

供应端保持平稳，猪价震荡运行

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，本周集团出栏情况较上周保持平稳，预计未来一段时间出栏量不会有太大的波动。当前出栏均重略有下降，集团场整体变动不大，散户略有调整，但因当下出栏积极心较为一般，因次预计短期内体重也将保持稳定。当前二次育肥的出栏和需求都没有明显变化，部分地区仍有二育入场支撑，预计未来一段时间供应都将保持平稳。

消费端来看，本周屠宰数据保持微弱增长，与此同时冻品库存也保持同步增长，目前白条走货阻力较大，消费较为疲软，预计未来消费端可能出现小幅下滑。

综合来看，当前生猪市场的供给与需求端没有明显的矛盾，预计未来一段时间的价格波动都将趋于平稳，随着交割月的到来，近月合约的基差有收敛的可能性。当前价格下二次育肥大规模进场的概率不大，生猪价格当前缺少供需矛盾，预计未来价格仍将震荡运行。

■ 策略

谨慎偏弱

■ 风险

需求提振

鸡蛋观点

■ 市场分析

供应方面，上周南北各地淘汰情绪不一，北方养殖企业大多顺势淘汰，南方部分养殖企业因蛋价小幅反弹观望情绪增加，但在淡季农贸市场需求不佳，屠宰企业压价收购，上周淘汰量小幅增加，考虑到当前养殖企业亏损，预计本周淘汰量维持增加走势；本月新开产蛋鸡主要为24年12月份前后补栏鸡苗，12月鸡苗销量环比减少1.96%，虽然淘汰鸡存在增加预期，但增量有限，预计本月在产蛋鸡存栏变化不大，叠加产蛋率增加因素影响，供应面较为宽松。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

需求方面，上周清明节后，学校和商超存在补库需求，各环节顺势清理库存，本周处于补货后消化期，需求难以增加，另外随着各地气温升高，贸易商开始担忧鸡蛋储存问题，拿货较为谨慎，整体需求持续疲软。综合来看，在消费淡季，短期内供大于求的供需格局难以改变，养殖成本的增加对于现货价格予以一定支撑，预计本周现货价格震荡运行。短期来看，因鸡蛋期货主力 2505 合约价格已经低于养殖成本，预计盘面价格震荡运行，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 4 月 11 日收盘生猪 2505 合约收盘 13270 元/吨，较上周上涨 110 元/吨。现货方面，河南地区外三元生猪价格 14.77 元/公斤，较上周上涨 0.15 元/公斤，现货基差 LH05+1390，环比上涨 40；江苏地区外三元生猪价格 14.93 元/公斤，较上周下跌 0.02 元/公斤，现货基差 LH05+1550，环比下跌 130；四川地区外三元生猪价格 14.32 元/公斤，较上周持平，现货基差 LH05+940，环比下跌 110。

参考资讯来源：钢联数据

■ 生猪供需

供应方面，样本显示 3 月能繁母猪存栏量为 504.84 万头，环比上涨 0.08%；3 月能繁母猪淘汰量 97826 头，环比上涨 0.18%；3 月商品猪存栏量为 3544.57 万头，环比增加 0.27%；3 月商品猪出栏量为 1039.28 万头，环比增加 17.43；本周全国外三元生猪出栏均重为 123.98 公斤，较上周上涨 0.07 公斤。需求方面，本周屠宰企业开工率 27.36%，较上周上涨 0.16 个百分点；库存方面，本周国内重点屠宰企业冻品库容率 17.38%，较上周上涨 0.12%。

参考资讯来源：钢联数据

■ 后市展望

供应端来看，本周集团出栏情况较上周保持平稳，预计未来一段时间出栏量不会有太大的波动。当前出栏均重略有下降，集团场整体变动不大，散户略有调整，但因当下出栏积极性较为一般，因次预计短期内体重也将保持稳定。当前二次育肥的出栏和需求都没有明显变化，部分地区仍有二育入场支撑，预计未来一段时间供应都将保持平稳。

消费端来看，本周屠宰数据保持微弱增长，与此同时冻品库存也保持同步增长，目前白条走货阻力较大，消费较为疲软，预计未来消费端可能出现小幅下滑。

综合来看，当前生猪市场的供给与需求端没有明显的矛盾，预计未来一段时间的价格波动都将趋于平稳，随着交割月的到来，近月合约的基差有收敛的可能性。当前价格下二次育肥大规模进场的概率不大，生猪价格当前缺少供需矛盾，预计未来价格仍将震荡运行。

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 3137 元/500 千克，环比上涨 196 元，涨幅 6.66%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.26 元/斤，环比上涨 0.27 元，现货基差 JD05+123，环比上涨 74；河北地区鸡蛋现货价格 3.25 元/斤，环比上涨 0.24 元，现货基差 JD05+113，环比上涨 44；山东地区鸡蛋现货价格 3.24 元/斤，环比上涨 0.12 元，现货基差 JD05+103，环比下跌 76。

参考资讯来源：钢联数据

■ 鸡蛋供需

供应方面，3 月全国在产蛋鸡存栏量约为 12.42 亿只，环比增幅 0.89%，同比增幅 4.99%。上周淘汰鸡出栏量 43.78 万只，环比增加 1.96%；淘汰鸡平均淘汰日龄 533 天，环比减少 2 天。需求方面，上周北京市场到货 81 车，环比减少 1 车；广东市场到货 824 车，环比增加 13 车。库存方面，上周全国重点地区生产环节库存为 1.45 天，环比减少 21.19%；流通环节库存为 1.5 天，环比减少 25.00%。

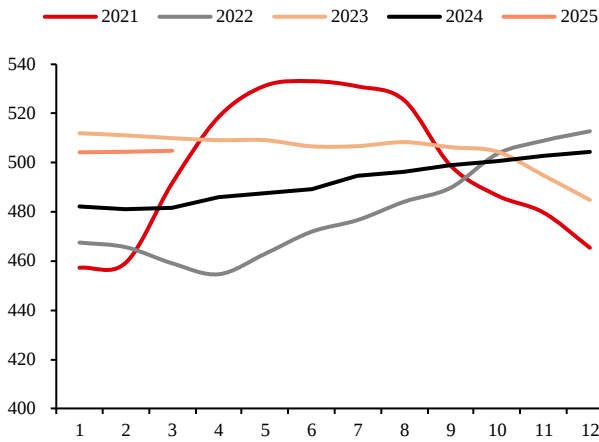
参考资讯来源：钢联数据

■ 后市展望

供应方面，上周南北各地淘汰情绪不一，北方养殖企业大多顺势淘汰，南方部分养殖企业因蛋价小幅反弹观望情绪增加，但在淡季农贸市场需求不佳，屠宰企业压价收购，上周淘汰量小幅增加，考虑到当前养殖企业亏损，预计本周淘汰量维持增加走势；本月新开产蛋鸡主要为 24 年 12 月份前后补栏鸡苗，12 月鸡苗销量环比减少 1.96%，虽然淘汰鸡存在增加预期，但增量有限，预计本月在产蛋鸡存栏变化不大，叠加产蛋率增加因素影响，供应面较为宽松。

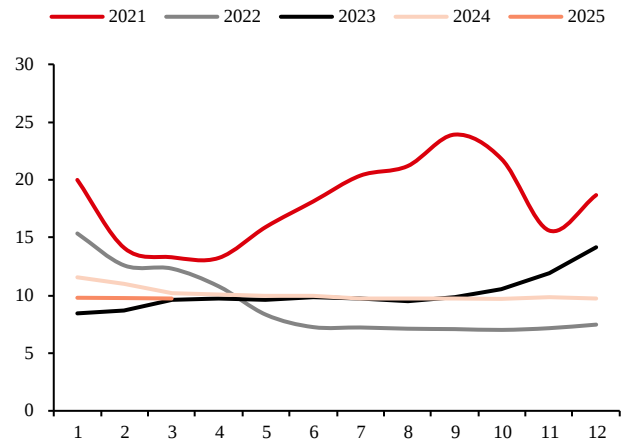
需求方面，上周清明节后，学校和商超存在补库需求，各环节顺势清理库存，本周处于补货后消化期，需求难以增加，另外随着各地气温升高，贸易商开始担忧鸡蛋储存问题，拿货较为谨慎，整体需求持续疲软。综合来看，在消费淡季，短期内供大于求的供需格局难以改变，养殖成本的增加对于现货价格予以一定支撑，预计本周现货价格震荡运行。短期来看，因鸡蛋期货主力 2505 合约价格已经低于养殖成本，预计盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。

图:能繁母猪月度存栏量 | 单位: 万头



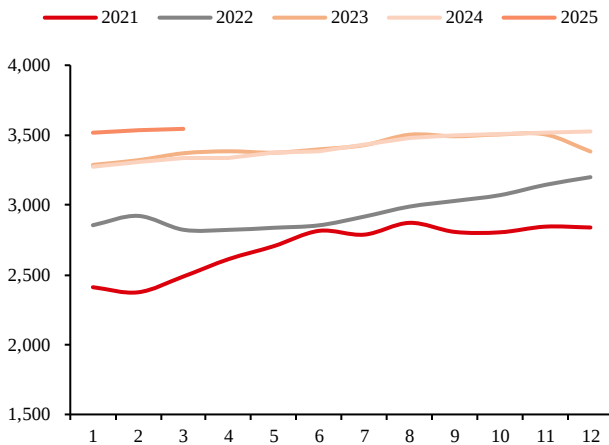
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 1:能繁母猪淘汰量 | 单位: 万头



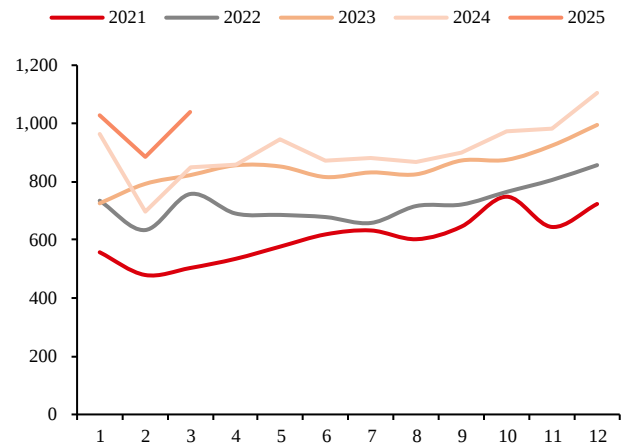
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2:商品猪月度存栏量 | 单位: 万头



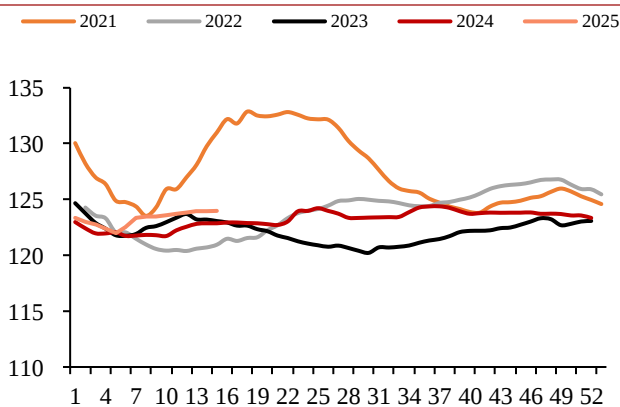
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:商品猪月度出栏量 | 单位: 万头



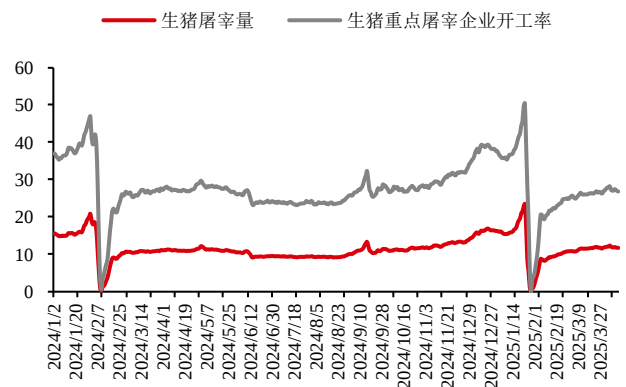
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:商品猪出栏平均体重 | 单位: 公斤



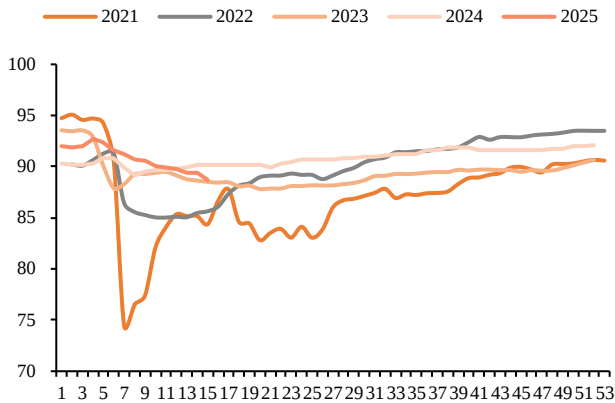
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:生猪日屠宰量和重点屠企开工率 | 单位: %



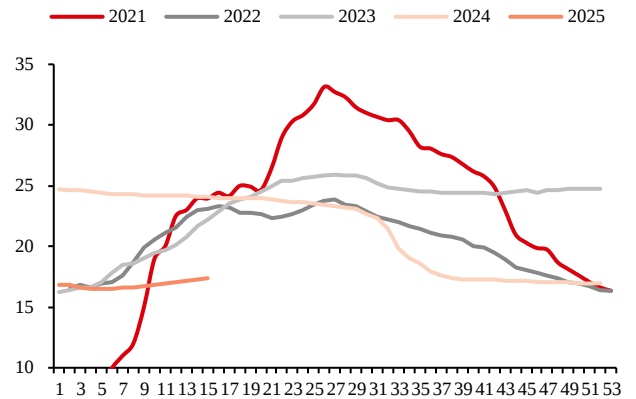
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:重点屠企鲜销率 | 单位: %



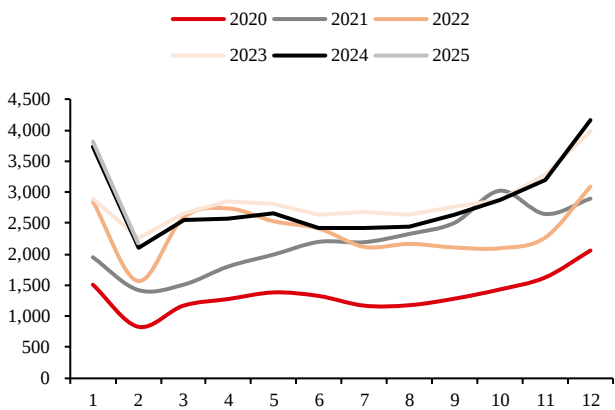
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7:重点屠企库容量 | 单位: %



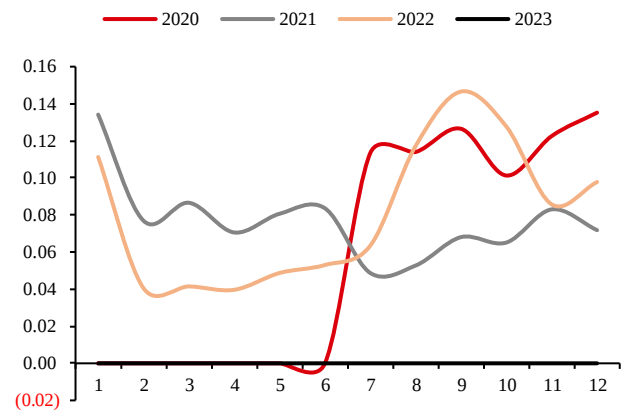
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8:生猪月度屠宰量 | 单位: 万头



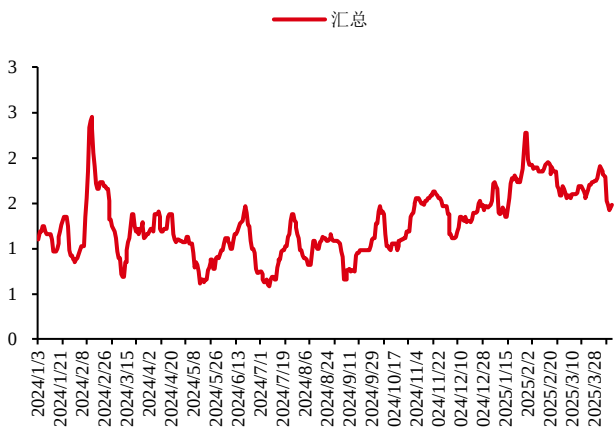
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9:生猪线上市场月度销量 | 单位: 万吨



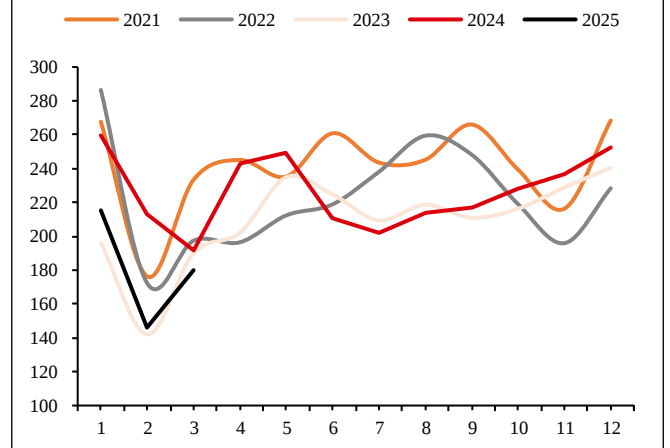
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10:鸡蛋生产和流通环节库存可用天数 | 单位: 天



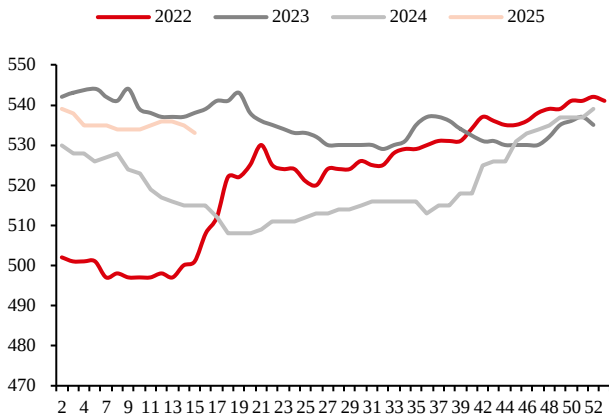
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11:淘汰鸡月度出栏量 | 单位: 万只



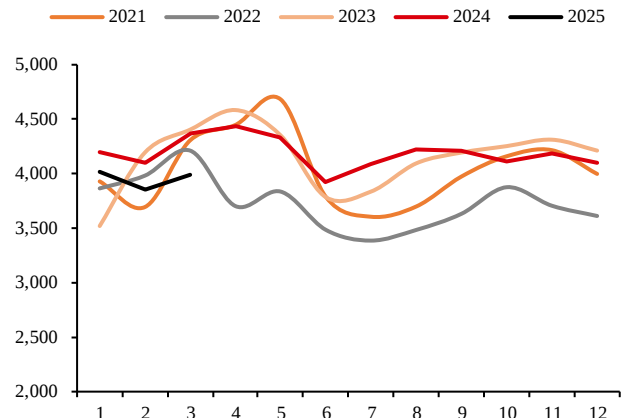
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12:淘汰鸡平均出栏年龄 | 单位: 天



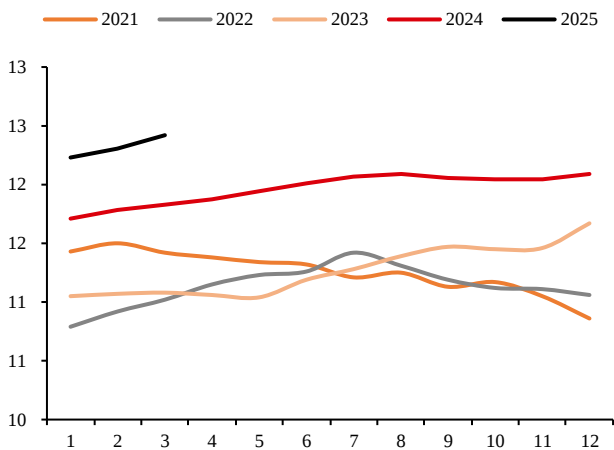
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:商品代蛋鸡蛋苗月度销量 | 单位: 万羽



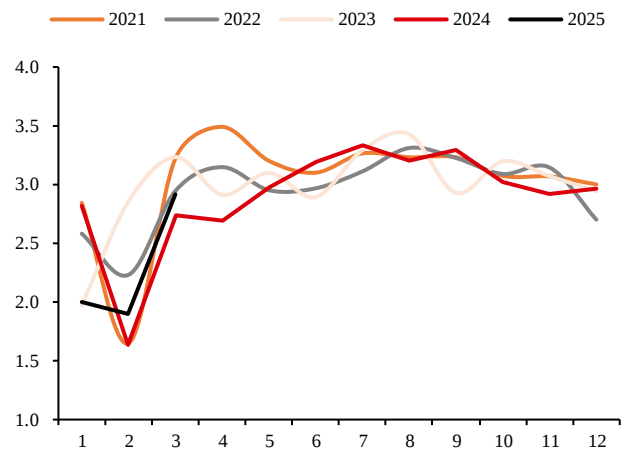
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:蛋鸡月度存栏量 | 单位: 亿只



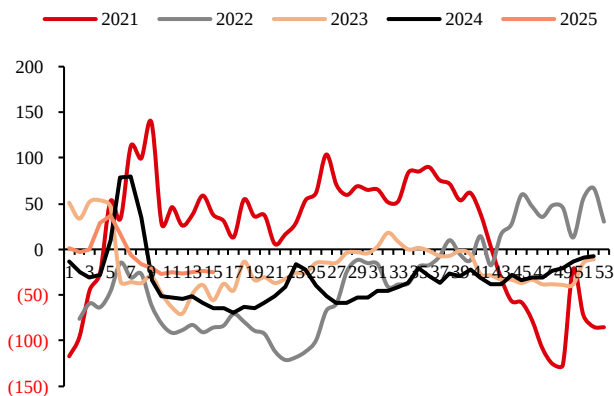
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



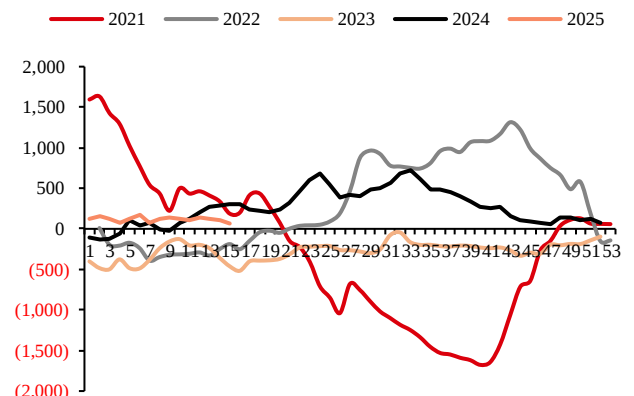
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:生猪周度屠宰毛利润 | 单位: 元/头



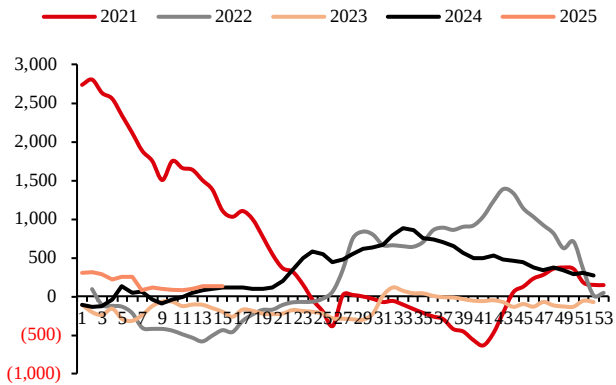
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:生猪周度外购利润 | 单位: 元/头



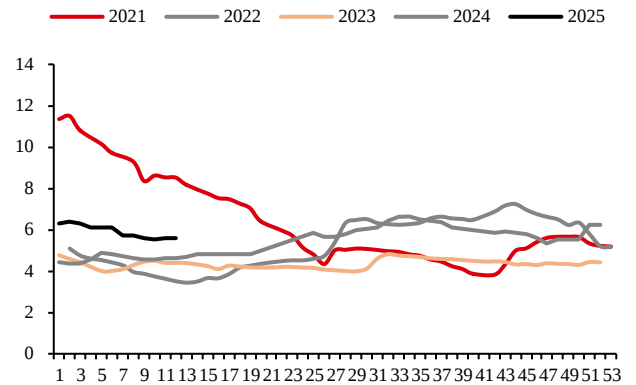
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:生猪周度自养利润 | 单位: 元/头



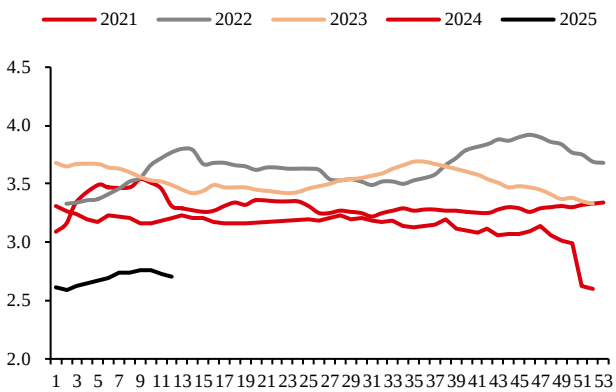
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:生猪饲料周度比价



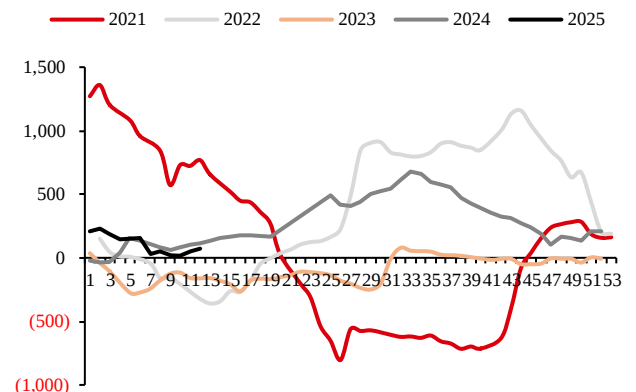
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



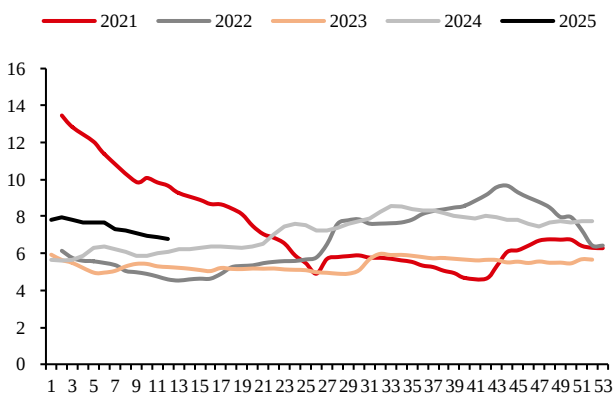
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



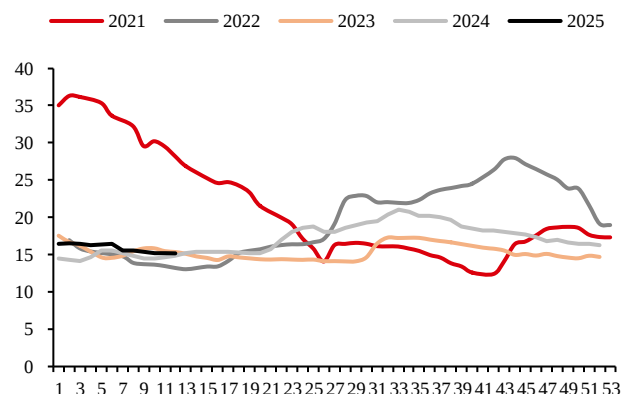
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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



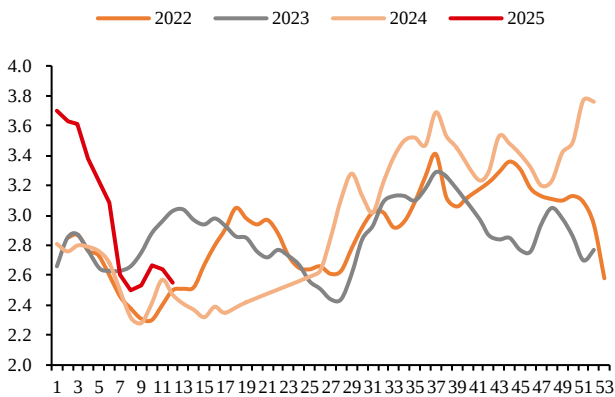
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 日度蛋料比



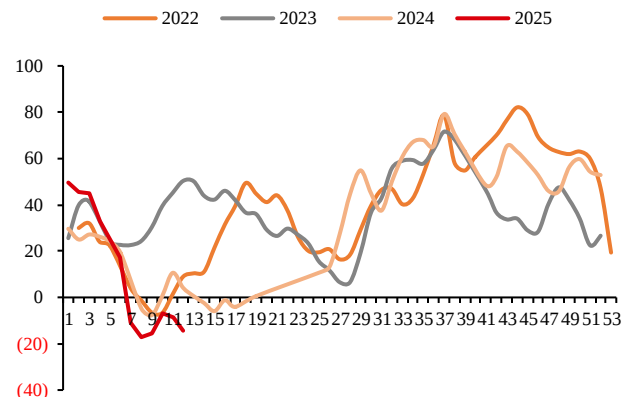
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 鸡蛋饲料周度比价



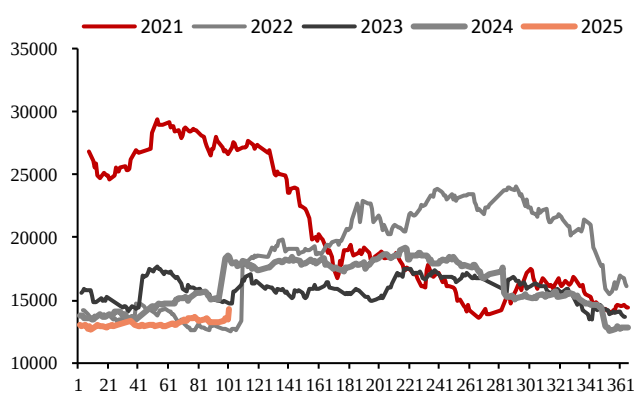
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只



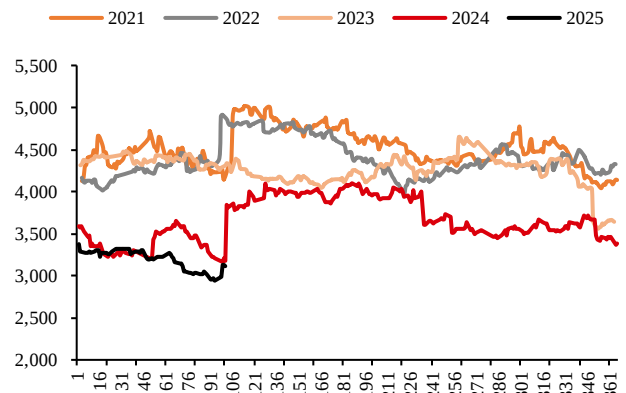
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨



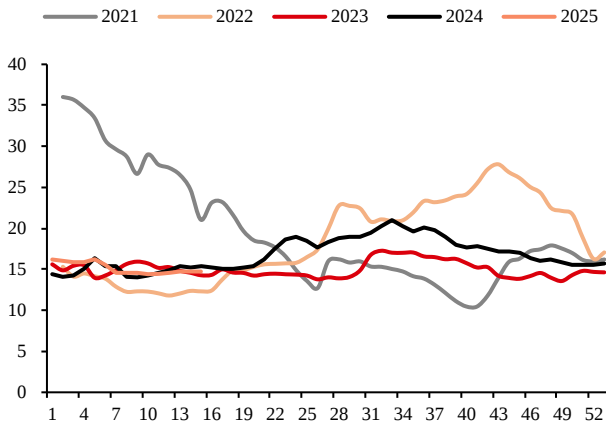
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克



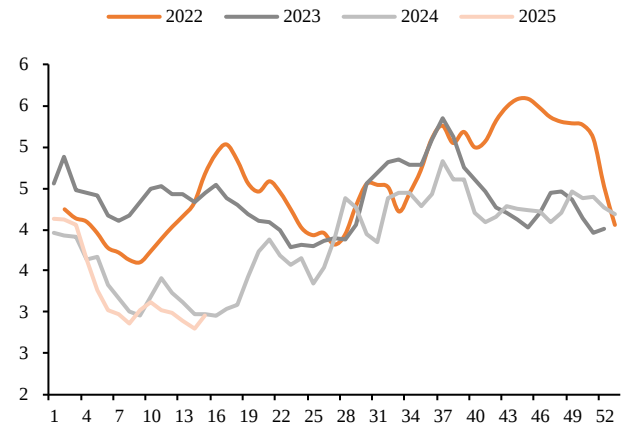
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30:生猪现货河南价格 | 单位: 元/吨



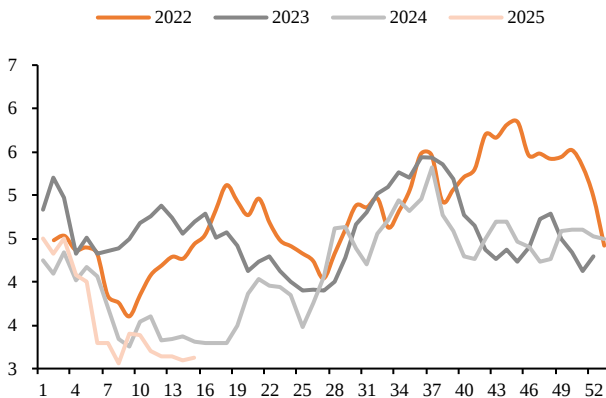
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



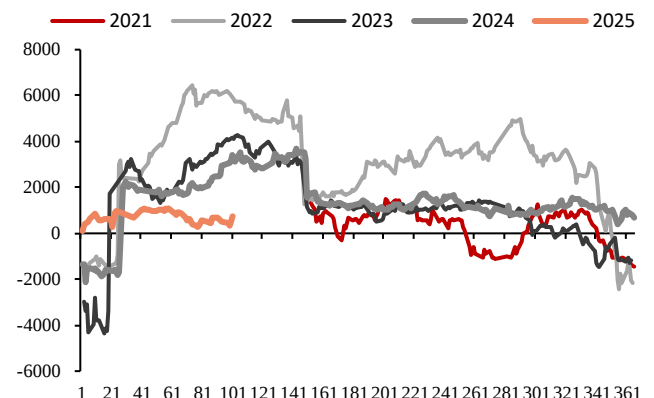
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



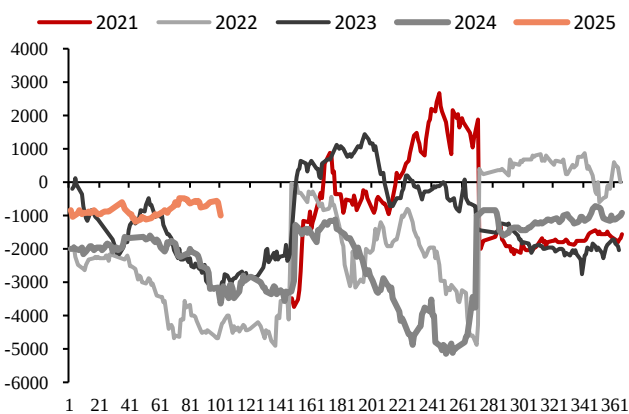
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



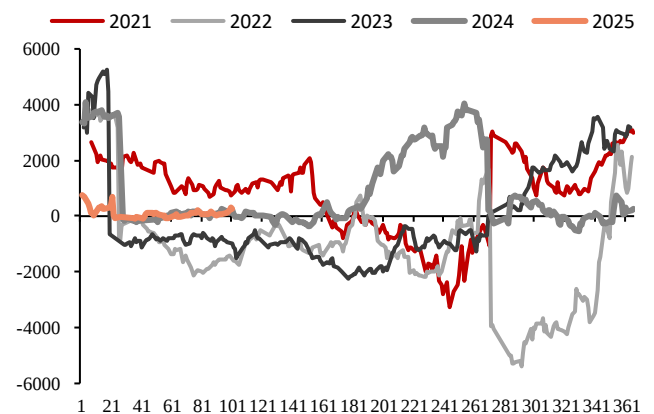
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



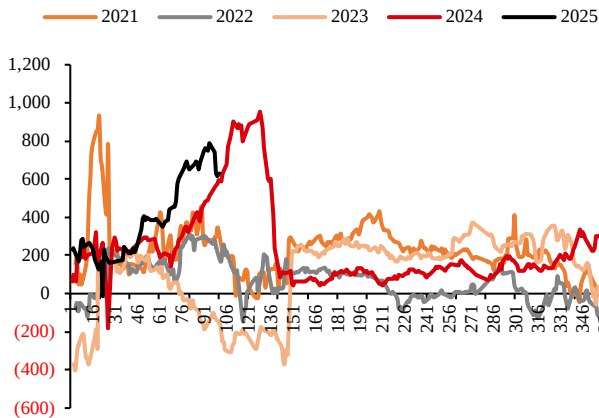
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 35:生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



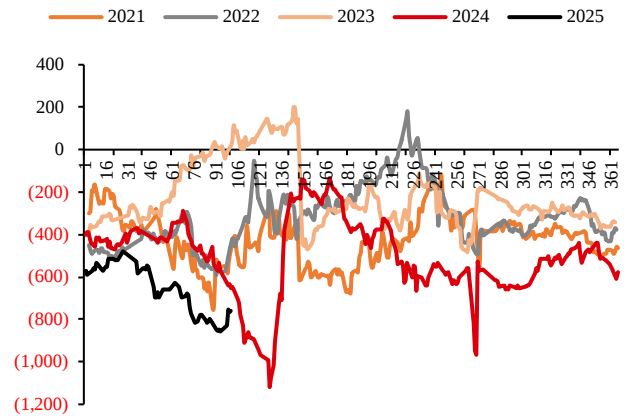
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



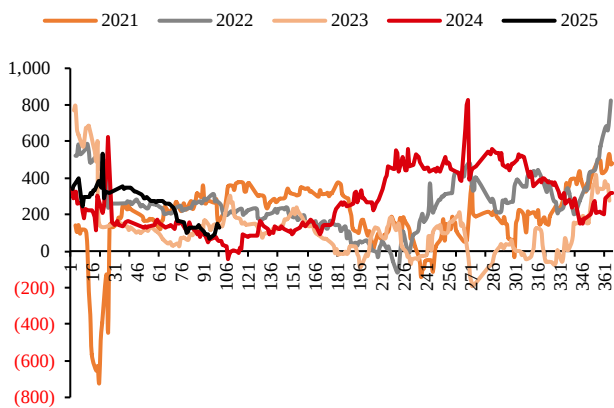
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



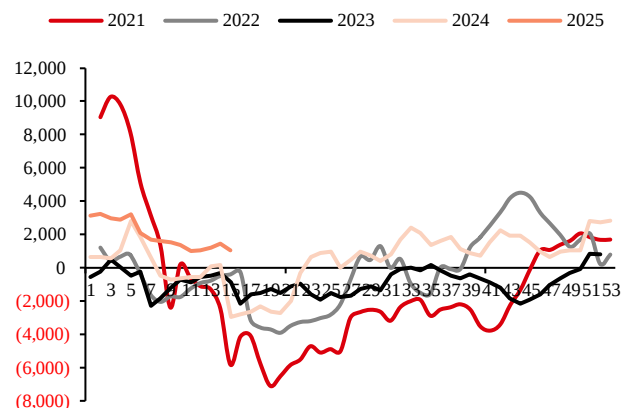
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



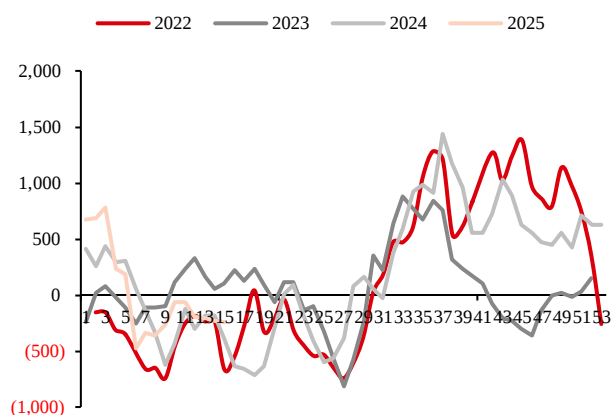
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



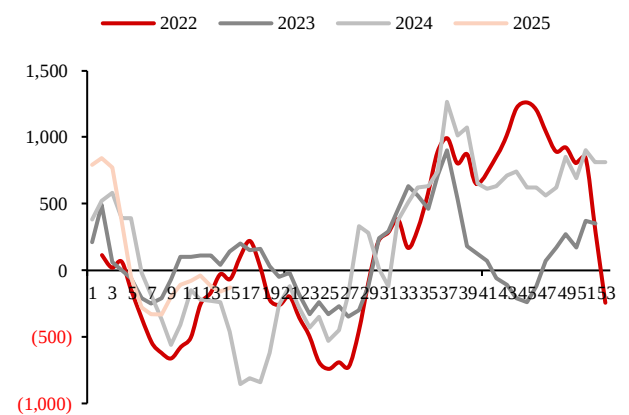
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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