



华泰期货
HUATAI FUTURES

二次育肥进场减缓，生猪价格维持震荡

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，本周集团出栏较上周保持平稳，养殖端二次育肥的需求目前有所下降，体重偏小的标猪出栏量也同步减少，年后入场的二次育肥的已经到了出栏窗口期，叠加五一节的备货需求，预计下周出栏会呈现一定的增加趋势。

消费端来看，本周屠宰端的开工保持平稳，没有较大的变化。同时冻品库存的增长也非常缓慢，价格偏高导致冻品和二育的需求无法快速增长。五一节日即将来临，需要重点关注五一节的备货情况，可能给需求端带来一定的提振作用。

综合来看，短期来看，短期来看二次育肥的滚动入场和养户的惜售心态仍在延续，下周五一前的备货需求也可能给现货价格带来一定的提振，同时供给端的出栏量可能会较前几周略微增加，屠宰企业开工率也会同步上升。但中长期来看，能繁数据仍在缓慢回升，供应端的出栏量或也将稳定上涨，在需求端保持稳定的情况下，长期来看生猪市场仍有一定的供应压力。

■ 策略

谨慎偏弱

■ 风险

需求提振

鸡蛋观点

■ 市场分析

供应方面，上周淘鸡价格维持高位震荡，养殖企业惜售情绪犹存，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，上周淘汰量小幅减少，考虑到当前可淘老鸡有限，预计本周淘汰量变化不大；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，叠加部分冷库蛋逢高入市等因素影响，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，临近五一，商超、电商节日促销，提振鸡蛋消费，旅游餐饮消费需求增加，但是终端消费仍然不足，带动现货价格下滑，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，但仍然较弱。综合来看，短期内供大于求的市场格局难以改变，消费终端对高价接货能力有限，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 25 日收盘生猪 2509 合约收盘 14150 元/吨，较上周下跌 315 元。现货方面，河南地区外三元生猪价格 15.07 元/公斤，较上周下跌 0.06 元/公斤，现货基差 LH09 920，环比上涨 225；江苏地区外三元生猪价格 15.27 元/公斤，较上周下跌 0.05 元/公斤，现货基差 LH09 1120，环比上涨 265；四川地区外三元生猪价格 14.52 元/公斤，较上周下跌 0.12，现货基差 LH09 370，环比上涨 195。

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 124.04 公斤，较上周上涨 0.03 公斤。需求方面，本周屠宰企业开工率 27.19%，较上周上涨 0.35 个百分点；库存方面，本周国内重点屠宰企业冻品库容率 17.45%，较上周上涨 0.04%。

参考资讯来源：钢联数据

■ 后市展望

供应端来看，本周集团出栏较上周保持平稳，养殖端二次育肥的需求目前有所下降，体重偏小的标猪出栏量也同步减少，年后入场的二次育肥的已经到了出栏窗口期，叠加五一节的备货需求，预计下周出栏会呈现一定的增加趋势。

消费端来看，本周屠宰端的开工保持平稳，没有较大的变化。同时冻品库存的增长也非常缓慢，价格偏高导致冻品和二育的需求无法快速增长。五一节日即将来临，需要重点关注五一节的备货情况，可能给需求端带来一定的提振作用。

综合来看，短期来看，短期来看二次育肥的滚动入场和养户的惜售心态仍在延续，下周五一前的备货需求也可能给现货价格带来一定的提振，同时供给端的出栏量可能会较前几周略微增加，屠宰企业开工率也会同步上升。但中长期来看，能繁数据仍在缓慢回升，供应端的出栏量或也将稳定上涨，在需求端保持稳定的情况下，长期来看生猪市场仍有一定的供应压力。

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 3012 元/500 千克，环比下跌 66 元，跌幅 2.14%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格 3.35 元/斤，环比下跌 0.21 元，现货基差 JD05+338，环比下跌 144；河北地区鸡蛋现货价格 3.35 元/斤，环比下跌 0.23 元，现货基差 JD05+338，环比下跌 164；山东地区鸡蛋现货价格 3.25 元/斤，环比下跌 0.30 元，现货基差 JD05+238，环比下跌 234。

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 43.93 万只，环比减少 0.59%；淘汰鸡平均淘汰日龄 532 天，环比持平。需求方面，上周北京市场到货 87 车，环比减少 1 车；广东市场到货 790 车，环比增加 77 车。库存方面，上周全国重点地区生产环节库存为 1.13 天，环比增加 37.80%；流通环节库存为 1.65 天，环比增加 61.59%。

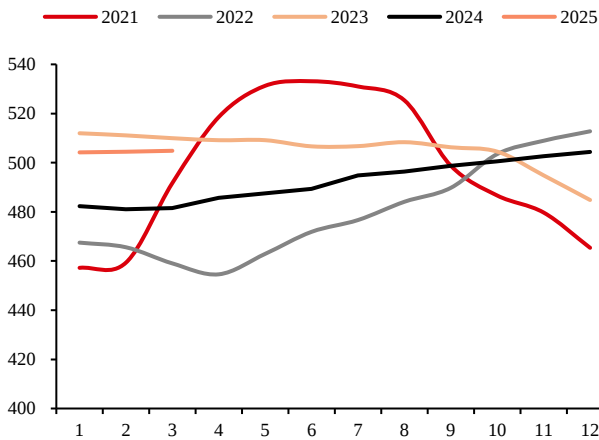
参考资讯来源：钢联数据

■ 后市展望

供应方面，上周淘鸡价格维持高位震荡，养殖企业惜售情绪犹存，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，上周淘汰量小幅减少，考虑到当前可淘老鸡有限，预计本周淘汰量变化不大；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，叠加部分冷库蛋逢高入市等因素影响，供应面较为宽松。

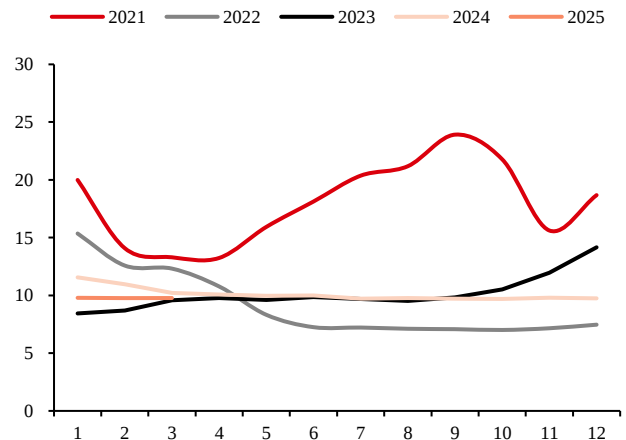
需求方面，临近五一，商超、电商节日促销，提振鸡蛋消费，旅游餐饮消费需求增加，但是终端消费仍然不足，带动现货价格下滑，另外随着各地气温升高，贸易商开始担忧鸡蛋储存问题，拿货更加谨慎，整体需求虽然较前期有所增加，但仍然较弱。综合来看，短期内供大于求的市场格局难以改变，消费终端对高价接货能力有限，预计本周现货价格震荡运行。短期来看，预计鸡蛋期货主力 2506 合约价格继续跟随现货价格维持震荡走势，建议投资者谨慎观望。

图:能繁母猪月度存栏量 | 单位: 万头



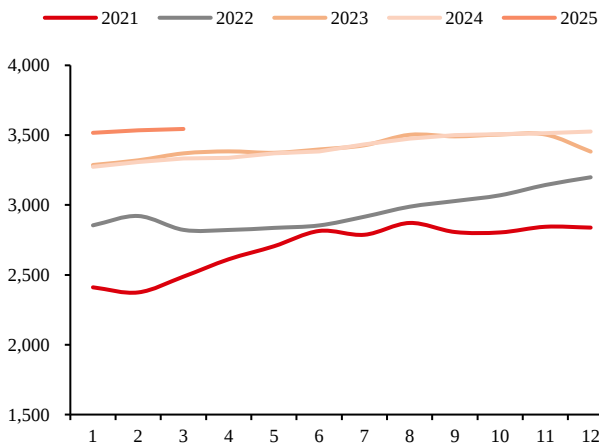
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 1:能繁母猪淘汰量 | 单位: 万头



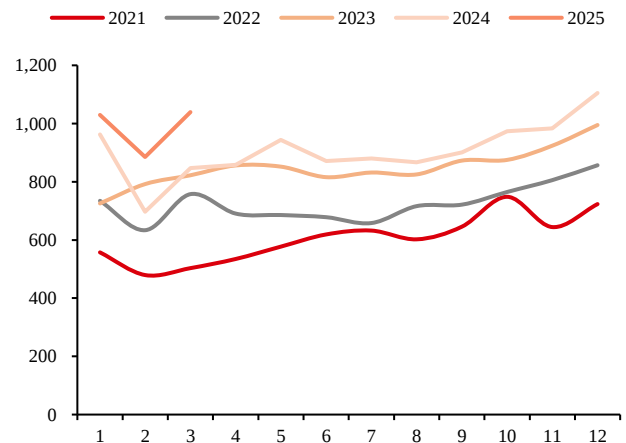
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2:商品猪月度存栏量 | 单位: 万头



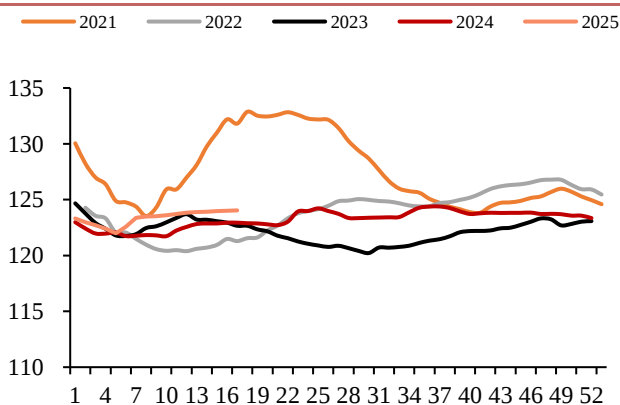
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:商品猪月度出栏量 | 单位: 万头



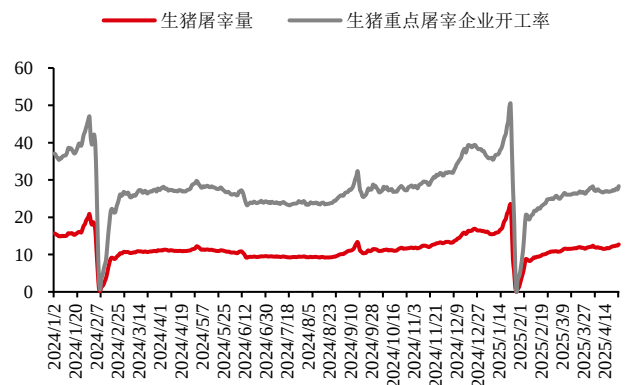
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:商品猪出栏平均体重 | 单位: 公斤



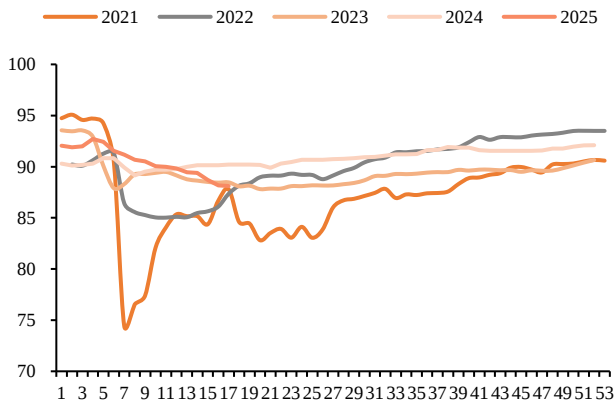
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:生猪日屠宰量和重点屠宰企业开工率 | 单位: %



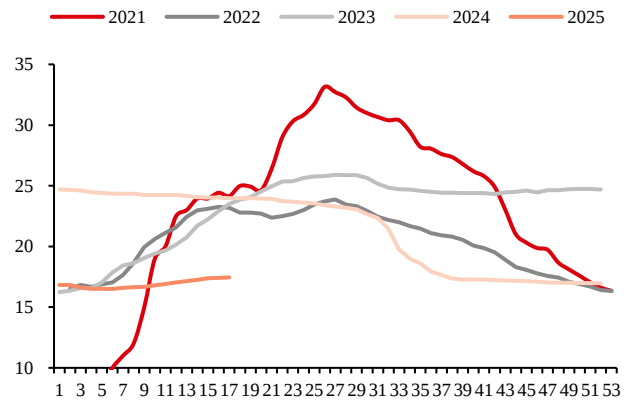
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:重点屠企鲜销率 | 单位: %



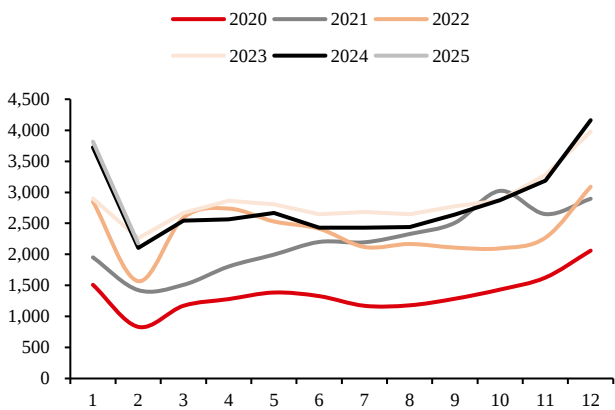
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7:重点屠企库容量 | 单位: %



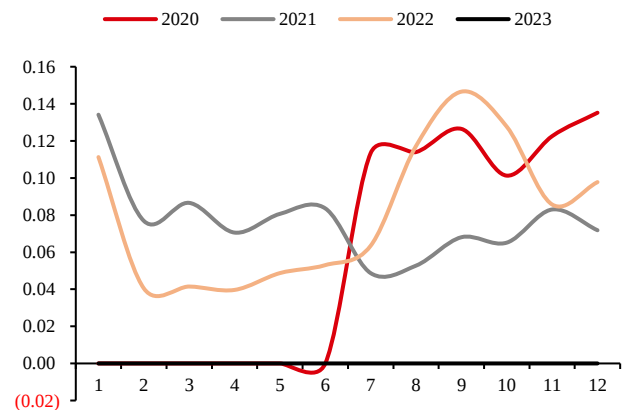
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8:生猪月度屠宰量 | 单位: 万头



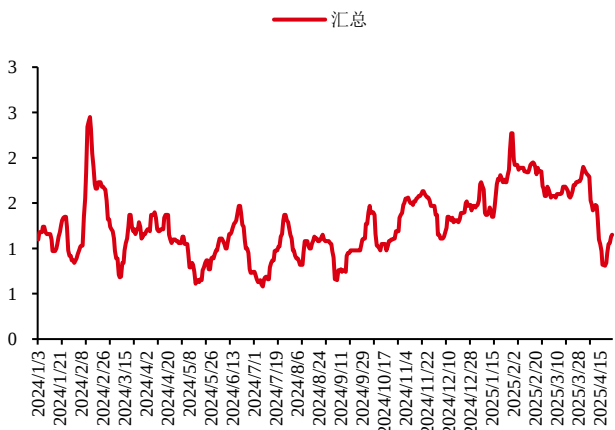
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9:生猪线上市场月度销量 | 单位: 万吨



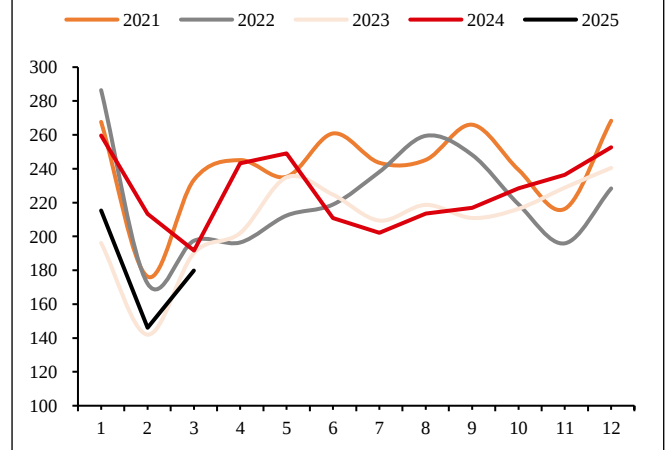
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10:鸡蛋生产和流通环节库存可用天数 | 单位: 天



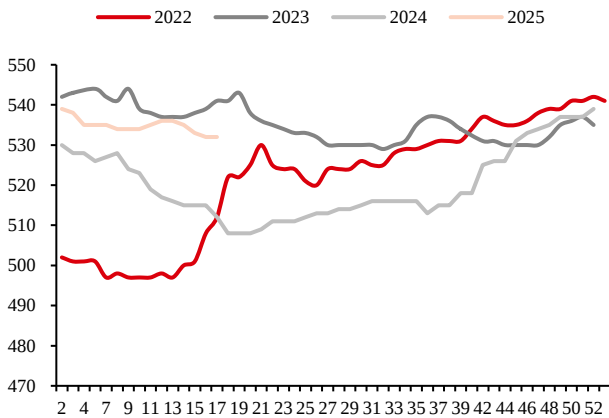
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11:淘汰鸡月度出栏量 | 单位: 万只



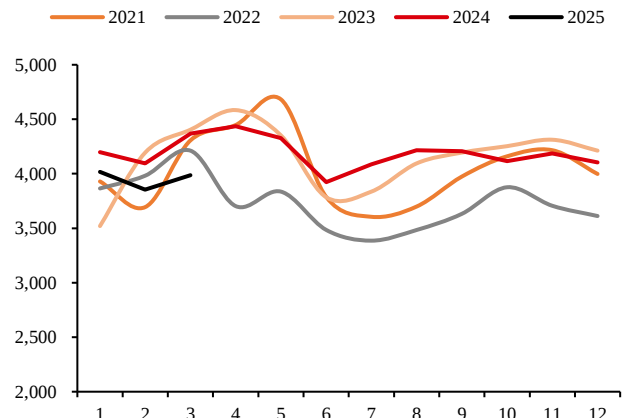
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12:淘汰鸡平均出栏年龄 | 单位: 天



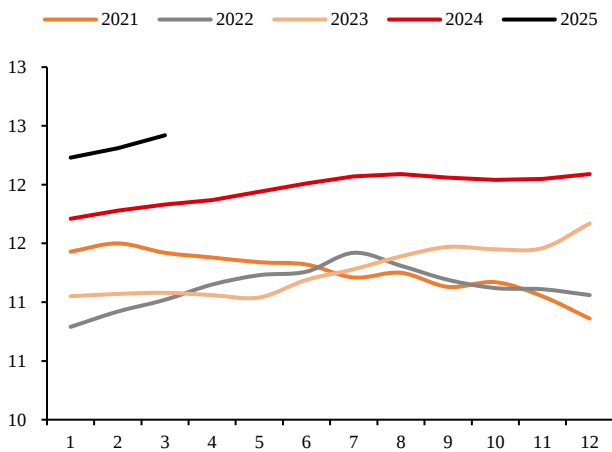
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:商品代蛋鸡蛋苗月度销量 | 单位: 万羽



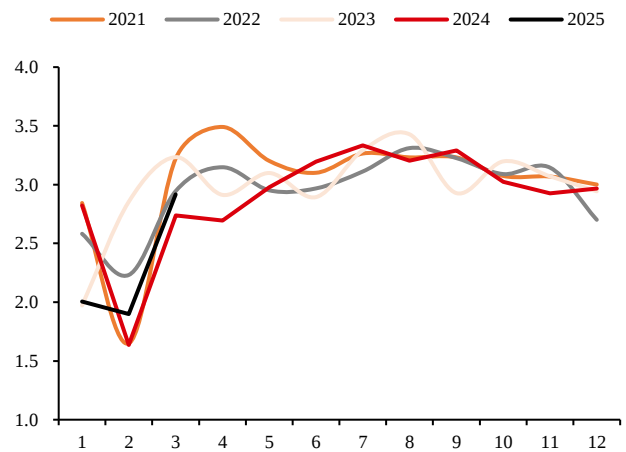
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:蛋鸡月度存栏量 | 单位: 亿只



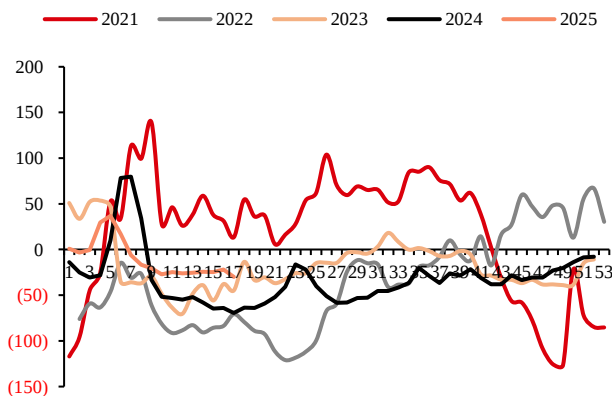
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



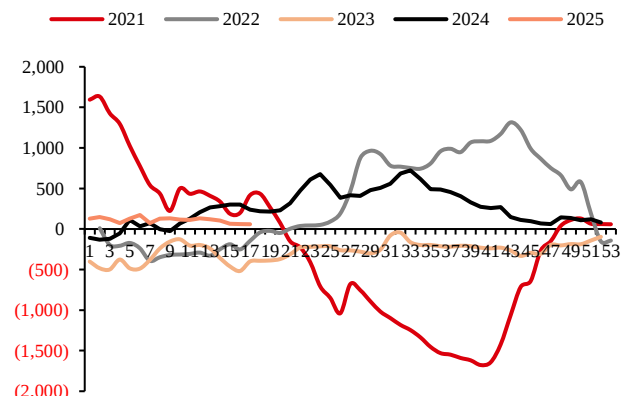
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:生猪周度屠宰毛利润 | 单位: 元/头



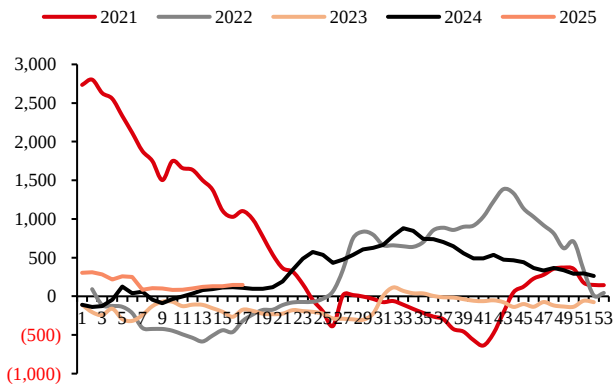
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:生猪周度外购利润 | 单位: 元/头



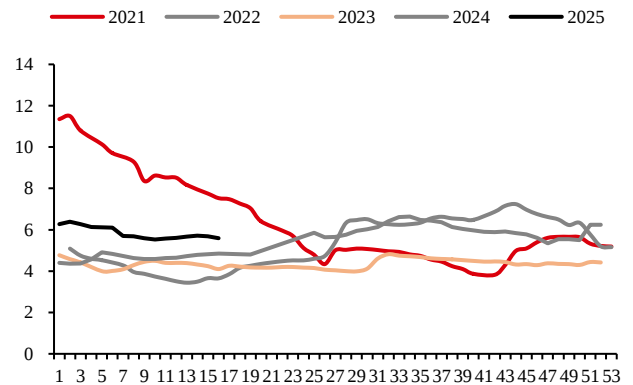
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:生猪周度自养利润 | 单位: 元/头



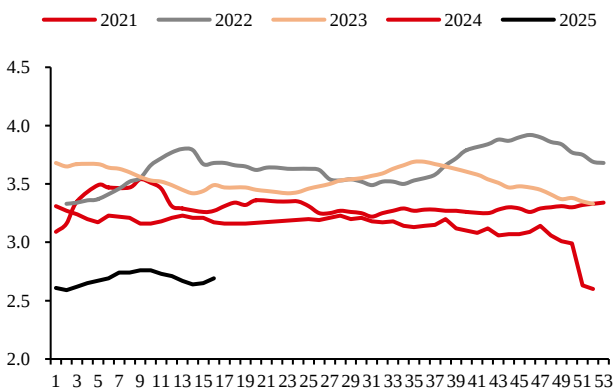
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:生猪饲料周度比价



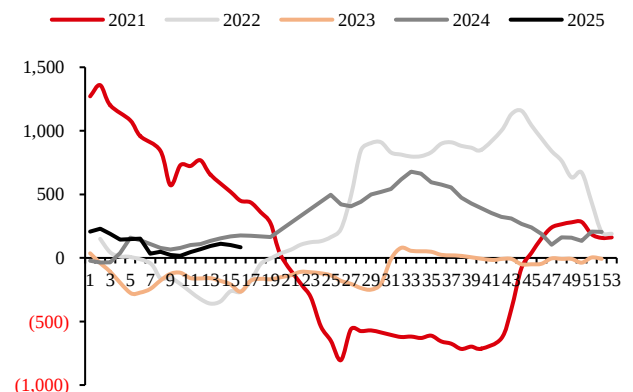
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



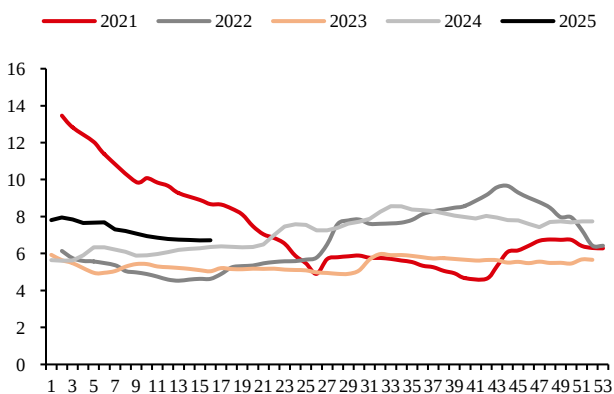
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



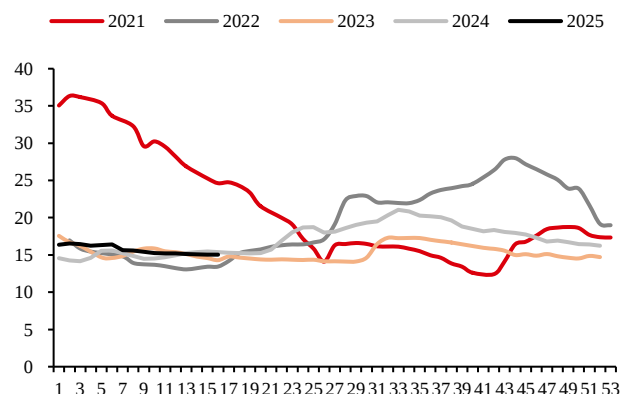
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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



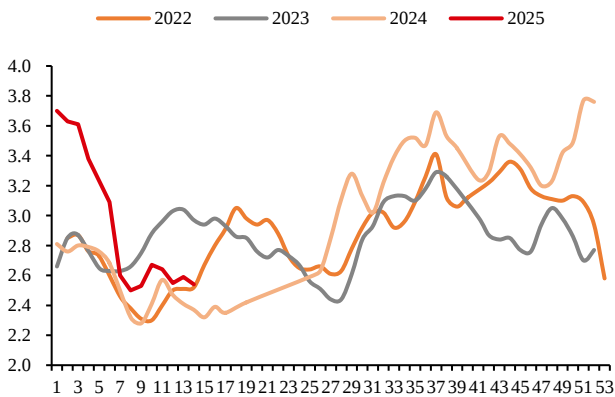
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 日度蛋料比



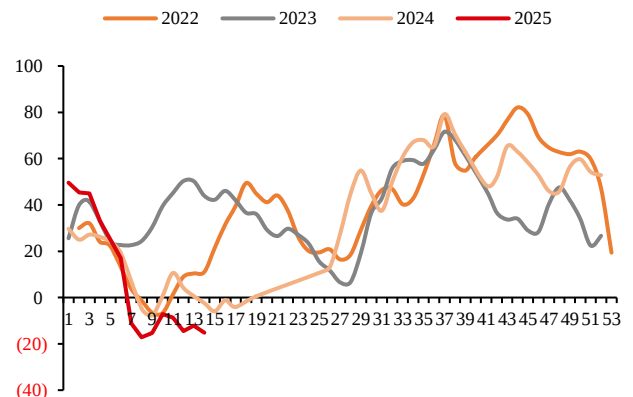
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 鸡蛋饲料周度比价



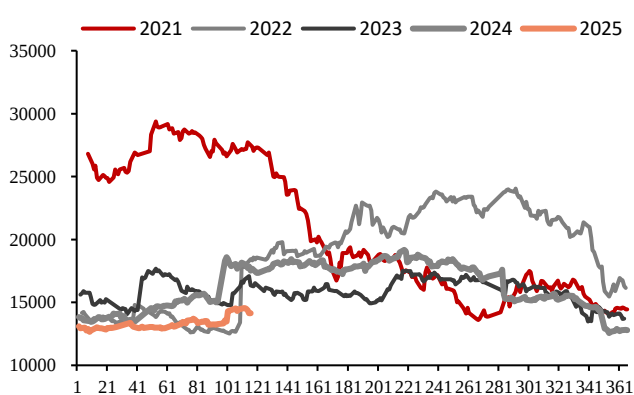
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只



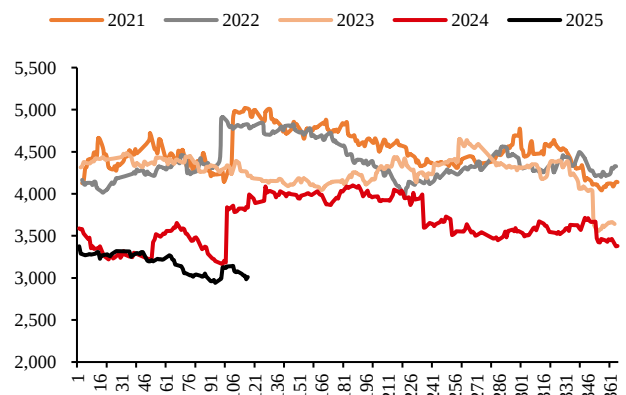
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨



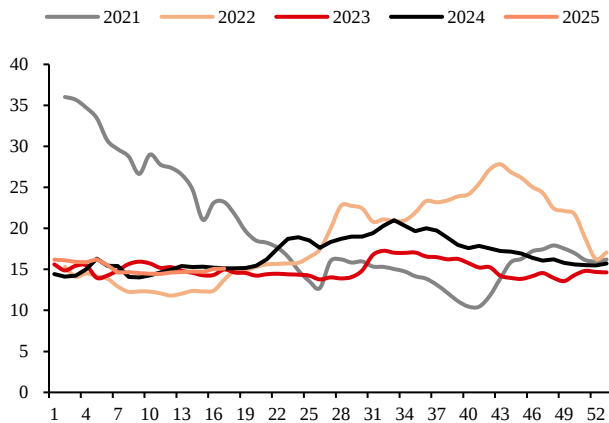
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 鸡蛋主力期货 | 单位: 元/500 千克



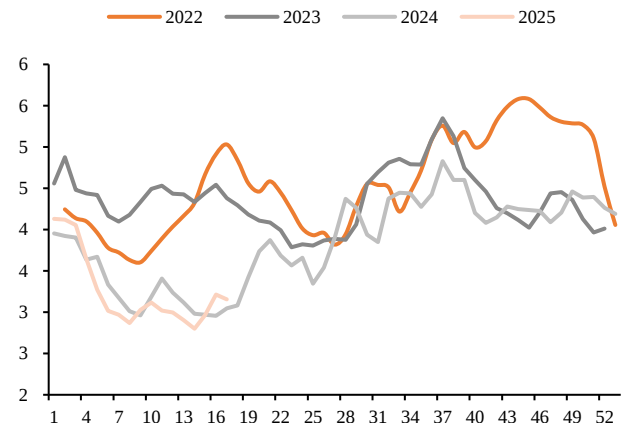
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30:生猪现货河南价格 | 单位: 元/吨



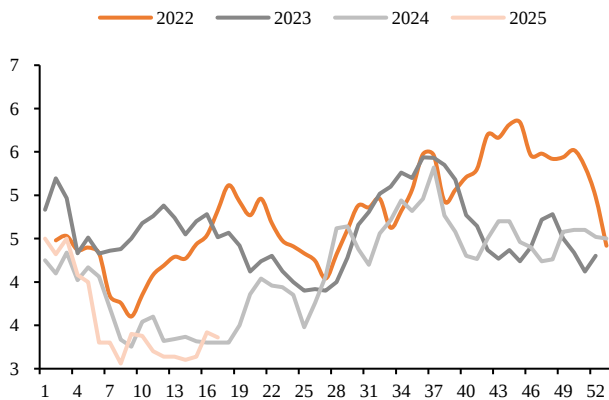
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 31:鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



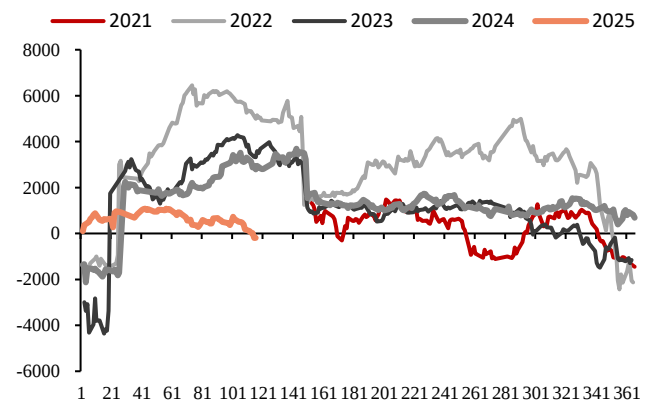
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



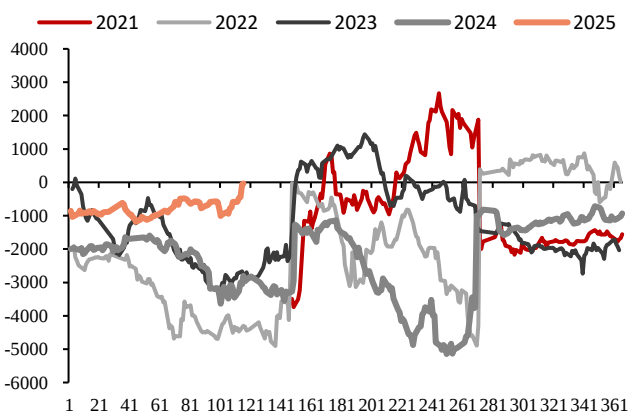
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



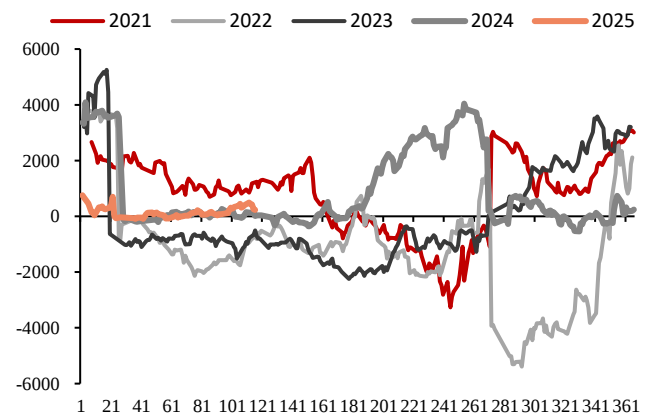
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



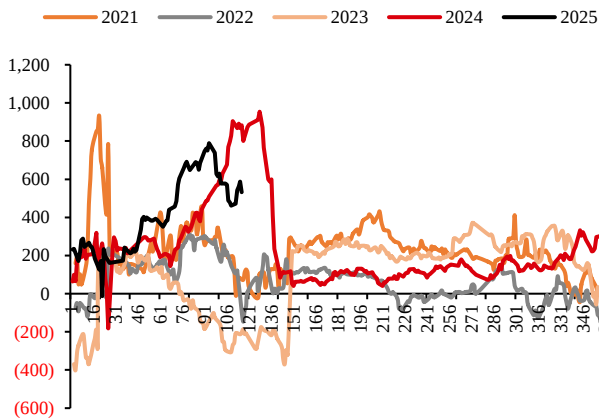
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 35:生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



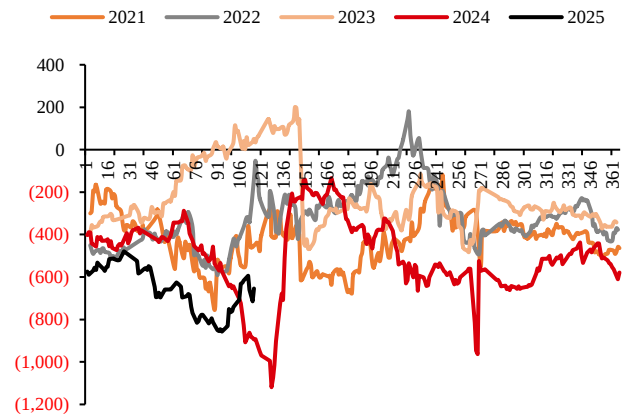
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



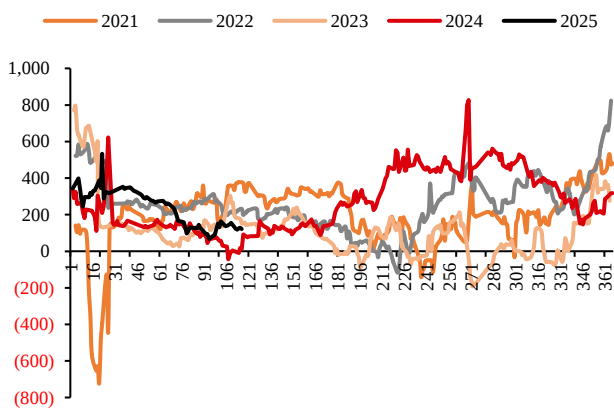
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



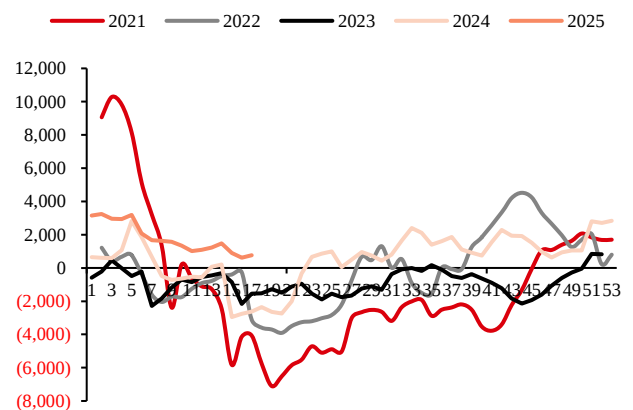
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



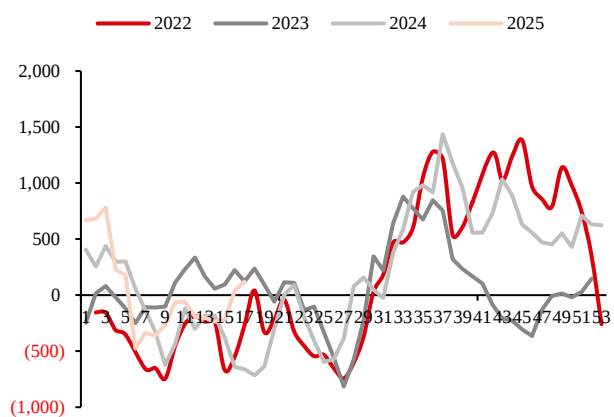
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



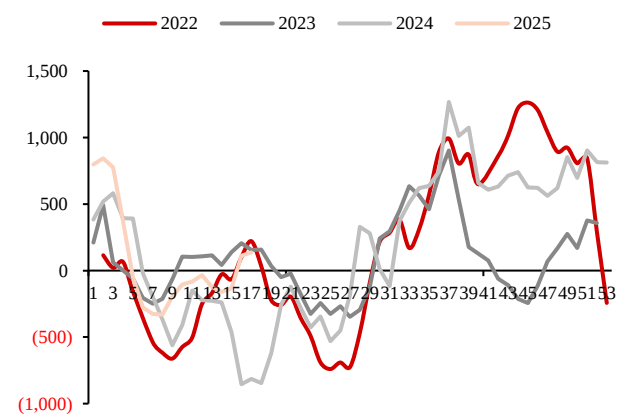
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

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