

鸡蛋消费步入淡季 关注产能去化进度

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@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3040296

投资咨询资格号

Z0015079

【策略观点】

节后鸡蛋市场逐步恢复流通，销区采购成本整体平稳，仅局部小幅上调，市场到货量较节后低谷略有增加，贸易商多以按需补货为主，价格保持稳定。养殖端因低价出现惜售情绪，对现货形成一定支撑。综合来看，当前处于春节后消费淡季，整体走货速度一般，叠加供应端依旧充裕，鸡蛋基本面维持偏弱格局。从产能变化趋势来看，尽管2025年9-10月鸡苗补栏量处于低位，但2025年11月至2026年1月鸡苗销量逐步回升，对应2026年3-5月新开产蛋鸡数量将有所增加。同时，春节旺季期间，养殖利润回升，养殖户有延淘意愿，产能去化进度有所放缓，短期内供应充裕格局难以根本改变。后续重点关注库存去化与下游补货节奏，短期市场以低位震荡运行为主。

【目 录】

一、行情回顾.....	2
二、鸡蛋基本面分析.....	3
2.1 3月产蛋鸡存栏环比微降 产能去化节奏放缓.....	3
2.2 节后需求回落 淡季特征显现.....	4
2.3 蛋价承压回落 养殖端步入亏损区间.....	5
2.4 替代品低位运行 挤压鸡蛋消费市场.....	6
三、行情总结.....	7

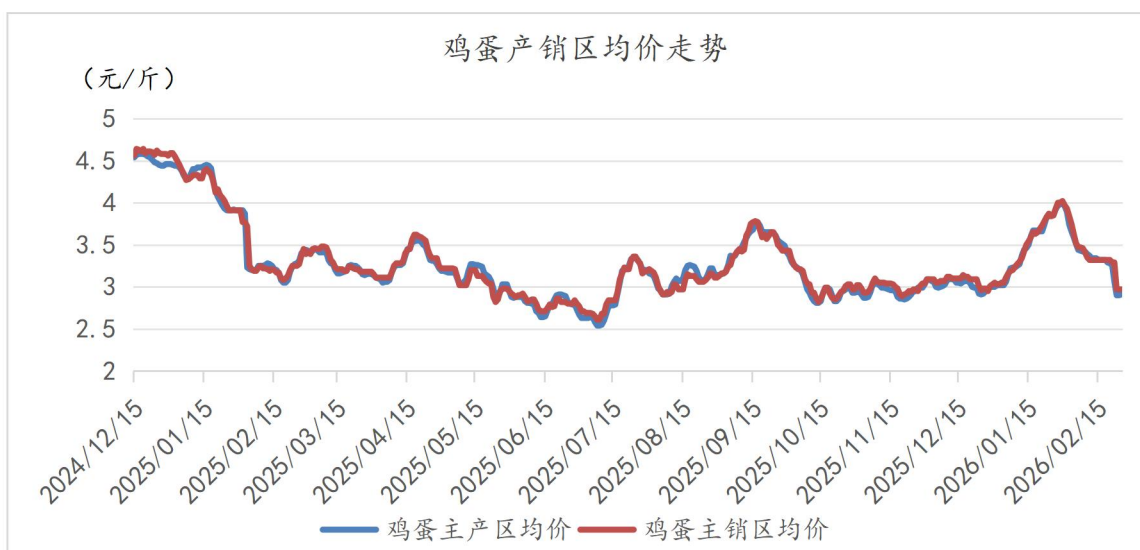
一、行情回顾

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

进入2月，春节备货逐步收尾，需求转弱后，鸡蛋承压回落。春节假期结束，终端需求季节性回落，供大于求格局延续，主产区蛋价重回3元/斤以下。近月合约节前贴水现货，估值偏低。节后走势与现货分化，期现价差逐步从贴水转为升水。

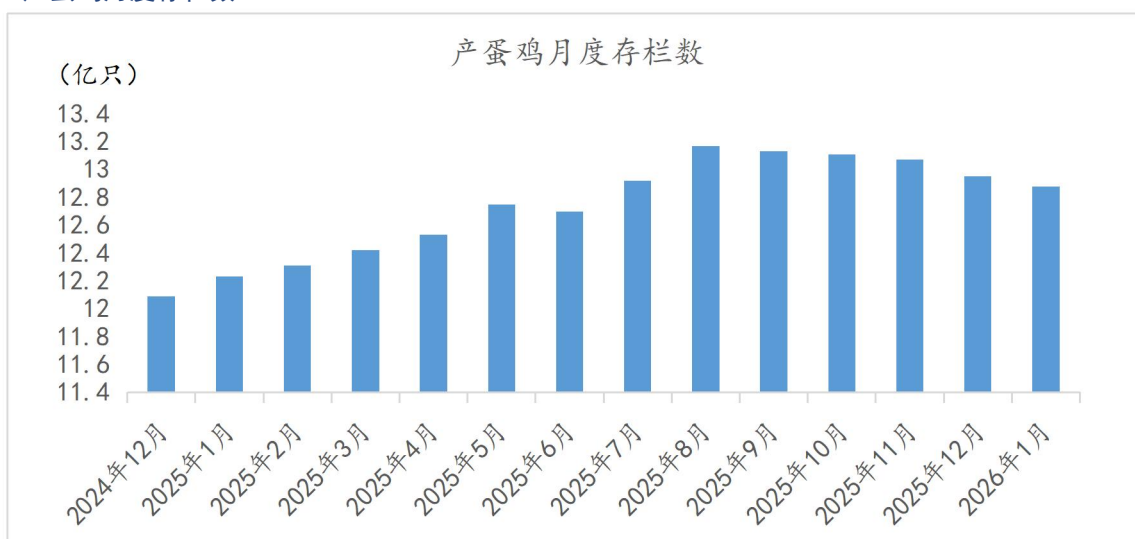
二、鸡蛋基本面分析

2.1 3月产蛋鸡存栏环比微降 产能去化节奏放缓

截至2026年1月，全国产蛋鸡存栏量为12.88亿只左右，较2025年12月环比微降0.07亿只，同比仍高出0.65亿只，整体延续小幅下降趋势。淘鸡节奏方面，节前蛋价逐步企稳反弹，养殖端盈利修复，养殖户延淘意愿增强，周淘汰鸡出栏量预计回落至55-60万只区间，较高位明显下滑，淘汰力度减弱。

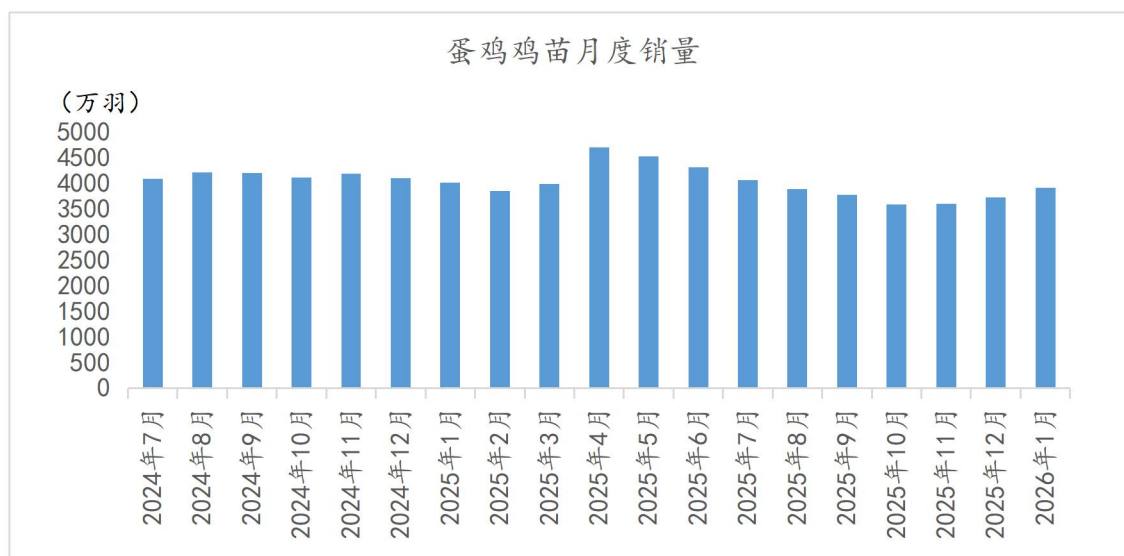
从新开产蛋鸡来看，3月新开产蛋鸡数量对应2025年10-11月补栏鸡苗，据我的农产品网数据显示，10-11月蛋鸡苗销量为3588万羽、3603万羽，较9-10月低位小幅回升，3月新开产蛋鸡数量预计将小幅回升，叠加产蛋率、蛋重季节性回升，整体供应压力缓解程度有限。并且，2025年12月鸡苗销量进一步回升至3725万羽，对应4月后新开产蛋鸡将逐步增加，产能去化节奏或进一步放缓。

图表3 产蛋鸡月度存栏数



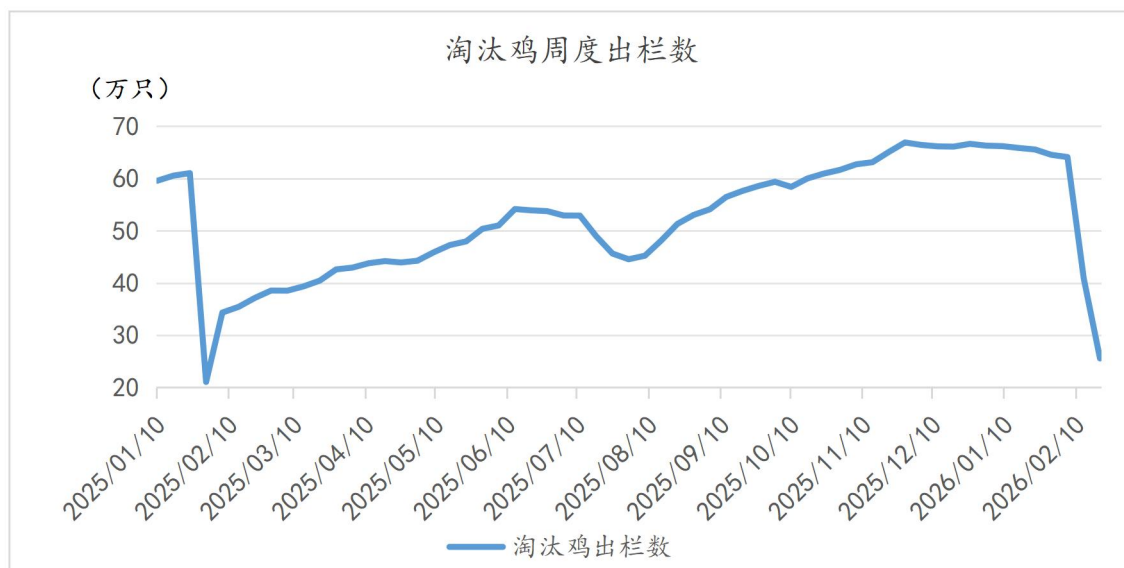
数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 4 蛋鸡鸡苗月度销量



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 5 淘汰鸡周度出栏数

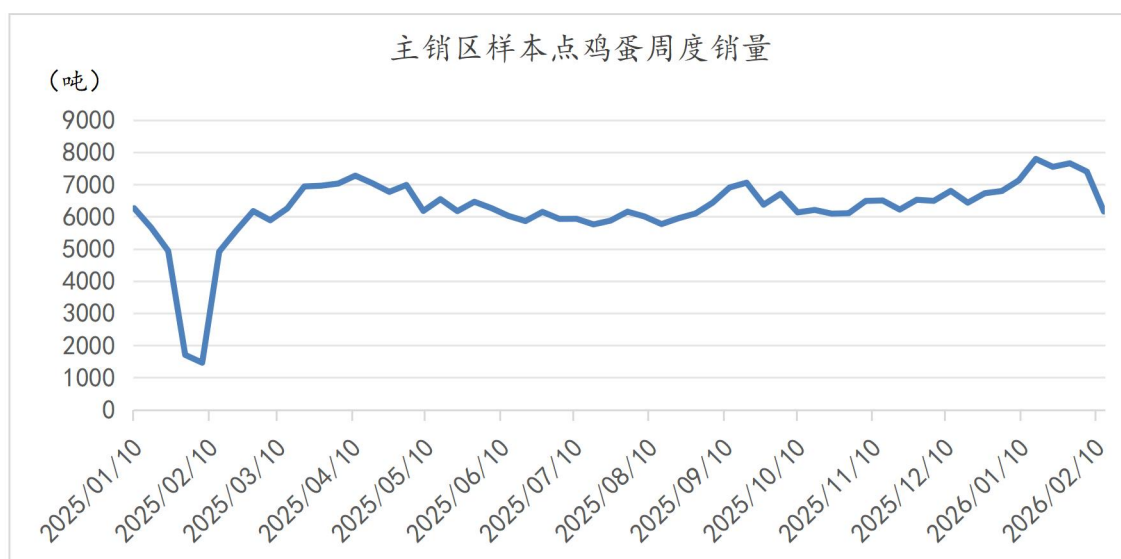


数据来源：我的农产品网、国元期货

2.2 节后需求回落 淡季特征显现

节后鸡蛋市场呈现淡季特征，需求较节前明显走弱。据我的农产品网统计，2月主销区周均销量约5224.48吨，较1月周均7315吨大幅回落，其中由于节后需求回落，截至2月20日的当周销量仅2116.55吨，跌至阶段低位。库存方面，2月初生产环节库存可用天数为1.05天，受终端消费转弱影响，截至2月25日生产环节库存可用天数升至1.5天，流通环节库存可用天数为1.53天，整体由节前低位小幅回升，市场以消化库存为主。进入3月，随着学校全面开学、企业复工，餐饮消费将持续恢复，鸡蛋需求端逐步转向刚需稳定阶段。

图表 6 样本点周度销量



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 7 各环节可用库存天数



数据来源：我的农产品网、国元期货

2.3 蛋价承压回落 养殖端步入亏损区间

截至 2 月 24 日，玉米现货均价 2375.29 元/吨，较上月末环比下跌 0.98 元/吨，豆粕现货均价 3167.71 元/吨，较上月末环比下跌 29.43 元/吨。近一月玉米、豆粕走势平稳。玉米方面，基层售粮偏慢、优质干粮偏紧，叠加深加工与饲料企业节后集中复工补库，对价格提供一定支撑。豆粕受国内油厂陆续复工影响，供应逐步恢复。下游养殖需求尚未全面恢复，采购以随用随买为主，库存压力有限但缺乏上行动能，以稳为主。整体来看，玉米在产区上

量不足与复工补库驱动下，稳中偏强。豆粕则处于供需双淡的平稳格局，短期延续震荡整理。

截至2月25日，蛋鸡养殖亏损为0.65元/斤，盈利较上月末下降1.07元/斤。春节备货期间，蛋价大幅反弹，行业由亏转盈。由于盈利水平大幅改善，近期养殖端淘汰意愿有所降温。不过春节旺季结束后，延续供强需弱格局，蛋价快速回落，蛋鸡养殖重回亏损区间，关注后续产能调控进度。

图表8 玉米、豆粕现货价格走势



数据来源：wind、国元期货

图表9 蛋鸡养殖成本及盈利



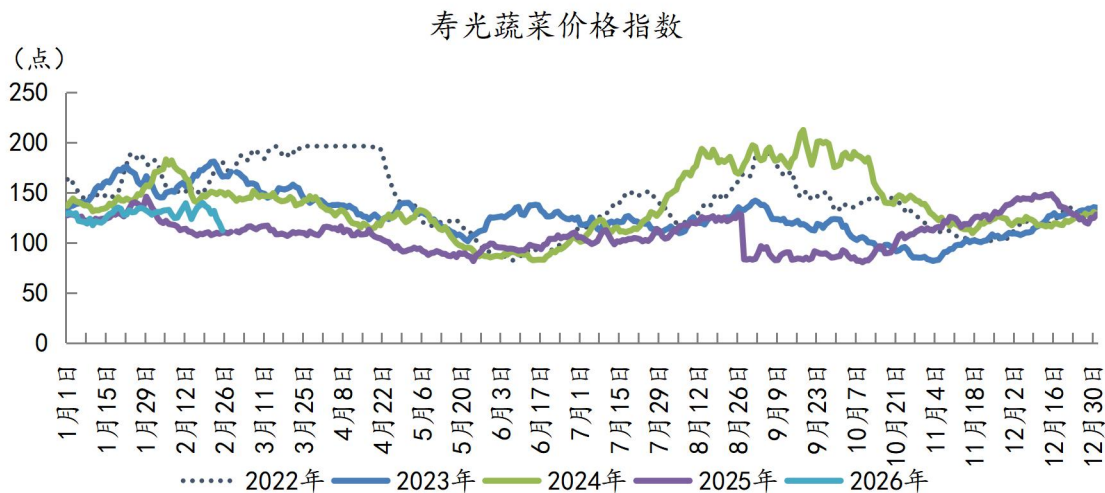
数据来源：我的农产品网、国元期货

2.4 替代品低位运行 挤压鸡蛋消费市场

从消费的替代性关系上看，蔬菜、猪肉与鸡蛋的关联最强。截至2026年2月25日，寿光蔬菜价格指数为112.15点，较上月末下跌15.78点。生猪出栏均价10.92元/公斤，较上

月末环比下跌 1.29 元/公斤。随着冬季蔬菜上市，由于暖冬增产叠加南菜北运顺畅，供应逐步充足，价格出现回落。整体来看，蔬菜价格处于历史偏低位。春节后，生猪步入季节性消费淡季，猪价承压下行。替代品价格低位运行，对鸡蛋消费形成替代效应。

图表 10 寿光蔬菜价格指数



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 11 全国外三元生猪出栏均价走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

三、行情总结

当前鸡蛋市场正处于春节后消费淡季，基本面整体维持偏弱格局，尽管节后流通逐步恢复，但整体走货速度一般，且供应端依旧充裕。销区层面，采购成本整体保持平稳，仅局部

地区出现小幅上调，市场到货量较节后低谷有所增加，贸易商采购趋于理性，多以按需补货为主，支撑现货价格保持稳定。养殖端方面，受低价影响，有一定惜售情绪，对现货市场形成一定支撑。从产能变化趋势来看，供应充裕的格局短期内难以根本改变。综合来看，短期鸡蛋市场将以低位震荡为主，后续需重点关注库存去化进度及下游补货节奏。鸡蛋 2604 合约建议区间 3000-3500 点。

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。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，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。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，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

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、2406B。
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

郑州营业部

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建国路 37 号世基大厦
12 层
电话：0475-6380818

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：010-84555221