



华泰期货
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 养殖年报 2023-12-11

猪价下探寻底，关注产能变化

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

回顾本年度的生猪行情，其实可以向前追述到 2022 年的 10 月份，可以说本年度的下跌趋势都是这波行情的延续。从猪周期的角度来看，目前仍处于第六轮猪周期的下跌区间当中；从产能端的角度来看，从年初到目前为止的能繁母猪的数量一直保持在 4100 万头的国家标准线之上，虽然自 3 月以来，能繁的数量就在逐步去化，但是进程十分缓慢，截至 10 月 30 日农业农村部给出的能繁母猪存栏量为 4210 万头，仍旧高于国家标准。此外，当前国内生猪养殖全行业的生产效率（PSY）从去年开始就大幅增长，这主要得益于 18 年非洲猪瘟之后由于种群消灭带来的大规模引种，引进新品种的二元母猪导致基因特性的增加从而带来了全行业生产效率的提高。目前的基因特性使得送往屠宰场的二元肥猪可以直接转化成为能繁母猪，而肥转母对于生产效率几乎没有什么影响，因此后备母猪的规模成倍放大，这也是今年的几次疫情都没有造成大规模影响的主要原因，后备母猪的大量增加和非瘟处理技术的成熟使得养殖厂在产能受损之后的补栏周期从之前的半年缩短至 2 个月甚至半个月左右。由于此前的大规模引种导致市场已经基本饱和，另外价格的快速下跌导致市场对于未来预期走弱，因此本年度的引种数量已经大幅减少，但是基因特性导致的高生产效率还将继续维持至少 2 年左右。从当前的能繁存栏以及出栏数据来看，预计在明年 6 月份之前生猪出栏都将维持在 6000 万头之上的水平，供应依旧偏多。今年的几次消费预期虽然都有炒作，但价格最终都回归了产能过剩逻辑，整年的消费都略显疲软，因此明年的消费需求能否恢复仍有待观察。另一方面，当前的生猪市场仍处于头部企业的出清逻辑之中，从数据中可以看出前十家集团厂的市占率从 2018 年的不到 8% 上涨到 2022 年的接近 20%，而今年这个数字还将进一步上升。在产业提高集中度的进程当中，头部企业为了达到目的需要通过压低价格挤压利润从而将中小型企业及散户踢出市场，而亏损抗价注定是一个漫长的过程，因此在头部企业完成产业集中度的提升目标之前，对于猪价都将起到一定的压制效果。此外，结合今年的生猪产能数据来看，明年上半年的生猪供应将会持续处于偏多的局面之中。但是考虑到从 10 月份天气转冷后各地开始爆发猪瘟，对能繁的数量或将造成一定影响，叠加目前产能正在缓慢去化，如果近两月的能繁存栏可以去化到 4100 万头以下，对应明年下半年的生猪供应可能会出现一定缺口。但是消费端，春节消费对于生猪价格的提振或将由于大量的供应变得相对疲软。后续宏观层面是否会有调控和消费端的恢复情况则仍需观察。因此，从整体上来说，明年上半

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

年生猪供应量依旧庞大，叠加春节后的季节性消费淡季影响，猪价或将延续偏弱运行。但是仍需关注近期的产能去化情况，去化幅度可能会给到明年下半年一定的供应缺口，同时还需要持续观察消费端的恢复情况以及宏观政策的发布，明年三季度开始的猪价或仍存在一定机会。

■ 策略

上半年下探寻底，下半年关注产能去化情况

■ 风险

非瘟影响

鸡蛋观点

■ 市场分析

本年度在经历了双节前由于季节性消费旺季带来的一波上涨之后，鸡蛋回归产能逻辑并进入到消费淡季，价格下跌震荡至今。从整体上来看，鸡蛋价格走势的季节性消费特征还是比较明显，一般春节、端午节和中秋节为传统的季节性消费旺季，对应1月、5月和9月合约，但是价格上涨的程度还是取决于对应节日的消费释放情况。而从当前的基本面上来看，新开产蛋鸡量大于淘汰量，造成在产蛋鸡存栏呈增加走势，且天气转凉后产蛋率恢复高峰，叠加养殖企业延淘惜售情绪较高等因素影响，供应较为宽松；需求方面，目前为消费淡季，当前商超、电商销量不及预期，市场交投一般，整体需求偏弱。综合来看，在消费淡季，短期内需求难以扭转弱势格局，而豆粕玉米等饲料原料价格回落后打开了鸡蛋现货价格下行空间，养殖成本对现货价格支撑力度减弱，考虑到当前市场需求仍然存在向好预期，市场需求将随着时间的推移向双节旺季消费需求过渡，多空双方博弈加剧，预计现货价格震荡偏强。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望，重点关注老鸡淘汰情况和市场消费情况；中长期来看，首先需要关注春节前的备货情况。确定消费需求能否如预期释放从而带来价格的上涨。在春节消费需求释放完毕后，回归到供需逻辑，由于2023下半年在产蛋鸡存栏呈增加走势，因此鸡蛋价格在2024上半年或将因供应端的增加而受到压制。

■ 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.....	9

图表

图 1:能繁母猪月度存栏量 单位: 万头	12
图 2:能繁母猪淘汰量 单位: 万头	12
图 3:商品猪月度存栏量 单位: 万头	12
图 4:商品猪月度出栏量 单位: 万头	12
图 5:商品猪出栏平均体重 单位: 公斤	12
图 6:生猪日屠宰量和重点屠企开工率 单位: %	12
图 7:重点屠企鲜销率 单位: %	13
图 8:重点屠企库容量 单位: %	13
图 9:生猪月度屠宰量 单位: 万头	13
图 10:生猪线上市场月度销量 单位: 万吨	13
图 11:鸡蛋生产和流通环节库存可用天数 单位: 天	13
图 12:淘汰鸡月度出栏量 单位: 万只	13
图 13:淘汰鸡平均出栏年龄 单位: 天	14
图 14:商品代蛋鸡蛋苗月度销量 单位: 万羽	14
图 15:蛋鸡月度存栏量 单位: 亿只	14
图 16:鸡蛋月度销量 单位: 万吨	14
图 17:生猪周度屠宰毛利润 单位: 元/头	14
图 18:生猪周度外购利润 单位: 元/头	14
图 19:生猪周度自养利润 单位: 元/头	15
图 20:生猪饲料周度比价	15
图 21:生猪饲料周度价格 单位: 元/千克	15
图 22:生猪饲料周度预期盈利 单位: 元/头	15
图 23:周度猪粮比	15
图 24:生猪周度出栏价 单位: 元/千克	15
图 25:蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 单位: 元/斤	16
图 26:日度蛋料比	16
图 27:鸡蛋饲料周度比价	16
图 28:鸡蛋饲料周度预期盈利 单位: 元/只	16
图 29:生猪主力期货 单位: 元/吨	16
图 30:鸡蛋主力期货 单位: 元/500 千克	16
图 31:生猪现货河南价格 单位: 元/吨	17
图 32:鸡蛋现货河北价格 单位: 元/斤	17
图 33:鸡蛋现货山东价格 单位: 元/斤	17

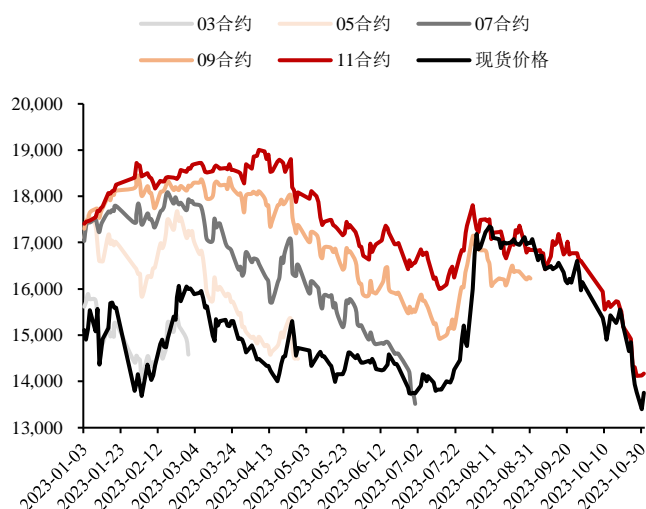
图 34:生猪 1-5 合约价差 单位: 元/吨	17
图 35:生猪 5-9 合约价差 单位: 元/吨	17
图 36:生猪 9-1 合约价差 单位: 元/吨	17
图 37:鸡蛋 1-5 合约价差 单位: 元/吨	18
图 38:鸡蛋 5-9 合约价差 单位: 元/吨	18
图 39:鸡蛋 9-1 合约价差 单位: 元/吨	18
图 40:生猪河南现货基差 单位: 元/吨	18
图 41:鸡蛋辽宁基差 单位: 元/500 千克	18
图 42:鸡蛋河北基差 单位: 元/500 千克	18

生猪市场分析

■ 2023 年生猪行情回顾

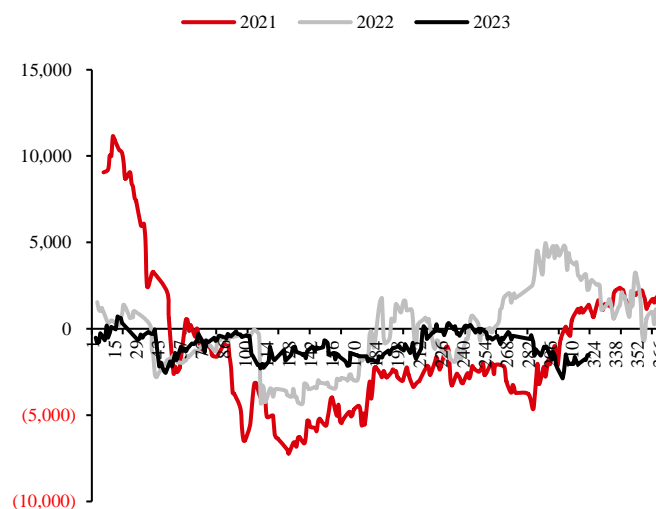
回顾 23 年的生猪行情，全年最重要的逻辑就是本年度生猪产能端的过剩，把今年的整个下跌趋势展开来看，这波行情可以向前追述到 2022 年的 10 月份，可以说 2023 年的行情都是这波行情的延续。但是值得注意的是，本年度生猪的价格走势又呈现出了很明显的远月期货合约向现货收拢基差的特点。可以看到从 1 月开始，每一个远月合约都给出了高升水，并且在临近交割月前不断向现货价格靠近，呈现出了基差回归的走势。因此我们可以看到，基本上全年的生猪走势都是在 16000 元/吨-18000 元/吨，在给出养殖利润的价格之上不断向养殖成本线下 13000 元/吨-15000 元/吨的现货价格所靠拢。远月给出高升水并不断向现货价格回归的特点一方面反应出了市场对于未来消费一直存在预期，但是大部分预期最终都是落空；另一方面能看出生猪产能过剩的情况一直未得到缓解，可以说全年的生猪供应都处于偏多的情况当中，短期的消费提振自始至终都没能消化如此庞大的供应量。另一方面，从今年下半年开始生猪进入了全产业链的亏损，上半年仔猪还能卖出 500 多的价格到 10 月份仔猪已经跌至不到 150 元，每头仔猪亏损 200 元左右。从当前的能繁存栏以及出栏数据来看，如果后续的能繁存栏没有大幅下降，则至少在明年上半年都将维持在供应偏多的局面之中。从消费层面上来看本年度整个屠宰企业的开工率一直维持在较低水平，一方面由于屠宰行业的产能过剩，另一方面则是生猪作为居民消费品与宏观消费息息相关。受到餐饮行业消费的疲软影响生猪作为重要的食品也受到波及。在今年的几次消费预期虽然都有炒作，但价格最终都回归了产能过剩逻辑。近期十月份之后市场开始有生猪疫情的爆发，此次疫情初期呈现点状，但是爆发后来有大规模蔓延的趋势，被动的增加了生猪的出栏节奏。导致市场供应快速增加，也是导致 11 月之后期现货市场的下跌加速的主要原因之一，从八月份高点的 17765 元/吨一路下跌至年内最低的 13220 元/吨，跌幅 25.58%。

图 1：生猪期现货价格走势 | 元/公斤



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 2：生猪河南现货基差 | 单位：元/公斤



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

■ 生猪供需

从目前的能繁数量来看今年一直保持在 4100 万头的国家标准线之上，并且从集团场的生产计划来看未来很难有较大的去产可能性，因为明年仍有很多集团厂计划扩产，且养殖集团的产能会进一步增加占领市场份额，从而互相比拼降低养殖成本。此外，现在的冻品库存还维持在 25% 的高位，未来面临的去库压力仍然存在，如果年前无法去库会直接影响到明年春节后的冻品入库。在明年春节之后进入消费淡季，价格可能会有进一步的下探，从目前屠宰企业的情况来看很多企业存在开工率不足的情况，产能过剩明显，明年上半年供大于求的局面会将继续维持。

供应方面，根据中国农业部数据显示，截至 10 月 31 日，全国能繁母猪存栏量为 4210 万头，环比减幅 0.7%，同比减幅 3.85%。根据国家统计局数据，我国前三季度共出栏 5.37 亿头，同比增幅 3.26%。

根据钢联样本点数据显示，截至 11 月末，全国出栏均重为 123.04 公斤，环比增加 0.74 公斤，90 公斤与 150 公斤大猪出栏比值由 0.49 上升至 0.50。根据样本点统计，10 月能繁母猪存栏量为 504.5 万头，环比减少 0.35%；10 月能繁母猪淘汰量 105236 头，环比增幅 7.14%；10 月商品猪存栏量为 3504.37 万头，环比增加 0.37%；10 月商品猪出栏量为 875.01 万头，环比增加 0.27%。

需求方面，根据钢联样本点数据显示，截至 11 月末屠宰企业开工率为 30.92%，同比增幅 2.58%，屠宰企业鲜销率为 89.61，同比下滑 0.06%，冻品库容比 24.63%，同比增幅 0.18%。腌腊方面，当前肥标价差为 0.59 元/公斤，同比扩大 0.08 元/公斤。随着天气的逐步转冷，可以看出腌腊需求在逐步释放，但是当前的腌腊消费需求仍无法满足庞大的供应量，对于价格的影响作用较小。

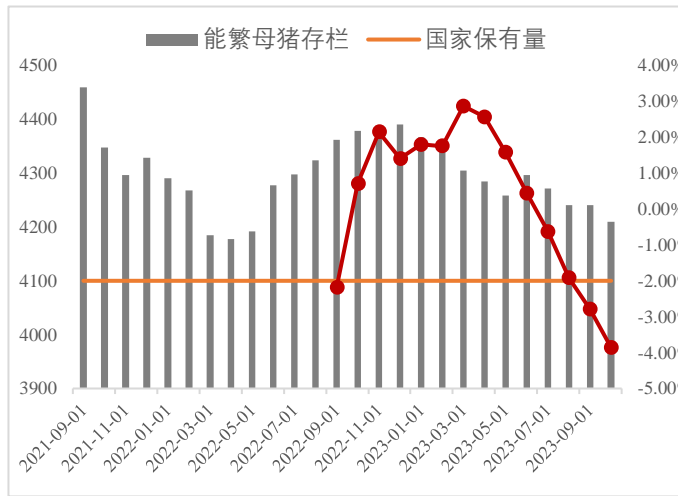
利润方面，根据钢联样本点数据显示，截至 11 月末二次育肥成本为 14.89 元/公斤，同比下降 0.53 元/公斤；自繁自养利润为-103.47 元/头，同比下降 23.33 元/头；外购仔猪利润为 249.77 元/头，同比上升 12.16 元/头；屠宰企业加工利润-37.15 元/头，同比下滑 11.89 元/头，可以看出目前生猪养殖行业依旧处于亏损状态之中。猪粮比价为 5.44:1，已经达到二级预警的条件，国家也已经启动本年度的第三轮收储。

表 1: 全国母猪存栏测算 | 单位：万头

万头	能繁母猪	10 月后日期	10 个月后肥猪出栏量
2022 年 3 月	4185	2023 年 1 月	6106.18
2022 年 4 月	4177	2023 年 2 月	6082.92
2022 年 5 月	4192	2023 年 3 月	6078.11
2022 年 6 月	4277	2023 年 4 月	6162.54
2022 年 7 月	4298	2023 年 5 月	5961.72
2022 年 8 月	4324	2023 年 6 月	5754.46
2022 年 9 月	4362	2023 年 7 月	5530.01
2022 年 10 月	4379	2023 年 8 月	5558.27
2022 年 11 月	4388	2023 年 9 月	5577.93
2022 年 12 月	4390	2023 年 10 月*	5607.93
2023 年 1 月	4367	2023 年 11 月*	5812.33
2023 年 2 月	4343	2023 年 12 月*	6024.17
2023 年 3 月	4305	2024 年 1 月*	6230.23
2023 年 4 月	4284	2024 年 2 月*	6203.93
2023 年 5 月	4258	2024 年 3 月*	6178.30
2023 年 6 月	4296	2024 年 4 月*	6237.25
2023 年 7 月	4271	2024 年 5 月*	6018.37
2023 年 8 月	4241	2024 年 6 月*	5795.17
2023 年 9 月	4240	2024 年 7 月*	5603.60
2023 年 10 月	4210	2024 年 8 月*	5520.47

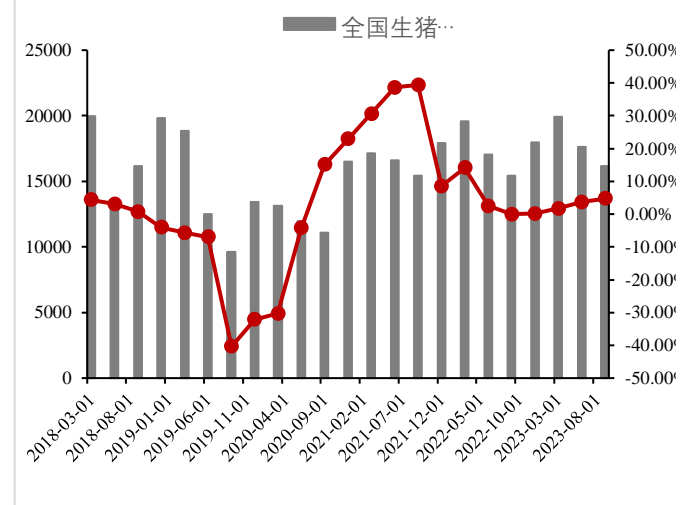
数据来源：华泰期货研究院

图 3：全国能繁母猪存栏 | 单位：万头



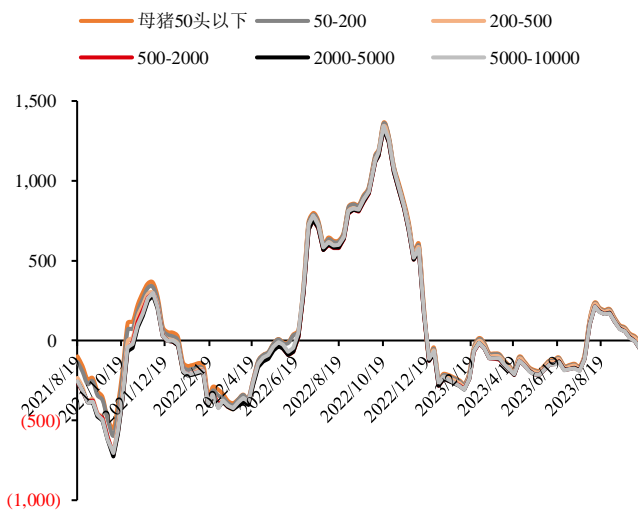
数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

图 4：全国商品猪季度出栏 | 单位：万头



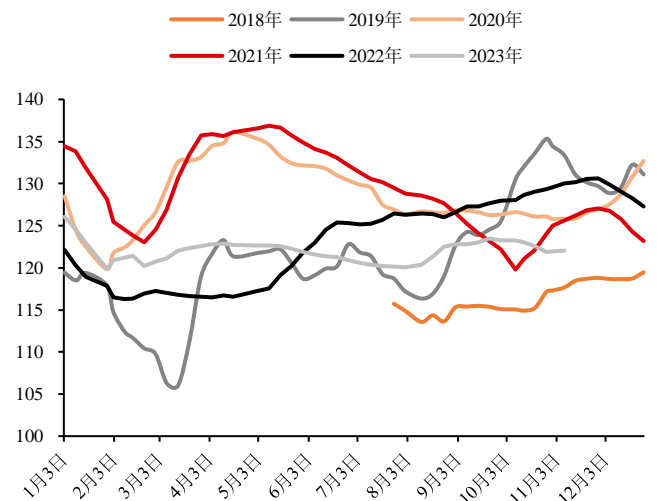
数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

图 5：不同规模自繁自养利润 | 单位：元/头



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

图 6：生猪出栏均重 | 单位：公斤



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

后市展望

回顾本年度的生猪行情，其实可以向前追述到 2022 年的 10 月份，可以说本年度的下跌趋势都是这波行情的延续。从猪周期的角度来看，目前仍处于第六轮猪周期的下跌区间当中；从产能端的角度来看，从年初到目前为止的能繁母猪的数量一直保持在 4100 万头的国家标准线之上，虽然自 3 月以来，能繁的数量就在逐步去化，但是进程十分缓慢，截至 10 月 30 日农业农村部给出的能繁母猪存栏量为 4210 万头，仍旧高于国家标准。此外，当前国内生猪养殖全行业的生产效率（PSY）从去年开始就大幅增

长，这主要得益于 18 年非洲猪瘟之后由于种群消灭带来的大规模引种，引进新品种的二元母猪导致基因特性的增加从而带来了全行业生产效率的提高。目前的基因特性使得送往屠宰场的二元肥猪可以直接转化成为能繁母猪，而肥转母对于生产效率几乎没有什么影响，因此后备母猪的规模成倍放大，这也是今年的几次疫情都没有造成大规模影响的主要原因，后备母猪的大量增加和非瘟处理技术的成熟使得养殖厂在产能受损之后的补栏周期从之前的半年缩短至 2 个月甚至半个月左右。由于此前的大规模引种导致市场已经基本饱和，另外价格的快速下跌导致市场对于未来预期走弱，因此本年度的引种数量已经大幅减少，但是基因特性导致的高生产效率还将继续维持至少 2 年左右。从当前的能繁存栏以及出栏数据来看，预计在明年 6 月份之前生猪出栏都将维持在 6000 万头之上的水平，供应依旧偏多。今年的几次消费预期虽然都有炒作，但价格最终都回归了产能过剩逻辑，整年的消费都略显疲软，因此明年的消费需求能否恢复仍有待观察。另一方面，当前的生猪市场仍处于头部企业的出清逻辑之中，从数据中可以看出前十家集团厂的市占率从 2018 年的不到 8% 上涨到 2022 年的接近 20%，而今年这个数字还将进一步上升。在产业提高集中度的进程当中，头部企业为了达到目的需要通过压低价格挤压利润从而将中小型企业及散户踢出市场，而亏损抗价注定是一个漫长的过程，因此在头部企业完成产业集中度的提升目标之前，对于猪价都将起到一定的压制效果。此外，结合今年的生猪产能数据来看，明年上半年的生猪供应将会持续处于偏多的局面之中。但是考虑到从 10 月份天气转冷后各地开始爆发猪瘟，对能繁的数量或将造成一定影响，叠加目前产能正在缓慢去化，如果近两月的能繁存栏可以去化到 4100 万头以下，对应明年下半年的生猪供应可能会出现一定缺口。但是消费端，春节消费对于生猪价格的提振或将由于大量的供应变得相对疲软。后续宏观层面是否会有调控和消费端的恢复情况则仍需观察。因此，从整体上来说，明年上半年生猪供应量依旧庞大，叠加春节后的季节性消费淡季影响，猪价或将延续偏弱运行。但是仍需关注近期的产能去化情况，去化幅度可能会给到明年下半年一定的供应缺口，同时还需要持续观察消费端的恢复情况以及宏观政策的发布，明年三季度开始的猪价或仍存在一定机会。

鸡蛋市场分析

■ 2023 年鸡蛋行情回顾

回顾 2023，鸡蛋价格走势与传统季节性消费淡旺季价格走势区别明显。1 月至 2 月初，因春节的来临，鸡蛋期货主力合约价格震荡上行从 4200 元/500 公斤附近上涨至 4500 元/500 公斤，最大涨幅 4.88%；2 月初至 4 月中旬本为传统消费淡季，鸡蛋期货主力合约价格并未震荡下行，反而因豆粕玉米等饲料原料价格高位以及春节库存逐步

消化的原因一直处于 4200-4500 元/500 公斤区间震荡；4 月中旬至 6 月中旬，端午节并未如往年带动鸡蛋消费大幅增长、从而拉动蛋价上行，而是由于南方销区处于梅雨季节，鸡蛋质量问题频发，贸易商拿货谨慎，叠加食品厂也并未提前备货，鸡蛋期货主力合约价格 4400 元/500 公斤附近震荡下跌至 4000 元/500 公斤附近，最大跌幅 8.37%；6 月中旬至 9 月底，豆粕玉米等饲料原料价格迅速上涨，同时南方销区出梅雨季后需求增加以及高温高湿造成的产蛋率下降等多因素影响，鸡蛋期货主力合约价格从 4000 元/500 公斤附近一路震荡上行至 8 月中旬，短暂回调后回归供需逻辑一路上行至 4700 元/500 公斤附近，最大涨幅 16.52%；10 月份至今，双节过后进入消费淡季，且天气转凉后产蛋率恢复，前期补栏逐步进入产蛋高峰期叠加豆粕玉米等饲料原料价格下跌之后打开鸡蛋价格下行空间等多因素影响，鸡蛋期货主力合约价格迅速回调后维持震荡走势。

■ 鸡蛋供需分析

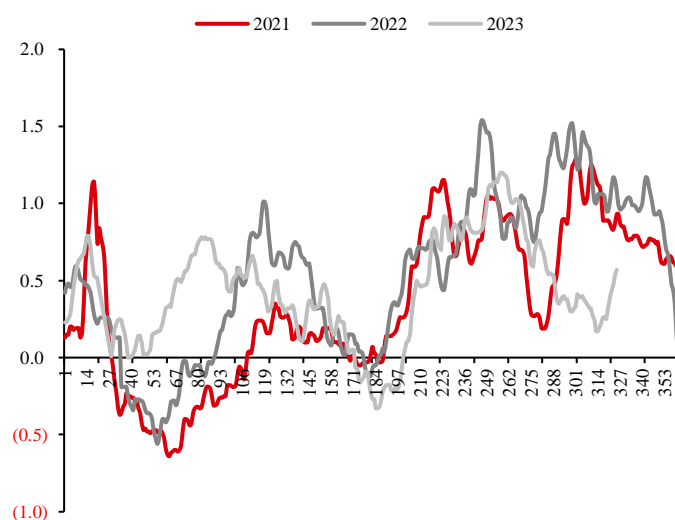
在产蛋鸡存栏方面，11 月全国在产蛋鸡存栏量约为 11.46 亿只，环比增幅 0.09%，同比增幅 3.15%。11 月新开产蛋鸡主要为 7 月份前后补栏鸡苗，7 月蛋价震荡上行，养殖企业补栏积极性增加，鸡苗销量环比增加 1.35%，虽 11 月淘鸡量小幅增加，但新开产蛋鸡量大于淘汰量，在产蛋鸡存栏微幅增加，供应较为宽松。

淘汰鸡方面，11 月总出栏量 228.86 万只，环比增加 5.80%，平均淘汰日龄 530 天，较上月减少 2 天。当前养殖企业尚有盈利，养殖企业延淘惜售情绪较高，考虑到可淘老鸡有限、屠宰场对高价接货较为抵制以及生猪肉鸡等替代品价格低位等多因素影响，当前养殖企业多选择顺势淘汰适龄老鸡，短期内难以大量淘汰。

需求方面，11 月北京市场到货 513 车，环比减少 25 车，受东北大雪影响，交投运输受限，并且消费终端需求疲软，北京市场到货小幅下降；广东市场到货 2147 车，环比增加 131 车，11 月因“双十一”电商、商超备货积极性较高，且随着蛋价上涨，部分贸易商存在抄底行为，且食品厂亦存在补库需求，南方销区到车辆增加，但是蛋价上涨之后终端消费对于高位接货存在抵触情绪，贸易商恐慌情绪增加，多随销随采，整体需求仍然偏弱。

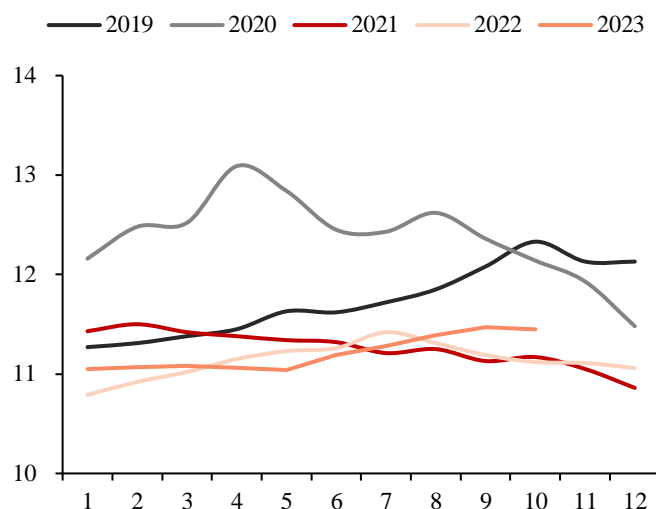
库存方面，截止 11 月底，全国重点地区生产环节库存为 0.98 天，环比减少 6.67%；流通环节库存为 1.61 天，环比增加 5.23%。11 月随着蛋价的上涨，养殖利润增加，养殖企业积极出货，生产环节库存下降，而终端消费对于高位接货存在抵触情绪，贸易商销售受阻，流通环节被动累库。

图 7：蛋鸡养殖盈利 | 单位：元/斤



数据来源：钢联数据华泰期货研究院

图 8：中国蛋鸡月度存栏量 | 单位：亿只

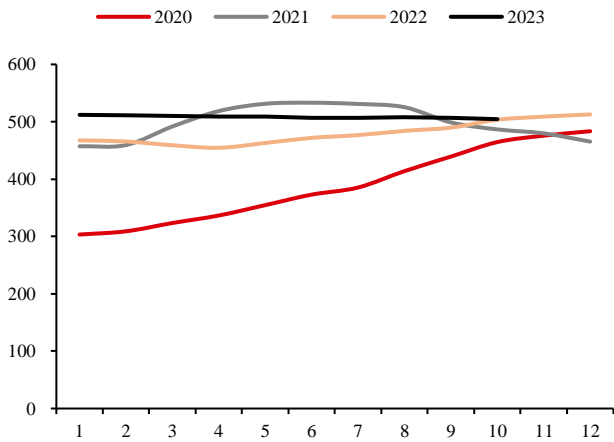


数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

■ 后市展望

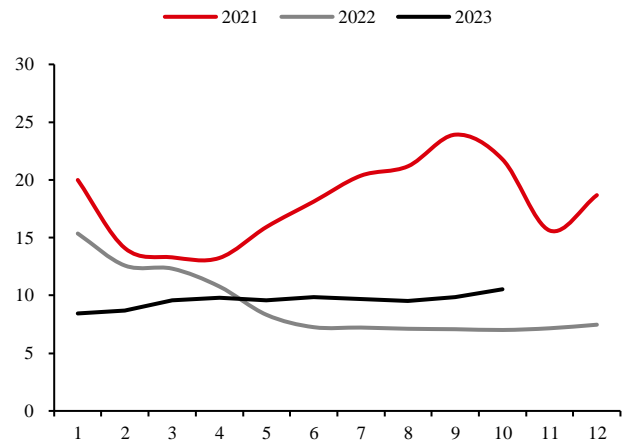
本年度在经历了双节前由于季节性消费旺季带来的一波上涨之后，鸡蛋回归产能逻辑并进入到消费淡季，价格下跌震荡至今。从整体上来看，鸡蛋价格走势的季节性消费特征还是比较明显，一般春节、端午节和中秋节为传统的季节性消费旺季，对应 1 月、5 月和 9 月合约，但是价格上涨的程度还是取决于对应节日的消费释放情况。而从当前的基本面上来看，新开产蛋鸡量大于淘汰量，造成在产蛋鸡存栏呈增加走势，且天气转凉后产蛋率恢复高峰，叠加养殖企业延淘惜售情绪较高等因素影响，供应较为宽松；需求方面，目前为消费淡季，当前商超、电商销量不及预期，市场交投一般，整体需求偏弱。综合来看，在消费淡季，短期内需求难以扭转弱势格局，而豆粕玉米等饲料原料价格回落后打开了鸡蛋现货价格下行空间，养殖成本对现货价格支撑力度减弱，考虑到当前市场需求仍然存在向好预期，市场需求将随着时间的推移向双节旺季消费需求过渡，多空双方博弈加剧，预计现货价格震荡偏强。短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望，重点关注老鸡淘汰情况和市场消费情况；中长期来看，首先需要关注春节前的备货情况。确定消费需求能否如预期释放从而带来价格的上涨。在春节消费需求释放完毕后，回归到供需逻辑，由于 2023 下半年在产蛋鸡存栏呈增加走势，因此鸡蛋价格在 2024 上半年或将因供应端的增加而受到压制。

图 1:能繁母猪月度存栏量 | 单位: 万头



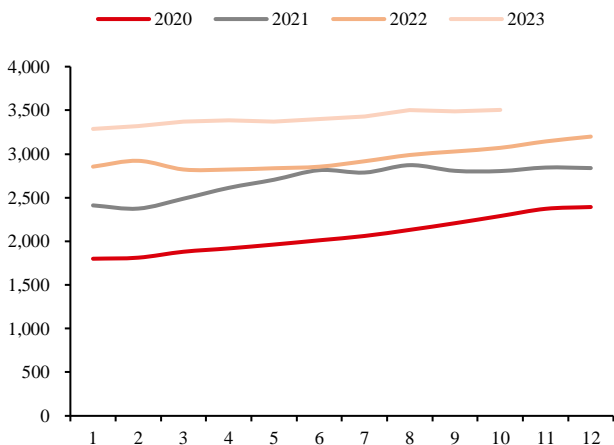
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 2:能繁母猪淘汰量 | 单位: 万头



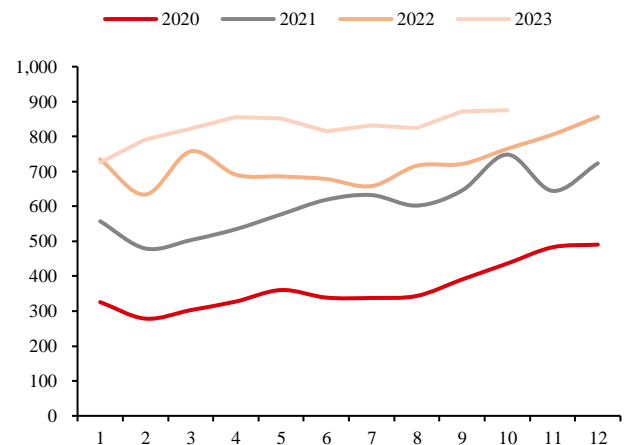
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 3:商品猪月度存栏量 | 单位: 万头



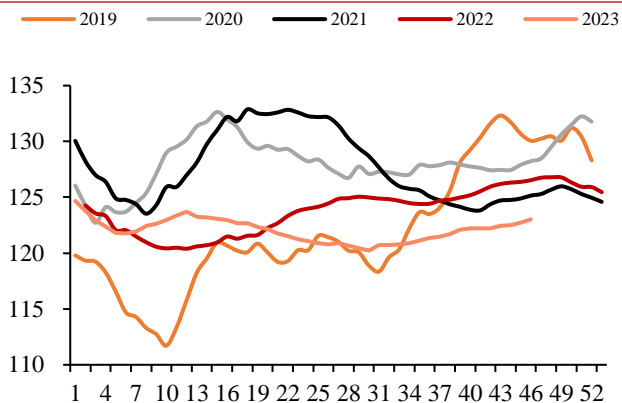
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 4:商品猪月度出栏量 | 单位: 万头



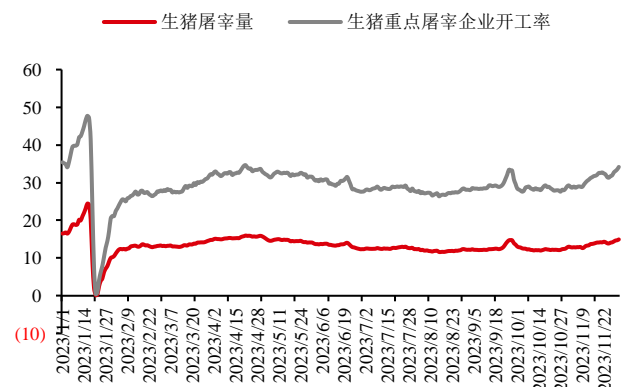
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 5:商品猪出栏平均体重 | 单位: 公斤



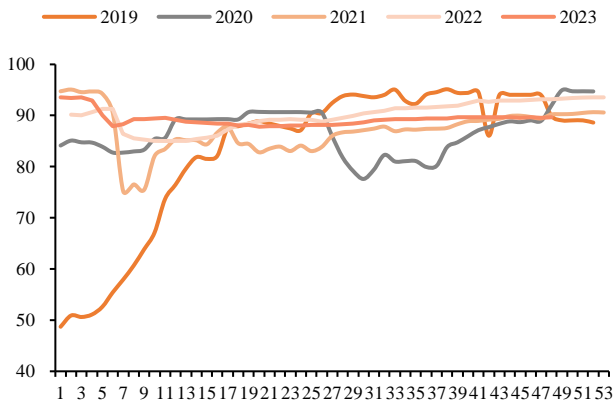
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 6:生猪日屠宰量和重点屠宰企业开工率 | 单位: %



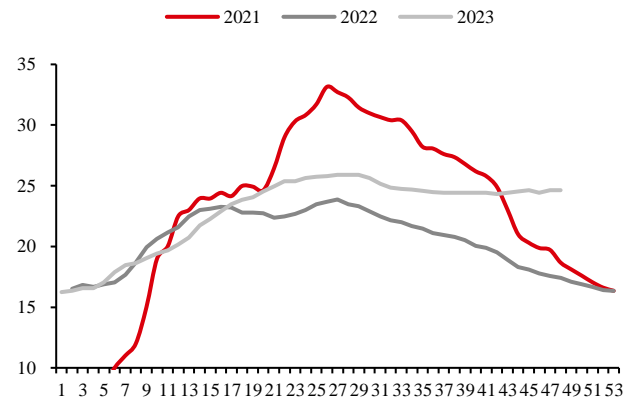
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 7:重点屠企鲜销率 | 单位: %



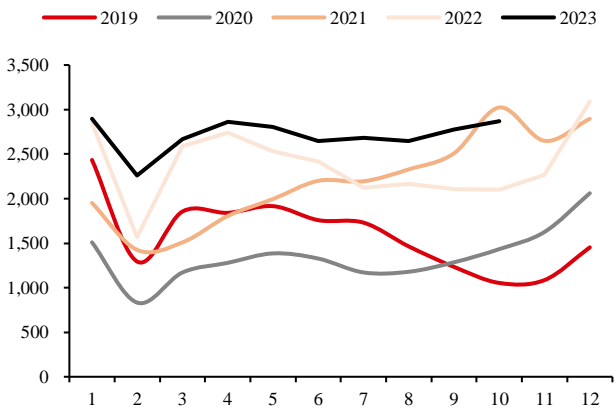
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 8:重点屠企库容量 | 单位: %



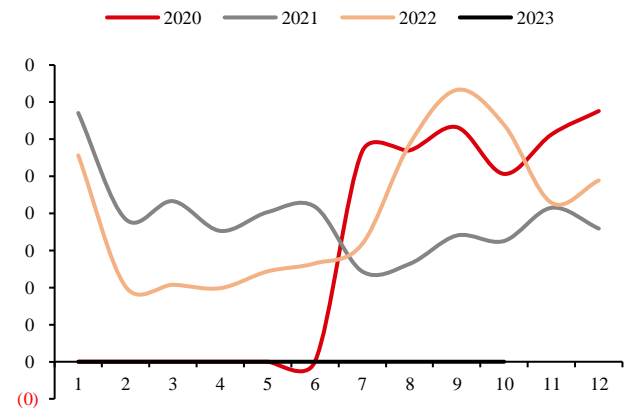
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 9:生猪月度屠宰量 | 单位: 万头



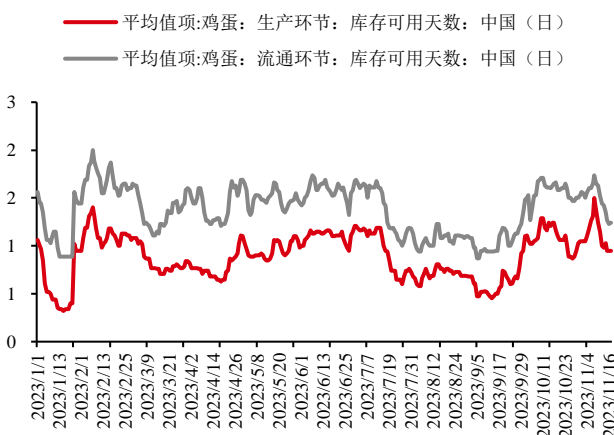
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 10:生猪线上市场月度销量 | 单位: 万吨



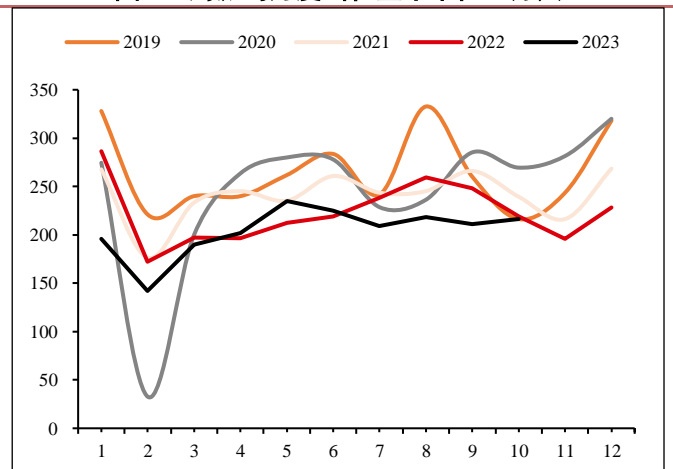
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 11:鸡蛋生产和流通环节库存可用天数 | 单位: 天



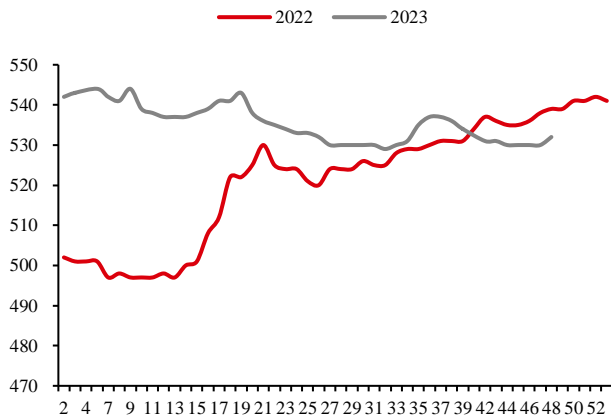
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 12:淘汰鸡月度出栏量 | 单位: 万只



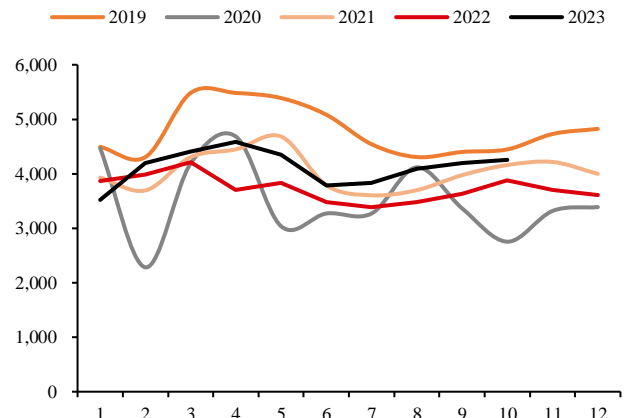
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 13:淘汰鸡平均出栏年龄 | 单位: 天



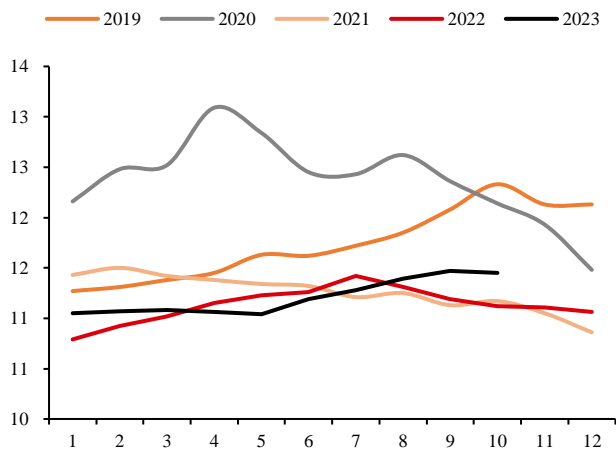
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 14:商品代蛋鸡蛋苗月度销量 | 单位: 万羽



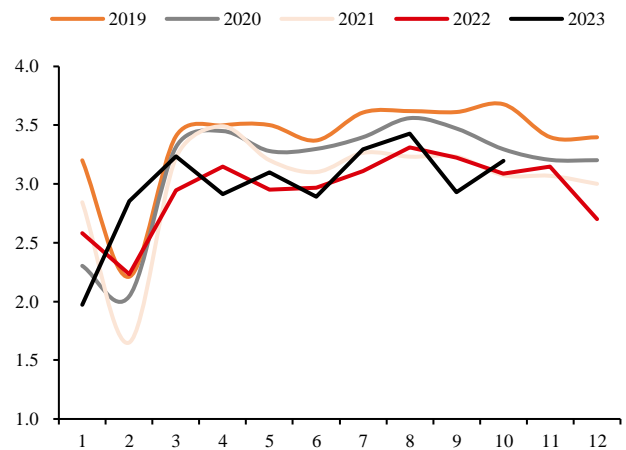
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 15:蛋鸡月度存栏量 | 单位: 亿只



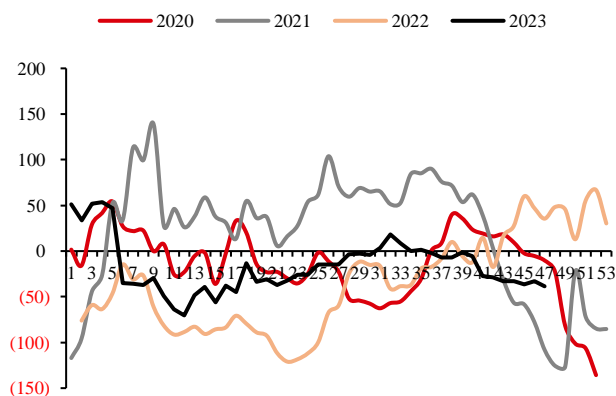
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 16:鸡蛋月度销量 | 单位: 万吨



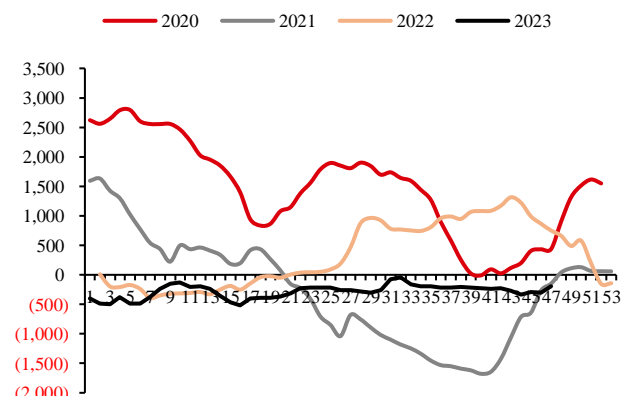
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 17:生猪周度屠宰毛利润 | 单位: 元/头



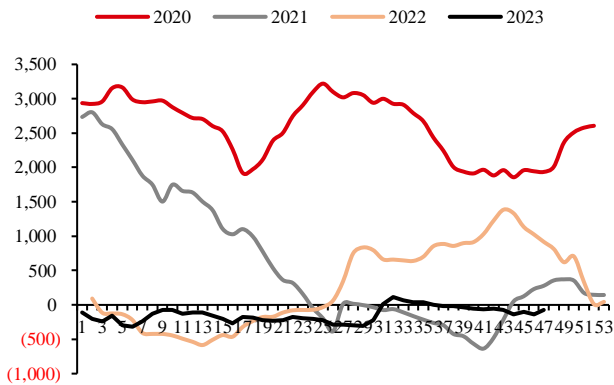
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 18:生猪周度外购利润 | 单位: 元/头



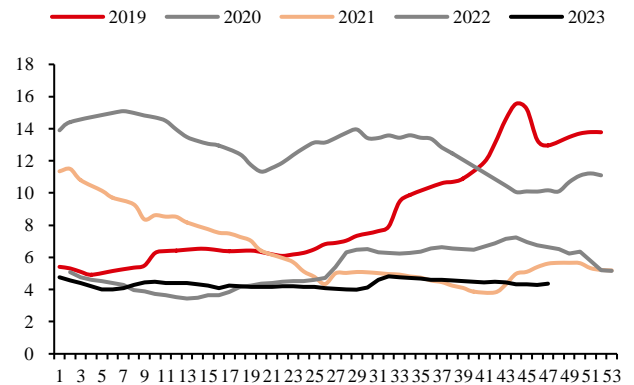
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 19:生猪周度自养利润 | 单位: 元/头



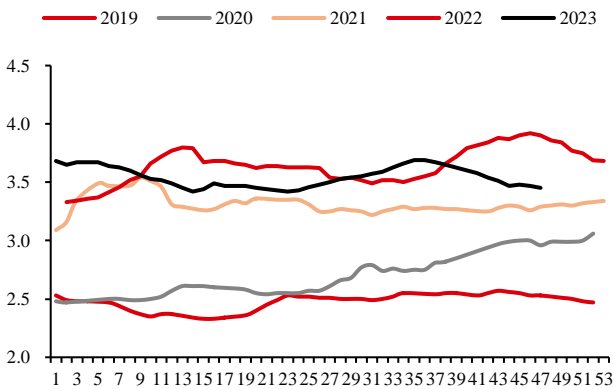
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 20:生猪饲料周度比价



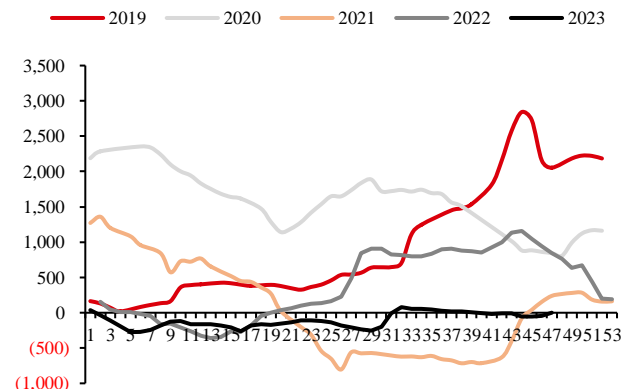
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 21:生猪饲料周度价格 | 单位: 元/千克



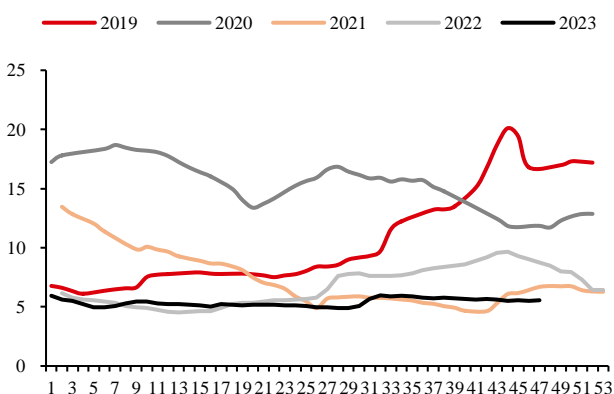
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 22:生猪饲料周度预期盈利 | 单位: 元/头



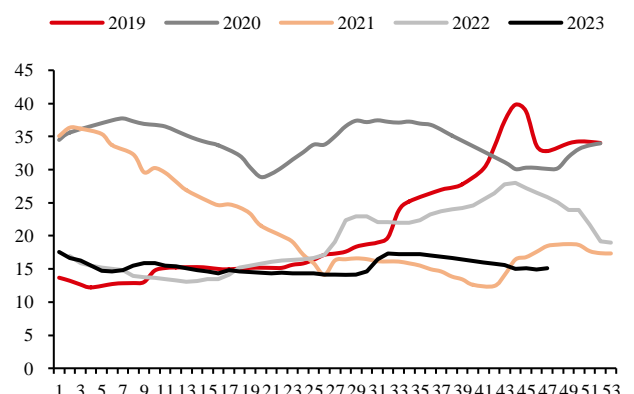
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 23:周度猪粮比



数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 24:生猪周度出栏价 | 单位: 元/千克



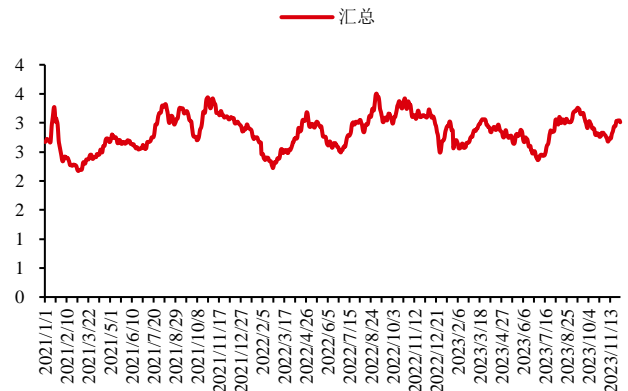
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 25: 蛋鸡日度综合养殖成本和盈利 | 单位: 元/斤



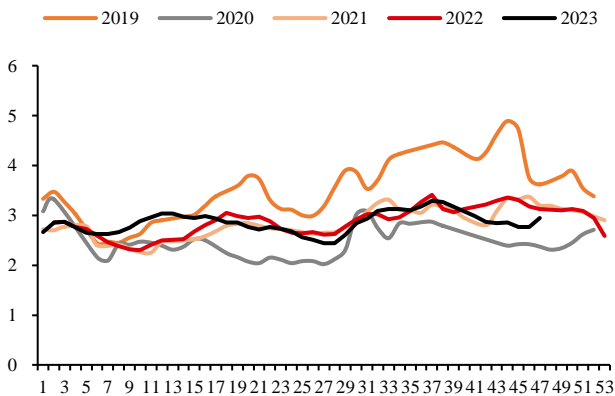
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 26: 日度蛋料比



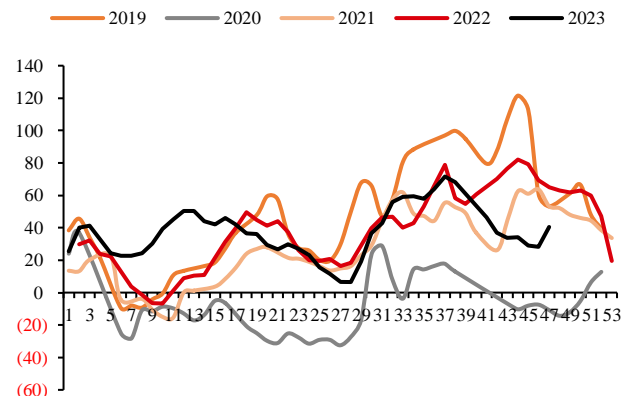
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 27: 鸡蛋饲料周度比价



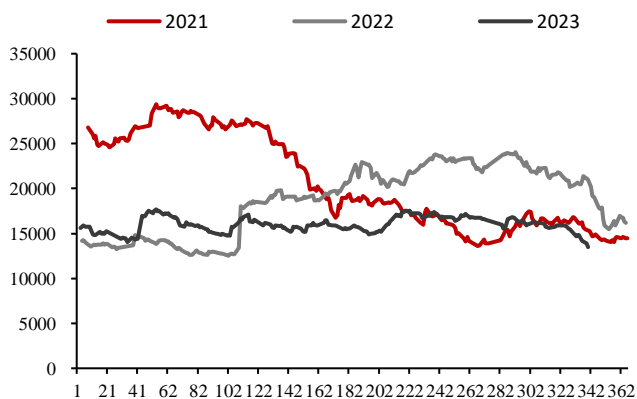
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 28: 鸡蛋饲料周度预期盈利 | 单位: 元/只



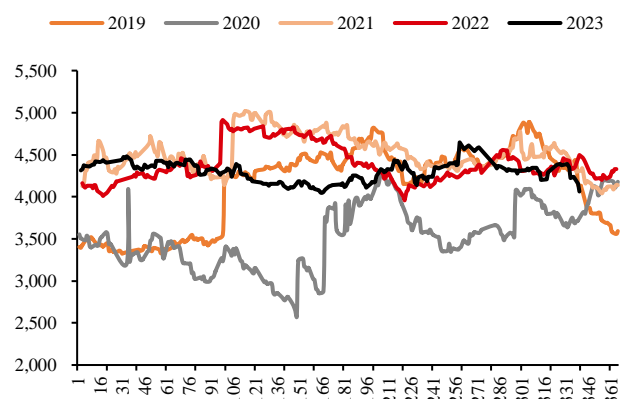
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 29: 生猪主力期货 | 单位: 元/吨



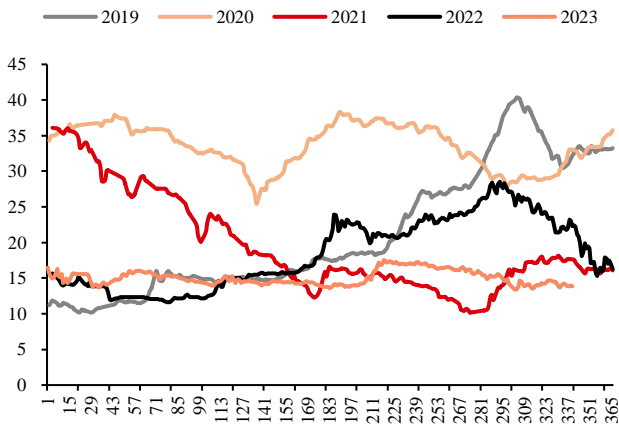
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 30: 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 31:生猪现货河南价格 | 单位: 元/吨



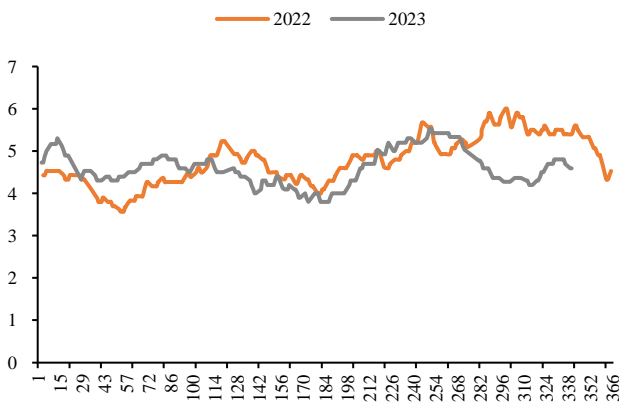
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 32:鸡蛋现货河北价格 | 单位: 元/斤



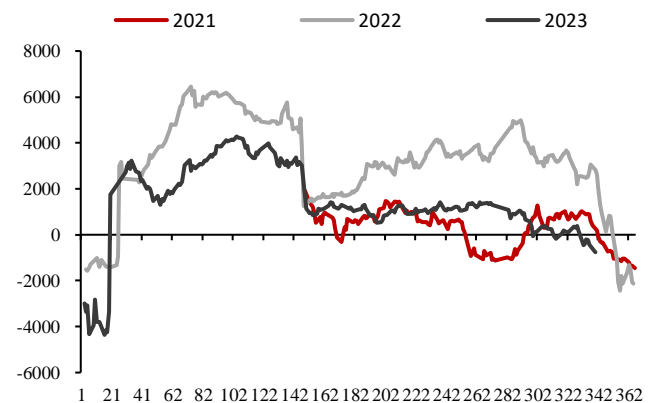
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 33:鸡蛋现货山东价格 | 单位: 元/斤



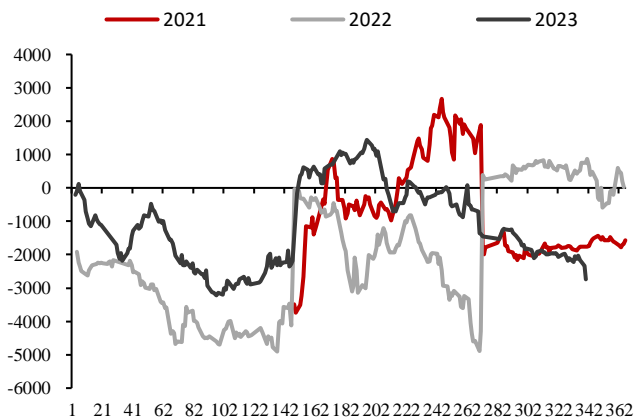
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 34:生猪 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



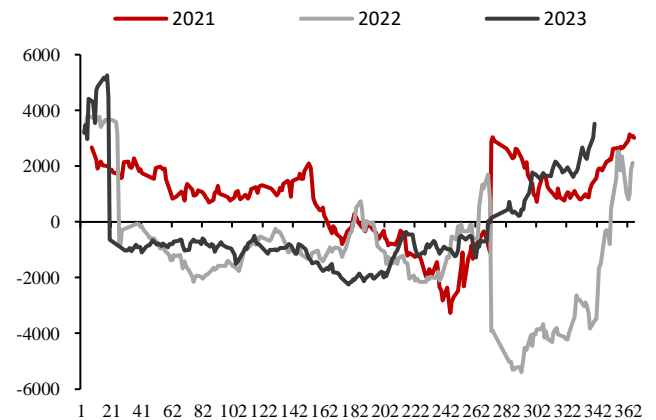
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 35:生猪 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



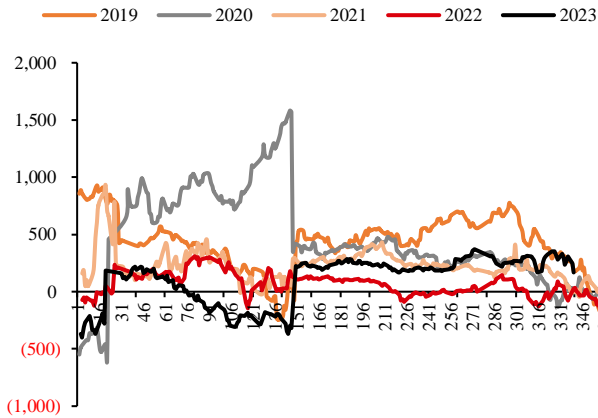
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 36:生猪 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



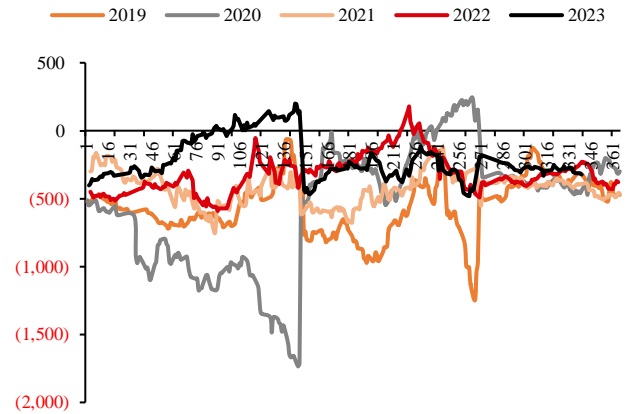
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 37:鸡蛋 1-5 合约价差 | 单位: 元/吨



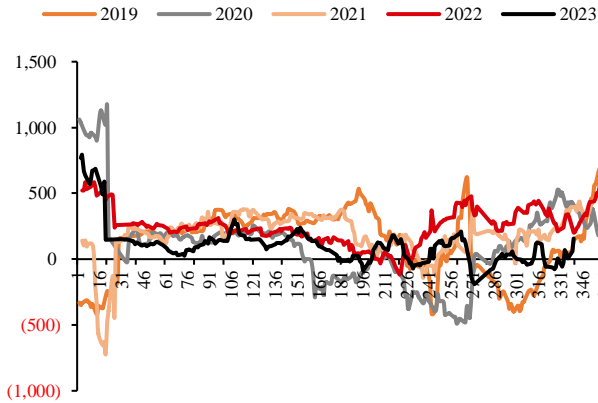
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 38:鸡蛋 5-9 合约价差 | 单位: 元/吨



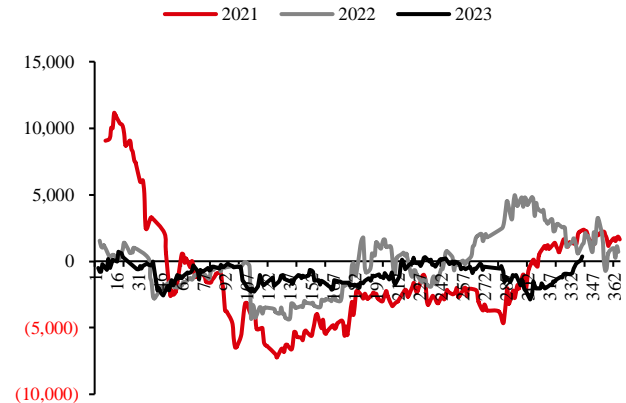
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 39:鸡蛋 9-1 合约价差 | 单位: 元/吨



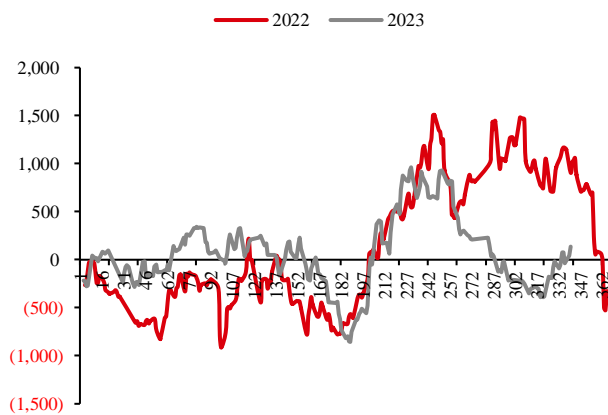
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 40:生猪河南现货基差 | 单位: 元/吨



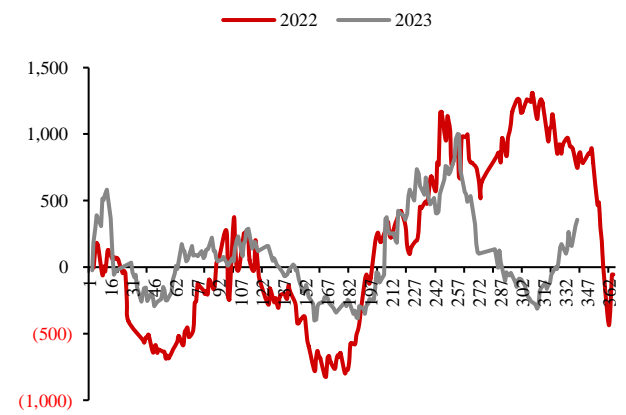
数据来源: 钢联数据华泰期货研究院

图 41: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 42: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