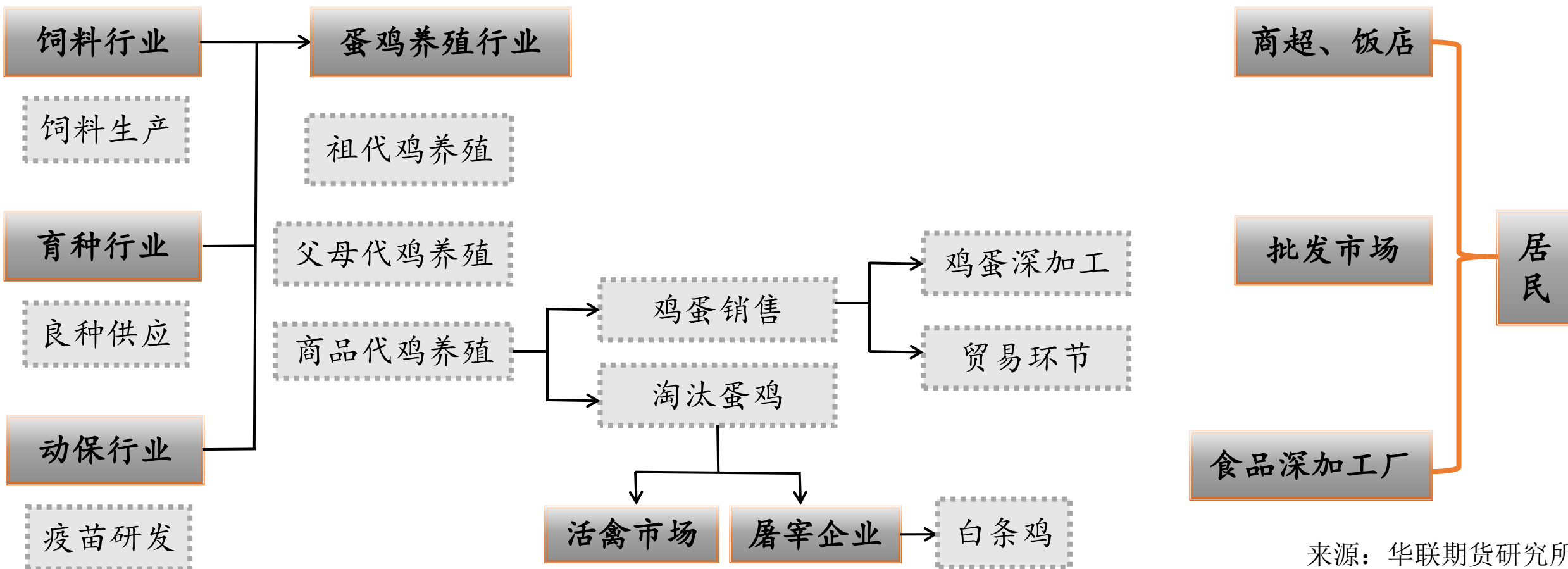
产业链结构

鸡蛋产业链

上游

中游

下游

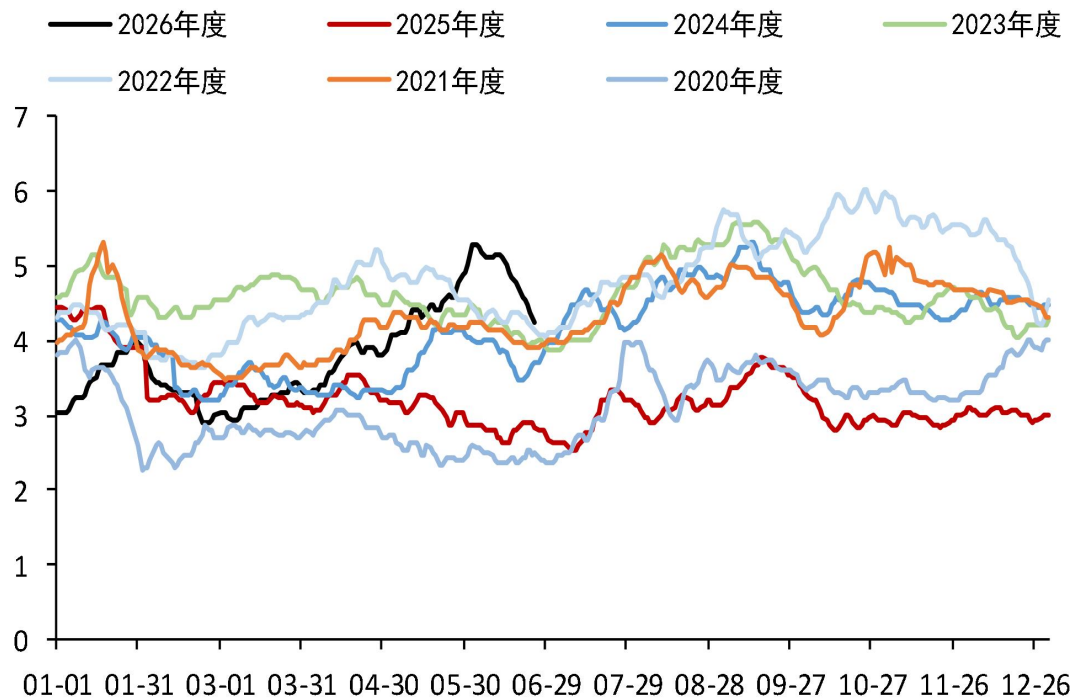


来源：华联期货研究所

期现市场

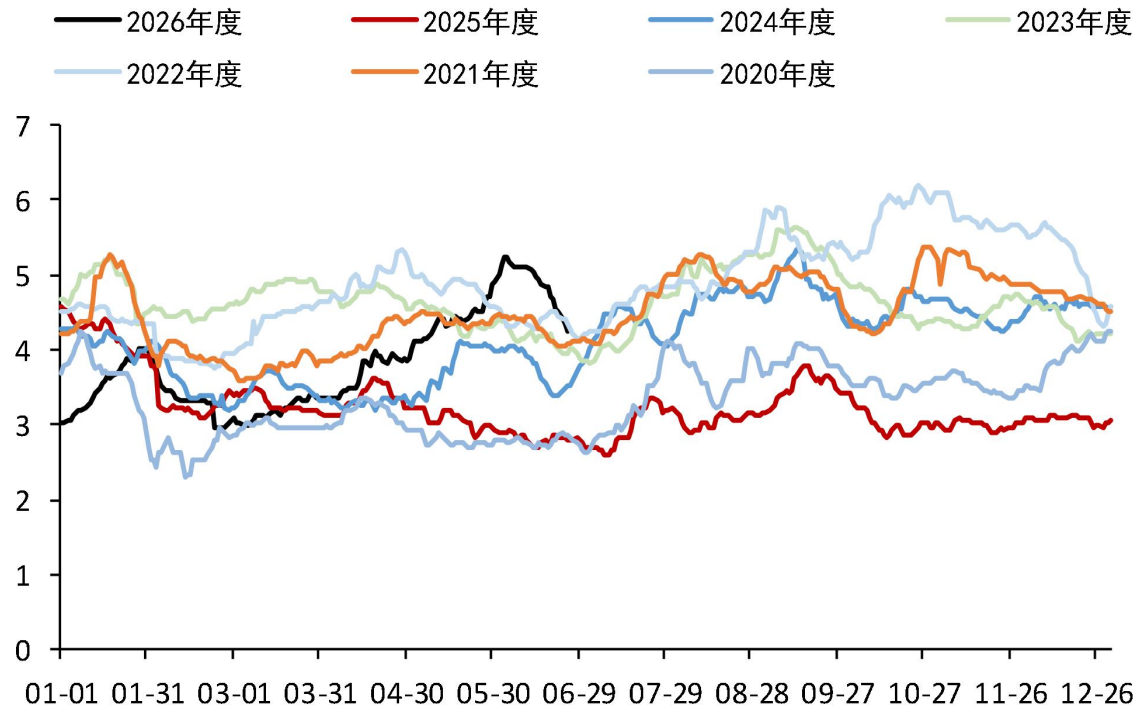
现货价格

图：鸡蛋主产区现货价格（元/斤）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：鸡蛋主销区现货价格（元/斤）

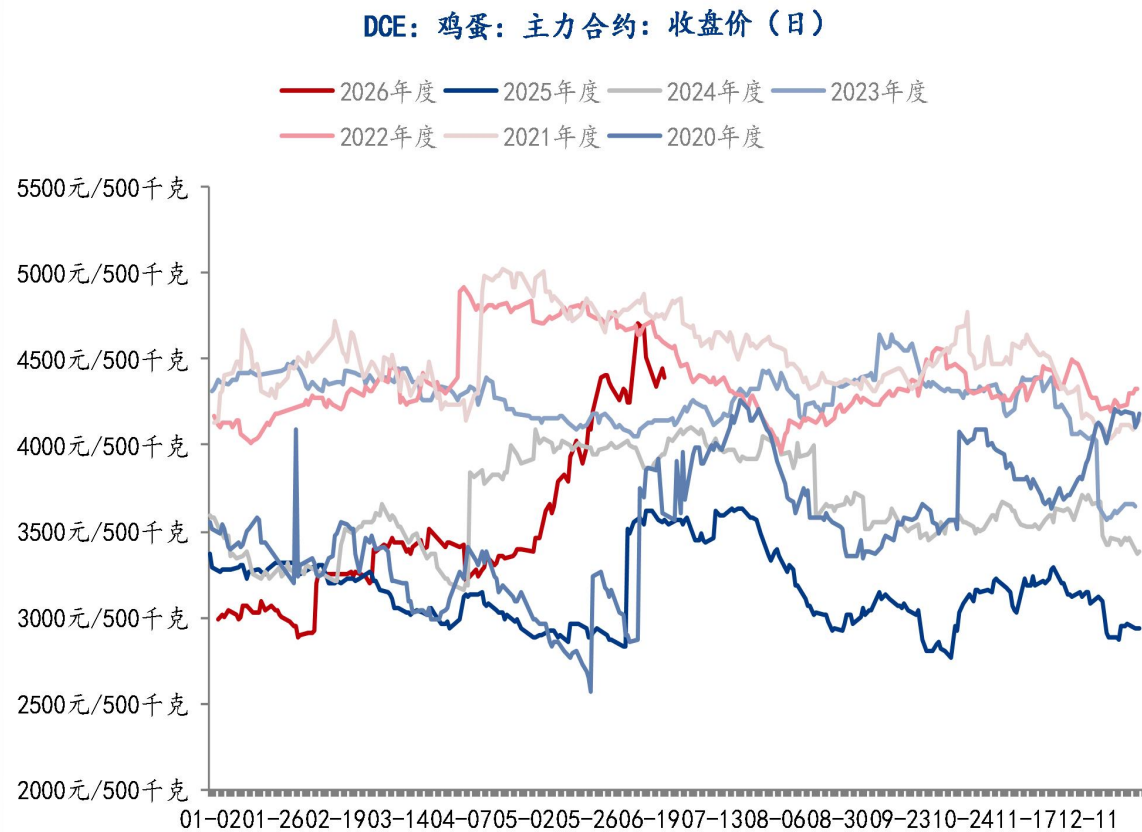


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 端午过后鸡蛋现货价格高位回落幅度较大。据我的农产品网数据统计，截至6月26日，鸡蛋主产区均价4.28元/斤，低价区报3.93元/斤。7月进入需求淡季，蛋价走弱；8-9月中秋国庆备货与开学季需求集中释放，叠加高温减产效应，蛋价迎来季节性上行，但高利润下产能边际修复或压制上涨高度，盘面多空分歧加剧。

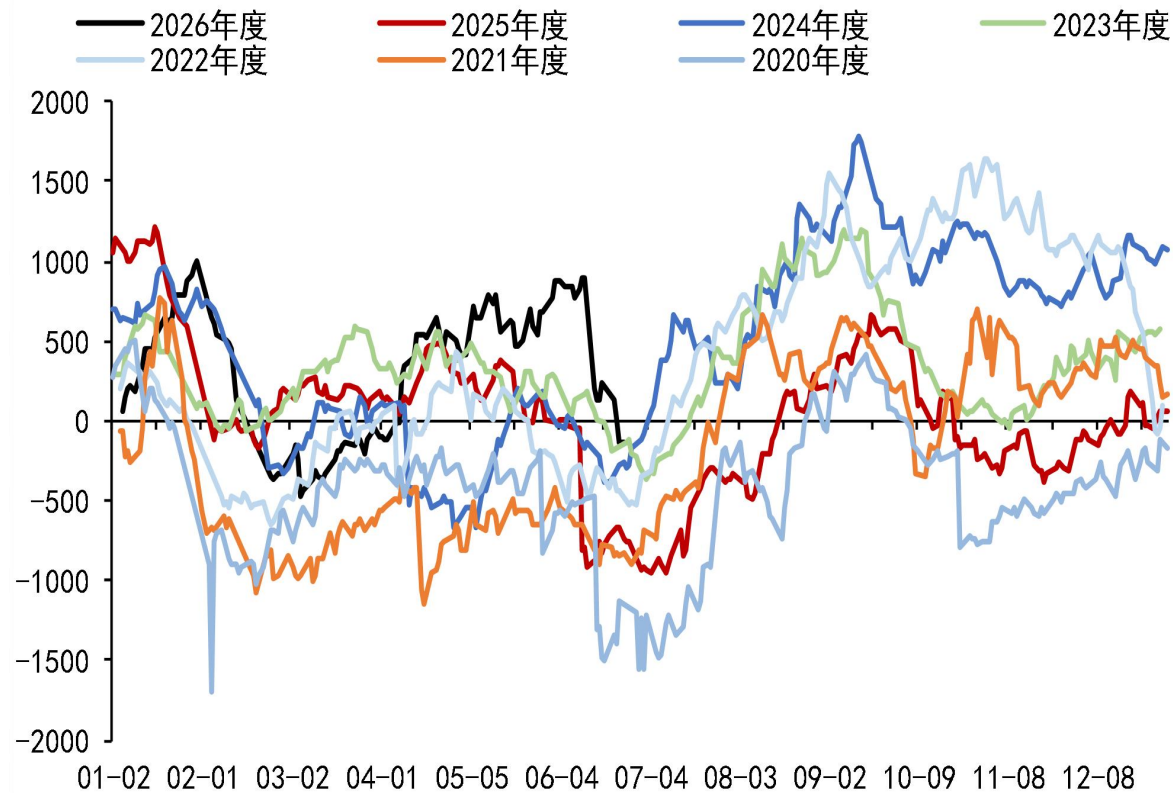
基差

图：鸡蛋主力合约收盘价（元/500千克）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

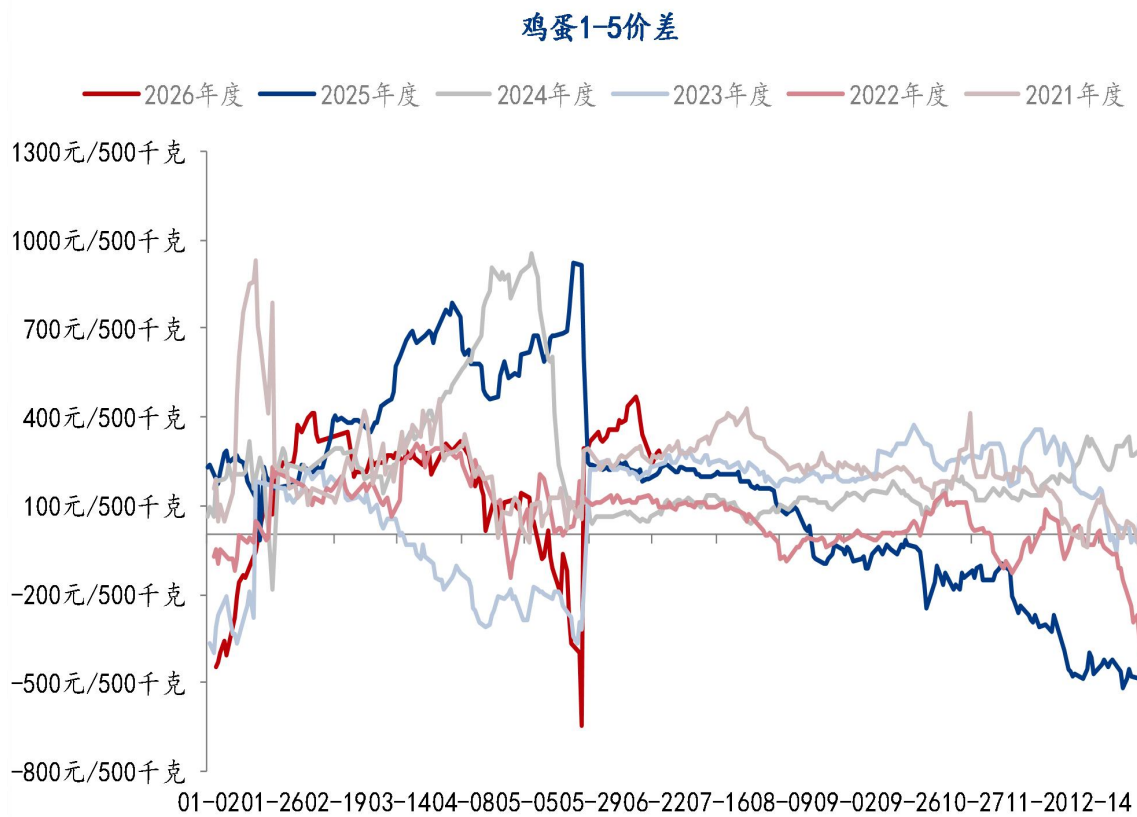
图：鸡蛋期现基差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

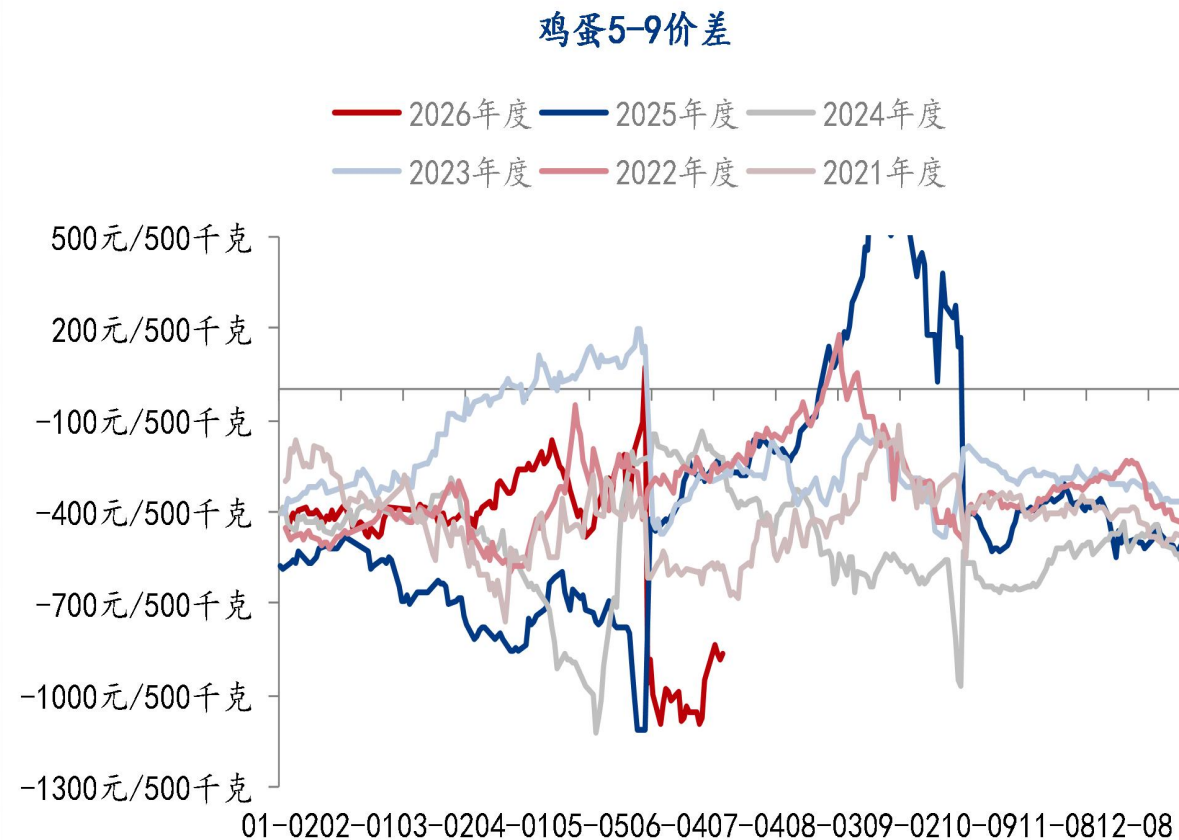
价差

图：鸡蛋期货1-5价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：鸡蛋期货5-9价差

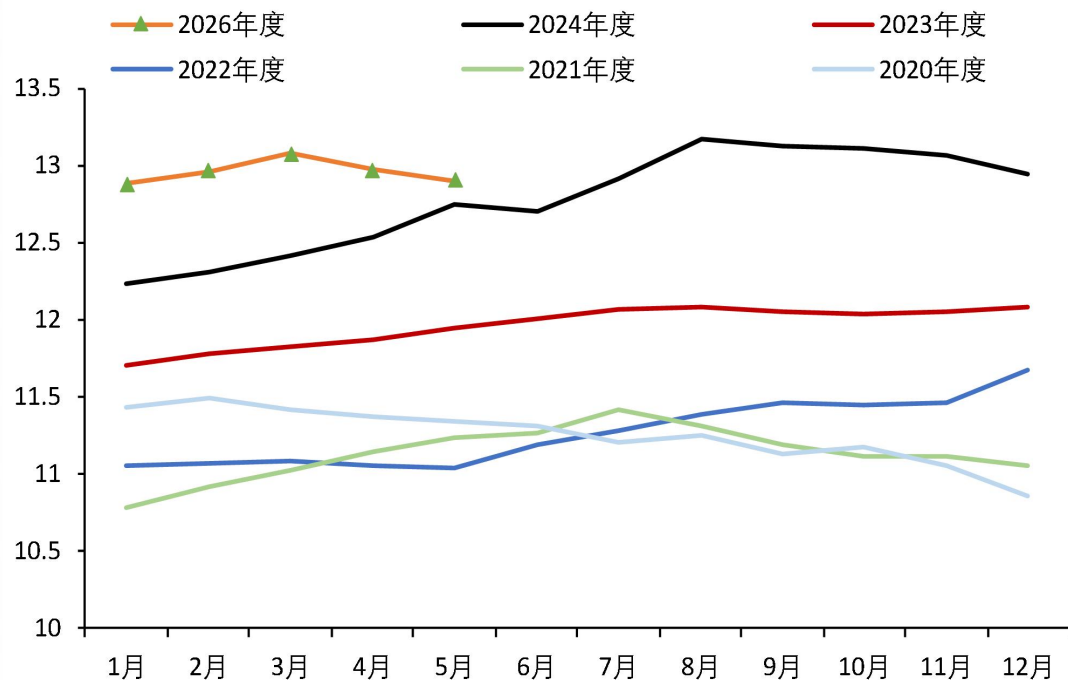


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

供应端

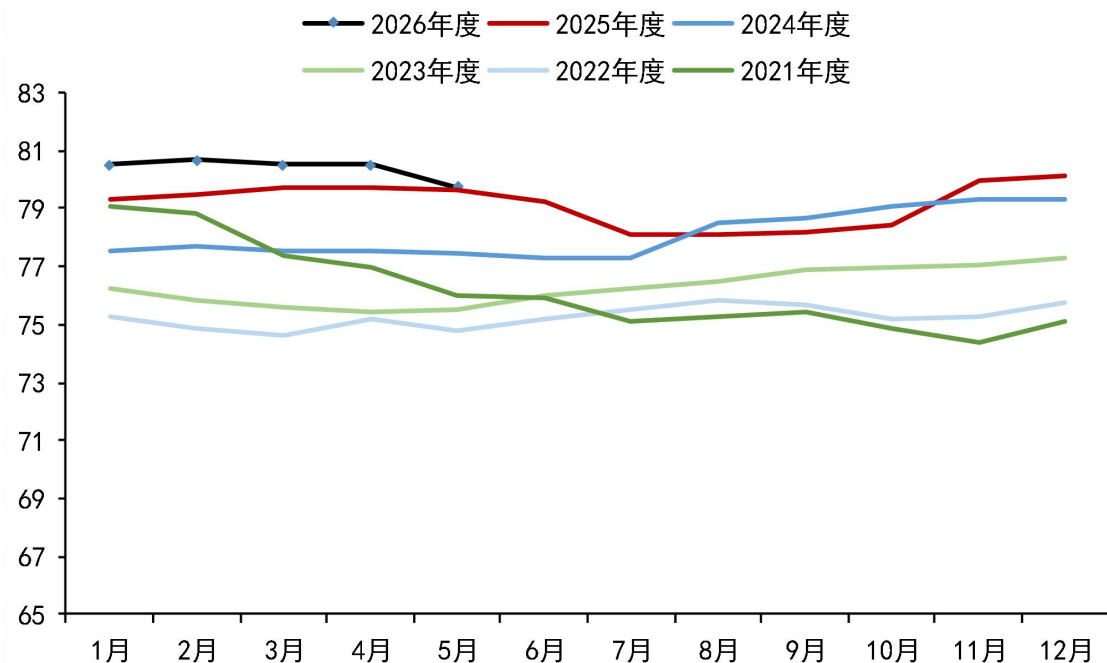
在产蛋鸡存栏量

图：在产蛋鸡存栏量（亿只）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：主产蛋鸡存栏占比（%）

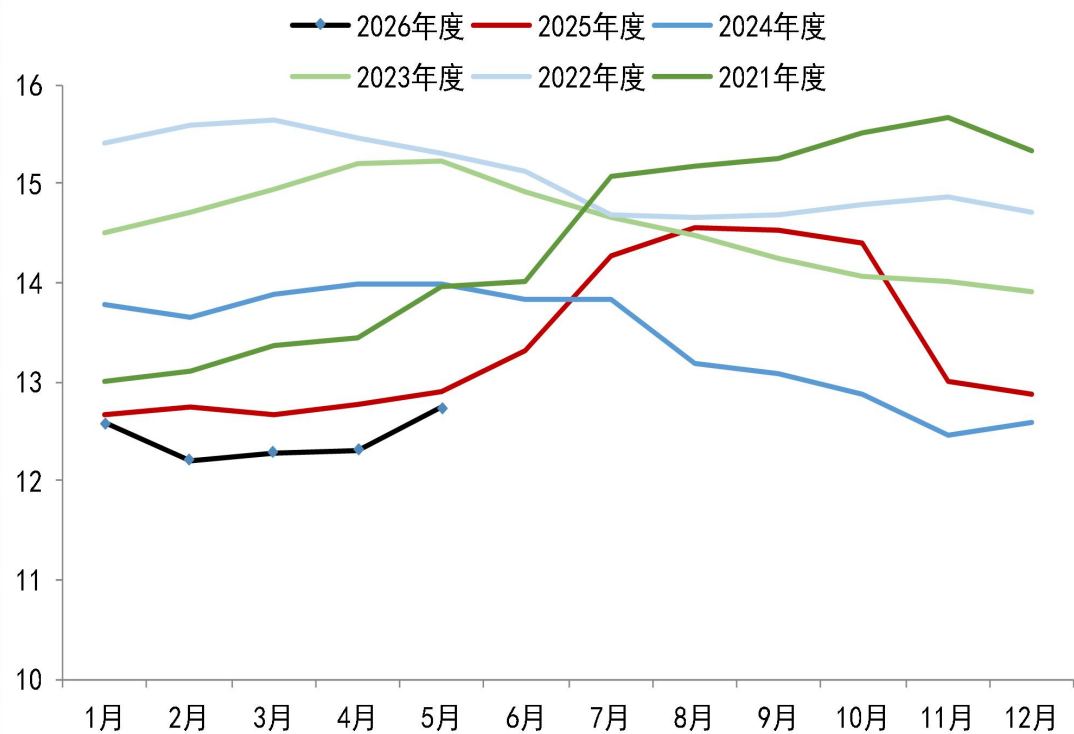


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 据Mysteel统计，5月全国在产蛋鸡存栏量约为12.90亿只，较上月减少0.07亿只，环比减幅0.54%，同比增幅1.18%。6月新开产蛋鸡为2月前后补栏鸡苗，春节后养殖端补栏意愿整体回暖，2月补栏相比1月份环比有所增加13.80%左右，2月补栏量已经达到正常年份平均补栏以上，故6月全国在产蛋鸡存栏量或依旧高位。7月份新开产蛋鸡多为3月份前后补栏鸡苗，3月补栏量已经达到历史补栏高位，7月新开产蛋鸡数量或继续增加，叠加淘汰量极少，总存栏增幅预计较为明显，供应缺口已修复且供应压力继续增加。

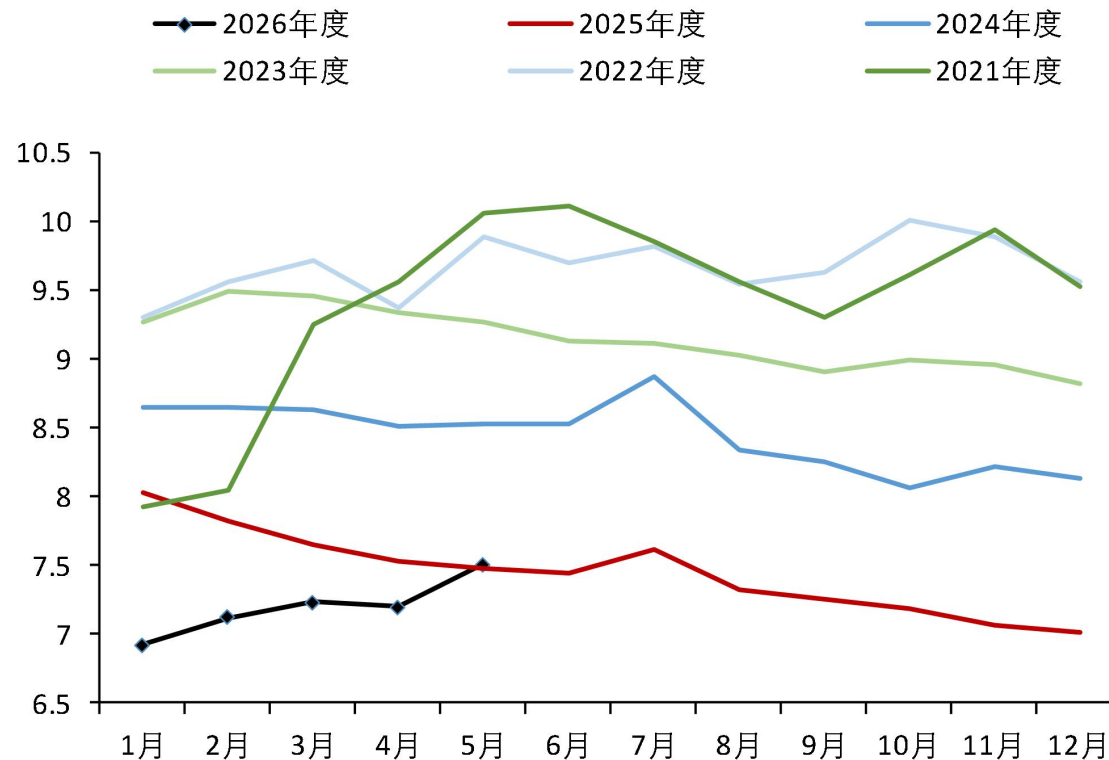
蛋鸡存栏占比

图：后备鸡存栏占比（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：待淘蛋鸡存栏占比（%）

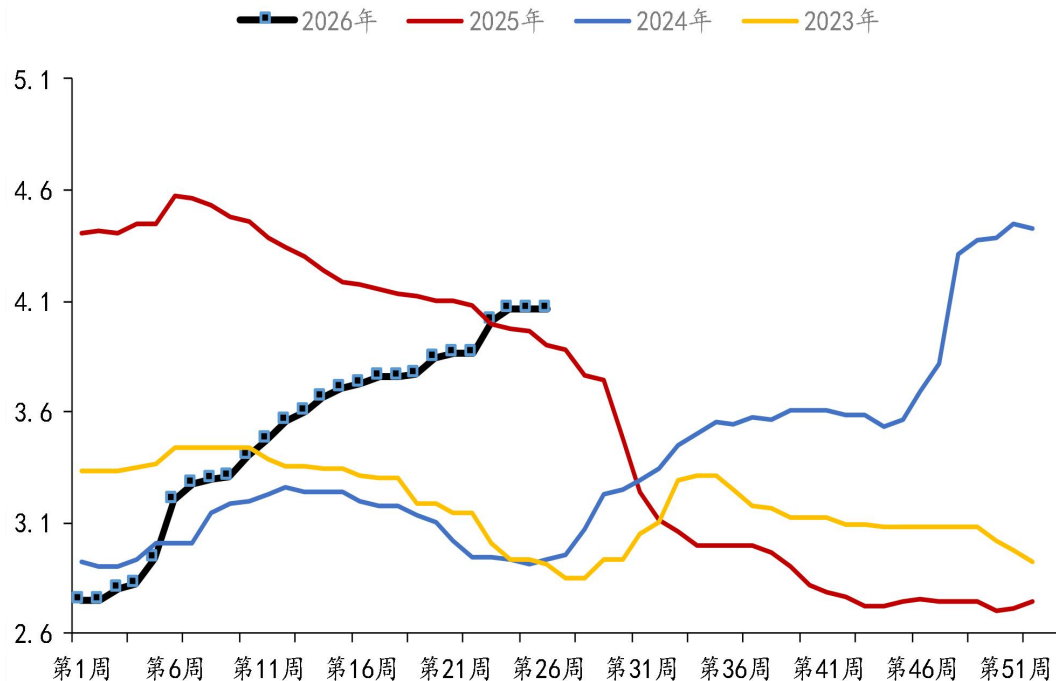


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 当前后备鸡占比12.3%，处于近五年同期低位。在产蛋鸡占比78%-80%，是存栏的绝对主体。其中120-450日龄的高产主产蛋鸡占在产蛋鸡总量的80%以上，是当前鸡蛋供给的核心支撑。待淘高龄蛋鸡占比7%-9%。二季度养殖盈利修复后养殖户普遍延淘，450日龄以上产蛋鸡占比回升，同比提升超3个百分点。整体看，当前后备鸡占比低位、补栏恢复滞后，叠加高龄鸡产蛋效率下降，三季度前在产蛋鸡存栏变动有限，鸡蛋供给紧平衡。

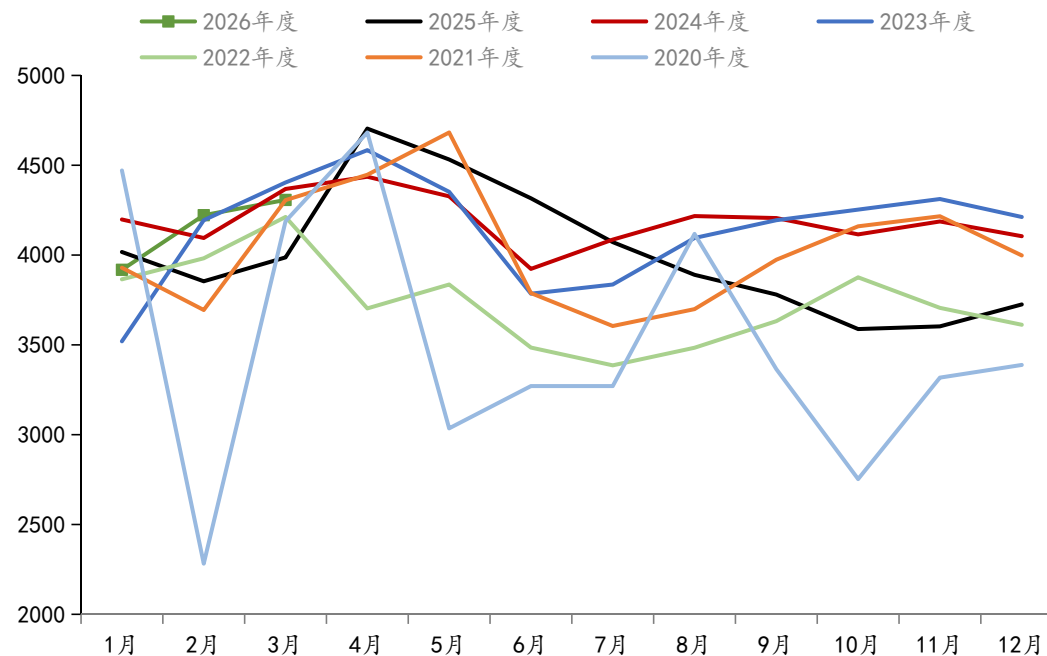
补栏量分析

图：蛋鸡鸡苗价格（元/羽）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：蛋鸡鸡苗销量（万羽）



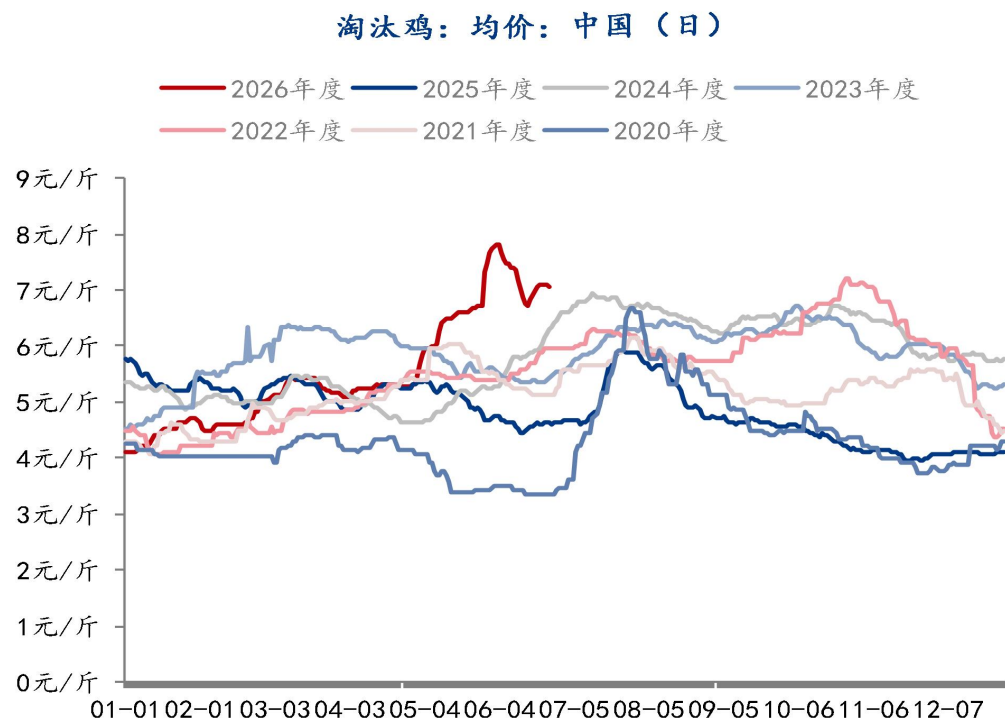
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

- ◆ Mysteel农产品对15家代表企业商品代鸡苗销量进行监测统计，5月总销量4386万羽，环比增加1.48%，同比下降3.22%。月内鸡蛋价格延续超预期强势，养殖盈利快速攀升，养殖端补栏热情显著提升。历年6月为传统补栏淡季，中大型企业补栏计划基本完成。加之随着气温升高，育雏难度加大，多数养殖户补栏积极性有所下降，种禽企业排单计划或逐步减少。预计下月鸡苗价格或走高后回落，月均价或在4.00元/羽左右。

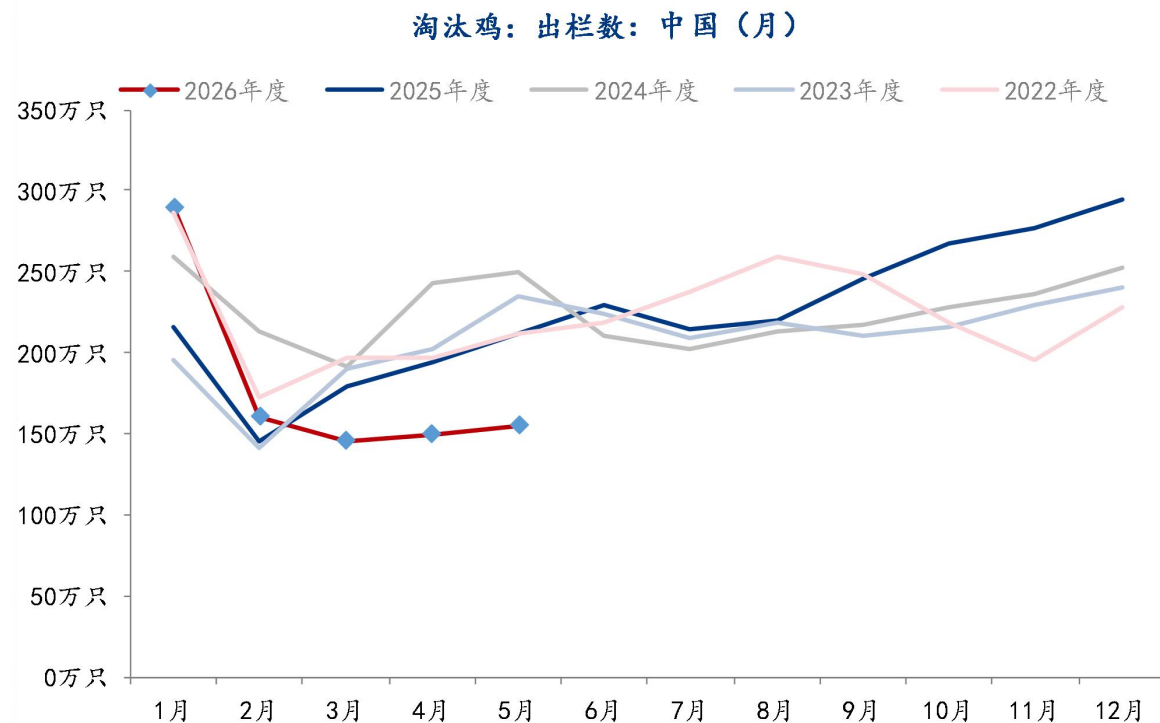
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

淘汰鸡价格

图：淘汰鸡价格（元/斤）



图：淘汰鸡出栏量（月度，万羽）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

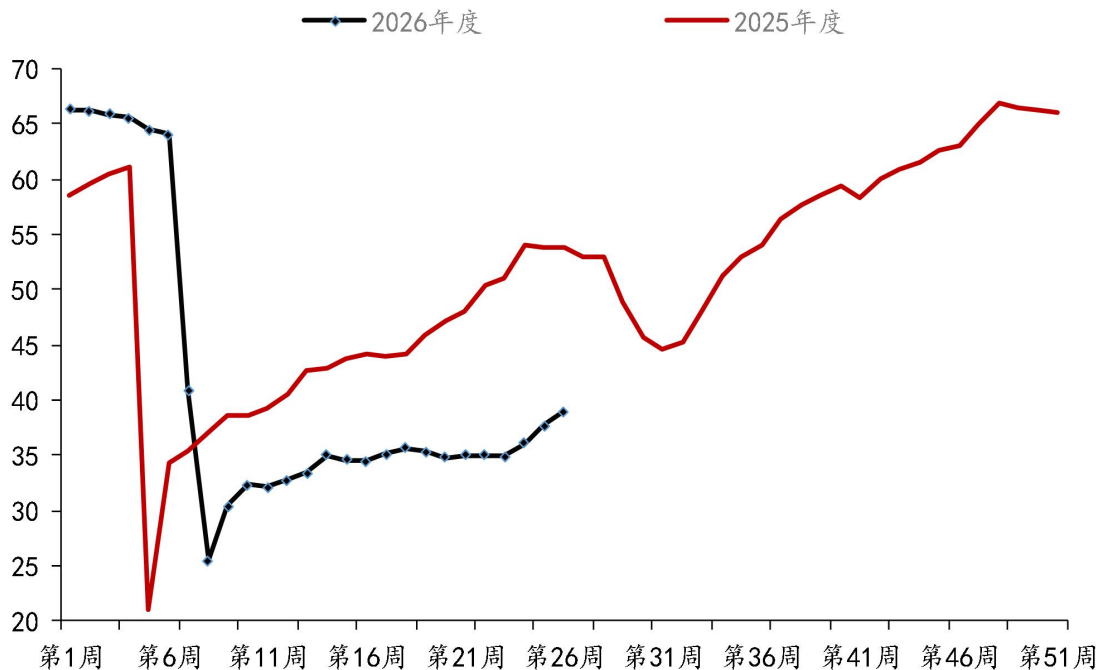
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 蛋价大幅回落但淘鸡价格依旧坚挺，目前淘汰量依旧极少，屠宰厂开工率仍处于开工低位。一方面屠宰企业由于毛鸡价格较高，成本限制无法增量收购；另一方面，养殖单位有继续延养的意愿，行情较为僵持，淘汰量短期无法真正增加；蛋价偏好的养殖利润使得对于中秋蛋价抱有较高预期，养殖与屠宰的矛盾继续给远月的蛋价施压。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

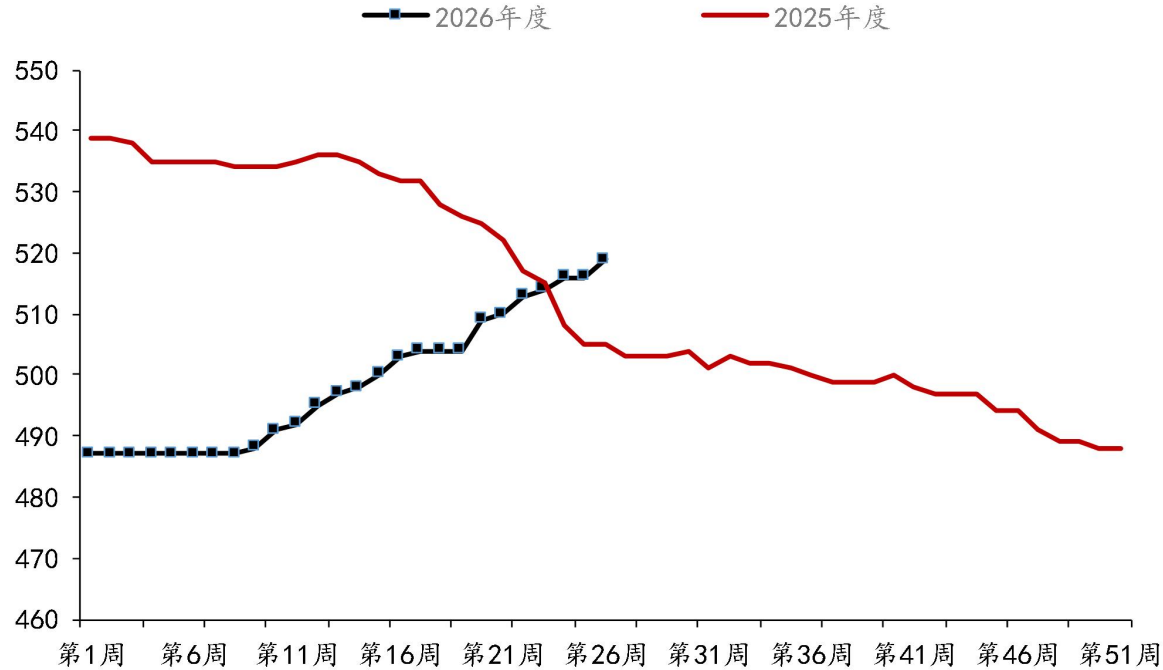
淘汰鸡出栏情况

图：淘汰鸡出栏量（周度，万羽）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：淘汰鸡平均出栏日龄（天）



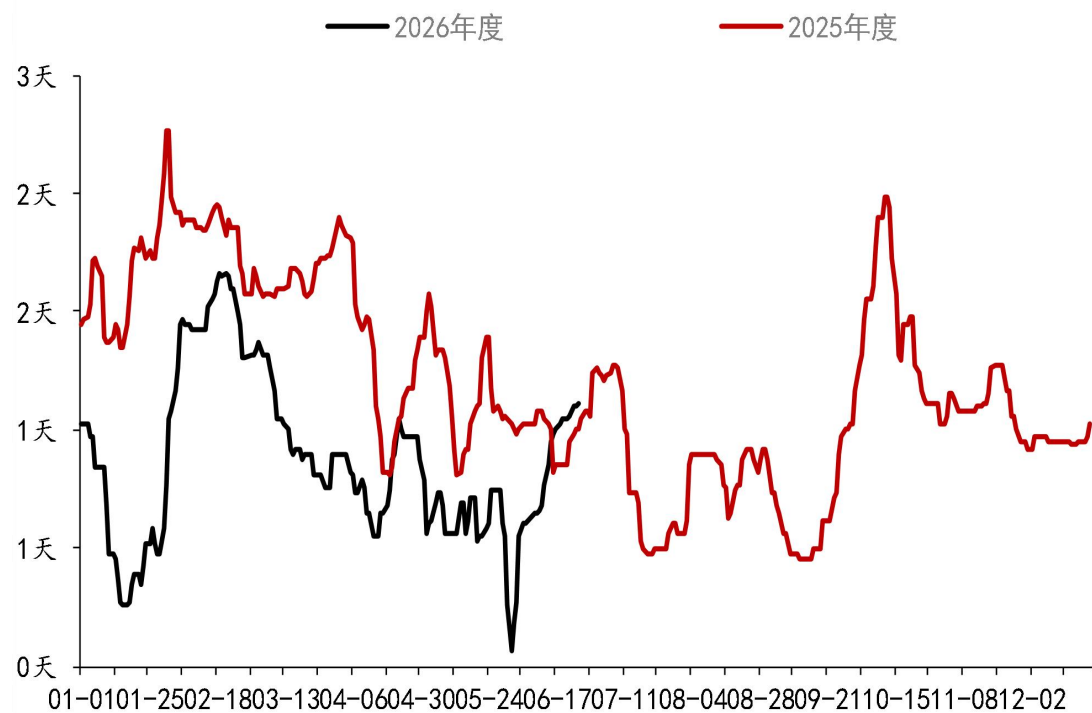
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 本周Mysteel农产品对全国10个重点产区19个代表市场的出栏日龄进行监测统计，本周平均出栏日龄519天，较上周延后3天，环比增加0.58%，同比增加2.77%。其中平均日龄最高 532 天，最低510天。周内受高温制约，大日龄老鸡产蛋质量偏差，故养殖单位多选择淘汰日龄偏大、产蛋性能较差的鸡源。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

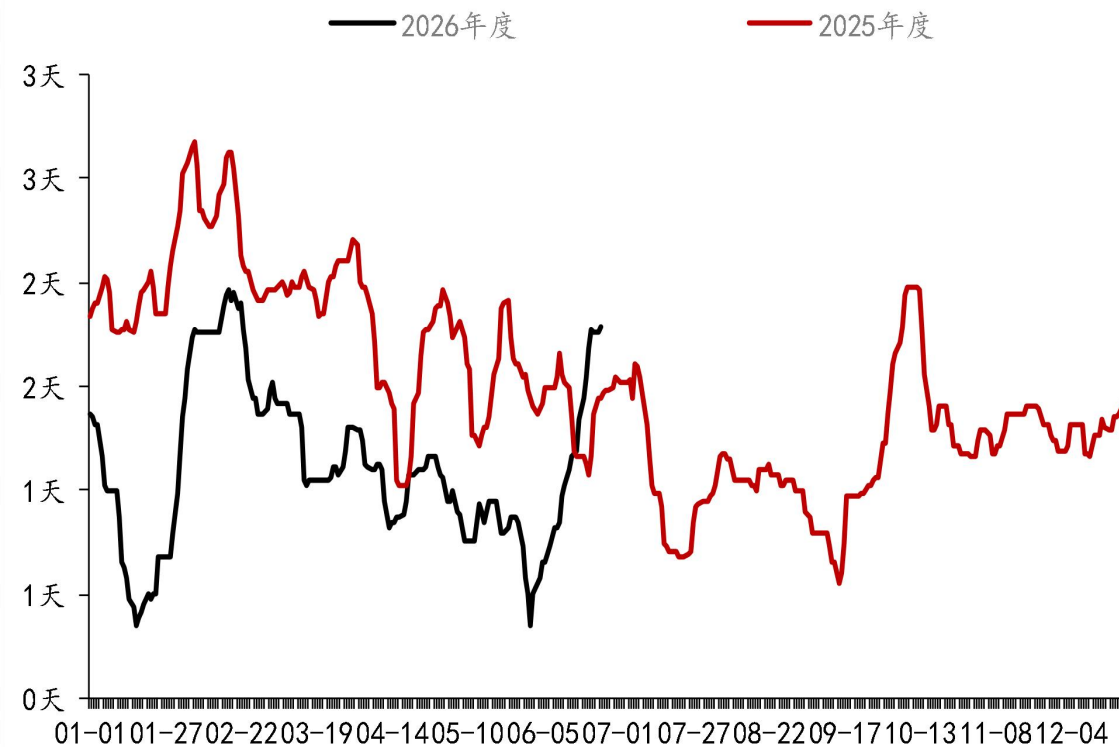
流通库存

图：生产环节库存可用天数



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：流通环节库存可用天数

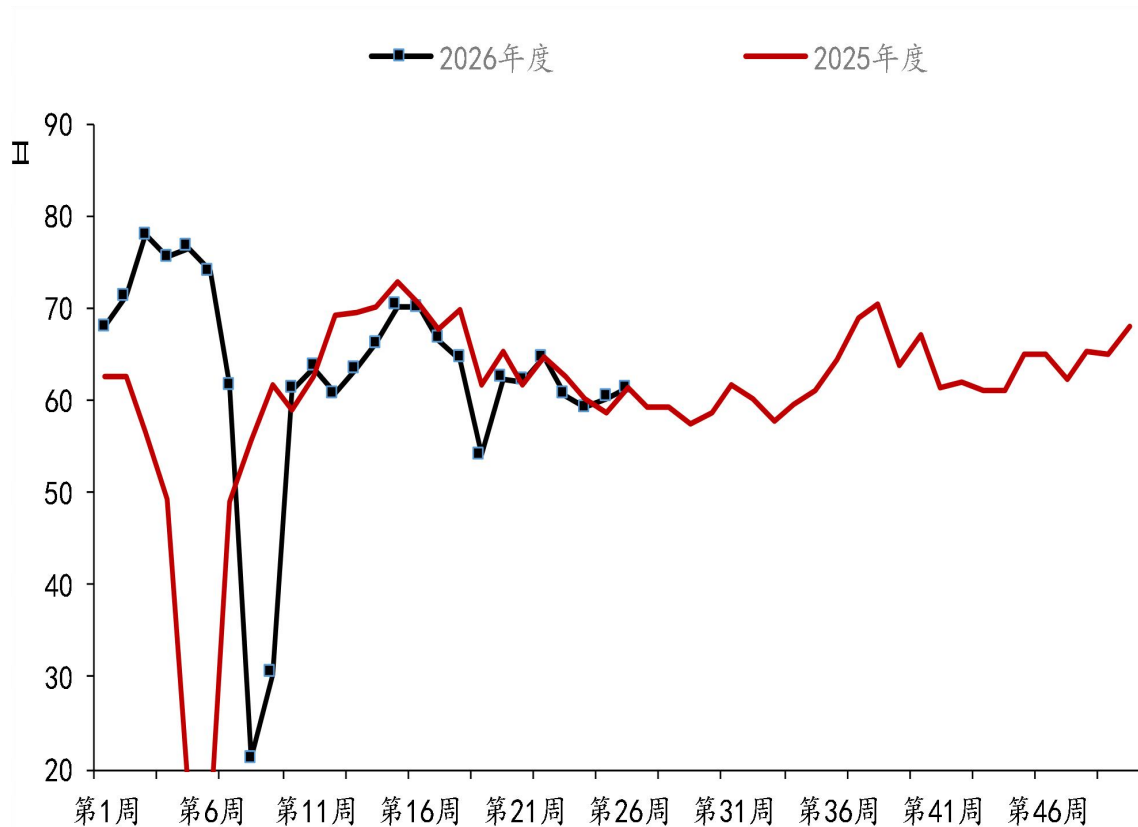


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

需求端

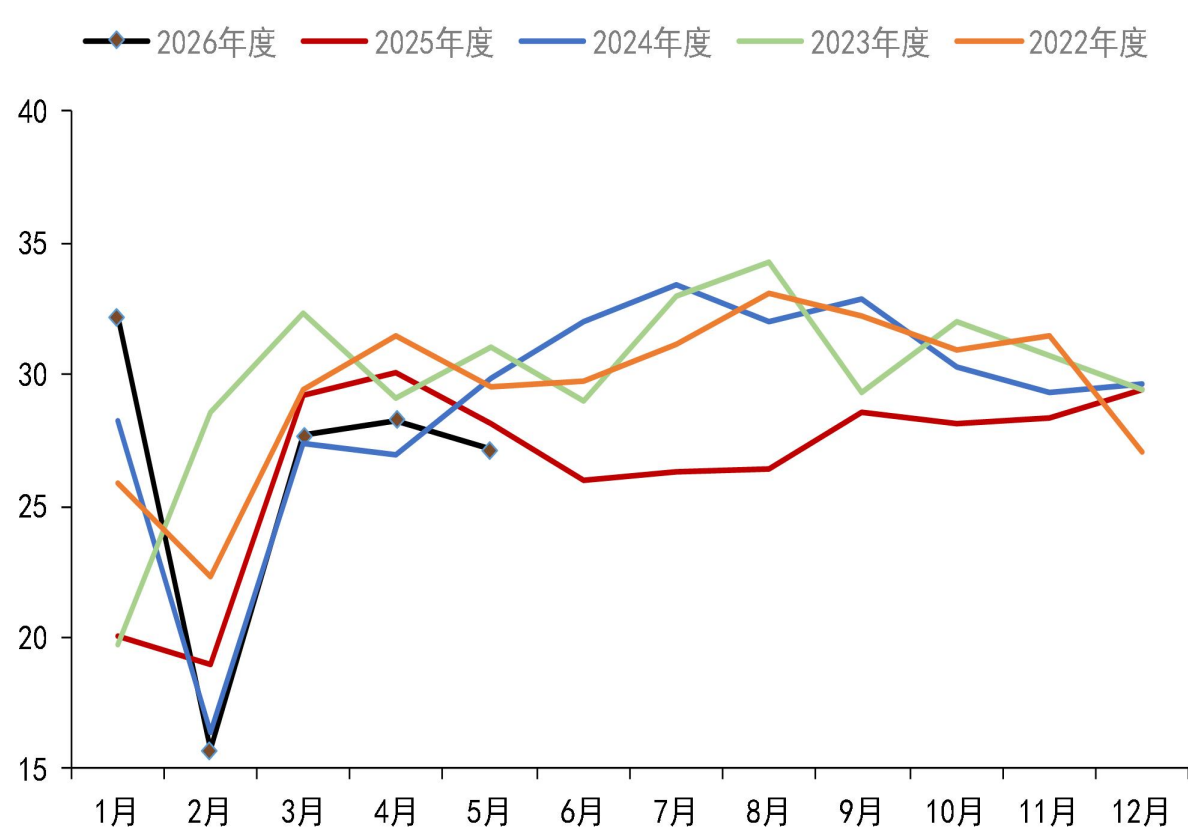
销区销量

图：主销区销量（吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

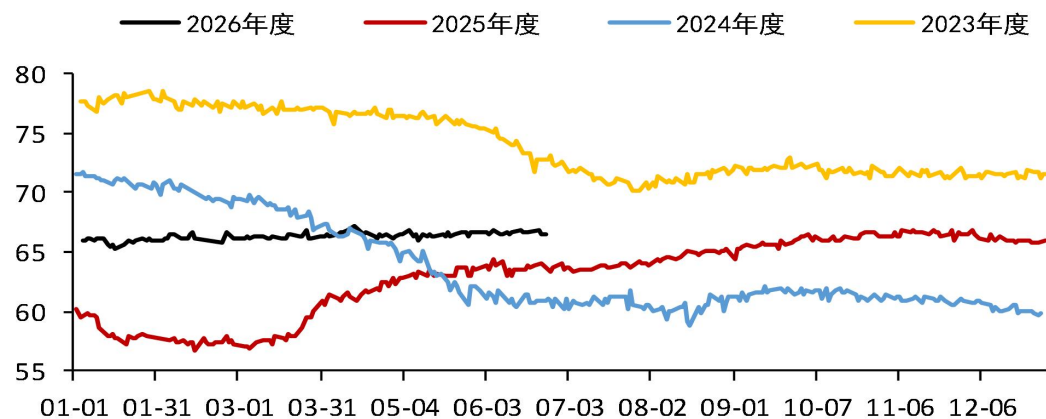
图：全国鸡蛋销量（千吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

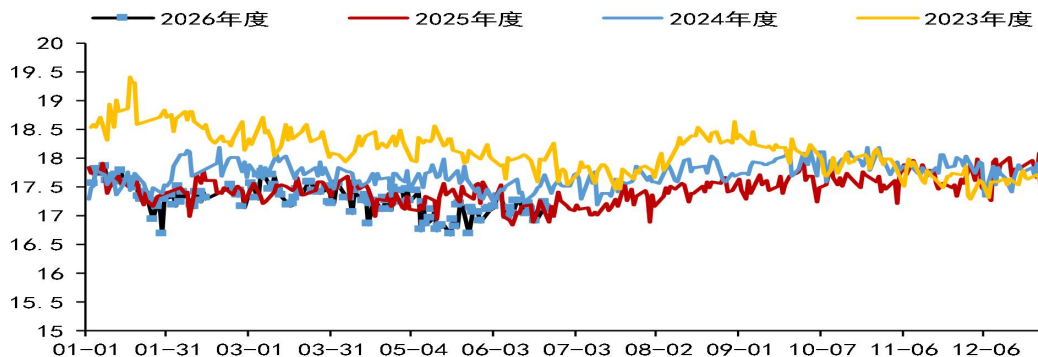
替代品价格

图：牛肉价格（元/千克）



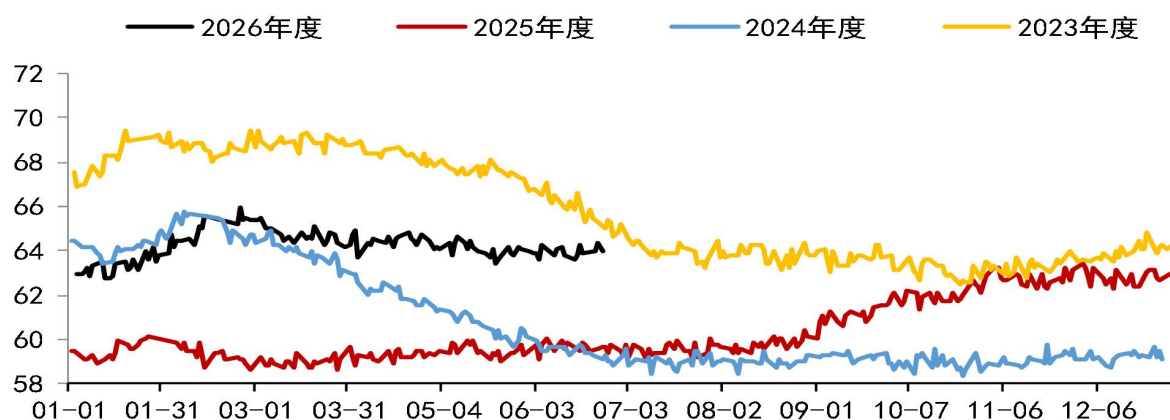
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：白条鸡肉价格（元/千克）



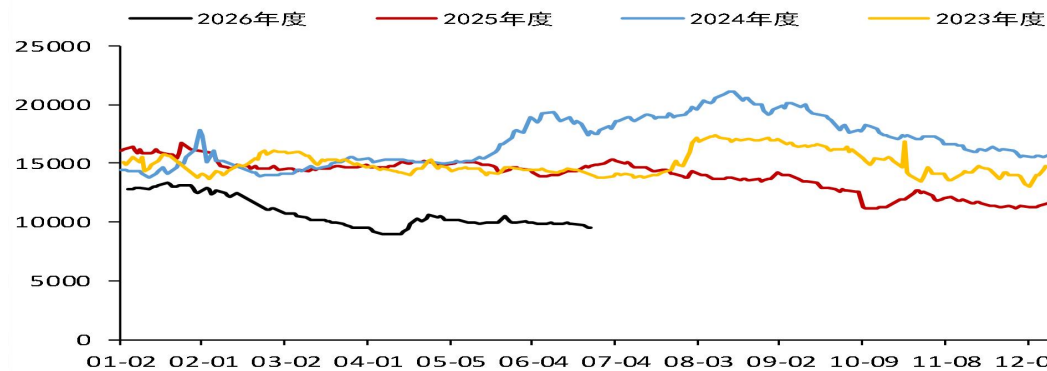
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：羊肉价格（元/千克）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

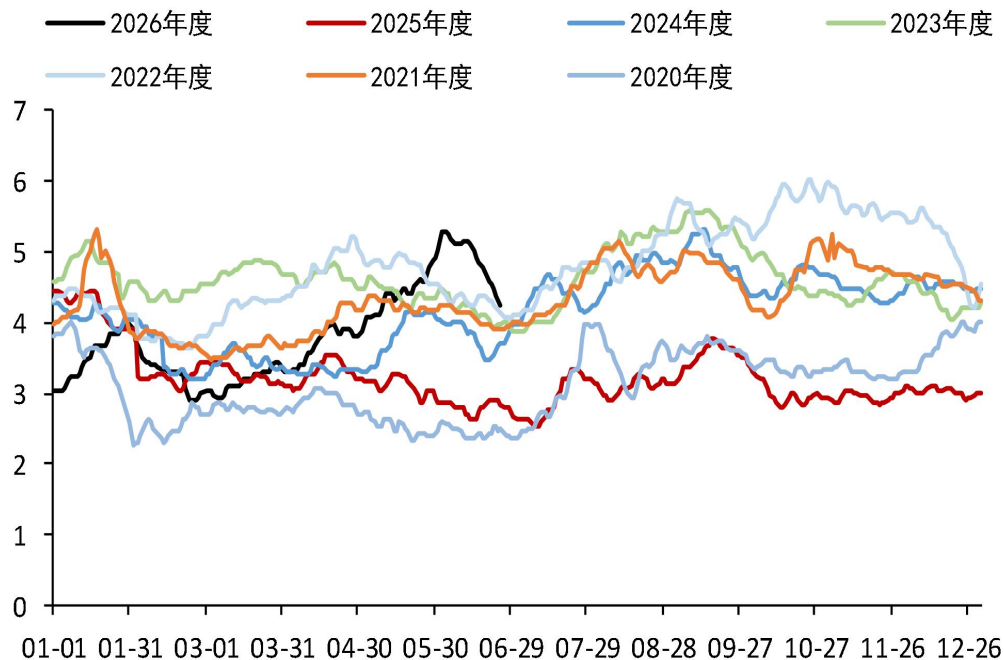
图：生猪价格（元/千克）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

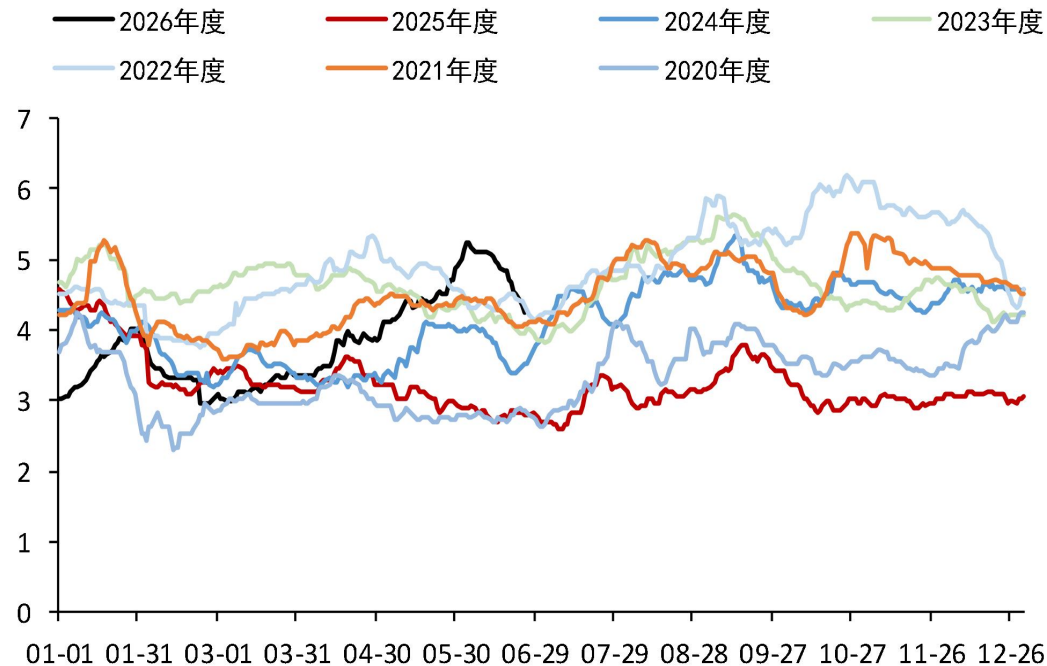
需求呈季节性走势

图：鸡蛋主产区现货价格（元/斤）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：鸡蛋主销区现货价格（元/斤）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

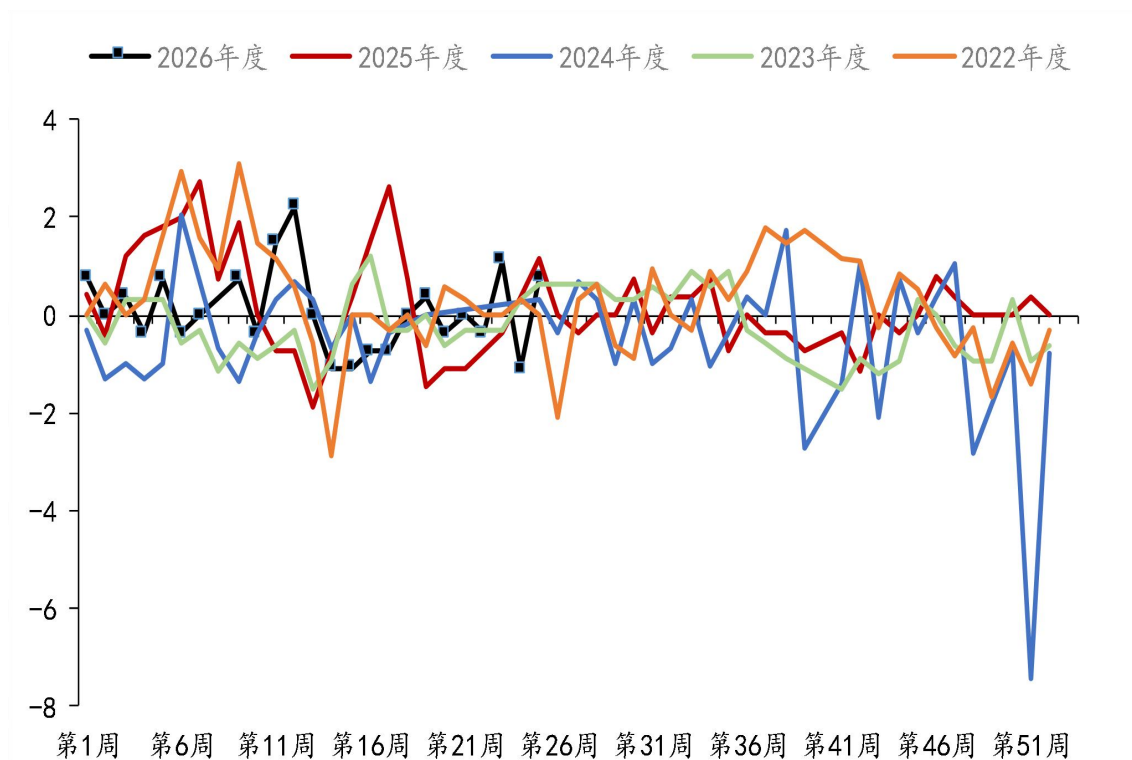
◆ 作为农副产品，鸡蛋价格在年内呈现明显的季节性特征，这主要是由鸡蛋的供需关系引起的，尤其是短期变化主要体现在需求端。具体来讲，鸡蛋价格从1月、2月开始不断下滑，直至4月前后大概率会达到年度最低水平，之后持续走高，5月末达到上半年最高水平，6月份出现持续走低现象，7月下旬出现上涨态势，直至9月中下旬，鸡蛋现货价格将达到年内最高位，9、10月旺季过后价格开始出现不同程序的下滑，随后11月份至12月份逐步走稳。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

成本端

饲料价格

图：蛋鸡养殖饲料价格

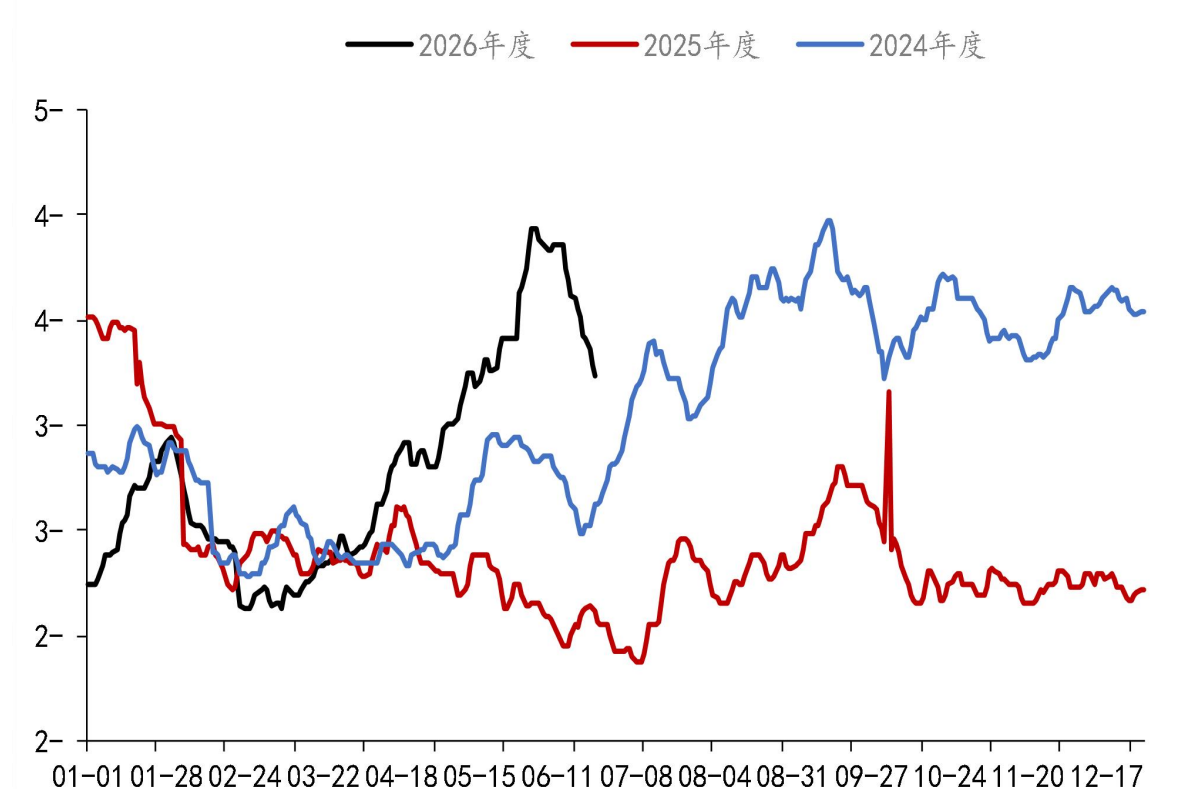


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

鸡蛋成本线是价格变化的重要驱动因素，鸡蛋价格多数时间是围绕成本线上下波动的，鸡蛋成本的高低主要是受玉米和豆粕价格影响，鸡蛋利润高低则主要是受成本以及鸡蛋价格影响，因此多数时间鸡蛋价格、成本以及利润三者间是呈正相关性的。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

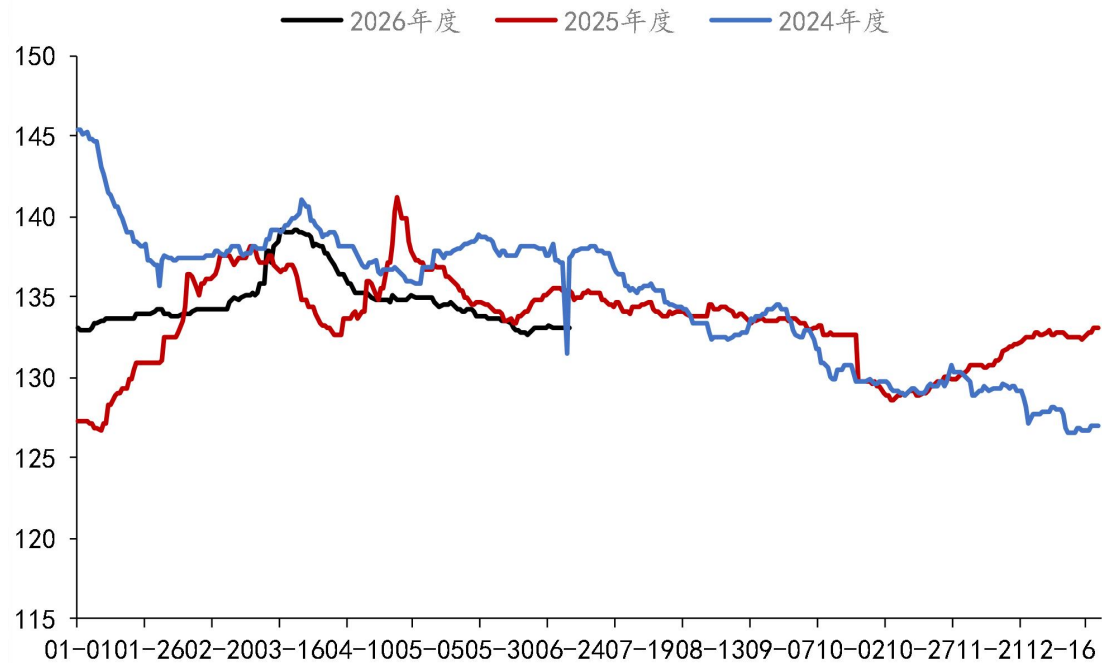
图：蛋料比



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

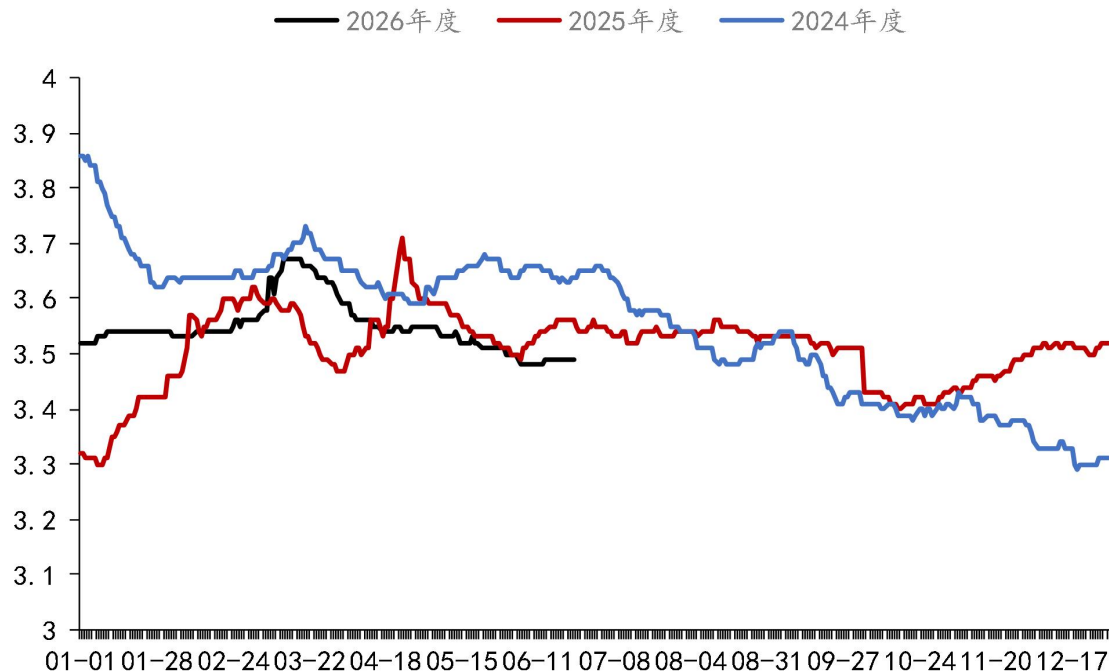
蛋鸡养殖成本

图：蛋鸡综合养殖成本（元/只）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：蛋鸡养殖成本（元/斤）

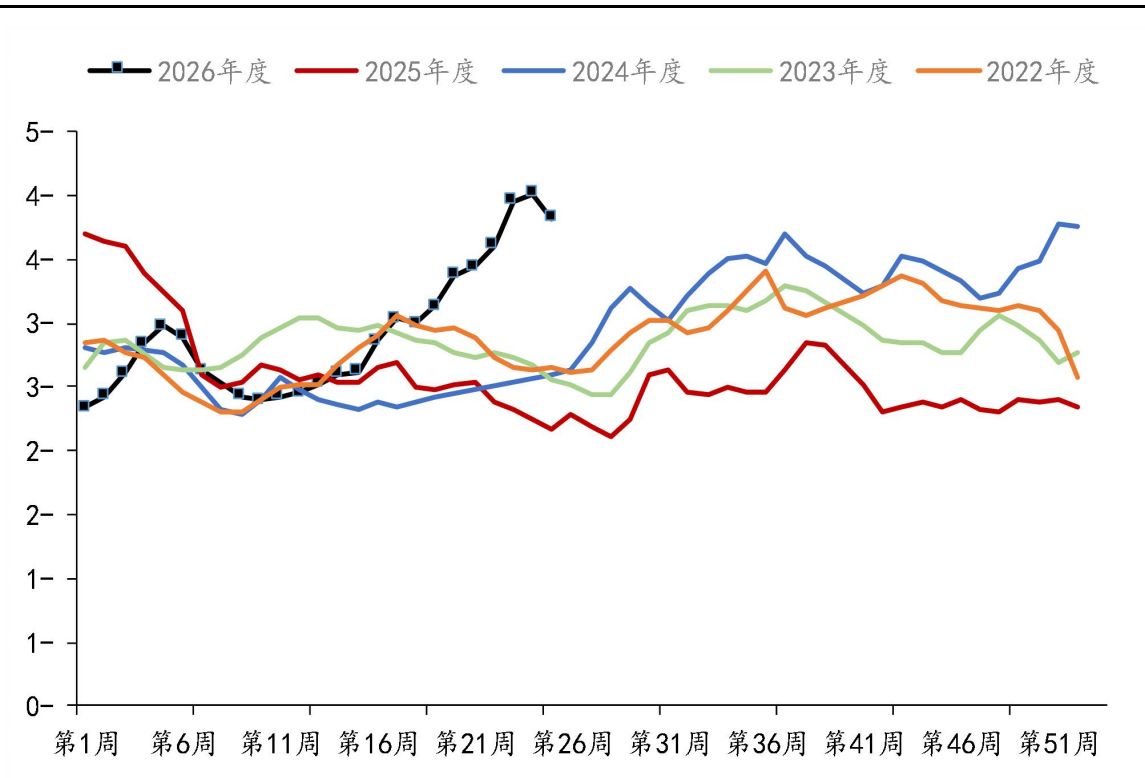


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 蛋鸡养殖的饲料成本是蛋鸡养殖的主要成本，占总成本约80%。成本端玉米、豆粕等饲料原料较为稳定，当前蛋价已贴近成本线，养殖户惜售情绪明显，低价抛货现象减少，对蛋价形成底部支撑，蛋价下跌空间有限。

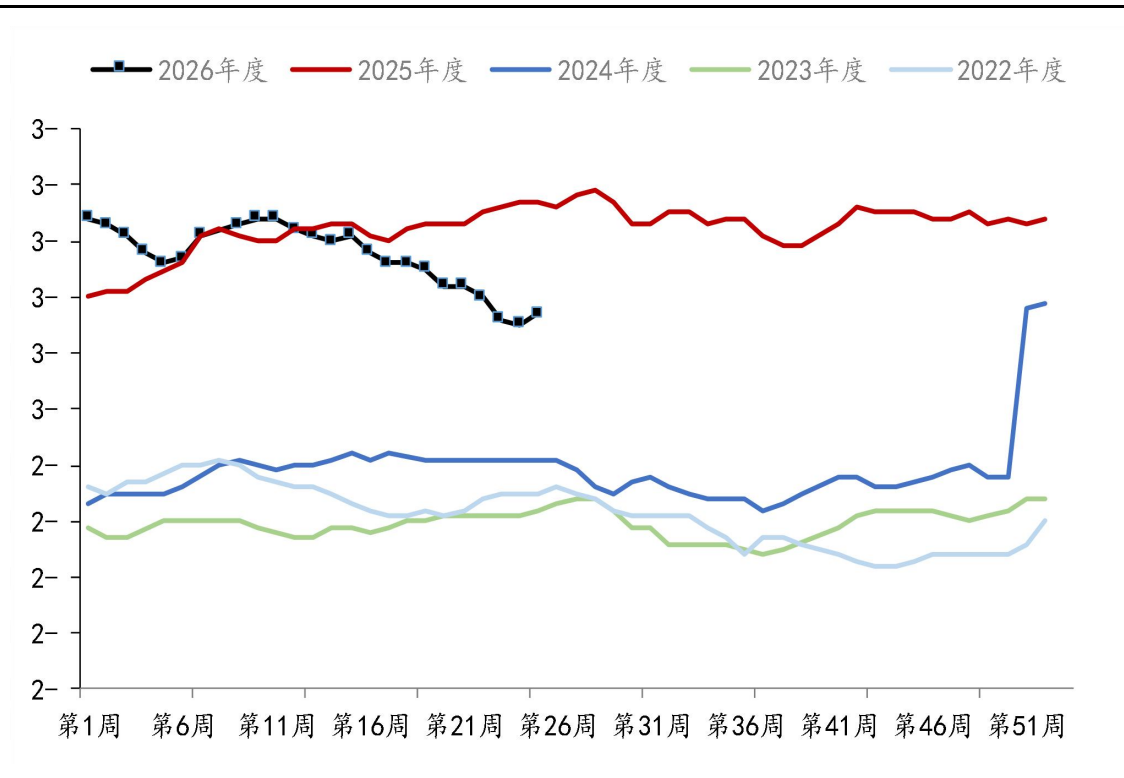
饲料比价

图：饲料比价



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：饲料比价平衡点



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

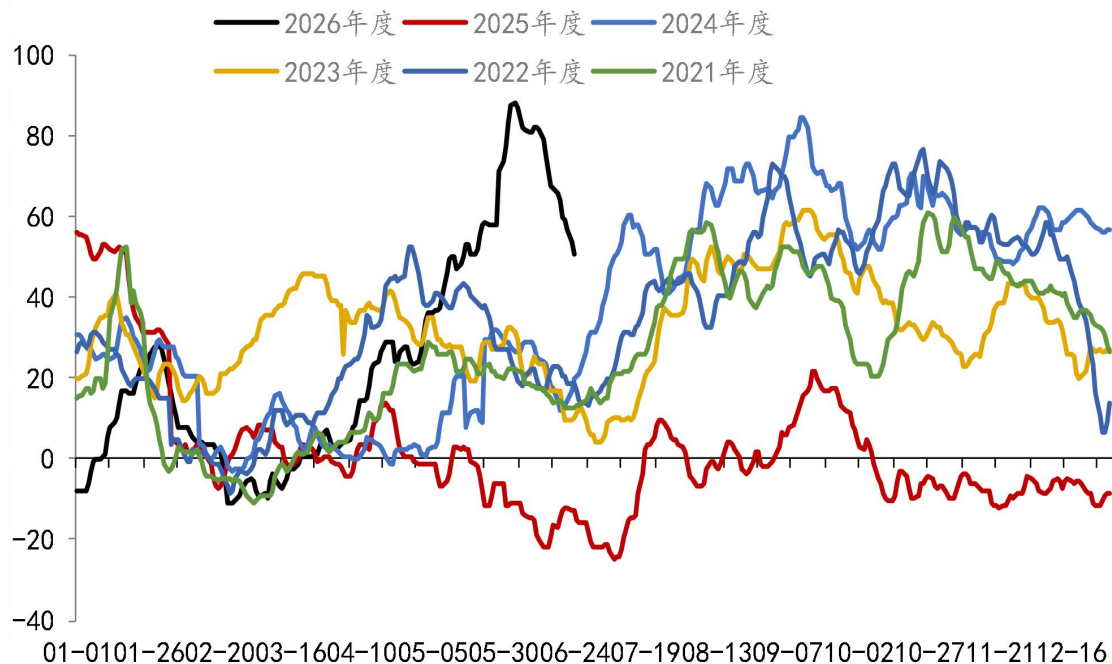
- 饲料比价（鸡蛋价格/饲料价格）比值越高，代表单位鸡蛋销售收入能覆盖的饲料成本越多，养殖利润越丰厚；比值越低，利润越薄，甚至接近亏损。饲料比价平衡点（养殖盈亏临界线），平衡点是鸡蛋养殖刚好不亏不赚的临界比值。当实际饲料比价>平衡点时，养殖盈利；当实际饲料比价<平衡点时，养殖亏损。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

蛋鸡养殖利润

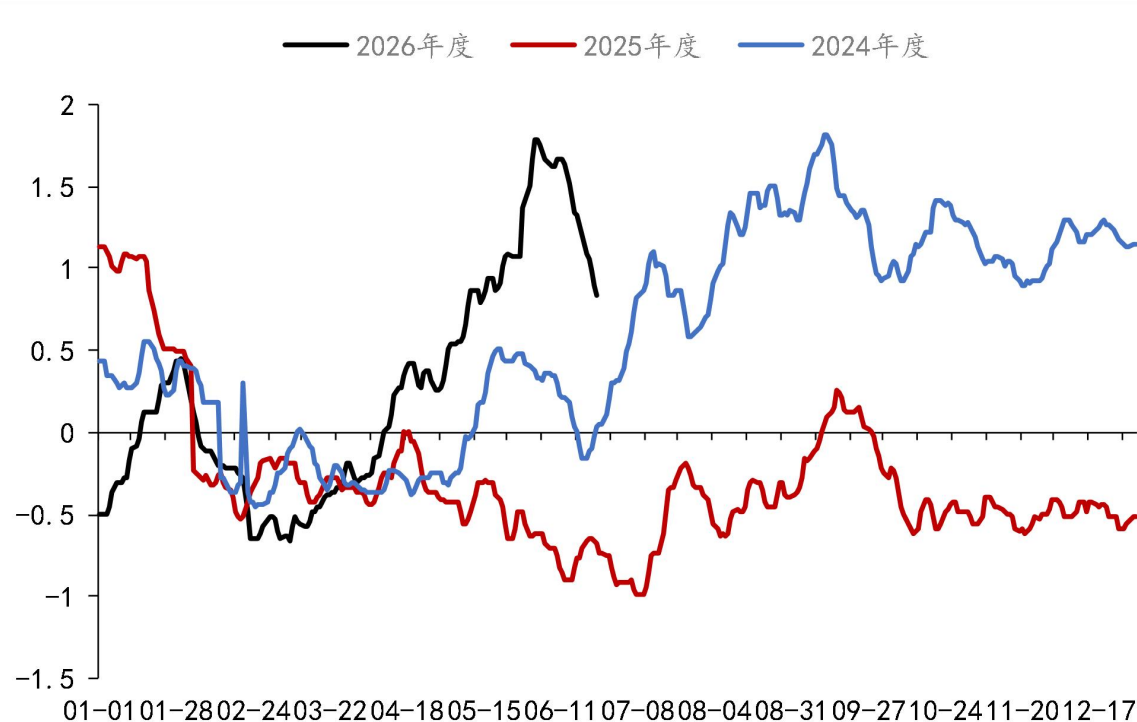
蛋鸡养殖盈利

图：蛋鸡综合养殖盈利（元/只）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：蛋鸡养殖盈利（元/斤）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 蛋鸡养殖盈利状况主要受蛋价及养殖成本双重影响。目前单斤鸡蛋成本3.49元/斤，环比持平，同比跌幅1.97%。盈利0.98元/斤，环比下跌0.47元/斤，环比跌幅32.41%，同比增幅 246.27%。本周蛋鸡养殖成本133.10元/只，环比持平，同比跌幅1.72%。养殖盈利56.02元/只，环比下跌16.36元/只，环比跌幅22.60%。同比增幅525.04%。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

THANKS

THANKS

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。

研究报告全部内容仅供交流使用，不构成任何投资建议。