



研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

李馨

✉ lixin@htfc.com

从业资格号: F03120775

投资咨询号: Z0019724

联系人

白旭宇

☎ 010-64405663

✉ baixuyu@htfc.com

从业资格号: F03114139

薛钧元

☎ 010-64405663

✉ xuejunyuan@htfc.com

从业资格号: F03114096

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

生猪观点

■ 市场分析

供应端来看，本周的集团出栏较上周持续加速，本周出栏均重下降较为明显，屠宰量也在节日的提振下有较大幅度上涨，散户和二次育肥的出栏积极性有所提高，特别是南方地区供应增加明显，四川地区的价格下跌幅度较大。如果未来价格持续下跌，南北价差带动调运活跃，对北方地区的供应也将形成一定冲击。

需求端来看，本周年前的备货已经开始进行，白条和屠宰数据均有明显好转。但由于供应量增长同步偏快，因此生猪价格并没有较大的上涨。

综合来看，目前生猪存栏体重仍有继续下降的空间，下周预计集团的出栏仍将保持增长状态。由于进入腊月后，消费增长主要以北方为主，因此南方养殖较为密集的地区猪价或将迎来一定压力，具体需要考虑集团出栏的增长情况。预计生猪现货价格将会面临一定的压力，盘面价格目前贴水较大，预计维持震荡运行。

■ 策略

中性

■ 风险

无

鸡蛋观点

■ 市场分析

供应方面，上周淘汰鸡价格承压下滑，养殖企业淘汰积极性增加，多选择积极淘汰大龄老鸡，临近春节，农贸市场交投尚可，屠宰企业压价采购，上周淘汰量小幅增加，考虑到养殖企业春节前被迫淘汰前期压栏老鸡，预计本周淘汰量维持增加走势；2025年1月新开产蛋鸡主要为9月份前后补栏鸡苗，9月鸡苗销量环比减少0.26%，叠加淘鸡出栏量增加预期，预计本月在产蛋鸡存栏小幅减少，不过由于各环节库存充足，供应面压力不大。

需求方面，本周食品企业备货结束并且人员回流，南北销区需求下降，不过家庭需求启动，旅游、餐饮需求增加，另外商超、电商备货增加以应对春节消费，整体需求旺盛。综合来看，鸡蛋销区消费需求下滑，产区消费需求增加，消费市场处于供需两旺的状态，预计现货价格或将震荡运行。短期来看，鸡蛋期货主力 2505 合约已回调至成本线附近，盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

■ 策略

中性

■ 风险

无

目录

策略摘要	1
生猪市场分析	5
鸡蛋市场分析	6

图表

图 1:能繁母猪淘汰量 单位: 万头	7
图 2:商品猪月度存栏量 单位: 万头	7
图 3:商品猪月度出栏量 单位: 万头	7
图 4:商品猪出栏平均体重 单位: 公斤	7
图 5:生猪日屠宰量和重点屠企开工率 单位: %	7
图 6:重点屠企鲜销率 单位: %	8
图 7:重点屠企库容量 单位: %	8
图 8:生猪月度屠宰量 单位: 万头	8
图 9:生猪线上市场月度销量 单位: 万吨	8
图 10:鸡蛋生产和流通环节库存可用天数 单位: 天	8
图 11:淘汰鸡月度出栏量 单位: 万只	8
图 12:淘汰鸡平均出栏年龄 单位: 天	9
图 13:商品代蛋鸡蛋苗月度销量 单位: 万羽	9
图 14:蛋鸡月度存栏量 单位: 亿只	9
图 15:鸡蛋月度销量 单位: 万吨	9
图 16:生猪周度屠宰毛利润 单位: 元/头	9
图 17:生猪周度外购利润 单位: 元/头	9
图 18:生猪周度自养利润 单位: 元/头	10
图 19:生猪饲料周度比价	10
图 20:生猪饲料周度价格 单位: 元/千克	10
图 21:生猪饲料周度预期盈利 单位: 元/头	10
图 22:周度猪粮比	10
图 23:生猪周度出栏价 单位: 元/千克	10
图 24:蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 单位: 元/只	11
图 25:日度蛋料比	11
图 26:鸡蛋饲料周度比价	11
图 27:鸡蛋饲料周度预期盈利 单位: 元/只	11
图 28:生猪主力期货 单位: 元/吨	11
图 29:鸡蛋主力期货 单位: 元/500 千克	11
图 30:生猪现货河南价格 单位: 元/吨	12
图 31:鸡蛋现货河北价格 单位: 元/斤	12
图 32:鸡蛋现货山东价格 单位: 元/斤	12
图 33:生猪 1-5 合约价差 单位: 元/吨	12

图 34:生猪 5-9 合约价差 单位: 元/吨	12
图 35:生猪 9-1 合约价差 单位: 元/吨	12
图 36:鸡蛋 1-5 合约价差 单位: 元/吨	13
图 37:鸡蛋 5-9 合约价差 单位: 元/吨	13
图 38:鸡蛋 9-1 合约价差 单位: 元/吨	13
图 39:生猪河南现货基差 单位: 元/吨	13
图 40:鸡蛋辽宁基差 单位: 元/500 千克	13
图 41:鸡蛋河北基差 单位: 元/500 千克	13

生猪市场分析

■ 价格行情

期货方面 2025 年 1 月 17 日收盘生猪 2503 合约收盘 12955 元/吨，较上周上涨 195。现货方面，河南地区外三元生猪价格 15.86 元/公斤，较上周上涨 0.03 元/公斤，现货基差 LH03 2905，环比下跌 165；江苏地区外三元生猪价格 16.03 元/公斤，较上周下跌 0.03 元/公斤，现货基差 LH03 3075，环比下跌 225；四川地区外三元生猪价格 15.3 元/公斤，较上周下跌 0.61 元，现货基差 LH03 2345，环比下跌 805。

参考资讯来源：钢联数据

■ 生猪供需

供应方面，样本显示 12 月能繁母猪存栏量为 504.38 万头，环比上涨 0.36%；12 月能繁母猪淘汰量 97489 头，环比下降 0.56%；12 月商品猪存栏量为 3525.91 万头，环比上涨 0.31%；12 月商品猪出栏量为 1104.92 万头，环比增加 12.37%；本周全国外三元生猪出栏均重为 122.73 公斤，较上周下降 0.25 公斤。需求方面，本周屠宰企业开工率 37.05%，较上周上涨 1.1 个百分点；库存方面，本周国内重点屠宰企业冻品库容率 16.62%，较上周下降 0.22。

参考资讯来源：钢联数据

■ 后市展望

供应端来看，本周的集团出栏较上周持续加速，本周出栏均重下降较为明显，屠宰量也在节日的提振下有较大幅度上涨，散户和二次育肥的出栏积极性有所提高，特别是南方地区供应增加明显，四川地区的价格下跌幅度较大。如果未来价格持续下跌，南北价差带动调运活跃，对北方地区的供应也将形成一定冲击。

需求端来看，本周年前的备货已经开始进行，白条和屠宰数据均有明显好转。但由于供应量增长同步偏快，因此生猪价格并没有较大的上涨。

综合来看，目前生猪存栏体重仍有继续下降的空间，下周预计集团的出栏仍将保持增长状态。由于进入腊月后，消费增长主要以北方为主，因此南方养殖较为密集的地区猪价或将迎来一定压力，具体需要考虑集团出栏的增长情况。预计生猪现货价格将会面临一定的压力，盘面价格目前贴水较大，预计维持震荡运行。

鸡蛋市场分析

■ 价格行情

期货方面，上周鸡蛋期货主力 2505 合约收盘 3265 元/500 千克，环比上涨 60 元，涨幅 1.87%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 4.38 元/斤，环比上涨 0.11 元，现货基差 JD05+1115，环比上涨 50；河北地区鸡蛋现货价格 4.41 元/斤，环比上涨 0.10 元，现货基差 JD05+1145，环比上涨 40；山东地区鸡蛋现货价格 4.52 元/斤，环比上涨 0.09 元，现货基差 JD05+1255，环比上涨 30。

参考资讯来源：钢联数据

■ 鸡蛋供需

供应方面，2024 年 12 月全国在产蛋鸡存栏量约为 12.09 亿只，环比涨幅 0.33%，同比增幅 3.60%。上周淘汰鸡出栏量 60.56 万只，环比增加 1.64%；淘汰鸡平均淘汰日龄 538 天，环比减少 1 天。需求方面，上周北京市场到货 95 车，环比减少 1 车；广东市场到货 638 车，环比减少 195 车。库存方面，上周全国重点地区生产环节库存为 1.35 天，环比减少 2.88%；流通环节库存为 1.76 天，环比减少 0.56%。

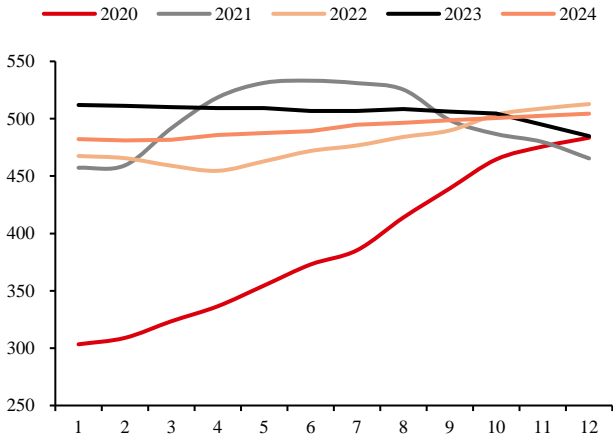
参考资讯来源：钢联数据

■ 后市展望

供应方面，上周淘汰鸡价格承压下滑，养殖企业淘汰积极性增加，多选择积极淘汰大龄老鸡，临近春节，农贸市场交投尚可，屠宰企业压价采购，上周淘汰量小幅增加，考虑到养殖企业春节前被迫淘汰前期压栏老鸡，预计本周淘汰量维持增加走势；2025 年 1 月新开产蛋鸡主要为 9 月份前后补栏鸡苗，9 月鸡苗销量环比减少 0.26%，叠加淘汰鸡出栏量增加预期，预计本月在产蛋鸡存栏小幅减少，不过由于各环节库存充足，供应面压力不大。

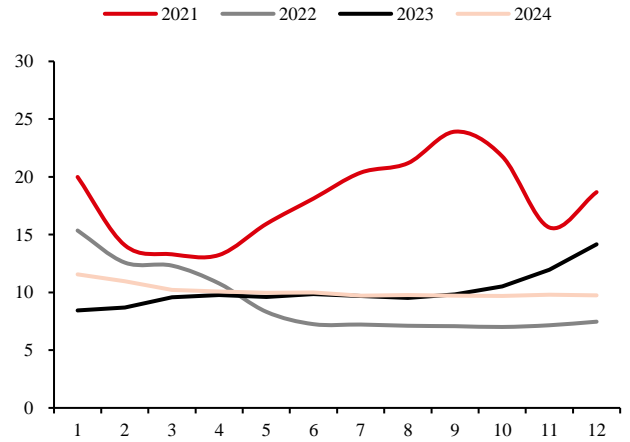
需求方面，本周食品企业备货结束并且人员回流，南北销区需求下降，不过家庭需求启动，旅游、餐饮需求增加，另外商超、电商备货增加以应对春节消费，整体需求旺盛。综合来看，鸡蛋销区消费需求下滑，产区消费需求增加，消费市场处于供需两旺的状态，预计现货价格或将震荡运行。短期来看，鸡蛋期货主力 2505 合约已回调至成本线附近，盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

图:能繁母猪月度存栏量 | 单位: 万头



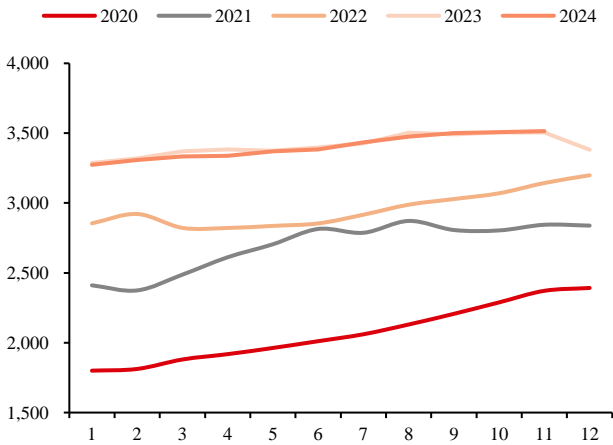
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 1:能繁母猪淘汰量 | 单位: 万头



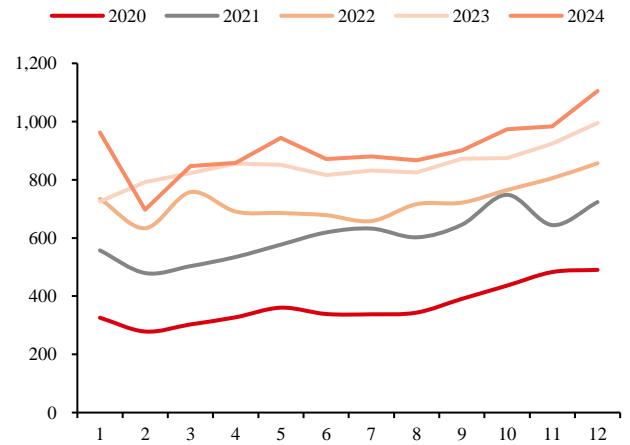
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2:商品猪月度存栏量 | 单位: 万头



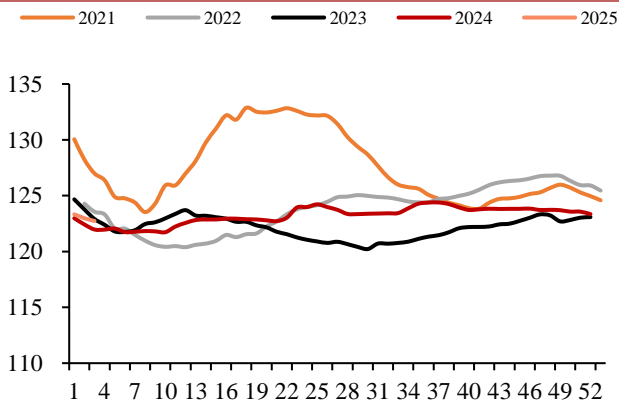
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:商品猪月度出栏量 | 单位: 万头



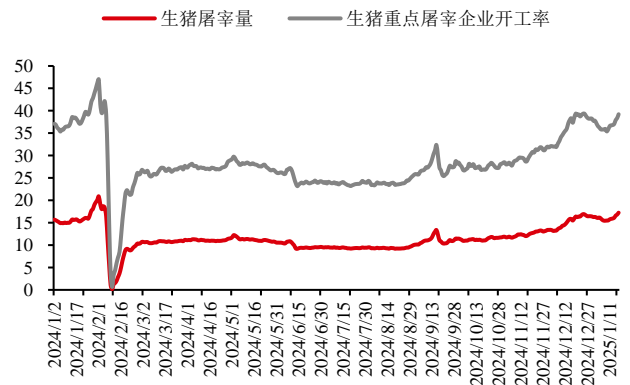
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:商品猪出栏平均体重 | 单位: 公斤



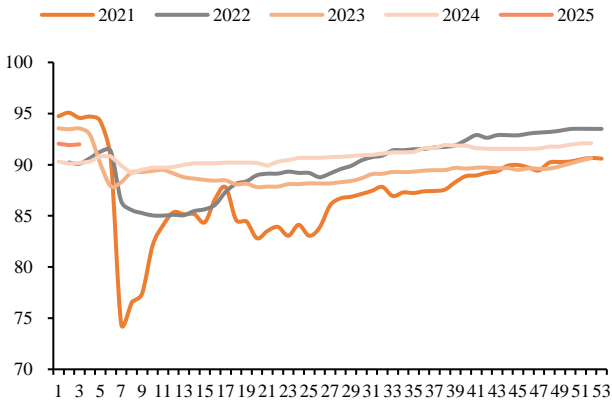
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:生猪日屠宰量和重点屠宰企业开工率 | 单位: %



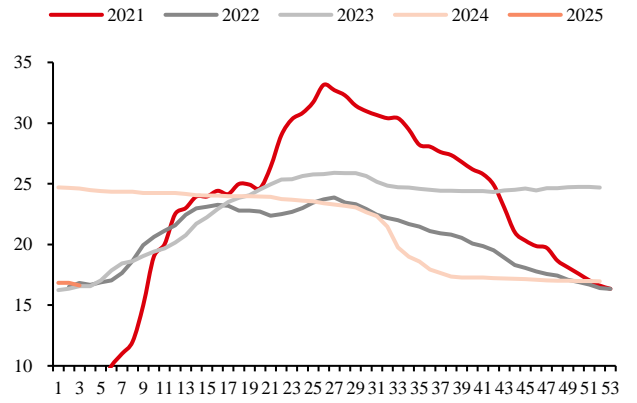
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:重点屠企鲜销率 | 单位: %



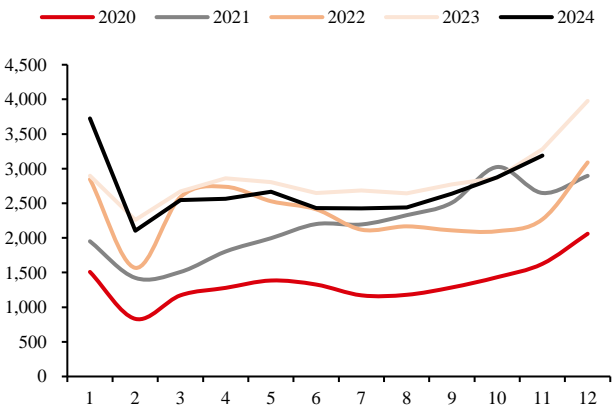
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7:重点屠企库容量 | 单位: %



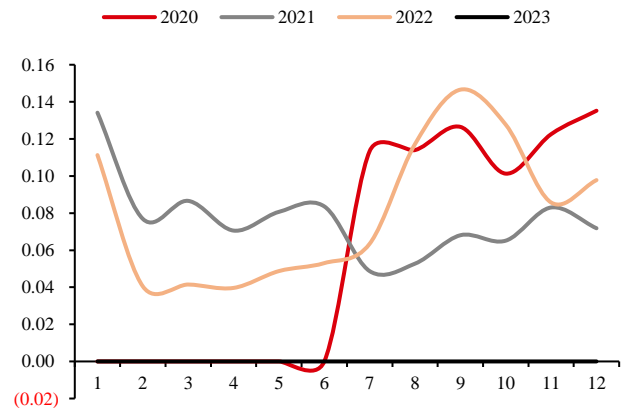
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8:生猪月度屠宰量 | 单位: 万头



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9:生猪线上市场月度销量 | 单位: 万吨



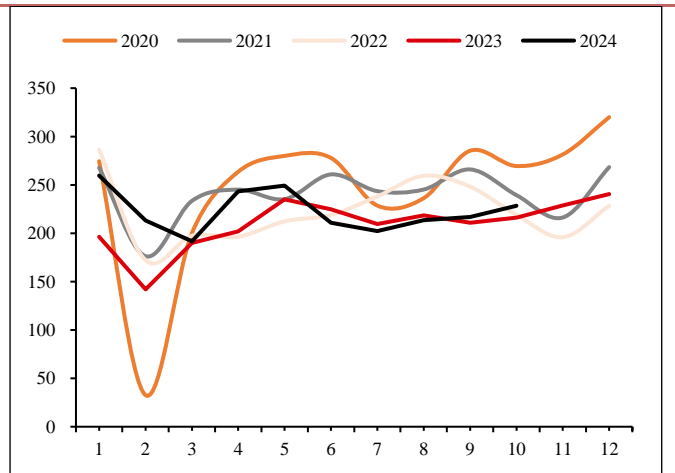
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10:鸡蛋生产和流通环节库存可用天数 | 单位: 天



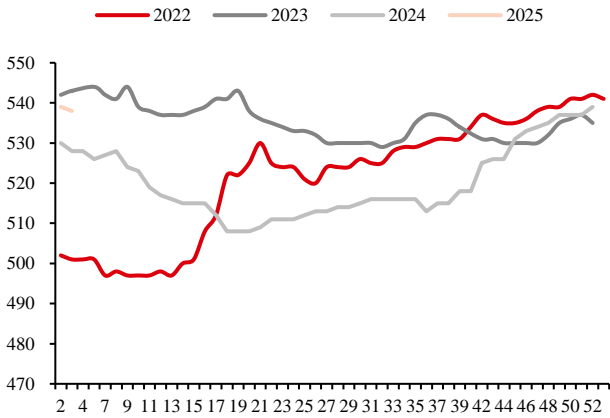
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11:淘汰鸡月度出栏量 | 单位: 万只



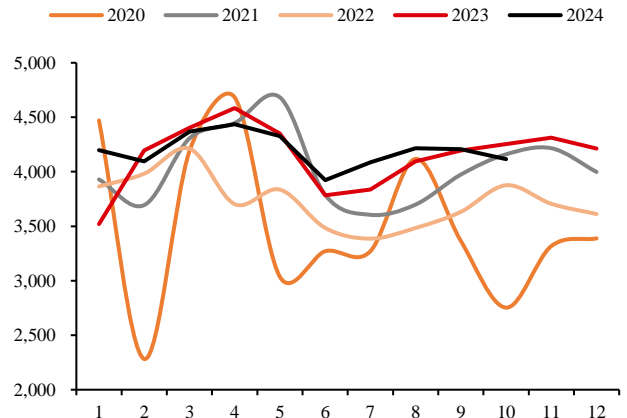
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12:淘汰鸡平均出栏年龄 | 单位: 天



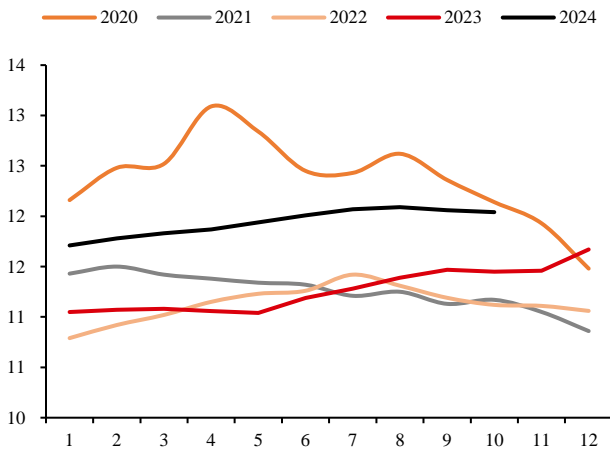
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:商品代蛋鸡蛋苗月度销量 | 单位: 万羽



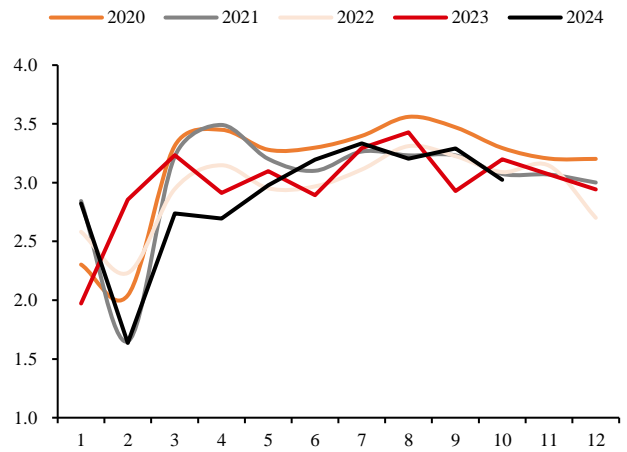
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:蛋鸡月度存栏量 | 单位: 亿只



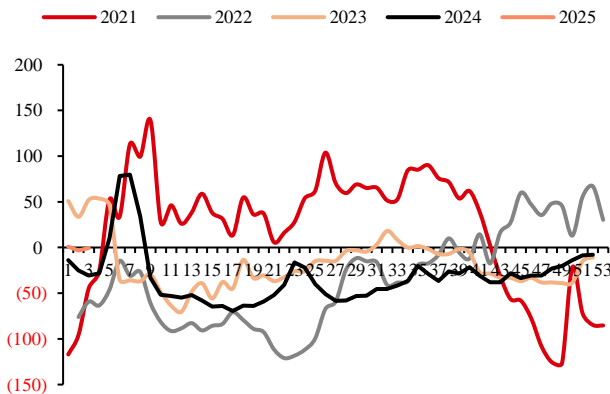
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



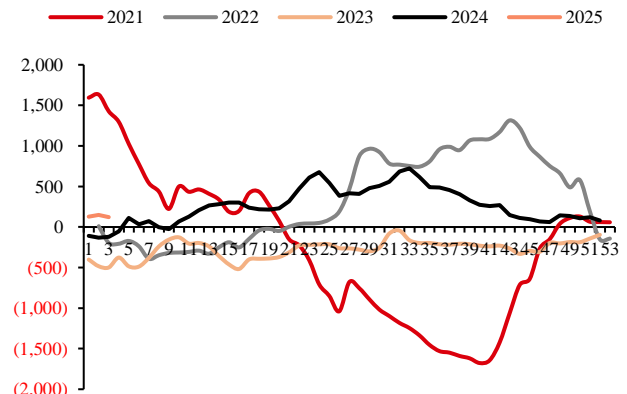
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:生猪周度屠宰毛利润 | 单位: 元/头



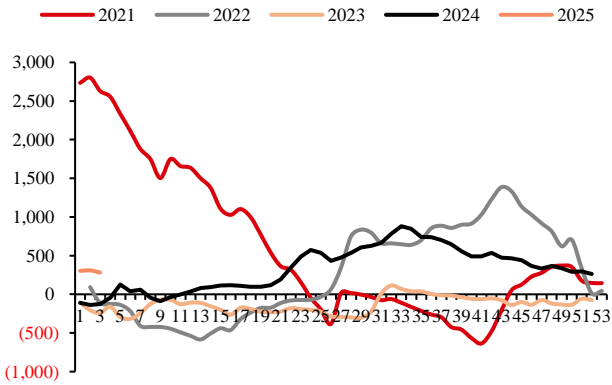
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:生猪周度外购利润 | 单位: 元/头



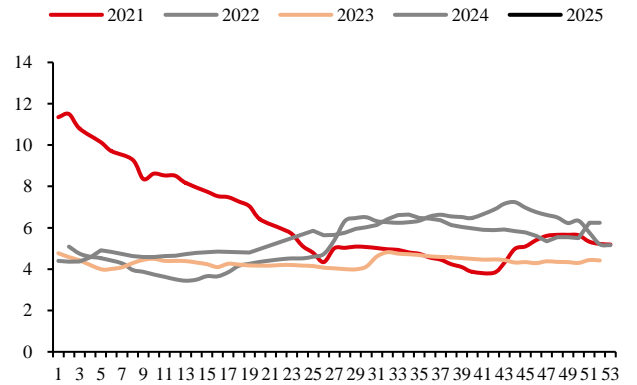
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 生猪周度自养利润 | 单位: 元/头



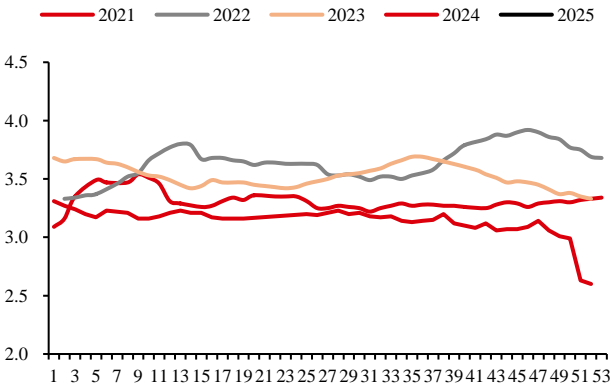
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 生猪饲料周度比价



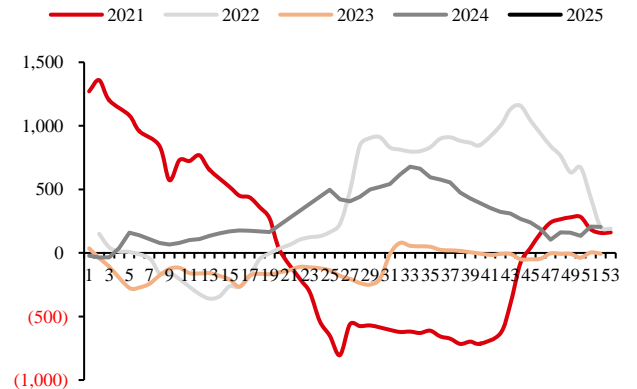
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



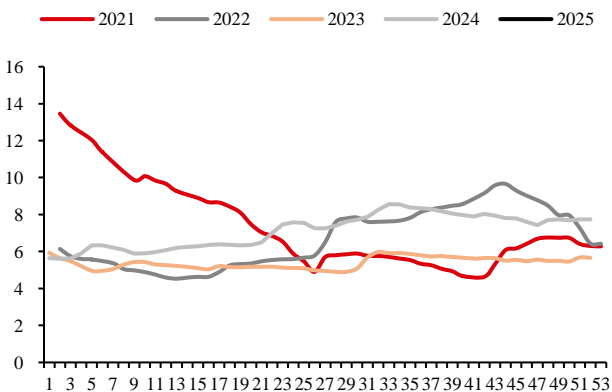
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



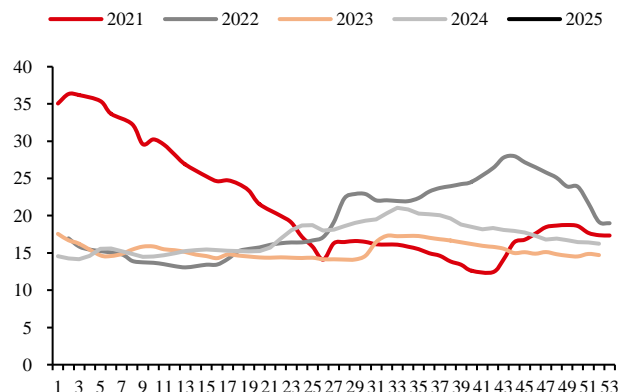
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22: 周度猪粮比



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23: 生猪周度出栏价 | 单位: 元/千克



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24: 蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 | 单位: 元/只



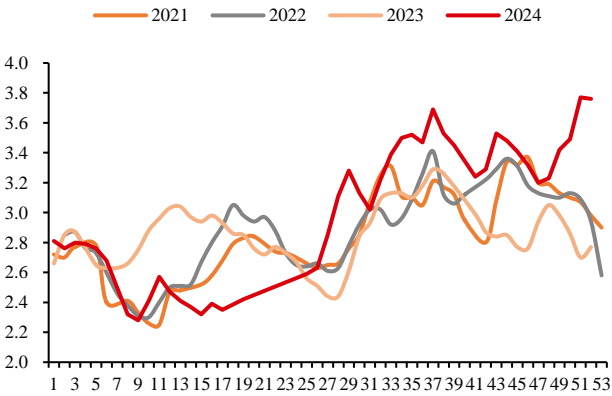
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 日度蛋料比



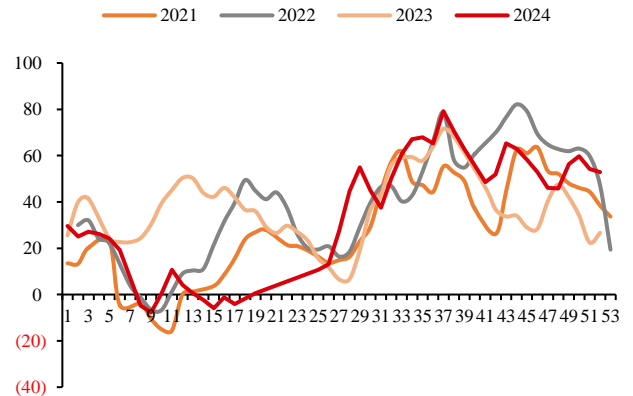
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 鸡蛋饲料周度比价



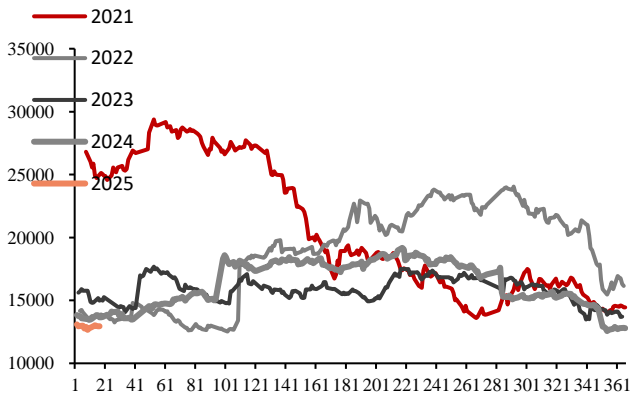
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只



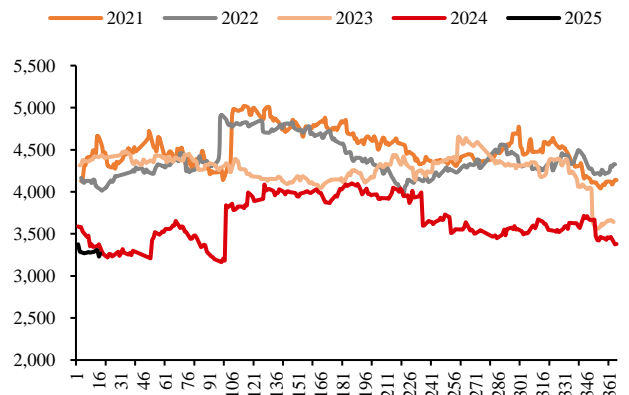
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨



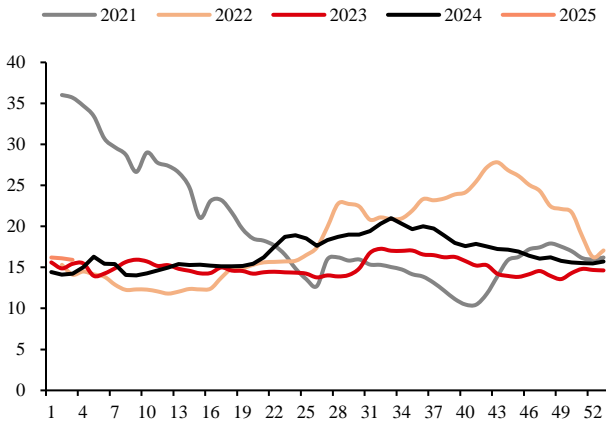
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克



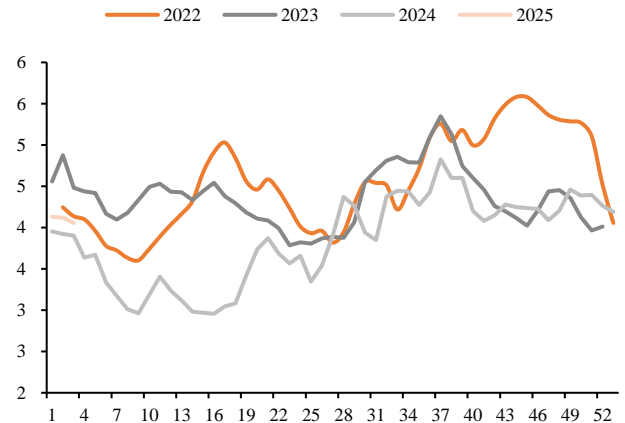
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/吨



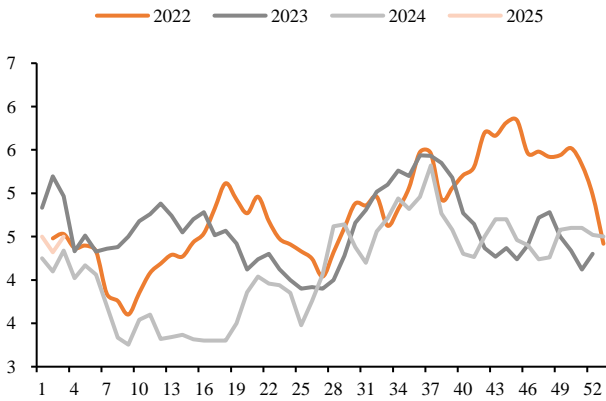
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



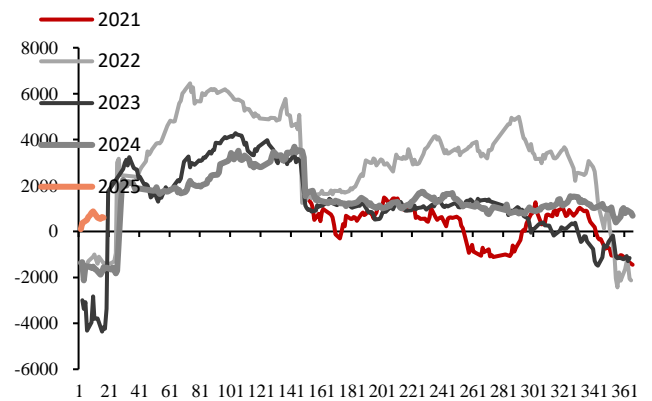
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



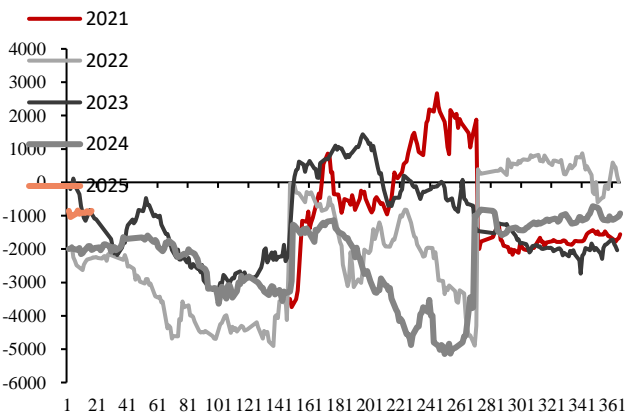
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



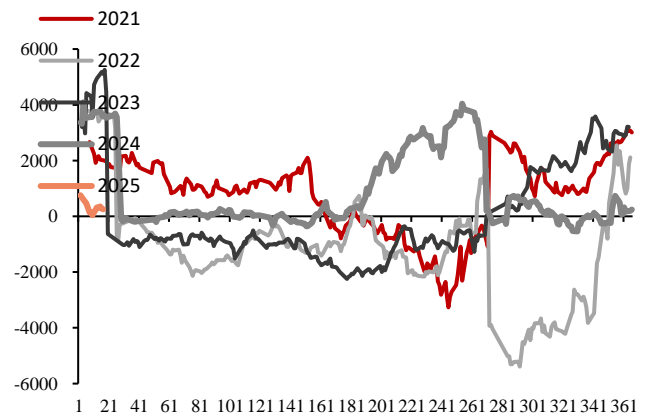
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



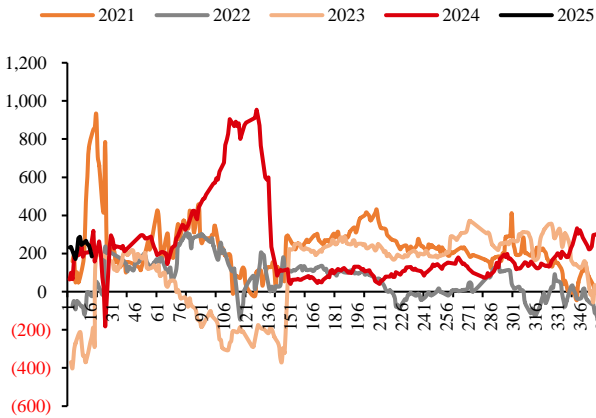
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 35: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



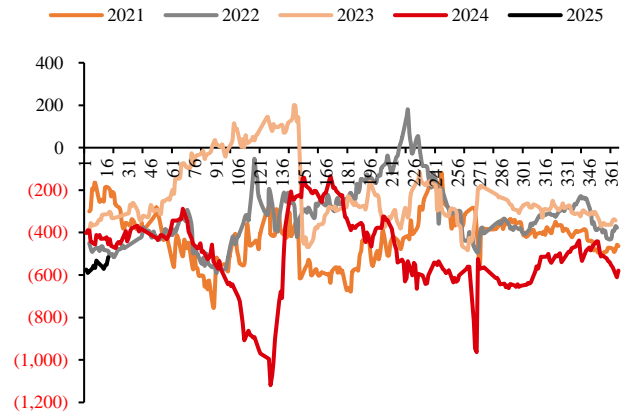
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36: 鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



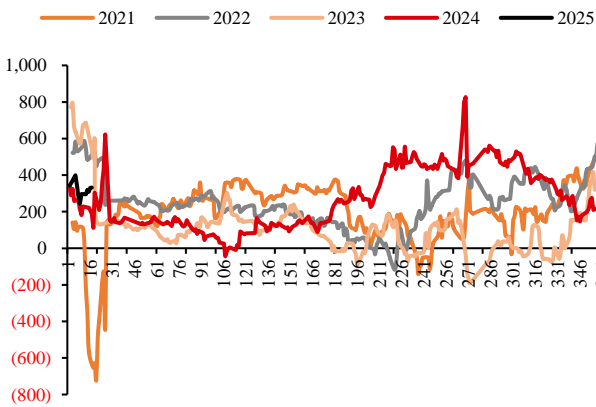
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37: 鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



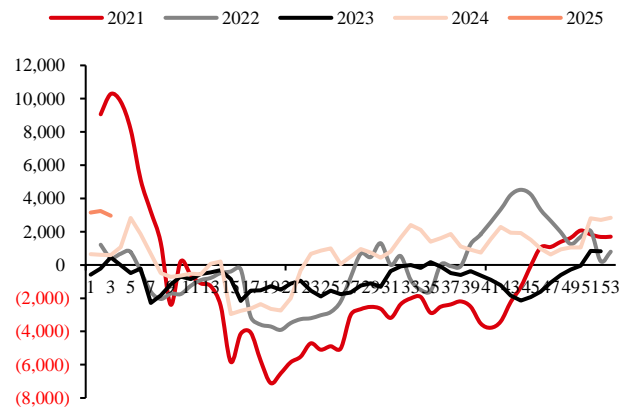
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38: 鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



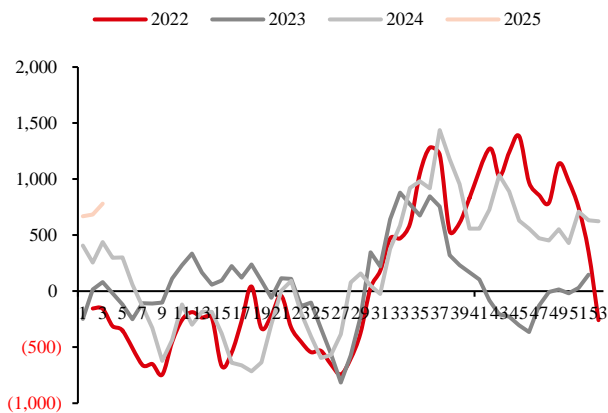
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39: 生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



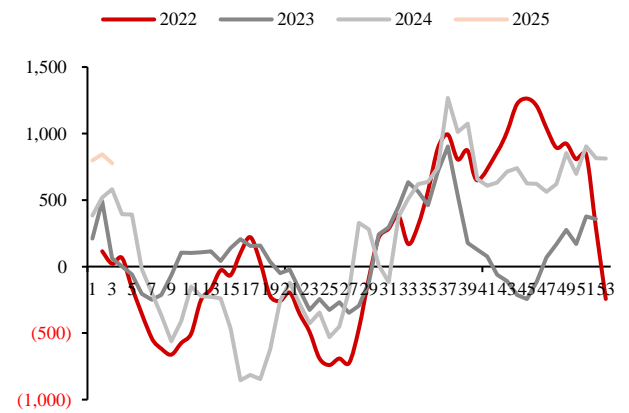
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40: 鸡蛋辽宁基差 | 单位: 元/500 千克



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41: 鸡蛋河北基差 | 单位: 元/500 千克



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com