

期货研究报告

现货上涨是插曲 盘面理性偏弱势

2026年2月4日

齐盛鸡蛋月报



作者：赵鑫

期货从业资格号：F0300335

投资咨询从业证书号：Z0011331

概述

- 现货环节基本再现了25年中秋前的行情。
- 随着现货上涨，淘鸡情绪放缓。
- 鸡苗和青年鸡价格小幅上涨，产能去化的战线再次拉长。

- 01合约强势进交割月，升水进交割月（升水310点）；
- 02合约贴水进交割月（贴水530点），盘面共识认定春节后合约；
- 03合约的基差修复，依赖现货下跌修复，目前符合预期。

行情回顾

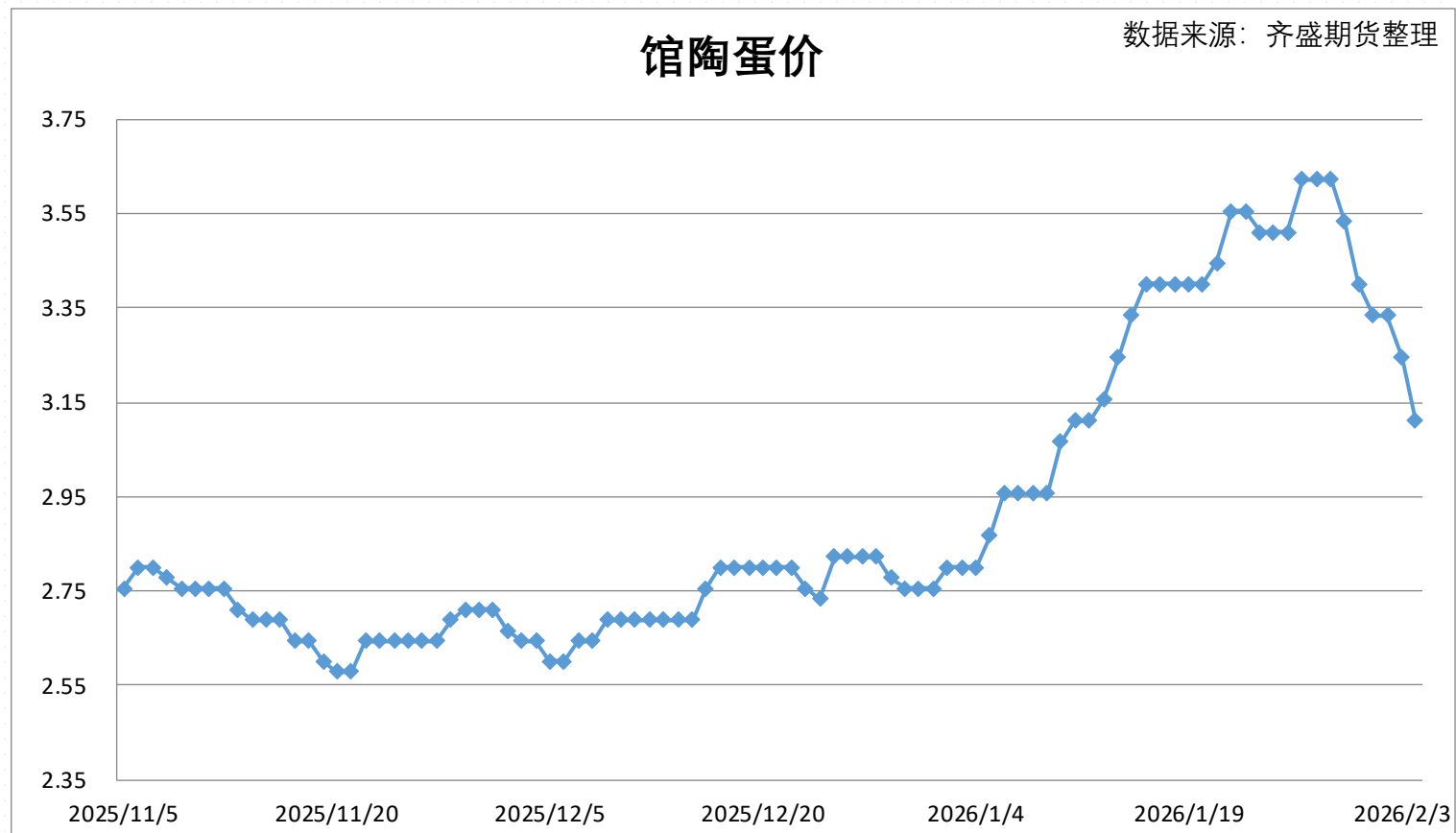
日线 鸡蛋2603



齐盛期货
QISHENG FUTURES

数据来源：同花顺期货通

基准地现货

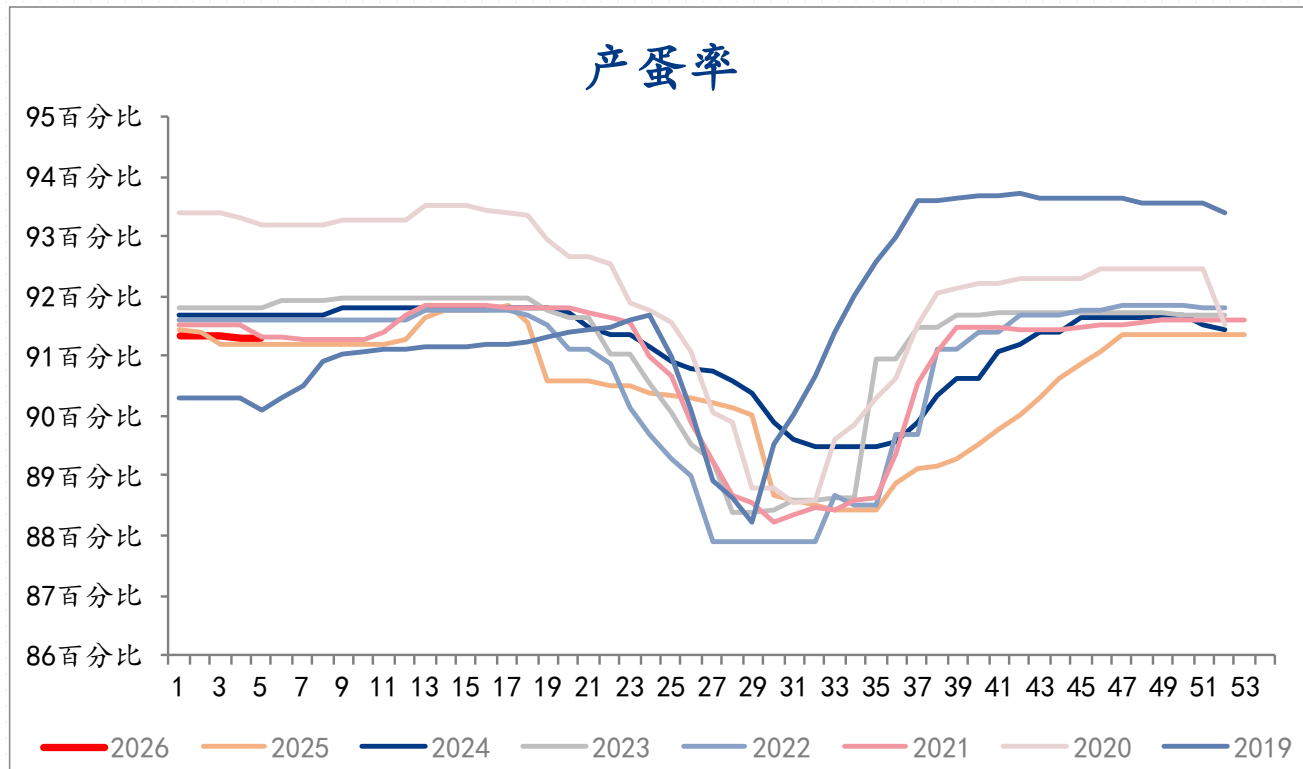


基准地基差



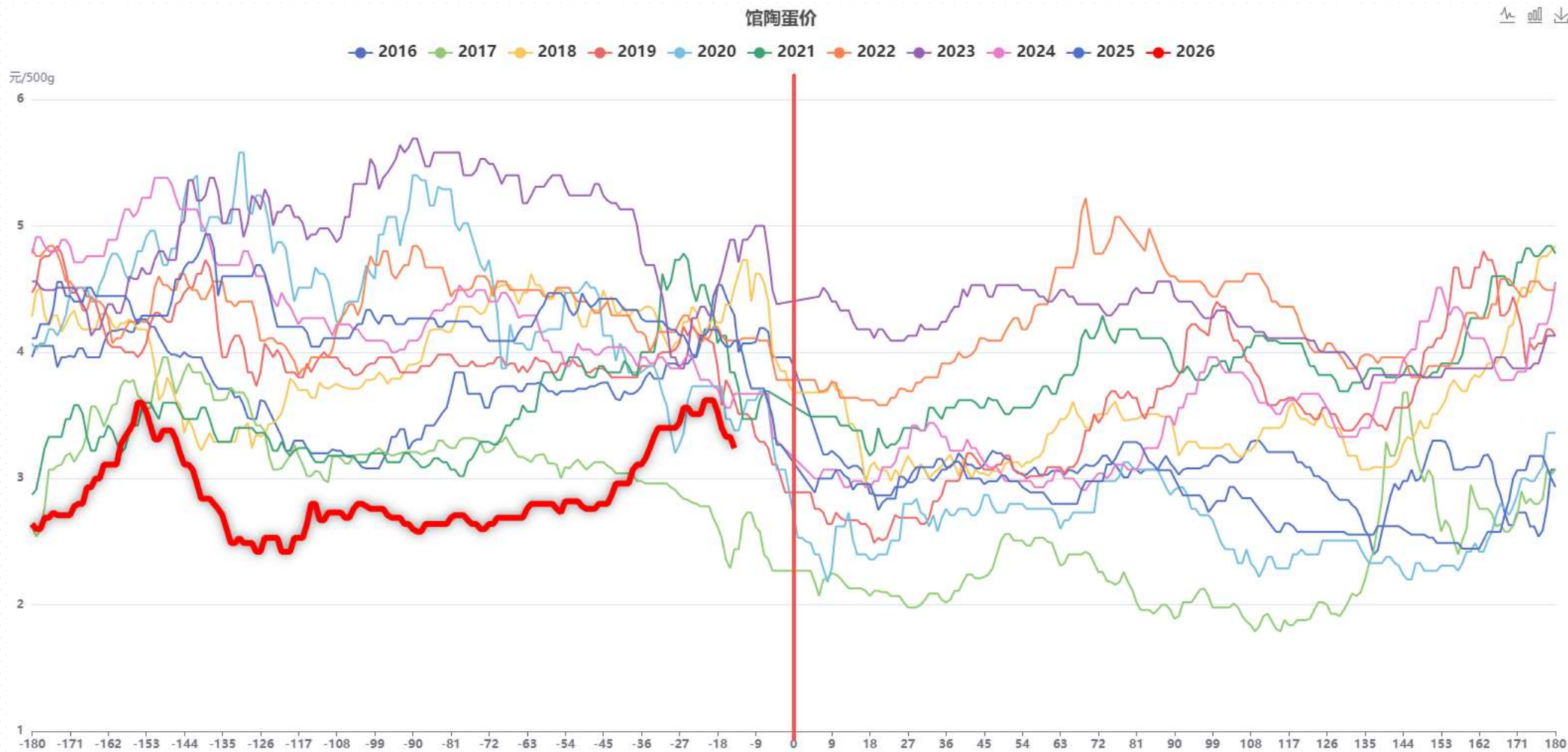
数据来源：齐盛期货整理

产蛋率已恢复稳定



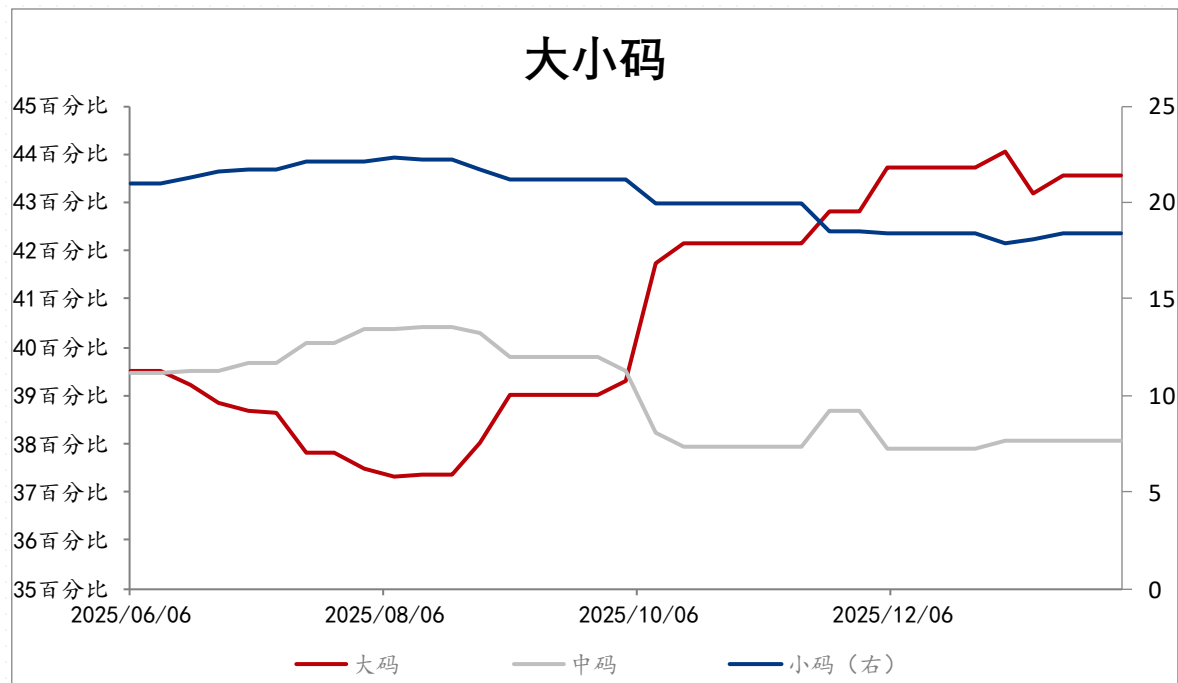
图表来源：Mysteel，齐盛期货整理

现货季节性



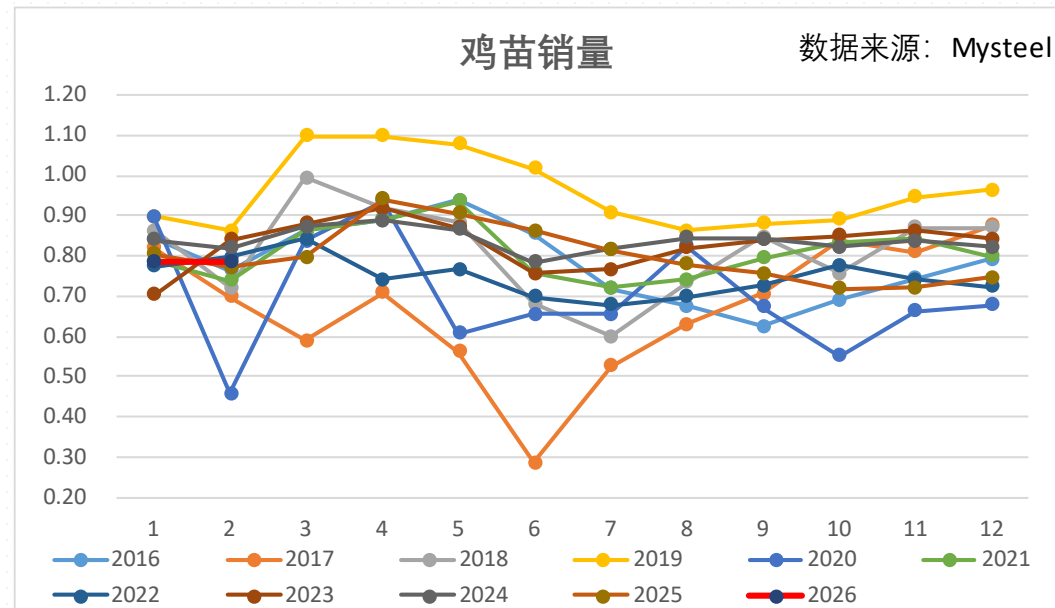
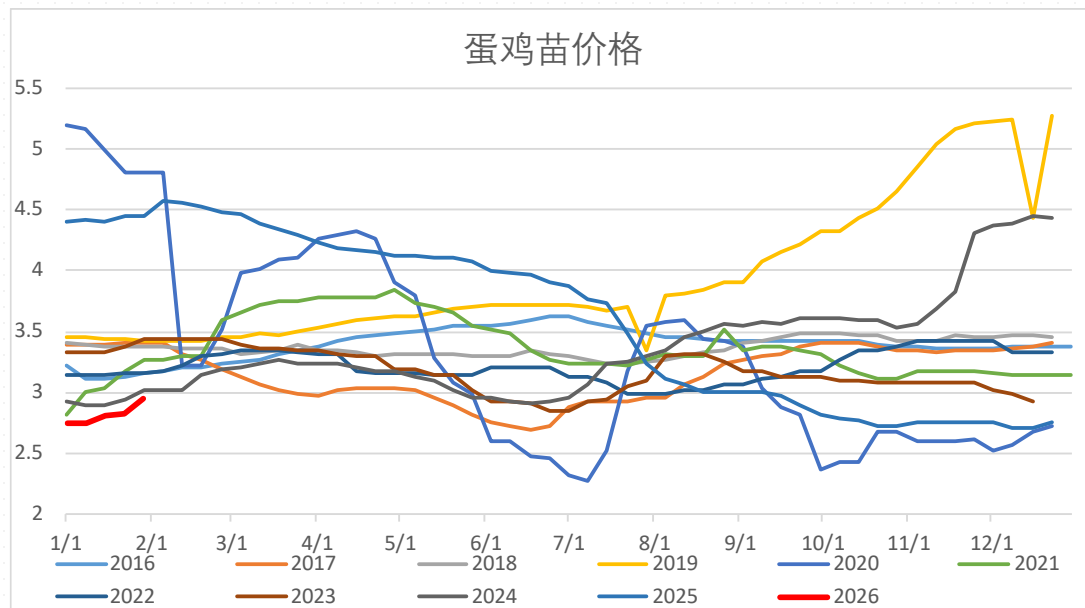
数据来源：齐盛期货整理

大小码收购比例



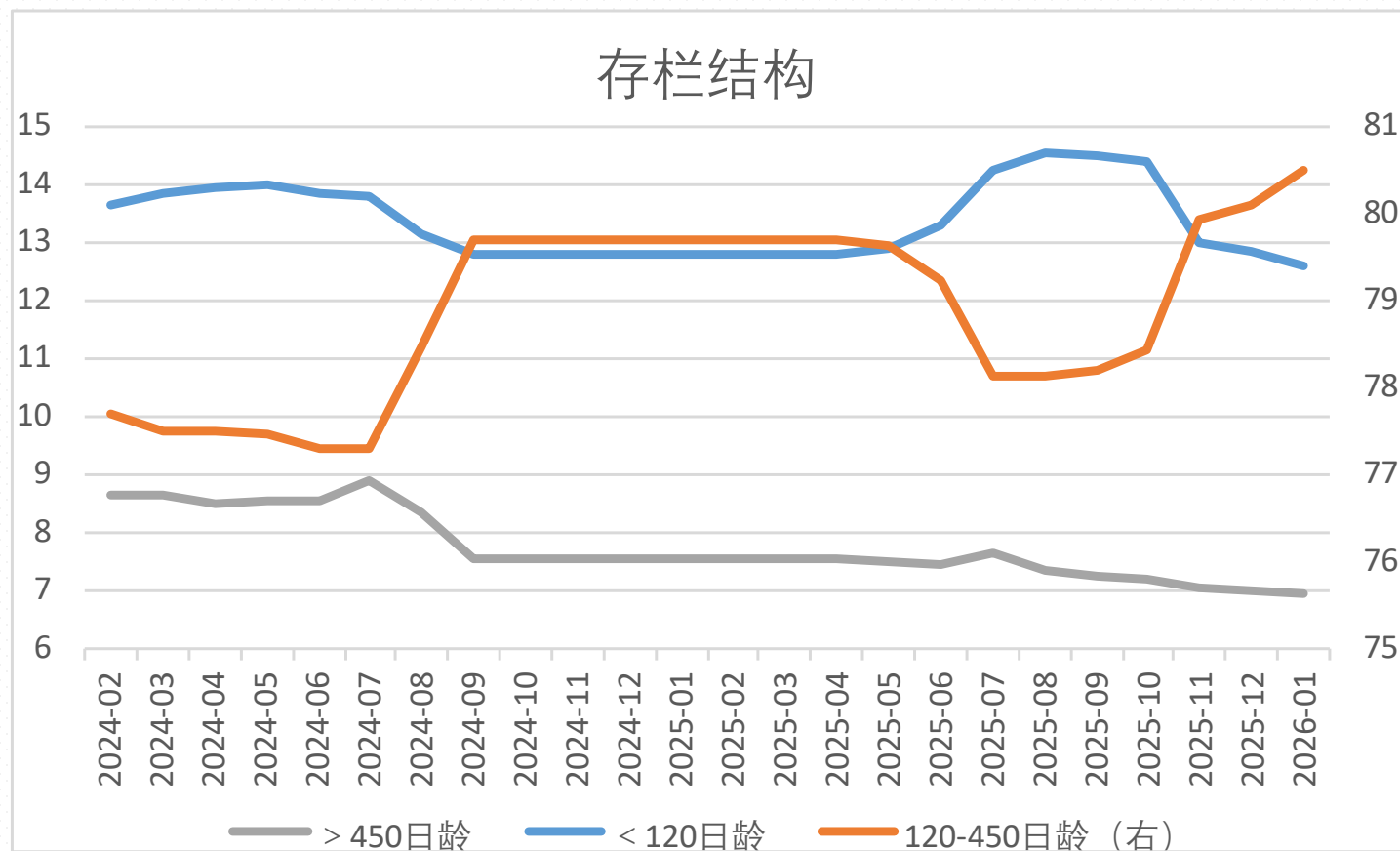
- 近期三个码的比例表现来看，均进入稳定区间。

鸡苗



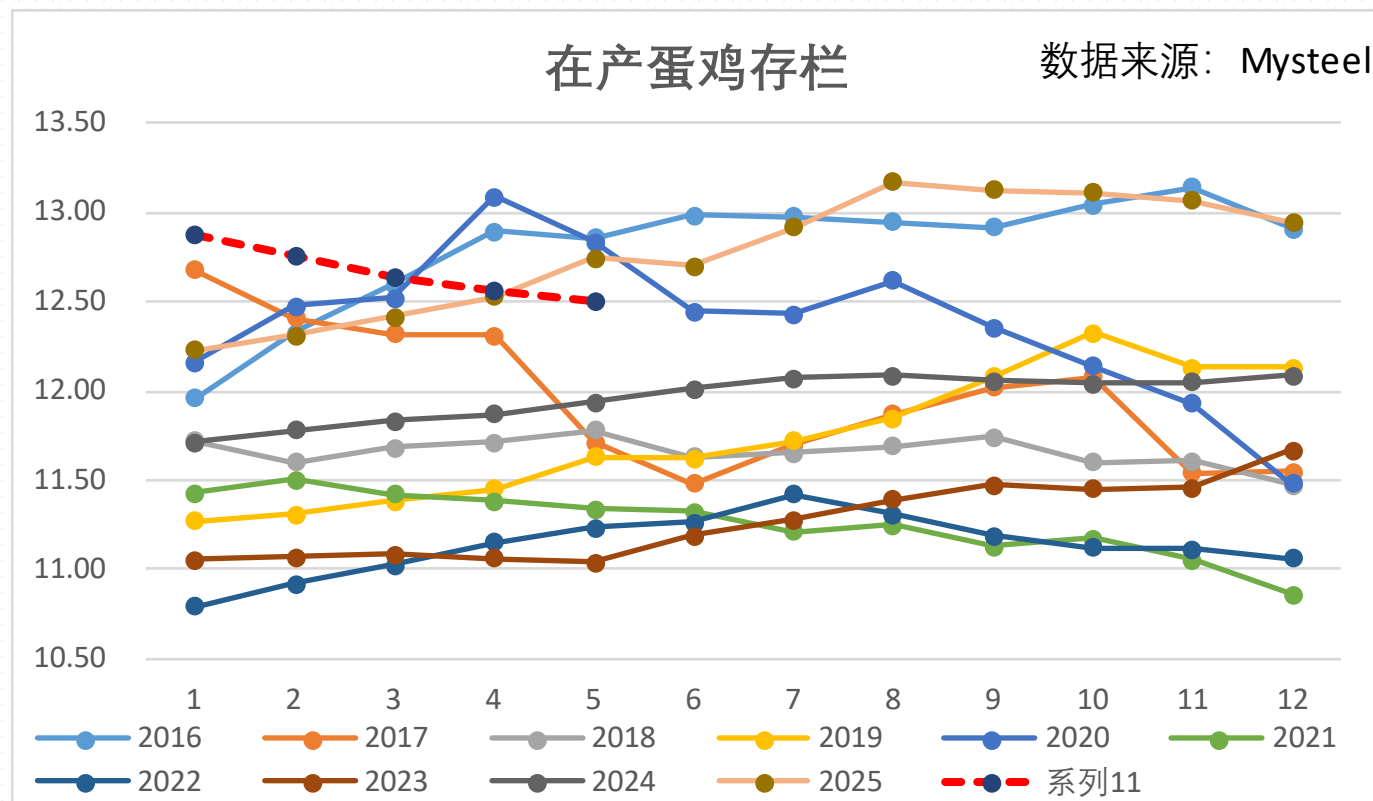
- 12月份蛋鸡苗价格小幅翘尾，1月随着蛋价反弹，鸡苗价格进一步呈现加速上涨伴随着鸡苗销量有所增加。

存栏结构



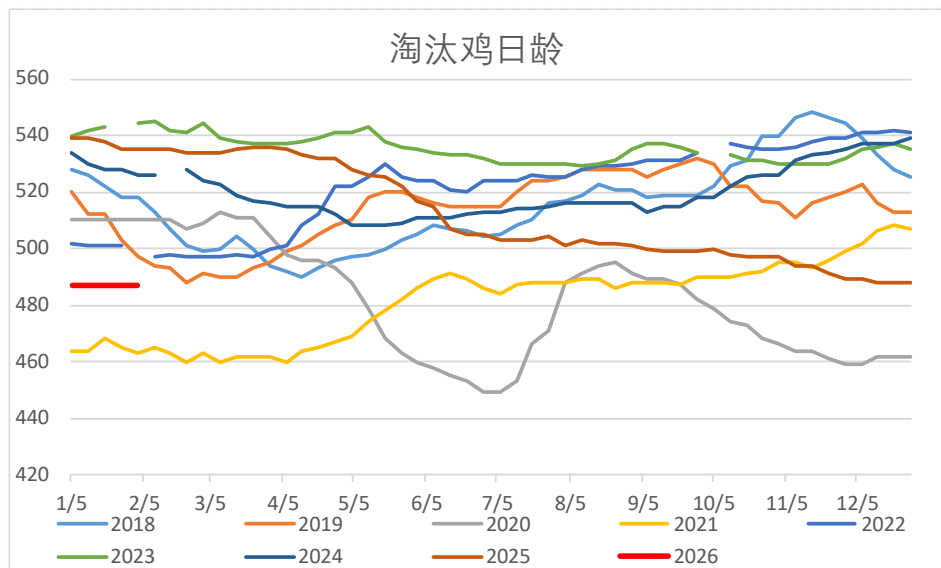
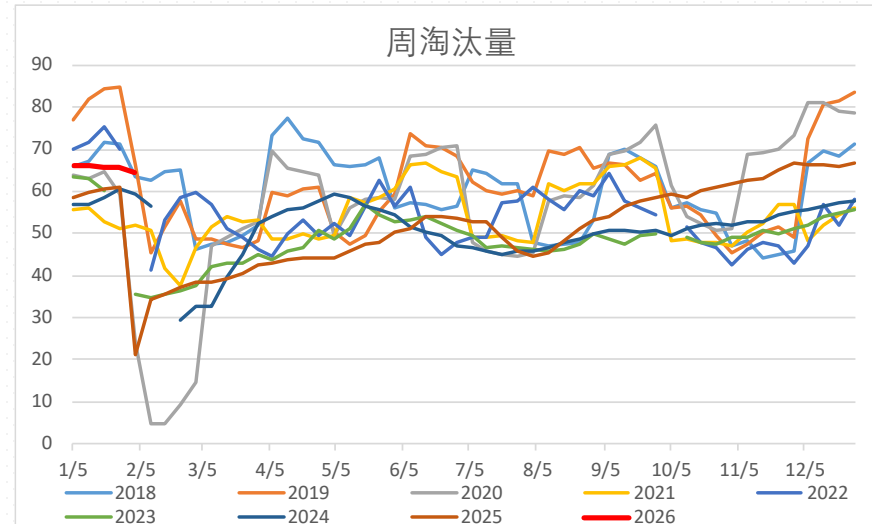
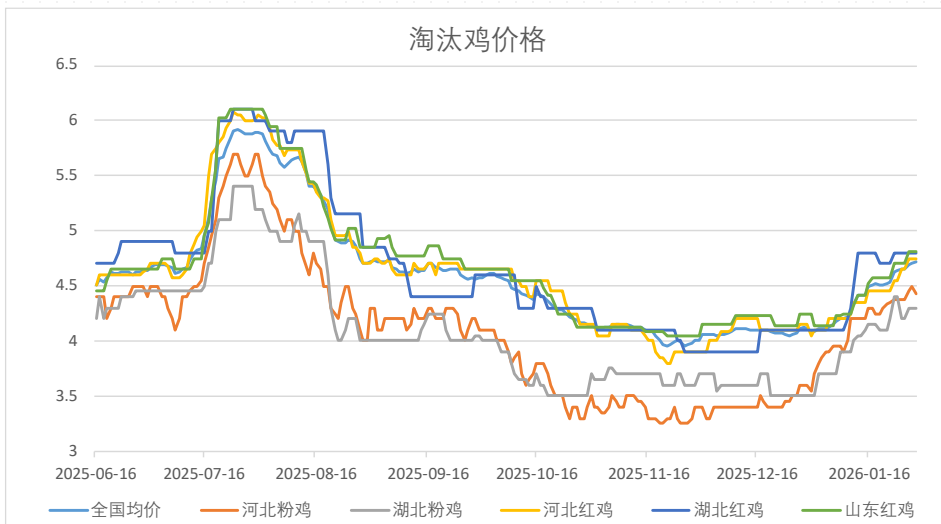
- 从存栏来看，年轻鸡和老鸡比例均在回落，120-450日龄的比例近三个月内在提高。

存栏推演



- 1月底存栏12.88亿，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2月（12.75），3月（12.63），4月（12.56），5月（12.5）。

淘汰鸡



- 蛋价上涨导致淘鸡放缓，淘汰鸡价格上涨；
- 日龄近期稳定，淘汰量下降。。

总结与展望

- 现货方面目前强现实窗口结束，春节前走货好转支撑蛋价出现了上涨，随着内销转弱，以及食堂、工厂放假、走货逐渐变慢。
- 产能连续五个月回落，节日效应再次延缓去产能，与高产能的博弈仍需时间消化。近期补苗量有所提升，淘鸡放缓。
- 近月02合约贴水500点以上进入交割月，计价春节后预期。
- 03合约计价供需双弱预期，以弱需求主导。
- 跟踪指标：饲料价格、淘汰鸡（价格、日龄）、补苗。

策略类型	标的	观点
单边	Jd 03	震荡偏弱
期现	现货	轮库策略
期权	03虚值看涨期权	卖出

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。