

# 集团出栏计划偏慢，生猪期价震荡运行

## 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，本周由于只有三天的交易时间，现货交易市场趋于平淡。集团出栏降至年前的四分之一。但从集团的出栏进度来看，目前略显偏慢，本月要完成出栏计划需在中下旬增加出栏量。

需求端来看，春节后屠宰开工率降至年前的四分之一。预计节后一段时间内主要以消化库存为主，节后的肥猪需求下降较快，目前较高的肥标差预计在未来也会逐渐收敛。

综合来看，生猪3月合约临近交割，现货价格逐渐下跌完成基差收敛，如果下周现货维持本周跌势基差基本收敛归零。目前集团为完成出栏计划可能会增加下半月的出栏量，元宵节之后散户出栏陆续恢复可能会造成供应进一步增加。需求预计未来一个月都将处于库存消化状态，生猪现货价格未来仍有下跌空间，预计短期内生猪价格或将维持震荡运行。

#### ■ 策略

中性

#### ■ 风险

无

### 鸡蛋观点

#### ■ 市场分析

供应方面，上周初休市，养殖企业被迫压栏，开市后大多屠宰企业未开工，农贸市场销量有限，导致上周淘汰量大幅下滑，考虑到养殖企业春节前集中淘汰，当前可淘老鸡有限，预计本周淘汰量较节前有所下滑；2月新开产蛋鸡主要为10月份前后补栏鸡苗，10月鸡苗销量略有减少，叠加淘汰鸡减少预期，预计本月在产蛋鸡存栏变化不大，供应面较为宽松。

需求方面，上周各环节以清理前期库存为主，因消费市场处于淡季，市场需求有限，各环节被动累库；本周学校陆续开学，务工人员返工返岗，短期需求有所增加，但整体需求较为疲软。综合来看，进入季节性消费淡季，各环节交易更加谨慎，因现货价格已回调至成本线附近，预计现货价格低位震荡运行。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:商品代鸡蛋蛋苗月度销量   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 2 月 7 日收盘生猪 2503 合约收盘 13065 元/吨，较节前涨 35。现货方面，河南地区外三元生猪价格 14.76 元/公斤，较节前下跌 1.47 元/公斤，现货基差 LH03+1695，环比下跌 1505；江苏地区外三元生猪价格 15 元/公斤，较上周下跌 0.35 元/公斤，现货基差 LH03+1935，环比下跌 385；四川地区外三元生猪价格 14.75 元/公斤，较上周下跌 1.63 元，现货基差 LH03+1685，环比下跌 1665。

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 122.57 公斤，较上周上涨 0.57 公斤。需求方面，本周屠宰企业开工率 10.84%，较上周上涨 10.3 个百分点；库存方面，本周国内重点屠宰企业冻品库容率 16.5%，较上周下降 0.02。

参考资讯来源：钢联数据

### ■ 后市展望

供应端来看，本周由于只有三天的交易时间，现货交易市场趋于平淡。集团出栏降至年前的四分之一。但从集团的出栏进度来看，目前略显偏慢，本月要完成出栏计划需要在中下旬增加出栏量。

需求端来看，春节后屠宰开工率降至年前的四分之一。预计节后一段时间内主要以消化库存为主，节后的肥猪需求下降较快，目前较高的肥标差预计在未来也会逐渐收敛。

综合来看，生猪 3 月合约临近交割，现货价格逐渐下跌完成基差收敛，如果下周现货维持本周跌势基差基本收敛归零。目前集团为完成出栏计划可能会增加下半月的出栏量，元宵节之后散户出栏陆续恢复可能会造成供应进一步增加。需求预计未来一个月都将处于库存消化状态，生猪现货价格未来仍有下跌空间，预计短期内生猪价格或将维持震荡运行。

## 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 3266 元/500 千克，环比下跌 52 元，跌幅 1.57%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 2.89 元/斤，环比下跌 0.90 元，现货基差 JD05-376，环比下跌 848；河北地区鸡蛋现货价格 3.02 元/斤，环比下跌 0.82 元，现货基差 JD05-246，环比下跌 768；山东地区鸡蛋现货价格 3.25 元/斤，环比下跌 0.72 元，现货基差 JD05-16，环比下跌 668。

参考资讯来源：钢联数据

### ■ 鸡蛋供需

供应方面，2025 年 1 月全国在产蛋鸡存栏量约为 12.23 亿只，环比增幅 1.16%，同比增幅 4.44%。上周淘汰鸡出栏量 34.34 万只，环比减少 43.73%；淘汰鸡平均淘汰日龄 535 天，环比持平。需求方面，上周北京市场到货 29 车，环比减少 53 车；广东市场到货 118 车，环比减少 312 车。库存方面，上周全国重点地区生产环节库存为 1.87 天，环比增加 5.65%；流通环节库存为 2.68 天，环比增加 35.35%。

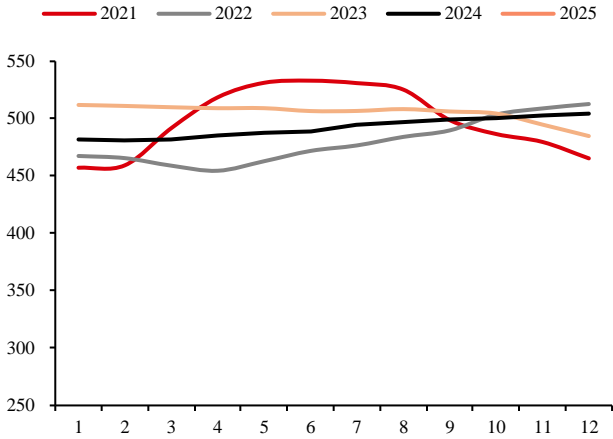
参考资讯来源：钢联数据

### ■ 后市展望

供应方面，上周初休市，养殖企业被迫压栏，开市后大多屠宰企业未开工，农贸市场销量有限，导致上周淘汰量大幅下滑，考虑到养殖企业春节前集中淘汰，当前可淘老鸡有限，预计本周淘汰量较节前有所下滑；2 月新开产蛋鸡主要为 10 月份前后补栏鸡苗，10 月鸡苗销量略有减少，叠加淘汰鸡减少预期，预计本月在产蛋鸡存栏变化不大，供应面较为宽松。

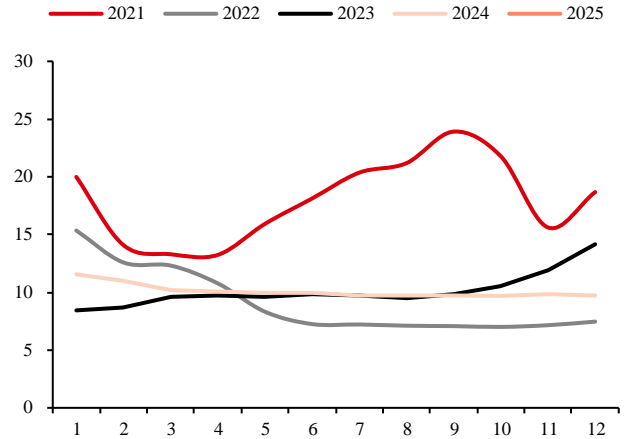
需求方面，上周各环节以清理前期库存为主，因消费市场处于淡季，市场需求有限，各环节被动累库；本周学校陆续开学，务工人员返工返岗，短期需求有所增加，但整体需求较为疲软。综合来看，进入季节性消费淡季，各环节交易更加谨慎，因现货价格已回调至成本线附近，预计现货价格低位震荡运行。短期来看，鸡蛋期货主力 2505 合约已回调至成本线附近，盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

图:能繁母猪月度存栏量 | 单位: 万头



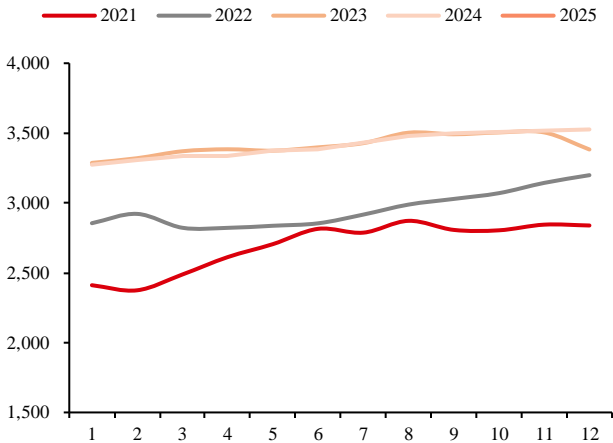
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 1:能繁母猪淘汰量 | 单位: 万头



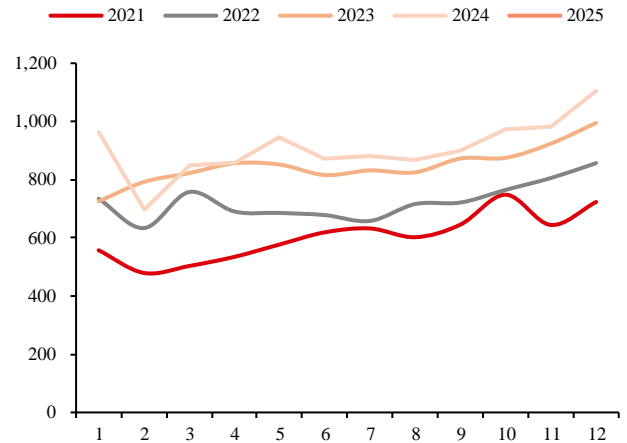
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2:商品猪月度存栏量 | 单位: 万头



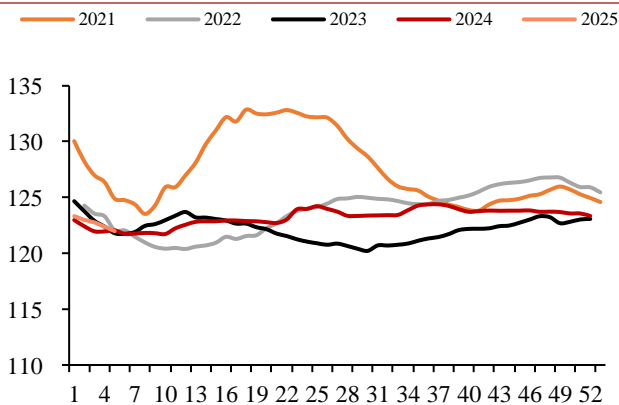
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:商品猪月度出栏量 | 单位: 万头



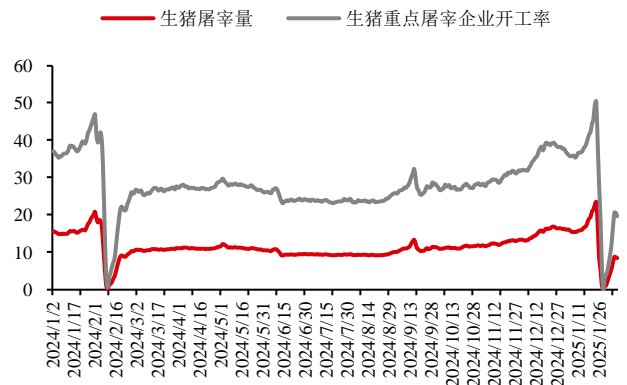
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:商品猪出栏平均体重 | 单位: 公斤



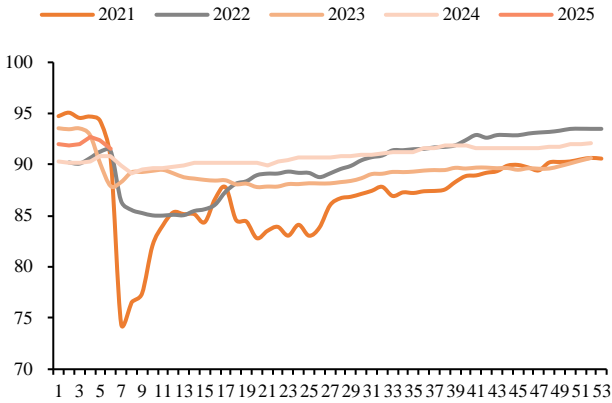
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:生猪日屠宰量和重点屠企开工率 | 单位: %



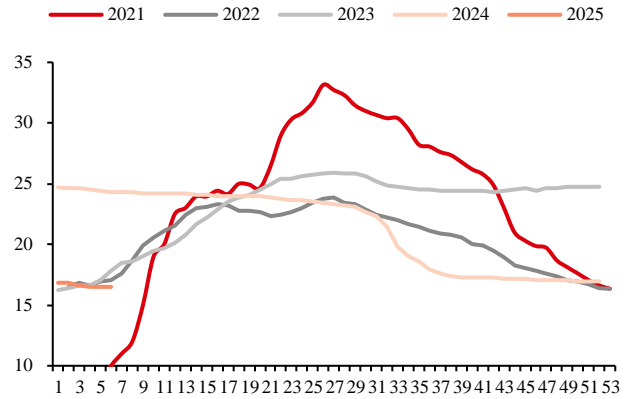
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:重点屠企鲜销率 | 单位: %



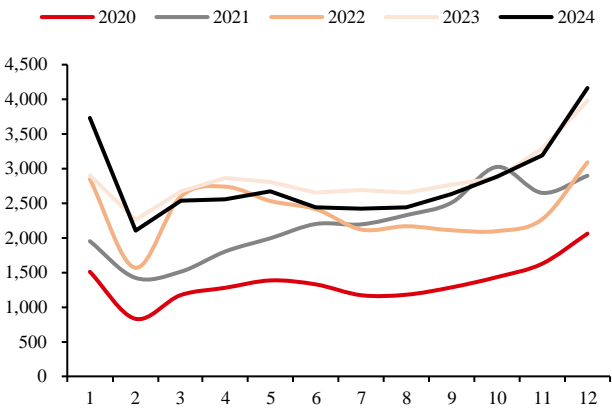
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7:重点屠企库容量 | 单位: %



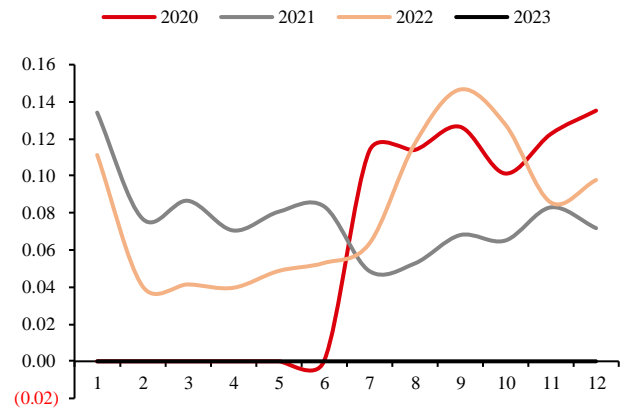
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8:生猪月度屠宰量 | 单位: 万头



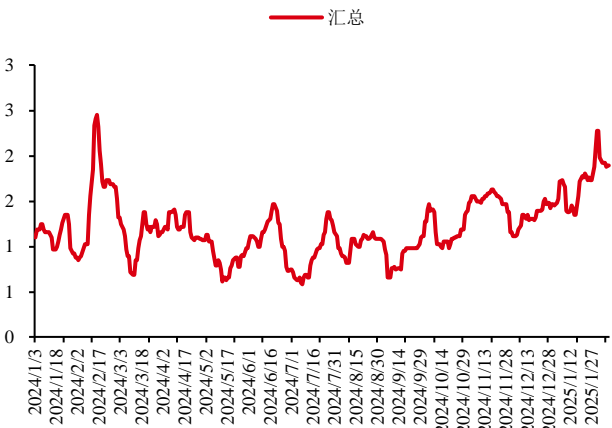
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9:生猪线上市场月度销量 | 单位: 万吨



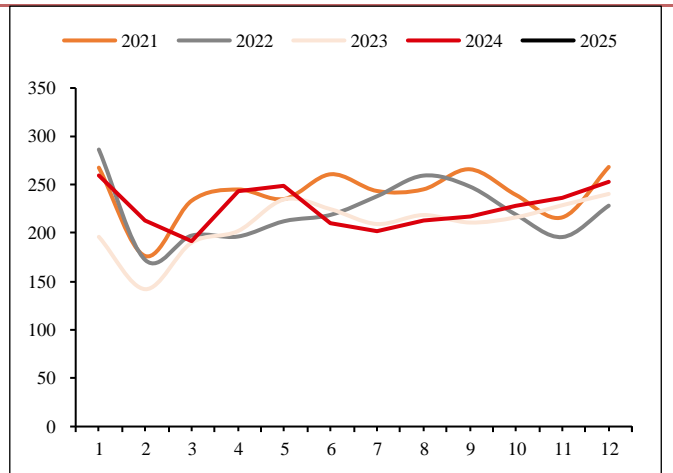
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

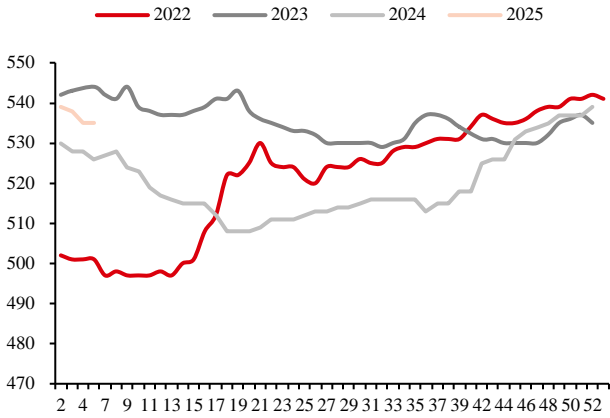
图 11:淘汰鸡月度出栏量 | 单位: 万只



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

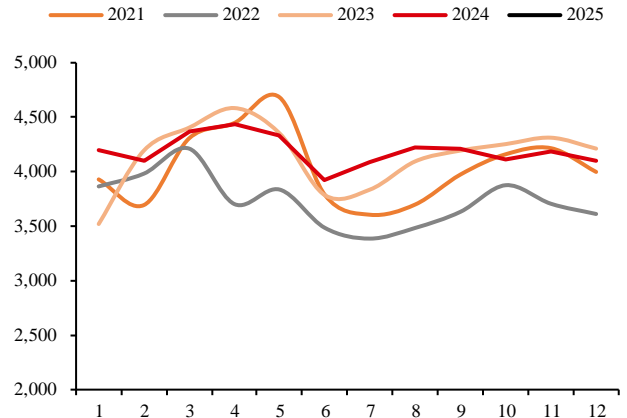


图 12:淘汰鸡平均出栏年龄 | 单位: 天



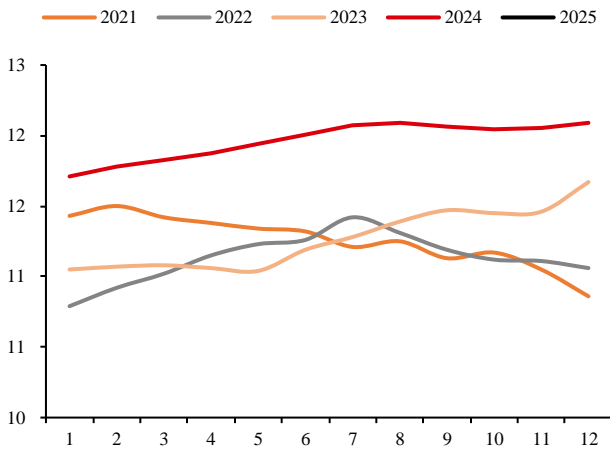
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:商品代蛋鸡蛋苗月度销量 | 单位: 万羽



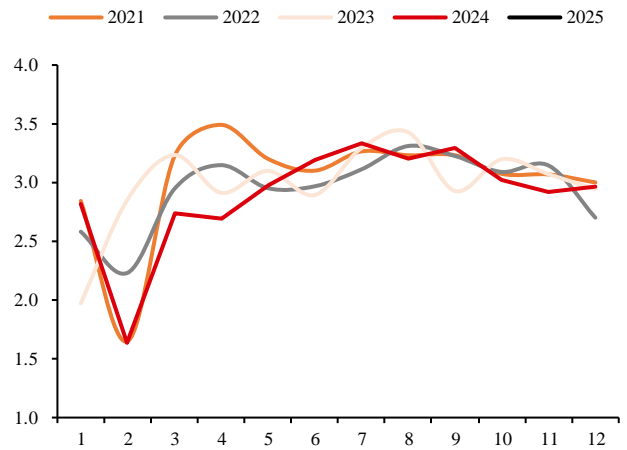
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:蛋鸡月度存栏量 | 单位: 亿只



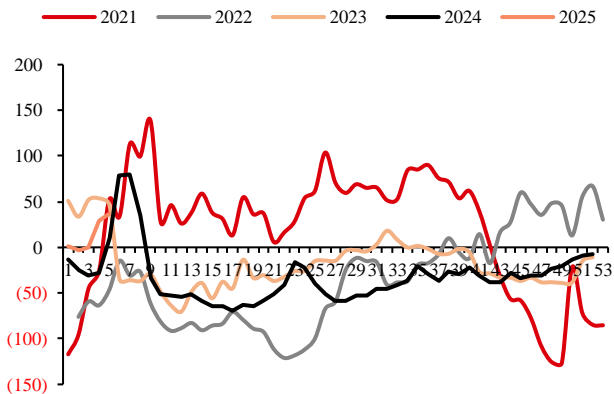
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



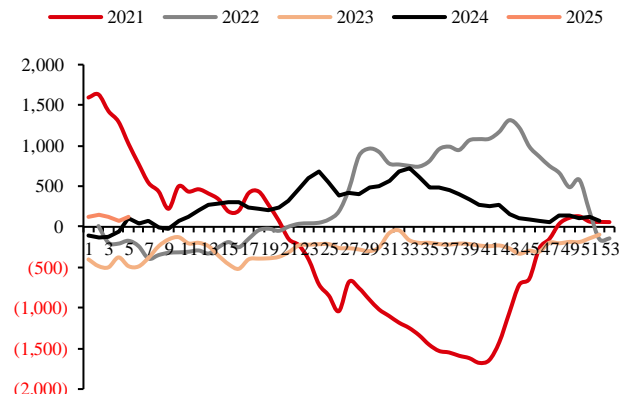
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:生猪周度屠宰毛利润 | 单位: 元/头



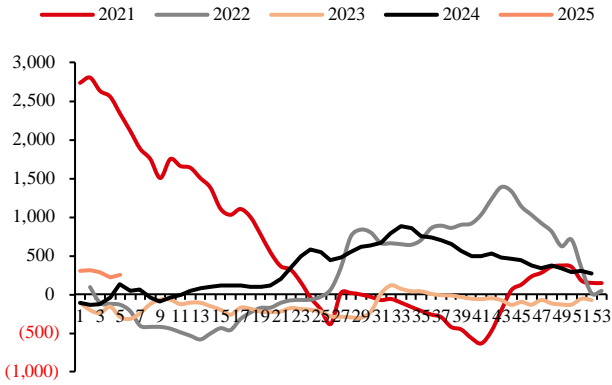
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:生猪周度外购利润 | 单位: 元/头



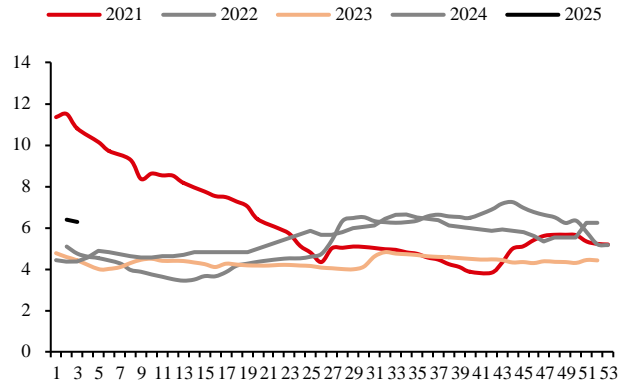
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:生猪周度自养利润 | 单位: 元/头



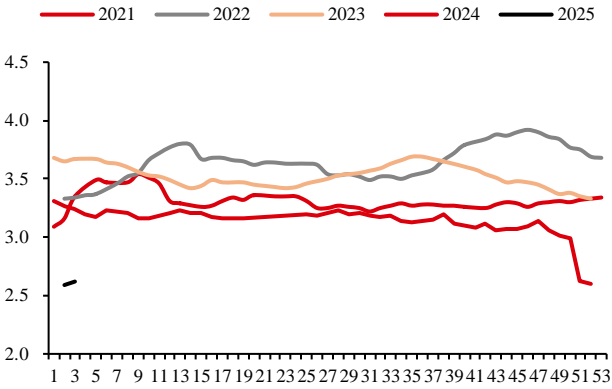
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:生猪饲料周度比价



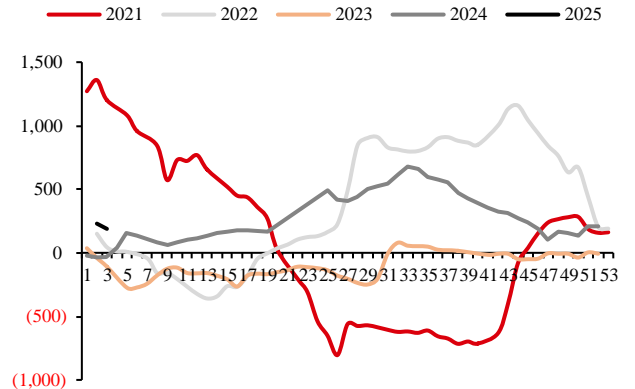
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



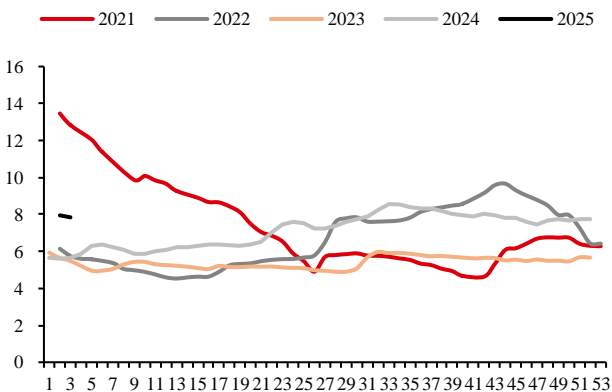
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



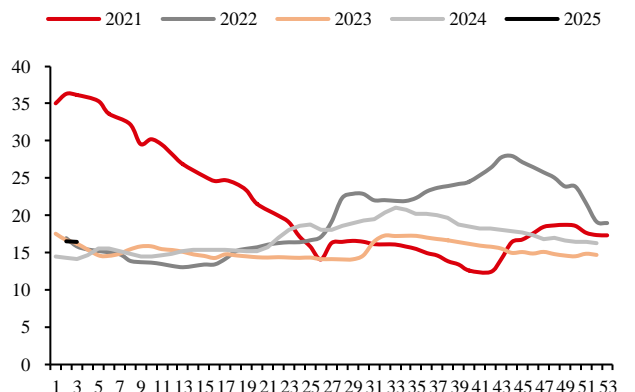
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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**



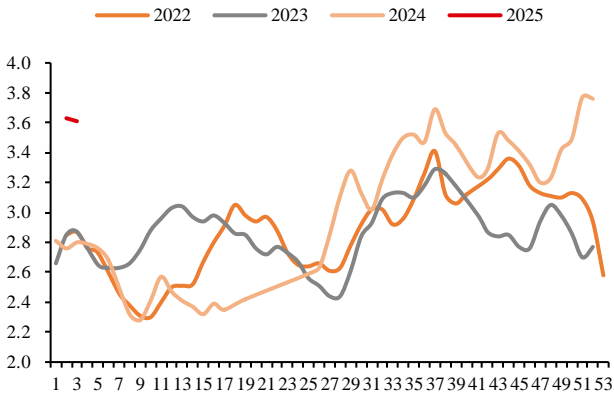
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 25: 日度蛋料比**



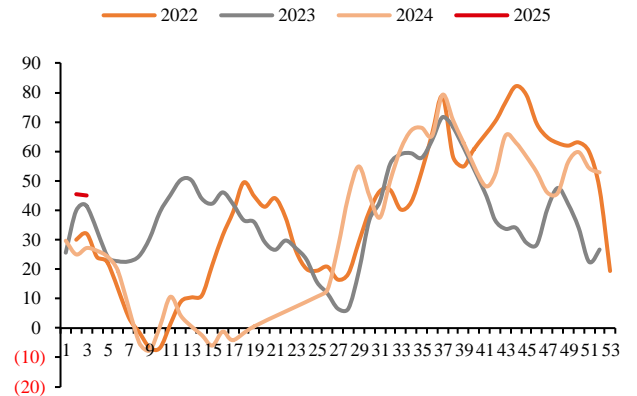
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 26: 鸡蛋饲料周度比价**



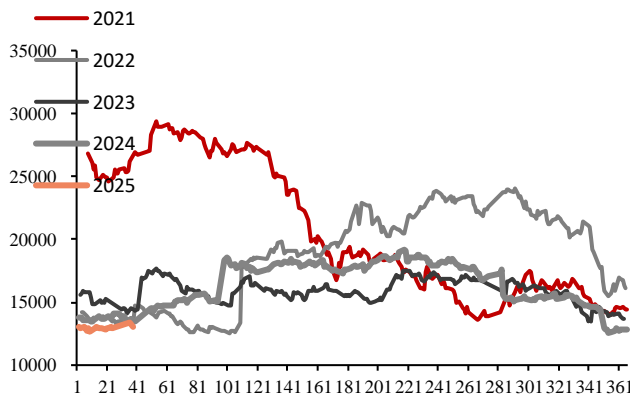
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 27: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只**



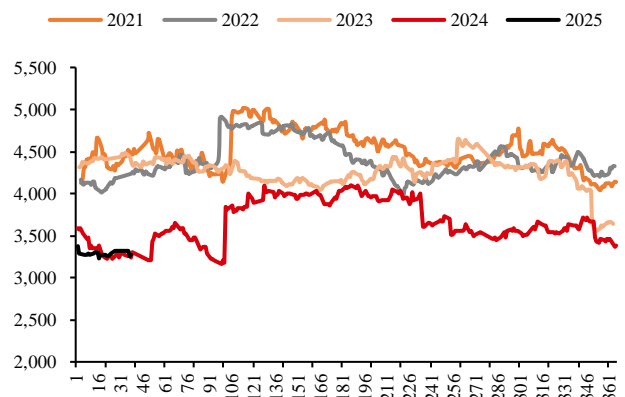
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 28: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨**



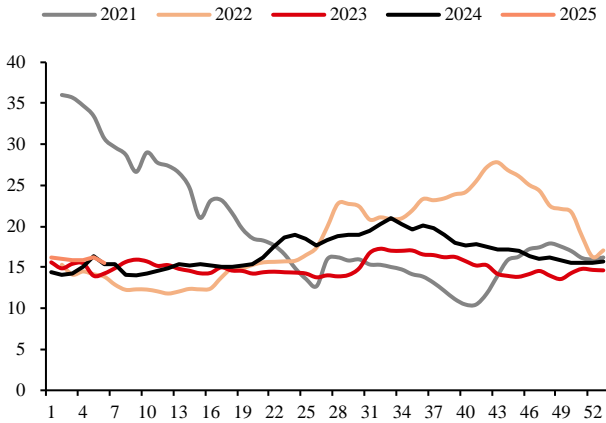
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 29: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克**



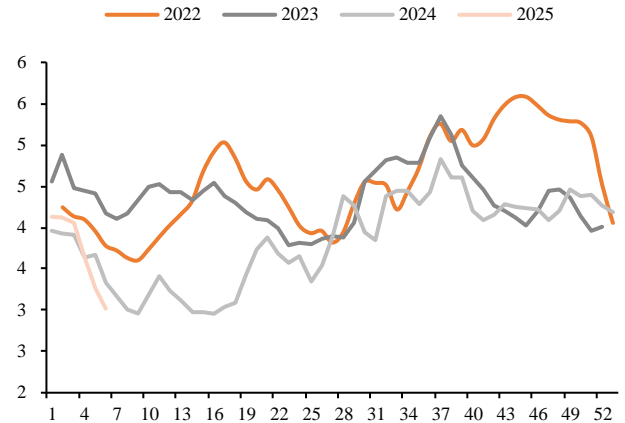
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/吨



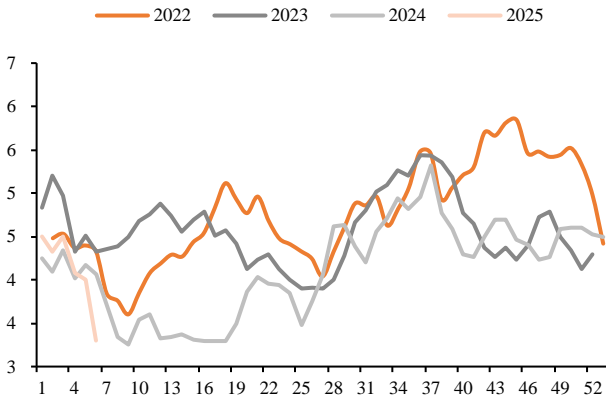
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



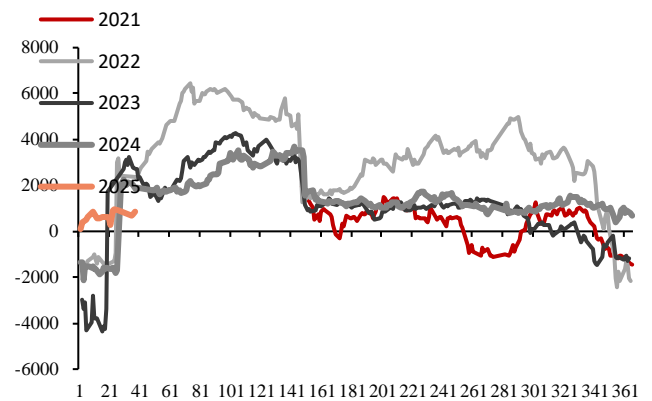
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



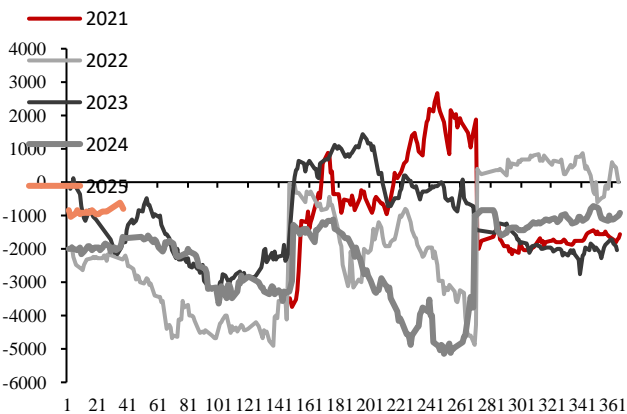
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



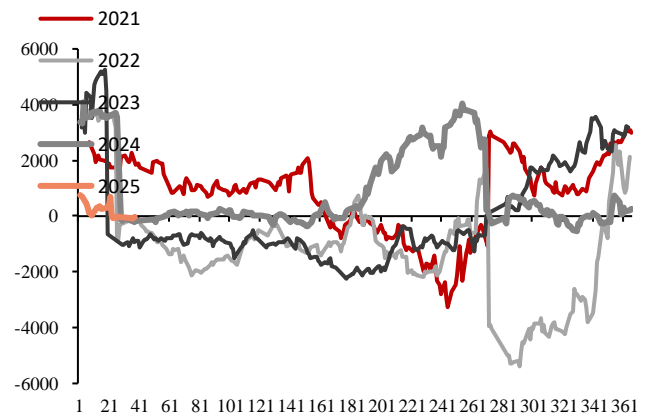
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



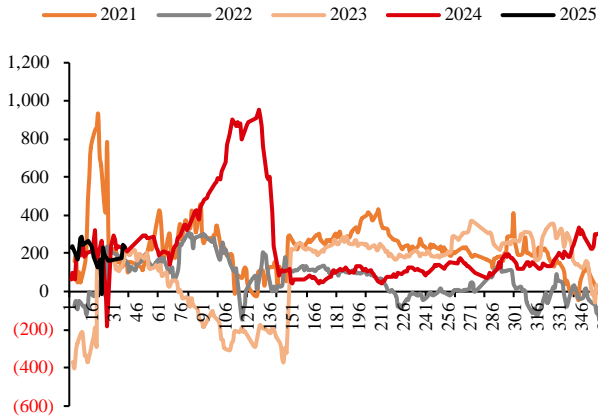
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 35: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



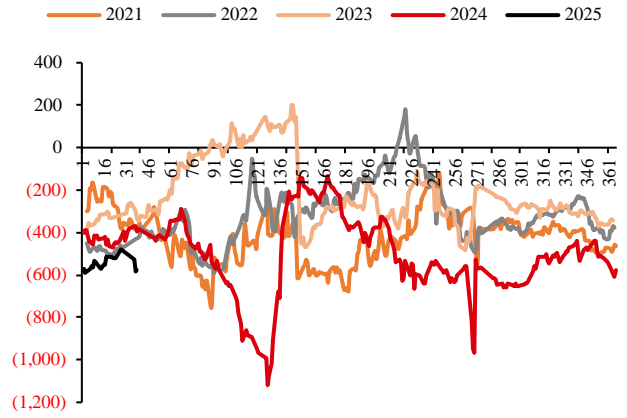
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



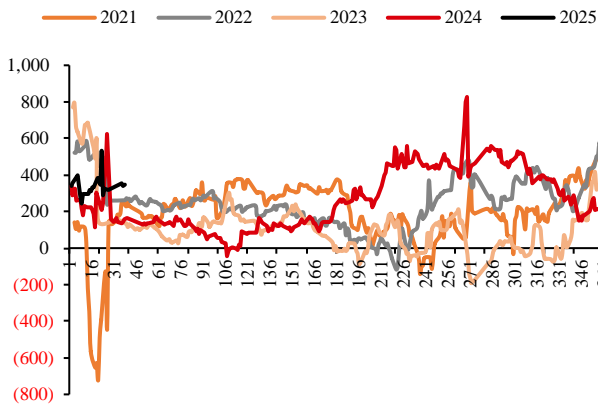
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



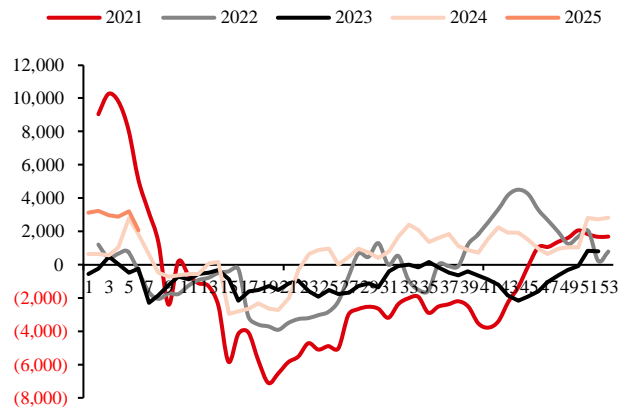
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



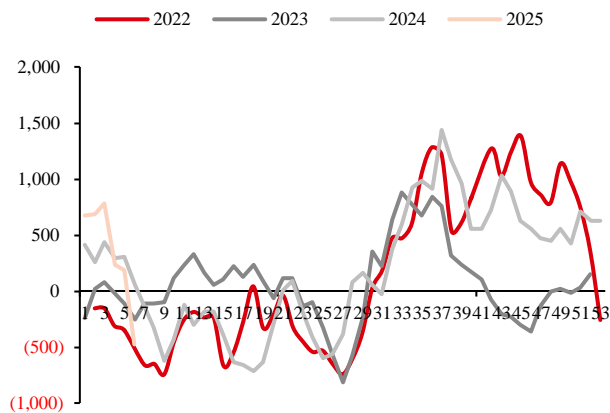
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



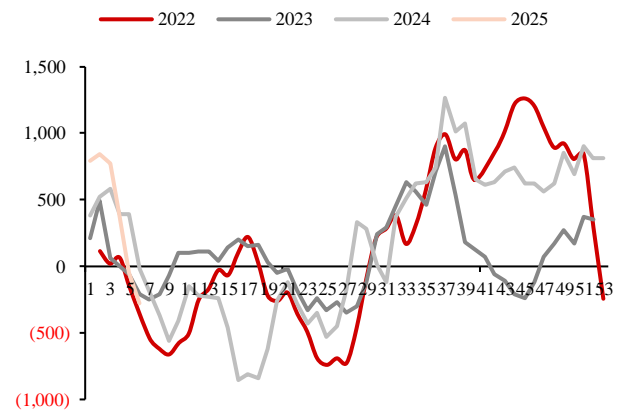
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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](http://www.htfc.com)