光期研究

光期农产品：生猪、鸡蛋周报

11月15日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

生猪：现货猪价持续下跌，生猪期价低位企稳

生猪：

总　结

1、生猪现货价格跌至低位后，小幅反弹。截至11月12日，全国生猪均价8.56元/公斤，较11月5日跌0.14元/公斤；基准交割地河南地区猪价8.48元/公斤，较11月5日跌0.15元/公斤。养殖端出栏积极性处于高位，降价走量意向明显，猪价延续弱势。立冬节气，以及北方陆续降温，下游接货积极性提升，屠宰端稍有增量。另外，部分地区二次育肥积极性有所提升，再次对生猪价格形成支撑，11月9日，生猪现货价格在跌至8.52元/公斤的低位后，小幅反弹。

2、卓创统计数据显示，11月6日，后备母猪销售价格1368元/头，较前一月下跌36元/头。

3、仔猪价格延续下跌，截至11月12日，仔猪均价77元/头，较11月5日下降10元/头。供应方面，母猪场外售积极性尚可，仔猪供应正常。需求方面，随着气温下降，仔猪育肥风险增加，叠加养殖深度亏损，下游补栏需求有限，仔猪价格延续下跌。目前，仔猪价格已跌至接近2021年10月的历史最低水平。

4、2026年10月31日，卓创样本点统计样本企业能繁母猪淘汰268725头，环比减少4.04%；后备母猪销售7950头，环比减少1.24%，淘汰降幅大于销售降幅。

5、生猪出栏体重延续增加。截至11月12日，卓创样本点统计生猪出栏体重127.06公斤/头，较11月5日增加0.42公斤/头。随着猪价跌至低点，部分养殖主体出现惜售心态；同时，部分地区二次育肥意愿有所转强，出栏体重延续增加。

6、Wind数据显示，11月4日，政府网公布猪粮比4.07。

生猪：

总　结

7、卓创数据显示，11月12日，自繁自养养殖利润-410元/头，养殖亏损较11月5日扩大15元/头，仔猪育肥利润-349元/头，养殖亏损较11月5日扩大32元/头。饲料原料价格偏弱运行，养殖成本跟随下降。然而，猪价持续低迷，养殖亏损进一步扩大。

8、卓创统计数据显示，截至11月12日，样本屠宰企业开机39.78%，较11月5日增加1.47个百分点。随着气温下降，终端猪肉需求提升，下游备货量逐渐增加，屠宰企业订单增多，支撑屠宰量及开工率提升。

9、整体来看，现货猪价延续下跌，生猪期价企稳反弹，生猪市场短线反弹，暂短多参与。

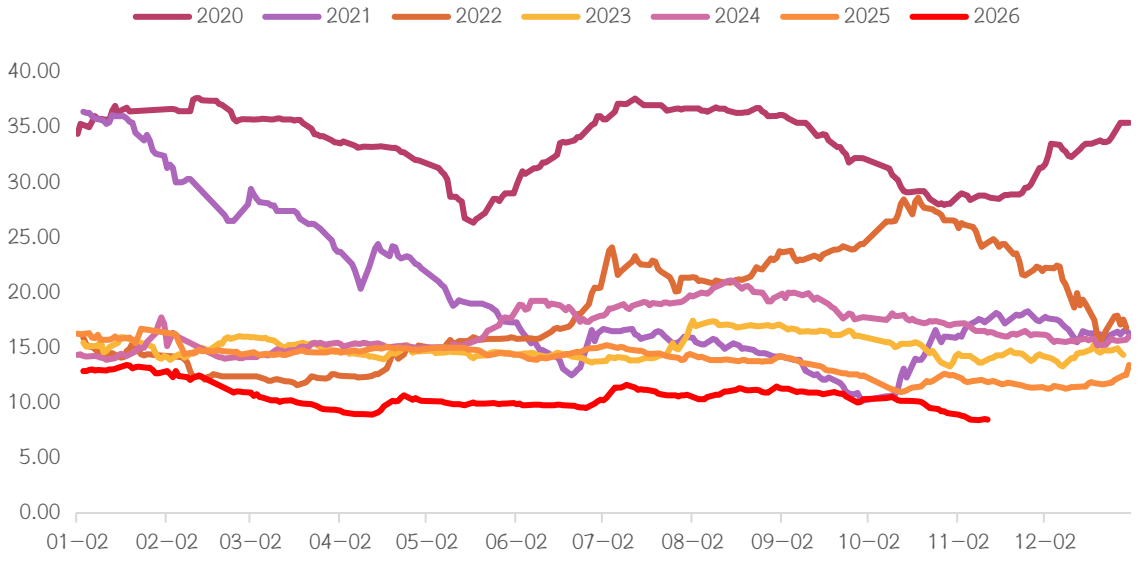
1.1 价格：终端需求稍有好转，猪价低位小幅反弹

图表1：中国生猪日度均价（单位：元/斤）



资料来源：卓创数据，光大期货研究所

图表2：河南生猪价格（单位：元/公斤）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

生猪现货价格跌至低位后，小幅反弹。截至11月12日，全国生猪均价8.56元/公斤，较11月5日跌0.14元/公斤；基准交割地河南地区猪价8.48元/公斤，较11月5日跌0.15元/公斤。

养殖端出栏积极性处于高位，降价走量意向明显，猪价延续弱势。立冬节气，以及北方陆续降温，下游接货积极性提升，屠宰端稍有增量。另外，部分地区二次育肥积极性有所提升，再次对生猪价格形成支撑，11月9日，生猪现货价格在跌至8.52元/公斤的低位后，小幅反弹。

1.2 价格：仔猪价格延续下跌，逐渐接近历史最低水平

图表3：二元母猪价格（单位：元/头）



图表4：仔猪价格（单位：元/头）



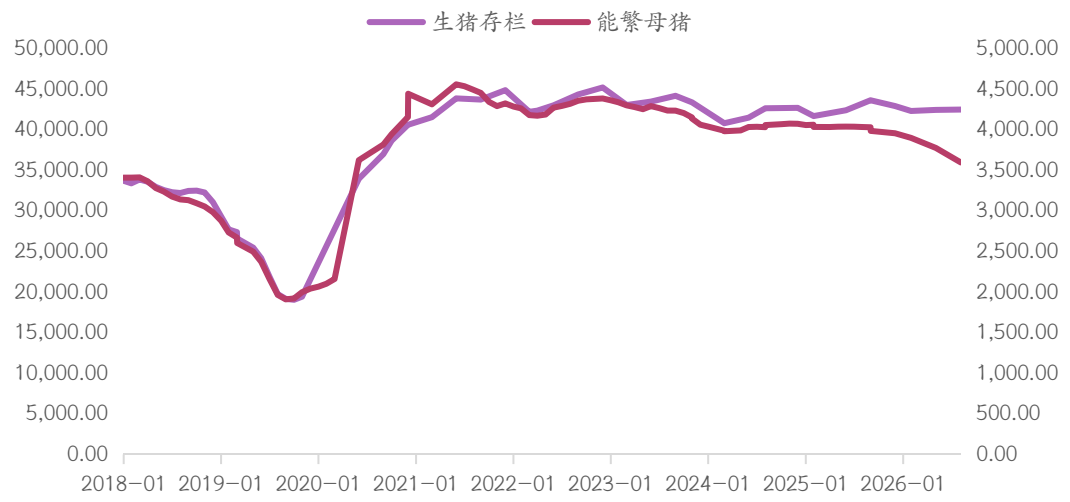
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

卓创统计数据显示，11月6日，后备母猪销售价格1368元/头，较前一月下跌36元/头。

仔猪价格延续下跌，截至11月12日，仔猪均价77元/头，较11月5日下降10元/头。供应方面，母猪场外售积极性尚可，仔猪供应正常。需求方面，随着气温下降，仔猪育肥风险增加，叠加养殖深度亏损，下游补栏需求有限，仔猪价格延续下跌。目前，仔猪价格已跌至接近2021年10月的历史最低水平。

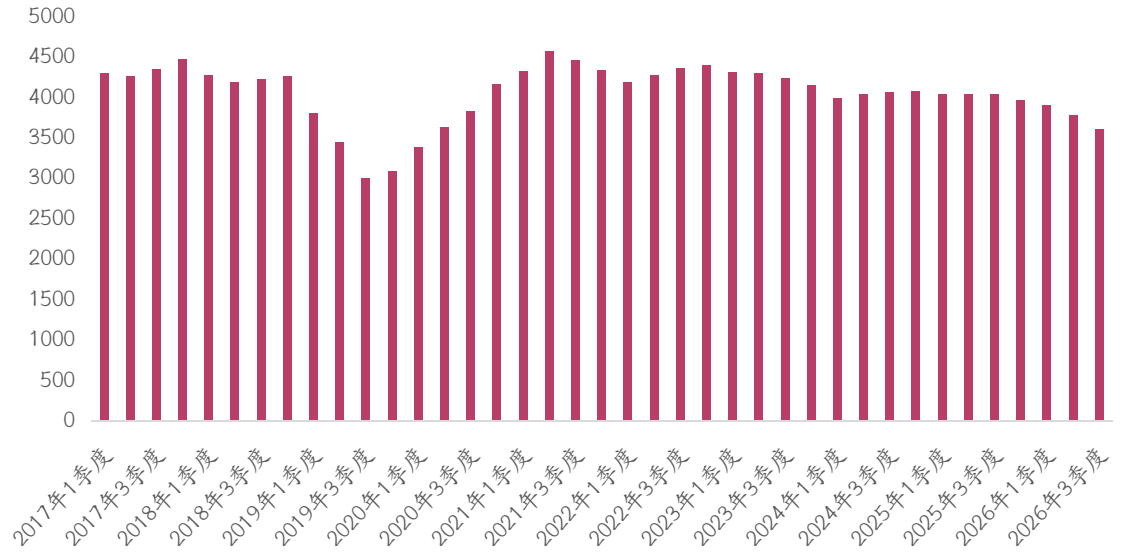
2.1 供应：能繁母猪存栏大幅下降

图表5：能繁母猪、生猪存栏（单位：万头）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表6：能繁母猪季度存栏（单位：万头）

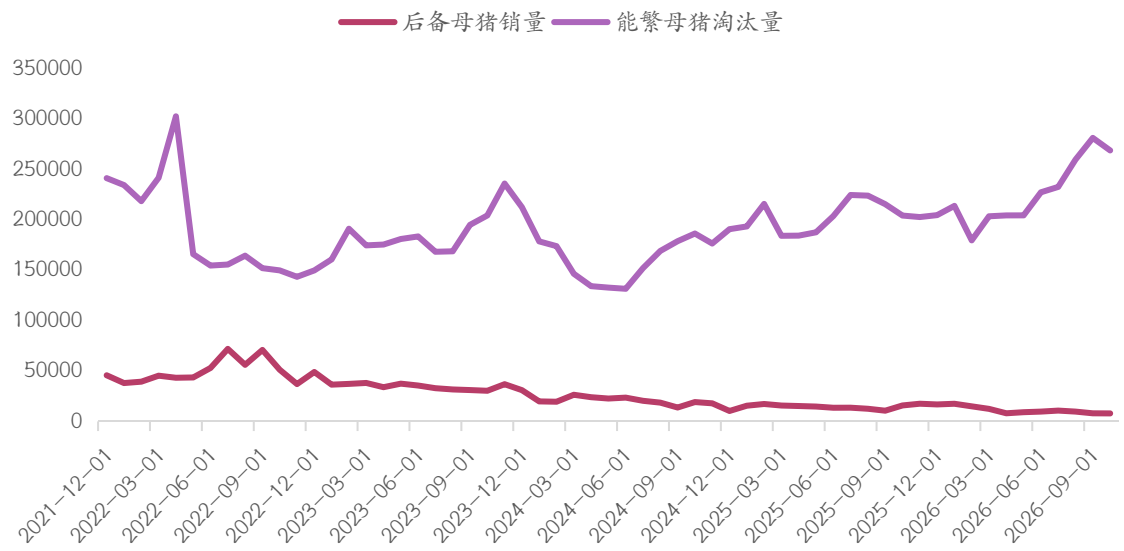


资料来源：统计局、光大期货研究所

数据显示，2026年三季度末，全国生猪存栏42533万头，同比减少2.6%。其中，能繁母猪存栏3602万头，环比下降4.7%，同比减少10.7%，目前为正常保有量的96%。

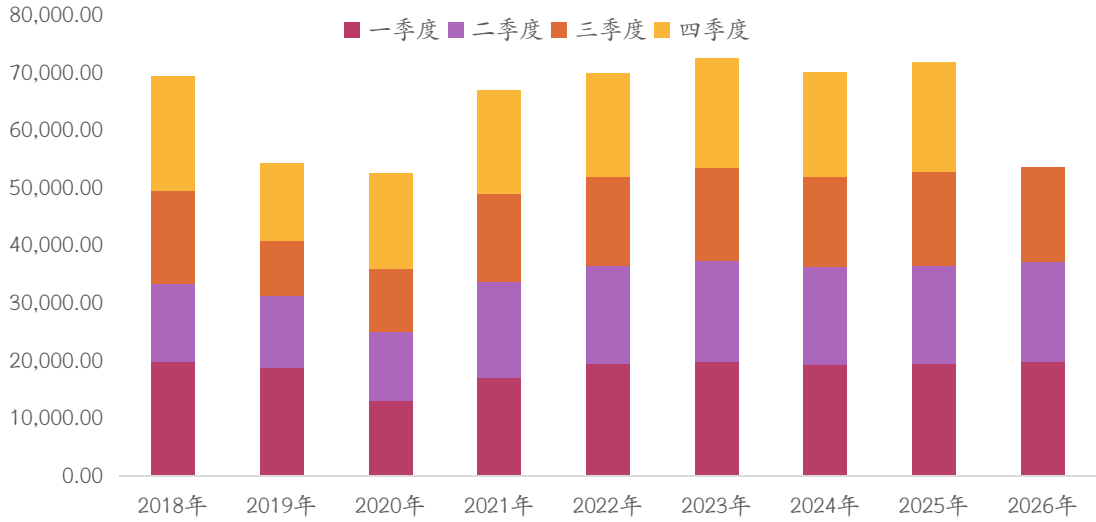
2.2供应：母猪淘汰降幅大于后备销量降幅

图表7：后备母猪销量、能繁母猪淘汰（单位：头）



资料来源：卓创数据，光大期货研究所

图表8：生猪出栏（单位：万头）



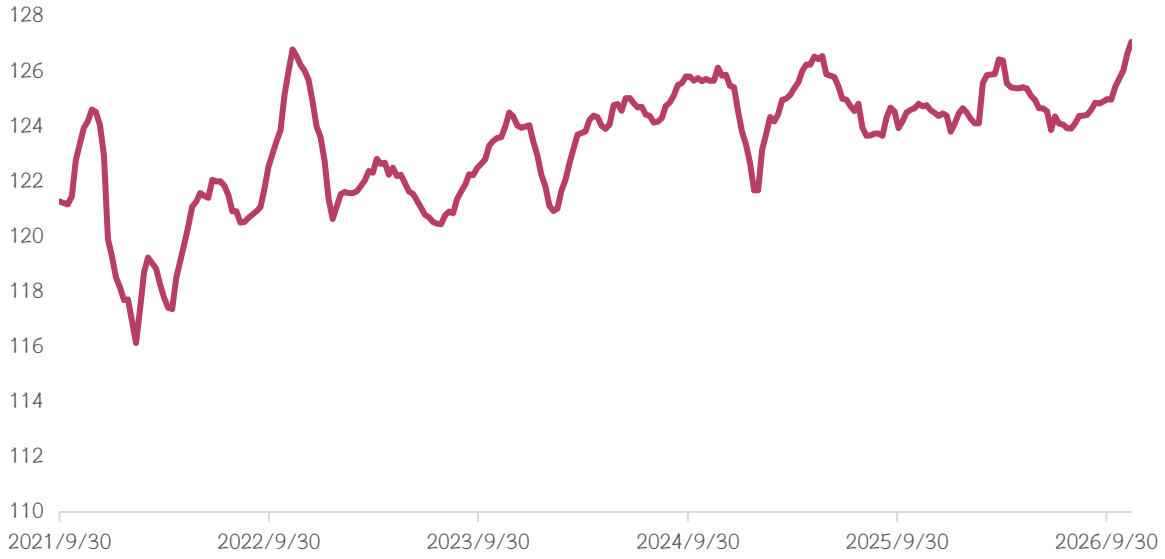
资料来源：国家统计局，光大期货研究所

2026年10月31日，卓创样本点统计样本企业能繁母猪淘汰268725头，环比减少4.04%；后备母猪销售7950头，环比减少1.24%，淘汰降幅大于销售降幅。

国家统计局公布数据显示，截至2026年三季度末，生猪累计出栏53739万头，同比增加1.4%，出栏增速较上半年小幅回落。

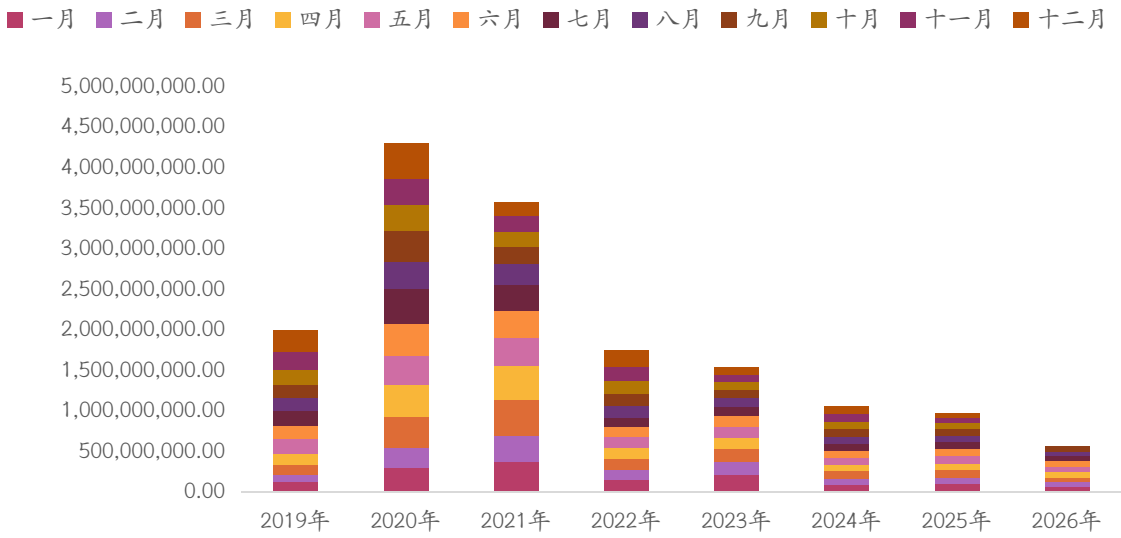
2.3 供应：养殖端惜售情绪转强，出栏体重延续增加

图表9：中国生猪周度出栏均重（单位：公斤/头）



资料来源：卓创数据，光大期货研究所

图表10：猪肉当月进口（单位：千克）



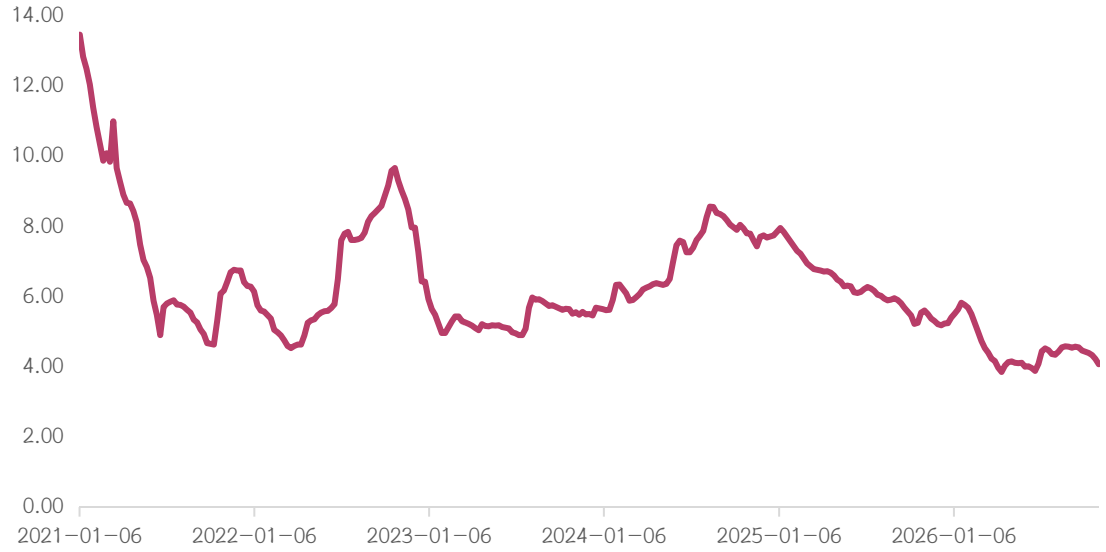
资料来源：海关总署，光大期货研究所

生猪出栏体重延续增加。截至11月12日，卓创样本点统计生猪出栏体重127.06公斤/头，较11月5日增加0.42公斤/头。随着猪价跌至低点，部分养殖主体出现惜售心态；同时，部分地区二次育肥意愿有所转强，出栏体重延续增加。

海关总署数据显示，2026年9月，猪肉进口6万吨，环比上月持平。

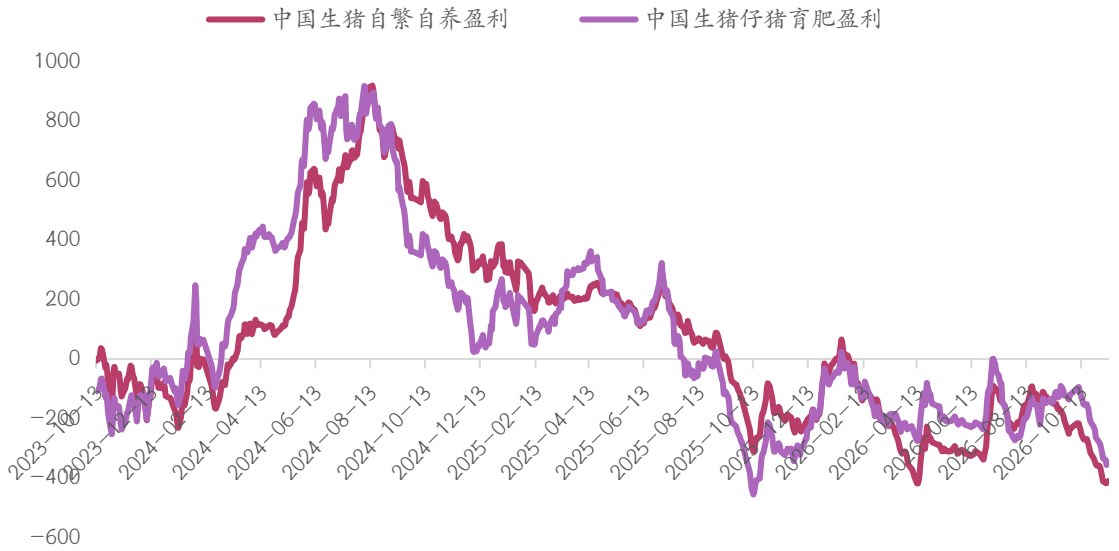
2.4 供应：猪价延续弱势，养殖亏损扩大

图表11：猪粮比



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表12：生猪养殖利润（单位：元/头）



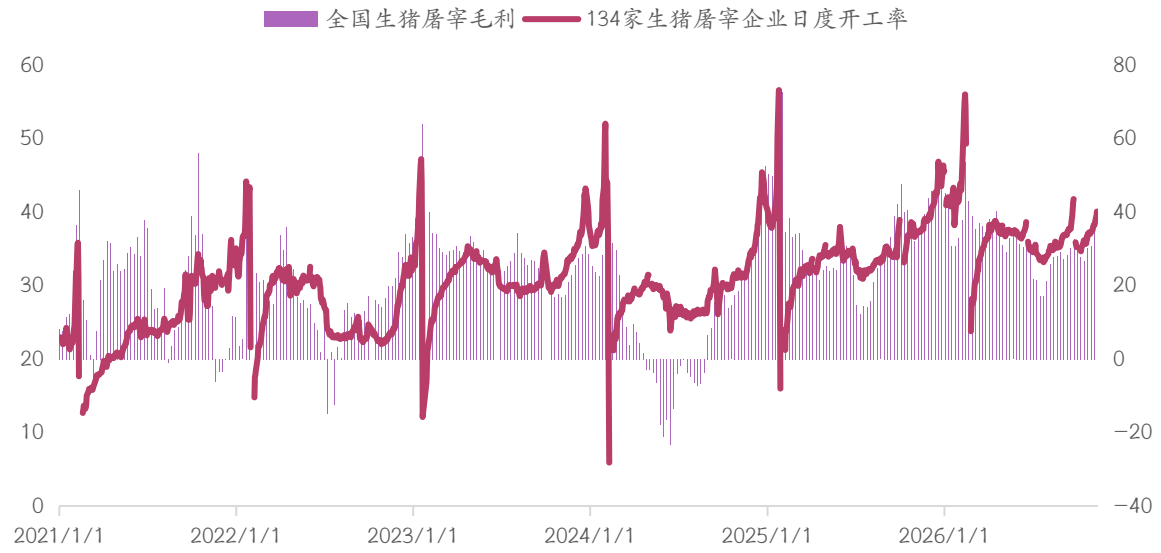
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

Wind数据显示，11月4日，政府网公布猪粮比4.07。

卓创数据显示，11月12日，自繁自养养殖利润-410元/头，养殖亏损较11月5日扩大15元/头，仔猪育肥利润-349元/头，养殖亏损较11月5日扩大32元/头。饲料原料价格偏弱运行，养殖成本跟随下降。然而，猪价持续低迷，养殖亏损进一步扩大。

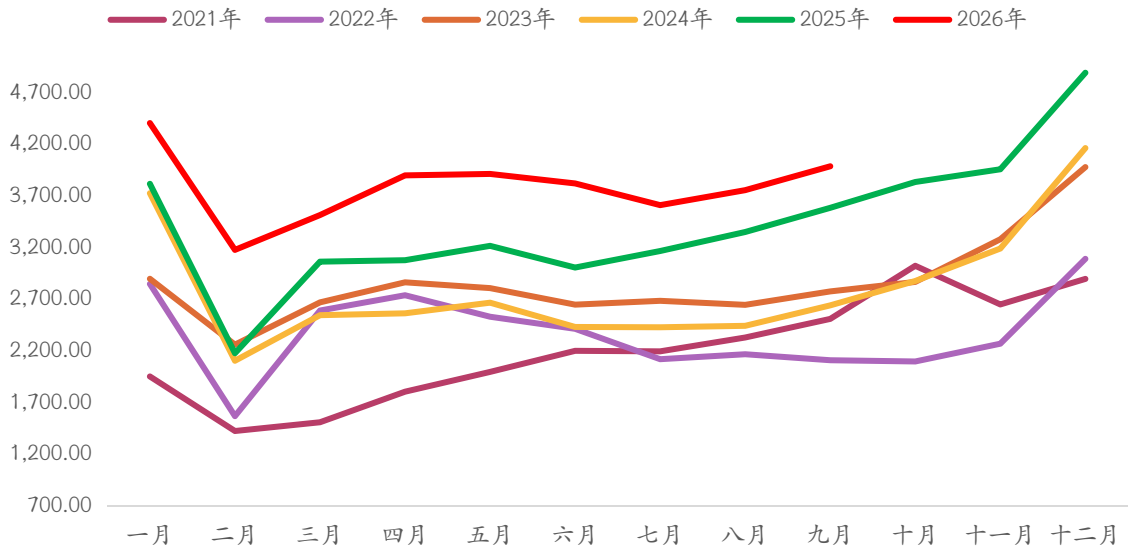
2.5 供应：终端需求小幅提升，屠宰开机率环比增加

图表13：屠宰企业开机、屠宰毛利（单位：%、元/头）



资料来源：卓创数据，光大期货研究所

图表14：定点企业屠宰量（单位：万头）



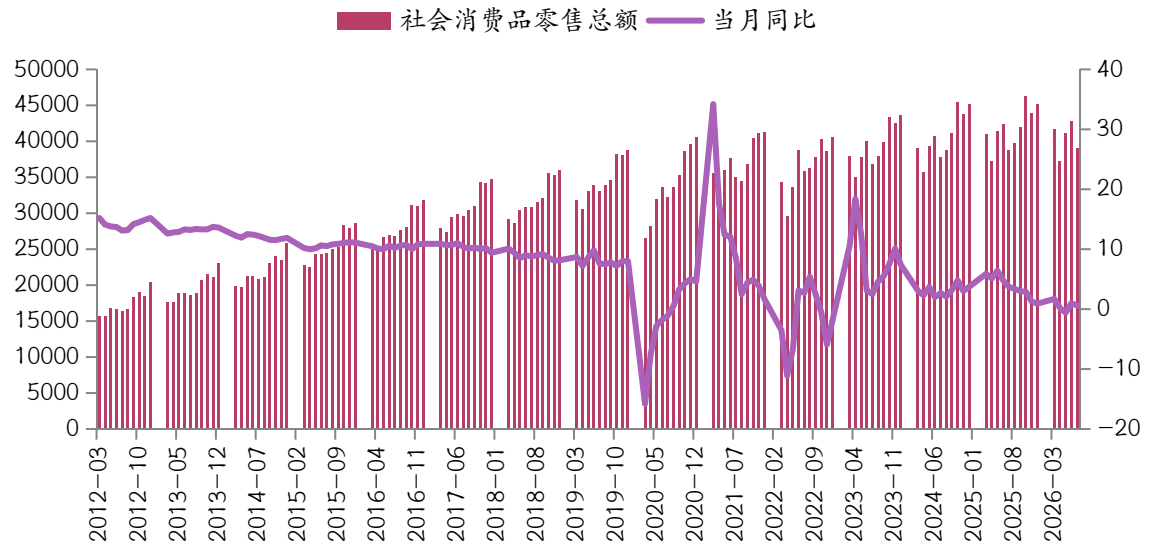
资料来源：商务部，光大期货研究所

根据商务部统计数据，2026年9月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量3986万头，环比增加6.15%，同比增加11.21%。

卓创统计数据显示，截至11月12日，样本屠宰企业开机39.78%，较11月5日增加1.47个百分点。随着气温下降，终端猪肉需求提升，下游备货量逐渐增加，屠宰企业订单增多，支撑屠宰量及开工率提升。

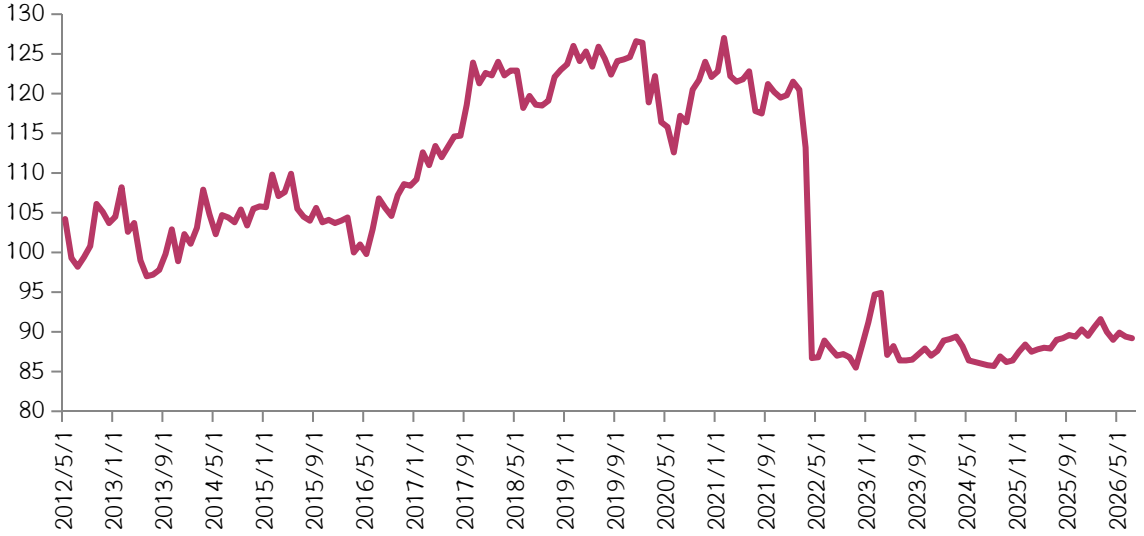
2.6 需求：消费信心指数恢复缓慢，节日需求表现乏力，11月猪价阴跌现货猪价跌破9元/公斤低位

图表15：社会消费品总额及同比（单位：头）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表16：消费者信心指数



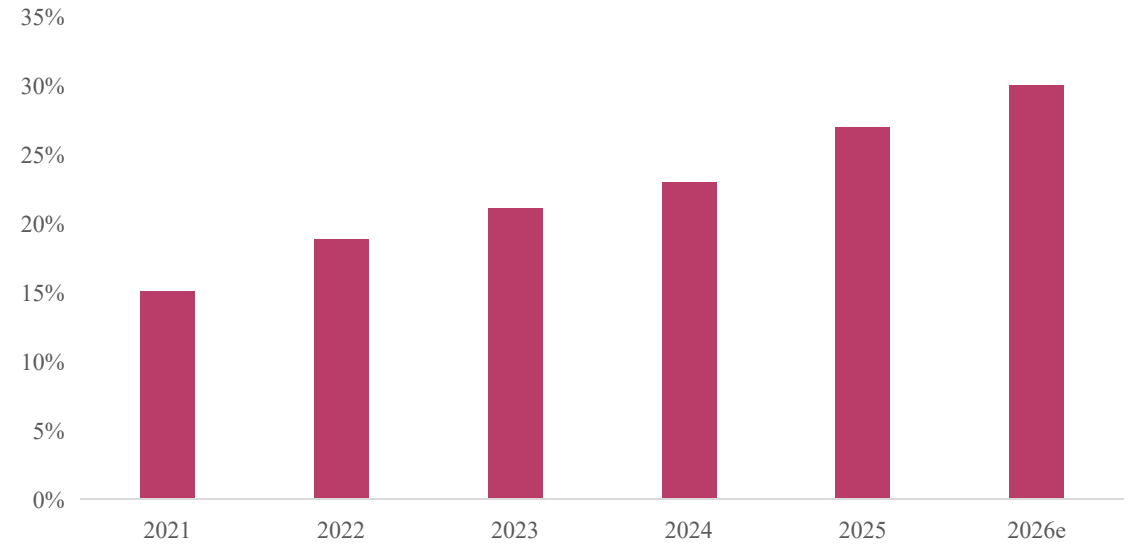
资料来源：Wind，光大期货研究所

自2022年初开始，消费者信心指数持续低于100，说明受到收入下降影响，消费者信心恢复依旧缓慢。餐饮市场，外卖订单促销增加，消费总量不见起色，消费对产品端的带动作用有限。

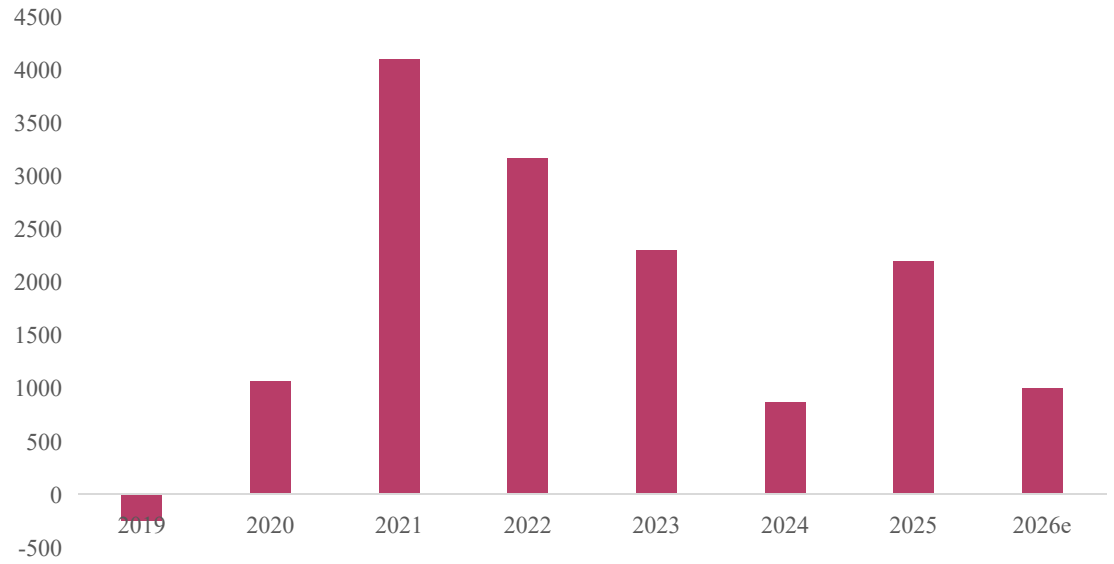
自2025年开始，假期消费成为经济增长的主动力，也是我们观测消费复苏主渠道。春节假期期间，居民出行需求旺盛，零售和餐饮的日均销售额同比高速增长。五一小长假，天气回暖，各地旅游需求转旺。节日期间，交通、餐饮、商超等环节的消费数据同比继续增加，节日消费数据明显强于居民日常消费。但是，居民日常消费低迷，消费总量难以恢复增加。

3.1 行业：养殖企业规模化占比提升，畜禽养殖规模化率70%，市场预期2030年比例提升至83%

图表17：16家上市猪企市占率（单位：%）



图表18:上市猪企年度增量（单位：万头）



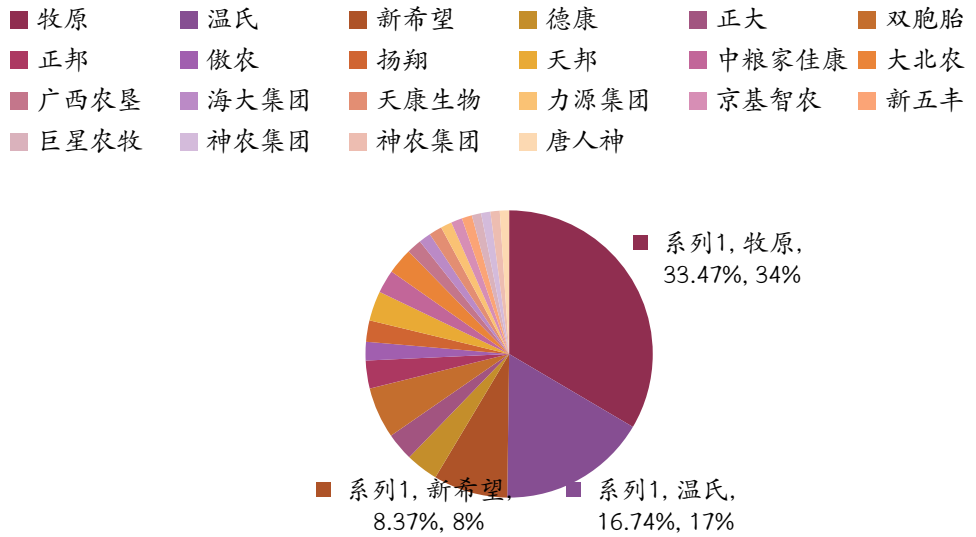
资料来源：Wind，光大期货研究所

2026年上半年，猪价持续下跌，行业亏损加剧。散户加速出清，头部规模企业集中化率继续提升。

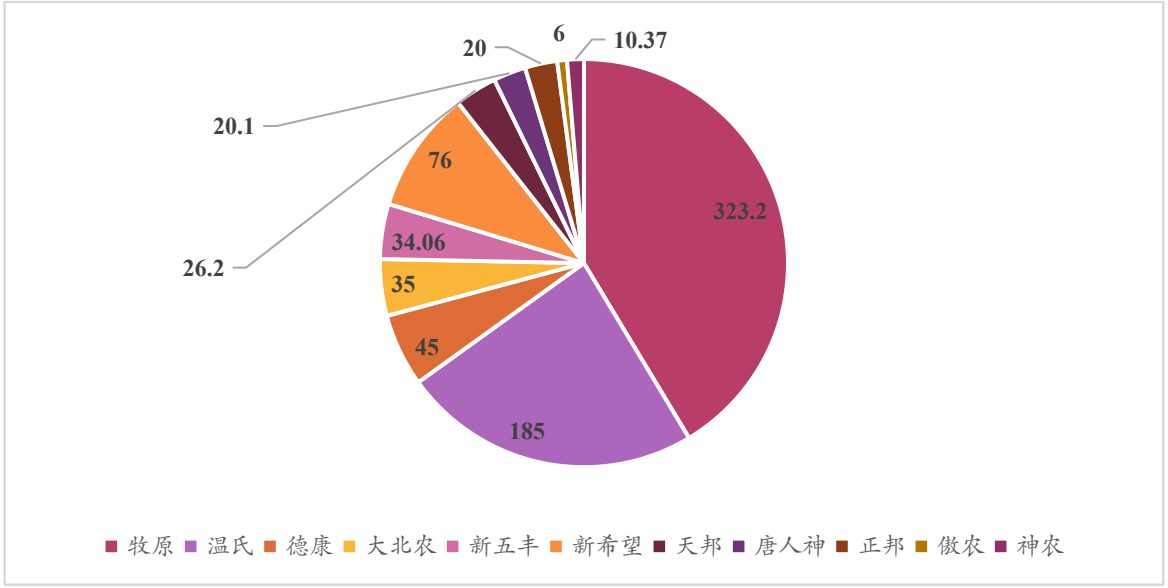
细分品类数据来看，行业预期生猪养殖规模化率突破75%，年出栏500头以上规模养殖场成为行业主力，前50大猪企出栏占比32%，中小散户市场占比持续收缩（23年占比32%，其后不断下降）。另外，与生猪相比，家禽养殖规模化水平更高，蛋鸡规模化率达82.7%，肉鸡规模化率升至86.3%，白羽肉鸡规模化率接近90%。2025年，农业农村部月度监测、畜牧业协会白皮书，预计全国生猪养殖规模化率73-75%，行业预计到2030年我国畜禽养殖规模化率将达83%以上。

3.2 行业：25年开始猪企受政策调控降能繁，三季度能繁存栏3604万，存栏数据较二季度明显下降

图表19：上市猪企能繁母猪存栏占比（单位：%）



图表20：25年末上市猪企能繁母猪存栏数据（单位：万头）

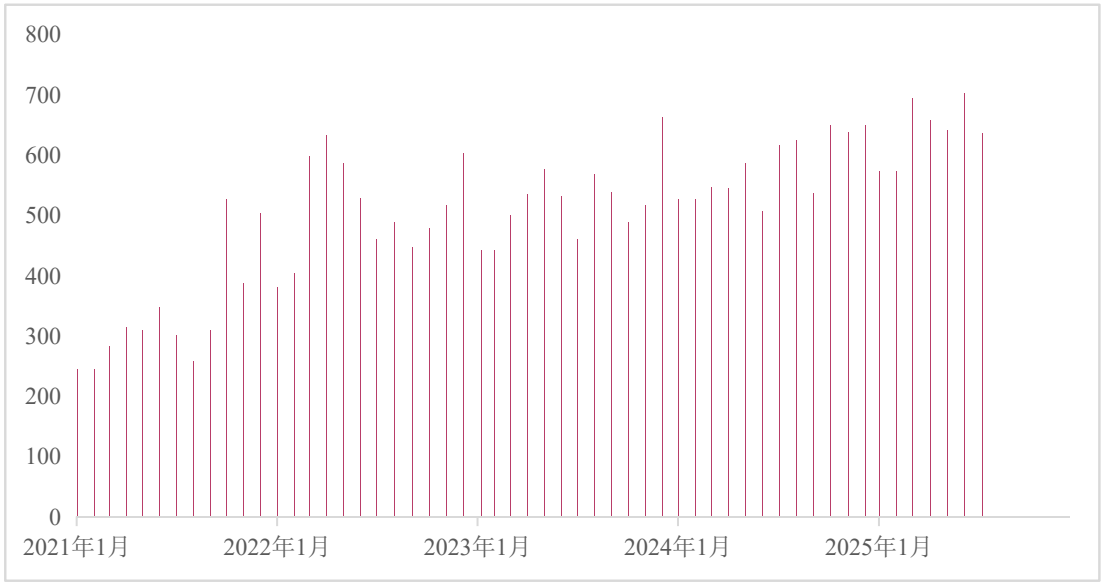


资料来源：Wind，光大期货研究所

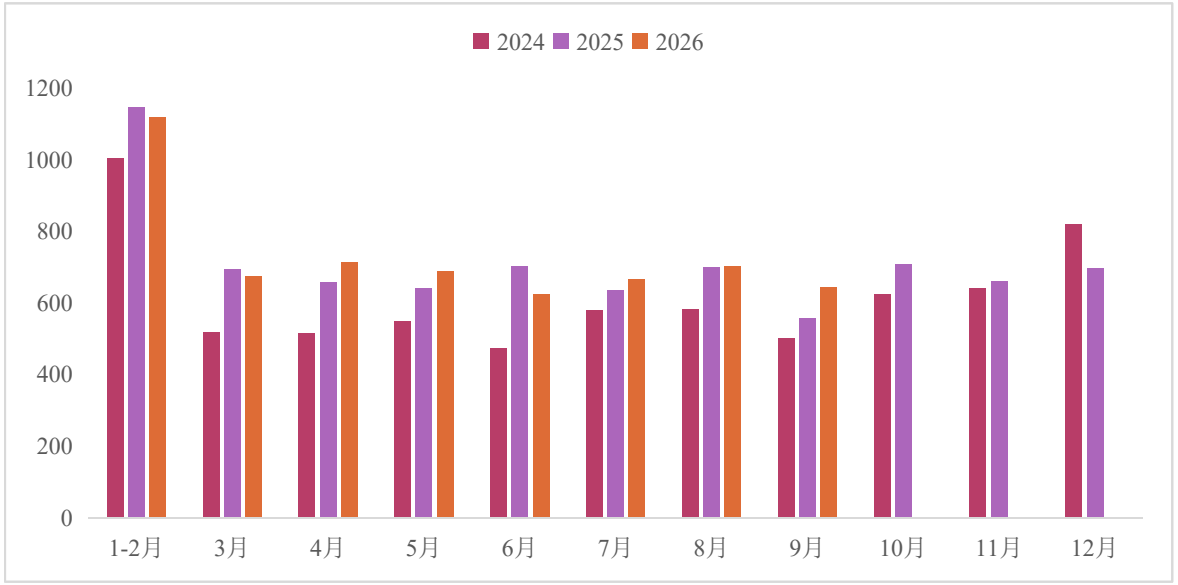
24年主要上市公司能繁母猪存栏增6.12%，25年受调控政策影响牧原主动调降母猪存栏，26年官方公布的能繁存栏不断下降。3月3日行业会议披露，目标将能繁母猪存栏下调至3650万头，较2025年12月底的3961万头减少311万头，调降幅度约7.85%。牧原股份2026年3月末能繁母猪存栏313万头，较25年初的峰值累计减少49万头，持续主动调减。5月14日农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》，此次《方案》综合考虑猪肉市场供需、生猪生产效率提升等因素，设定**全国能繁母猪正常保有量稳定在3750万头**左右。牧原、新希望等头部企业依据政策规定，调减能繁母猪存栏，减少行业内头部企业供应。

3.3行业：9月牧原生猪销售642.3 万，同比 + 15.24%环比 - 8.6%，8月压栏的生猪延后到9月销售

图表21：牧原股份月度生猪销售数据（单位：万头）



图表22：2025-2026牧原股份月度销售数据（单位：万头）

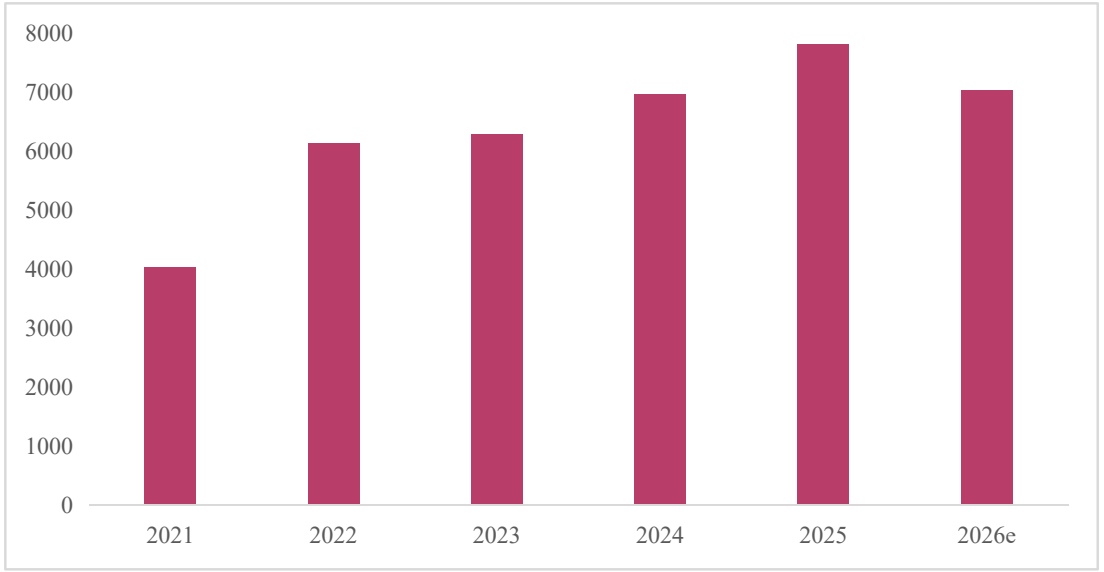


资料来源：Wind，光大期货研究所

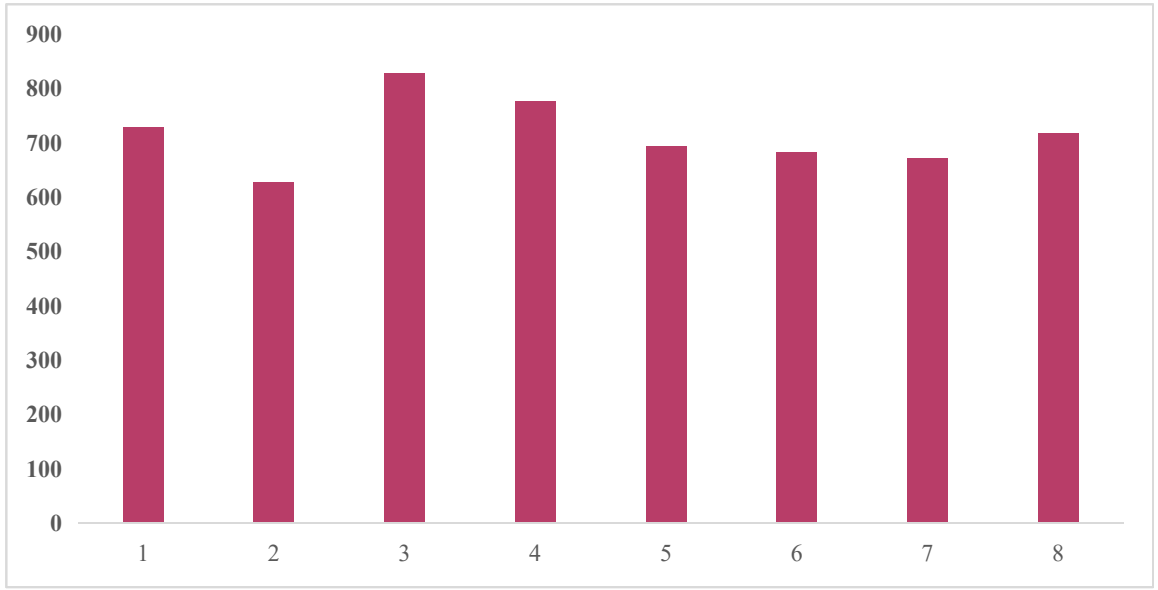
7月牧原生猪销售666.1万头，同比+4.82%环比+7%，8月销售703.0 万头，同比 + 0.42%环比 + 5.54%。9月642.3 万，环比 - 8.6%。1-8 月牧原累计销售商品猪5230.7 万头，商品猪销售收入682.96 亿元。对比 2025 年同期，出栏总量小幅抬升，但受猪价下行拖累，营收明显缩水。分月看，出栏节奏保持稳定，2 月受春节影响出栏最低（460.3 万头），4 月、8 月出栏量较高，分别达 714.3 万头、703 万头；8 月单月出栏 703 万头，仅微增 0.42%，销售收入 92.54 亿元，同比下降 21.9%，商品猪均价同比大幅走低。9月单月出栏642.3 万，出栏量环比下降。

3.4行业：6月头部猪企（不含牧原）出栏环比-1.4%，7月环比-0.6%，8月环比+6.6%，9月环比-4%

图表23：牧原生猪销售数据（单位：万头）



图表24：1-8月上市企业（不含牧原）月度销售数据（单位：万头）

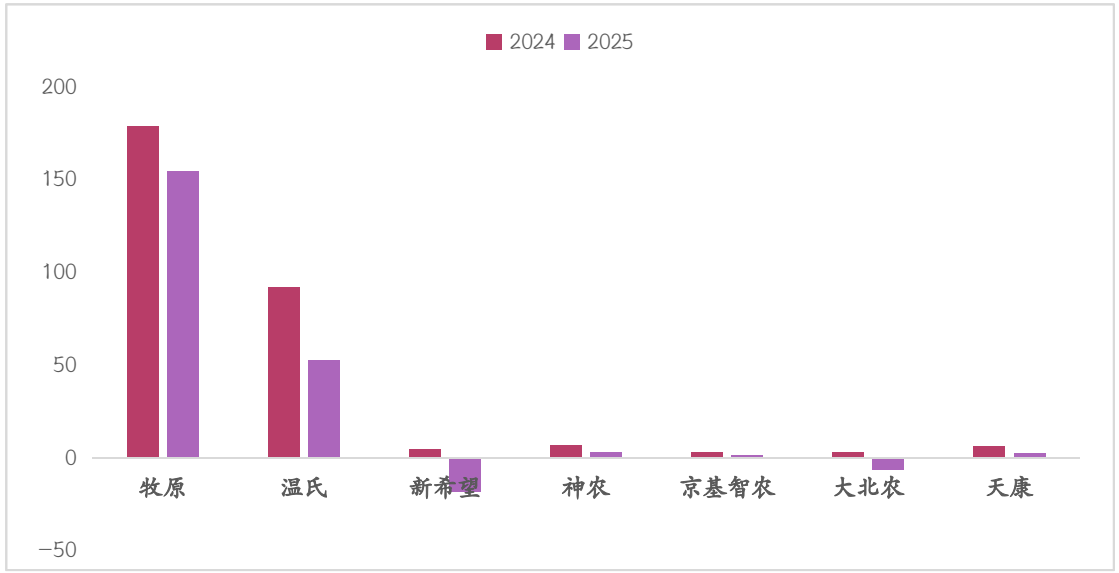


资料来源：Wind，光大期货研究所

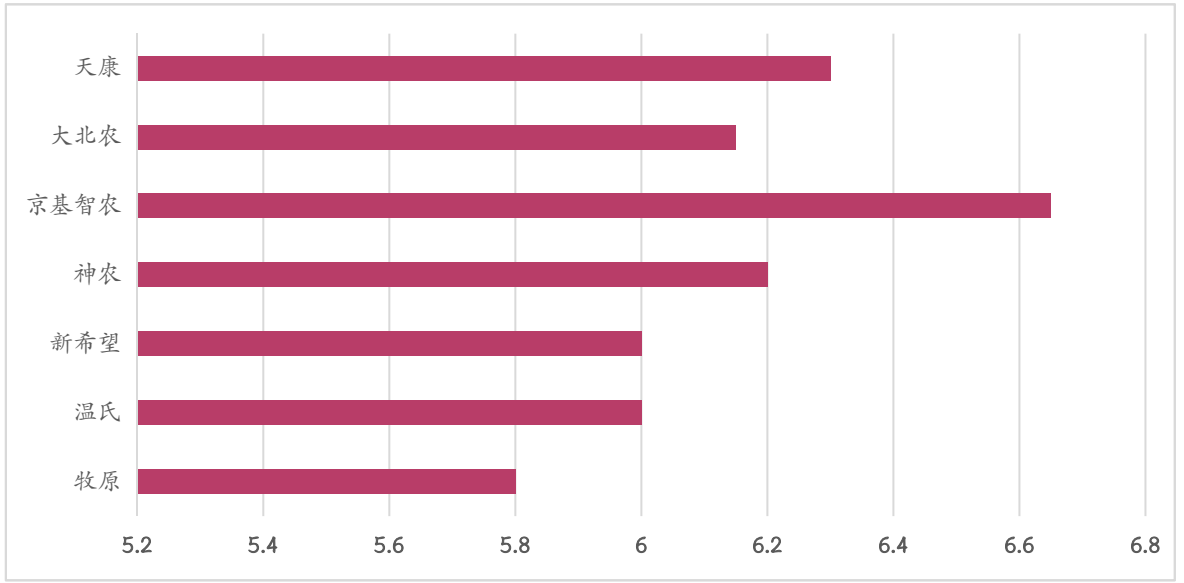
26年1-3月上市猪企出栏量同比继续增加，生猪行业处于“供给高位、需求疲软、价格破成本”的周期底部阶段。4-5月除去牧原之外，上市猪企出栏总量环比下降。6月，上市猪企出栏下降。7-8月，高温天气导致出栏增加，猪价先涨后跌。
1-4月上市猪企出栏数据依旧维持高位，牧原、温氏等头部企业出栏数据遥遥领先，出栏环比持续增加，行业整体供给维持高位，头部企业出栏体量占据绝对优势。进入到5月份以后，头部集团企业生猪出栏量下降，集团猪场跟随政策指标，控制产能及出栏体重。散户亏损扩大被动退出市场。但是，中型企业存在逆势扩张动作，截止目前国内猪肉供应仍较为充裕。

3.5行业：25年猪企先赚后亏猪价下跌加剧竞争，猪企从扩张到“止血”，26年猪价续跌亏损加剧

图表25：上市猪企利润（单位：亿元）



图表26:上市猪企完全成本（单位：元/斤）



资料来源：Wind，光大期货研究所

25年下半年开始，生猪市场供大于需矛盾显现，猪价加速下行。截止26年10月，行业亏损持续13个月，超长亏损周期。

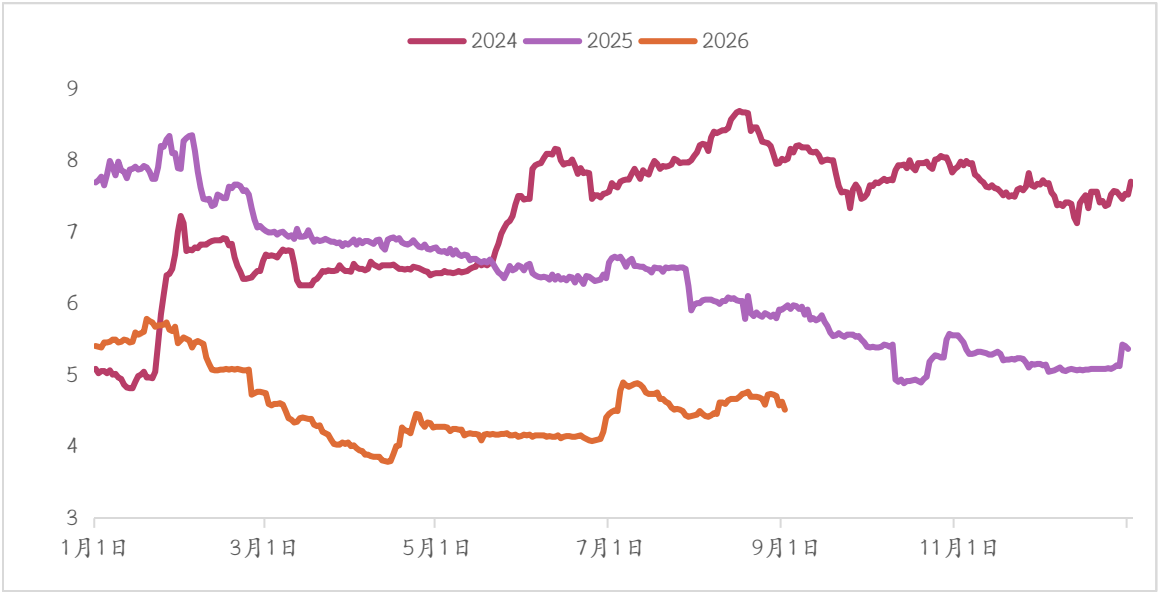
从生猪繁育周期规律来看，2026年生猪出栏量主要由2025年10-11个月之前的能繁母猪存栏量决定。2025年末我国能繁母猪存栏量为3961万头，虽同比下降2.9%，但整体仍处于相对高位。尽管下半年出现一定程度的产能去化，但前期产能基数较大，对应2026年上半年生猪市场供应依旧充裕。分析机构表示，基于能繁母猪作用值及养殖效率的考虑，2026年猪价同比下行，期间或有所反弹表现，但年度均价层面或呈现同比下行走势。

3.6行业：地缘与通胀扰动饲料成本，9月资金流入饲料板块，10月豆粕高位回落、玉米先跌后涨

图表27：猪饲料平均报价（单位：元/公斤）



图表28：猪粮比

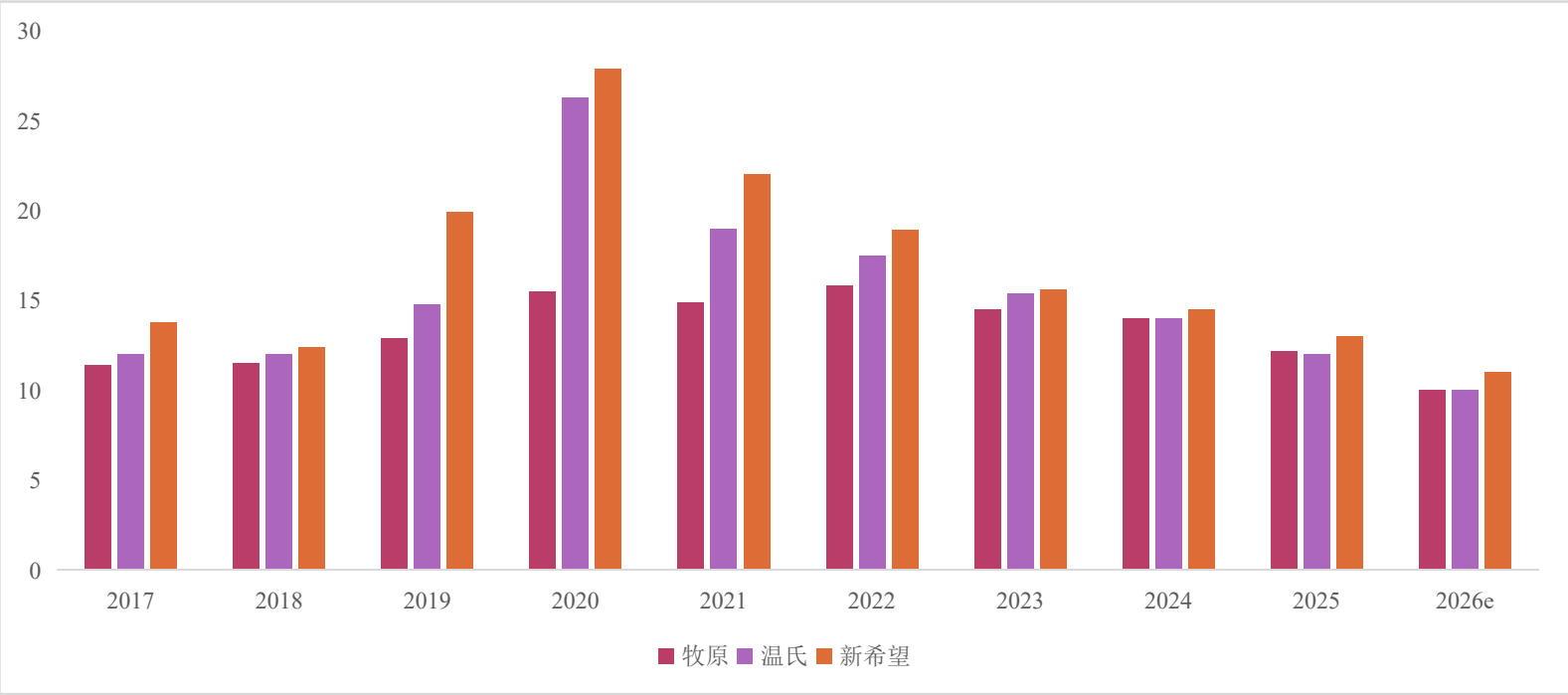


资料来源：Wind，光大期货研究所

5月开始小麦拍卖暂停、陈稻谷供应市场，进口高粱、大麦等替代品供应增加，饲料成本预期下降，另外还需关注厄尔尼诺天气对原料端影响。1–2 月全国工业饲料总产量5185 万吨，同比增3.4%；3 月单月饲料销量环比大增12.17%，猪饲料全线回升。4月全国工业饲料总产量 2889 万吨，环比 − 2.8%、同比 + 2.4%；猪饲料 1168 万吨，环比 − 1.7%、同比 + 1.9%。5月全国工业饲料总产量2890万吨，环比持平、同比增长1.6%，其中配合饲料同比增长2.1%。5月猪饲料总产量同比上涨3.02%，环比微涨0.18%，数据环比基本持平，市场小幅回暖。6月全国工业饲料产量2911万，环比+0.7%同比+2.4%（1−6月猪饲料产量8353 万吨，同比 +7.9%）。7月全国工业饲料产量2989万，环比+2.7%同比+2.6%。育肥猪料同比+2.6%。8月全国工业饲料产量 2936万吨，环比 +3.7%，同比 +3.8%。9月全国工业饲料产量 3036万吨，环比 +3.4%，同比 +5.0%。

3.7行业：24年底成本13-14元/公斤，25年成本12-13元/公斤，26年大企业预计成本降至11元/公斤

公司	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026e
牧原	11.4	11.5	12.9	15.5	14.9	15.8	14.5	14	12.2	11.5
温氏	12	12	14.8	26.3	19	17.5	15.4	14	12	12
新希望	13.8	12.4	19.9	27.9	22	18.9	15.6	14.5	13	12



牧原：24年底成本预估13元/公斤
25年成本预期达到12元/公斤
26年成本有望达到10元/公斤
（1月完全成本11.8元/公斤）
1-2月平均养殖成本12元/公斤
3-6月成本11.6元/公斤
7月成本11.5元/公斤
（现金成本10.06）

温氏近期肉猪综合成本11.8
新希望上半年肉猪综合成本12.09

资料来源：公开数据整理、研究所预估

3.8行业：24年猪企出栏规划相应下调，25年出栏规模恢复增长，26年预计上市公司出栏降10%

代码	公司	2026e	2025	2024	2023	2022	2021	2020
300498	温氏股份	3800-4000	4047.69	3019	2626.2	1,790.86	1,321.74	955
002714	牧原股份	7500-8100	7798.1	7160	6381.6	6,120.10	4,026.30	1812
002157	正邦科技	1200	853.69	415	547.9	844.65	1,492.67	956
002124	天邦股份	750-800	666.35	599	712.0	442.15	428.00	308
000876	新希望	1500-1600	1754.54	1652	1768.2	1,461.00	997.81	829
002567	唐人神	550-600	533.25	434	371.3	215.79	154.23	102
002385	大北农	850	684.37	640	604.9	443.12	430.78	185
002100	天康生物	400-450	319.02	303	281.6	202.72	160.33	134
002840	华统股份	315	261.24	270	230.3	120.49	10.00	
603477	巨星农牧	480（券商）	458.08	303	266.0	153.01	82.00	32
603363	傲农生物	200-220	175.07	210	585.9	518.93	324.59	135
001201	东瑞股份	200	147.74	87.44	62.5	52.03	36.76	37
600975	新五丰	200	542.24	415	320.0	183.00	75.00	33
605296	神农集团	350	307.42	227	152.0	92.90	65.37	27.23
002548	金新农	160	147.51	120.1	104.7	125.64	106.89	80.36
000048	京基智农	260	231.29	215	184.5	126.44	13.2	
合计			19，170	16,070	15，200	12,893	9,726	5,626
增量			+2858	+870	+2,306	+3,167	+4,100	+1,069

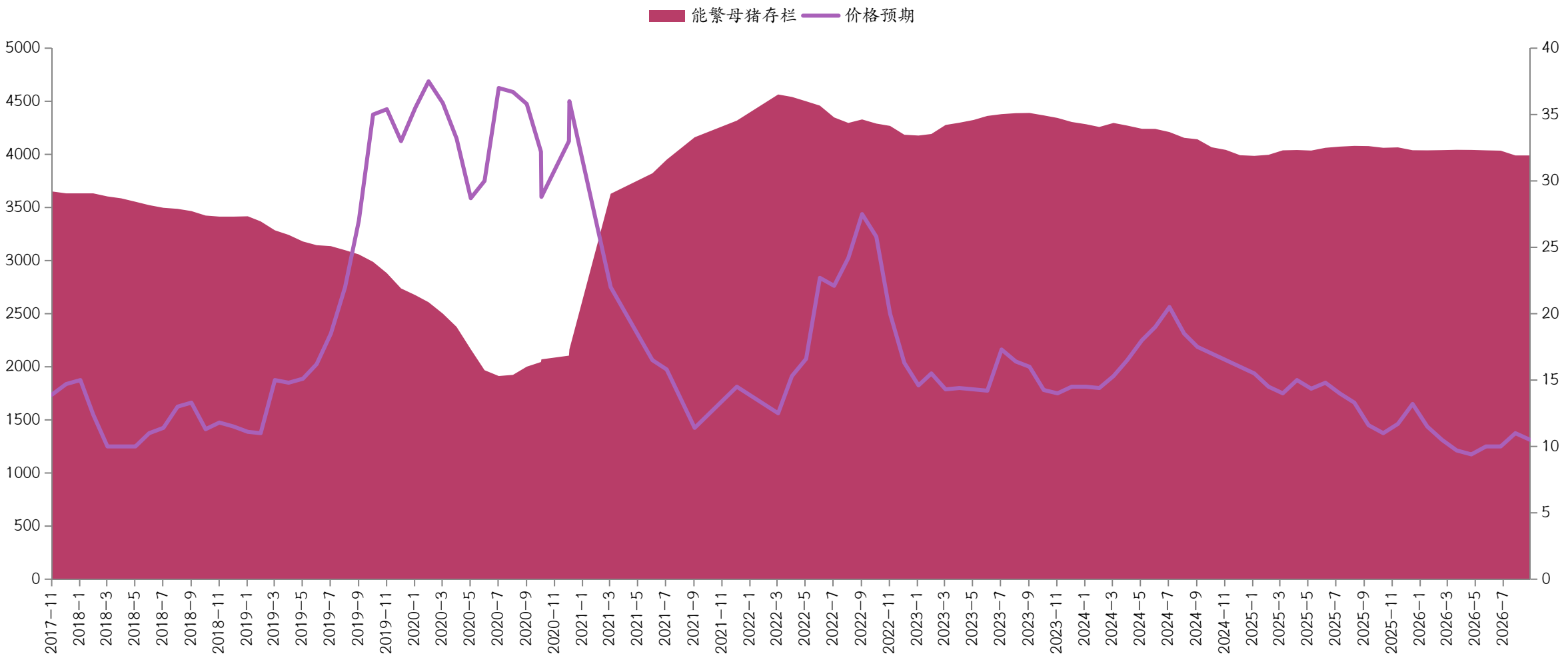
资料来源：公开数据，网络资料整理，截止2026年5月

3.9行业：25年猪价上行仍受制于成本压力，26年强预期弱现实延续，猪价持续低迷难摆脱供应压力

企业	完全成本	目标成本	22年利润	23年利润	24年利润	25 年利润	成本公布时间
牧原股份	5.75	5-5.5（26年）	132.66	-42.63	178.81	154.87	9月
温氏	5.9	5.9	52.89	-63.9	92.3	52.66	9月
新希望	5.95	6-6.5	-14.61	2.49	4.74	7.6	7月
神农	5.8	5.75	2.55	-4.01	6.868	4.62	9月
京基智农	6.4	6	7.73	17.46	3.36	2.98	9月
大北农	6	6-6.25	0.56	-21.74	3.36	2.5	9月
天康生物	5.8	6	4.89	-13.63	6.5	2.111	9月
金新农	6.385	6.25	0.2	-6.6	0.35	-2.93	10月
东瑞股份	6.15-6.25	7	0.43	-5.16	-0.27	-1.61	7月
傲农生物 (26年5月解除ST)	6.41	6.5	-15.2	-36.51	6	0.7762（主营-4.74）	10月
天邦	6.2	6.1-6.3	4.89	-28.83	14.59	-13.09（大幅亏损）	9月

资料来源：公开数据，网络资料整理　单位：元/斤，亿元

3.10行业：能繁供应政策性下降，1-9月猪肉供应持续增加，26年预计猪价围绕成本线波动



资料来源：农业农村部 单位：元/公斤

政策：重要政策文件

日期	政策及文件	要点
12.23	证券时报	上海市财政局，上海市农业农村委员会联合发布《关于将生猪收入保险阶段性纳入市级财政农业保险保费补贴常规险种的通知》。**其中提出，涉农区农户保费由市级财政承担50%，区级财政承担20%，农户自缴30%。市属企业保费由市级财政承担50%，企业自缴50%。根据当年度需完成猪肉产量指标，由市农业农村委核定全市生猪基本保供量和出栏数。**财政部门对不超过基本保供量对应出栏数105%的生猪给予收入保险保费补贴。
1.20	统计局	统计局公布数据显示，生猪出栏保持增长。2025年，全国生猪出栏71973万头，比上年增加1716万头，增长2.4%。2025年末，全国生猪存栏42967万头，比上年末增加224万头，增长0.5%。**其中，能繁母猪存栏3961万头，减少116万头，下降2.9%，目前为正常保有量的101.6%。**
3.10	证券时报	温氏股份在券商策略会上表示，当前国际局势动荡，这可能引发全球大宗商品价格波动，预计26年饲料原料价格较25年小幅上行。暂无港股上市需求。
4.17	新闻整理	**牧原召开2025年网上业绩说明会，针对投资者关注的产业布局，行业困境等问题答记者问。策略上继续向屠宰倾斜，屠宰.>出海>国内养殖。**
4.17	统计局	统计局公布数据显示，能繁母猪存栏3904万头，环比下降1.43%，目前为正常保有量的100.1%。**（农业农村部启动产能调控信号，国家联合托底。期间天津启动200吨市级政府猪肉临时收储）**
4.17	农业农村部	**农业农村部召开生猪产业发展座谈会，明确释放稳产能、促回升信号，强调加快淘汰低产高龄的能繁母猪，严控新增产能，并严格限制二次育肥。这一政策表态对修复行业信心起到积极作用，但是产能调控效果传导至生猪出栏尚需要时间，短期对现货价格的抬升作用较为有限。**

政策：重要政策文件

日期	政策及文件	要点
4.23	农业农村部	国新办就2026年一季度农业农村经济运行情况举行新闻发布会。农业农村部副部长麦尔丹·木盖提介绍一季度农业农村经济运行情况，"菜篮子"产品供应充足。据国家统计局数据，一季度猪牛羊禽肉产量2662万吨，同比增长4.8%；牛奶产量922万吨，增长3.4%。针对生猪价格下行，强化产能综合调控，全国能繁母猪存栏量已连续9个月下降，今年3月份新生仔猪数量17个月后首次同比下降，生猪供求关系逐步改善，价格企稳。国内水产品产量1547.1万吨，同比增长4.3%。蔬菜水果供应总体稳定，价格呈季节性波动。
4.30	中国饲料工业信息网	农业农村部成立生猪产业监测预警专家委员会，会上表示当前生猪产能有序调减，价格企稳向好，供需关系有所改善，市场信心回暖增强，后面行情有望逐步转好。
5..11	新闻整理	生猪商务部会议内容：1. 产能去化硬目标：**能繁母猪调控目标明确压到 3650万头**（此前3900万头），严控新增产能、压减低效产能。2. 收储明确要做：**启动冻肉收储+加大商业储备，托底价格，防止暴跌**。3. 调控思路转变：从事后救市 → 事前预警+精准调控，期货要更多用来对冲风险（含中小养殖户）。4. 严管无序扩产：对盲目增产、二次育肥炒作要整治，信贷/环保或加码约束。5. 猪价定调：**承认行业深度亏损（头均亏200+，亏5个月），目标是止跌企稳、逐步修复，不搞“暴涨”**。
5.14	新闻整理	农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》，此次《方案》综合考虑猪肉市场供需、生猪生产效率提升等因素，设定**全国能繁母猪正常保有量稳定在3750万头左右**
6.22	新闻整理	近期，农业农村部发布《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》本次突出“精准调控、逆周期管理、分级联动”的思路，标志着生猪的管理从疫情后的“保供稳价”向成熟市场环境下“产能精细化管理”的新阶段。

政策：重要政策文件

日期	政策及文件	要点
7.17	农业农村部	2026年二季度末全国能繁母猪存栏3780万头同比-263万，下降6.5%
8.27	新闻整理	农业农村部最新印发的《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》将产能调减的完成时限提前至三季度末
10.21	农业农村部	农业农村部公布2026年三季度末全国能繁母猪存栏降至3602万头，同比降幅扩大至10.7%，首次实质性跌破3750万头的正常保有量红线。

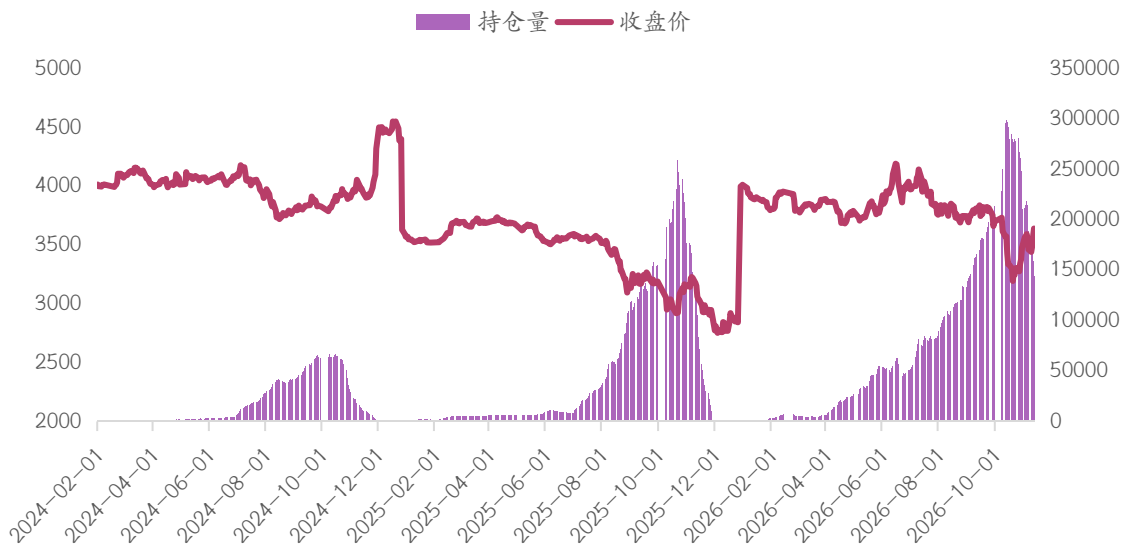
鸡蛋：供给端支撑，蛋价回调幅度有限

1.1 价格：主力资金移仓换月，期价企稳反弹

图表1：鸡蛋期货价格指数（单位：元/500千克）



图表2：鸡蛋2612合约（单位：元/500千克）



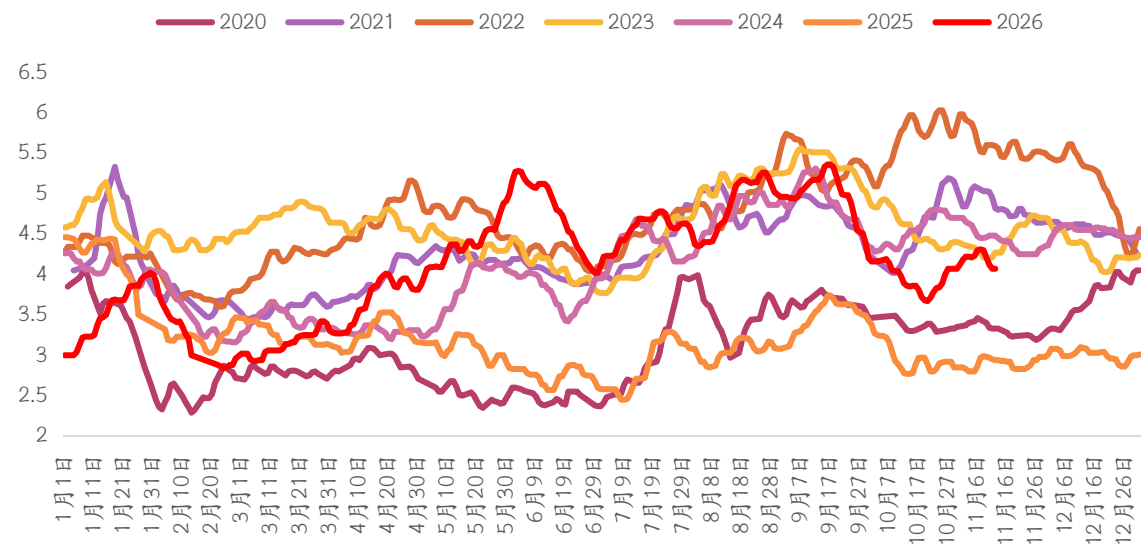
资料来源：Wind，光大期货研究所

鸡蛋期货价格经历前期回调后出现反弹。11月9日，鸡蛋期货主力2612合约延续此前的回调走势，但跌幅明显缩窄。11月10日，鸡蛋2612合约企稳反弹。11月11日，鸡蛋2612开盘后震荡向上，日度涨幅2.49%。呈现出明显的反弹趋势，截至11月13日收盘，鸡蛋2612合约周度累计上涨5.34%，报收3647元/500千克。

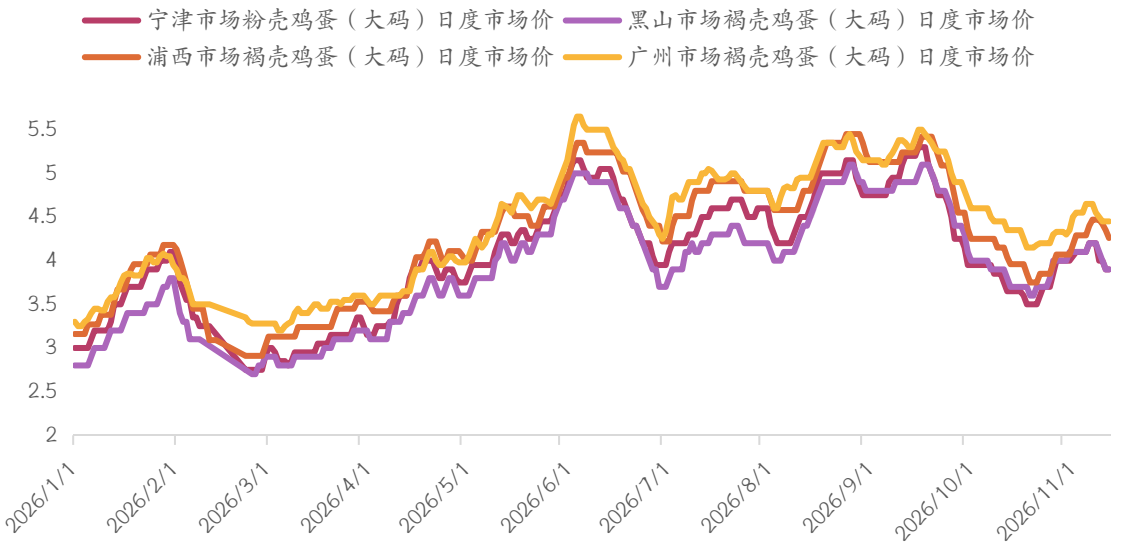
受到现行持仓制度影响，主力资金从12月合约向1月合约移仓。

1.2 价格：供给端支撑，蛋价回调幅度有限

图表3：全国鸡蛋平均价格（单位：元/斤）



图表4：各地区鸡蛋现货价格（单位：元/斤）



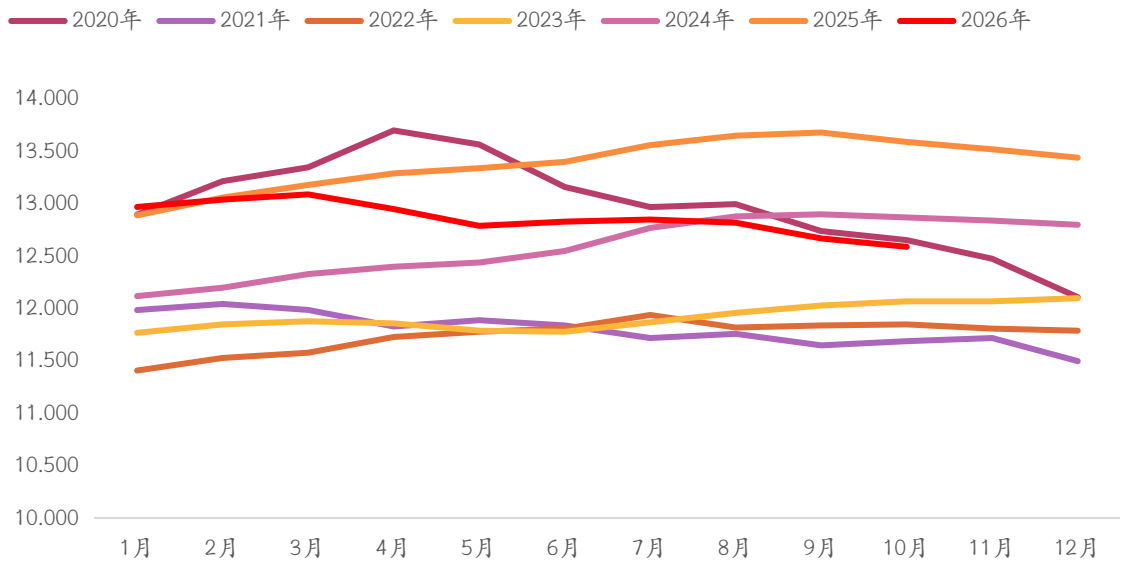
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

鸡蛋现货价格经历前期连续上涨后，回调。截至11月13日，卓创统计中国褐壳蛋日度均价4.07元/斤，较11月6日跌0.23元/斤。

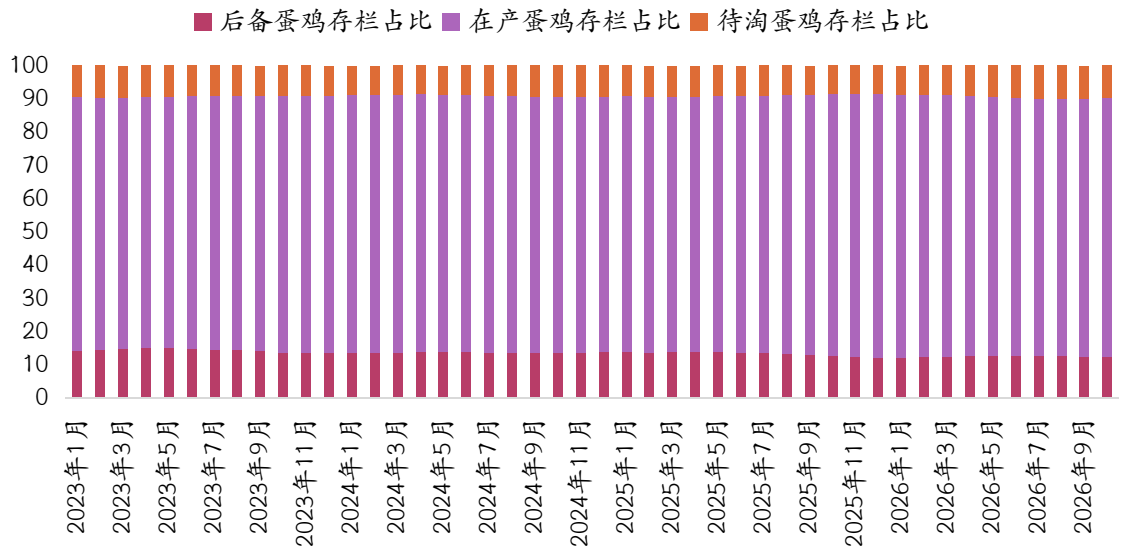
随着此前鸡蛋现货价格延续上涨至阶段性高位，下游对高价蛋存在一定抵触，拿货节奏放缓，蛋价高位回落。另一方面，养殖端顺势淘鸡，产区库存整体不高，又从供应端对蛋价形成一定支撑，蛋价下跌有限。

2.1 供应：蛋鸡存栏环比减少，待淘老鸡占比率下降

图表5：中国蛋鸡月度存栏（单位：亿羽）



图表6：鸡龄结构占比（单位：%）



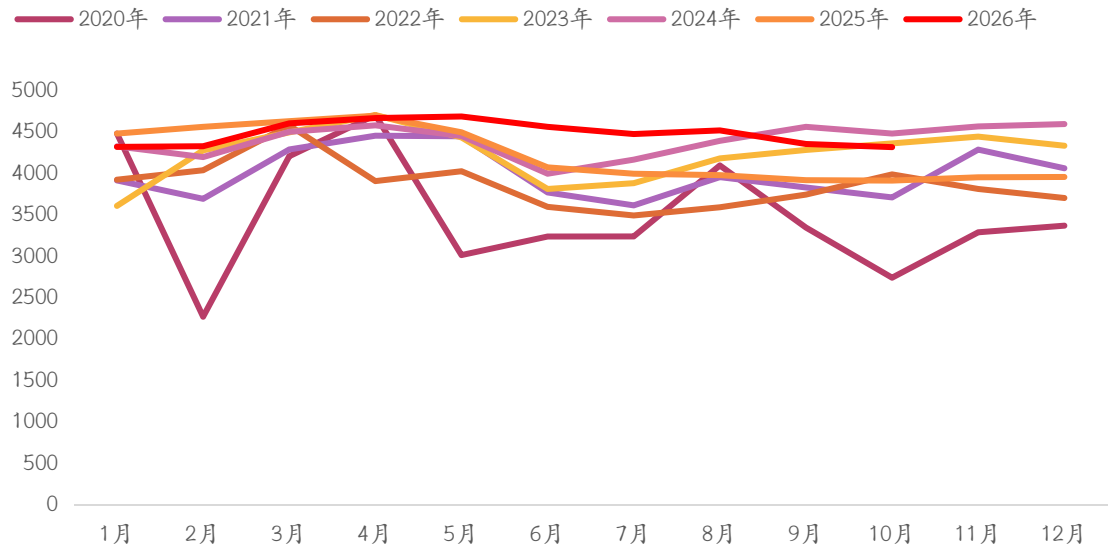
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

2026年10月30日，蛋鸡存栏12.59亿只，环比减少0.63%，同比下降7.35%。受到老鸡出栏量延续高位影响，蛋鸡存栏延续环比下降的趋势。

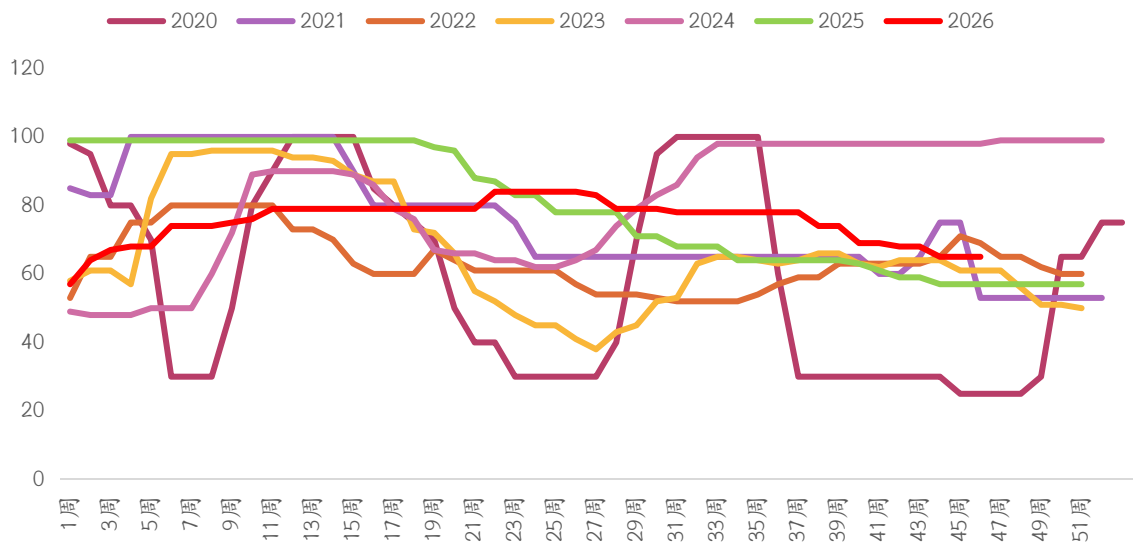
鸡龄结构数据显示，10月30日，后备鸡占比12.51%、在产蛋鸡占比77.68%、待淘老鸡占比9.81%。待淘老鸡占比进一步下降，对应产蛋率有所提升。

2.2 供应：补栏心态谨慎，种蛋利用率持平

图表7：样本企业蛋鸡苗月度出苗量（单位：万羽）



图表8：种蛋利用率（单位：%）



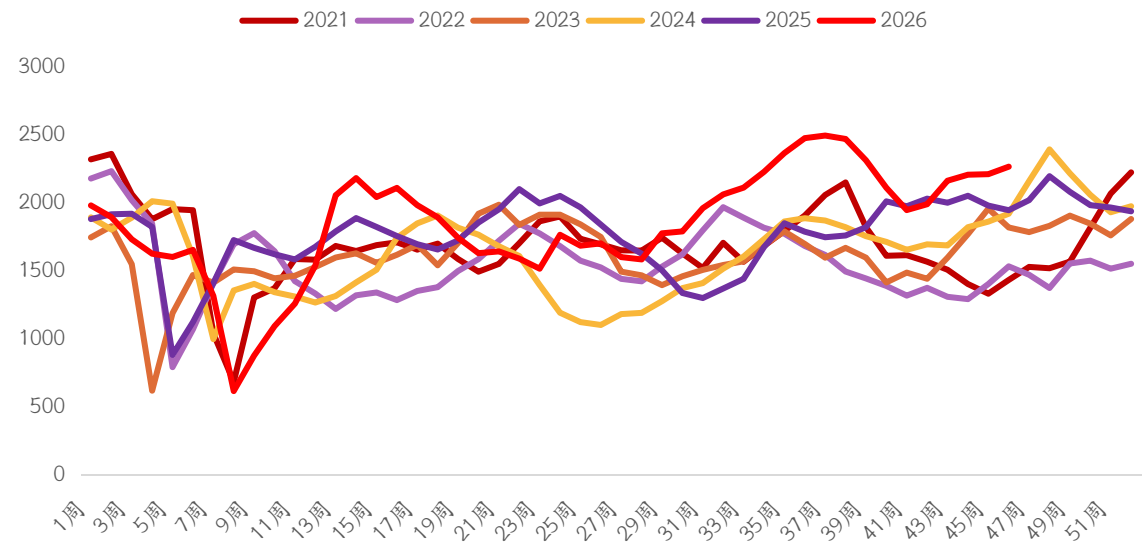
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

2026年10月，样本企业蛋鸡苗月度出苗量代表的育雏鸡补栏4319万只，环比减少0.87%，同比增加10.31%。养殖利润高位回落，对养殖端补栏心态形成不利影响。

截至11月12日，卓创样本点统计种蛋利用率65%，环比持平。目前蛋鸡养殖利润趋稳，但养殖单位补栏心态仍较谨慎，种鸡企业鸡苗排单未见明显好转。种鸡企业鸡苗订单多数排至12月下旬，个别排至2027年1月中上旬，种蛋利用率多在50%，个别大厂在60%-70%。

2.3 供应：老鸡出栏量延续增加，老母鸡价格下跌

图表9：老母鸡周度出栏量（单位：万羽）



图表10：主流市场海兰褐老母鸡日度均价（单位：元/斤）



资料来源：卓创数据，光大期货研究所

鸡蛋现货价格阶段性高位回落，推动养殖端出栏积极性。根据卓创统计的数据显示，截至11月12日，周度老鸡出栏量为2267万只， 周度老鸡出栏量延续5周环比增加。

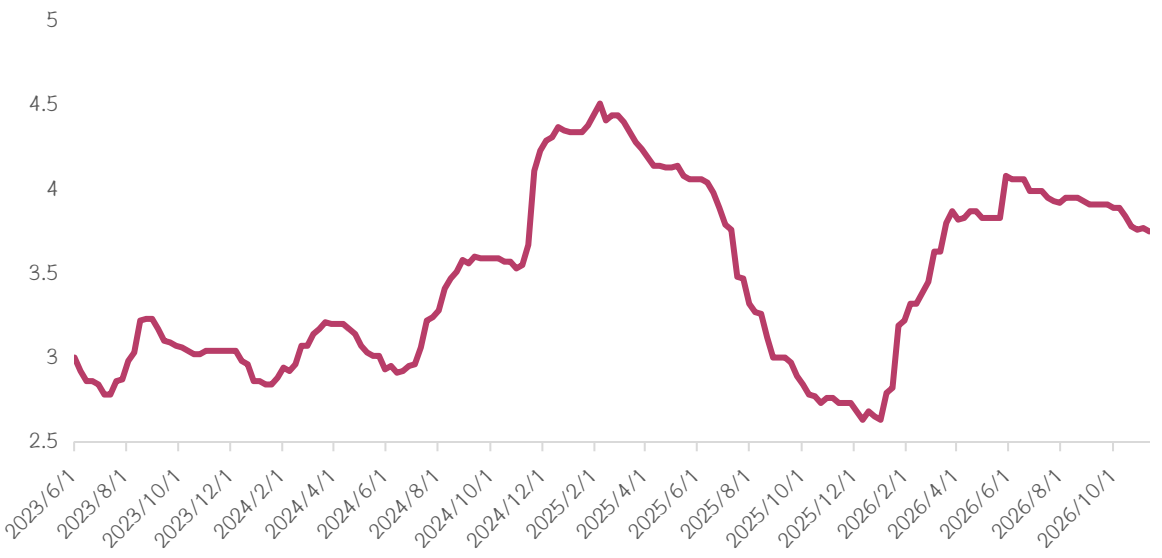
市场中老鸡供应增加，而肉类整体需求低迷，相关商品价格偏低，下游需求有限，屠宰企业和农贸市场随销随采，老鸡价格延续下跌。根据卓创数据，截至11月12日，老母鸡均价4.69元/斤，较11月5日下跌0.13元/斤。

3. 养殖成本：养殖成本延续下降，鸡苗价格稳中偏弱

图表11：中国鲜蛋周度成本（单位：元）



图表12：鸡苗价格（单位：元/只）



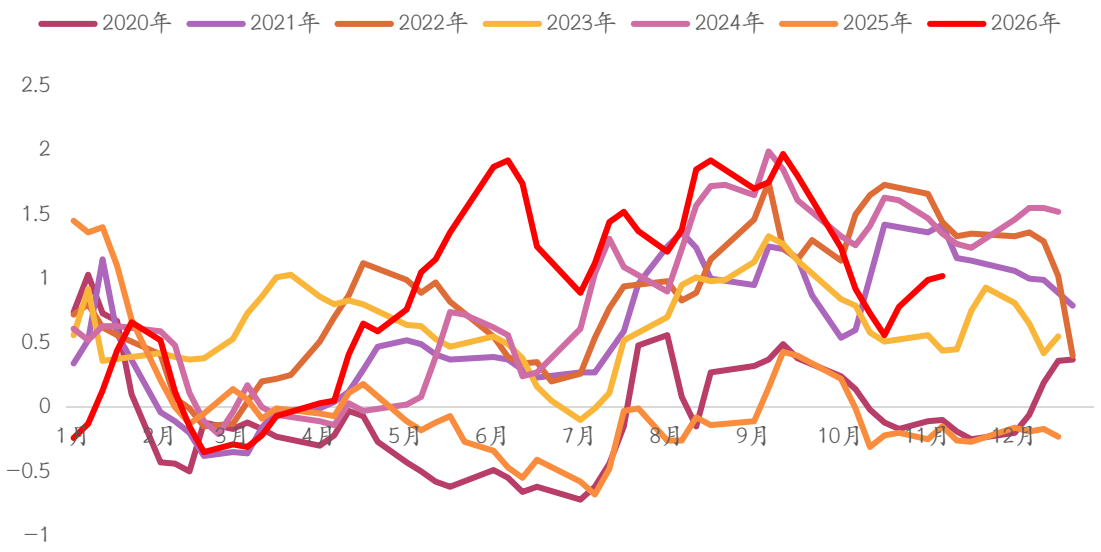
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

11月12日，卓创样本点跟踪数据显示，我国鲜蛋周度成本2.97元，较11月5日减少0.01元。玉米产区局部基层农户惜售情绪略有松动，下游企业刚需采购，部分地区玉米价格承压。豆粕现货市场在供应宽松压力下整体表现弱势。饲料原料价格偏弱，养殖成本延续下降。

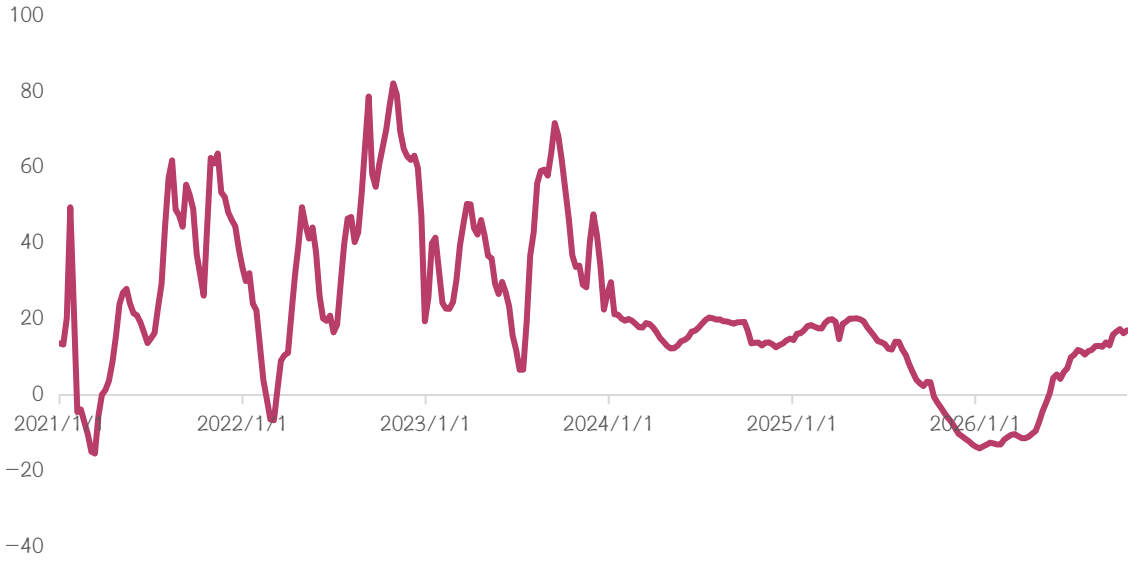
目前，养殖单位补栏心态谨慎，种鸡企业鸡苗排单未见明显好转，鸡苗价格稳中偏弱为主。卓创数据显示，11月12日，鸡苗周度市场价格3.75元/羽，较11月5日跌0.02/羽。

4. 养殖利润：成本下降，养殖利润小幅增加

图表13：鸡蛋养殖利润（单位：元/斤）



图表14：蛋鸡养殖利润（单位：元/只）



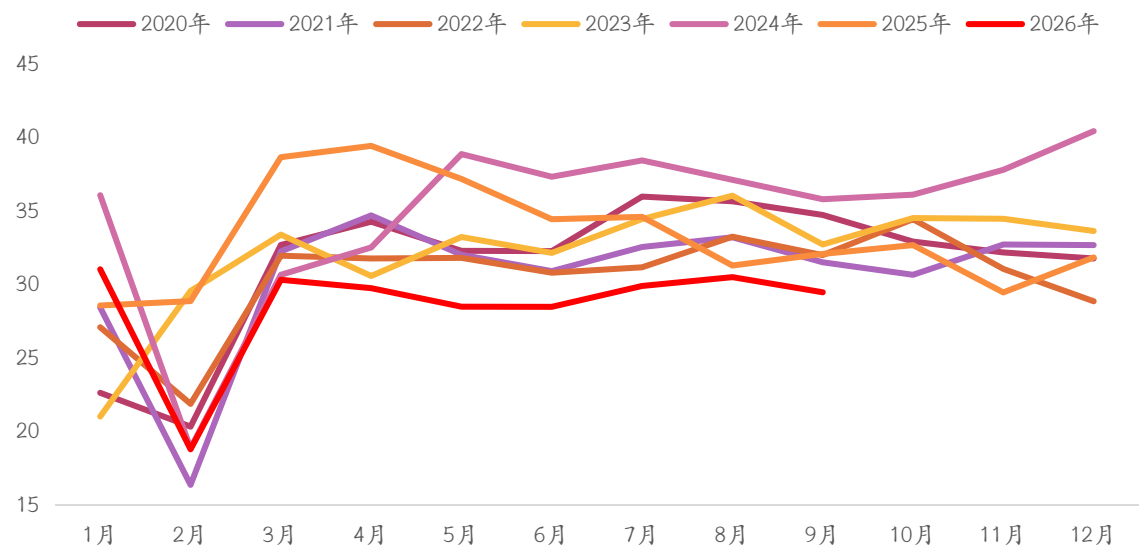
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

鸡蛋现货价格小幅回调，但养殖成本持续下降，养殖利润环比小幅增加。截至11月12日，卓创样本点统计我国鲜蛋每斤利润1.02元/斤，较11月5日增加0.03元/斤。

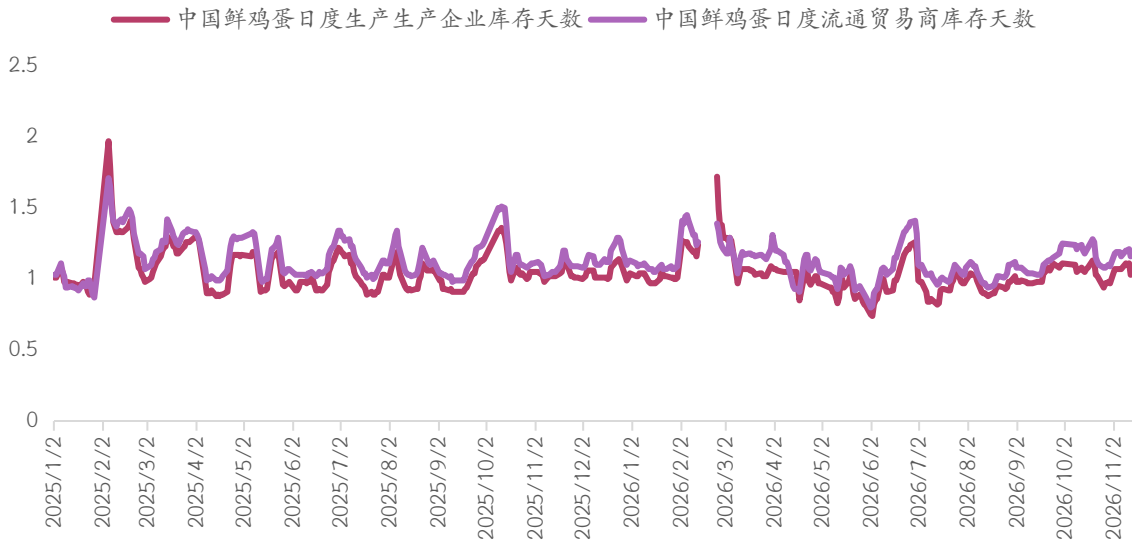
截至11月12日，蛋鸡养殖利润18.28元/只。

5. 贸易形势

图表15：中国鲜蛋月度销量（单位：千吨）



图表16：库存天数（单位：天）



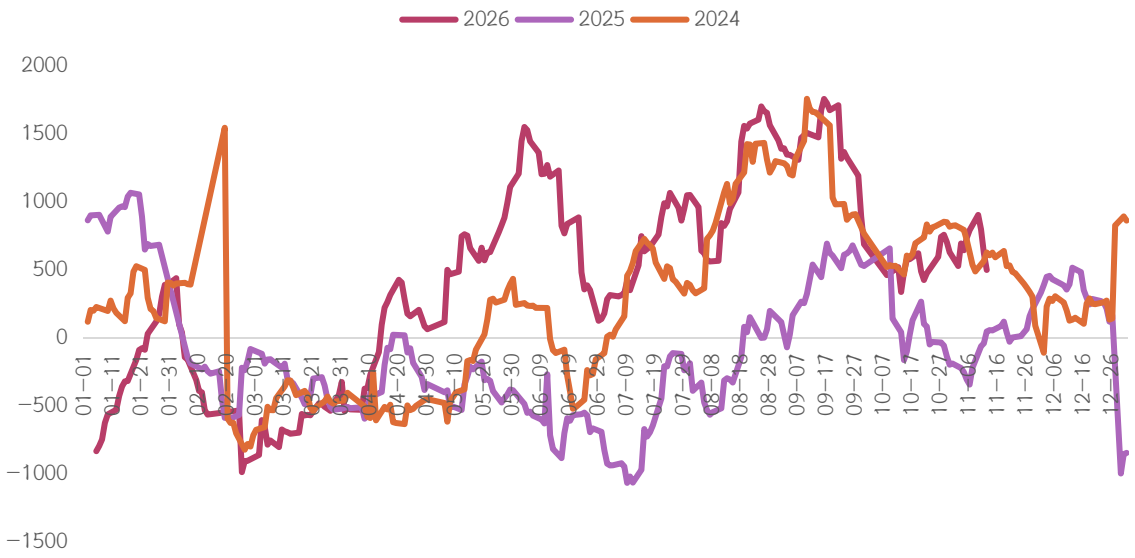
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

卓创样本点统计，2026年10月，销区鸡蛋销28.33千吨，环比减少3.96%，同比减少13.39%。10月，终端需求季节性回落。

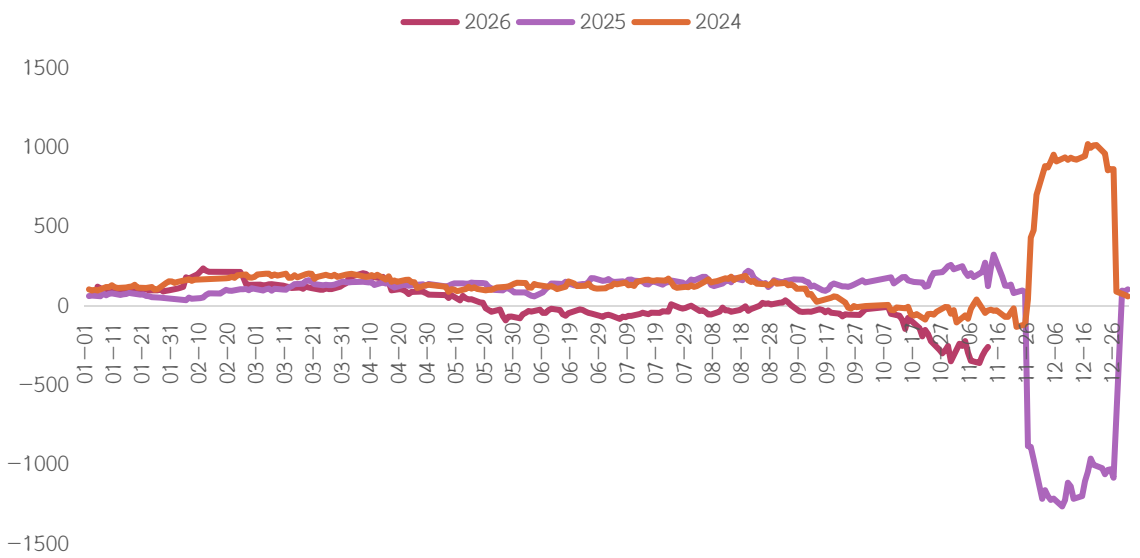
在猪肉、蔬菜价格偏低的背景下，此前鸡蛋现货价格持续反弹至阶段性高位后，下游走货速度放缓，鸡蛋流通环节略有累库，对现货价格形成压力。随着现货价格回调，下游小幅补货，产销区余货压力逐步缓解，库存天数略降。

6. 期现基差、月间价差

图表17：鸡蛋12月合约期现基差（单位：元/500千克）



图表18：鸡蛋12-11合约价差（单位：元/500千克）



资料来源：Wind，光大期货研究所

鸡蛋：供给端支撑，蛋价回调幅度有限

总　结

1、鸡蛋期货价格经历前期回调后出现反弹。11月9日，鸡蛋期货主力2612合约延续此前的回调走势，但跌幅明显缩窄。11月10日，鸡蛋2612合约企稳反弹。11月11日，鸡蛋2612开盘后震荡向上，日度涨幅2.49%。呈现出明显的反弹趋势，截至11月13日收盘，鸡蛋2612合约周度累计上涨5.34%，报收3647元/500千克。

2、鸡蛋现货价格经历前期连续上涨后，回调。截至11月13日，卓创统计中国褐壳蛋日度均价4.07元/斤，较11月6日跌0.23元/斤。随着此前鸡蛋现货价格延续上涨至阶段性高位，下游对高价蛋存在一定抵触，拿货节奏放缓，蛋价高位回落。另一方面，养殖端顺势淘鸡，产区库存整体不高，又从供应端对蛋价形成一定支撑，蛋价下跌有限。

3、随着蛋价持续反弹，终端需求接受能力减弱，现货价格回调。但供应对蛋价的支撑作用提振，现货价格回调幅度有限。根据卓创样本点统计数据显示，2026年6-10月（除8月外），样本企业蛋鸡苗月度出苗量所代表的育雏鸡补栏量呈下降趋势，根据生长周期规律，对应2026年10月-2027年2月，新增开产蛋鸡量呈现下降趋势。另外，目前养殖端淘汰意愿不减。根据卓创统计的数据显示，截至11月12日，周度老鸡出栏量为2267万只，周度老鸡出栏量延续5周环比增加。若未来淘汰延续高位，供应端将继续对蛋价形成利多。需求方面来看，元旦前备货将对蛋价形成提振，若供应维持稳定，蛋价亦存在季节性反弹行情。短期对鸡蛋维持震荡偏强的预期。关注现货价格及市场情绪能否支撑期货价格延续走强。

（孔海兰：期货从业资格号：F3032578、期货交易咨询资格号：Z0013544）

农产品团队介绍

王娜，光大期货研究所农产品研究总监，大商所十大投研团队负责人，获得期货日报、证券时报评选的“最佳农副产品首席期货分析师”称号。2019年带领团队获大商所十大投研团队称号。2023年带领团队与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。新华社特约经济分析师，CCTV 经济及新闻频道财经评论员，曾多次代表公司在《经济信息联播》、《环球财经连线》中发表专家评论。

- 期货从业资格号：F0243534　　期货交易咨询资格号：Z0001262
- E-mail：wangn@ebfcn.com.cn

侯雪玲，光大期货豆类分析师，期货从业十余年，获得期货日报、证券时报评选的“最佳农副产品首席期货分析师”称号。2013年所在团队荣获大连商品交易所最具潜力农产品期货研发团队称号，2019年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。先后在《期货日报》、《粮油市场报》等行业专刊上发表多篇文章。

- 期货从业资格号：F3048706　　期货交易咨询资格号：Z0013637
- E-mail：houxl@ebfcn.com.cn

孔海兰，经济学硕士，现任光大期货研究所鸡蛋、生猪行业研究员。担任第一财经频道嘉宾分析师。2019年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。2023年与南开大学合作，获大商所“扬帆期海”大学生实践大赛特等奖。多次接受期货日报、中国证券报等主流媒体采访。连续两年获得期货日报评选的“最佳农副产品期货分析师”称号。

- 期货从业资格号：F3032578　　期货交易咨询资格号：Z0013544
- E-mail：konghl@ebfcn.com.cn

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。