



## 节前需求增加，生猪期价维持震荡

## 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，本周集团出货量继续增加并且幅度超过此前两周，散户和二次育肥也选择在节前集中出栏。随着春节临近，本周养殖企业将会停止出栏，屠宰企业也陆续停工。

需求端来看，本周前半周的需求到达年前的需求高峰，屠宰和出栏都达到了年前的高峰，需求增加是年前现货价格上涨的主要因素，预计备货结束后需求端将会快速滑落。

综合来看，本周随着需求和成交量的上涨，现货价格有一定上涨。下周随着出栏和屠宰的停工，预计价格将会有所回落。春节 10 天左右的被动压栏以及节后需求的骤降将给生猪价格带来不小的压力，预计短期内盘面将维持震荡运行，长期随着节后需求的回落，价格或将偏弱运行。

## ■ 策略

中性

## ■ 风险

无

## 鸡蛋观点

## ■ 市场分析

供应方面，上周蛋价大幅下滑，养殖企业看空后市淘汰积极性增加，临近春节，农贸市场交投尚可，屠宰企业陆续放假，上周淘汰量小幅增加，考虑到本周正值春节期间，农贸市场停滞，屠宰企业放假，预计本周淘汰量大幅下滑，养殖企业被迫压栏；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%，叠加本月淘鸡出栏量增加，本月在产蛋鸡存栏小幅减少，不过由于各环节库存充足，供应面较为宽松。

需求方面，上周进入春节备货末期，食品企业陆续停工停产，商超、电商对需求提振有限，各环节被动累库，本周春节期间，鸡蛋运输受限，各环节以消耗前期库存为主，需求大幅下滑。综合来看，本周鸡蛋消费从旺季向淡季转变，各环节拿货谨慎，市场消费按需采购，预计现货价格或将震荡偏弱运行。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 24 日收盘生猪 2503 合约收盘 12975 元/吨，较上周上涨 20。现货方面，河南地区外三元生猪价格 16.74 元/公斤，较上周上涨 0.88 元/公斤，现货基差 LH03+3765，环比上涨 860；江苏地区外三元生猪价格 16.88 元/公斤，较上周上涨 0.85 元/公斤，现货基差 LH03+3905，环比上涨 830；四川地区外三元生猪价格 14.98 元/公斤，较上周下跌 0.5 元，现货基差 LH03+2005，环比下跌 520。

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 122.39 公斤，较上周下降 0.34 公斤。需求方面，本周屠宰企业开工率 43.37%，较上周上涨 6.32 个百分点；库存方面，本周国内重点屠宰企业冻品库容率 16.52%，较上周下降 0.1。

参考资讯来源：钢联数据

### ■ 后市展望

供应端来看，本周集团出货量继续增加并且幅度超过此前两周，散户和二次育肥也选择在节前集中出栏。随着春节临近，本周养殖企业将会停止出栏，屠宰企业也陆续停工。

需求端来看，本周前半周的需求到达年前的需求高峰，屠宰和出栏都达到了年前的高峰，需求增加是年前现货价格上涨的主要因素，预计备货结束后需求端将会快速滑落。

综合来看，本周随着需求和成交量的上涨，现货价格有一定上涨。下周随着出栏和屠宰的停工，预计价格将会有所回落。春节 10 天左右的被动压栏以及节后需求的骤降将给生猪价格带来不小的压力，预计短期内盘面将维持震荡运行，长期随着节后需求的回落，价格或将偏弱运行。

## 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 3284 元/500 千克，环比上涨 19 元，涨幅 0.58%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.79 元/斤，环比下跌 0.59 元，现货基差 JD05+506，环比下跌 609；河北地区鸡蛋现货价格 3.84 元/斤，环比下跌 0.57 元，现货基差 JD05+556，环比下跌 589；山东地区鸡蛋现货价格 3.97 元/斤，环比下跌 0.55 元，现货基差 JD05+686，环比下跌 569。

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 61.03 万只，环比增加 0.78%；淘汰鸡平均淘汰日龄 535 天，环比减少 3 天。需求方面，上周北京市场到货 82 车，环比减少 13 车；广东市场到货 430 车，环比减少 208 车。库存方面，上周全国重点地区生产环节库存为 1.77 天，环比增加 31.11%；流通环节库存为 1.98 天，环比增加 12.50%。

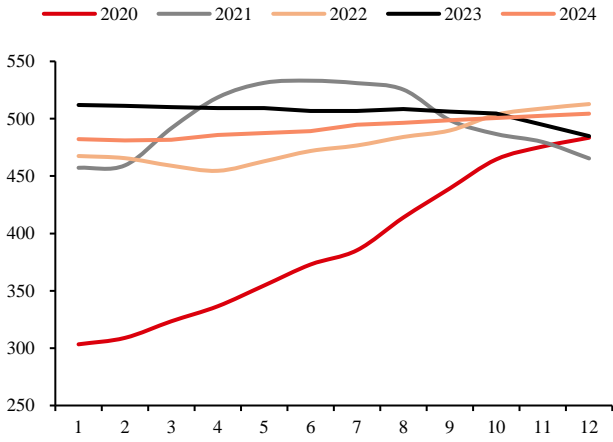
参考资讯来源：钢联数据

### ■ 后市展望

供应方面，上周蛋价大幅下滑，养殖企业看空后市淘汰积极性增加，临近春节，农贸市场交投尚可，屠宰企业陆续放假，上周淘汰量小幅增加，考虑到本周正值春节期间，农贸市场停滞，屠宰企业放假，预计本周淘汰量大幅下滑，养殖企业被迫压栏；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%，叠加本月淘鸡出栏量增加，本月在产蛋鸡存栏小幅减少，不过由于各环节库存充足，供应面较为宽松。

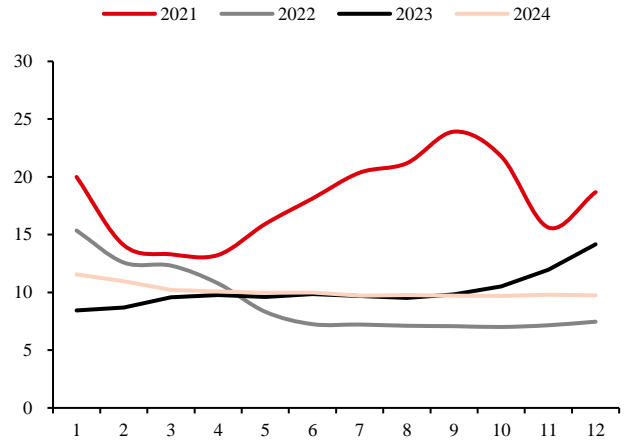
需求方面，上周进入春节备货末期，食品企业陆续停工停产，商超、电商对需求提振有限，各环节被动累库，本周春节期间，鸡蛋运输受限，各环节以消耗前期库存为主，需求大幅下滑。综合来看，本周鸡蛋消费从旺季向淡季转变，各环节拿货谨慎，市场消费按需采购，预计现货价格或将震荡偏弱运行。短期来看，鸡蛋期货主力 2505 合约已回调至成本线附近，盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

图:能繁母猪月度存栏量 | 单位: 万头



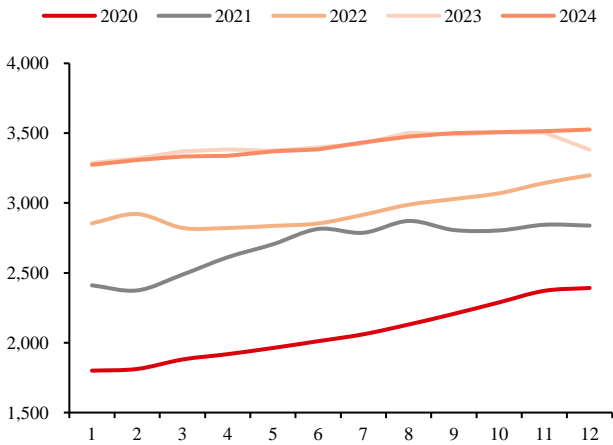
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 1:能繁母猪淘汰量 | 单位: 万头



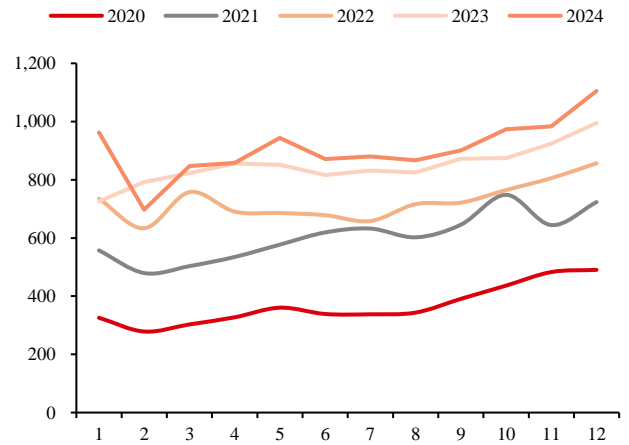
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2:商品猪月度存栏量 | 单位: 万头



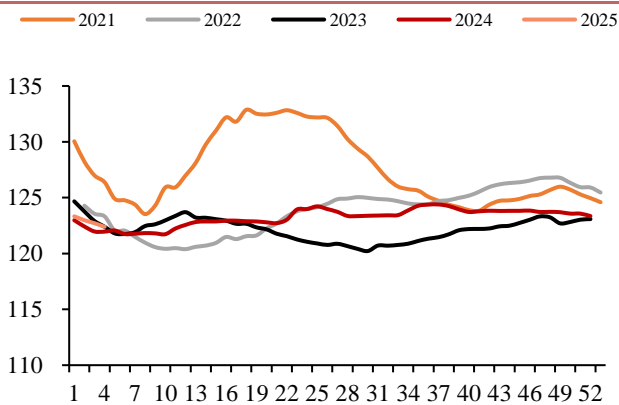
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:商品猪月度出栏量 | 单位: 万头



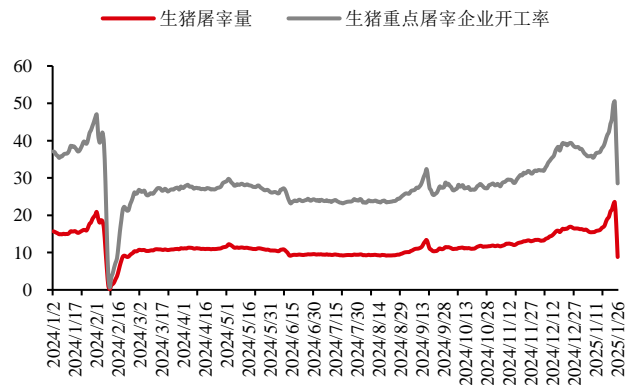
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:商品猪出栏平均体重 | 单位: 公斤



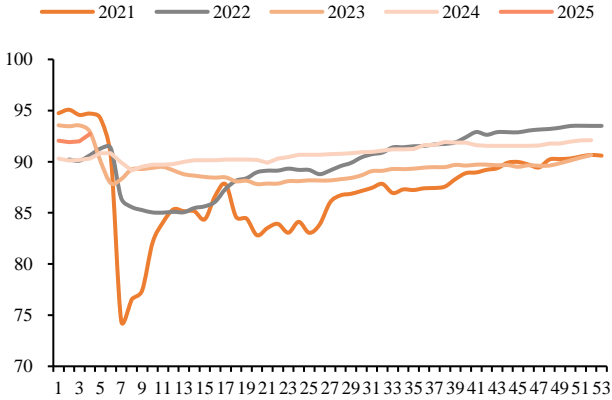
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:生猪日屠宰量和重点屠宰企业开工率 | 单位: %



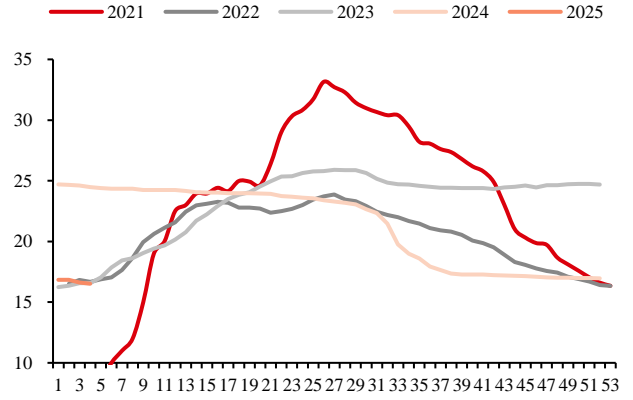
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:重点屠企鲜销率 | 单位: %



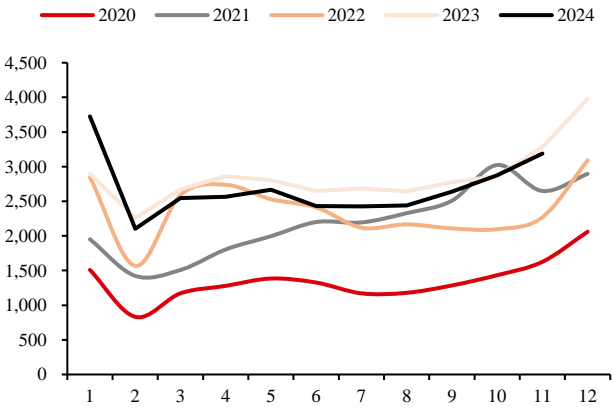
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7:重点屠企库容量 | 单位: %



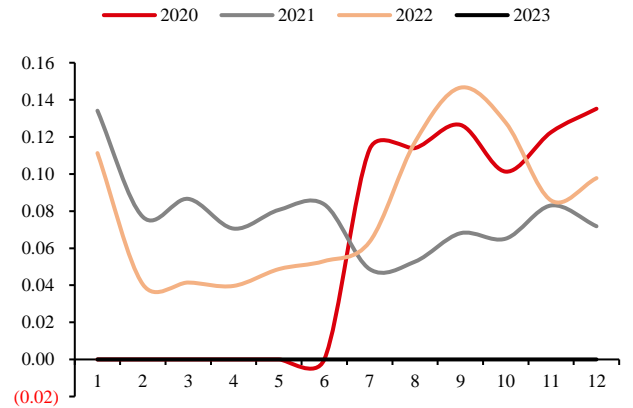
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8:生猪月度屠宰量 | 单位: 万头



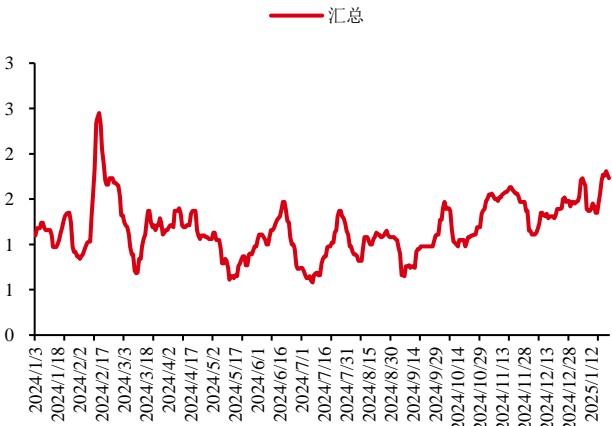
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9:生猪线上市场月度销量 | 单位: 万吨



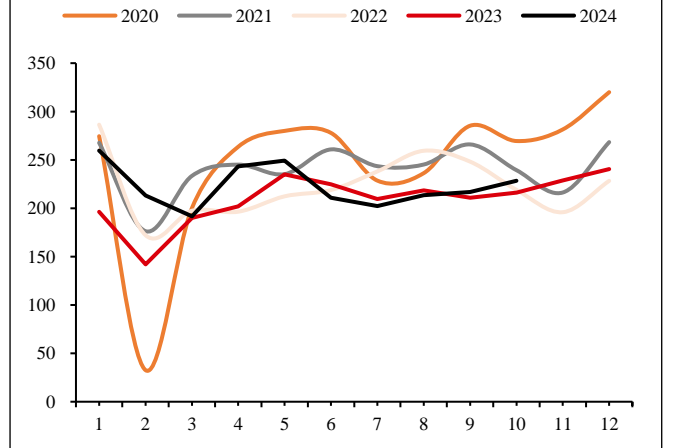
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

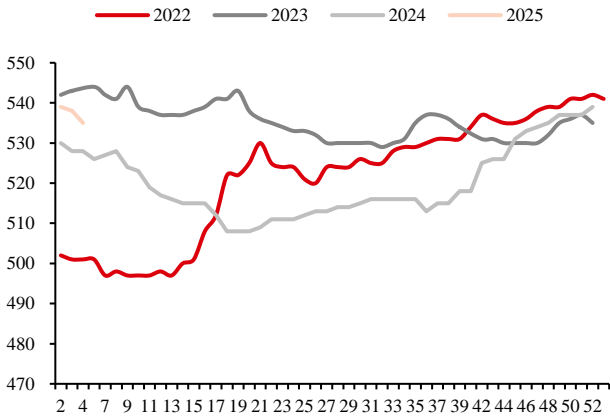
图 11:淘汰鸡月度出栏量 | 单位: 万只



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

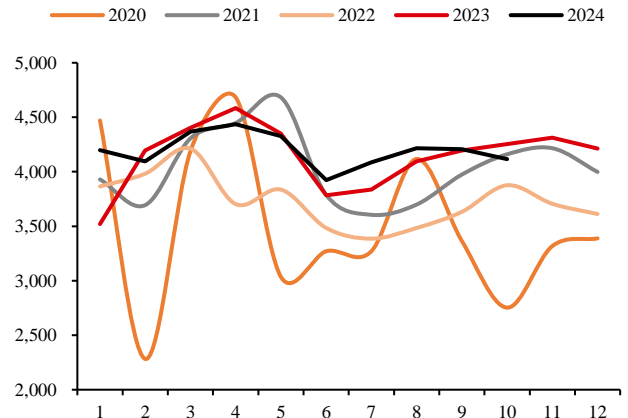


图 12:淘汰鸡平均出栏年龄 | 单位: 天



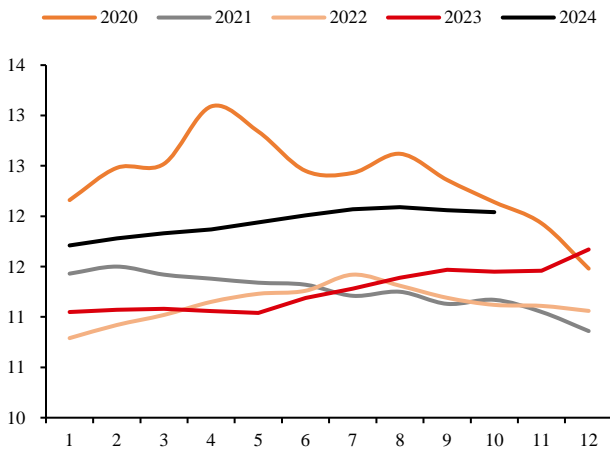
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:商品代蛋鸡蛋苗月度销量 | 单位: 万羽



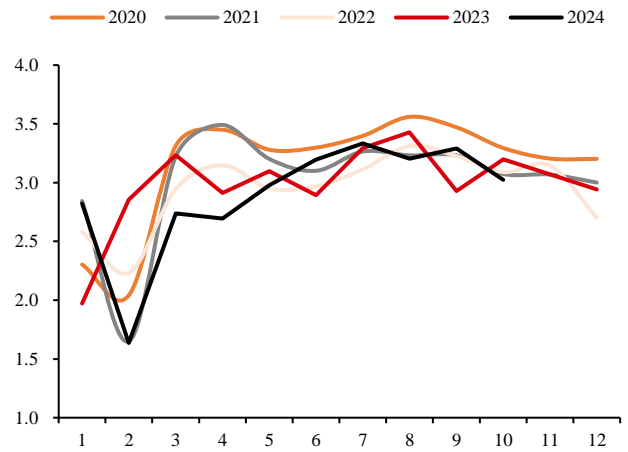
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:蛋鸡月度存栏量 | 单位: 亿只



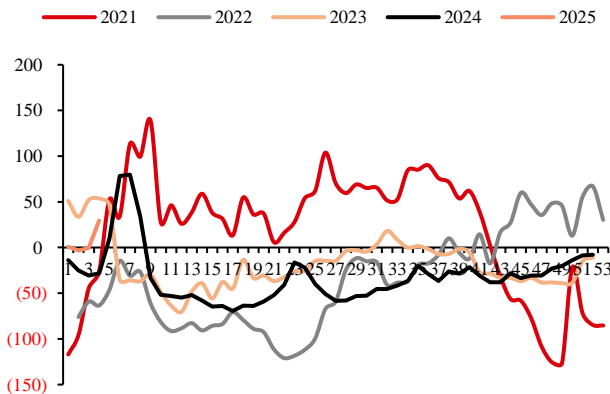
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



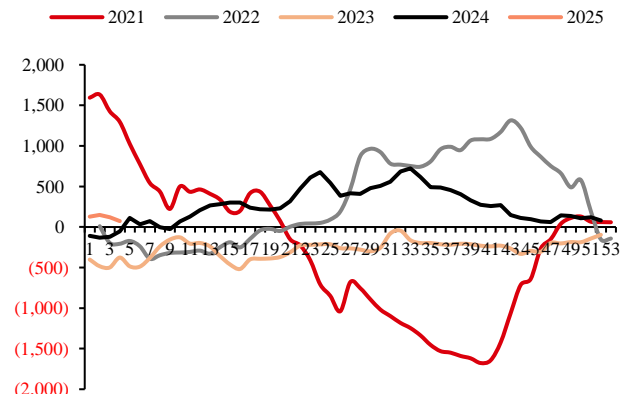
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:生猪周度屠宰毛利润 | 单位: 元/头



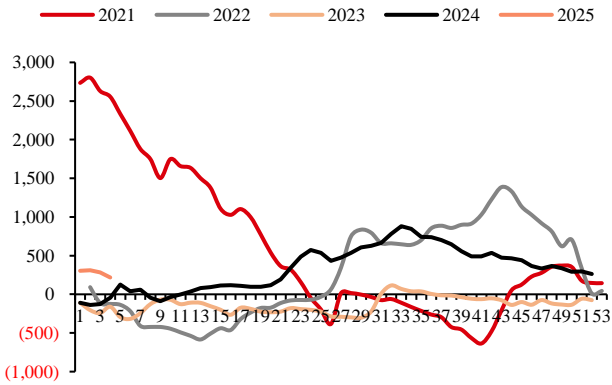
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:生猪周度外购利润 | 单位: 元/头



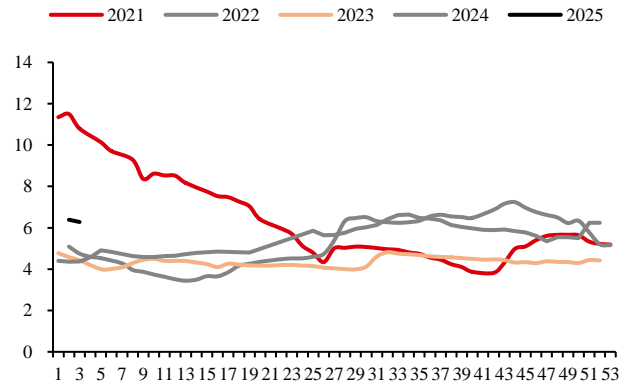
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 生猪周度自养利润 | 单位: 元/头



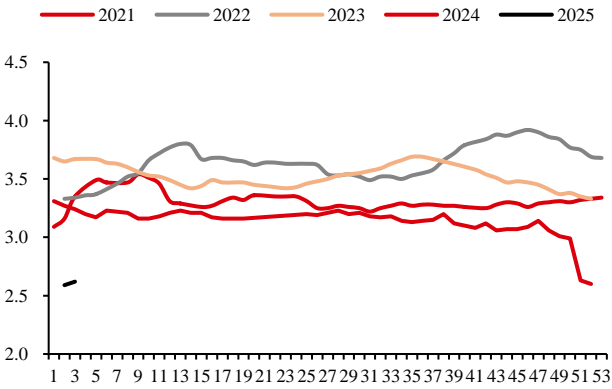
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 生猪饲料周度比价



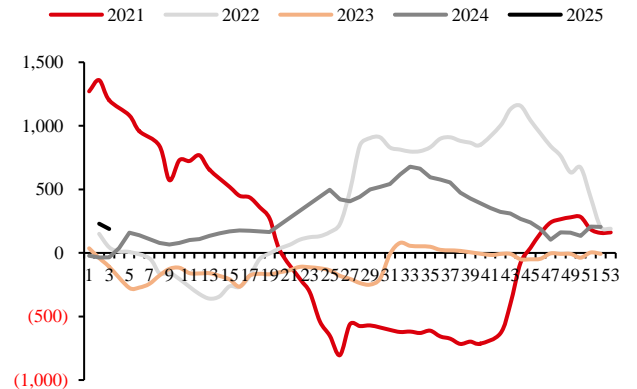
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



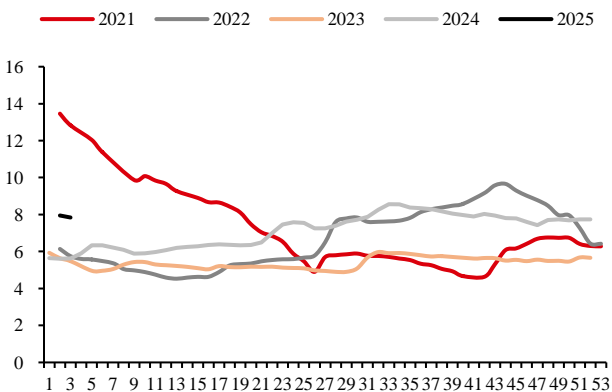
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



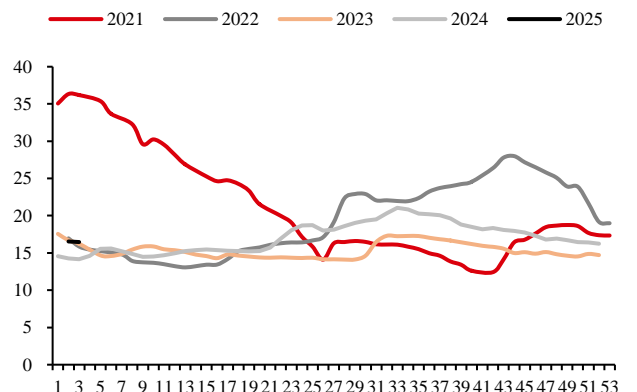
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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**



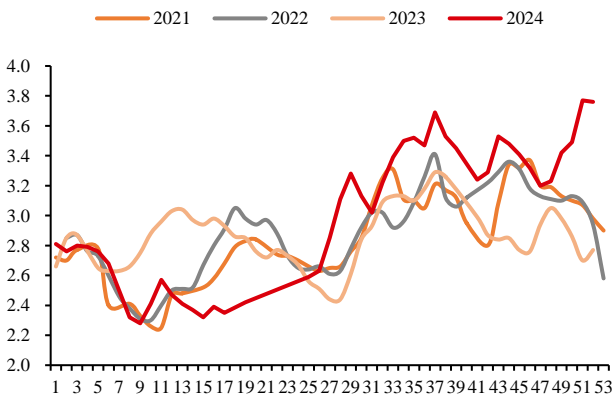
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 25: 日度蛋料比**



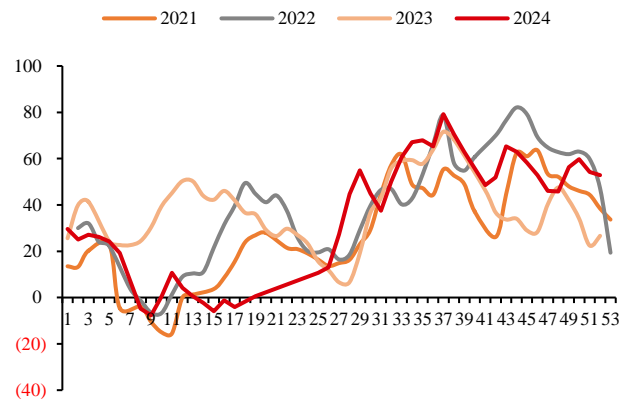
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 26: 鸡蛋饲料周度比价**



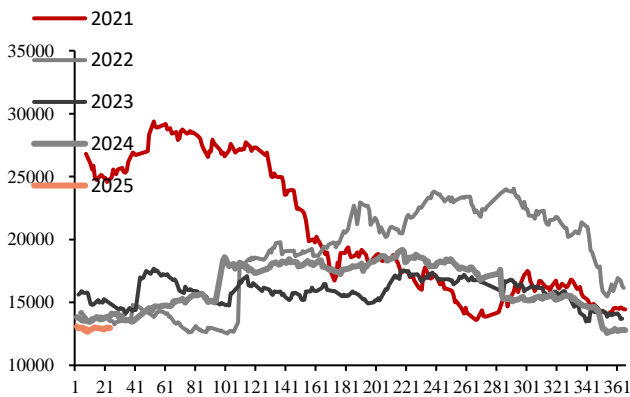
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 27: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只**



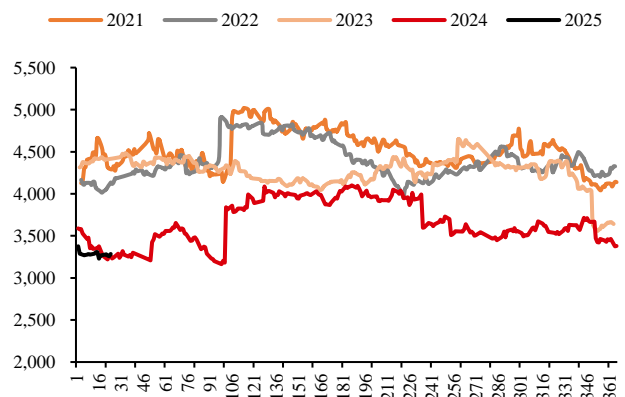
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 28: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨**



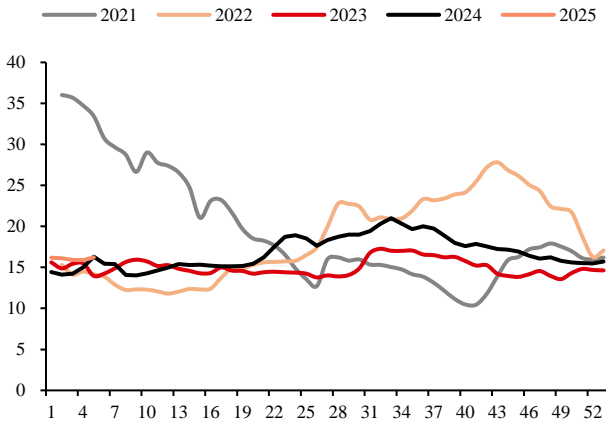
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 29: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克**



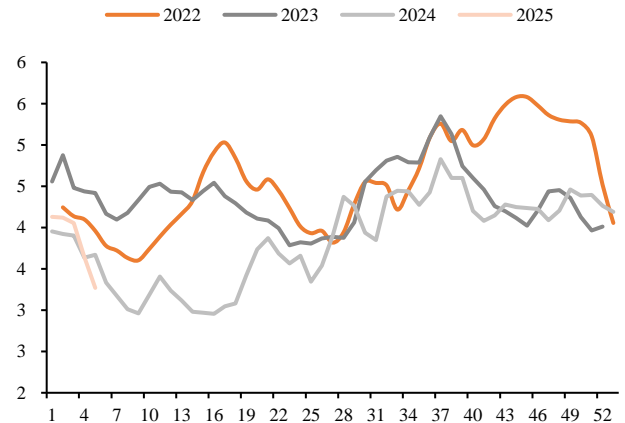
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/吨



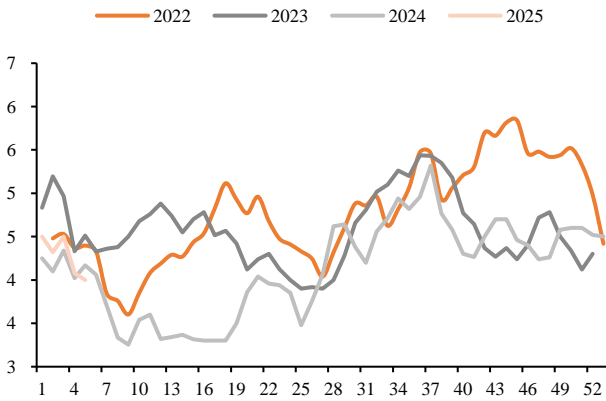
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



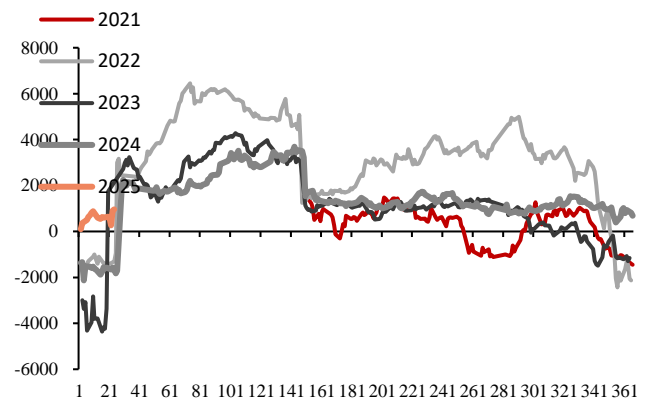
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



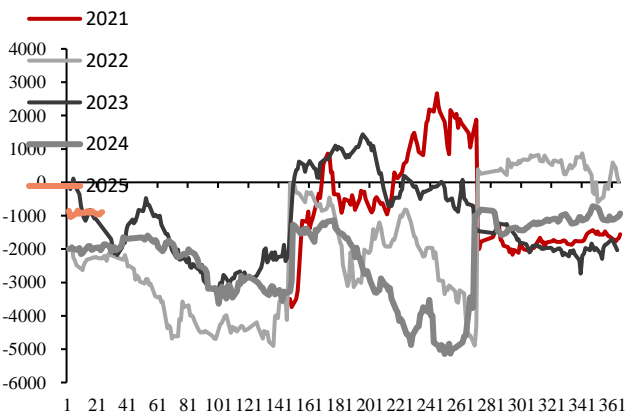
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



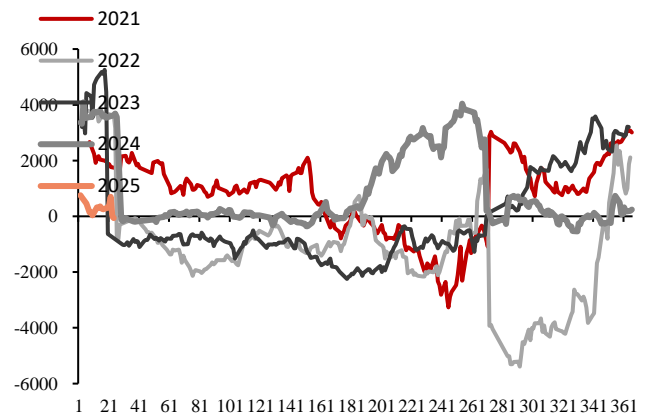
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



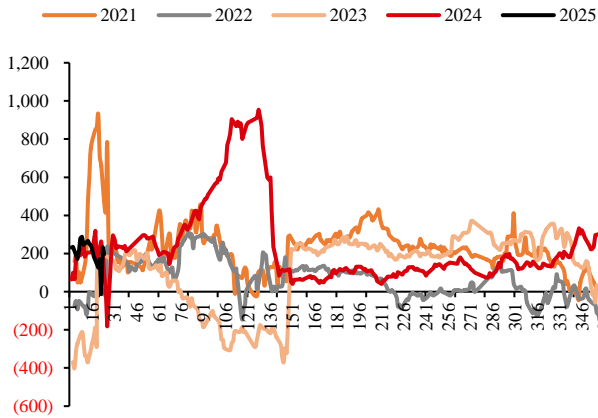
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 35: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



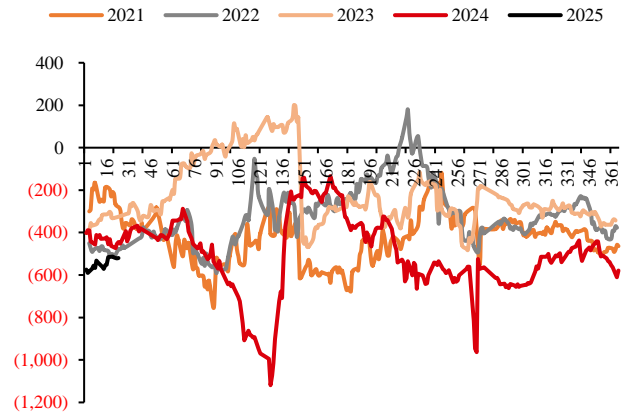
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36: 鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



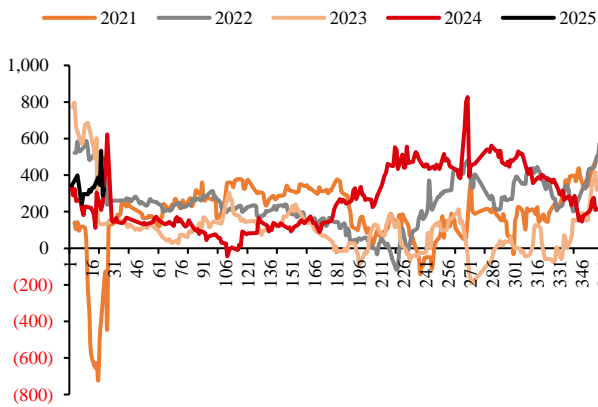
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37: 鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



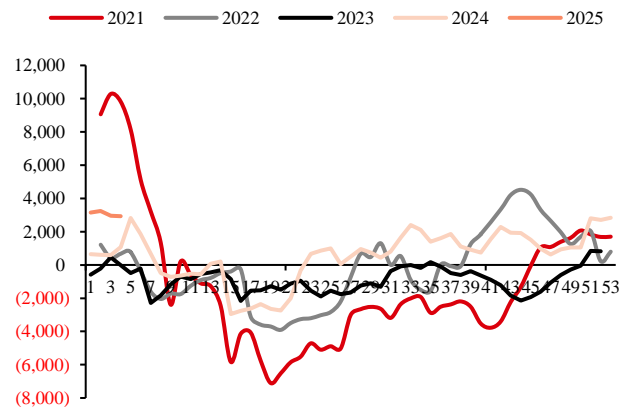
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38: 鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



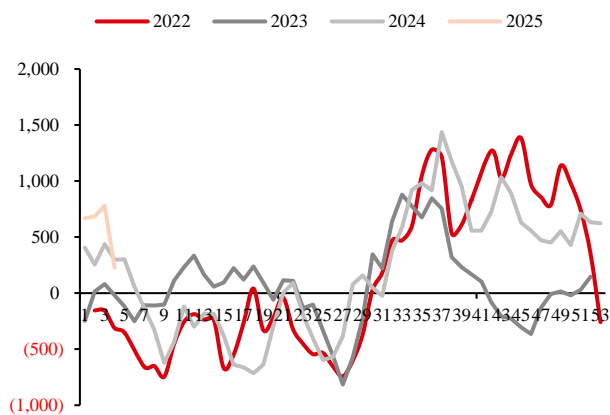
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39: 生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



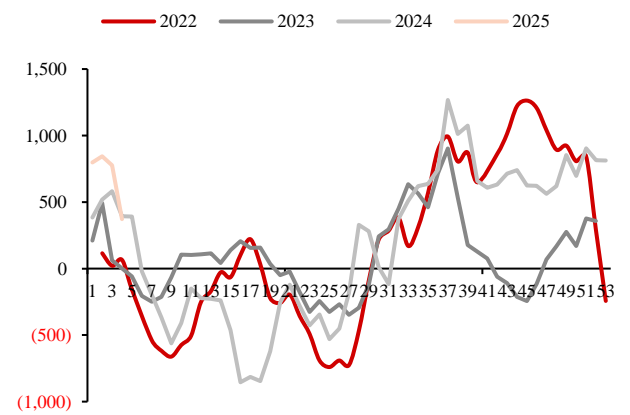
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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