

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/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个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



资料来源：钢联数据，期货研究院

图2：鸡蛋主销区均价



资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图3：生猪主力期货合约价格



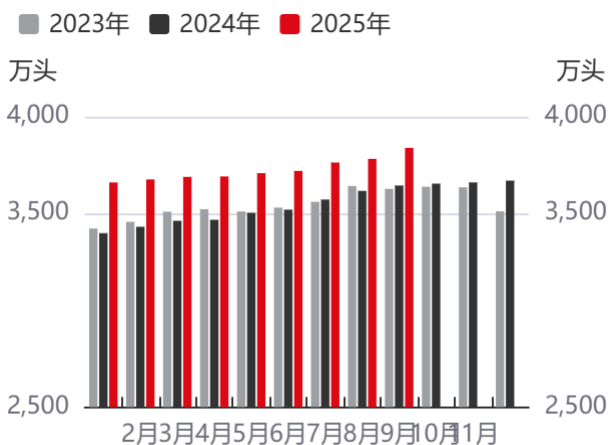
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图4：鸡蛋主力期货合约价格



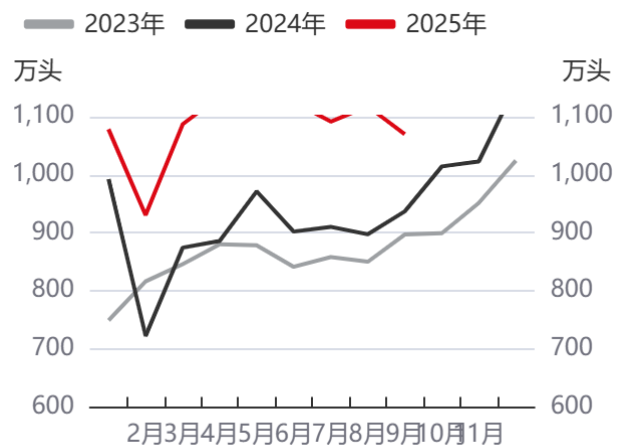
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图5：钢联周度存栏数据



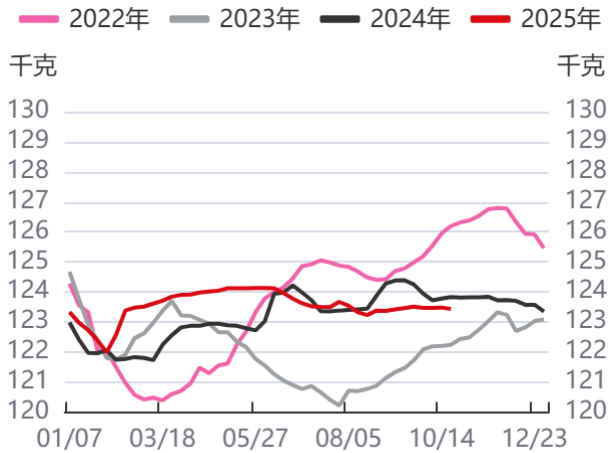
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图6：钢联周度出栏数据



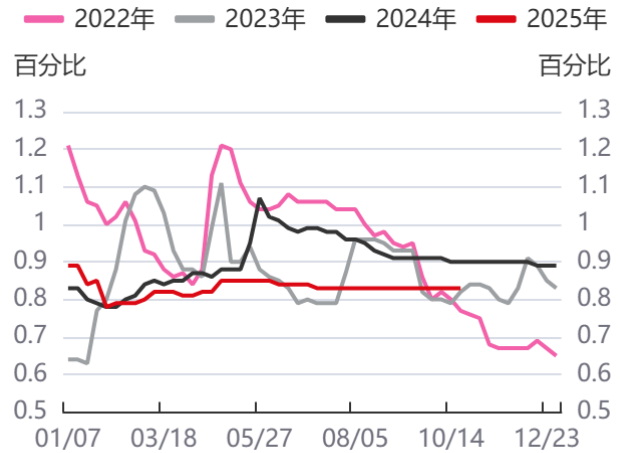
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图7：周度出栏均重



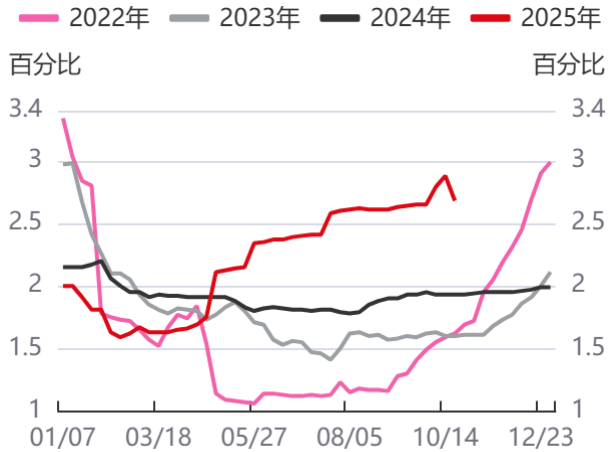
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：90kg以下小猪出栏占比



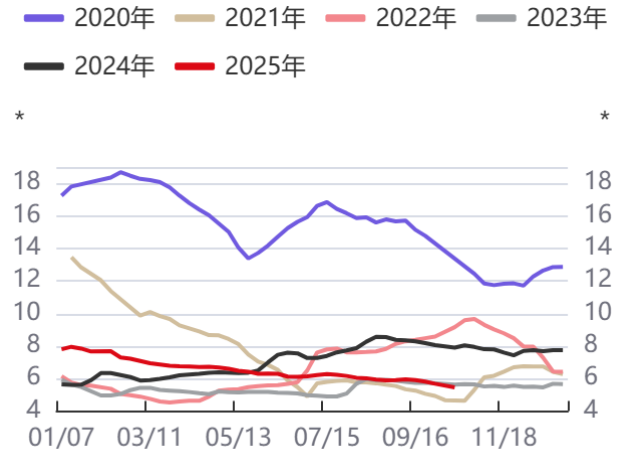
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图9：150kg以上大猪出栏占比



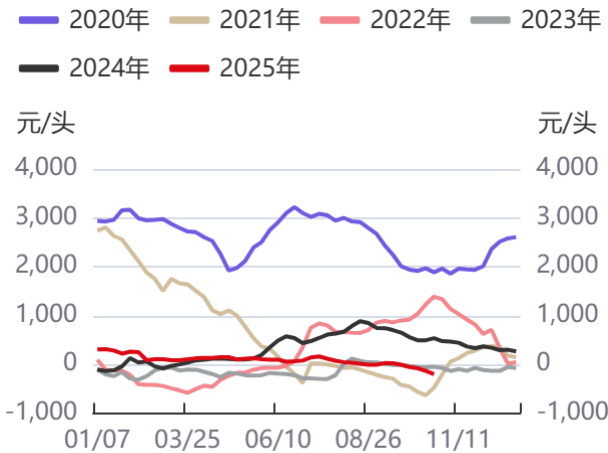
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图10：周度猪粮比价



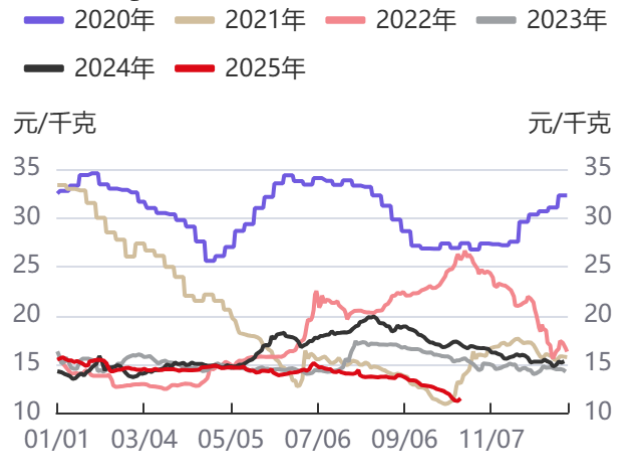
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图11：生猪自养利润



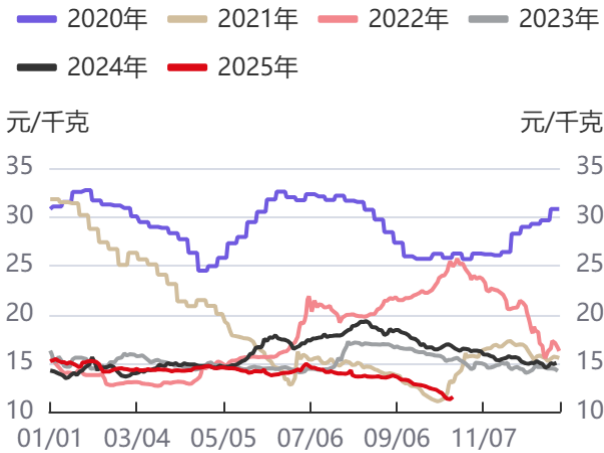
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图12：120kg二次育肥成本



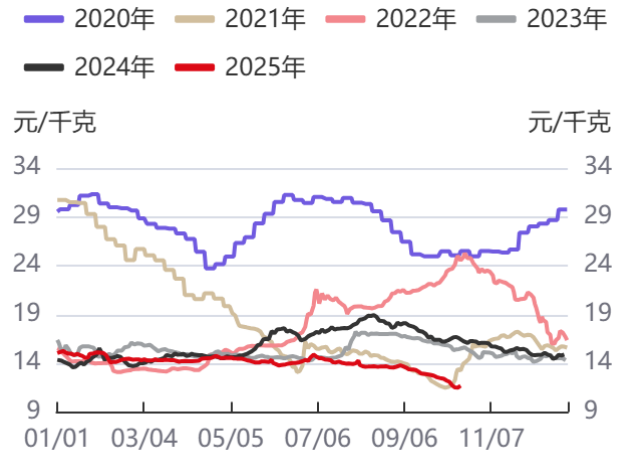
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图13: 130kg二次育肥成本



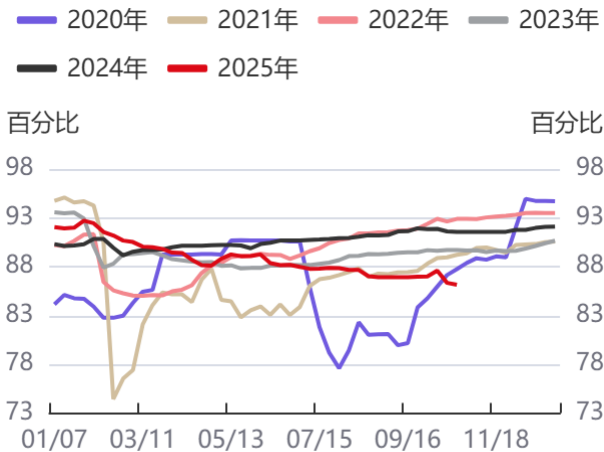
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图14: 140kg二次育肥成本



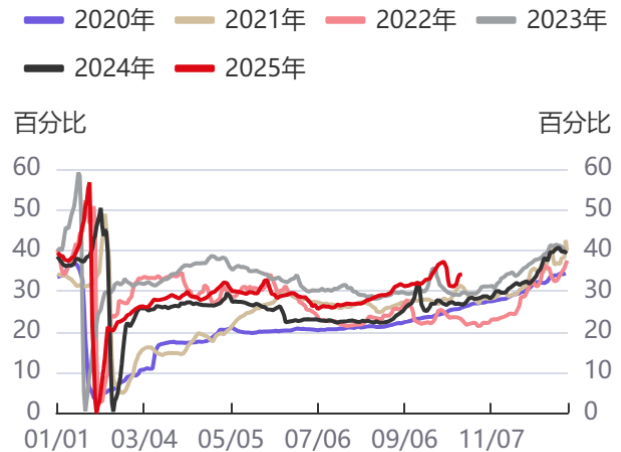
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图15: 重点企业鲜销率



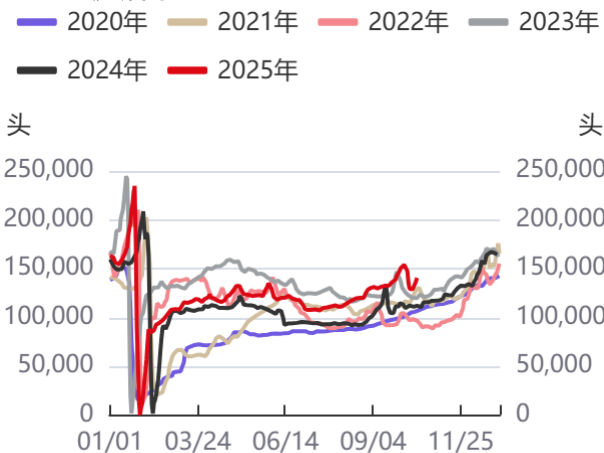
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图16: 屠宰企业开工率



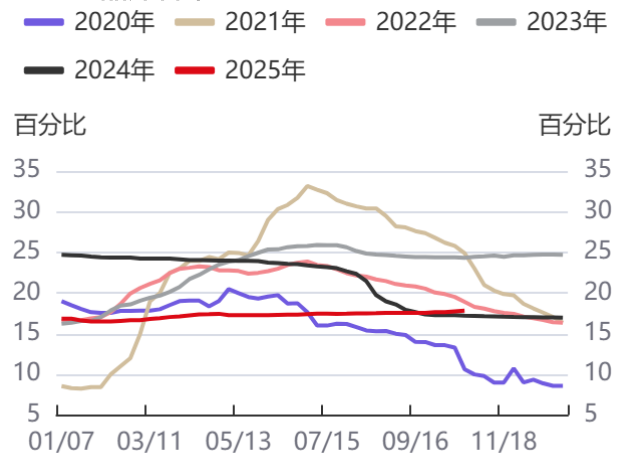
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图17: 日度屠宰量



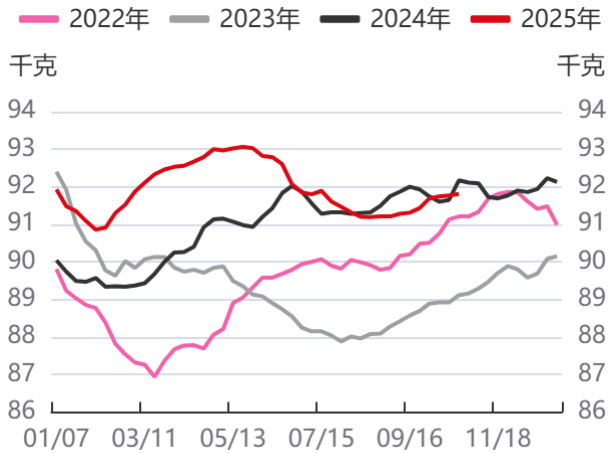
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图18: 冻品库容率



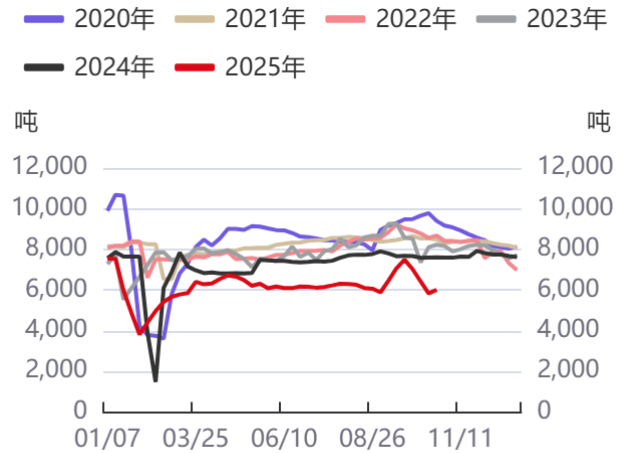
资料来源: 钢联数据, 华泰期货研究院

图19：宰后均重



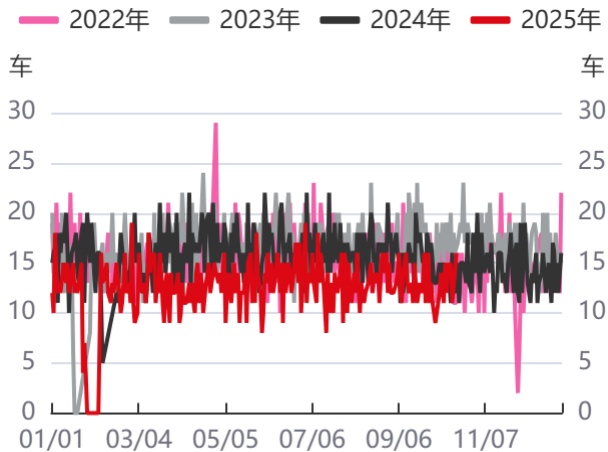
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：鸡蛋主产区发货量



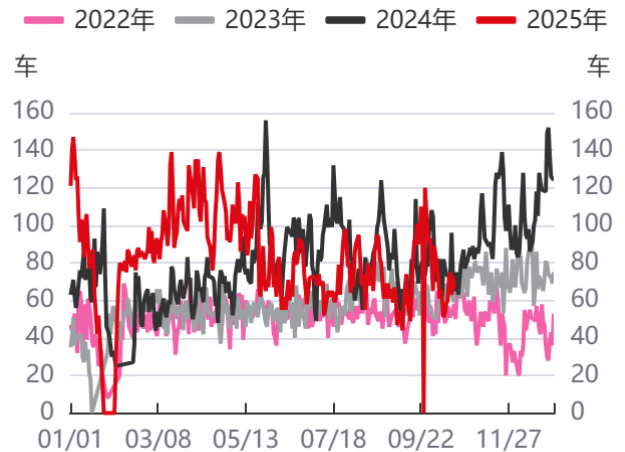
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图21：北京销区到车辆



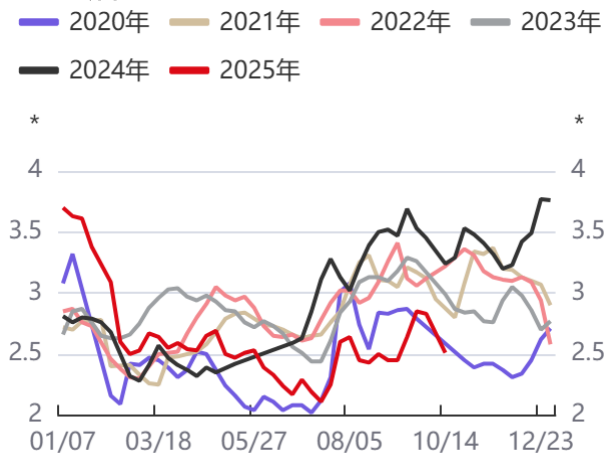
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图22：广东销区到车辆



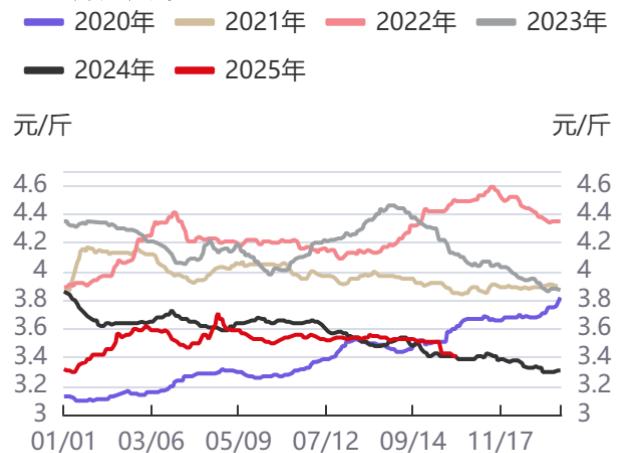
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图23：蛋料比



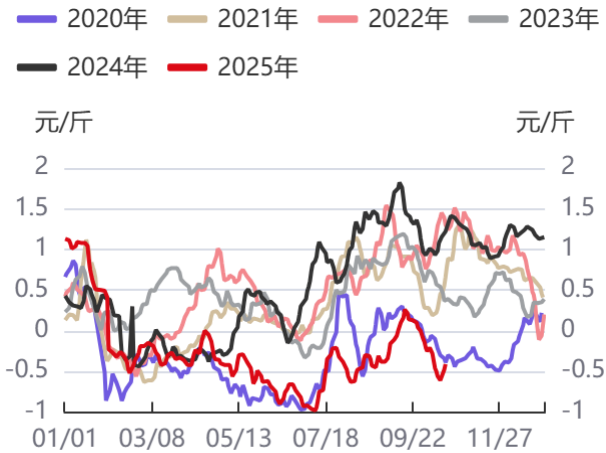
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图24：养殖成本



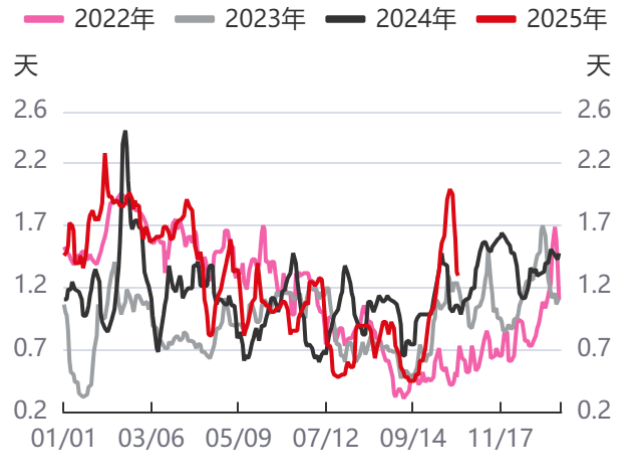
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图25: 养殖利润



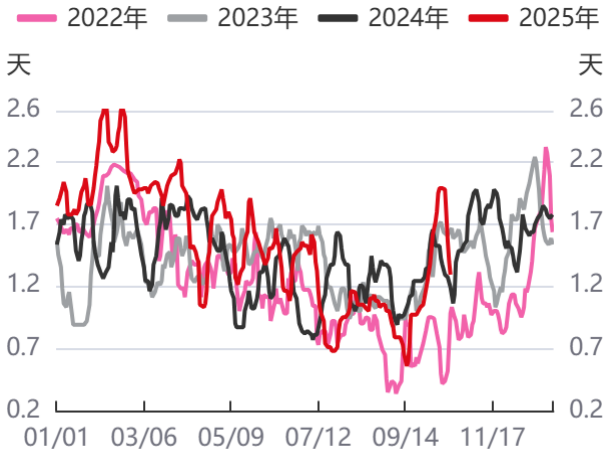
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图26: 生产环节库存可用天数



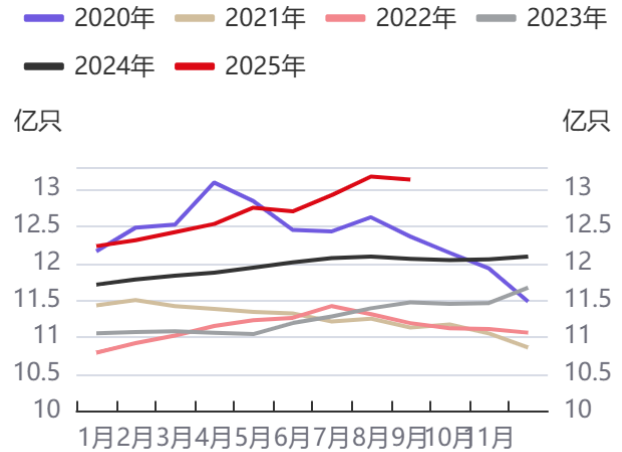
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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