



养殖：生猪调整有限关注现货兑 现，鸡蛋旺季尾部博弈加剧

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

2026-09-07

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9月4日，全国现货价格11.02元/公斤，较上周涨0.40元/公斤；河南猪价11.26元/公斤，较上周涨0.55元/公斤；生猪主力2611合约收至11765元/吨，较上周跌290元/吨；11合约基差-505元/吨，较上周涨840元/吨。周度现货先涨后跌再走稳。周初处于月末月初交接节点，部分规模场阶段性调减出栏量，市场供给短暂收缩带动猪价小幅上行；随后养殖端回归正常出栏节奏，但终端需求跟进力度不足，猪价承压回落。持续下跌后，低位部分规模企业主动缩量挺价，区域行情分化，北方价格偏强，南方以稳为主。期货跟随现货冲高回落再低位反弹，远月在产能去化预期下较近月偏强，主力11升水继续收窄，基差走强。周末现货稳中偏弱。
- ◆ **供应端：**官方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，明年一季度前供给整体宽松。不过行业持续亏损和环保预期从严，咨询机构8月产能持续去化，对应明年二季度后供应收缩增强，但规模化提升和价格预期向好，产能去化力度仍有待观察。根据仔猪和饲料数据，9月起生猪出栏边际减量，但前期二育、压栏集中出栏对冲减量，9月供应压力仍存。周度大猪、小猪出栏占比增加，出栏均重小幅增加，其中规模场及散户均重均增加，集团因降温猪只增重回升和部分企业8月进度完成一般有库存积压；部分散户出栏积极性增强，二育栏舍利用率下滑。钢联、涌益9月重点省份企业日均计划出栏量环比分别上涨4.91%、5.79%。截至8月31日，涌益规模企业出栏完成度99.28%，整体偏慢；截至8月31日，样本平均二育栏舍利用率较上期跌2.41%至39.47%；截至9月4日当周，肥标平均价差0.82元，较上周跌0.26元；截至9月3日，全国生猪周度出栏均重129.19公斤，较上周涨0.43公斤，其中集团猪场出栏均重124.88公斤，较上周涨0.21公斤，散户出栏均重149.81公斤，较上周涨0.78公斤；8月21-31日二次育肥销量占比为0.94%，较上期跌0.22%；截至9月4日，生猪仓单454手，较上周增加4手。
- ◆ **需求端：**周度屠宰开工率和日均屠宰量先增后降，均值小幅提升。周前期开学季带动终端消费边际好转，屠企开工率及屠宰量上升；之后因猪价上涨后白条走货放缓，开工率及屠宰量小幅下滑。开学备货提振终端消费，周度鲜销率回升。屠企冻品出库节奏放缓，周度冻品库存继续小幅增长。9月天气转凉以及中下旬中秋国庆双节备货带动，需求季节性回暖，但宏观弱复苏消费动力不足，叠加屠企亏损、冻品库存高位，需求回暖力度受限。截至9月4日，周度日均屠宰开工率较上周增长1.33%至30.95%；周度日均屠宰128068头，较上周增加5495头；周度鲜销率为82.11%，较上周涨0.17%；屠宰加工利润-15.8元/头，较上周涨2.5元/头；截至9月3日冻品库容率26.18%，较上周涨0.05%。
- ◆ **成本端：**周度仔猪价格窄幅波动，二元能繁母猪价格小幅下跌，自繁自养养殖亏损幅度扩大、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微涨。截至9月4日，全国7公斤断奶仔猪均价为142.38元/头，较上周涨0.71元/头；自繁自养养殖利润-104.05元/头，较上周跌10.18元/头，外购仔猪养殖利润-117.01元/头，较上周涨26.83元/头；截至9月3日当周，50公斤二元能繁母猪价格1314元/头，较上周跌2元/头；母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本11.9元/公斤，较上周涨0.01元/公斤；截至8月28日当周，全国猪粮比较上周涨0.03至4.58，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：**咨询机构数据规模企业9月出栏计划环比小增，上旬企业恢复出栏，开学需求提振有限，短期供需宽松压制猪价承压调整。但后期供应边际减少、天气转凉和中秋国庆双节备货需求好转，肥标价差较大，低位二育介入与惜售仍存，猪价底部有支撑，行情调整后震荡抬升，不过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，旺季供需边际预期改善，但6月末能繁母猪存栏仍略高于合理保有量，明年一季度前基础供应充裕、出栏均重、冻品库存偏高将对供给收缩，预计年前猪价温和上涨，年后季节性淡季猪价承压；在行业持续亏损和环保从严预期下，明年二季度后供给收缩预期增强，但行业规模化提升和行情预期向好，产能去化力度仍需观察。
- ◆ **策略建议：**11、01低位反弹修复，关注现货表现；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9月4日，鸡蛋主产区均价报5.1元/斤，较上周跌0.03元/斤，鸡蛋主销区均价报5.08元/斤，较上周跌0.05元/斤；鸡蛋主力2610收于3793元/500千克，较上周涨2元/500千克；主力合约基差697元/500千克，较上周五走弱112元/500千克。周度现货自高位震荡下行，开学及食品厂备货收尾压制终端拿货，库存先增后降整体仍处低位；2610 合约先跌后反弹修复，盘面有所走强，现货回落带动期现价差收敛，基差从极端高位明显回落。
- ◆ **供应端：**周度供给端依旧维持偏紧格局，养殖端淘鸡积极性提升，老母鸡出栏量继续环比走高，出栏日龄再度延后，压栏惜淘现象进一步弱化；库存呈现先增后减走势，受“不买跌”情绪影响上半周库存累积，价格回落刺激流通端低价补货，周度库存整体仍处于低位。中长期前期补栏鸡苗持续进入开产周期，虽近期淘汰节奏加快，但高利润环境下延淘风险依旧存在，旺季过后新增供给释放，供应偏紧格局将得到缓解。2026年8月份全国在产蛋鸡存栏量为12.82亿只，环比降0.03亿只，同比降0.83亿只，处于历史同期中性水平；截至9月4日，鸡蛋发货量5602.3吨，周环比增79.8吨；周度全国主产区淘汰鸡出栏2477万只，周环比增110万只，淘汰日龄延迟4天至550天；淘鸡价跌0.35至5.65元/斤；鸡苗价格跌0.05至3.95元/只。生产、流通环节库存分别为0.99、1.08天，较上周增0.01、降0.02，各环节库存小幅抬升。
- ◆ **需求端：**周度销区销量环比小幅抬升，周内需求前旺后弱。上半周开学余热仍对市场形成支撑，下半周开学集中备货以及食品厂中秋加工备货步入收尾，叠加蛋价下行催生看跌预期，贸易商多控量按需采购，入市心态趋于谨慎；生猪价格周内先涨后回落，整体处于低位，对鸡蛋的蛋白替代提振作用有限。短期中秋礼盒消费尚有尾部支撑，但整体备货增量空间已经有限。截至9月4日，周度样本销区销量7094吨，周环比增89吨；
- ◆ **周度小结：**周度鸡蛋现货高位回落，周均价下行。供给端老鸡出栏继续增加、出栏日龄延后，压栏惜淘减弱；产区发货小幅回落，食堂备货收官，礼盒需求形成部分支撑；库存先增后降，整体仍偏紧。需求端销区销量环比微增，开学余热消退，食品厂中秋备货收尾，看跌情绪下贸易商按需控量采购，生猪替代支撑微弱，仅剩中秋礼盒尾部需求托底。短期低位库存叠加中秋消费支撑，行情维持震荡；中长期前期补栏鸡苗陆续开产，延淘风险仍在，旺季过后供需转松，远月上涨空间有限。
- ◆ **策略建议：**中秋加工备货临近尾声，现货由高位回落，基差自极端高位收敛。近月反弹动能减弱，不急于追多，等待中秋终端消费落地后再评估短多机会；若老鸡集中淘汰持续性不足，节后新开产增量释放，远月仍承压，继续关注淘鸡实际淘汰力度与节后需求退潮节奏。
- ◆ **风险提示：**淘鸡、天气、库存

- ◆ **期现端：**截至9月4日，辽宁锦州港玉米平仓价报2300元/吨，较上周持平，东北产区玉米价格持平；玉米2611合约收于2303元/吨，较上周涨24元/吨；主力11合约基差-3元/吨，较上周跌24元/吨。本周玉米期货继续小幅上涨，市场继续交易部分产区新作玉米减产的利多影响。但是玉米现货维持2300元/吨水平，因现货供强需弱的基本面暂未改变，且新作玉米即将大量上市带来供应压力。期货走势强于现货，11合约基差继续走弱。
- ◆ **供应端：**国内旧作玉米方面，产区价格出现分化：华北地区陈粮供应相对充足价格承压，而东北地区经过前期大幅下跌后贸易商惜售情绪出现，价格下行有限。新作玉米方，种植成本同比抬升，且8月恶劣天气导致东北及内蒙古的部分产区有减产预期，影响利多。但新作玉米播种面积增长，华北地区玉米长势良好、冲淡东北减产的影响，市场暂未改变整体同比增产预估。9月中下旬起华北新粮进入集中收割期，叠加渠道陈粮腾库刺激贸易商加速出货，阶段性供应压力庞大。进口方面，7月玉米进口35万吨，环比增加22万吨、同比增加29万吨，1-7月累计进口136万吨、同比+61%。截至8月21日，北、南港玉米库存分别为197、28.2万吨，月环比减少50和8.8万吨。
- ◆ **需求端：**深加工端，行业检修基本收尾，9月开机率预计低位回升，但企业仍陷亏损，采购仅维持刚需。饲用端，前期能繁母猪去化的滞后效应逐步显现，8月起生猪出栏量趋于回落，饲料消费缺乏增量，玉米终端需求整体偏疲软。替代端，小麦托市收购启动令麦价止跌企稳，部分饲用需求出现回流玉米迹象；但进口高粱、大麦到港充裕且价差优势明显，其他替代品对玉米的挤占依旧突出。库存方面，截至8月28日当周，96家深加工企业玉米库存274.3万吨，较7月底减少77.1万吨、同比减少19.9万吨；样本饲料企业库存可用天数25.17天，较7月底减少0.6天、同比减少2.96天。
- ◆ **周度小结：**短期来看，市场对前期利多因素如国际谷物价格上涨、国内玉米部分区域减产风险等有部分消化。而且当前国内新作玉米即将开始收割上市，陈粮进行腾库；叠加玉米进口放量，短期供应压力明显升温。而下游养殖、深加工两头亏损，小麦及进口谷物仍具比价优势，用粮企业采购以随用随补为主，供大于求、需求不振的局面没有实质改观。不过新作玉米种植成本上升，限制价格下方空间。预计短期玉米期价受现货供强需弱及新作上市预期拖累涨幅受限。中长期，随着新作玉米上市供应压力将进一步释放，但新作种植成本上升、减产预期及中储粮托市政策提供底部支撑，期价跌幅有限，维持震荡磨底走势。
- ◆ **策略：**短期11及01合约高位震荡，11运行区间2280-2320，01运行区间2300-2330，前期多单可逐步止盈离场。中长期关注新作玉米产量兑现情况，如果减产超预期兑现转为回调做多，否则根据新粮上市节奏逢高空布局。
- ◆ **风险提示：**玉米主产区天气、政策、替代品、饲用需求



01

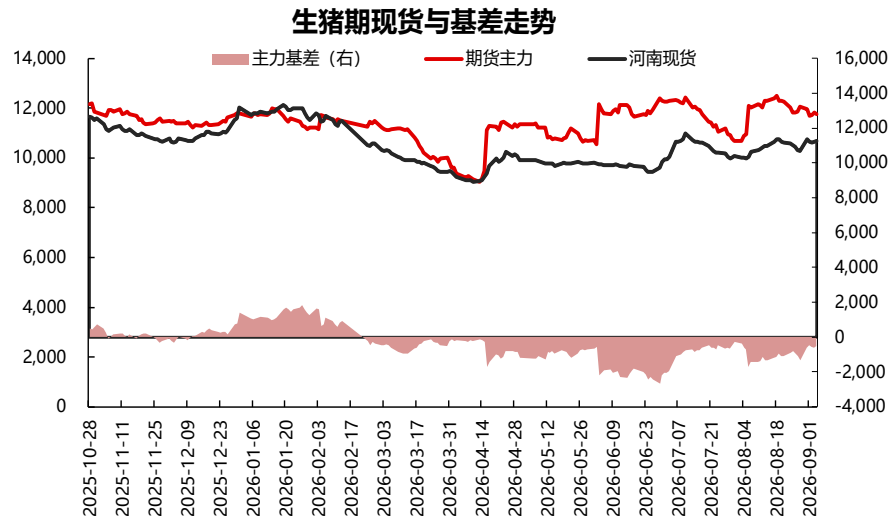
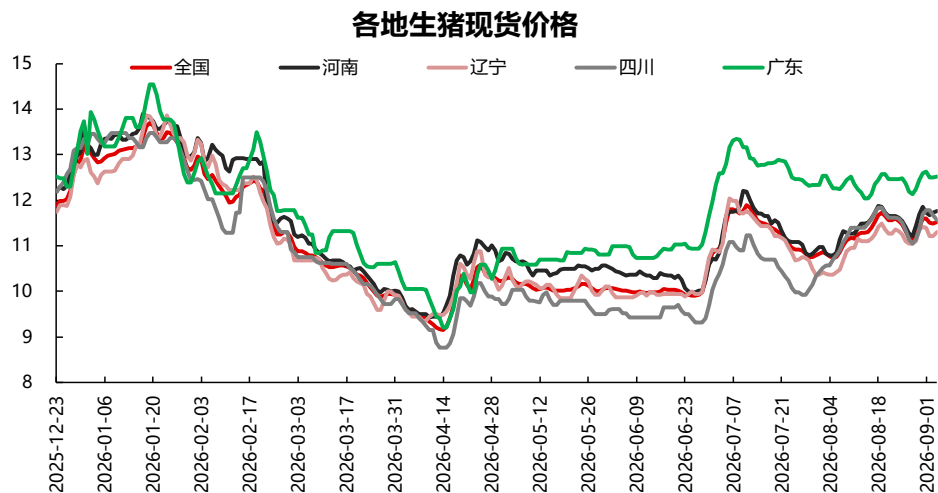
生猪：供需存改善预期，反弹
看现货兑现

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

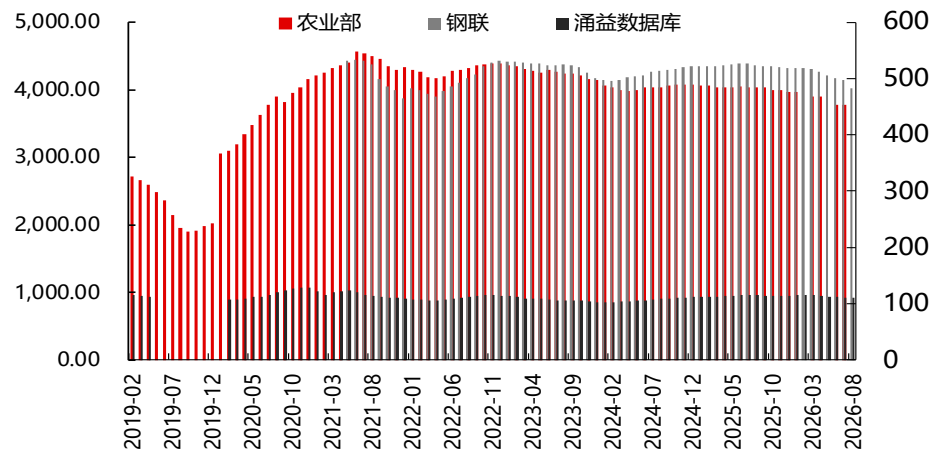
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

指标属性		本周	上周	涨跌幅
供应	出栏均重（公斤）	129.19	128.76	0.43
	肥标价差	0.82	1.08	-0.26
	90公斤以下占比	4.16%	4.14%	0.02%
	150公斤以上占比	4.71%	4.54%	0.17%
需求	周度日均开工率	30.95%	29.62%	1.33%
	周度日均屠宰量（头）	128068	122573	5495
	重点屠宰企业鲜销率（%）	82.11	81.94	0.17
	屠宰加工利润（元/头）	-15.8	-18.3	2.50
	毛白价差（元/头）	3.28	3.22	0.06
	牛肉/猪肉比价	4.29	4.27	0.02
	羊肉/猪肉比价	4.07	4.07	0.01
库存	冻品库存率	26.18%	26.13%	0.05%
成本	猪粮比（发改委）	4.58	4.55	0.03
	仔猪价格（7公斤）（元/头）	142.38	141.67	0.71
	仔猪价格（15公斤）（元/头）	257	259	-2
	二元能繁母猪价格（元/头）	1314	1316	-2
	生猪饲料价格（元/公斤）	2.74	2.71	0.03
利润	自繁自养利润（元/头）	-104.05	-93.87	-10.18
	外购仔猪利润（元/头）	-117.01	-143.84	26.83
仓单	生猪仓单（手）	454	450	4
价格	河南现货价格（元/公斤）	11.26	10.71	0.55
	白条肉价格（元/公斤）	14.95	14.5	0.45
	期货主力价格（元/吨）	11765	12055	-290
	主力基差（元/吨）	-505	-1345	840

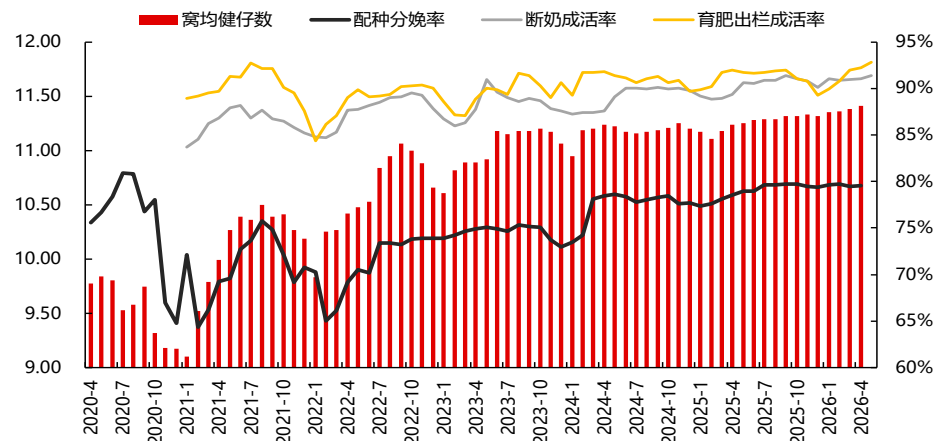


- ❑ **现货价格：**截至9月4日，全国现货价格11.02元/公斤，较上周涨0.40元/公斤；河南猪价11.26元/公斤，较上周涨0.55元/公斤。
- ❑ **期货价格：**生猪主力2611合约收至11765元/吨，较上周跌290元/吨。
- ❑ **基差：**11合约基差-505元/吨，较上周涨840元/吨。

能繁母猪存栏量

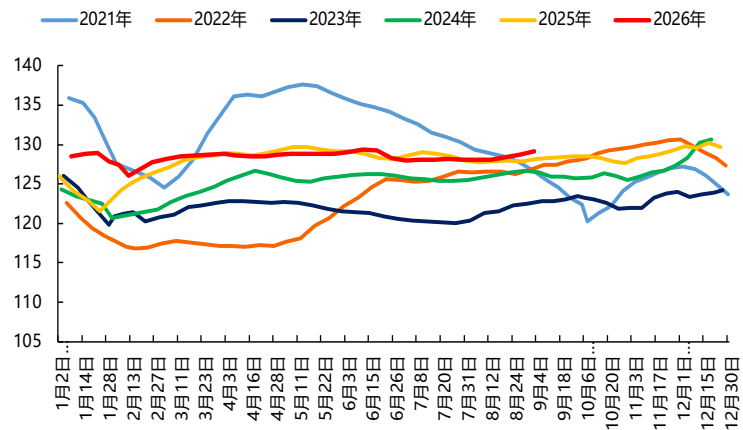


生产指标变化趋势

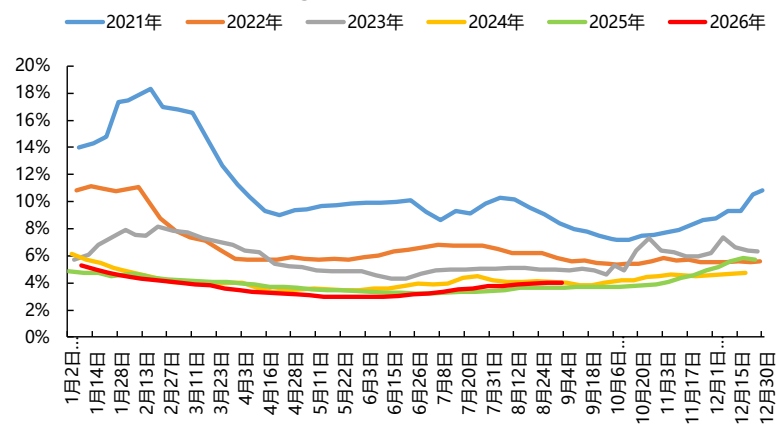


- 能繁母猪存栏缓慢下降：**自去年9月行业全面亏损叠加政策持续引导，规模场及散户主动淘汰低效母猪，能繁母猪已进入稳步去化通道：2026年6月官方能繁母猪存栏量3780万头，较今年3月降3.18%，同比降6.5%。我的农产品网8月样本点能繁母猪存栏482.87万头，环比跌2.94%，同比降7.68%。涌益8月样本点能繁母猪存栏111.3807万头，环比持平，同比跌3.61%。行业亏损和政策指导下二季度产能去化节奏有所加快，6月末存栏水平接近正常保有量。不过产业规模化程度持续抬升，头部企业现金流韧性强，拉长产能出清周期。尤其市场对后期价格预期向好，会压制主动淘汰动力，实质性产能去化仍有待进一步观察。
- 生产性能提升：**2026年7月二元：三元能繁占比97%：3%；二元能繁占比较上月持平；配种分娩率79.77%，较上月上涨0.02%，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%。根据饲料工业协会数据，7月份仔猪工业饲料产量环比增长2.9%，同比下降4.1%，折合仔猪全价饲料产量同比下降9.8%，已连续第四个月同比下降。按生产周期推算，9月份起生猪上市量将少于去年同期。
- 繁育性能提升抵消产能下滑，**6月能繁母猪存栏仍高于正常保有量，明年一季度前供给整体宽松，不过行业持续亏损和环保预期从严，咨询机构8月产能持续去化，明年二季度后供应收缩增强，但规模化提升和价格预期向好，产能去化力度仍有待观察。根据仔猪和饲料数据，9月起生猪出栏量开始边际减量。

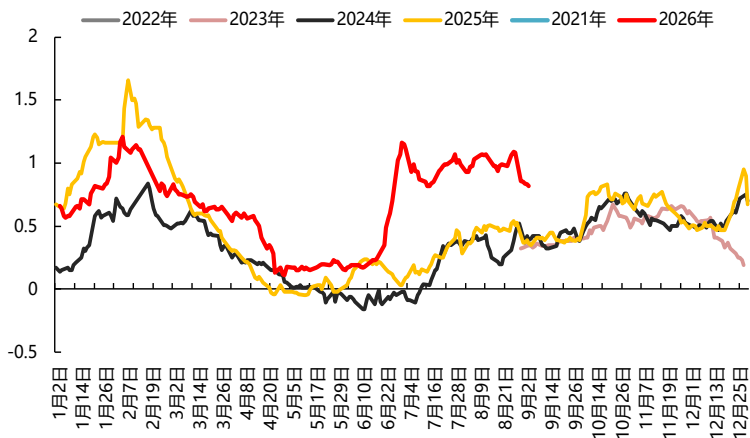
出栏生猪均重



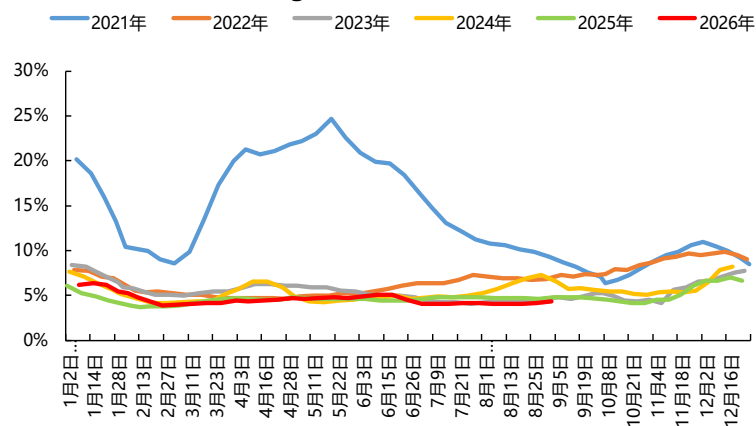
90kg以下猪出栏占比



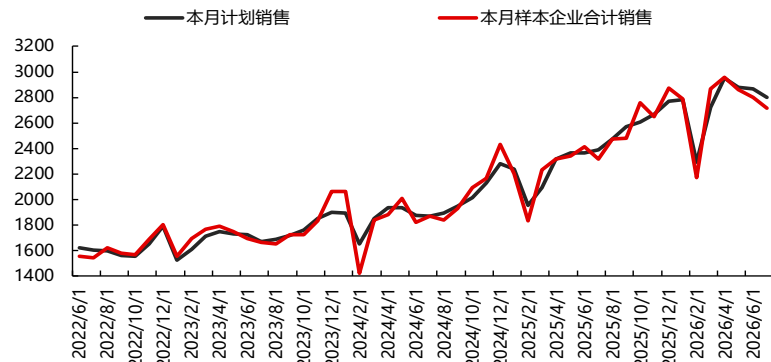
肥标价差



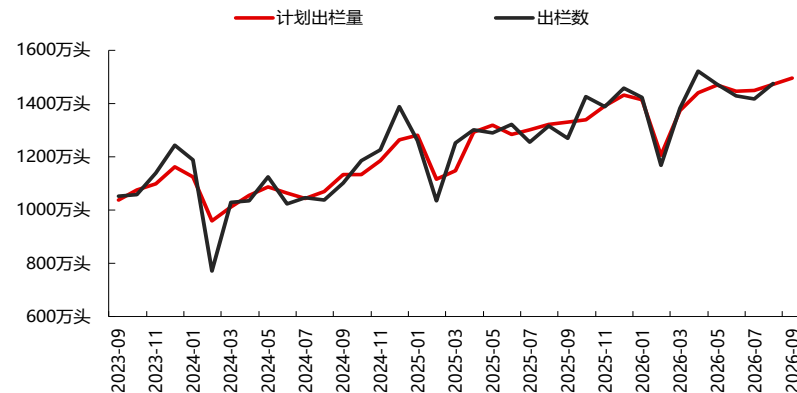
150kg以上猪出栏占比



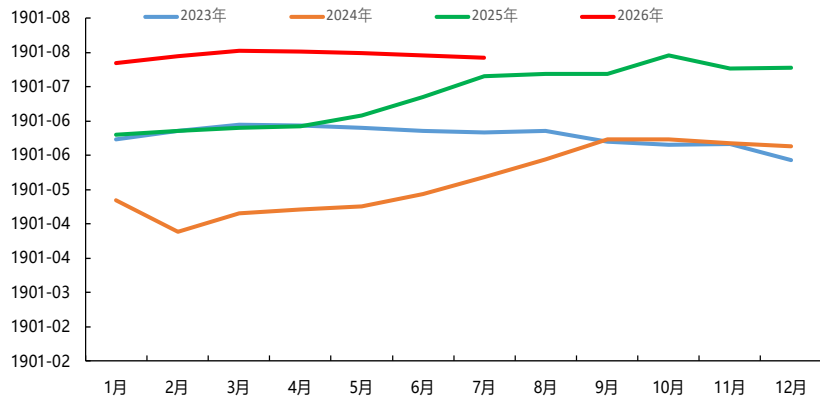
月度出栏计划(涌益)



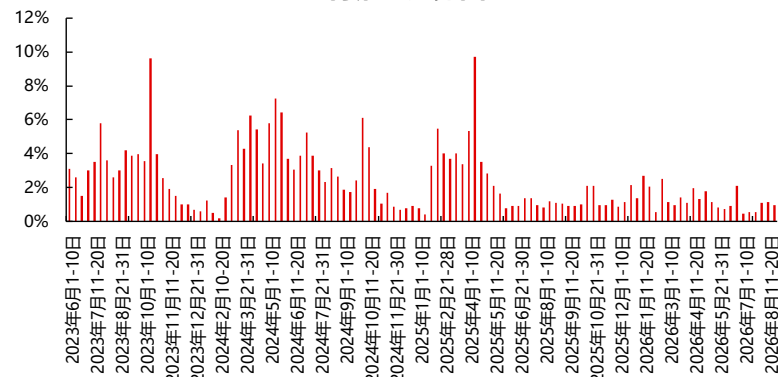
月度出栏计划(钢联, 万头)



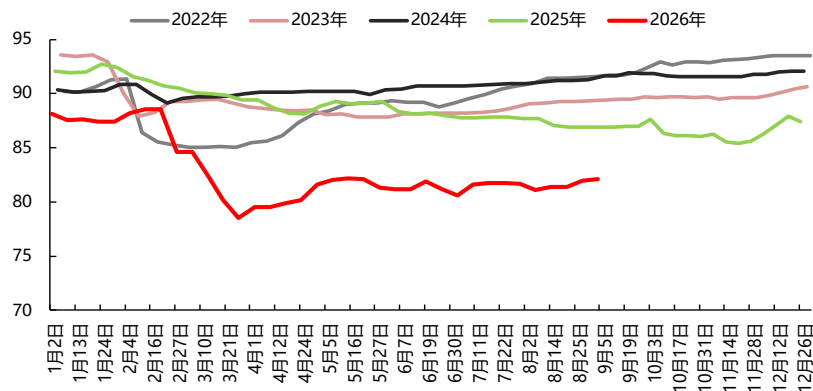
仔猪出生数



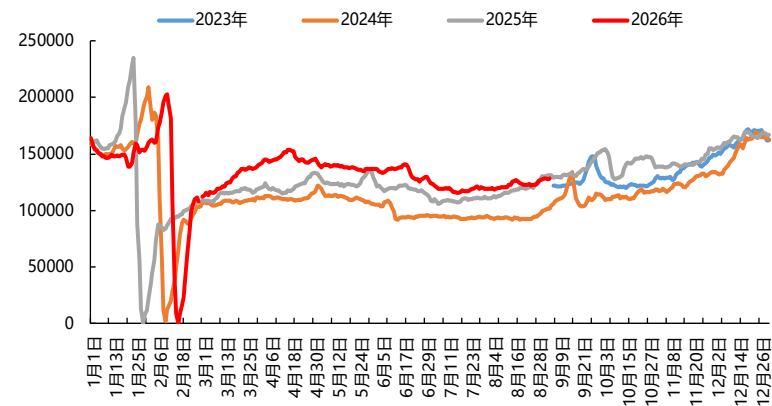
二育销量趋势图



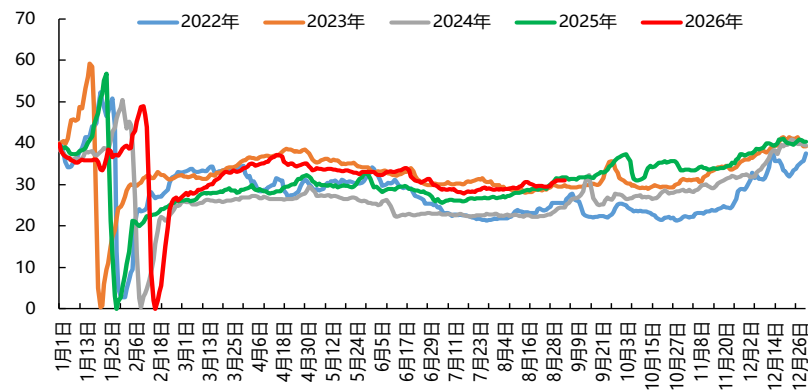
重点屠宰企业鲜销率 (%)



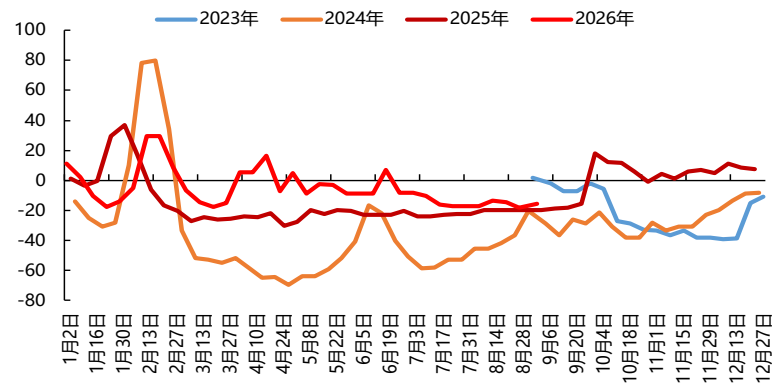
日均屠宰量



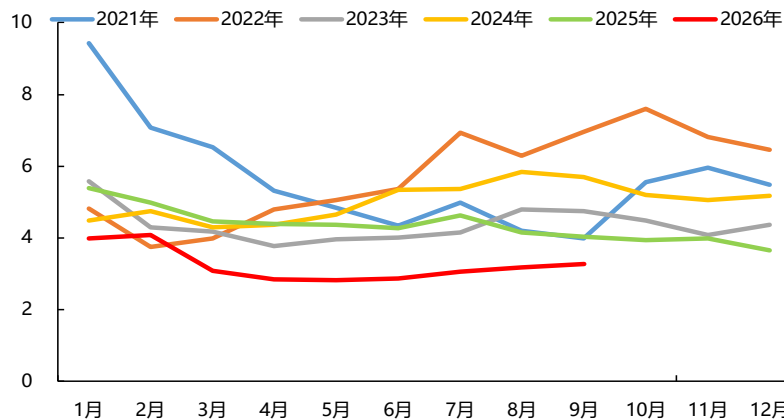
重点企业屠宰开工率



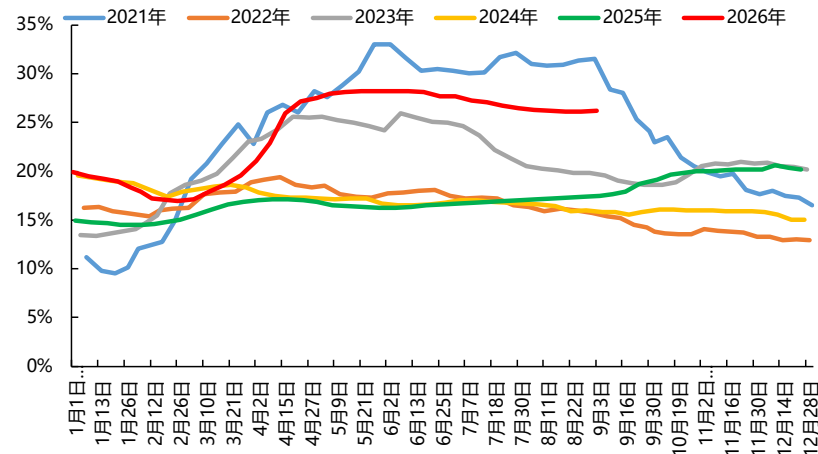
屠宰加工利润



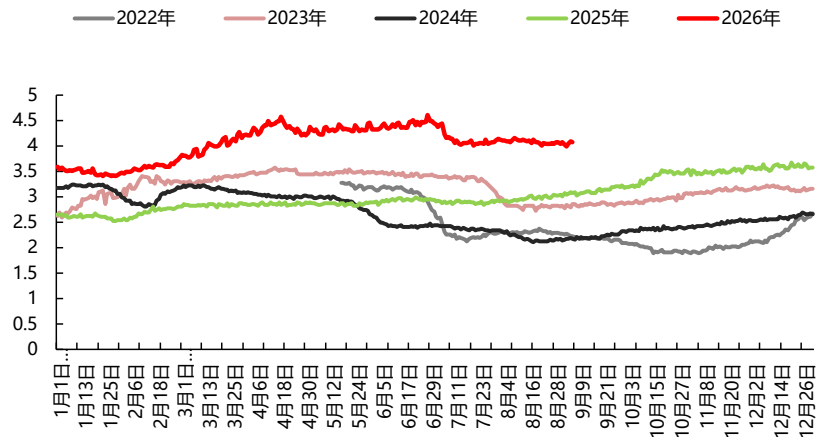
毛白现货价差



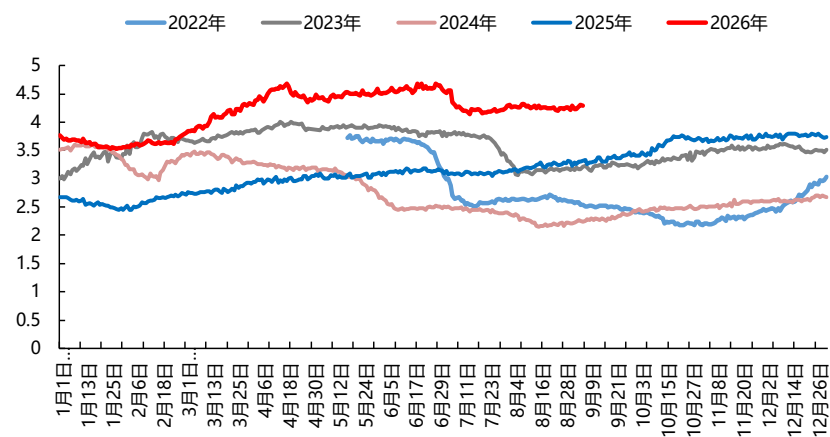
冻品库存率



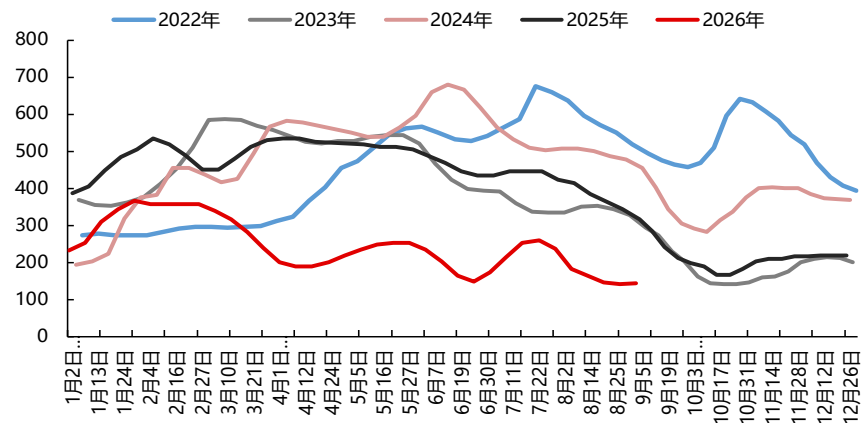
羊肉/猪肉比价



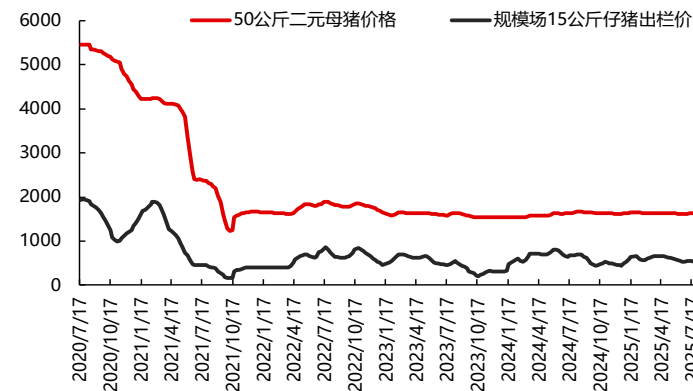
牛肉/猪肉比价



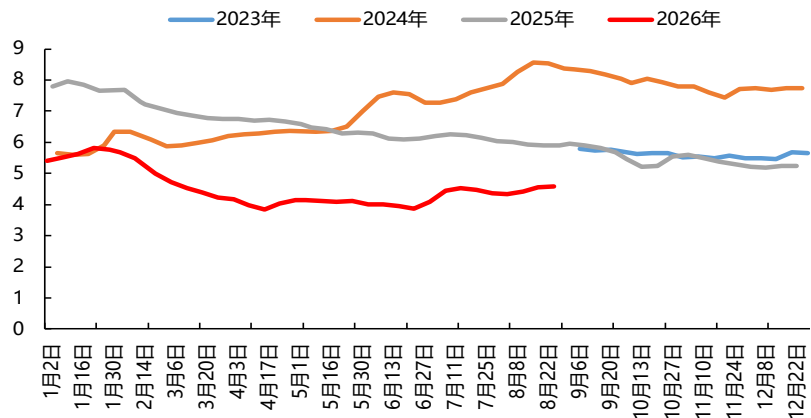
仔猪价格 (7kg)



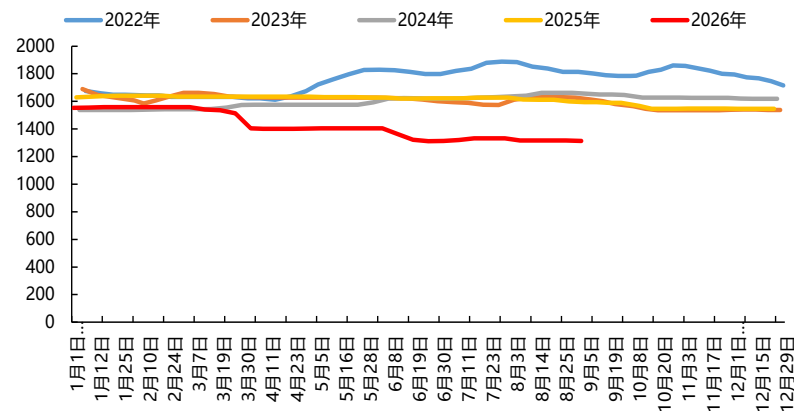
全国仔猪及二元母猪销售走势均价图



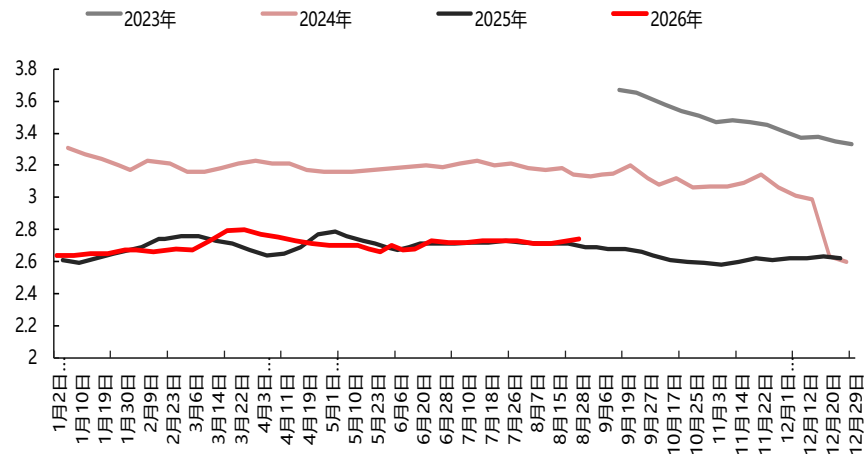
猪粮比



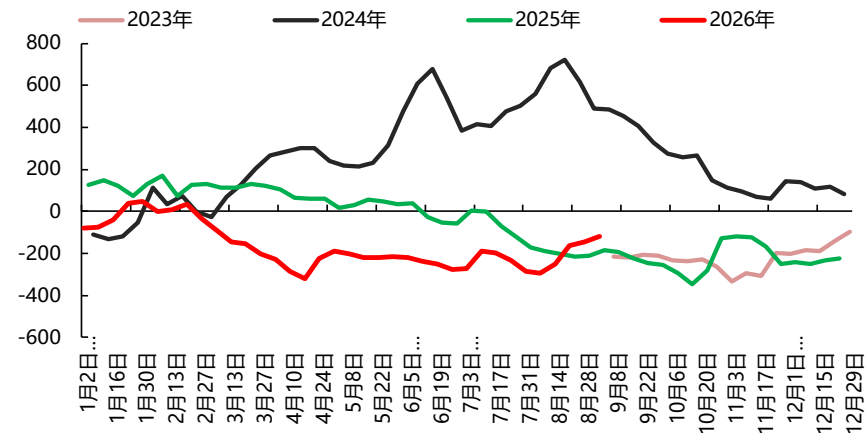
50公斤二元母猪价格



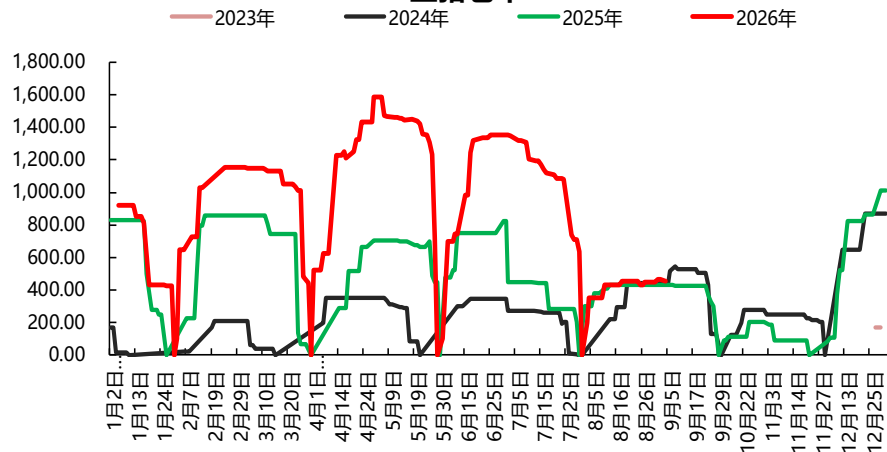
生猪饲料价格



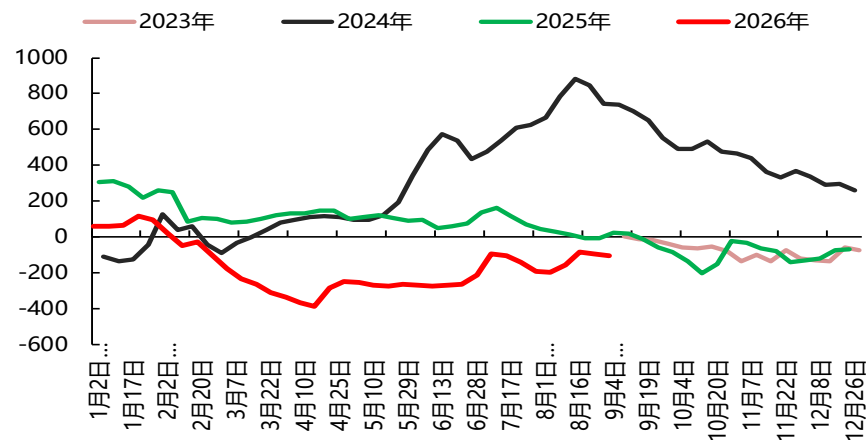
外购仔猪育肥利润



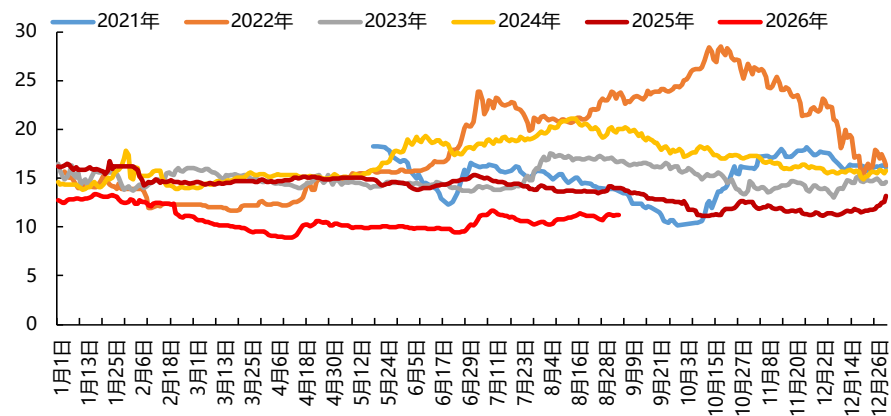
生猪仓单



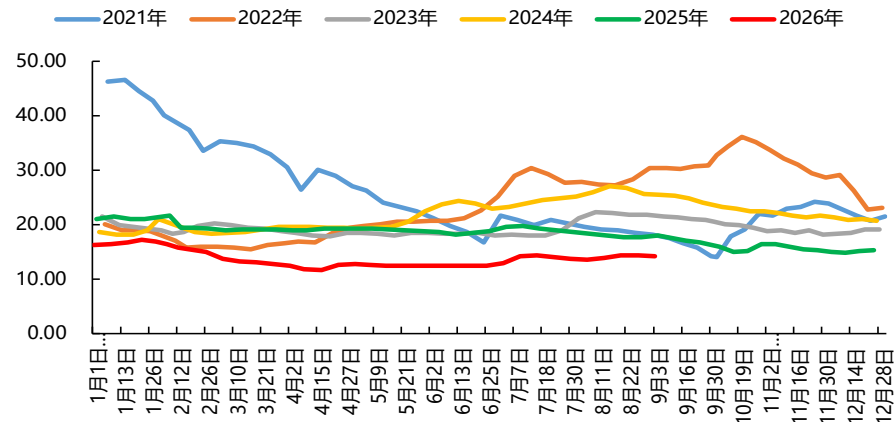
自繁自养利润



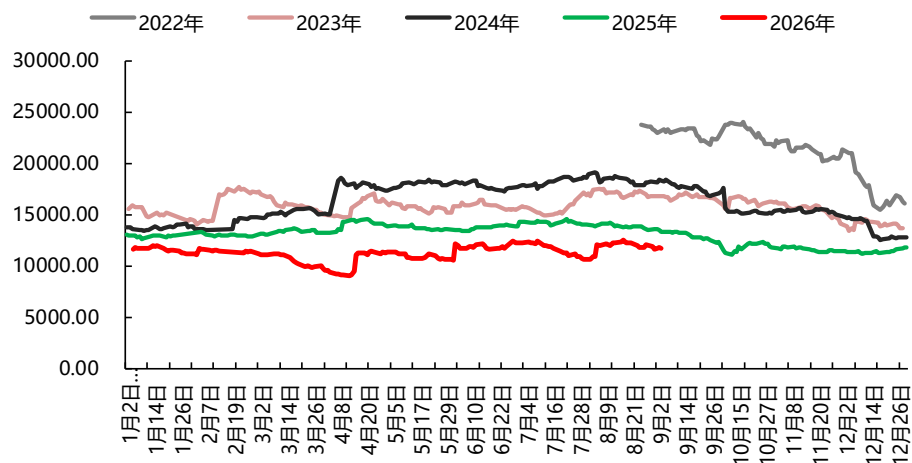
河南现货价格



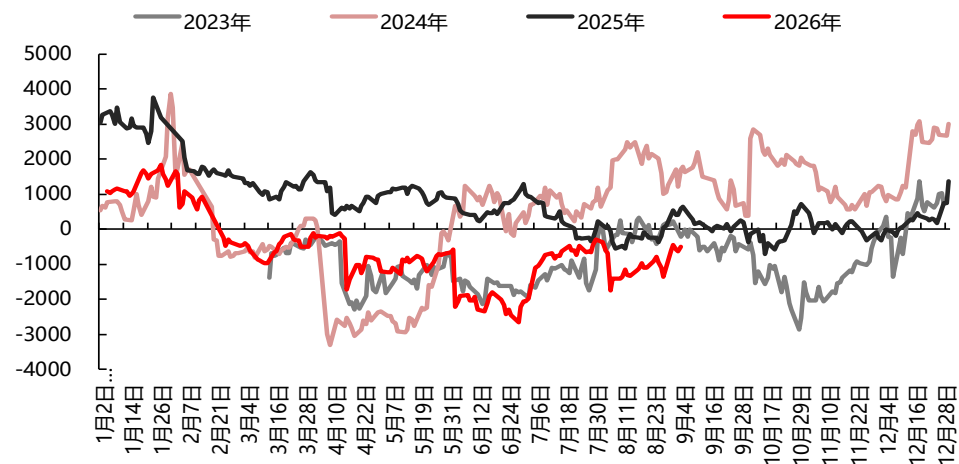
白条肉价格



生猪主力合约价



主力基差



- ◆ **期现端：**截至9月4日，全国现货价格11.02元/公斤，较上周涨0.40元/公斤；河南猪价11.26元/公斤，较上周涨0.55元/公斤；生猪主力2611合约收至11765元/吨，较上周跌290元/吨；11合约基差-505元/吨，较上周涨840元/吨。周度现货先涨后跌再走稳。周初处于月末月初交接节点，部分规模场阶段性调减出栏量，市场供给短暂收缩带动猪价小幅上行；随后养殖端回归正常出栏节奏，但终端需求跟进力度不足，猪价承压回落。持续下跌后，低位部分规模企业主动缩量挺价，区域行情分化，北方价格偏强，南方以稳为主。期货跟随现货冲高回落再低位反弹，远月在产能去化预期下较近月偏强，主力11升水继续收窄，基差走强。周末现货稳中偏弱。
- ◆ **供应端：**官方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，明年一季度前供给整体宽松。不过行业持续亏损和环保预期从严，咨询机构8月产能持续去化，对应明年二季度后供应收缩增强，但规模化提升和价格预期向好，产能去化力度仍有待观察。根据仔猪和饲料数据，9月起生猪出栏边际减量，但前期二育、压栏集中出栏对冲减量，9月供应压力仍存。周度大猪、小猪出栏占比增加，出栏均重小幅增加，其中规模场及散户均重均增加，集团因降温猪只增重回升和部分企业8月进度完成一般有库存积压；部分散户出栏积极性增强，二育栏舍利用率下滑。钢联、涌益9月重点省份企业日均计划出栏量环比分别上涨4.91%、5.79%。截至8月31日，涌益规模企业出栏完成度99.28%，整体偏慢；截至8月31日，样本平均二育栏舍利用率较上期跌2.41%至39.47%；截至9月4日当周，肥标平均价差0.82元，较上周跌0.26元；截至9月3日，全国生猪周度出栏均重129.19公斤，较上周涨0.43公斤，其中集团猪场出栏均重124.88公斤，较上周涨0.21公斤，散户出栏均重149.81公斤，较上周涨0.78公斤；8月21-31日二次育肥销量占比为0.94%，较上期跌0.22%；截至9月4日，生猪仓单454手，较上周增加4手。
- ◆ **需求端：**周度屠宰开工率和日均屠宰量先增后降，均值小幅提升。周前期开学季带动终端消费边际好转，屠企开工率及屠宰量上升；之后因猪价上涨后白条走货放缓，开工率及屠宰量小幅下滑。开学备货提振终端消费，周度鲜销率回升。屠企冻品出库节奏放缓，周度冻品库存继续小幅增长。9月天气转凉以及中下旬中秋国庆双节备货带动，需求季节性回暖，但宏观弱复苏消费动力不足，叠加屠企亏损、冻品库存高位，需求回暖力度受限。截至9月4日，周度日均屠宰开工率较上周增长1.33%至30.95%；周度日均屠宰128068头，较上周增加5495头；周度鲜销率为82.11%，较上周涨0.17%；屠宰加工利润-15.8元/头，较上周涨2.5元/头；截至9月3日冻品库容率26.18%，较上周涨0.05%。
- ◆ **成本端：**周度仔猪价格窄幅波动，二元能繁母猪价格小幅下跌，自繁自养养殖亏损幅度扩大、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微涨。截至9月4日，全国7公斤断奶仔猪均价为142.38元/头，较上周涨0.71元/头；自繁自养养殖利润-104.05元/头，较上周跌10.18元/头，外购仔猪养殖利润-117.01元/头，较上周涨26.83元/头；截至9月3日当周，50公斤二元能繁母猪价格1314元/头，较上周跌2元/头；母猪5000-10000头自繁自养5个月出栏肥猪成本11.9元/公斤，较上周涨0.01元/公斤；截至8月28日当周，全国猪粮比较上周涨0.03至4.58，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：**咨询机构数据规模企业9月出栏计划环比小增，上旬企业恢复出栏，开学需求提振有限，短期供需宽松压制猪价承压调整。但后期供应边际减少、天气转凉和中秋国庆双节备货需求好转，肥标价差较大，低位二育介入与惜售仍存，猪价底部有支撑，行情调整后震荡抬升，不过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，旺季供需边际预期改善，但6月末能繁母猪存栏仍略高于合理保有量，明年一季度前基础供应充裕、出栏均重、冻品库存偏高将对供给收缩，预计年前猪价温和上涨，年后季节性淡季猪价承压；在行业持续亏损和环保从严预期下，明年二季度后供给收缩预期增强，但行业规模化提升和行情预期向好，产能去化力度仍需观察。
- ◆ **策略建议：**11、01低位反弹修复，关注现货表现；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

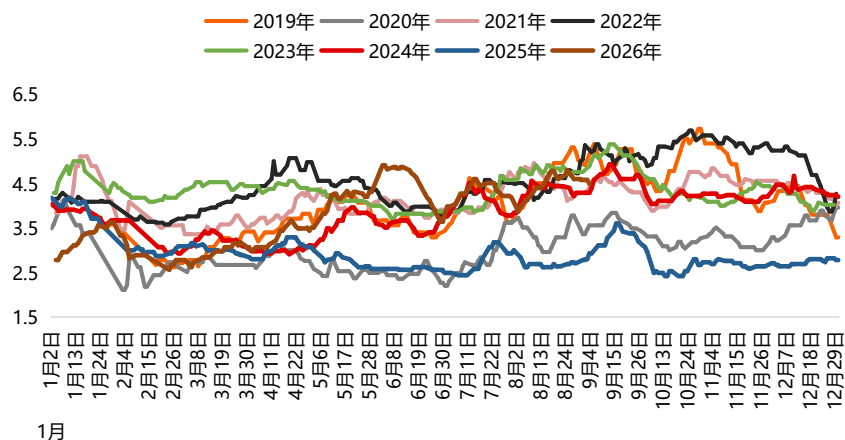
Changjiang
Securities

鸡蛋：淘鸡持续释放，旺季尾部博弈加剧

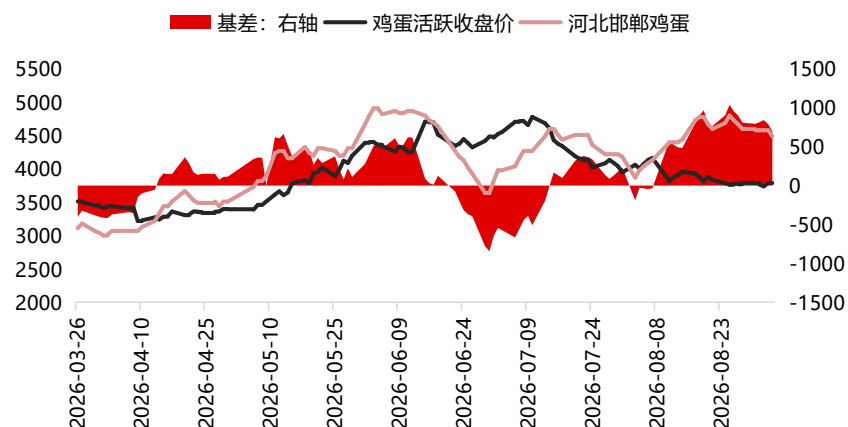
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

河北邯郸鸡出场价



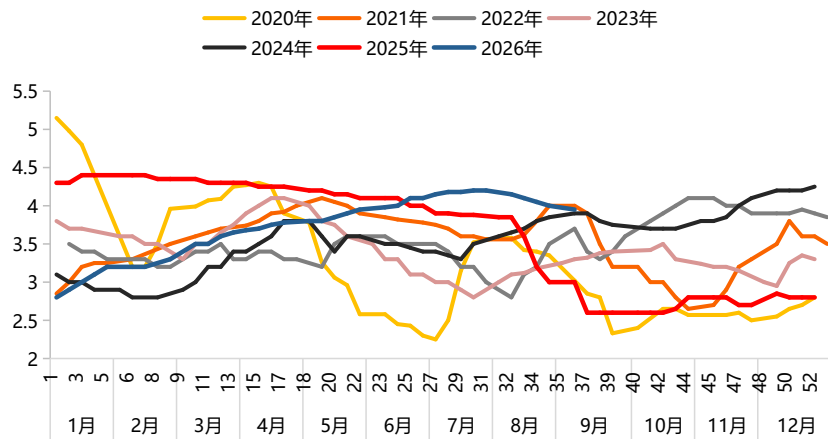
鸡蛋期现货走势



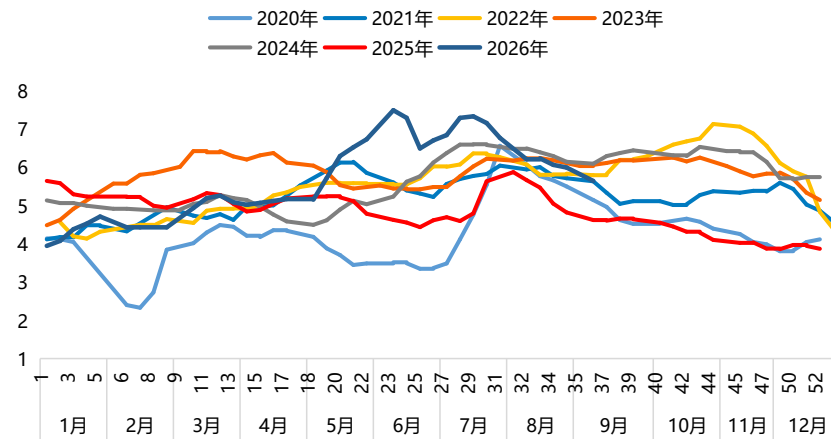
- ❑ **现货价格：**截至9月4日，鸡蛋主产区均价报5.1元/斤，较上周跌0.03元/斤，鸡蛋主销区均价报5.08元/斤，较上周跌0.05元/斤。
- ❑ **期货价格：**截至9月4日，鸡蛋主力2610，收于3793元/500千克，较上周涨2元/500千克。
- ❑ **基差：**截至9月4日，主力基差（与河北邯郸现货价差）697元/500千克，较上周五走弱112元/500千克。

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）	5.10	5.13	-0.03
	鸡蛋主销区均价（元/斤）	5.08	5.13	-0.05
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）	3.95	4.00	-0.05
	主产区平均价：淘汰鸡（元/斤）	5.65	6.00	-0.35
	淘汰鸡出栏量（万只）	2477.00	2367.00	110
	产区发货量（吨）	5602.30	5522.50	79.8
	淘汰鸡日龄（天）	550.00	546.00	4
	大码蛋占比（%）	47.28	47.29	-0.01
	中码蛋占比（%）	39.24	39.14	0.1
	小码蛋占比（%）	13.48	13.57	-0.09
需求	鸡蛋销区市场销量（吨）	7094.00	7005.00	89
	周度日均北京市场到车量（车）	13.14	12.00	1.142857143
	周度日均广东市场到车量（车）	66	57	8.714285714
库存	mysteel：鸡蛋：生产环节：库存（天）	0.71	0.58	0.13
	卓创：鸡蛋：生产环节：库存（天）	0.99	0.98	0.01
	mysteel：鸡蛋：流通环节：库存（天）	0.95	0.82	0.13
	卓创：鸡蛋：流通环节：库存（天）	1.08	1.10	-0.02
利润	蛋鸡养殖预期利润（元/只）	63.38	42.50	20.88
	单斤鸡蛋利润（元/斤）	1.70	1.92	-0.22
	市场平均价格：蛋鸡饲料（元/公斤）	2.78	2.76	0.02
价差	平均批发价：猪肉/鸡蛋：比值	1.50	1.50	0.003686664
	寿光蔬菜价格指数/鸡蛋：比值	0.43	0.42	0.012711434
	湖北大小蛋价差（件净重45-35）	45.00	40.00	5
	鸡蛋10-1价差	268.00	265.00	3

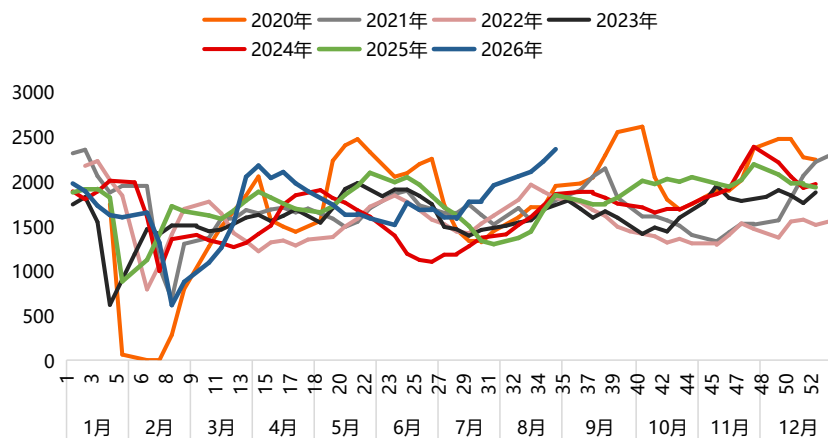
主产区平均价:蛋鸡苗



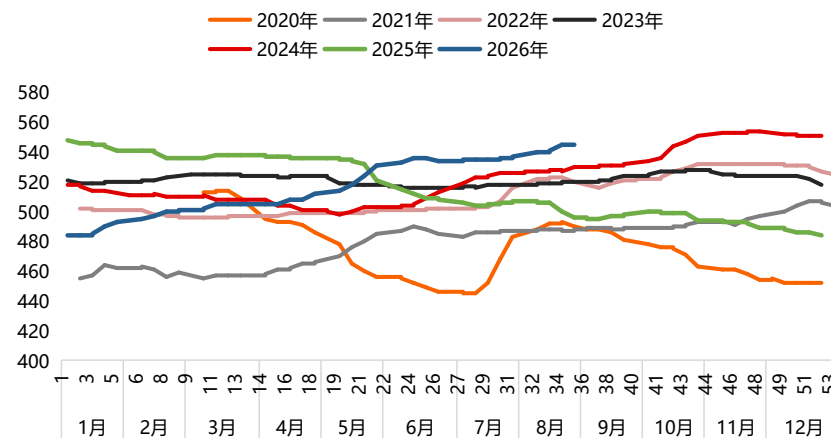
主产区平均价:淘汰鸡



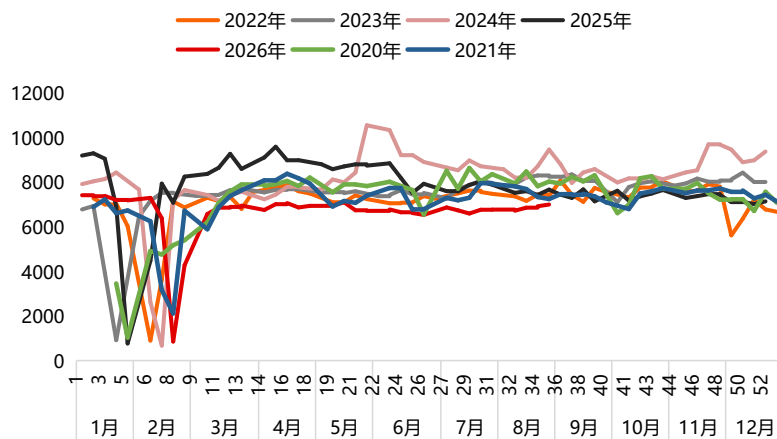
主产区蛋鸡淘汰出栏量



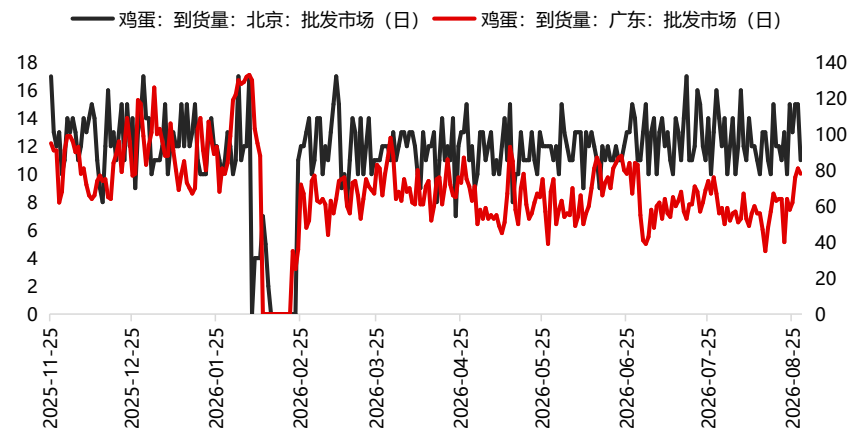
淘汰鸡平均日龄



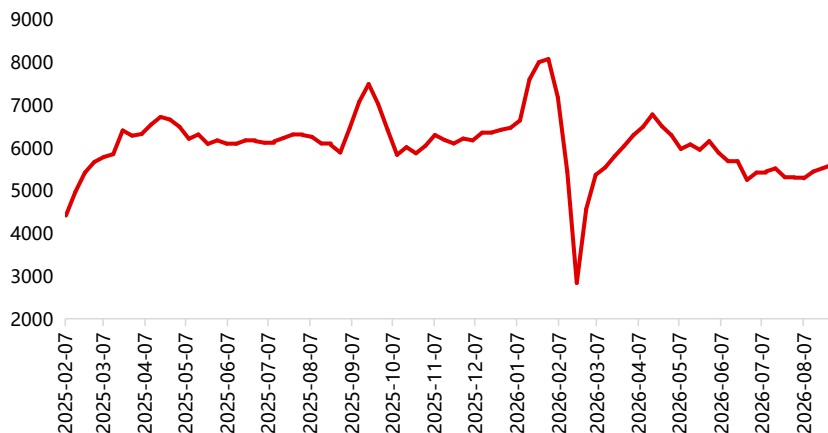
代表销区周度鸡蛋销量



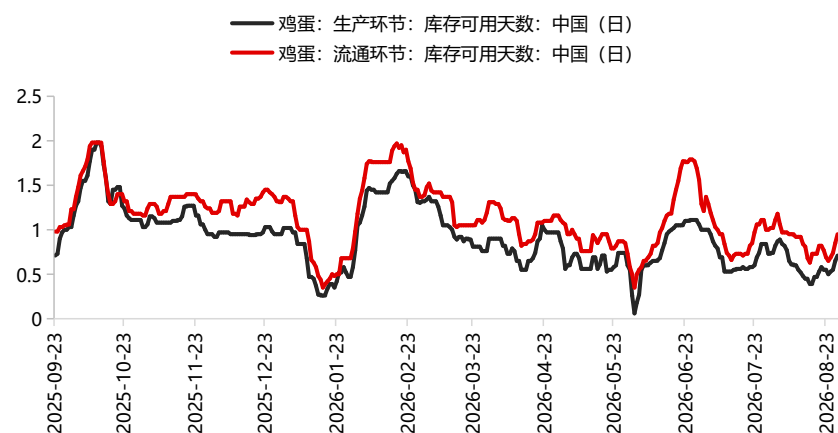
销区市场到车量



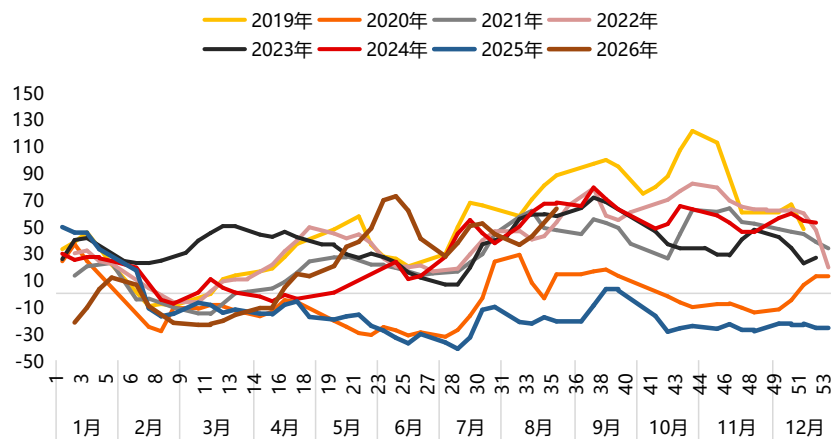
鸡蛋：发货量（吨）



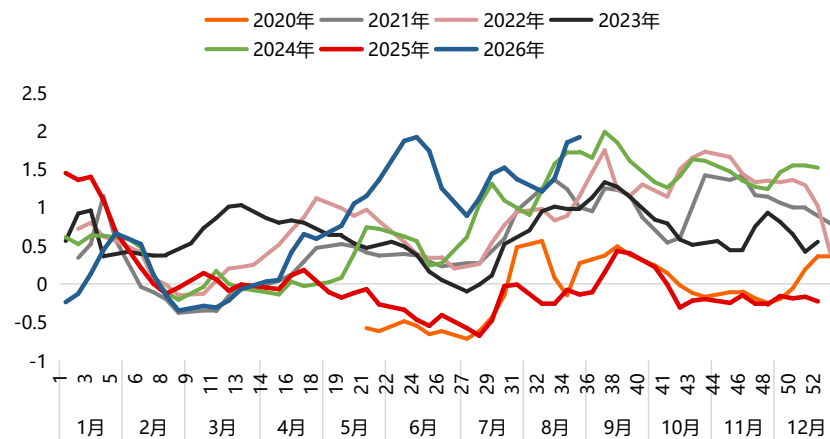
鸡蛋各环节库存



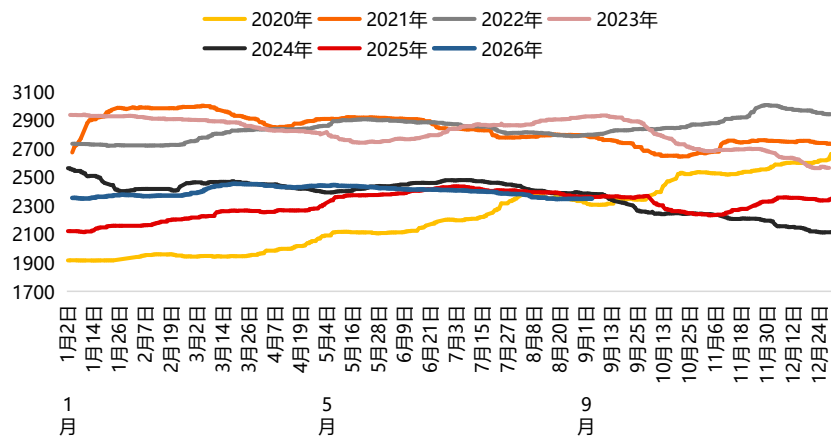
蛋鸡养殖预期盈利



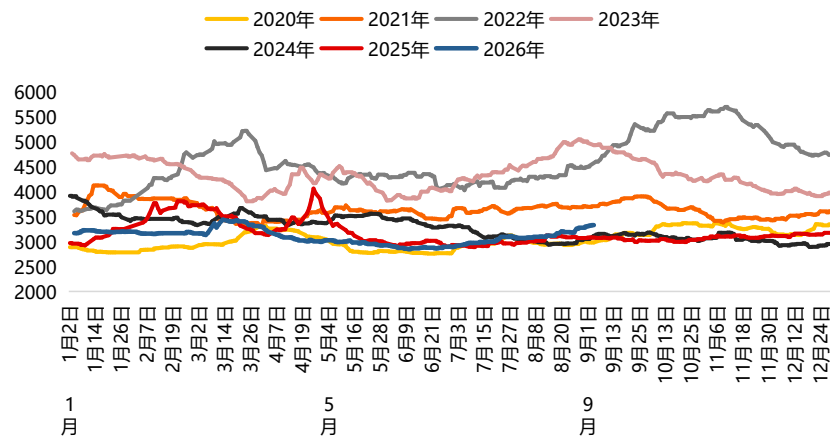
单斤鸡蛋周度平均盈利



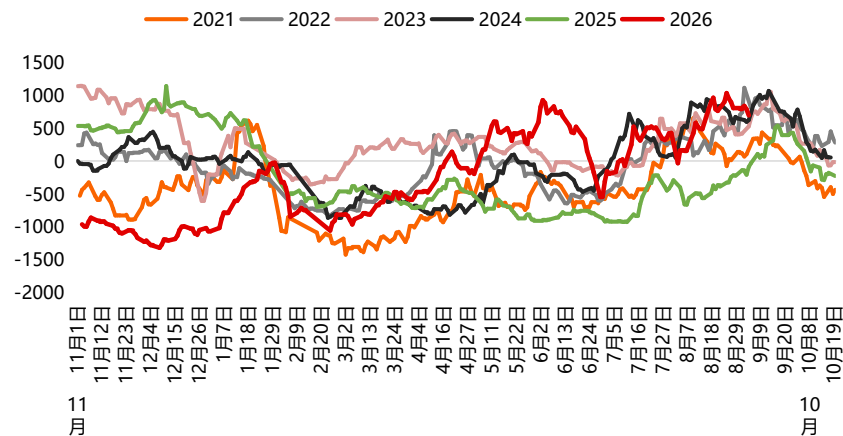
现货价:玉米:地区均价



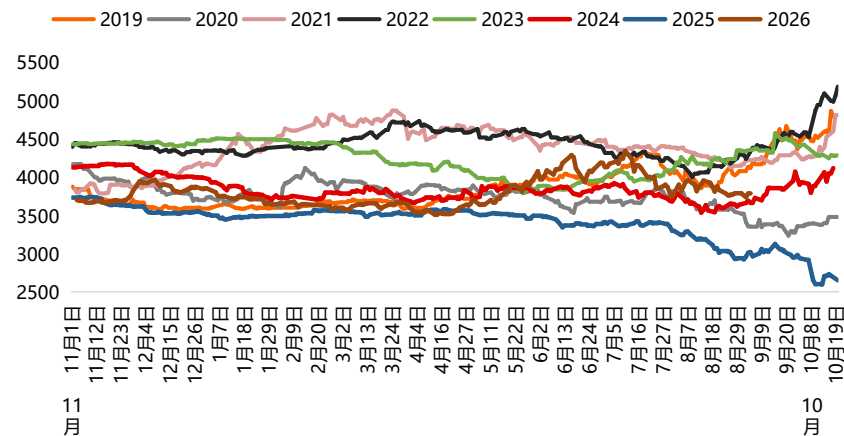
现货价:豆粕:地区均价



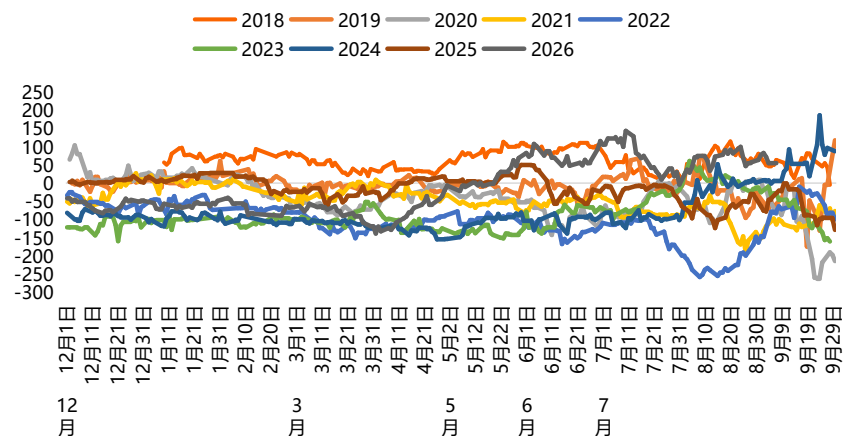
JD10基差



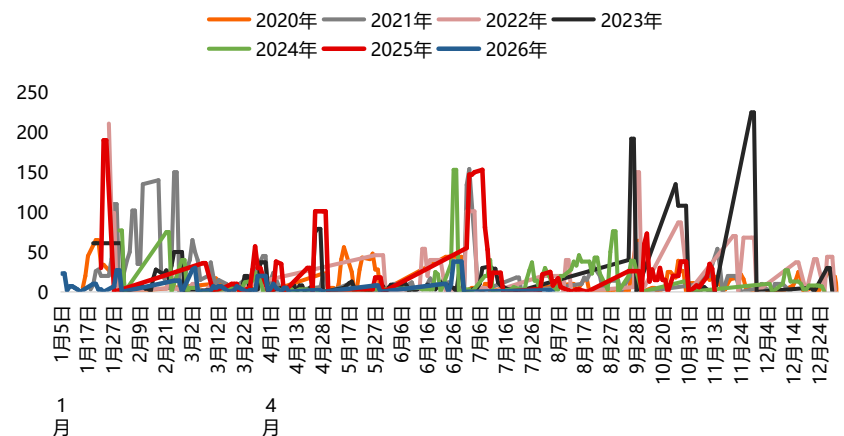
JD10收盘价



JD10-11



仓单数量：鸡蛋



- ◆ **期现端：**截至9月4日，鸡蛋主产区均价报5.1元/斤，较上周跌0.03元/斤，鸡蛋主销区均价报5.08元/斤，较上周跌0.05元/斤；鸡蛋主力2610收于3793元/500千克，较上周涨2元/500千克；主力合约基差697元/500千克，较上周五走弱112元/500千克。周度现货自高位震荡下行，开学及食品厂备货收尾压制终端拿货，库存先增后降整体仍处低位；2610 合约先跌后反弹修复，盘面有所走强，现货回落带动期现价差收敛，基差从极端高位明显回落。
- ◆ **供应端：**周度供给端依旧维持偏紧格局，养殖端淘鸡积极性提升，老母鸡出栏量继续环比走高，出栏日龄再度延后，压栏惜淘现象进一步弱化；库存呈现先增后减走势，受“不买跌”情绪影响上半周库存累积，价格回落刺激流通端低价补货，周度库存整体仍处于低位。中长期前期补栏鸡苗持续进入开产周期，虽近期淘汰节奏加快，但高利润环境下延淘风险依旧存在，旺季过后新增供给释放，供应偏紧格局将得到缓解。2026年8月份全国在产蛋鸡存栏量为12.82亿只，环比降0.03亿只，同比降0.83亿只，处于历史同期中性水平；截至9月4日，鸡蛋发货量5602.3吨，周环比增79.8吨；周度全国主产区淘汰鸡出栏2477万只，周环比增110万只，淘汰日龄延迟4天至550天；淘鸡价跌0.35至5.65元/斤；鸡苗价格跌0.05至3.95元/只。生产、流通环节库存分别为0.99、1.08天，较上周增0.01、降0.02，各环节库存小幅抬升。
- ◆ **需求端：**周度销区销量环比小幅抬升，周内需求前旺后弱。上半周开学余热仍对市场形成支撑，下半周开学集中备货以及食品厂中秋加工备货步入收尾，叠加蛋价下行催生看跌预期，贸易商多控量按需采购，入市心态趋于谨慎；生猪价格周内先涨后回落，整体处于低位，对鸡蛋的蛋白替代提振作用有限。短期中秋礼盒消费尚有尾部支撑，但整体备货增量空间已经有限。截至9月4日，周度样本销区销量7094吨，周环比增89吨；
- ◆ **周度小结：**周度鸡蛋现货高位回落，周均价下行。供给端老鸡出栏继续增加、出栏日龄延后，压栏惜淘减弱；产区发货小幅回落，食堂备货收官，礼盒需求形成部分支撑；库存先增后降，整体仍偏紧。需求端销区销量环比微增，开学余热消退，食品厂中秋备货收尾，看跌情绪下贸易商按需控量采购，生猪替代支撑微弱，仅剩中秋礼盒尾部需求托底。短期低位库存叠加中秋消费支撑，行情维持震荡；中长期前期补栏鸡苗陆续开产，延淘风险仍在，旺季过后供需转松，远月上涨空间有限。
- ◆ **策略建议：**中秋加工备货临近尾声，现货由高位回落，基差自极端高位收敛。近月反弹动能减弱，不急于追多，等待中秋终端消费落地后再评估短多机会；若老鸡集中淘汰持续性不足，节后新开产增量释放，远月仍承压，继续关注淘鸡实际淘汰力度与节后需求退潮节奏。
- ◆ **风险提示：**淘鸡、天气、库存



03

玉米：新作即将收割压力加剧，
期价反弹受限

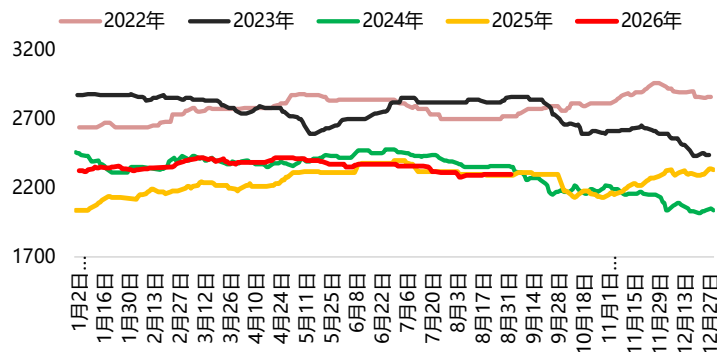
*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

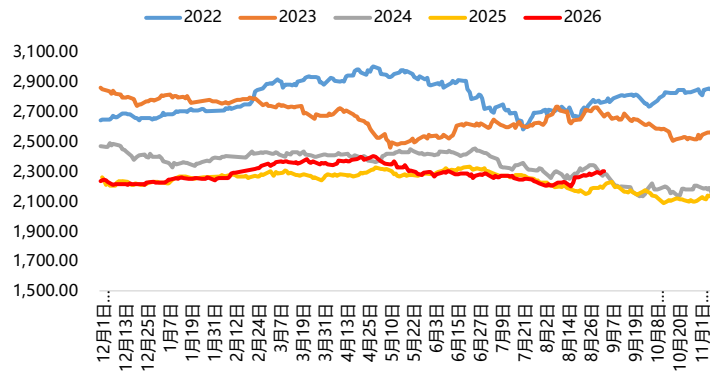
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 现货价格：截至9月4日，辽宁锦州港玉米平仓价报2300元/吨，较上周持平，东北产区玉米价格持平。
- 期货价格：截至9月4日，玉米2611合约收于2303元/吨，较上周涨24元/吨。
- 基差：截至9月4日，主力11合约基差-3元/吨，较上周跌24元/吨。

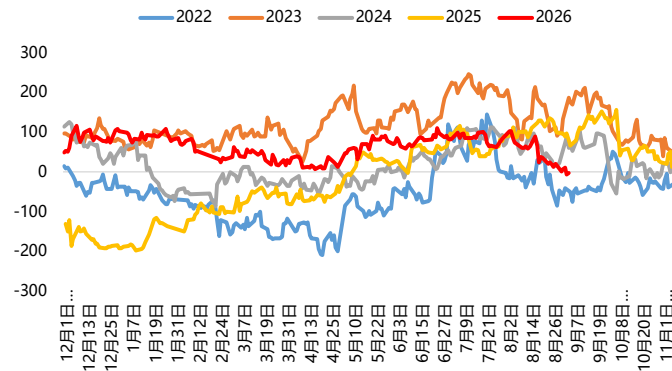
玉米平仓价：锦州港



玉米11收盘价



玉米11基差

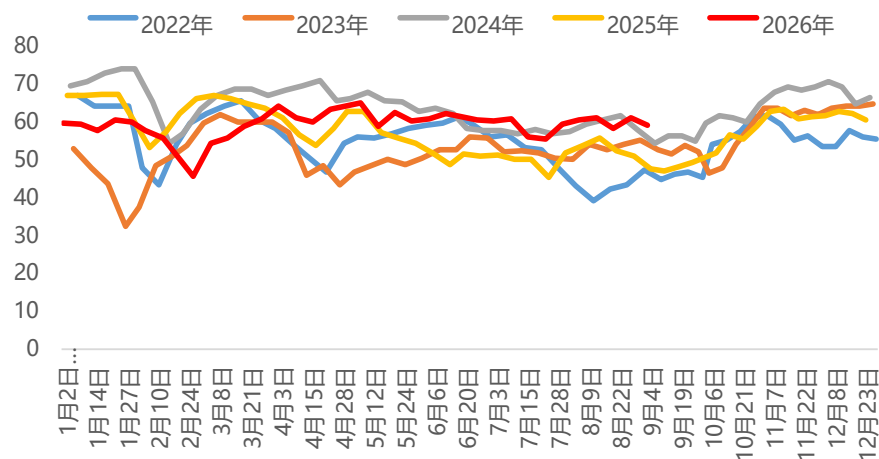


指标属性		本周	上周	涨跌幅
资料来源：长江期货产业服务部-农产品中心				
价格	港口平仓价:玉米(国标二等):锦州港 (元/吨)	2300	2300	0
	港口成交价:玉米(国标二等):广东蛇口 (元/吨)	2460	2460	0
	南北港口价差 (元/吨)	160	160	0
供应	售粮进度:东北地区 (%)	98	98	0
	售粮进度:华北地区 (%)	95	94	1
	玉米:货物:到港量:北方四港 (周)	20.5	13.7	6.8
	周均深加工企业:早间剩余车辆:山东 (辆)	705	415	290
需求	深加工企业开工率 (%)	59.28	61.04	-1.76
	深加工企业玉米消耗量 (万吨)	111.6	112.32	-0.72
	北方港口下海量 (万吨)	19.1	17	2.1
库存	北港玉米库存 (万吨)	198	197	1
	南港玉米库存 (万吨)	41.4	28.2	13.2
	广东港内贸玉米库存 (万吨)	14.2	9	5.2
	广东港外贸玉米库存 (万吨)	27.2	19.2	8
	样本饲料企业玉米库存天数 (天)	24.7	25.17	-0.47
	样本深加工企业玉米库存 (万吨)	269.7	274.3	-4.6
	样本企业玉米淀粉库存	133.9	132.8	1.1
	生猪养殖利润 (元/头)	-86.09	-153.75	67.66
利润	蛋鸡养殖利润 (元/只)	1.16	1.33	-0.176159821
	山东玉米淀粉加工利润 (元/吨)	-201	-211	10
	美玉米理论进口利润:美湾 (元/吨)	14.08	18.91	-4.83
	玉米淀粉-玉米主力价差 (元/吨)	273	300	-27
价差	玉米-中晚稻价差 (元/吨)	-300.39	-294.49	-5.9
	玉米-小麦价差 (元/吨)	66.39	66.43	-0.04
其他	玉米仓单数量	79560	63700	15860

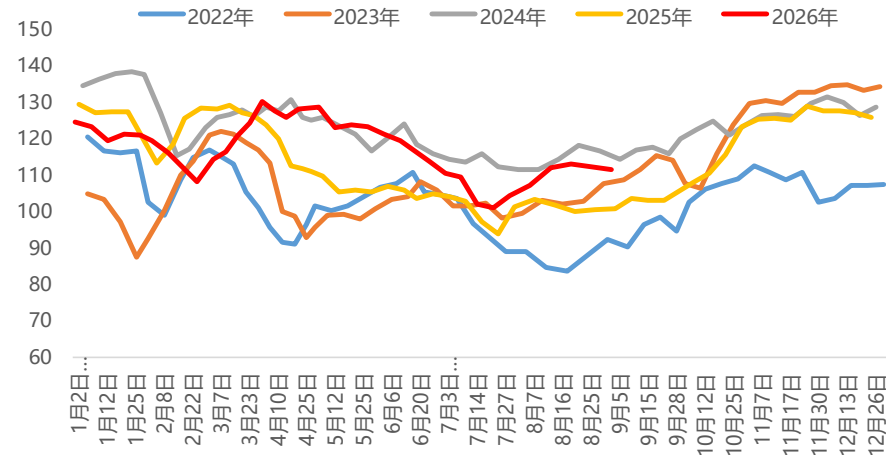


未来天气对农业生产影响预估及建议：未来10天，西北地区东部、东北地区大部、华北、黄淮等地多晴少雨，土壤墒情适宜，对玉米、水稻、大豆等秋收作物生长发育和产量形成有利；但黑龙江北部降水量有40~80毫米，局地有100~150毫米，低洼农田渍涝和倒伏风险高。江淮、江汉、江南、华南东部等地累计降水有50~250毫米，东南沿海、江淮及海南的局部有250毫米以上，较常年同期偏多5成至2倍，主要降水时段在8月31日至9月1日、9月2-4日，不利于前期过湿土壤散墒，易导致部分低洼农田发生渍涝和作物倒伏，暖湿环境也易导致病虫害发生发展。云南西部多降雨，不利于作物成熟收晒；四川东部、重庆大部多晴好天气，气象条件总体有利于玉米、水稻等秋粮灌浆成熟。

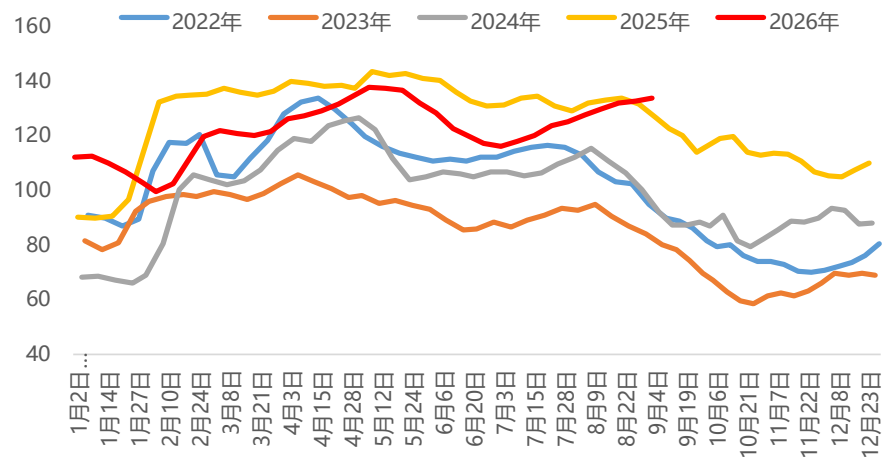
样本企业深加工玉米开机率



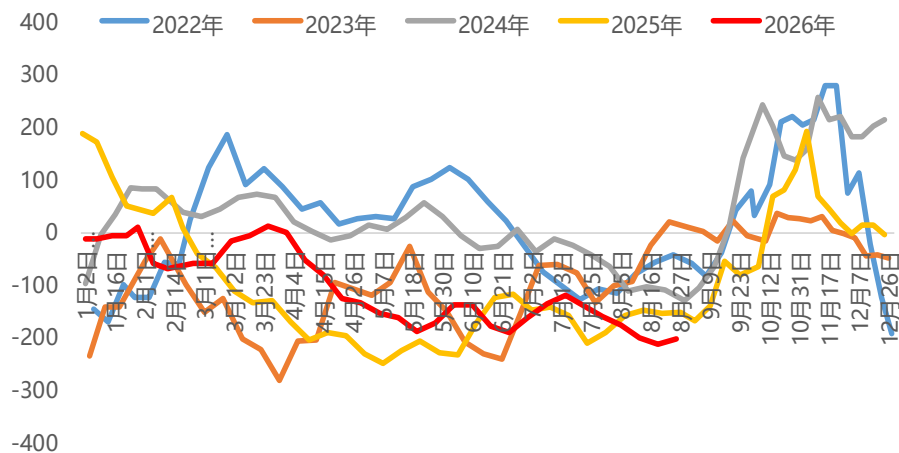
样本深加工企业玉米消费量



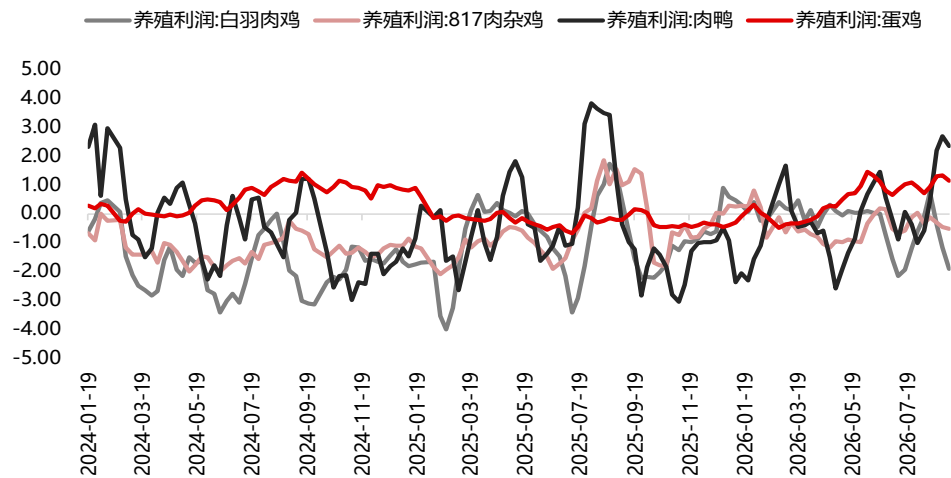
样本企业玉米淀粉库存



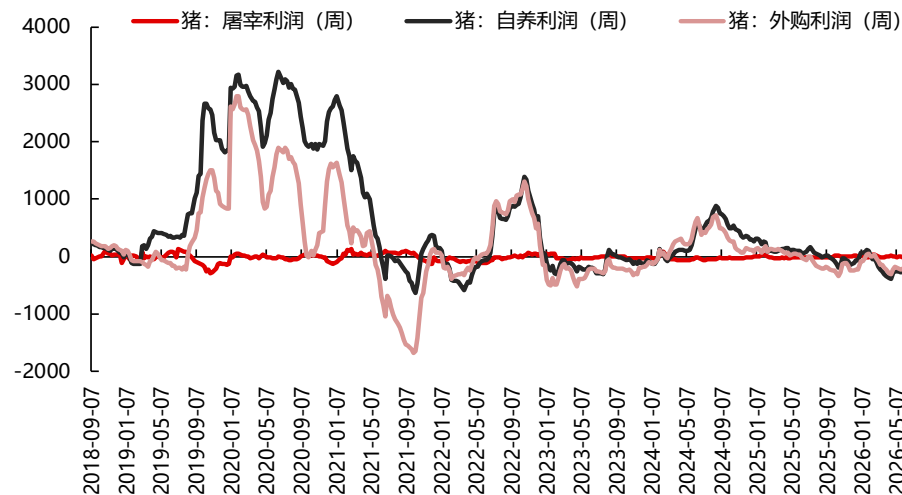
山东玉米淀粉加工利润



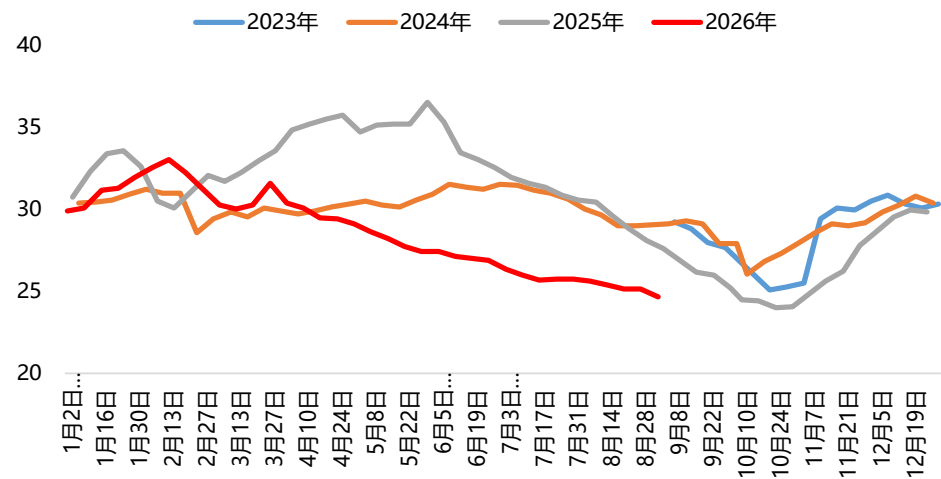
禽类养殖利润



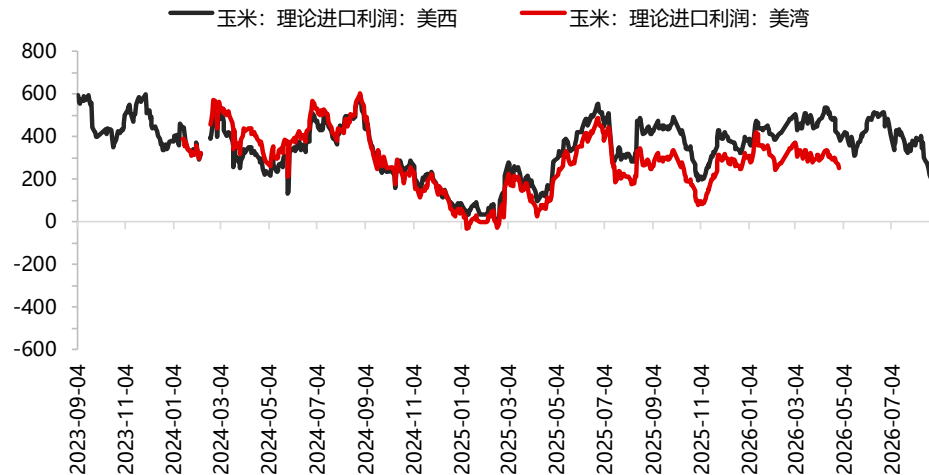
生猪养殖利润



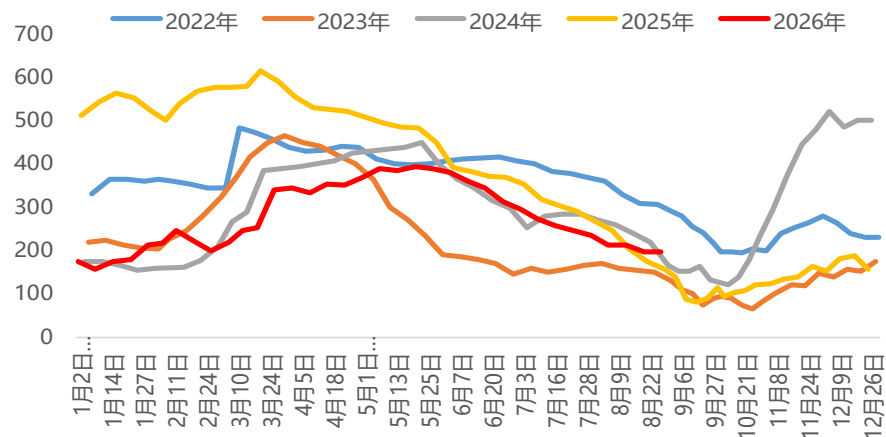
饲料企业：库存可用天数（天）



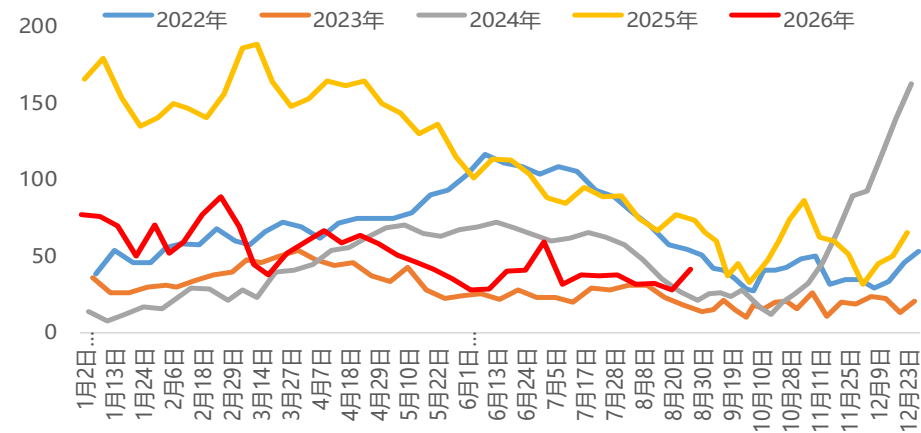
美玉米进口利润



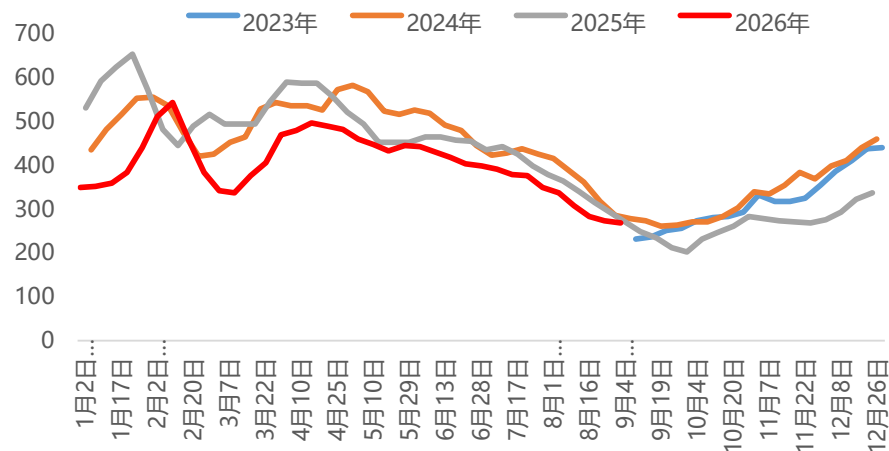
玉米：北方港口：库存



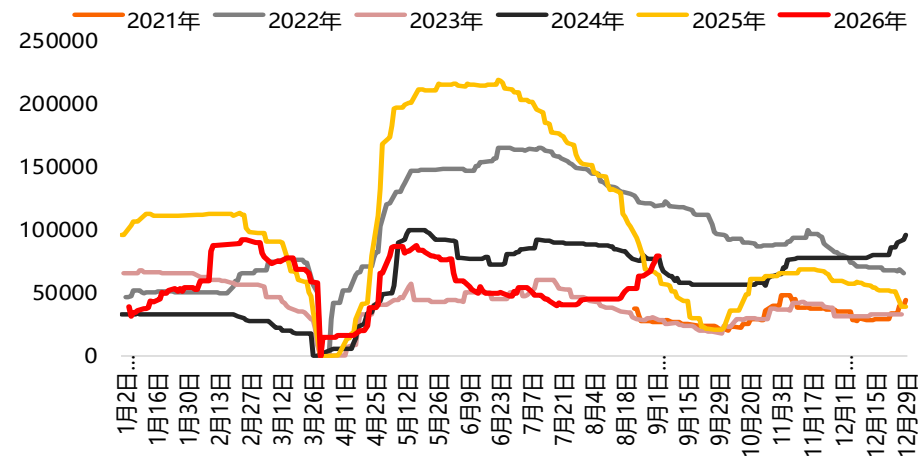
玉米：南方港口：库存



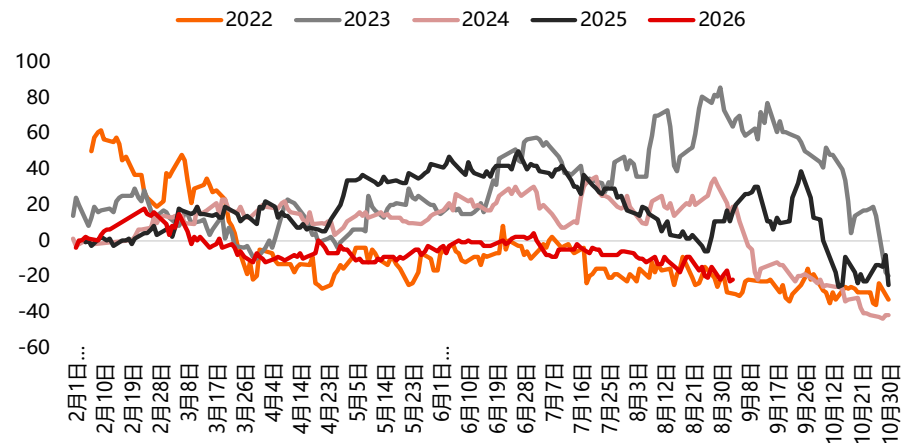
玉米深加工企业库存



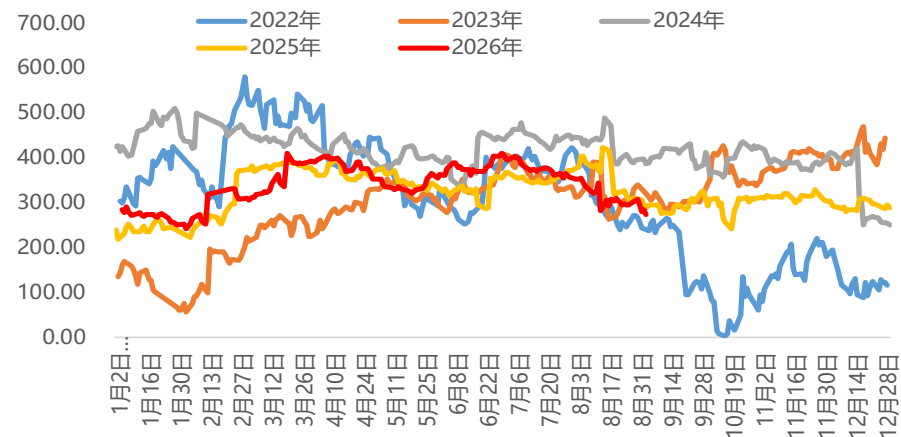
玉米仓单数量



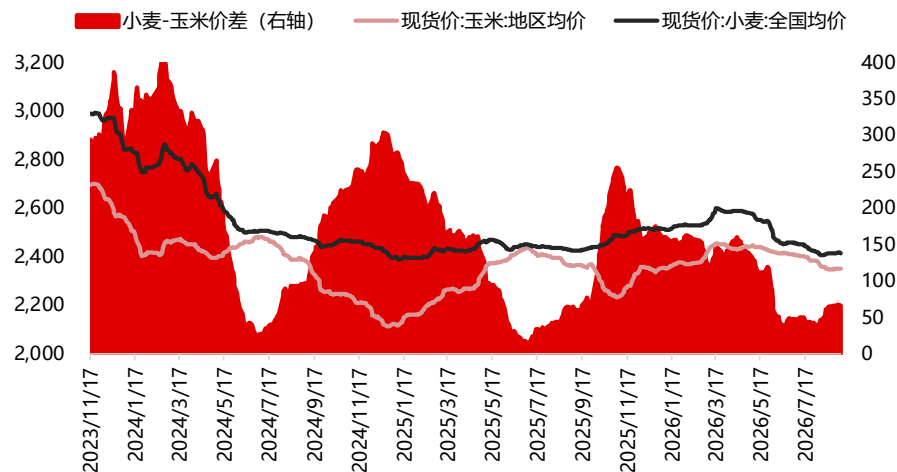
C11-1



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9月4日，辽宁锦州港玉米平仓价报2300元/吨，较上周持平，东北产区玉米价格持平；玉米2611合约收于2303元/吨，较上周涨24元/吨；主力11合约基差-3元/吨，较上周跌24元/吨。本周玉米期货继续小幅上涨，市场继续交易部分产区新作玉米减产的利多影响。但是玉米现货维持2300元/吨水平，因现货供强需弱的基本面暂未改变，且新作玉米即将大量上市带来供应压力。期货走势强于现货，11合约基差继续走弱。
- ◆ **供应端：**国内旧作玉米方面，产区价格出现分化：华北地区陈粮供应相对充足价格承压，而东北地区经过前期大幅下跌后贸易商惜售情绪出现，价格下行有限。新作玉米方，种植成本同比抬升，且8月恶劣天气导致东北及内蒙古的部分产区有减产预期，影响利多。但新作玉米播种面积增长，华北地区玉米长势良好、冲淡东北减产的影响，市场暂未改变整体同比增产预估。9月中下旬起华北新粮进入集中收割期，叠加渠道陈粮腾库刺激贸易商加速出货，阶段性供应压力庞大。进口方面，7月玉米进口35万吨，环比增加22万吨、同比增加29万吨，1-7月累计进口136万吨、同比+61%。截至8月21日，北、南港玉米库存分别为197、28.2万吨，月环比减少50和8.8万吨。
- ◆ **需求端：**深加工端，行业检修基本收尾，9月开机率预计低位回升，但企业仍陷亏损，采购仅维持刚需。饲用端，前期能繁母猪去化的滞后效应逐步显现，8月起生猪出栏量趋于回落，饲料消费缺乏增量，玉米终端需求整体偏疲软。替代端，小麦托市收购启动令麦价止跌企稳，部分饲用需求出现回流玉米迹象；但进口高粱、大麦到港充裕且价差优势明显，其他替代品对玉米的挤占依旧突出。库存方面，截至8月28日当周，96家深加工企业玉米库存274.3万吨，较7月底减少77.1万吨、同比减少19.9万吨；样本饲料企业库存可用天数25.17天，较7月底减少0.6天、同比减少2.96天。
- ◆ **周度小结：**短期来看，市场对前期利多因素如国际谷物价格上涨、国内玉米部分区域减产风险等有部分消化。而且当前国内新作玉米即将开始收割上市，陈粮进行腾库；叠加玉米进口放量，短期供应压力明显升温。而下游养殖、深加工两头亏损，小麦及进口谷物仍具比价优势，用粮企业采购以随用随补为主，供大于求、需求不振的局面没有实质改观。不过新作玉米种植成本上升，限制价格下方空间。预计短期玉米期价受现货供强需弱及新作上市预期拖累涨幅受限。中长期，随着新作玉米上市供应压力将进一步释放，但新作种植成本上升、减产预期及中储粮托市政策提供底部支撑，期价跌幅有限，维持震荡磨底走势。
- ◆ **策略：**短期11及01合约高位震荡，11运行区间2280-2320，01运行区间2300-2330，前期多单可逐步止盈离场。中长期关注新作玉米产量兑现情况，如果减产超预期兑现转为回调做多，否则根据新粮上市节奏逢高空布局。
- ◆ **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