



国联期货
GUOLIAN FUTURES

生猪周报

现价重心维持稳定，
关注养殖端出栏节奏

2025年5月9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	现价周度重心上移，关注节前备货情况。①短期：本周生猪价格水平相对平稳，周度重心稍显弱势。整体来看，前期受假期影响，局部地区或出现0.1-0.2元/公斤的小型反弹。节后需求回落叠加部分散户认卖情绪升温，市场流通量充足，低价稳定，高价回落，整体呈现稳中偏弱趋势。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。
产能	中性	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518.10元/头，较上周下跌2.85元/头，环比下跌0.55%，同比下跌3.97%。周内7公斤断奶仔猪报价下调，跌幅在0-10元/头，市场主流价为470-550元/头。目前仔猪价格仍处于较高水平，导致养殖户补栏积极性有所降低，市场交易活跃度较为平淡。因此本周仔猪行情虽整报价稳定，但实际成交偏弱下调。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为124.12公斤，较上周变化不大，环比持平，同比小涨1.02%。周内猪价难降，规模场控重缩量，降重出栏意向不足；其次，养殖户节前大猪出栏增加，节后市场供应有所减少，但生猪出栏体重未有明显下调，综合带动周内生猪出栏均重变化不大。下周来看，随中旬气温回升，养殖端陆续出栏大体重猪源，预计生猪出栏均重或仍高位运行。
需求	消费淡季	本周屠宰企业开工率为28.54%，较上周下降0.41个百分点，同比涨0.10个百分点。周内屠宰企业开工率小幅下降，开工率波动区间为28.01%-29.54%，上周受五一节前备货，开工率小幅上涨，随着假期接近尾声，消费需求惯性下滑，终端餐饮和家庭采购减少，导致猪肉走货速度放缓，屠宰企业不得不降低开工率以适应市场需求。另外近期生猪出栏均重有所上升，部分原因是养殖端压栏或大猪源消化较慢。屠宰企业因市场需求偏向标猪，对大猪的采购意愿降低，进一步抑制了开工率。从行业整体运行情况来看，本周屠宰企业开工率小幅下降。预计下周开工率将保持震荡，但可能出现小幅波动下调。



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5.8日，全国玉米现货均价为2285元/吨，较上周五上涨32.85元/吨。全国豆粕均价为3300元/吨，较上周五下跌176元/吨。
利润	增加	养殖端仍处于盈利阶段。本周自繁自养周均盈利113.50元/头，较上周盈利增加12.55元/头；外购仔猪养殖周均盈利31.70元/头，较上周盈利提升14.80元/头。周内饲料原料价格震荡走低且生猪出栏价格区间震荡，在成本下移与价格企稳的双重作用下，养殖利润空间得到有效缓解。
冻品库容	中性	冻品库容率保持平稳，截至周四稳定在17.27%，与上周数据基本持平。冻品市场需求未见明显起色，假期未带来实质性需求增量，企业延续缓慢出库节奏。个别区域鲜品销售不佳，仍存在冻品被动入库现象，故本周冻品库容率整体波动有限。短期，由于终端消费缺乏新增利好因素支撑，预计下周鲜销率或稳中窄幅波动；冻品库容率或呈现微幅调整。
政策	中性	根据发改委数据，截至4.23日，猪粮比价为6.68，环比减少0.6%，当前处于正常猪粮比价区间。
策略	供强需弱	现价重心维持稳定，关注养殖端出栏节奏。近期市场供需呈现相对平衡状态，养殖端按照计划正常出栏，二育少量进场，屠宰企业采购显谨慎，散户和二育大体重猪源出售稍有压力，预计现货价格弱稳调整。中长期受产能周期压制难改弱势，25年为低利润周期，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。策略上，近月合约关注基差修复机会，中远月合约持续关注反弹高空策略。风险因素关注养殖端出栏节奏变动以及疫病影响兑现情况。



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
-------	----

01

价格数据



价格数据

本周全国生猪出栏均价为14.77元/公斤，较上周价格下跌0.02元/公斤，环比下跌0.14%，同比下降1.14%。

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



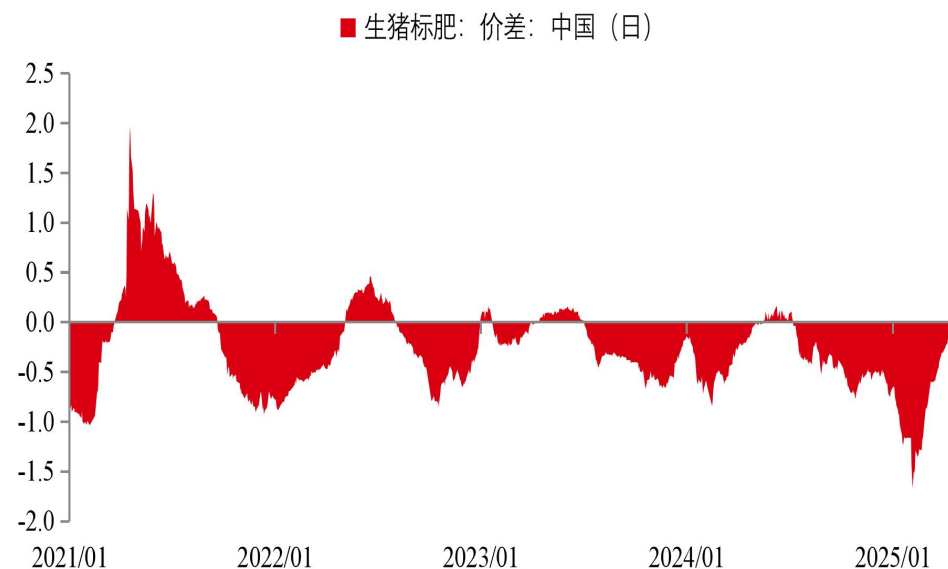
价格数据

本周全国标肥猪价差均价在0.03元/公斤，与上周价差扩大0.02元/公斤，本周区域标肥价差涨跌互现，从全国趋势来看，周内标猪、肥猪价格水平重心均小幅下移，但由于节前备货的影响标猪跌幅小于肥猪，因此本周标肥价差小幅走扩。

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518.10元/头，较上周下跌2.85元/头，环比下跌0.55%，同比下跌3.97%。

图 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

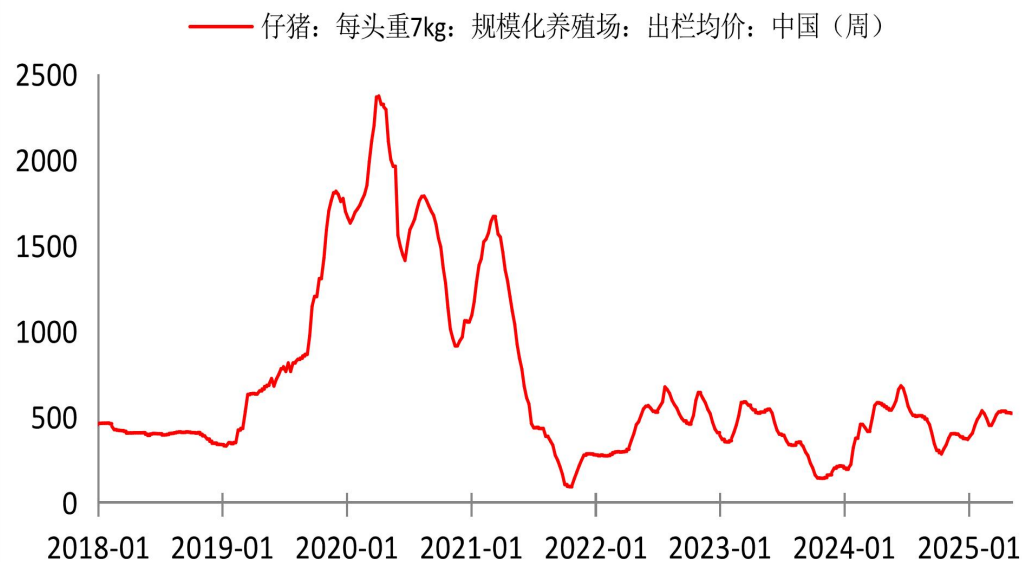
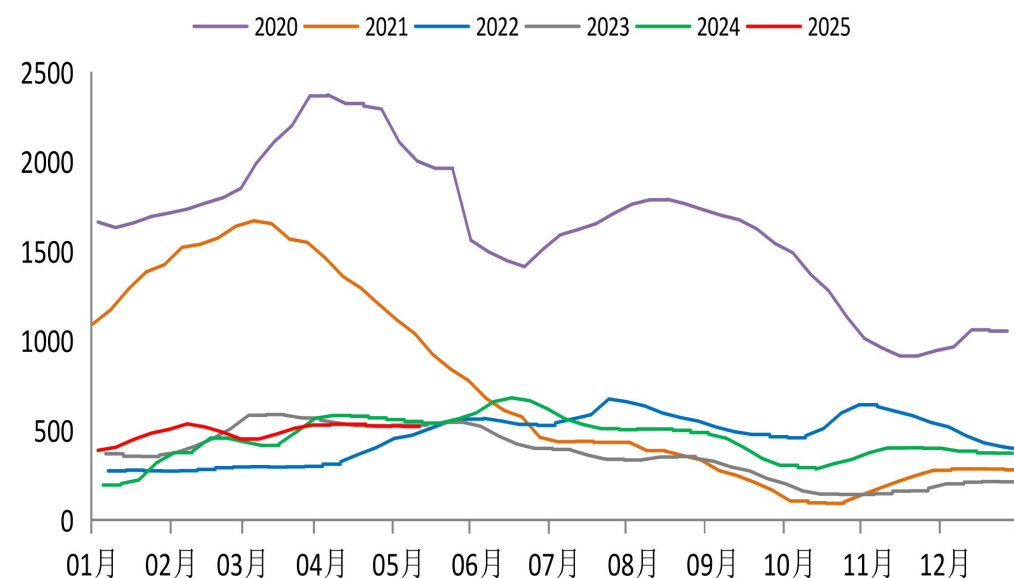


图 规模化养殖场仔猪价格季节图表（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



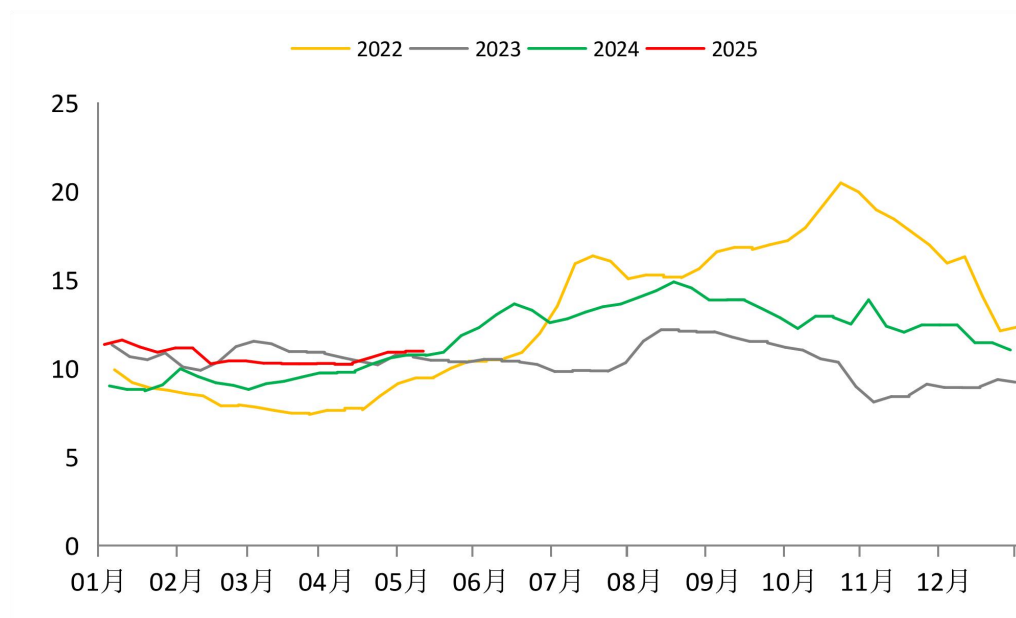
价格数据

本周淘汰母猪均价11.02元/公斤，较上周上调0.05元/公斤，环比上涨0.47%，同比上涨2.42%。淘汰母猪价格多以6-8折进行售卖，跟随生猪价格窄幅震荡，整体表现偏强，短期淘汰母猪价格跟随生猪价格博弈持续。

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

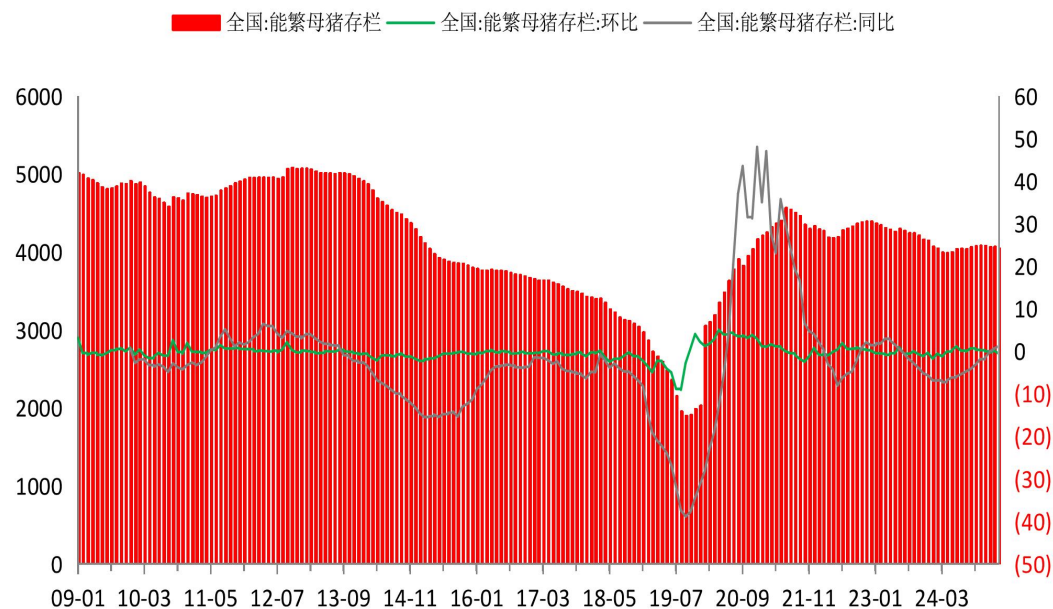
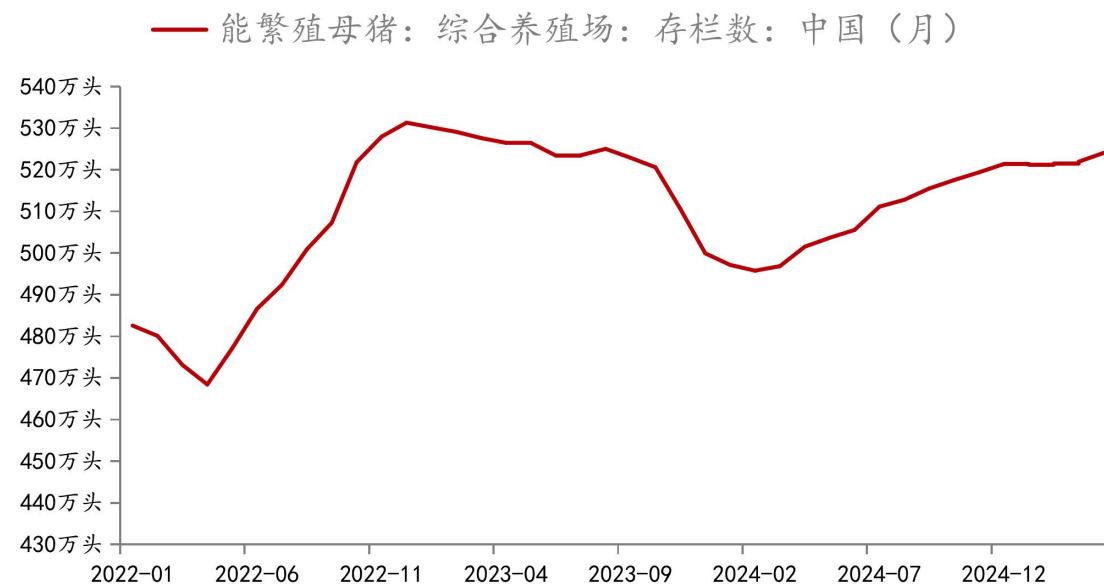


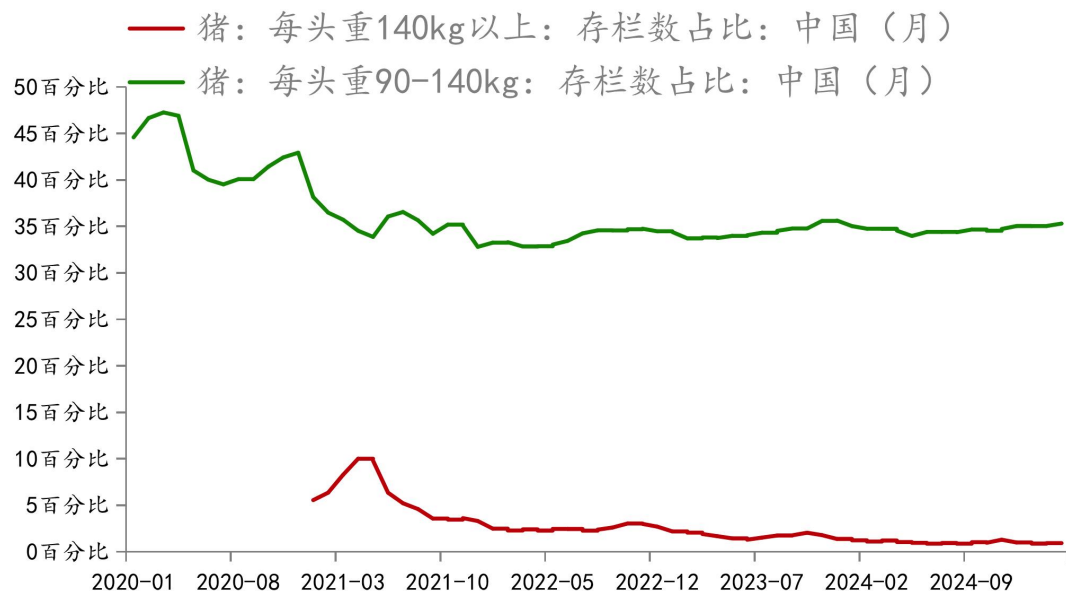
图 三方机构母猪存栏量





本周全国外三元生猪出栏均重为124.12公斤，较上周变化不大，环比持平，同比小涨1.02%。

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）

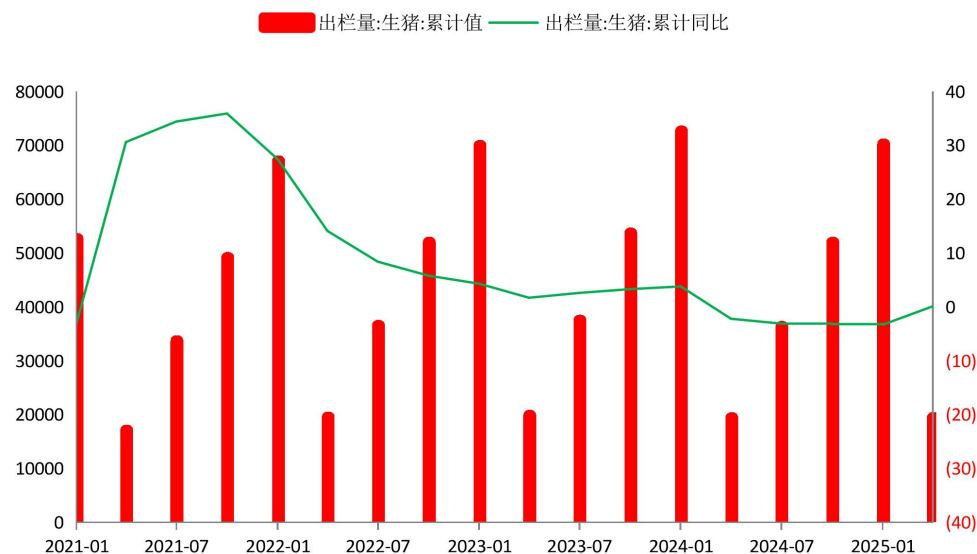
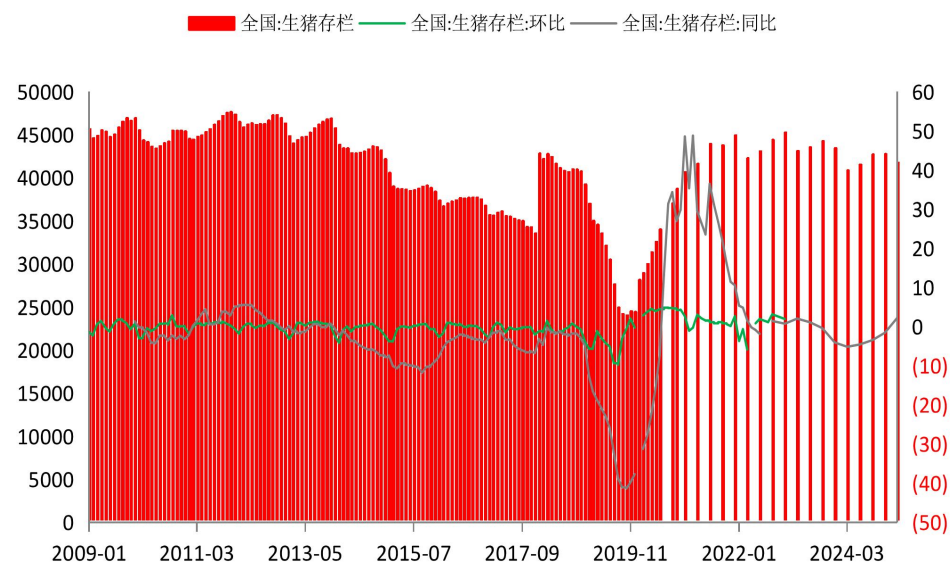


图 全国生猪存栏量（万头）



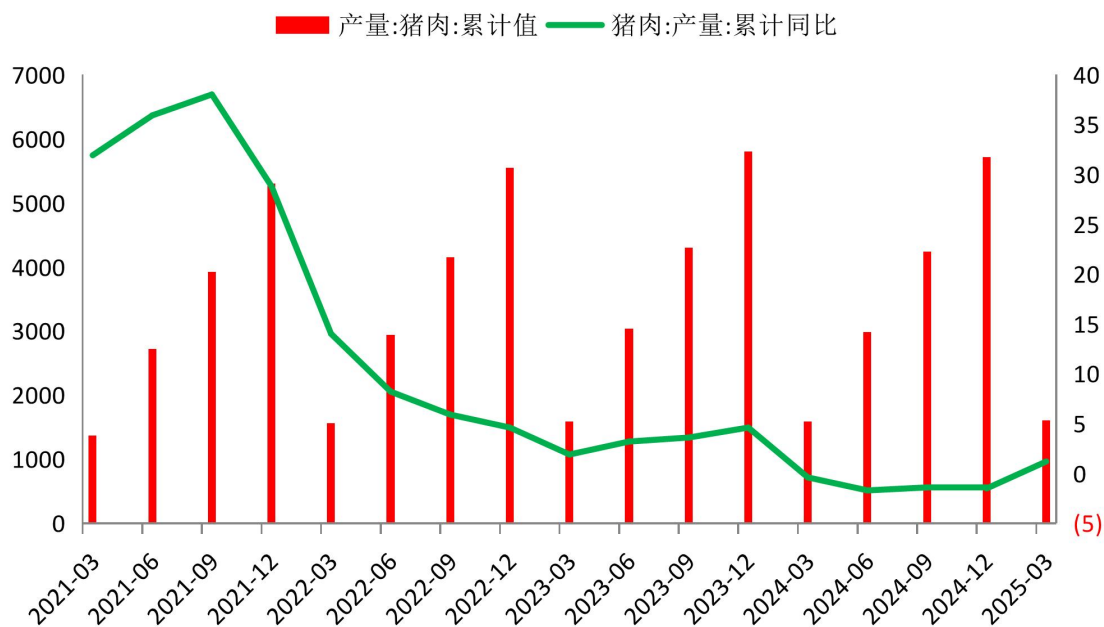
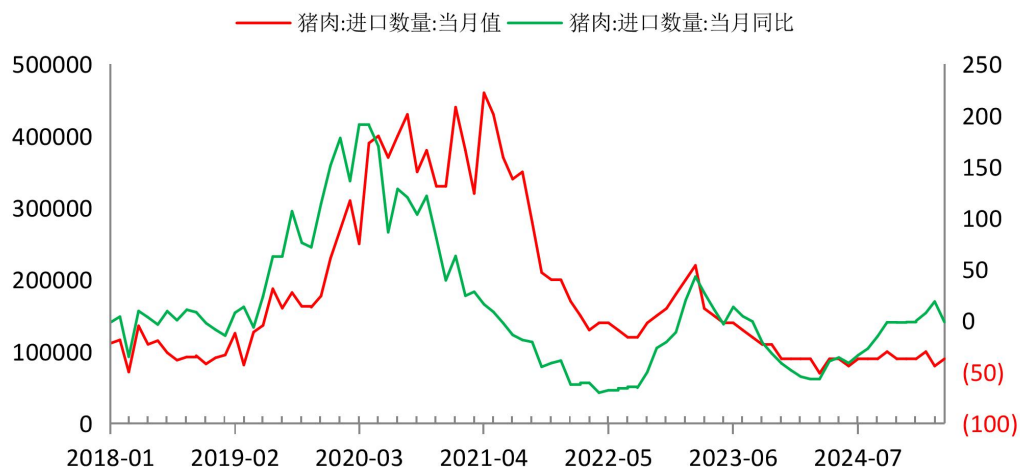
数据来源：国家统计局 涌益 国联期货农产品事业部



供给数据

2025年1-2月累计进口猪肉18.41万吨，同比增加12.5%。2025年2月进口猪肉8.35万吨，环比减少16.9%，同比增加18.8%。

图 月度猪肉进口量



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28.54%，较上周下降0.41个百分点，同比涨0.10个百分点。周内屠宰企业开工率小幅下降，开工率波动区间为28.01%-29.54%。

图 样本屠宰企业平均开工率

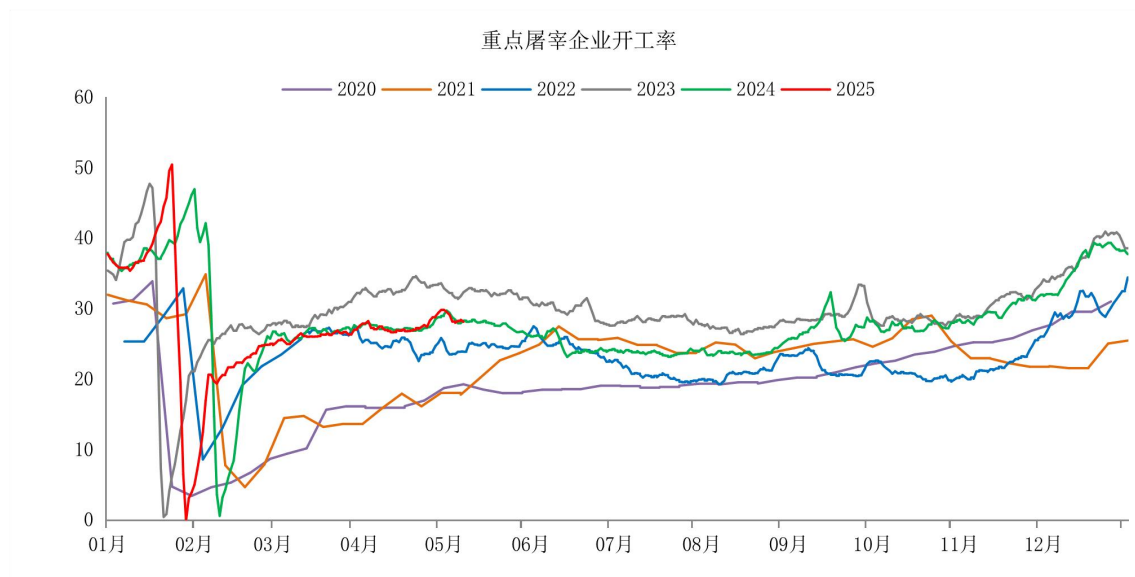
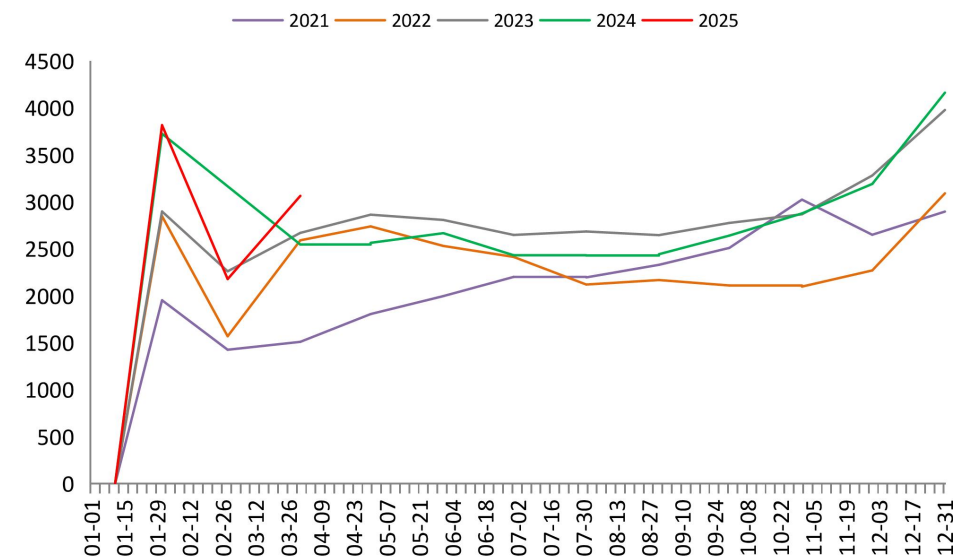


图 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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

冻品库容率保持平稳，截至周四稳定在17.27%，与上周数据基本持平。冻品市场需求未见明显起色，假期未带来实质性需求增量，企业延续缓慢出库节奏。个别区域鲜品销售不佳，仍存在冻品被动入库现象，故本周冻品库容率整体波动有限。

图 重点屠宰企业冻品库存率

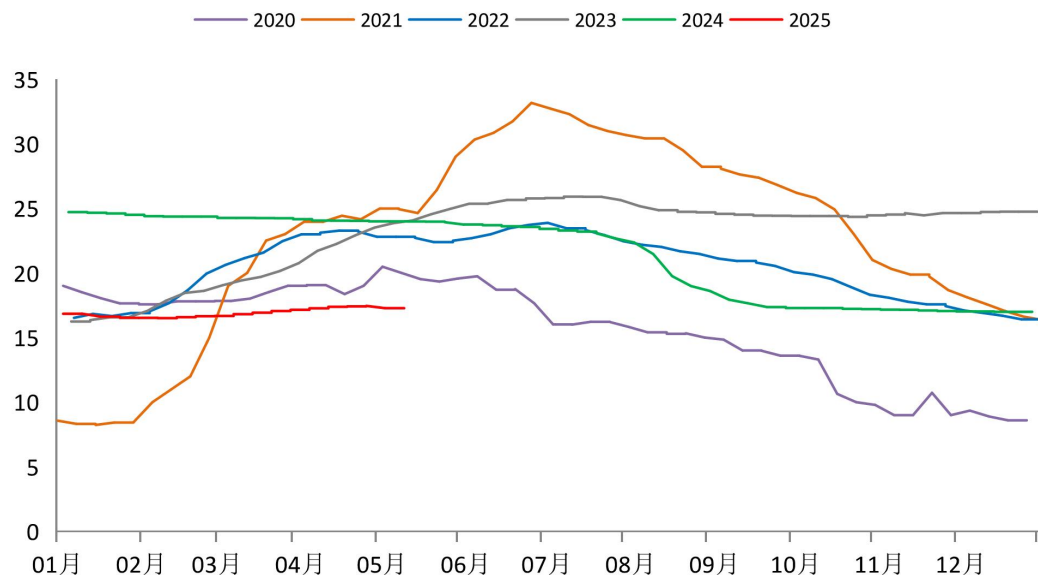
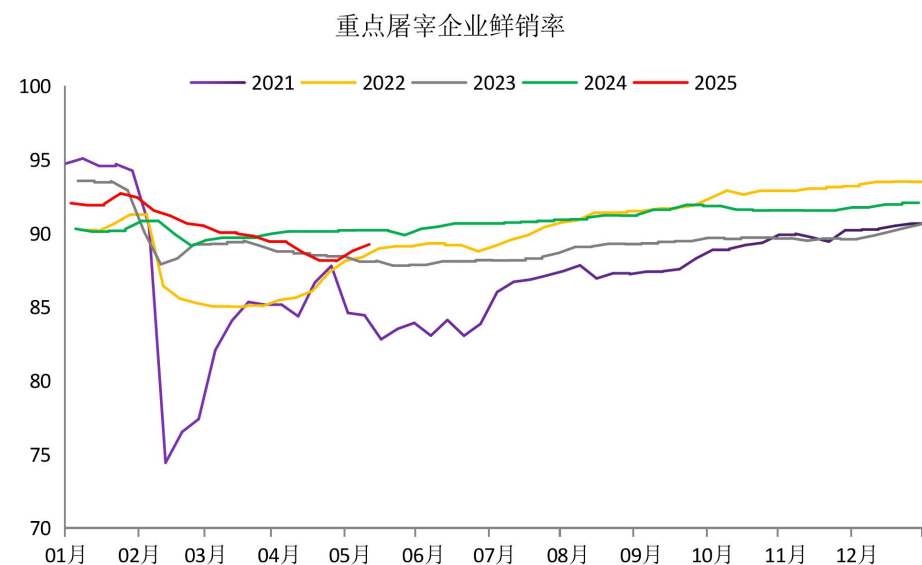


图 重点屠宰企业鲜销率



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5.8日，全国玉米现货均价为2285元/吨，较上周五上涨32.85元/吨。全国豆粕均价为3300元/吨，较上周五下跌176元/吨。

图 生猪饲料价格

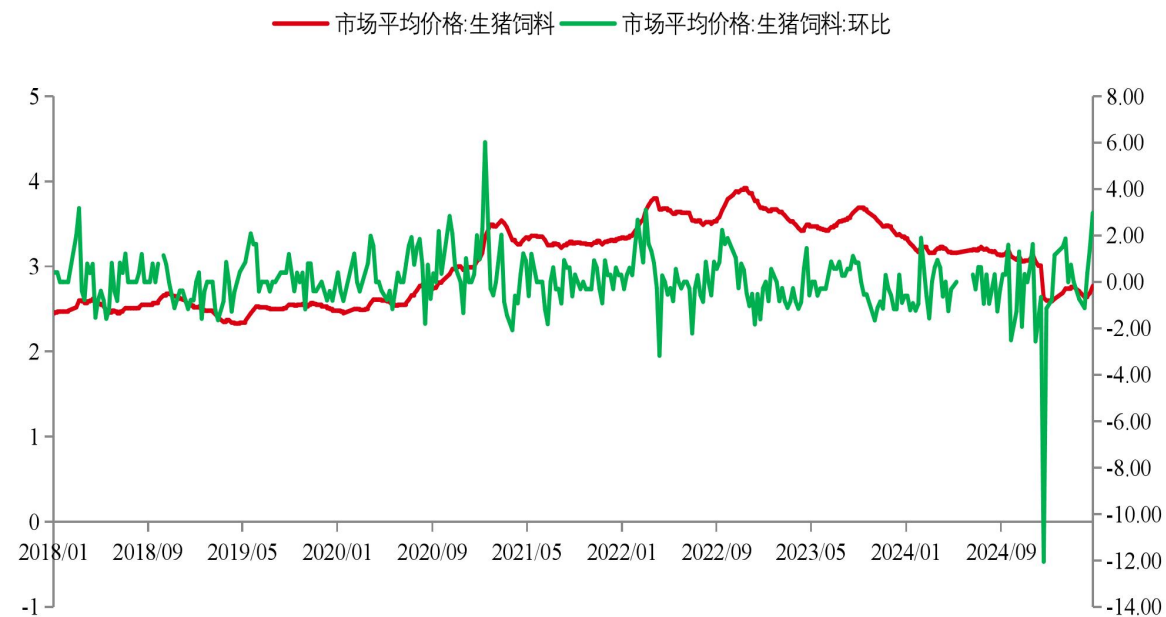
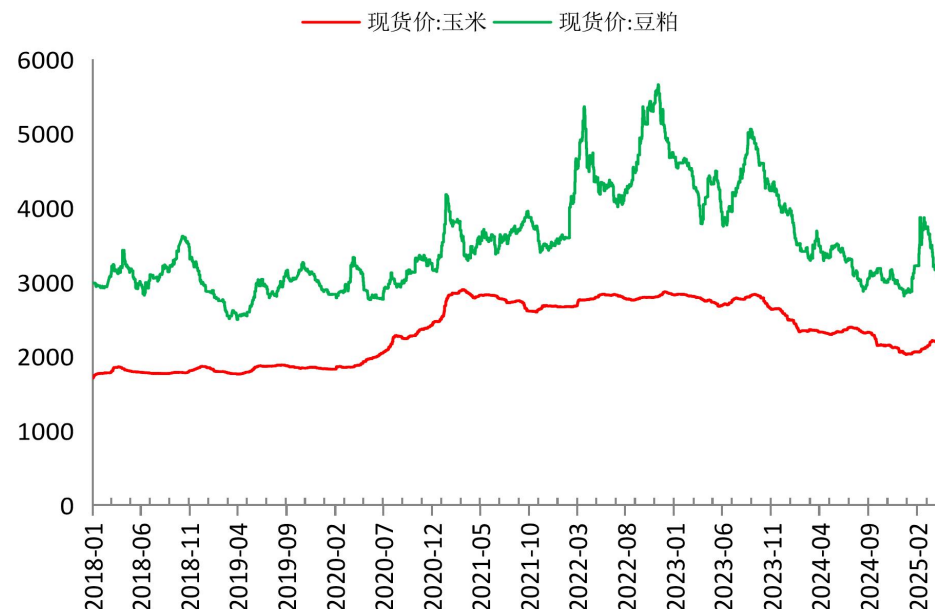


图 饲料原料价格 (元/吨)



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5.9日当周，自繁自养成本约为1622元/头，外购仔猪成本约为1648元/头。

图 生猪养殖每头成本（元）

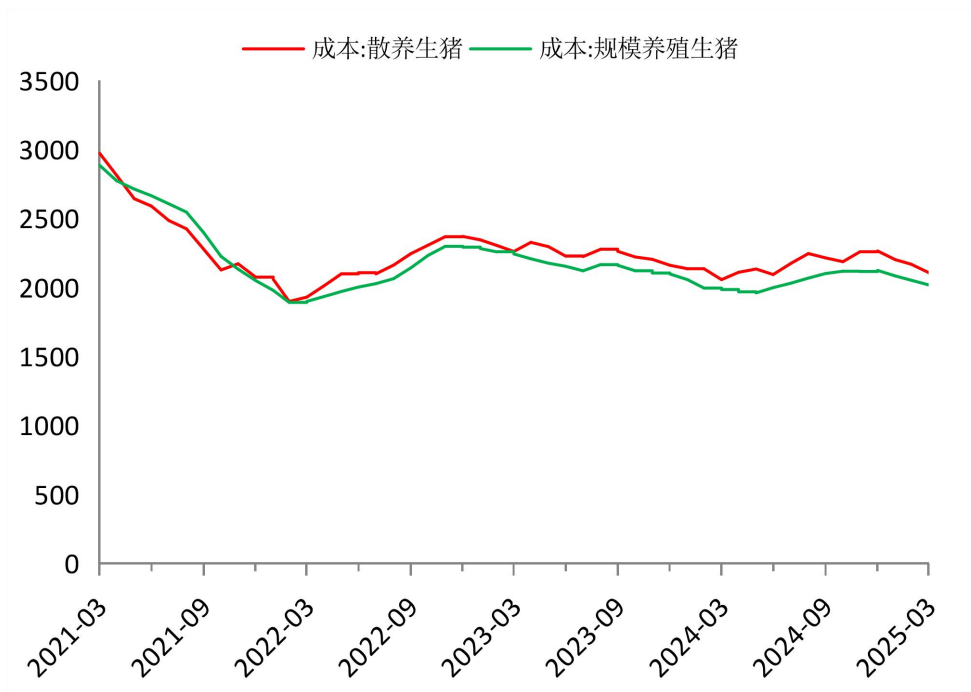
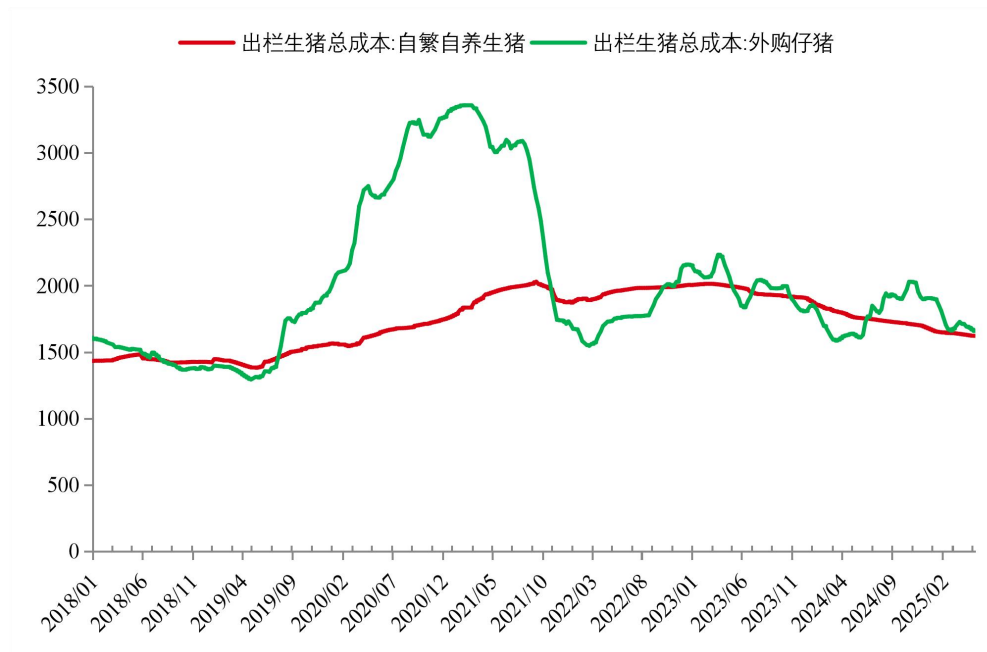


图 出栏生猪总成本



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

养殖端仍处于盈利阶段。本周自繁自养周均盈利113.50元/头，较上周盈利增加12.55元/头；外购仔猪养殖周均盈利31.70元/头，较上周盈利提升14.80元/头。周内饲料原料价格震荡走低且生猪出栏价格区间震荡，在成本下移与价格企稳的双重作用下，养殖利润空间得到有效缓解。

图 生猪养殖利润（元/头）

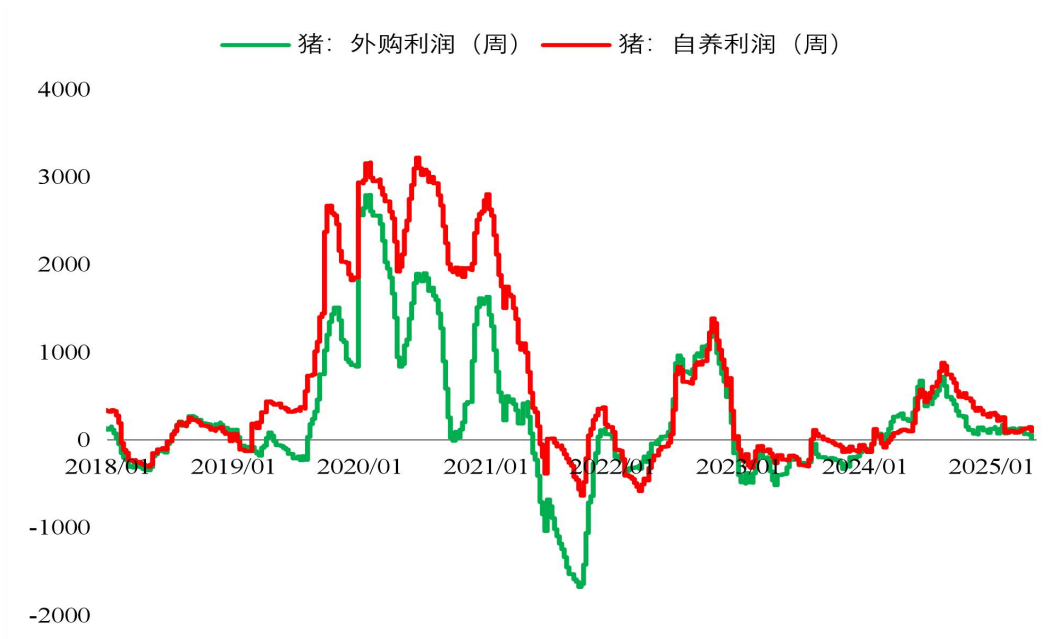


图 生猪养殖利润（元/头）





成本及利润数据

截至5.9日当周，屠宰企业白条毛利为-19.5元/头，亏损缩小8元/头。

图 屠宰企业利润情况（元/头）

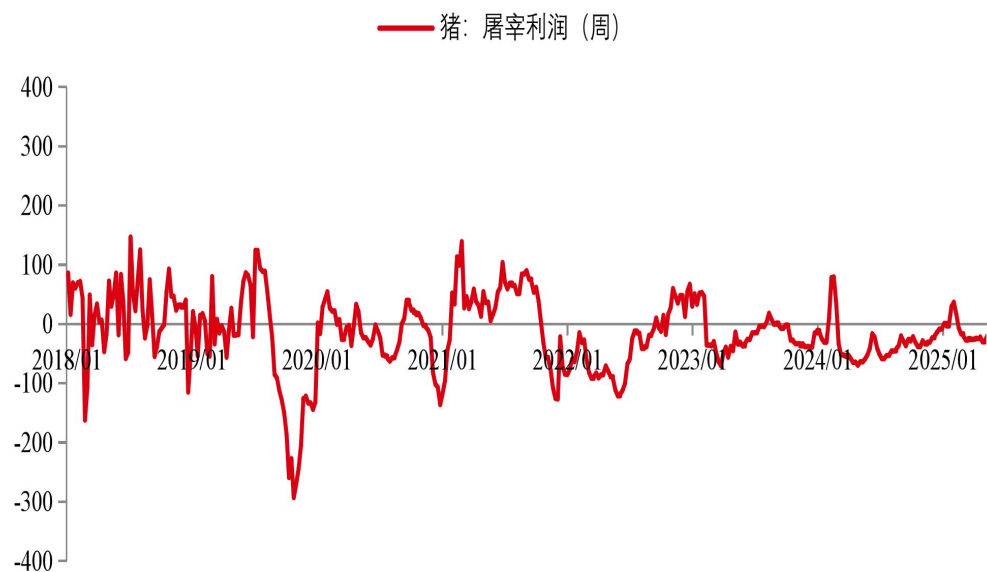
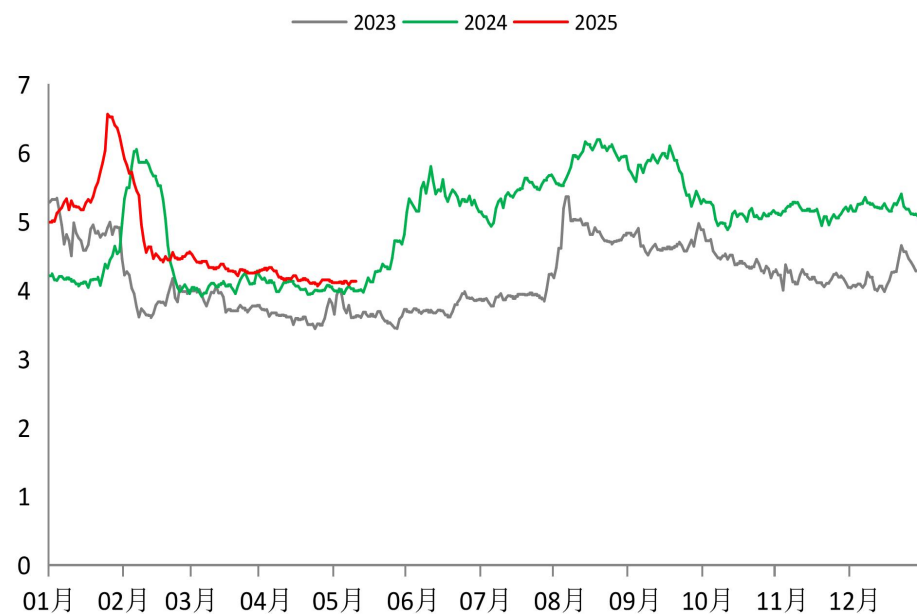


图 毛白价差



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



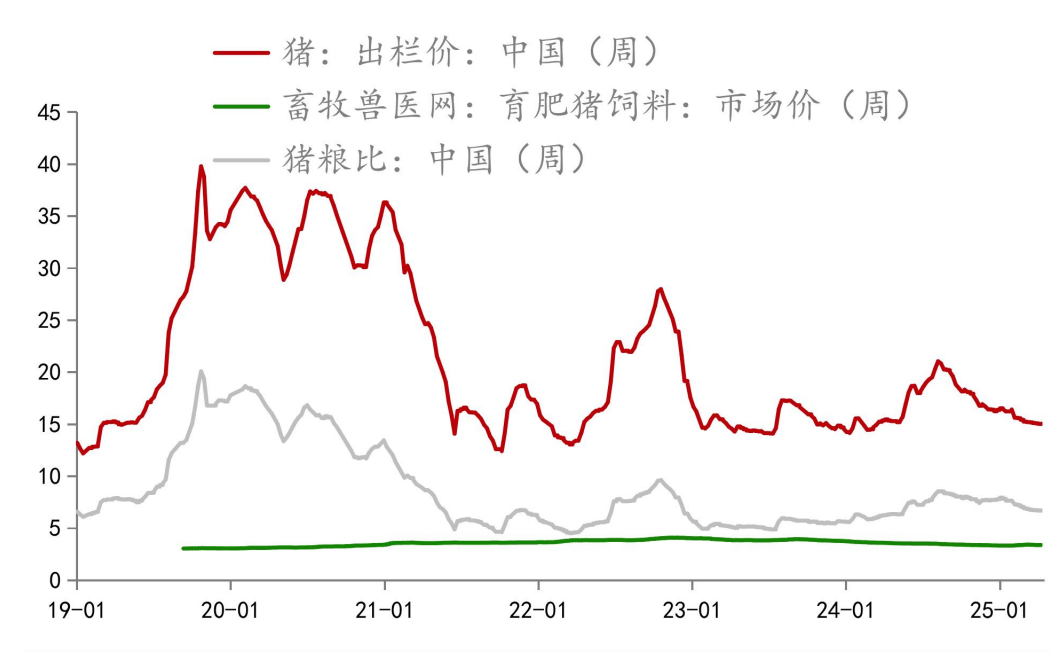
政策情况

根据发改委数据，截至4.23日，猪粮比价为6.68，环比减少0.6%，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，暂不启动临时储备投放
	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