2025 年山西鸡蛋调研报告

单位：华安期货 投资咨询业务资格证监许可[2011]1776 号
作者：张贺泉，农产品分析师　　从业/投资咨询证号：F03102813/ Z0019581
联系人：陈亚 联系电话：150-0562-7521
编制日期：2025 年 11 月 19 日
初审 ：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审： 何濛 F3033829/Z0014543
终审： 闫丰 F0251054/Z0001643

一、调研背景

山西省鸡蛋产量常年处于全国前七位，当地鸡蛋产业龙头企业众多，是全国鸡蛋产销大省，主要流向京津以及长三角等地区。山西省近年来鸡蛋产业蓬勃发展，近期更是鸡蛋交割最热门地区，因此为了解鸡蛋近期市场矛盾，以应对市场不确定性风险，对该地区调研有重要意义。

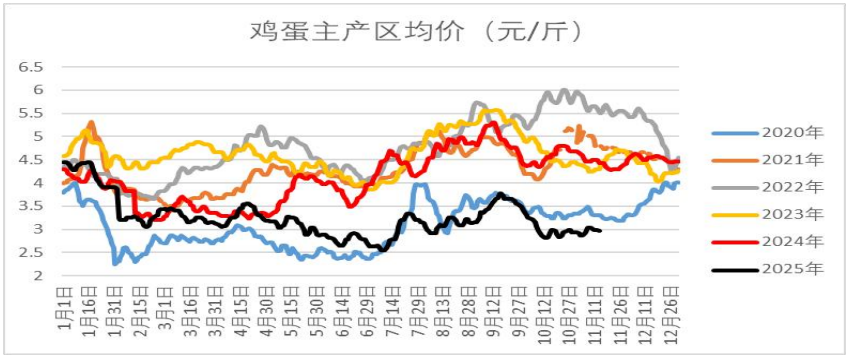
本次主要对山西当地鸡蛋养殖企业、饲料企业进行调研，了解鸡蛋基本面情况，以期为行情判断提供帮助。

二、调研时间

时间：2025.11.14-2025.11.16

调研地点：山西省中南部地区（长治、运城等地）

图表 1：主产区鸡蛋价格（元/斤）



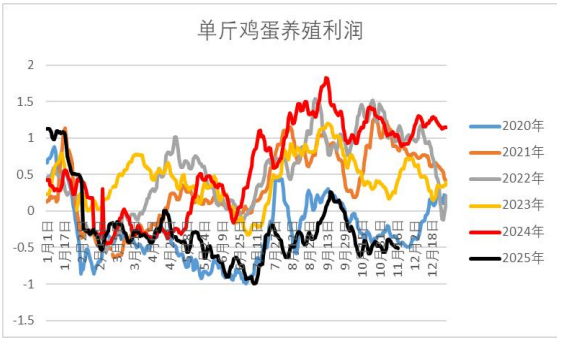
数据来源：我的农产品网；IFind；华安期货研究院

三、基本面概况

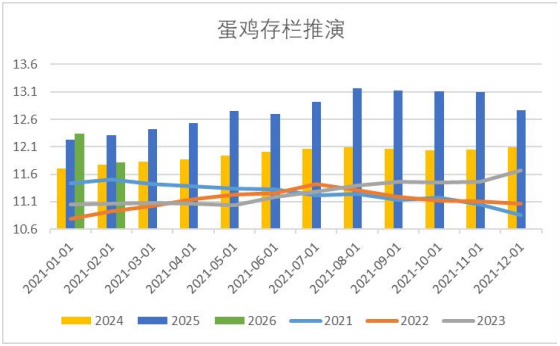
1、产能扩张影响 部分养殖主体淘鸡不积极

根据调研反馈情况，由于近年来蛋鸡养殖利润较好，下游养殖积累一定资金，有扩产能的行为，考虑到新建栏舍利用率以及固定资本折旧等情况，部分养殖主体淘鸡积极性不高，有换羽行为发生，延缓了产能去化，根据机构数据也可以验证。根据钢联数据，10月蛋鸡存栏虽然环比去化，但幅度有限，根据产能推演，到2026年一季度前，产能都呈现缓慢去化格局，预计供应仍呈宽松状态。

图表2：蛋鸡养殖利润



图表3：蛋鸡存栏推演

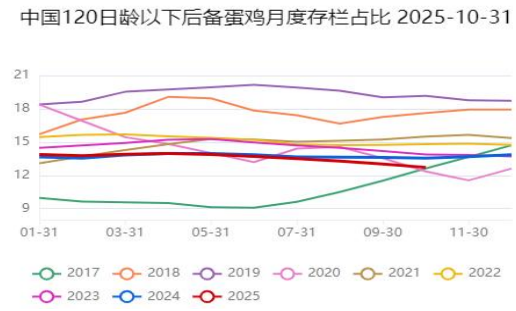


数据来源：同花顺；我的农产品网；华安期货研究院

2、日龄结构健康 但补栏积极性降低

根据调研反馈情况，当地蛋鸡存栏仍以130-400天日龄为主，鸡龄结构较为健康，但100天以下鸡龄存栏占比较小，体现出补栏积极性不高，鸡苗价格也偏弱运行，据反馈，6月以后补栏积极性显著下降，种蛋利用率也较低，但补栏积极性也会根据蛋价起伏波动。

图表4：120日龄以下蛋鸡存栏占比

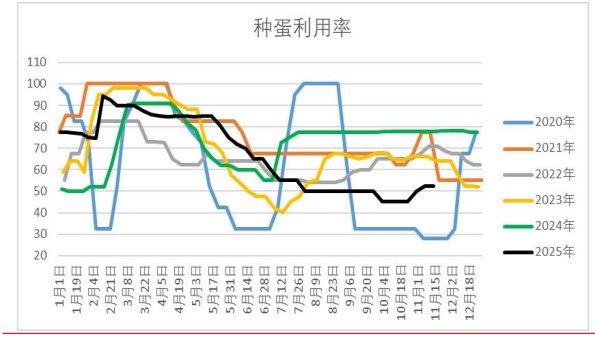


图表5：120-450日龄蛋鸡存栏占比

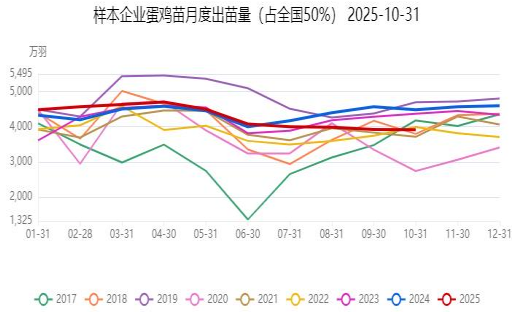


数据来源：同花顺；卓创；我的农产品网；华安期货研究院

图表 6：种蛋利用率

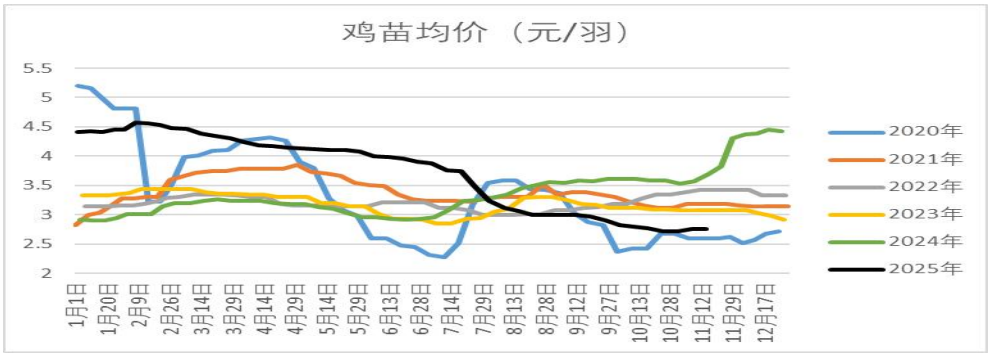


图表 7：蛋鸡苗月度出苗量



数据来源：同花顺；卓创；我的农产品网；华安期货研究院

图表 8:鸡苗价格（元/羽）

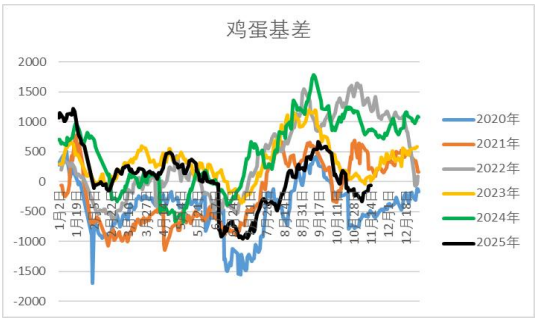


数据来源：我的农产品网；IFind；华安期货研究院

3、盘面升水较大 山西地区积极参与交割

据调研反馈，由于期货盘面较现货升水较大，而且经过测算山西地区鸡蛋交割利润较为丰厚（图表 8 是对卖方交割利润的简单测算，仅供参考），因此山西地区养殖主体积极参与交割，是目前全国鸡蛋交割最热门地区。

图表 9：鸡蛋基差情况



图表 10：卖方交割优势测算

鸡蛋交割卖方优势情况（JD2511）				
2025-11-12	盘面价格	2,935.0000		
地区	升贴水	买方接货成本	现货参考价格	卖方优势情况
辽宁	0	2,935.0000	2.90	35.0000
山东	0	2,935.0000	2.90	35.0000
湖北	50	2,985.0000	3.24	-255.0000
江西	50	2,985.0000	3.00	-15.0000
山西	0	2,935.0000	2.80	135.0000
四川	100	3,035.0000	3.10	-65.0000
河北	0	2,935.0000	2.82	115.0000
福建	200	3,135.0000	3.50	-365.0000
江苏	50	2,985.0000	3.17	-185.0000
河南	0	2,935.0000	2.90	35.0000

数据来源：同花顺；我的农产品网；大连商品交易所；华安期货研究院

图表 11：大商所仓单日报（2025 年 11 月 12 日）

品种名称	仓库/分库	昨日仓单量(手)	今日仓单量(手)	增减（手）
鸡蛋	平遥国青	2	0	-2
鸡蛋	新绛首山惠农	29	29	0
鸡蛋	山西晋龙诚锋	4	0	-4
鸡蛋小计		**35**	**29**	**-6**

数据来源：我的农产品网；IFind；大连商品交易所；华安期货研究院

四、行情看法

由于近年来蛋鸡养殖利润较好，下游养殖积累一定资金，有扩产能的行为，考虑到新建栏舍利用率以及固定资本折旧等情况，部分养殖主体淘鸡积极性不高，有换羽行为发生，延缓了产能去化，叠加当前鸡龄结构健康，更是加大了供应压力，根据钢联数据推演，明年一季度前供应压力缓解有限，验证了调研信息，供应宽松格局压制期价弱势运行

五、调研纪要

种源问题：长治、运城地区主要运用种鸡是海兰褐品种，前期种源引起的产蛋率下降问题对该地区影响不大。

日龄及补栏情况：长治地区蛋鸡淘汰日龄在 550 天左右，当地养殖主体较少换羽。日龄结构以 130-400 日龄为主，当前补栏确实在减少，100 天以下日龄存栏较小，小码蛋为主。

运城地区换羽现象较多，450 天以上日龄占比高达 40%，700-800 天日龄占比达 20%。其补栏积极性也不高，6 月以后补栏积极性显著下降，但其积极性根据蛋价波动有起伏，由于日龄偏高，大码蛋占比较多。

饲料情况：平时以采购预混料为主，今年由于受局部地区降雨偏多影响，山西地区玉米霉变情况较多，为求得优质玉米，近期采购全价料较多。

换羽情况：长治地区较少换羽，运城地区换羽情况较多。

消费情况：晋南地区主要销往西安、郑州以及长三角地区，目前小码蛋价低，西北地区偏好大码蛋，南方偏好中码蛋，小码蛋主要本地消化，认为当前消费低迷。

去产能情况：晋中南地区养殖主体主动去产能积极性较低。

库存情况：由于有固定销货渠道，库存一般不累积。一般库存天数在 2 天，长的时候 4 天库存。当地一般不存冷库蛋。当前天气较凉，鸡蛋能放 7-10 天，夏天 3-4 天鸡蛋就不新鲜。

养殖模式：目前晋中南地区还是散养户为主，散户大的规模能达十多万羽存栏，小的 5000 余羽，但蛋鸡养殖集中化程度越来越高。

其他情况：目前由于南方多省的产能上升，北蛋南调的格局逐步改变。

后市看法：调研对象认为蛋价低迷不仅是产能宽松，消费低迷也是原因。当前存栏量大，当地主动淘鸡积极性一般，预计蛋价运行还是以偏弱为主。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们

华安期货有限责任公司
安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层
电话：0551-62832897