



供需格局未改，长期猪价维持弱势

生猪市场要闻与重要数据

期货方面2025年10月17日收盘生猪2601合约收盘11670元/吨，较上周下跌470元。现货方面，河南地区外三元生猪价格11.28元/公斤，较上周上涨0.09元/公斤，现货基差LH01-390，环比上涨560；江苏地区外三元生猪价格11.44元/公斤，较上周上涨0.17元/公斤，现货基差LH01-230，环比上涨640；四川地区外三元生猪价格10.83元/公斤，较上周下跌0.13元/公斤，现货基差LH01-840，环比上涨340。

供应方面，样本显示9月能繁母猪存栏量为504.21万头，环比下降0.28%；9月能繁母猪淘汰量106603头，环比上涨2.54%；8月商品猪存栏量为3684.99万头，环比增加1.44%；9月商品猪出栏量为1021.73万头，环比减少4.54%；本周全国外三元生猪出栏均重为123.43公斤，较上周下降0.05公斤。需求方面，本周屠宰企业开工率32.38%，较上周下跌2.15个百分点；库存方面，本周国内重点屠宰企业冻品库容率17.84%，上涨0.09%。

参考咨询来源：钢联数据

市场分析

供应端来看，本周供应压力持续上升，集团场出栏积极，散户出栏也继续保持高位。目前暂未出现因低价导致的压栏惜售的情况，从能繁殖和仔猪的数据来看生猪未来的出栏仍将保持较高水平。需求端来看，双节过后的消费较为低迷，白条走货缓慢。但当下二次育肥的需求旺盛，短期内对现货价格形成支撑。

综合来看，近期生猪现货价格受二次育肥需求火热支撑坚挺，但二次育肥是生猪再生产环节，并未改变市场总供应而且会导致几月后的生猪供应进一步增加，当前二次育肥主要由散户承接，且散户更倾向养殖大肥猪，这直接导致生猪供应后移问题凸显。供需节奏的变化使得市场“跷跷板效应”明显，近月合约与现货价格坚挺，远期合约因预期供应增加而表现趋弱。

策略

谨慎偏弱，短期内生猪价格底部震荡，长期来看生猪价格或仍将下行

风险

政策变化

鸡蛋市场要闻与重要数据

期货方面，上周鸡蛋期货主力2511合约收盘2805元/500千克，环比下跌1元，跌幅0.04%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格3.02元/斤，环比上涨0.12元/斤，现货基差JD11+215，环比上涨121；河北地区鸡蛋现货价格2.94元/斤，环比上涨0.11元/斤，现货基差JD11+135，环比上涨111；山东地区鸡蛋现货价格2.92元/斤，环比上涨0.05元/斤，现货基差JD11+115，环比上涨51。

供应方面，9月全国在产蛋鸡存栏量约为13.13亿只，环比减幅0.30%，同比增幅8.87%。上周淘汰鸡出栏量60.01万只，环比增加2.81%；淘汰鸡平均淘汰日龄497天，环比减少1天。需求方面，上周北京市场到货92车，环比增加6车；广东市场到货453车，环比减少20车。库存方面，上周全国重点地区生产环节库存为1.32天，环比减少30.53%；流通环节库存为1.40天，环比减少29.29%。

参考咨询来源：钢联数据

市场分析

供应方面，上周淘鸡价格持续下滑，养殖企业看空后市多选择顺势淘汰大龄老鸡，但终端农贸市场走货不畅，屠宰企业维持低位库存，并且部分屠宰企业停工观望，上周淘汰量小幅增加，考虑到当前可淘老鸡有限，且淘鸡价格跌至低位后部分养殖企业压栏惜售，预计本周淘汰量变化不大；10月新开产蛋鸡主要为6月份前后补栏鸡苗，6月份养殖企业亏损，补栏积极性下降，鸡苗销量环比减少4.77%，10月新开产蛋鸡数量有所下滑，但因在产蛋鸡存栏仍处高位以及在产蛋鸡产蛋率恢复高峰，供应端压力较大。

需求方面，上周因天气好转，贸易商补货积极性较高，各环节顺势清理库存；本周消费终端维持淡季常态化需求，短期内无利好提振，各环节以消化前期库存为主，消费需求较为疲软。

策略

综合来看，在季节性消费淡季，较大的供应压力对现货价格形成压制，市场心态较为悲观，预计现货价格震荡偏弱运行。

单边：谨慎偏空

风险

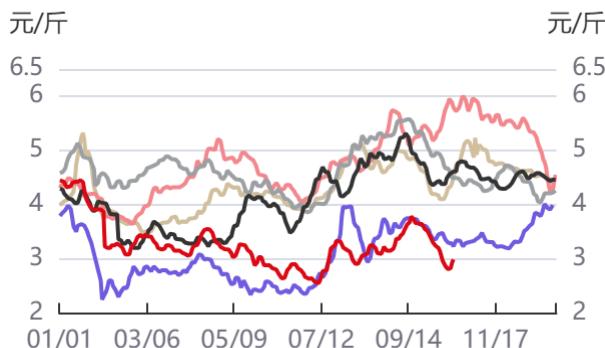
淘汰鸡变化

图表

图1: 鸡蛋产区均价	4
图2: 鸡蛋主销区均价	4
图3: 生猪主力期货合约价格	4
图4: 鸡蛋主力期货合约价格	4
图5: 钢联周度存栏数据	4
图6: 钢联周度出栏数据	4
图7: 周度出栏均重	5
图8: 90kg以下小猪出栏占比	5
图9: 150kg以上大猪出栏占比	5
图10: 周度猪粮比价	5
图11: 生猪自养利润	5
图12: 120kg二次育肥成本	5
图13: 130kg二次育肥成本	6
图14: 140kg二次育肥成本	6
图15: 重点企业鲜销率	6
图16: 屠宰企业开工率	6
图17: 日度屠宰量	6
图18: 冻品库容率	6
图19: 宰后均重	7
图20: 鸡蛋主产区发货量	7
图21: 北京销区到车辆	7
图22: 广东销区到车辆	7
图23: 蛋料比	7
图24: 养殖成本	7
图25: 养殖利润	8
图26: 生产环节库存可用天数	8
图27: 流通环节库存可用天数	8
图28: 在产蛋鸡存栏	8

图1：鸡蛋产区均价

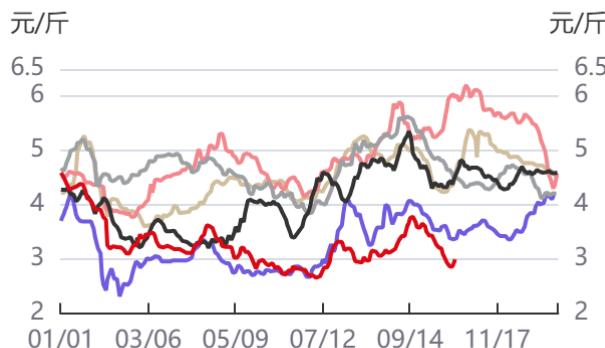
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



资料来源：钢联数据，期货研究院

图2：鸡蛋主销区均价
图2：鸡蛋主销区均价

— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



资料来源：钢联数据，期货研究院

图3：生猪主力期货合约价格

— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图4：鸡蛋主力期货合约价格
图4：鸡蛋主力期货合约价格

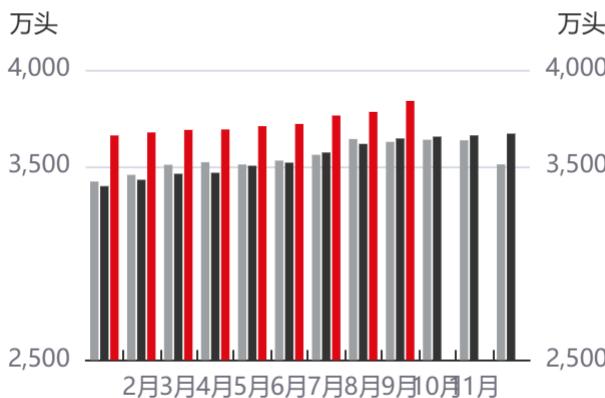
— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图5：钢联周度存栏数据

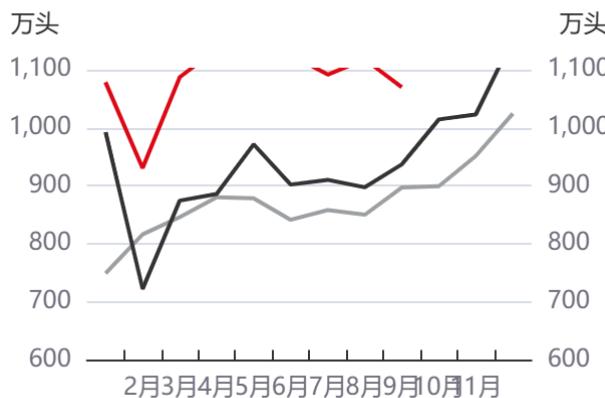
■ 2023年 ■ 2024年 ■ 2025年



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图6：钢联周度出栏数据

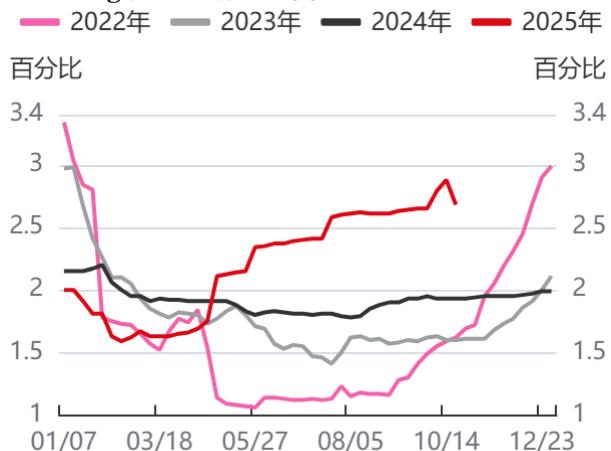
— 2023年 — 2024年 — 2025年



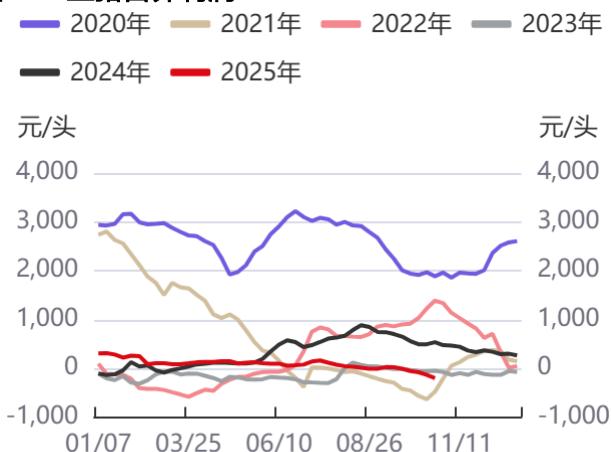
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图7：周度出栏均重

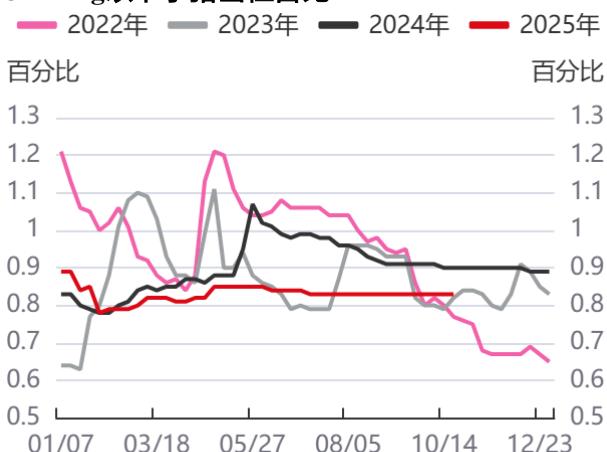

资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图9：150kg以上大猪出栏占比


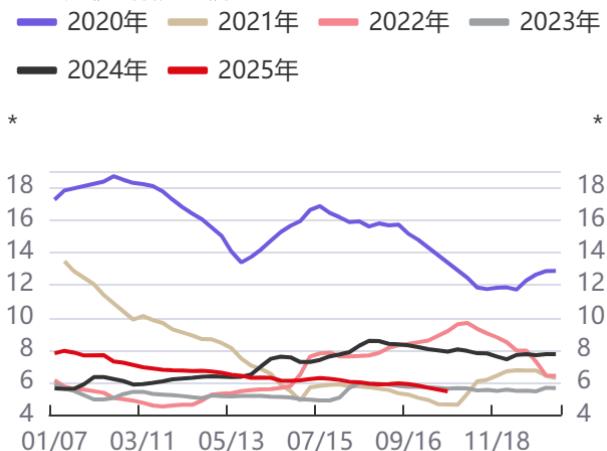
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图11：生猪自养利润


资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：90kg以下小猪出栏占比


资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图10：周度猪粮比价


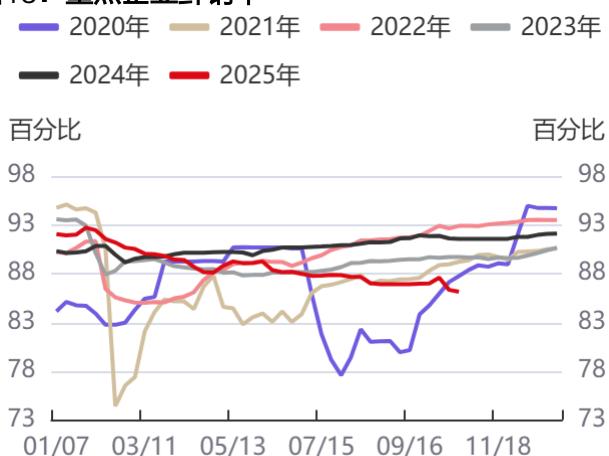
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图12：120kg二次育肥成本

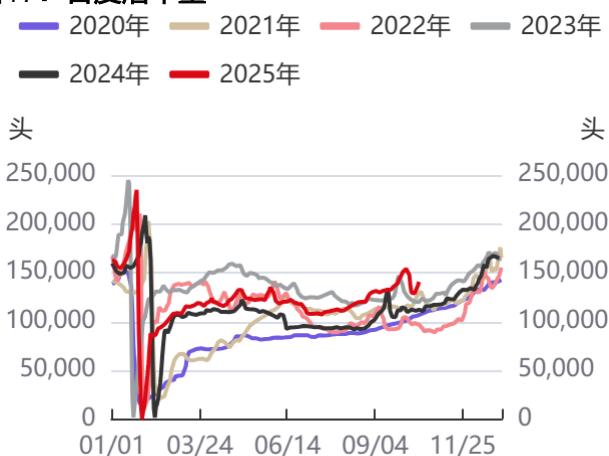

资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图13：130kg二次育肥成本


资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图15：重点企业鲜销率


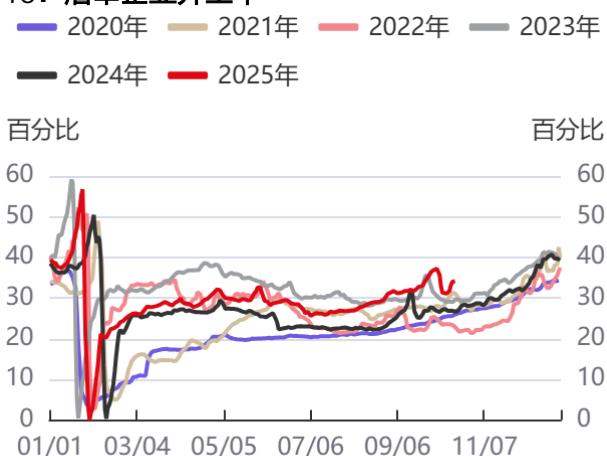
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图17：日度屠宰量


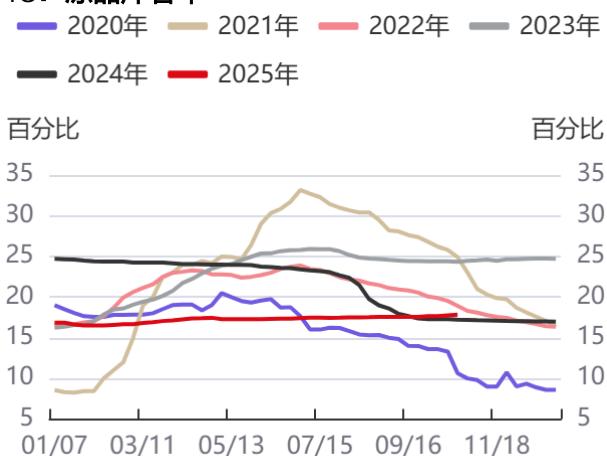
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图14：140kg二次育肥成本

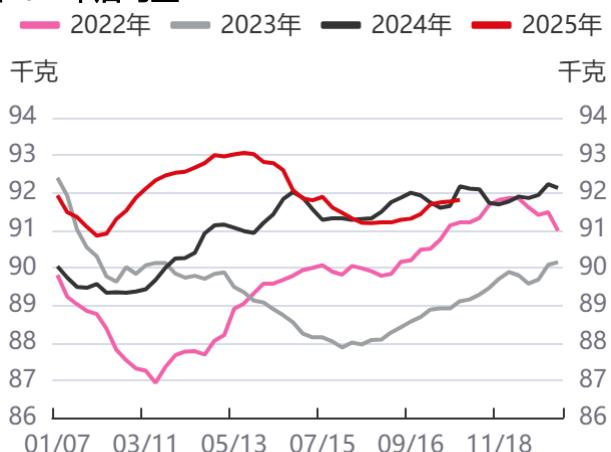

资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图16：屠宰企业开工率


资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图18：冻品库容率


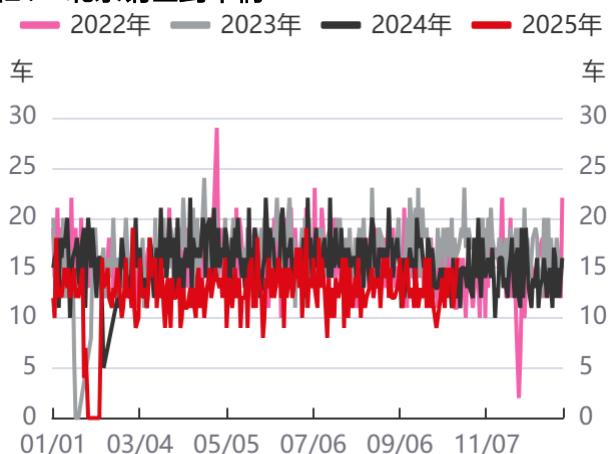
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图19：宰后均重


资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：鸡蛋主产区发货量
图20：鸡蛋主产区发货量

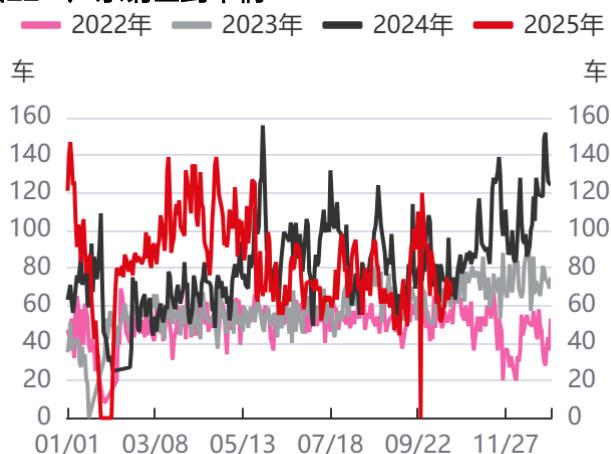

资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图21：北京销区到车辆


资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图23：蛋料比


资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图22：广东销区到车辆


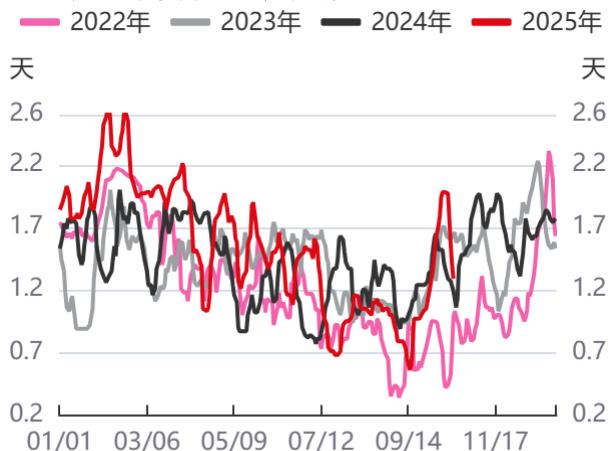
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图24：养殖成本


资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图25：养殖利润

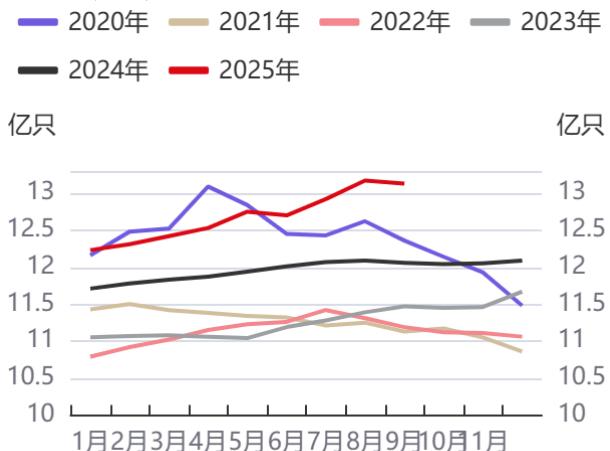

资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图27：流通环节库存可用天数


资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图26：生产环节库存可用天数


资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图28：在产蛋鸡存栏


资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

本期分析研究员



邓绍瑞

从业资格号: F3047125
投资咨询号: Z0015474



李馨

从业资格号: F03120775
投资咨询号: Z0019724

联系人



白旭宇

从业资格号: F03114139



薛钧元

从业资格号: F03114096

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

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



华泰期货
HUATAI FUTURES



华泰期货
研究院

Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房