需求提振支撑，生猪价格宽幅震荡

生猪市场要闻与重要数据

期货方面上周末收盘生猪2701合约收盘9965元/吨，较上周上涨770元/吨，涨幅8.37%。现货方面，河南地区外三元生猪价格8.7元/公斤，较上周上涨0.12元/公斤，现货基差LH01-1265，环比下跌650；江苏地区外三元生猪价格8.77元/公斤，较上周上涨0.25元/公斤，现货基差LH01-1195，环比下跌520；四川地区外三元生猪价格8.51元/公斤，较上周下跌0.08元/公斤，期现基差LH01-1455，环比下跌850。

供应方面，样本显示10月份能繁母猪存栏量为456.56万头，环比降幅1.47%，同比跌幅9.55%；10月份能繁母猪淘汰量为165056头，环比涨幅3.63%，同比涨幅54.29%；10月商品猪存栏量为3688.85万头，环比增加0.22%，同比增加1.81%；10月商品猪出栏量为1196.49万头，环比减少1.03%，同比增加4.59%；本周全国外三元生猪出栏均重为125.87公斤，较上周上调0.65公斤，环比涨幅0.52%，同比上涨1.90%。需求方面，本周屠宰企业开工率为32.61%，较上周增加1.67个百分点，同比下降1.29个百分点，企业开工率于31.28-33.45%区间波动；库存方面，本周国内重点屠宰企业鲜销率为82.11%，环比上涨0.63个百分点，同比下滑4.16 个百分点；冻品库容率为30.76%，环比下滑0.47个百分点，同比上涨12.55个百分点。

参考咨询来源：钢联数据

市场分析

供应端，伴随气温回落，养殖端生猪出栏节奏略有加快。当前整体出栏均重仍处在偏高区间，但集团场与散户表现出现分化：散户出栏均重有所下行，选择留存部分大猪以待后续消费旺季；集团场按计划兑现出栏，气温下降生猪采食量上升利于增重，导致集团厂出栏均重持续上升。需求层面，市场逐步进入季节性消费旺季，屠宰企业开工上行，对现货形成直接提振；同时养殖端对旺季行情抱有乐观预期，压栏惜售情绪升温，叠加部分主体重启二次育肥，多重因素共振带动生猪期现货同步走强。

综合来看，本轮猪价上行更多来自出栏节奏的阶段性调整，出栏均重结构变化以及压栏行为，并不意味着供需基本面发生趋势性扭转。四季度整体出栏压力尚未实质缓解，供给放量的约束依然存在。后续腌腊备货开启有望继续提供季节性支撑，但在供给充裕的背景下，需求拉动的上行空间有限，供给增量大概率对冲季节性消费增量，供强需弱格局或将维持，猪价整体以震荡运行为主。

策略

中性

风险

疫病风险

鸡蛋市场要闻与重要数据

期货方面，鸡蛋期货主力2612合约收盘3647元/500千克，环比上涨185元/500千克，涨幅5.34%。现货方面，辽宁地区鸡蛋现货价格4.04元/斤，环比下跌0.31元/斤，现货基差JD12+393，环比下跌495；河北地区鸡蛋现货价格3.97元/斤，环比下跌0.33元/斤，现货基差JD12+323，环比下跌515；山东地区鸡蛋现货价格4.04元/斤，环比下跌0.22元/斤，现货基差JD12+393，环比下跌405。

供应方面，10月全国在产蛋鸡存栏量约为12.45亿只，较9月减少0.08 亿只，环比减幅0.64%，同比减幅5.03%。本

周Mysteel农产品对全国10个重点产区19个代表市场的老母鸡出栏量进行监测统计，总出栏量64.93万只，环比减少1.47%，同比增加2.87%；本周平均出栏日龄 545 天，较上周持平，同比增幅10.32%。其中平均日龄最高 555 天，最低 540 天。需求方面，本周北京市场到货 90 车，较上周到车量增加 9 车，环比增幅11.11%，同比减幅 5.26%；本周广东市场到货486车，较上周到车量增加68车，环比增幅16.27%，同比减幅12.43%。库存方面，截至11月5日，生产环节库存为0.71天，较10月29日环比减幅26.8%，同比减幅37.17%；流通环节库存为1.05天，较10月29日环比减幅4.55%，同比减幅18.6%。
参考咨询来源：钢联数据

市场分析

供应端，阶段性消费提振行情消退后蛋价有所回落，淘鸡方面出现分化，部分养殖户对后市预期偏弱顺势淘汰产能，亦有部分主体选择观望，本周淘汰老鸡出栏量小幅下滑，淘汰出栏日龄环比持平。当前新开产蛋鸡对应 6—7 月鸡苗补栏批次，该时段鸡苗销量虽边际走弱，但绝对规模仍处于高位，压制在产蛋鸡存栏的去化幅度，后续需持续关注淘汰鸡出栏兑现节奏。
需求端，双十一拉动效应消退，需求边际转弱。食品企业维持刚需补库，渠道备货意愿虽有小幅抬升，但整体走货与成交氛围仍略显清淡。综合来看，市场仍存在老鸡淘汰的预期，情绪面存有一定支撑，但短期价格上行动能不足；倘若淘汰进度不及市场预期，蛋价仍有再度下探的风险。在供需基本面出现明确好转信号前，市场心态整体偏谨慎，鸡蛋价格或将维持震荡格局。

策略

中性

风险

淘汰鸡变化情况

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：商品猪：综合养殖场：出栏数量：中华人民共和国（月度） 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



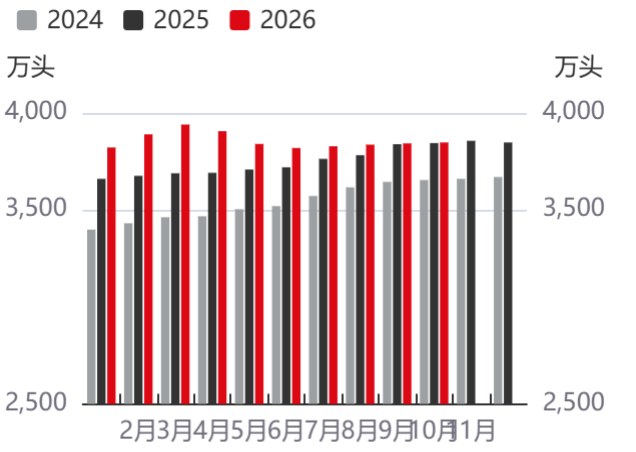
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图4：鸡蛋主力期货合约价格



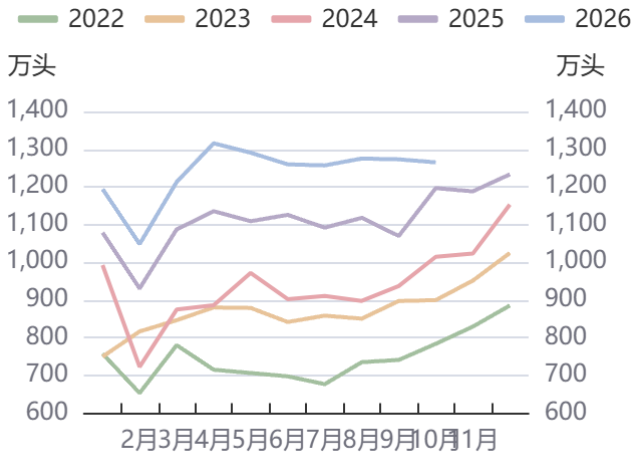
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图5：钢联周度存栏数据



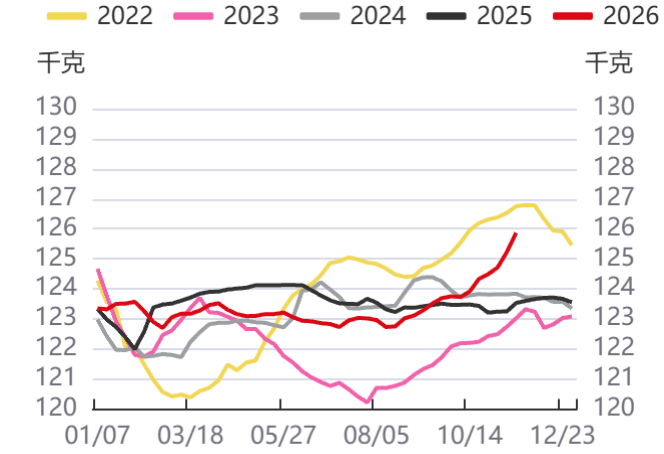
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图6：商品猪：综合养殖场：出栏数量：中华人民共和国（月度）



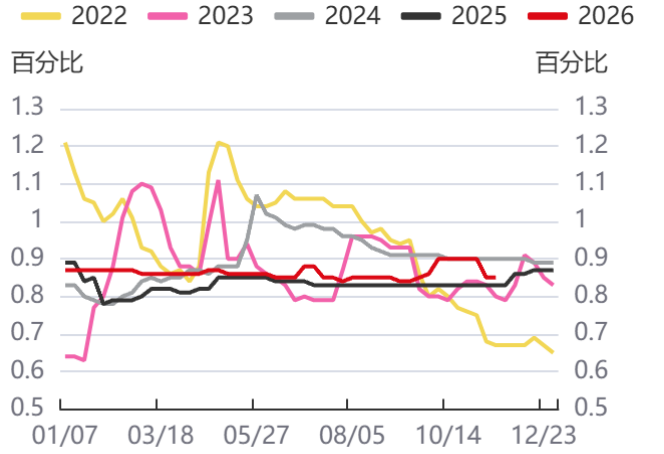
资料来源：华泰期货研究院

图7：周度出栏均重



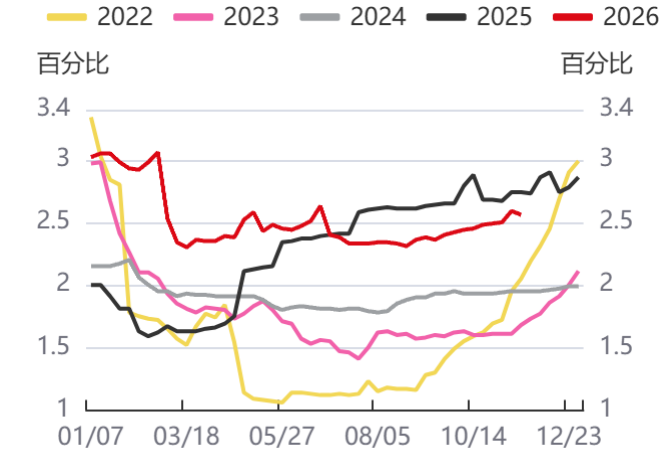
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图8：90kg以下小猪出栏占比



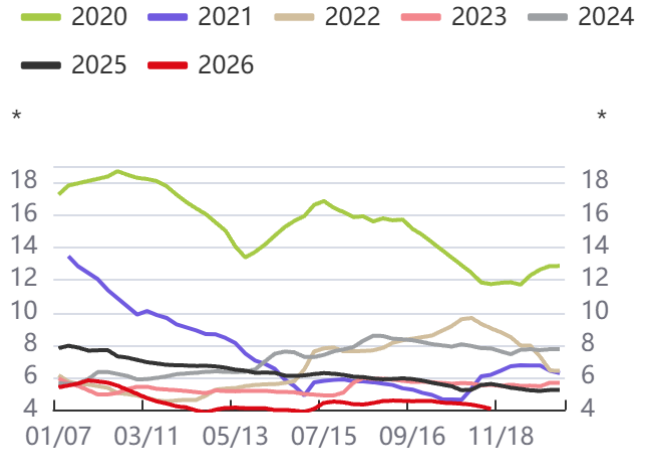
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图9：150kg以上大猪出栏占比



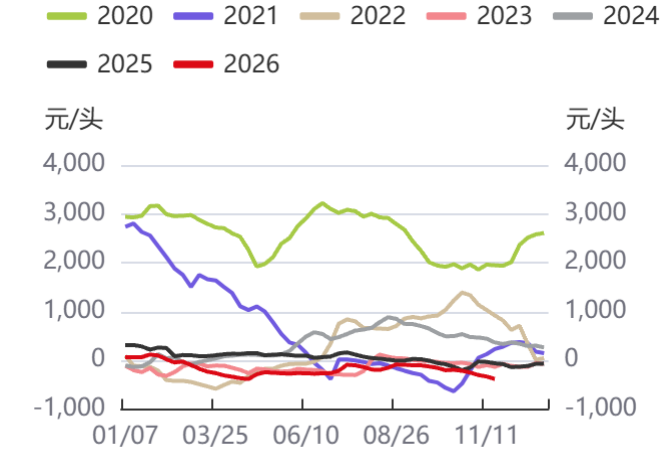
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图10：周度猪粮比价



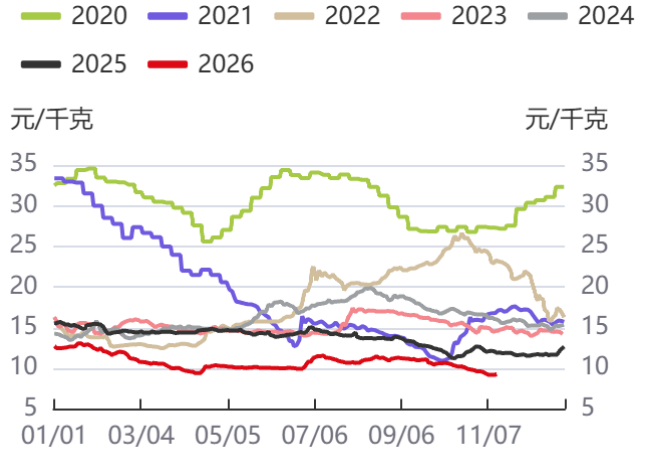
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图11：生猪自养利润



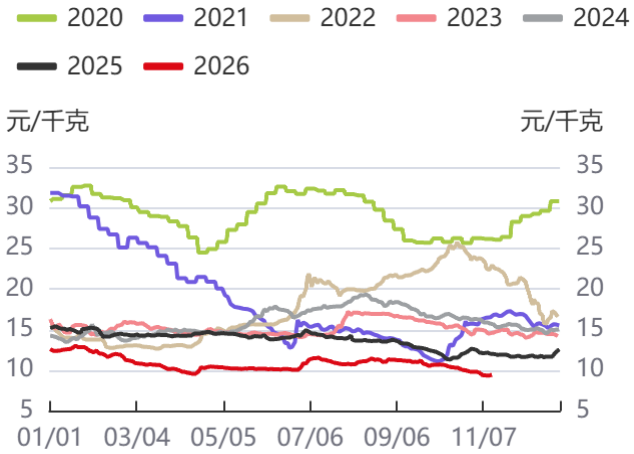
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图12：120kg二次育肥成本



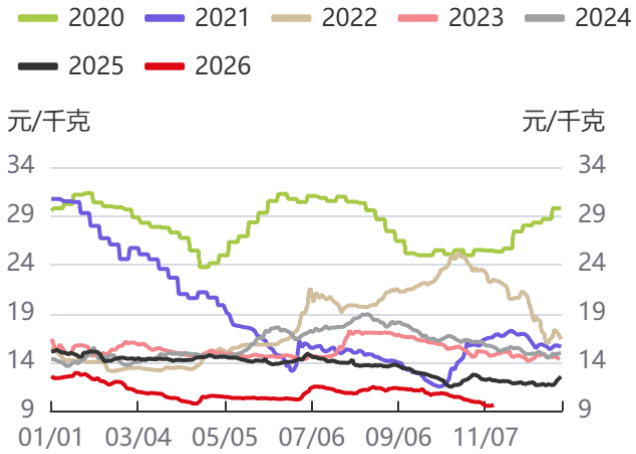
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图13：130kg二次育肥成本



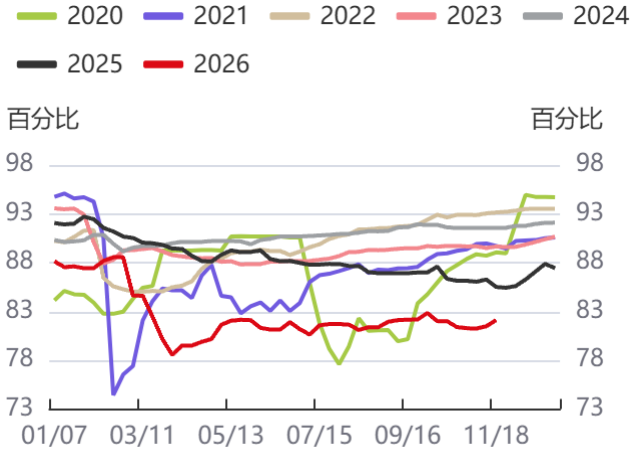
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图14：140kg二次育肥成本



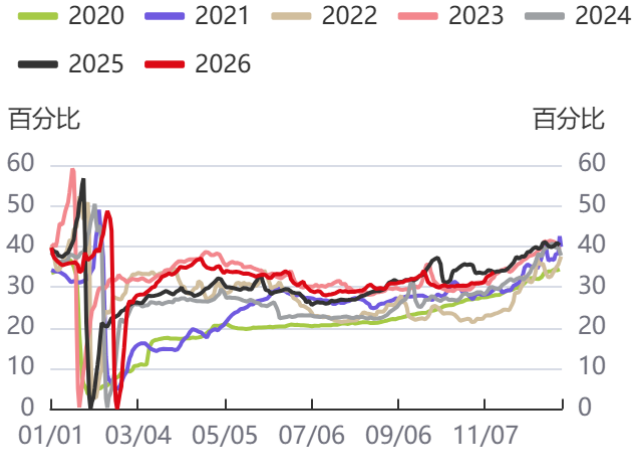
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图15：重点企业鲜销率



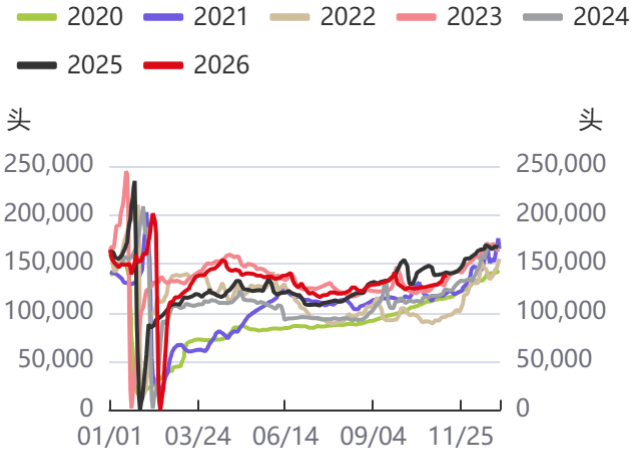
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图16：屠宰企业开工率



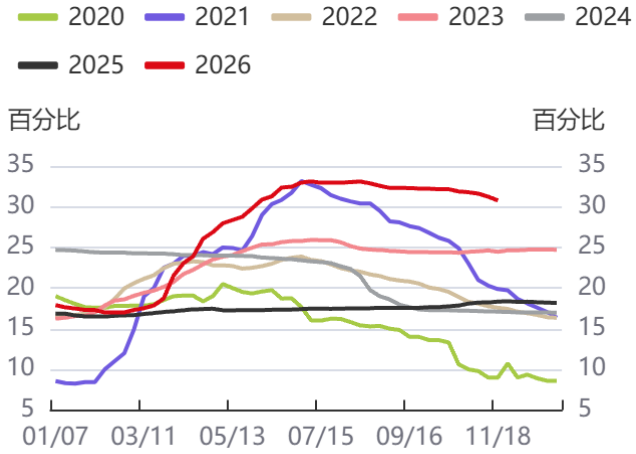
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图17：日度屠宰量



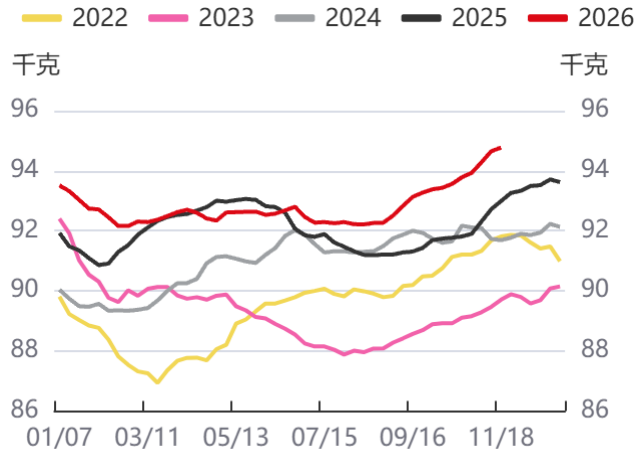
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图18：冻品库容率



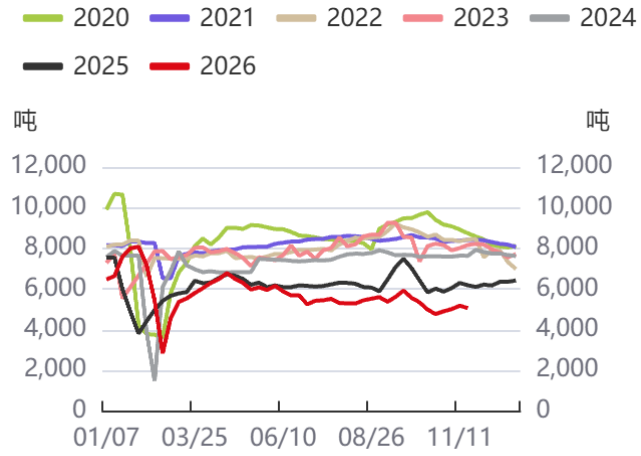
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图19：宰后均重



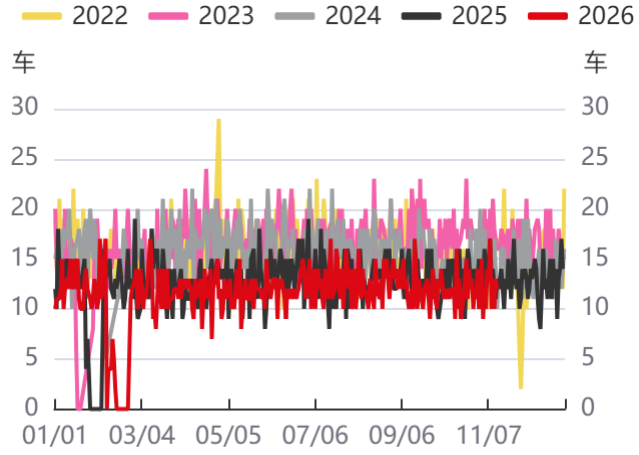
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图20：鸡蛋主产区发货量



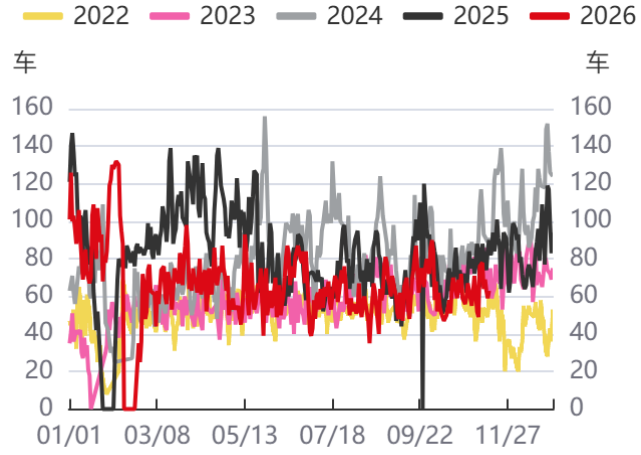
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图21：北京销区到车辆



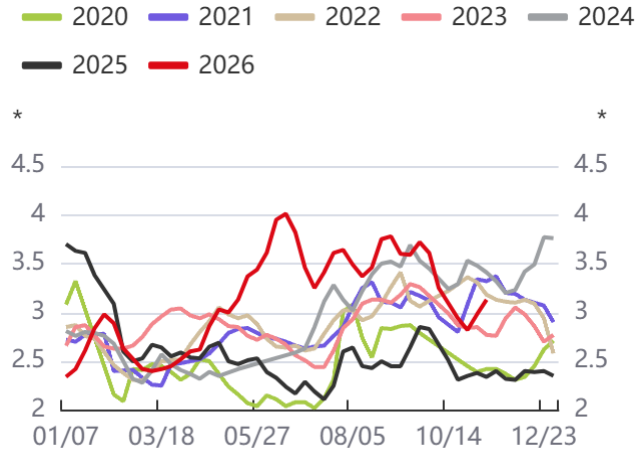
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图22：广东销区到车辆



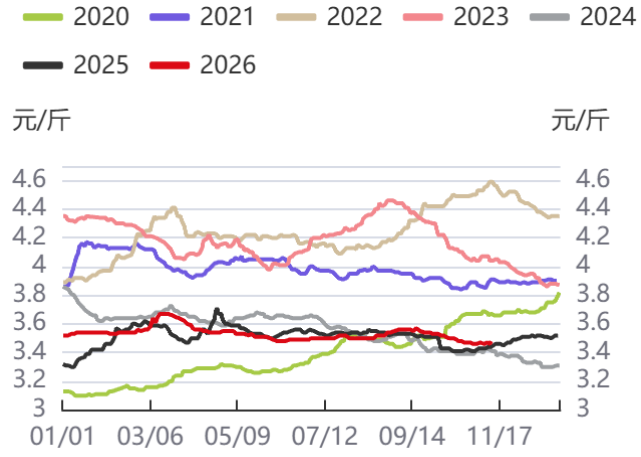
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图23：蛋料比



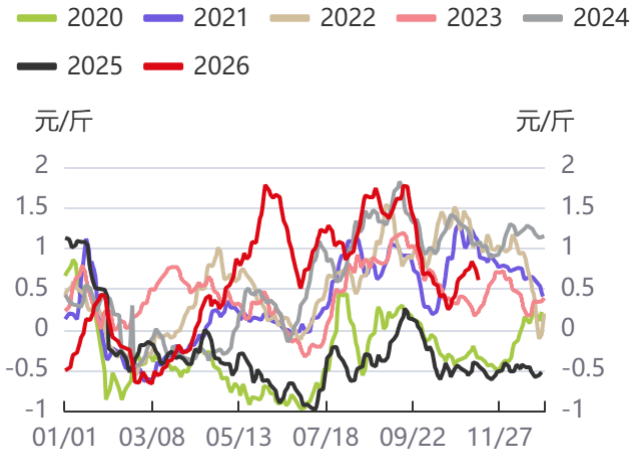
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图24：养殖成本



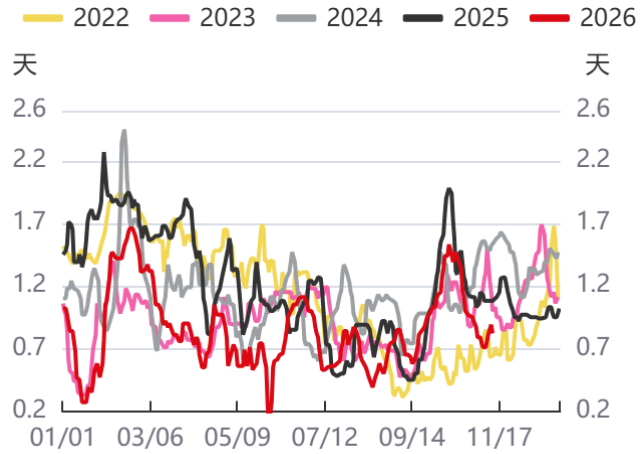
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图25：养殖利润



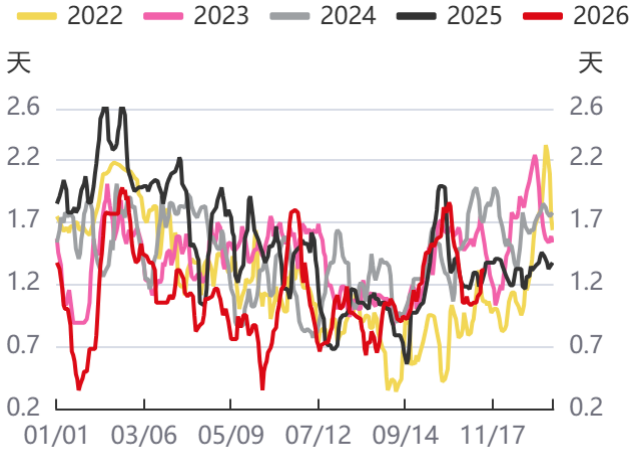
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

图26：生产环节库存可用天数



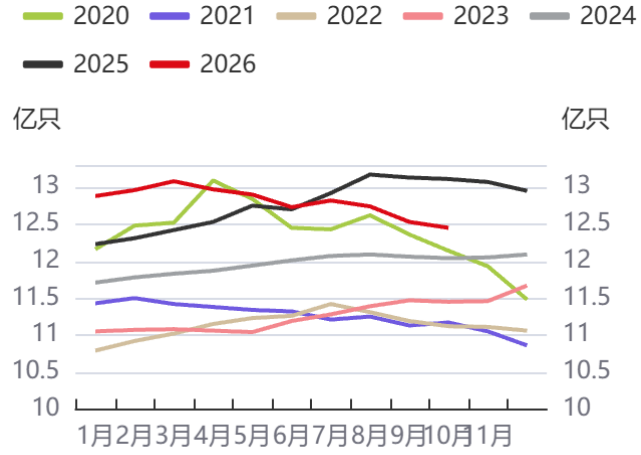
资料来源：钢联数据，华泰期货研究院

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


白旭宇
从业资格号：F03114139
投资咨询号：Z0023055


薛钧元
从业资格号：F03114096
投资咨询号：Z0023045

联系人


申慧卿
从业资格号：F03158676

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单元丨邮编：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