

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

双节备货托底有限 产能释放压制中期蛋价

【策略观点】

供给端上，9 月供给压力将逐步凸显，前期补栏的蛋鸡陆续进入产蛋高峰，供给持续放量。加之气温逐步回落，蛋鸡产蛋率将迎来恢复性提升，整体鸡蛋供应量趋于增加。同时当前养殖利润处于合理区间，行业补栏节奏平稳，远期产能维持高位，难以形成持续的产能去化。需求端横跨中秋备货收尾与国庆备货，叠加开学季团膳采购，月初需求具备阶段性支撑。上旬月饼生产备货尚存收尾需求，校园食堂集中补库效应延续，共同托底现货。但高价对需求的抑制效应已逐步显现，食品加工企业备货节奏放缓，贸易商以随采随销的刚需采购为主，主动囤货意愿偏弱。终端零售环节走货平稳，未出现集中放量。中秋备货结束后，国庆备货的需求增量相对有限，难以达到中秋的需求强度，需求端对价格的拉动作用将逐步走弱。盘面上看，短期受供给压制和节日备货支撑，维持区间震荡走势，难有趋势性行情。随着供给增量兑现，节日需求退潮，盘面将面临承压。整体来看，9 月鸡蛋现货大概率呈现前稳后弱走势。

【目 录】

[一、行情回顾](#)..... 2

[二、鸡蛋基本面分析](#)..... 3

[2.1 产能释放节奏延续 供给宽松大势未改](#).....3

[2.2 季节性修复力度有限 需求端支撑逐步走弱](#).....4

[2.3 高盈利抑制产能出清 中远期供给压力累积](#).....5

[2.4 低价替代品持续分流 压制蛋价上行空间](#).....6

[三、行情总结](#)..... 7

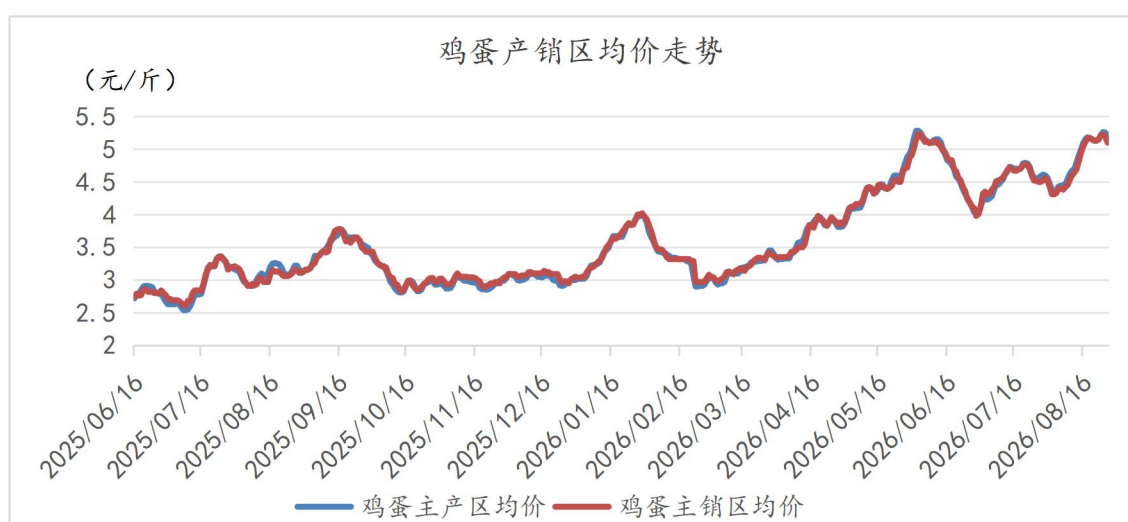
一、行情回顾

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

8月鸡蛋市场延续期现分化格局。月初受高温压制产蛋率、老鸡淘汰节奏加快支撑偏强运行，中下旬中秋备货需求逐步释放托底市场，价格整体保持坚挺，主销区均价一度达到5.22元/斤。而盘面走势显著弱于现货，期现贴水走扩。盘面提前交易前期补栏蛋鸡陆续进入开产高峰、气温回落后产蛋率修复的供给增量预期，市场担忧双节旺季后供给压力集中回升。整体来看，现货依靠低库存与节日备货支撑维持高位震荡，期货提前计价中期供给释放压力，形成现货走强，盘面偏弱的背离行情。

二、鸡蛋基本面分析

2.1 产能释放节奏延续 供给宽松大势未改

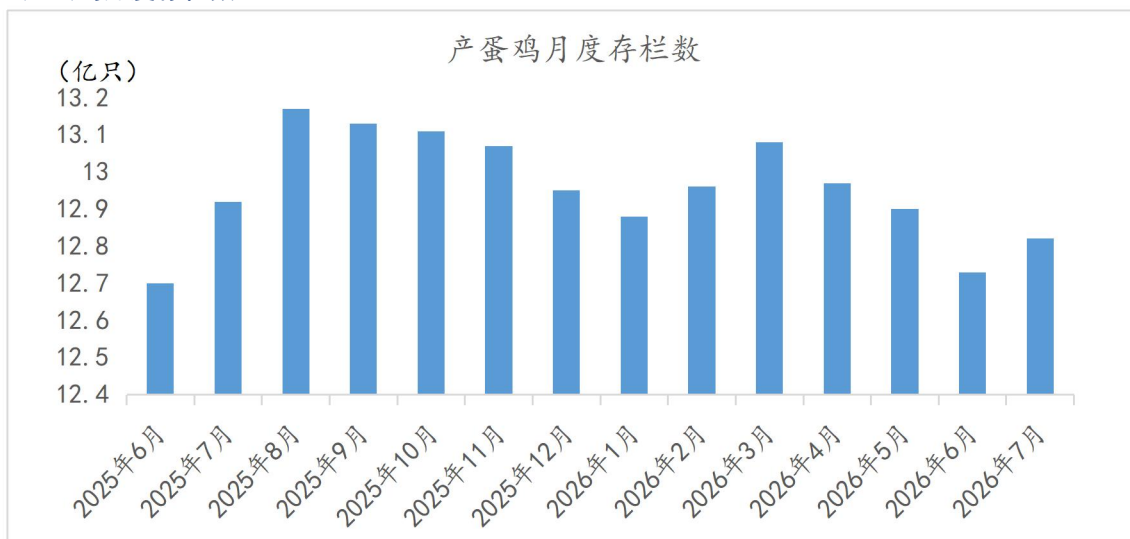
据我的农产品网统计，2026 年 7 月商品代蛋鸡鸡苗销量为 4175 万羽，较 6 月 4303 万羽环比小幅回落，但仍维持相对高位水平。上半年蛋鸡鸡苗补栏整体显著回暖，1 月销量 3918 万羽，2 至 6 月持续攀升至 4200 万羽以上区间，连续多月维持高补栏状态。按照蛋鸡养殖生长周期推算，上半年集中补栏的鸡苗在下半年陆续进入集中开产阶段，中小码蛋供给持续释放，为市场带来稳定新增产能。

淘汰节奏加快，对冲了部分新增供给压力。2026 年春节前后行业完成一轮集中淘汰，年后伴随蛋价回暖、养殖利润修复，市场延淘情绪升温，4-6 月老鸡周度出栏量维持低位区间。进入 8 月后，养殖端为规避后市风险选择顺势淘汰老鸡，老鸡周度出栏量逐周攀升，从 7 月末的 44.46 万羽持续回升，截至 8 月 28 日已升至 59 万羽，一定程度对冲了新开产产能释放带来的供给压力。但当前养殖利润仍处于合理区间，行业未出现集中式产能去化，整体淘汰仍以优化调整为主。

从产蛋鸡存栏数据来看，行业产能基数整体偏高，去化节奏受阻。2026 年以来全国产蛋鸡存栏长期维持高位运行，7 月全国产蛋鸡存栏量为 12.82 亿只，较 6 月 12.73 亿只环比小幅回升，上半年存栏虽呈小幅波动态势，但未出现趋势性产能去化，相较于往年同期，当前存栏基数仍处于偏高位置。8 月虽受三伏高温天气影响，蛋鸡产蛋率出现季节性下滑，但新开产产能持续释放与老鸡淘汰加快形成双向对冲，整体来看，8 月鸡蛋供给保持平稳偏松格局，无实质性供给缺口。

展望 9 月，鸡蛋供给压力将逐步凸显。上半年集中补栏的蛋鸡将陆续进入产蛋高峰，叠加气温逐步回落带动蛋鸡产蛋率恢复，供给持续放量。并且当前养殖利润处于合理区间，补栏节奏平稳，老鸡淘汰缺乏持续加速的驱动，空置栏位也将在新一轮补栏中快速回填，产能去化韧性较强，难以形成趋势性供给收缩。

图表 3 产蛋鸡月度存栏数



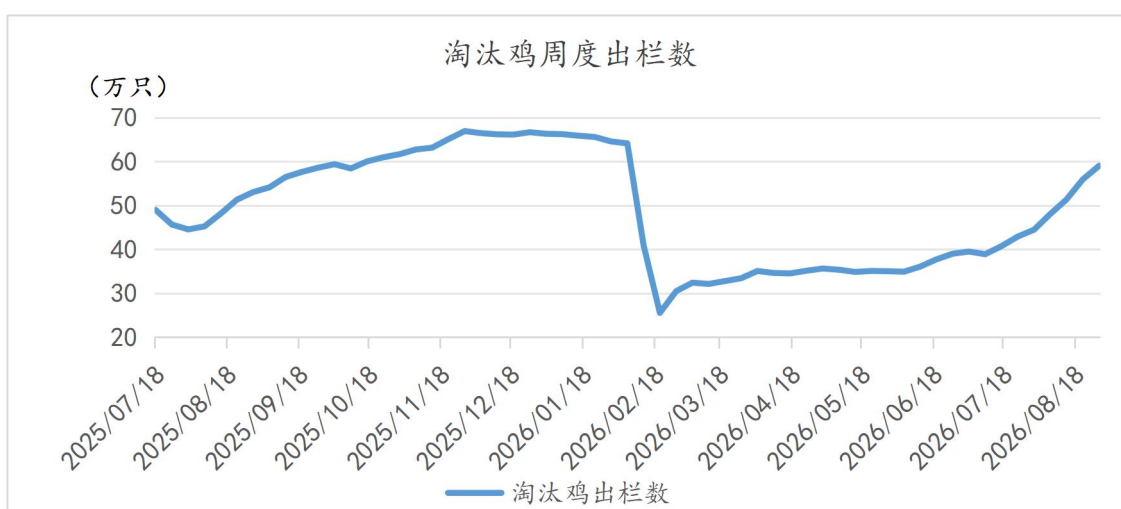
数据来源：我的农产品网、国元期货

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 季节性修复力度有限 需求端支撑逐步走弱

进入8月，鸡蛋终端需求迎来季节性修复，主销区销量呈稳步回升态势。截至8月28日，样本点周度销量为5887.91吨，较7月末周度销量回升93.23吨。夏季高温对居民消费的压制逐步缓解，食品加工、月饼糕点企业开启阶段性集中采购，叠加中小学及高校临近开学季，食堂集中补库需求释放，共同带动终端走货好转。但当前蛋价处于相对高位，对终端消费形成一定抑制，餐饮、零售端走货仍以刚需为主，贸易商普遍维持按需补库模式，未出现大规模囤货，需求整体以季节性修复为主，缺乏强势上行动力。

库存端上，8月初受前期需求偏弱影响，各环节库存处于月度高位。截至8月2日，流通环节库存可用天数达1.18天，生产环节库存可用天数达0.89天。伴随中下旬需求回暖，终端拿货积极性提升，各环节库存持续去化，生产环节库存最低降至0.39天，流通环节库存最低降至0.63天，库存压力显著缓解。截至8月27日，生产环节库存可用天数回升至0.65天，流通环节库存可用天数回升至0.85天，月末库存虽小幅回升，但整体库存水平仍低于月初，低位库存对现货价格形成一定支撑。整体来看，8月需求端处于淡季向旺季的过渡阶段，季节性修复带动库存去化，但需求强度整体有限，未对价格形成趋势性拉动。

展望9月，上旬承接中秋备货收尾需求，叠加开学季团膳需求延续，终端走货仍有一定托底。但中秋集中备货结束后，国庆备货的需求增量相对有限，难以达到中秋备货的强度，食品加工企业采购节奏将放缓。同时蛋价高位对终端消费的抑制效应持续存在，贸易商主动囤货意愿偏弱。整体来看，9月需求端对价格的支撑将逐步走弱，上旬仍有季节性托底效应，中下旬随节日需求退潮，需求对价格的拉动作用将明显减弱。

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 高盈利抑制产能出清 中远期供给压力累积

截至 8 月 25 日，玉米现货均价 2349.12 元/吨，较 7 月末环比下跌 33.72 元/吨。豆粕现货均价 3180.26 元/吨，较 7 月末环比上涨 107.37 元/吨。8 月饲料原料市场整体呈现玉米偏弱下行、豆粕震荡走强的分化走势。玉米方面，粮源供给整体充裕，饲料企业为控制成本，提升饲用小麦配方替代比例，玉米饲用需求偏弱。同时深加工订单表现平淡，终端采购态度谨慎，带动玉米现货价格重心下移。短期来看，替代品供给充足的格局未变，玉米缺乏向上驱动动能，仍将延续低位震荡格局。豆粕方面，上旬受国内大豆到港量维持高位、油厂压榨量充足影响，豆粕库存处于累积阶段，价格维持低位运行。中下旬受海外美豆产区天气扰动影响，进口大豆成本端支撑增强，叠加国内油厂出货节奏改善，饲料企业逢低进行刚需补库，推动豆粕现货价格震荡走高。不过国内大豆到港压力仍存，油厂压榨量维持高位，豆粕库存累积压力尚未完全消解，将约束后续价格上行高度。

截至 8 月 27 日，蛋鸡养殖盈利为 1.63 元/斤，盈利较上月末上升 0.57 元/斤。8 月伴随中秋备货需求逐步启动，现货价格走强。盈利高位运行，养殖端延淘意愿普遍较强，尽管 8 月下旬老鸡出栏加快，但整体以顺势出栏调整为主，缺乏集中淘汰的驱动，行业产能出清节奏放缓。同时，稳定盈利支撑养殖端补栏意愿，上半年鸡苗销量持续维持相对高位，这部分新增产能将在下半年陆续进入开产阶段，远期供应压力持续累积。同时当前全国蛋鸡存栏基数维持高位，在盈利托底的大环境下，行业产能韧性较强，难以出现趋势性产能去化，中长期供应宽松格局难以出现根本性逆转。

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

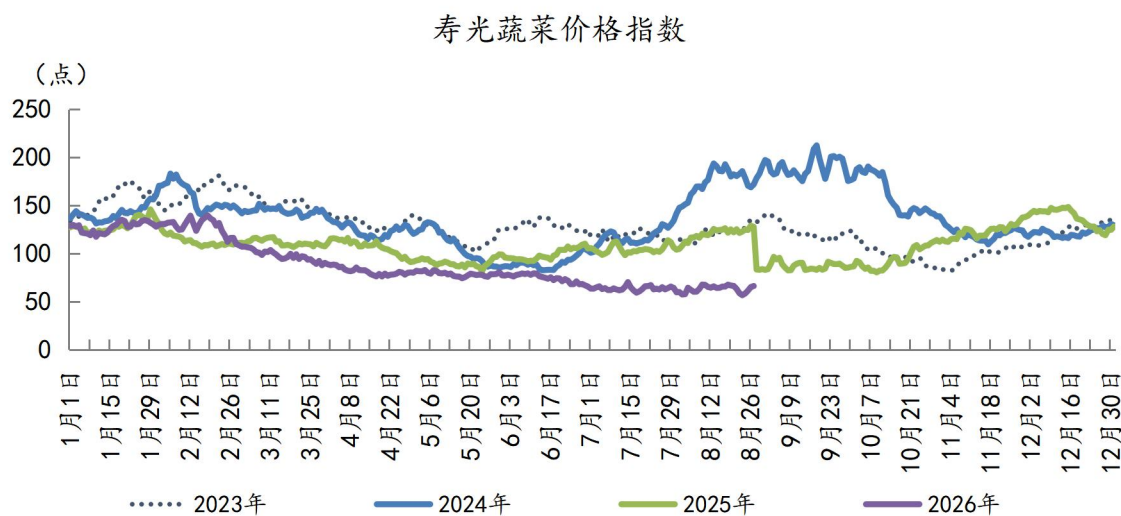
2.4 低价替代品持续分流 压制蛋价上行空间

蔬菜、猪肉与鸡蛋具备较强消费替代效应，替代品价格长期处于相对低位，会持续分流鸡蛋终端需求，约束蛋价反弹高度。截至 8 月 27 日，寿光蔬菜价格综合指数为 66.24 点，较上月末环比回升 6.53 点。截至 8 月 26 日，生猪出栏均价 10.84 元/公斤，较 7 月末环比上涨 0.56 元/公斤。蔬菜市场方面，夏季露天蔬菜集中上市，全月市场货源供给整体充裕，尽管高温天气对采收、运输环节产生扰动，带动菜价出现小幅反弹，但难以扭转供给宽松的基本面，全月价格维持低位。生猪市场方面，猪肉方面，当前生猪供给基数偏高，供强需弱的整体格局未发生改变，夏季本就属于猪肉传统消费淡季，终端消费提振力度不足，8 月猪价虽

伴随临近节日的备货需求出现小幅修复，但反弹空间十分有限，价格中枢仍维持低位运行。虽然中秋备货带动鸡蛋需求出现季节性回暖，但低价替代品持续分流居民终端消费选择，叠加当前蛋价本身处于相对高位，进一步削弱下游采购意愿，持续约束着蛋价的上涨幅度。

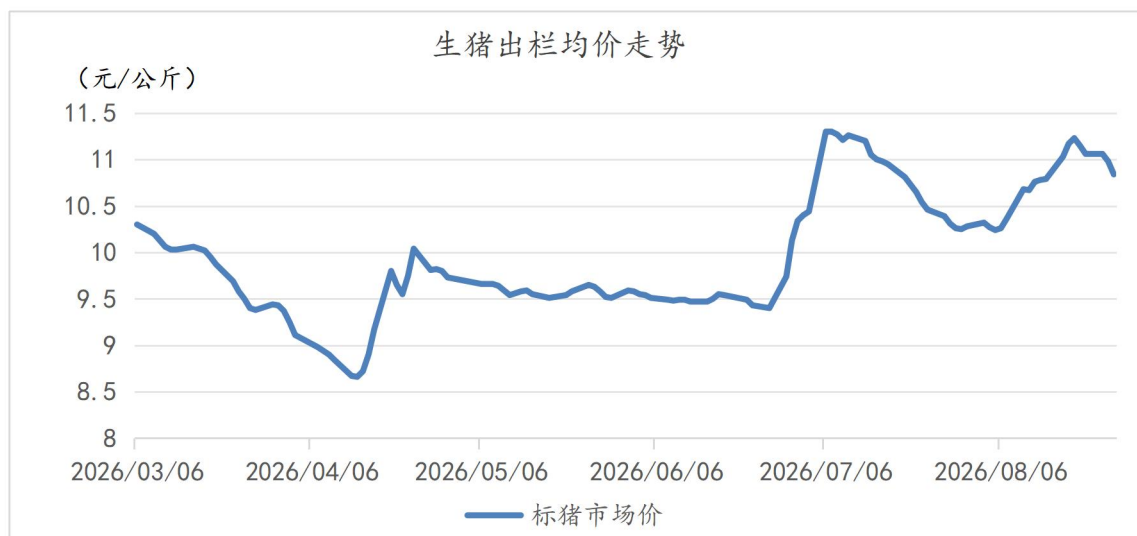
展望9月，替代品低价格局难以根本性扭转，对鸡蛋的替代效应仍将持续。蔬菜换季阶段供给整体仍充裕，价格缺乏大幅上涨动力，大概率维持区间震荡；生猪端双节备货提振有限，供给高位下反弹空间依旧受限，整体维持中低位运行。低价替代品将持续分流鸡蛋消费需求。

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

9月鸡蛋市场供给压力逐步抬升，前期补栏蛋鸡陆续进入产蛋高峰，叠加气温回落带动产蛋率修复，整体供应量趋于增加，且养殖利润平稳支撑补栏节奏，行业难以形成持续产能去化。需求端上，月初依托中秋备货收尾、开学团膳及国庆备货衔接形成阶段性支撑，但高价抑制效应逐步显现，食品企业备货放缓，贸易商以刚需采购为主，国庆备货增量相对有限，后续需求拉动力将逐步减弱。盘面短期受供需博弈维持区间震荡，难现趋势性行情，随着供给增量兑现、节日需求退潮，后续将逐步承压，整体现货呈现前稳后弱走势。

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