

# 目 录

第一部分 前言概要 .....	2
【行情回顾】 .....	2
【市场展望】 .....	2
【策略推荐】 .....	2
第二部分 基本面情况 .....	3
一、行情回顾 .....	3
二、基本面情况 .....	3
第三部分 后市展望及策略推荐 .....	9
免责声明 .....	10

# 供应或有承压 蛋价涨幅有限

## 第一部分 前言概要

### 【行情回顾】

2026年上半年鸡蛋现货价格先跌后涨,由于前期养殖端亏损较为明显使得整体淘汰量较大,在产存栏量有所去化,并且4-5月由于需求表现尚可使得鸡蛋现货价格大幅上涨,最高涨至5.2元/斤附近后考虑到梅雨季的到来现货价格有所回落。

2026年上半年鸡蛋期货合约偏强运行,2026年需求情况表现尚可,春节前鸡蛋现货亏损较为明显在鸡蛋供应宽松的背景下鸡蛋期货合约表现偏弱,但随着市场淘汰量增加,在产蛋鸡存栏去化情况尚可,且4、5月库存去化较为明显使得盘面价格表现偏强,08合约最高涨至4900附近。

### 【市场展望】

随着上半年大量淘汰以及前期补栏量较少使得2026年上半年供应压力缓解,鸡蛋现货价格从年后将逐渐开始走强,但是考虑到当前养殖利润尚可,市场淘汰积极性减弱,3-5月市场补栏量较高,预计对下半年供应段将有一定影响。当前下半年鸡蛋供应存在较大的不确定性,受上半年整体蛋价表现偏强影响,养殖户的淘汰意愿减少,换羽补栏积极性增加,下半年供应端压力可能再次增加。

需求端来看,由于下半年属于鸡蛋消费旺季,预计鸡蛋现货价格大概率维持当前水平甚至有偏强的可能。如果说下半年供应端有压力那么上涨幅度将会有所受限。

### 【策略推荐】

- 1.单边: 期货方面来看,建议下半年旺季8月合约考虑逢低建仓多单;8、9月合约短期考虑逢低多高位平仓。
- 2.套利: 观望。
- 3.期权: 观望。

**风险提示:** 疫病等因素扰动。

### 交易咨询业务资格:

证监许可[2011]1428号

研究员: 刘倩楠

电话: 010-68569781

邮箱:

liuqiannan\_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号: F3013727

投资咨询资格证号: Z0014425

### 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书,本人承诺以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑均基于本人的职业理解,通过合理判断得出结论,本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议。



银河期货

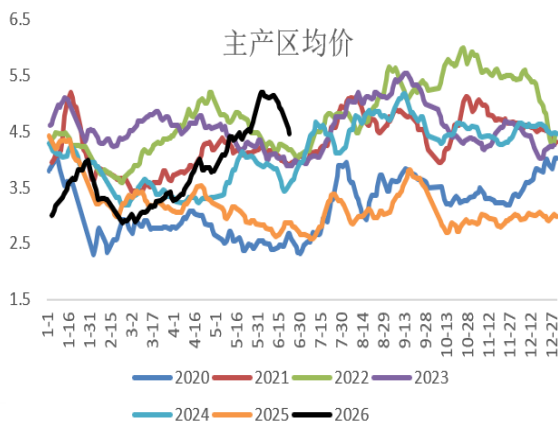
## 第二部分 基本面情况

### 一、行情回顾

2026 年上半年鸡蛋现货价格先跌后涨, 由于前期养殖端亏损较为明显使得整体淘汰量较大, 在产存栏量有所去化, 并且 4-5 月由于需求表现尚可使得鸡蛋现货价格大幅上涨, 最高涨至 5.2 元/斤附近后考虑到梅雨季的到来现货价格有所回落。

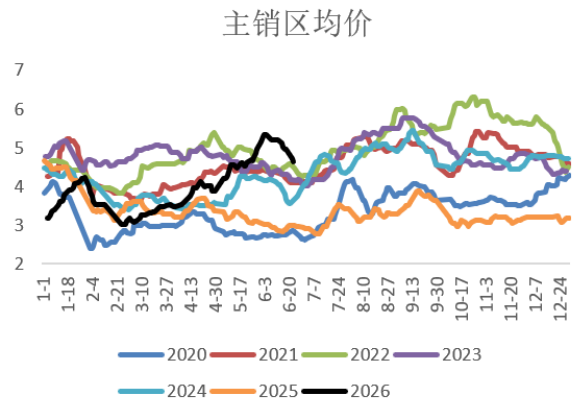
2026 年上半年鸡蛋期货合约偏强运行, 2026 年需求情况表现尚可, 春节前鸡蛋现货亏损较为明显在鸡蛋供应宽松的背景下鸡蛋期货合约表现偏弱, 但随着市场淘汰量增加, 在产蛋鸡存栏去化情况尚可, 且 4、5 月库存去化较为明显使得盘面价格表现偏强, 08 合约最高涨至 4900 附近。

图 1: 鸡蛋主产区均价 单位: 元/斤



数据来源: 银河期货, Wind 资讯

图 2: 鸡蛋主销区均价 单位: 元/斤



数据来源: 银河期货, Wind 资讯

### 二、基本面情况

现货方面: 上半年前半段鸡蛋现货价格走势偏弱, 主产区均价最低下跌至 2.86 元/斤附近后市场淘汰积极性有所增加, 但由于 4、5 月市场进入小旺季后前期淘汰鸡量大增导致蛋鸡供应有一定去化且库存天数偏低导致蛋价大幅上涨, 主产区均价最高涨至 5.2 元/斤附近。

2026 年上半年供应压力大幅缓解，但是考虑到近期蛋价涨幅较为明显，市场补栏量增加较为明显，预计下半年供应或有所承压，但考虑到下半年属于鸡蛋需求旺季，预计鸡蛋现货价格仍有一定上涨空间但幅度可能有所受限。

供应端：根据卓创数据 5 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.79 亿只，较上月减少 0.16 亿只，同比减少 4.1%，低于之前预期。卓创近期修正了其在产存栏数据，在原数据基础上下调了 0.45 亿只。根据目前的在产存栏数据去推测，6、7、8、9 月蛋鸡的在产存栏量分为 12.76 亿只、12.77 亿只、12.78 亿只、12.77 亿只。

鸡蛋大中小码蛋占比情况：根据卓创数据显示，6 月大码蛋占比 47.52% (历年同期中低位)，中码蛋占比 40.62% (历年同期中位)，小码蛋占比 11.86% (历年同期中高位)。

产蛋率方面，6 月份产蛋率有所下降，处于历年同期低位，目前产蛋率约为 91.99%，目前气温偏冷，预计产蛋率大概率继续维持当前水平。

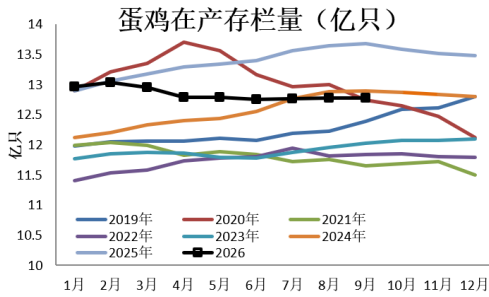
补栏：5 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国 50%)为 4689 万羽，环比变化不大，同比增加 4.2%。鸡苗价格方面，12 月鸡苗价格处于历年同期低位，当前中国市场蛋鸡苗周度市场价为 4.05 元/羽，环比上半年前上涨 1.42 元/羽。

淘鸡：上半年前期蛋价偏弱运行，养殖利润出现亏损，市场淘汰积极性有所增加，结合历史数据来看，淘鸡数量增加幅度较为明显，在产蛋鸡存栏有一定去化，根据卓创数据显示，1 月、2 月、3 月全国主产区淘汰鸡出栏量分别为 7211 万只、4467 万只、5951 万只以及 10217 万只。根据卓创数据，6 月 18 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 536 天，较半年前高 56 天。

综合来看，前期由于鸡蛋价格大跌，市场养殖利润情况非常差，导致市场淘汰情绪很浓，因此市场淘汰积极性增加，下半段一方面蛋鸡产能去化明显；另一方面市场整体库存偏低使得鸡蛋现货价格上涨明显导致市场淘汰积极性下降，淘汰鸡日龄也有所上涨。

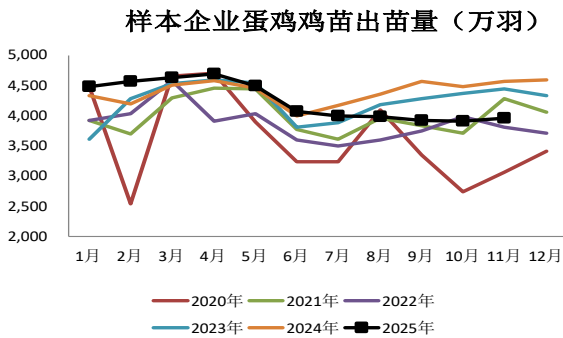
对于 2026 年下半年来看，随着 2025 年末至 2026 年春节以来大量淘汰以及少量补栏使得 2026 年上半年供应压力大幅缓解，导致鸡蛋现货价格从年后逐渐开始走强，但是考虑到前期蛋价涨幅较为明显使得市场补栏积极性增加，淘汰鸡日龄大幅上涨，不排除下半年供应端有承压的可能，虽然下半年属于鸡蛋消费旺季但预计鸡蛋现货价格上涨空间相对有限。

图 3：蛋鸡在产存栏量  
单位：亿只



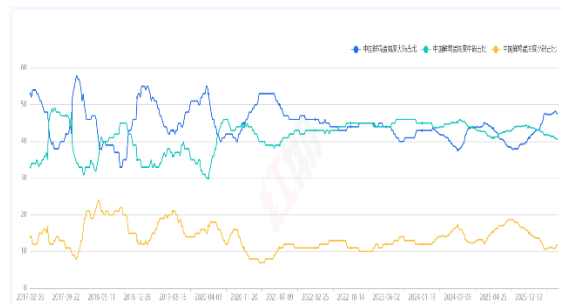
数据来源：银河期货，卓创数据

图 5：样本企业蛋鸡鸡苗出苗量  
单位：万羽



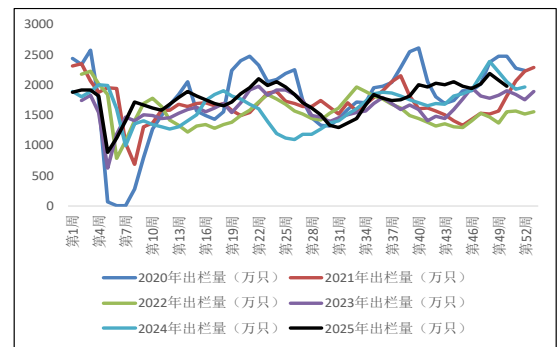
数据来源：银河期货，卓创数据

图 4：大中小码蛋占比



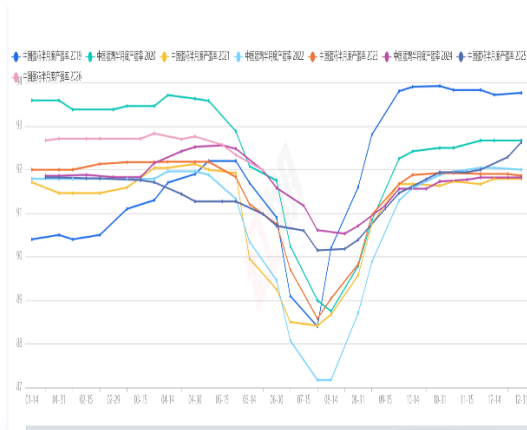
数据来源：银河期货，卓创数据

图 6：淘汰鸡量



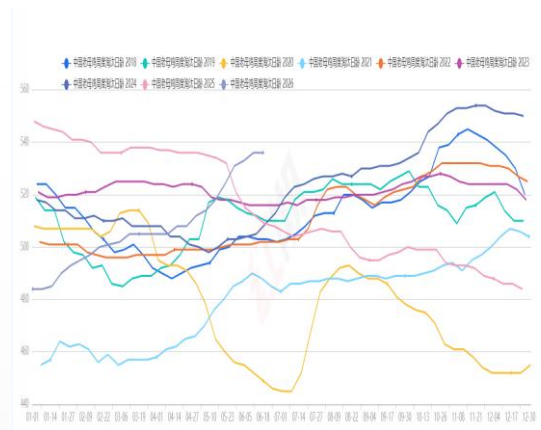
数据来源：银河期货，卓创数据

图 7：产蛋率



数据来源：银河期货，卓创数据

图 8：淘汰鸡日龄



数据来源：银河期货，卓创数据

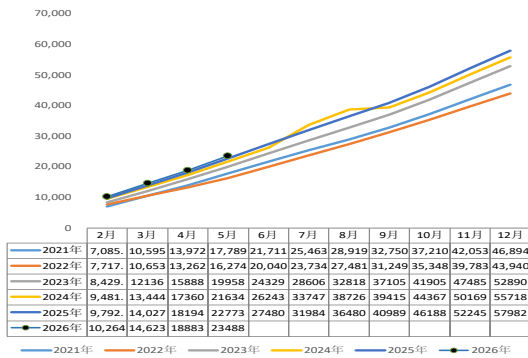
需求端：2026年上半年整体需求端表现一般，预计下半年需求旺季表现不及往年，近期销量持续处于历年同期低位。根据卓创数据，截至6月11日当周全国代表销区鸡蛋销量为6657吨，较上周减少1.86%，处于历年同期低位。

从餐饮收入来看，根据国家统计局的数据，从餐饮收入来看，2026年餐饮收入有所增加但增幅较同期相比不及往年，截至1-5月份，我国餐饮收入为23488亿元，同比增长3.1%。

库存：根据卓创数据，截至6月11日当周生产环节周度平均库存有0.91天，较上周库存天数增加0.06天。流通环节周度平均库存有1.03天，较上周库存天数增加0.11天。

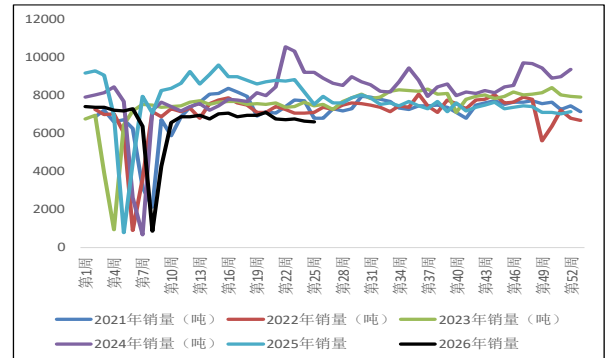
综合来看，现货端来看前期由于养殖亏损明显使得整体市场淘汰积极性增加，蛋鸡产能有所去化，鸡蛋现货价格受其影响大幅上涨。虽然下半年处于需求旺季，但是当前市场补栏积极性较高，淘汰鸡日龄大幅增加，预计下半年供应端可能会有所承压，预计鸡蛋现货价格上涨幅度相对有限。

图 10：社会消费零售额中餐饮收入



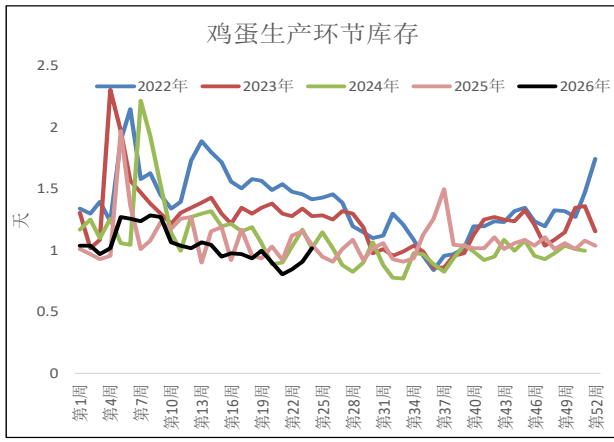
数据来源：银河期货，卓创数据，国家统计局

图 11：全国代表销区市场鸡蛋周度销售量统计



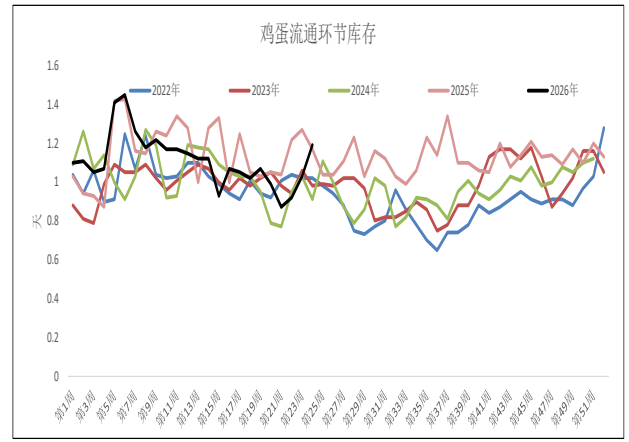
数据来源：银河期货，卓创数据

图 12: 鸡蛋生产环节库存



数据来源: 银河期货, 卓创数据

图 13: 鸡蛋流通环节库存

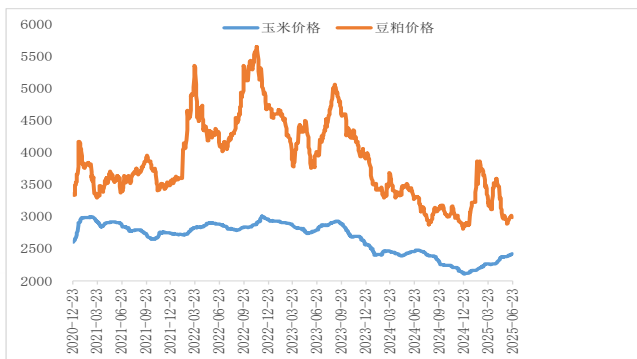


数据来源: 银河期货, 卓创数据

成本以及养殖利润: 2026 年上半年饲料成本变化不大, 预计短期大概率继续维持当前水平。6 月玉米价格目前为 2414 元/吨; 豆粕价格为 2870 元/吨。当前综合饲料成本约在 2551 元/吨附近对应一斤鸡蛋的饲料成本 2.8 元/斤附近。

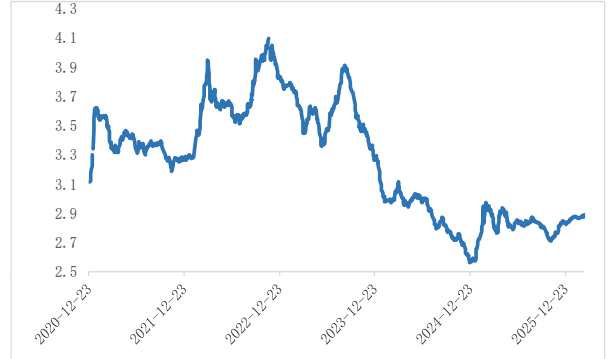
从利润方面来看, 根据卓创数据显示, 根据卓创数据显示, 截至 6 月 11 日, 鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.92 元/斤, 较前一周相比增加 0.05 元/斤。

图 14: 玉米、豆粕价格走势



数据来源: 银河期货, Wind 资讯

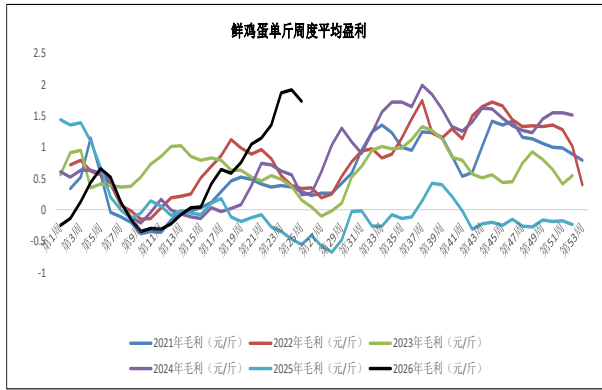
图 15: 单斤鸡蛋对应饲料成本



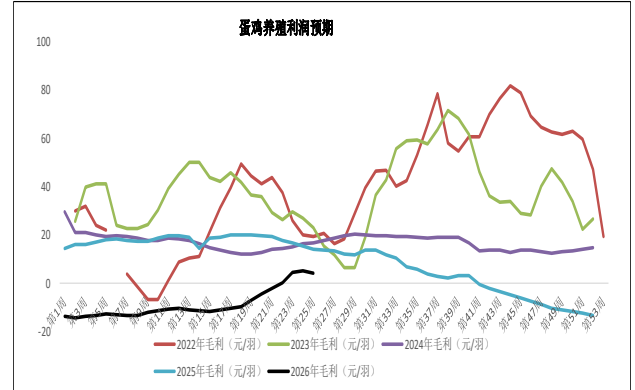
数据来源: 银河期货, Wind 资讯

图 16: 鲜鸡蛋单斤平均盈利情况

图 17: 养殖利润



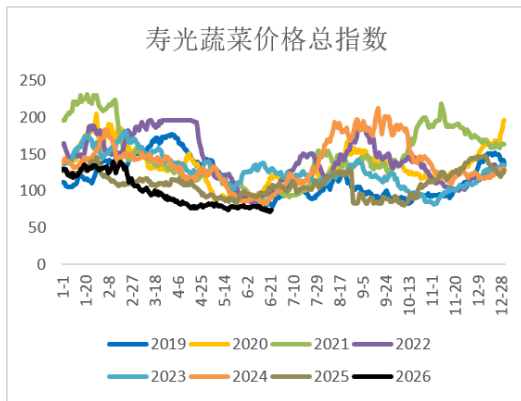
数据来源：银河期货，Mysteel



数据来源：银河期货，Mysteel

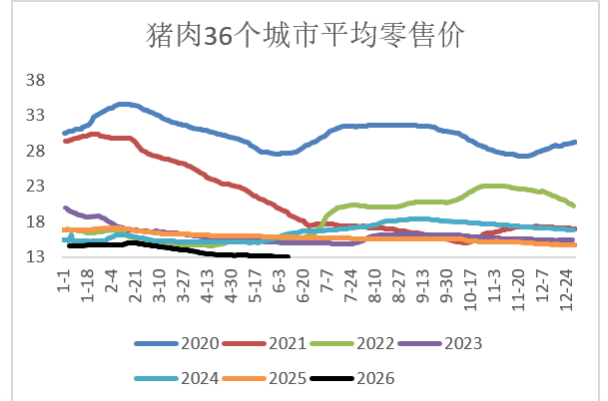
替代品：2026年上半年蔬菜价格偏低，猪肉价格继续维持低位震荡，目前均处于近些年同期低位。截至6月22日，寿光蔬菜指数为73.43；猪肉价格整体变化不大，截至6月10日价格为13.02元/公斤附近。综合来看，较低的蔬菜价格对鸡蛋的替代需求较弱；当前猪肉价格继续维持低位震荡，对鸡蛋替代需求相对有限。

图 19：蔬菜价格指数



数据来源：银河期货，Mysteel

图 20：猪肉 36 个城市平均零售价



数据来源：银河期货，Mysteel

### 第三部分 后市展望及策略推荐

随着 2025 年大量淘汰以及少量补栏使得 2026 年上半年供应压力大幅缓解，鸡蛋现货价格从年后将逐渐开始走强，但是由于上半年仍然是需求淡季且已经进入梅雨季，因此蛋价有所回落。目前来看下半年鸡蛋供应存由于 4、5 月蛋价表现较好，使得市场补栏积极性增加，鸡苗价格大幅上涨，预计下半年鸡蛋供应端在没有大量淘汰的背景下可能有所承压。虽然下半年是鸡蛋消费旺季，但是如果供应端有承压的影响下，预计蛋价上涨幅度可能有所限制。

期货方面来看，建议下半年旺季 8、9 月合约考虑逢低建仓多单；如果说市场补栏量较高，那么预计国庆后合约可能会有一定压力。

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

**银河期货版权所有并保留一切权利。**

## 联系方式

---

银河期货有限公司 / 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799