2026/5 月报

鸡蛋 5 月报:阶段性供应偏紧 蛋价获得支撑——2026 年 5 月鸡蛋市场展望

2026 年 4 月 30 日

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776 号

农产品研究组

张贺泉分析师

从业/投资咨询证号:

F03102813/Z0019581

电话:0551-62832897

Email:tzzx@haqh.com

网址:www.haqh.com

要点提示:

1. 小码蛋偏紧、鸡蛋库存偏低,供应阶段性偏紧
2. 主要原料价格近期偏强导致饲料成本抬升,支撑蛋价底部
3. 政策情绪利好猪价,替代品上涨,带动蛋价走强
4. 存栏依旧高企,供应宽松格局难于缓解,压制蛋价偏强幅度

市场展望:

供应端来说,当前蛋鸡存栏结构,小码蛋阶段性货源偏紧,鸡蛋生产及流通环节库存偏低,养殖户挺价情绪高企;玉米、豆粕价格近期抬升,蛋鸡饲料成本抬升,支撑鸡蛋价格底部;生猪期价近期偏强,替代品带动效应,蛋价获得带动;但蛋鸡存栏依旧高企,供应宽松格局难改,压制蛋价偏强幅度。

华安期货温馨提示:

“期”待诚信

“货”真价实

目录

1. 小码蛋偏紧，鸡蛋库存偏低 1
2. 饲料成本抬升，支撑蛋价底部 2
3. 替代品上涨，带动蛋价偏强 3
4. 蛋鸡存栏依旧高企，压制蛋价偏强幅度 3
市场展望 4
免责声明 5

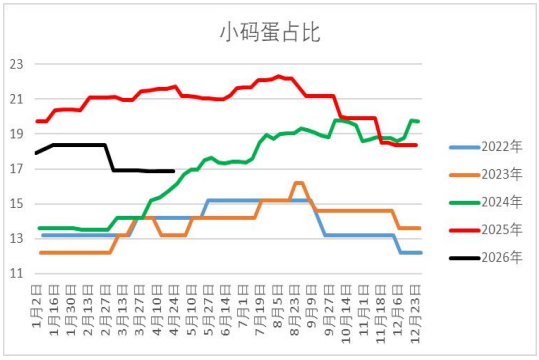
图表目录

图表 1:淘汰鸡日龄（天） 1
图表 2:单斤鸡蛋养殖利润（元/斤） 1
图表 3:鸡蛋生产环节库存 2
图表 4:鸡蛋流通环节库存 2
图表 5:蛋鸡饲料价格（元/千克） 2
图表 6:鸡蛋成本构成 2
图表 7:生猪期货价格（元/吨） 3
图表 8:鸡蛋期货价格（元/500KG） 3
图表 9:主产蛋鸡存栏占比 4
图表 10:蛋鸡存栏推演（亿只） 4

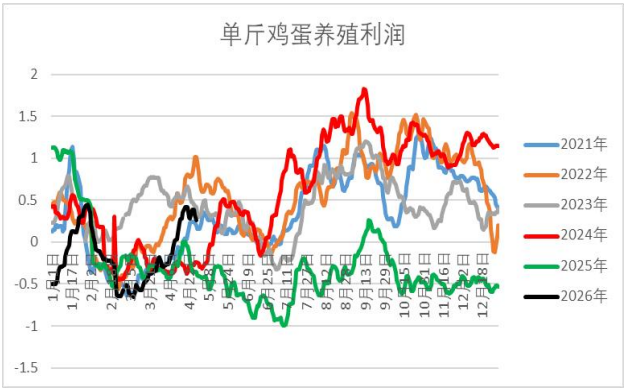
1．小码蛋偏紧，鸡蛋库存偏低

近期蛋鸡养殖利润由负转正，进入合理盈利区间。截至 4 月下旬，养殖利润约为 5.12 元/羽，较 3 月亏损状态明显改善，主要得益于蛋价上涨至阶段性高位，主产区均价一度达到 3.96 元/斤，虽节后小幅回落至 3.86 元/斤，但仍支撑养殖端盈利。但由于蛋鸡养殖利润在较长一段时间处于亏损状态，因此前期补栏积极性较低，鸡龄结构方面，日龄偏小的蛋鸡占比逐步缩小，因此小码蛋供应偏紧，2026 年 4 月下旬，全国鸡蛋生产与流通环节库存整体保持稳定。截至 4 月 28 日，生产环节库存为 0.97 天，与前一日持平，已连续多日维持在该水平；流通环节库存为 1.16 天，同样与前一日持平。分地区来看，山东、河南、河北、湖北等地流通环节库存普遍高于全国平均水平，其中河南、湖北、西南等地流通库存多日维持在 1.50 天左右。整体来看，鸡蛋生产环节库存波动较小，鸡蛋库存处于年内较低水平，供应压力减轻，市场流通逐步趋紧，养殖户挺价意愿增强。对蛋价有一定支撑。

图表 1:淘汰鸡日龄（天）

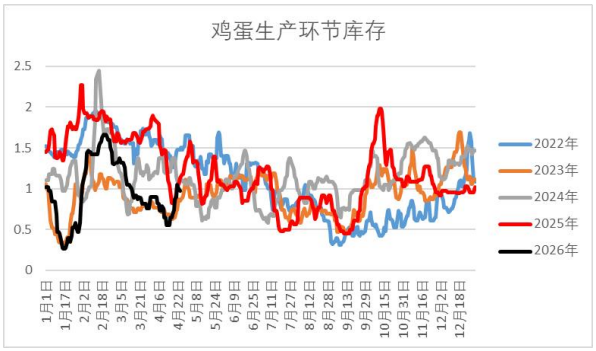


图表 2:单斤鸡蛋养殖利润（元/斤）

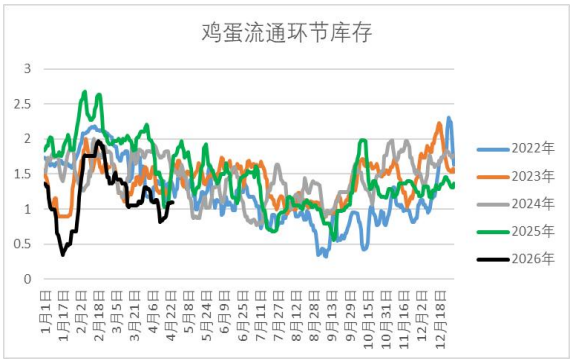


数据来源：华安期货研究院；钢联数据

图表 3:鸡蛋生产环节库存



图表 4:鸡蛋流通环节库存

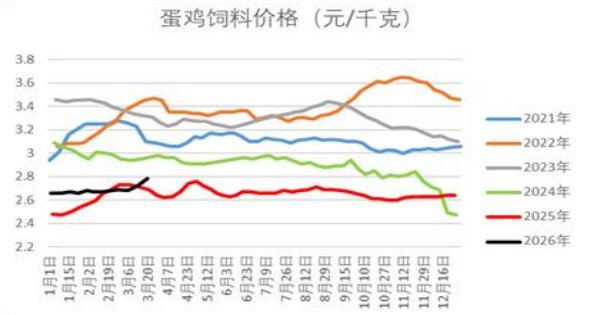


数据来源：华安期货研究院；钢联数据

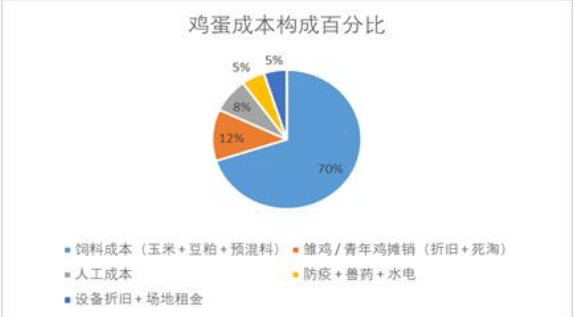
2. 饲料成本抬升，支撑蛋价底部

鸡蛋成本包括，饲料成本、鸡苗成本、兽药疫苗、人工水电煤费用、固定资产折旧等，其中饲料成本占比达 70-80%。饲料成本中，主要为玉米、豆粕、添加剂等，其中玉米的添加比例在 60-65%、豆粕添加比例在 20-25%。蛋鸡饲料成本在 2026 年 4 月持续处于高位运行状态，对养殖利润形成显著压制。饲料成本主要由玉米、豆粕及小料构成，其中豆粕价格受国际大豆供应偏紧影响涨幅明显，巴西大豆发运放缓、国内到港量偏低、油厂库存下降及海运成本上升共同推动豆粕价格维持强势；玉米方面，东北余粮减少、中储粮托市收购以及华北地区抢粮和饲料需求旺盛支撑价格易涨难跌，现货价格在 4 月稳定在 2440 元/吨左右，豆粕现货价格则达 2940 元/吨。综合来看，单斤鸡蛋的饲料成本在整个 4 月未出现明显回落，持续挤压养殖利润空间。在此背景下，蛋鸡单斤鸡蛋饲料成本在 4 月维持在较高水平，推动整体养殖成本攀升至 3.56-3.66 元/斤区间。饲料成本抬升，支撑蛋价底部。

图表 5:蛋鸡饲料价格（元/千克）



图表 6:鸡蛋成本构成

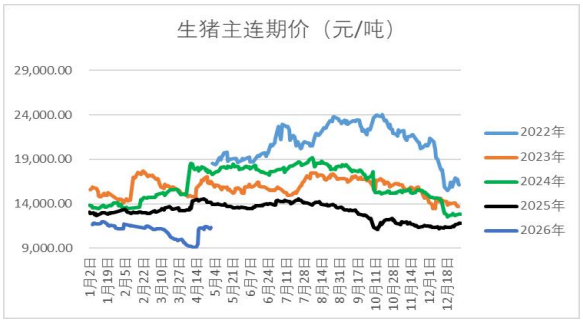


数据来源：华安期货研究院；钢联数据

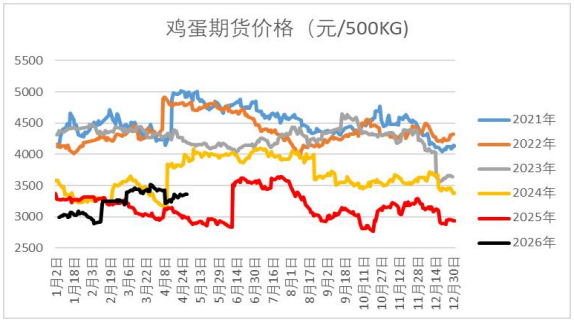
3. 替代品上涨，带动蛋价偏强

根据国家统计局数据，2026 年一季度末能繁母猪存栏 3904 万头，较 12 月底下降 1.4%，同比下降 3.3%。产能有所去化，接近 2024 新版产能调控方案规定的基础产能，叠加近期五一备货提振，生猪出栏阶段性偏紧、两次政策收储，各类座谈会利好猪价，近期生猪期价上涨，核心是超跌后的情绪修复 + 供给阶段性收紧 + 政策托底预期 +产能去化+ 五一备货启动共同推动，同为养殖板块重要成员，猪肉和鸡蛋具有一定替代关系，替代品价格上涨，对蛋价有一定提振作用。

图表 7:生猪期货价格（元/吨）



图表 8:鸡蛋期货价格（元/500KG）

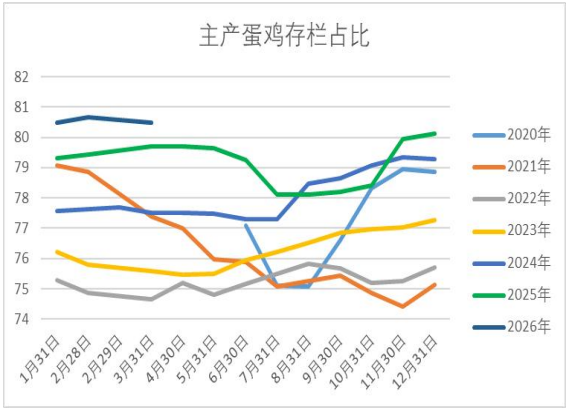


数据来源：华安期货研究院；钢联数据

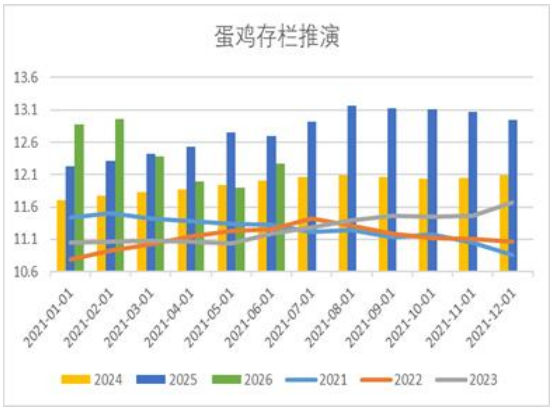
4. 蛋鸡存栏依旧高企，压制蛋价偏强幅度

根据钢联统计，蛋鸡存栏方面，2026 年 3 月全国在产蛋鸡存栏量约为 13.08 亿只，环比增长 0.93%，同比增长 5.31%，处于近五年均值高位水平。进入 4 月，新开产蛋鸡主要对应 2025 年 12 月补栏鸡苗，由于当时蛋价低迷、养殖亏损，补栏积极性偏低，鸡苗销量虽环比小幅增加至 3725 万羽，但仍处于正常偏低水平，导致 4 月新开产数量偏少。与此同时，适淘老鸡多为 2024 年 11-12 月补栏，当时补栏量较高，理论出栏量较大，叠加五一前后养殖单位淘汰老鸡意愿增强，预计 4 月淘汰量将有所上升。综合来看，4 月老母鸡出栏量或大于新开产量，在产蛋鸡存栏量环比存在微降预期，预估在 13 亿只左右，但整体仍处高位。值得注意的是，春节前后部分养殖场进行换羽操作，换羽鸡陆续开产，叠加养殖户因蛋价反弹而惜淘延养，导致产能去化缓慢，供应压力并未根本缓解。压制蛋价偏强幅度。

图表 9:主产蛋鸡存栏占比



图表 10:蛋鸡存栏推演（亿只）



数据来源：华安期货研究院；钢联数据

市场展望

由于蛋鸡养殖利润在较长一段时间处于亏损状态，因此补栏积极性较低，鸡龄结构方面，日龄偏小的蛋鸡占比较小，因此小码蛋供应偏紧，市场阶段性可流通货源明显偏紧。现阶段鸡蛋生产端与流通渠道整体库存水平持续偏低，上下游备货意愿谨慎，现货流通余量不足。叠加当前养殖户挺价情绪普遍高涨，普遍存在惜售观望心态，主动降价走货意愿薄弱，为蛋价形成直接支撑。

成本层面，近期玉米、豆粕等核心原料价格持续震荡抬升，蛋鸡配合饲料整体成本稳步上行，养殖端盈利空间收缩，进一步筑牢鸡蛋价格底部区间，限制蛋价深度回调空间。此外，生猪期货价格近期走势偏强，肉类替代品市场行情回暖，替代效应显现，间接带动鸡蛋价格，对蛋价形成正向提振。

但需要注意的是，全国蛋鸡整体存栏量依旧处于高位水平，中长期鸡蛋整体供应宽松的核心格局难以根本扭转，充裕的产能将持续压制蛋价上涨空间，制约本轮蛋价走强幅度，行情整体以区间震荡偏强运行。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

联系我们：
华安期货有限责任公司
安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层

单位：华安期货投资咨询业务资格证监许可[2011]1776 号
作者：张贺泉，农产品分析师从业/投资咨询证号：F03102813/Z0019581
初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审：何濛 F3033829/Z0014543
终审：闫丰 F0251054/Z0001643