



光期研究

光期农产品：生猪、鸡蛋周报

5月17日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

生猪:

总 结

- 1、本周国内生猪价格呈先跌后涨走势。截至5月15日，全国生猪均价9.52元/公斤，较上周跌0.14元/公斤；基准交割地河南地区猪价9.78元/公斤，较上周跌0.2元/公斤。周前期，养殖端出栏积极性提升，市场生猪供应充裕；但随着气温升高，下游接货力度一般，市场处于供过于求态势，价格下滑；周后期，价格跌至低位后，部分区域二次育肥热度再起，对生猪价格起到一定托底效果，猪价止跌反弹。
- 2、卓创统计数据显示，截至5月14日，仔猪均价240元/头，较上周涨11元/头。供应方面，母猪场外销计划正常，仔猪供应稳定。需求方面，前期生猪价格触底后，下游补栏心态好转，尤其散户补栏需求明显增加，支撑仔猪价格上涨。
- 3、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，是自2024年2月以来再次下调正常保有量目标。
- 4、2026年4月，卓创样本点统计样本企业能繁母猪淘汰204280头，环比增加0.43%；后备母猪销售8080头，环比减少35%。淘汰量小幅增加，但销量降幅较大，产能延续去化。
- 5、本周分省份交易均重以下降为主，东北、西南和安徽市场下降，因东北与安徽市场降幅较大，带动全国交易均重小跌。截至5月14日，卓创样本点统计生猪出栏体重125.32公斤/头，较上周下降0.1公斤/头。大猪需求下滑，目前体重仍处于高位，中旬部分前期进行压栏操作的规模场或加速出栏，压栏周期缩短。
- 6、Wind数据显示，5月6日，政府网公布猪粮比4.15。

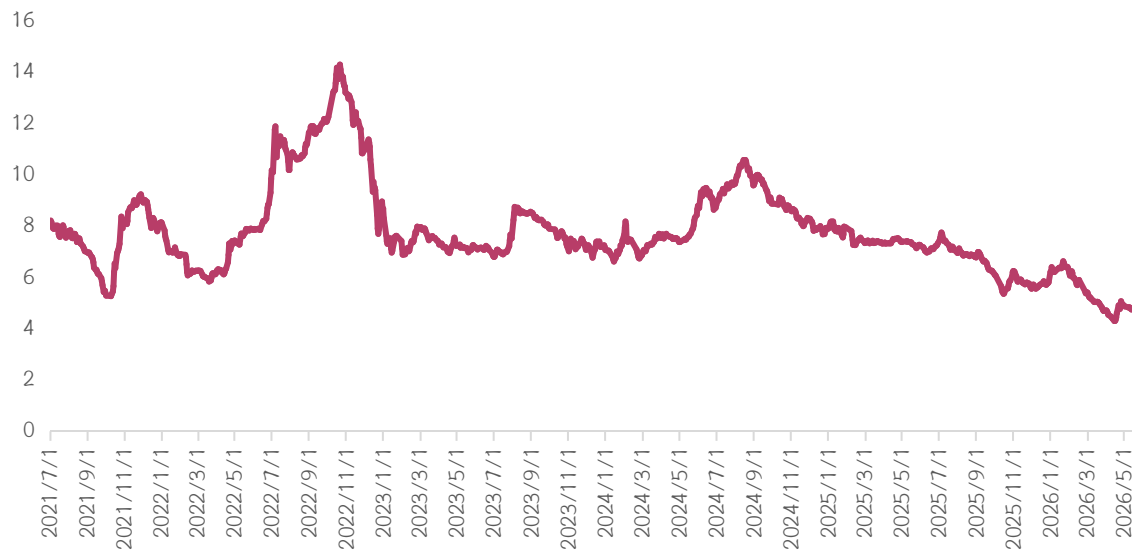
生猪:

总 结

- 7、卓创数据显示，5月14日，自繁自养养殖利润-303元/头，养殖亏损较上周扩大15元/头。仔猪育肥利润-195元/头，亏损较上周扩大37元/头。近期，养殖成本相对稳定，养殖利润跟随现货价格下降，对应养殖亏损有所扩大。
- 8、本周屠宰企业开工率先涨后降，总体较上周同期增加。卓创统计数据显示，截至5月15日，样本屠宰企业开机37.28%，较上周增加0.06个百分点。节后生猪出栏增加，屠宰企业收购较为顺畅，带动开工率缓慢提升。但因气温上升，终端猪肉需求减弱，屠宰企业鲜品订单较为有限，导致下半周开工率小幅下降。
- 9、整体来看，生猪现货市场报价保持稳定，河南生猪现货报价维持在10元/公斤整数关口，7月合约价格回调，9月合约等待调整结束后的买入机会，暂短多参与。

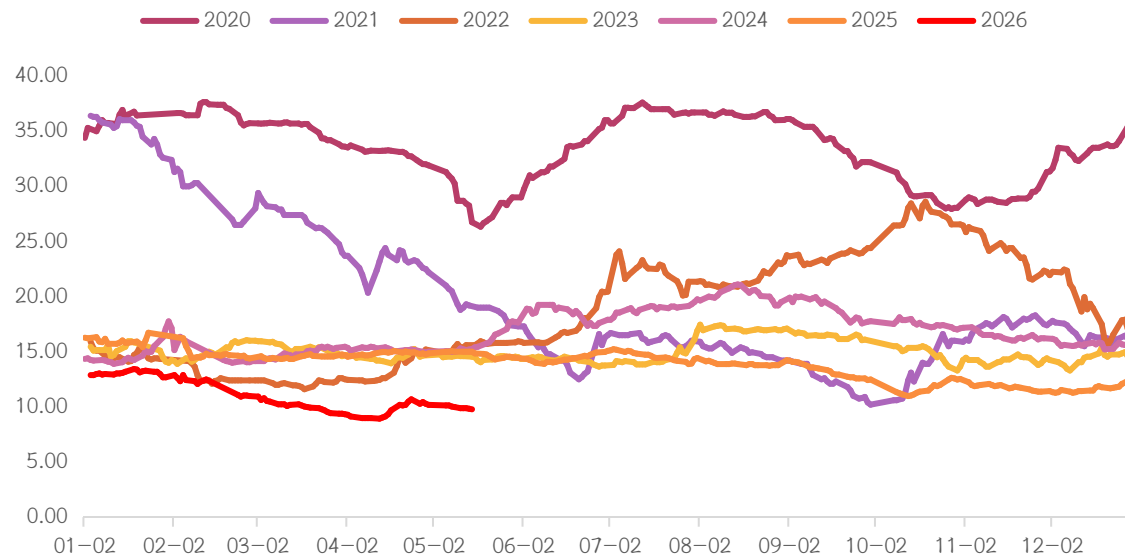
1.1 价格：供给充裕，猪价环比下滑

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

本周国内生猪价格呈先跌后涨走势。截至5月15日，全国生猪均价9.52元/公斤，较上周跌0.14元/公斤；基准交割地河南地区猪价9.78元/公斤，较上周跌0.2元/公斤。

周前期，养殖端出栏积极性提升，市场生猪供应充裕；但随着气温升高，下游接货力度一般，市场处于供过于求态势，价格下滑；周后期，价格跌至低位后，部分区域二次育肥热度再起，对生猪价格起到一定托底效果，猪价止跌反弹。

1.2 价格：补栏心态好转，仔猪价格延续反弹

图表3：二元母猪价格（单位：元/头）



图表4：仔猪价格（单位：元/头）



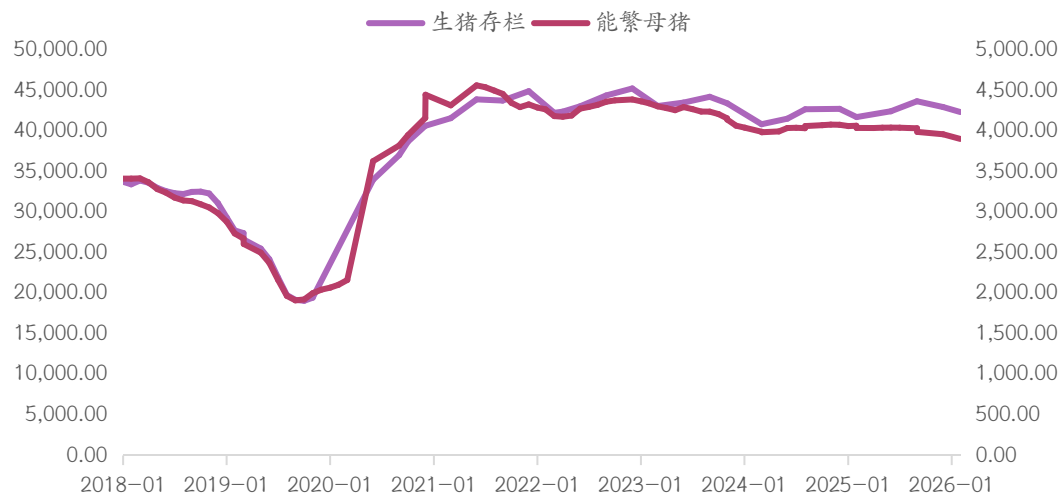
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

卓创统计数据显示，5月1日，后备母猪销售价格1420元/头，较上月跌28元/头。截至5月14日，仔猪均价240元/头，较上周涨11元/头。

供应方面，母猪场外销计划正常，仔猪供应稳定。需求方面，前期生猪价格触底后，下游补栏心态好转，尤其散户补栏需求明显增加，支撑仔猪价格上涨。

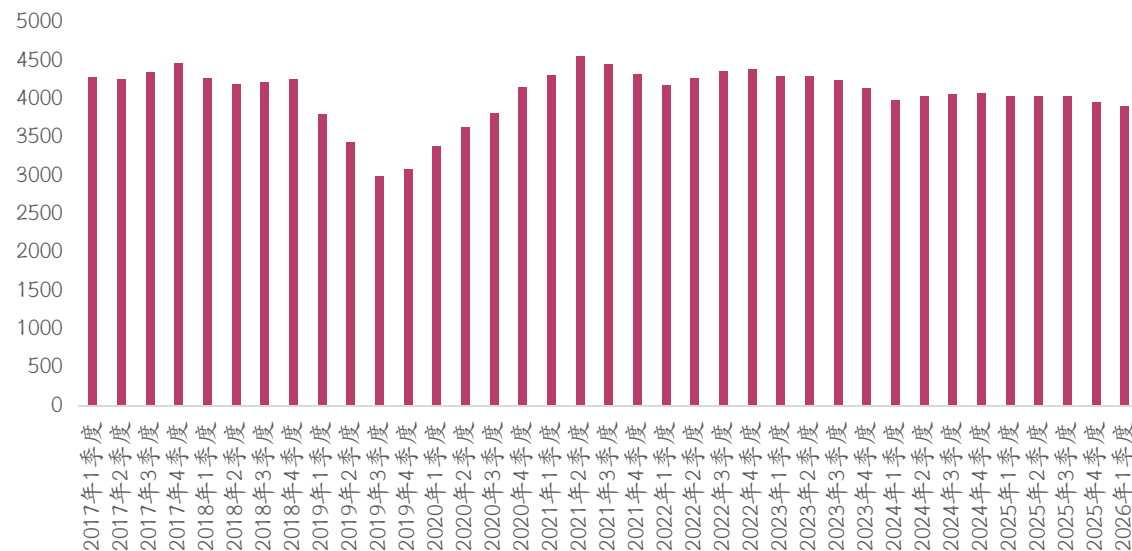
2.1 供应：能繁母猪存栏下降，但仍高于正常保有量

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）

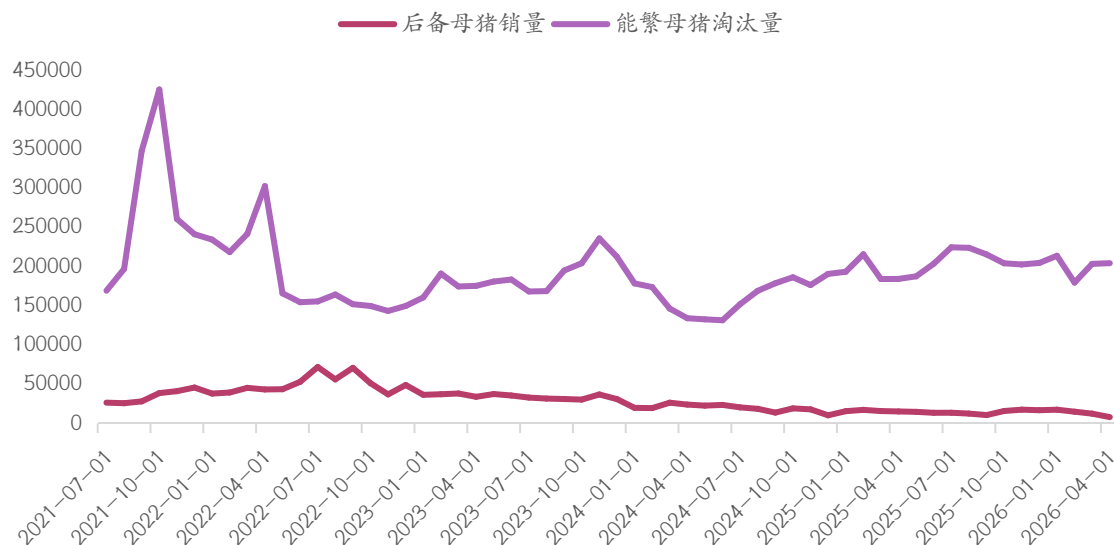


资料来源：统计局，光大期货研究所

数据显示，2026年一季度，全国生猪存栏42358万头，其中，能繁母猪存栏3904万头，环比下降1.43%，高于正常保有量。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，是自2024年2月以来再次下调正常保有量目标。

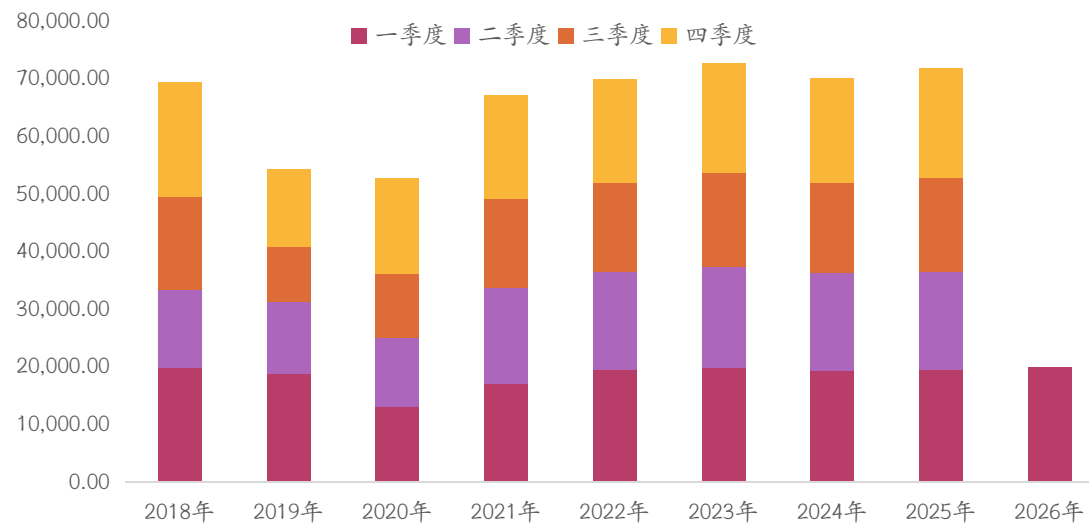
2.2供应：能繁母猪销量降幅较大，产能延续去化

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4月，卓创样本点统计样本企业能繁母猪淘汰204280头，环比增加0.43%；后备母猪销售8080头，环比减少35%。淘汰量小幅增加，但销量降幅较大，产能延续去化。

国家统计局公布数据显示，截至2026年1季度，生猪出栏总计20026万头，较上一年同期增长2.82%。

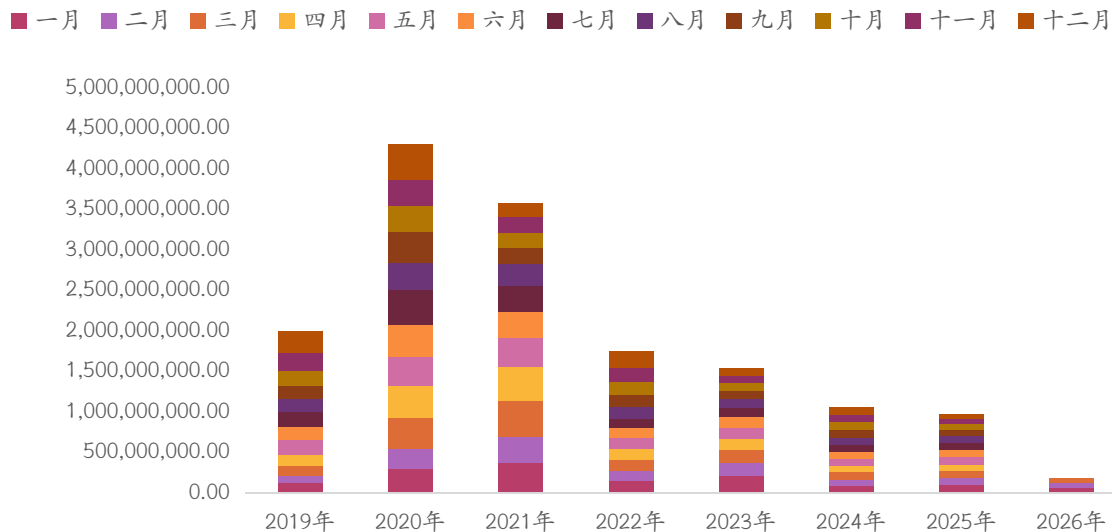
2.3 供应：出栏积极性增加，交易均重环比下降

图表9：生猪周度交易均重（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）



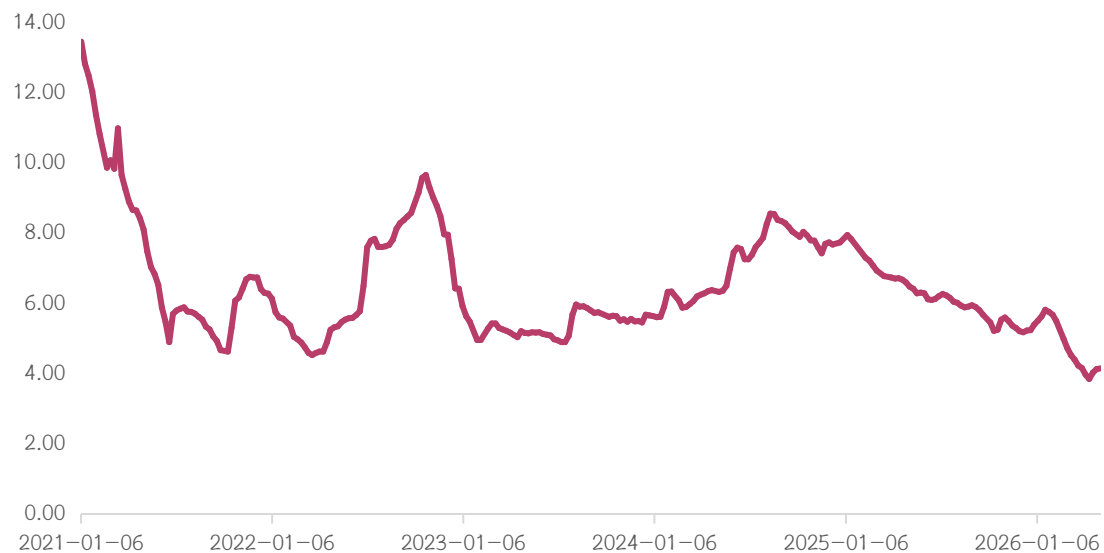
资料来源：海关总署，光大期货研究所

本周分省份交易均重以下降为主，东北、西南和安徽市场下降，因东北与安徽市场降幅较大，带动全国交易均重小跌。截至5月14日，卓创样本点统计生猪出栏体重125.32公斤/头，较上周下降0.1公斤/头。大猪需求下滑，目前体重仍处于高位，中旬部分前期进行压栏操作的规模场或加速出栏，压栏周期缩短。

海关总署数据显示，2026年3月，猪肉进口6万吨，环比上月增加。

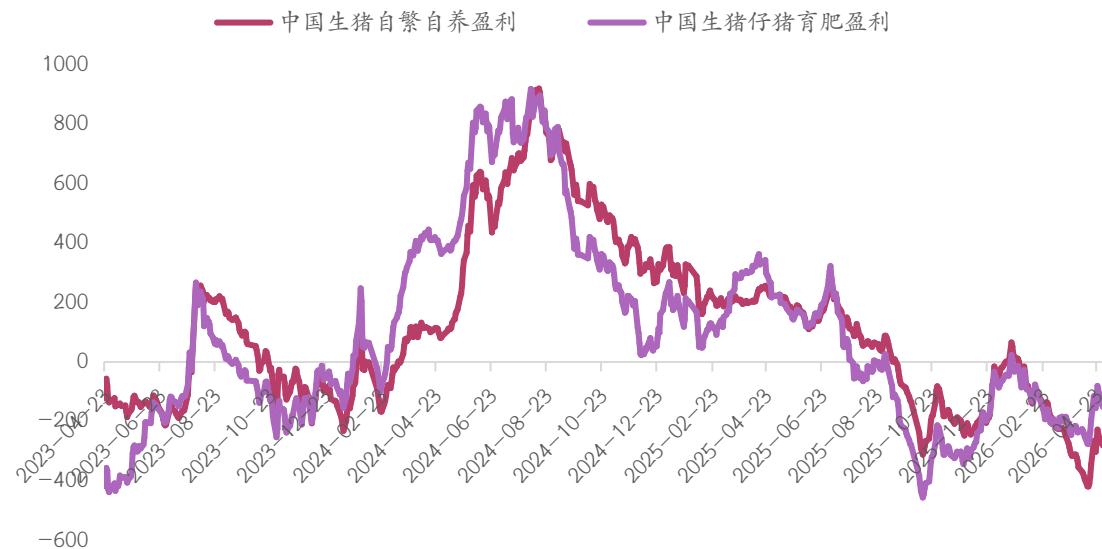
2.4 供应：猪价走弱，养殖亏损扩大

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）



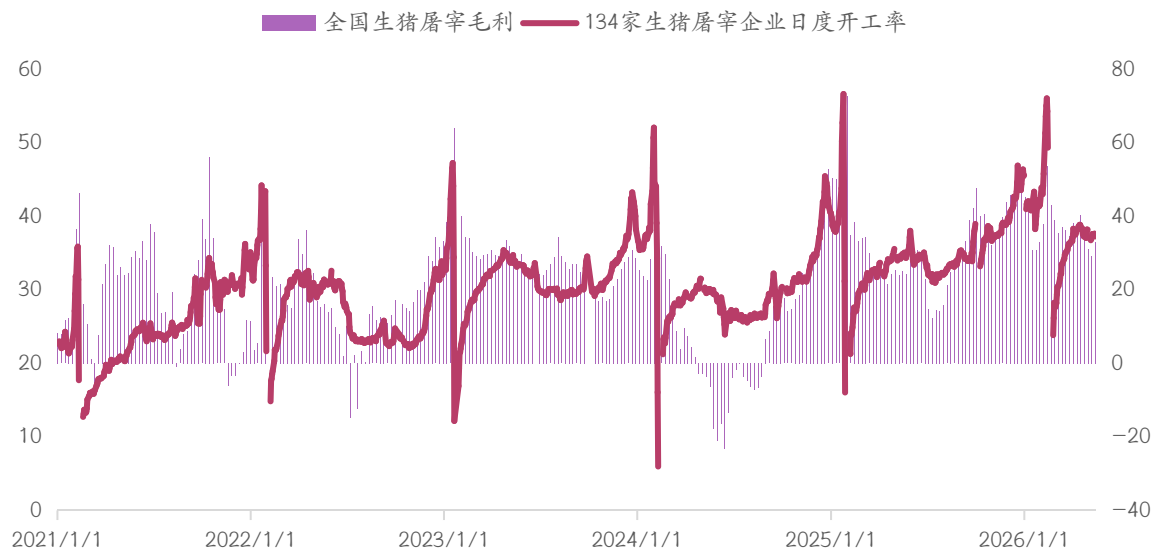
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

Wind数据显示，5月6日，政府网公布猪粮比4.15。卓创数据显示，5月14日，自繁自养养殖利润-303元/头，养殖亏损较上周扩大15元/头。仔猪育肥利润-195元/头，亏损较上周扩大37元/头。

近期，养殖成本相对稳定，养殖利润跟随现货价格下降，对应养殖亏损有所扩大。

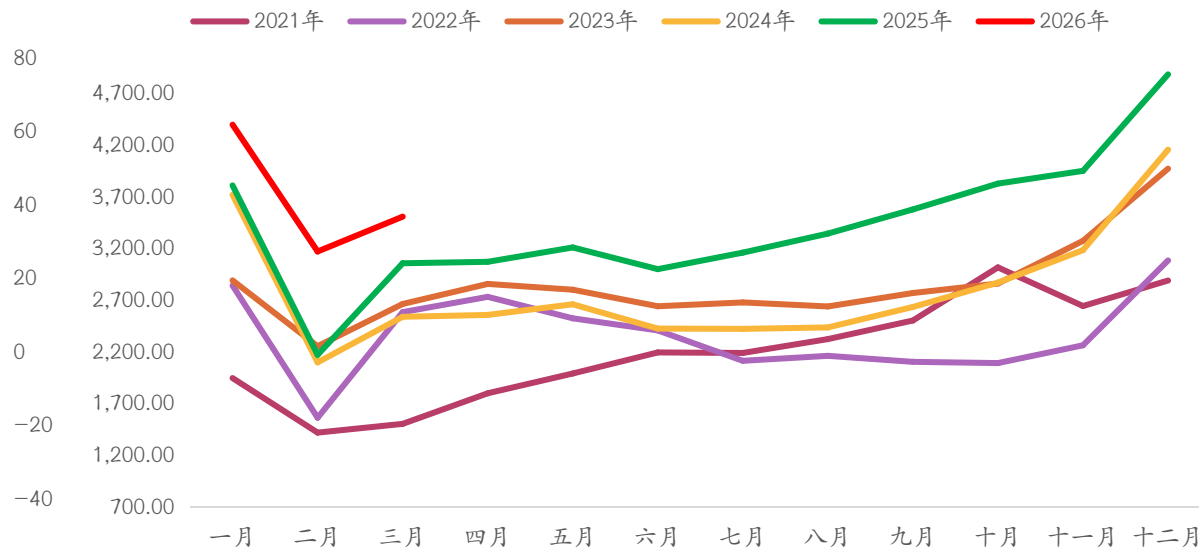
2.5 供应：企稳升高，屠宰开机率先增后降

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）



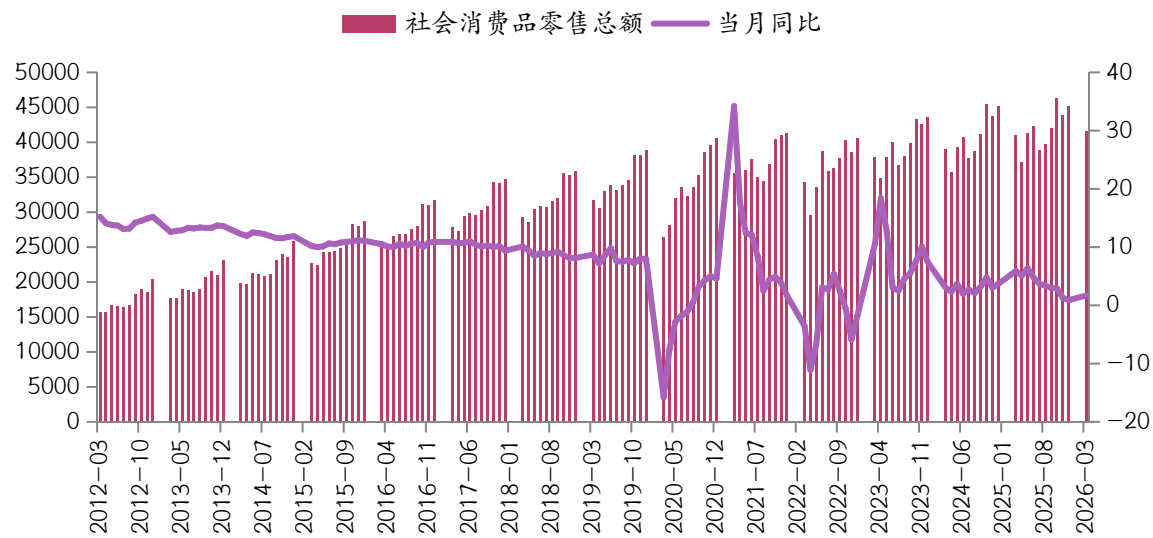
资料来源：商务部，光大期货研究所

根据商务部统计数据，2026年3月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量3514万头，环比增加10.61%，同比增加14.72%。

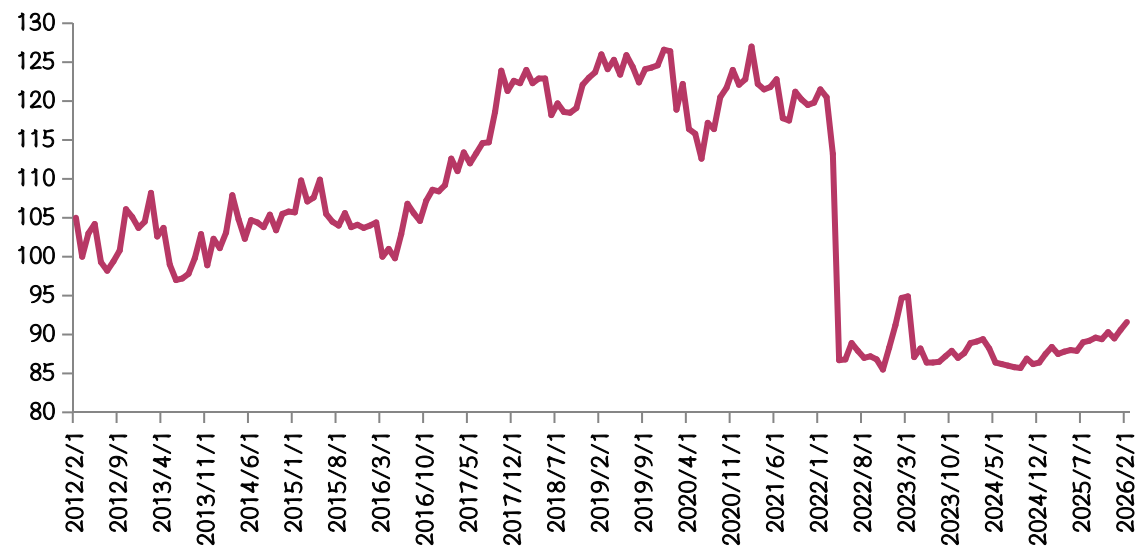
本周屠宰企业开工率先涨后降，总体较上周同期增加。卓创统计数据显示，截至5月15日，样本屠宰企业开机37.28%，较上周增加0.06个百分点。节后生猪出栏增加，屠宰企业收购较为顺畅，带动开工率缓慢提升。但因气温上升，终端猪肉需求减弱，屠宰企业鲜品订单较为有限，导致下半周开工率小幅下降。

2.6 需求：消费信心指数恢复缓慢，节日需求表现乏力，元旦过后猪价持续下跌4月多地猪价至新低

图表15：社会消费品零售总额及同比（单位：亿）



图表16：消费者信心指数



资料来源：Wind，光大期货研究所

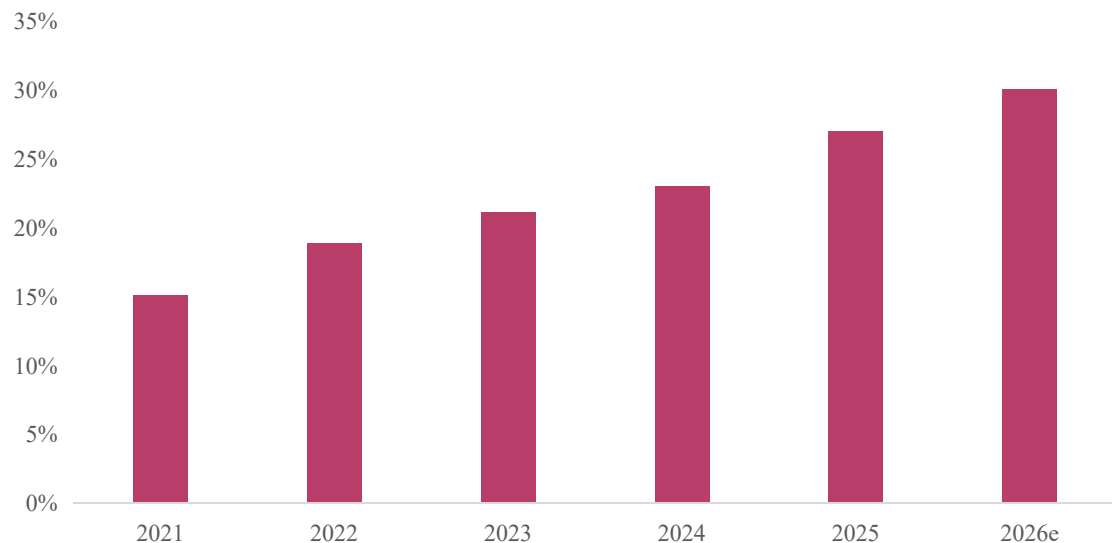
资料来源：Wind，光大期货研究所

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，食品单价提升，消费总量不见起色，消费对产品端的带动作用有限。

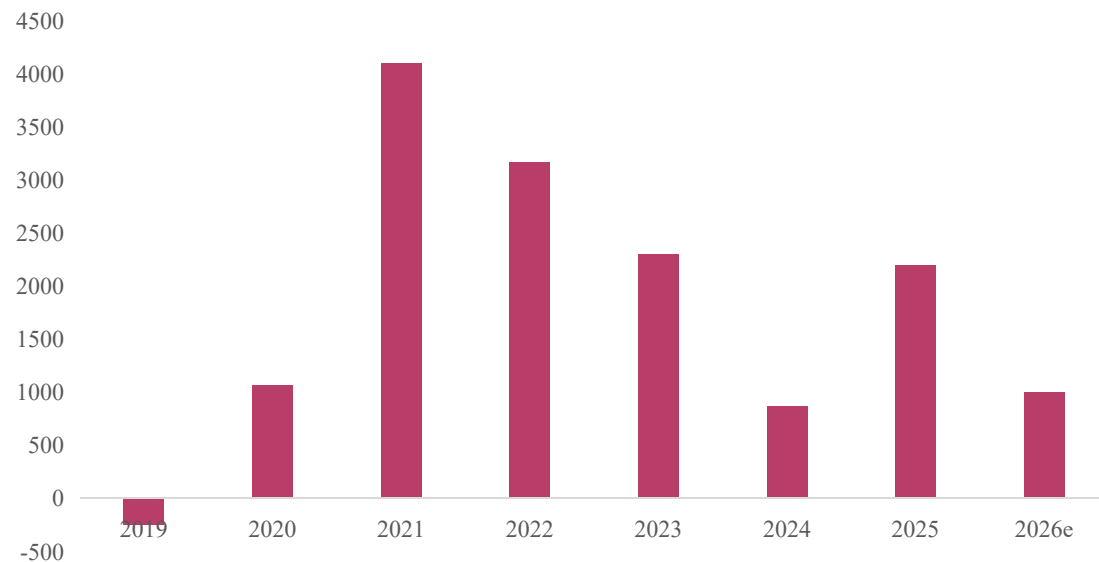
自2025年开始，假期消费成为经济增长的主动力，也是我们观测消费复苏主渠道。春节假期期间，居民出行需求旺盛，零售和餐饮的日均销售额同比高速增长。五一小长假，天气回暖，各地旅游需求转旺。节日期间，交通、餐饮、商超等环节的消费数据同比继续增加，节日消费数据明显强于居民日常消费。

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）



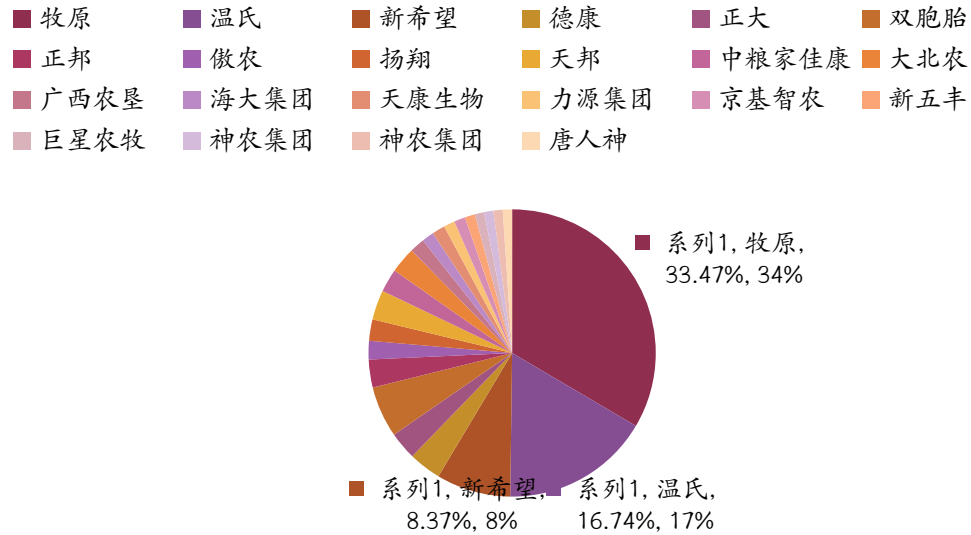
资料来源：Wind，光大期货研究所

农业农村部的数据显示，2024年生猪养殖规模化率为70%，较2021年上升17个百分点。2025年上半年，前十大养猪上市公司的出栏量占比达到23.7%，行业集中度持续提升。

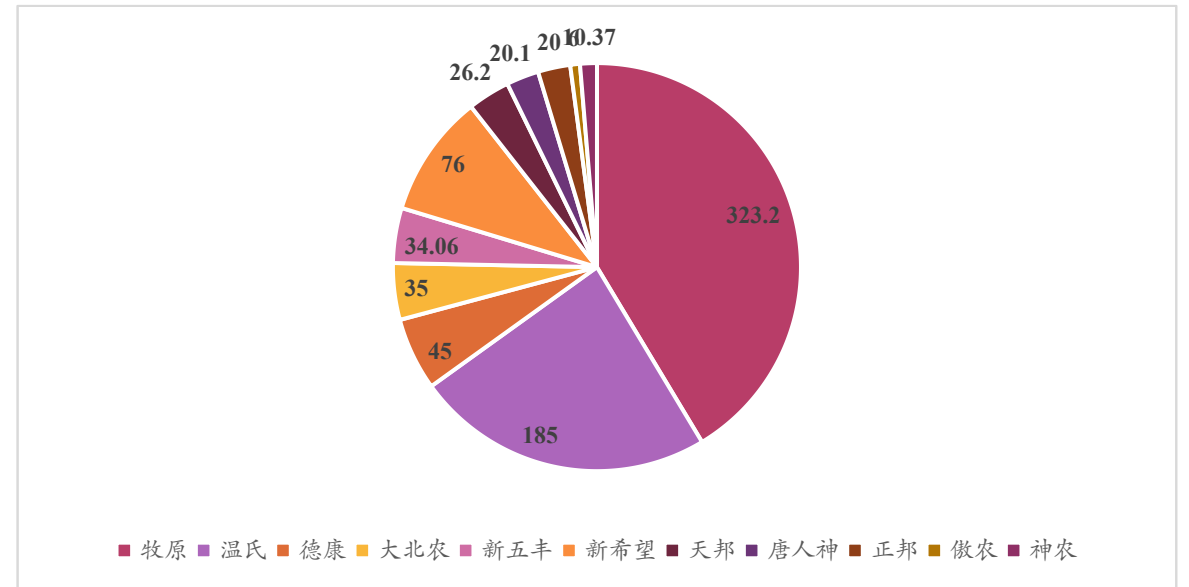
2025年7月23日，大北农邵根伙在农业农村部召开的生猪产业高质量发展座谈会上提到，生猪前3家企业占全国出栏量的比例接近20%，前30家企业占比超过40%，前300家企业占比达到65%。机构公布的统计数据显示，截至2024年，中国畜禽养殖规模化率达到78%以上，《全国现代设施农业建设规划(2023-2030年)》提出，到2030年，我国畜禽养殖规模化率将达83%以上。

3.2 行业：25年上市猪企受政策调控影响降能繁存栏，26年初全国能繁存栏数据继续下降（一季3904）

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）

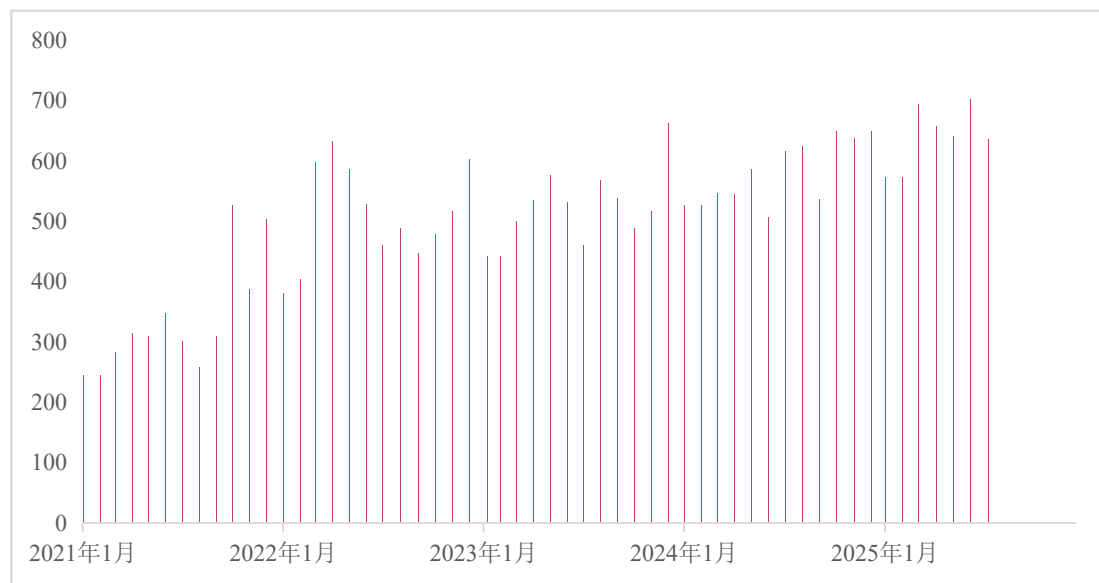


资料来源：Wind，光大期货研究所

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年上市猪企存栏预期继续下降。截至2026年3月4日，全国层面与上市猪企的3月官方完整数据尚未发布。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%。机构预测参考，若按2025年11-12月月均去化1%的节奏，2026年3月全国存栏或接近3950万头，仍高于3900万头的正常保有量红线。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。新希望在2025年12月末能繁母猪存栏75万头以下，2026年1月进一步调减，全年出栏计划下调。

3.3行业：4月牧原销售714.3万头，同比及环比数据均上涨，4月上市公司（不含牧）累计出栏环比降

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）



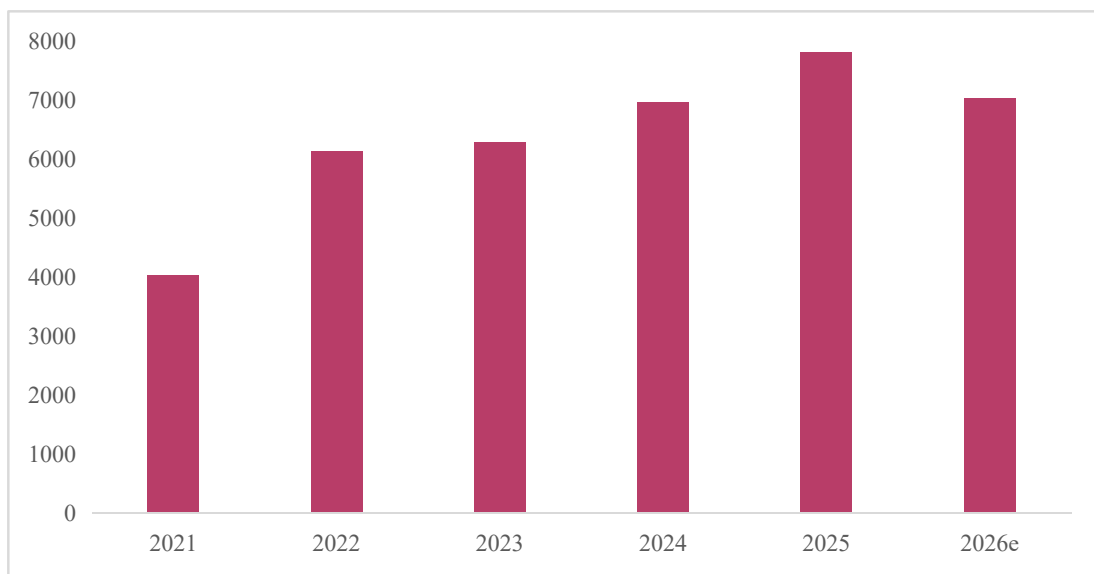
资料来源：Wind，光大期货研究所

4月牧原生猪销售714.3万头，同比+8.68%、环比+5.81%，销售收入85.03亿元。

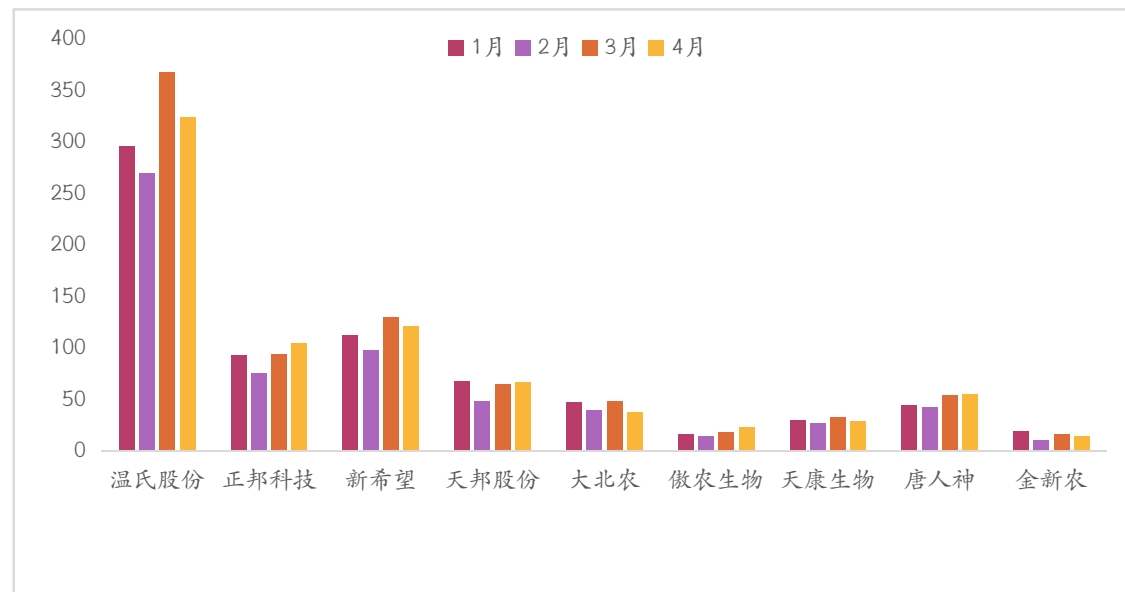
牧原股份4月商品猪销量从3月的675.1万头逆势增长至714.3万头。受猪价下跌拖累，当月销售收入仍从3月的86.06亿元微降至85.03亿元。受到政策调控影响，牧原股份、温氏股份、新希望等行业龙头，4月出栏节奏明显放缓。从同比看，头部企业出栏增速显著收敛：牧原股份4月销售商品猪714.3万头，同比仅增8.68%；温氏股份出栏324.08万头，同比微增2.05%；新希望出栏120.99万头，同比增速11.07%。

3.4行业：1-4月头部猪企出栏数据仍遥遥领先，生猪市场“高供应、需求疲软”成为常态

图表23：牧原生猪销售数据（单位：万头）



图表24：1-4月上市企业月度销售数据（单位：万头）



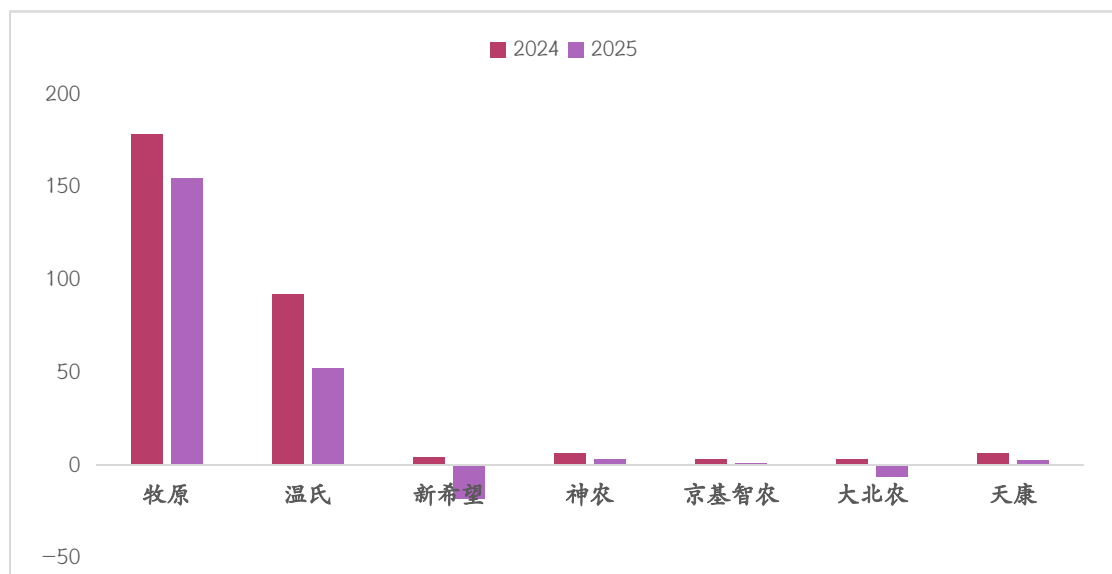
资料来源：Wind，光大期货研究所

从2026年1-3月上市猪企生猪数据表现来看，生猪行业已进入“供给高位、需求疲软、价格破成本”的周期底部阶段，供需错配是当前行业运行的核心矛盾，也是判断后续周期走向的关键。4月除去牧原之外，上市猪企出栏总量环比下降。

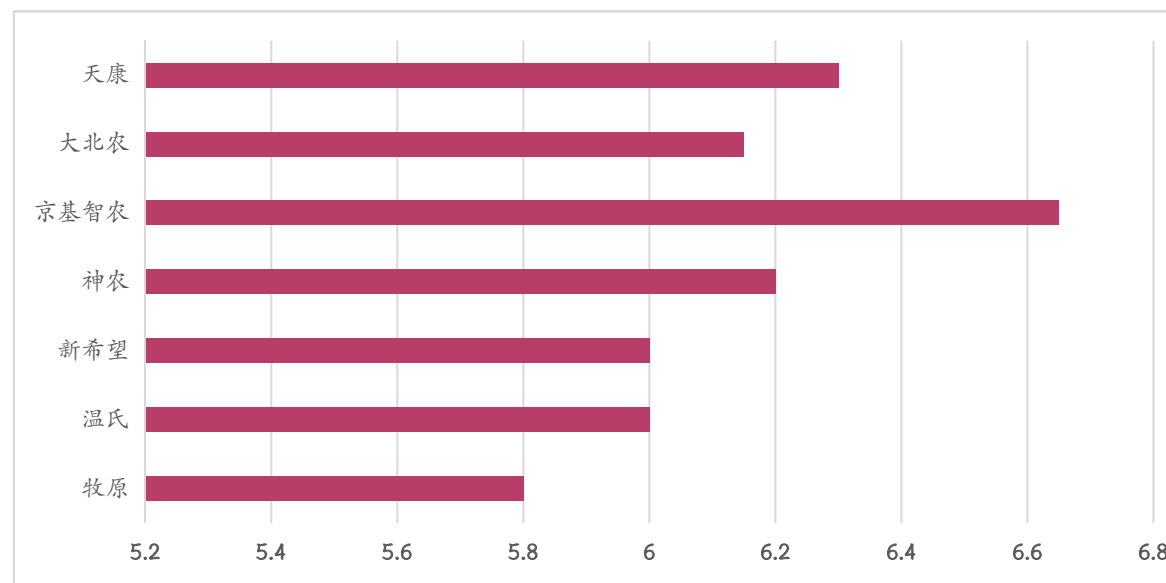
1-4月上市猪企出栏数据依旧维持高位，牧原、温氏等头部企业出栏数据遥遥领先，出栏环比持续增加，行业整体供给维持高位，头部企业出栏体量占据绝对优势。从最新披露数据来看，牧原股份1月销量700.9万头、2月460.3万头、3月675.1万头，4月714.3万头，单月出栏规模断层领跑。

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，全行业亏损扩大，营收与利润背离。

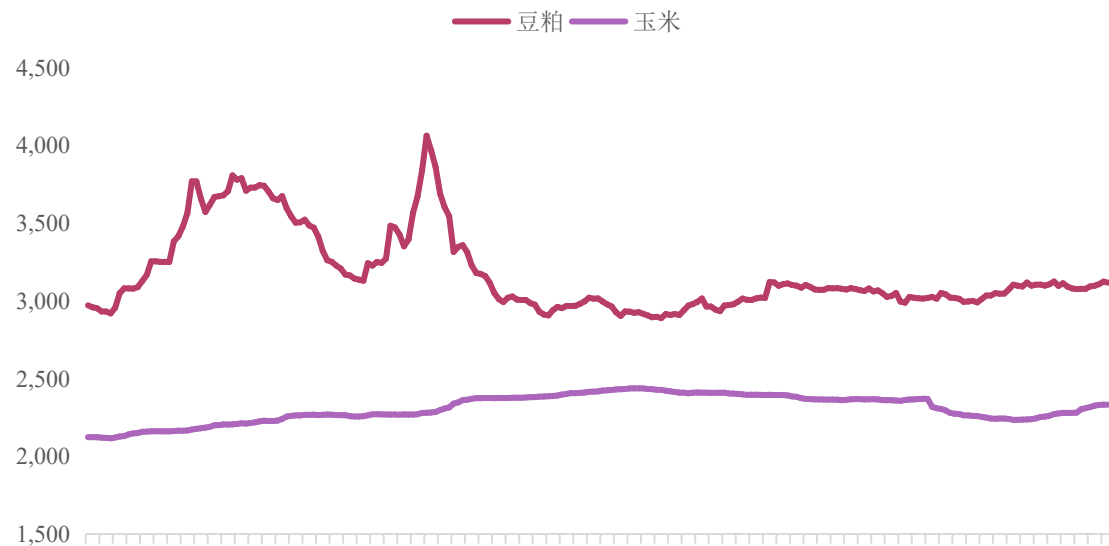
从生猪繁育周期规律来看，2026年生猪出栏量主要由2025年10-11个月之前的能繁母猪存栏量决定。2025年末我国能繁母猪存栏量为3961万头，虽同比下降2.9%，但整体仍处于相对高位。尽管下半年出现一定程度的产能去化，但前期产能基数较大，对应2026年上半年生猪市场供应依旧充裕。分析机构表示，基于能繁母猪作用值及养殖效率的考虑，2026年猪价同比下行，期间或有所反弹表现，但年度均价层面或呈现同比下行走势。

3.6行业：地缘政治和通胀预期扰动饲料成本变化，年初豆粕和玉米价格提升，预期猪价绕成本波动

图表27：猪饲料平均报价（单位：元/公斤）



图表28：豆粕、玉米饲料原料报价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

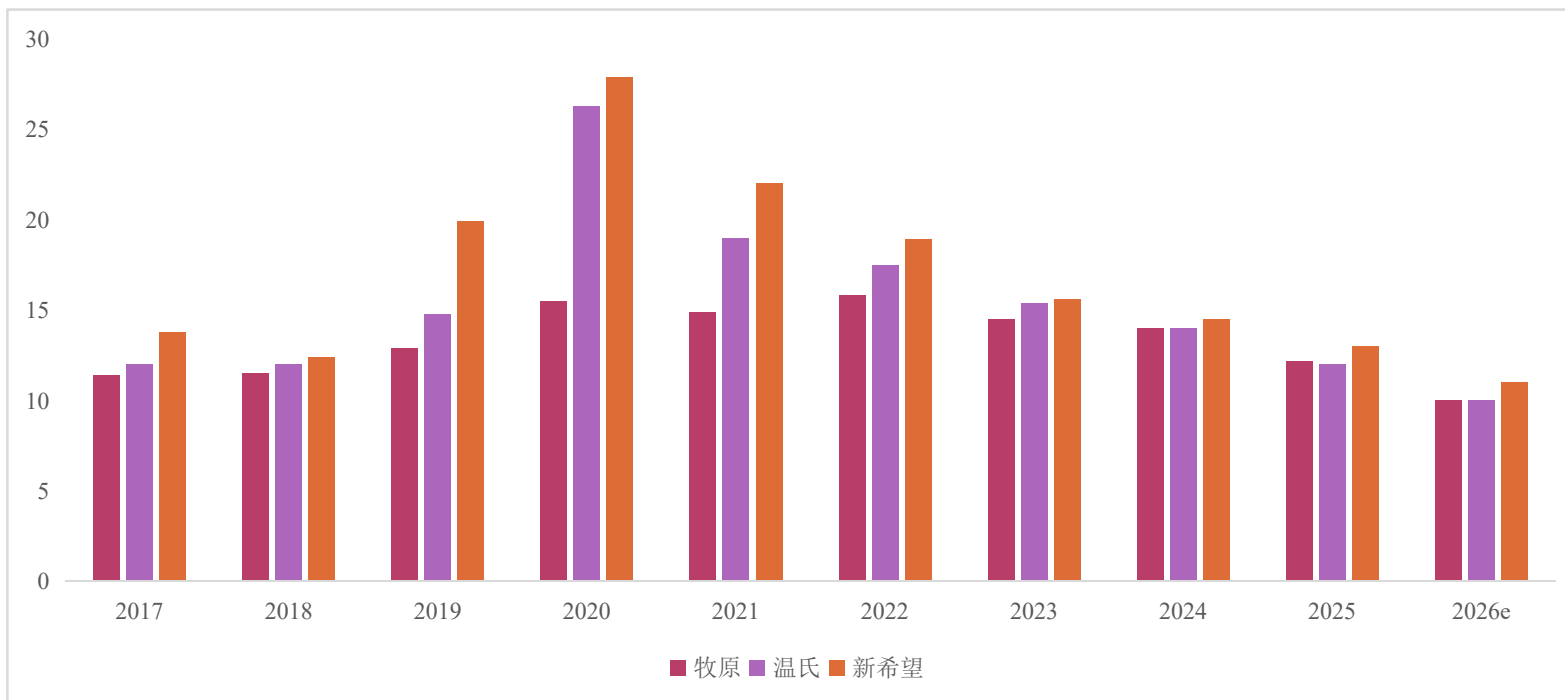
5月，小麦拍卖暂停、陈稻谷供应市场，谷物市场中替代品供应增加，但是通胀预期之下饲料成本提升的概率仍影响远期。2026年一季度，全国猪饲料消费总量稳中有升、结构分化、成本攀升，整体反映生猪产能仍处高位、养殖深度亏损的格局。1-2月全国工业饲料总产量5185万吨，同比增3.4%；3月单月饲料销量环比大增12.17%，猪饲料全线回升。一季度猪饲料以配合料为主（占比超90%），同比增4.0%；浓缩料同比降10.6%。结构上，育肥料、仔猪料、母猪料3月环比均涨约2.6%。

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月成本11.6元/公斤

唐人神26年肥猪成本控制在12.6



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		261.24	270	230.3	120.49	10.00	
603477	巨星农牧		700	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		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		+3100	+870	+2,306	+3,167	+4,100	+1,069

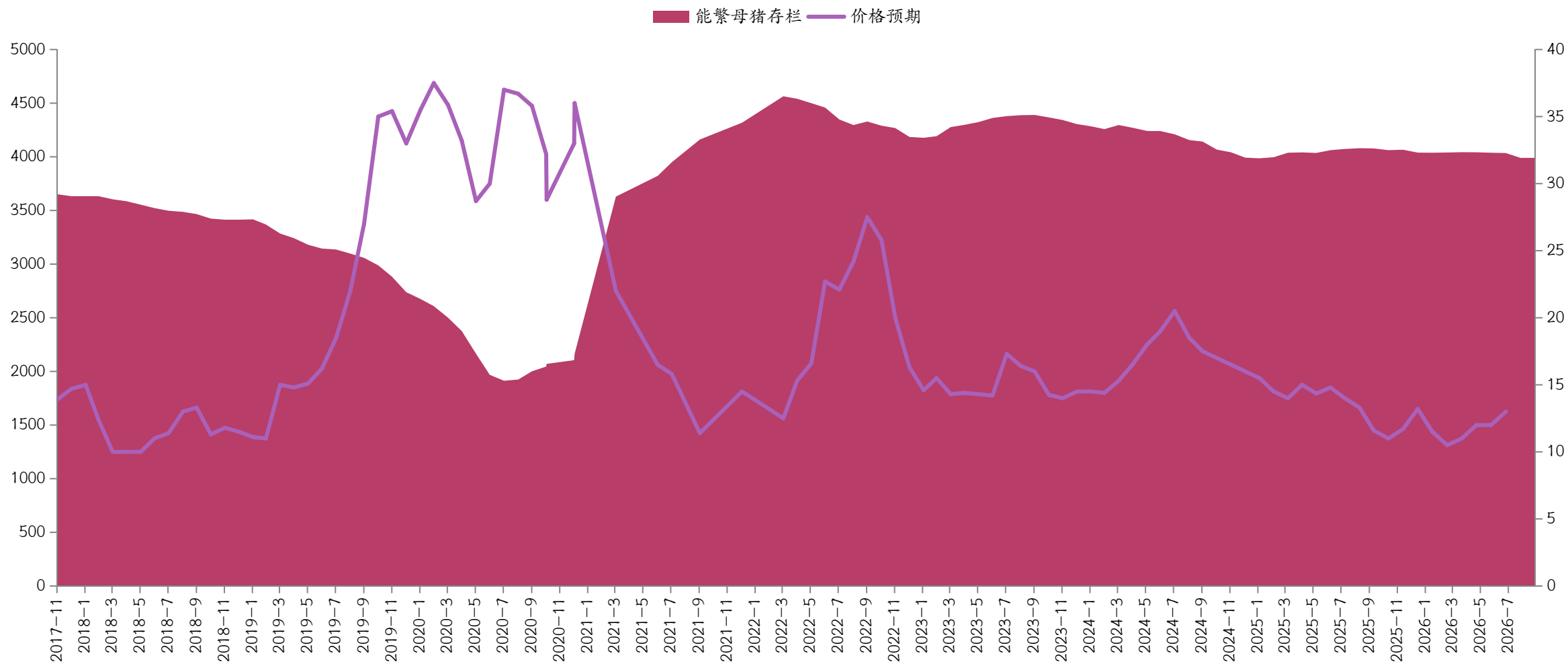
资料来源：公开数据，网络资料整理，截止2026年5月

3.9行业：25年猪价上行仍受制于成本压力，26年存栏下降供应收缩，猪价有望迎来转机

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	5.8	5-5.5 (26年)	132.66	-42.63	178.81	154.87	2026年4月
温氏	6.15-6.2	5.9	52.89	-63.9	92.3	52.66	2026年4月
新希望	6.1-6.25	6-6.5	-14.61	2.49	4.74	7.6	2026年4月
神农	6.05	5.75	2.55	-4.01	6.868	4.62	2026年3月
京基智农	6.65	6	7.73	17.46	3.36	2.98	2026年3月
大北农	6.1	6-6.25	0.56	-21.74	3.36	2.5	2026年3月
天康生物	6.14	6	4.89	-13.63	6.5	2.111	2026年3月
金新农	6.385	6	0.2	-6.6	0.35	-2.93	2026年4月
东瑞股份	6.9-7.1	7	0.43	-5.16	-0.27	-1.61	2026年3月
ST傲农	6.41	6.5	-15.2	-36.51	6	-1.2 (预计)	2026年3月
天邦	6.33	6.1-6.3	4.89	-28.83	14.59	-1.5 (预计)	2026年3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：能繁供应进入下降通道、养殖亏损和猪病限制仔猪补栏，26年预计猪价先弱后强



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”。

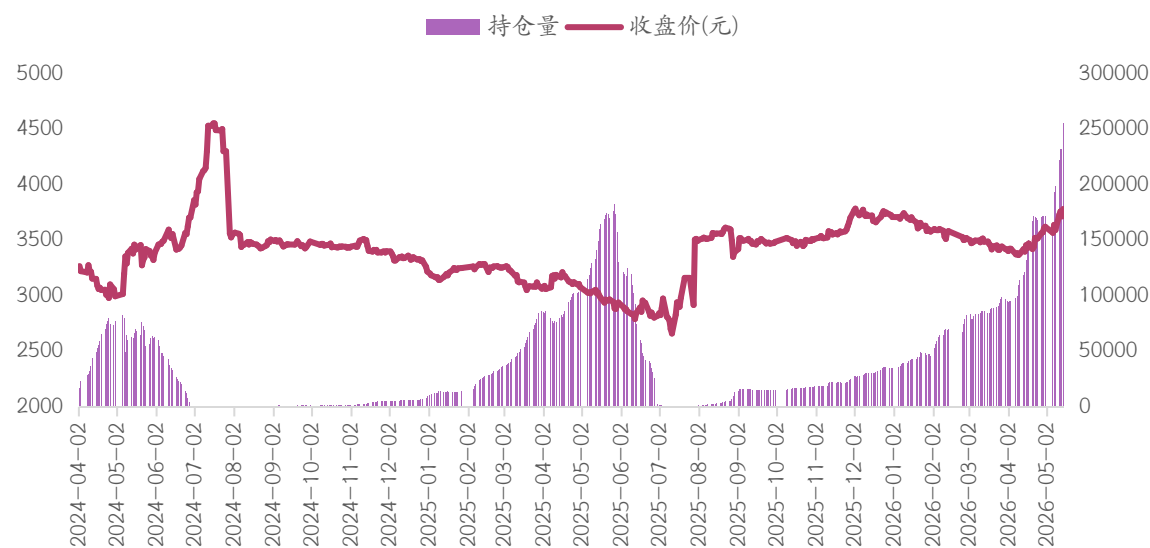
鸡蛋：现货价格提振，期货价格偏强表现

1.1 价格：短期现货价格提振，期货价格延续走强

图表1：鸡蛋期货价格指数（单位：元/500千克）



图表2：鸡蛋2607合约（单位：元/500千克）



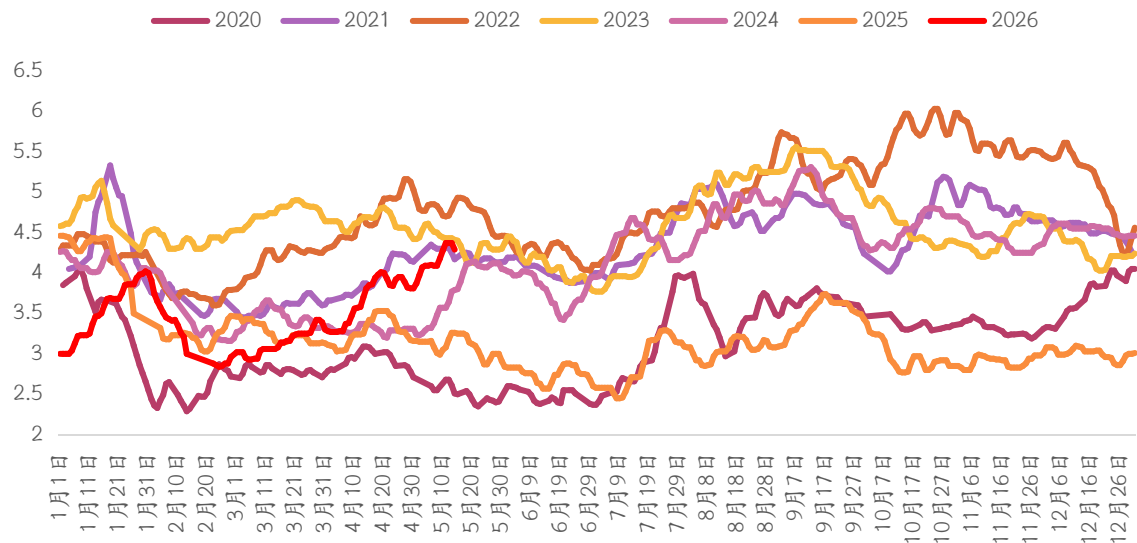
资料来源：Wind，光大期货研究所

周内，鸡蛋期货价格整体偏强运行。周初，期货价格在现货价格及市场情绪共同作用下，延续上行。从合约间表现来看，近月合约表现强于远月合约。

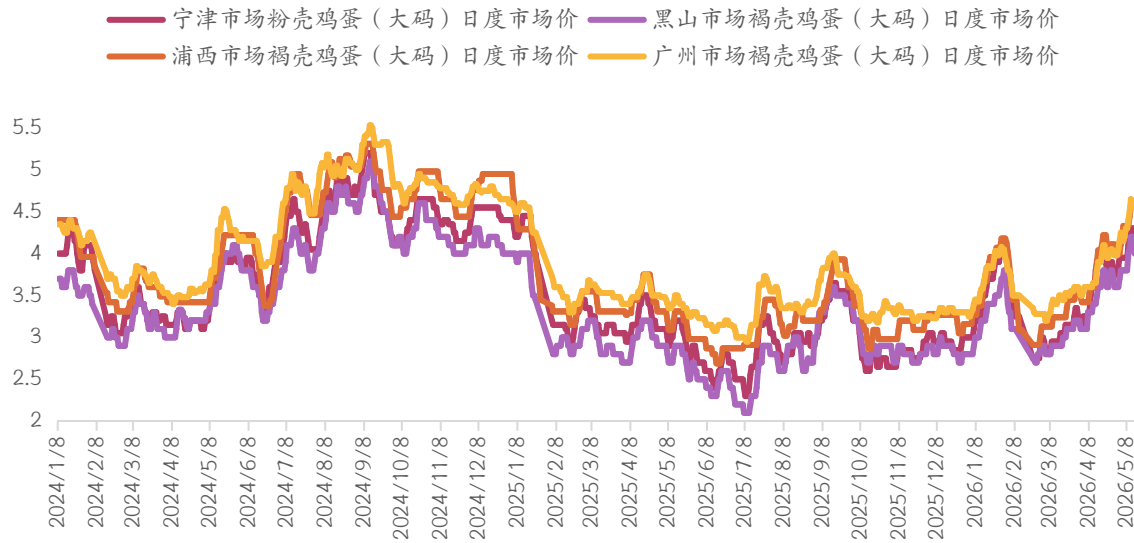
随着现货价格延续走高，贸易端备货趋于谨慎，周三，2606合约高位回调，远月合约跟随调整。周四，期货价格恢复上行。受到目前交易所限仓制度的影响，本周，鸡蛋主力完成移仓换月。

1.2 价格：采购心态变化，蛋价先涨后跌

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）



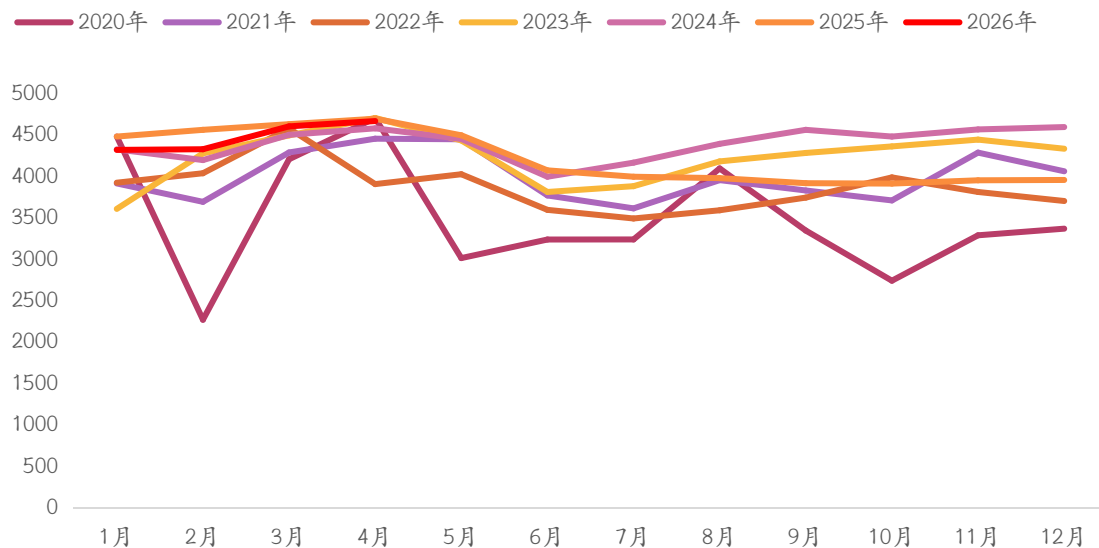
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

本周鸡蛋价格先涨后跌，周均价环比上涨。截至5月15日，卓创统计中国褐壳蛋日度均价4.29元/斤，较上周涨0.2元/斤，周内最高达4.37元/斤。

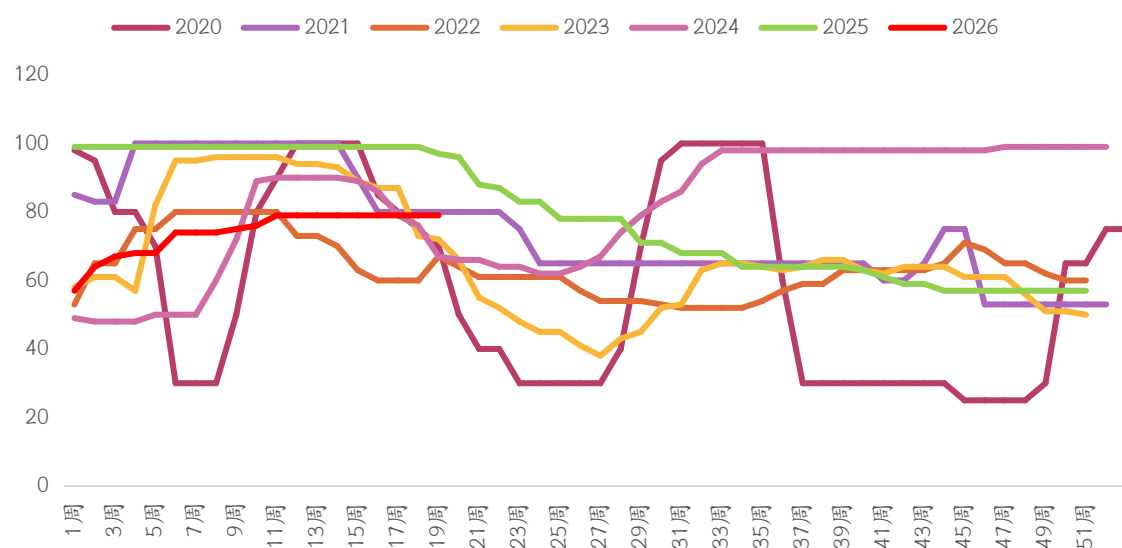
周前期受到节后集中补货拉动，市场需求提升，加之产区库存低位，蛋价持续上涨。随着蛋价涨至高位，下游入市采购高价货源心态谨慎，市场走货减慢，价格小幅走低。

2.2 供应：养殖端正常补栏，种蛋利用率环比持平

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：%）



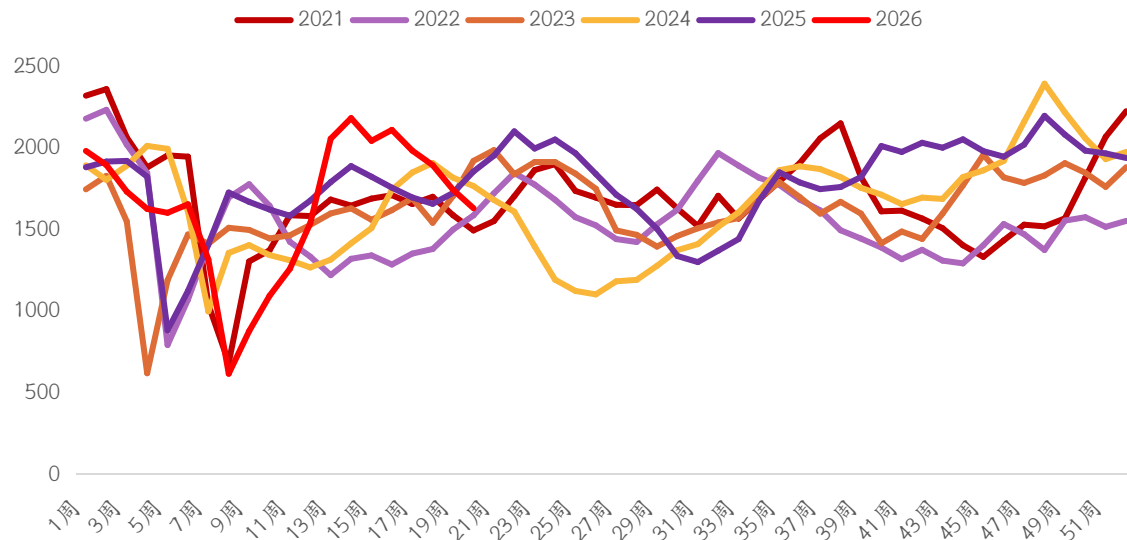
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

2026年4月，鸡苗销量代表的育雏鸡补栏4670万只，环比增加1.38%，同比减少0.6%。4月，鸡苗销量所代表的育雏鸡补栏环比增加，但增幅小于上月。按照正常生长周期规律，8月前，新增开产蛋鸡将延续增加趋势。

截至5月14日，卓创样本点统计种蛋利用率79%，环比持平。现阶段蛋鸡养殖盈利较好，利多鸡苗需求，养殖单位补栏正常，但部分地区选择延养代替补栏，种蛋利用率环比持平。目前种鸡企业鸡苗订单多数排至7月中旬，个别排至7月下旬，种蛋利用率多在70%—80%。

2.3 供应：出栏量延续下降，老鸡价格上涨

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

2026年4月，卓创样本点统计老鸡出栏8757万只，较前一月增加21%。

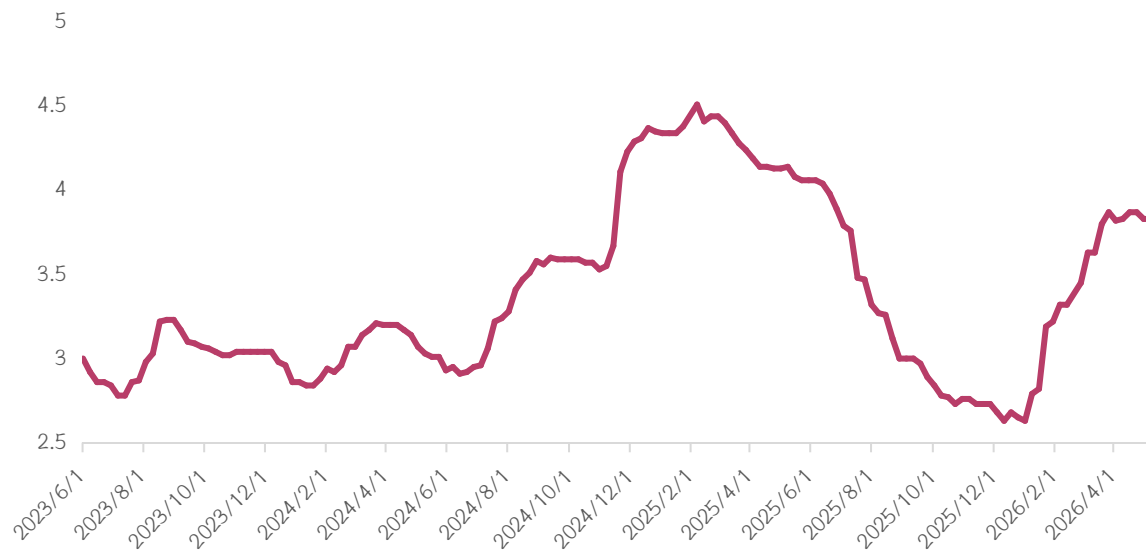
5月14日，卓创样本点统计老鸡淘汰1631万只，延续4周环比下降；海兰褐老母鸡价格6.59元/斤，较上周涨0.47元/斤。大日龄蛋鸡数量不多，叠加蛋价持续上涨，养殖盈利提升，养殖端出栏积极性较低，仅少数按计划淘鸡，整体老母鸡出栏量下降。对应出栏老鸡价格延续上涨。

3. 养殖成本：饲料成本小幅下降，鸡苗价格持平

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）



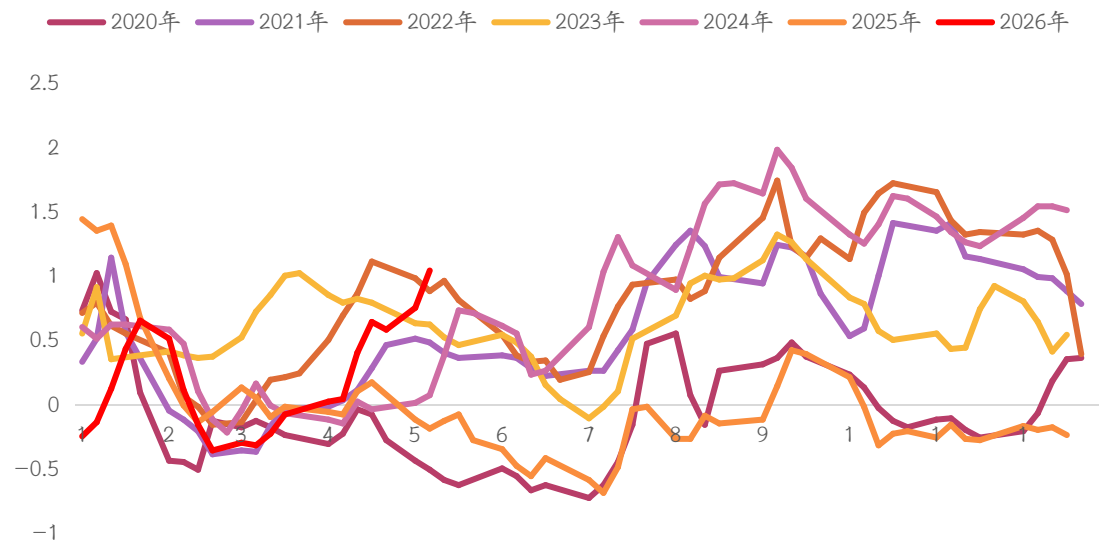
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

5月14日，中国鲜蛋周度成本3.04元，较上周减少0.01元。

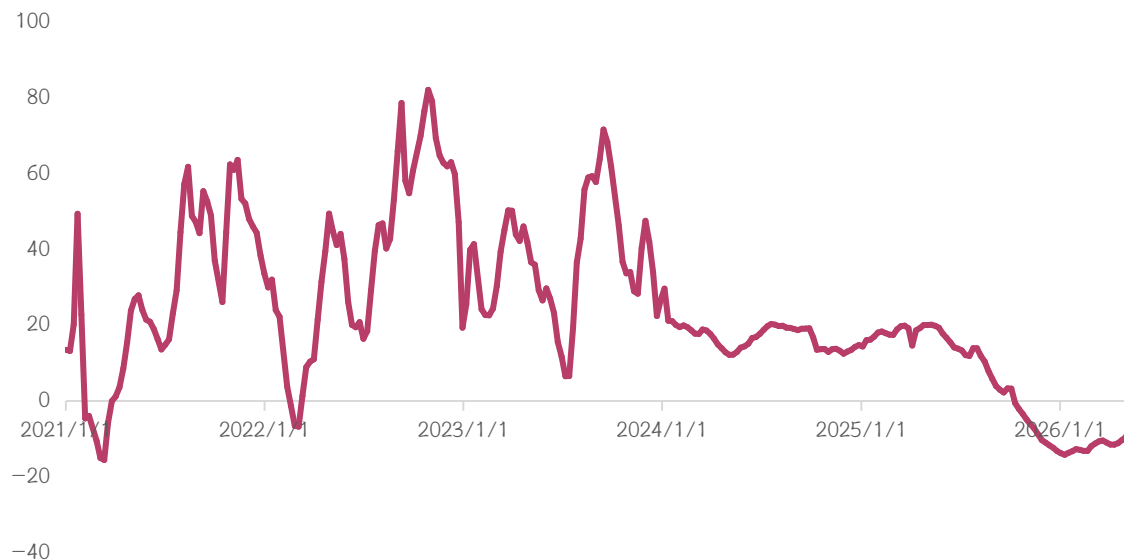
截至5月14日，中国鸡苗均价3.83元/羽，较上周持平。现阶段蛋鸡养殖盈利较好，利多鸡苗需求，养殖单位补栏正常，但部分地区选择延养代替补栏，苗价趋稳运行。

4. 养殖利润：蛋价偏强运行，养殖利润持续增加

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）



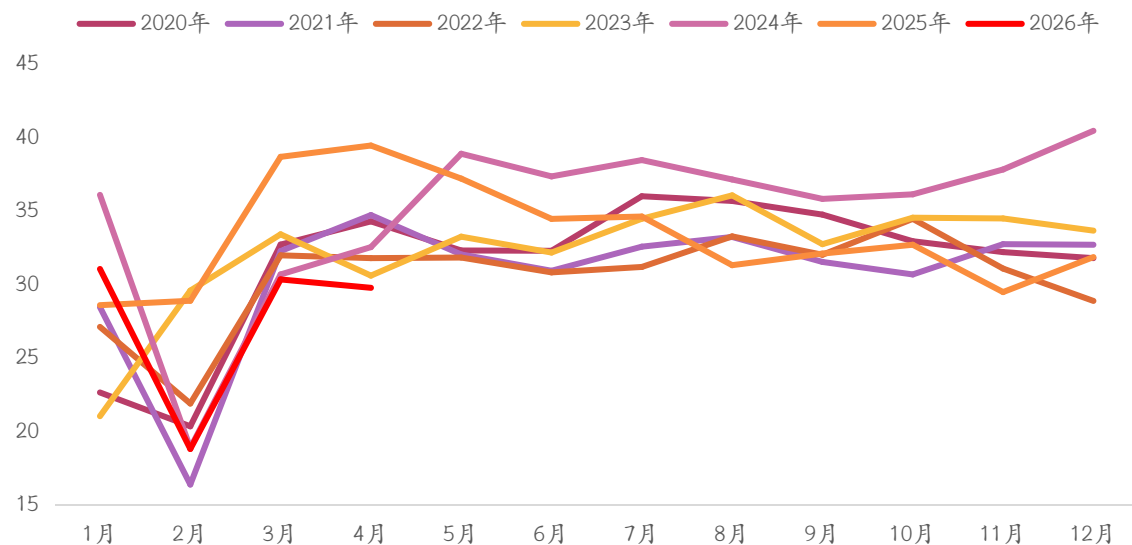
资料来源：卓创数据，光大期货研究所

卓创样本点数据显示，5月14日，鸡蛋养殖1.05元/斤，较前一周增加0.29元/斤。5月15日，蛋鸡养殖利润-4.25元/只。

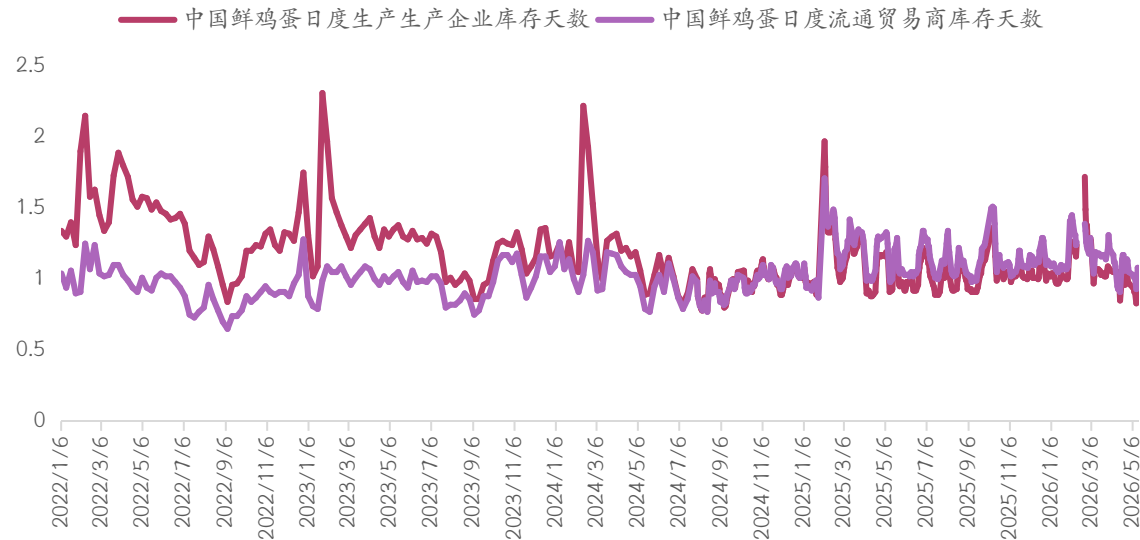
本周，饲料价格下滑，支出减少，同时，鸡蛋价格环比上涨，盈利扩大。每斤鸡蛋对应利润较上周继续增加，并达到近6年来同期高位。

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)



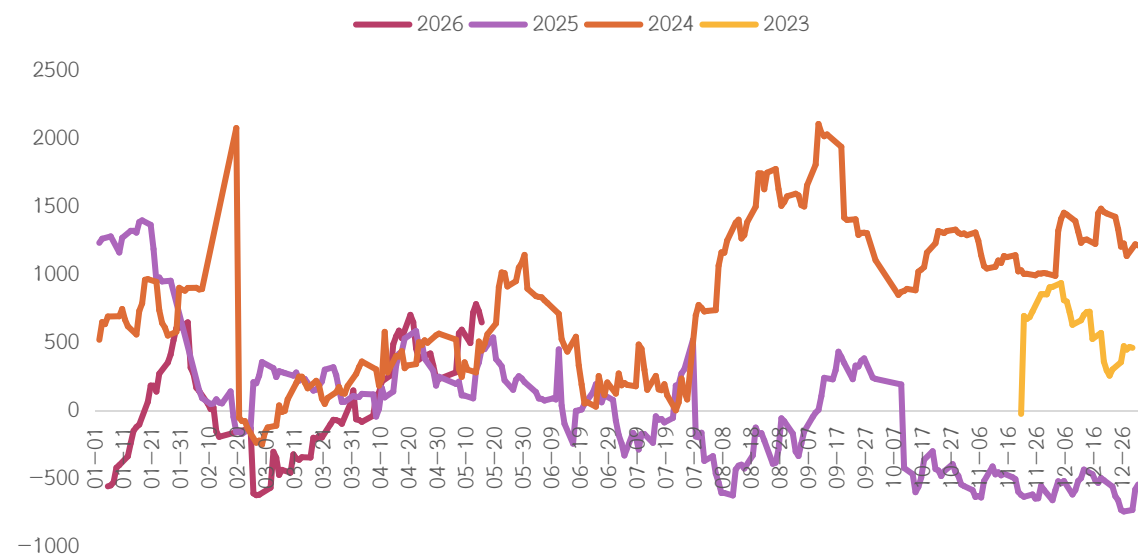
资料来源: 卓创数据, 光大期货研究所

卓创样本点统计, 2026年4月, 销区鸡蛋销29.78千吨, 环比减少1.87%, 同比减少24%。从月度销量表现来看, 4月销量同比、环比均出现下降。

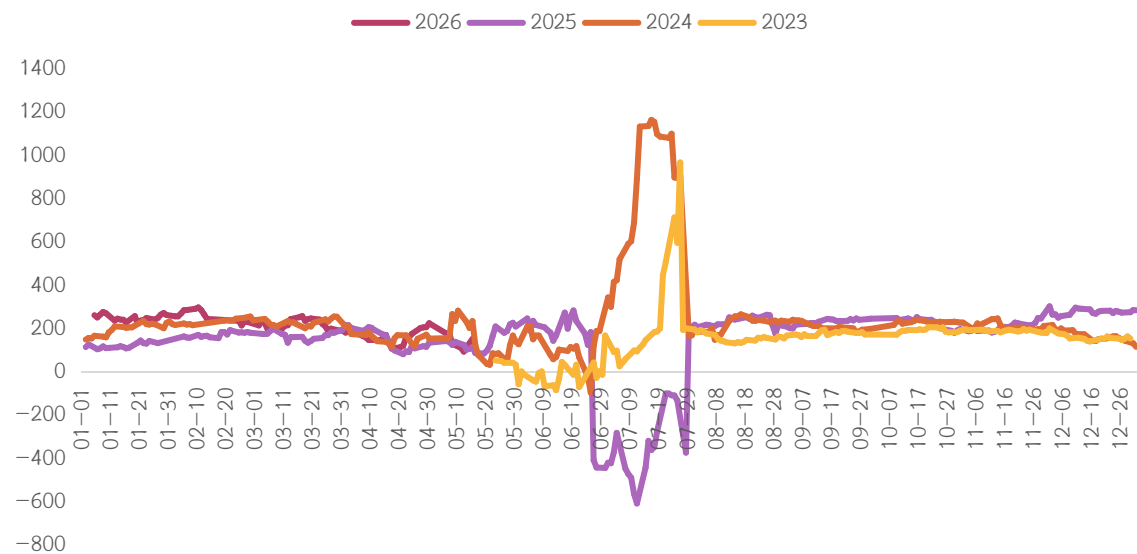
上周末业者受“买涨”心态影响, 对后市鸡蛋价格仍有看涨预期, 参市积极性尚可, 生产、流通环节余货均不多, 而随着价格持续上涨, 终端对高价货源的接受能力降低, 部分基于梅雨的季节性预期, 参市积极性降温, 刚需购销为主, 市场出货心态增加, 生产、流通环节在临近周末重心有所上移。

6. 期现基差、月间价差

图表17: 鸡蛋7月合约期现基差 (单位: 元/500千克)



图表18: 鸡蛋7-6合约价差 (单位: 元/500千克)



资料来源: Wind, 光大期货研究所

鸡蛋：现货价格提振，期货价格偏强表现

总 结

- 1、周内，鸡蛋期货价格整体偏强运行。周初，期货价格在现货价格及市场情绪共同作用下，延续上行。从合约间表现来看，近月合约表现强于远月合约。随着现货价格延续走高，贸易端备货趋于谨慎，周三，2606合约高位回调，远月合约跟随调整。周四，期货价格恢复上行。受到目前交易所限仓制度的影响，本周，鸡蛋主力完成移仓换月。
- 2、本周鸡蛋价格先涨后跌，周均价环比上涨。截至5月15日，卓创统计中国褐壳蛋日度均价4.29元/斤，较上周涨0.2元/斤，周内最高达4.37元/斤。周前期受到节后集中补货拉动，市场需求提升，加之产区库存低位，蛋价持续上涨。随着蛋价涨至高位，下游入市采购高价货源心态谨慎，市场走货减慢，价格小幅走低。
- 3、受到前期老鸡出栏量持续高位的影响，短期供应改善，叠加需求提振，现货价格持续偏强表现。随着现货价格反弹，养殖利润持续增加。卓创样本点数据显示，截至5月14日，鸡蛋养殖1.05元/斤，较前一周增加0.29元/斤，处于近6年来历史同期高位，养殖利润较为可观。然而另一方面，随着养殖利润增加，养殖端淘汰意愿下降，5月14日，卓创样本点统计老鸡淘汰1631万只，延续4周环比下降，若未来老鸡出栏量延续下降，将不利于后市产能去化。通过历史补栏数据，8月前新增量小幅增加，在淘汰恢复高位或持续增加前，供应量继续对蛋价形成压力。需求方面，随着后期南方逐渐进入梅雨季，鸡蛋现货价格将受到贸易商备货谨慎的影响，季节性回调概率大。短期鸡蛋期、现货价格偏强，关注逢高做空机会，警惕淘汰量增加以及周边商品价格走强对鸡蛋价格的扰动。

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。