

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76号

柴颖华
电话：010-84555291

邮箱
chaiyinghua@guoyuan
qh.com

期货从业资格号
F3040296

投资咨询资格号
Z0015079

供需向紧平衡过渡 蛋价重心逐步上移

【策略观点】

蛋鸡鸡苗补栏呈“前高后低”特征。2025年上半年，高补栏支撑存栏攀升至历史峰值，下半年随养殖利润由盈转亏，补栏降温、淘汰加速，推动产能进入调整期。产蛋鸡存栏虽从峰值小幅回落，但基数仍处高位，叠加产蛋率季节性回升，短期供给宽松格局延续。需求端则受蔬菜、猪肉等替代品低价压制，呈现“旺季不旺、淡季更淡”特点。2026年产业将进入产能缓慢去化阶段，供给增长动力减弱，需求端替代品压制呈“前强后缓”态势，供需格局从“过剩”向“平衡”过渡，蛋价运行重心较2025年有所上移，但前期存栏基数高企决定上涨空间有限。

【目 录】

一、行情回顾.....	2
二、鸡蛋基本面分析.....	3
2.1 产蛋鸡存栏处于高位 供给压力有缓解趋势.....	4
2.1.1 新开产蛋鸡数量先增后减.....	4
2.1.2 大龄蛋鸡淘汰持续加速.....	4
2.1.3 养殖利润由盈转亏 倒逼产能调整.....	5
2.1.4 产蛋鸡存栏小幅下降 基数较大.....	6
2.1.5 产蛋率季节性回升叠加高存栏 支撑供给维持宽松.....	7
2.2 鸡蛋需求有复苏预期 关注季节性波动.....	8
2.2.1 销量处于同比低位 旺季不旺情况突出.....	8
2.2.2 替代品价格维持低位 明年替代效应将出现缓和.....	9
三、行情总结.....	10

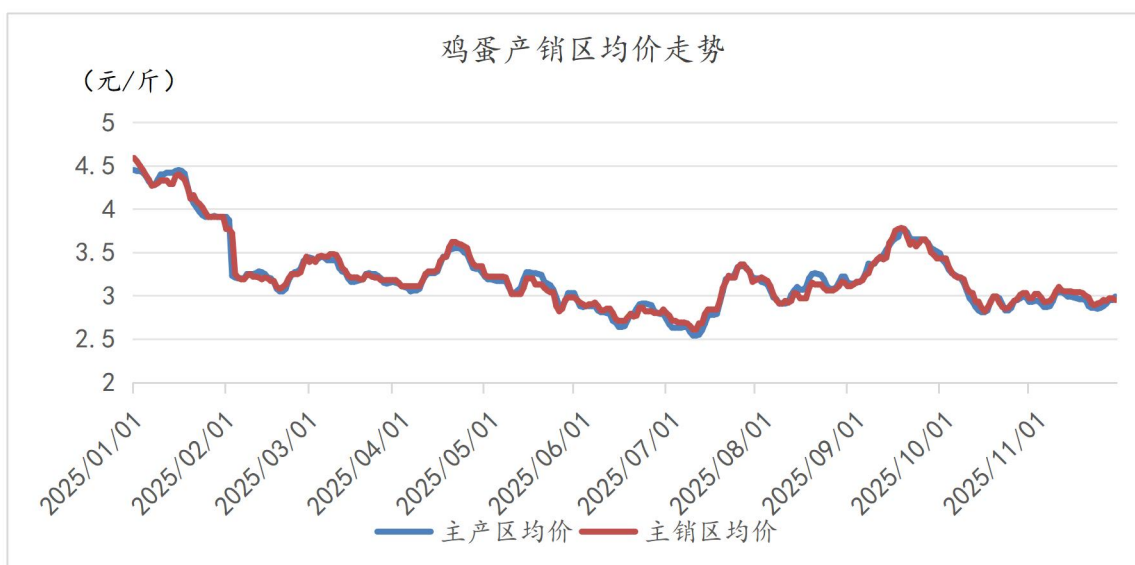
一、行情回顾

图表 1 鸡蛋主力合约走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 2 鸡蛋产销区均价走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

2025年鸡蛋价格整体走势呈现震荡偏弱，价格运行重心较2024年显著下移。

第一阶段：2025年1月-2025年3月，鸡蛋供应充裕，需求表现一般，主力合约跌破3000元/500千克一线。元旦备货结束后，需求小幅回落，各环节库存上升，蛋价走势偏弱。不过春节备货需求跟进，支撑蛋价在1月整体维持窄幅震荡。经过元旦前后的下探后，受现货企稳支撑，以及期现价差修复的需求，盘面低位止跌反弹。春节期间，市场交易氛围偏弱，叠加产能持续释放，各环节持续累库。节后开市初期，市场以去库存为主，鸡蛋购销平淡，蛋价出现大幅下行。随着返工返校，需求有所回暖，叠加蛋价走弱后，下游补库意愿上升，支

撑蛋价止跌回暖。盘面则由于提前交易了节后基本面偏弱预期，节前期现价差较大，在修复期现价差需求下，春节前后盘面震荡，基差逐步修复至平水。随后在现货承压走弱的弱现实下，期现共振，持续下行。

第二阶段：2025年4月-2025年6月，主力合约反弹受阻，延续弱势，跌至2800元/500千克一线。清明过后，各环节库存逐步回落至低位，五一备货需求提振下，下游出现集中补库操作，需求阶段性转暖，叠加中美贸易摩擦，推高饲料成本预期，养殖端挺价情绪升温，蛋价低位强势反弹。不过随着蛋价上行，终端走货表现趋于放缓，阶段性集中补库收尾后，需求回落明显，重回供强需弱态势，蛋价承压走弱。五一过后，节日拉动效应淡化，加之梅雨季来临，南方高温高湿环境下，鸡蛋储存、运输难度加大，贸易商采购积极性不高，蛋价延续弱势运行。

第三阶段：2025年7月-9月，期现走势分化，现货低位走强，主力合约在偏空预期下承压走弱，重回3000元/500千克一线。正值梅雨季，7月初蛋价延续低迷走势，主产区均价一度跌至2.54元/斤，看空情绪得到释放，蛋价有所回升。梅雨季过后，需求呈逐步回暖趋势，8月下旬开始，受开学集采与后续双节备货需求的陆续释放推动，主产区均价回升至3.78元/斤。主力盘面此前大幅升水现货，在供强需弱延续的预期下，走势出现分化，持续弱势运行，重回3000元/500公斤。

第四阶段：2025年10月-至今，蛋价大幅回落后，步入低位震荡。主力合约则低位反弹，逐步升水现货，并在3000-3250元/500公斤区间震荡。双节过后，需求惯性回落，主产区蛋价一度跌至2.81元/斤。此时主力2511合约，由于需求处于空窗期，市场情绪偏弱，节后跌幅较大。进入10月下旬，蛋价已进入低价区，各环节库存下降，加之气温转凉，利于鸡蛋储存，下游低价补库意愿上升，支撑蛋价低位回暖，整体呈现低位震荡走势。主力合约也移仓至2601合约后，作为节前备货阶段，存有需求增量预期，在此提振下，盘面低位反弹。随后在供需博弈下，步入区间震荡。

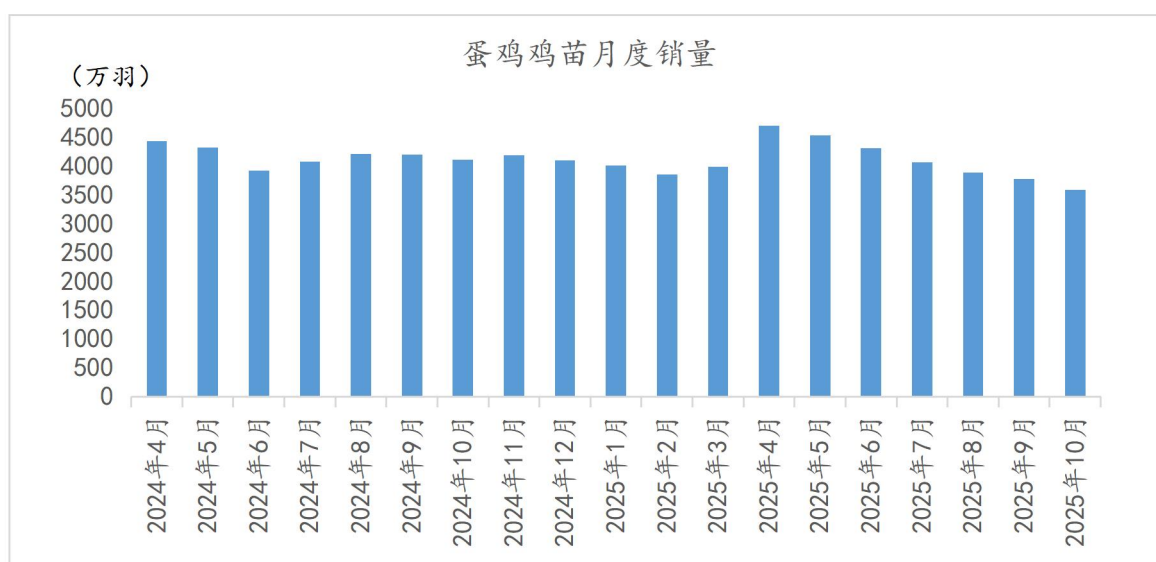
二、鸡蛋基本面分析

2.1 产蛋鸡存栏处于高位 供给压力有缓解趋势

2.1.1 新开产蛋鸡数量先增后减

2025年蛋鸡商品代鸡苗补栏呈现“前高后低”，1-4月补栏量持续攀升，4月达到4704万羽的年度峰值，较2024年同期增长6.23%，处于历史高位区间；但5月起补栏量连续下滑，10月仅3588万羽，连续6个月的下滑态势反映养殖端补栏情绪显著降温。鸡苗补栏后4-5个月进入开产期，2025年1-4月的高补栏量对应5-8月新开产蛋鸡数量持续增长，成为存栏攀升的核心支撑；而5-10月的补栏收缩，将导致2025年9月-2026年2月新开产蛋鸡数量同比明显减少，2026年一季度新开产规模将出现阶段性回落，供给增长动力减弱。

图表3 蛋鸡鸡苗月度销量



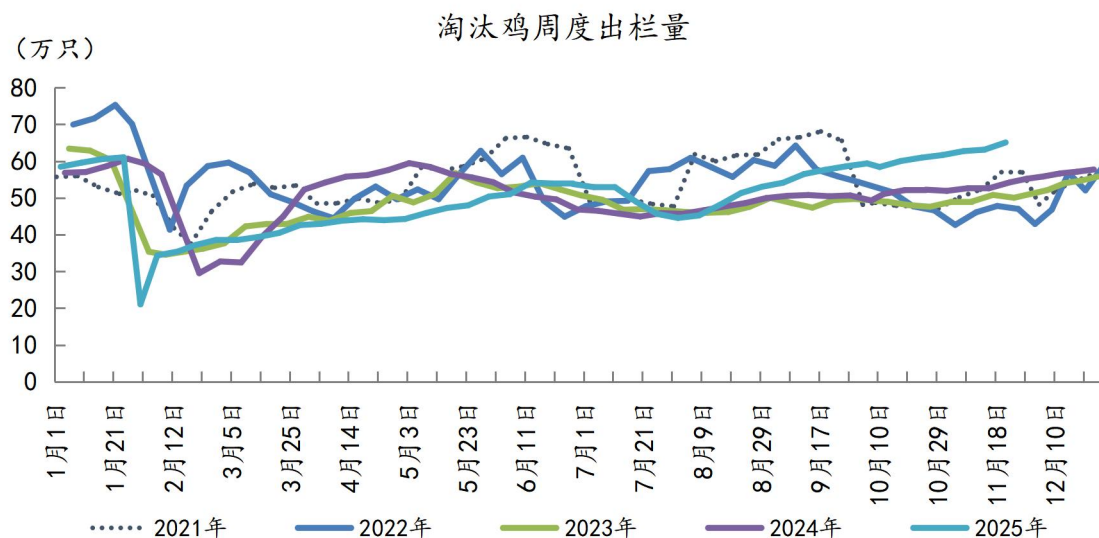
数据来源：我的农产品网、国元期货

2.1.2 大龄蛋鸡淘汰持续加速

2025年淘汰鸡出栏量呈现显著攀升趋势，8月上旬周度出栏量仅44.54万只，之后随行业亏损加剧逐步放量。截至2025年11月下旬，淘汰鸡周度出栏量为65.07万只，淘汰节奏加快。淘汰集中增量出现在8月后，尤其是10-11月，主要在于蛋鸡养殖陷入亏损，倒逼养殖端加速出栏大龄蛋鸡，淘汰鸡日龄同步呈现稳步下降态势，从2025年初的539天逐步回落，下降至11月下旬的491天，养殖端前期“惜淘情绪”有所缓解。2026年进入淘汰期的蛋鸡主要为2024年7月-2025年7月补栏鸡苗，该时段补栏量同比维持较高水平，为2026年充裕的可淘鸡量奠定坚实基础，也成为推动2026年在产蛋

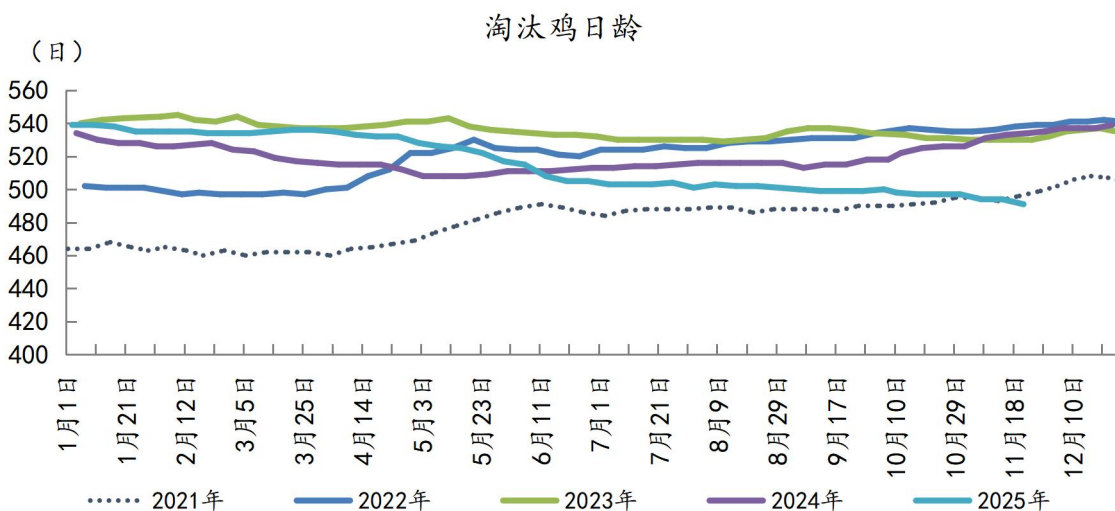
鸡存栏从峰值缓慢回落的动力。

图表 4 淘汰鸡周度出栏数



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 5 淘汰鸡日龄



数据来源：我的农产品网、国元期货

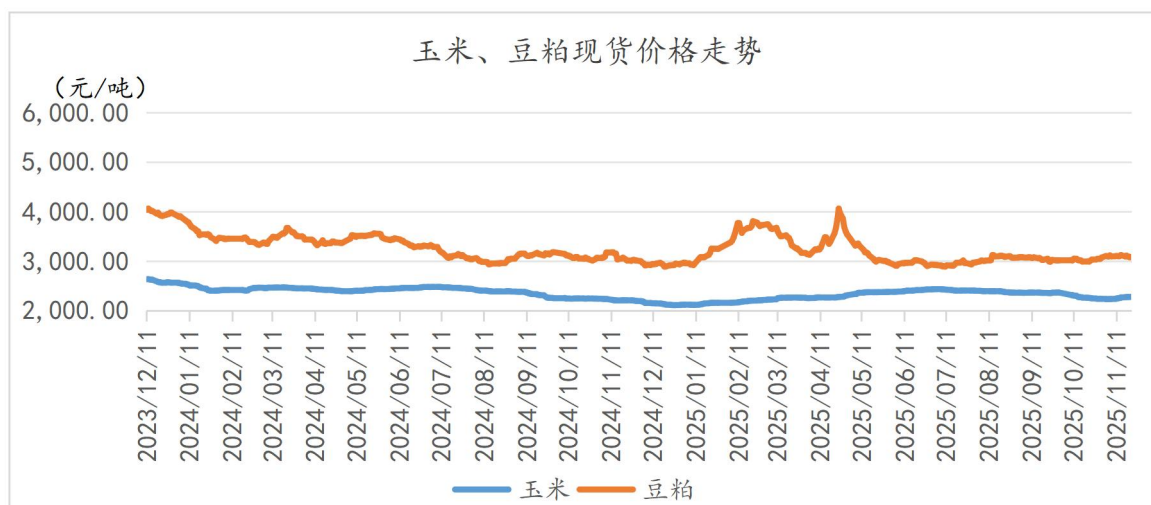
2.1.3 养殖利润由盈转亏 倒逼产能调整

饲料成本占蛋鸡养殖成本的 70%左右，2025 年饲料原料价格整体呈“先高后低”走势，玉米现货均价从 2025 年 1 月的 2122 元/吨震荡上涨至 4 月的 2281 元/吨后逐步回落，11 月下旬为 2280 元/吨，同比基本持平；豆粕现货均价从 2025 年 4 月的 3968 元/吨下跌至 11 月的 3075 元/吨，饲料端成本压力较上半年明显缓解。

受蛋价低迷影响，养殖利润呈现由盈转亏，2025 年年初蛋鸡养殖日盈利维持在 1 元/斤的水平，但之后持续下滑，7 月进入深度亏损区间。截至 2025 年 11 月下旬，养殖亏损为 0.53 元/斤。前期高利润支撑养殖端积极补栏和延淘，推动存栏攀升。而持续

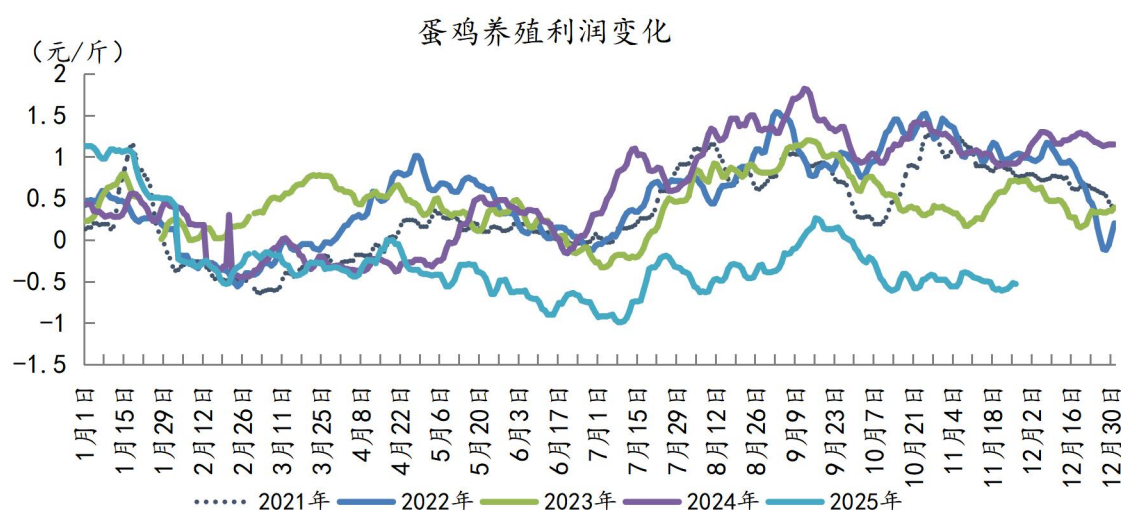
亏损则使得养殖端补栏积极性大幅降温，淘汰节奏加快，成为产能去化的核心驱动因素。

图表 6 玉米、豆粕现货价格走势



数据来源：wind、国元期货

图表 7 蛋鸡养殖利润变化



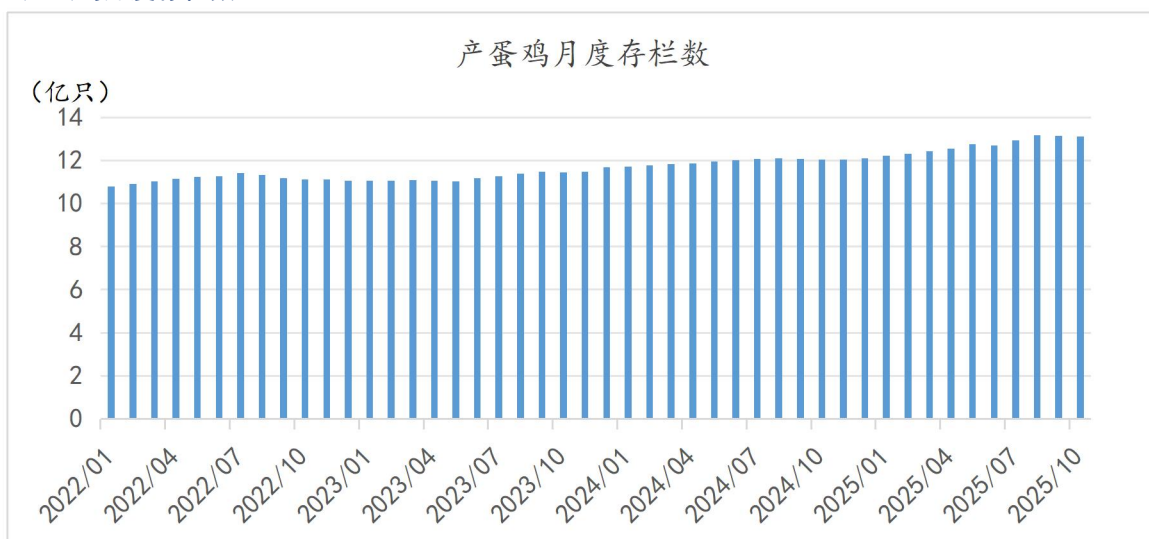
数据来源：我的农产品网、国元期货

2.1.4 产蛋鸡存栏小幅下降 基数较大

2025年产蛋鸡存栏延续增长态势，从1月的12.23亿只逐步攀升至8月的13.17亿只，创历史新高。据我的农产品网统计，截至2025年10月产蛋鸡存栏为13.11亿只，较2024年同期增长8.89%，虽较峰值小幅回落，但仍处于近五年历史偏高水平。存栏高位的核心支撑源于2024年以来的持续高补栏与前期延淘行为，而2025年下半年补栏收缩与淘汰加速的双重作用，将推动存栏进入缓慢去化通道。预计2025年底至2026年一季度，产蛋鸡存栏将延续小幅回落态势。后续若产能去化顺利，仍有进一步下降预期。但由于前期存栏基数极高，2026年上半年存栏仍将维持在相对宽松区间，供给压力有

所缓解但未完全消除。长期来看，饲料成本低位运行将支撑养殖端抗风险能力，存栏下降幅度有限，预计 2026 年底维持在 12 亿只以上的较高水平。

图表 8 产蛋鸡月度存栏数

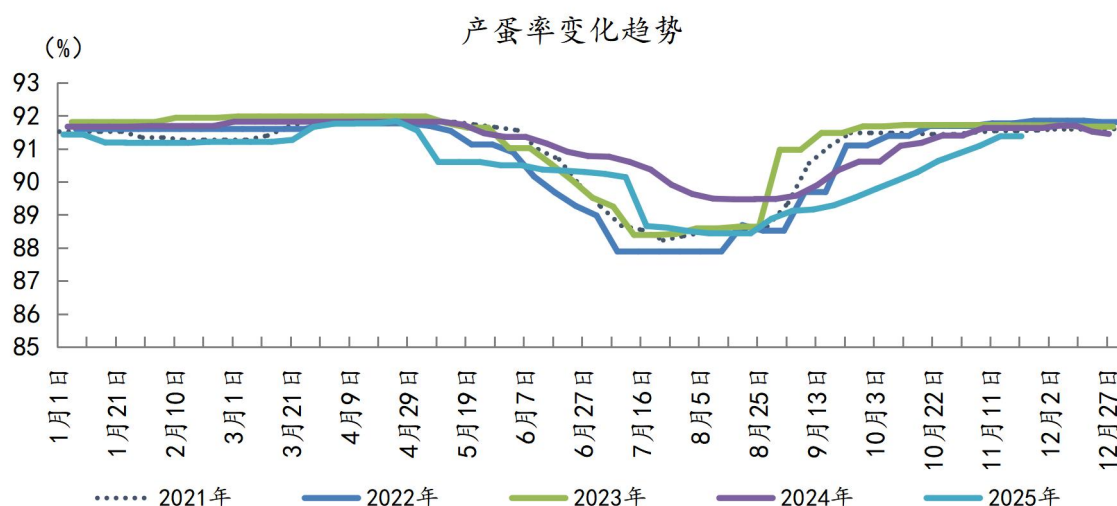


数据来源：我的农产品网、国元期货

2.1.5 产蛋率季节性回升叠加高存栏 支撑供给维持宽松

蛋鸡产蛋率受温度影响显著，呈现明显的季节性波动：2025 年夏季高温导致产蛋率降至低位，8 月中旬周度产蛋率仅 88.44%。进入秋季后气温转凉，产蛋率逐步回升。截至 2025 年 11 月下旬已升至 91.38%，接近正常水平。2026 年春季气温回暖，产蛋率有望进一步提升。尽管 2025 年四季度产蛋鸡存栏开始小幅回落，但整体仍处于历史偏高水平，叠加 2026 年春季产蛋率的季节性回升，鸡蛋供给宽松的格局将持续至 2026 年一季度。

图表 9 产蛋率变化趋势



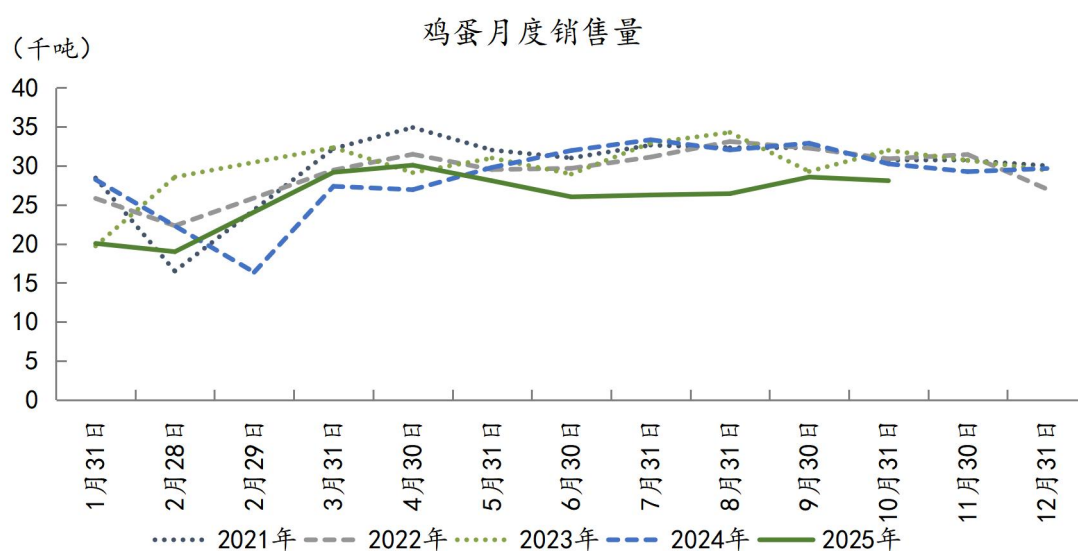
数据来源：我的农产品网、国元期货

2.2 鸡蛋需求有复苏预期 关注季节性波动

2.2.1 销量处于同比低位 旺季不旺情况突出

2025年1-10月，全国鸡蛋销量261.73千吨，较2024年同期下降9.49%，处于近几年低位。2025年春节后，需求回落明显，销量处于全年低位，流通环节持续累库至2.56天的高位，下游以去库为主。进入4月，蛋价持续走弱下，库存已降至低位，叠加节日效应，下游低价补库意愿回升，4月销量达年内峰值30.08千吨。6月进入梅雨季，鸡蛋储存难度加大，销售步入低谷，下游存货意愿不强，流通环节库存窄幅波动。9月中秋、国庆双节备货仅让销量短暂回升至28.56千吨，较去年同比下降13.2%，“旺季不旺”情况凸显。10月销售延续低迷，库存回升至1.98天。随着双十一销售期临近，鸡蛋需求短暂提振，库存消化加速。11月流通缓解库存稳定在1.16-1.4天区间窄幅波动，当前没有明显累库的状态，对2026年春节阶段的需求复苏的压制作用相对不大。纵观2025年，需求季节性特征虽仍存在，但“旺季不旺、淡季更淡”的特点尤为突出。

图表 10 鸡蛋月度销量



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 11 鸡蛋各环节可用库存天数

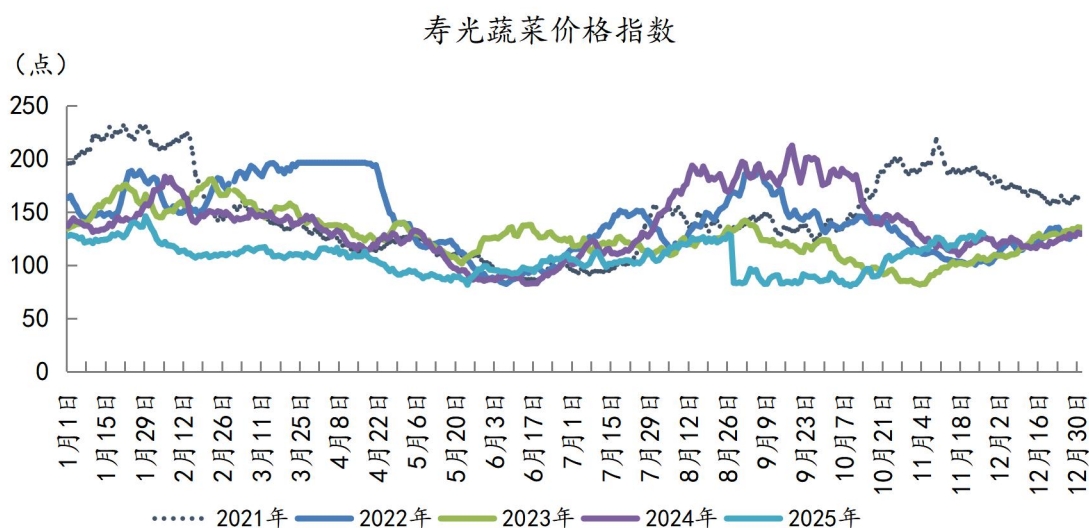


数据来源：我的农产品网、国元期货

2.2.2 替代品价格维持低位 明年替代效应将出现缓和

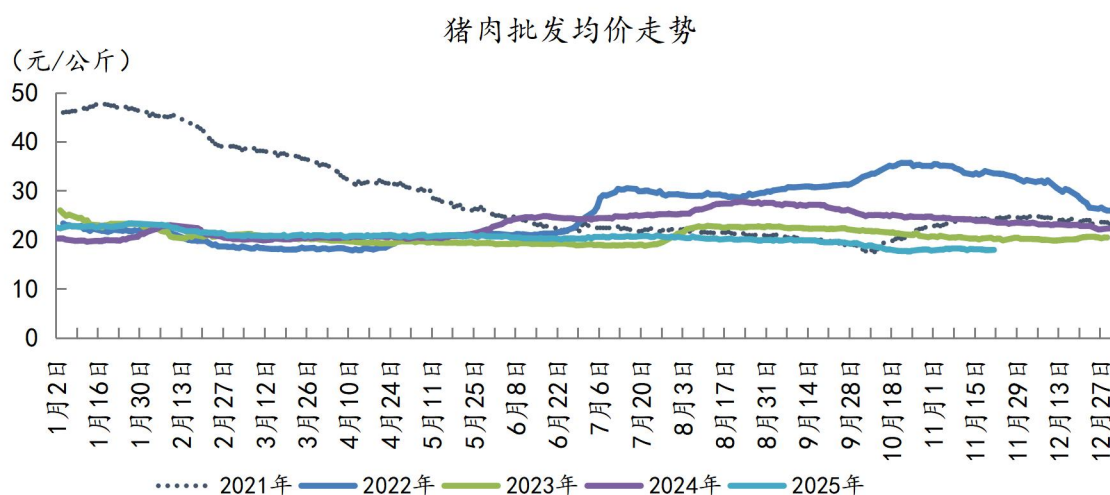
整体来看，2025年鸡蛋需求大幅收缩，主要来自替代品价格低位运行的持续挤压。在鸡蛋的消费替代体系中，蔬菜与猪肉的关联度最强。从蔬菜市场来看，2025年上半年，受益于2024年种植面积增长及气候稳定，蔬菜供给充足，1-9月寿光蔬菜价格指数均值为106.43点，较2024年同期下降32.27点。但进入10月后，由于前期北方主产区遭遇持续高温叠加连阴雨天气，秋季主力蔬菜生长受到影响，上市期延迟，推动价格快速回升。截至2025年11月下旬，寿光蔬菜价格指数回升至129.29点，较9月末低位环比上涨43.13点，对鸡蛋替代性有所减弱。不过2025年全国蔬菜种植面积同比增长基本面未变，若后续生长期气候正常，供给依然较为充裕，价格将维持在低位区间，替代优势仍将持续。猪肉市场方面，生猪产能在2025年全面释放，直接推动猪肉价格持续走低。但也需看到，近期能繁母猪存栏量已出现环比下降趋势，产能调控迹象初现，预计2026年二季度后，生猪产能或有缓解预期。因此2026年猪肉价格走势将呈现“前稳后升”特征，上半年仍受宽松供给压制，低位运行。下半年随供给压力缓解，价格或稳中回升。对鸡蛋的替代挤压效应上半年较为突出，下半年将出现缓和。综合来看，蔬菜对鸡蛋的替代将保持稳定，猪肉对鸡蛋的压制作用呈现“前强后缓”态势。预计2026年鸡蛋需求有改善预期，程度有限。需重点关注传统节日前备货节奏，以及替代品价格变动。

图表 12 寿光蔬菜价格指数



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 13 历年猪肉批发均价走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

三、行情总结

展望 2026 年，供给端将进入“缓慢去化”通道，2025 年 5-10 月补栏收缩将导致 2025 年 9 月-2026 年 2 月新开产蛋鸡同比减少，叠加 2026 年充裕的可淘鸡量，产蛋鸡存栏将从高位逐步回落，预计维持在 12 亿只以上；产蛋率随季节回暖提升，一季度供给宽松格局仍存，下半年供给压力将明显缓解。需求端，替代品压制呈“前强后缓”，上半年蔬菜供给充裕、猪肉价仍处低位，对鸡蛋替代效应显著；下半年生猪产能或缓解、猪肉价格回升，替代挤压

减弱，叠加传统节日备货需求，鸡蛋需求有望边际改善。整体来看，2026年鸡蛋供需格局从“过剩”向“紧平衡”过渡，价格重心较2025年上移，但前期存栏基数高企决定上涨空间有限。

从盘面上看，受供给压力缓解预期影响，呈现近弱远强格局：

JD2603 合约：产蛋存栏将进入去化阶段，但高基数叠加产蛋率高峰期，供给仍以偏宽松看待。需求在春节后进入鸡蛋消费传统淡季，叠加春季蔬菜上市以及猪肉价格仍处低位，需求缺乏增长动能。价格整体以低位偏弱震荡为主。重点关注年关前需求复苏进度。参考区间 2900-3300 点。

JD2605 合约：供应压力放缓趋势延续，需求也逐步走出春节后的低谷，在清明、五一假期等假期需求预期下，呈现缓慢复苏。预计价格重心将逐步上移。参考区间 3400-3800 点。

JD2607 合约：供应收缩与梅雨季交织，偏震荡看待。参考区间 3500-3900 点。

JD2609 合约：若 2026 年上半年产能收缩进度顺利延续，加之中秋、国庆双节旺季预期。基本面支撑偏强，价格重心显著高于上半年，操作上可依托回调布局多单，需重点关注需求回升程度和产蛋鸡存栏去化的持续性。参考区间 3800-4300 点。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼19层1901，9层906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号1304室之02-03室(即磐基商务楼1502-1503室)

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路577号16层(实际楼层13层)04室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路28号4701房自编04A单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼22层2208B室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路91号立基大厦6层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路15号海韵东方1103户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道2008号中国凤凰大厦1号楼10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆9#楼1-101-2室

电话：0475-6386928

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路1958号3层西半部318室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路501号504A单元

办公地址：(北京地区)北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦A座906

(上海地区)上海市浦东新区潍坊新村街道源深路1088号平安财富大厦1603B

电话：010-84555145