

产能拐点或现 盘面情绪偏强

2025年12月3日

齐 盛 生 鲜



作者：赵鑫

期货从业资格号：F3000335

投资咨询从业证书号：Z0011311



Part one

行情回顾

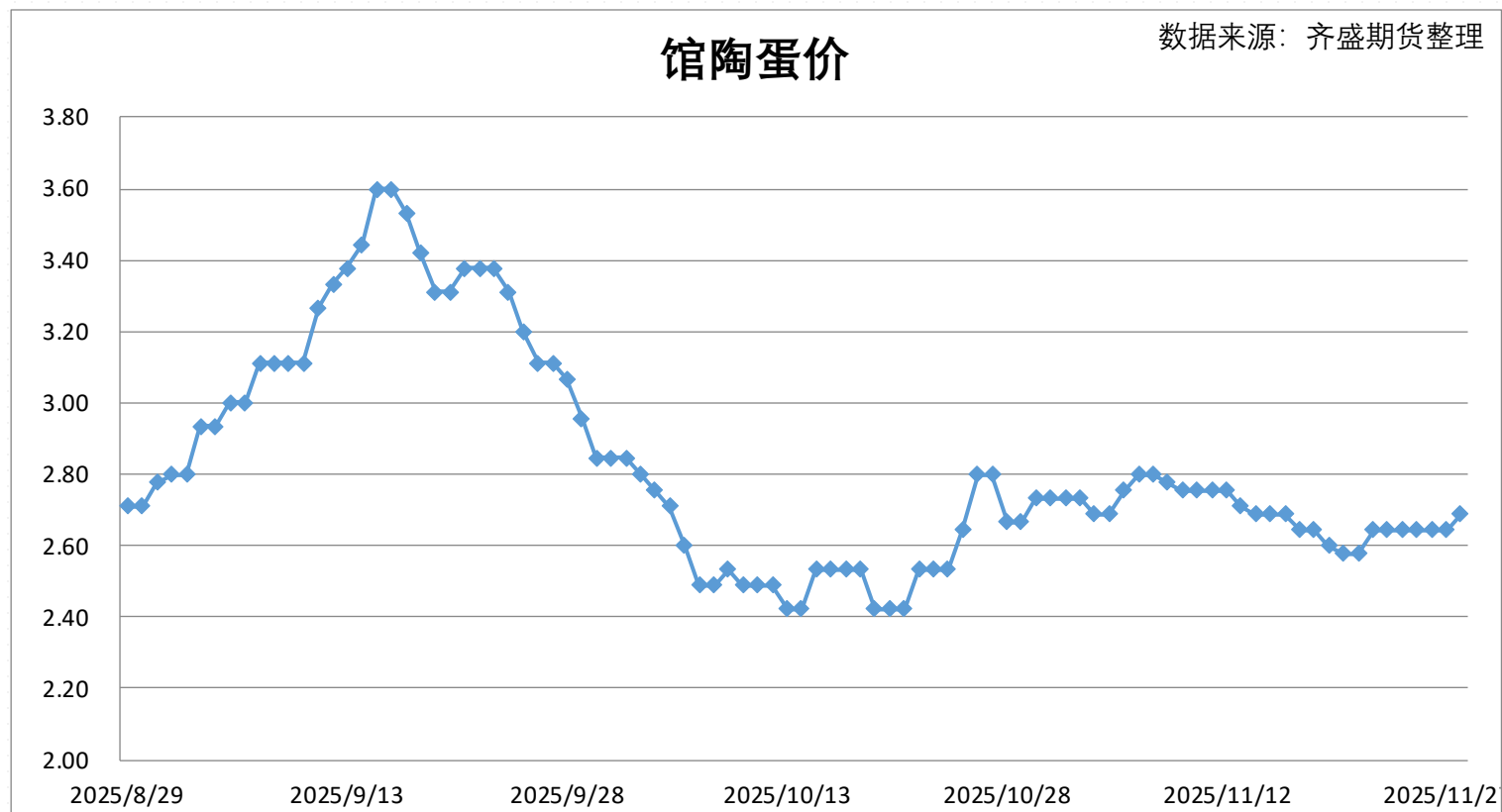
行情回顾



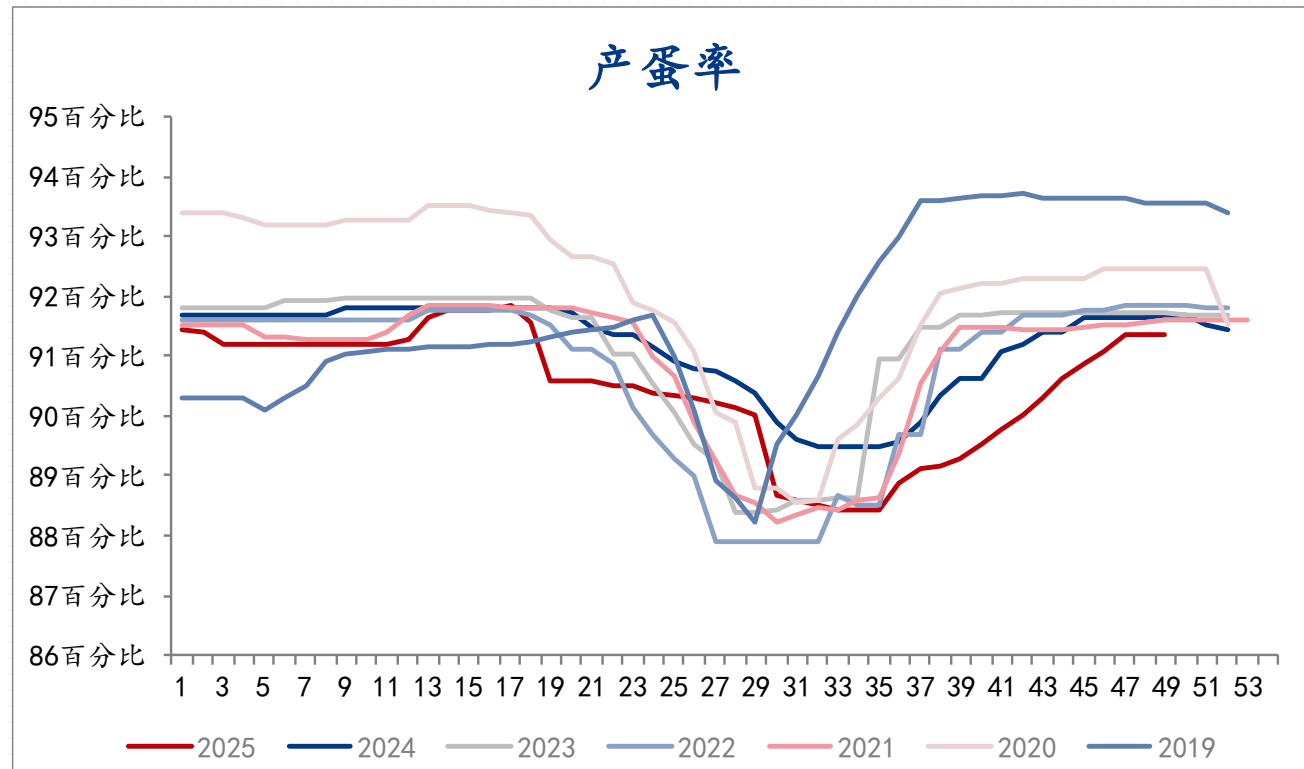


Part two

基 本 面



产蛋率已恢复稳定

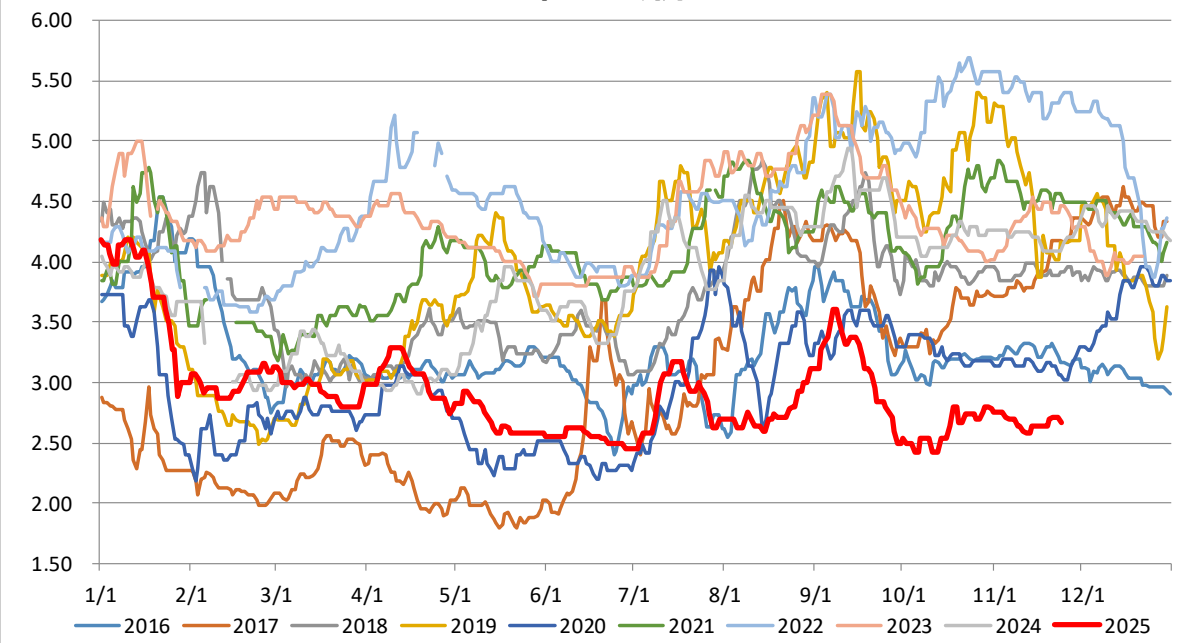


天气转凉，产蛋率和蛋重均逐渐恢复。

现货季节性

数据来源：齐盛期货整理

馆陶蛋价

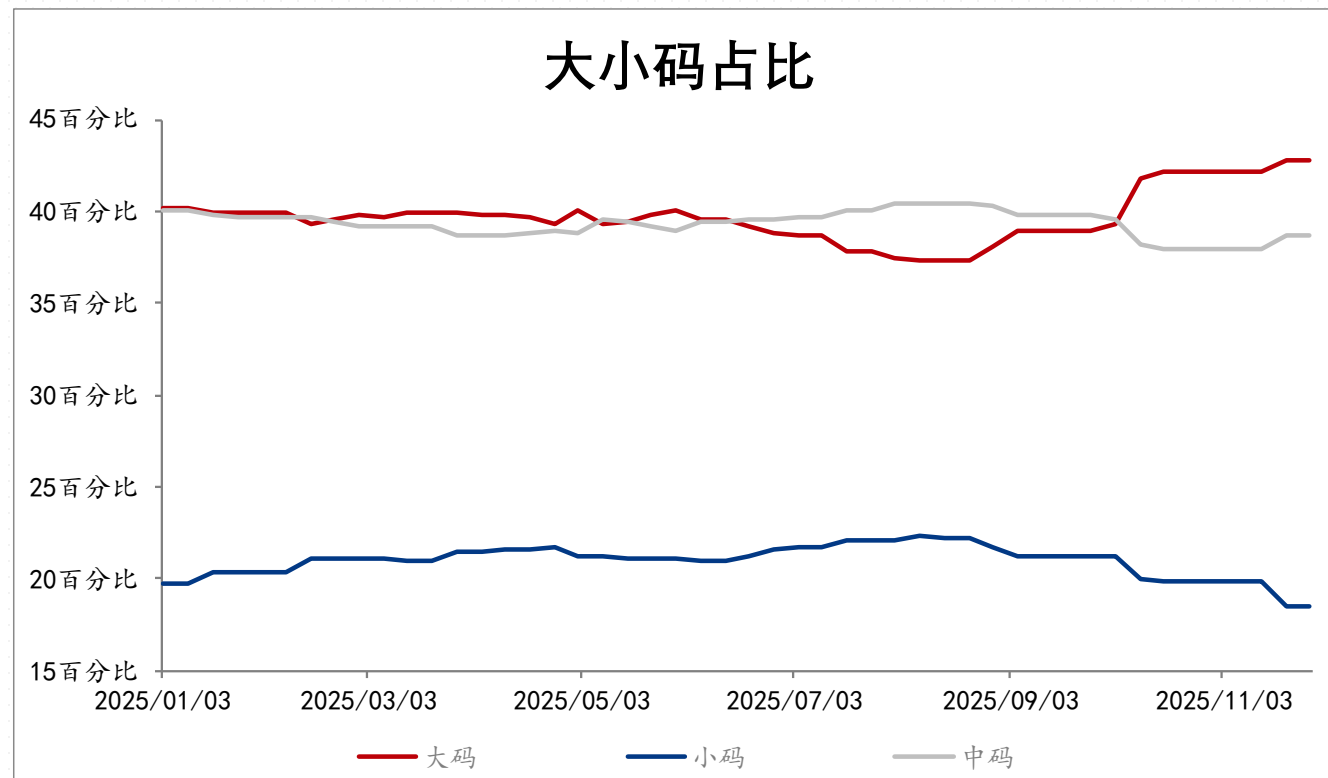


	低点	公历	农历	高点	公历	农历	幅度
2015	2.97	6月21日	五月初六	4.26	9月6日	七月二十四	1.29
2016	2.4	6月24日	五月二十	3.96	9月1日	八月初一	1.56
2017	2.4	7月4日	六月十一	4.51	8月22日	七月初一	2.11
2018	3.07	6月30日	五月十七	4.84	8月15日	七月初五	1.77
2019	3.38	6月17日	五月十五	5.58	9月16日	八月十八	2.2
2020	2.2	6月18日	闰四月二十七	3.96	7月30日	六月初十	1.76
2021	3.69	6月21日	五月十二	4.84	8月9日	七月初二	1.15
2022	3.8	6月27日	五月二十九	5.38	9月6日	八月十一	1.58
2023	3.8	6月20日	五月初三	5.38	9月12日	七月二十八	1.58
2024	3.33	6月18日	五月十三	4.93	9月12日	八月初十	1.6
2025	2.44	7月6日	六月十二	3.6	9月15日	七月二十五	1.16

- 今年仍符合季节性规律变化，但幅度被高产能有所抑制。高度相似。

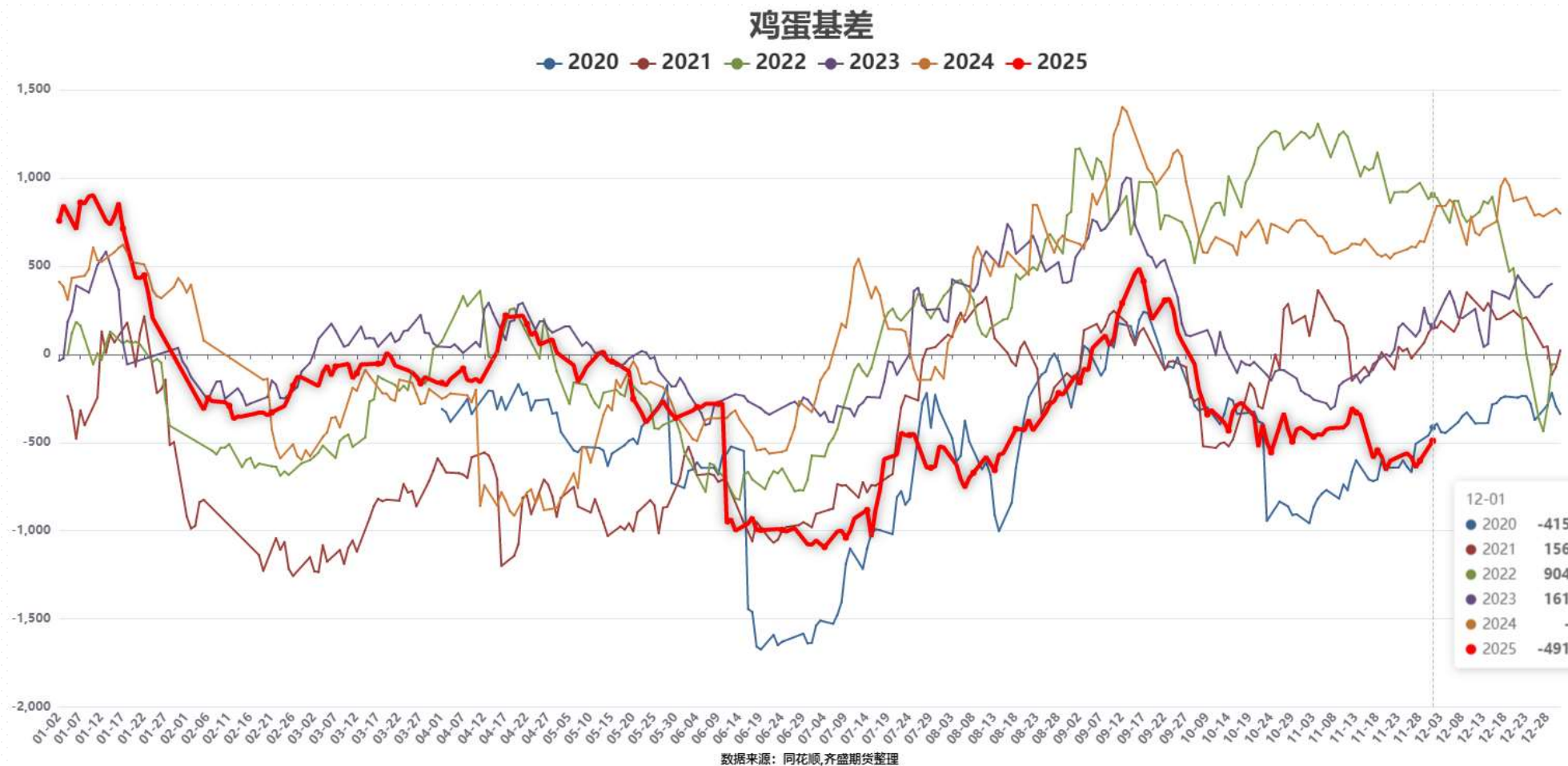
数据来源：齐盛期货整理

大小码收购比例



- 小码比例回落，中码、大码增加，低日龄鸡比例减小，近端压力仍较大。

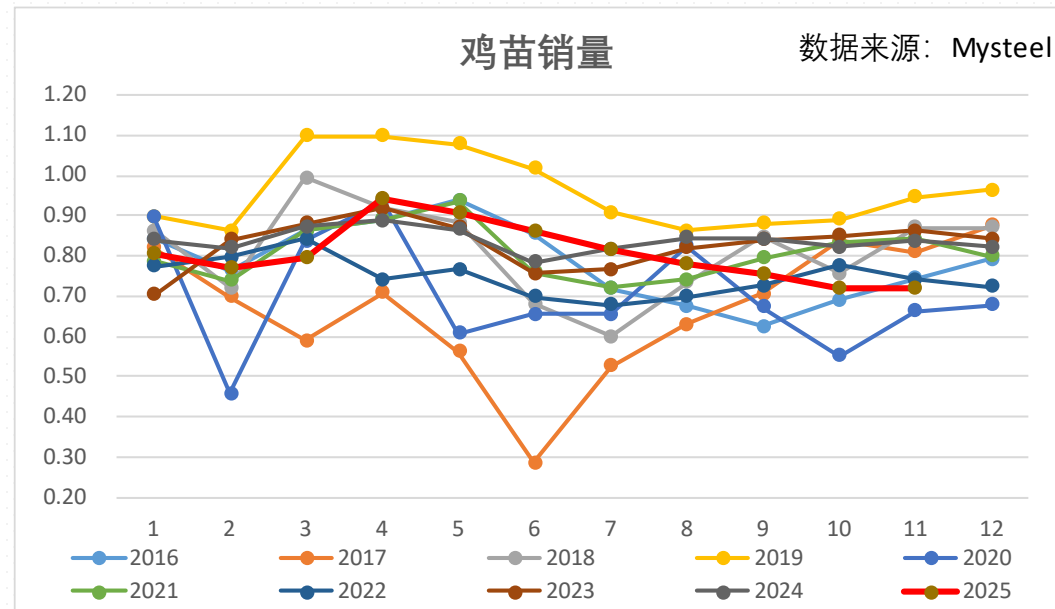
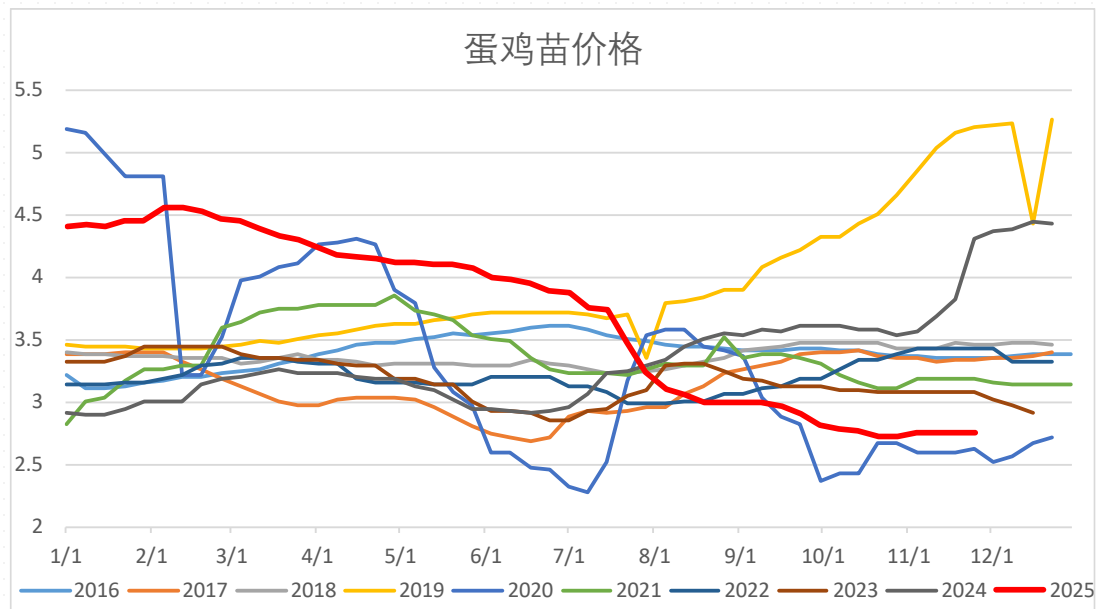
基差



- 01合约升水近500点，仍面临基差回归的压力。

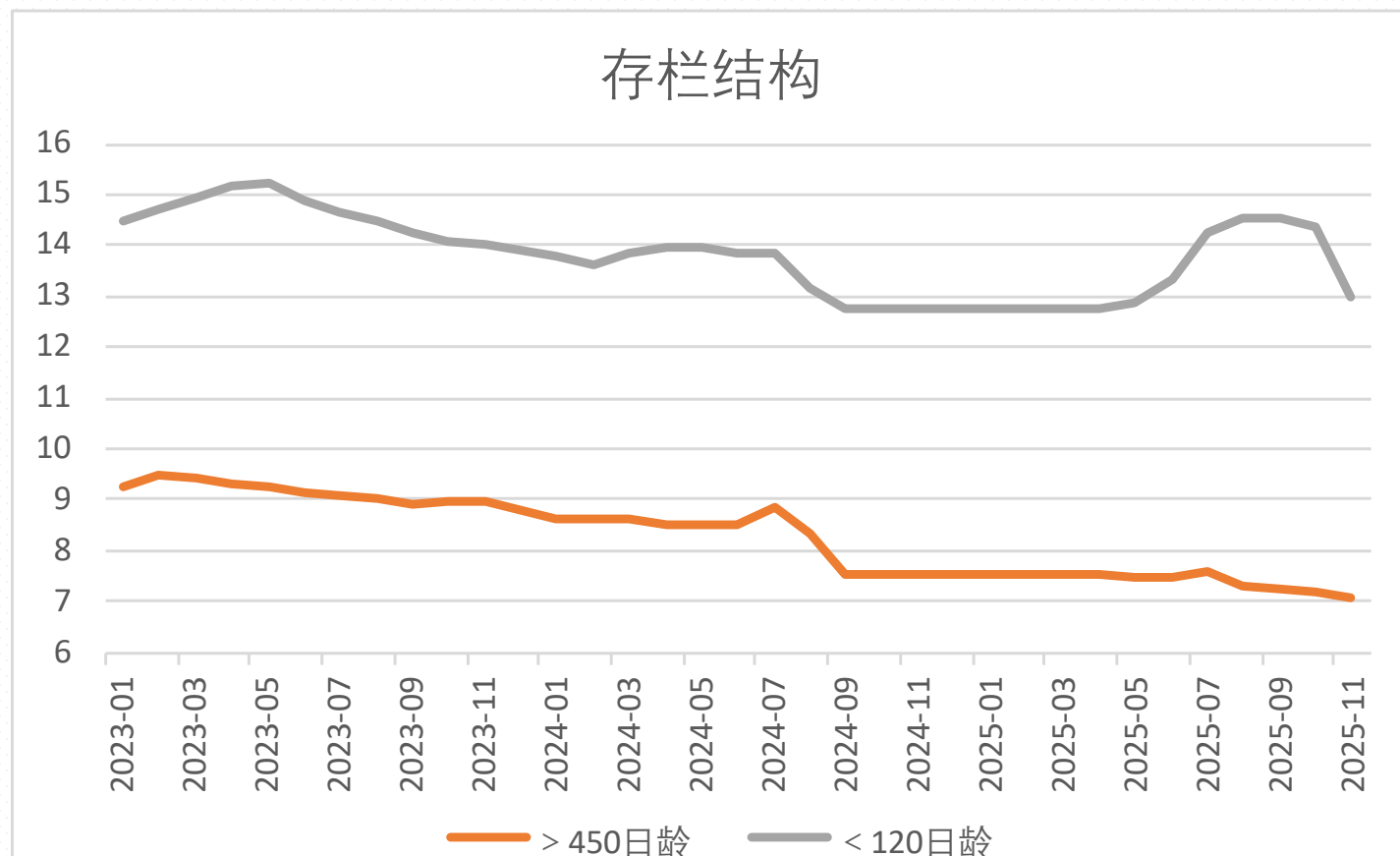
数据来源：iFind, 齐盛期货整理

鸡苗



- 蛋价低迷，缺乏利润，补栏积极性差，鸡苗价格稳定为主。
- 11月鸡苗销量小幅增加。

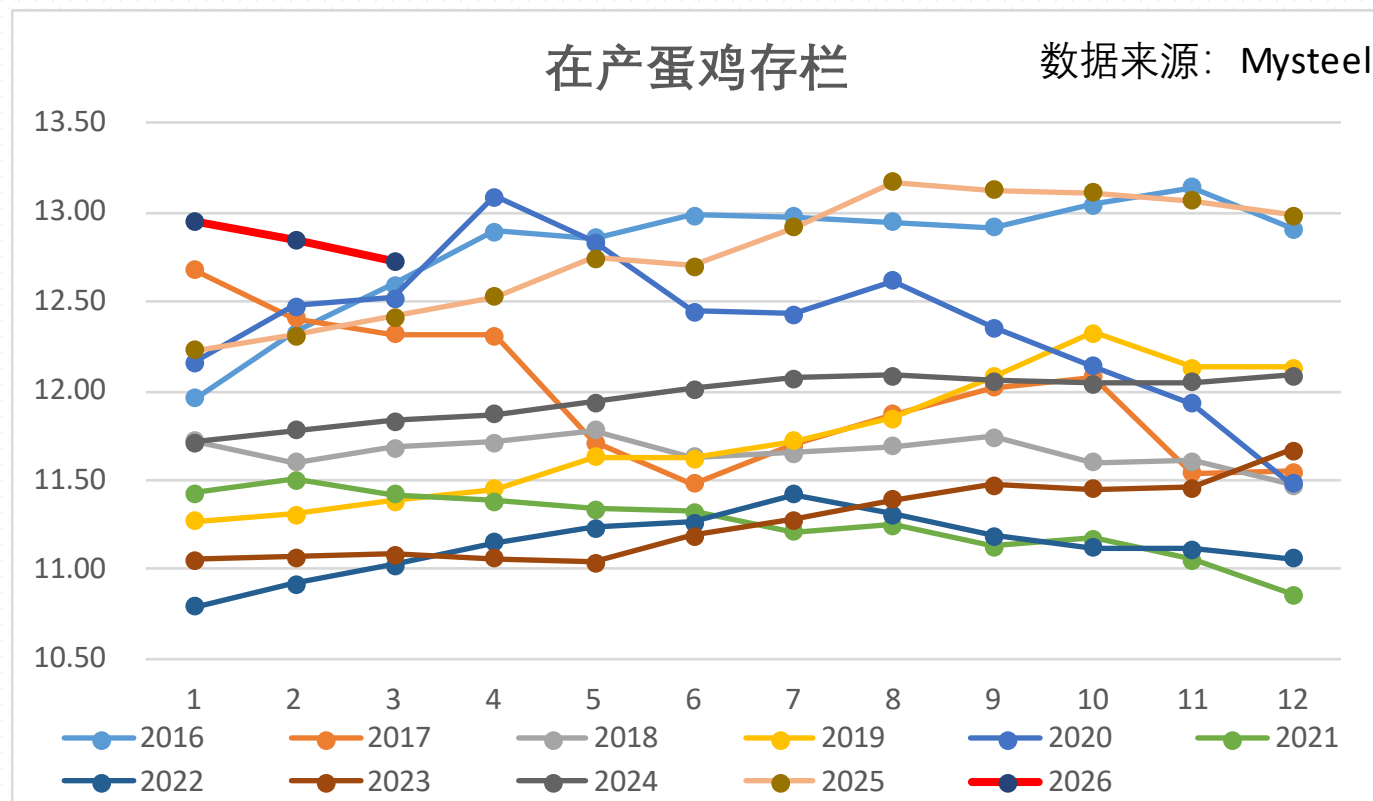
存栏结构



- 从存栏来看，年轻鸡的比例在回落，老鸡随着淘汰占比也在下降，120-450日龄的比例近三个月内在提高。
- 养殖性价比低，关注后市的淘汰情绪。

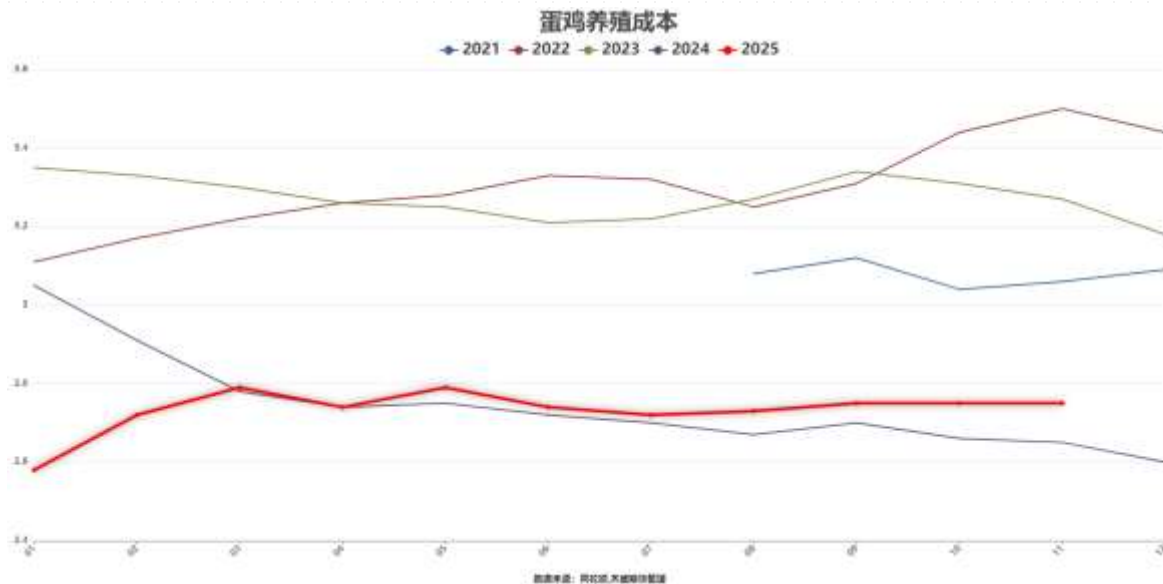
图表来源： 我的钢铁，齐盛期货整理

存栏推演



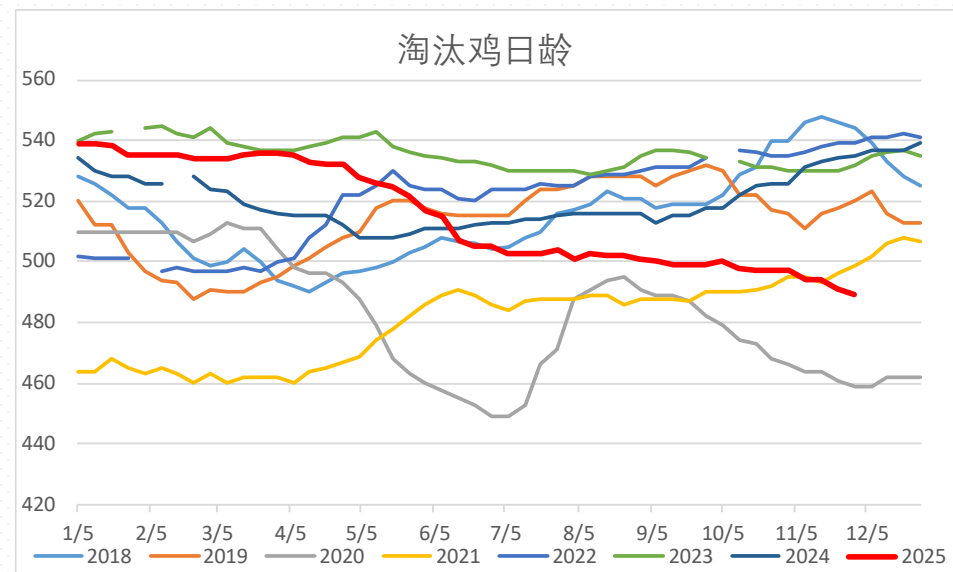
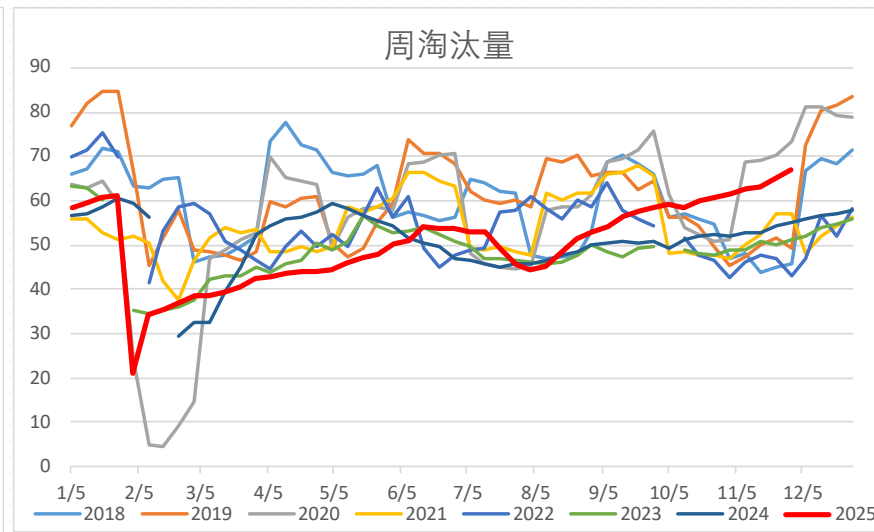
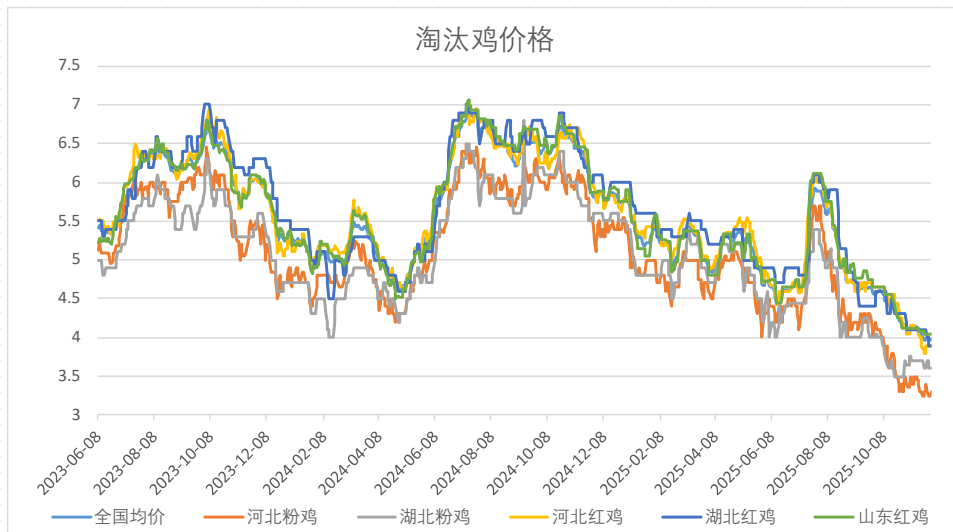
- 11月底存栏13.07亿，不考虑延淘和集中淘汰的情况下，推测出产蛋鸡存栏大致的数量为12月（12.98），1月（12.95），2月（12.85），3月（12.73）。

成本利润分析



- 饲料端未有大幅变动（豆粕、玉米），养殖成本围绕在2.7-2.8元/斤附近；
- 今年持续的高产能压力下，综合利润不佳。

淘汰鸡



- 蛋价低迷，淘鸡上量，淘鸡价格持续走弱；
- 随着日龄的回落，淘鸡加速。

图表来源： 我的钢铁，齐盛期货整理

总结与展望

- 现货方面目前仍处于弱现实窗口。
- 产能连续两个月回落，补苗量低，淘鸡加速，与高产能的博弈仍需时间消化。
- 近月合约盘面升水幅度较大，给出了部分淘汰预期，但仍面临着基差修复的压力。
- 跟踪指标：饲料价格、淘汰鸡（价格、日龄）。

策略类型	标的	观点
单边	Jd 01	期现回归思路
期现	现货	轮库策略

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。