

鸡蛋弱现实强预期

2025年7月4日

齐 盛 生 鲜



作者：翟鑫鑫

期货从业资格号：F3055567

投资咨询从业证书号：Z0022066

目录

- 1 行情回顾
- 2 鸡蛋基本面
- 3 观点



Part one

行情回顾

行情回顾

日线 鸡蛋2508



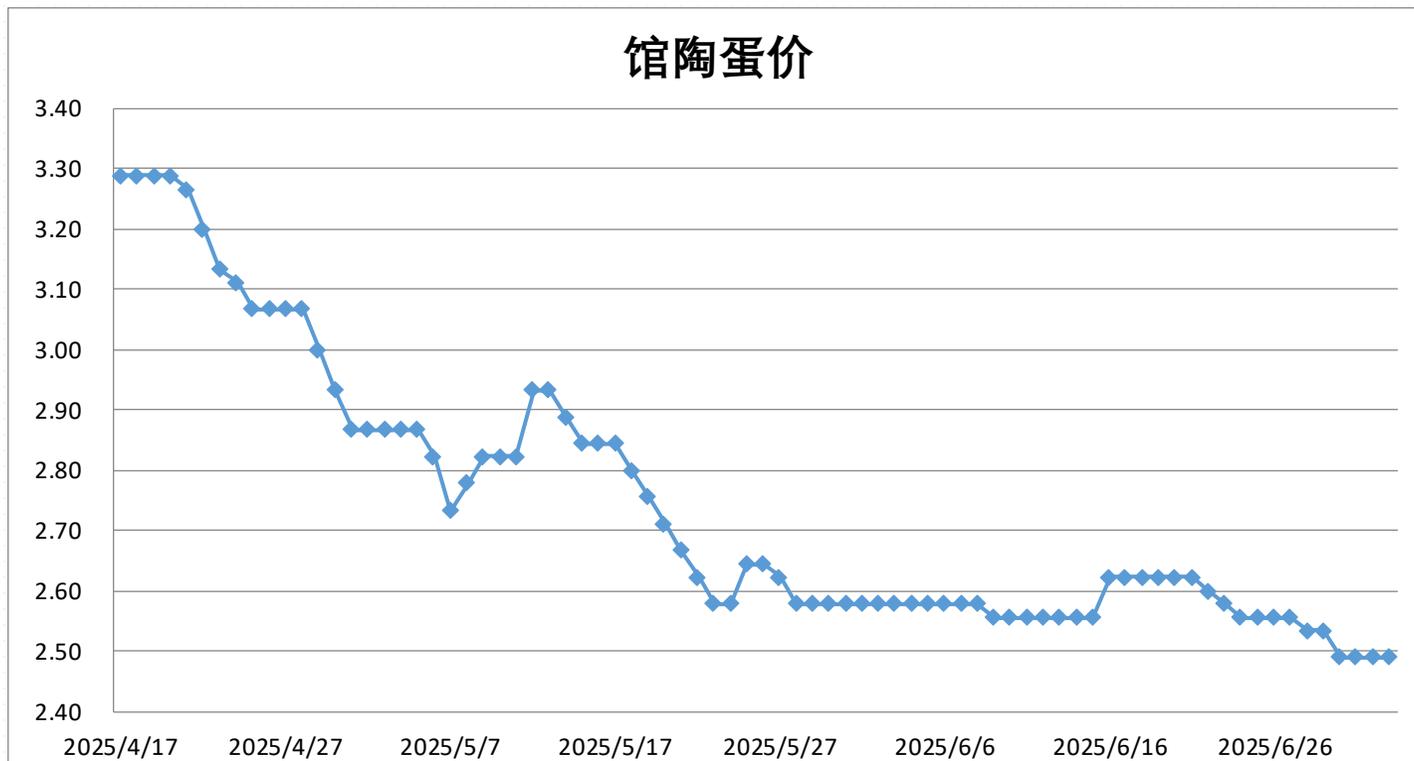
数据来源：同花顺期货通



Part two

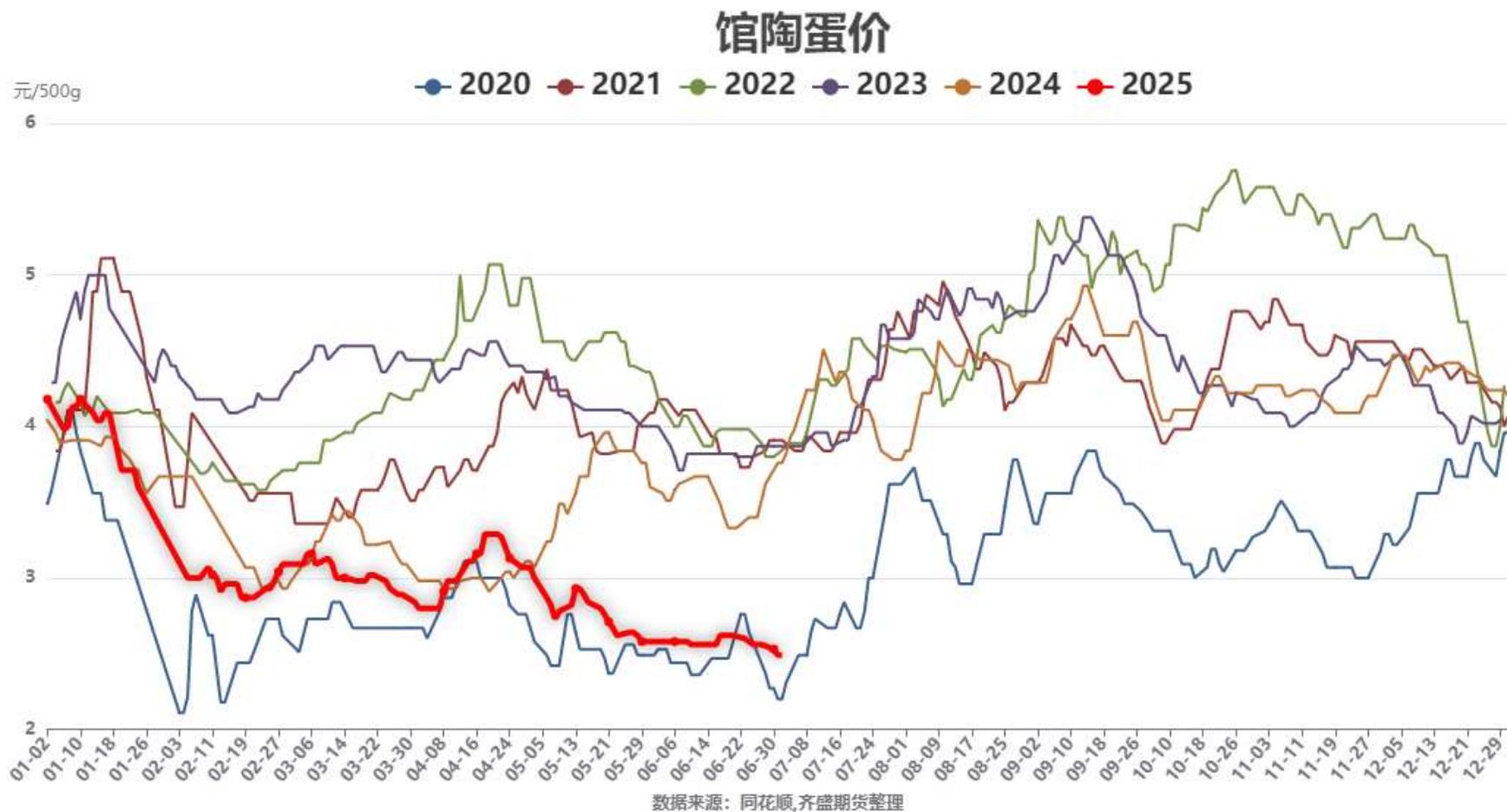
基 本 面

基准地现货价格



数据来源：齐盛期货整理

现货季节性



- 预计今年仍将遵循季节性规律变化，进一步下跌空间不大。

数据来源：iFInd, 齐盛期货整理

基差

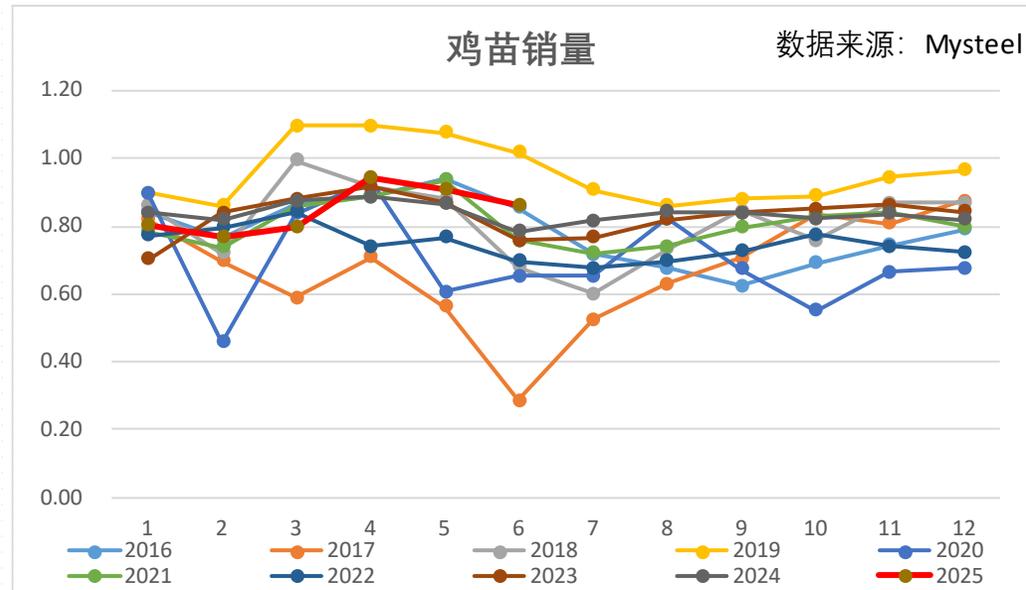
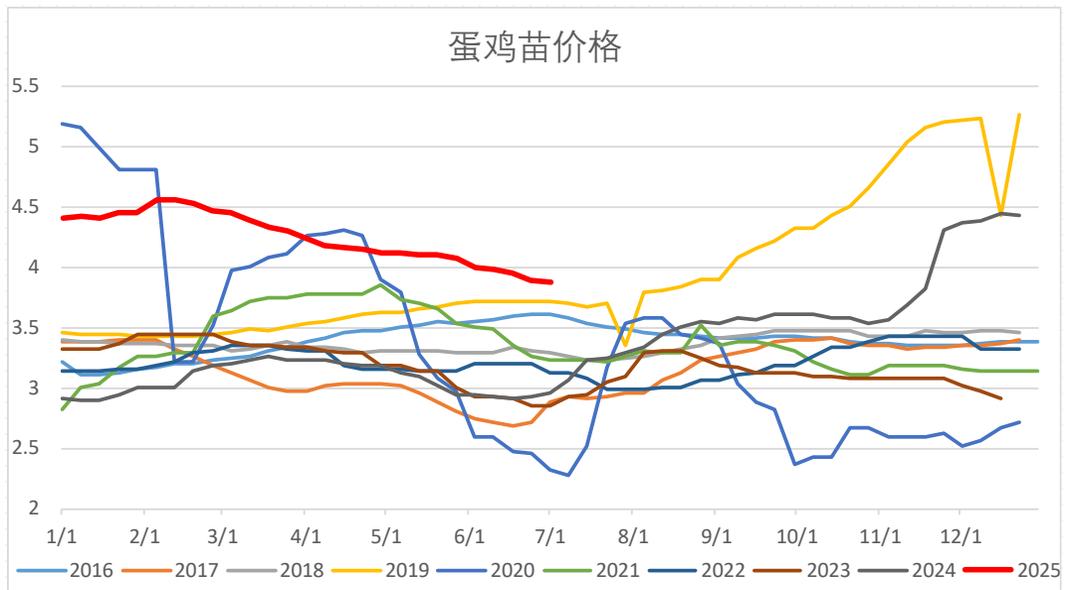


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

- 08合约升水1000点，基差方面倾向于期现双向修复。

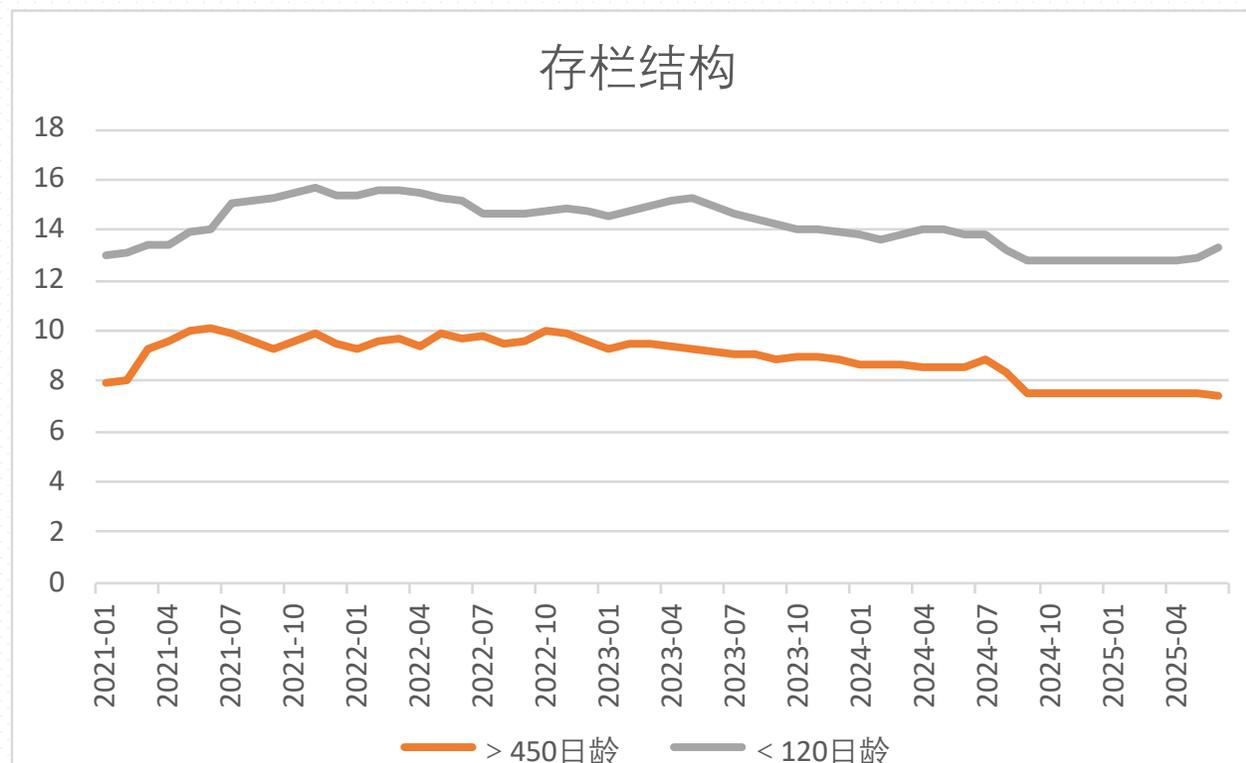
数据来源：iFInd，齐盛期货整理

鸡苗



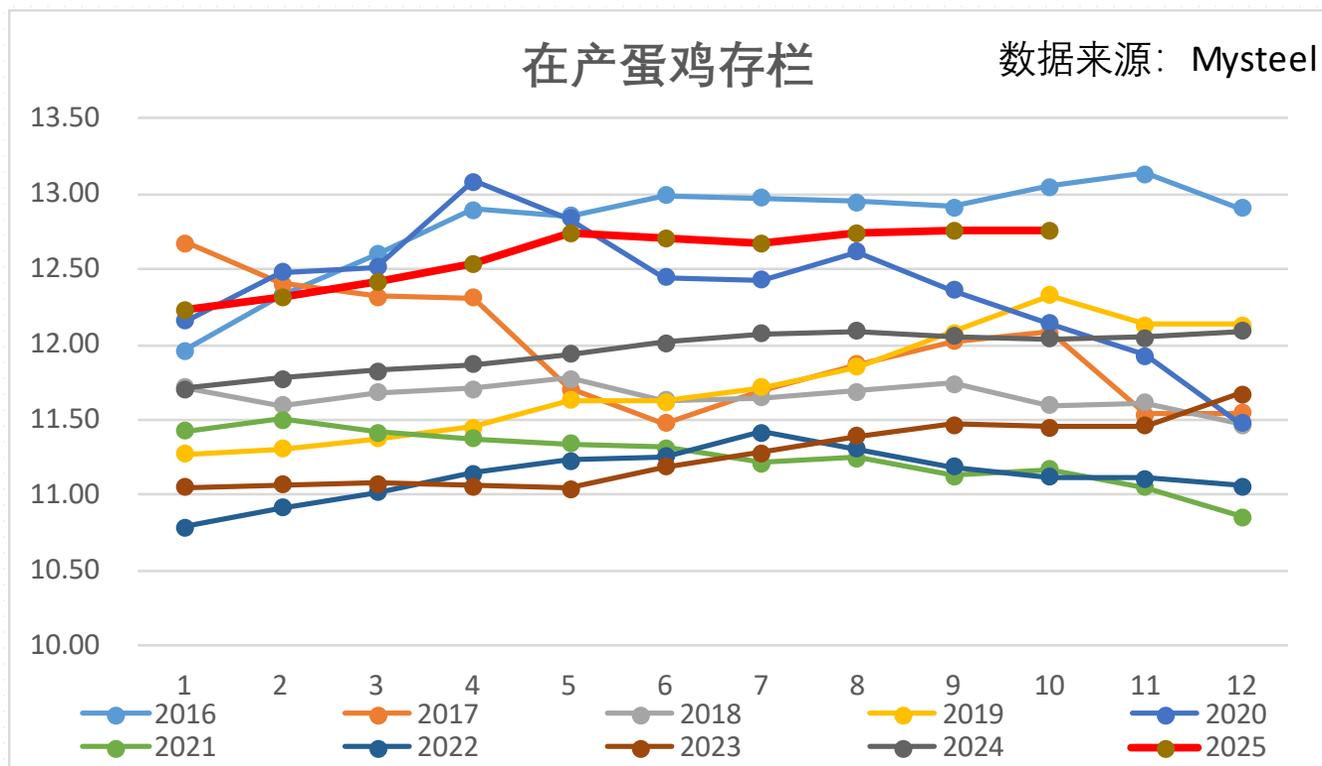
- 5、6月份随着蛋价低迷，缺乏利润驱使，补栏积极性变差，鸡苗价格回落。

存栏结构



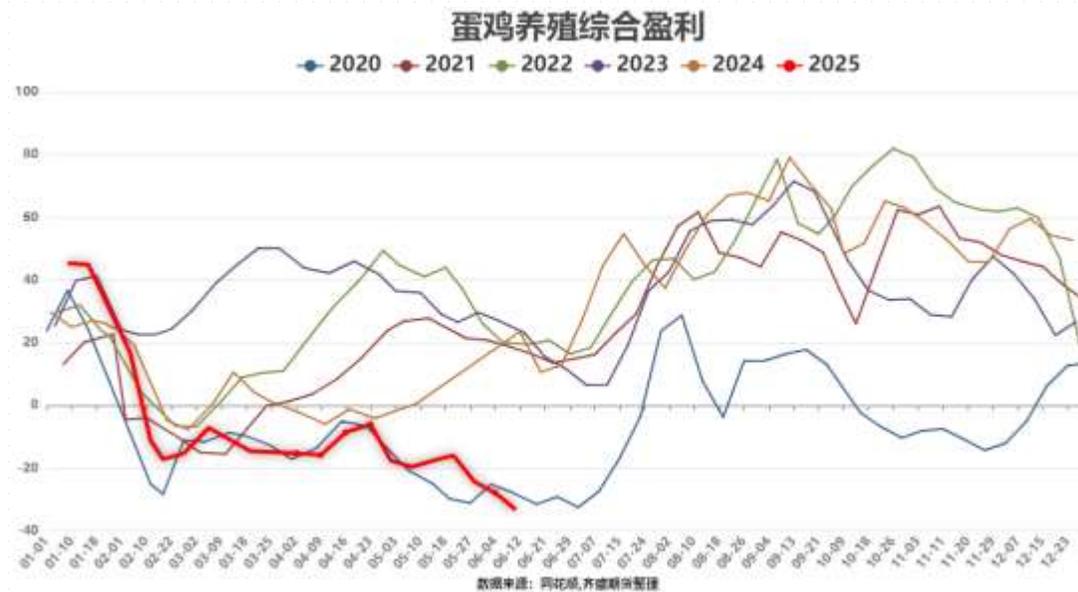
- 从存栏来看，450日龄以上的蛋鸡占比不高，可淘老鸡少。养殖性价比低，饲料成本亏损的情况下，关注后市的淘汰情绪。后备蛋鸡比例小幅提高，后市开产潜力仍较高。

存栏推演



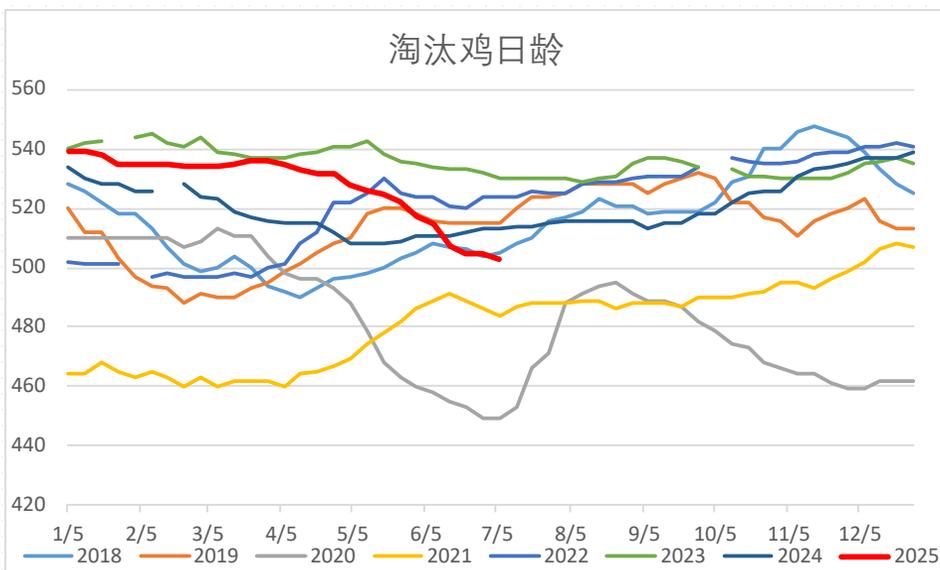
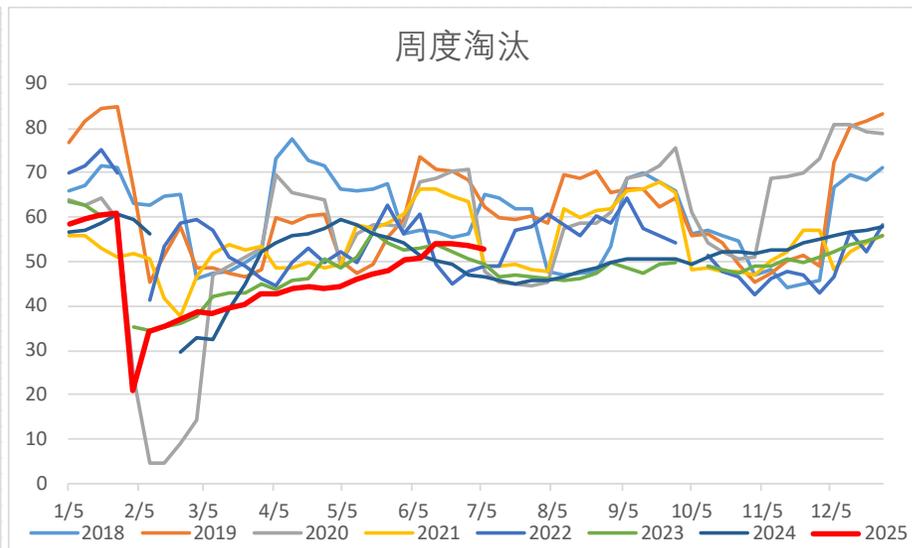
- 不考虑延淘和集中淘汰的情况下，根据补栏数据可推测出产蛋鸡存栏大致的数量为7月（12.68）、8月（12.75）、9月（12.76）、10月（12.76）。

成本利润分析



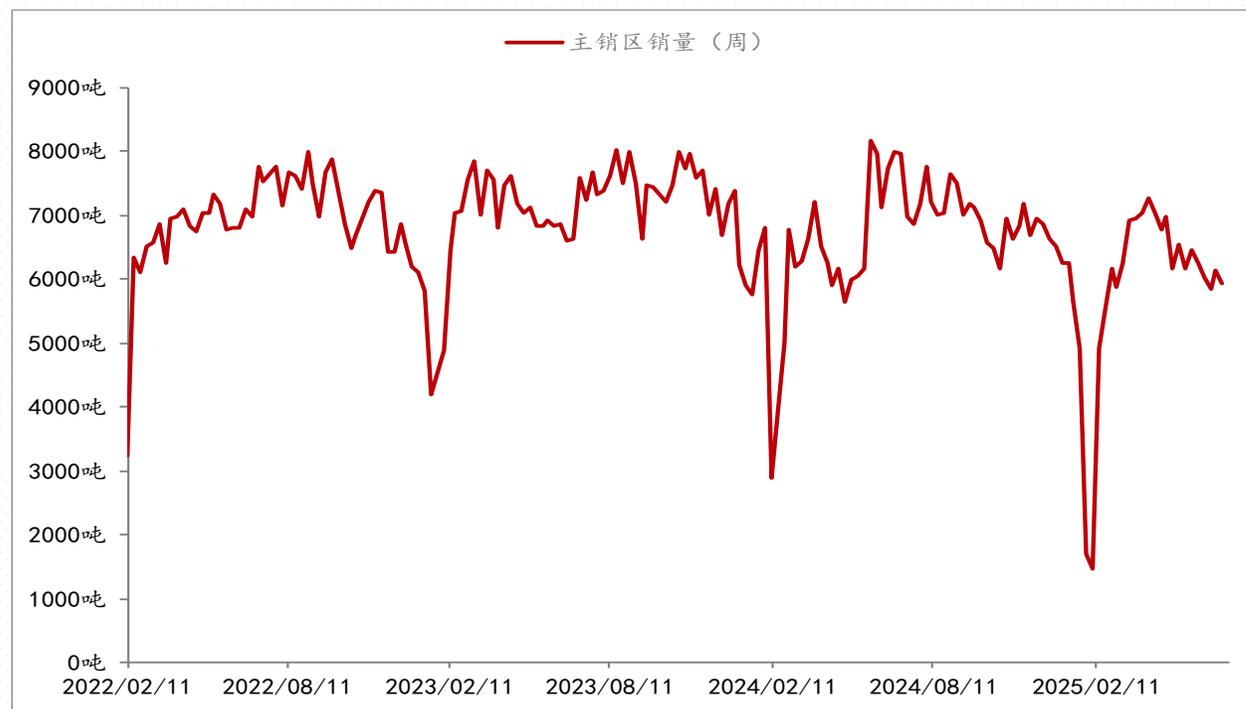
- 饲料端未有大幅变动（豆粕、玉米），养殖成本围绕在2.8元/斤附近；
- 这波盈利周期过往几年利润积累，养殖端有足够的抗风险能力，对于年内中秋行情抱有积极心态。

淘汰鸡



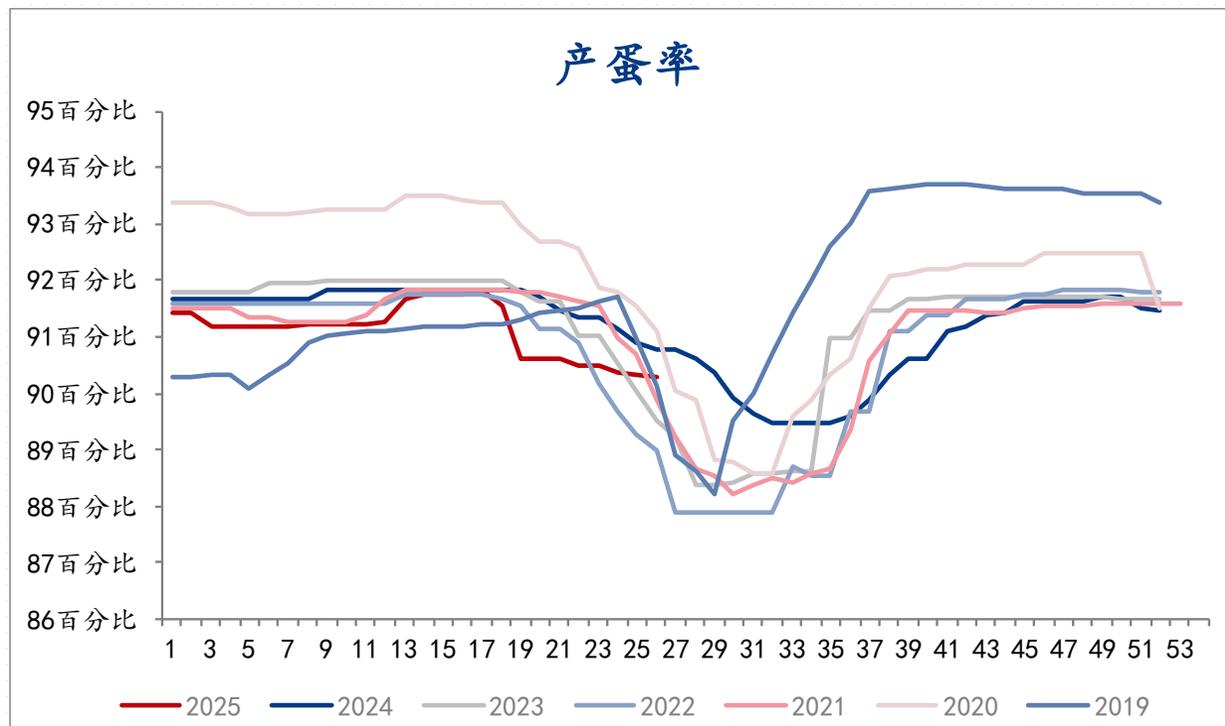
- 近期养殖端对中秋行情抱有希望，淘汰放缓，淘鸡价格有所反弹。

样本销量



月初随着端午来临，叠加“6.18”电商活动促销开始，需求有所支撑，而随着市场补货结束，同时梅雨季各环节多维持轻仓节奏，市场销量减少。整体看，月内销区需求偏弱，弱现实下的低蛋价得到佐证。

强预期



往年出梅迎来的现货价格的上涨是计价歇伏期带来的产蛋率下降。

总结与展望

- 弱现实：核心产能大，淘汰少；
- 强预期：8月的歇伏期带来的产蛋率下降，叠加9月份的中秋备货（08/09合约）；
- 盘面计价早，幅度大，需重点关注涨价幅度是否达到预期，高升水修复路径倾向于期现双向奔赴；
- 中线逻辑仍可关注高产能下的中秋后的蛋价走弱。
- 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 08/09 Jd 10/11	基差修复思路 高空思路
套利	Jd 09-11	正套
期权	Jd2508-C-3800	卖方
期现	现货	滚动轮库

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。