

鸡蛋期货周报

供应压力稍缓解，但需求一般

作者：刘珂

投资咨询资格证：Z0016336

联系方式：020-88818026

qhliuke@gf.com.cn



广发期货APP



微信公众号

品种	主要观点	本周策略	上周策略
鸡蛋	供应方面： 新开产蛋鸡数量处于低位阶段，但老母鸡出栏量也未出现显著增长，导致在产蛋鸡存栏量持续处于高位震荡，未能有效减少，市场供应压力依然存在，同时在天气易于存储条件下，各环节均有库存积压未清，供应宽松格局短期难改。		
	需求方面： “双 11”促销结束后，短期无节日支撑，市场延续季节性淡季，终端市场表现一般，采取按需补货为主，同时，气温下降导致人员外出活动减少，餐饮消费延续弱势，尽管学校、机构等刚性需求相对稳定，但难以扭转整体疲软态势，预计短期内需求面难以出现实质性改观。	市场短期大跌空间有限， 2512合约底部宽幅震荡，参考区间2900-2512，2601合约空单前低附近可考虑逢低减仓止盈	3300
	综合来看： 近期蛋价跌势未出现进一步扩大，养殖端及贸易环节挺价意愿逐步增强，同时鸡蛋易于存储，为各环节拿货提供了便利，市场看空心态明显缓解。但市场利好支撑不足，预计下周市场保持震荡偏弱整理，近月空单可以考虑逢低逐步平仓止盈。		

市场运行情况

现货	本周主产区鸡蛋周均价2.92元/斤，环比涨幅1.39%；主销区鸡蛋均价3.31元/斤，环比涨幅2.48%。	中性
存栏	10月在产蛋鸡存栏量环比减少。10月全国在产蛋鸡存栏量约为13.59亿只，环比减幅0.66%，同比增幅5.59%。	中性
成本	本周饲料成本微涨，单斤鸡蛋饲料平均成本为2.92元，较上周涨0.01元，环比涨幅0.34%，饲料成本微涨，对蛋价的支撑作用增强。	中性偏空
库存	本周生产、流通环节库存天数缓慢减少。本周四生产、流通环节库存天数分别为1.02天、1.06天，较上周四生产、流通环节库存天数减幅分别为2.86%、4.50%。	中性
需求	本周销区鸡蛋销量环比增加。本周全国五个城市代表市场鸡蛋总销量为7657.60吨，环比增幅2.13%，同比减幅5.93%。	中性偏空
观点/策略	短期内鸡蛋市场供大于求压力仍存，价格的回暖仍需市场以时间换空间，预计短线价格或涨跌两难，但随着需求的缓慢修复，价格或由涨跌两难阶段向缓慢上涨过渡。预计蛋价底部宽幅震荡，参考区间2900-3300。	中性
风险	需求超预期	

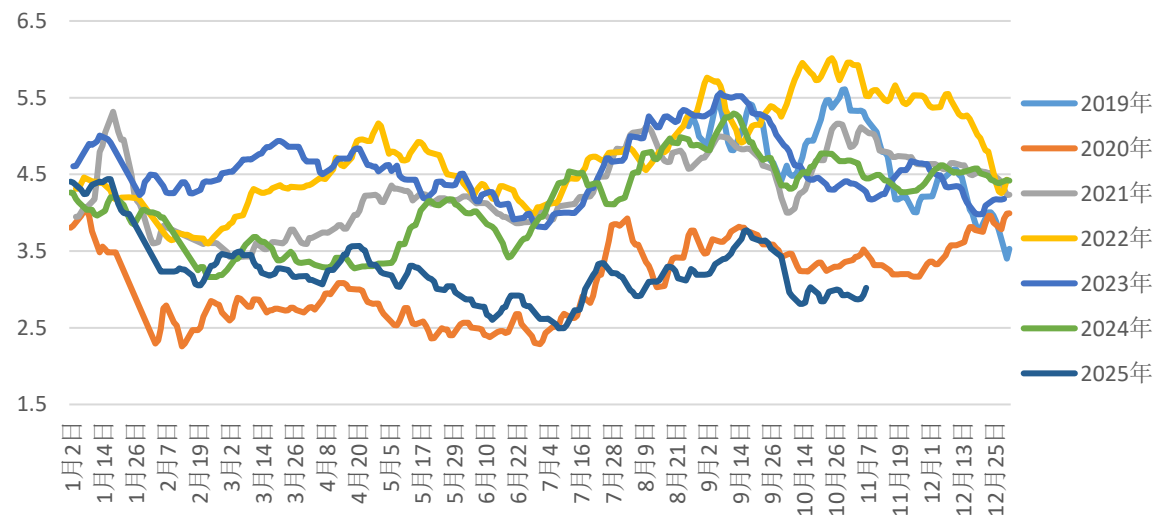
1-期现货价格走势回顾

- 鸡蛋期货2601周跌4.60%，价格交易区间围绕3200-3500元/500KG，最高触及3420元/500KG，最低3226元/500KG。
- 本周鸡蛋价格先涨后跌，主产区鸡蛋周均价2.98元/斤，环比涨幅3.83%。近期鸡蛋供应稳定，市场需求平淡，各环节购销平稳，价格虽有波动，但调整幅度极有限，本周初蛋价小幅上涨，主产区鸡蛋均价由2.99元/斤涨至3.01元/斤。之后各环节顺势购销，多数地区价格维持平稳，少数高价区价格小幅回落，截至11月13日，主产区鸡蛋均价小幅下跌至2.94元/斤。近期产区蛋价低位盘整，下游贸易商消化库存为主，市场整体消化一般，周内价格随产区呈现先涨后小跌的走势，本周批发价格在3.35-3.45元/斤之间窄幅波动。本周主销区鸡蛋均价3.41元/斤，环比涨幅2.71%。

鸡蛋期货2601合约价格走势

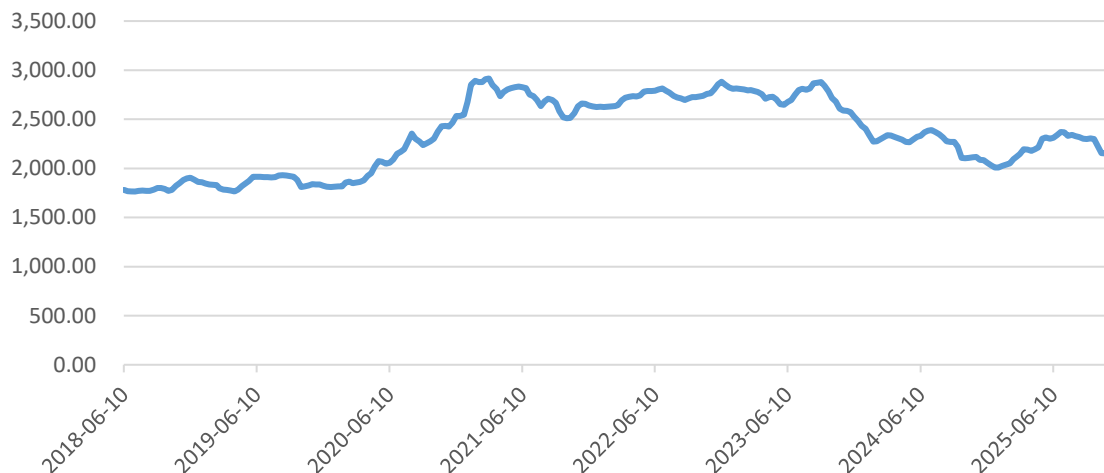


国内现货主产区价格走势

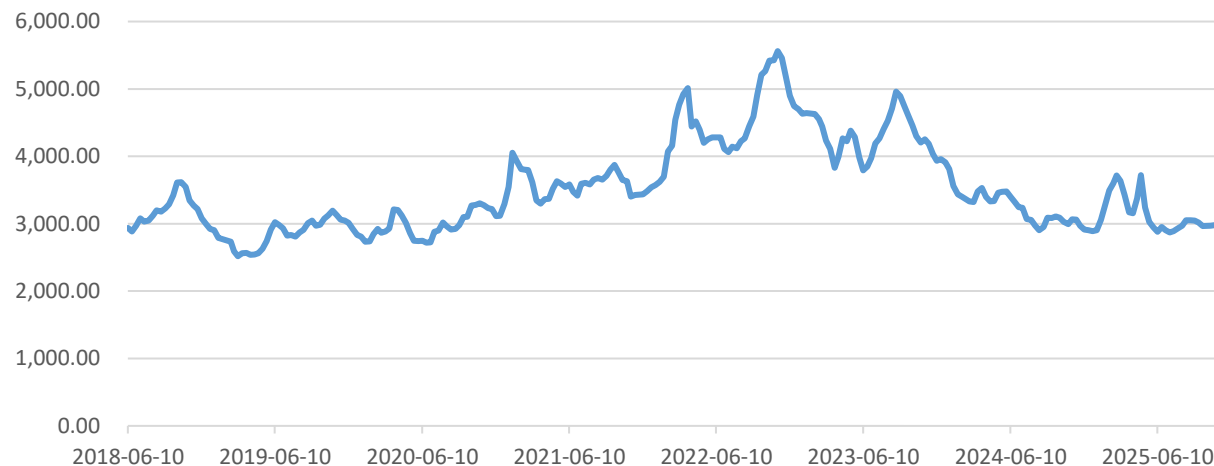


2-饲料成本与鸡蛋价格关系

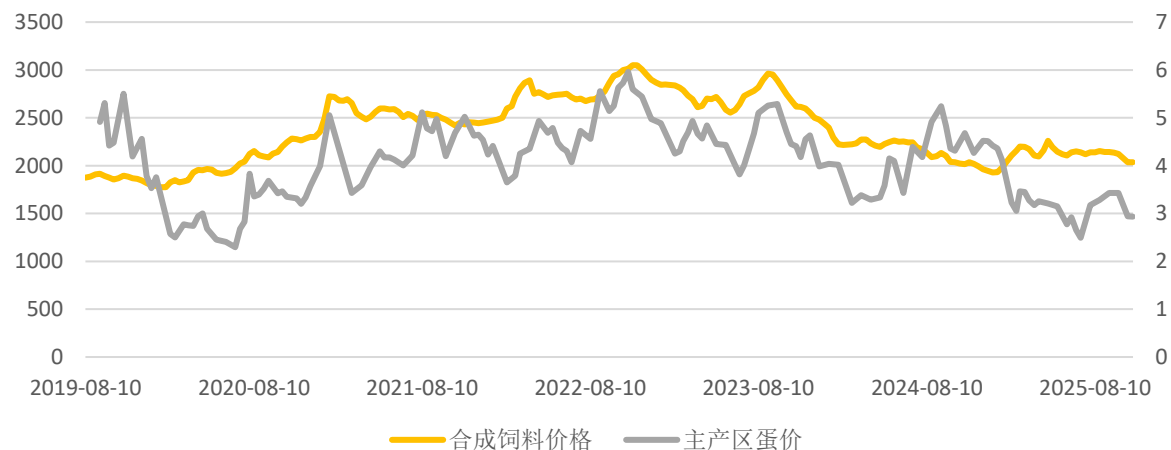
玉米价格走势



豆粕价格走势



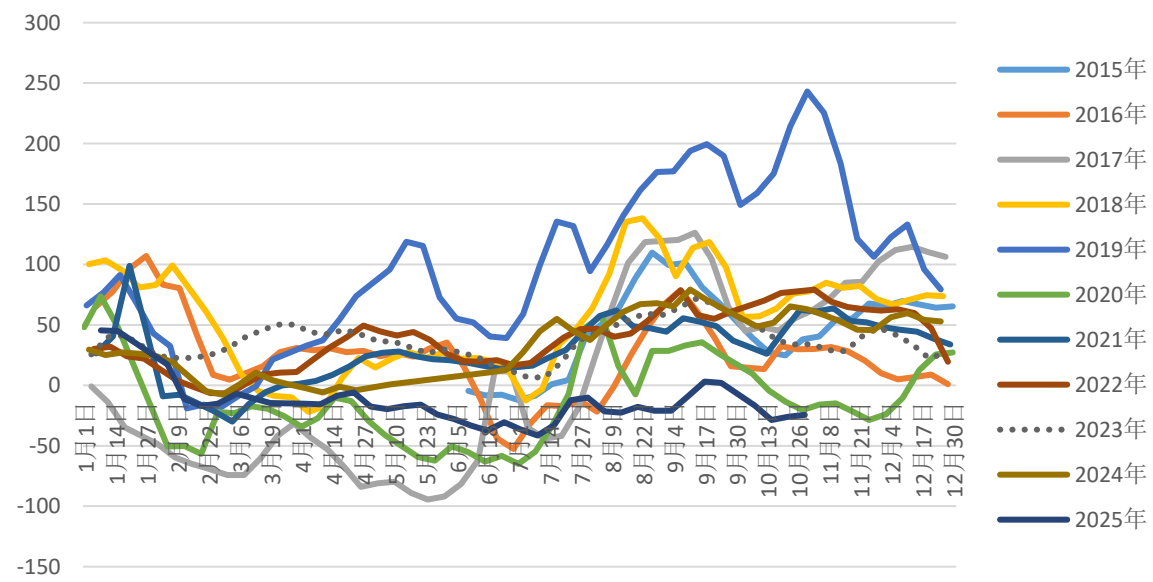
合成饲料与蛋价走势



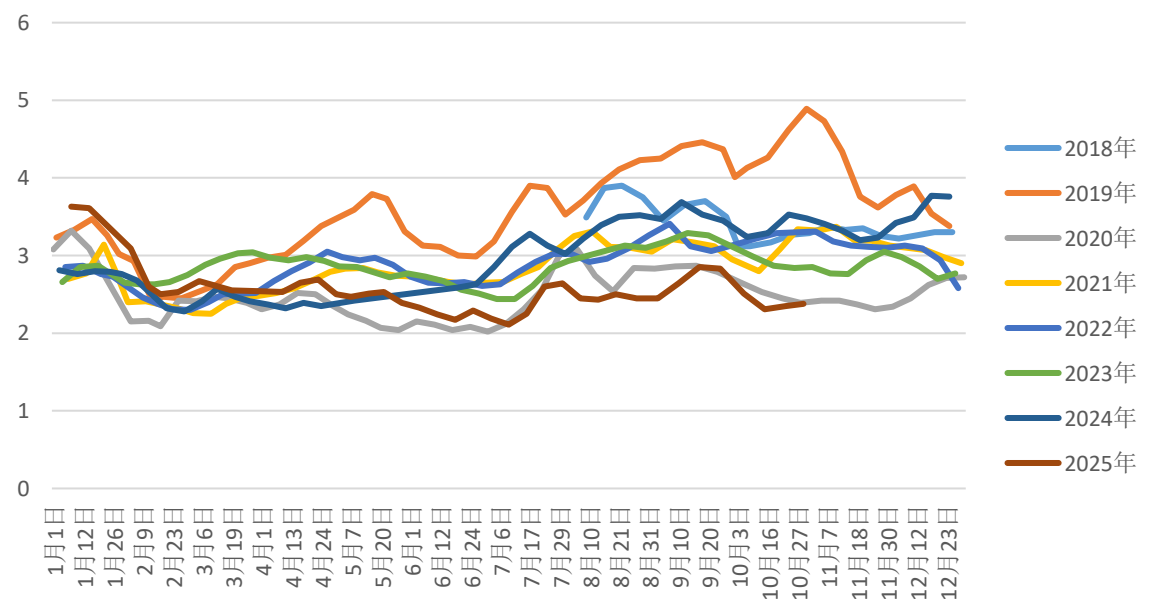
- 在饲料价格大趋势下跌的时候，鸡蛋价格也呈现出较为明显的下滑，而成本较为坚挺时，鸡蛋价格也较为明显。
- 鸡蛋的价格波动明显比饲料波动较大，区别在于因为鸡蛋为快速消费品，决定其短期价格的主要因素为自身的供给与需求，但比如当玉米价格长期处于低位或高位时，则会对鸡蛋价格形成较大影响。目前，玉米，豆粕价格保持低位震荡，对蛋价支撑有限。

- 本周饲料成本微涨，单斤鸡蛋饲料平均成本为2.93元，较上周涨0.01元，环比涨幅0.34%，饲料成本微涨，对蛋价的支撑作用增强。

蛋鸡养殖利润（元/羽）



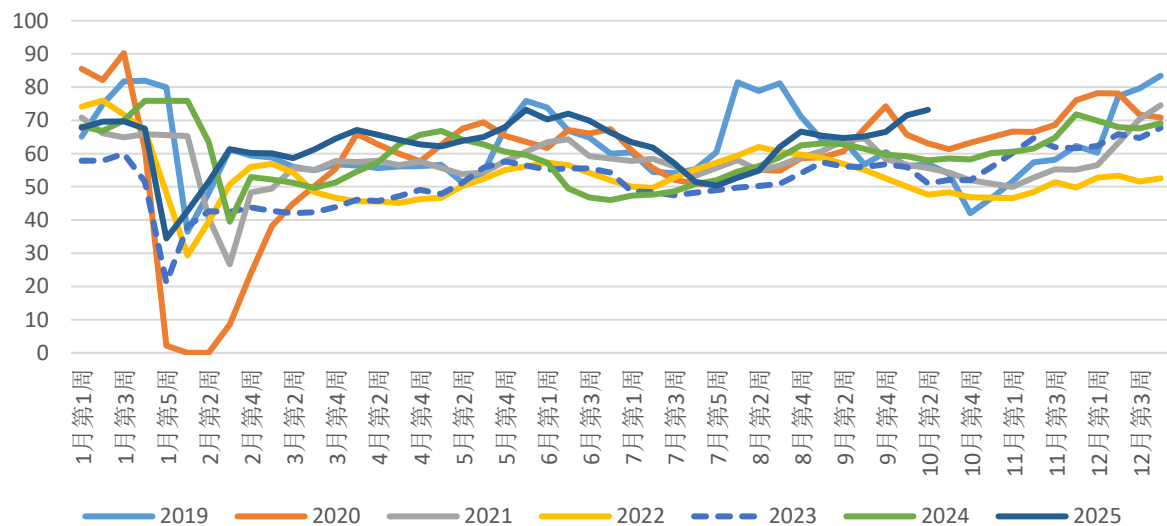
蛋料比



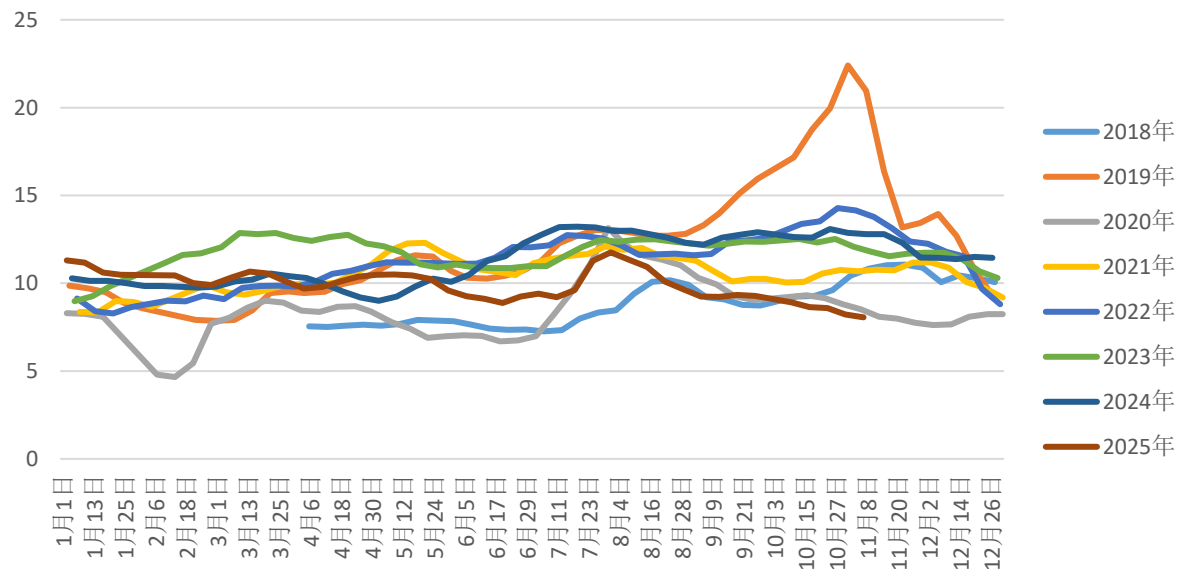
4-淘汰鸡出栏量环比下跌

- 本周全国淘汰鸡出栏量为1947万只，环比跌幅1.72%，同比增幅1.37%。本周养殖单位淘汰老鸡积极性维持稳定，多数产区淘汰鸡供应量基本正常，少数大日龄蛋鸡略减少，出栏量有所下跌。近期鸡蛋价格窄幅波动，养殖单位多关注蛋价走势，淘鸡紧迫性不强。与上周相比，本周华中地区淘汰鸡出栏量减幅最大，为2.36%。
- 本周全国主产区淘汰鸡周均价4.01元/斤，环比涨幅0.25%。前期老鸡跌至低位后，屠宰及贸易环节采购积极性提升，而大日龄蛋鸡数量有限，养殖端出栏积极性平平，供弱需强支撑周初淘汰鸡价格抬升至相对高位。但终端肉类消费低迷，白条冻品消化不畅，农贸市场消需求有限，市场需求再度转弱，淘汰鸡价格承压下跌，但周初均价高位支撑周均价环比微涨，与上期均价相比，华中地区淘汰鸡周均价涨幅最大，涨幅2.06%。

淘汰鸡出栏量（万羽）



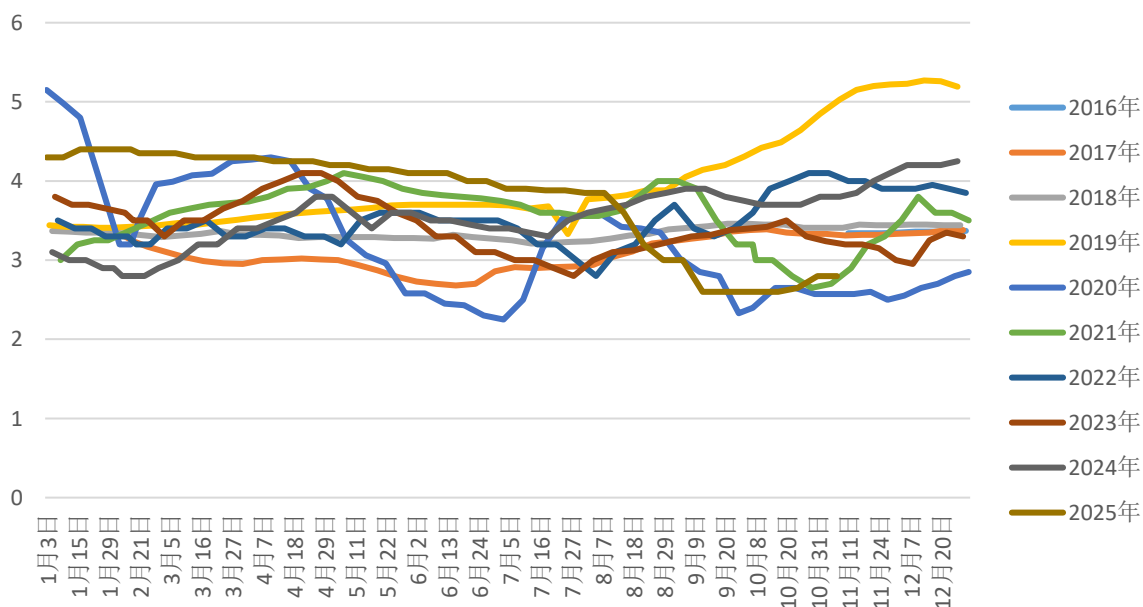
淘汰鸡价格（元/500g）



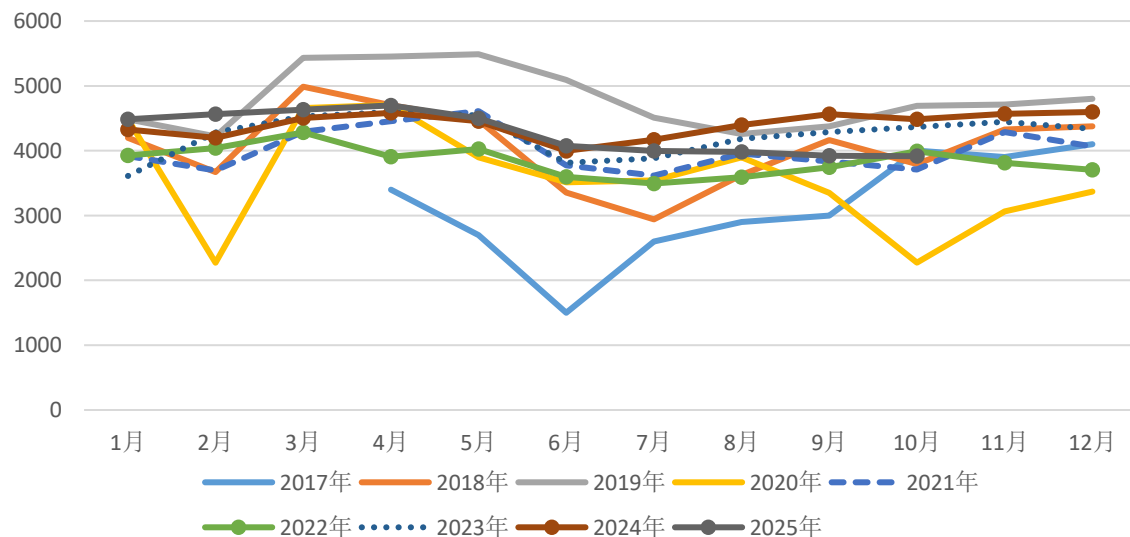
5- 鸡苗价格大局稳定

- 本周市场商品代鸡苗价格局部小幅下跌，鸡苗周均价为2.73元/羽，环比跌幅1.09%，主流报价2.60-2.80元/羽，低价2.40-2.50元/羽，个别高价3.00元/羽。目前蛋鸡养殖仍处于亏损，养殖单位补栏积极性不高，部分选择空栏观望，蛋鸡苗需求未见好转，局部地区苗价小幅下跌。目前种鸡企业鸡苗订单多数排至12月中上旬，种蛋利用率中小厂多在40%-50%，大厂在60%左右

鸡苗价格走势（元/羽）



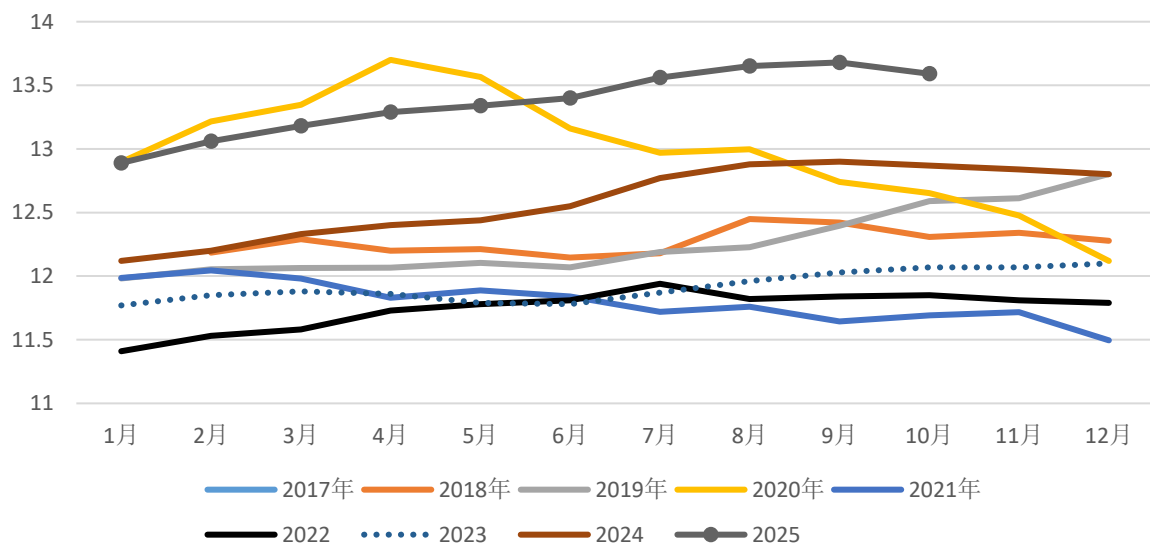
鸡苗月度销售数据（万羽）



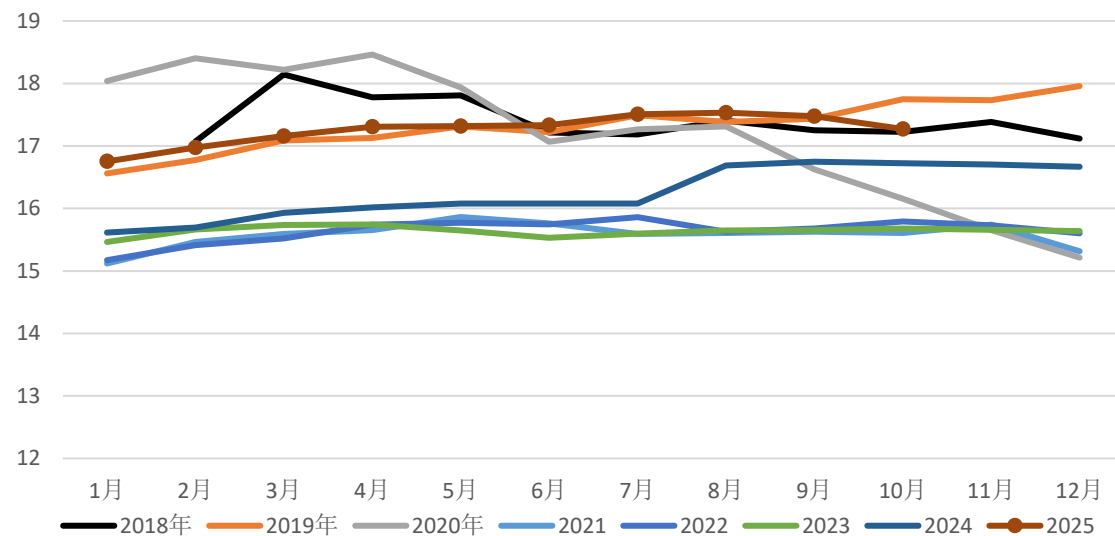
6-在产蛋鸡存栏环比减少

- 10月在产蛋鸡存栏量环比减少。10月全国在产蛋鸡存栏量约为13.59亿只，环比减幅0.66%，同比增幅5.59%。本月新开产的蛋鸡主要是6月份前后补栏的鸡苗，此阶段养殖环节盈利状况不佳且育雏难度较大，补栏心态普遍降低，月内新开产蛋鸡数量有限。而淘汰鸡出栏量环比增加，因此月内在产蛋鸡存栏量呈减少趋势。。

在产蛋鸡存栏

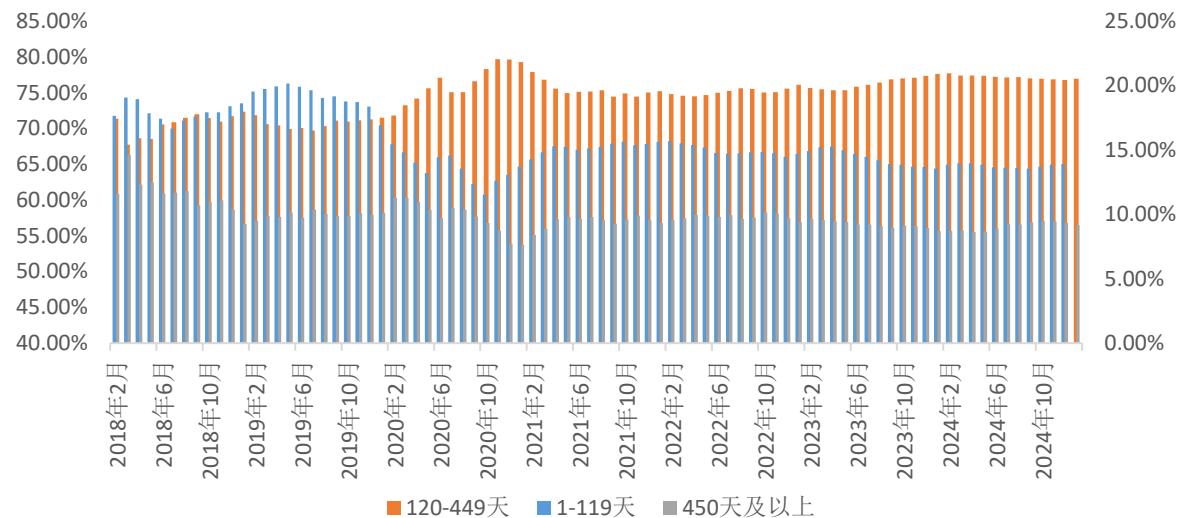


蛋鸡总存栏

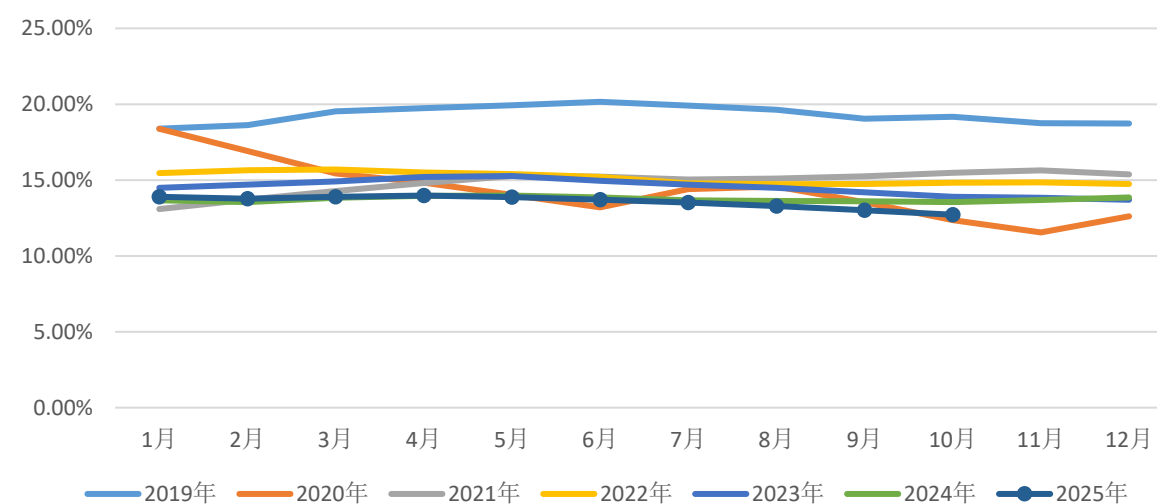


7-蛋鸡存栏结构，主力蛋鸡微跌

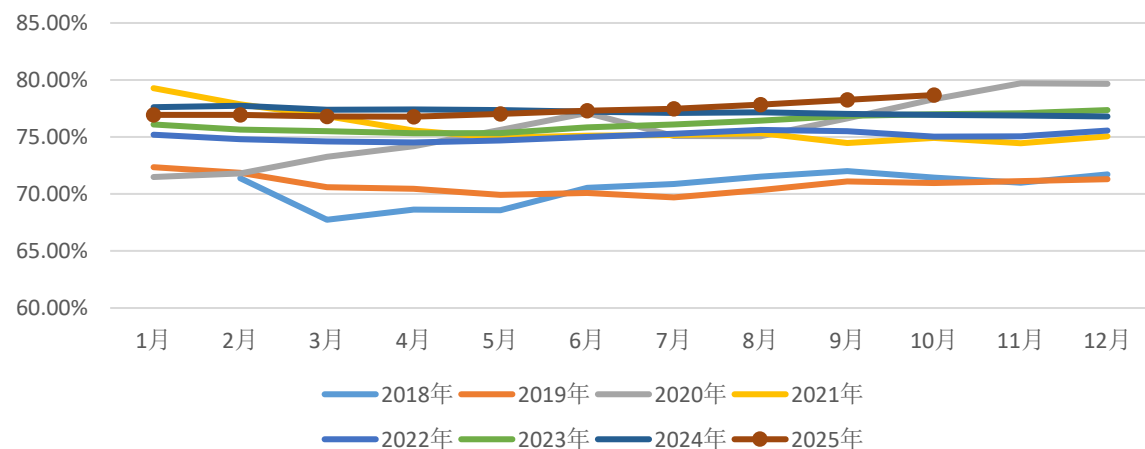
蛋鸡存栏结构：%



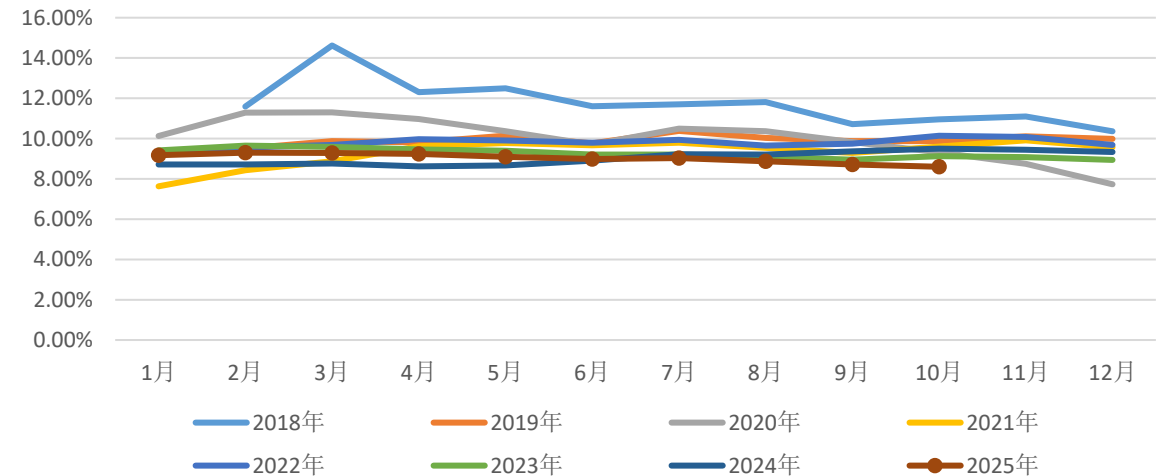
1-119天占比：%



120-449天占比：%

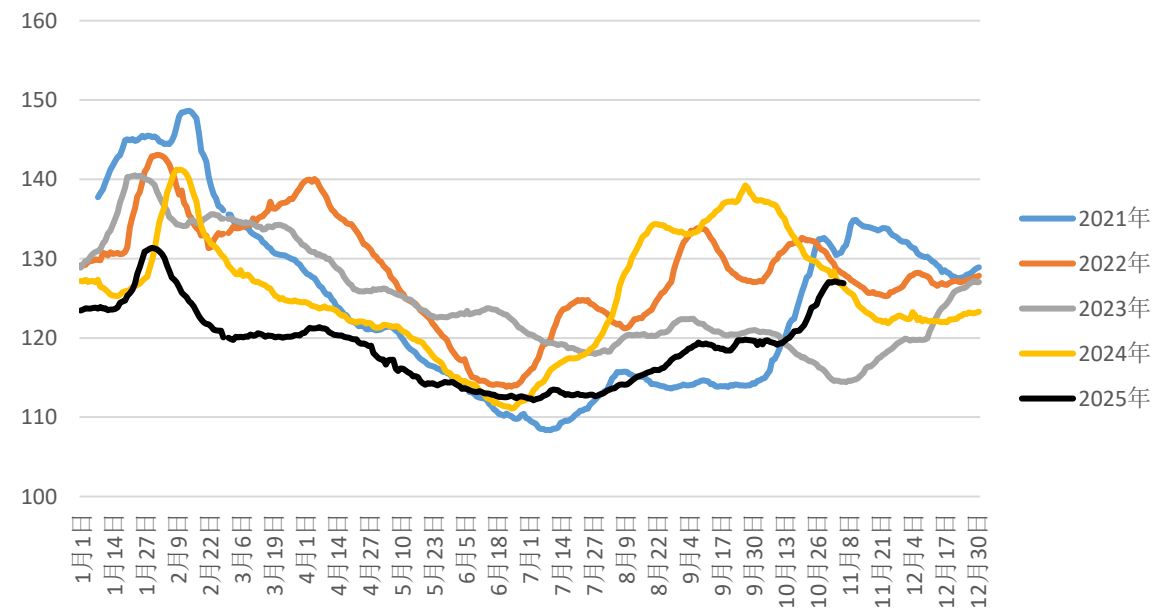


450天及以上占比：%

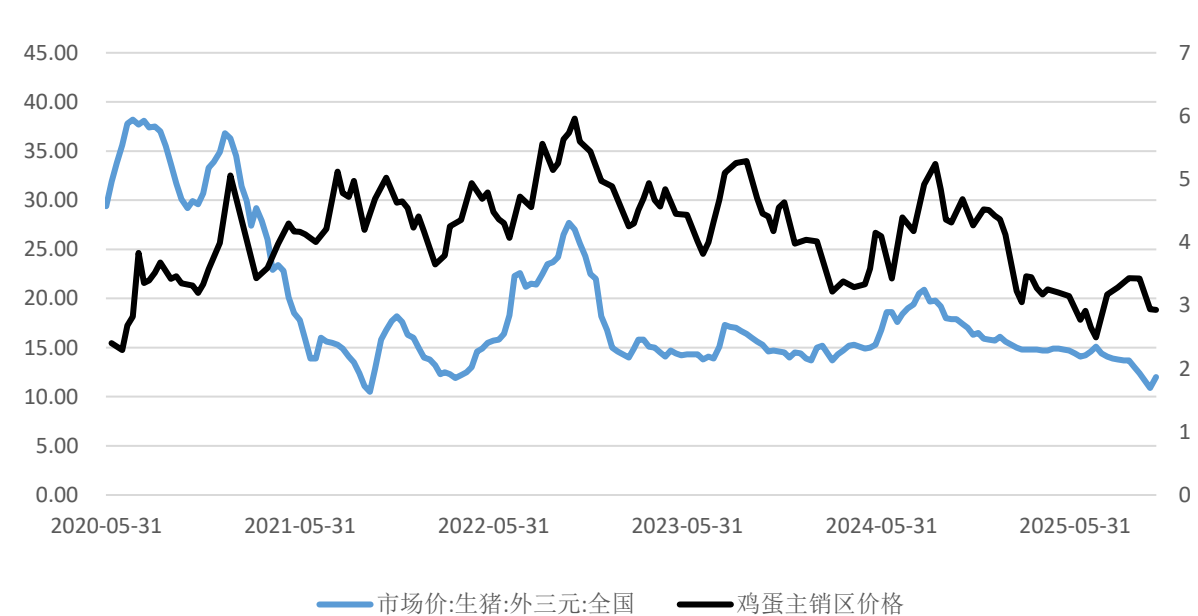


- 2025年11月13日，菜篮子产品批发价格200指数为127.76，周环比增加0.59。
- 2025年11月14日，中国养猪网猪价系统数据监测如下，生猪（品种:外三元）均价为11.74元/公斤(5.87元/斤)，价格较昨日下跌了0.09元/公斤（0.045元/斤）；猪价环比上涨7.81%，同比下跌29.11%。

菜篮子产品批发价格200指数

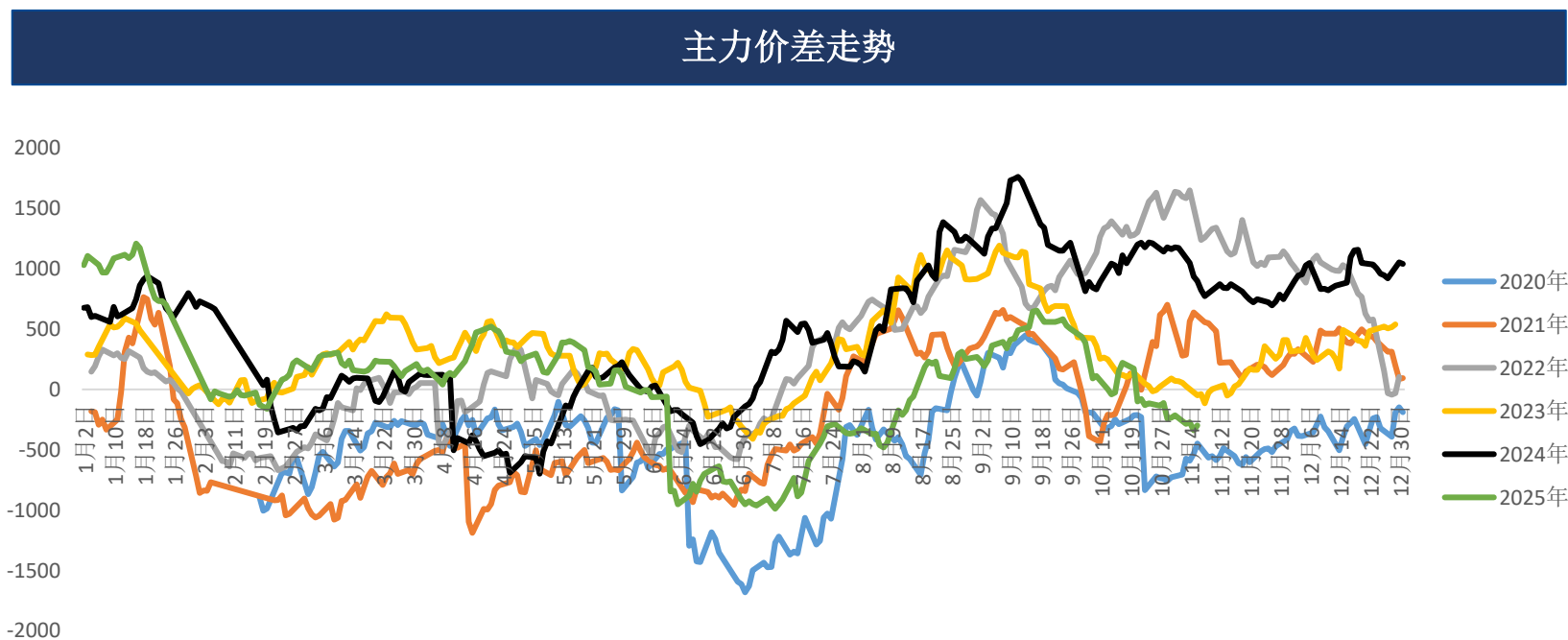


生猪价格走势



9-期现价差保持震荡走势

- 从数据显示来看，鸡蛋基差明显具有一定的规律性，在新年前，基差呈现走强情况，节后基差开始收敛至负，直到6，7月份开始基差逐步回归到0值附近，到8，9月基差上升到全年最高位置，而10月后基差在一定区间范围内波动，走势取决于当年的基本面情况。
- 目前基差情况来看，截至11月14日，鸡蛋基差在-46元/500KG附近。



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

刘珂 从业资格号：F3084699

投资咨询资格：Z0016336

数据来源：Wind、同花顺、卓创资讯、广发期货发展研究中心

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks