

# 南华期货鸡蛋产业周报

## ——短期强势难改中期宽松，警惕下半月回调风险

边舒扬 (投资咨询证号: Z0012647)  
投资咨询业务资格: 证监许可【2011】1290号  
2026年5月17日

### 第一章 核心矛盾及策略建议

#### 1.1 核心矛盾

上周，鸡蛋市场的核心矛盾在于短期供应阶段性偏紧与中长期存栏绝对值高位之间的持续拉锯与错配。

从短期驱动看，五一节后鸡蛋现货并未按传统季节性逻辑回落，反而延续超预期上涨态势，周末产区蛋价继续大幅上涨，反映了当前鸡蛋供应短缺程度较前期市场预判更为严峻。低库存是关键支撑变量，截至5月17日生产环节库存为0.69天，流通环节0.9天，库存探底对价格形成了强托底效应。

从中长期约束看，核心矛盾体现在淘汰节奏、新开产能与供压释放三者之间的相互牵制。一方面，蛋价上涨后养殖利润持续改善，养殖惜淘情绪升温，5月7日当周淘鸡出栏量为1744万只，较前一周减少7.9%，平均淘汰日龄延长至514天，产能去化进程被动放缓甚至停滞。另一方面，5月新开产蛋鸡对应今年1月前后补栏鸡苗（彼时蛋价回暖带动补栏环比增加），正在逐步进入开产高峰，增量产能持续入场，叠加在产蛋鸡存栏绝对值仍处约13亿只的高位，南方梅雨季临近带来的存储障碍和质量风险进一步压制贸易商拿货积极性，中远期供应宽松格局并未根本改变。

综合判断，当前市场的核心矛盾可概括为“低库存托底的短期强势”与“存栏高位+惜淘延淘的中长期宽松”之间的博弈，市场正处在短期偏强与中期承压反复交替的价格测试阶段。



#### \*近端交易逻辑

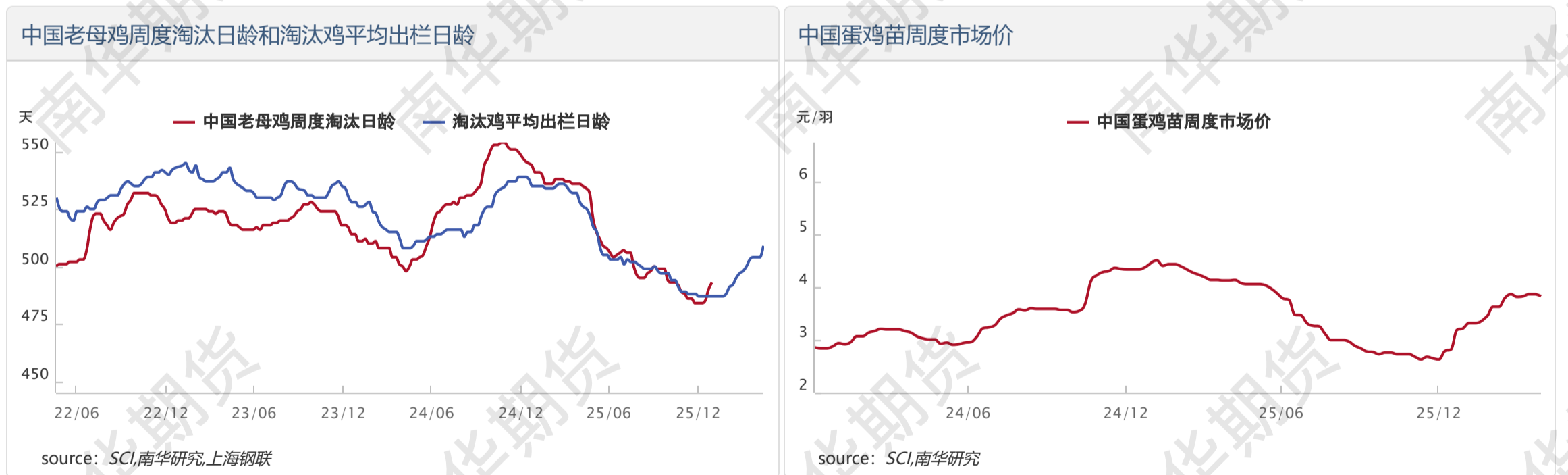
1. 低库存下的近月基差修复逻辑
2. 惜淘延淘带来的近端供应增量逻辑

### 3.消费季节性回落叠加梅雨季备货谨慎，需求利空逐级兑现



#### \*远端交易逻辑

- 1.随着现货价格的上涨，农户淘汰老鸡的意愿减弱。
- 2.市场预期二季度的端午、中秋国庆等节日备货将推动需求好转。
- 3.鸡蛋价格的抬升激发了养殖户补栏意愿，蛋鸡鸡苗补栏进度加快或对4-5个月后的鸡蛋产量造成影响。



## 1.2 投机型策略建议

### 【行情定位】

\*趋势判断：高位震荡

\*价格区间：3600-4000区间内震荡

\*单边策略：价格涨至4000附近轻仓试空入场，3600左右获利了结离场。

### 【基差、月差及对冲套利策略】

\***基差策略**：观望。

\***月差策略**：观望。

### 【风险点】

\***风险**：产能去化不及预期，政策干预；天气因素导致疫病等

## 1.3 产业客户策略建议

鸡蛋价格区间预测

| 主力合约价格区间预测 | 当前波动率 (20日滚动) | 当前波动率历史百分位 (3年) |
|------------|---------------|-----------------|
| 2800-3400  | 15.35%        | 55.85%          |

source: wind,同花顺,南华研究

鸡蛋企业风险管理策略建议

| 行为导向 | 情景分析              | 策略推荐                                      | 套保工具     | 买卖方向 | 推荐比例   | 建议入场区间 |
|------|-------------------|---|----------|------|--------|--------|
| 库存管理 | 产品库存偏高,担心库存有减值风险  | 为防止存栏减值,可以根据存栏情况,做空鸡蛋期货来锁定成品利润            | JD2607   | 卖出   | 25%    | 4000   |
|      |                   | 担心库存减值,但期货盘面没有合适价位入场,卖出看涨期权               | JD2607-C | 卖出   | 25%    | 4000   |
|      |                   | 担心库存减值,又不想放弃后市可能出现蛋价大涨的机会,买入虚值看跌期权        | JD2607-P | 买入   | 25%    | 3600   |
| 采购管理 | 未来有采购计划,担心原料有上涨风险 | 为防止未来鸡蛋价格上涨,依据采购计划买入鸡蛋远期合约,锁定采购成本         | 鸡蛋远月合约   | 买入   | 依据采购计划 |        |
|      |                   | 担心蛋价上涨,但期货盘面没有合适价位入场,卖出看跌期权               | JD2607-P | 卖出   | 依据采购计划 | 3600   |
|      |                   | 担心采购蛋价上涨,又不想提前锁定采销利润,认为采购成本可能会更低,买入虚值看涨期权 | JD2607-C | 买入   | 25%    | 4000   |

source: 南华研究

## 第二章 市场信息

### 2.1 本周主要信息

#### 【利多信息】

1. Mysteel数据显示4月在产蛋鸡存栏约12.97亿只,环比减0.84%;卓创数据为13.40亿只,环比减1.03%,且5月理论存栏预计进一步回落。小码蛋持续维持低位,印证2025年下半年低补栏周期对新开产增量的制约仍在传导。

2. 生产环节库存可用天数仅0.56—0.73天,流通环节约0.90—1.01天,全面处于近几年同期低位。低库存状态下,市场抗风险能力较弱,供给任何边际收缩都会快速传导至价格。

3."五一"假期过后,下游存在刚性补库需求,贸易商随采随销,市场走货节奏尚可;叠加端午备货窗口尚未完全结束,食品加工企业、商超等集中备货对短期行情形成需求支撑。

#### 【利空信息】

1. 南方即将进入高温高湿梅雨季,鸡蛋保鲜期大幅缩短,发霉变质风险显著增加,终端及贸易商采购备货意愿预计明显下降,市场避险情绪逐步增强,对蛋价形成季节性压制。

2. 蛋价涨至一年来高位后,下游对高价货源采购心态明显谨慎,市场走货速度放缓,部分区域价格已出现小幅松动。卓创资讯预计下周鸡蛋均价或在4.25—4.42元/斤区间震荡。

3. 养殖利润达+1.05元/斤,创近五年同期最高,淘汰日龄进一步延长至518天,惜淘情绪强化。同时,1月鸡苗销量环比增5.18%,5月起新开产陆续增加,小码蛋供应紧张局面将逐步缓解,中期供需格局存在由紧转松的潜在风险。

## 2.2 下周主要信息

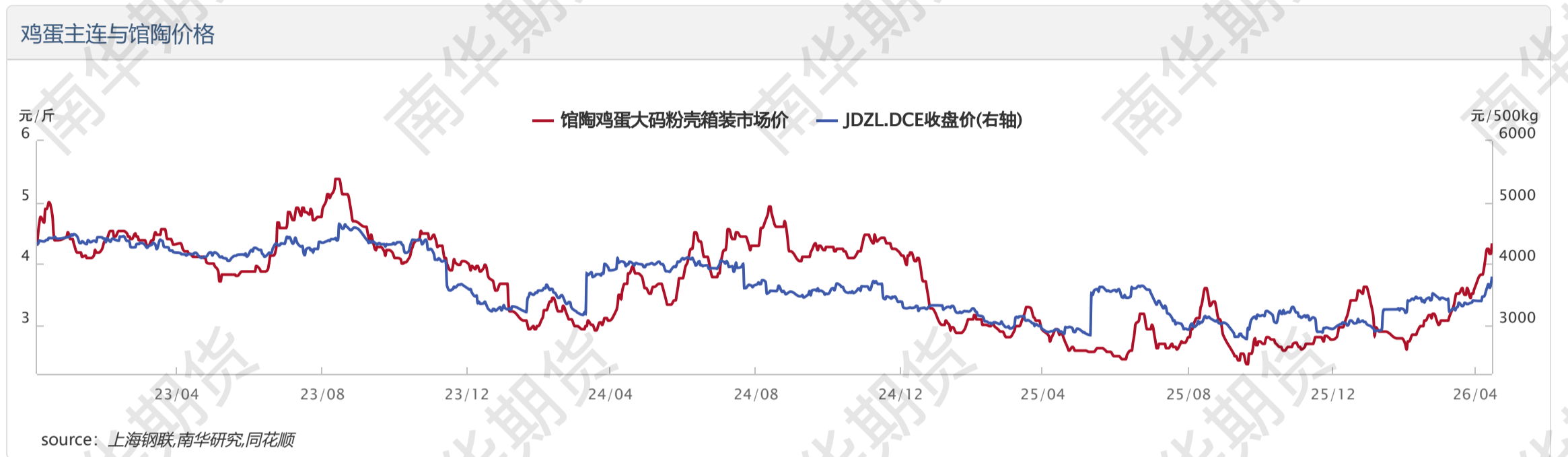
关注销区鸡蛋报价

## 第三章 盘面解读

### 3.1 价量及资金解读

#### \*期货走势&资金动向

本周鸡蛋主力07合约，周初开盘3591元/500KG，周末收盘3787元/500KG，上涨5.46%。持仓量为25.6万张，较上周增加57314张。

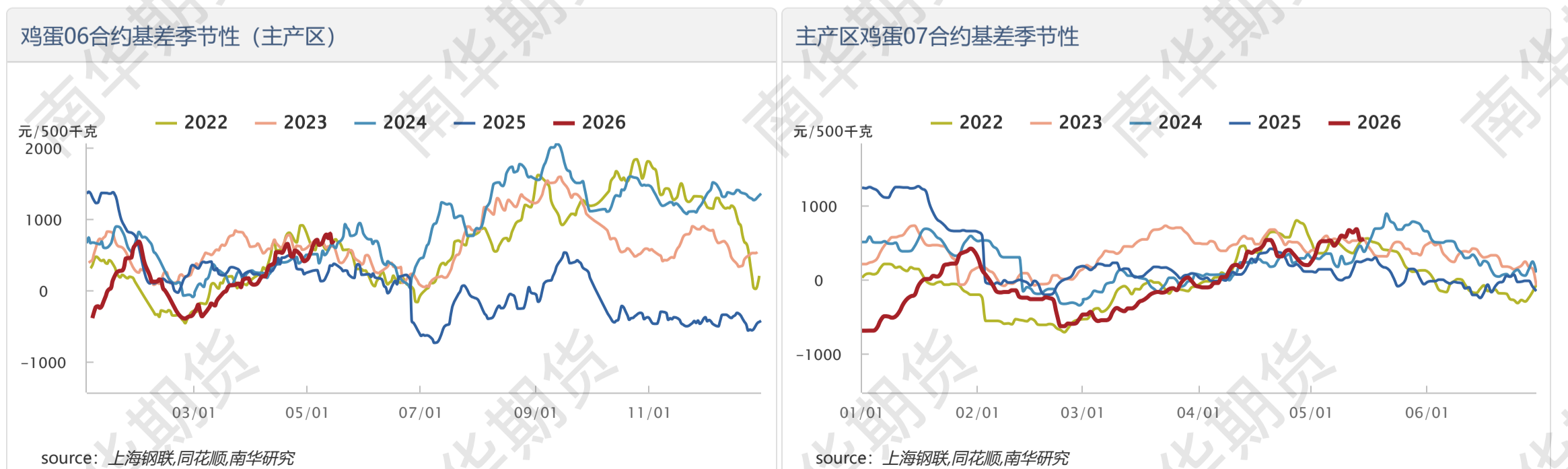


### 3.2 基差月差结构分析

\*月差结构：鸡蛋月差整体呈现contango结构。



\*基差结构：节后现货在低库存（生产环节仅0.69天）和刚性补库驱动下超预期上涨。

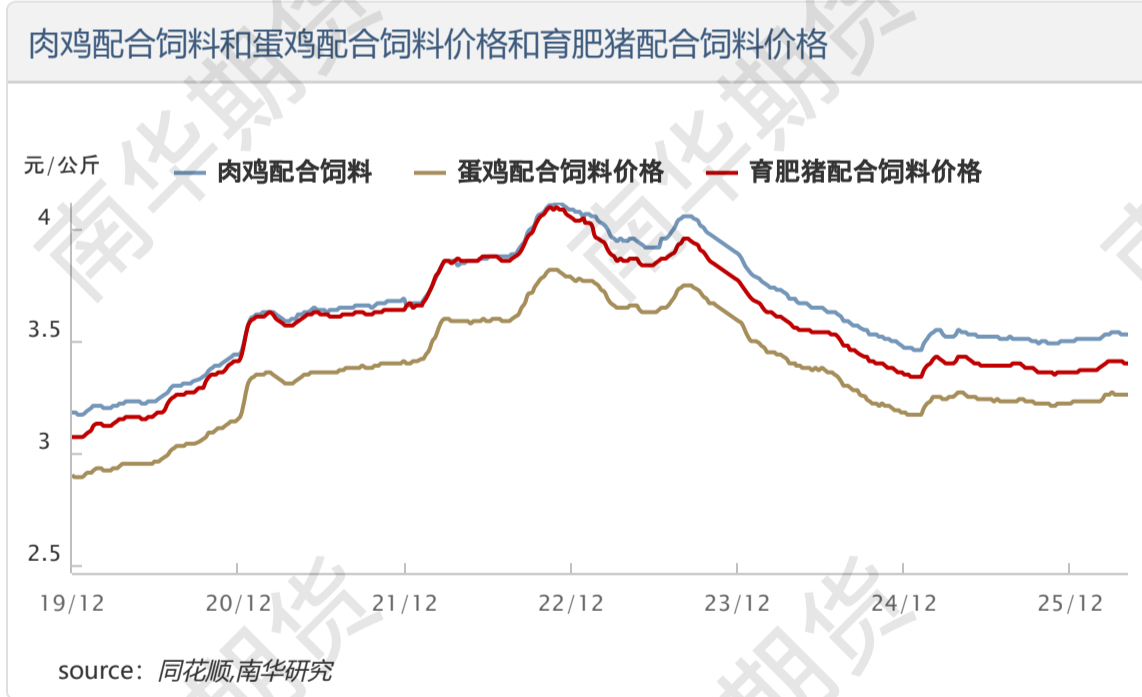
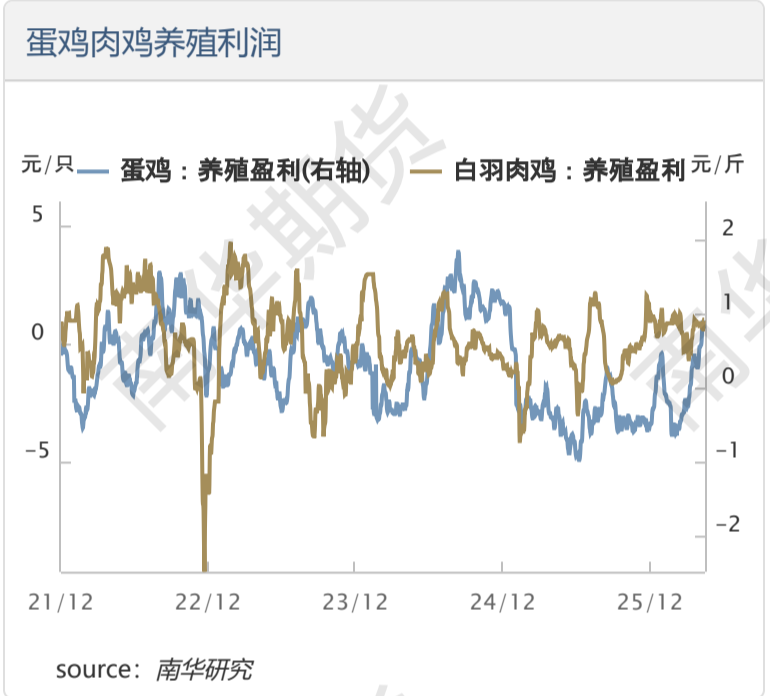
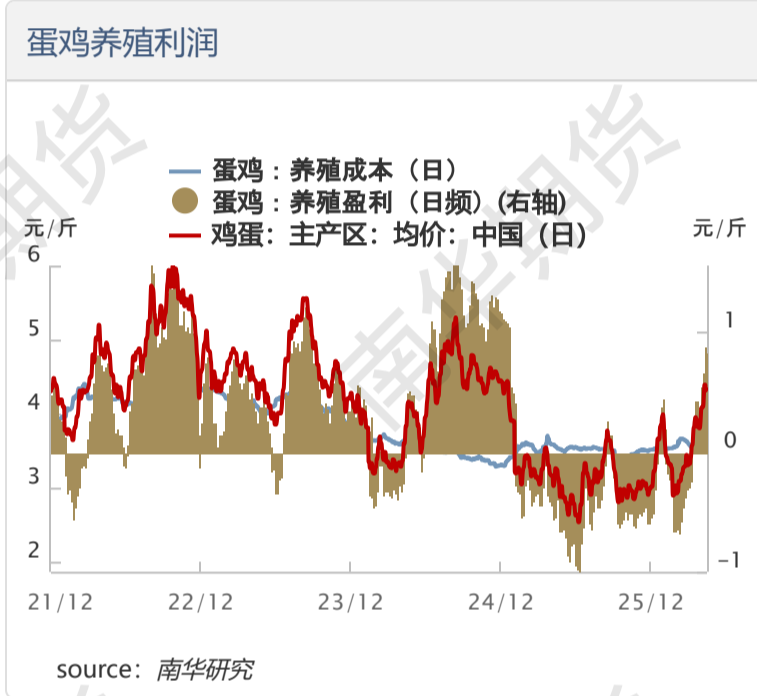




## 第四章 估值和利润分析

### 4.1 产业链上下游利润跟踪

当前蛋鸡养殖利润由于价格抬升盈利增加，养殖户淘鸡意愿逐渐减弱。本周养殖利润环比上周增加。饲料价格环比持平，玉米价格仍处高位，豆粕价格下跌后维持震荡，养殖成本环比持平。

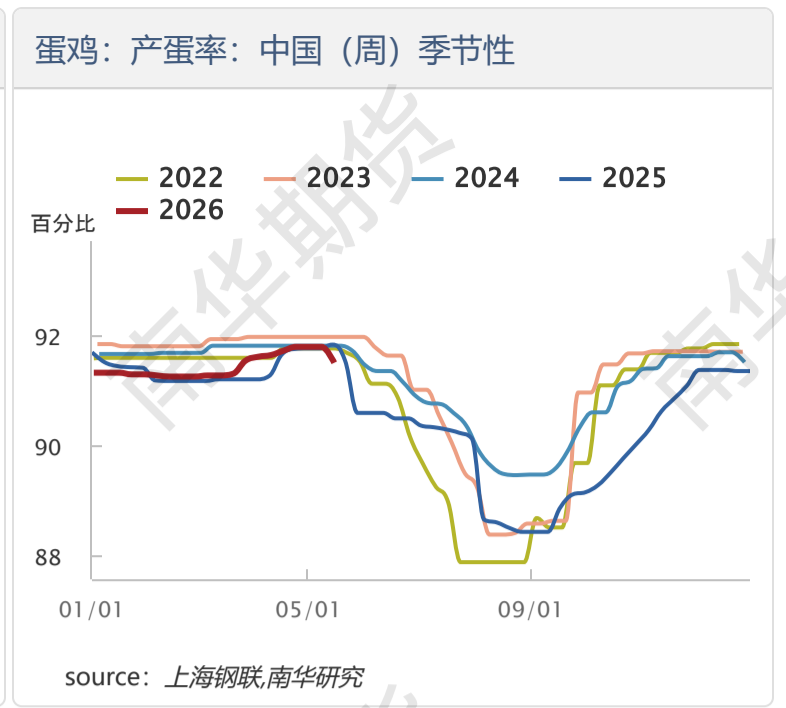
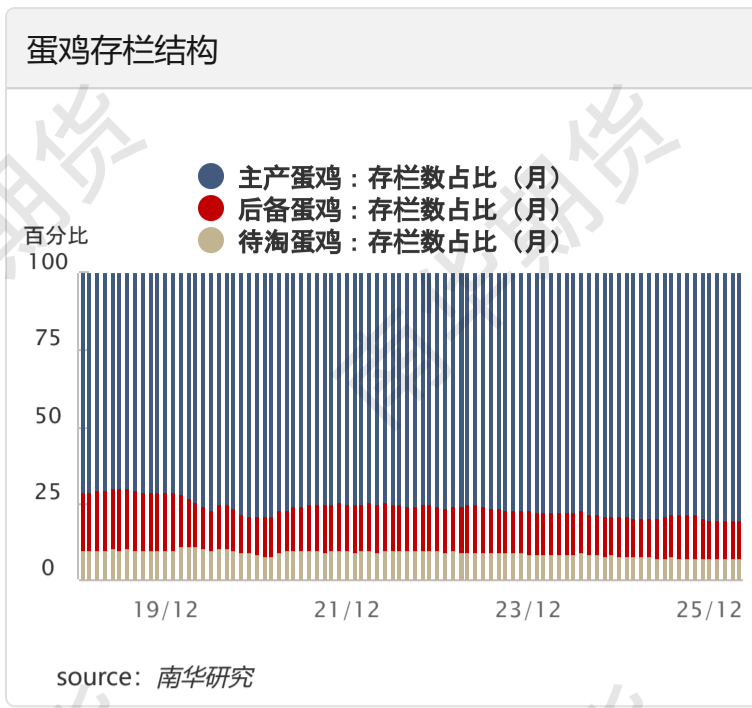
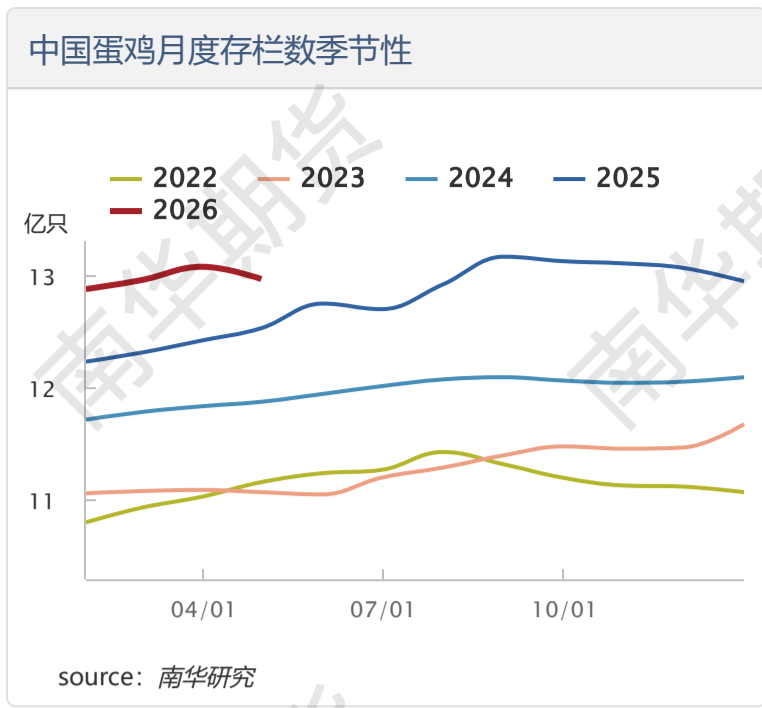


## 第五章 本周供需情况

### 5.1 供应端情况

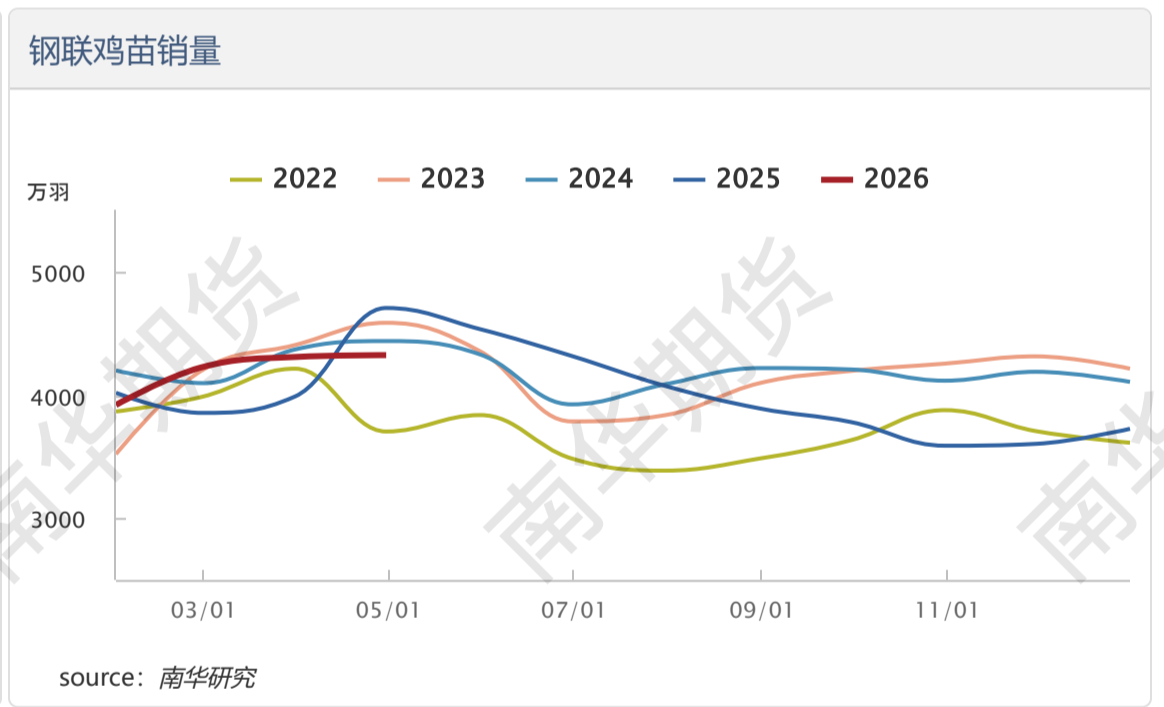
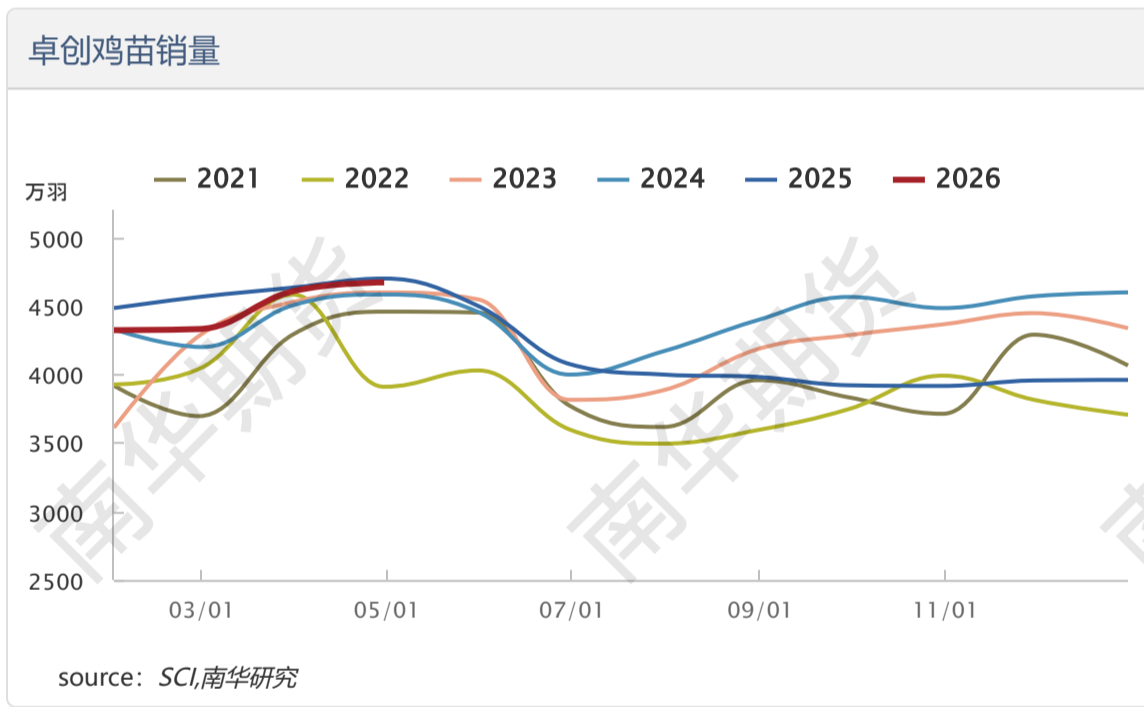
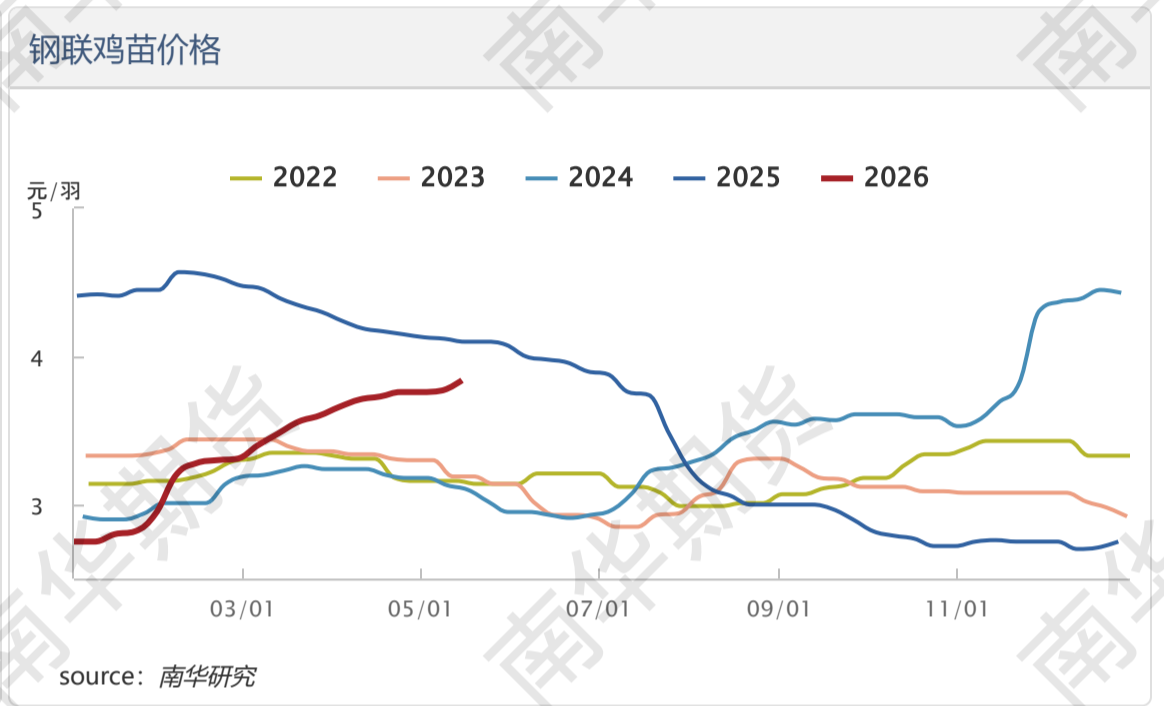
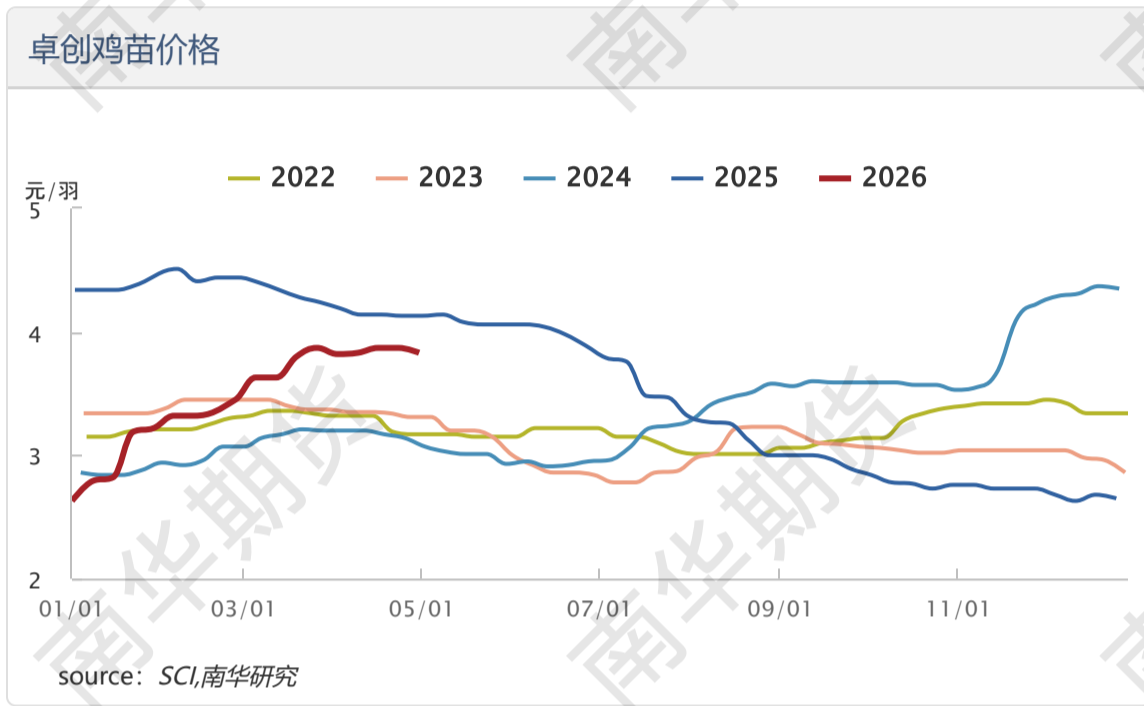
#### 【蛋鸡存栏情况】

4月全国在产蛋鸡存栏量约为12.97亿只，环比减少 0.848%，主产蛋鸡占比环比持平。450日龄以上蛋鸡存栏占比7.2%，环比减少0.03%；120-450日龄主产蛋鸡占比80.49%，环比持平；120日龄以下后备蛋鸡占比上升至12.31%，环比增加0.03%。蛋鸡产蛋率环比增加。

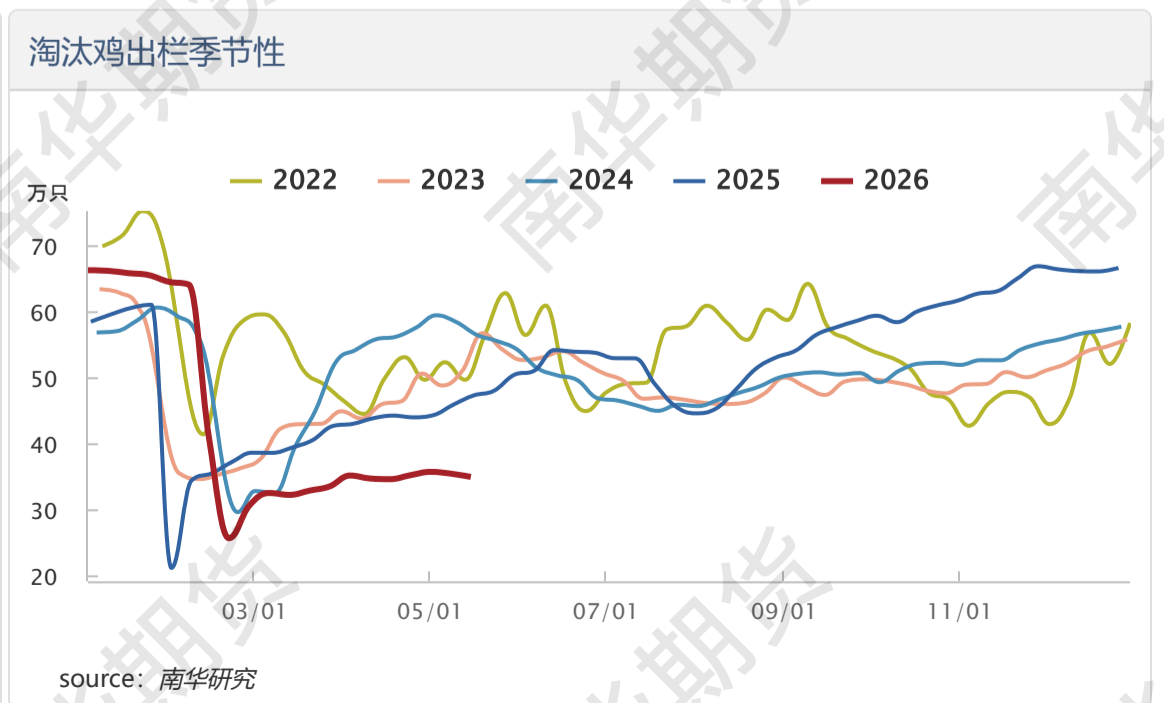
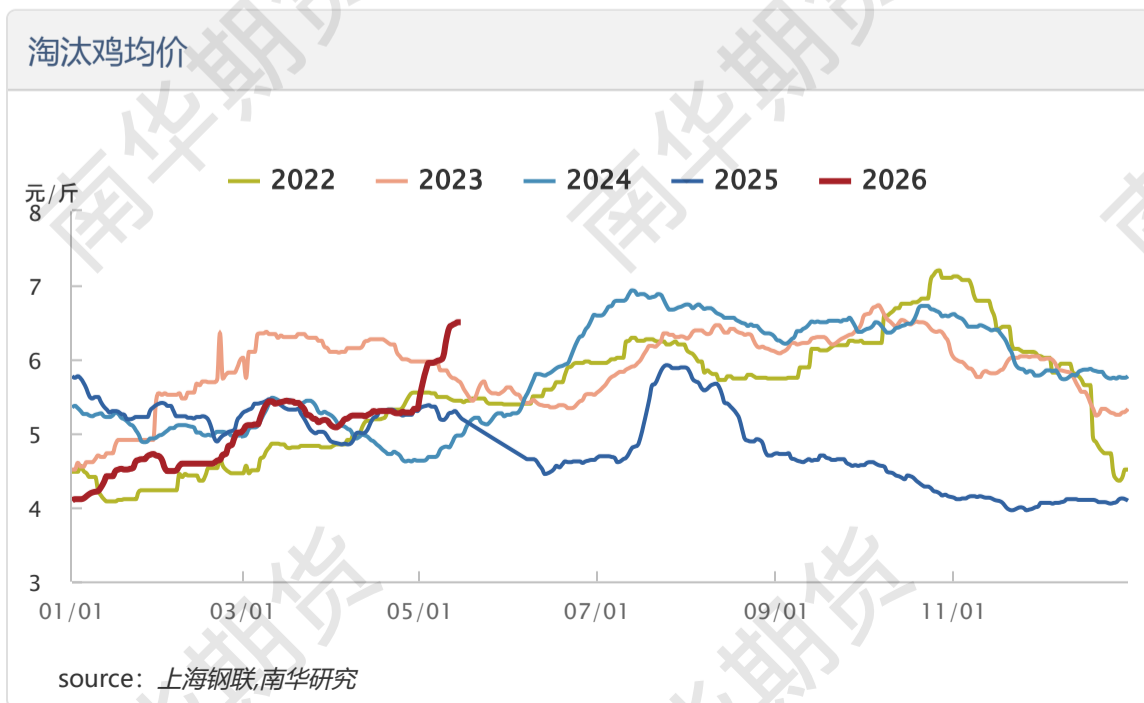


## 【鸡苗情况】

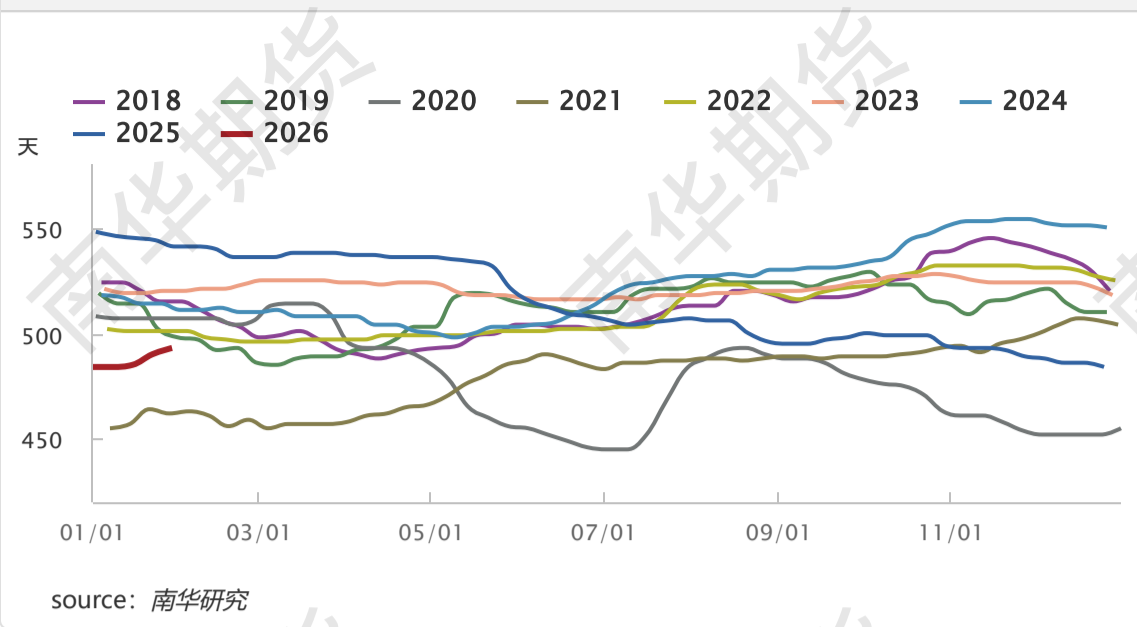
4月鸡苗销量增加。4月份卓创资讯监测的18家代表企业商品代鸡苗总销量约为4670万羽，环比增幅1.39%。



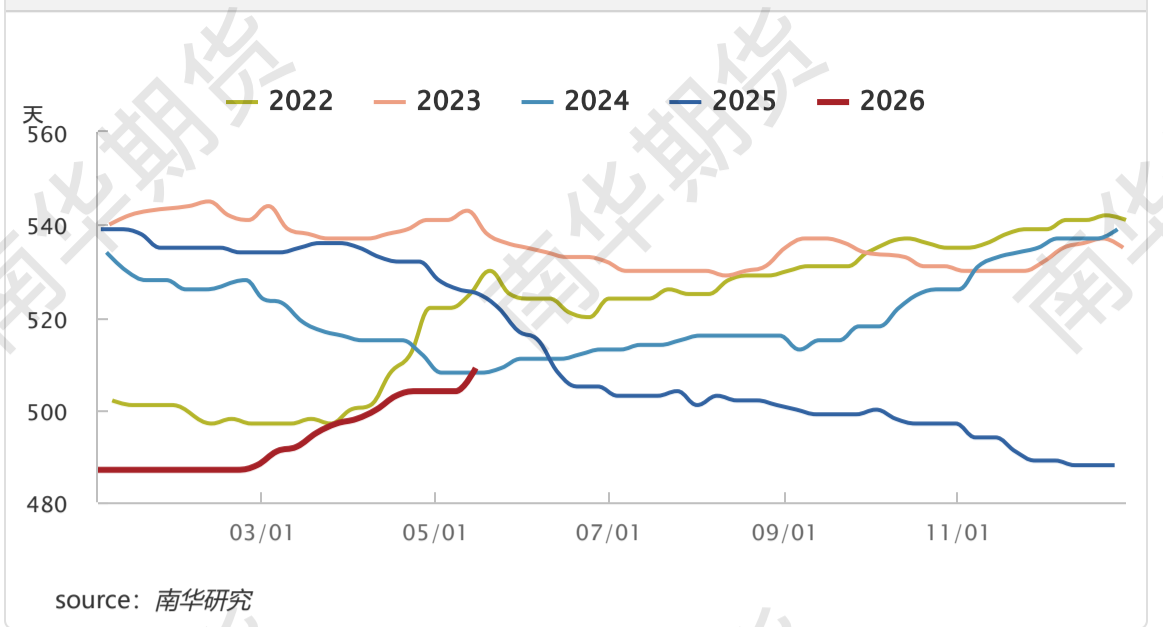
## 【淘鸡情况】



卓创淘鸡日龄



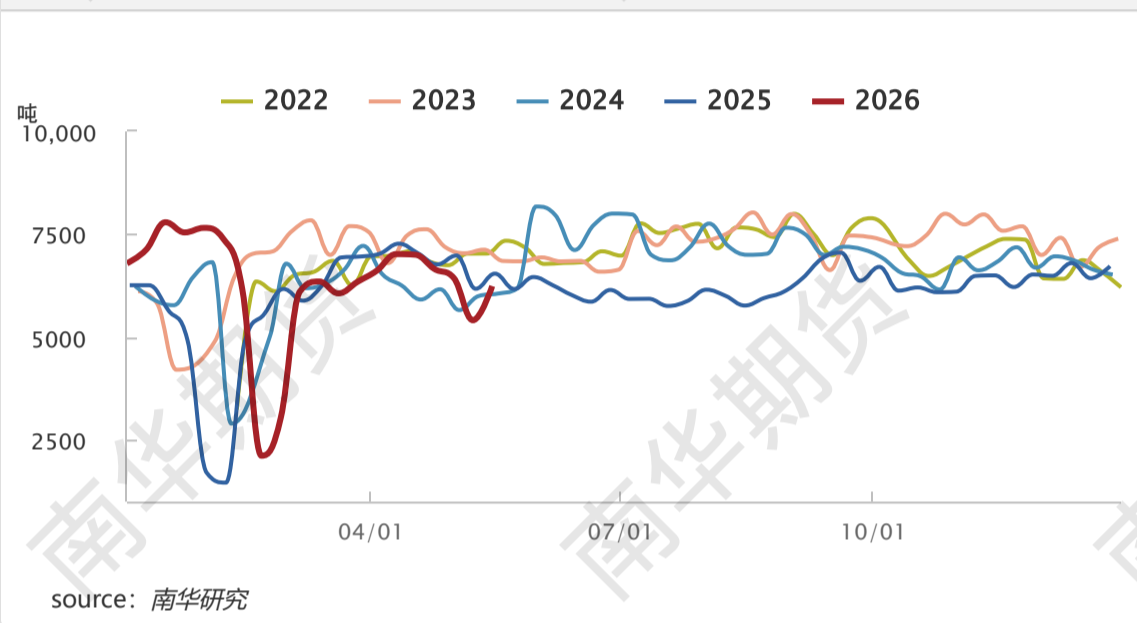
钢联淘鸡日龄



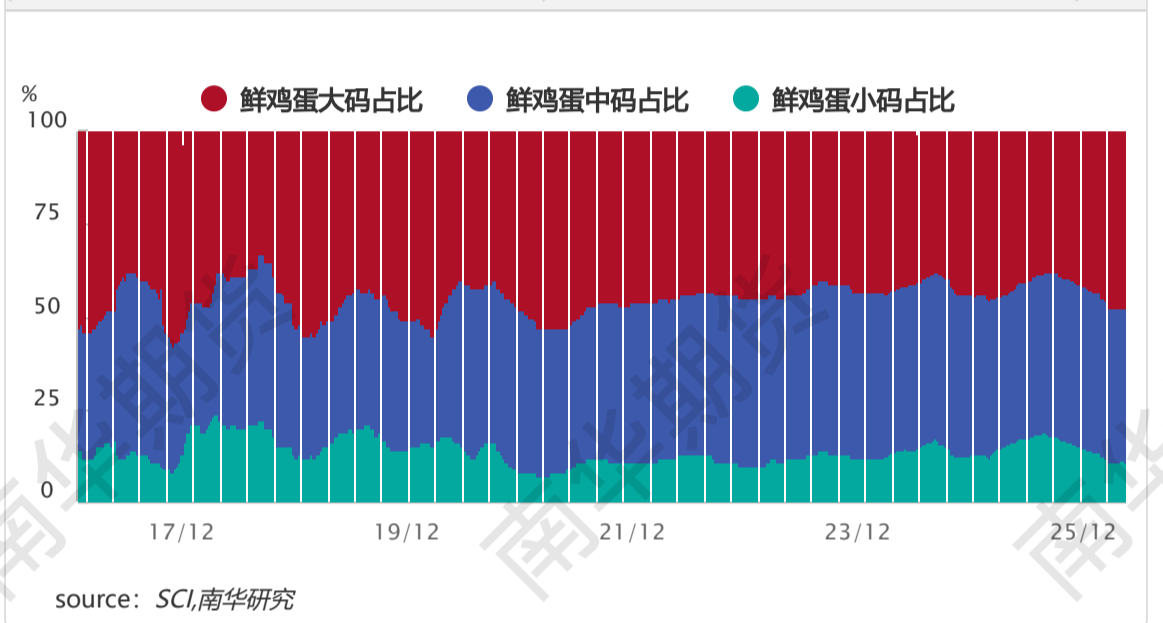
## 5.2 【消费情况】

本周主销区鸡蛋销量较上周环比增加，广东批发市场鸡蛋到货量减少。

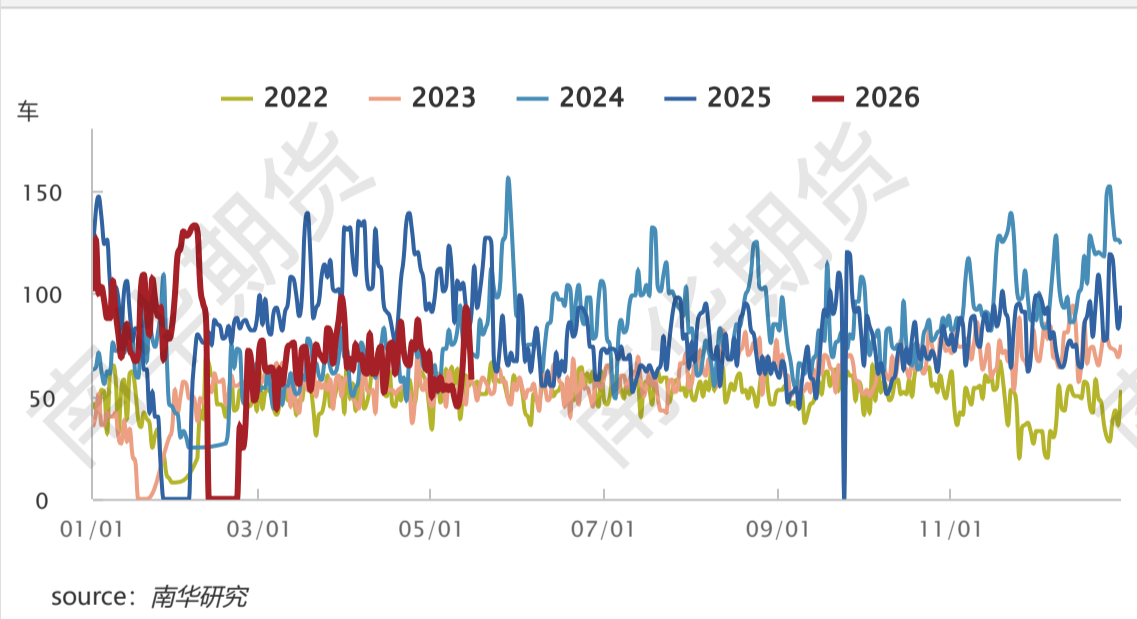
中国鸡蛋主销区周度销量季节性



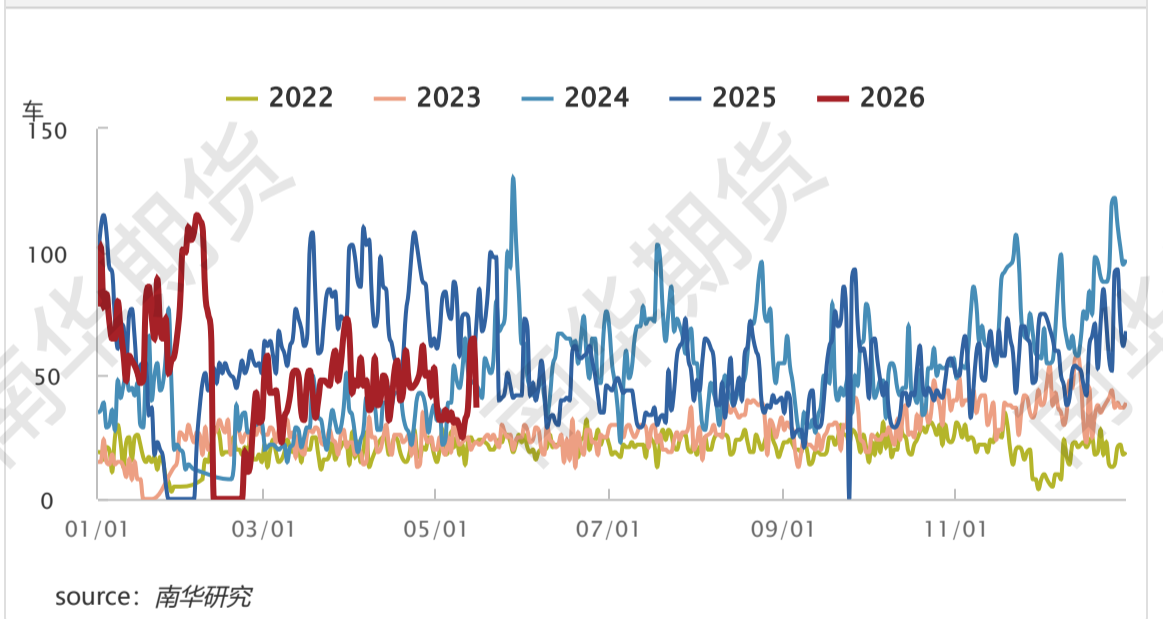
鸡蛋收购占比



广东批发市场鸡蛋到货量



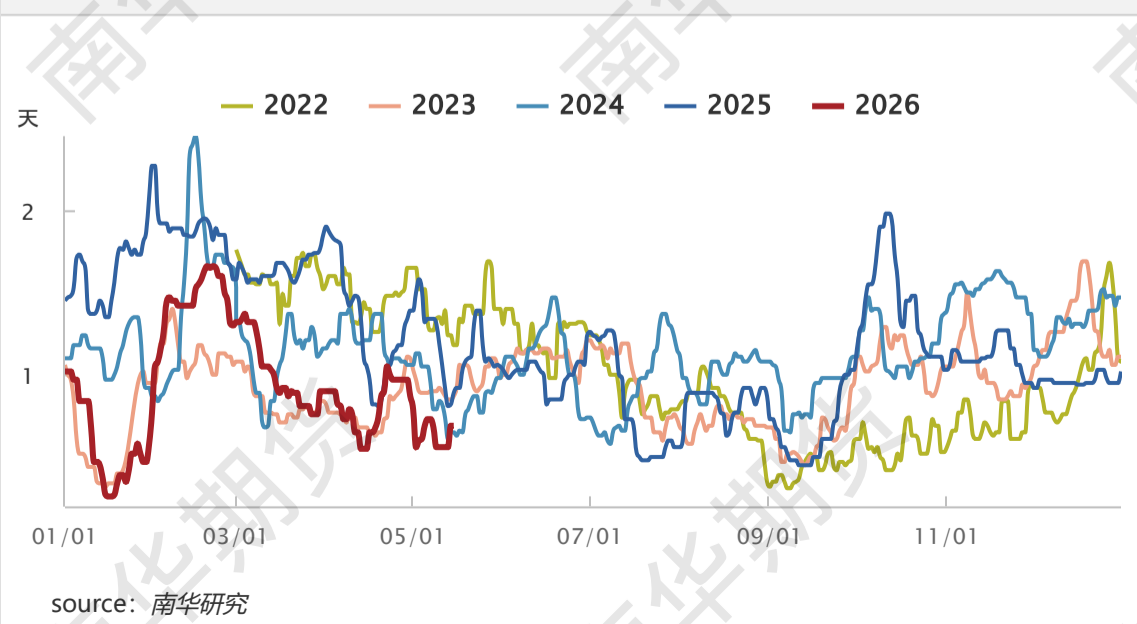
东莞信立粉壳鸡蛋到货量



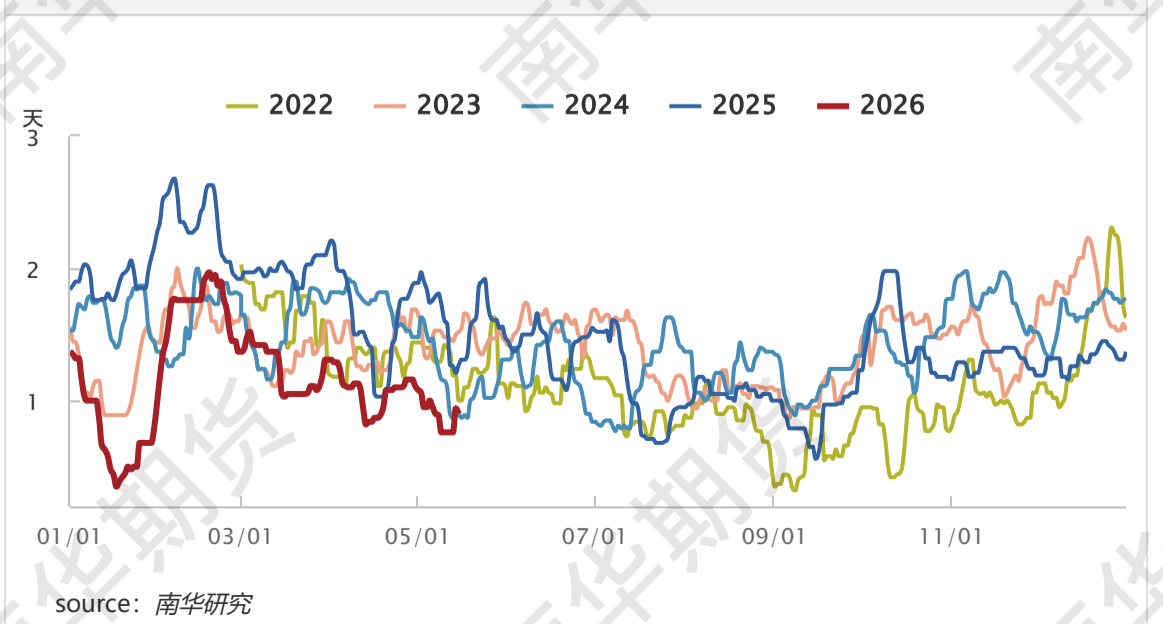
## 5.3 【库存情况】

本周生产环节库存和流通库存处于库存消耗阶段，库存可用天数分别为0.69天和0.90天。

鸡蛋生产环节库存可用天数季节性



鸡蛋流通环节库存可用天数季节性



## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
邮编：310008  
全国统一客服热线：400 8888 910  
网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)  
股票简称：南华期货  
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富