

2026 年鸡蛋半年报： 供应前低后高，价格高位承压

产业服务总部

农产品产业中心

2026-07-06

核心观点

供应：2026 年上半年在产蛋鸡存栏先增后降，同比回落至历史中性区间。结合当前补栏节奏与淘汰预期，三季度无换羽延养的高龄鸡陆续抵达生理淘汰节点，叠加高温应激、中秋屠宰需求释放，市场将迎来集中淘汰高峰，在产存栏延续下行；四季度上半年补栏鸡苗逐步进入开产周期，形成产能修复，但 2025 年下半年持续低补栏造成后备鸡储备短板，新增开产规模无法对冲三季度淘汰减量，10 月存栏仅环比小幅回升，全年整体供给维持平衡偏紧，核心跟踪实际淘汰出栏节奏。拉长周期看，商品代鸡苗供给、闲置笼位、信贷资金均无硬性扩张约束，只要养殖盈利持续向好，补栏信心将快速修复，远期供应压力逐步显现，长线行情不宜过度乐观。

需求：鸡蛋消费季节性规律不变，下半年需求相较上半年存在季节性修复。三季度依托中秋、国庆前置备货，叠加糕点工业加工、高校开学带动，需求迎来年内阶段性高点；四季度双节过后需求逐步回落，仅元旦、春节节前备货带来小幅回暖。但全年高位蛋价持续压制终端拿货意愿，商超、食品厂、居民批量采购意愿偏弱，消费弹性不足，需持续跟踪猪肉等替代蛋白价格变化，观察替代效应是否边际缓解。

成本：原料价格区间震荡，波动重心稳中抬升，但上方空间受限。按蛋鸡饲料中玉米占比 63%，豆粕占比 24%，料蛋比 2.2:1，玉米豆粕占饲料成本 85%进行测算，斤蛋饲料成本在 2.66–2.99 元/斤。

后市展望：随着养殖利润大幅回暖，市场交易逻辑由短期供应收缩的强预期，逐步切换至补栏回暖、老鸡延淘带来的远月供给压力。从存栏推演来看，三季度存栏持续去库，10 月仅小幅修复，短期市场平衡偏紧；中长期行业扩产门槛低，远期供给增量压力逐步兑现。短期层面，二季度高额利润促使养殖户惜淘延养，短期供应收缩力度弱于预期，但高龄鸡生理上限约束明确，叠加高温、淘汰价差刺激，延养老鸡将集中在三季度批量淘汰；中期来看，高盈利刺激补栏意愿回升，不过受种鸡产能限制，上半年鸡苗补栏仅温和修复，8 月底后新开产增量有限，难以弥补前期后备鸡缺口。综上，三季度合约维持偏强思路；10 月及之后合约逢高分批小幅滚动套保；次年春节后远月合约提高套保操作比例，重点监测下半年鸡苗补栏恢复进度。

风险提示：三季度老鸡淘汰出栏不及预期；玉米、豆粕原料价格大幅上涨；下半年鸡苗补栏恢复程度低于市场预期

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

研究员

叶天

咨询电话：027-65777094

从业编号：F03089203

投资咨询编号：Z0020750

目录

一、2026 年上半年鸡蛋行情回顾	1
二、基本面逻辑梳理	2
(一) 供应端：上半年存栏同比下滑，下半年增量逐步兑现	2
1. 在产蛋鸡存栏——后备补充不足，存栏同比下滑	2
2. 鸡苗补栏情况——补栏温和修复，出苗量同比转增	3
3. 淘汰鸡情况——换羽同比减少，延养情绪升温	4
4. 2026 年下半年存栏预测：年内维持偏紧，长线不宜乐观	5
(二) 需求端：上半年高价位拖累走弱，下半年旺季弹性受限	7
1. 消费季节性——年内季节性仍存，高价压制消费	7
2. 替代需求分析——替代品价格预期抬升，鸡蛋性价比有望修复	8
(三) 成本端：区间震荡，重心稳中抬升	9
三、2026 年下半年行情展望	10

一、2026 年上半年鸡蛋行情回顾

2026 上半年全国主产区鸡蛋现货价格先抑后扬、二季度大幅走强，全年价格波动区间在【2.9，5.28】元/斤，截至 6 月 22 日，上半年鸡蛋均价 3.8 元/斤，重心同比大幅抬升，处于近五年中性水平，高于 2024、2025 年。

具体来看，上半年蛋价淡季不淡，尤其二季度表现强势，经历以下三个阶段：

【第一阶段】1-3 月：春节后淡季，行业亏损，现货低位震荡

春节集中备货结束，家庭、餐饮刚需同步回落；叠加 2025 年末集中淘汰后，短期新开产增量尚未落地，养殖持续亏损，养殖户被动延淘。1-2 月市场提前博弈节后淡季，盘面承压下行；3 月随着现货触底、下游需求边际回暖，05 合约震荡修复，基差由负转正。春节后鸡蛋主产区均价跌至最低 2.9 元/斤，后震荡修复至 3 月底的 3.45 元/斤，涨幅达 19%；年前期货主力合约由 3600 元/500 千克附近快速下跌至 3340 元/500 千克，后续在 3350-3500 元/500 千克区间震荡。

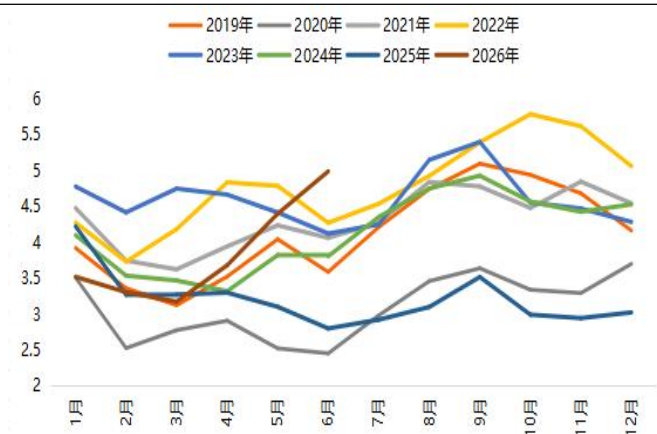
【第二阶段】4-6 月上旬：端午备货启动，低产能缺口兑现，现货持续大涨

核心驱动来自 2025 年 7-12 月鸡苗补栏同比大幅下滑，5 个月传导周期下，2026 年二季度新开产蛋鸡持续偏少，有效产蛋产能出现刚性缺口；叠加食品厂提前启动端午备货、终端刚需稳定，现货连续上行。养殖利润由亏损快速修复，养殖户惜淘情绪升温，450 天以上老龄鸡淘汰节奏大幅放缓。近月 JD2607 合约跟随现货走强，期现基差低点突破-800 元/500kg，现货强势持续修复期货升水；市场担忧 6-7 月新开产增量，远月涨幅显著弱于近月合约，盘面形成近强远弱正向市场结构。6 月 2 日主产区鸡蛋均价最高触及 5.3 元/斤，较春节后低点上涨超 80%，创近十年同期端午价格新高；期货主力合约持续上行，JD2607 最高行至 4485 元/500 千克。

【第三阶段】6 月中下旬：端午备货收尾，梅雨季拖累走货，现货高位回调

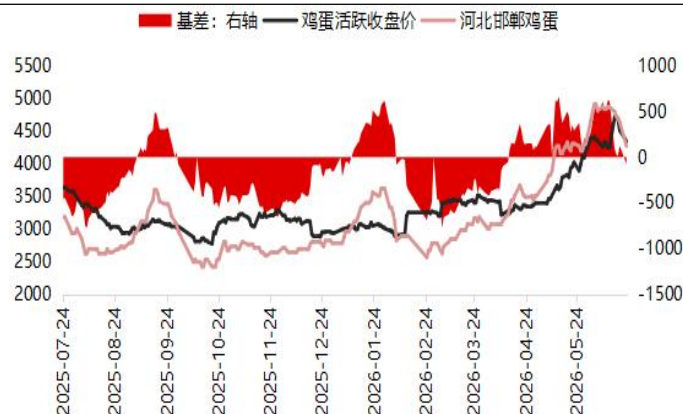
南方进入持续高温高湿梅雨季，鸡蛋储存难度上升，贸易商随采随销、主动去库；短期 2-3 月高补栏鸡苗逐步集中开产，带来阶段性供应增量，终端拿货积极性下滑。近月合约同步回落，基差收窄。截至 6 月 22 日，鸡蛋主产区均价自高点回落 0.8 元/斤至 4.48 元/斤，跌幅达 15%；期货主力合约切换至 JD2608 自高位回落超 400 元/500 千克至 4300 元/500 千克附近。

图 1：鸡蛋主产区均价（元/斤）



数据来源：我的农产品 长江期货

图 2：2026 年鸡蛋期现价与基差走势（元/500 千克）



数据来源：同花顺 长江期货

二、基本面逻辑梳理

（一）供应端：上半年存栏同比下滑，下半年增量逐步兑现

在产蛋鸡存栏和产蛋率决定了市场鸡蛋供应，当期供应变化取决于当期新开产蛋鸡数量与当期淘汰量的差值，当期新开产大于淘汰，在产蛋鸡存栏量增加，反之减少。另外，产蛋率主要受鸡龄、鸡苗品质、饲养环境等因素影响，波动相对平缓且规律性强，例如天气炎热时，蛋鸡进入歇伏期，采食量下降，产蛋率会出现一定程度的下滑，不过现在饲养条件有所提升，蛋率的波动相对平缓。下面我们首先将描述当前在产蛋鸡存栏量及结构，其次结合补苗和预期淘汰情况对 2026 年下半年在产蛋鸡存栏量变化趋势及重要变量进行分析与预测。

1. 在产蛋鸡存栏——后备补充不足，存栏同比下滑

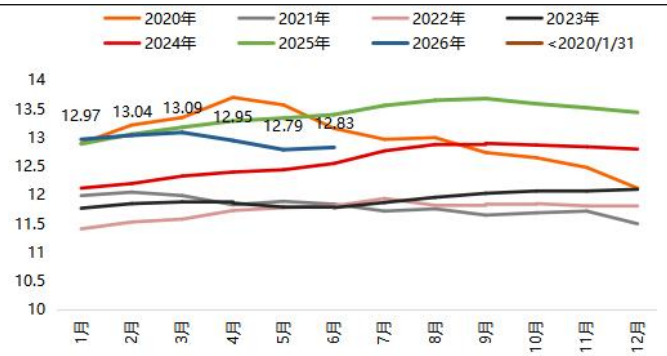
2024 年下半年丰厚的养殖利润驱动养殖端积极补栏，且不断通过换羽延长产能周期，淘汰少叠加开产多，导致 2025 年产蛋鸡存栏持续攀升至历史高位，不断施压蛋价、压缩养殖利润，2025 年春节后蛋鸡养殖行业结束了四年的盈利周期进入亏损，且亏损幅度为 2019 年以来的最大值。养殖利润的恶化消耗企业现金流的同时加深了产业的悲观情绪，随之而来的是持续的大量淘汰和不敢补栏的观望，这些共同造成了 2026 年春节之后鸡蛋供应偏紧、各环节低库存运行的市场格局。

从三方数据来看，2026 年上半年在产蛋鸡存栏先增后降，同比下滑，降至近年中性水平。卓创资讯于近年五月底调低了 2026 年 1-4 月的月度存栏量，从当前公布的数据来看，2026 年 1-3 月全国在产蛋鸡量环比维持增长，4-5 月环比大幅下滑，6 月环比微增，截至 2026 年 6 月，在产蛋鸡存栏 12.83 亿羽，环比增 0.3%，同比降 4.25%，处于近六年同期中性水平。我的农产品网公布的在产蛋鸡存栏量 1-3 月低于卓创资讯、4-5 月高于卓创，趋势与卓创一致，也是 1-3 月环比增加、4-5 月环比下滑。不一样的是，其上半年的在产蛋鸡存栏量处于 2020 年以来的最高水平，与上半年蛋价表现存在一定差距。

2026 年上半年产蛋率处于历史同期次高水平，仅次于 2020 年。截至 6 月底，全国产蛋率为 91.61%，同比上升 0.9%。2025 年下半年养殖持续亏损，老鸡出栏增加，补苗积极性下滑，导致年底鸡龄结构呈现典型纺锤型结构，120-450 日龄中青年主产蛋鸡占比大幅抬升，成为存栏绝对主力；120 日龄以下后备青年鸡、450 日龄以上待淘老龄鸡两端占比同步回落，场内既缺少远期增量后备，短期可集中出清的老龄鸡存量也相对有限。进入 2026 年上半年，淡季底部过后养殖利润快速修复，市场经营行为发生明显转向：一方面远期旺季预期升温，养殖端补苗积极性回升，120 日龄以下后备青年鸡供给稳步增加；另一方面养殖盈利改善，主动淘汰意愿显著下滑，450 日龄以上待淘老龄鸡持续留存、占比回升。截至 2026 年 6 月，主产蛋鸡（120-450 日）占比 77.43%，较 2025 年 12 月下滑 1.73%，同比提升 0.13%；后备（120 日以下）占比 12.82%，较 2025 年 12 月提升 0.5%，同比下滑 0.89%；待淘蛋鸡（450 日以上）占比 9.75%，较 2025 年 12 月提升 1.23%，同比提升 0.73%。

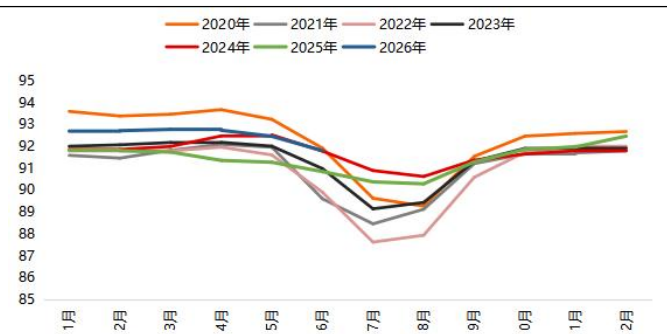
总的来说，结合三方数据及上半年蛋价表现来看，2026 年上半年在产蛋鸡存栏先增后降，存栏同比下滑，降至历史中性水平，产蛋率高。此外，鸡龄结构出现结构性变化，此前集中扎堆的 120-450 日主产中青年鸡存栏占比逐步回落，后备鸡、高龄待淘鸡两端梯队同步扩容，当前鸡龄结构呈现高龄待淘鸡偏高、后备增量储备不足、主产中青年鸡仍处高位的偏失衡格局，结构矛盾集中体现为远期增量乏力、短期集中淘汰压力累积。

图 3：近年在产蛋鸡存栏（亿只）



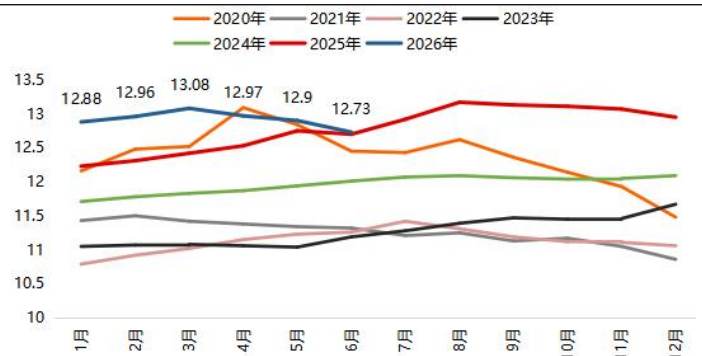
数据来源：卓创资讯，长江期货

图 5：中国蛋鸡半月度产蛋率（%）



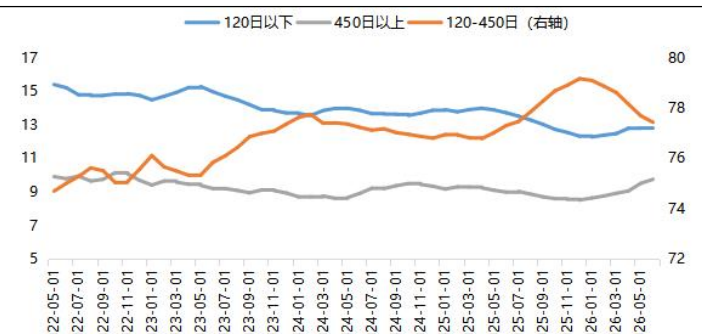
数据来源：卓创资讯，长江期货

图 4：近年在产蛋鸡存栏（亿只）



数据来源：我的农产品，长江期货

图 6：中国蛋鸡存栏结构（%）



数据来源：卓创资讯，长江期货

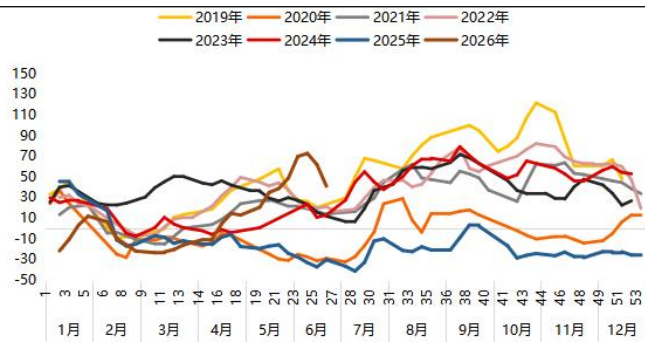
2. 鸡苗补栏情况——补栏温和修复，出苗量同比转增

蛋鸡养殖行业有传统的补苗淡旺季，主要受到天气、行情预测等因素驱动。一般春季（3-5月）气温逐步回升，有利于育雏，而且养殖周期内基本可以经历两个中秋旺季行情，所以这个阶段是补苗的旺季，夏季（6-7月）天气炎热，育雏难度大，往往是补苗淡季，秋季补苗需求相较于夏季有所回升，尤其是8-9月补苗积极性好，一方面当期蛋价处于高位，较好的养殖利润驱动补苗积极性增加；另一方面，该阶段补栏的鸡苗将于年底春节前开产，能够捕捉春节前小蛋需求旺的好行情。

2026上半年养殖利润修复驱动补栏情绪升温，鸡苗销量同比转增、逐月走高，二季度补栏规模明显优于2025年同期，根据卓创样本数据（样本占比50%），2026年1-6月月均补苗4530万羽，同比增0.85%，月补苗量均处于近年偏高水平，其中3-5月补苗量环比增加，5月同比转增，6月同比增幅扩大，截至2026年6月样本企业鸡苗月度出苗量高达4564万羽，处于历史同期最高水平，同比增幅达12%。补苗需求增加驱动鸡苗价格止跌回升，截至6月26日，主产区蛋鸡苗平均价格为4.1元/只，处于历史同期最高水平，较1月2日涨1.3元/只，涨幅达46%。不过行业种蛋利用率1-5月均处于历史偏低水平，孵化厂并未开满设备，存在大量种蛋闲置暂缓入孵，一方面是种企去年下半年亏损，今年采取主动控出苗量、按需排产的策略，收缩供应推升鸡苗售价；另一方面，2025年下半年深度亏损打击行业长期扩产信心，大厂新增规划偏谨慎，本轮补栏力度偏温和修复，暂未出现爆发式集中补栏。

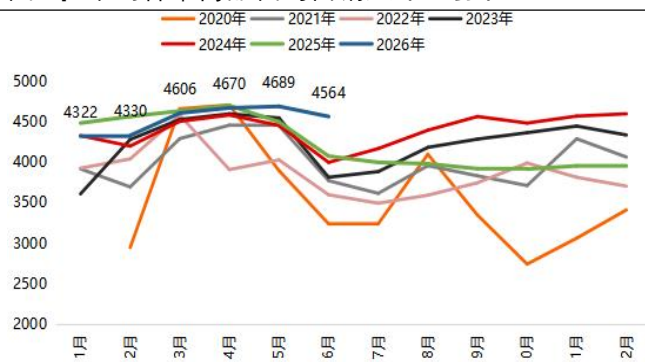
本轮增量鸡苗将自8月起陆续进入开产周期，9-12月集中转化为新开产青年鸡，为四季度产能修复提供支撑；但受种企控量出苗、前期较长时间的低补栏拖累，120日以下后备鸡整体占比依旧偏低，上半年补栏回暖仅边际改善后备储备，尚未彻底扭转远期增量偏弱的结构性问题。

图 7：蛋鸡养殖预期盈利（元/只）



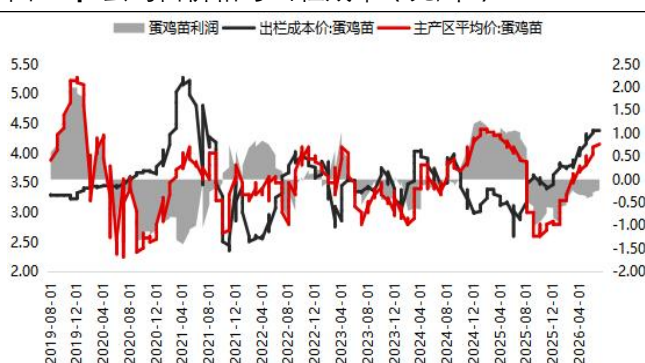
数据来源：同花顺，长江期货

图 9：卓创样本商品代鸡苗销量（万羽）



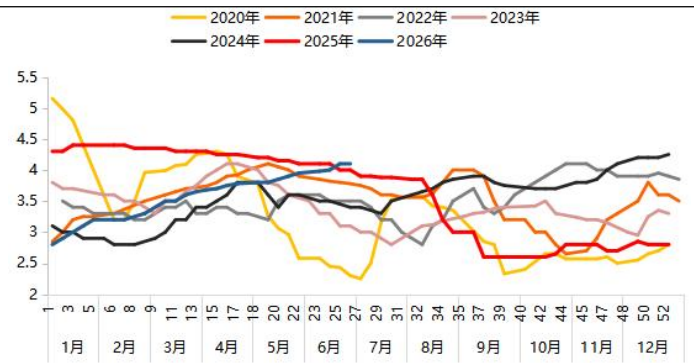
数据来源：卓创资讯，长江期货

图 11：蛋鸡苗价格与出栏成本（元/个）



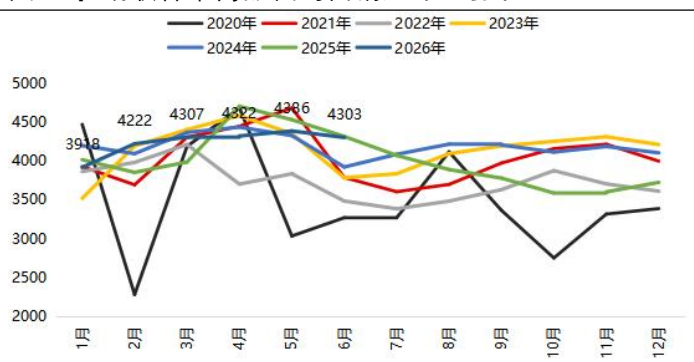
数据来源：博亚和讯，长江期货

图 8：主产区平均价:蛋鸡苗（元/羽）



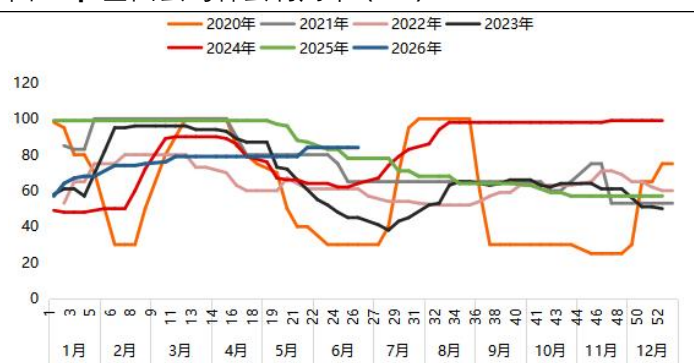
数据来源：同花顺，长江期货

图 10：钢联样本商品代鸡苗销量（万羽）



数据来源：我的农产品网，长江期货

图 12：全国蛋鸡种蛋利用率（%）



数据来源：卓创资讯，长江期货

3. 淘汰鸡情况——换羽同比减少，延养情绪升温

鸡蛋的消费往往受到节日提振，节日前有集中需求增量，蛋价容易上涨，临近节日及节日后消费转淡，蛋价容易回调，基于鸡蛋消费的季节性波动，养殖户淘汰也具有明显的时间节点倾向，一般会选择在节日前后（春节前、清明端午、中秋国庆）进行集中淘汰。

2025 年行业全年深陷持续深度亏损，养殖场现金流承压，阶段性超淘行为增多，市场淘汰积极性整体偏高；直至 2026 年 3 月底斤蛋利润才实现由负转正，4—6 月养殖收益快速扩张至历年同期高位，叠加市场提前博弈中秋旺季蛋价、淘鸡双上行行情，养殖端延养惜淘情绪快速升温，淘汰端各项监测指标同步发生明显转向：5 月淘汰鸡收购价格持续走强，6 月初主产区淘汰鸡平均价涨至 7.5 元/斤，处于历史同期最高水平；全国平均淘汰日龄稳步回升至 536 天，样本淘汰出栏量回落至偏低水平，450 日龄以上高龄鸡存量持续堆积。

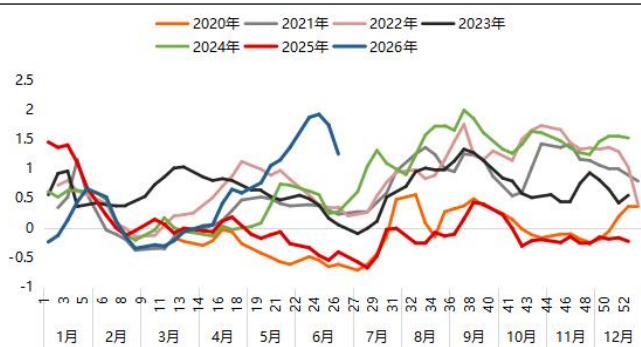
本轮延养行为与 2025 年换羽延养存在本质区别，行业主流选择直接延后出栏、不开展换羽操

作，核心逻辑清晰：一方面，这批高龄鸡在 2025 年长期处于亏损饲养状态，多数养殖场资金本就偏紧，换羽需要承担专用饲料、人工防疫、停产损耗等一次性固定成本，短期额外投入压力大，性价比偏低；另一方面，换羽存在约 40 天停产空窗期，会直接错失 7—9 月中秋旺季鸡蛋收益，而直接延养无需停产、无新增刚性成本，能够持续兑现旺季产蛋现金流，同时等待旺季高价出栏淘鸡，双向博弈收益确定性更强，仅少数资金充裕头部企业小批量开展换羽，并不代表行业主流操作。

从蛋鸡生理特征来看，未经过换羽修复的老龄鸡机体损耗不可逆，产蛋率、蛋壳质量逐月走差，死淘与饲料损耗持续抬升，生理饲养上限仅能再多维持 2—3 个月，不存在长期留存饲养的条件。这意味着上半年持续积压的高龄鸡群，预计将在 7—9 月抵达集中淘汰窗口，三季度将迎来全年淘鸡出栏高峰，形成短期集中出清的供给脉冲。

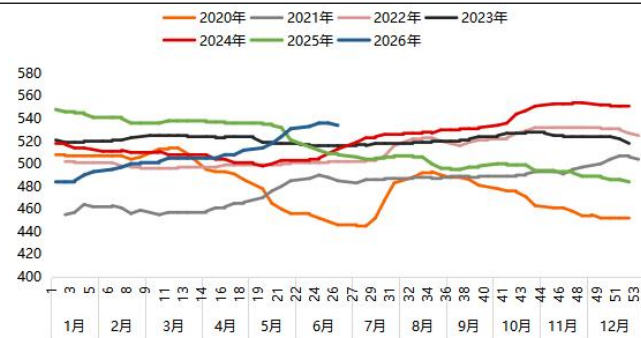
整体来看，2026 年上半年盈利修复驱动养殖端直接延养高龄鸡博弈行情（而不是大规模换羽），导致当期淘汰规模收缩、老龄鸡持续累积，压制现货上涨空间。不过，这批老鸡受生理周期约束，或为三季度埋下集中淘汰压力，带来阶段性产能收缩脉冲，同时前期低补栏造成后备储备偏低，集中淘汰过后市场供给难以快速修复，下半年整体供需仍维持紧平衡基调。

图 13：斤蛋利润（元/斤）



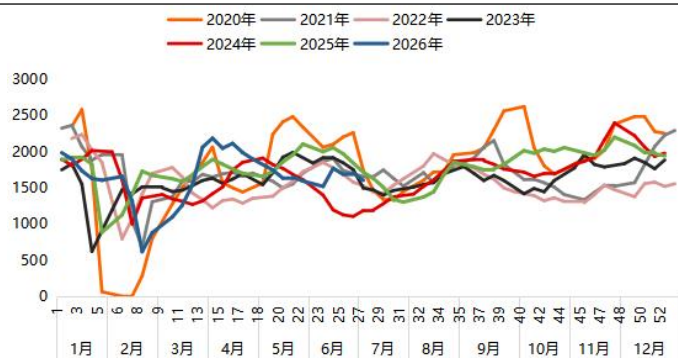
数据来源：卓创资讯，长江期货

图 15：全国淘汰鸡平均淘汰日龄（天）



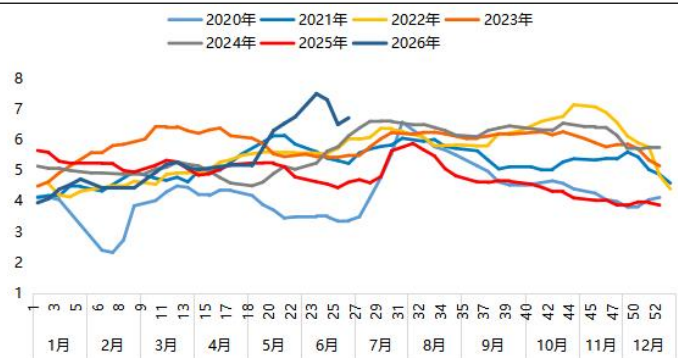
数据来源：卓创咨询，长江期货

图 14：全国主产区蛋鸡淘汰鸡周度出栏量（万只）



数据来源：卓创资讯，长江期货

图 16：主产区平均价:淘汰鸡（元/斤）

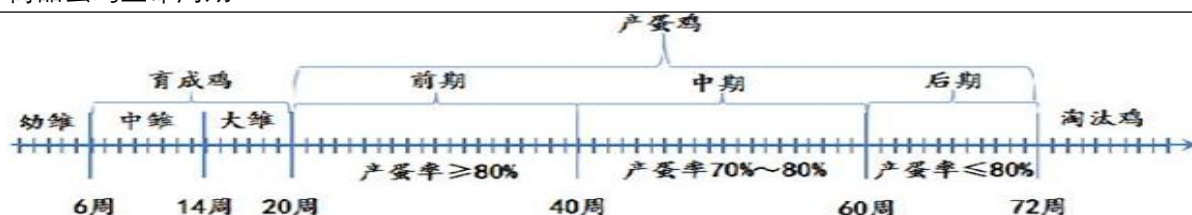


数据来源：同花顺，长江期货

4. 2026 年下半年存栏预测：年内维持偏紧，长线不宜乐观

根据蛋鸡的生命周期，鸡苗补栏量一般在 4 个月进入开产期，并在 5 个月左右进入产蛋高峰期，在 17 个月进入可淘阶段，在不考虑提前淘汰、延淘等情况下，T 期在产蛋鸡理论存栏量=T-1 期在产蛋鸡存栏量+T-5 期鸡苗销量-T-17 期鸡苗销量。

图 17：商品蛋鸡生命周期



数据来源：长江期货

2021-2024 年蛋鸡行业长期处于盈利周期，行业集约化规模持续扩张；2021 至 2023 年养殖端虽持续补苗，但高饲料成本压制补栏增幅，增量平缓。直至 2024 年饲料成本显著下行，下半年养殖利润大幅修复，市场补栏积极性全面走高，持续投放的鸡苗逐步兑现，直接推升 2025 年全年在产蛋鸡存栏至历史高位，全年鸡蛋供给宽松持续压制现货价格，养殖端由盈转亏。叠加 2025 年各节日消费提振力度普遍不及预期，行业亏损周期拉长，市场悲观情绪持续发酵，5 月起鸡苗销量环比持续回落，7-12 月补栏量同比大幅走弱，对应传导至 5 个月后的 2026 年 1-5 月，新开产青年鸡体量平平，上半年新增产能对冲力度有限。

进入 2026 年上半年，行情与养殖行为发生结构性转变。3 月底斤蛋利润转正后，4-6 月盈利快速冲高至历年同期高位，养殖端博弈中秋旺季意愿强烈，市场行为双向调整：一方面补苗积极性显著回暖，3-6 月鸡苗销量同比转增，仅受种企控苗、鸡价抬升约束未出现爆发式增量；另一方面延养惜淘情绪升温，本轮延养以无换羽直接延后出栏为主，前期长期亏损下养殖场无力承担换羽一次性成本，仅选择零成本延养博弈蛋价、淘鸡双重红利。受此影响，上半年淘汰出栏持续回落、平均淘汰日龄上行，450 日以上高龄鸡占比持续抬升，此前纺锤鸡龄结构被打破，形成后端高龄鸡堆积、中段主产鸡仍处高位、前端后备鸡改善有限的失衡格局。

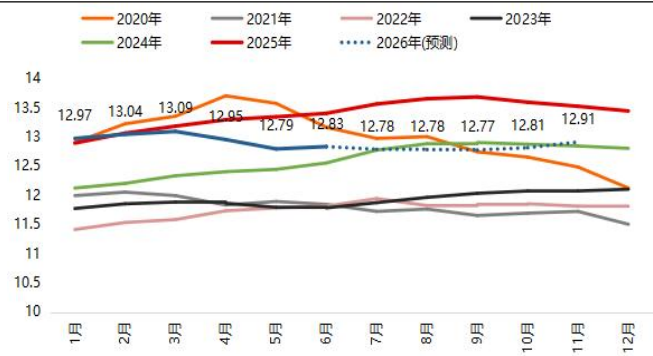
从存栏节奏分阶段推演：

1、2026 年三季度：上半年积压的无换羽老龄鸡仅能维持 2-3 个月延养，7-9 月集中抵达生理淘汰窗口，叠加高温、中秋屠宰备货催化，将迎来全年淘鸡高峰，当期淘汰规模高于新开产量，在产存栏阶段性下行，理论在产蛋鸡存栏降至年内最紧阶段；

2、2026 年四季度：上半年回暖补栏的鸡苗自 8 月起陆续开产，形成增量修复，但 2025 年 7-12 月长期低补栏造成前置后备储备短板，上半年补栏仅为温和修复，后备整体占比依旧偏低，新开产青年鸡体量不足以完全对冲三季度集中淘汰带来的产能收缩，四季度在产蛋鸡存栏预计处于历史中性偏低水平。

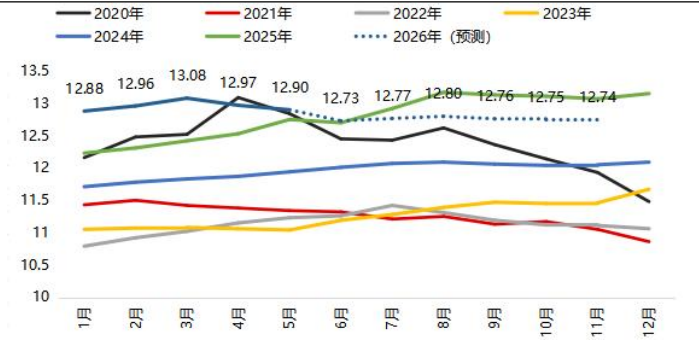
总的来看，今年上半年非换羽延养的高龄鸡集中到达生理上限叠加高温、中秋屠宰需求，市场预计三季度迎来集中淘汰高峰，理论在产存栏延续下行；四季度虽上半年增量鸡苗逐步开产带来产能修复，但 2025 年下半年长期低补栏造成后备储备短板，新增开产体量不足以对冲三季度淘汰减量，存栏修复力度偏弱，预计 10 月理论存栏环比小幅增加，整体供给仍维持偏紧格局。不过长周期视角来看，行业中长期供给扩张约束偏弱：当前商品代鸡苗供给宽松、养殖场闲置笼位储备充足，叠加市场信贷环境宽松，扩产硬件与资金条件均无明显瓶颈。一旦中长期蛋价持续走强，养殖盈利稳定回暖将快速修复市场补栏信心，新增产能会顺势快速落地，远期供给压力回升，长线行情难言持续走强，远端走势谨慎乐观。

图 18：理论在产蛋鸡存栏—依据卓创数据（亿只）



数据来源：卓创资讯，长江期货

图 19：理论在产蛋鸡存栏—依据钢联数据（亿只）



数据来源：我的农产品，长江期货

（二）需求端：上半年高价位拖累走弱，下半年旺季弹性受限

1. 消费季节性——年内季节性仍存，高价压制消费

鸡蛋终端消费主要以鲜鸡蛋为主，分为三大类消费途径：家庭消费占比 56%，户外消费（餐饮、机关、企业和学校等机构）占比 26%，工业消费（深加工）占比 18%。鸡蛋消费具有明显的季节性特征，尤其是传统重大节日（端午节、中秋节、春节等）、电商节（双十一、双十二）等会带来一些集中消费，导致年内鸡蛋需求具有明显的淡旺季。

结合卓创销区代表市场流通数据来看，2026 年上半年鸡蛋需求呈现明显分化特征，二季度终端走货表现显著不及往年，2026 年 1-6 月销区代表市场鸡蛋销量累积 16.7 万吨，同比减少 19%。一季度春节过后步入传统需求淡季，市场流通量季节性回落，但刚需支撑尚可，终端拿货节奏平稳。4 至 6 月蛋价持续冲高至历年同期高位，大幅增加食品厂、商超、餐饮渠道采购资金占用，下游普遍采取随用随采、低库存周转模式，规避高价锁货风险，居民零售端也主动减少批量采购。同时猪肉、应季果蔬价格低位运行，对鸡蛋形成蛋白消费替代，分流日常需求。需求端额外叠加两层利空：端午备货集中前置至 5 月，6 月加工订单明显萎缩；中小学陆续放假，校园团膳大宗需求大幅流失。加之南方持续梅雨，高温高湿环境缩短鲜蛋保鲜期，贸易商不敢囤货，进一步压低市场流通销量，即便二季度供给收紧、养殖利润大幅修复，终端消化能力仍持续走弱。此外，行业仓储体系成熟度持续提升，恒温冷库广泛普及，跨季囤货、错峰出货成为贸易商常规操作，持续平抑季节性价格波动。上半年蛋价长期处于高位，渠道囤货套利意愿偏弱，冷库入库量有限。

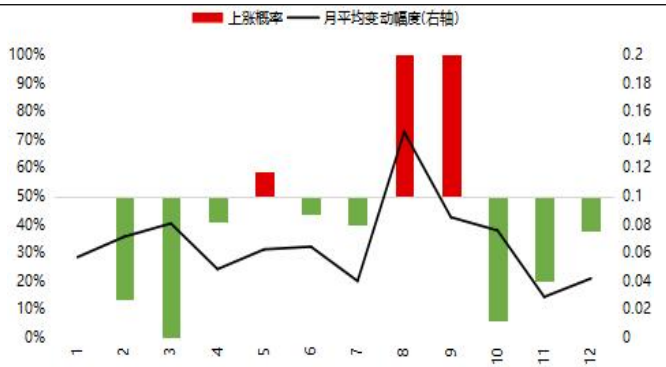
结合季节性规律预判 2026 年下半年需求：

三季度为传统消费旺季，高温天气促使蛋鸡歇伏、产蛋率自然下滑，叠加 8-9 月月饼糕点集中加工、全国高校开学备货，理论存在全年最强需求支撑。但库存调节仍会制约上涨弹性，若三季度现货持续走强，前期留存冷库货源将集中出库分流现货，压制行情上行空间；同时夏季湿热气候限制渠道大规模备货，需求增量存在明显上限。

四季度中秋、国庆节日红利消退，食品加工订单回落，气温回落带动产蛋率修复，市场流通需求整体转淡，仅年末元旦、春节前置备货带来阶段性小幅回暖。长期来看，冷库跨周期调货模式持续弱化淡旺季价差，年内大幅涨跌行情难以再现。

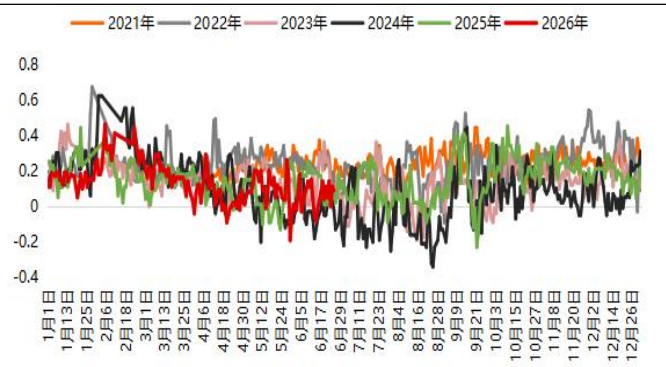
整体总结：2026 年上半年二季度受高价压制、消费替代、梅雨天气、团膳流失多重冲击，终端销量创近年同期低位；展望下半年，三季度具备工业加工与开学备货需求支撑，但冷库货源分流削弱涨价弹性，四季度需求逐步转弱，仅年末节前小幅回暖。刚需存在底线，但高蛋价环境下终端采购弹性偏弱，单纯依靠节日难以驱动持续性大幅上涨。

图 20：鸡蛋价格季节性变动



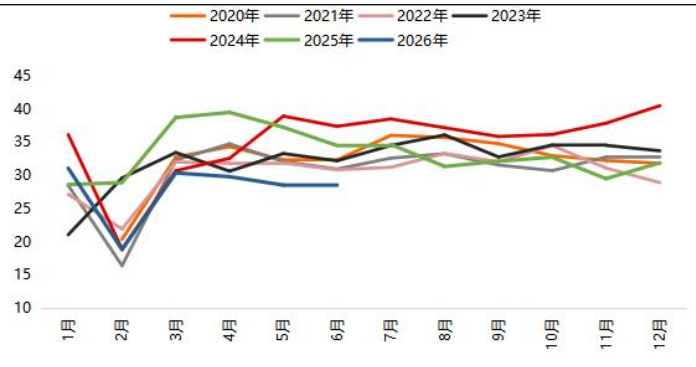
数据来源：长江期货

图 22：东莞市场-河北馆陶价差（元/斤）



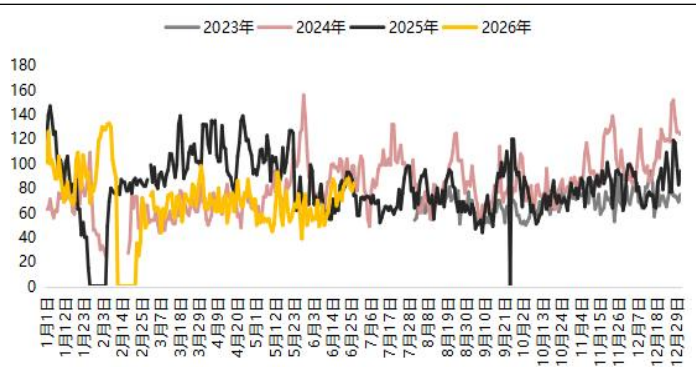
数据来源：卓创资讯，长江期货

图 21：销区代表市场鸡蛋销量（千吨）



数据来源：卓创资讯，长江期货

图 23：广东市场日到车量（辆）

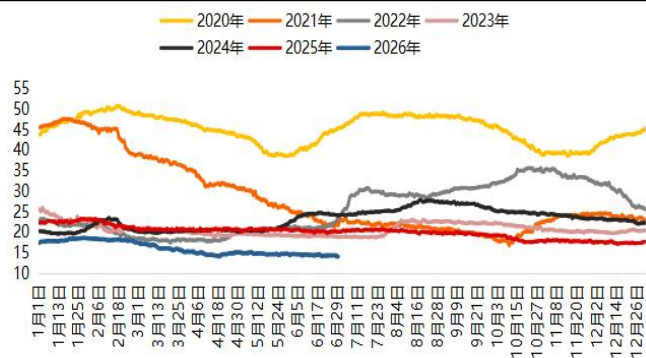


数据来源：我的农产品，长江期货

2. 替代需求分析——替代品价格预期抬升，鸡蛋性价比有望修复

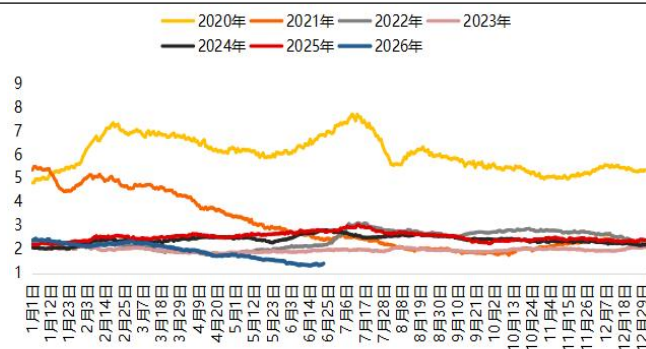
鸡蛋是我国“菜篮子”的重要品种之一，是中国家庭蛋白消费的重要组成部分，从鸡蛋的需求上来看，鸡蛋消费以家庭消费为主，家庭消费占总消费的 56%，而家庭消费相对较为稳定，由于鸡蛋在餐桌上与肉类和蔬菜存在一定的替代性，猪肉、蔬菜等替代品的大幅波动会对鸡蛋需求产生影响，通过将农业农村部公布的猪肉价格平均批发价和 28 种重点监测蔬菜的平均批发价分别与鸡蛋做比值，可以了解鸡蛋的性价比优势，从而分析鸡蛋的替代需求情况。猪肉方面，2026 年上半年生猪出栏压力依旧较大，持续施压猪价，根据农业农村部数据，猪肉平均批发价从年初 17.46 元/公斤震荡下行至 6 月底的 14.28 元/公斤，跌幅达 18.2%。根据能繁母猪存栏与母猪性能推算 10 个月的生猪出栏量，2025 年 9 月产能去化开始对应 2026 年 7 月后供应边际减少，不过母猪生产性能高叠加出栏均重高，均会限制改善幅度，整体生猪方面供需边际收敛，价格磨底蓄势抬升。蔬菜供应受气候扰动明显，蔬菜价格呈现季节性波动，全年呈现先跌后涨的趋势，一般一季度、四季度价格重心较高，而 6-7 月处于全年价格洼地。综合来看，2026 年下半年猪肉供应压力边际缓解，猪价有望自 7 月逐步抬升，不过高体重、高生产性能限制改善幅度，猪价预计仍处于磨底蓄势抬升，同时下半年蔬菜价格预计季节性走高，整体替代品价格低位抬升，鸡蛋性价比预计有所修复，关注生猪出栏降重及天气扰动。

图 24：猪肉平均批发价（元/公斤）



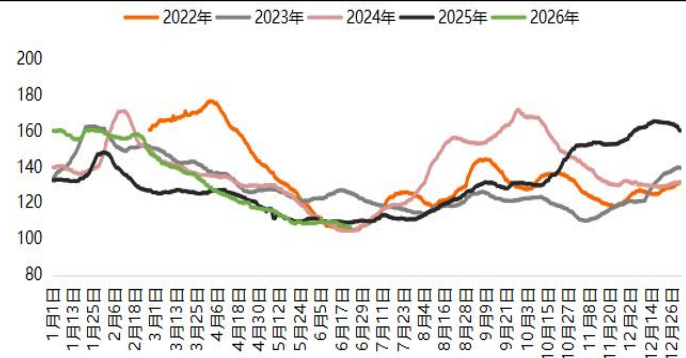
数据来源：同花顺，长江期货

图 26：猪肉与鸡蛋的比值走势图



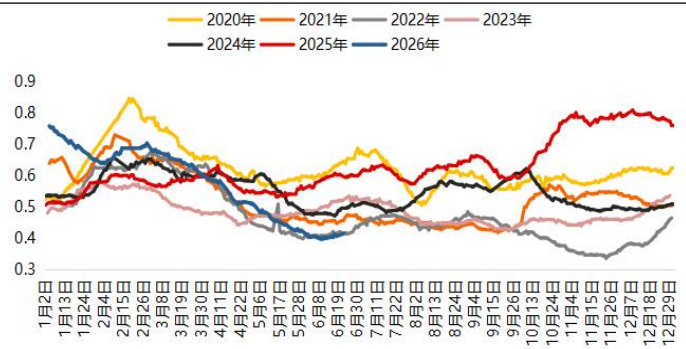
数据来源：同花顺，长江期货

图 25：批发价格指数:蔬菜



数据来源：同花顺，长江期货

图 27：蔬菜与鸡蛋的比值走势图



数据来源：同花顺，长江期货

（三）成本端：区间震荡，重心稳中抬升

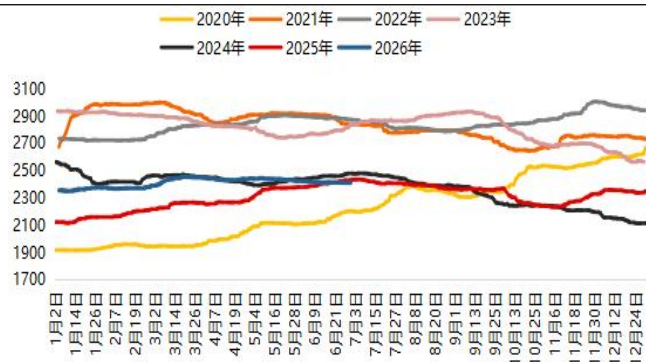
玉米方面：2025/26 年度全球玉米增产、消费同步增长，库消比回落呈紧平衡，进口利润修复带动进口增量但未超配额，进口杂粮持续分流饲用需求；国内本年度玉米增产预期明确，进口小幅增加，饲用端畜禽存栏见顶、低价麦稻大量替代压制玉米消耗，深加工亏损低开工拖累需求，年度供需结余增加整体偏宽松，旧作地租回落使北港集港成本至 2200-2250 元 / 吨，短期成本支撑有限，年内行情受渠道库存、饲料比价、政策粮拍卖节奏影响存在阶段性波动。下半年市场交易重心转向 26/27 新季，国内新季地租、农资成本抬升托底远月估值，全球美玉米新季产量下调维持温和紧平衡，国内产需趋于平稳，饲用需求稳中走弱、替代粮源依旧充足；三季度青黄不接叠加产区天气扰动存在短期炒作行情，四季度新粮集中上市行情承压，全年区间震荡为主，价格波动区间 2200-2450 元 / 吨，需重点关注产区天气、杂粮进口及政策投放变化。

豆粕方面：当前市场维持南美 2026/27 年度大豆的丰产预期，全球大豆总供应量增幅不及总需求增幅，期末库存及库销比趋稳回落，但供需宽松格局延续。进口大豆压榨利润高位以及国内饲料需求刚性，预计 2026 年国内大豆进口量继续维持在 1.1 亿吨以上。2026 年预计国内生猪及禽存栏均依旧处于高位，生猪存栏预计四季度同比下滑，禽类存栏环比 2025 年小幅回落，整体饲料养殖需求稳中略降。但豆粕价格低位，豆粕性价比提升，饲料添比小幅增加下，整体豆粕饲料需求维持高位。展望 2026 下半年，国内豆粕供需双强，延续累库。美豆库消比低位以及进口成本支撑下，豆粕下行空间相对有限，但供需宽松格局延续，预计区间宽幅震荡为主。操作上，预计 2026 年 10 月前豆粕延续低位震荡，关注 2800 元/吨支撑；随着 10 月国内大豆、豆粕进入季节性去库阶段，价格预计小幅反弹，关注 3200 附近压力表现。

总的来看，2026 年饲料成本阶段性分化明显，上半年原料价格偏高抬高养殖成本，下半年玉米交易重心转向 26/27 新季，虽存在生长期天气炒作但全年供应宽松，豆粕维持供需双强、宽幅震

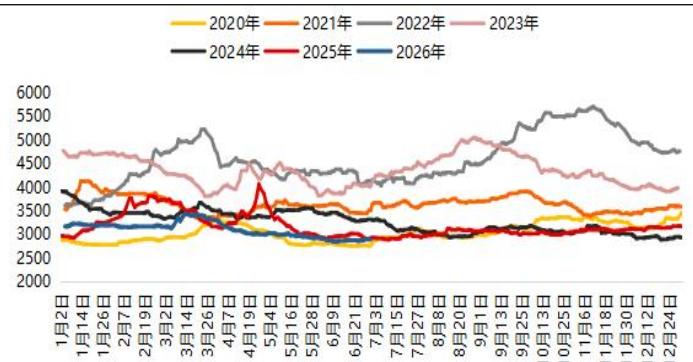
荡，粮食整体供给充足，原料单边大涨空间有限。按蛋鸡饲料玉米占比 63%、豆粕占比 24%、料蛋比 2.2: 1 测算，结合玉米 2200–2450 元 / 吨、豆粕 2800–3200 元 / 吨波动区间，仅玉米、豆粕折算对应斤蛋原料成本区间 2.26–2.54 元 / 斤；若按玉米豆粕合计占饲料总成本 85% 折算，完整斤蛋饲料成本区间约 2.66–2.99 元 / 斤。

图 28：现货价:玉米:地区均价（元/吨）



数据来源：同花顺，长江期货

图 29：现货价:豆粕:地区均价（元/吨）



数据来源：同花顺，长江期货

三、2026 年下半年行情展望

供应：2026 年上半年在产蛋鸡存栏先增后降，同比回落至历史中性区间。结合当前补栏节奏与淘汰预期，三季度无换羽延养的高龄鸡陆续抵达生理淘汰节点，叠加高温应激、中秋屠宰需求释放，市场将迎来集中淘汰高峰，在产存栏延续下行；四季度上半年补栏鸡苗逐步进入开产周期，形成产能修复，但 2025 年下半年持续低补栏造成后备鸡储备短板，新增开产规模无法对冲三季度淘汰减量，10 月存栏仅环比小幅回升，全年整体供给维持平衡偏紧，核心跟踪实际淘汰出栏节奏。拉长周期看，商品代鸡苗供给、闲置笼位、信贷资金均无硬性扩张约束，只要养殖盈利持续向好，补栏信心将快速修复，远期供应压力逐步显现，长线行情不宜过度乐观。

需求：鸡蛋消费季节性规律不变，下半年需求相较上半年存在季节性修复。三季度依托中秋、国庆前置备货，叠加糕点工业加工、高校开学带动，需求迎来年内阶段性高点；四季度双节过后需求逐步回落，仅元旦、春节节前备货带来小幅回暖。但全年高位蛋价持续压制终端拿货意愿，商超、食品厂、居民批量采购意愿偏弱，消费弹性不足，需持续跟踪猪肉等替代蛋白价格变化，观察替代效应是否边际缓解。

成本：原料价格区间震荡，波动重心稳中抬升，但上方空间受限。按蛋鸡饲料中玉米占比 63%，豆粕占比 24%，料蛋比 2.2: 1，玉米豆粕占饲料成本 85% 进行测算，斤蛋饲料成本在 2.66–2.99 元/斤。

后市展望：随着养殖利润大幅回暖，市场交易逻辑由短期供应收缩的强预期，逐步切换至补栏回暖、老鸡延淘带来的远月供给压力。从存栏推演来看，三季度存栏持续去库，10 月仅小幅修复，短期市场平衡偏紧；中长期行业扩产门槛低，远期供给增量压力逐步兑现。短期层面，二季度高额利润促使养殖户惜淘延养，短期供应收缩力度弱于预期，但高龄鸡生理上限约束明确，叠加高温、淘汰价差刺激，延养老鸡将集中在三季度批量淘汰；中期来看，高盈利刺激补栏意愿回升，不过受种鸡产能限制，上半年鸡苗补栏仅温和修复，8 月底后新开产增量有限，难以弥补前期后备鸡缺口。综上，三季度合约维持偏强思路；10 月及之后合约逢高分批小幅滚动套保；次年春节后远月合约提高套保操作比例，重点监测下半年鸡苗补栏恢复进度。

风险提示：三季度淘汰不及预期；原料价格大幅上涨；下半年补栏恢复程度低于市场预期

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：（027）65777094

网址：<http://www.cjfc.com.cn>