

## 梅雨淡季叠加供应恢复 谨防蛋价高位回落

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】

供应端是二季度支撑蛋价走强的核心因素。因行业长期亏损，25年四季度，养殖端鸡苗补栏意愿低迷，同时集中淘汰老龄蛋鸡，叠加气温升高，产蛋率小幅下降，市场货源偏紧。在26年4月后，形成了阶段性供应空窗期。进入6月，供应将逐步回升，当前养殖利润丰厚，淘汰老鸡的节奏放缓，延淘现象普遍。并且26年一季度鸡苗补栏回升，6月新开产蛋鸡数量将稳步增加，前期的供应缺口有望被逐步填补。需求端则季节性走弱，六月上旬端午备货陆续收尾，市场进入夏季传统消费淡季，餐饮、食品加工等终端刚需消费回落。此外，6月南方将正式进入梅雨季，高温高湿的气候环境大幅提升鸡蛋储存难度，导致贸易商普遍采取随采随用的模式，市场流通活跃度下降。整体来看，进入6月，此前库存历史同期低位，供应偏紧的利好支撑逐步消退，供应增量释放叠加淡季需求疲软，重回供需宽松格局。现货市场高位支撑松动，回调压力逐步加大。整体以高位回落，震荡调整为主。盘面上，近月合约受前期低库存支撑以及贴水现货，仍将表现出较强韧性，但持续上涨的动力不足。远月合约受新增产能释放预期压制，预计将震荡回落。

## 【目 录】

一、行情回顾.....	2
二、鸡蛋基本面分析.....	3
2.1 新增产能陆续释放 6月供应逐步恢复.....	3
2.2 端午备货收尾叠加梅雨季 6月需求步入淡季.....	4
2.3 养殖利润丰厚 产能去化受阻.....	5
2.4 替代品承压运行 分流鸡蛋消费.....	6
三、行情总结.....	7

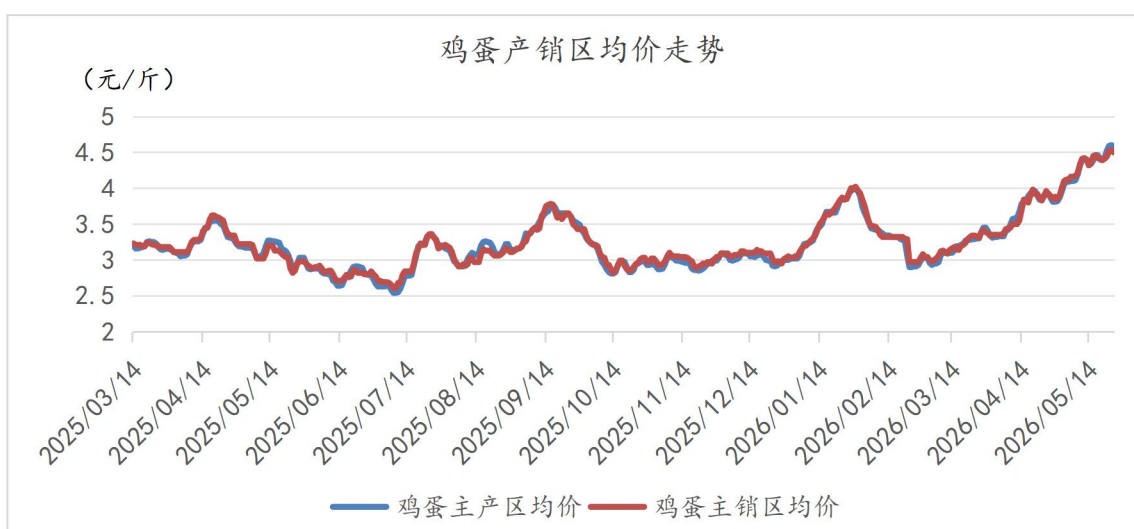
## 一、行情回顾

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

五一过后，下游餐饮、食品加工集中补库，需求表现出较强韧性。下旬端午备货开启，再度带来需求增量，下游走货平稳，库存维持低位。加上 25 年 4 季度补栏低迷和集中淘汰，使得 26 年 4-5 月，供应出现缺口，供需格局大幅改善，推动主产区均价一度上至 4.6 元/斤高点。市场此前低估了供应缺口以及需求韧性，近月盘面大幅贴水现货，5 月在基差收敛推动下，近月合约共振大涨。

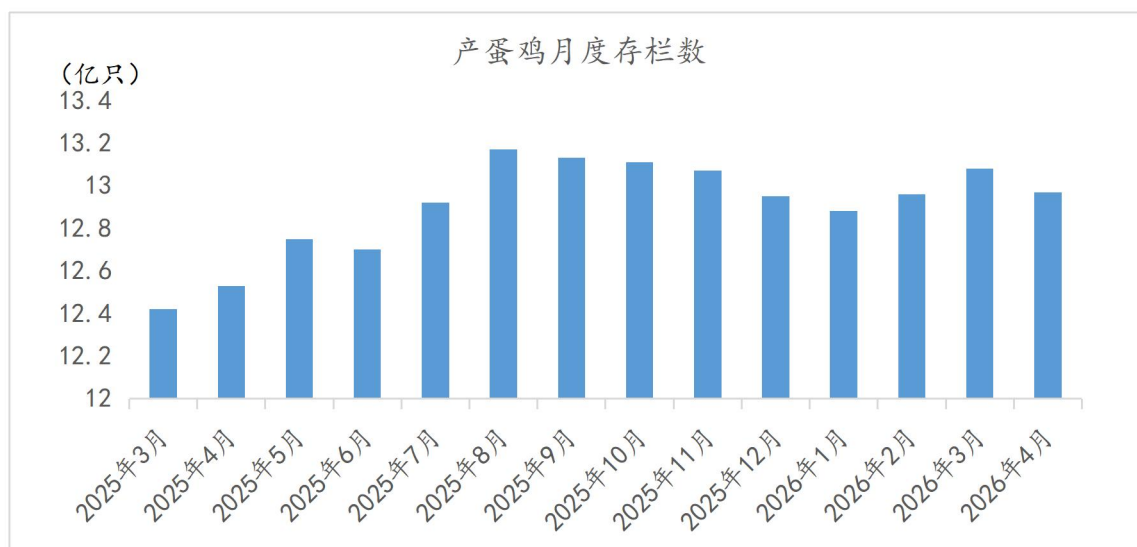
## 二、鸡蛋基本面分析

### 2.1 新增产能陆续释放 6月供应逐步恢复

据我的农产品网统计，截至2026年4月，全国产蛋鸡存栏量达12.97亿只，环比3月回落0.11亿只，同比高出0.44亿只。淘汰节奏上看，随着蛋价反弹带动养殖盈利大幅修复，养殖户惜售、延淘情绪持续升温，多数老龄蛋鸡选择延后淘汰甚至强制换羽。根据我的农产品网统计，4-5月淘汰鸡周均出栏量回落至35万只左右，较年初60万只以上的出栏水平大幅下滑，淘汰节奏显著放缓。

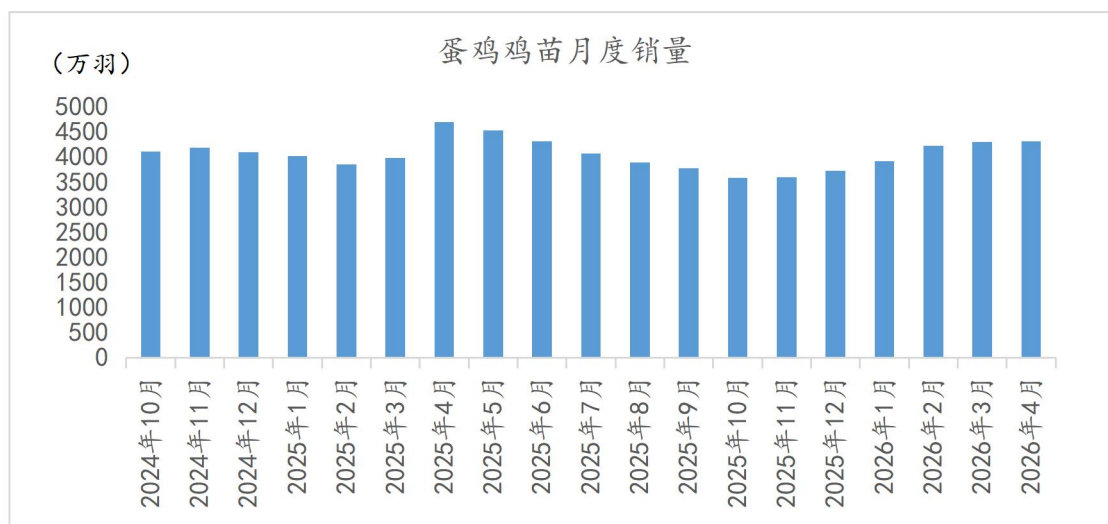
从新开产蛋鸡数量来看，2025年四季度鸡苗补栏环比大幅下滑，造成2026年4-5月，阶段性产能断层。结合蛋鸡养殖周期推算，6月新开产蛋鸡对应2026年2月鸡苗补栏产能，一季度起鸡苗销量呈现逐月递增态势，2至4月销量分别增至4222万羽、4307万羽、4322万羽，连续多月稳步回升。6月将迎来新开产蛋鸡集中释放周期，市场供应增量充足。季节性层面，6月全国气温持续攀升，南方正式进入梅雨季节，高温高湿天气会小幅抑制蛋鸡产蛋效率。但当前市场在产存栏基数偏高、新开产产能集中释放，季节性产蛋率下滑的影响相对有限，无法对冲整体供应增量。综合来看，6月鸡蛋新增产能集中释放，产能去化放缓，供应格局转向宽松。

图表3 产蛋鸡月度存栏数



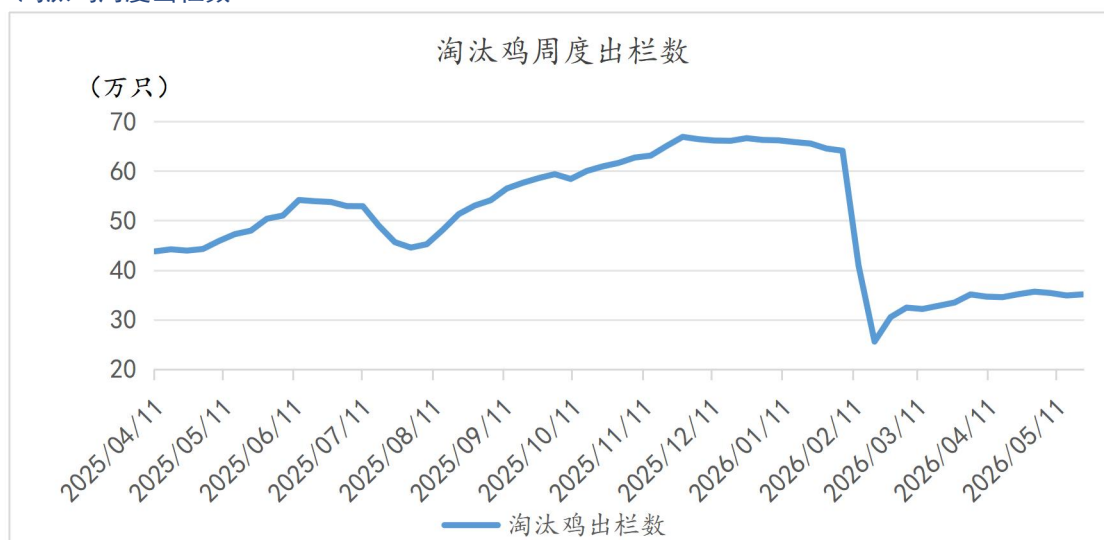
数据来源：我的农产品网、国元期货

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 端午备货收尾叠加梅雨季 6月需求步入淡季

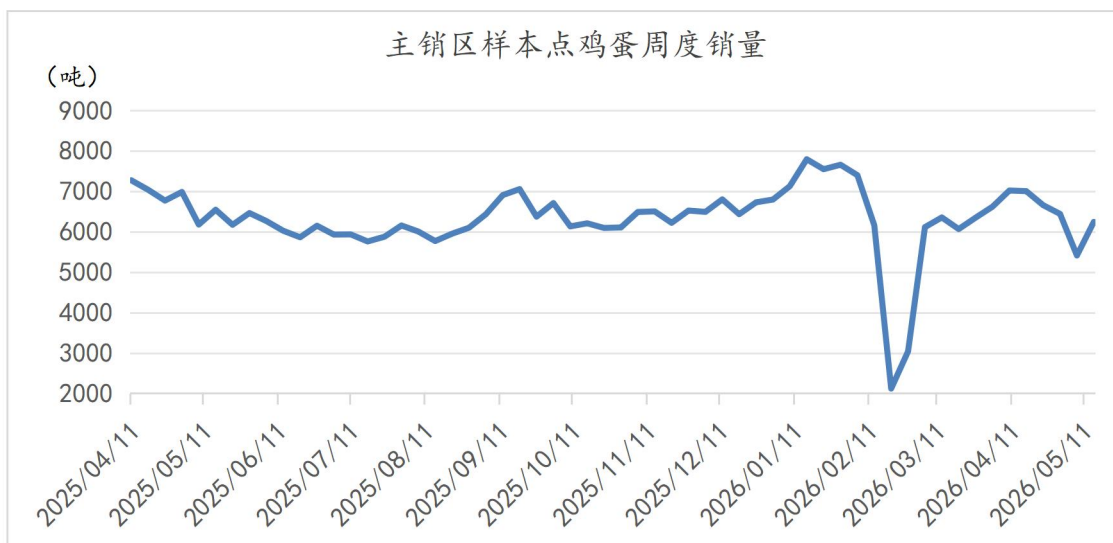
5月需求表现出较强韧性，较五一前下滑幅度有限。5月下旬受端午节前备货带动，终端采购积极性抬升。据我的农产品数据显示，截至5月22日，主销区周销量为6209.64吨，较上月末下降446.76吨，但仍维持高位运行。库存层面，低库存格局贯穿整月，截至5月25日，生产环节库存可用天数仅0.74天，流通环节库存可用天数为0.87天，持续处于同期低位水平。

进入6月，端午备货利好将逐步消退，正式迈入夏季传统消费淡季。学校陆续放假、工地开工率回落，集体团餐消费萎缩。餐饮、食品加工企业无集中补库需求，终端采购回归刚

需，整体拿货节奏偏缓。同时，全国气温持续攀升，南方进入梅雨季节，高温高湿的环境大幅提升鸡蛋储存、运输难度，贸易商囤货意愿下降，普遍保持低库存运转，进一步压制流通节奏。除此之外，市场替代品供应充足，肉菜品类性价比优势凸显，持续分流鸡蛋终端消费，进一步弱化需求支撑力度。

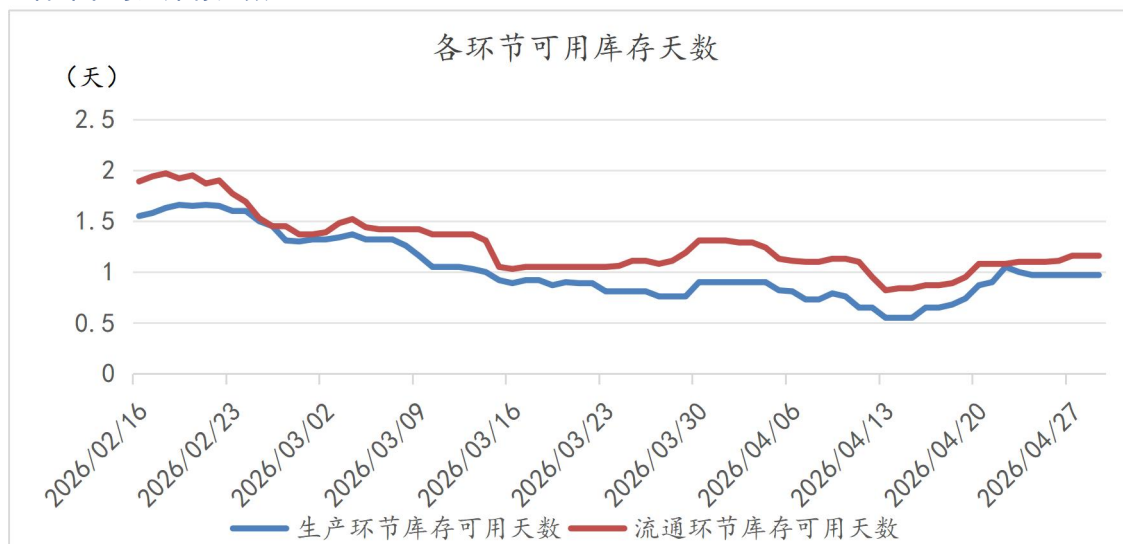
整体来看，6月鸡蛋需求淡季属性凸显，叠加梅雨天气压制与替代消费分流，终端需求整体偏弱运行，对蛋价的支撑力度走弱。

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



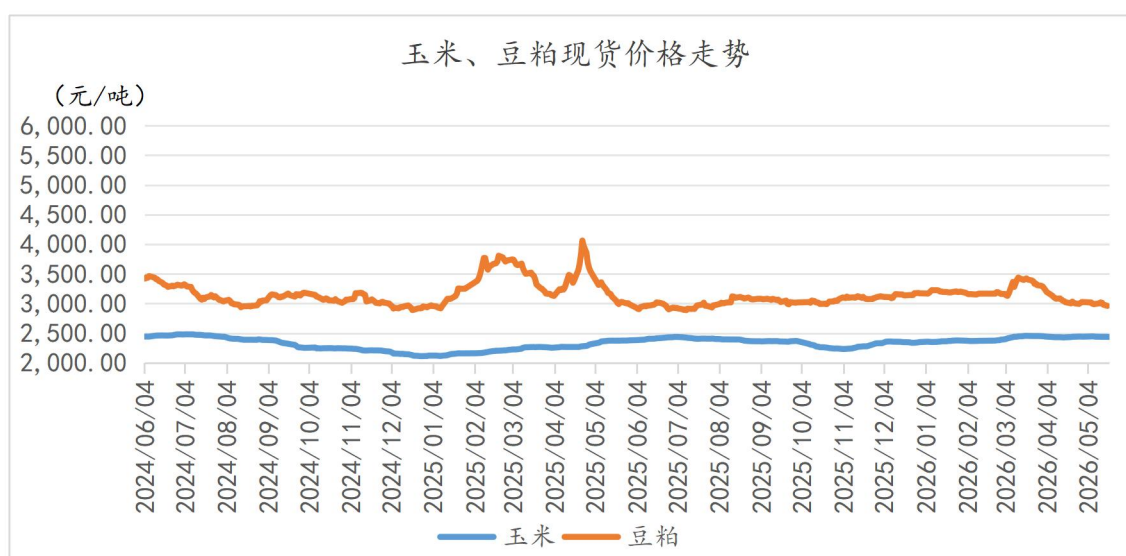
数据来源：我的农产品网、国元期货

### 2.3 养殖利润丰厚 产能去化受阻

截至5月18日，玉米现货均价2438.75元/吨，较上月末环比下跌2.43元/吨，豆粕现货均价2960.79元/吨，较上月末环比下跌64.92元/吨。5月价格整体维持窄幅震荡、重心小幅下移。5月，基层余粮逐步消耗见底，市场流通粮源收紧，叠加玉米深加工企业刚需补库持续存在，一定程度托底玉米价格，限制下行空间。进入6月，玉米市场整体供需相对平稳，主产区剩余陈粮持续流通，新麦集中上市对玉米消费形成替代分流，市场整体供应充足、需求增量有限，玉米价格大概率延续窄幅偏弱震荡格局，整体波动幅度有限。豆粕5月以来价格持续走低。南美大豆丰产，二季度海外大豆到港量集中，国内油厂开机率维持高位，豆粕市场供给压力凸显。需求端支撑力度偏弱，终端养殖企业采购心态谨慎，普遍采用随用随采模式，无大规模备货，饲用消费拉动不足。进入6月，海外大豆到港高峰持续，市场货源充足，而夏季养殖端需求难有明显提振，豆粕价格整体延续承压运行态势。

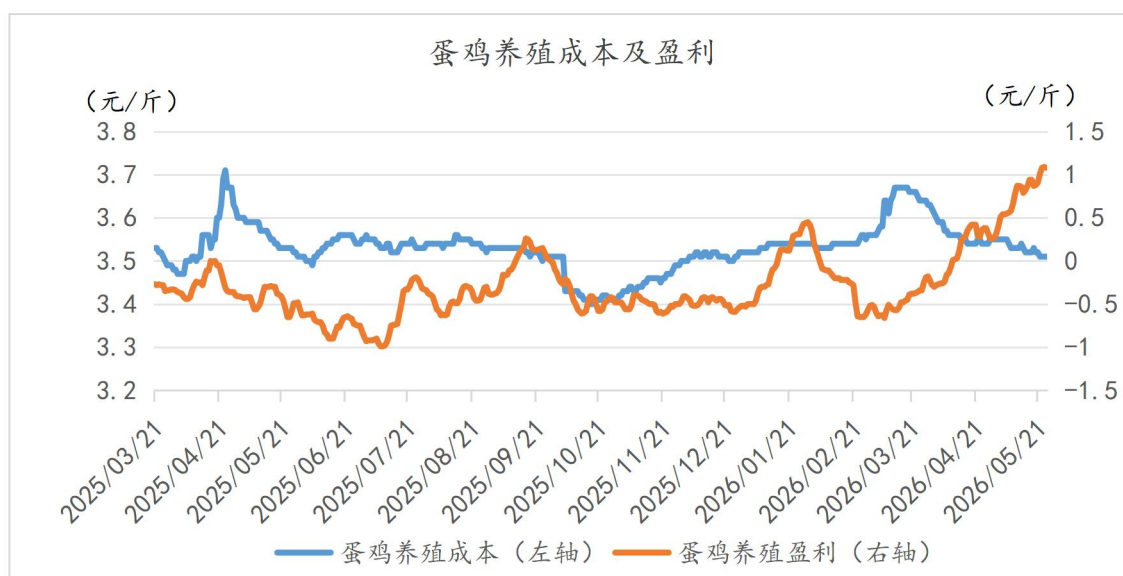
截至5月25日，蛋鸡养殖盈利为1.08元/斤，盈利较上月末上升0.81元/斤。国内蛋鸡养殖利润自4月上旬起持续修复，盈利状态由亏转盈并稳步走高。进入5月后，行业盈利水平持续攀升。持续向好的养殖利润，养殖端惜售延淘情绪升温。同时，养殖端补栏积极性持续回暖。进入6月，虽然市场步入夏季消费淡季，蛋价上行空间受限，养殖利润或较5月峰值小幅下降，但整体仍将维持盈利，持续支撑养殖户延淘与补栏行为，行业产能去化受阻，存栏高位格局延续，短期难以出现明显产能出清。

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

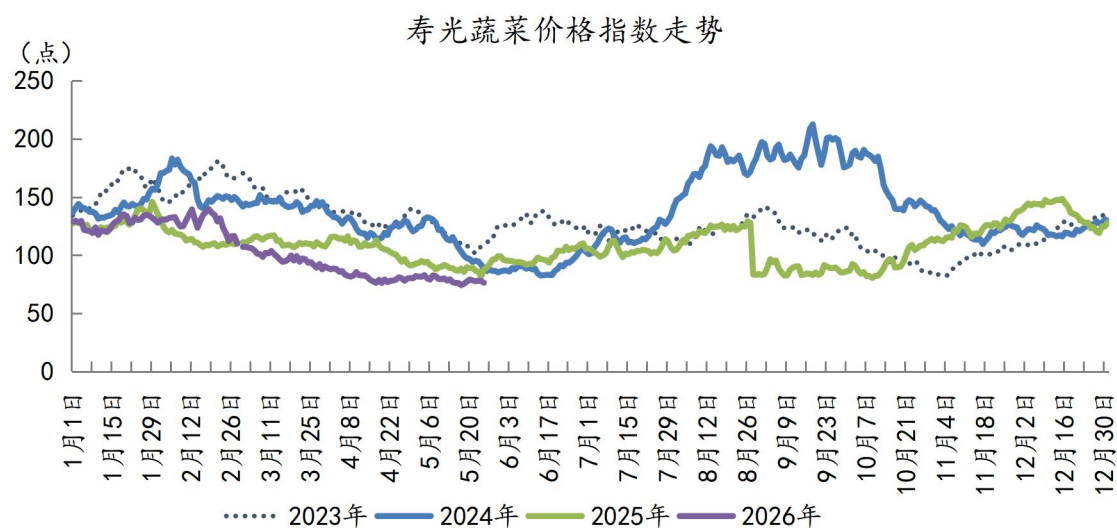


## 2.4 替代品承压运行 分流鸡蛋消费

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5月25日，寿光蔬菜价格综合指数为76.04点，较上月末下跌3.77点，延续跌势。生猪出栏均价9.65元/公斤，较上月末环比下跌0.08元/公斤。5月气温稳步回升，全国光照与降水条件适宜蔬菜生长，各地应季蔬菜集中上市，菜价承压运行。国内生猪产能依旧充裕，市场整体保持供强需弱格局，节后肉类消费需求平淡，终端采购多按需跟进，难以支撑猪价走强，价格处于低位水平。

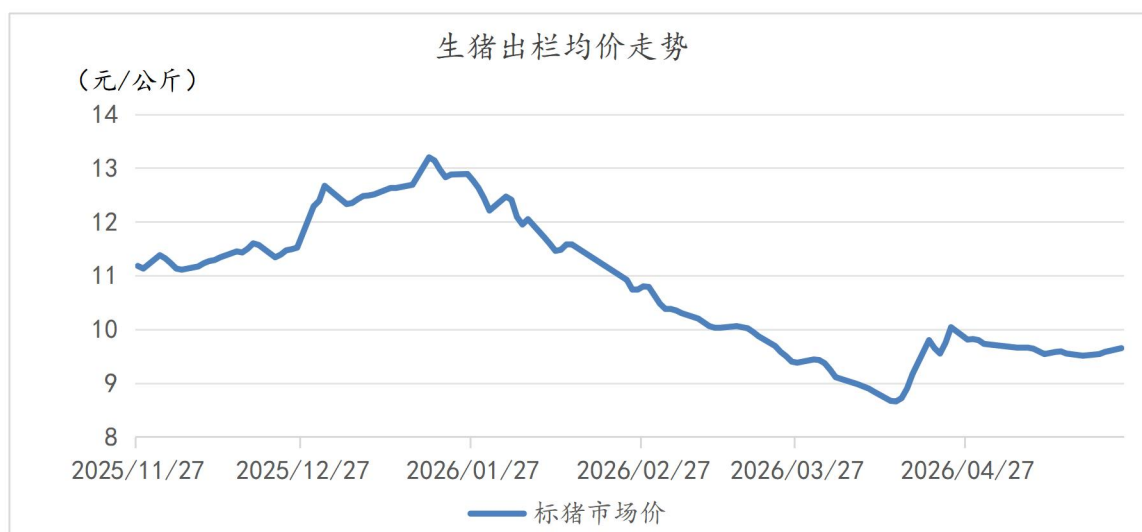
进入6月，夏季高温天气将进一步提振居民蔬菜消费偏好，清淡饮食需求提升会进一步加大鸡蛋的替代消费压力。蔬菜端应季上市量继续维持高位，价格低位运行格局难以扭转；生猪端暂无产能收缩与需求增量支撑，价格延续弱势震荡。整体而言，替代品低位运行，分流鸡蛋终端消费，叠加鸡蛋本身无消费利好加持，蛋价上行空间受制。

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

2025 年四季度行业持续亏损，养殖户补栏意愿不强，同时老鸡集中淘汰，市场供应偏紧，在 2026 年 4 月后，形成阶段性供应缺口，支撑蛋价走强。现阶段养殖行业盈利空间充足，老鸡淘汰节奏放缓，同时 2026 年一季度鸡苗补栏量持续回升，对应 6 月新开产蛋鸡集中增量上市，有效填补前期产能缺口，市场供应逐步趋向宽松。需求端迎来季节性走弱，端午节前备货在 6 月上旬基本收尾，市场正式步入夏季消费淡季，餐饮、食品加工等终端集中采购需求

消退，刚需消费整体回落。加之 6 月南方梅雨季节来临，高温高湿环境大幅增加鸡蛋储存损耗风险，贸易商普遍谨慎随采随用，保持低库存运转，市场流通活跃度预计降温。6 月鸡蛋市场转为供应增量释放、需求转弱的宽松格局，现货高位支撑松动，整体存在回调压力。盘面上，近月合约依托现货低库存与贴水结构存在韧性，但上涨动能不足。远月合约受后续新增产能持续释放的预期压制，整体震荡偏弱运行。鸡蛋 2608 合约参考区间 4200-4700 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