

# 二次育肥入场，生猪价格震荡运行

## 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，在二次育肥入场带动的影响下，大猪价格有所上涨，考虑到头均出栏利润，当下市场大猪出栏有所增加，企业也多以控重出猪为主，预计短期内很难出现减重出栏的情况，近期生猪出栏均重或将保持稳定。当前云贵川及两广地区肥标价差仍存，二次育肥仍在滚动入场之中，一定程度上支撑现货价格偏强运行。当前仔猪价格偏高，市场对于高价仔猪接受程度有限，补栏预期偏弱。

消费端来看，本周屠宰数据继续保持微弱增长，冻品库存略有下滑，目前白条走货阻力较大，消费较为疲软，目前仍处于消费淡季，在缺乏明显提振的情况下，预计短期内消费端难有起色。

综合来看，当前生猪市场处于供需双弱的情况之中，在二次育肥的影响下，现货价格保持坚挺，但随着气温逐渐回升，消费端白条走货也较为困难，短期预计生猪价格仍将震荡运行。短期内生猪价格缺乏明显供需矛盾，中长期来看，压栏和二育可能在后期集中释放，生猪价格仍有下跌风险。

#### ■ 策略

谨慎偏弱

#### ■ 风险

需求提振

### 鸡蛋观点

#### ■ 市场分析

供应方面，受蛋价上涨影响，上周养殖企业扭亏为盈，并且蛋价带动淘汰鸡价格上涨，养殖企业淘汰积极性下降，大多养殖企业逢高淘汰大龄老鸡，但终端农贸市场需求不佳，屠宰企业订单有限，上周淘汰量小幅增加，考虑到养殖企业在五一前为规避集中淘汰，多选择逢高淘汰大龄老鸡，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

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

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，临近五一，商超、电商存在补库需求，并且因极端天气影响，消费终端拿货增加，生产和流通环节顺势清理库存，但现货价格大幅上涨之后抑制消费，另外随着各地气温升高，贸易商开始担忧鸡蛋储存问题，拿货更加谨慎，整体需求虽然较前期有所增加，但有降低的风险。综合来看，短期内鸡蛋市场走货通畅且成交氛围良好，不过在现货价格大幅上涨之后能否维持需求仍然存疑，预计本周现货价格震荡运行。短期来看，预计鸡蛋期货主力 2506 合约价格继续跟随现货价格维持震荡走势，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 18 日收盘生猪 2509 合约收盘 14465 元/吨，较上周上涨 120 元/吨，涨幅 0.84%。现货方面，河南地区外三元生猪价格 15.13 元/公斤，较上周上涨 0.36 元/公斤，现货基差 LH09+665，环比上涨 240；江苏地区外三元生猪价格 15.32 元/公斤，较上周上涨 0.39 元/公斤，现货基差 LH09+855，环比上涨 270；四川地区外三元生猪价格 14.64 元/公斤，较上周上涨 0.32 元/公斤，现货基差 LH09+175，环比下跌 25。

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 124.01 公斤，较上周微增 0.03 公斤，环比涨幅 0.02%，同比上涨 0.87%。需求方面，本周屠宰企业开工率为 26.84%，较上周下降 0.52 个百分点，同比低 0.26 个百分点；库存方面，国内重点屠宰企业的鲜销率为 88.16%，环比下降 0.54 个百分点。

参考资讯来源：钢联数据

### ■ 后市展望

供应端来看，在二次育肥入场带动的影响下，大猪价格有所上涨，考虑到头均出栏利润，当下市场大猪出栏有所增加，企业也多以控重出猪为主，预计短期内很难出现减重出栏的情况，近期生猪出栏均重或将保持稳定。当前云贵川及两广地区肥标价差仍存，二次育肥仍在滚动入场之中，一定程度上支撑现货价格偏强运行。当前仔猪价格偏高，市场对于高价仔猪接受程度有限，补栏预期偏弱。

消费端来看，本周屠宰数据继续保持微弱增长，冻品库存略有下滑，目前白条走货阻力较大，消费较为疲软，目前仍处于消费淡季，在缺乏明显提振的情况下，预计短期内消费端难有起色。

综合来看，当前生猪市场处于供需双弱的情况之中，在二次育肥的影响下，现货价格保持坚挺，但随着气温逐渐回升，消费端白条走货也较为困难，短期预计生猪价格仍将震荡运行。短期内生猪价格缺乏明显供需矛盾，中长期来看，压栏和二育可能在后期集中释放，生猪价格仍有下跌风险。

## 鸡蛋市场分析

### ■ 价格行情

期货方面，上周鸡蛋期货主力 2506 合约收盘 2078 元/500 千克，环比上涨 85 元，涨幅 2.84%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.56 元/斤，环比上涨 0.30 元，现货基差 JD05+482，环比上涨 215；河北地区鸡蛋现货价格 3.58 元/斤，环比上涨 0.33 元，现货基差 JD05+502，环比上涨 245；山东地区鸡蛋现货价格 3.55 元/斤，环比上涨 0.31 元，现货基差 JD05+472，环比上涨 225。

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 44.19 万只，环比增加 0.94%；淘汰鸡平均淘汰日龄 532 天，环比减少 1 天。需求方面，上周北京市场到货 88 车，环比增加 7 车；广东市场到货 713 车，环比减少 111 车。库存方面，上周全国重点地区生产环节库存为 0.82 天，环比减少 43.44%；流通环节库存为 1.03 天，环比减少 31.33%。

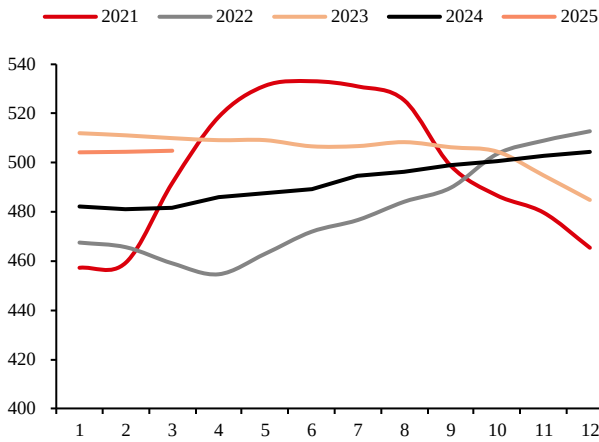
参考资讯来源：钢联数据

### ■ 后市展望

供应方面，受蛋价上涨影响，上周养殖企业扭亏为盈，并且蛋价带动淘汰鸡价格上涨，养殖企业淘汰积极性下降，大多养殖企业逢高淘汰大龄老鸡，但终端农贸市场需求不佳，屠宰企业订单有限，上周淘汰量小幅增加，考虑到养殖企业在五一前为规避集中淘汰，多选择逢高淘汰大龄老鸡，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。

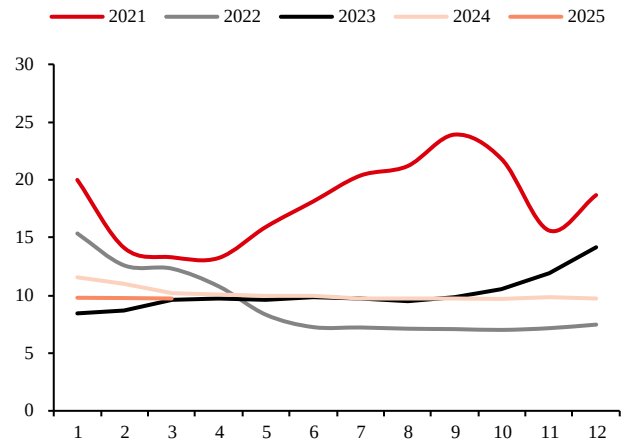
需求方面，临近五一，商超、电商存在补库需求，并且因极端天气影响，消费终端拿货增加，生产和流通环节顺势清理库存，但现货价格大幅上涨之后抑制消费，另外随着各地气温升高，贸易商开始担忧鸡蛋储存问题，拿货更加谨慎，整体需求虽然较前期有所增加，但有降低的风险。综合来看，短期内鸡蛋市场走货通畅且成交氛围良好，不过在现货价格大幅上涨之后能否维持需求仍然存疑，预计本周现货价格震荡运行。短期来看，预计鸡蛋期货主力 2506 合约价格继续跟随现货价格维持震荡走势，建议投资者谨慎观望。

图:能繁母猪月度存栏量 | 单位: 万头



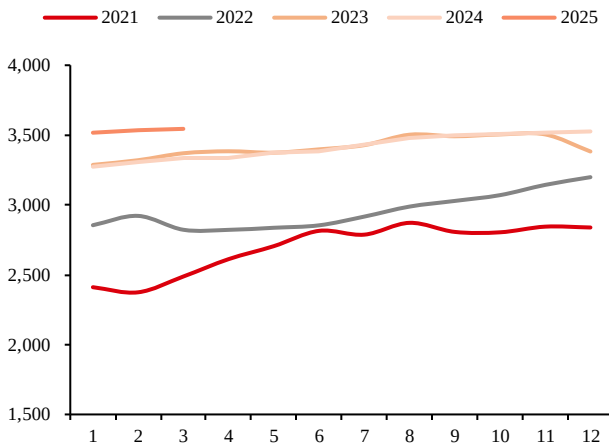
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 1:能繁母猪淘汰量 | 单位: 万头



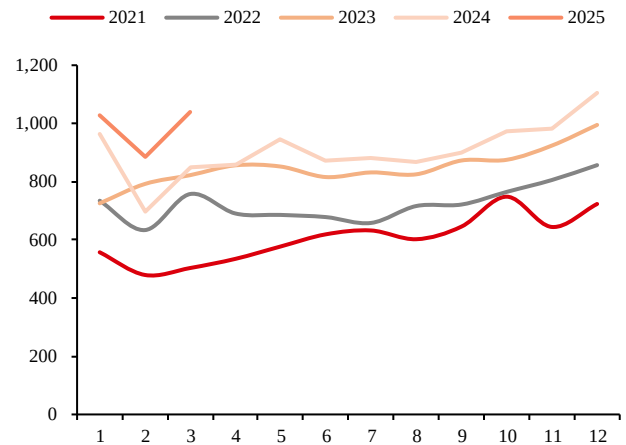
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2:商品猪月度存栏量 | 单位: 万头



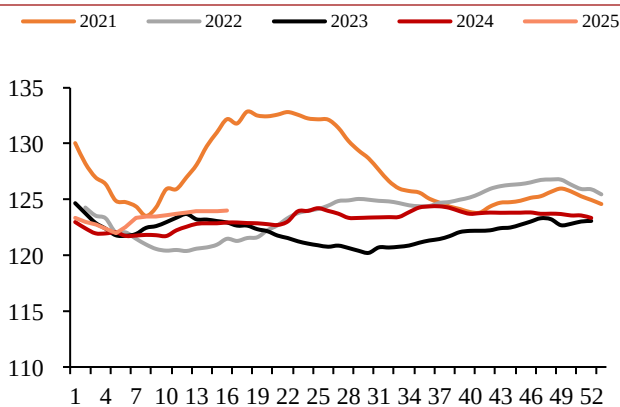
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:商品猪月度出栏量 | 单位: 万头



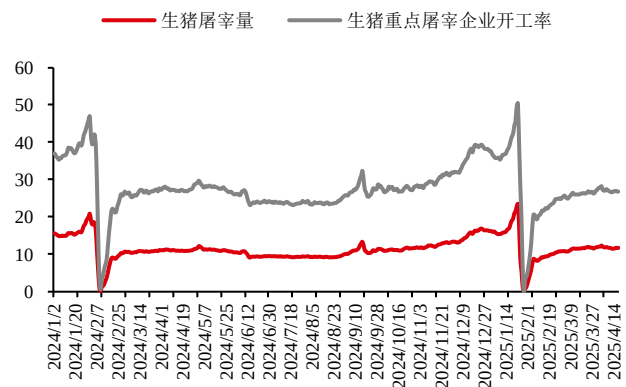
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:商品猪出栏平均体重 | 单位: 公斤



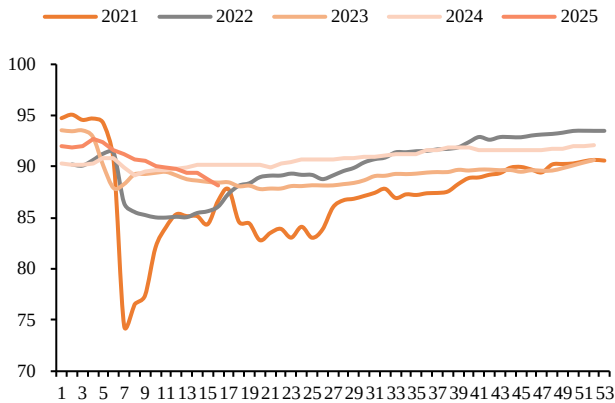
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:生猪日屠宰量和重点屠企开工率 | 单位: %



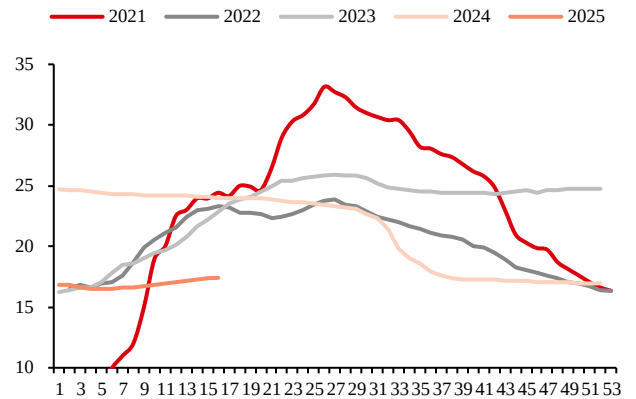
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:重点屠企鲜销率 | 单位: %



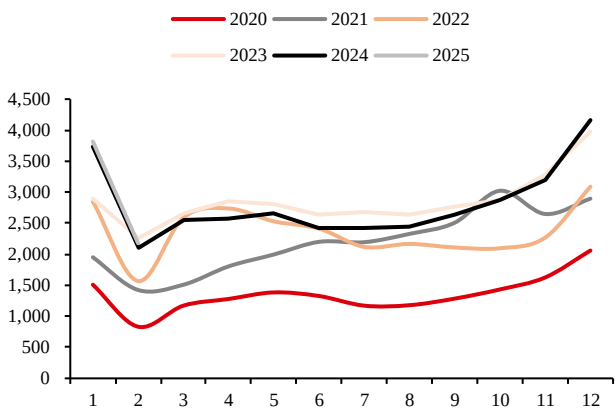
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7:重点屠企库容量 | 单位: %



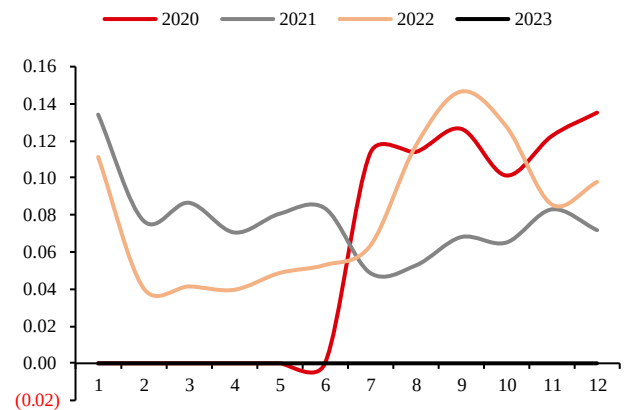
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8:生猪月度屠宰量 | 单位: 万头



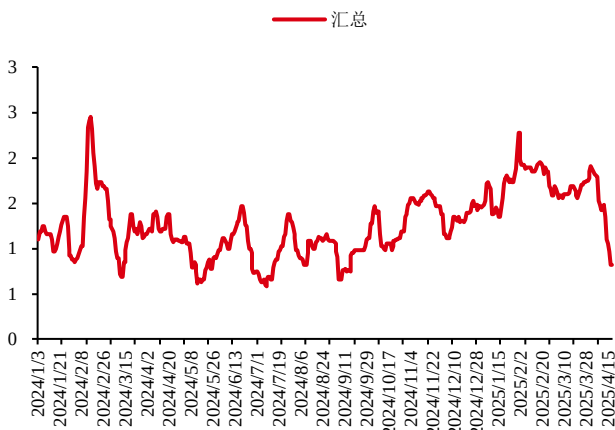
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9:生猪线上市场月度销量 | 单位: 万吨



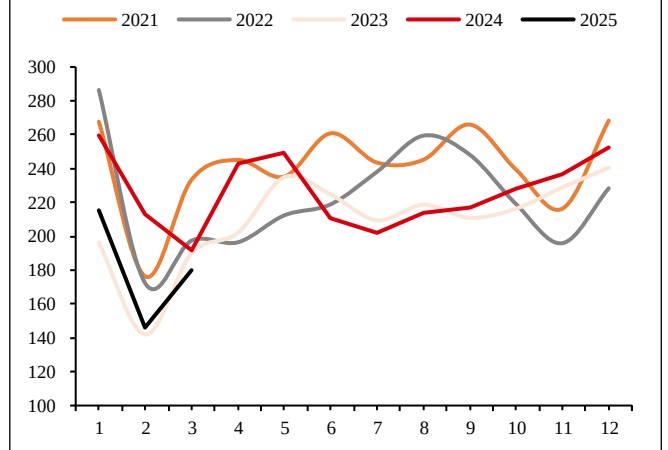
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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

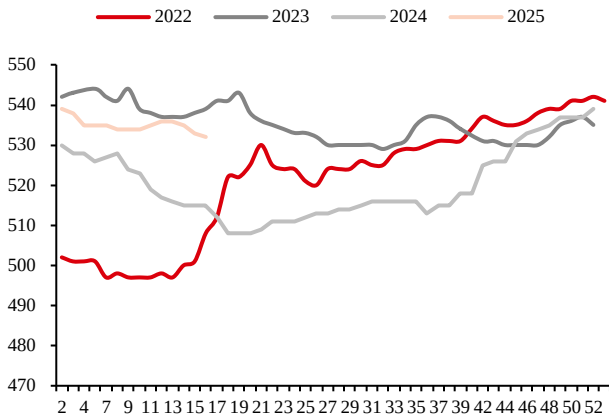
图 11:淘汰鸡月度出栏量 | 单位: 万只



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

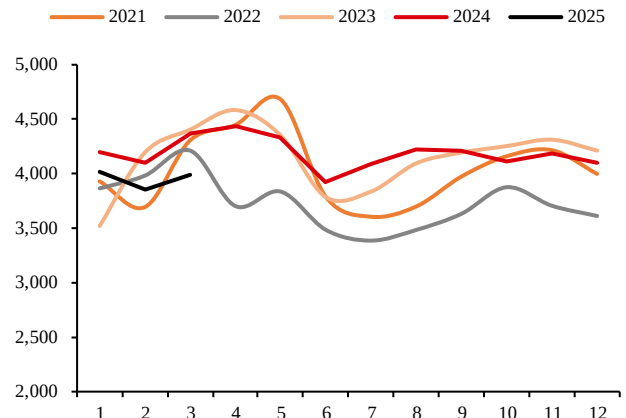


图 12:淘汰鸡平均出栏年龄 | 单位: 天



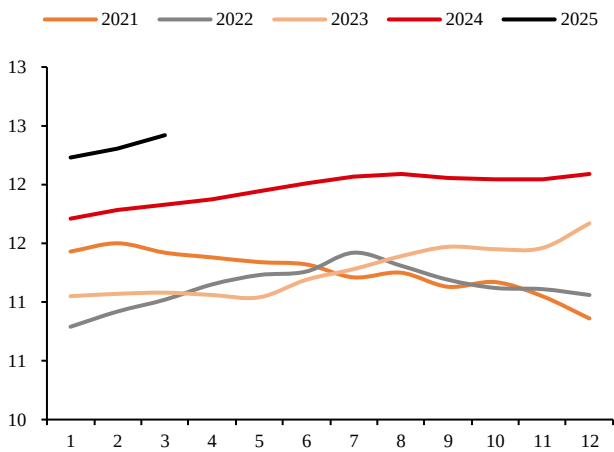
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:商品代蛋鸡蛋苗月度销量 | 单位: 万羽



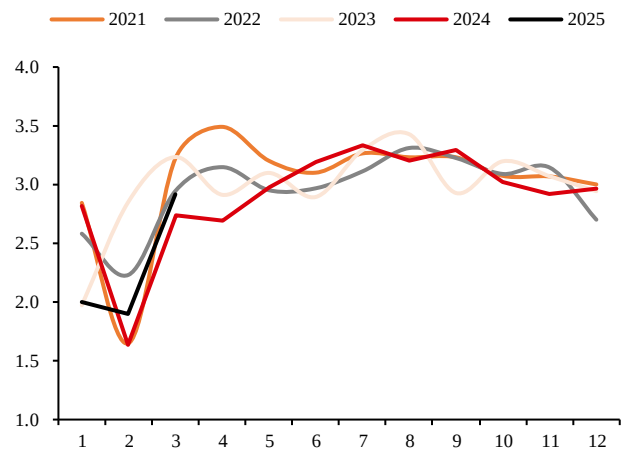
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:蛋鸡月度存栏量 | 单位: 亿只



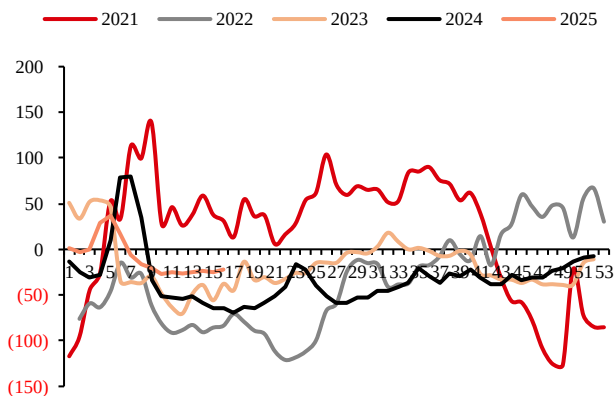
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



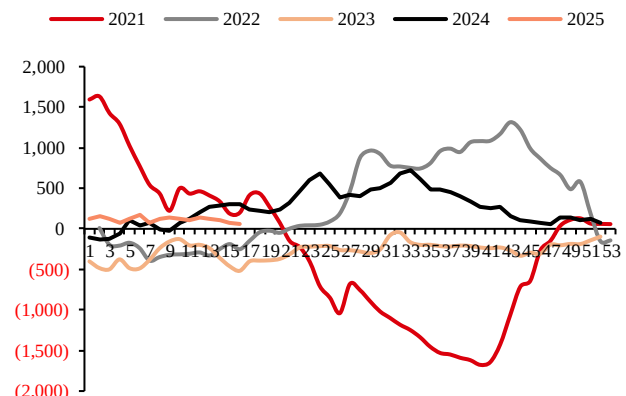
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:生猪周度屠宰毛利润 | 单位: 元/头



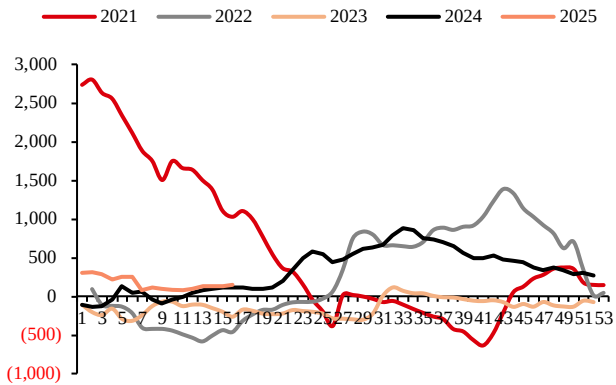
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:生猪周度外购利润 | 单位: 元/头



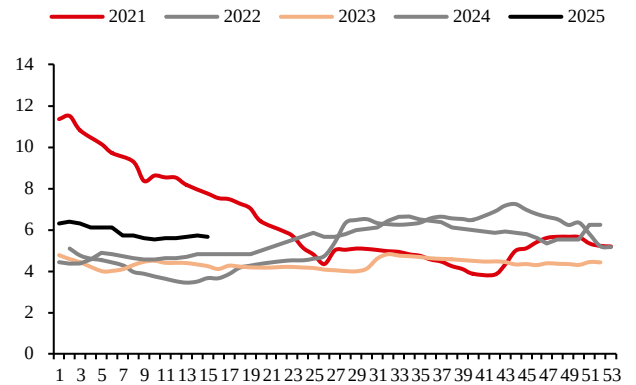
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:生猪周度自养利润 | 单位: 元/头



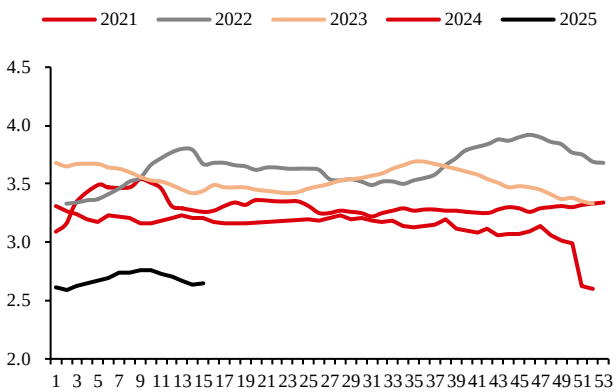
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:生猪饲料周度比价



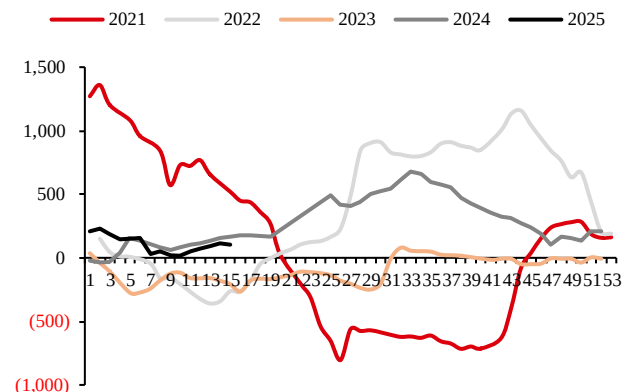
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



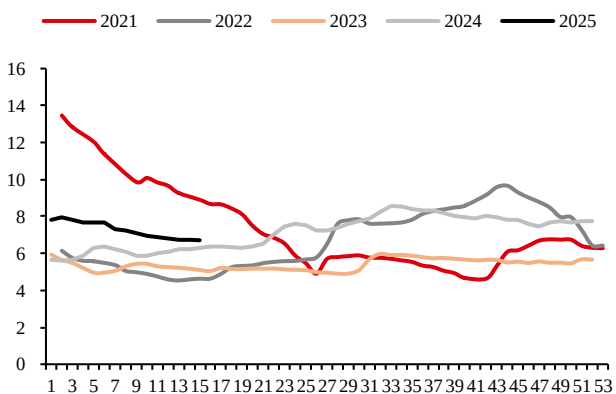
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



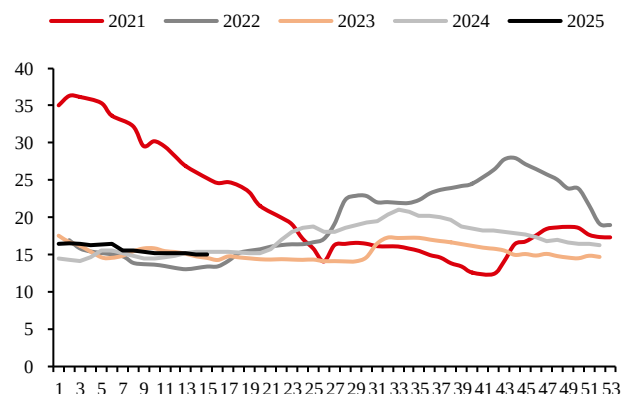
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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



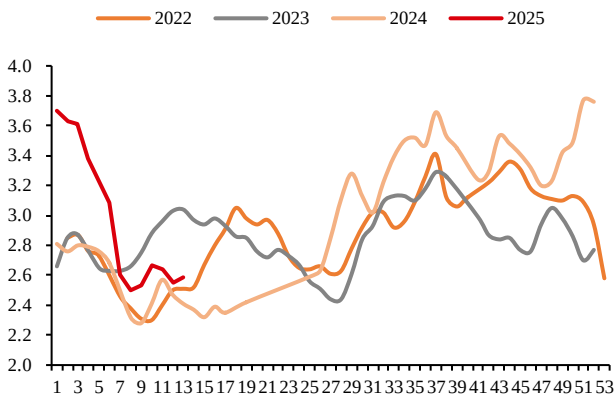
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 日度蛋料比



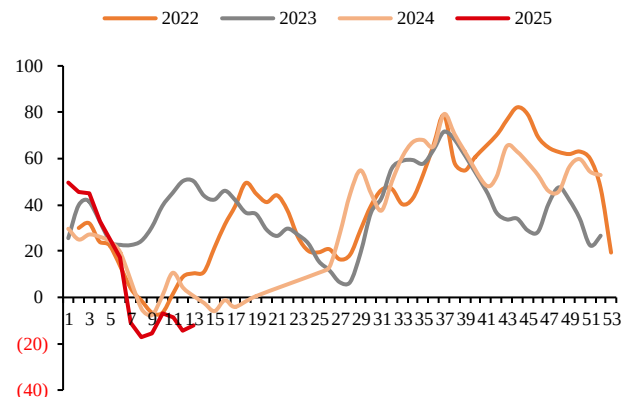
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 鸡蛋饲料周度比价



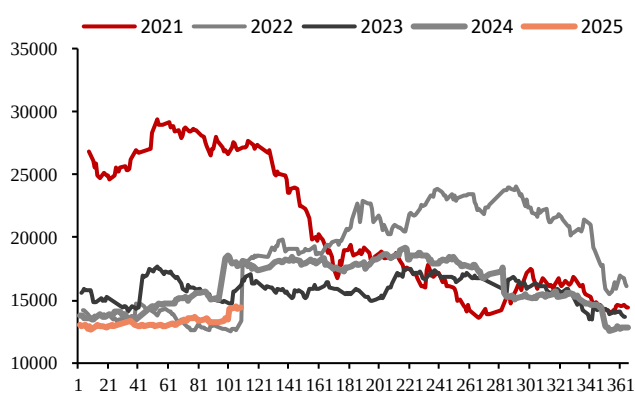
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只



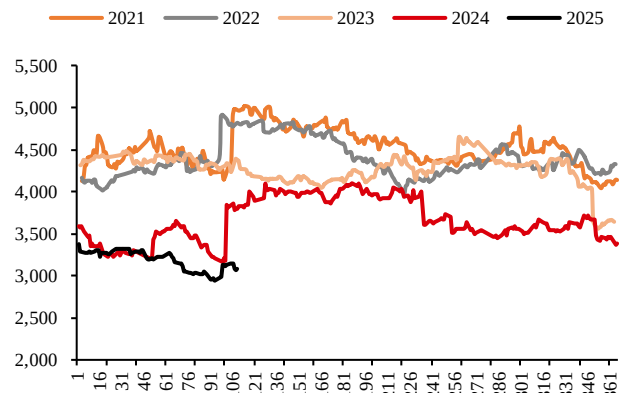
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨



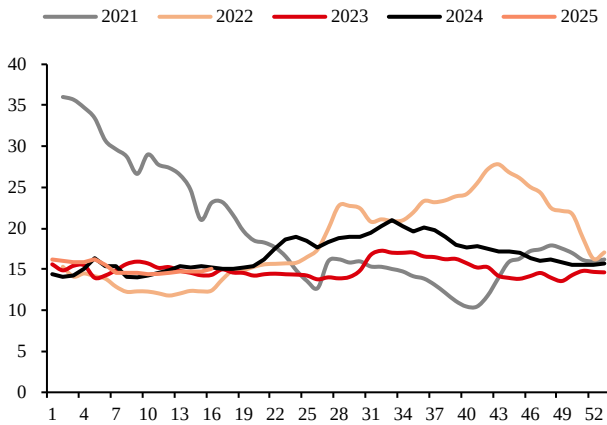
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克



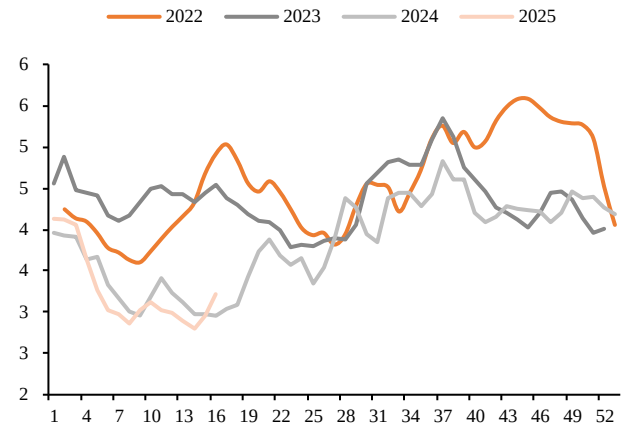
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30:生猪现货河南价格 | 单位: 元/吨



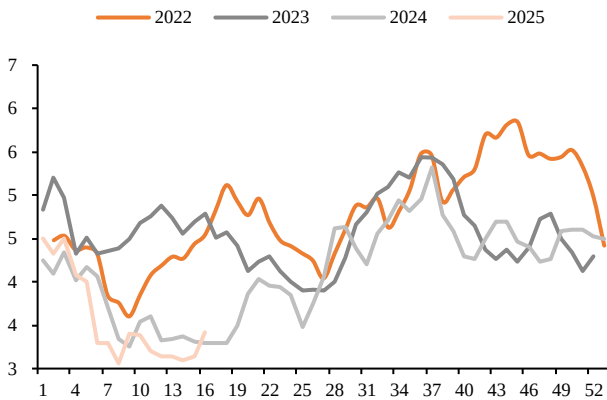
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



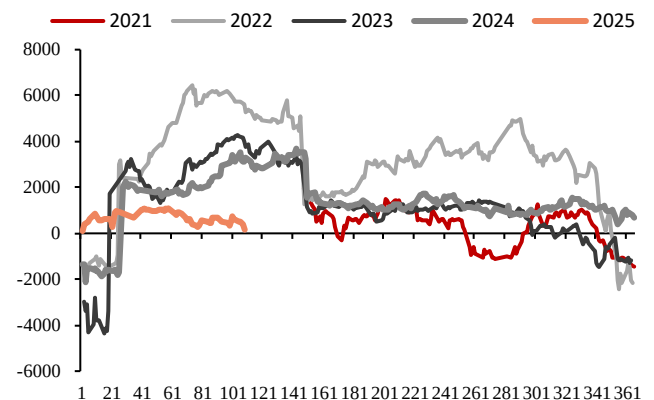
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



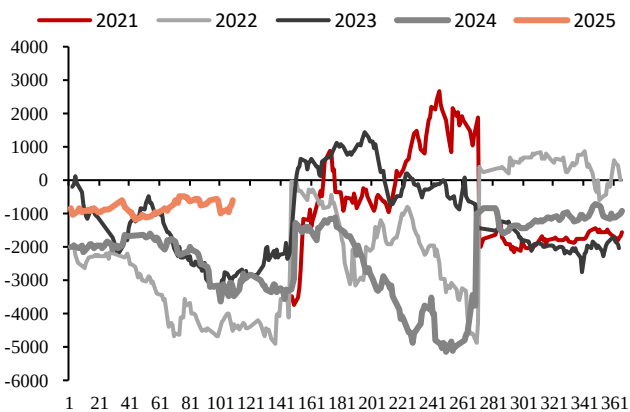
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



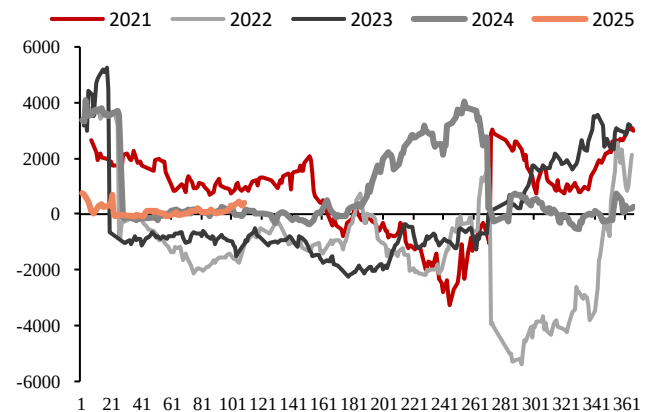
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



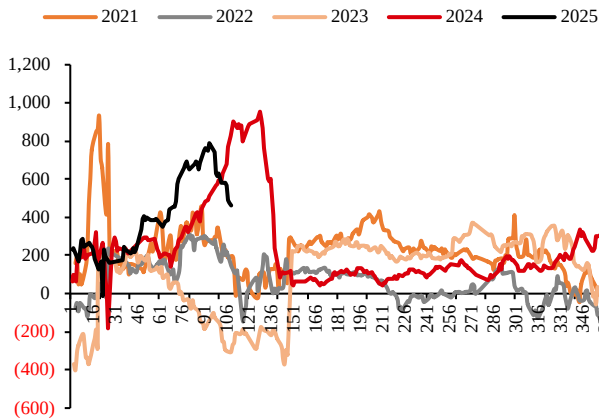
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 35:生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



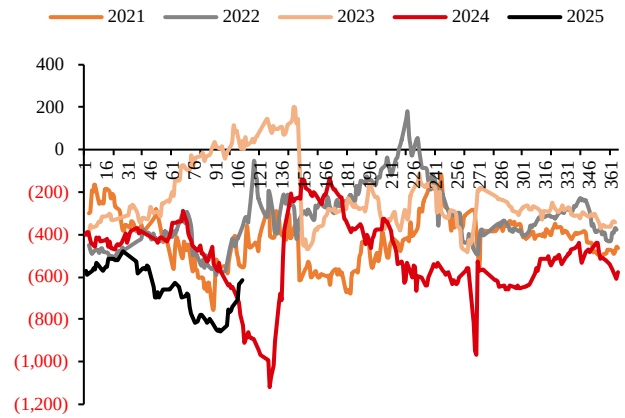
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



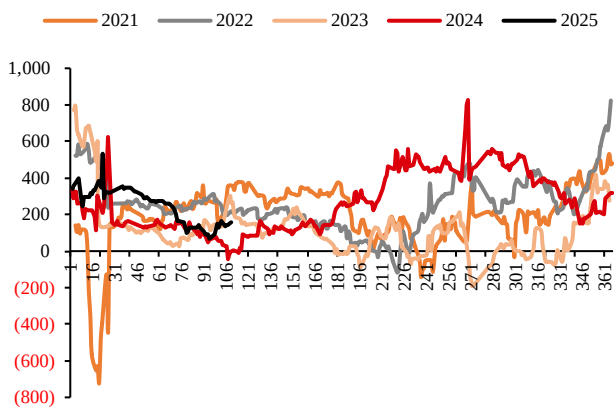
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



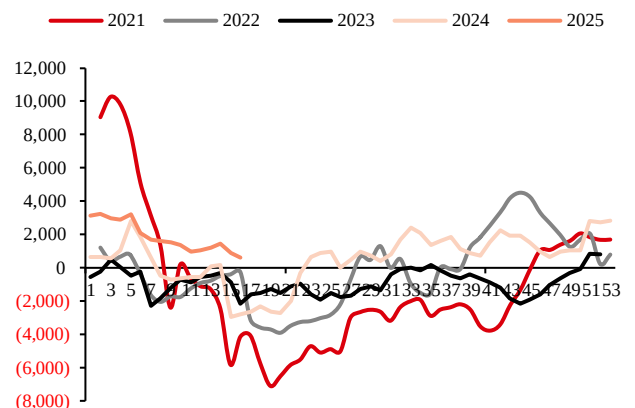
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



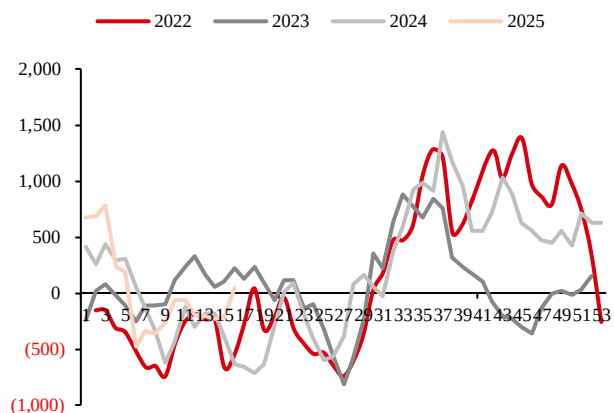
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



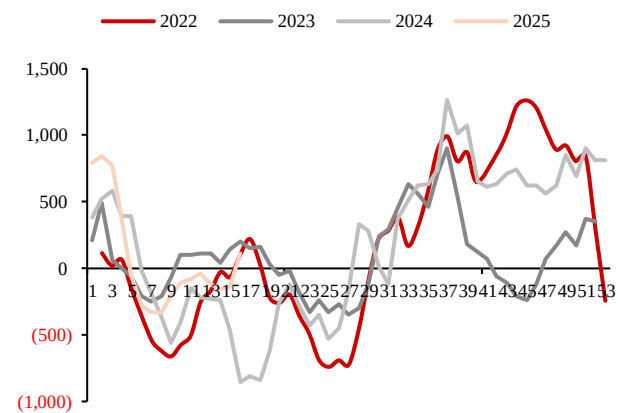
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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)