



养殖：生猪区间运行关注现货兑 现，鸡蛋需求改善盘面近强远弱

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

2026-08-24

产业服务总部 | 农产品产业中心

叶天 执业编号：F03089203 投资咨询号：Z0020750



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- ◆ **期现端：**截至8月21日，全国现货价格11.07元/公斤，较上周涨0.28元/公斤；河南猪价11.15元/公斤，较上周涨0.16元/公斤；生猪主力2611合约收至12250元/吨，较上周跌65元/吨；11合约基差-1100元/吨，较上周涨225元/吨。周度生猪现货先扬后抑，价格重心整体抬升。周中前期规模场出栏节奏平稳，肥标价差维持高位，散户压栏惜售，叠加升学宴带动消费回暖，屠企开工上行以及政策轮储托底，共同支撑猪价走强。随着猪价上行，养殖端出栏积极性提升，但终端需求跟进有限，屠宰量下滑，带动现货周后期滞涨调整；期货盘面呈现近强远弱格局，主力合约跟随现货冲高回落，合约升水同步收窄。周末现货企稳小幅反弹。
- ◆ **供应端：**2026年6月末能繁母猪存栏略高于正常保有量，叠加繁育性能提升，对冲部分产能去化效果，明年一季度前供给整体宽松。根据仔猪数据，2026年8月之前生猪出栏量压力仍大，但是8月以后生猪出栏量开始边际减量。不过目前行业持续亏损，6月产能调控加码，已经接近正常保有量，叠加广西洪灾产能损失，8月15日环保从严，会继续加速低效产能出清，明年二季度供给收缩预期走强。周度大猪出栏占比略增，多数区域适重猪源出栏积极性提升，但仍有压栏等待后期行情；疫情整体可控影响有限，周度小猪出栏占比略增。周度出栏均重小幅增加，其中部分规模场控重出栏，出栏体重微增，散户适重大猪出栏积极性提升，均重上行。钢联、涌益8月重点省份企业日均计划出栏量环比上涨1.61%、3.43%。截至8月20日，涌益规模企业出栏完成度63.66%，整体偏慢；截至8月20日，样本平均二育栏舍利用率较上期涨1%至42%；截至8月21日当周，肥标平均价差0.99元，较上周跌0.06元；截至8月20日，全国生猪周度出栏均重128.37公斤，较上周涨0.27公斤，其中集团猪场出栏均重124.48公斤，较上周涨0.12公斤，散户出栏均重148.21公斤，较上周涨0.59公斤；8月1-10日二次育肥销量占比为1.12%，较上期涨0.57%；截至8月14日，生猪仓单430手，较上周增加80手。
- ◆ **需求端：**周度屠宰开工率和日均屠宰量小幅上升，因立秋后气温回落，猪肉消费逐步回升，叠加升学宴提振需求，不过整体消费跟进有限，猪价涨高后屠企宰量有所下滑。近期有轮储操作，先放储后收储，屠企以被动入库为主，冻品库存小幅下降。预计后续气温缓步下降对需求有一定的提振作用，叠加8月下旬学校开学，需求好转有望带动屠宰量继续反弹。截至8月21日，周度日均屠宰开工率较上周增长0.73%至30.06%；周度日均屠宰124402头，较上周增加3017头；周度鲜销率为81.38%，较上周不变；屠宰加工利润-14.6元/头，较上周跌1.1元/吨；截至8月20日冻品库容率26.09%，较上周跌0.14%。
- ◆ **成本端：**周度仔猪价格下跌，二元能繁母猪价格不变，自繁自养及外购仔猪养殖亏损幅度收窄，自繁自养5个月出栏肥猪成本较上周不变。截至8月21日，全国7公斤断奶仔猪均价为146.67元/头，较上周跌16.66元/头；自繁自养养殖利润-86.09元/头，较上周涨67.66元/头，外购仔猪养殖利润-163.38元/头，较上周涨84.7元/头；截至8月20日当周，50公斤二元能繁母猪价格1316元/头，较上周不变；母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本11.88元/公斤，较上周不变；截至8月14日当周，全国猪粮比较上周涨0.09至4.43，低于5:1，供需过剩背景下，政策以托底防大跌为主。
- ◆ **周度小结：**短期猪价走高后，终端消费承接不足，屠宰量下滑，价格偏弱调整。但8月后供给边际回落，肥标价差大，低位二次育肥入场、养殖端缩量惜售情绪仍存，且下旬开学备货需求预期增强，对猪价底部形成支撑，行情大概率震荡抬升，但上行高度仍受消费实际兑现、集团出栏、二育节奏约束。中长期看，旺季供需边际预期改善，猪价存在上行基础。不过6月末能繁母猪存栏仍略高于合理保有量，出栏均重、冻品库存偏高将对冲供给收缩，对明年一季度前的涨价空间保持谨慎。行业持续亏损倒逼产能出清，6月能繁母猪存栏已逼近合理保有量。叠加局部灾害扰动、市场预期环保监管趋严，落后产能淘汰节奏或进一步加快，明年二季度供给收缩预期抬升，远期猪价存在上涨修复机会，后续跟踪产能去化节奏。
- ◆ **策略建议：**09 临近交割跟随现货波动；11、01 受旺季供需边际改善预期支撑，但基础供应充裕和升水压制上行高度，依据现货表现高抛低吸，区间12000-12600、12300-12900。03 淡季合约等待反弹逢高套保；05、07 合约计价产能去化预期，盘面升水较大，在产能温和去化前高位套保压制仍存，待产能去化加速后，可关注5-7反套机会以及回调轻仓布局07多单，持续跟踪产能去化情况。
- ◆ **风险提示：**生猪疫情、规模场散户出栏情况、需求表现、二次育肥和冻品节奏、政策

- ◆ **期现端：**截至8月21日，鸡蛋主产区均价报5.13元/斤，较上周涨0.23元/斤，鸡蛋主销区均价报5.13元/斤，较上周涨0.32元/斤；鸡蛋主力2610收于3834元/500千克，较上周跌123元/500千克；主力合约基差766元/500千克，较上周五走强283元/500千克。本周现货冲高后高位小幅回落，周度均价大幅上行，高价抑制下游拿货，库存末端小幅抬升；2610合约先跌后震荡修复，盘面涨幅继续显著弱于现货，期现价差进一步拉大，基差再度走高。
- ◆ **供应端：**本周供给端依旧偏紧，屠宰开工环比提升，老母鸡出栏量环比增加，出栏日龄再度延后，局部仍存在压栏惜淘；产区发货前高后低，周内总量小幅抬升，蛋价冲高后下游承接乏力，带动生产、流通环节库存自低位小幅回升。中长期来看，前期补栏鸡苗陆续进入开产周期，高盈利背景下延淘现象反复，远期新增供给持续释放，旺季过后供应偏紧边际缓解。2026年7月份全国在产蛋鸡存栏量为12.85亿只，环比降0.02亿只，同比降0.71亿只，处于历史同期中性水平；鸡蛋发货量5522.5吨，周环比增78.7吨；周度全国主产区淘汰鸡出栏2229万只，周环比增116万只，淘汰日龄延迟4天至545天；淘鸡价跌0.17至6.07元/斤；鸡苗价格跌0.05至4.05元/只。生产、流通环节库存分别为0.95、1.02天，较上周升0.07、升0.08，各环节库存小幅抬升。
- ◆ **需求端：**本周销区销量继续环比小幅抬升，周内需求呈现前旺后弱。前期中秋备货叠加买涨心态带动贸易商积极拿货，但蛋价快速冲高至阶段高位后，下游承接能力减弱，采购趋于谨慎；生猪虽价格上行，但猪肉消费偏弱，鸡蛋替代提振依旧有限。短期中秋备货仍在延续，后续开学团膳还将带来增量，但高价会约束采购的释放力度。截至8月21日，周度样本销区销量6928吨，周环比增64吨；
- ◆ **周度小结：**本周鸡蛋现货冲高后小幅回落，周均价大幅上行。供给端蛋价走高推动老鸡出栏继续增加，但出栏日龄进一步延后，养殖端仍有压栏惜淘；产区发货前高后低，受高价抑制下游接货影响，生产、流通库存自低位小幅回升，整体货源依旧维持偏紧状态。需求端中秋前置备货延续，销区销量环比小幅增长，周初买涨情绪带动拿货积极，蛋价冲高后下游采购趋于谨慎，生猪带来的替代支撑有限，后续学生开学还将带来团膳需求增量。短期低位库存叠加开学需求托底，蛋价上涨驱动仍存；中长期前期补栏鸡苗将陆续开产，高利润下延淘现象反复，旺季结束后供需边际转松，远月盘面上涨空间受限。
- ◆ **策略建议：**旺季需求逐步兑现，现货存在反弹动能，近月10、11建议回调布局短多，若三季度出现集中淘汰持续，四季度合约上方空间仍存。
- ◆ **风险提示：**淘鸡、天气、库存

- ◆ **期现端：**截至8月21日，辽宁锦州港玉米平仓价报2300元/吨，较上周涨10元/吨，东北产区玉米价格上涨；玉米2611合约收于2264元/吨，较上周涨38元/吨；主力11合约基差36元/吨，较上周跌28元/吨。本周玉米期货因为摩根大通预告明年或爆发粮食危机，市场担忧辽宁新作玉米减产及小麦托市政策推出强势上涨；但现货受制于玉米供强需弱格局未变，走势先涨后稳，涨幅小于期货，11合约基差继续走弱。
- ◆ **供应端：**近期东北局部地区因过量降雨发生洪涝灾害，华北地区因台风影响出现强降雨干扰玉米授粉及灌浆，部分地区有减产和品质下滑的预期。不过26/27年度新作玉米播种面积增长，因此市场暂未改变其丰产预估。当前旧作玉米渠道库存仍高，贸易商因为资金压力、陈粮霉变和新粮腾库加速出货。因此国内玉米供应宽松的基本面未改。分区域看，华北及东北玉米价格都小幅上升，但供强需弱下反弹受限。上周玉米深加工库存下跌，北港库存下跌、南港库存上涨，截至8月14日，北、南港库存分别为212和32.5万吨，环比降1万吨、增0.70万吨。截至8月21日玉米深加工库存284.90万吨，环比下降23.8万吨；截至8月21日，山东周均深加工企业早间剩余车辆494辆，周环比增加347辆。
- ◆ **需求端：**虽然深加工企业行业检修整体结束，开机率有望低位回升，但是深加工企业行业亏损状态短期难以扭转，仅能维持刚需消耗。饲用方面，前期能繁母猪去化影响导致8月起生猪出栏量将进一步下降，终端需求疲软。此外虽然小麦托市政策有助于小麦价格止跌企稳，令部分替代需求转回玉米，但是其他替代品对替代品的优势仍然明显，挤占玉米饲用需求。截至8月21日，周度饲料玉米库存天数25.17天，较上周减少0.2天；样本深加工企业开机率58.22%，较上周降低1.53%。
- ◆ **周度小结：**供应端，近期东北局部地区因过量降雨发生洪涝灾害，华北地区因台风影响出现强降雨干扰玉米授粉及灌浆，部分地区有减产和品质下滑的预期。不过26/27年度新作玉米播种面积增长，因此市场暂未改变其丰产预估。当前旧作玉米渠道库存仍高，贸易商因为资金压力、陈粮霉变和新粮腾库加速出货。因此国内玉米供应宽松的基本面未改。需求端，虽然深加工企业行业检修整体结束，开机率将低位回升，但是深加工企业行业亏损短期难以扭转，仅能维持刚需消耗。饲用方面，前期能繁母猪去化影响导致8月起生猪出栏量将进一步下降，终端需求疲软。此外虽然小麦托市政策有助于小麦价格止跌企稳，令部分替代需求转回玉米，但是其他替代品对替代品的优势仍然明显，挤占玉米饲用需求。预计短期玉米天气炒作升温但基本面供需宽松未改，期价反弹受限。中长期如果新作玉米减产，有望带来阶段性上涨机会。但如果新作丰产确定大量上市+旧作开始抛售，则价格面临再次超预期下跌风险。
- ◆ **策略：**期货11合约反弹受限，运行区间2200-2300，重点关注替代品上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代，主产区天气。
- ◆ **风险提示：**玉米主产区天气、政策、替代品、饲用需求



01

生猪：供需边际改善 VS 升水
压制，关注现货兑现

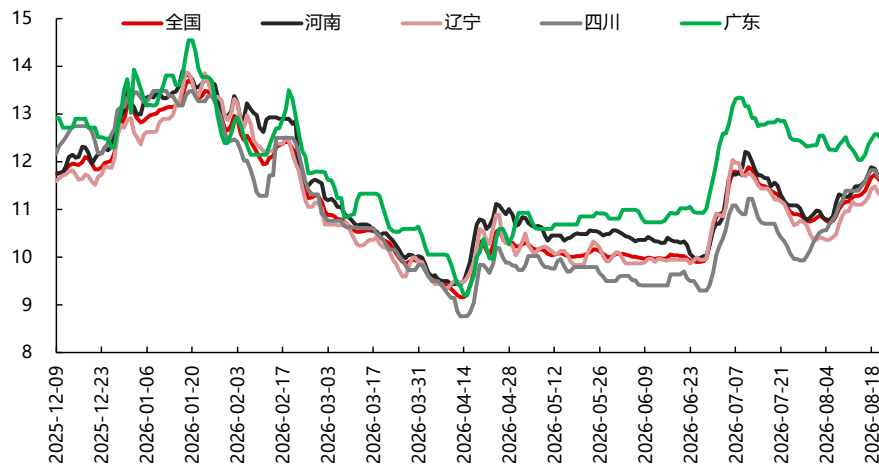
*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

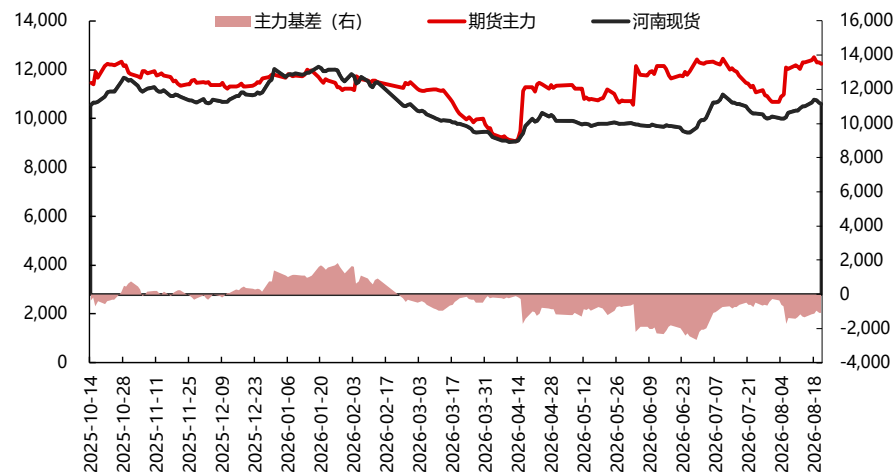
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

指标属性		本周	上周	涨跌幅
供应	出栏均重（公斤）	128.37	128.10	0.27
	肥标价差	0.99	1.05	-0.06
	90公斤以下占比	4.10%	4.02%	0.08%
	150公斤以上占比	4.41%	4.40%	0.01%
需求	周度日均开工率	30.06%	29.33%	0.73%
	周度日均屠宰量（头）	124402	121385	3017
	重点屠宰企业鲜销率（%）	81.38	81.38	0.00
	屠宰加工利润（元/头）	-14.6	-13.5	-1.10
	毛白价差（元/头）	3.17	3.13	0.04
	牛肉/猪肉比价	4.25	4.30	-0.05
	羊肉/猪肉比价	4.06	4.11	-0.05
库存	冻品库存率	26.09%	26.23%	-0.14%
成本	猪粮比（发改委）	4.43	4.34	0.09
	仔猪价格（7公斤）（元/头）	146.67	163.33	-16.66
	仔猪价格（15公斤）（元/头）	256	268	-12
	二元能繁母猪价格（元/头）	1316	1316	0
	生猪饲料价格（元/公斤）	2.71	2.71	0.00
利润	自繁自养利润（元/头）	-86.09	-153.75	67.66
	外购仔猪利润（元/头）	-163.38	-248.08	84.70
仓单	生猪仓单（手）	453	430	23
价格	河南现货价格（元/公斤）	11.15	10.99	0.16
	白条肉价格（元/公斤）	14.85	14.38	0.47
	期货主力价格（元/吨）	12250	12315	-65
	主力基差（元/吨）	-1100	-1325	225

各地生猪现货价格

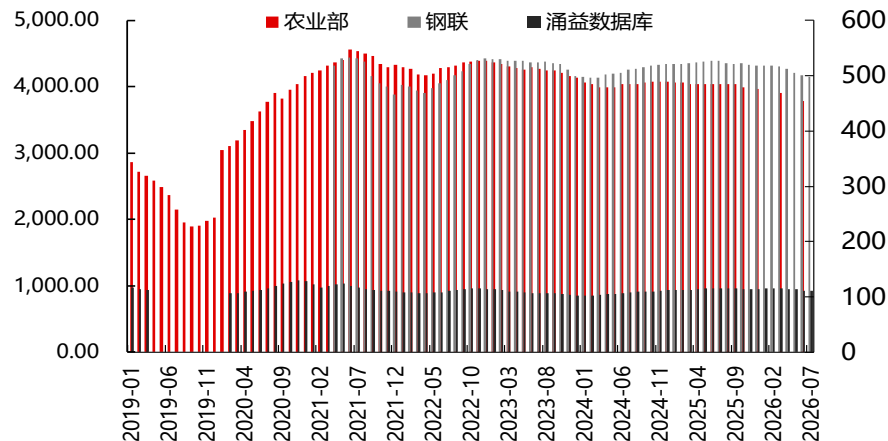


生猪期现货与基差走势

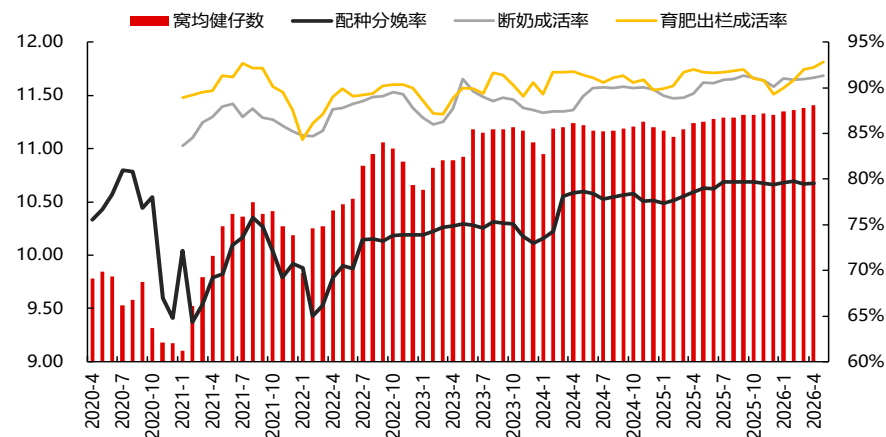


- ❑ **现货价格：**截至8月21日，全国现货价格11.07元/公斤，较上周涨0.28元/公斤；河南猪价11.15元/公斤，较上周涨0.16元/公斤。
- ❑ **期货价格：**生猪主力2611合约收至12250元/吨，较上周跌65元/吨。
- ❑ **基差：**11合约基差-1100元/吨，较上周涨225元/吨。

能繁母猪存栏量

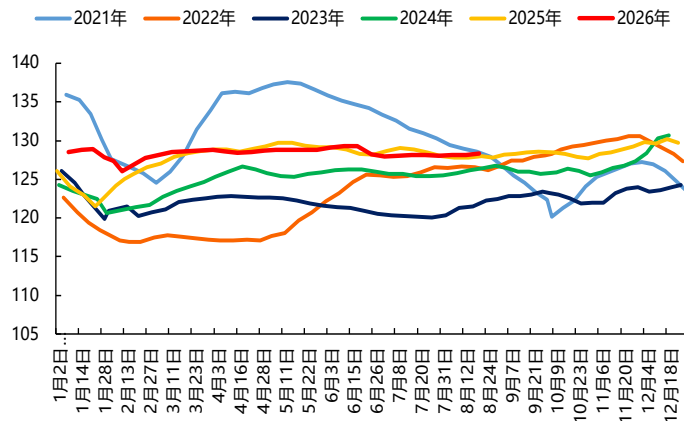


生产指标变化趋势

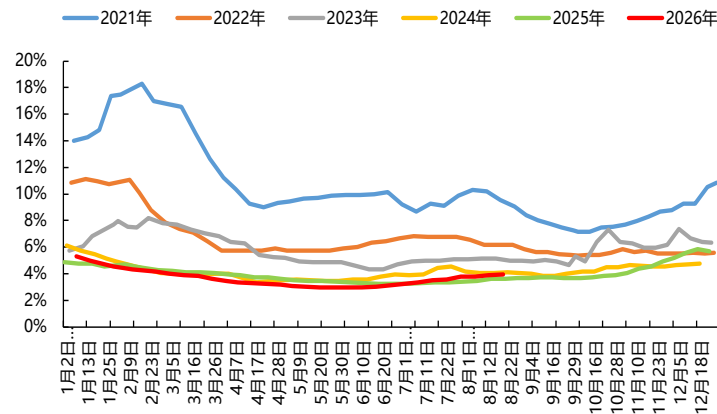


- 能繁母猪存栏缓慢下降：**自去年9月行业全面亏损叠加政策持续引导，规模场及散户主动淘汰低效母猪，能繁母猪已进入稳步去化通道：2026年6月官方能繁母猪存栏量3780万头，较今年3月降3.18%，同比降6.5%。我的农产品网7月样本点能繁母猪存栏497.5万头，环比跌0.62%，同比降5.64%。涌益7月样本点能繁母猪存栏111.3807万头，环比跌0.21%，同比跌3.54%。2025年9月产能去化对应7月后供应边际减少，但2026年6月末官方能繁母猪存栏3780万头，仍高于正常保有量，叠加养殖生产效率提升，明年一季度前生猪供应整体偏宽松；不过目前行业持续亏损，6月产能调控加码，已经接近正常保有量，叠加广西洪灾产能损失，8月15日《生态环境法典》落地抬升环保门槛，会继续加速低效产能出清，明年二季度供给收缩预期走强。
- 生产性能提升：**2026年6月二元：三元能繁占比97%：3%；二元能繁占比较上月增1%；配种分娩率79.75%，较上月上涨0.16%，同比增1.04%。2026年7月窝均健仔数11.47头，较上月增0.05头，同比增1.59头；哺乳仔猪成活率和育肥猪出栏成活率分别为91.32%、92.67%，环比减少0.36%、0.33%，同比增0.47%和0.96%，母猪生产性能小降但仍处于同期高位水平。钢联数据显示，2025年12月至2026年3月仔猪出生数持续回升，但是自4月起仔猪出生数开始回落，2026年7月出生数577.02万头，环比微降0.19%、同比仍增1.90%。农业农村部监测显示，2026年1-3月国内新生仔猪数量先增后降，1-2月环比分别上涨1%、0.5%，同比均增约1%，3月环比回落2.5%、同比下滑2%。根据仔猪数据，9月生猪供应边际减少。
- 2026年6月末能繁母猪存栏略高于正常保有量，叠加繁育性能提升，对冲部分产能去化效果，明年一季度前供给整体宽松，不过2025年9月产能去化对应三季度供应边际减少。根据仔猪数据，2026年8月之前生猪出栏量压力仍大，但是8月以后生猪出栏量开始边际减量。但目前行业持续亏损，6月产能调控加码，已经接近正常保有量，叠加广西洪灾产能损失，以及8月15环保从严，继续加速低效产能出清，明年二季度供给收缩预期走强。

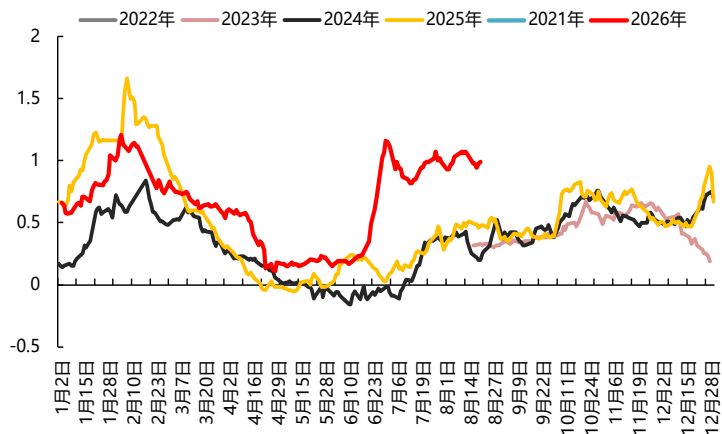
出栏生猪均重



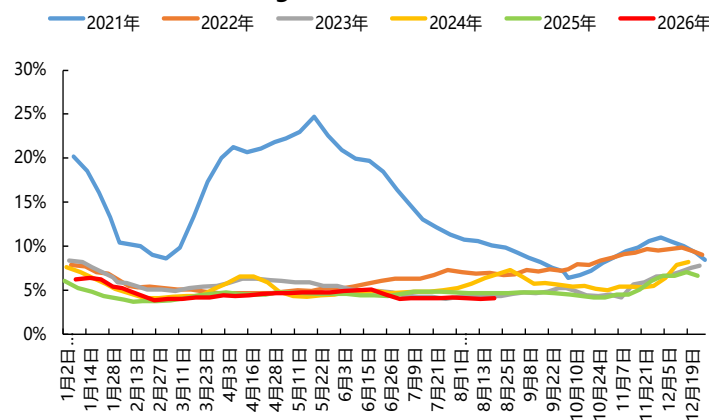
90kg以下猪出栏占比



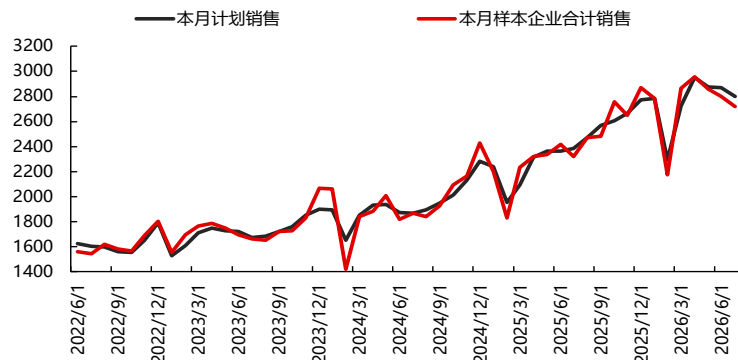
肥标价差



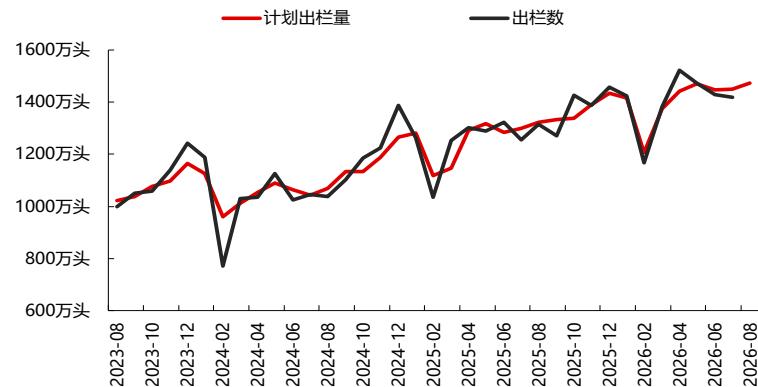
150kg以上猪出栏占比



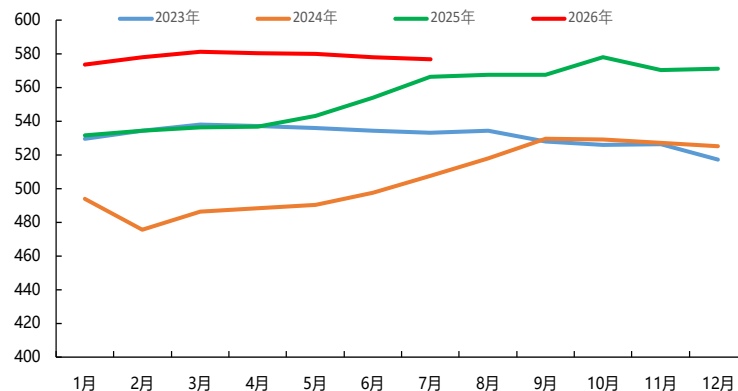
月度出栏计划(涌益)



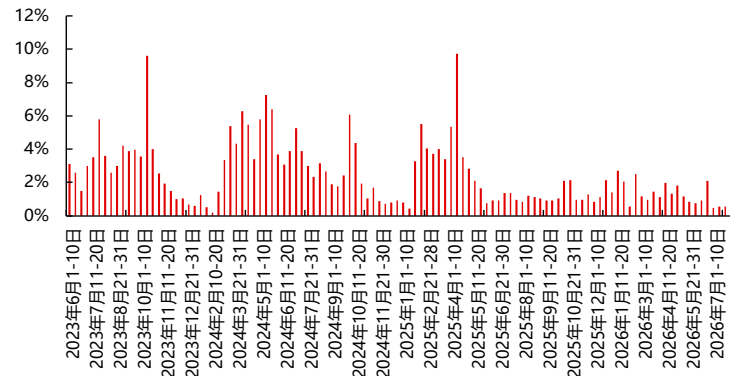
月度出栏计划(钢联, 万头)



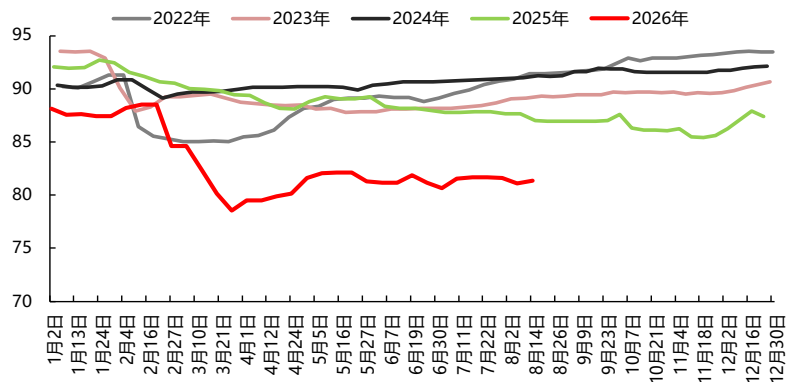
仔猪出生数



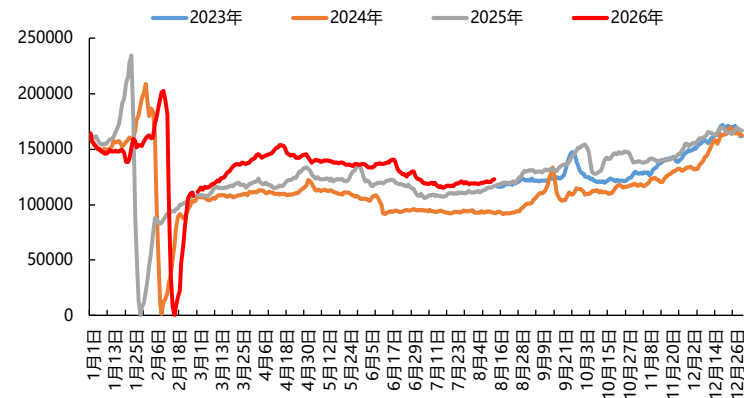
二育销量趋势图



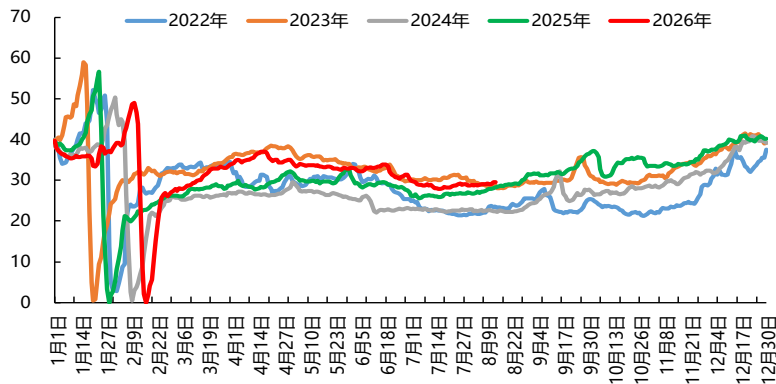
重点屠宰企业鲜销率 (%)



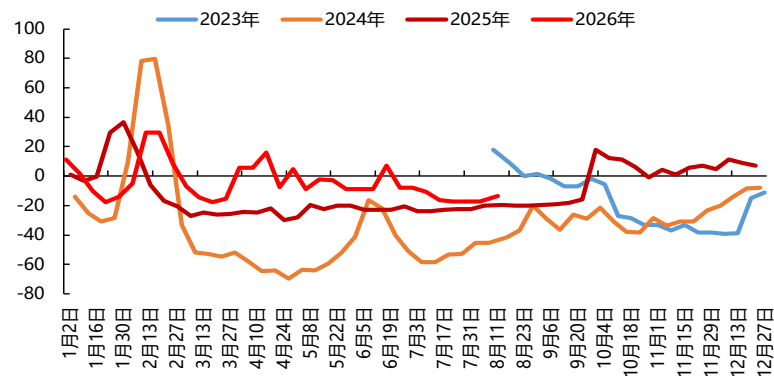
日均屠宰量



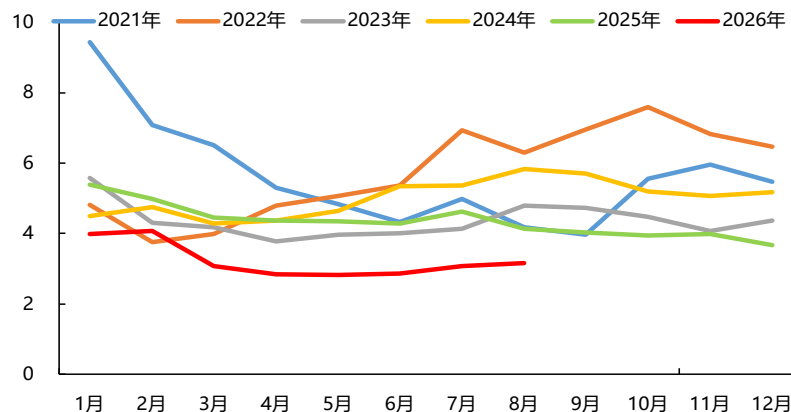
重点企业屠宰开工率



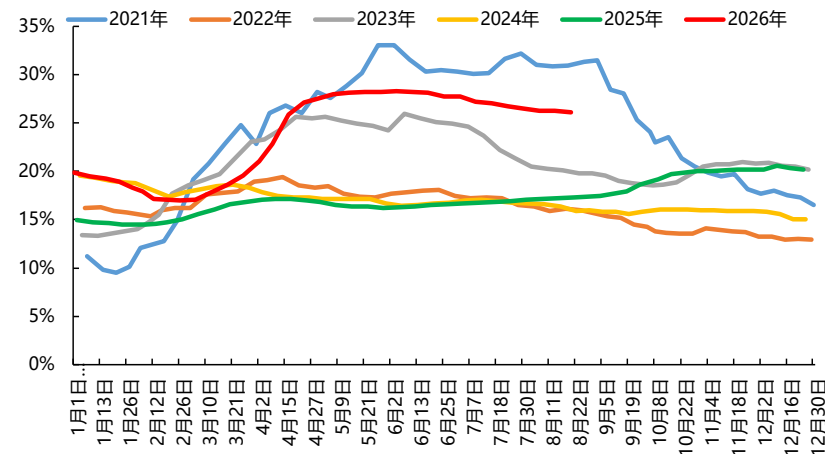
屠宰加工利润



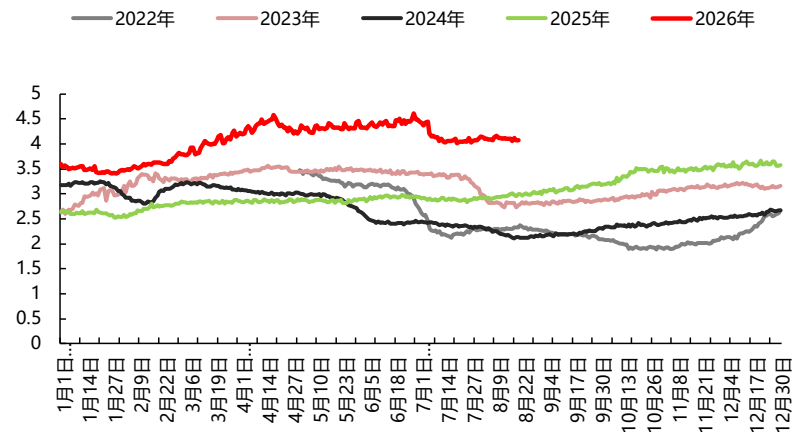
毛白现货价差



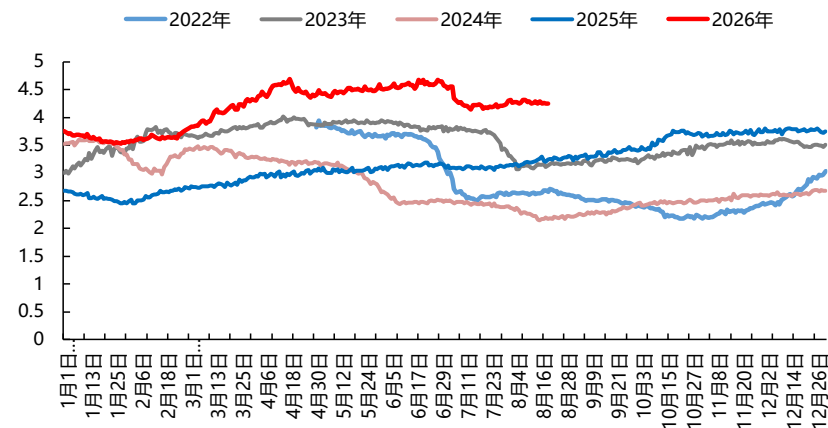
冻品库存率



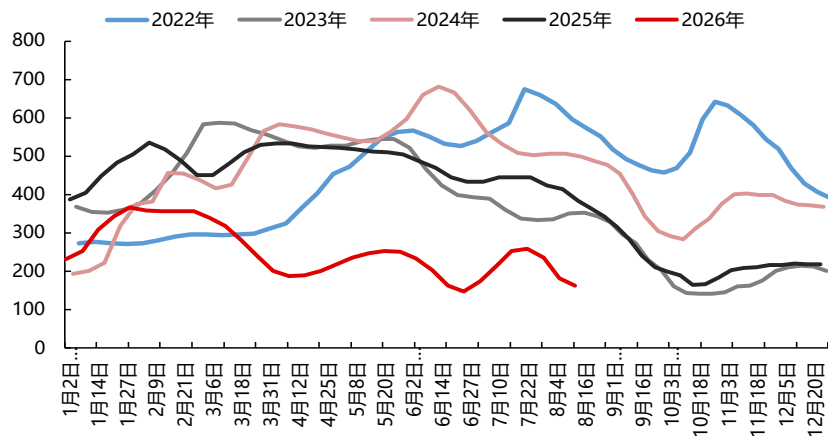
羊肉/猪肉比价



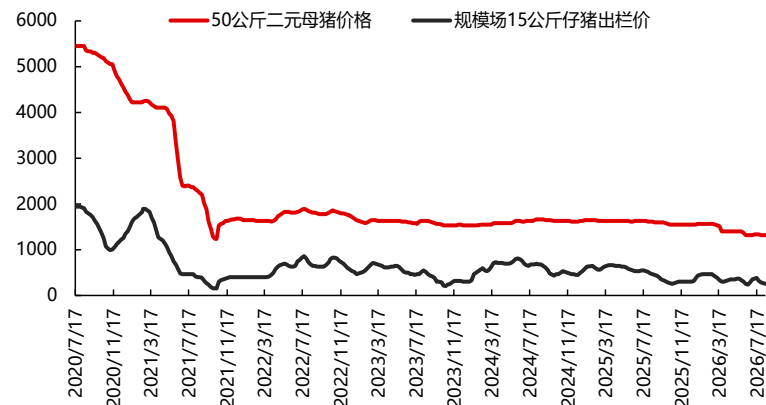
牛肉/猪肉比价



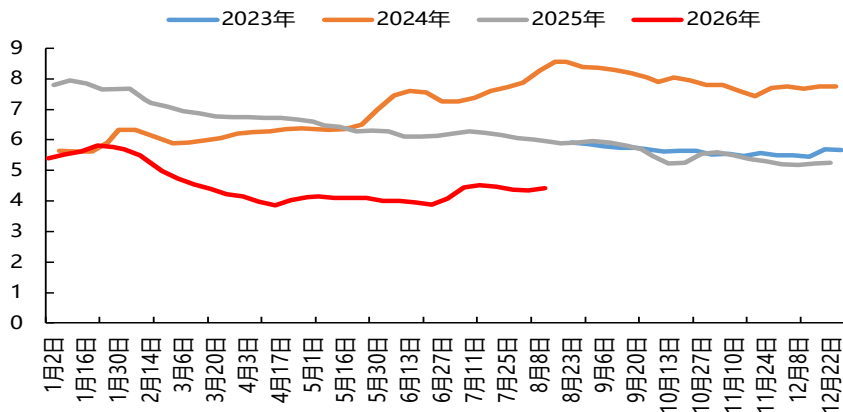
仔猪价格 (7kg)



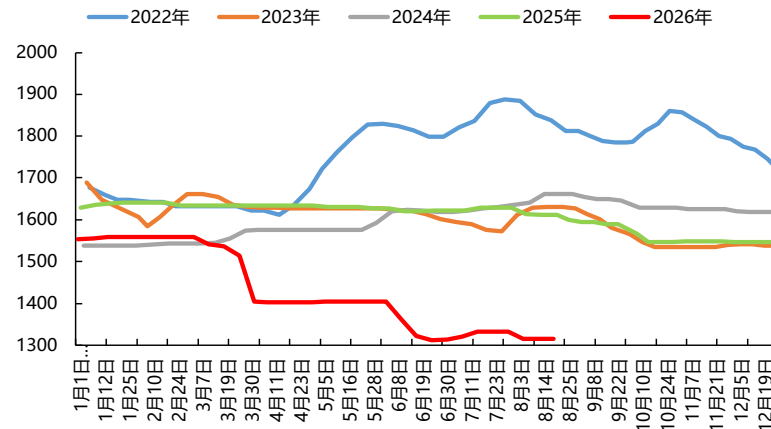
全国仔猪及二元母猪销售走势均价图



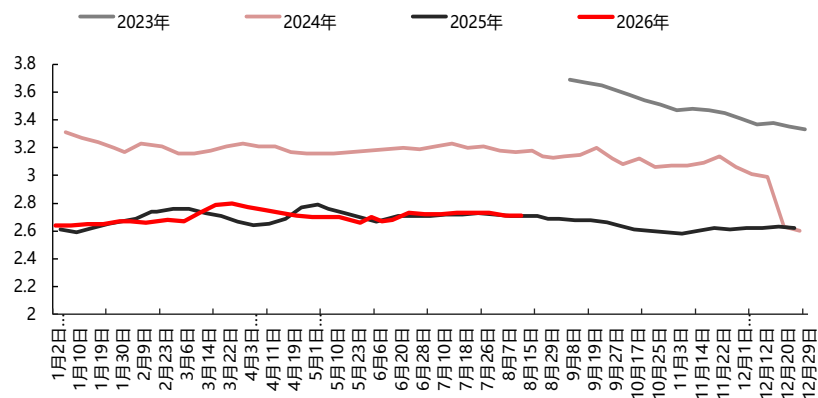
猪粮比



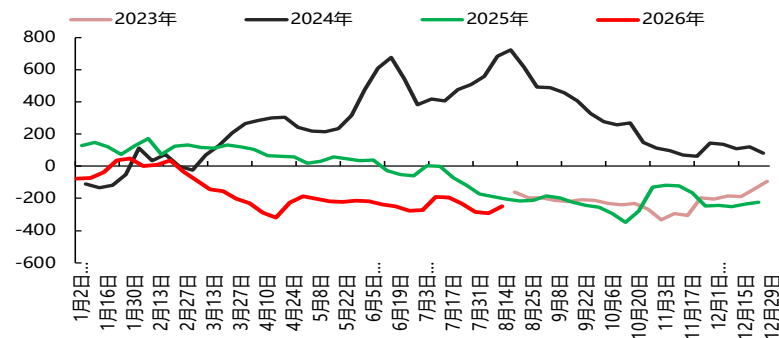
50公斤二元母猪价格



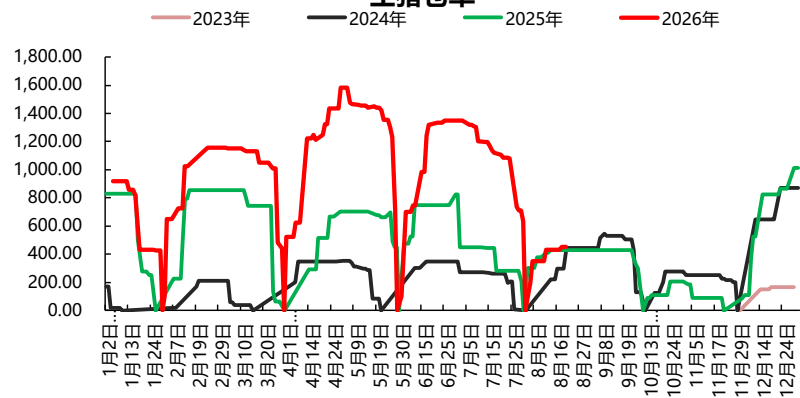
生猪饲料价格



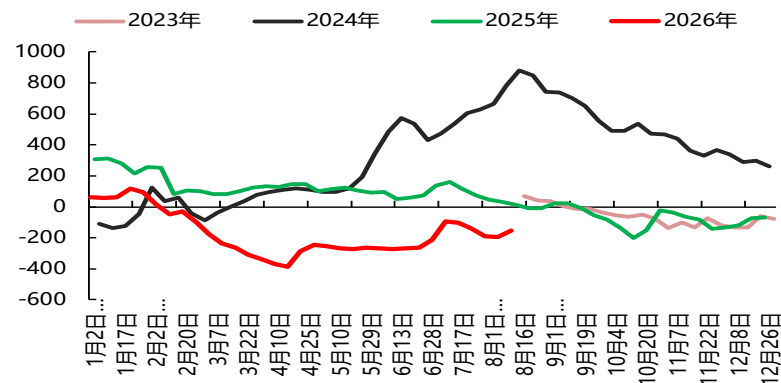
外购仔猪育肥利润



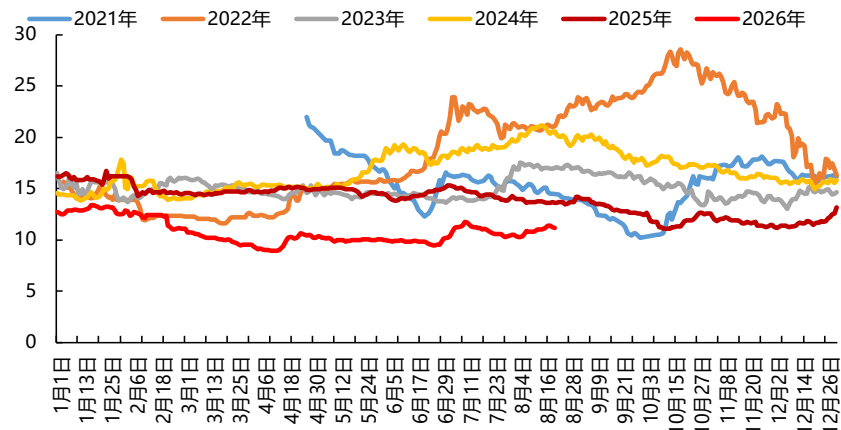
生猪仓单



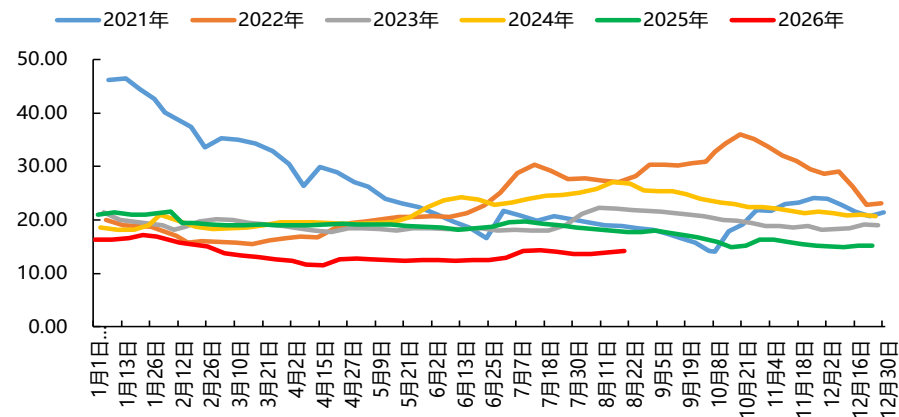
自繁自养利润



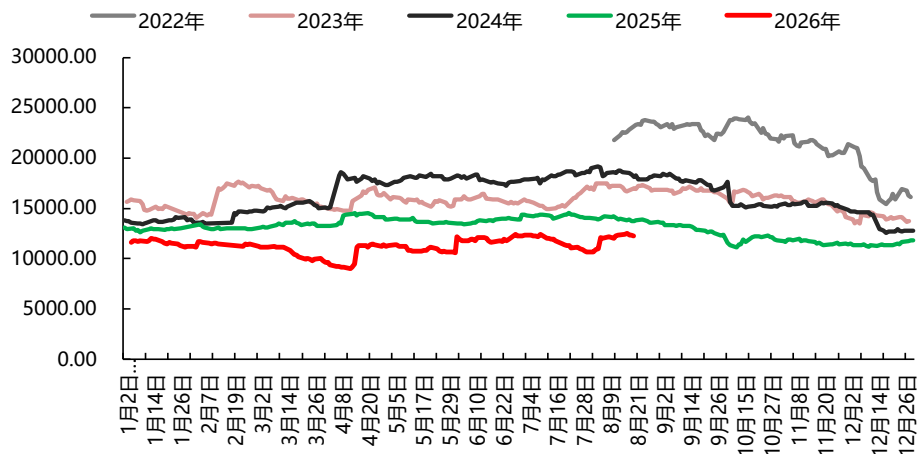
河南现货价格



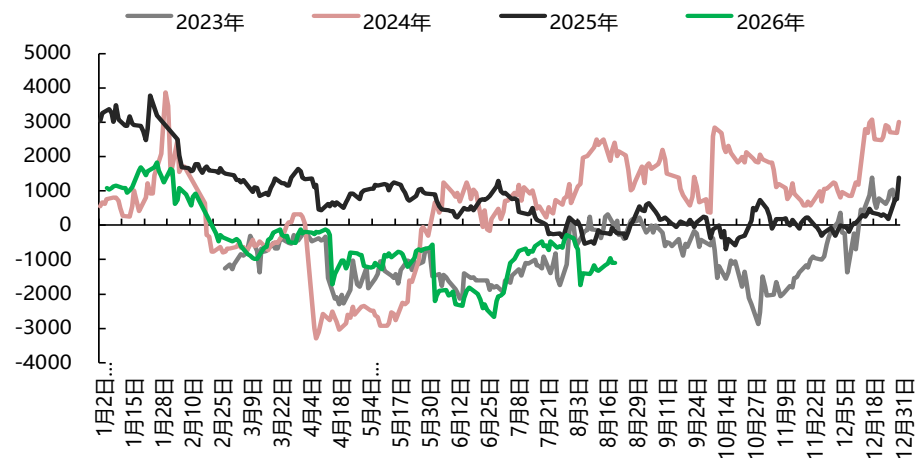
白条肉价格



生猪主力合约价



主力基差



- ◆ **期现端：**截至8月21日，全国现货价格11.07元/公斤，较上周涨0.28元/公斤；河南猪价11.15元/公斤，较上周涨0.16元/公斤；生猪主力2611合约收至12250元/吨，较上周跌65元/吨；11合约基差-1100元/吨，较上周涨225元/吨。周度生猪现货先扬后抑，价格重心整体抬升。周中前期规模场出栏节奏平稳，肥标价差维持高位，散户压栏惜售，叠加升学宴带动消费回暖，屠企开工上行以及政策轮储托底，共同支撑猪价走强。随着猪价上行，养殖端出栏积极性提升，但终端需求跟进有限，屠宰量下滑，带动现货周后期滞涨调整；期货盘面呈现近强远弱格局，主力合约跟随现货冲高回落，合约升水同步收窄。周末现货企稳小幅反弹。
- ◆ **供应端：**2026年6月末能繁母猪存栏略高于正常保有量，叠加繁育性能提升，对冲部分产能去化效果，明年一季度前供给整体宽松。根据仔猪数据，2026年8月之前生猪出栏量压力仍大，但是8月以后生猪出栏量开始边际减量。不过目前行业持续亏损，6月产能调控加码，已经接近正常保有量，叠加广西洪灾产能损失，8月15日环保从严，会继续加速低效产能出清，明年二季度供给收缩预期走强。周度大猪出栏占比略增，多数区域适重猪源出栏积极性提升，但仍有压栏等待后期行情；疫情整体可控影响有限，周度小猪出栏占比略增。周度出栏均重小幅增加，其中部分规模场控重出栏，出栏体重微增，散户适重大猪出栏积极性提升，均重上行。钢联、涌益8月重点省份企业日均计划出栏量环比上涨1.61%、3.43%。截至8月20日，涌益规模企业出栏完成度63.66%，整体偏慢；截至8月20日，样本平均二育栏舍利用率较上期涨1%至42%；截至8月21日当周，肥标平均价差0.99元，较上周跌0.06元；截至8月20日，全国生猪周度出栏均重128.37公斤，较上周涨0.27公斤，其中集团猪场出栏均重124.48公斤，较上周涨0.12公斤，散户出栏均重148.21公斤，较上周涨0.59公斤；8月1-10日二次育肥销量占比为1.12%，较上期涨0.57%；截至8月14日，生猪仓单430手，较上周增加80手。
- ◆ **需求端：**周度屠宰开工率和日均屠宰量小幅上升，因立秋后气温回落，猪肉消费逐步回升，叠加升学宴提振需求，不过整体消费跟进有限，猪价涨高后屠企宰量有所下滑。近期有轮储操作，先放储后收储，屠企以被动入库为主，冻品库存小幅下降。预计后续气温缓步下降对需求有一定的提振作用，叠加8月下旬学校开学，需求好转有望带动屠宰量继续反弹。截至8月21日，周度日均屠宰开工率较上周增长0.73%至30.06%；周度日均屠宰124402头，较上周增加3017头；周度鲜销率为81.38%，较上周不变；屠宰加工利润-14.6元/头，较上周跌1.1元/吨；截至8月20日冻品库容率26.09%，较上周跌0.14%。
- ◆ **成本端：**周度仔猪价格下跌，二元能繁母猪价格不变，自繁自养及外购仔猪养殖亏损幅度收窄，自繁自养5个月出栏肥猪成本较上周不变。截至8月21日，全国7公斤断奶仔猪均价为146.67元/头，较上周跌16.66元/头；自繁自养养殖利润-86.09元/头，较上周涨67.66元/头，外购仔猪养殖利润-163.38元/头，较上周涨84.7元/头；截至8月20日当周，50公斤二元能繁母猪价格1316元/头，较上周不变；母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本11.88元/公斤，较上周不变；截至8月14日当周，全国猪粮比较上周涨0.09至4.43，低于5:1，供需过剩背景下，政策以托底防大跌为主。
- ◆ **周度小结：**短期猪价走高后，终端消费承接不足，屠宰量下滑，价格偏弱调整。但8月后供给边际回落，肥标价差大，低位二次育肥入场、养殖端缩量惜售情绪仍存，且下旬开学备货需求预期增强，对猪价底部形成支撑，行情大概率震荡抬升，但上行高度仍受消费实际兑现、集团出栏、二育节奏约束。中长期看，旺季供需边际预期改善，猪价存在上行基础。不过6月末能繁母猪存栏仍略高于合理保有量，出栏均重、冻品库存偏高将对供给收缩，对明年一季度前的涨价空间保持谨慎。行业持续亏损倒逼产能出清，6月能繁母猪存栏已逼近合理保有量。叠加局部灾害扰动、市场预期环保监管趋严，落后产能淘汰节奏或进一步加快，明年二季度供给收缩预期抬升，远期猪价存在上涨修复机会，后续跟踪产能去化节奏。
- ◆ **策略建议：**09 临近交割跟随现货波动；11、01 受旺季供需边际改善预期支撑，但基础供应充裕和升水压制上行高度，依据现货表现高抛低吸，区间12000-12600、12300-12900。03 淡季合约等待反弹逢高套保；05、07 合约计价产能去化预期，盘面升水较大，在产能温和去化前高位套保压制仍存，待产能去化加速后，可关注5-7反套机会以及回调轻仓布局07多单，持续跟踪产能去化情况。
- ◆ **风险提示：**生猪疫情、规模场散户出栏情况、需求表现、二次育肥和冻品节奏、政策



02

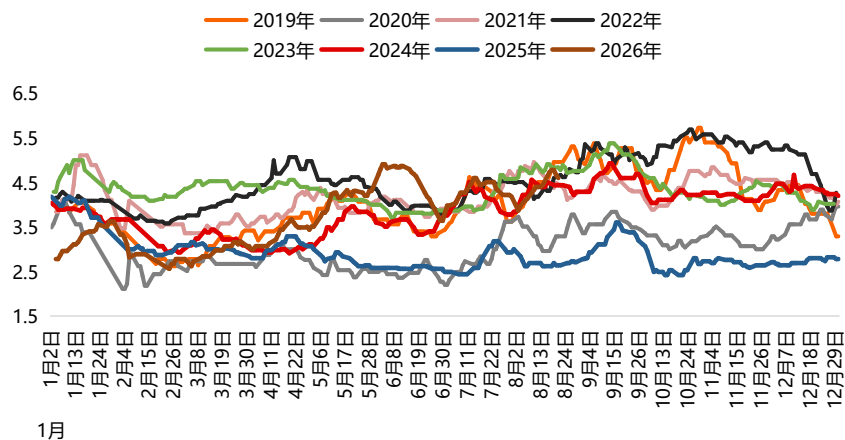
鸡蛋：需求逐步改善，盘面近强远弱

Changjiang
Securities

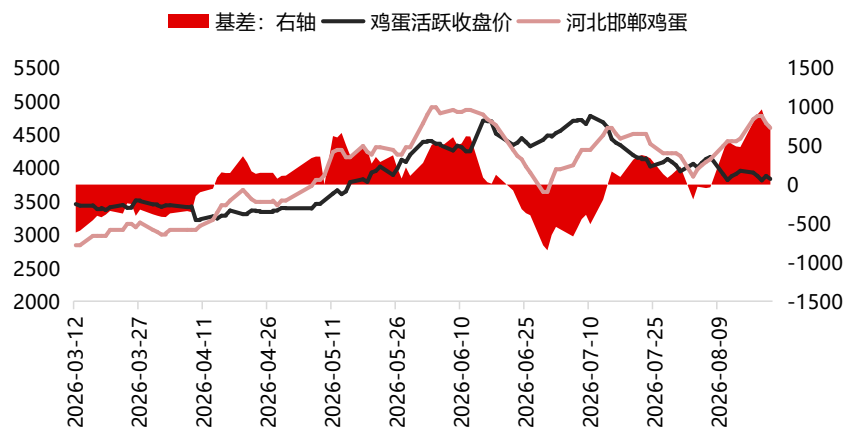
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

河北邯郸鸡出场价



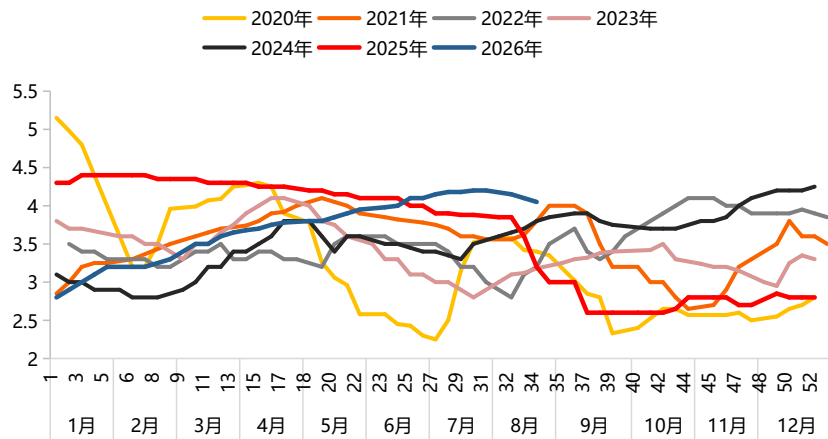
鸡蛋期现货走势



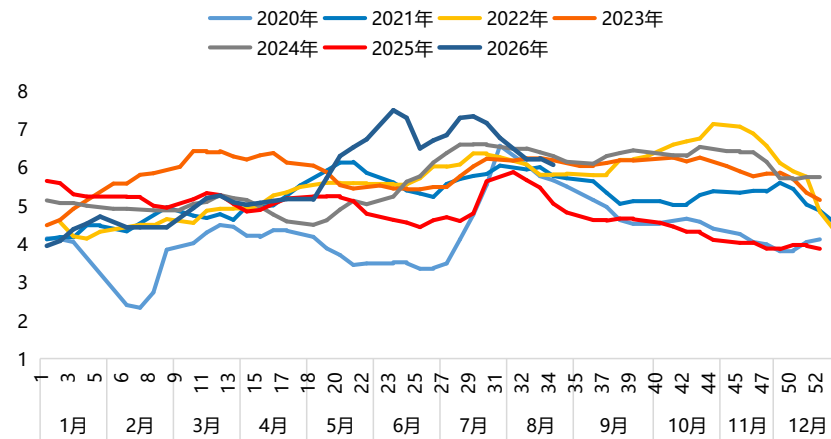
- ❑ **现货价格：**截至8月21日，鸡蛋主产区均价报5.13元/斤，较上周涨0.23元/斤，鸡蛋主销区均价报5.13元/斤，较上周涨0.32元/斤。
- ❑ **期货价格：**截至8月21日，鸡蛋主力2610，收于3834元/500千克，较上周跌123元/500千克。
- ❑ **基差：**截至8月21日，主力基差（与河北邯郸现货价差）766元/500千克，较上周五走强283元/500千克。

指标属性		本周	上周	涨跌
资料来源：长江期货产业服务部-饲料养殖中心				
价格	鸡蛋主产区均价 (元/斤)	5.13	4.90	0.23
	鸡蛋主销区均价 (元/斤)	5.13	4.81	0.32
供应	全国蛋鸡种蛋周度利用率	78.00	78.00	0.00
	主产区平均价：蛋鸡苗 (元/只)	4.05	4.10	-0.05
	主产区平均价：淘汰鸡 (元/斤)	6.07	6.24	-0.17
	淘汰鸡出栏量 (万只)	2229.00	2113.00	116
	产区发货量 (吨)	5522.50	5443.80	78.7
	淘汰鸡日龄 (天)	545.00	541.00	4
	大码蛋占比 (%)	47.24	47.62	-0.38
	中码蛋占比 (%)	39.19	39.81	-0.62
	小码蛋占比 (%)	13.57	12.57	1
需求	鸡蛋销区市场销量 (吨)	6928.00	6864.00	64
	周度日均北京市场到车量 (车)	12.00	11.86	0.142857143
	周度日均广东市场到车量 (车)	57	54	3
库存	mysteel: 鸡蛋: 生产环节: 库存 (天)	0.58	0.45	0.13
	卓创: 鸡蛋: 生产环节: 库存 (天)	0.95	0.88	0.07
	mysteel: 鸡蛋: 流通环节: 库存 (天)	0.82	0.81	0.01
	卓创: 鸡蛋: 流通环节: 库存 (天)	1.02	0.94	0.08
利润	蛋鸡养殖预期利润 (元/只)	42.50	36.30	6.2
	单斤鸡蛋利润 (元/斤)	1.85	1.38	0.47
	市场平均价格: 蛋鸡饲料 (元/公斤)	2.76	2.75	0.01
价差	平均批发价: 猪肉/鸡蛋: 比值	1.51	1.52	-0.01
	寿光蔬菜价格指数/鸡蛋: 比值	0.44	0.45	-0.01
	湖北大小蛋价差 (件净重45-35)	45.00	40.00	5
	鸡蛋10-1价差	296.00	353.00	-57.00

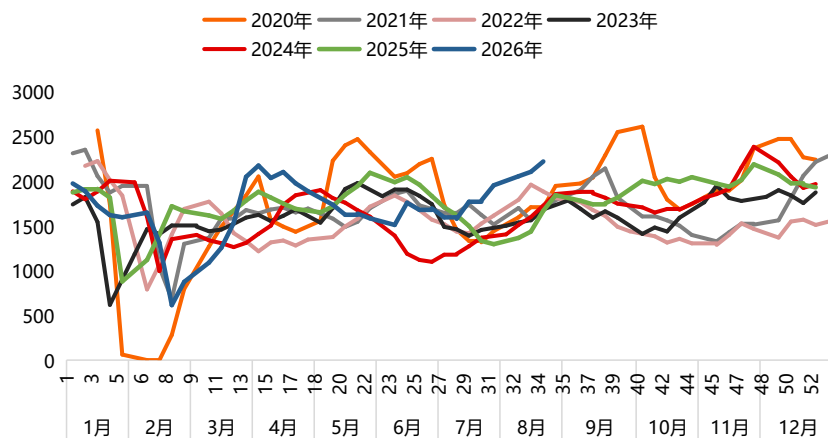
主产区平均价:蛋鸡苗



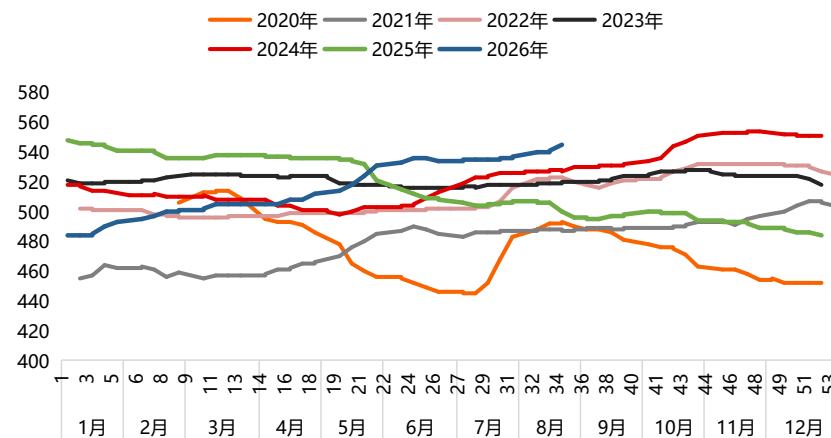
主产区平均价:淘汰鸡



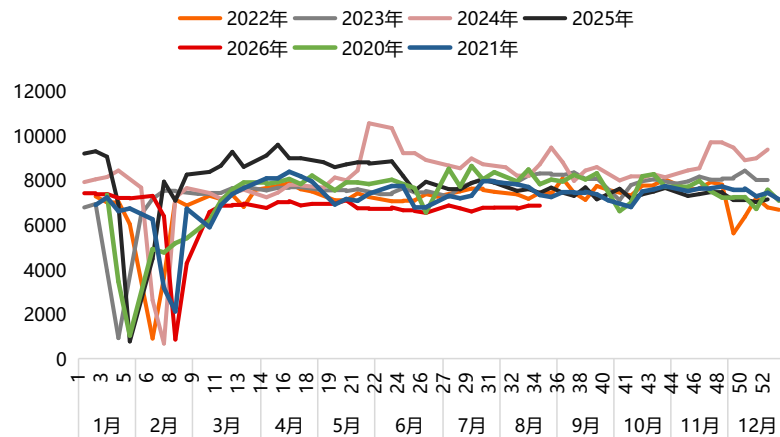
主产区蛋鸡淘汰出栏量



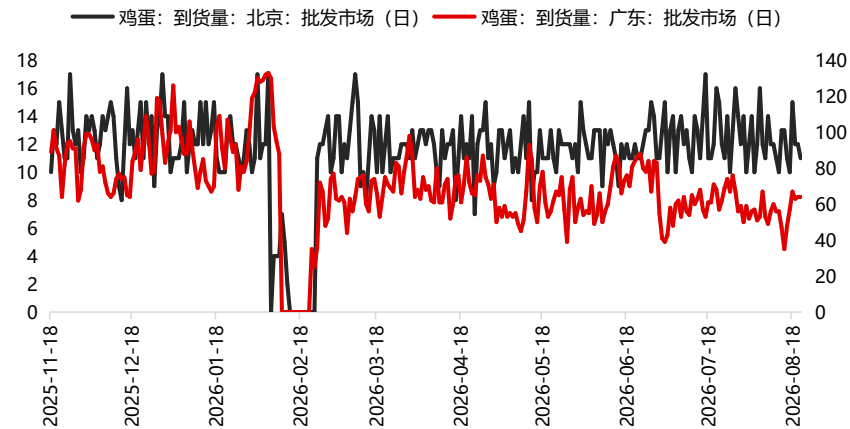
淘汰鸡平均日龄



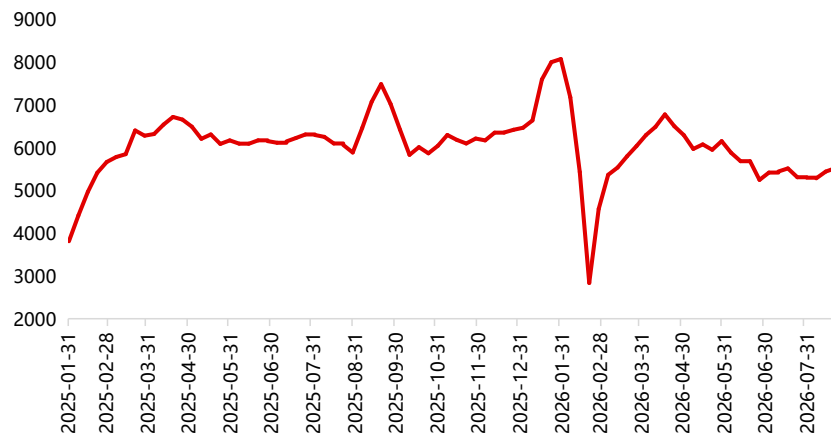
代表销区周度鸡蛋销量



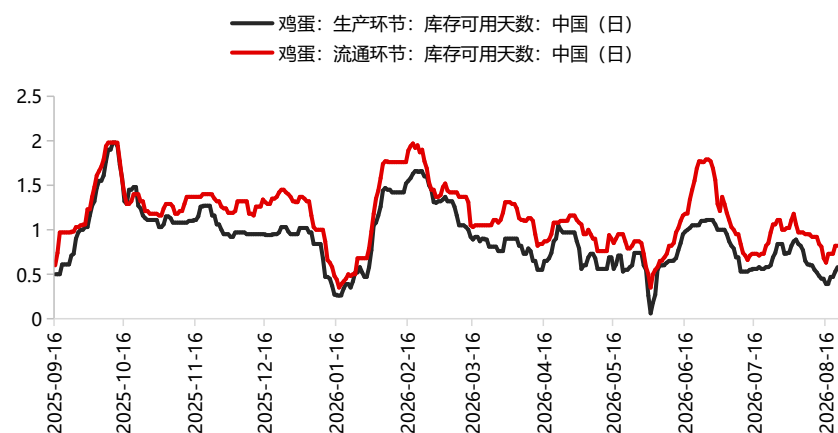
销区市场到车量



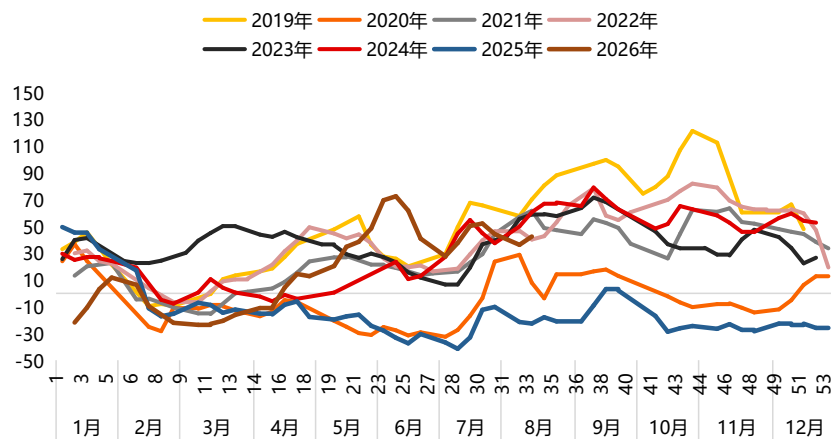
鸡蛋：发货量（吨）



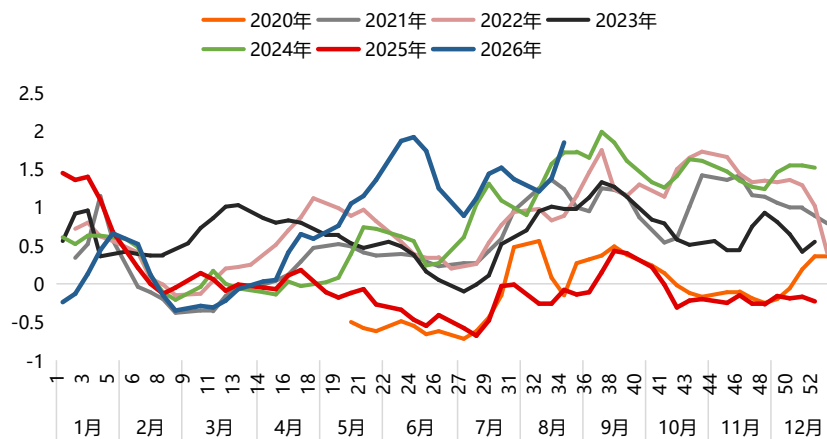
鸡蛋各环节库存



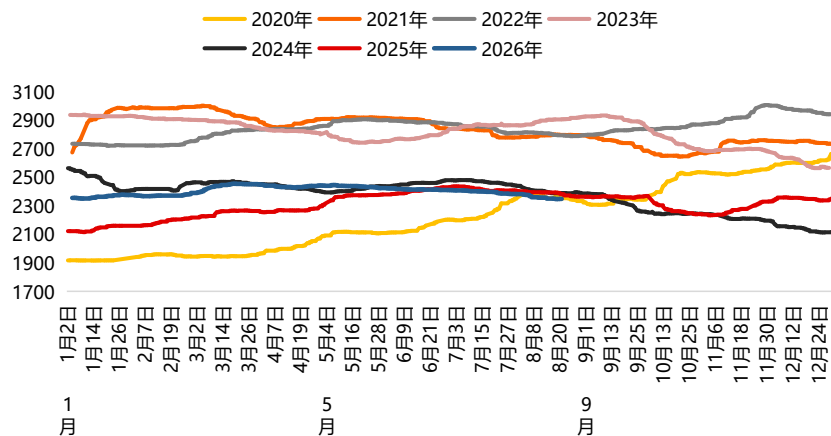
蛋鸡养殖预期盈利



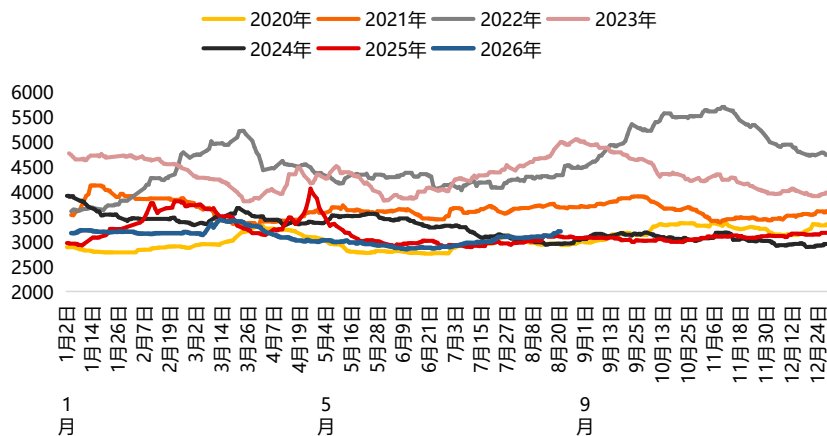
单斤鸡蛋周度平均盈利



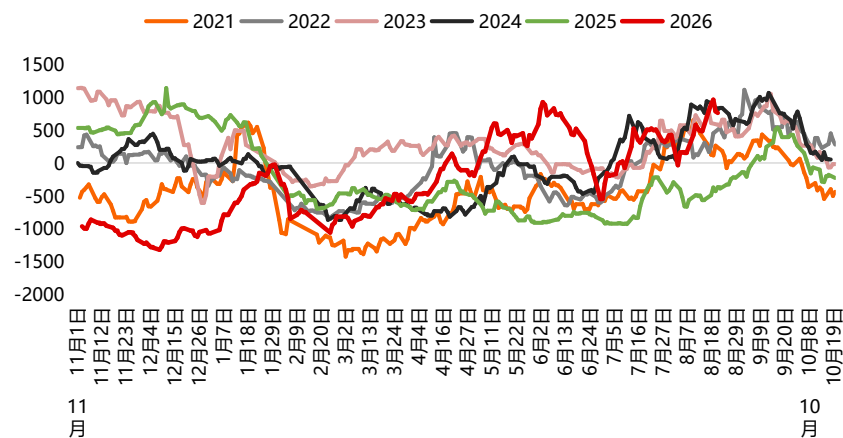
现货价:玉米:地区均价



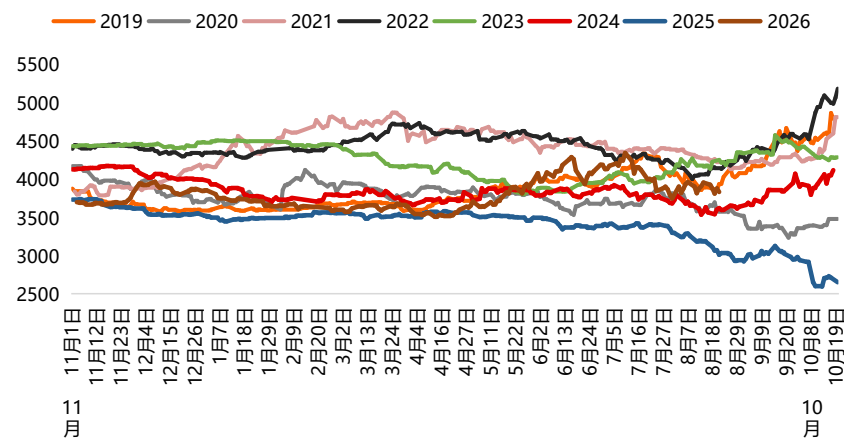
现货价:豆粕:地区均价



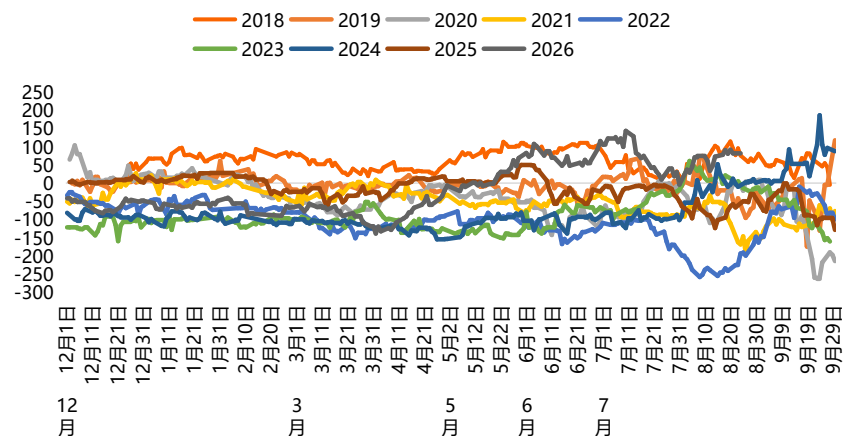
JD10基差



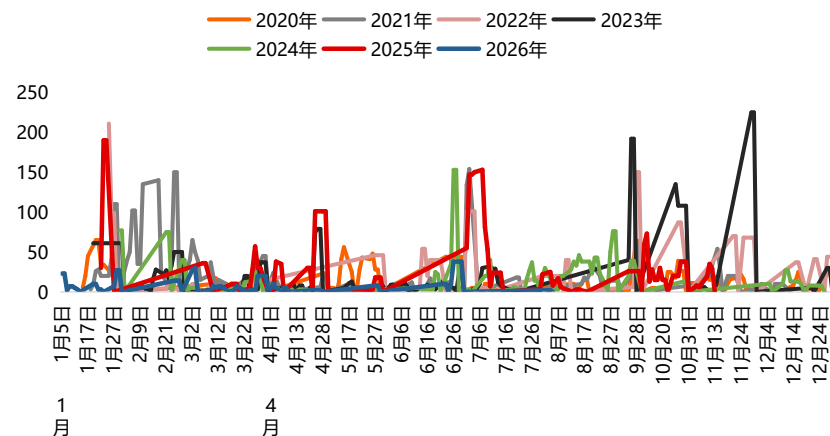
JD10收盘价



JD10-11



仓单数量：鸡蛋



- ◆ **期现端：**截至8月21日，鸡蛋主产区均价报5.13元/斤，较上周涨0.23元/斤，鸡蛋主销区均价报5.13元/斤，较上周涨0.32元/斤；鸡蛋主力2610收于3834元/500千克，较上周跌123元/500千克；主力合约基差766元/500千克，较上周五走强283元/500千克。本周现货冲高后高位小幅回落，周度均价大幅上行，高价抑制下游拿货，库存末端小幅抬升；2610合约先跌后震荡修复，盘面涨幅继续显著弱于现货，期现价差进一步拉大，基差再度走高。
- ◆ **供应端：**本周供给端依旧偏紧，屠宰开工环比提升，老母鸡出栏量环比增加，出栏日龄再度延后，局部仍存在压栏惜淘；产区发货前高后低，周内总量小幅抬升，蛋价冲高后下游承接乏力，带动生产、流通环节库存自低位小幅回升。中长期来看，前期补栏鸡苗陆续进入开产周期，高盈利背景下延淘现象反复，远期新增供给持续释放，旺季过后供应偏紧边际缓解。2026年7月份全国在产蛋鸡存栏量为12.85亿只，环比降0.02亿只，同比降0.71亿只，处于历史同期中性水平；鸡蛋发货量5522.5吨，周环比增78.7吨；周度全国主产区淘汰鸡出栏2229万只，周环比增116万只，淘汰日龄延迟4天至545天；淘鸡价跌0.17至6.07元/斤；鸡苗价格跌0.05至4.05元/只。生产、流通环节库存分别为0.95、1.02天，较上周升0.07、升0.08，各环节库存小幅抬升。
- ◆ **需求端：**本周销区销量继续环比小幅抬升，周内需求呈现前旺后弱。前期中秋备货叠加买涨心态带动贸易商积极拿货，但蛋价快速冲高至阶段高位后，下游承接能力减弱，采购趋于谨慎；生猪虽价格上行，但猪肉消费偏弱，鸡蛋替代提振依旧有限。短期中秋备货仍在延续，后续开学团膳还将带来增量，但高价会约束采购的释放力度。截至8月21日，周度样本销区销量6928吨，周环比增64吨；
- ◆ **周度小结：**本周鸡蛋现货冲高后小幅回落，周均价大幅上行。供给端蛋价走高推动老鸡出栏继续增加，但出栏日龄进一步延后，养殖端仍有压栏惜淘；产区发货前高后低，受高价抑制下游接货影响，生产、流通库存自低位小幅回升，整体货源依旧维持偏紧状态。需求端中秋前置备货延续，销区销量环比小幅增长，周初买涨情绪带动拿货积极，蛋价冲高后下游采购趋于谨慎，生猪带来的替代支撑有限，后续学生开学还将带来团膳需求增量。短期低位库存叠加开学需求托底，蛋价上涨驱动仍存；中长期前期补栏鸡苗将陆续开产，高利润下延淘现象反复，旺季结束后供需边际转松，远月盘面上涨空间受限。
- ◆ **策略建议：**旺季需求逐步兑现，现货存在反弹动能，近月10、11建议回调布局短多，若三季度出现集中淘汰持续，四季度合约上方空间仍存。
- ◆ **风险提示：**淘鸡、天气、库存



03

玉米：供需宽松未改，期价反弹受限

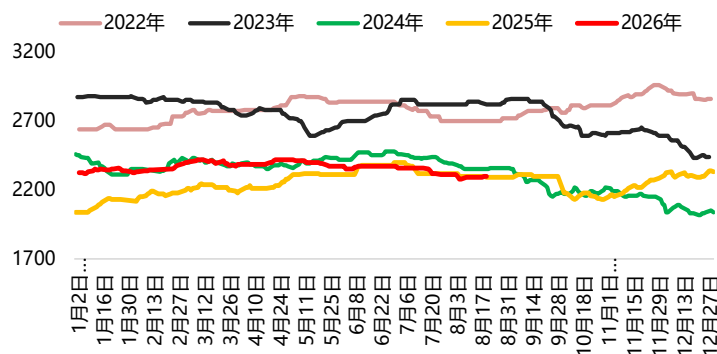
Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

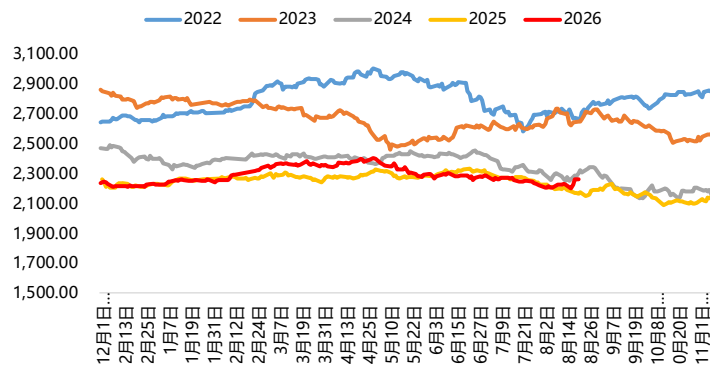
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 现货价格：截至8月21日，辽宁锦州港玉米平仓价报2300元/吨，较上周涨10元/吨，东北产区玉米价格上涨。
- 期货价格：截至8月21日，玉米2611合约收于2264元/吨，较上周涨38元/吨。
- 基差：截至8月21日，主力11合约基差36元/吨，较上周跌28元/吨。

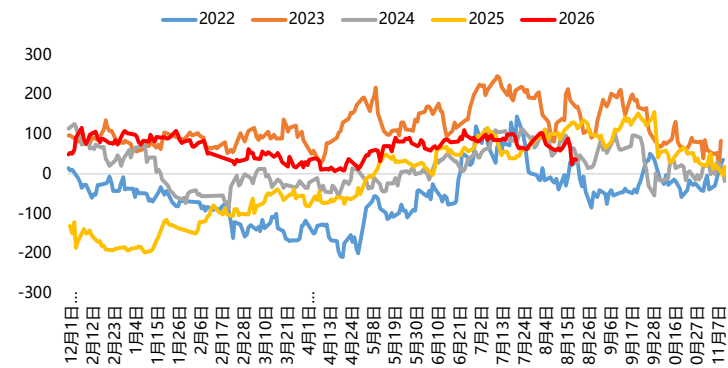
玉米平仓价：锦州港



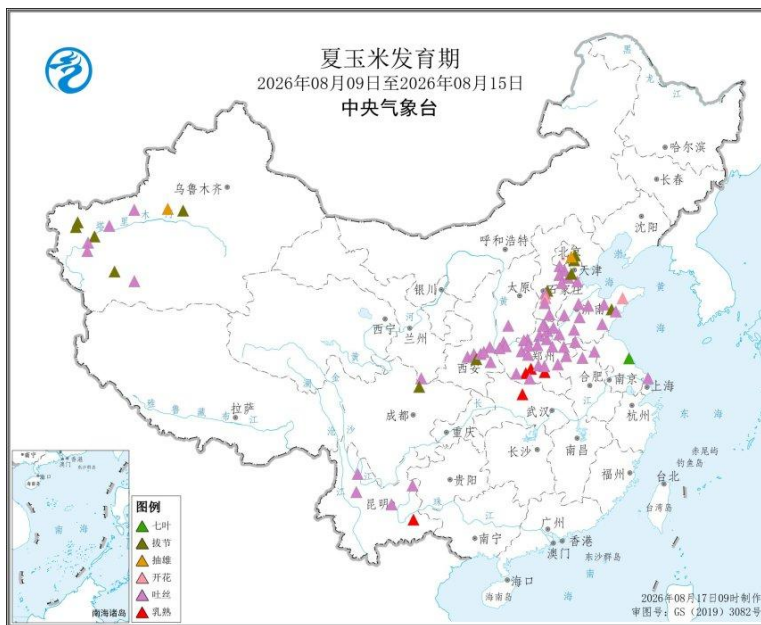
玉米11收盘价



玉米11基差

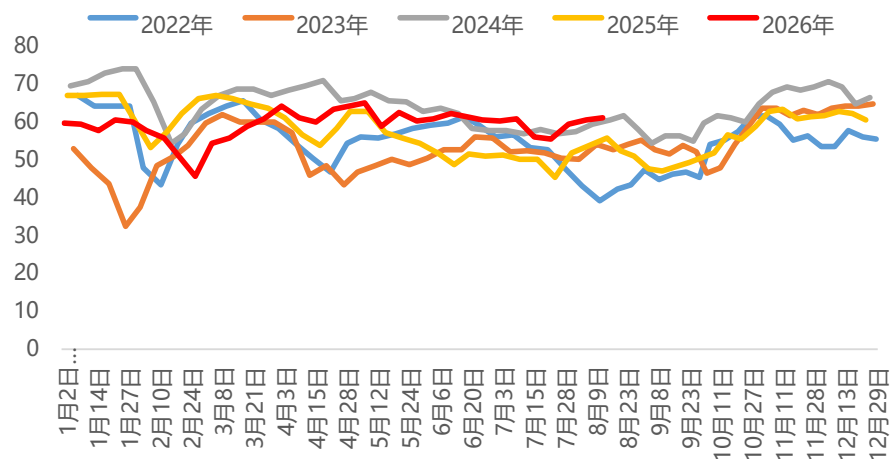


指标属性		本周	上周	涨跌幅
资料来源：长江期货产业服务部-农产品中心				
价格	港口平仓价:玉米(国标二等):锦州港（元/吨）	2300	2290	10
	港口成交价:玉米(国标二等):广东蛇口（元/吨）	2450	2450	0
	南北港口价差（元/吨）	150	160	-10
供应	售粮进度：东北地区（%）	98	98	0
	售粮进度：华北地区（%）	95	94	1
	玉米：货物：到港量：北方四港（周）	15.9	10.8	5.1
	周均深加工企业：早间剩余车辆：山东（辆）	472	175	297
需求	深加工企业开工率（%）	58.22	61.29	-3.07
	深加工企业玉米消耗量（万吨）	113.13	112.19	0.94
	北方港口下海量（万吨）	20.5	30.3	-9.8
库存	北港玉米库存（万吨）	212	213	-1
	南港玉米库存（万吨）	32.5	31.8	0.7
	广东港内贸玉米库存（万吨）	8.8	8.6	0.2
	广东港外贸玉米库存（万吨）	23.7	23.2	0.5
	样本饲料企业玉米库存天数（天）	25.17	25.37	-0.2
	样本深加工企业玉米库存（万吨）	284.9	308.7	-23.8
	样本企业玉米淀粉库存	132.1	129.95	2.15
	生猪养殖利润（元/头）	-86.09	-153.75	67.66
利润	蛋鸡养殖利润（元/只）	1.29	0.93	0.36364871
	山东玉米淀粉加工利润（元/吨）	-211	-199	-12
	美玉米理论进口利润：美湾（元/吨）	71.51	165.08	-93.57
	玉米淀粉-玉米主力价差（元/吨）	310	282	28
价差	玉米-中晚稻价差（元/吨）	-325.08	-340.82	15.74
	玉米-小麦价差（元/吨）	65.14	61.26	3.88
其他	玉米仓单数量	53758	45725	8033

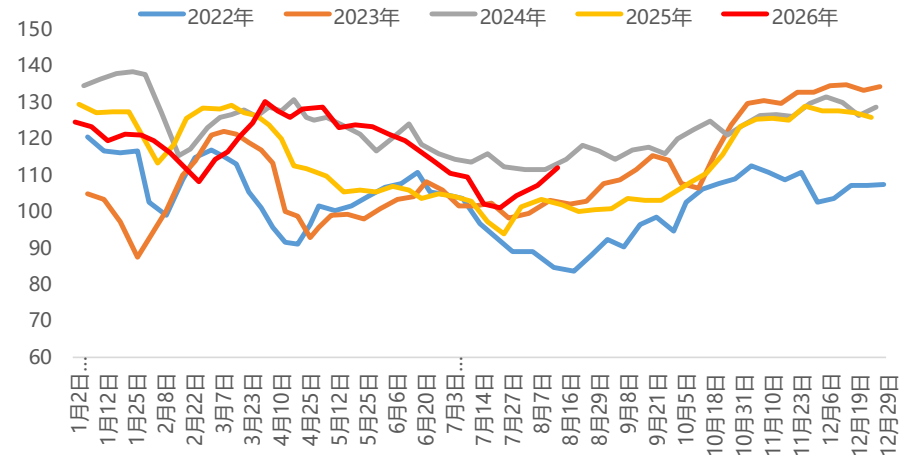


未来天气对农业生产影响预估及建议：未来10天，西南地区东部、江南南部、华南、东北地区东部等地累计降水量有50~80毫米，华南、四川盆地西部、江南东南部沿海等地部分地区100~150毫米，降水利于增加土壤水分，对玉米、水稻、大豆等秋收作物生长发育和产量形成有利；云南、华南南部将出现连阴雨天气，对水稻、玉米等作物健壮发育不利。未来10天，新疆、内蒙古西部、四川盆地有3~5天高温天气，对玉米、棉花等作物生长发育有一定不利影响。

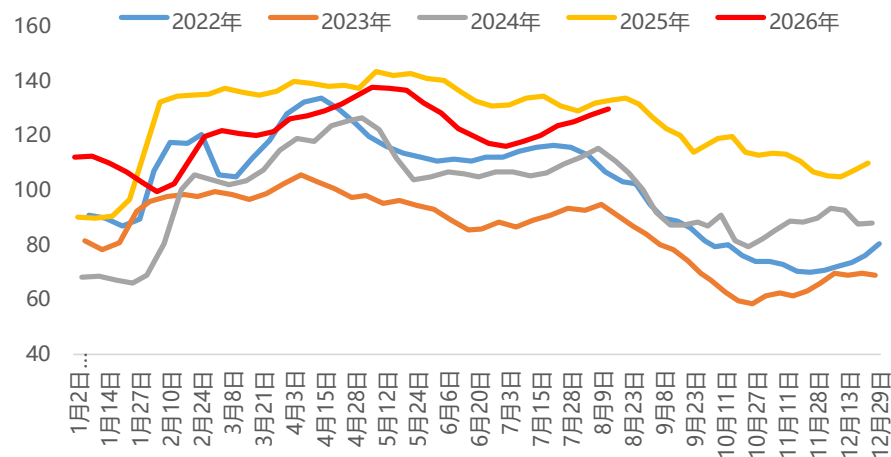
样本企业深加工玉米开机率



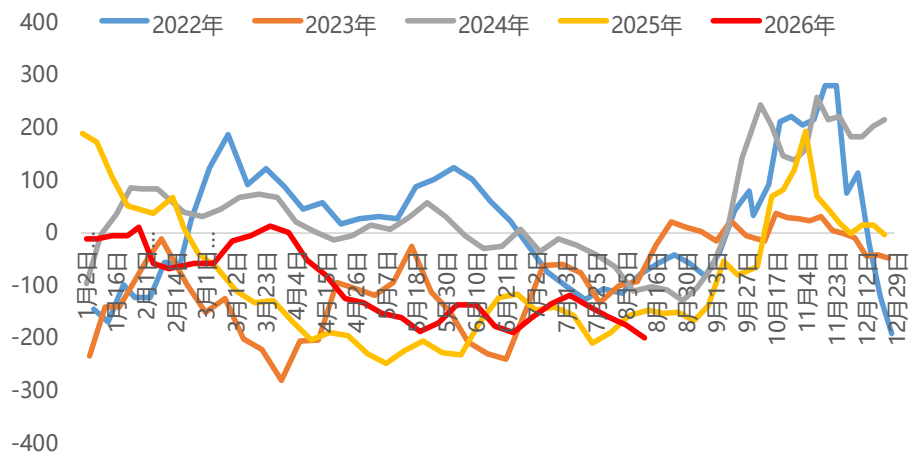
样本深加工企业玉米消费量



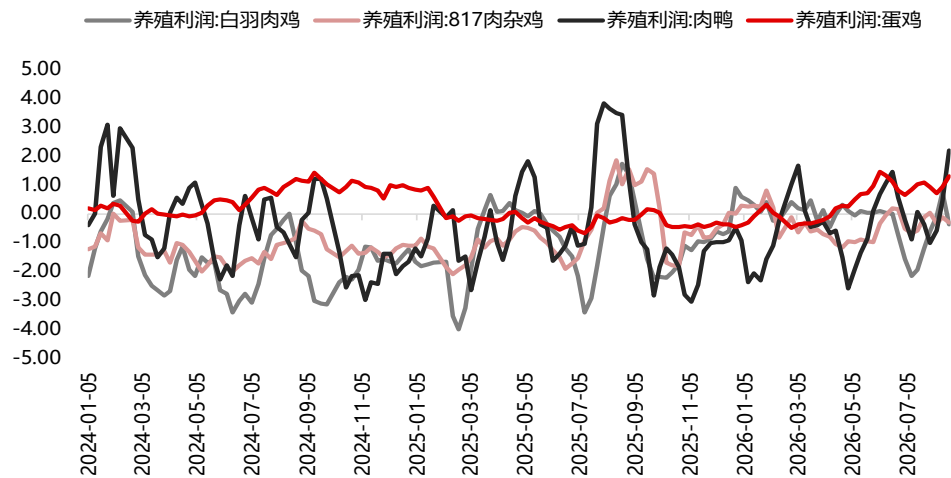
样本企业玉米淀粉库存



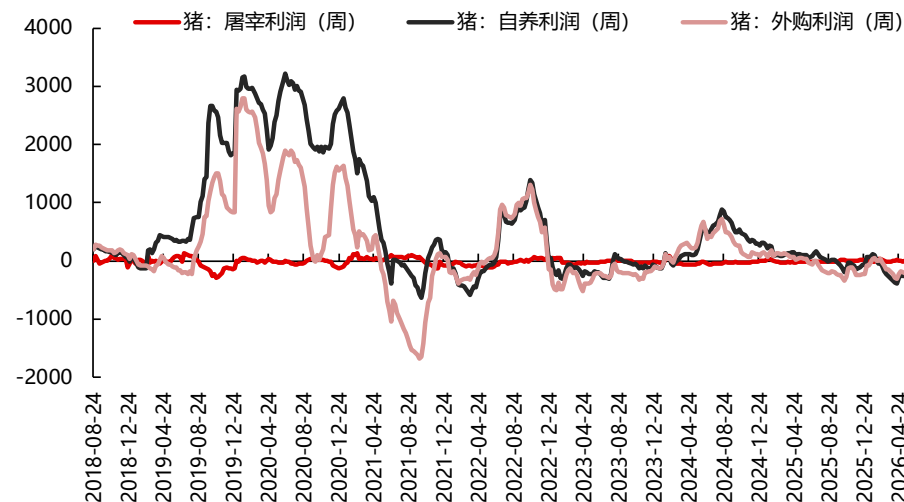
山东玉米淀粉加工利润



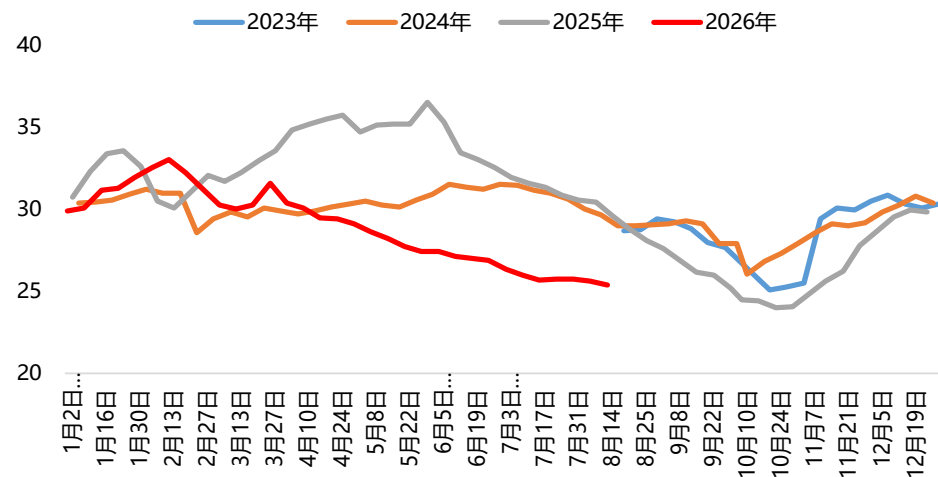
禽类养殖利润



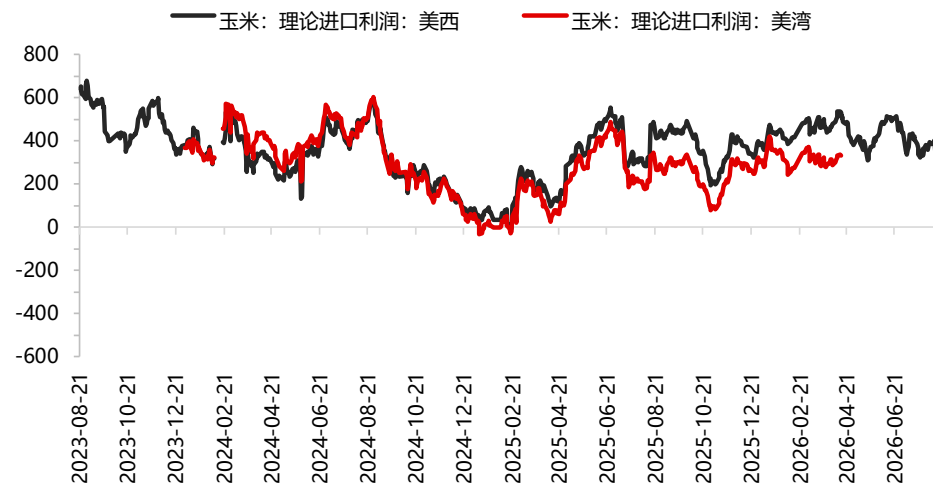
生猪养殖利润



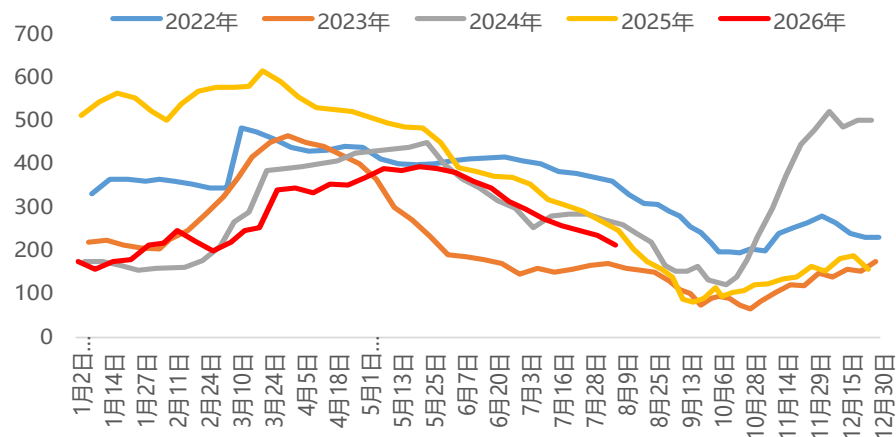
饲料企业：库存可用天数（天）



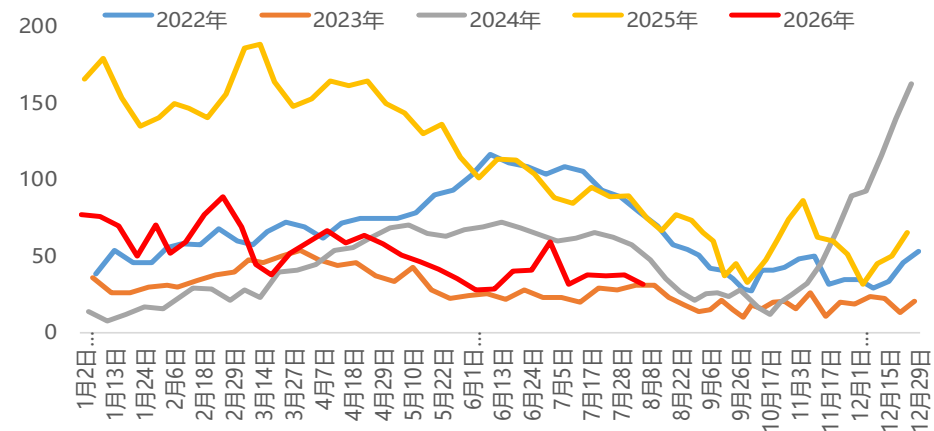
美玉米进口利润



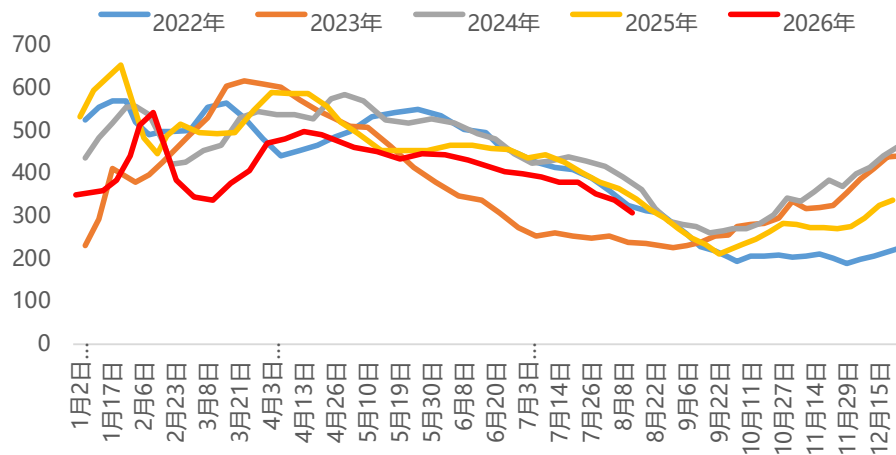
玉米：北方港口：库存



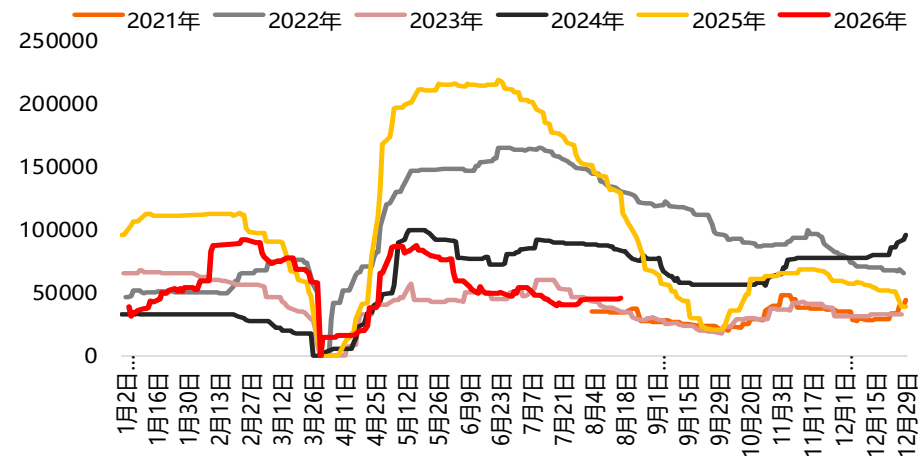
玉米：南方港口：库存



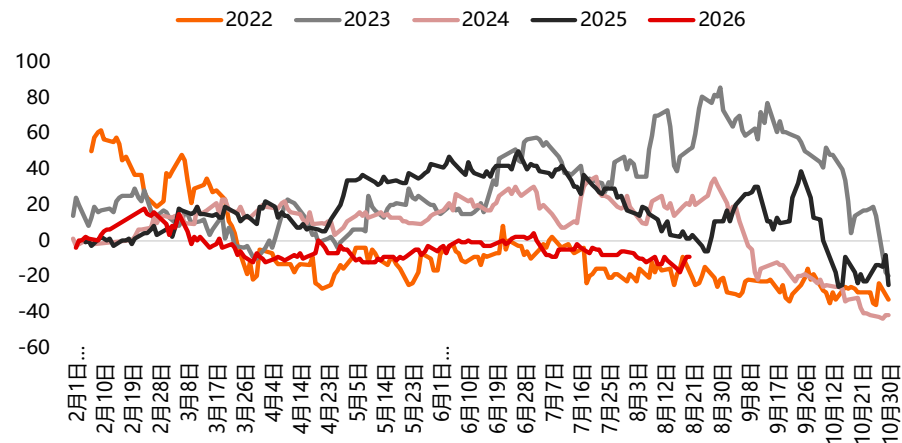
样本深加工企业玉米库存



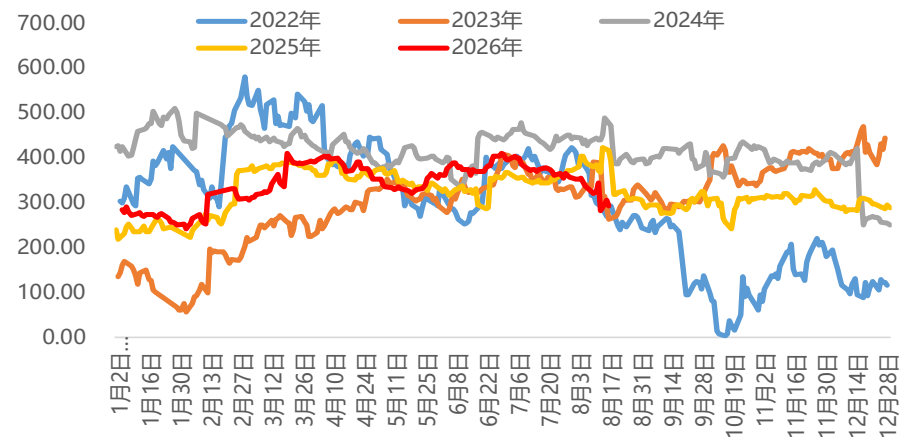
玉米仓单数量



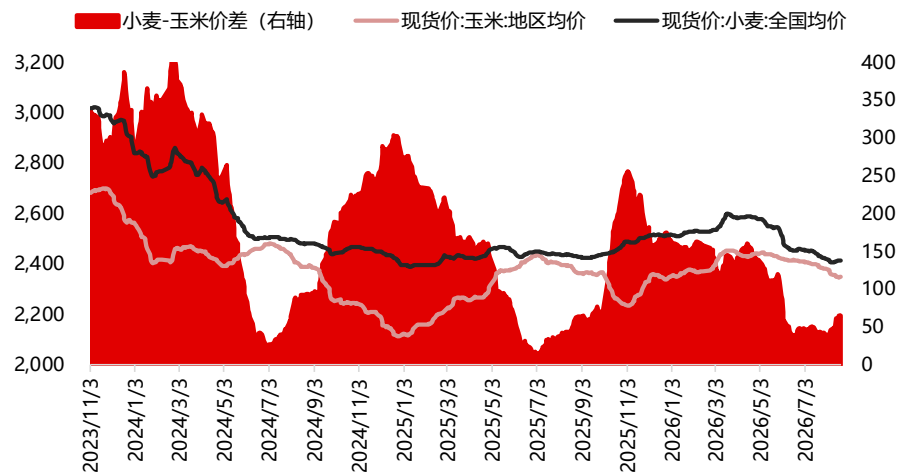
C11-1



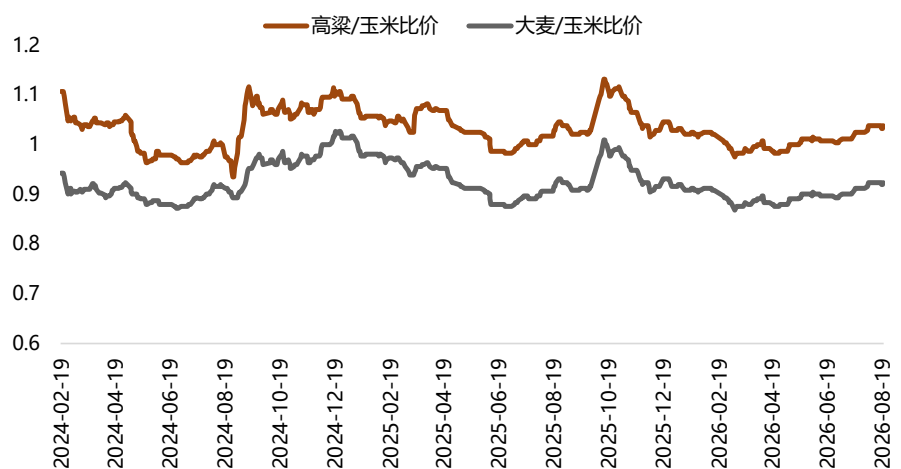
玉米淀粉-玉米主力合约价差



小麦-玉米价差



高粱、大麦与玉米比价关系



- ◆ **期现端：**截至8月21日，辽宁锦州港玉米平仓价报2300元/吨，较上周涨10元/吨，东北产区玉米价格上涨；玉米2611合约收于2264元/吨，较上周涨38元/吨；主力11合约基差36元/吨，较上周跌28元/吨。本周玉米期货因为摩根大通预告明年或爆发粮食危机，市场担忧辽宁新作玉米减产及小麦托市政策推出强势上涨；但现货受制于玉米供强需弱格局未变，走势先涨后稳，涨幅小于期货，11合约基差继续走弱。
- ◆ **供应端：**近期东北局部地区因过量降雨发生洪涝灾害，华北地区因台风影响出现强降雨干扰玉米授粉及灌浆，部分地区有减产和品质下滑的预期。不过26/27年度新作玉米播种面积增长，因此市场暂未改变其丰产预估。当前旧作玉米渠道库存仍高，贸易商因为资金压力、陈粮霉变和新粮腾库加速出货。因此国内玉米供应宽松的基本面未改。分区域看，华北及东北玉米价格都小幅上升，但供强需弱下反弹受限。上周玉米深加工库存下跌，北港库存下跌、南港库存上涨，截至8月14日，北、南港库存分别为212和32.5万吨，环比降1万吨、增0.70万吨。截至8月21日玉米深加工库存284.90万吨，环比下降23.8万吨；截至8月21日，山东周均深加工企业早间剩余车辆494辆，周环比增加347辆。
- ◆ **需求端：**虽然深加工企业行业检修整体结束，开机率有望低位回升，但是深加工企业行业亏损状态短期难以扭转，仅能维持刚需消耗。饲用方面，前期能繁母猪去化影响导致8月起生猪出栏量将进一步下降，终端需求疲软。此外虽然小麦托市政策有助于小麦价格止跌企稳，令部分替代需求转回玉米，但是其他替代品对替代品的优势仍然明显，挤占玉米饲用需求。截至8月21日，周度饲料玉米库存天数25.17天，较上周减少0.2天；样本深加工企业开机率58.22%，较上周降低1.53%。
- ◆ **周度小结：**供应端，近期东北局部地区因过量降雨发生洪涝灾害，华北地区因台风影响出现强降雨干扰玉米授粉及灌浆，部分地区有减产和品质下滑的预期。不过26/27年度新作玉米播种面积增长，因此市场暂未改变其丰产预估。当前旧作玉米渠道库存仍高，贸易商因为资金压力、陈粮霉变和新粮腾库加速出货。因此国内玉米供应宽松的基本面未改。需求端，虽然深加工企业行业检修整体结束，开机率将低位回升，但是深加工企业行业亏损短期难以扭转，仅能维持刚需消耗。饲用方面，前期能繁母猪去化影响导致8月起生猪出栏量将进一步下降，终端需求疲软。此外虽然小麦托市政策有助于小麦价格止跌企稳，令部分替代需求转回玉米，但是其他替代品对替代品的优势仍然明显，挤占玉米饲用需求。预计短期天气炒作升温但基本面供需宽松未改，玉米期价反弹受限。中长期如果新作玉米减产，有望带来阶段性上涨机会。但如果新作丰产确定大量上市+旧作开始抛售，则价格面临再次超预期下跌风险。
- ◆ **策略：**期货11合约反弹受限，运行区间2200-2300，重点关注替代品上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代，主产区天气。
- ◆ **风险提示：**玉米主产区天气、政策、替代品、饲用需求

联系我们



长江证券股份有限公司

Add /湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add /湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

长江证券承销保荐有限公司

Add /上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座28层

Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add /湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add /上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座27层

Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add /湖北省武汉市江汉区淮海路88号长江证券大厦

Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道中183号中远大厦1908室

Tel / 852-28230333

长信基金管理有限公司

Add /上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层

Tel / 4007005566

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。



THANKS

感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth