



生猪周报

压栏大猪出栏中，
关注均重运行情况

2025年5月23日

国联期货农产品事业部

于子宸 从业资格证号: F03097508
投资咨询证号: Z0020666



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	出栏增量	<p>现价周度重心上移，关注节前备货情况。①短期：当前市场呈现阶段性供过于求特征，下游订单承接乏力，不过随着猪价回落，或有二育入场支撑。综合预判，下周猪价或将呈现先抑后扬走势，但整体波动空间有限，建议重点关注养殖企业的实际出栏动态。②长期：产能释放压力持续存在，能繁母猪存栏的变化奠定了今年供给宽松基调，2024年5-11月能繁母猪存栏连续7个月回升，对应2025年3-9月生猪出栏量呈递增态势，25年将进入到低利润阶段，多受节奏变动及季节性因素带来驱动，供给压力将持续压制盘面上方空间，关注市场后期出栏节奏变动。</p>
产能	中性	<p>能繁母猪：据官方数据，3月底全国能繁母猪存栏量4039万头，环比下降0.66%。 仔猪：本周全国7公斤断奶仔猪均价为510.48元/头，较上周下跌1.42元/头，环比下跌0.28%，同比下跌9.38%。周内7公斤断奶仔猪报价稳定，实际成交略有暗降，跌幅在0-10元/头，市场主流价为460-540元/头。本周仔猪市场明稳暗降，从交易情况来看，终端采购意愿维持常态，市场询盘及成交表现平淡，降价促销对需求刺激有限，整体交投活跃度偏低。</p>
均重	中性	<p>本周全国外三元生猪出栏均重为124.13公斤，较上周微涨0.01公斤，环比上调0.01%，同比涨幅1.15%。周内猪价弱势调整，随区域调运政策加严，养殖户及二次育肥场认价出栏大猪情绪增加，市场供应占比增多。规模场来看，区域标肥价差逐步倒挂，随周内气温快速升高，部分企业大体重猪源同步加快，综合支撑周内生猪均重暂高位运行。端午节前养殖户或持续出栏大体重猪源，但随规模场出栏均重向标猪逐步回归，预计下周生猪出栏均重或大稳小降调整。。</p>
需求	消费淡季	<p>本周屠宰企业开工率为28.55%，较上周上涨0.44个百分点，同比涨0.77个百分点。周内企业开工率于27.90%-28.60%区间波动，且与上周相比呈现微涨态势，行业生产节奏相对稳定，需求端或供应端的短期波动有限。环比微涨受终端需求、生猪出栏量增加或企业备货意愿提升等因素驱动。若当前供需格局延续，短期内开工率或维持小幅震荡上行趋势，但空间可能受限。下周近邻端午节，或有小幅备货支撑，预计下周企业开工率或继续小涨。</p>

影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	回升	周内饲料原料价格涨跌互现。截至5.22日，全国玉米现货均价为2295元/吨，较上周五下跌8.58元/吨。全国豆粕均价为2998元/吨，较上周五上涨10元/吨。
利润	增加	本周养殖端盈利下滑。本周自繁自养周均盈利104.44元/头，较上周盈利下滑17.79元/头；外购仔猪养殖周均盈利46.41元/头，较上周盈利减少10.28元/头。周内尽管玉米、豆粕等饲料原料价格周内小幅回落，但成本端改善未能有效对冲猪价下跌冲击。当前市场短期承压，盈利下滑。
冻品库容	中性	国内重点屠宰企业的冻品库容率17.28%，较上周持平。下游需求持续处于疲软状态，贸易商拿货积极性显著不足，使得冻品流通速度维持在较慢水平。此外，少数地区鲜品走货表现不理想，被动入库现象依然存在，综合影响下，本周冻品库容率整体波动幅度较为有限。下周端午节临近虽对鲜品市场形成一定提振，但整体拉动效应相对有限，预计鲜销率或稳中有升。对冻品市场需求提振甚微，预计下周冻品库容率大概率维持窄幅波动。
政策	中性	根据发改委数据，截至5.14日，猪粮比价为6.42，环比减少0.93%，当前处于正常猪粮比价区间。
策略	供强需弱	压栏大猪出栏中，关注均重运行情况。今年市场的供给宽松格局未变，短期去库逻辑运行中，未出清的大猪存栏压制现货价格，且需求端仍处于消费淡季，支撑力度不足。中长期来说，在供给宽松的格局之下，25年整体会进入低利润周期，现货价格变动多受季节以及节奏变动驱动。策略上维持逢高沽空的思路，但期货合约贴水较多，市场对利空因素消化已较为充分，建议暂时观望，等待后期反弹后机会，关注后续养殖端的出栏节奏。

CONTENTS

目录

01

价格数据

05

03

需求因素

17

05

政策情况

20

02

供给因素

13

04

成本及利润

20



CONTENTS

目录

01

价格数据



价格数据

本周全国外三元生猪出栏均重为124.13公斤，较上周微涨0.01公斤，环比上调0.01%，同比涨幅1.15%。

图 生猪期现价格走势



图 生猪基差



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



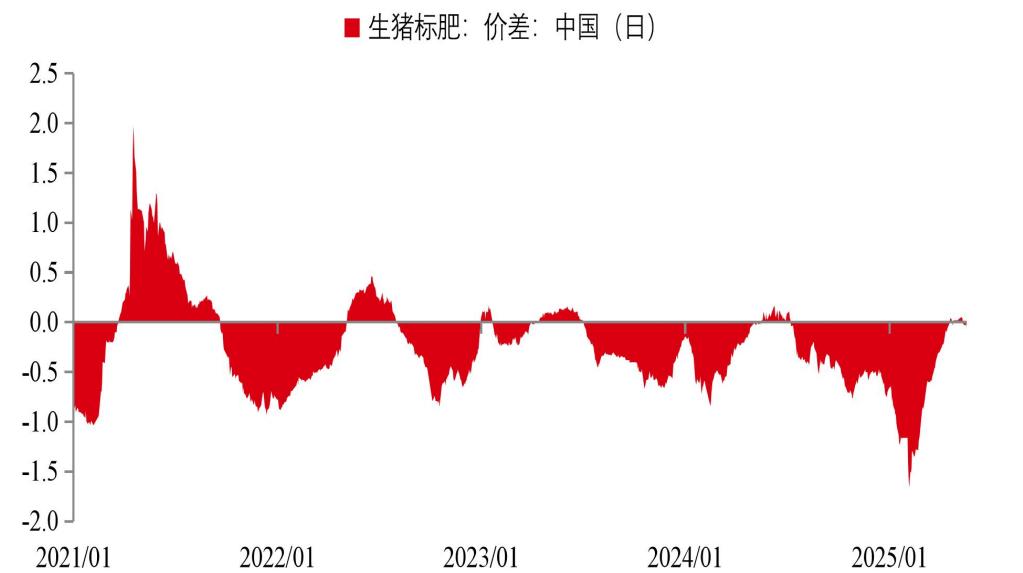
价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.03元/公斤，与上周价差为-0.06元/公斤，本周区域标肥价差涨跌互现，南北略有差异，北方肥猪价格倒挂，南方部分地区因检疫严格等原因，调运减少，标猪价格上涨带动肥猪价格的上涨，虽短期略有支撑，但天气逐步转热，标肥价差还将持续缩小。

图 标猪、肥猪市场价走势 (元/kg)



图 标肥价差走势 (元/kg)



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周全国7公斤断奶仔猪均价为510.48元/头，较上周下跌1.42元/头，环比下跌0.28%，同比下跌9.38%。

图 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

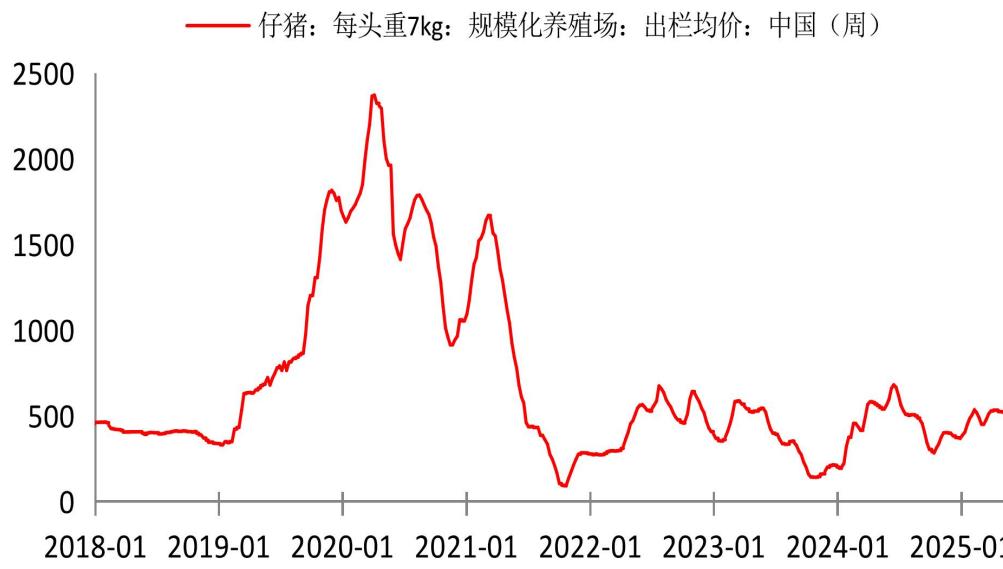
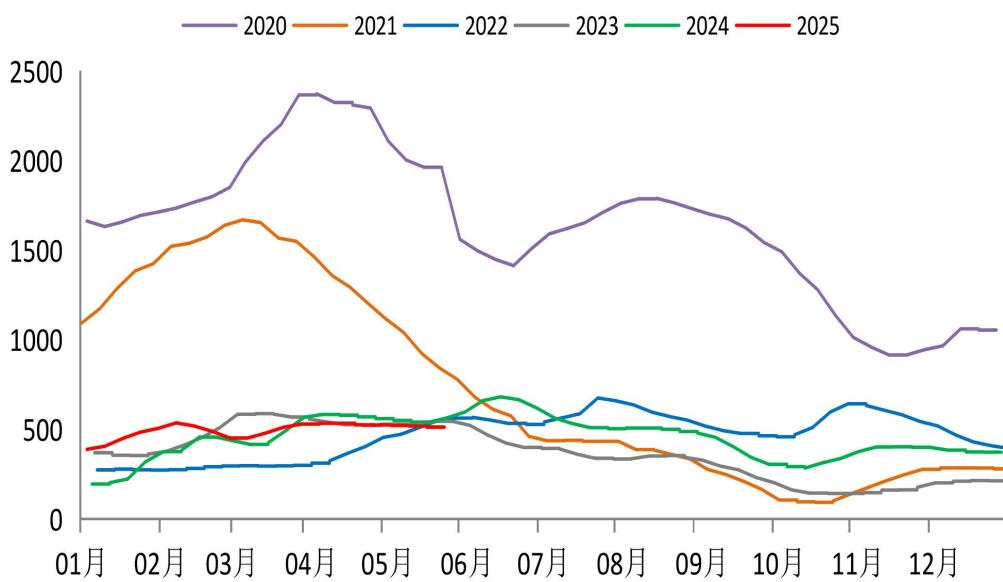


图 规模化养殖场仔猪价格季节图表(元/头)



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周淘汰母猪均价10.97元/公斤，较上周微降0.05元/公斤，环比回落0.47%，同比上涨2.24%。仔猪市场盈利丰厚，行业主动淘汰母猪产能意愿较弱，目前多胎龄淘汰母猪销售折扣率仍保持高位水平。周内来看，生猪供应增量带动标猪价格重心微降，淘汰母猪市场同步跟随窄幅调整。下周标猪市场仍存稳中偏弱预期，预计多胎龄淘汰母猪价格或弱稳调整。

图 样本养殖企业二元母猪价格（元/头）

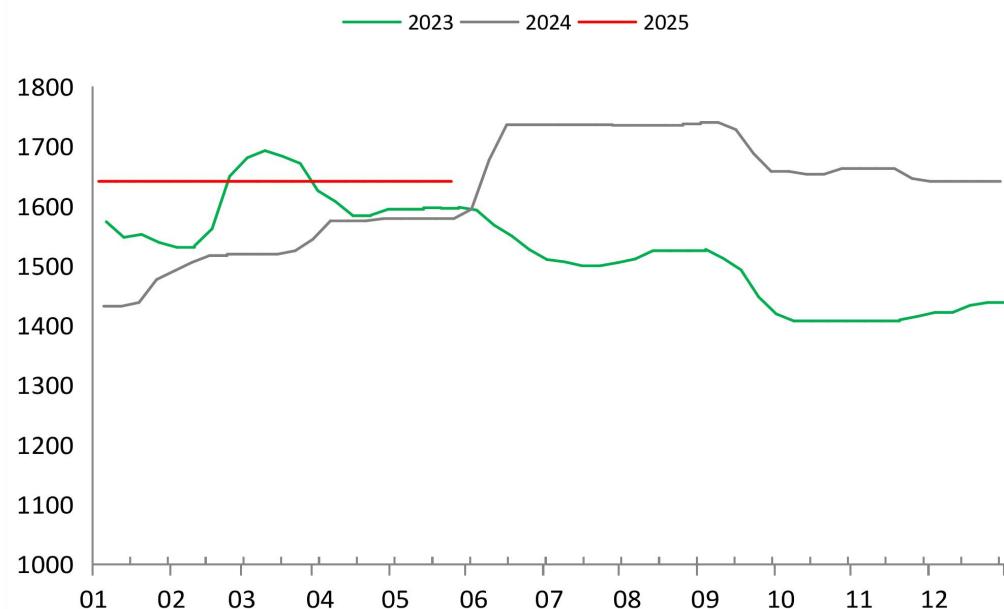
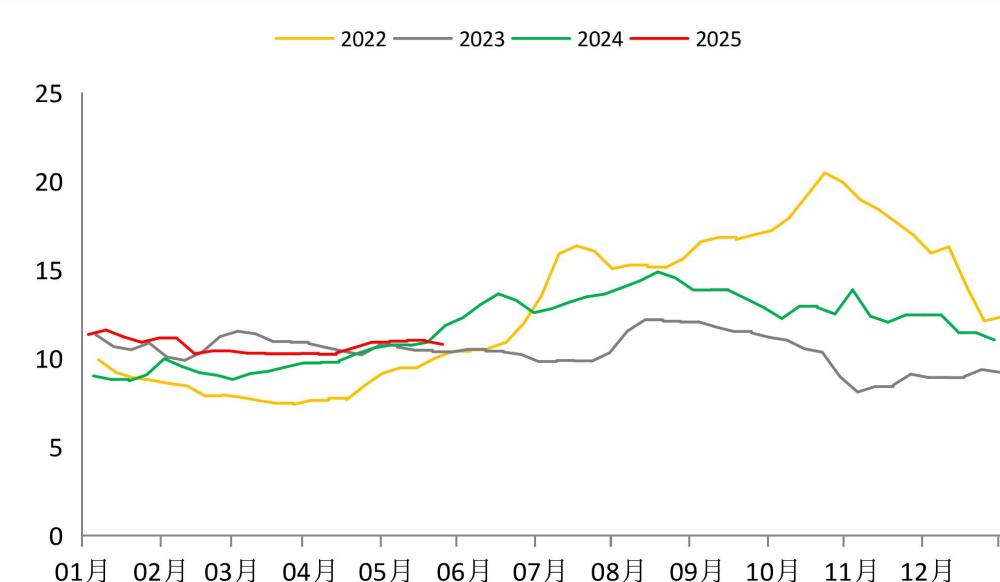


图 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

02

供给数据



供给数据

据官方数据，3月底全国能繁母猪存栏量4039万头，环比下降0.66%。

图 官方能繁母猪存栏量

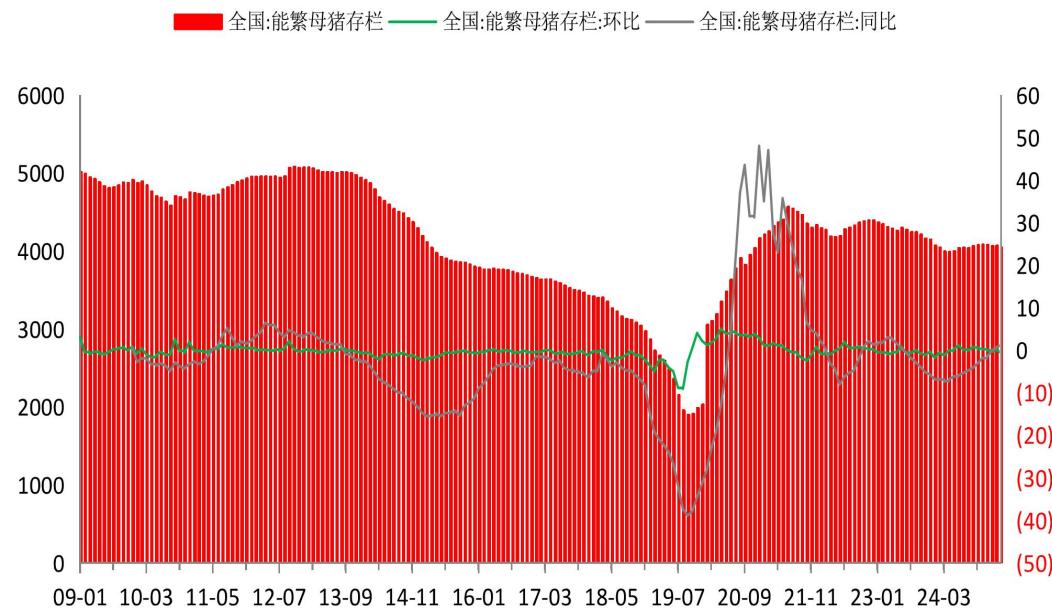
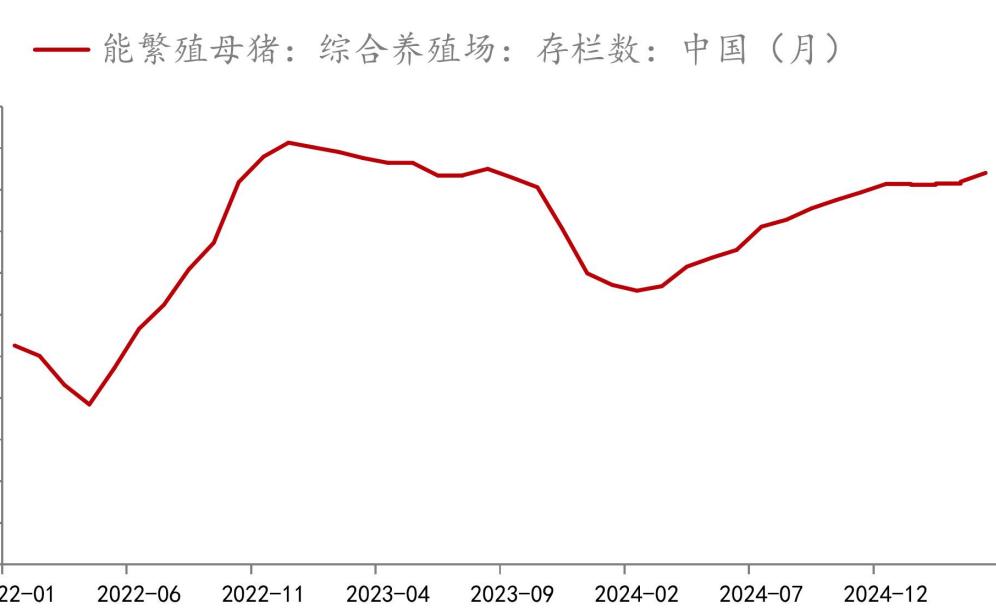


图 三方机构母猪存栏量





供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为124.13公斤，较上周微涨0.01公斤，环比上调0.01%，同比涨幅1.15%。

图 商品猪出栏均重（公斤）

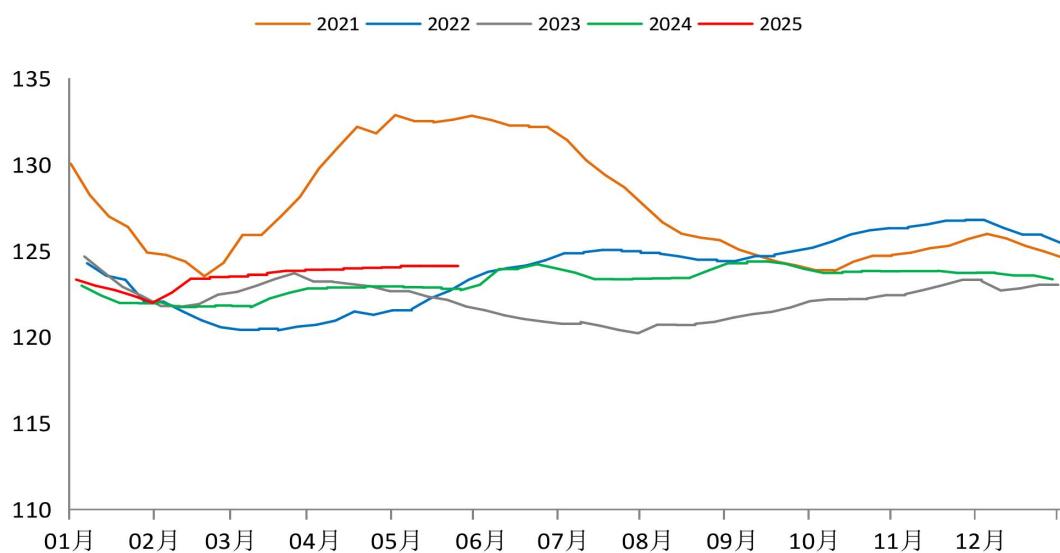
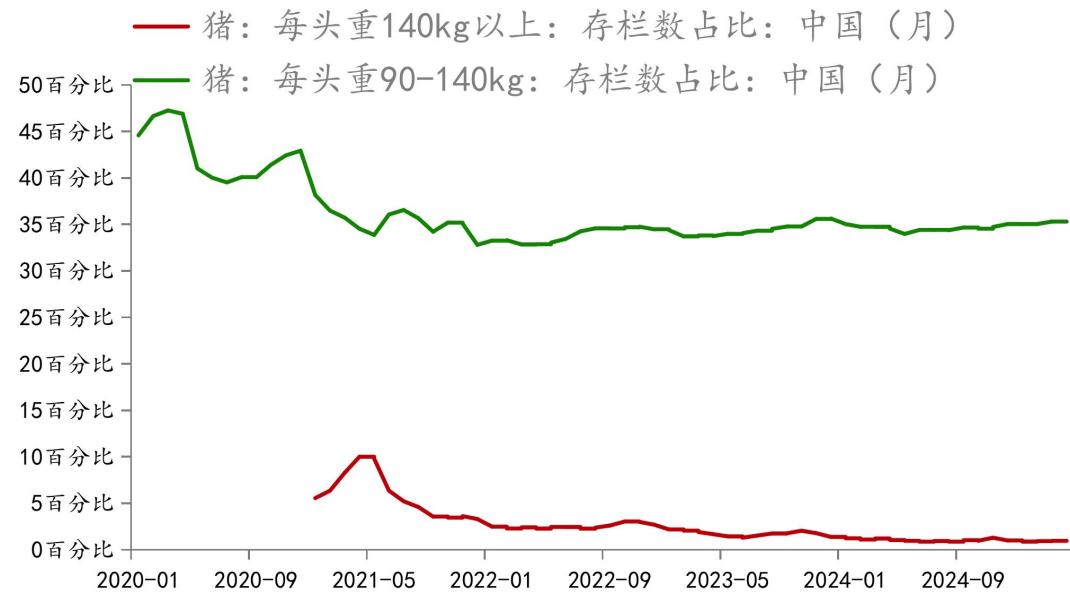


图 商品猪出栏结构



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



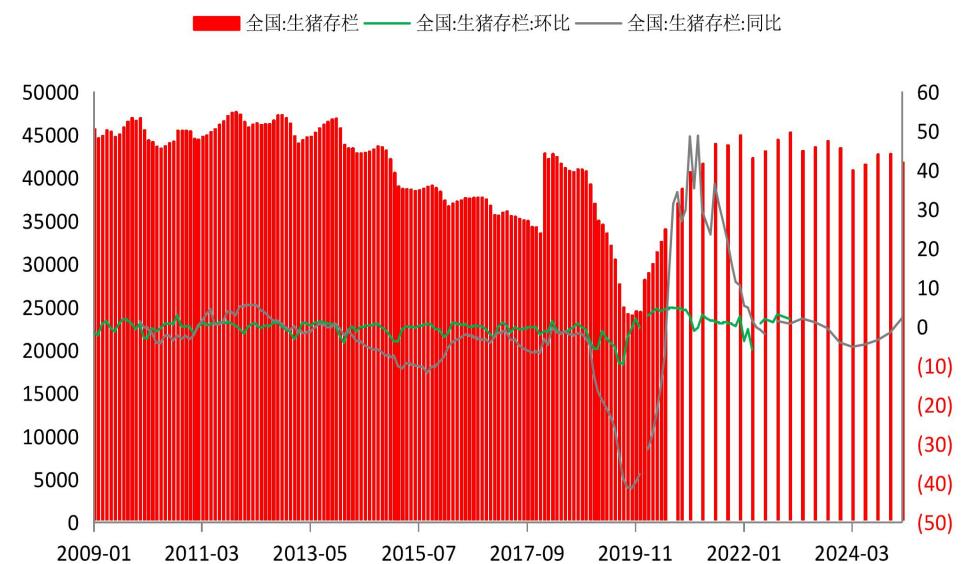
供给数据

2025年一季度末生猪存栏41731万头，同比增长2.2%；生猪出栏19476万头，增长0.1%；猪肉产量增长1.2%。

图 全国生猪出栏量（万头）



图 全国生猪存栏量（万头）



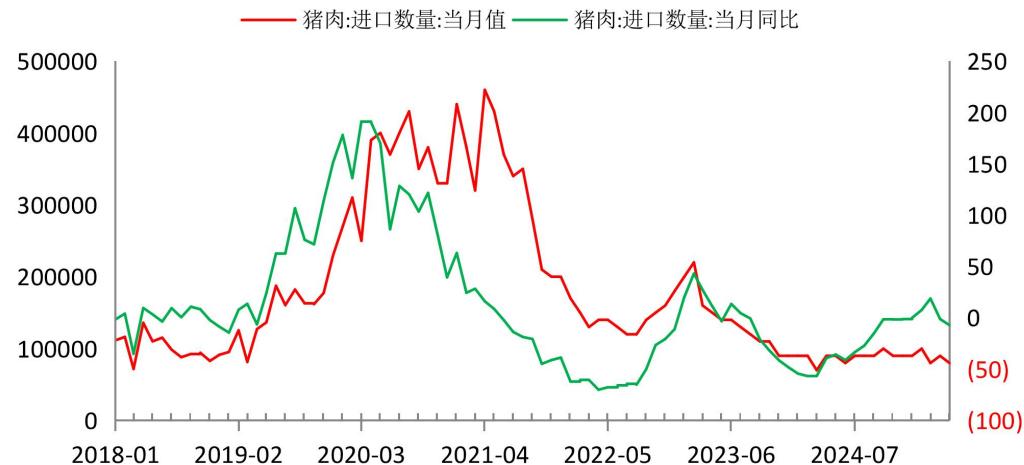
数据来源：国家统计局 涌益 国联期货农产品事业部



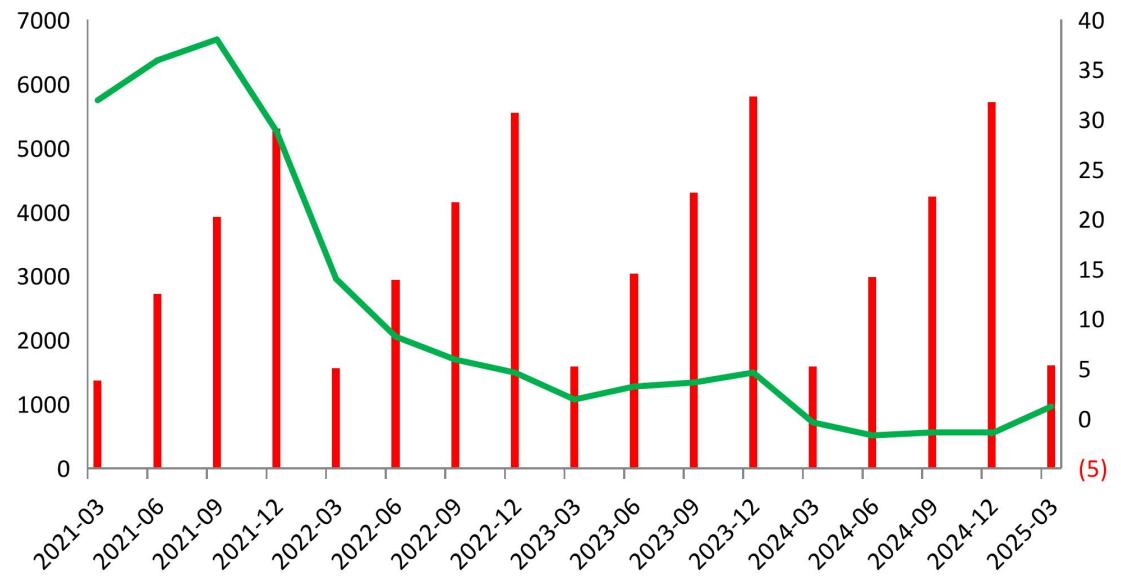
供给数据

2025年1-3月累计进口猪肉27.56万吨，同比增加7.5%。2025年3月进口猪肉9.15万吨，环比增加9.6%，同比减少1.2%。

图 月度猪肉进口量



产量:猪肉:累计值 猪肉:产量:累计同比



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

03

需求数据



需求数据

本周屠宰企业开工率为28.55%，较上周上涨0.44个百分点，同比涨0.77个百分点。

图 样本屠宰企业平均开工率

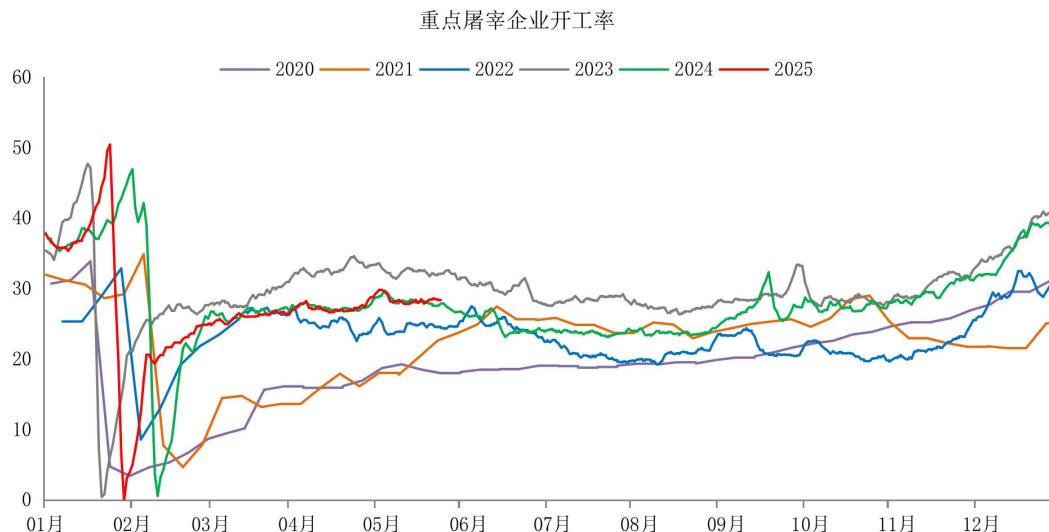
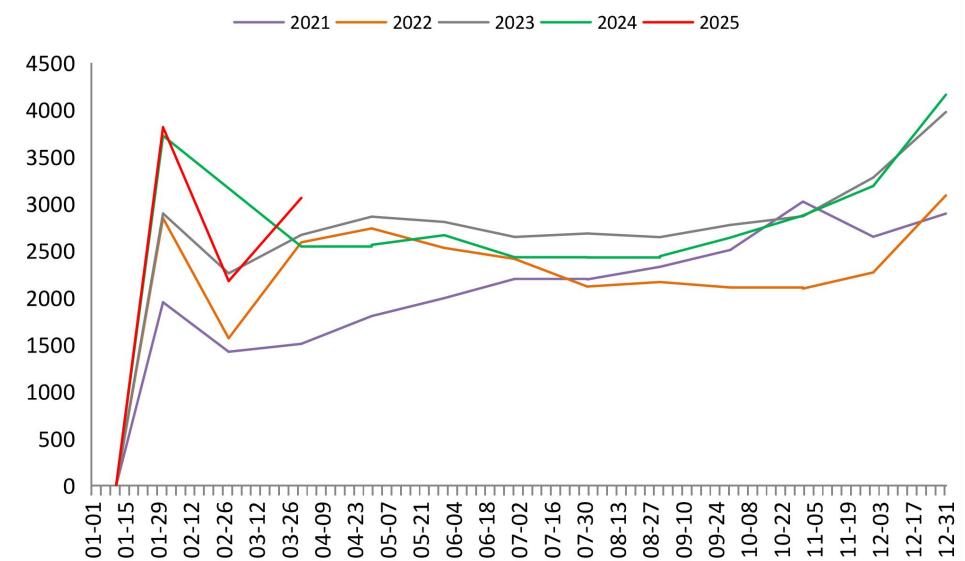


图 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



需求数据

国内重点屠宰企业的冻品库容率17.28%，较上周持平。下游需求持续处于疲软状态，贸易商拿货积极性显著不足，使得冻品流通速度维持在较慢水平。此外，少数地区鲜品走货表现不理想，被动入库现象依然存在，综合影响下，本周冻品库容率整体波动幅度较为有限。

图 重点屠宰企业冻品库存率

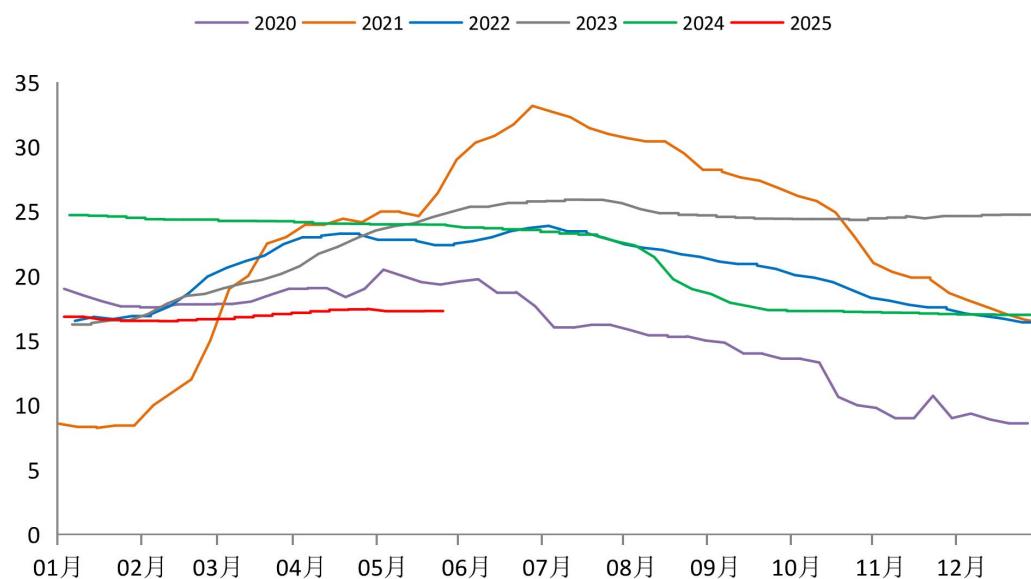
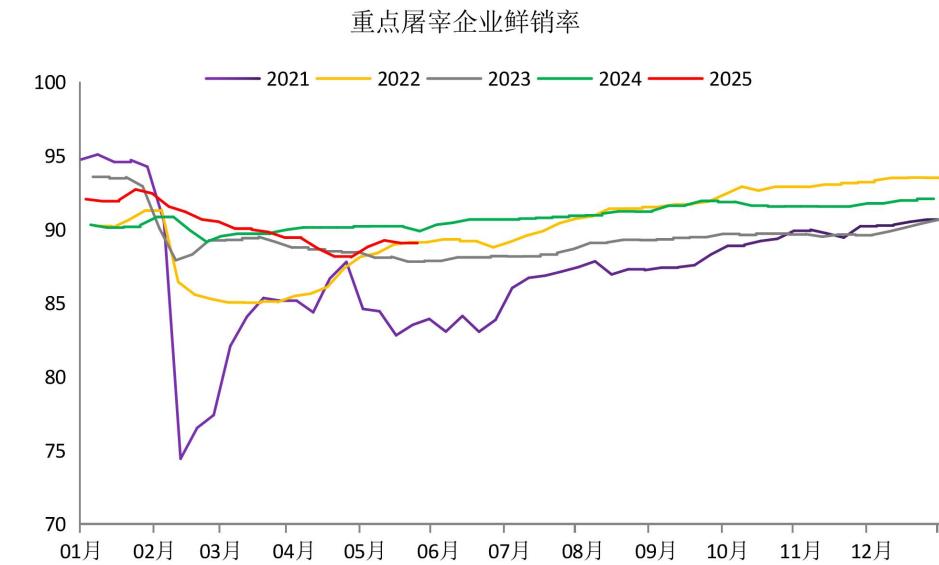


图 重点屠宰企业鲜销率



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

04

成本及利润数据



成本及利润数据

周内饲料原料价格涨跌互现。截至5.22日，全国玉米现货均价为2295元/吨，较上周五下跌8.58元/吨。全国豆粕均价为2998元/吨，较上周五上涨10元/吨。

图 生猪饲料价格

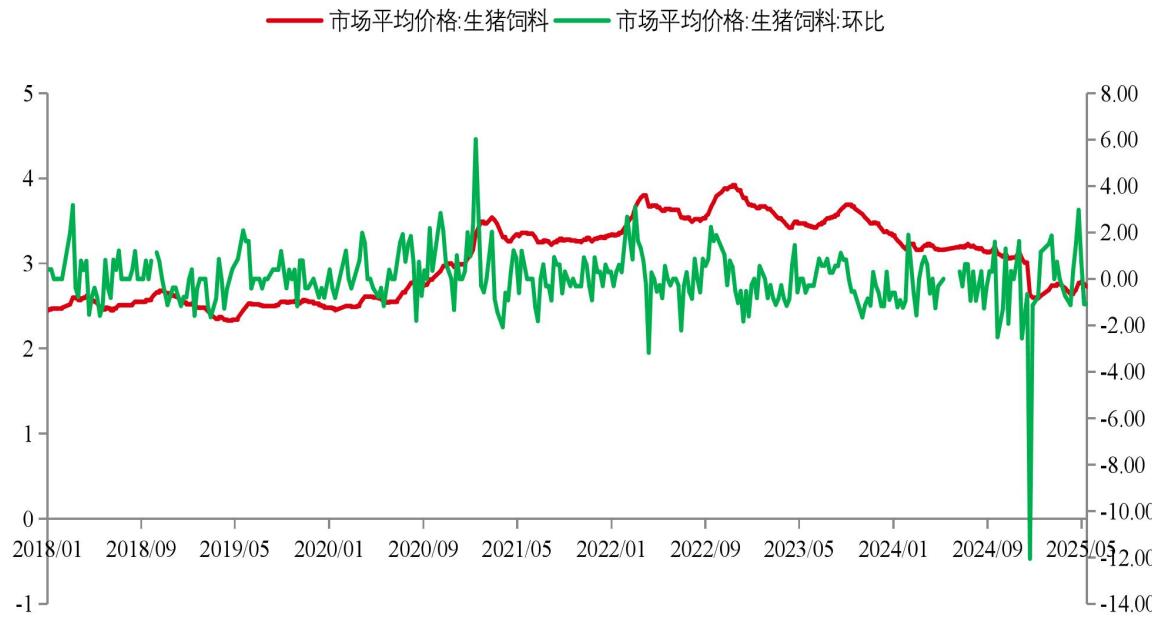
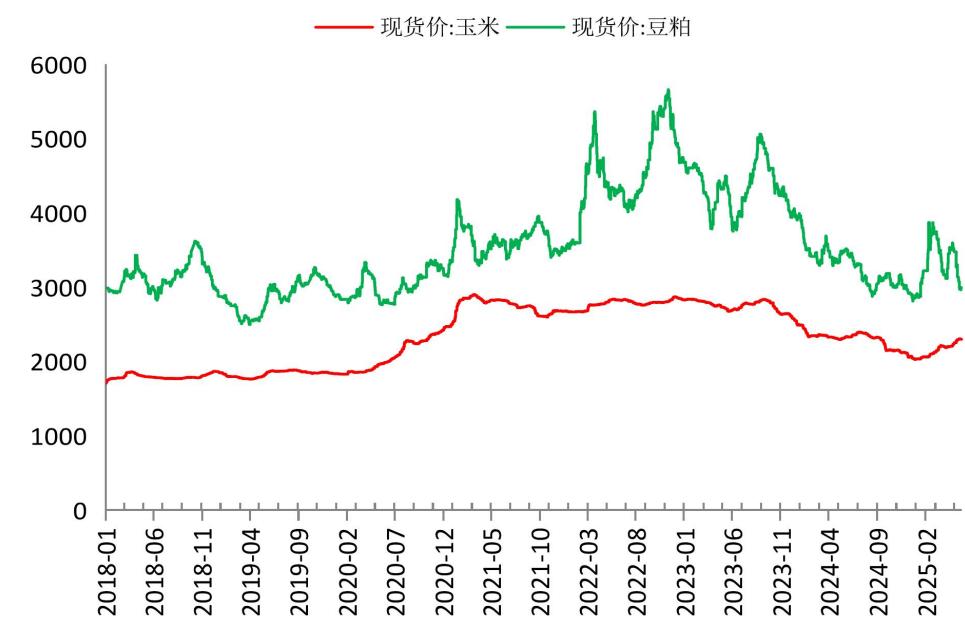


图 饲料原料价格 (元/吨)



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

截至5.23日当周，自繁自养成本约为1617元/头，外购仔猪成本约为1682元/头。

图 生猪养殖每头成本（元）

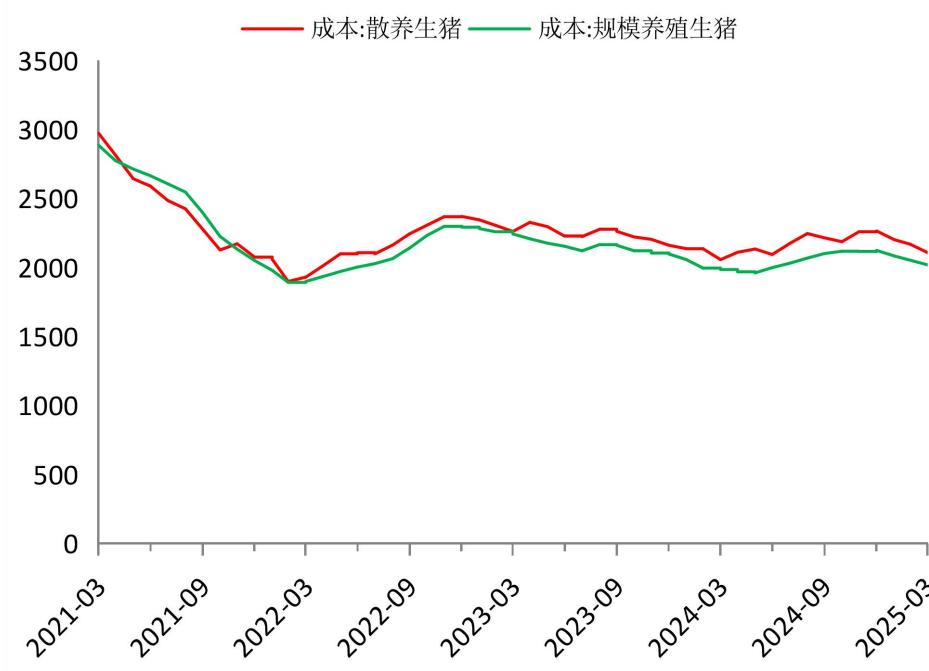
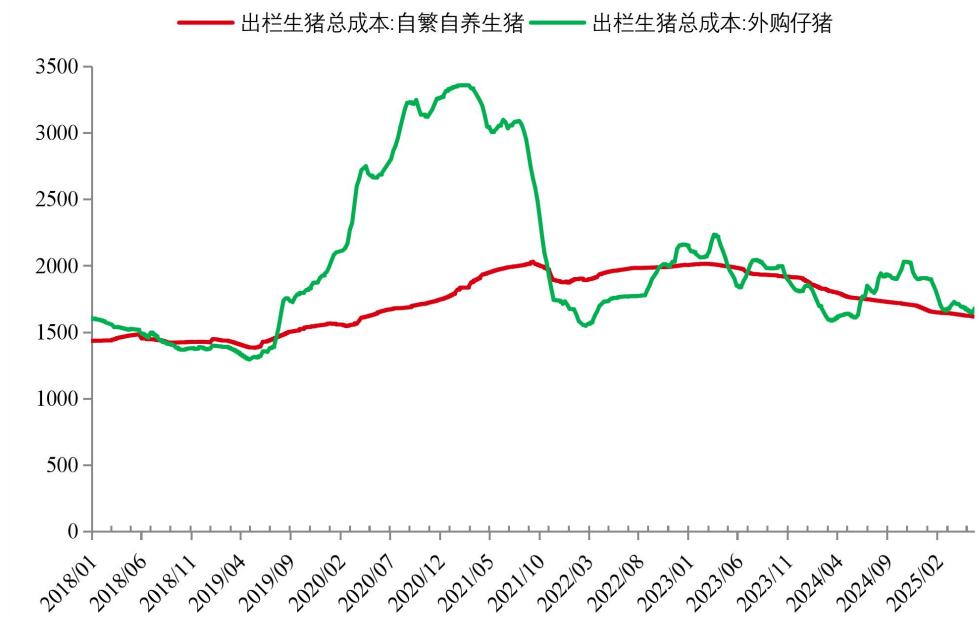


图 出栏生猪总成本



数据来源：博亚和讯、同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

本周养殖端盈利下滑。本周自繁自养周均盈利104.44元/头，较上周盈利下滑17.79元/头；外购仔猪养殖周均盈利46.41元/头，较上周盈利减少10.28元/头。周内尽管玉米、豆粕等饲料原料价格周内小幅回落，但成本端改善未能有效对冲猪价下跌冲击。当前市场短期承压，盈利下滑。

图 生猪养殖利润（元/头）

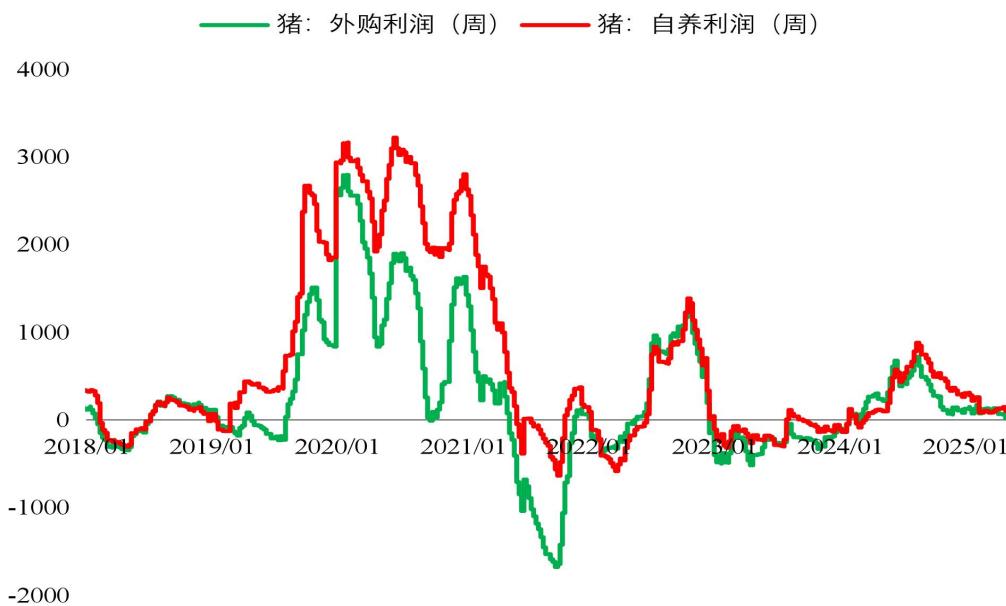


图 生猪养殖利润（元/头）





成本及利润数据

截至5.23日当周，屠宰企业白条毛利为-20元/头，亏损缩小2.5元/头。

图 屠宰企业利润情况（元/头）

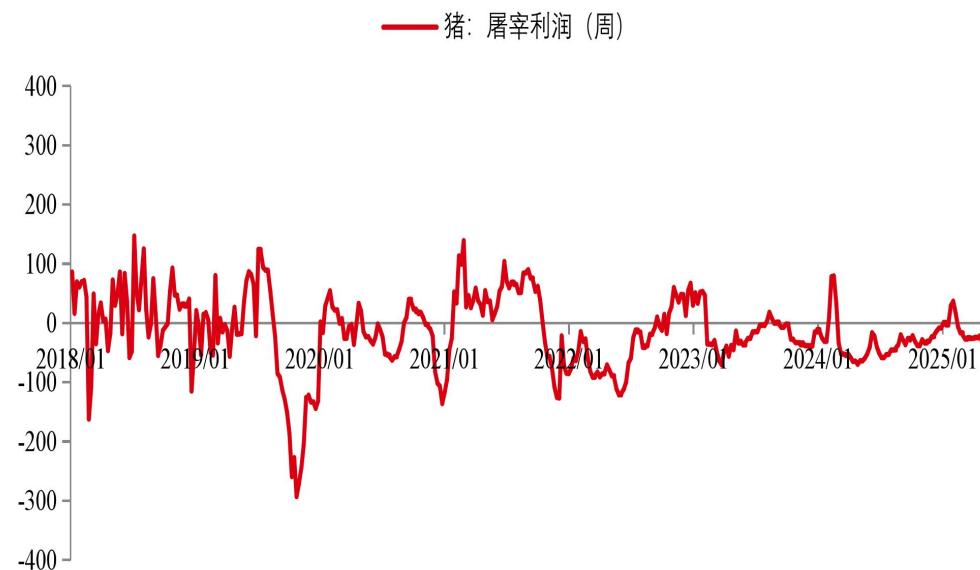
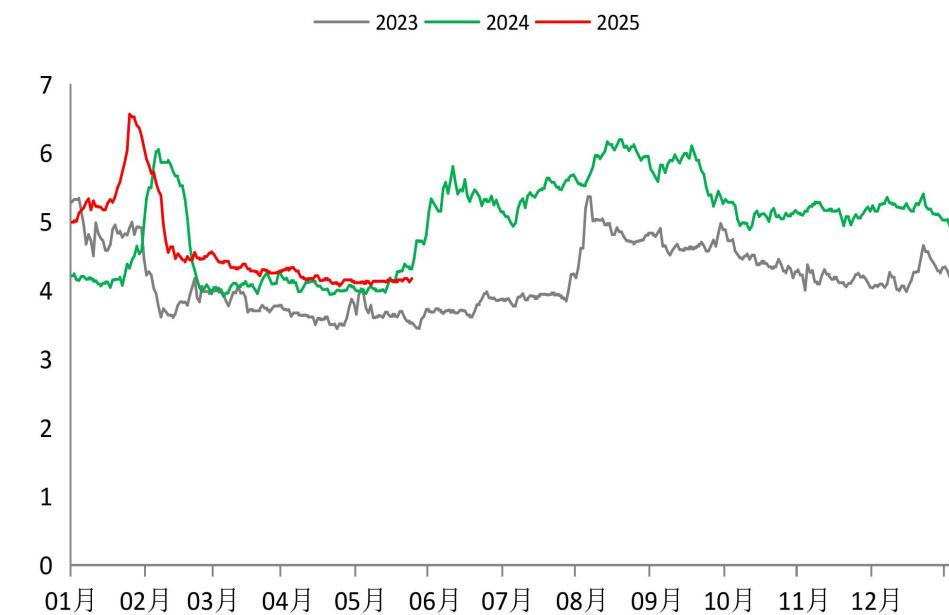


图 毛白价差



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部

05

政策情况



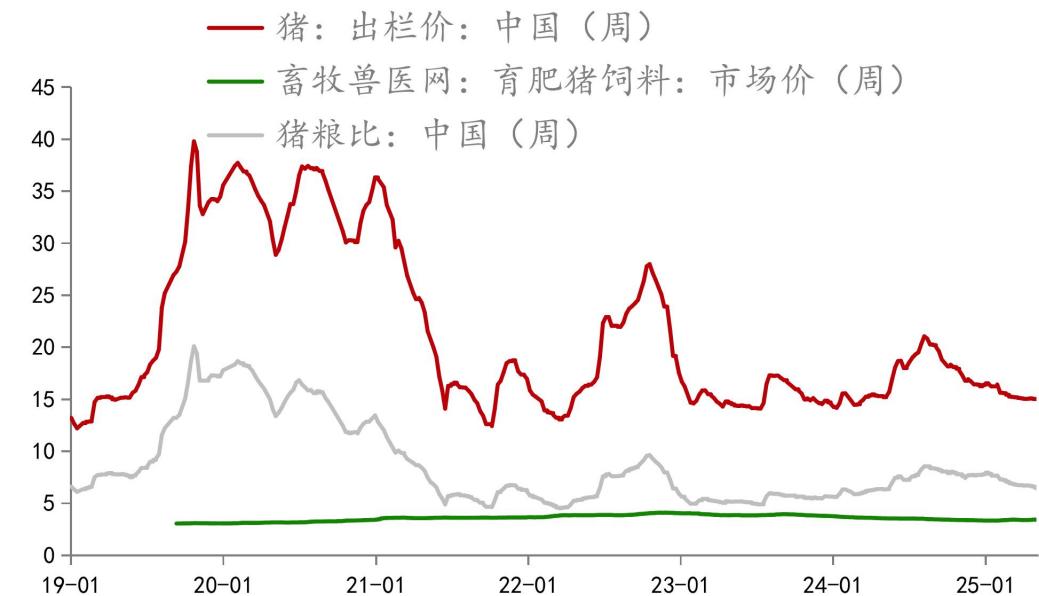
政策情况

据发改委数据，截至5.14日，猪粮比价为6.42，环比减少0.93%，当前处于正常猪粮比价区间。

图 调控措施

预警等级	调控区间	收储政策
过度下跌	三级预警 猪粮比低于6:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
	二级预警 猪粮比连续3周处于5.1~6:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅达5%~10%	视情启动临时储备收储
	一级预警 猪粮比低于5:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%	启动临时储备收储
过度上涨	三级预警 猪粮比高于9:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
	二级预警 猪粮比连续2周处于10:1~12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅在30%~40%之间	在市场周期性波动情形下，发布时启动储备投放
	一级预警 猪粮比高于12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅超过40%	1) 在市场周期性波动情形下，加大临时储备投放力度 2) 重大动物疫情风险等特殊情形下，提高价格涨幅容忍度 发布一级预警后，在重点时段集中组织投放

图 猪粮比价



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎