

梅雨季现货走弱，产能周期决定中长期价格中枢

要点

本报告为交子期货鸡蛋月度研究报告，以 JD2608 主力合约为核心研究标的，复盘 6 月鸡蛋期现货先涨后跌行情，从供应、需求、养殖成本利润三维度拆解基本面，分短期、中期给出行情判断，并提示市场潜在风险。

研究发展部

研究员：刘沁雨

期货交易咨询资格：

Z0023583

联系方式：

liuqinyu@btqh.com

摘要

行情核心：6 月中下旬受南方梅雨淡季、新开产蛋鸡增量冲击，鸡蛋期现货同步大幅回落，期货 JD2608 两日累计跌幅超 8%；南北市场价格分化，主产区跌幅大于主销区。

供应端：在产蛋鸡存栏连续 3 个月下滑但绝对量仍偏高，后备鸡苗持续补栏，三季度小码蛋供给增加；养殖户利润丰厚产生延淘行为，老鸡淘汰节奏放缓；夏季高温压制产蛋率，小幅对冲新增产能。

需求端：梅雨高温缩短鸡蛋保鲜期，贸易商零囤货、中间需求萎缩；叠加暑期学校团膳需求下滑、终端家庭消费走弱，生产与流通库存大幅抬升，但库存同比仍处低位，限制蛋价深跌空间。

成本利润：6 月玉米、豆粕窄幅震荡，鸡蛋单斤养殖成本回落至 3.49 元 / 斤；养殖利润自 6 月初高点回落，但仍保持盈利，短期 7-8 月利润或继续收缩，8 月下旬中秋备货带动利润修复。

行情判断：短期 6-7 月供强需弱，蛋价承压偏弱；中期 7 月下旬至 8 月伏缺减产 + 中秋备货，供需转紧，远期存在做多机会；期货近月基差修复，远月受旺季预期支撑。

风险：南方暴雨物流受阻、淘鸡速度不及预期、贸易商集中抛售、新开产增量超预期。

一. 市场回顾

(一) 鸡蛋期货市场回顾

6月鸡蛋期货主力合约（以JD2608为例）价格呈现先扬后抑的走势，中下旬出现显著回调。据监测，6月23日主力合约收盘价为4345元/500千克，较前一日下跌169元/吨，跌幅达3.74%；成交量为122.8万手，虽较6月18日的124.4万手略有回落，但仍处于较高水平，市场交易活跃度提升。这一下跌主要受梅雨季季节性利空集中释放影响，南方高温高湿环境导致鸡蛋保鲜期缩短，贸易商采取“随采随销”策略，中间需求缩量，叠加新开产蛋鸡增量兑现，小码蛋供应增加，供需格局边际转弱。从月度维度看，期货价格自6月上旬的偏强态势逆转，端午假期后加速下行，与现货市场南北分化现象同步，北方如天津、北京价格趋稳，而南方广东、上海则明显走弱。

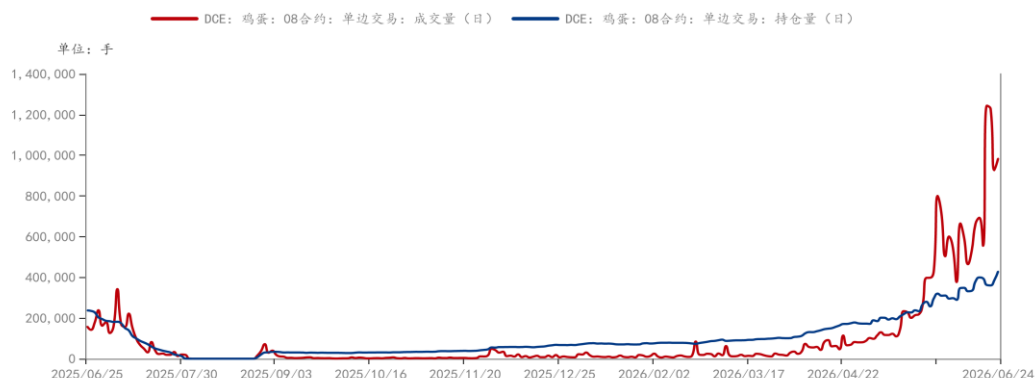
图 1：鸡蛋期货合约收盘价



数据来源：钢联数据

(数据来源：钢联数据终端)

图 2：鸡蛋期货主力合约成交量及持仓量



数据来源：钢联数据

(数据来源：钢联数据终端)

(二) 鸡蛋现货市场回顾

2026 年 6 月中下旬，全国鸡蛋价格呈现高位回落态势。截至 6 月 25 日，主产区鸡蛋均价为 4.25 元/斤，较上周同期下跌 0.5 元 1/斤；主销区均价为 4.24 元/斤，周环比下跌 0.59 元/斤。端午假期后需求转弱叠加梅雨季影响，现货价格加速下跌，其中红蛋跌幅显著，河北邯郸地区均价跌至 4.2 元/斤（周跌 0.3 元/斤），河南商丘、濮阳等地跌幅达 0.1-0.2 元/斤。期货市场同步承压，主力合约 2608 两日累计跌幅超 8%。反映市场对淡季回调的预期强化。

图 3：鸡蛋主产区均价



数据来源：钢联数据

(数据来源：钢联数据终端)

图 4：鸡蛋主销区均价



(数据来源：钢联数据终端)

区域价格分化特征明显：

1. 主产区普跌：

河北均价 4.43 元/斤，唐山（4.39 元/斤）、沧州（4.38 元/斤）等地领跌，廊坊单日跌幅达 0.04 元/斤。

河南均价 4.23 元/斤，全省 13 个监测点中 12 个价格回落，周口（4.12 元/斤）、商丘（4.10 元/斤）为价格洼地。

山东青州市 6 月 17 日蛋价降至 10.7 元/公斤（约 5.35 元/斤），较 6 月初高点回落 7.8%。

2. 主销区稳中趋弱：

北京均价 4.66 元/斤，虽仍处高位，但假期后走货放缓。

上海均价 4.58 元/斤，较上周下跌 0.02 元/斤，终端消费受梅雨抑制。

广东销区均价 5.16 元/斤，较月初 5.28 元/斤的高点回调，贸易商囤货意愿低迷^[5]。

区域价差变化

地区	6月23日均价 (元/斤)	周变动	特征
河北 (产)	4.43	↓0.05	跌幅显著
河南 (产)	4.23	↓0.07	多地跌破 4.2 元/斤
山东 (产)	5.35 (折算)	↓0.4	高位回落
北京 (销)	4.66	趋稳	库存压力较小
上海 (销)	4.58	↓0.02	流通环节累库

(数据来源: 东方财富 Choice)

二. 鸡蛋基本面分析

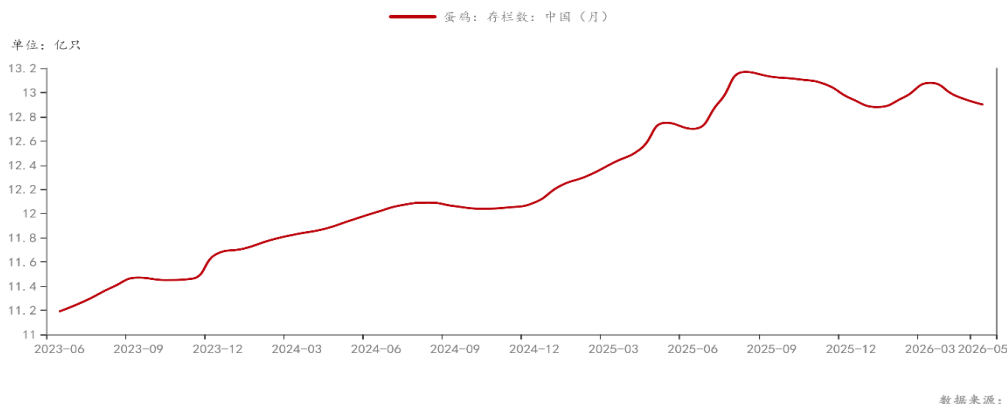
(一) 供应面分析

1. 蛋鸡存栏情况

截至 5 月末, 全国在产蛋鸡存栏量约 12.9 亿只, 环比下降 0.5%, 同比下降 4.12%, 连续第 3 个月下滑, 产能去化持续但绝对水平仍处历史相对高位。4 月存栏量约 12.97 亿只, 较去年 9 月下降 2.2%, 供给压力边际缓解。从月度数据看, 存栏量自 2025 年 8 月峰值 13.17 亿只以来逐步回落。



图 5：在产蛋鸡存栏量

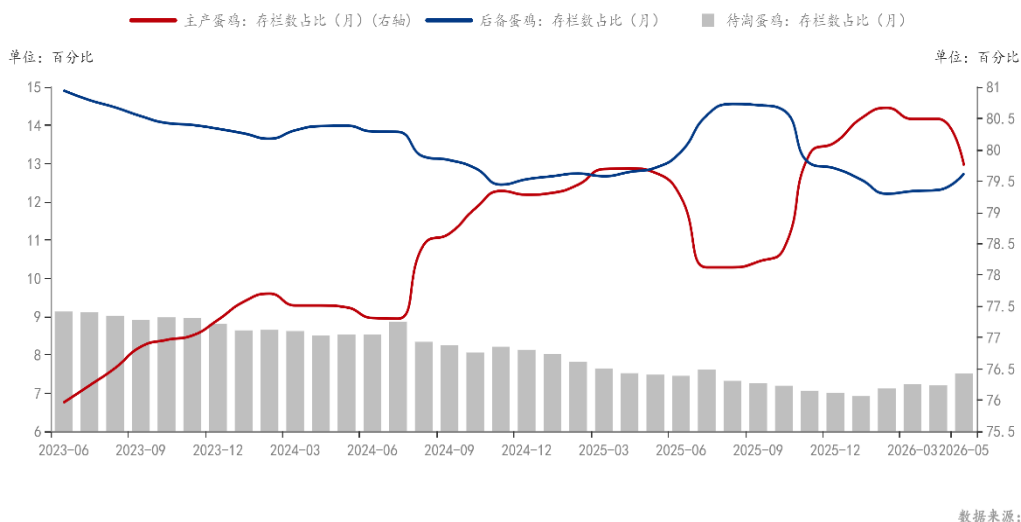


(数据来源：钢联数据终端)

2.存栏结构分析

当前主产蛋鸡（120 至 450 日龄）占比持续下降，意味着短期鸡蛋供应仍将保持偏紧状态。但后备蛋鸡（120 日龄以下）近月开始逐渐缓步攀升，450 日龄以上待淘蛋鸡在随着养殖端逐渐盈利区间扩大时淘汰速度减缓。

图 6：主产、后备、待淘蛋鸡存栏占比



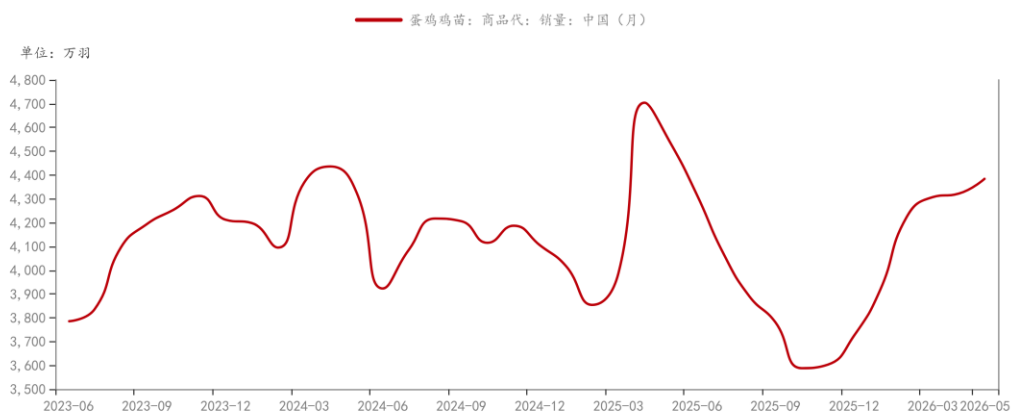
(数据来源：钢联数据终端)

3.新开产与淘汰节奏

5月蛋鸡鸡苗销量达4386万羽，从去年12月份以来持续攀升，预示三季度开产增量将持续。新开产鸡群以小码蛋为主，供应明显增加，有效弥补高温导致的产蛋率下滑缺口。但新鸡形成产能仍需时间，当前开产水平虽增，实际产量释放尚不充分。此外，2025年下半年低补栏导致4-6月新开产鸡数量不足，形成阶段性产能断层，加剧短期供给紧张。

淘汰鸡动态显示惜淘情绪主导。6月淘鸡量环比回升但同比锐减：6月26日当周总出栏量39.01万只，环比增3.31%，同比降27.42%；从今年年初至现在整体淘汰节奏偏慢。淘汰日龄延长至519天，较月初延迟15天，同比增幅显著，反映养殖利润高企驱动延养观望。老鸡淘汰不足叠加新开产增加，总存栏边际修复，6-7月供给或环比增长。

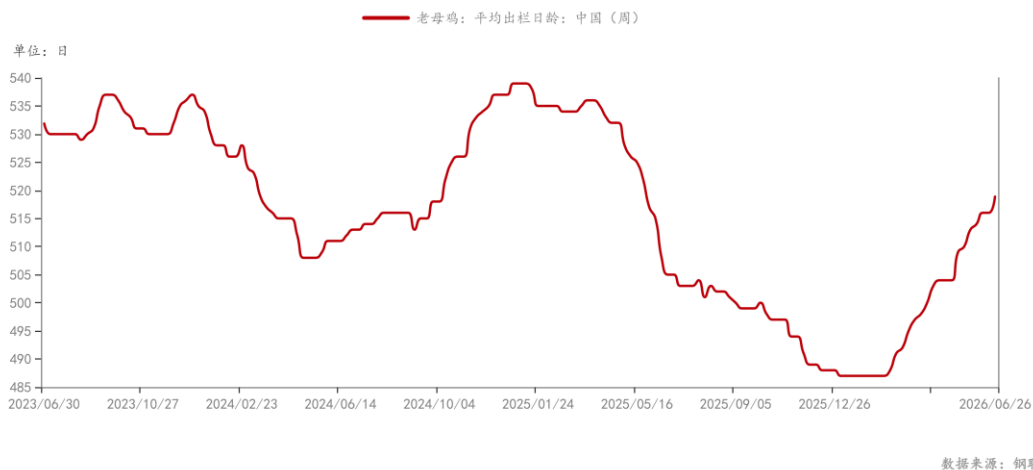
图7：蛋鸡鸡苗销量



数据来源：钢联数据

(数据来源：钢联数据终端)

图 8：老母鸡平均出栏日龄

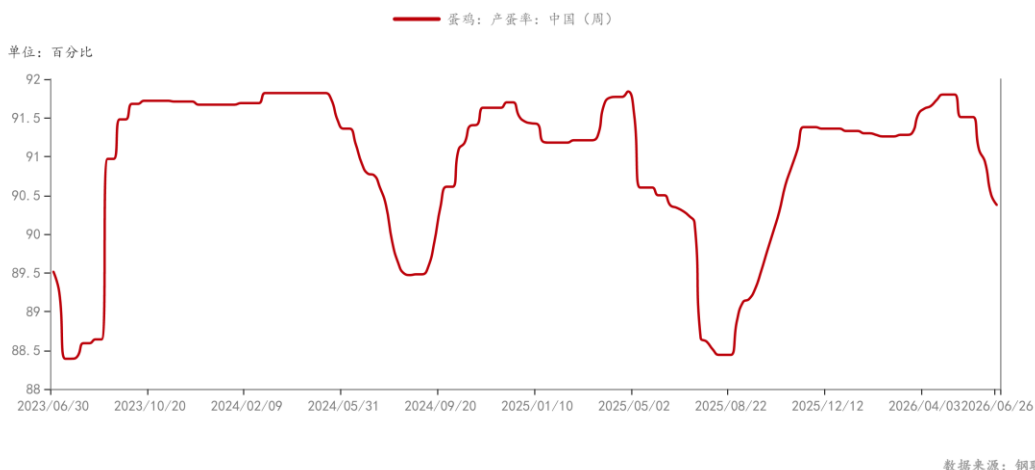


(数据来源: 钢联数据终端)

4.气候因素影响

气候因素亦影响供给效率。南方梅雨季高温高湿环境导致产蛋率下降，储存损耗率上升，但新开产增量部分对冲了这一减产。未来趋势上，三季度新开产鸡环比递增，同时三伏天产蛋率预计降 5%-10%，两者对冲后供给总量趋于平稳，不会大幅宽松。

图 9：蛋鸡产蛋率



(数据来源: 钢联数据终端)

5.鸡蛋产量及发货量情况

截至 6 月 19 日周度数据显示，中国鸡蛋产量周度为 2930.45 吨，鸡蛋发货量为 5248.7 吨。鸡蛋产量在去年从 5 月开始由于补栏开始下降，整体从高点下来缓慢下降，但由于从去年 12 月开始的补栏逐渐增长，供应整体充足的情况下，中期供应理论上应该进一步攀升。但同时正处夏季气温影响导致产蛋率快速下降，短期供应实际仍倾向处于供需弱平衡的状态，不会出现大幅波动的情况。

图 10：鸡蛋产量及发货量



数据来源：钢联数据

（数据来源：钢联数据终端）

6.供应趋势判断

当前存栏绝对量仍高，现实供应压力仍在，新增开产逐渐加速、叠加淘汰的延淘趋势正。但夏季高温来临，产蛋率加速下滑对冲了一部分新开产能。且新开产能目前还未处于产量高峰期（蛋鸡年龄未完全成熟）预计短期供应会缓速攀升但仍处于供需平衡区间。

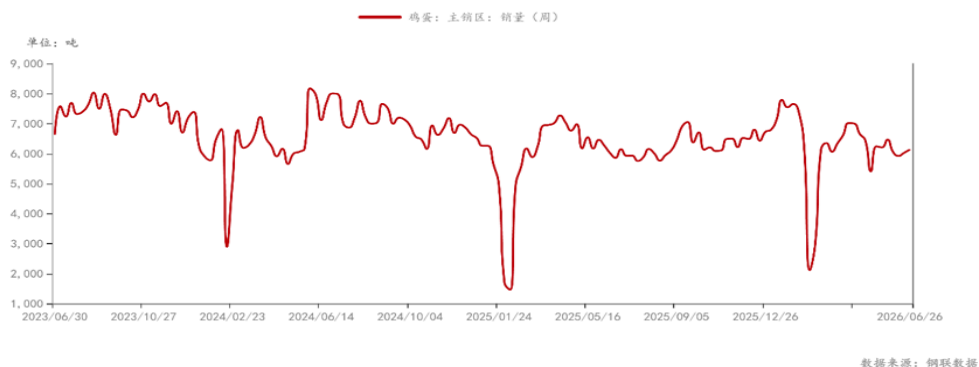
（二）需求面分析

1.消费季节性特征

6月，南方梅雨季全面展开，长江中下游及华南地区进入高温高湿气候周期，对鸡蛋市场形成系统性压制。梅雨季的核心影响体现在储存与流通环节承压及终端消费结构性走弱。

高温高湿环境导致鸡蛋保质期大幅缩短，储运损耗率显著上升。贸易商为规避变质风险，全面转向“随采随销、零囤货”策略，流通环节的蓄水池功能几近消失，中间需求缩量加剧了现货价格的易跌难涨格局。湿热天气不仅增加了运输环节的破损率，还引发部分产区出现发霉、长毛等质量问题，进一步抑制下游采购意愿。

图 11：主销区鸡蛋销量



(数据来源：钢联数据终端)

传统淡季叠加梅雨效应，终端需求呈现双重疲软：

- 家庭消费收缩：高温环境下居民膳食结构转向清淡，鲜蛋消费量环比下降；
- 团膳需求下滑：临近暑期，学校食堂集中采购量明显回落；
- 加工端谨慎：食品企业因成本压力缩减原料采购，部分中小型加工厂开工率下调。节后效应同步显现，端午备货结束后商超促销活动锐减，销区走货速度普遍放缓。

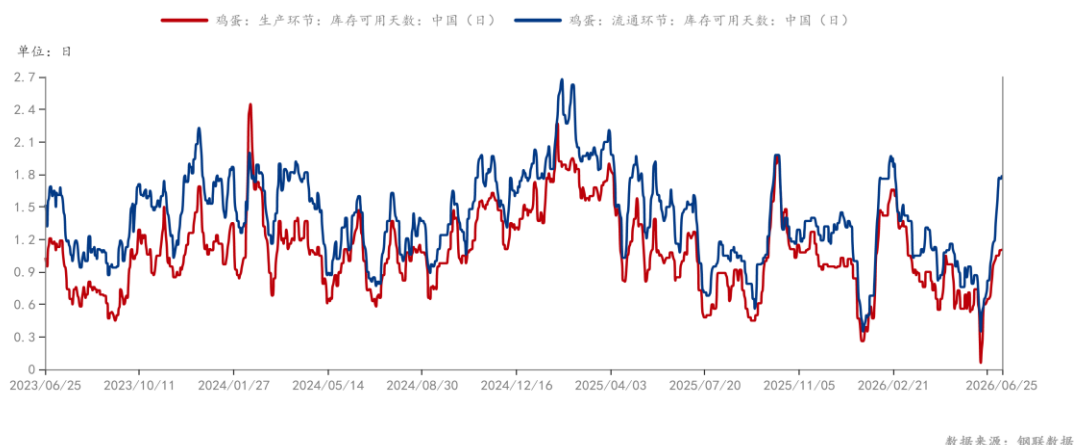
2.库存分析

库存方面，生产与流通环节库存天数均出现环比上升，主要受南方梅雨季消费转弱影响。6月25日，生产环节库存可用天数增至1.11

天，较上月末上升 326.92%；流通环节库存增至 1.79 天，较上月末环比上升 258%。库存上升直接归因于高温高湿环境导致鸡蛋保鲜期缩短、储运损耗增加，贸易商普遍采取“随采随销”策略，流通环节蓄水池功能减弱。

但值得注意的是，尽管梅雨季形成季节性利空，但 2026 年淡季跌幅仍受制于低库存背景。尽管 6 月生产库存环比快速上涨，但同比仍处于历史中低分位，这从供给侧限制了蛋价的深跌空间。

图 12：鸡蛋生产及流通环节库存天数



(数据来源：钢联数据终端)

3.需求趋势判断

短期需求端仍处于利空区间，受制于季节性传统淡季，梅雨影响，学校放假等。但生产库存水平并未处于高位，限制了价格下跌空间。

(三) 供需平衡评估

当前市场呈现“供强需弱”格局，经历端午节前单边上涨之后，目前供需短暂失衡，待消费淡季及梅雨过去，供需平衡会进一步恢复。

三、蛋鸡养殖成本及利润

饲料成本是蛋鸡养殖的主要成本，占总成本的 60-70%。主要包括

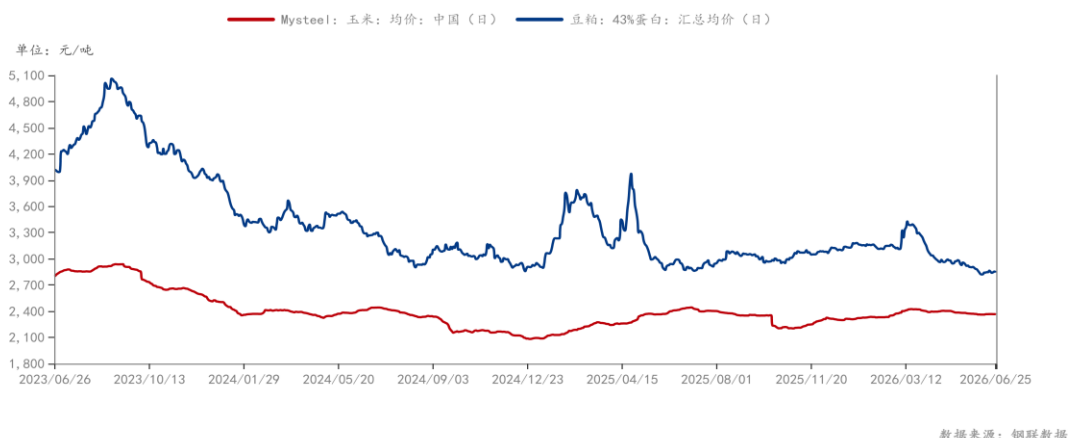
玉米和豆粕（或菜粕）两大原料。2026 年 6 月中下旬，鸡蛋单斤成本稳定在 3.49 元/斤左右。较 5 月初整体 3.54 元/斤左右略微下滑。

（一）玉米价格及豆粕价格

6 月 25 日，全国地区玉米均价 2366 元/吨，整体波动幅度自 4 月维持在 2350 元/吨-2400 元/吨。价格波动较小。

豆粕（43%蛋白）全国主要省市均价 6 月 25 日为 2848 元/吨。整体在年初几个月缓速下跌后，进入 6 月中旬，价格开始逐渐企稳。同玉米相似，整体在 2800-2900 元/吨区间窄幅震荡。

图 13：玉米及豆粕市场价格

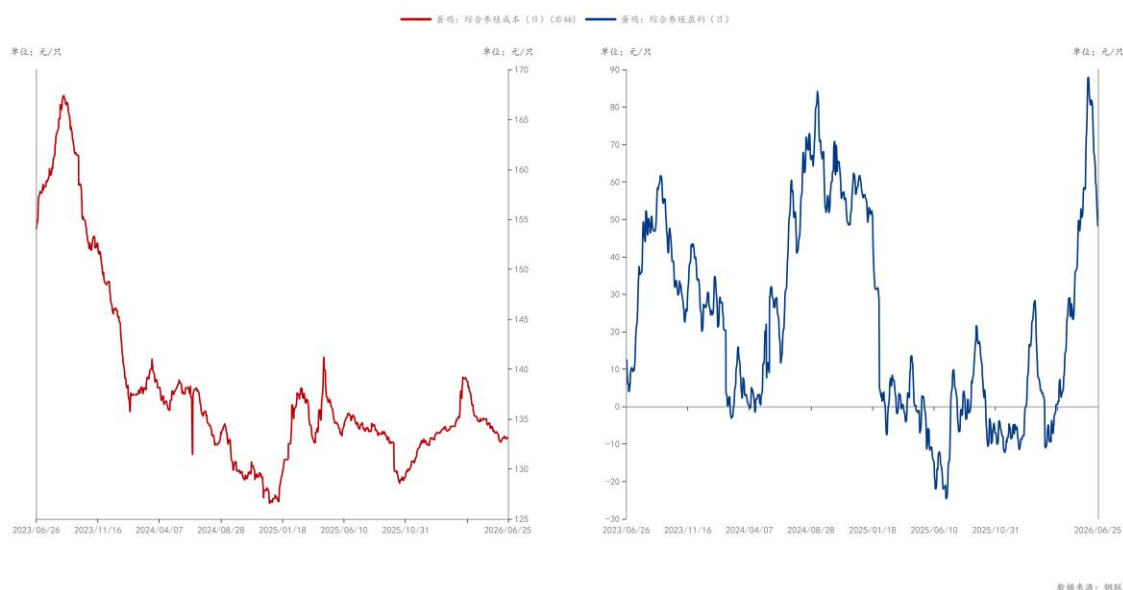


(数据来源：钢联数据终端)

（二）养殖利润状况

综合养殖利润（元/只）自 3 月开始由负转正之后经历一段时间攀升到 6 月 03 日达到阶段性高点，87.92 元/只，随后逐渐受鸡蛋现货价格下跌的影响，截至 6 月 25 日，蛋鸡综合养殖利润为 48.19 元/只。而综合养殖成本整体 6 月整体维持在 133 元/斤窄幅波动。

图 14：蛋鸡养殖成本和鸡蛋单斤成本



（数据来源：钢联数据终端）

综合来看，当前饲料成本端并未对养殖利润构成额外压力，利润的波动主要由蛋价涨跌主导。但值得注意的是，随着高温高湿天气增加，养殖成本存在攀升可能，同时产蛋率也将季节性下滑，这会对后期供应形成一定制约。

未来短期，至中秋国庆节前，蛋鸡养殖利润预计将维持在偏低位置运行，甚至可能进一步收窄。主要基于以下逻辑：

需求端弱势格局难改：7 月学校放假导致团膳需求减量，且高温天气抑制终端消费，市场缺乏节日等利好提振，需求端将维持疲软态势。

供应端压力持续：新开产蛋鸡持续增量叠加被动库存累积，市场出货压力较大。虽然高温导致产蛋率下滑，但短期内难以完全对冲需求走弱的影响。

饲料成本支撑有限：玉米、豆粕价格短期预计维持窄幅震荡格局，成本端难以提供明显的利润支撑。

不过，进入 8 月下旬后，随着中秋、国庆备货周期启动，需求有望逐步回暖，届时蛋价可能出现阶段性反弹，带动养殖利润有所修复。但

在此之前，行业大概率将经历一段利润收缩期。

四. 行情展望及风险提示

(一) 行情展望

当前阶段，鸡蛋市场供需平衡短暂被打破，呈现多空交织格局，市场核心分歧集中于 6-7 月供需边际变化对价格的影响。

(1) 短期看空：季节性利空与供应增量共振

6 月中下旬南方梅雨季全面开启（高温高湿环境抑制鲜食消费），叠加春节后补栏鸡苗进入开产周期，导致供需格局转向宽松。流通环节库存可用天数较 5 月末大幅上升，生产环节库存同步增至 1.11 天，现货承压趋势明确。并且贸易商因储存损耗加剧采取“零囤货”策略，端午备货退潮后终端采购放缓，现货存在超预期下跌风险。

(2) 中期看多：产能去化与成本刚性

当前在产蛋鸡存栏 12.9 亿只（同比降 4.12%），产蛋率同比下滑 5%-6%，实际有效供给同比收缩。尽管新开产蛋鸡增量对冲部分产能缺口，但 7-8 月“伏缺期”产蛋率降至 85%-87%，叠加中秋备货启动，供应将再度趋紧。养殖成本中枢上移（饲料价格整体稳定处于相对高位）及存栏偏低格局下，现货深度回调空间有限，建议轻仓布局远期多单。

(3) 期货市场预期：基差修复与估值博弈

6 月中旬期货主力合约贴水现货近 901 元/500 千克，反映市场过度计价梅雨季利空。随着现货加速下跌，近月合约基差已部分修复，6 月 25 日，基差已转向为-138 元/500 千克。但远月合约仍受中秋旺季预期支撑。期货走势本质是“现货现实与预期博弈”的映射，短期或延续偏空



震荡，但 7 月中下旬有望在“高温减产+备货启动”驱动下开启新一轮上涨。

图 15：鸡蛋期货基差



数据来源：钢联数据

(数据来源：钢联数据终端)

(二) 风险提示

南方暴雨天气加剧物流中断风险；

屠宰企业亏损导致淘鸡速度不及预期；

高温环境下贸易商抛售引发踩踏；

若 2 月补栏鸡苗开产节奏持续加快，叠加延淘效应，6-7 月供应增量可能突破平衡阈值

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，交子期货研发部门力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

此报告所载内容仅作参考之用，且成都交子期货有限公司不会因接受人收到此报告而将其视为本公司客户。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经交子期货研发部门授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

欢迎扫码二维码

交子期货APP



官方微信



官方微博



成都交子期货有限公司

总部地址	成都市锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线	400-8844-998
传真号码	028-86269093
邮政编码	610041
官方网址	www.btqh.com

