

# 供应仍显宽松，生猪期价偏弱震荡

## 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，本周随着养殖端和屠宰端恢复正常运转，集团出栏较上周明显增加。但由于消费仍未恢复，屠宰量仍处于低位，导致养殖端出栏均重仍在上涨，但目前的肥标价差利润仍非常可观，因此养殖端并不急于降重出栏。目前二次育肥有入场迹象，但从价格来看规模和持续时间或较为有限。

需求端来看，春节后需求快速下降是市场的共识，未来屠宰开工率在短期内也难有大幅上涨，下周开学季对于消费端的影响需要谨慎观察。

综合来看，当前1元/公斤以上的肥标差是二次育肥选择进场的主要原因，也是导致近期现货止跌的重要因素。但从总供需来看，供强需弱仍是生猪价格的主要矛盾，降低均重是未来养殖企业的主要目标之一，但降重也意味着未来的出栏量或将进一步增加。从当前的能繁数据来看节后的供应可能会略高于节前，长期来看生猪价格难有较大的起色，盘面价格或将震荡偏弱运行。

#### ■ 策略

谨慎偏弱

#### ■ 风险

开学需求提振

### 鸡蛋观点

#### ■ 市场分析

供应方面，当前蛋价低位，大多养殖企业亏损，淘汰意愿较强，不过农贸市场需求不佳，上周屠宰企业陆续开工，但是订单有限，部分养殖企业被迫压栏，上周淘汰量小幅增加，考虑到养殖企业春节前集中淘汰，当前可淘老鸡有限，预计本周淘汰量维持增加走势；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，上周南方销区需求逐渐恢复，开学备货接近尾声，受蛋价低位影响，部分贸易商少量拿货，市场需求小幅增加，不过需求恢复不及预期，各环节仍以清理前期库存为主；当前处于传统消费淡季，市场悲观情绪增加，需求持续疲软。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 14 日收盘生猪 2505 合约收盘 12975 元/吨，较上周下跌 160。现货方面，河南地区外三元生猪价格 14.75 元/公斤，较节前下跌 0.01 元/公斤，现货基差 LH05 1775，环比上涨 150；江苏地区外三元生猪价格 14.94 元/公斤，较上周下跌 0.06 元/公斤，现货基差 LH05 1965，环比上涨 100；四川地区外三元生猪价格 14.7 元/公斤，较上周下跌 0.05 元，现货基差 LH05 1725，环比上涨 110。

参考资讯来源：钢联数据

### ■ 生猪供需

供应方面，样本显示 1 月能繁母猪存栏量为 504.19 万头，环比上涨 0.04%；1 月能繁母猪淘汰量 97899 头，环比上涨 0.42%；1 月商品猪存栏量为 3517.11 万头，环比减少 0.25%；1 月商品猪出栏量为 1029.61 万头，环比减少 6.82%；本周全国外三元生猪出栏均重为 123.38 公斤，较上周上涨 0.81 公斤。需求方面，本周屠宰企业开工率 20.41%，较上周上涨 9.57 个百分点；库存方面，本周国内重点屠宰企业冻品库容率 16.58%，较上周上涨 0.08%。

参考资讯来源：钢联数据

### ■ 后市展望

供应端来看，本周随着养殖端和屠宰端恢复正常运转，集团出栏较上周明显增加。但由于消费仍未恢复，屠宰量仍处于低位，导致养殖端出栏均重仍在上涨，但目前的肥标价差利润仍非常可观，因此养殖端并不急于降重出栏。目前二次育肥有入场迹象，但从价格来看规模和持续时间或较为有限。

需求端来看，春节后需求快速下降是市场的共识，未来屠宰开工率在短期内也难有大幅上涨，下周开学季对于消费端的影响需要谨慎观察。

综合来看，当前 1 元/公斤以上的肥标差是二次育肥选择进场的主要原因，也是导致近期现货止跌的重要因素。但从总供需来看，供强需弱仍是生猪价格的主要矛盾，降低均重是未来养殖企业的主要目标之一，但降重也意味着未来的出栏量或将进一步增加。从当前的能繁数据来看节后的供应可能会略高于节前，长期来看生猪价格难有较大的起色，盘面价格或将震荡偏弱运行。

## 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 3308 元/500 千克，环比上涨 42 元，涨幅 1.29%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.18 元/斤，环比上涨 0.29 元，现货基差 JD05-128，环比上涨 248；河北地区鸡蛋现货价格 3.19 元/斤，环比上涨 0.17 元，现货基差 JD05-118，环比上涨 128；山东地区鸡蛋现货价格 3.28 元/斤，环比上涨 0.03 元，现货基差 JD05-28，环比下跌 12。

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 35.43 万只，环比增加 3.17%；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 90 车，环比增加 61 车；广东市场到货 553 车，环比增加 435 车。库存方面，上周全国重点地区生产环节库存为 1.84 天，环比减少 1.6%；流通环节库存为 2.29 天，环比减少 14.55%。

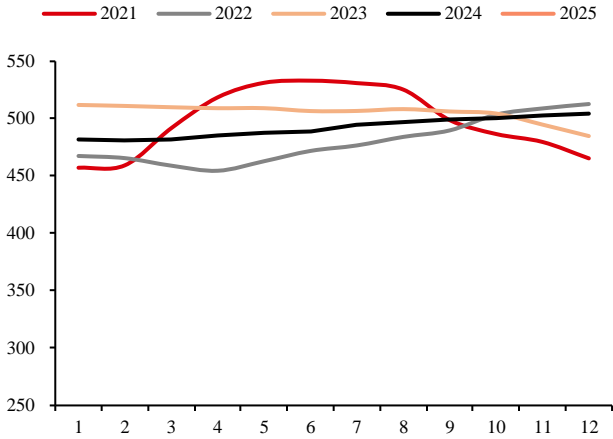
参考资讯来源：钢联数据

### ■ 后市展望

供应方面，当前蛋价低位，大多养殖企业亏损，淘汰意愿较强，不过农贸市场需求不佳，上周屠宰企业陆续开工，但是订单有限，部分养殖企业被迫压栏，上周淘汰量小幅增加，考虑到养殖企业春节前集中淘汰，当前可淘老鸡有限，预计本周淘汰量维持增加走势；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。

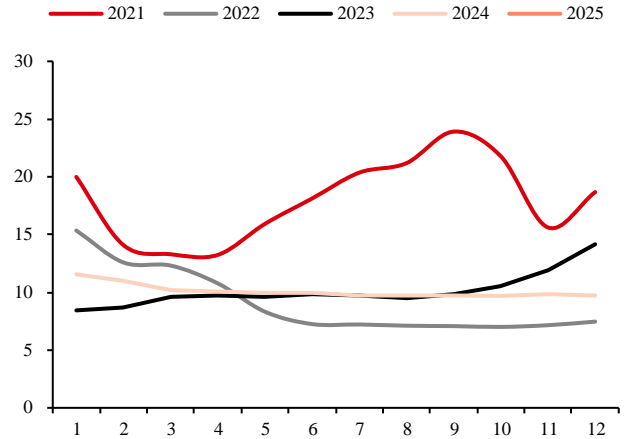
需求方面，上周南方销区需求逐渐恢复，开学备货接近尾声，受蛋价低位影响，部分贸易商少量拿货，市场需求小幅增加，不过需求恢复不及预期，各环节仍以清理前期库存为主；当前处于传统消费淡季，市场悲观情绪增加，需求持续疲软。综合来看，进入季节性消费淡季，各环节交易更加谨慎，因现货价格已回调至成本线附近，预计现货价格低位震荡运行。短期来看，鸡蛋期货主力 2505 合约已回调至成本线附近，盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

图:能繁母猪月度存栏量 | 单位: 万头



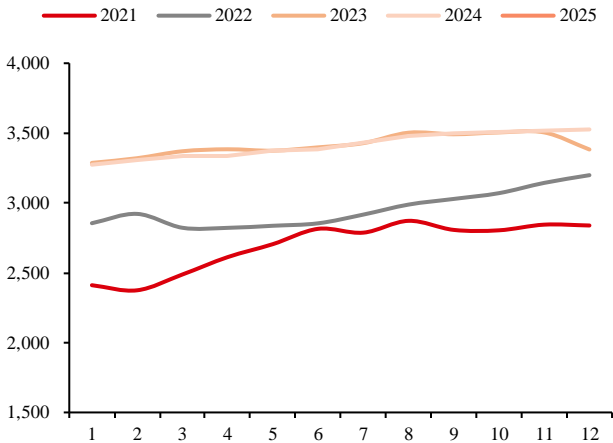
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 1:能繁母猪淘汰量 | 单位: 万头



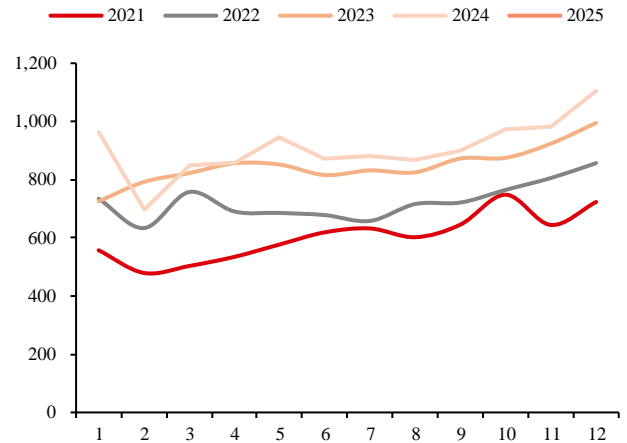
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2:商品猪月度存栏量 | 单位: 万头



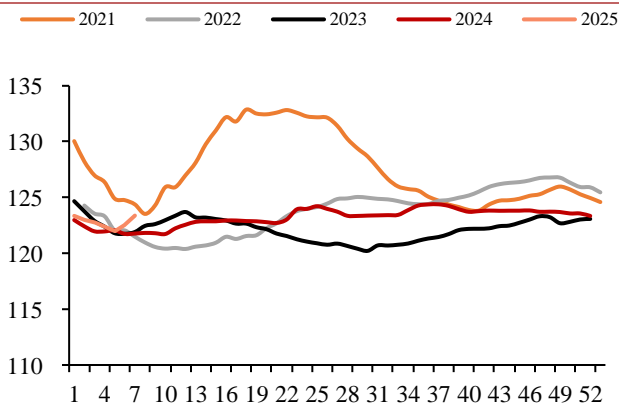
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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



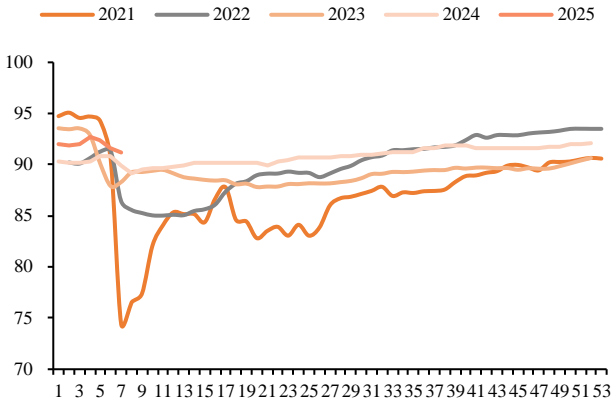
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:生猪日屠宰量和重点屠企开工率 | 单位: %



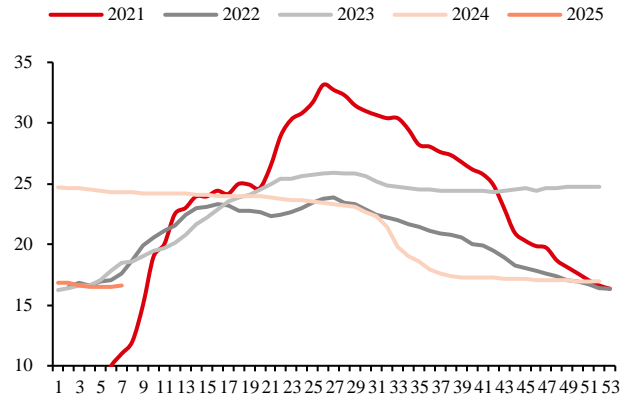
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:重点屠企鲜销率 | 单位: %



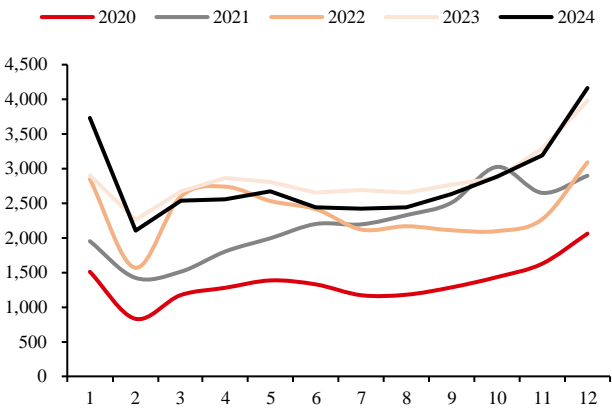
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7:重点屠企库容量 | 单位: %



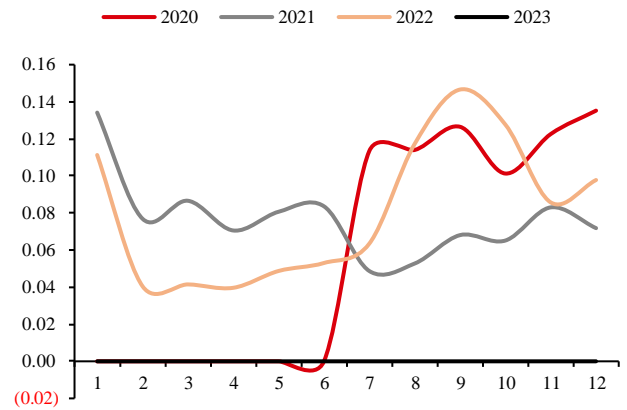
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8:生猪月度屠宰量 | 单位: 万头



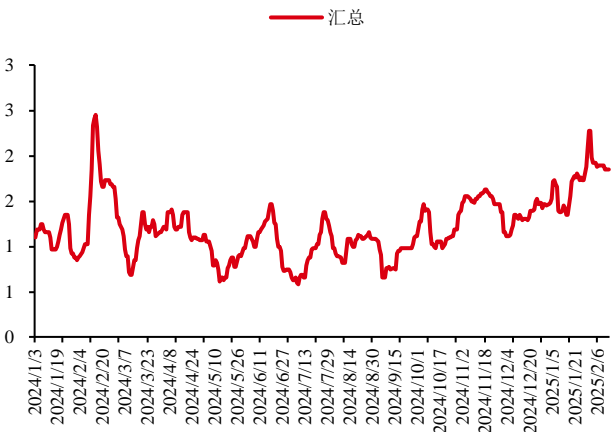
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9:生猪线上市场月度销量 | 单位: 万吨



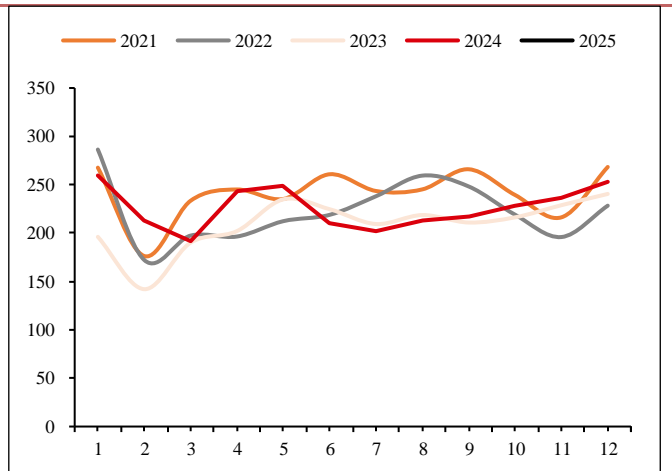
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

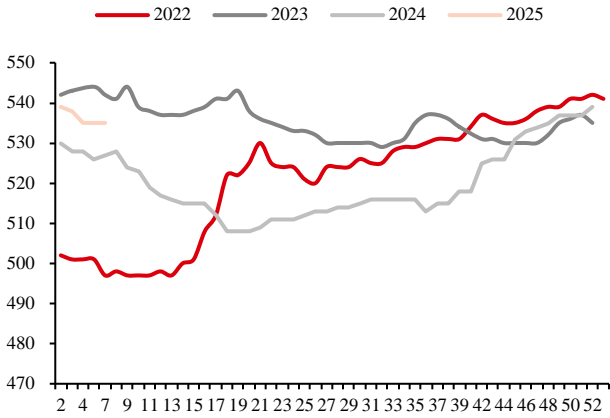
图 11:淘汰鸡月度出栏量 | 单位: 万只



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

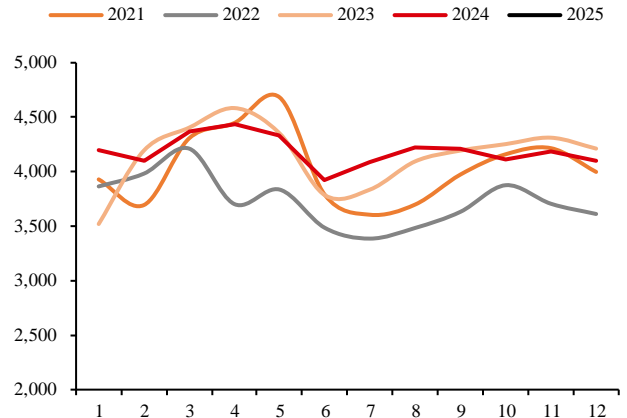


图 12:淘汰鸡平均出栏年龄 | 单位: 天



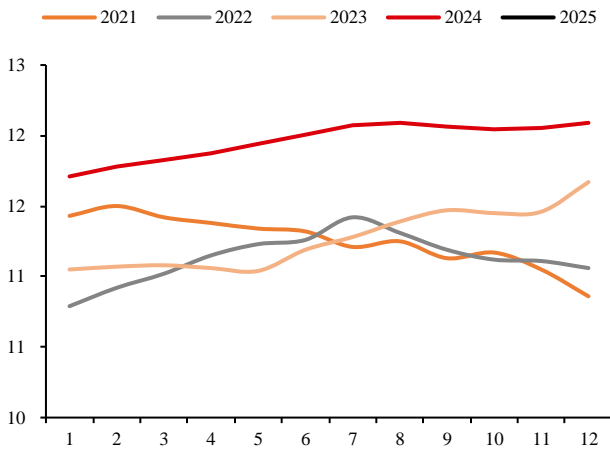
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:商品代蛋鸡蛋苗月度销量 | 单位: 万羽



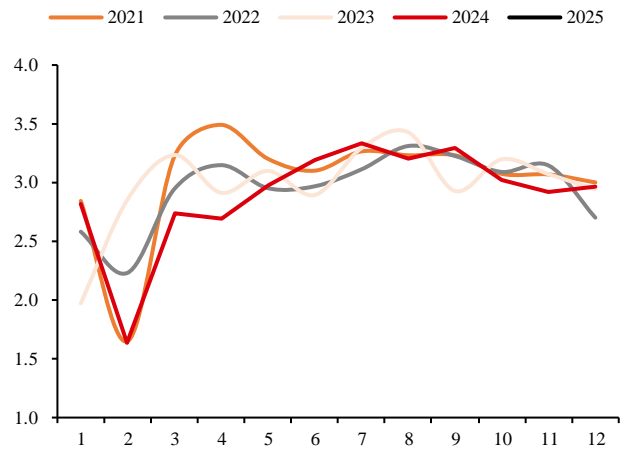
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:蛋鸡月度存栏量 | 单位: 亿只



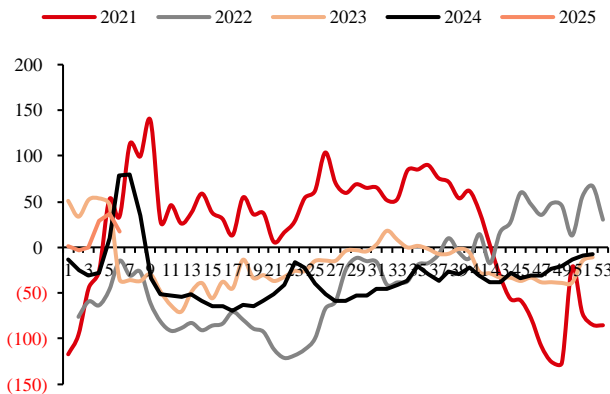
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



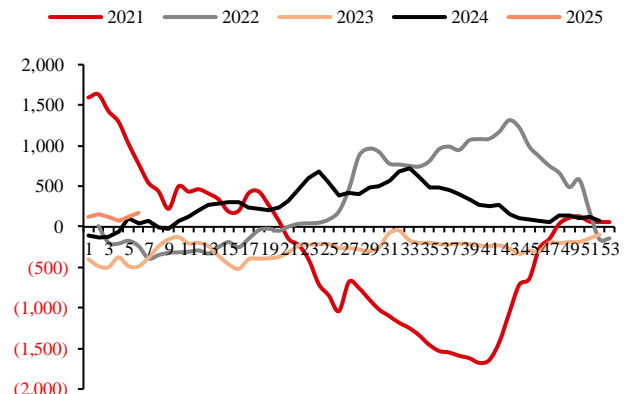
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:生猪周度屠宰毛利润 | 单位: 元/头



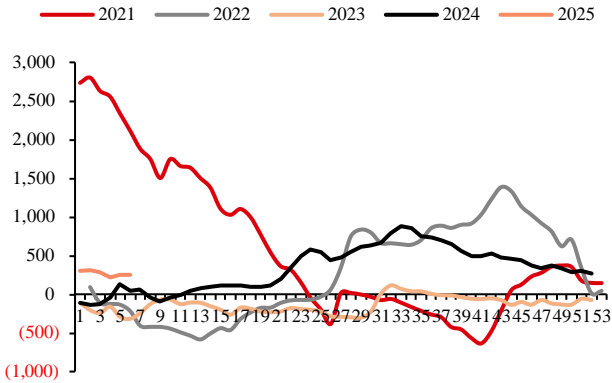
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:生猪周度外购利润 | 单位: 元/头



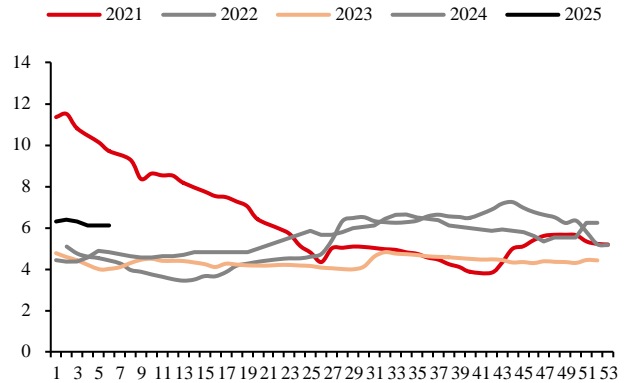
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18: 生猪周度自养利润 | 单位: 元/头



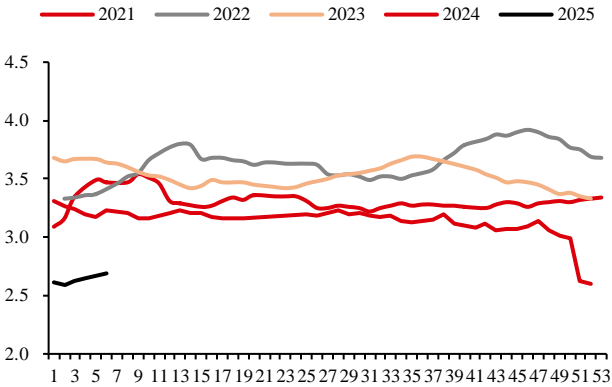
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19: 生猪饲料周度比价



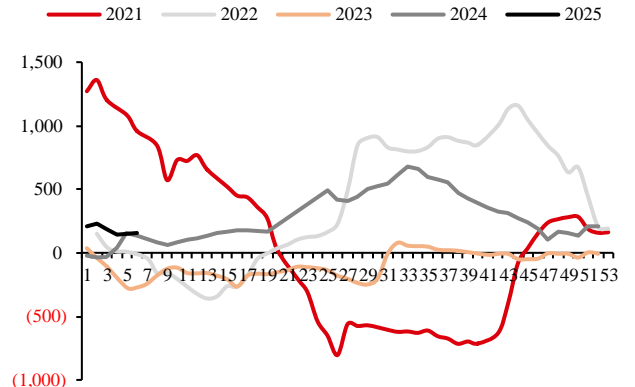
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20: 生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



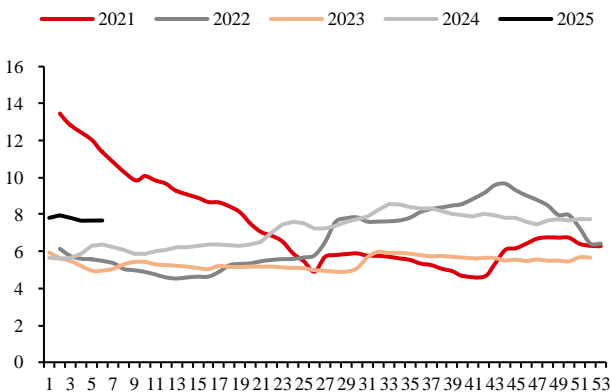
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21: 生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



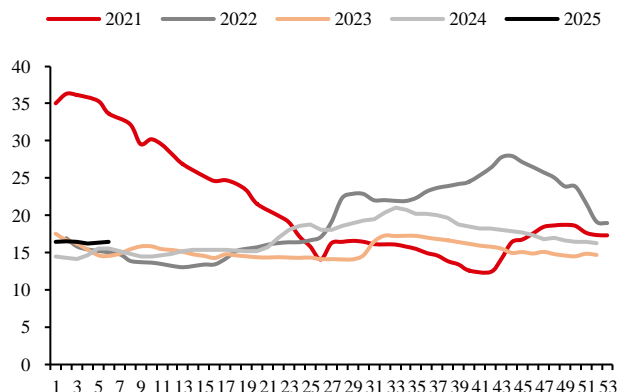
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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**



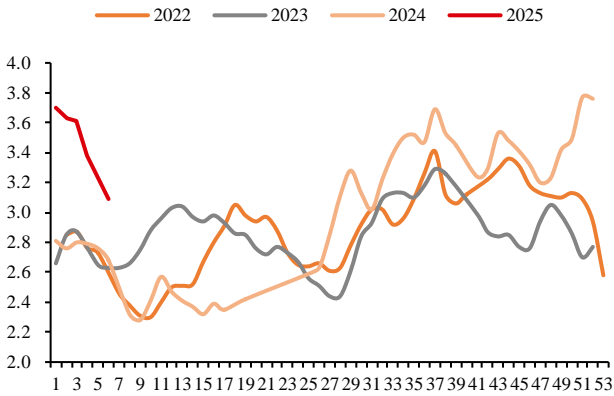
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 25: 日度蛋料比**



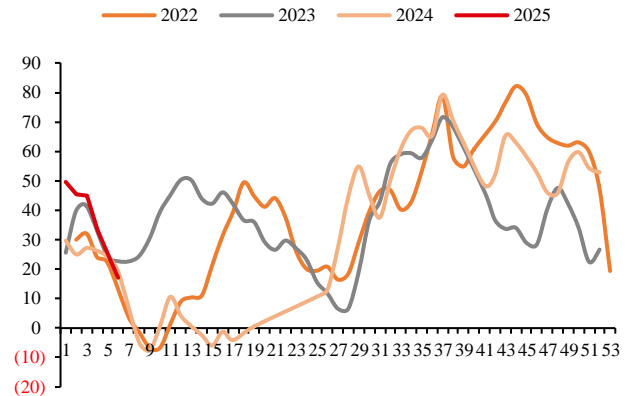
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 26: 鸡蛋饲料周度比价**



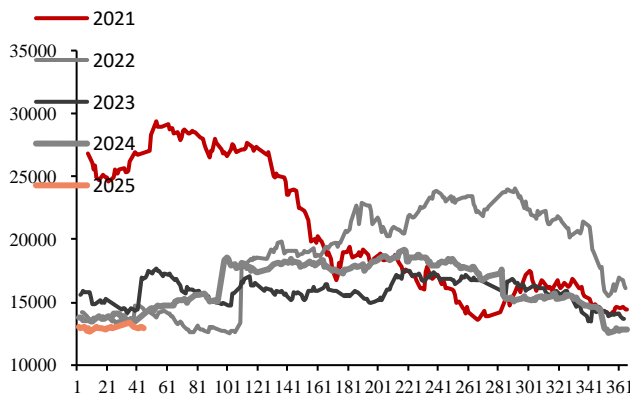
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 27: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只**



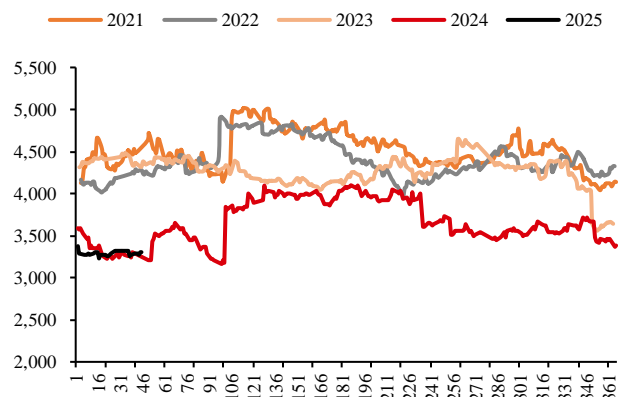
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 28: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨**



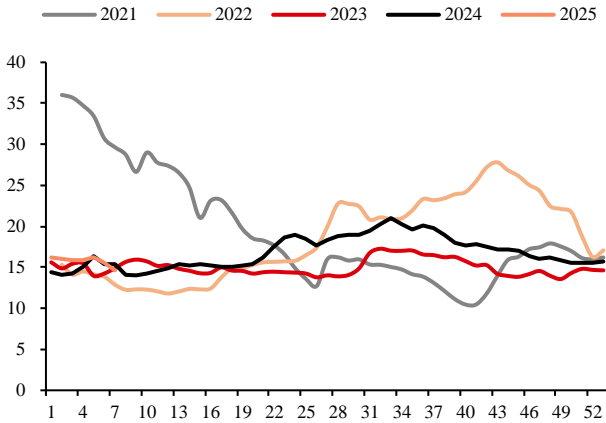
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

**图 29: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克**



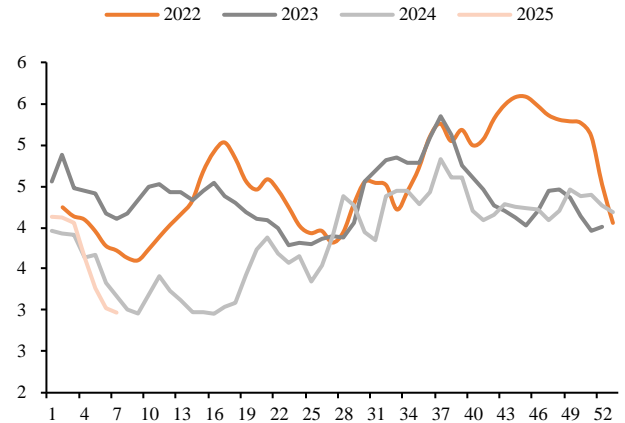
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 生猪现货河南价格 | 单位: 元/吨



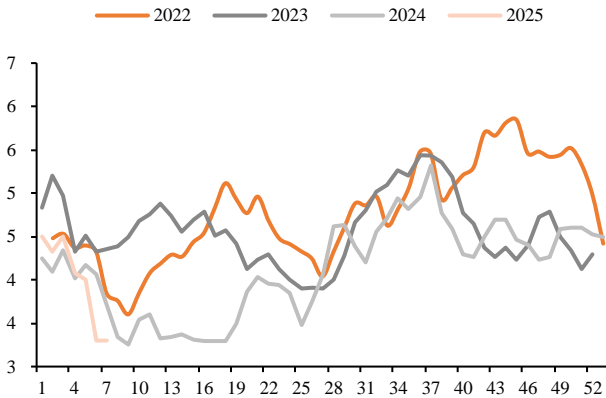
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31: 鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



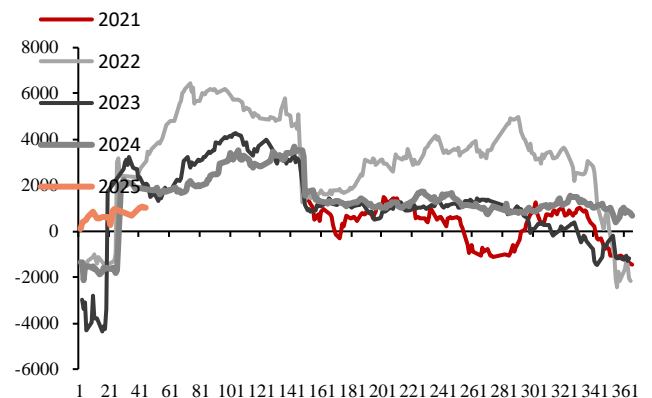
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32: 鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



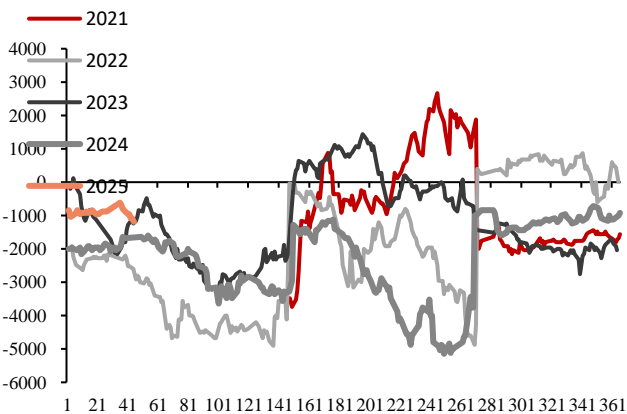
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33: 生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



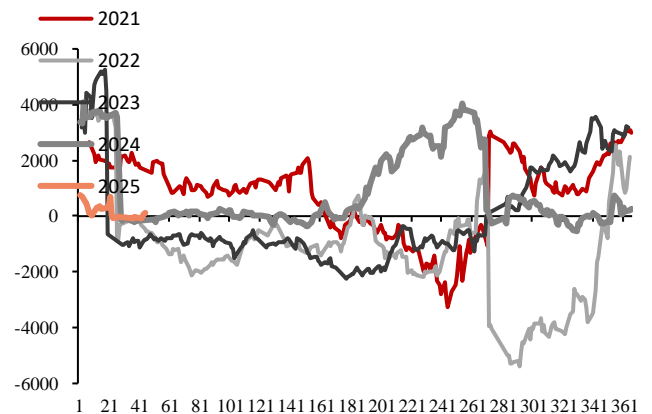
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34: 生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



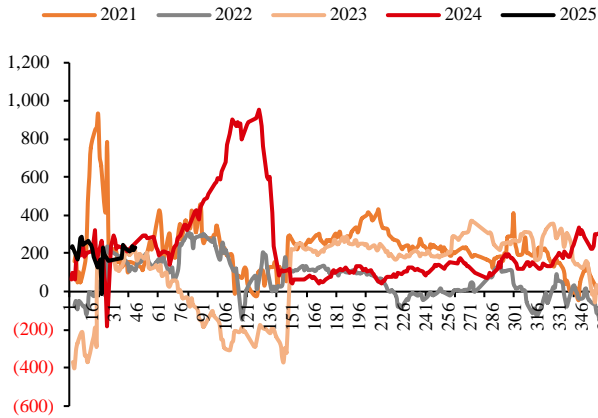
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 35: 生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



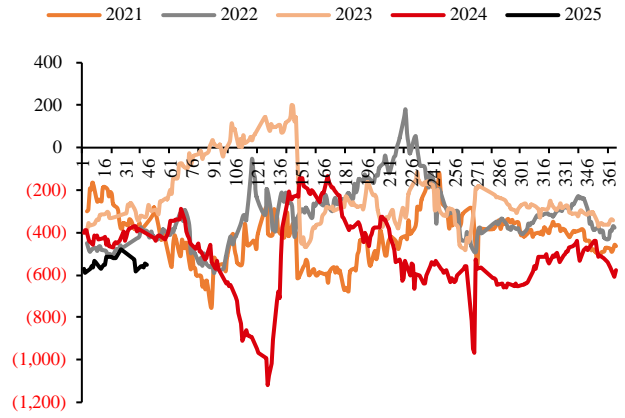
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



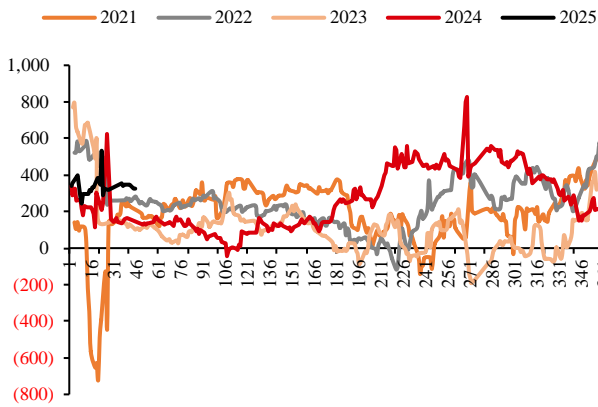
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



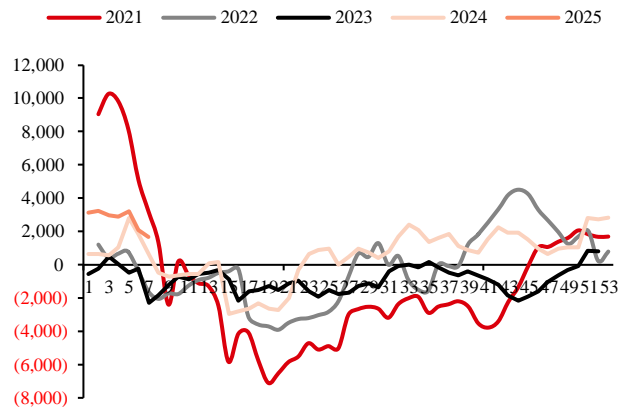
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



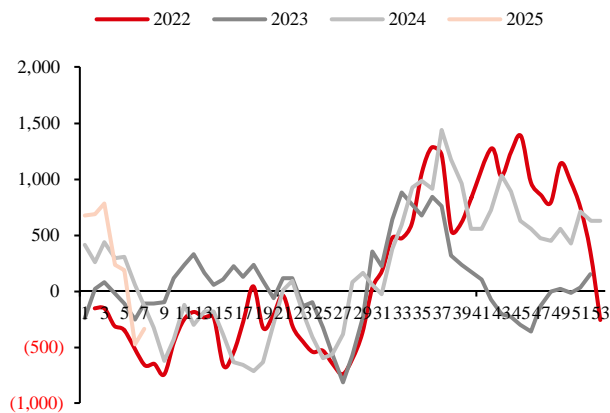
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



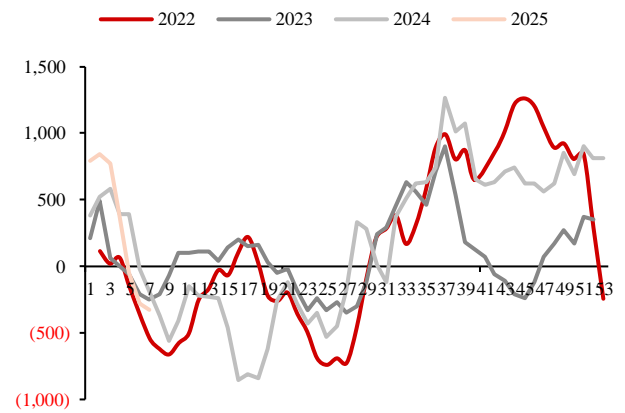
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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)