国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

鸡蛋期货月报

国元期货研究咨询部 2026 年 10 月 30 日

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

供给增量持续释放 低位区间震荡格局延续

【策略观点】

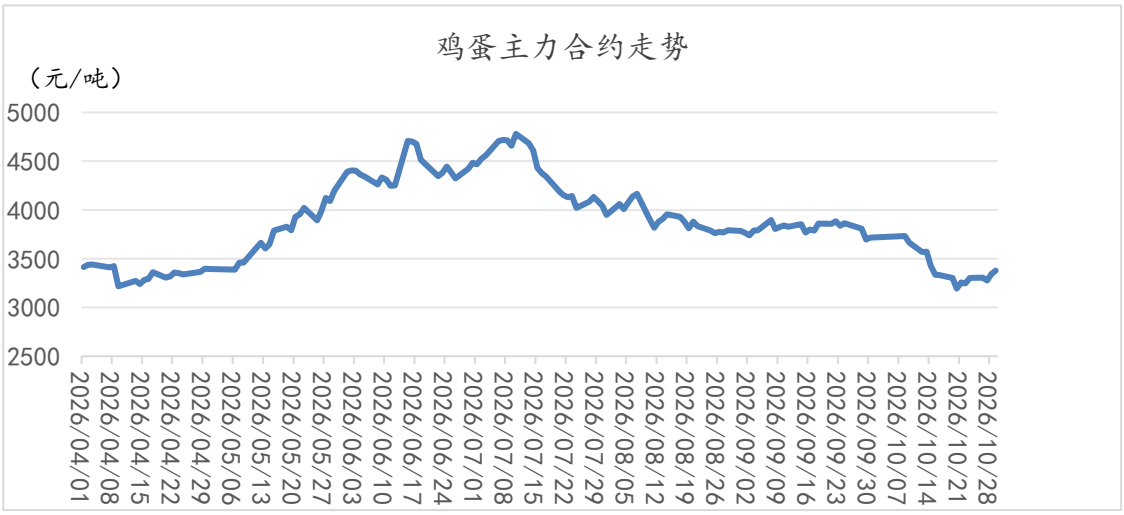
10 月鸡蛋期现货市场季节性回落，节日备货利好消退后供需格局转向宽松，价格中枢整体下移。供给端压力逐步显现，前期高补栏阶段的新增产能逐步释放，叠加气温回落，产蛋率与蛋重季节性回升，推动供给稳步增加。淘汰方面，双节前，养殖端提前集中出栏老鸡，当前市场可淘鸡源整体偏紧，叠加屠宰端收购态度谨慎，养殖端延淘意愿较强，老鸡淘汰增量有限，在产蛋鸡存栏回升。需求端整体处于传统淡季，双节过后备货收尾，缺乏集中采购动作，下游贸易商刚需随采，终端走货节奏偏慢。不过随着蛋价回落，部分贸易商低价补库意愿升温，流通环节库存逐步消化，对现货价格形成托底。临近双 11 电商节，下游促销需求预期逐步升温，也对行情构成一定支撑，但整体拉动力度有限，难以驱动价格趋势性上涨。展望 11 月，供需宽松的大格局难有实质性扭转，供给端新开产压力仍将延续，产蛋率维持季节性高位，老鸡淘汰节奏是决定供给变化的核心变量。需求端电商促销或带来阶段性提振，但消费淡季的整体基调不变。预计期现货价格仍以低位震荡运行为主，下方空间受养殖成本与期现贴水支撑，上行高度受供给充裕压制。短期以区间震荡对待，后续重点关注老鸡淘汰节奏、双 11 备货落地强度及各环节库存变化。

【目　录】

一、行情回顾 2
二、鸡蛋基本面分析 3
2.1 高补栏产能逐步释放 供给宽松格局显现 3
2.2 节日需求红利消退 双 11 预期托底淡季行情 4
2.3 利润收窄延淘降温 产能去化驱动仍显不足 5
2.4 替代品低位运行 消费分流效应延续 6
三、行情总结 7

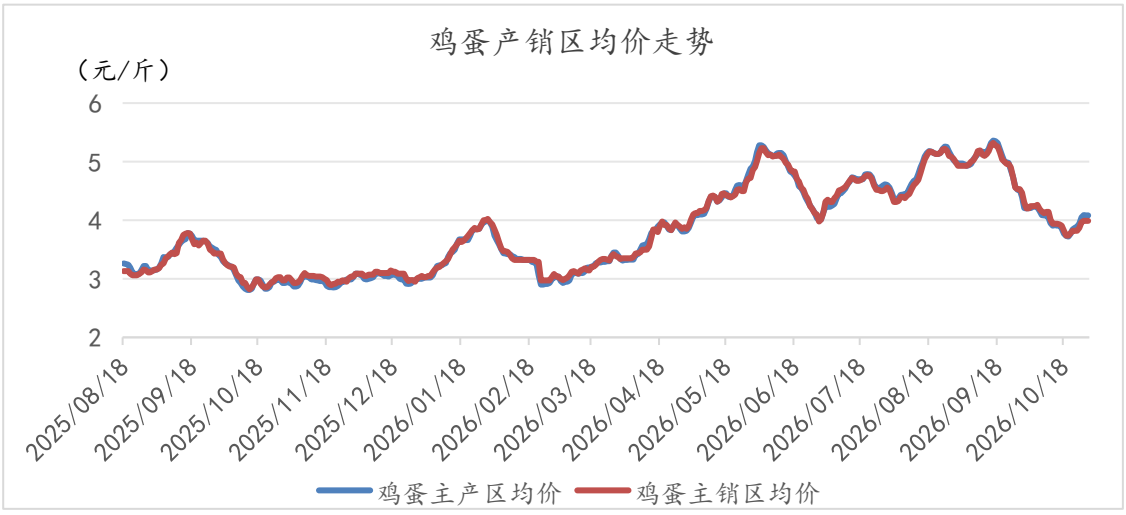
一、行情回顾

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

10 月鸡蛋期现货价格中枢较 9 月显著下移。现货端，主产区均价由 9 月末的 4.21 元/斤持续回落，中下旬最低下探至 3.72 元/斤的近半年低位，逐步逼近养殖成本线。下旬随库存去化、贸易商抄底补货逐步回升，月末收于 4.08 元/斤。主销区走势与产区基本同步，终端以刚需采购为主，缺乏集中备货拉动。期货端，鸡蛋主力合约同步承压下行，9 月末收盘价 3715 元/500 千克，中旬快速下探至 3194 元/500 千克的阶段低点，下旬随现货止跌修复，前期深度贴水格局收敛。整体来看，本月下跌核心来自节后需求空窗与供给增量释放，下旬反弹以库存去化与情绪修复为主。

二、鸡蛋基本面分析

2.1 高补栏产能逐步释放 供给宽松格局显现

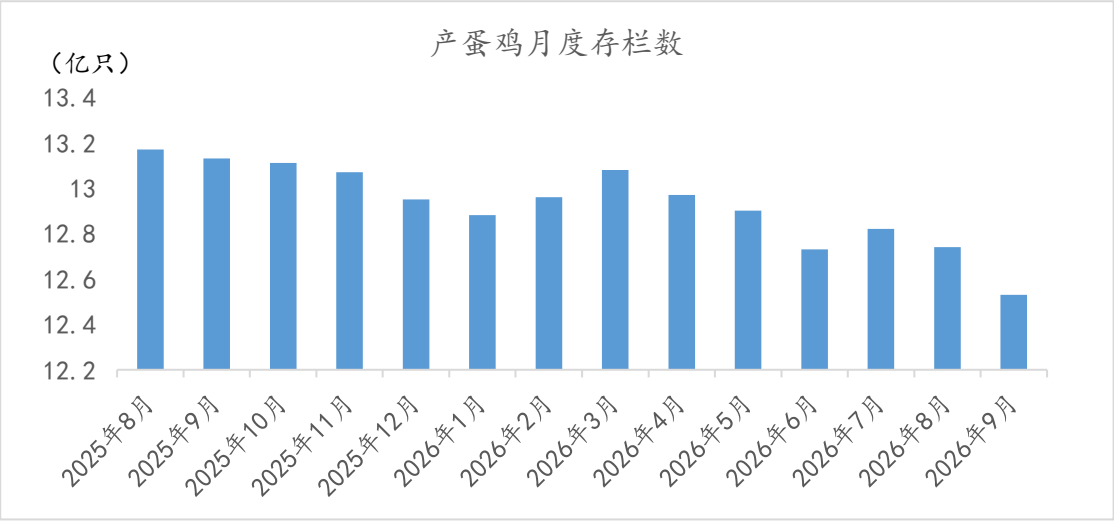
据我的农产品网统计，2026 年 9 月鸡苗销量为 4055 万羽，较 8 月 4130 万羽继续小幅回落，但整体仍维持在相对高位。回顾上半年补栏节奏，鸡苗销量自年初触底后持续攀升，4 至 6 月连续三个月维持在 4300 万羽以上的高位区间，高补栏状态为后续产能释放奠定了基础。按照蛋鸡约 4-5 个月的开产周期推算，10 月迎来集中开产高峰，成为供给端增量的核心来源。

淘汰节奏来看，双节前，养殖端为规避双节前后价格波动风险，集中淘汰适龄老鸡，周度老母鸡出栏量自低位持续攀升，消化了大量待淘鸡源。进入 10 月后，老鸡出栏节奏呈小幅抬升态势，截至 10 月末周度出栏量升至 67.12 万羽，较 9 月末小幅增长，但整体增量有限。当前市场可淘鸡源整体偏紧，叠加淘汰鸡价格随蛋价同步走弱，养殖端延淘意愿较强，老鸡淘汰以产能优化为主，对新增供给的对冲作用减弱。

在产蛋鸡存栏方面，9 月全国蛋鸡存栏量降至 12.53 亿只，较 8 月继续回落，延续了年内自高点持续下行的趋势。但进入 10 月后，二季度高补栏对应的新开产蛋鸡规模持续增加，而老鸡淘汰增量有限，在产蛋鸡存栏将呈由降转升态势。叠加气温持续回落，蛋鸡产蛋率与蛋重同步季节性回升，进一步放大了有效供给。

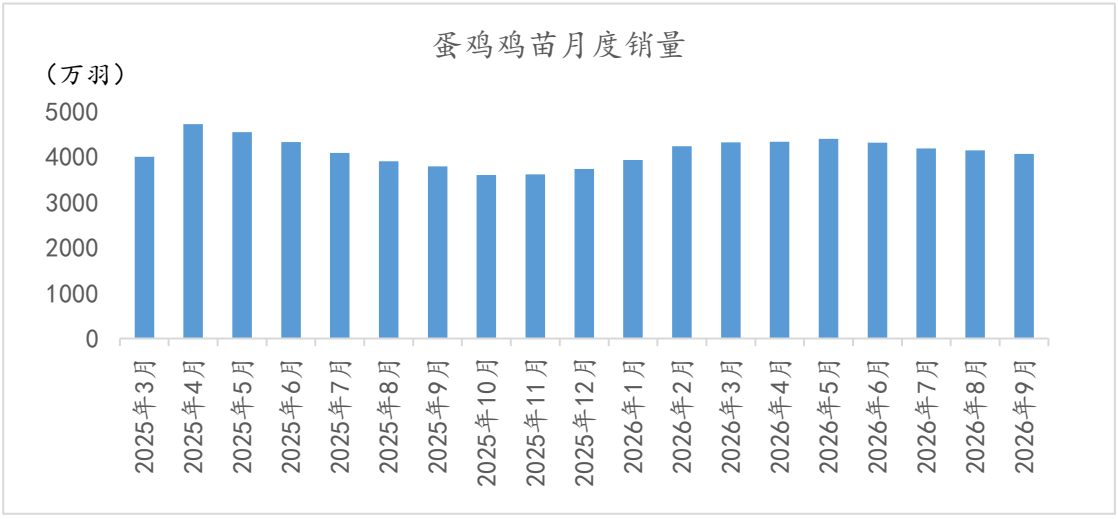
展望 11 月及四季度后期，鸡蛋供给端宽松基调仍将延续。前期补栏的蛋鸡仍将陆续进入产蛋高峰，新开产压力尚未完全释放。当前养殖端虽盈利收窄，但尚未触发深度亏损下的集中淘汰，老鸡出栏节奏难有大幅提升，产能去化节奏偏慢。供需宽松格局难以快速扭转，后续关注老鸡淘汰节奏与在产蛋鸡存栏变化。

图表 3 产蛋鸡月度存栏数



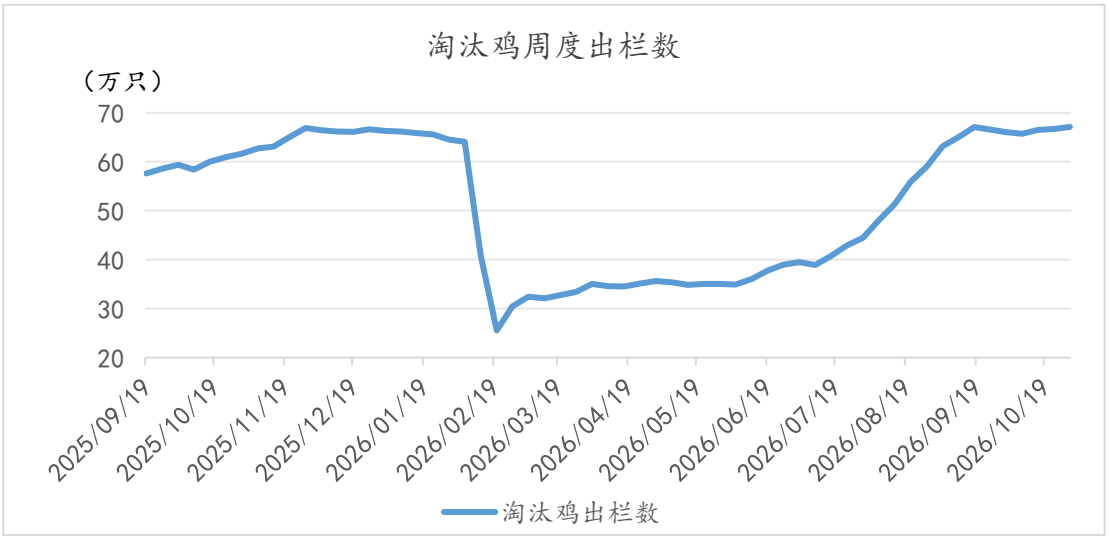
数据来源：我的农产品网、国元期货

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 节日需求红利消退 双 11 预期托底淡季行情

据我的农产品网统计，主销区样本点周度销量在 9 月中旬升至 6322.81 吨的季度高点，双节集中备货特征显著，进入 10 月后节日拉动效应快速消退，终端需求整体步入季节性淡季。10 月上旬食品厂中秋国庆备货基本收尾，学校、企事业单位团膳回归常态，旅游餐饮消费热度回落，下游采购以刚需随采为主，周度销量自高位逐周下行，中旬降至 5303.24 吨的月内低位。下旬随着蛋价回落至低位区间，贸易商低价补库意愿升温，叠加双 11 电商平台备货逐步启动，带动主销区销量企稳回升，月末周度销量回升至 5625.32 吨，但整体仍显著低于 9 月旺季水平，以按需补库为主，未出现全面回暖。

库存上，9 月受旺季备货拉动，各环节库存持续去化，生产环节库存可用天数降至不足 1 天，流通环节库存同步处于偏低水平，低库存对旺季蛋价形成较强支撑。进入 10 月后，需求

回落速度快于供给收缩，各环节库存被动累积，截至 10 月中旬，生产环节库存可用天数升至 1.4 天以上，流通环节库存升至 1.85 天的月内高位，累库压力持续压制现货价格。下旬随着下游逢低补货，库存同步去化，截至月末生产环节库存回落至 1 天以内，流通环节库存降至 1.1 天，库存压力缓解，对现货价格形成阶段性托底。

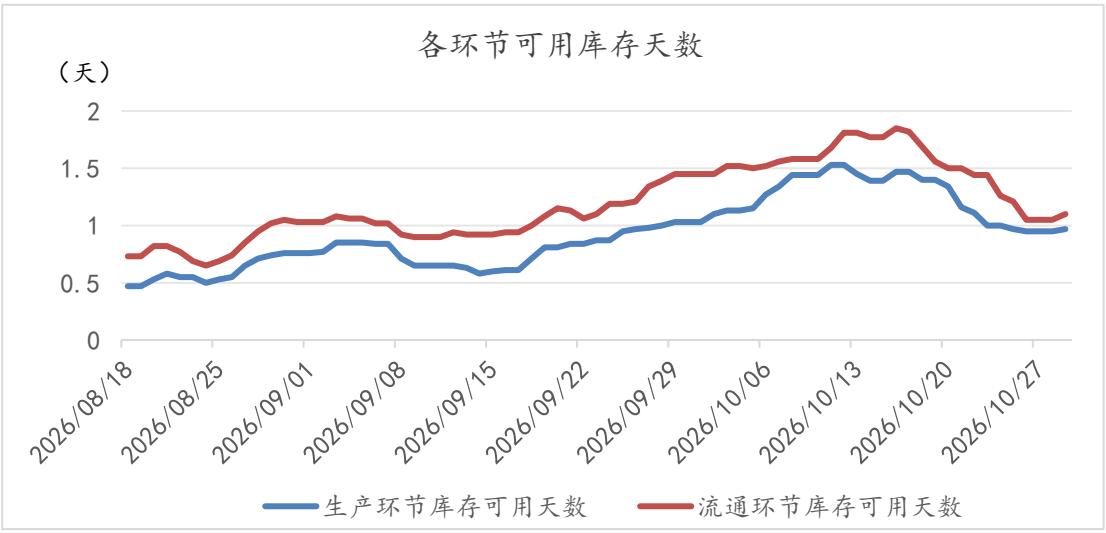
展望 11 月，鸡蛋需求整体仍处于传统淡季区间，食品厂、商超缺乏集中备货，终端消费以家庭日常鲜食与团膳刚需为主，难有趋势性向上驱动。双 11 电商促销将带来阶段性备货需求，对销量形成短期托底，但拉动力度有限且持续性偏弱。下一轮集中备货需等待 12 月元旦、春节前置采购启动。后续重点关注电商节备货落地强度与年底备货启动。

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



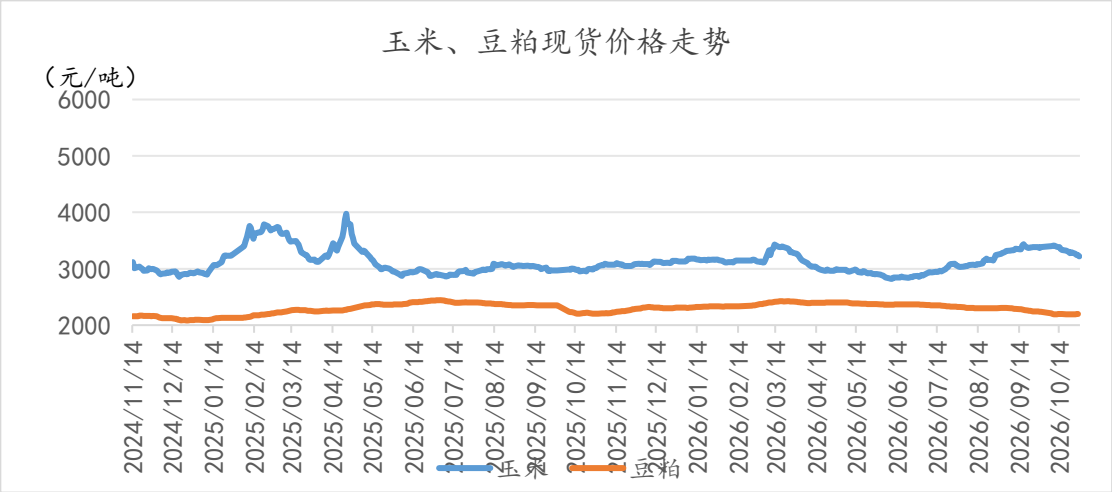
数据来源：我的农产品网、国元期货

2.3 利润收窄延淘降温 产能去化驱动仍显不足

截至 10 月 28 日，玉米均价为 2197 元/吨，较上月末环比下跌 42 元/吨；豆粕均价为 3219 元/吨，较上月末环比下跌 162 元/吨。玉米方面，10 月价格延续偏弱。新季玉米逐步进入集中上市期，产区粮源供给持续释放，市场整体供应充裕。需求端表现整体平淡，饲料企业仍保留一定比例的小麦等替代原料，持续挤压玉米饲用需求空间。深加工企业开工节奏平稳，原料采购随用随采，主动备货意愿不强，难以对价格形成有效向上支撑。豆粕方面，10 月价格呈震荡回落态势。前期支撑价格的海外大豆产区天气炒作情绪逐步消退，国际大豆价格承压回落，进口成本端支撑边际减弱。国内市场供应维持宽松格局，大豆到港量保持高位，油厂压榨开工充足，豆粕库存处于累积阶段。叠加国庆前饲料企业节前补库基本落地，节后刚需采购节奏放缓，需求端支撑乏力，共同推动豆粕价格重心全月稳步下移。不过进口大豆成本仍存托底效应，后续价格下行空间相对有限。

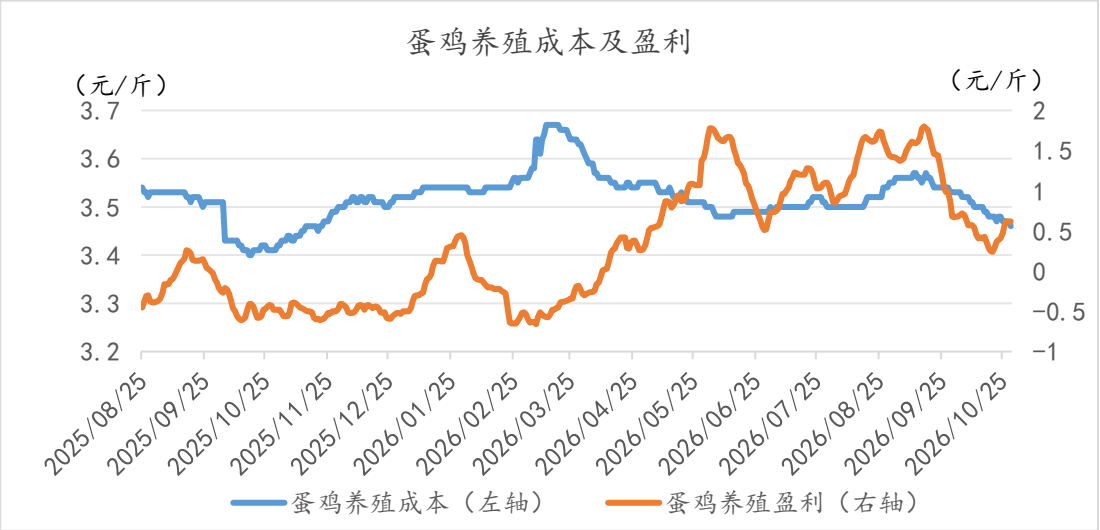
截至 10 月 29 日，蛋鸡养殖盈利为 0.62 元/斤，盈利较上月末下降 0.06 元/斤。上旬受双节蛋价高位支撑，单斤盈利维持在 0.6 元以上的相对高位。中下旬随着现货价格下探，盈利同步快速收窄，最低降至 0.24 元/斤的阶段低位，逐步逼近养殖盈亏平衡线。下旬蛋价止跌回升，盈利同步快速修复。整体来看，10 月盈利中枢较三季度高位明显下移，行业整体仍维持正向收益，未进入亏损区间。进入 10 月后，盈利收窄使养殖端延淘意愿减弱，下旬老鸡出栏节奏小幅加快，但整体仍处于正常淘汰区间，尚未触发集中淘汰。补栏节奏受盈利回落影响情绪略有降温，但鸡苗销量仍维持相对平稳，产能去化节奏偏慢。

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



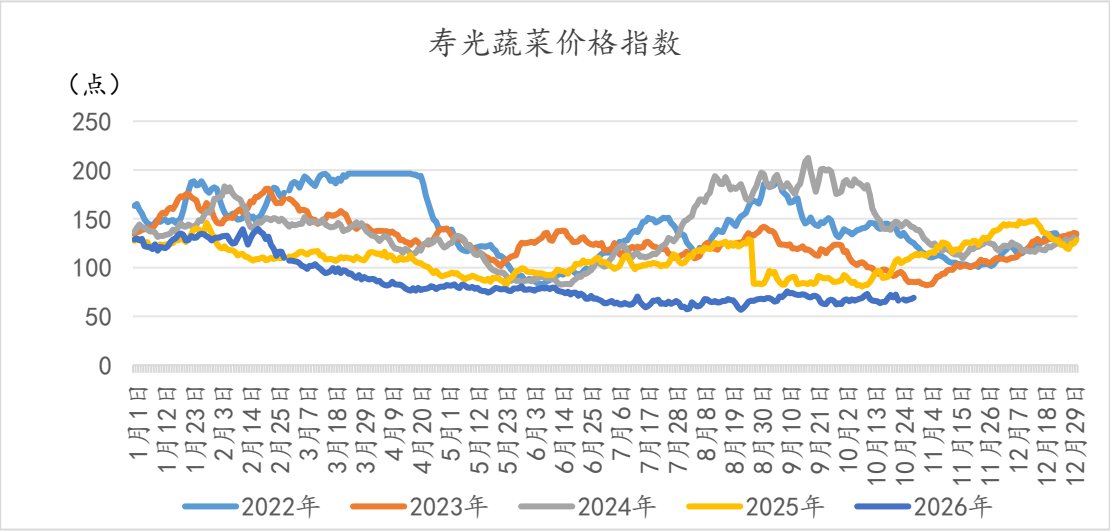
数据来源：我的农产品网、国元期货

2.4 替代品低位运行 消费分流效应延续

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。截至 10 月 29 日，寿光蔬菜价格综合指数为 69.22 点，较上月末环比回升 0.38 点。截至 10 月 28 日，生猪出栏均价 9.18 元/公斤，较上月末环比下跌 0.87 元/公斤。蔬菜方面，10 月上旬，秋季露地菜集中上市，产区供给持续充裕，叠加节后消费转入淡季，终端采购需求偏弱，菜价持续下探至月内低位。进入下旬后，气温逐步回落带动露地菜进入收尾阶段，设施蔬菜处于接档过渡期，部分产区天气波动影响采收与流通效率，推动菜价触底回升。整体来看，本月蔬菜供给整体仍偏宽松，价格处于偏低区间。生猪方面，10 月猪肉价格延续偏弱下行走势。当前生猪供需宽松格局尚未扭转，规模场出栏意愿偏强，叠加出栏均重处于同期高位、冻品库存高企，市场猪肉供应整体充裕，价格随之下探。作为居民膳食核心的动物蛋白替代品，低价猪肉持续分流餐饮、团膳及家庭消费中的鸡蛋需求，在蛋价回落过程中猪肉性价比依然突出。

展望 11 月，替代品对鸡蛋的分流效应仍将延续，但压力有望逐步缓减。蔬菜方面，随着气温持续下降，设施蔬菜逐步成为供应主力，生产成本抬升将推动菜价延续季节性回升走势，对鸡蛋的替代分流压力将减弱。生猪方面，11 月中下旬南方腌腊消费旺季逐步启动，猪价或迎来阶段性反弹，但供给宽松格局下反弹高度有限，猪肉低价对鸡蛋的替代效应难以根本性扭转。整体来看，替代品价格虽有季节性修复预期，但绝对水平仍处低位，对鸡蛋消费的分流影响持续存在，将继续制约蛋价的上行空间。

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

10 月鸡蛋期现货整体呈季节性回落走势，双节集中备货结束后，市场供需格局转向宽松，价格重心较上月明显下移。供给端压力逐步显现，前期补栏的蛋鸡陆续开产，新增产能持续释放，叠加入秋后气温回落带动产蛋率、蛋重季节性回升，鸡蛋供应总量稳步增长。老鸡节前已完成集中淘汰，当前养殖端延淘意愿较强，在产存栏走高，市场呈供给宽松格局。需求端整体处于传统淡季，集中采购收尾，下游贸易商以刚需随采为主，终端走货节奏偏缓。但蛋价回落至低位后，流通环节补库意愿升温，叠加双 11 电商促销预期形成托底，不过支撑力度有限。整体供需宽松基调短期难以扭转，预计 11 月期现货维持低位震荡运行，后续跟踪老鸡淘汰节奏与电商备货落地强度。

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