



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

反弹抛空

鸡蛋月报

2025/05/05

王 俊 （农产品组）

☎ 010-60169613

✉ wang.ja@wkqh.cn

👤 从业资格号：F0273729

🏠 交易咨询号：Z0002942



MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 需求端

02 期现市场

05 成本和利润

03 供应端

06 库存端

01

月度评估及策略推荐

- ◆ **现货端：**受需求季节性变化影响，4月份国内蛋价先涨后落，月初处于清明备货期，各环节库存较低，下游逢低补货，蛋价从低位反弹，但涨价后需求承接不力，叠加供应充裕，五一备货弱于预期，库存再度积累，蛋价从高位回落，截止当前表现疲弱；具体看，黑山大码蛋价月涨0.1元至2.9元/斤，月内最高3.2元/斤，馆陶月涨0.07元至2.87元/斤，月内最高3.29元/斤，销区回龙观月涨0.19元至3.39元/斤，东莞月涨0.04元至3元/斤；供应持续增多，5月份蛋价或依旧偏弱，当中节后有小幅补库需求或导致蛋价小涨，但供应压制，且随着气温升高和需求回落，蛋价整体趋势或维持向下。
- ◆ **补栏和淘汰：**成本同比仍处近年偏低水平，尽管开年后利润表现不佳，补栏量仍维持偏高，截止4月份的补栏数据为9397万只，同比+2.5%，环比+1.4%，去年全年补栏量为10.6亿羽，同比+3.9%；老鸡出栏有所增多，淘鸡-白鸡价差明显回落至正常水平，但淘鸡鸡龄仍维持536天左右的偏高水平。
- ◆ **存栏及趋势：**截止4月底，样本点在产蛋鸡存栏量为13.29亿只，环比3月上升0.11亿只，同比去年的12.4亿只增加了7.2%，受蛋价回暖影响，存栏回升幅度超过此前预期；按此推算，考虑正常淘鸡的情况下，未来存栏逐月增加，高峰为今年9月的13.48亿只，环比仍有1.4%的上升空间，供应端未来大的方向仍指向过剩。
- ◆ **需求端：**上半年属于需求淡季，需求缓慢恢复但空间有限，阶段性留意学校开学、食品厂备货，以及五一、端午等备货的脉冲影响。
- ◆ **小结：**假期鸡蛋走货尚可，但库存偏稳定，价格持平或小落，整体新开产的压力大过需求备货的支撑，印证供应依旧主导当前蛋价，随着气温升高和新开产压力的持续增加，蛋价上方压力有增无减，盘面虽较前期有所回落，但远月仍有较高升水，维持逢高抛空思路不变。

基本面评估

鸡蛋基本面评估	现货估值		盘面估值（主力合约）		驱动			
	10年均值同比（%）	养殖利润（元/斤）	基差	经交割调整后与历史中位同比	淘汰（万只）	补栏（万只）	存栏（亿只）	库存（天）
数据	-22.2%	0.18	-72	-9.3%	1697	9397	13.29	2.44
多空评分	-1	1	-1	-1	-1	-1	-1	1
简评	历史比，当前蛋价依旧偏高	利润尚可，补栏预期不变	节后合约略有高估	盘面估值依旧偏高	中性偏低	补栏量回升态势不变	存栏开始逐步回升	中性略偏低
小结	假期鸡蛋走货尚可，但库存偏稳定，价格持平或小落，整体新开产的压力大过需求备货的支撑，印证供应依旧主导当前蛋价，随着气温升高和新开产压力的持续增加，蛋价上方压力有增无减，盘面虽较前期有所回落，但远月仍有较高升水，维持逢高抛空思路不变。							

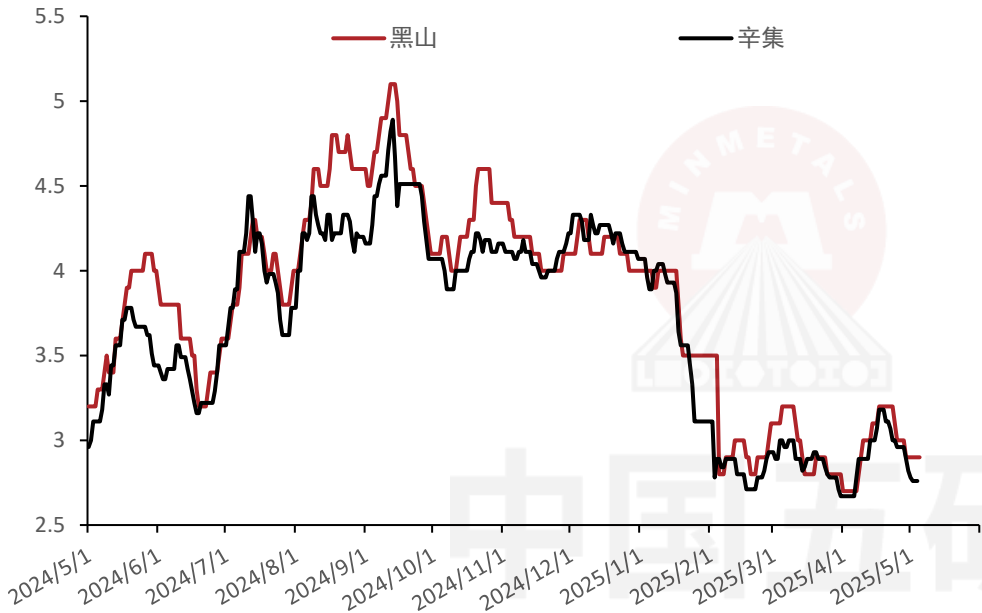
交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	反弹后抛空06-08	2:1	1-2个月	存栏、现货、成本、需求	二星	2.6
套利	等待69、79反套					



02

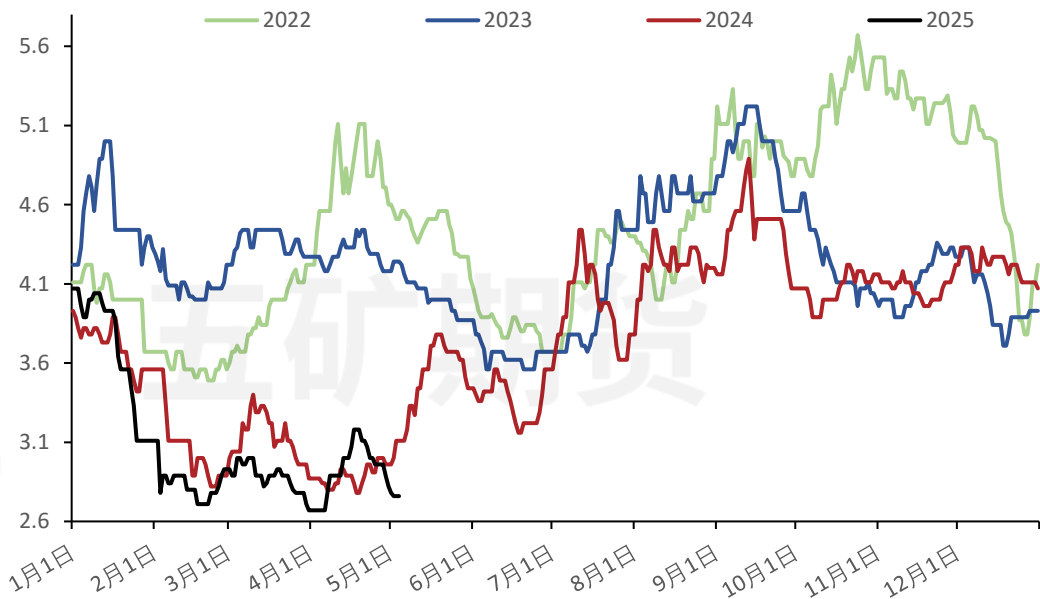
期现市场

图1：大码鸡蛋现货走势（元/斤）



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

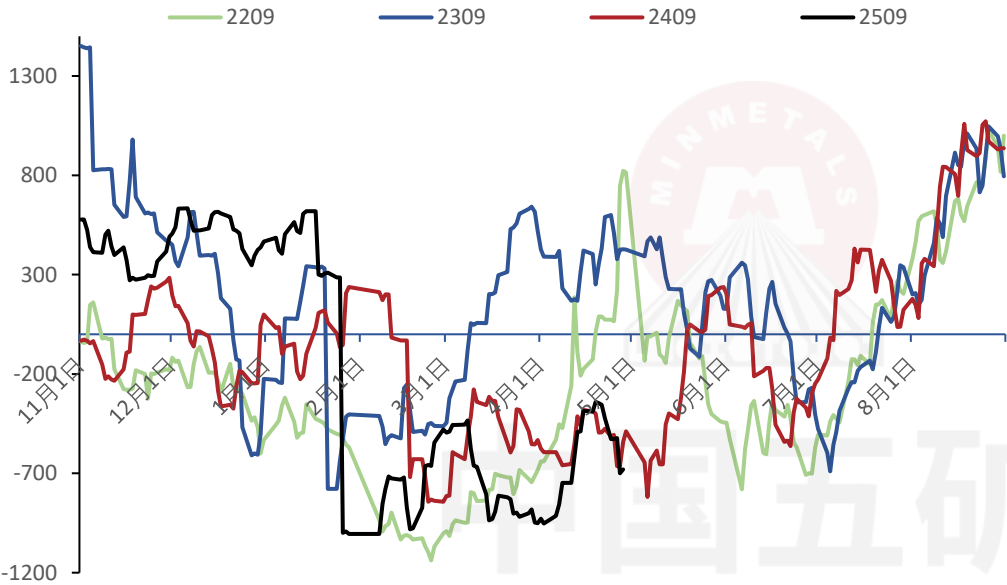
图2：现货季节性走势（辛集，元/斤）



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

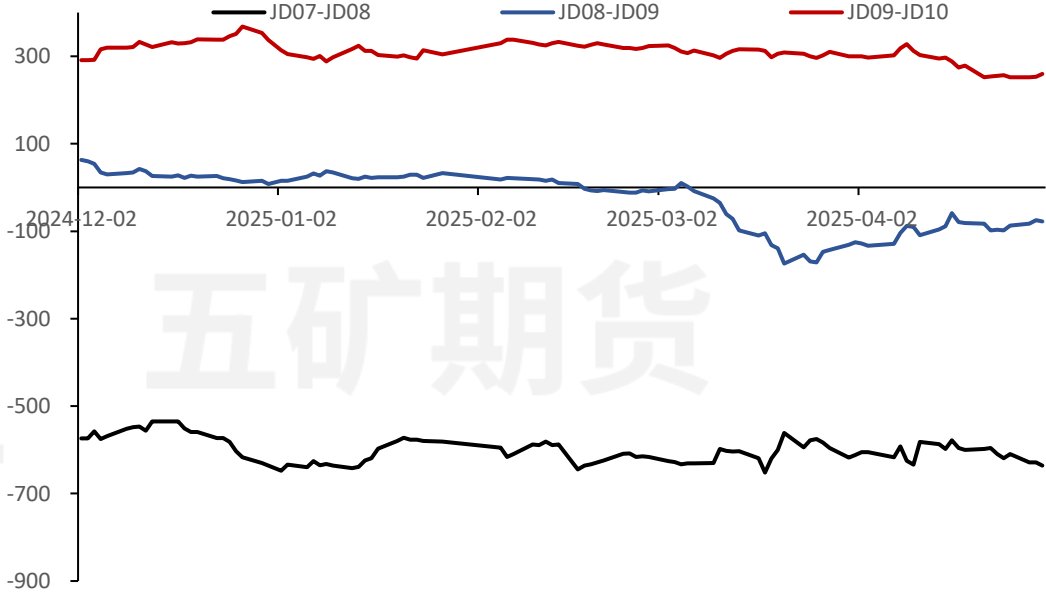
- 1、受需求季节性变化影响，4月份国内蛋价先涨后落，月初处于清明备货期，各环节库存较低，下游逢低补货，蛋价从低位反弹，但涨价后需求承接不力，叠加供应充裕，五一备货弱于预期，库存再度积累，蛋价从高位回落，截止当前表现疲弱。
- 2、具体看，黑山大码蛋价月涨0.1元至2.9元/斤，月内最高3.2元/斤，馆陶月涨0.07元至2.87元/斤，月内最高3.29元/斤，销区回龙观月涨0.19元至3.39元/斤，东莞月涨0.04元至3元/斤。
- 3、供应持续增多，5月份蛋价或依旧偏弱，当中节后有小幅补库需求或导致蛋价小涨，但供应压制，且随着气温升高和需求回落，蛋价整体趋势或维持向下。

图3：09合约基差(元/500千克)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

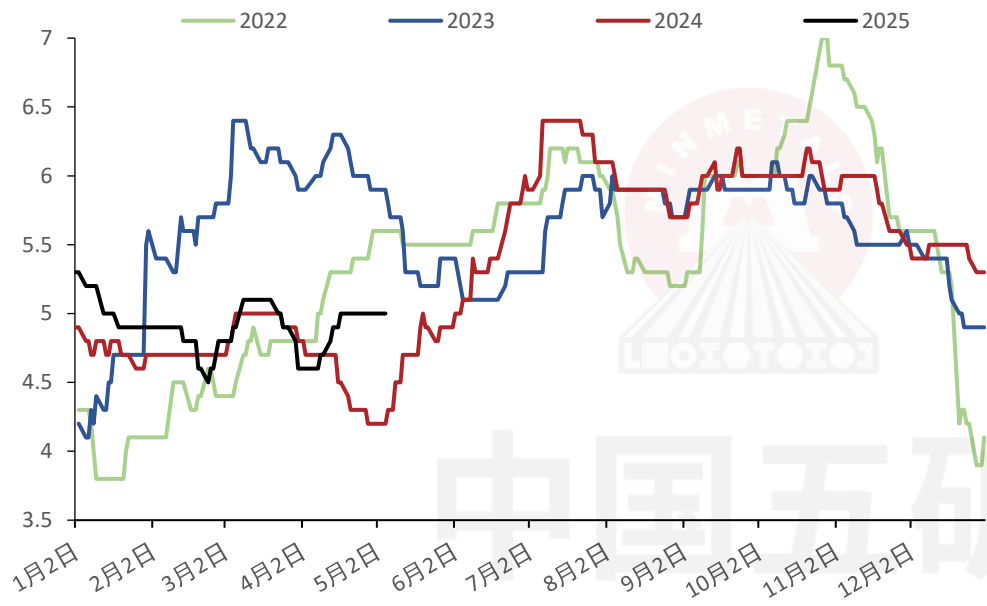
图4：月间价差(元/500千克)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

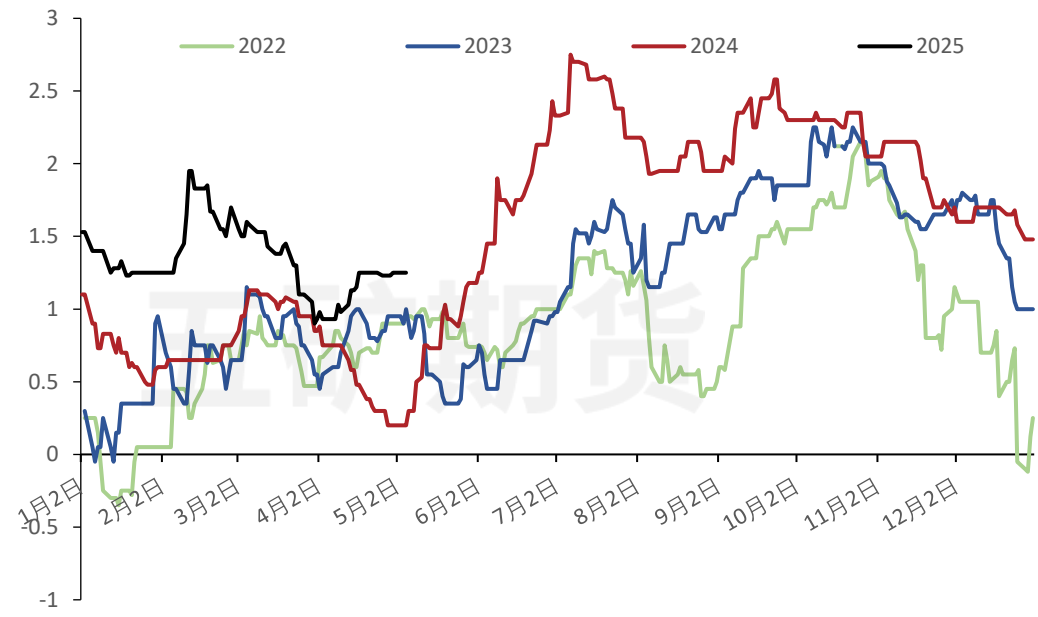
现货维持弱势，市场驱动向下，近弱远强维持反套思路。

图5：淘汰鸡价格(元/斤)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

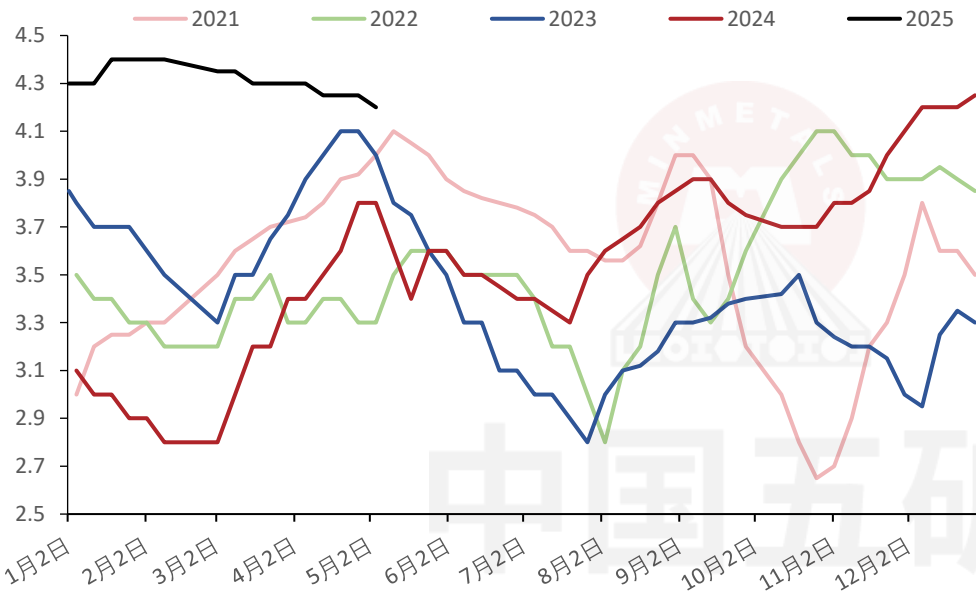
图6：淘汰-白鸡价差(元/斤)



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

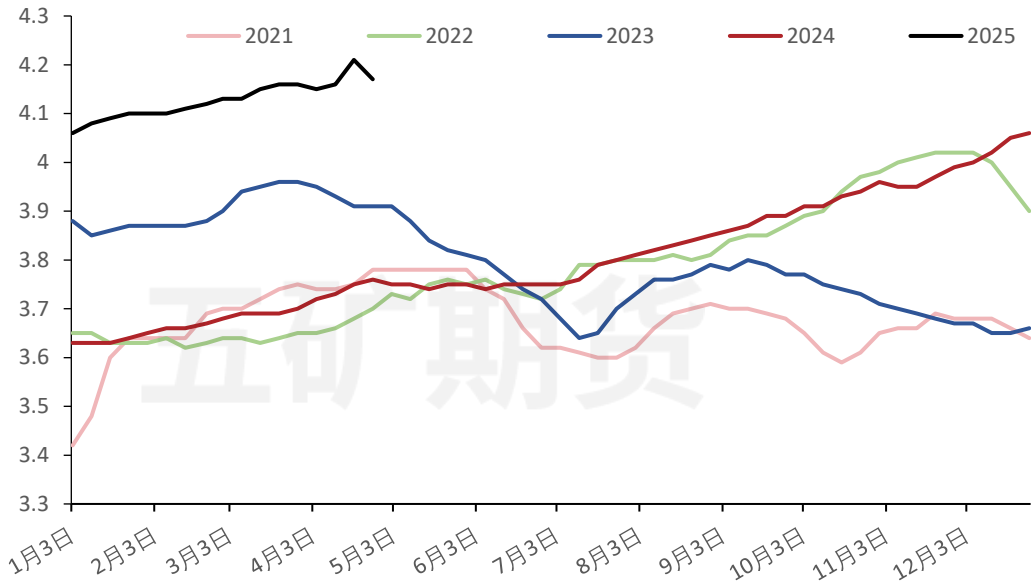
价格承压下盈利收缩，淘鸡-白鸡价差明显走弱，表明淘鸡出栏开始放量，未来关注持续性。

图7：蛋鸡苗价格元/斤）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：蛋雏鸡价格（元/斤）

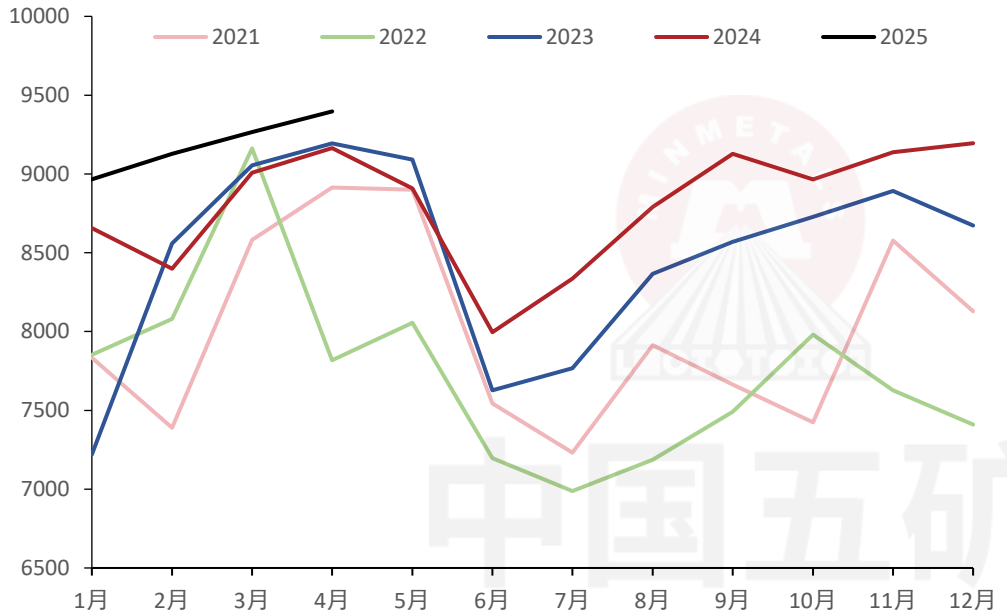


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

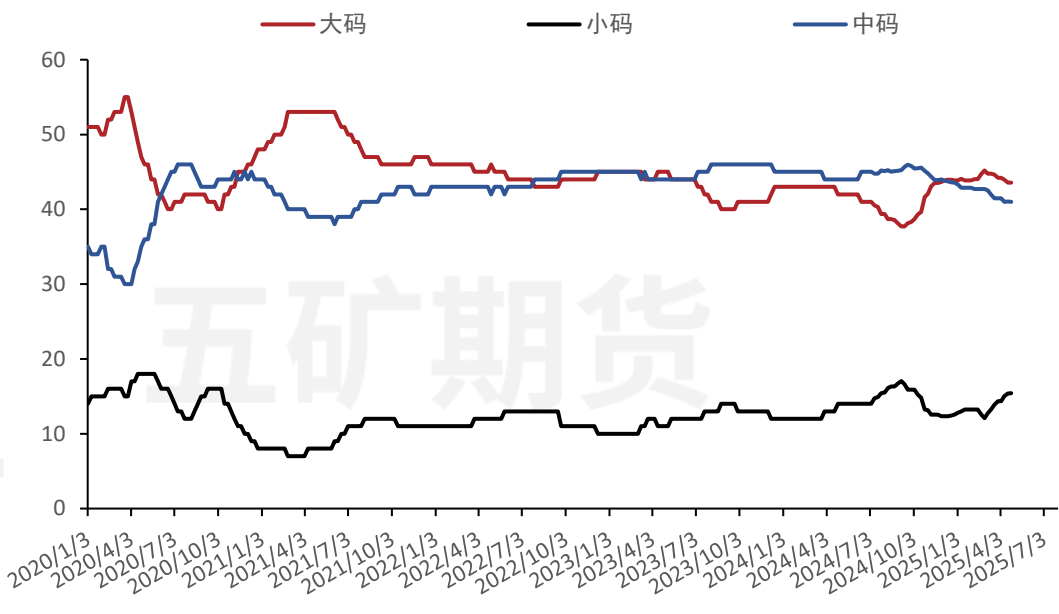
供应端

图9：蛋鸡补栏量(万只)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

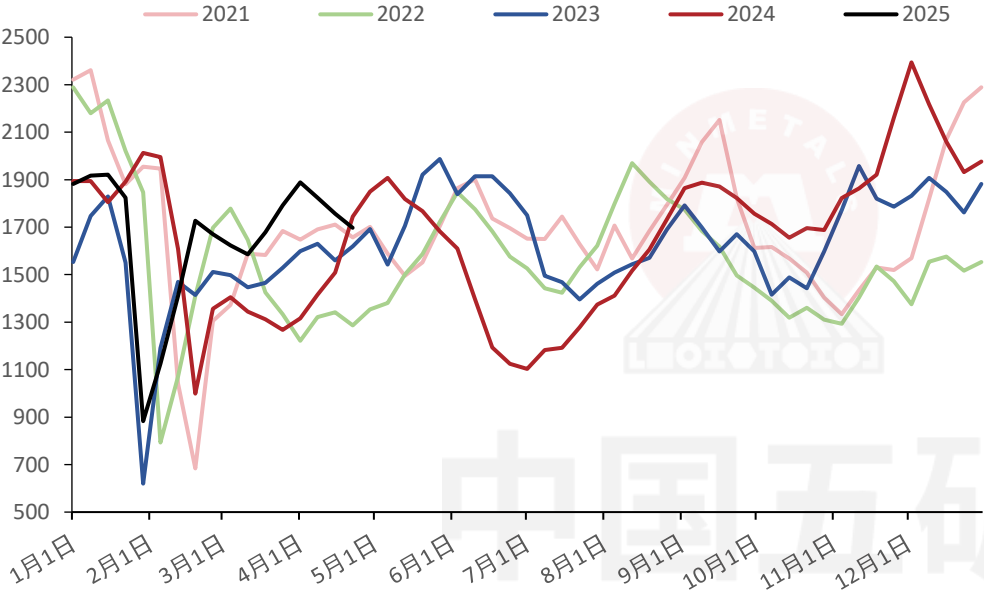
图10：大中小码占比(%)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

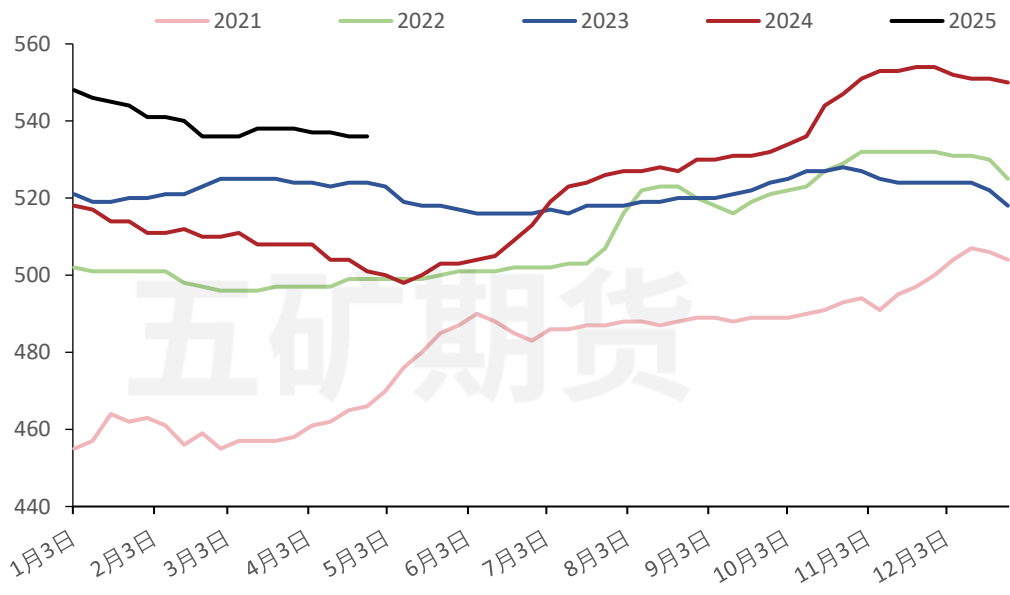
成本同比仍处近年偏低水平，尽管开年后利润表现不佳，补栏量仍维持偏高，截止4月份的补栏数据为9397万只，同比+2.5%，环比+1.4%，去年全年补栏量为10.6亿羽，同比+3.9%。

图11：淘汰鸡周度出栏量(万只)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

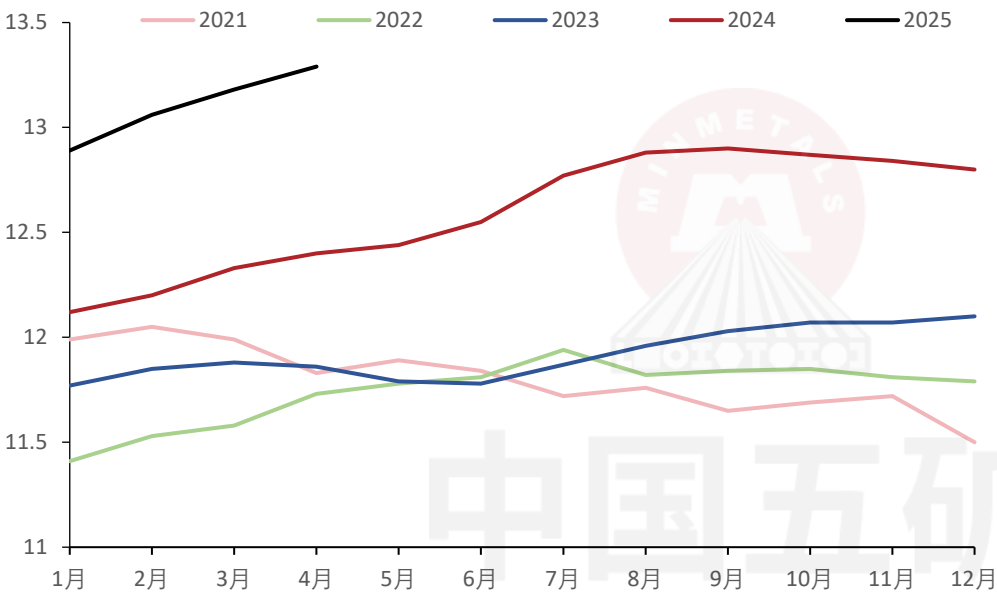
图12：淘汰鸡出栏日龄(天)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

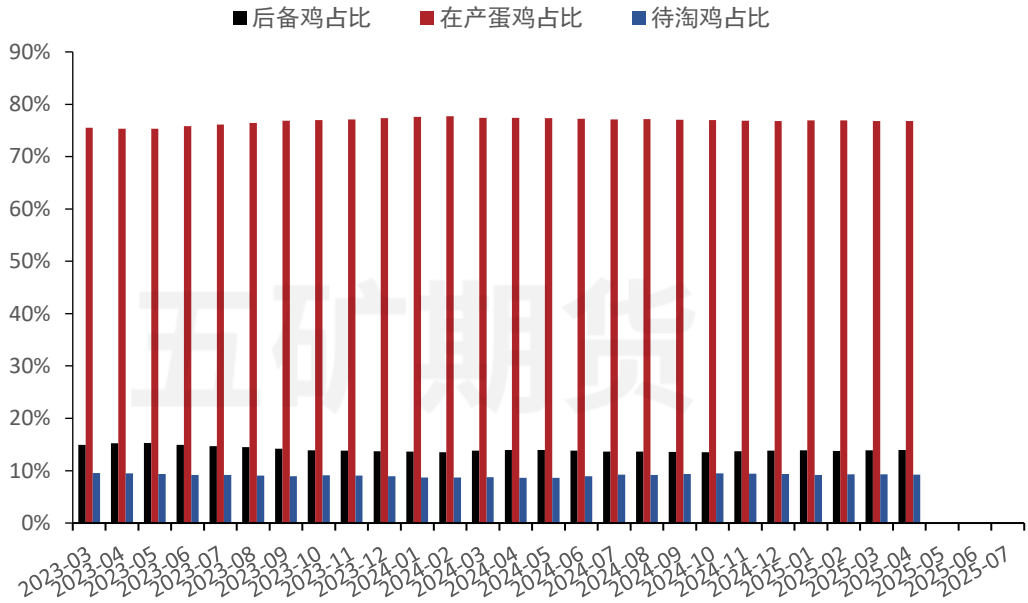
老鸡出栏有所增多，淘鸡-白鸡价差明显回落至正常水平，但淘鸡鸡龄仍维持536天左右的偏高水平。

图13：全部在产蛋鸡存栏(亿只)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

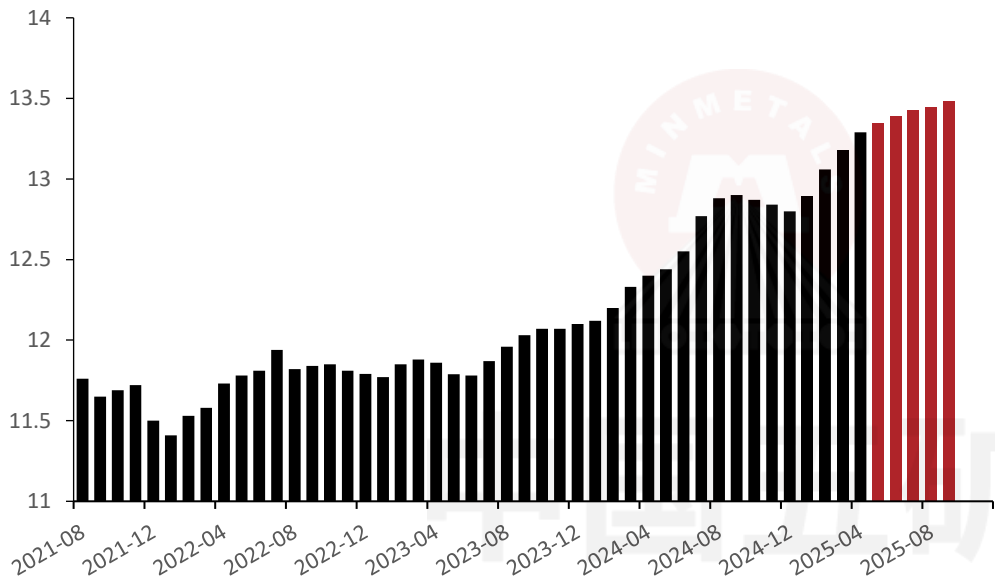
图14：鸡龄结构(%)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

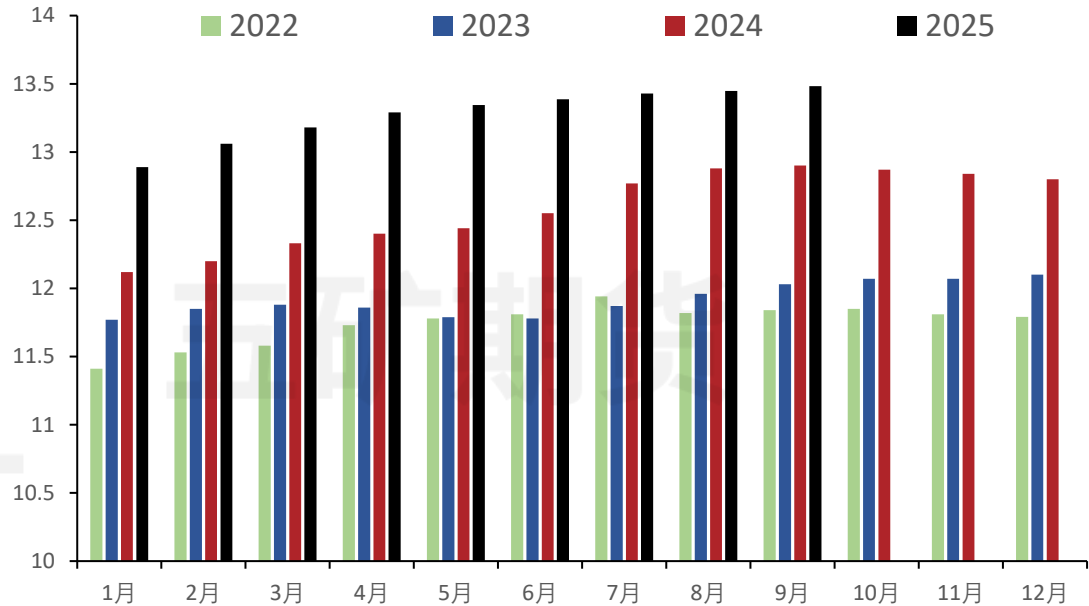
截止4月底，样本点在产蛋鸡存栏量为13.29亿只，环比3月上升0.11亿只，同比去年的12.4亿只增加了7.2%，受蛋价回暖影响，存栏回升幅度超过此前预期。

图15：预测存栏走势 (510天鸡龄，亿只)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图16：各年存栏对比 (含预测，亿只)



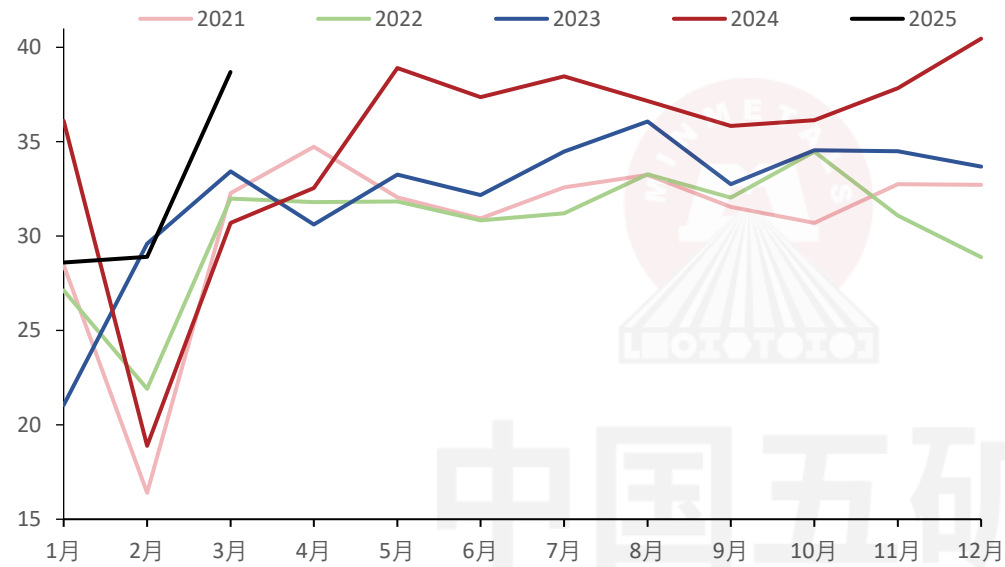
资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

考虑正常淘鸡的情况下，未来存栏逐月增加，高峰为今年9月的13.48亿只，环比仍有1.4%的上升空间，供应端未来大的方向仍指向过剩。

04

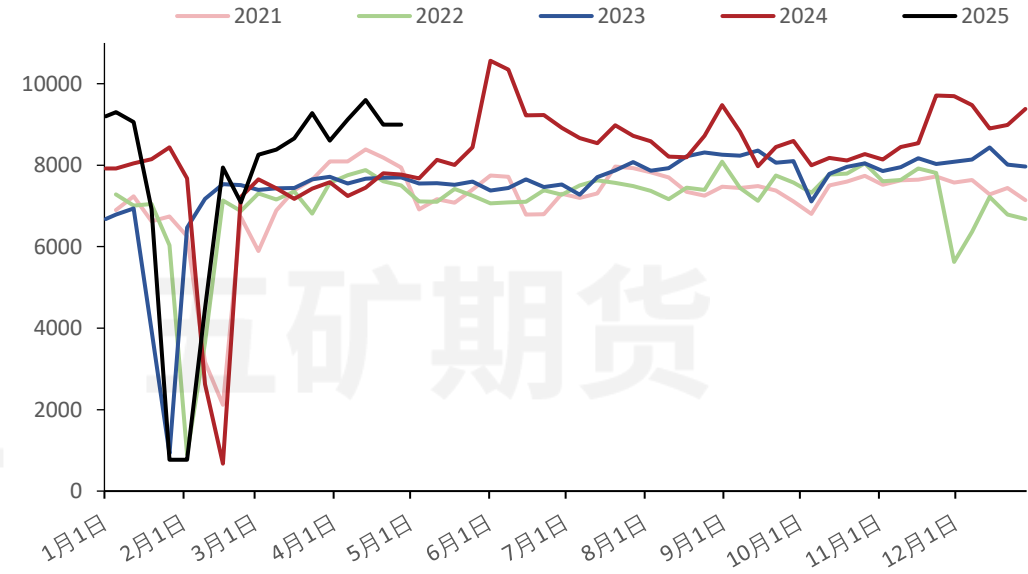
需求端

图17：销区月度销售量(千吨)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图18：销区周度销售量(吨)



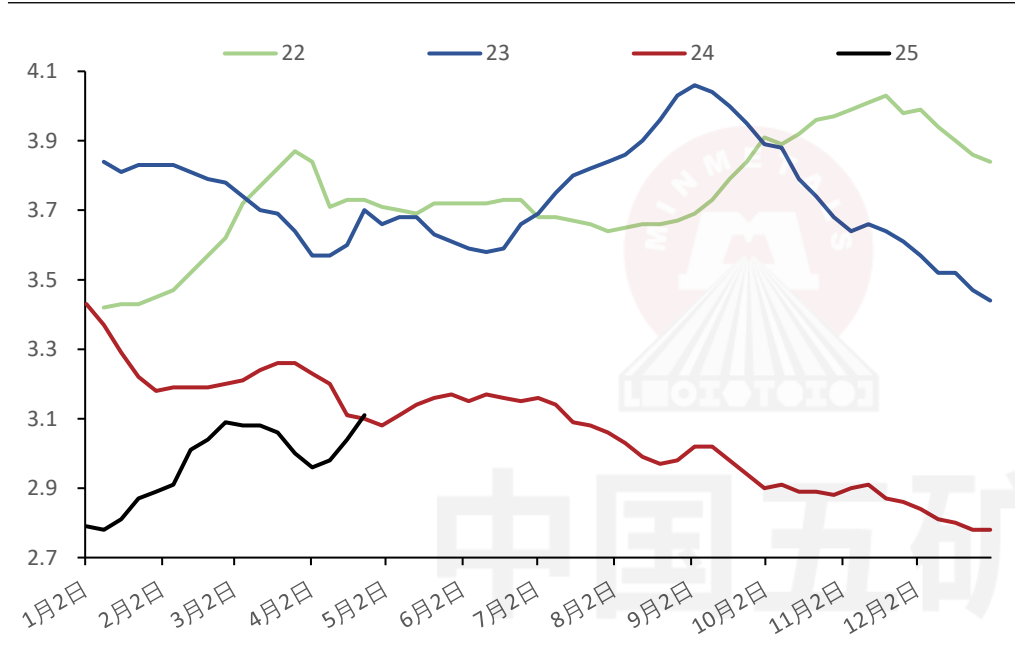
资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

上半年属于需求淡季，需求缓慢恢复但空间有限，阶段性留意学校开学、食品厂备货，以及五一、端午等备货的脉冲影响。

05

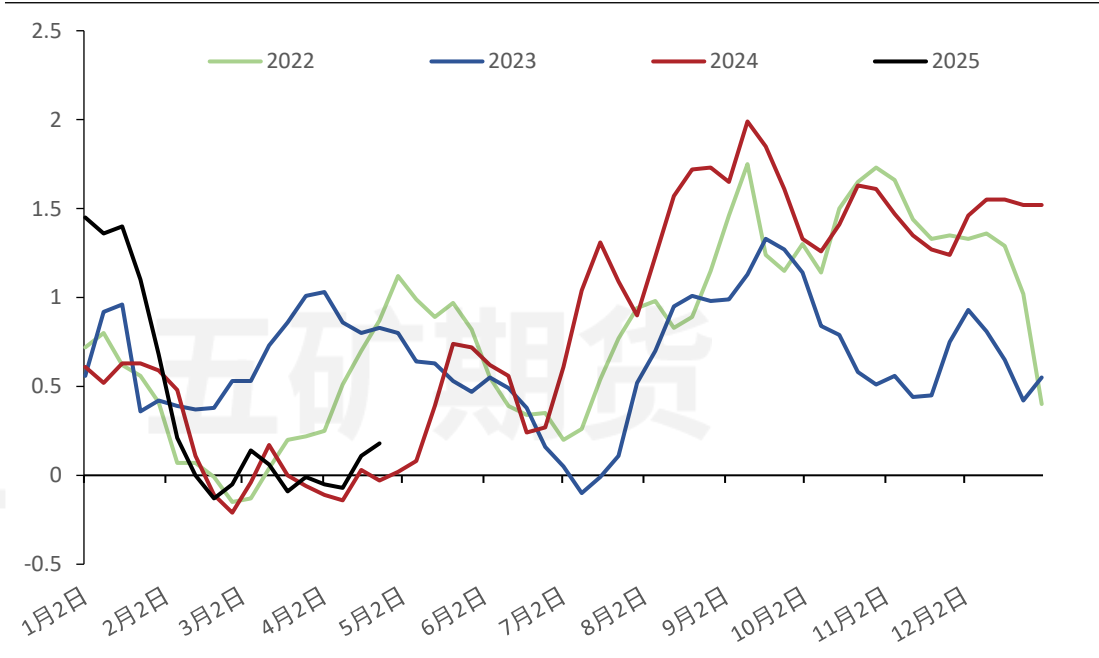
成本和利润

图19：斤蛋饲料成本(元/斤)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图20：蛋鸡养殖利润（元/斤）



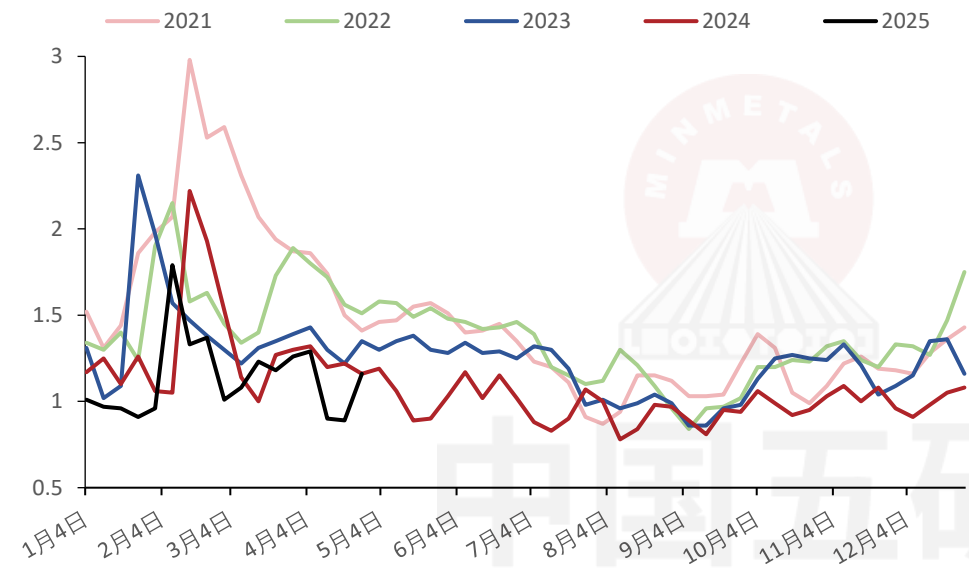
资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

成本小幅回升，但同比依旧偏低，盈利看季节性偏低水平。

06

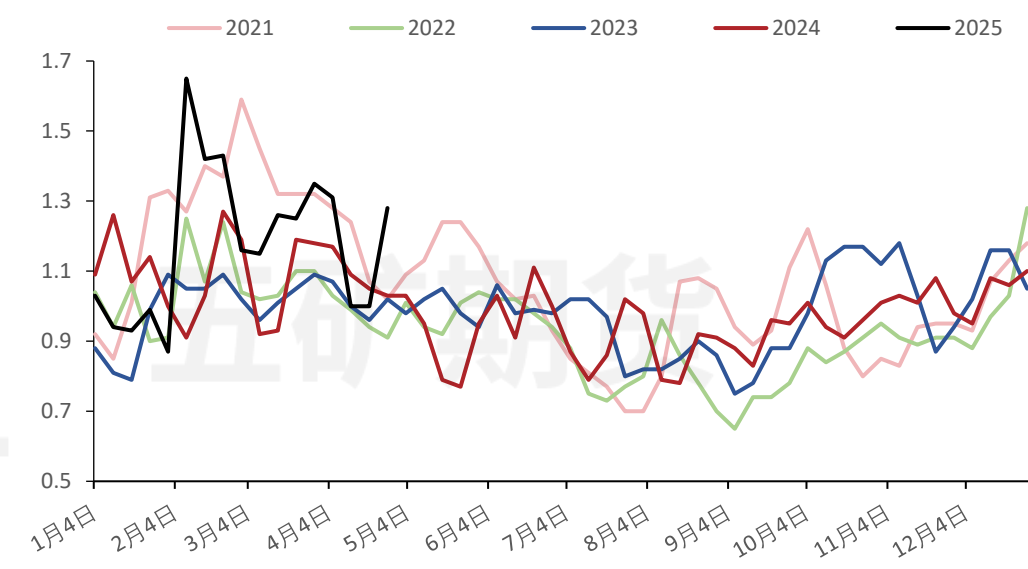
库存端

图21：生产环节库存天数(天)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图22：流通环节库存天数(天)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

五一备货不及预期，鸡蛋库存再度回升。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

产融服务专家 财富管理平台

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博