

广发期货生猪月报

期现维持小区间波动，关注出栏节奏
及底部支撑



广发期货APP



微信公众号

作者：朱迪

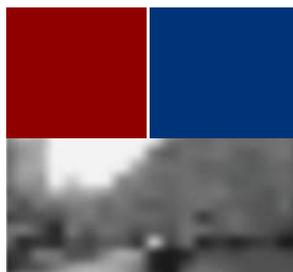
投资咨询资格证：Z0015979

品种	主要观点	本月策略	上月策略
生猪	<ul style="list-style-type: none"> □ 供应端：能繁母猪存栏及性能稳定恢复，根据理论测算，后续供应将持续增加，四季度压力更大。但国家开始着力优化产能，引领体重下调，对远期市场有利好。近期二次育肥栏舍利用率有所下调，除局部区域大肥价格尚可，二育入场积极性不强。但散户体重偏大，双节之前不排除集中出货带来一波价格下探。 □ 成本：仔猪补栏意愿较差，价格持续下跌，仔猪利润收紧。饲料价格低位持稳，目前头部自繁自养企业成本基本维持在13000附近及以下，此价位支撑较强。 □ 需求：北方天气开始转凉，叠加开学及双节备货，对市场需求有一定支撑，未来1-2个月预计需求会持续回暖。 <p>生猪现货价格趋稳，小幅波动。养殖端出栏继续恢复，而下游屠宰收购相对顺畅，伴随开学及北方天气转凉，带动一定消费，市场对后期需求信心尚可，低价惜售情绪增强，但双节前不排除仍有一波集中出栏。另近期局部地区疫情影响有所加重，近端波动加剧，建议观望为主，若体重有下调空间，则远端有支撑，关注11合约在13300-13500区间支撑，及01合约在13500-13800区间支撑。</p>	<p>震荡偏弱，关注11合约在13300-13500区间支撑，及01合约在13500-13800区间支撑。</p>	<p>2601合约谨慎偏空，关注14500附近压力</p>



目录

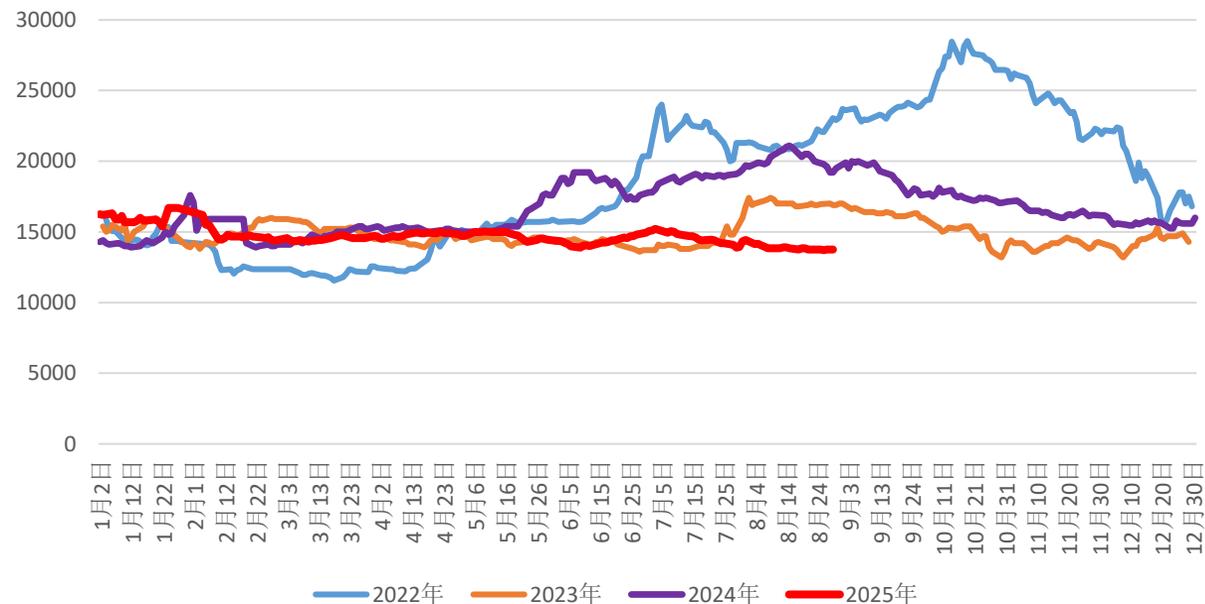
- 01 生猪期现价格回顾
- 02 基本面梳理
- 03 行情展望



一、生猪期现价格回顾

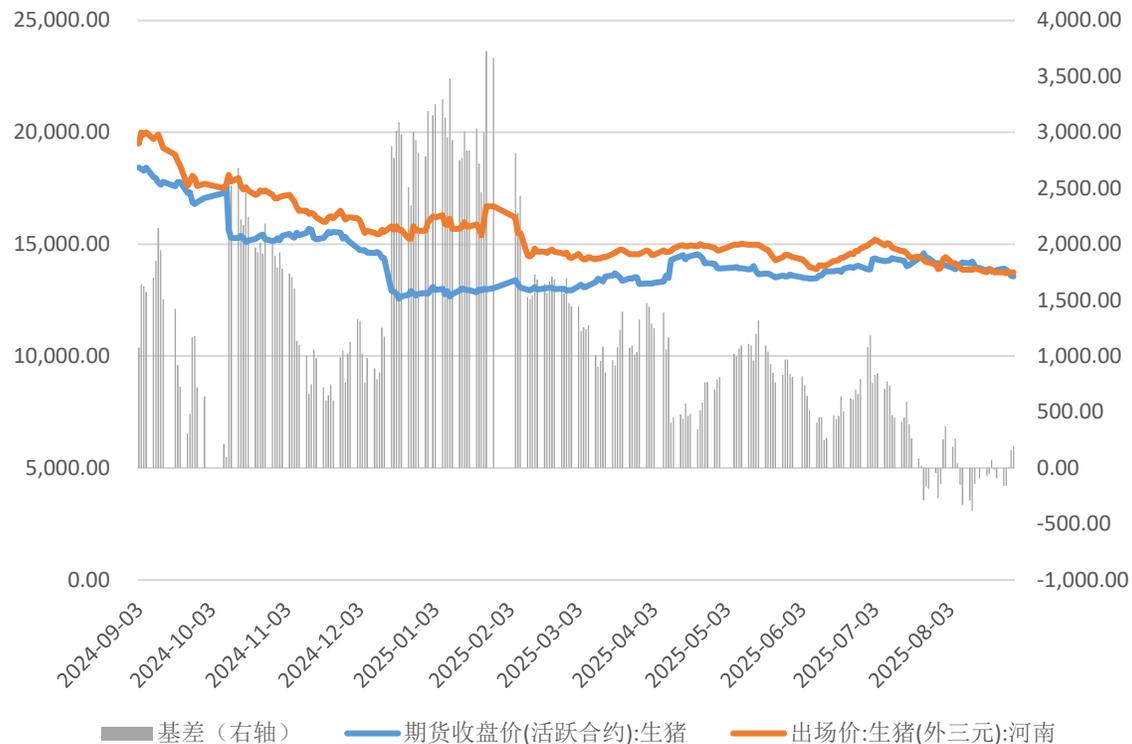


生猪现货价格-河南（元/吨）

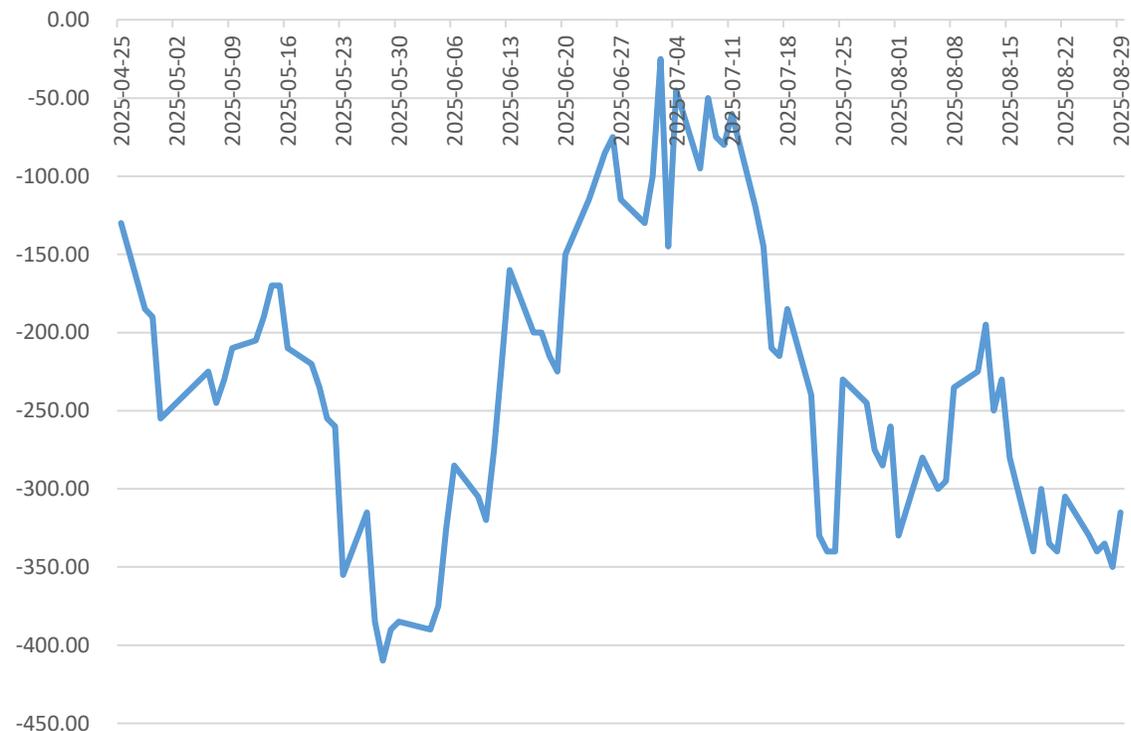


- 本月全国生猪出栏均价为13.73元/公斤，较上月价格下跌0.79元/公斤，环比下跌5.44%，同比下跌32.43%。
- 月内集团场出栏积极性持续回升，压制市场价格，尽管阶段性存惜售情绪，也有局部地区二次育肥入场托底，但供大于需格局延续，压制现货价格整体维持稳中偏弱节奏。
- 月初盘面走势偏强，反内卷行情对盘面有一定支撑，但现货价格缺乏提振，持续压制行情走势，叠加成本端玉米、豆粕价格走弱，压制生猪盘面。

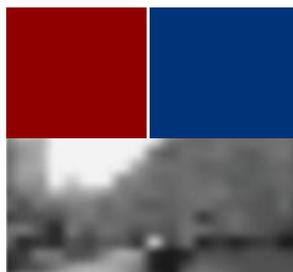
生猪期现



11-1价差

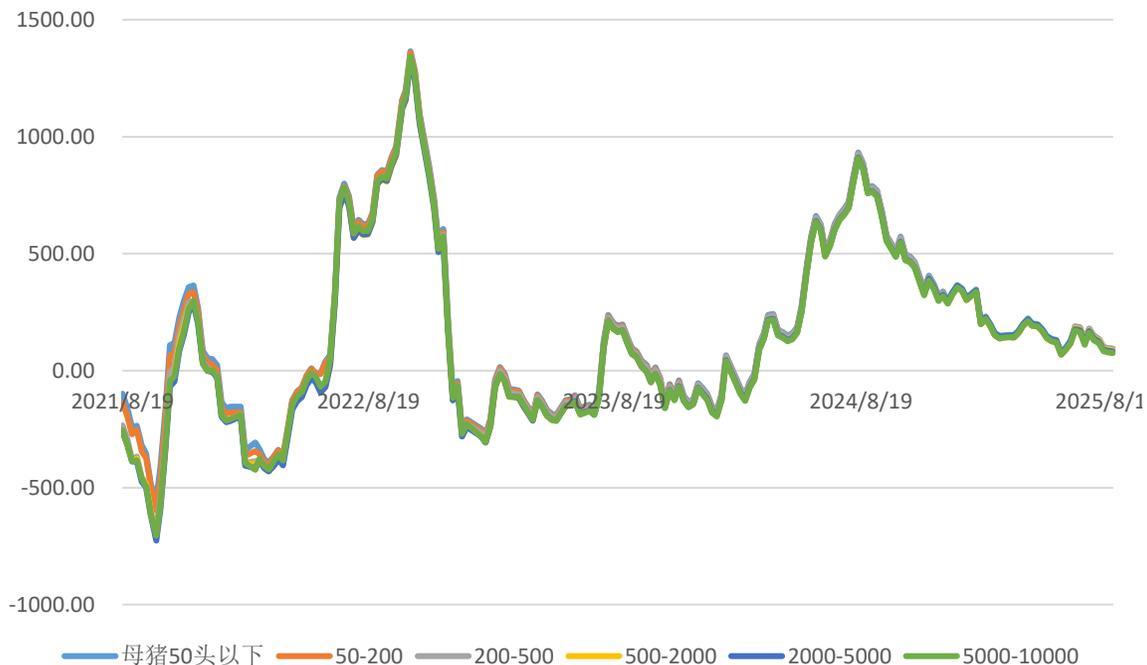


□ 期现小幅波动为主，目前盘面及现货矛盾均不显著，期现基本维持平水结构。11-1价差在-300附近波动，市场对远期合约有产能去化预期，目前盘面定价不确定增大，远月价差小幅波动。

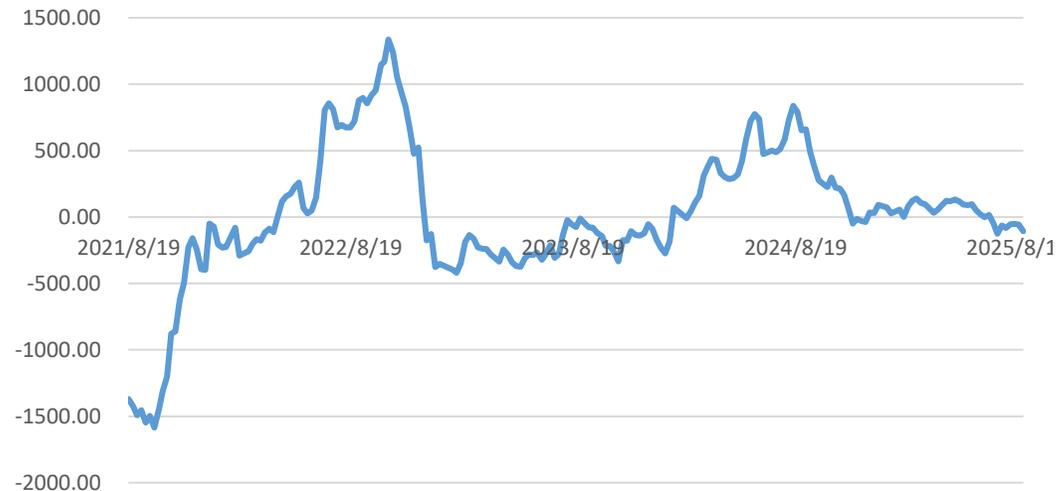


二、基本面梳理

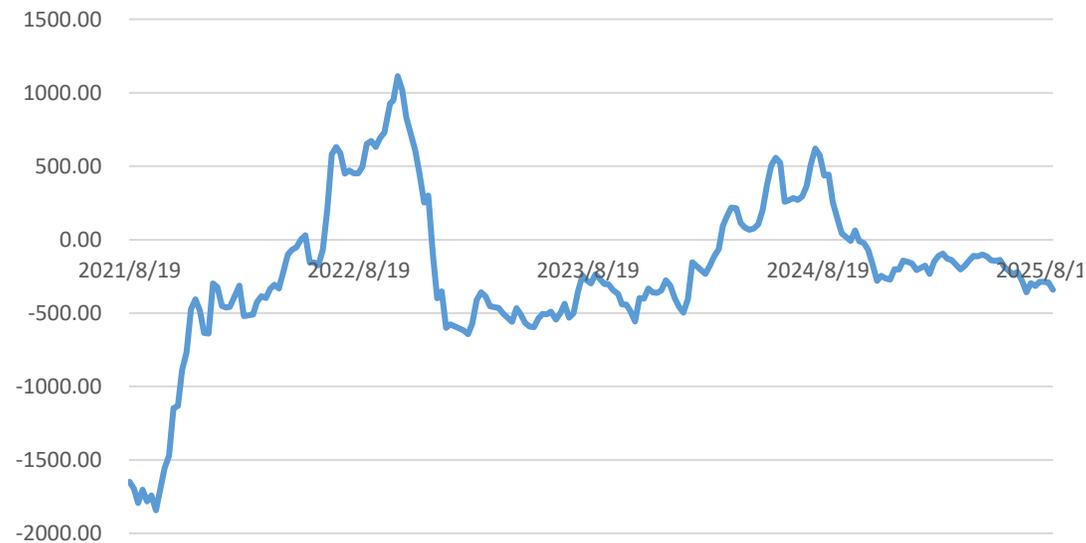
不同规模自繁自养利润（元/头）



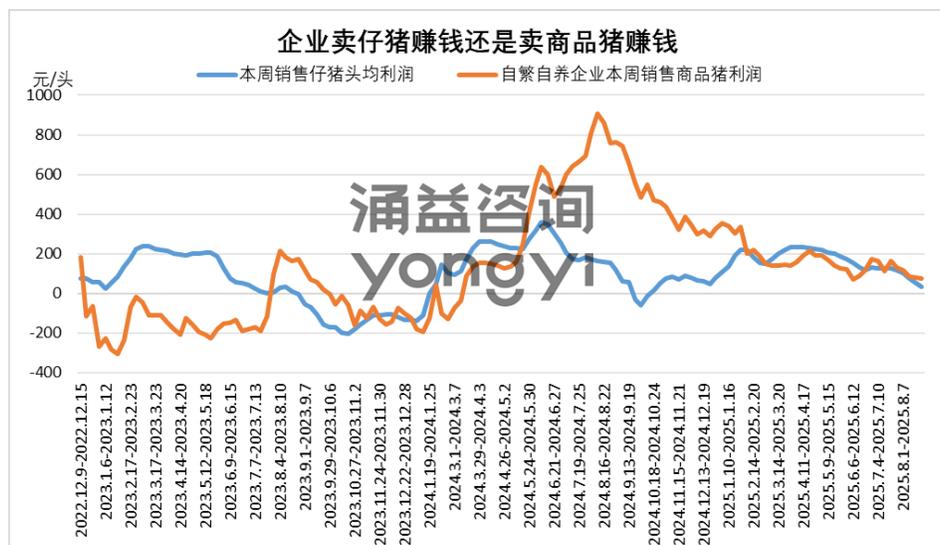
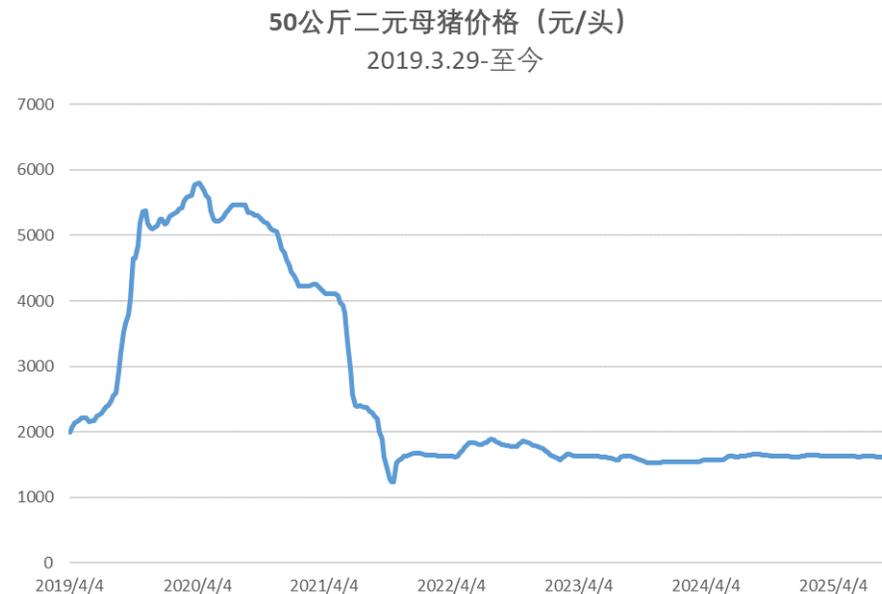
外购仔猪育肥利润（元/头）



合同农户（放养部分）利润（元/头）



- 涌益监测数据显示，利润小幅走低。
- 自繁自养：截至8月28日，自繁自养利润均值为86.92元/头，环比上月末下滑38.26%。
- 外购仔猪育肥：截至8月28日，外购仔猪育肥利润为-107.38元/头，环比上月末下滑-31.1%。



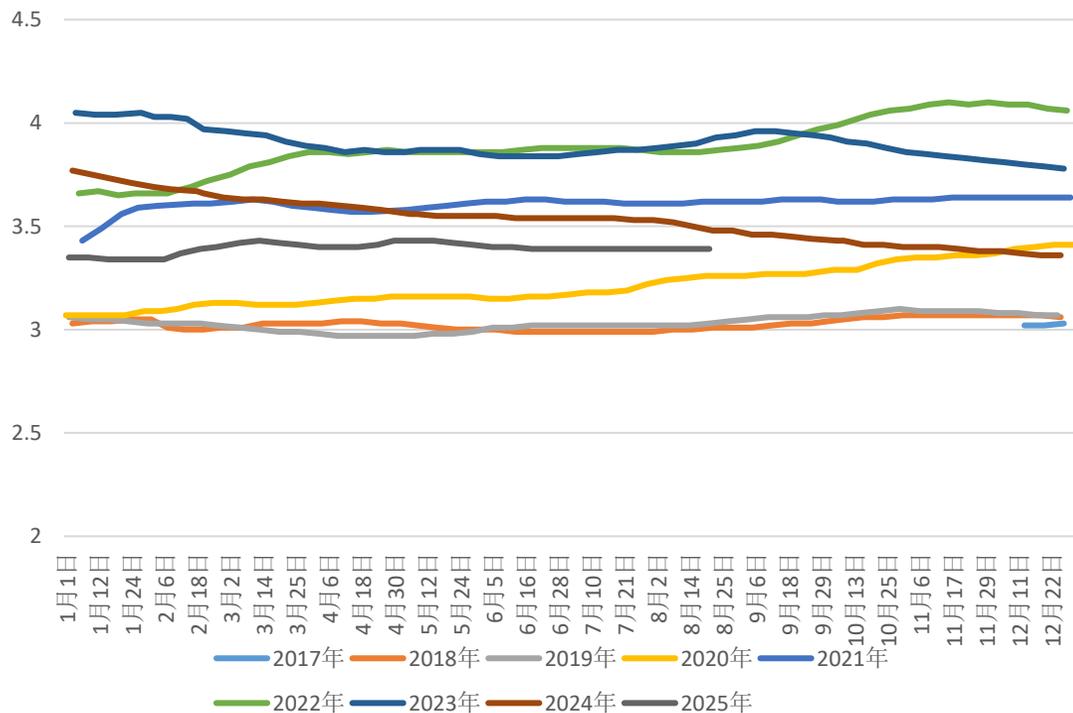
- 从季节性 & 价格预期双重考虑，目前仔猪补栏积极性较差，仔猪价格持续下滑。
- 仔猪及商品猪销售利润同步下行。

饲料成本及使用情况

涌益数据7月猪料销量环比增4.9%，母猪料增幅1%左右，小猪料增幅2.3%，育肥料增6.6%。

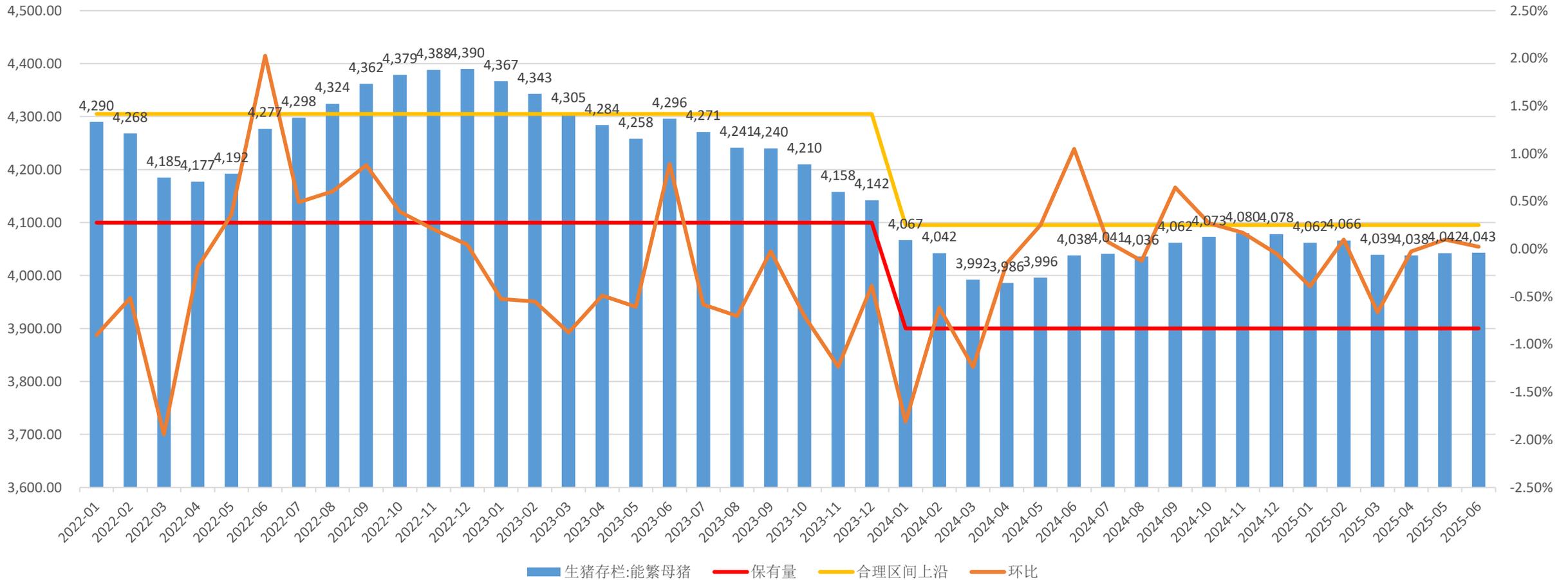
饲料价格较为稳定，但豆粕及玉米持续下跌后，底部支撑有所增强，下方空间有限。

生猪饲料价格（元/公斤）



月份	猪料销量	后备母猪料	其他母猪料	教保料	育肥料
2024年1月	-10.30%	0.25%	2.72%	3.86%	-15.94%
2024年2月	-23.58%	0.33%	-4.08%	-11.33%	-25.00%
2024年3月	14.50%	3.80%	2.10%	5.60%	21.00%
2024年4月	-5.30%	0.85%	-2.30%	-2.50%	-8.00%
2024年5月	2.10%	0.60%	1.10%	1.30%	3.80%
2024年6月	1.96%	0.30%	0.35%	3.80%	2.10%
2024年7月	3.20%	2.10%	0.60%	5.70%	3.60%
2024年8月	7.65%	1.90%	0.80%	9.20%	10.30%
2024年9月	6.29%	1.40%	1.10%	4.90%	8.50%
2024年10月	2.70%	0.89%	-1.35%	-7.40%	6.30%
2024年11月	4.36%	0.28%	0.30%	-0.80%	5.10%
2024年12月	-2.20%	2.60%	3.05%	-1.80%	-3.30%
2025年1月	-7.10%	1.30%	0.80%	3.70%	-9.80%
2025年2月	-8.60%	-4.00%	-5.70%	-6.40%	-5.80%
2025年3月	4.90%	3.70%	4.30%	3.90%	5.50%
2025年4月	7.10%	1.50%	3.60%	4.30%	6.80%
2025年5月	-2.60%	-0.50%	-1.20%	-0.38%	-3.80%
2025年6月	3.58%	0.66%	1.05%	1.30%	5.60%
2025年7月	4.90%	0.85%	1.20%	2.50%	6.60%

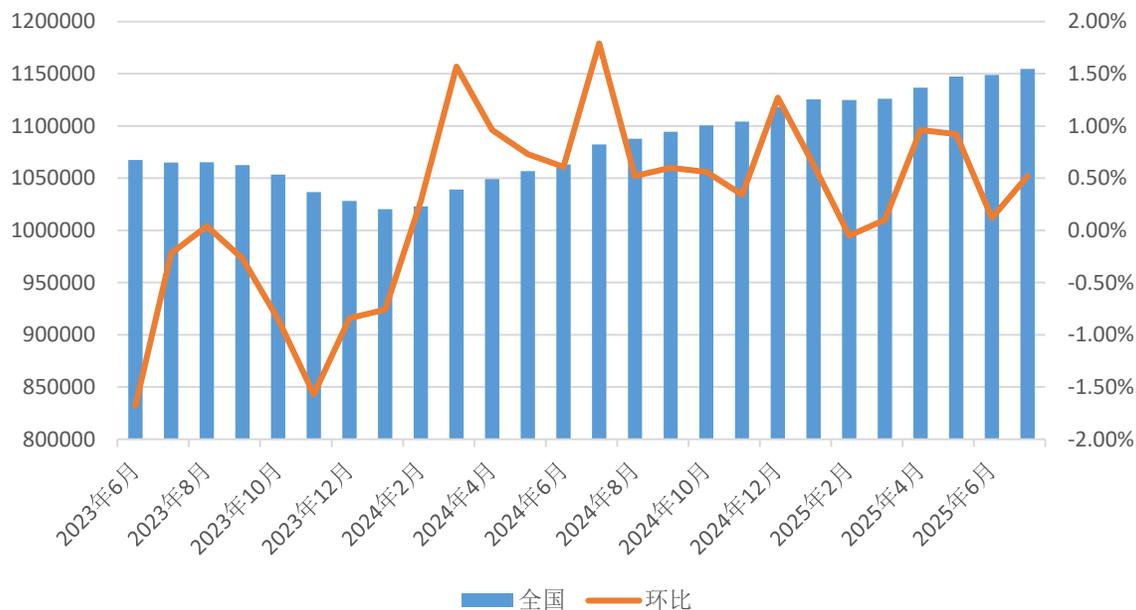
统计局能繁母猪存栏量



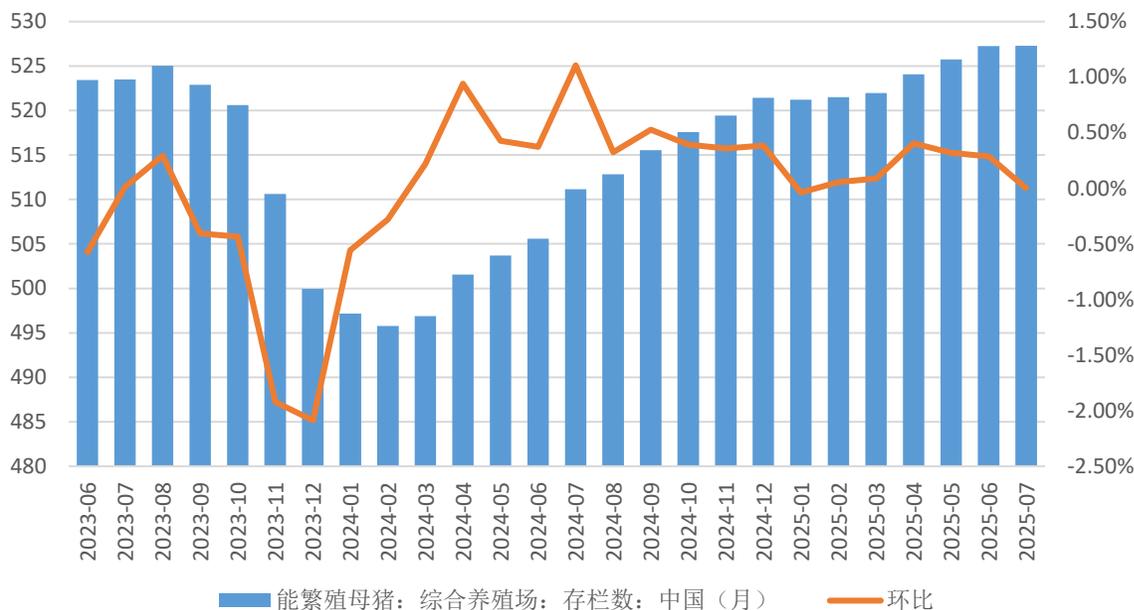
国家统计局数据显示，二季度末全国能繁母猪存栏量为4043万头，为正常保有量3900万头的103.7%，处于产能调控绿色合理区域的上限。

涌益及钢联样本点下能繁存栏情况

涌益样本点能繁母猪存栏量



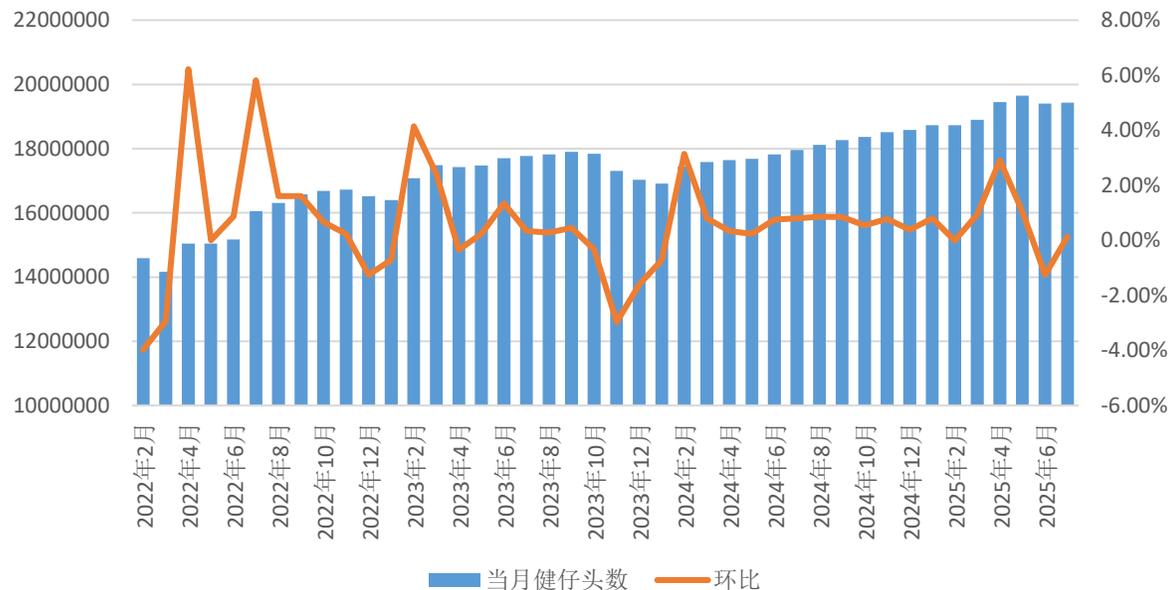
钢联样本点能繁母猪存栏量（万头）



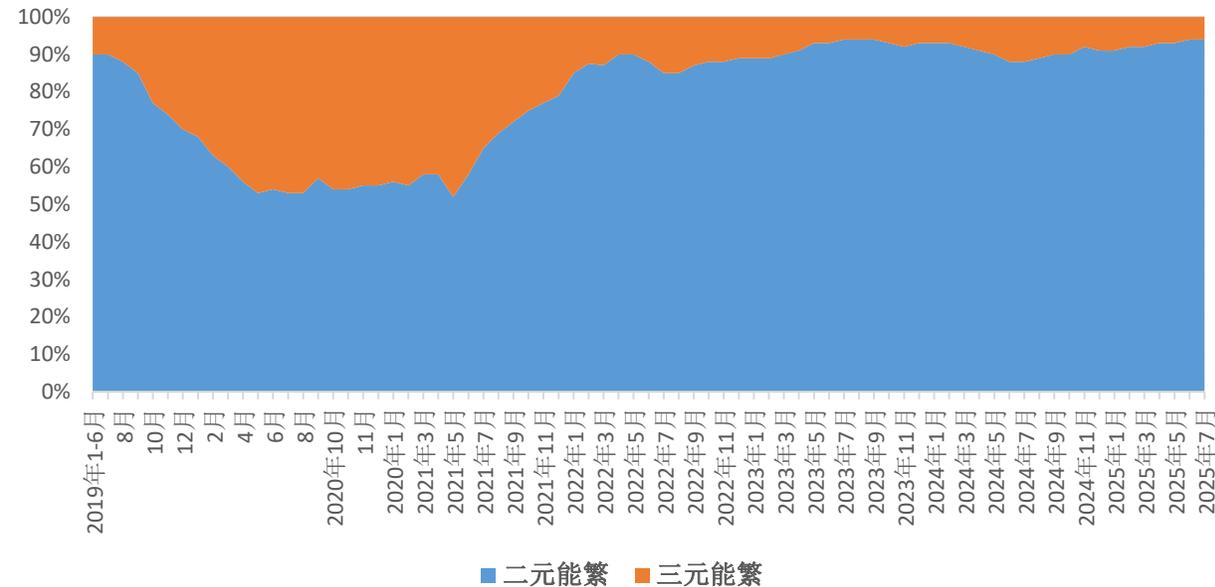
- 涌益样本：样本1，7月末能繁母猪存栏量988.9万头，环比上月增0.14%，前值0.22%，增幅收窄；同比增4.1%。样本2，7月末能繁母猪存栏量115万头，环比上月增0.52%。**
- 钢联样本：据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，其中 123 家规模养殖场 7 月份能繁母猪存栏量为 509.86 万头，环比微涨 0.01%，同比涨 3.03%。其中 85 家中小散样本场，7月份能繁母猪存栏量为 17.40 万头，环比微降 0.17%，同比涨 6.67%。**

生产性能指标-能繁母猪效率提升，带来供应边际提升

当月健仔头数（涌益样本）

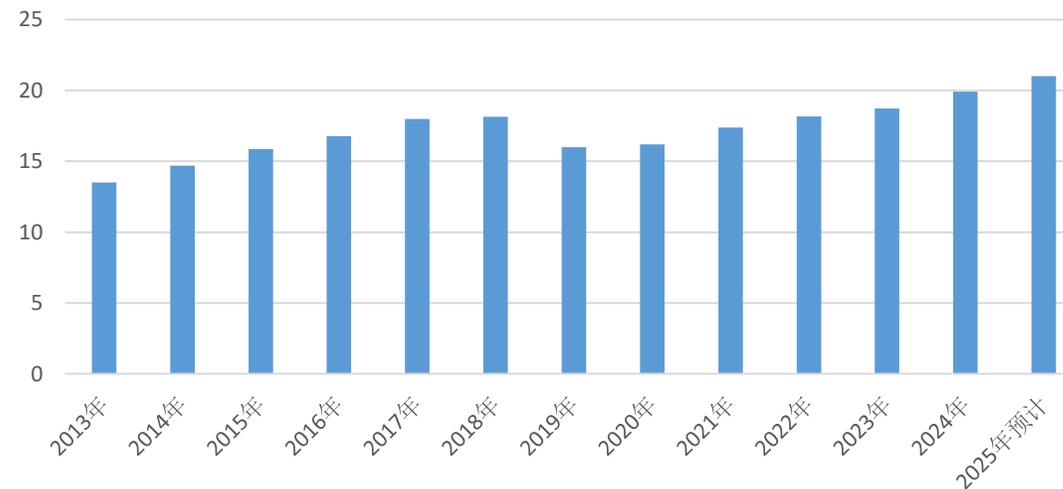


二元及三元能繁占比



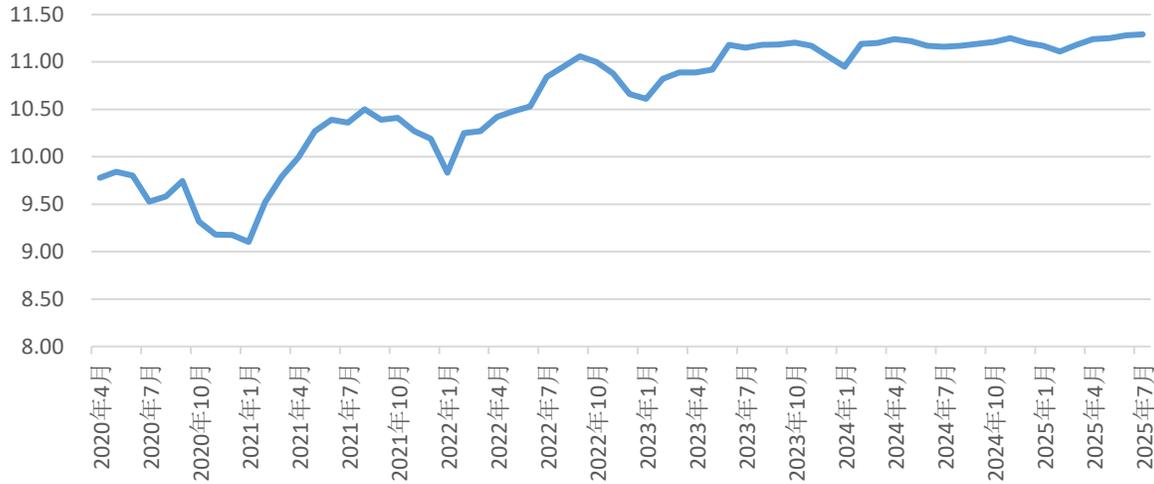
□ 7月能繁性能继续提升，二元母猪维持在94%的高位，高温天气影响，当月健仔头数恢复缓慢。

MSY-涌益

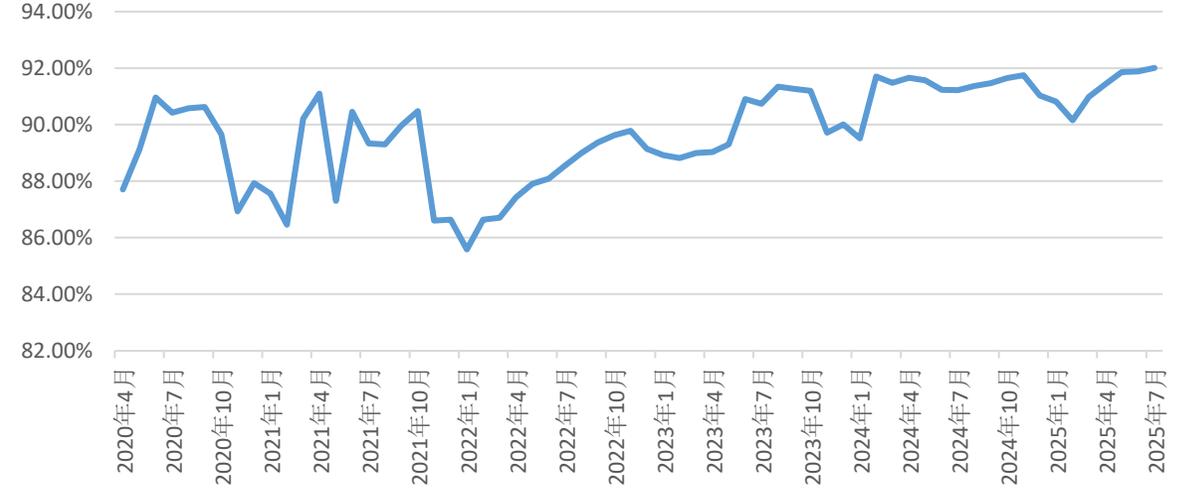


生产性能指标-性能指标恢复较好

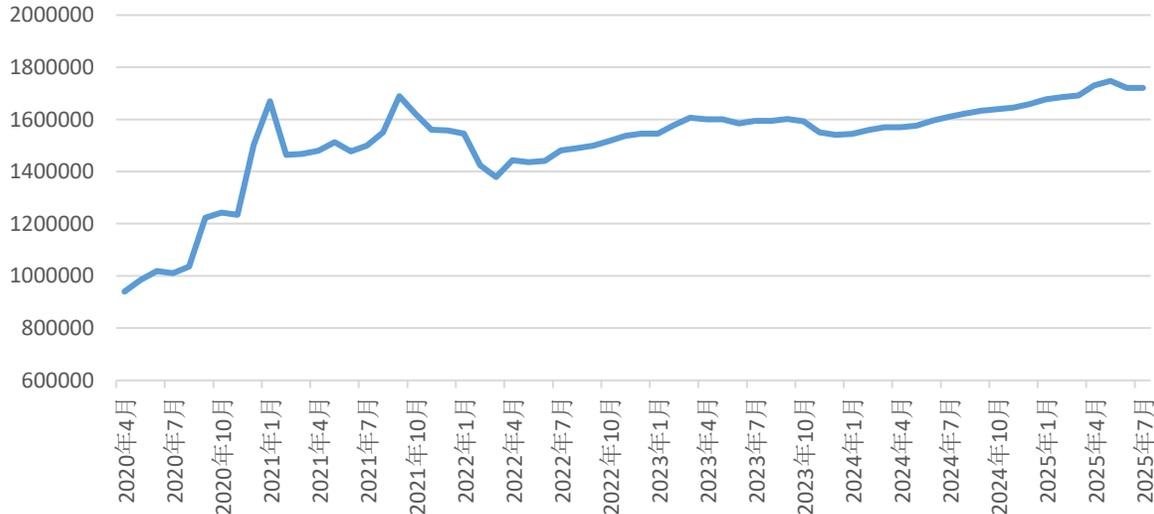
窝均健仔数



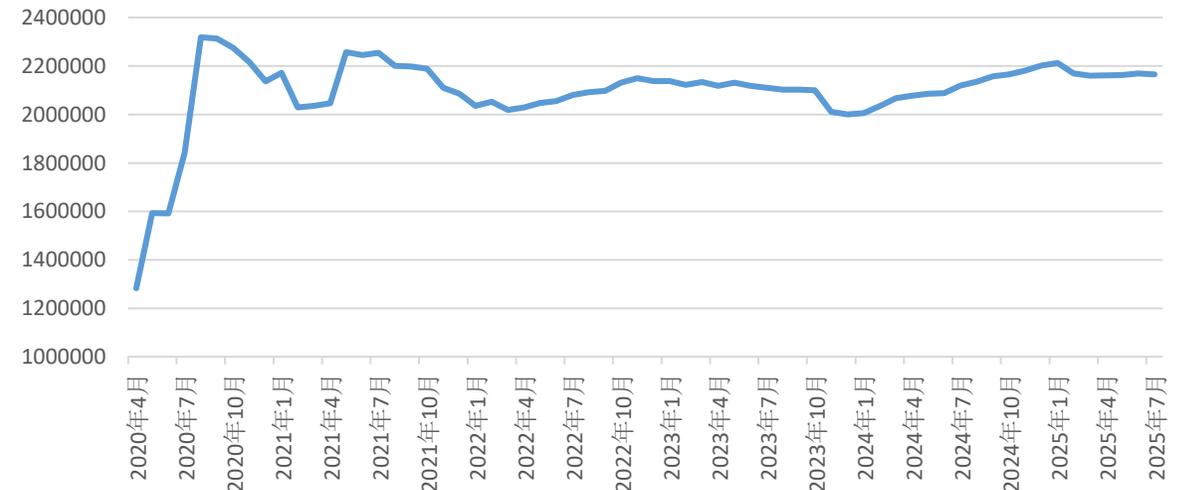
产房存活率



分娩窝数



配种数



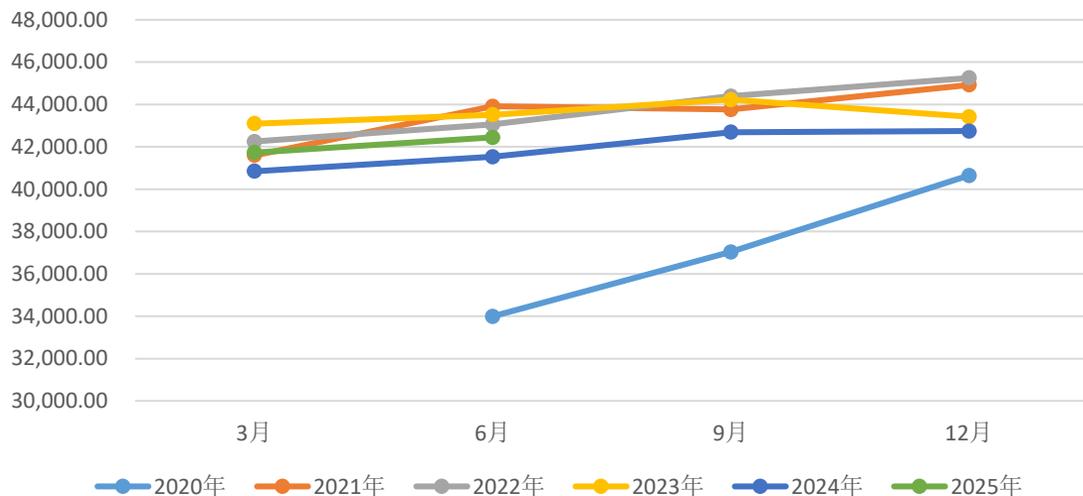
淘汰母猪价格 (元/斤) - 母猪维持正常淘汰为主, 并未出现主动去产能



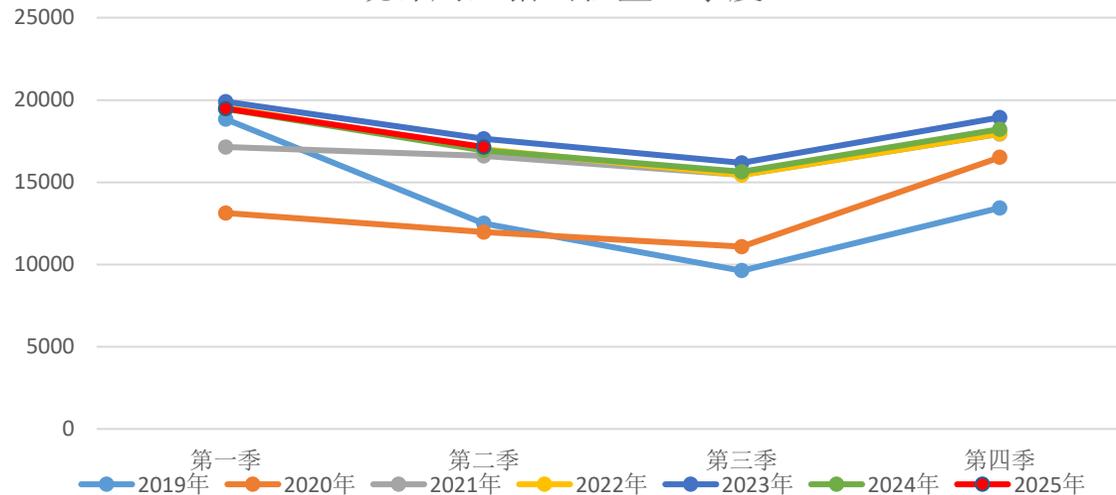
开始日期	结束日期	河南	湖南	湖北	安徽	江西	山西	山东	北京	河北	辽宁	吉林	黑龙江	四川	云南	贵州	福建	广东	广西	浙江	江苏
2025/8/8	2025/8/14	5.0-5.8	5.0-5.8	5.0-5.7	4.9-5.9	5.2-6.1	5.0-5.7	5.0-6.0	——	4.8-5.8	4.6-5.8	4.6-5.8	4.6-5.7	4.8-5.2	5.0-5.5	5.0-5.4	5.0-5.7	5.2-6.0	4.7-5.3	4.8-5.4	5.0-6.0
2025/8/15	2025/8/21	4.9-5.6	5.1-5.9	4.9-5.7	4.8-5.8	5.1-5.9	4.8-5.6	4.9-5.9	——	4.7-5.7	4.5-5.7	4.5-5.7	4.5-5.6	4.8-5.3	5.1-5.5	5.1-5.4	5.1-5.8	5.3-6.2	2.4-9-5.5	4.9-5.6	4.9-5.9
2025/8/22	2025/8/28	4.7-5.5	5.0-5.8	4.9-5.6	4.6-5.7	4.9-5.7	4.6-5.5	4.8-5.8	——	4.6-5.6	4.5-5.6	4.5-5.6	4.5-5.5	4.7-5.3	5.1-5.5	4.9-5.4	4.9-5.6	5.1-6.0	4.7-5.3	4.8-5.4	4.8-5.8

淘汰母猪宰杀量	省份	河南		山东		辽宁		四川		广西		
		日期	类别	5家	月度环比	6家	月度环比	3家	月度环比	3家	月度环比	5家
	2024年8月	宰杀量	35189	2.23%	25314	-0.20%	8685	-0.18%	8582	1.08%	7521	0.24%
	2024年9月	宰杀量	33041	-6.10%	25816	1.98%	8275	-4.72%	8148	-5.06%	7213	-4.10%
	2024年10月	宰杀量	34125	3.28%	27407	6.16%	8757	5.82%	8232	1.03%	7308	1.32%
	2024年11月	宰杀量	40163	17.69%	31321	14.28%	9903	13.09%	7855	-4.58%	7066	-3.31%
	2024年12月	宰杀量	40977	2.03%	32057	2.35%	10095	1.94%	7704	-1.92%	6862	-2.89%
	2025年1月	宰杀量	33918	-17.23%	26069	-18.68%	8032	-20.44%	6214	-19.34%	5397	-21.35%
	2025年2月	宰杀量	40658	19.87%	31325	20.16%	9486	18.10%	7387	18.88%	6473	19.94%
	2025年3月	宰杀量	46383	14.08%	34612	10.49%	10526	10.96%	8178	10.71%	7209	11.37%
	2025年4月	宰杀量	43531	-6.15%	32517	-6.05%	9969	-5.29%	7667	-6.25%	6795	-5.74%
	2025年5月	宰杀量	45516	4.56%	32226	-0.89%	9896	-0.73%	7558	-1.42%	6648	-2.16%
	2025年6月	宰杀量	47807	5.03%	32015	-0.65%	9840	-0.57%	7715	2.08%	6901	3.81%
	2025年7月	宰杀量	45071	-5.72%	33187	3.66%	9598	-2.46%	8134	5.43%	7224	4.68%

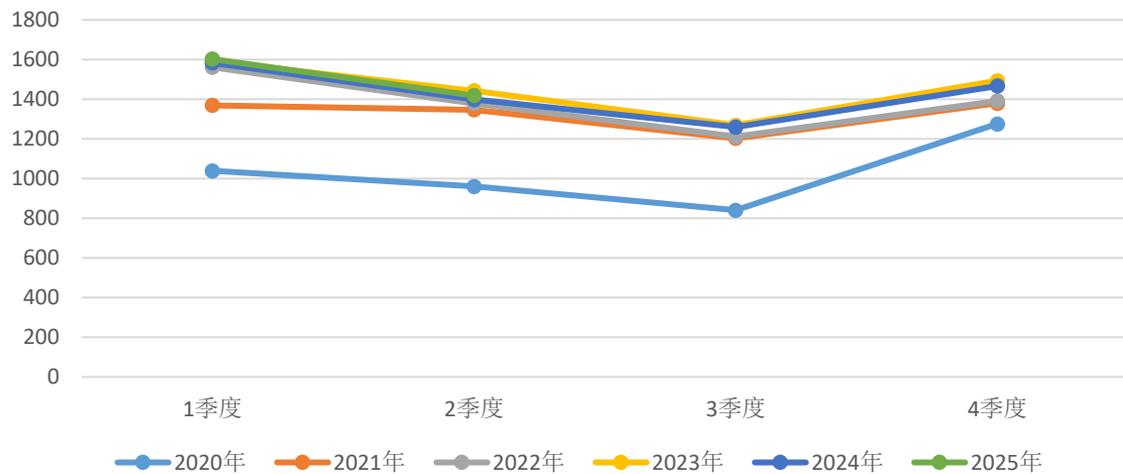
农业部生猪存栏量



统计局生猪出栏量（季度）



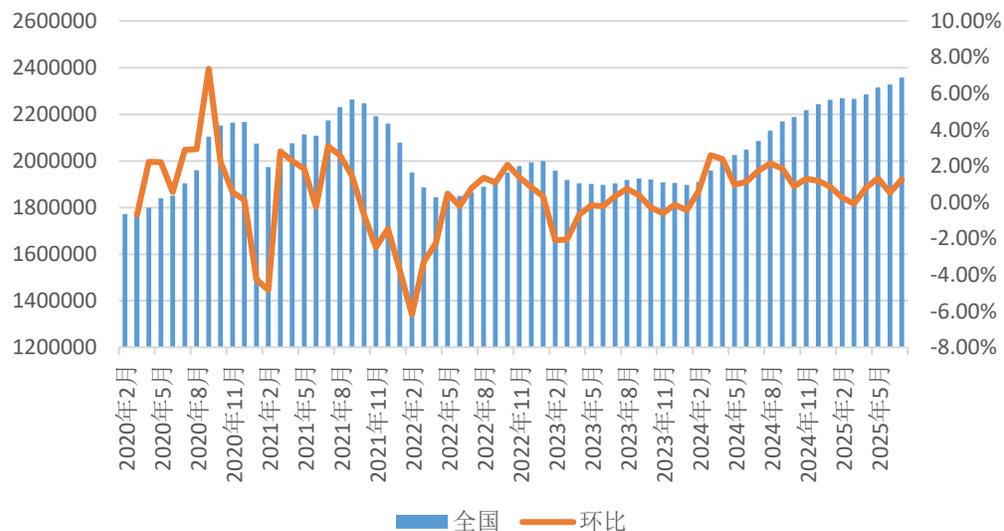
统计局猪肉产量，万吨



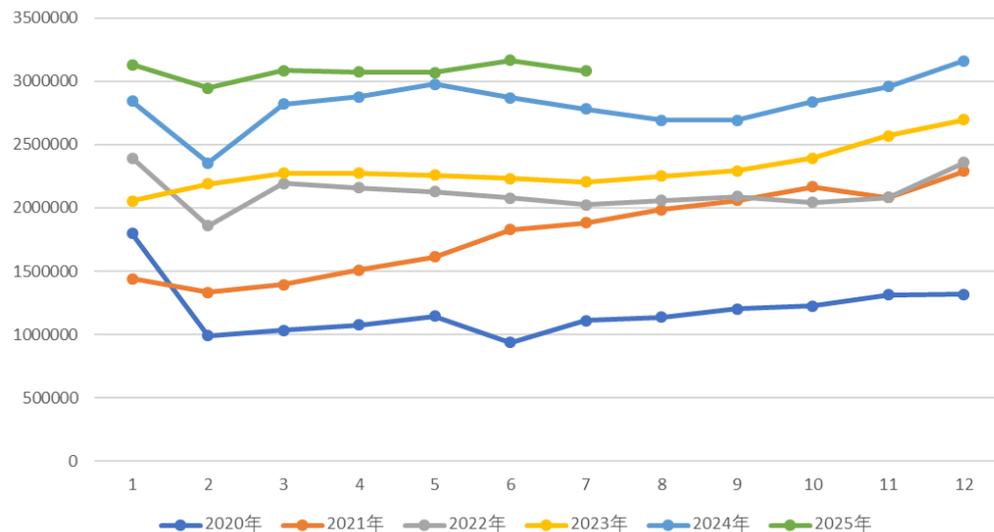
- 统计局数据显示，
- 二季度末，生猪存栏42447万头，同比增长2.2%；
- 上半年，生猪出栏36619万头，增长0.6%。

原种场二元后备母猪销量			
月份	数量	环比	同比
2024年1月	54827	-0.32%	-33.74%
2024年2月	55558	1.33%	-31.18%
2024年3月	59217	4.82%	-21.97%
2024年4月	63241	1.73%	-17.39%
2024年5月	62412	-1.31%	6.32%
2024年6月	63745	2.14%	12.52%
2024年7月	70092	9.96%	18.89%
2024年8月	71554	2.09%	25.29%
2024年9月	72156	0.84%	29.15%
2024年10月	73585	1.98%	44.10%
2024年11月	75045	1.98%	35.46%
2024年12月	78982	5.25%	43.59%
2025年1月	60354	-23.59%	10.08%
2025年2月	63251	4.80%	13.85%
2025年3月	61351	-3.00%	3.60%
2025年4月	66550	8.47%	5.23%
2025年5月	75650	13.67%	21.21%
2025年6月	71245	-6.18%	11.77%
2025年7月	73251	2.82%	4.51%

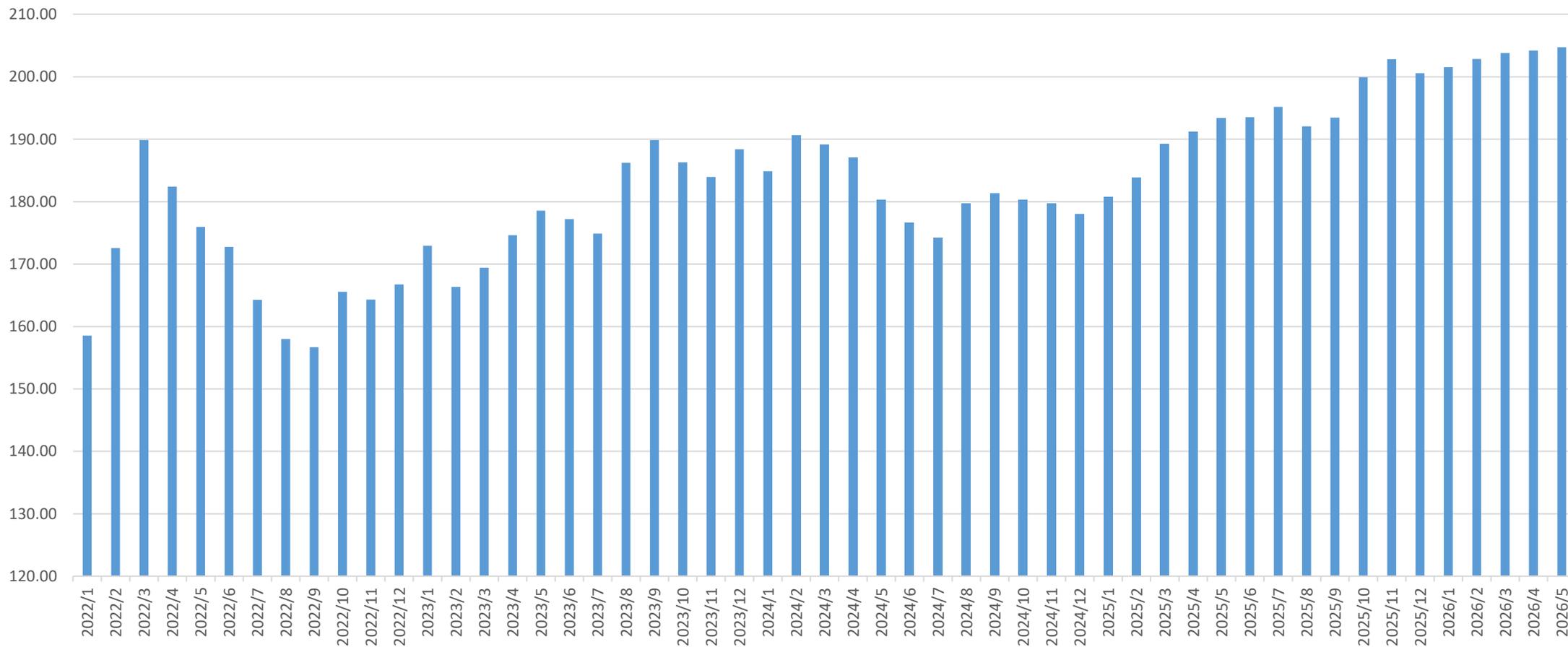
50kg以下小猪存栏量跟踪



商品猪月度出栏量 (全国)



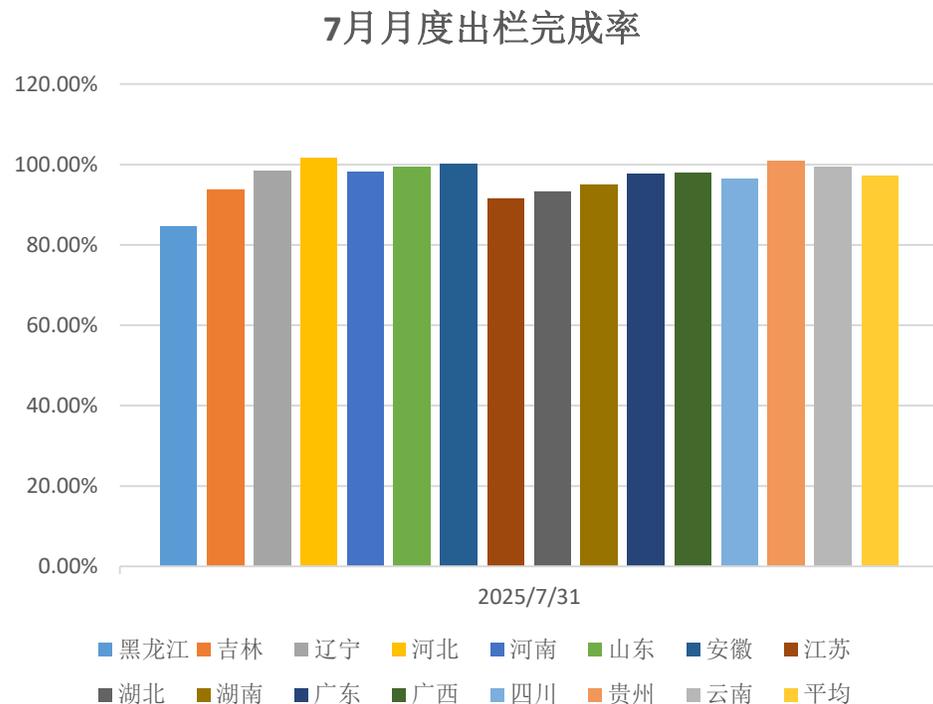
GF商品猪理论出栏测算-基于涌益能繁及性能指标（万头）



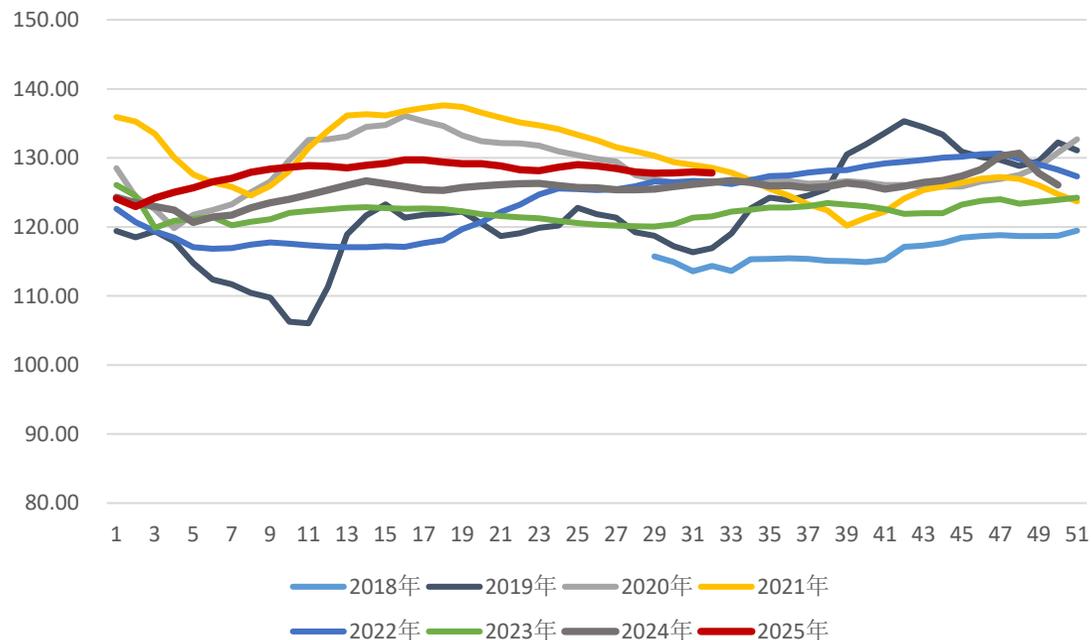
该测算为理论测算，疫情、压栏、提前出栏及二次育肥会导致出栏节奏与上图存在差异。目前来看后续供应持续回升，未来供应压力将持续释放。关注政策引导对体重及出栏节奏的影响，或会改变未来的供应压力。

生猪出栏计划及出栏完成率-7月完成率较低，8月预计供应将明显增加

各省份母猪1000头以上猪场 月度计划出栏量环比	上月样本企业合计销售	本月计划销售	万头
时间/省份	数量	数量	本月计划较上月实际销售
2024年6月	2009.2	1875	-6.68%
2024年7月	1820.63	1867.42	2.57%
2024年8月	1868.5	1894.1	1.37%
2024年9月	1839.2	1951	6.08%
2024年10月	1929.54	2012.51	4.30%
2024年11月	2096.63	2131.85	1.68%
2024年12月	2166	2282.1	5.36%
2025年1月	2429.5	2237.6	-7.90%
2025年2月	2203	1954	-11.30%
2025年3月	1831	2092	14.25%
2025年4月	2234	2316	3.67%
2025年5月	2319	2365	1.98%
2025年6月	2339	2362.9	1.02%
2025年7月	2417	2388	-1.19%
2025年8月	2319	2472	6.60%

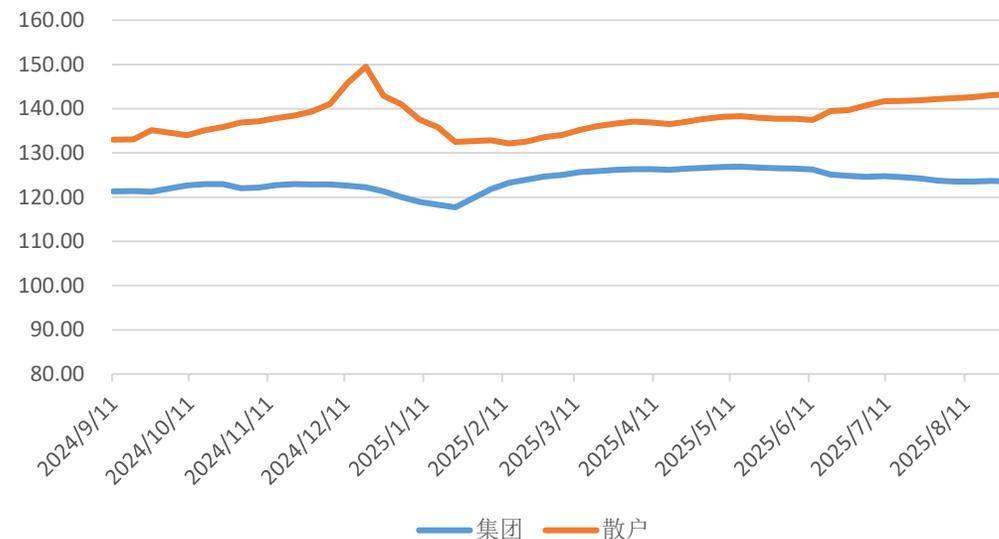


全国商品猪出栏均重季节图 kg

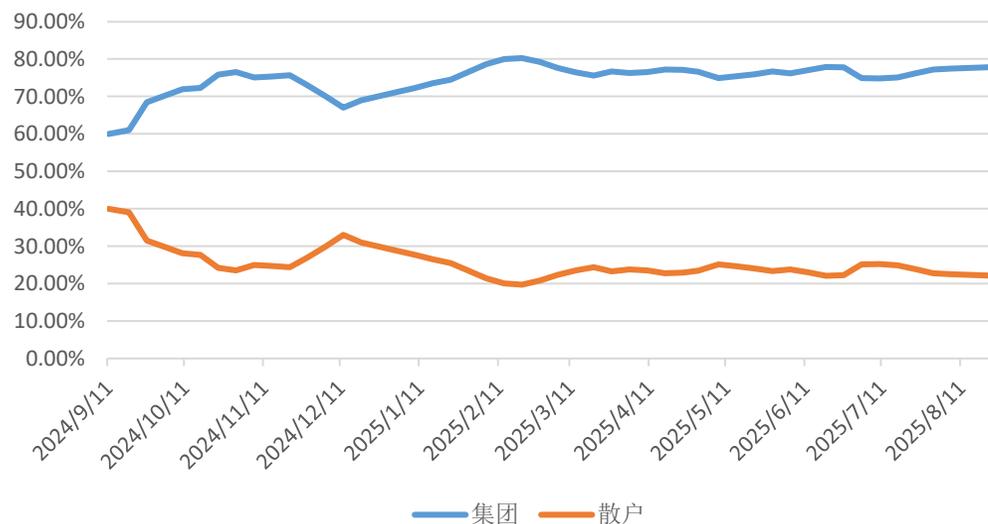


- 本月生猪出栏均重小幅下滑，涌益监测数据显示，8月商品猪出栏均重为127.86kg，上月为128.59kg，环比下滑0.57%。
- 本月集团出栏均重下降至123.52kg，环比上月末下滑0.22%；散户出栏体重增长至143.26kg，环比上月末增长0.77%。
- 月内集团出栏占比77.76%，散户出栏占比22.24%。

集团和散户出栏体重



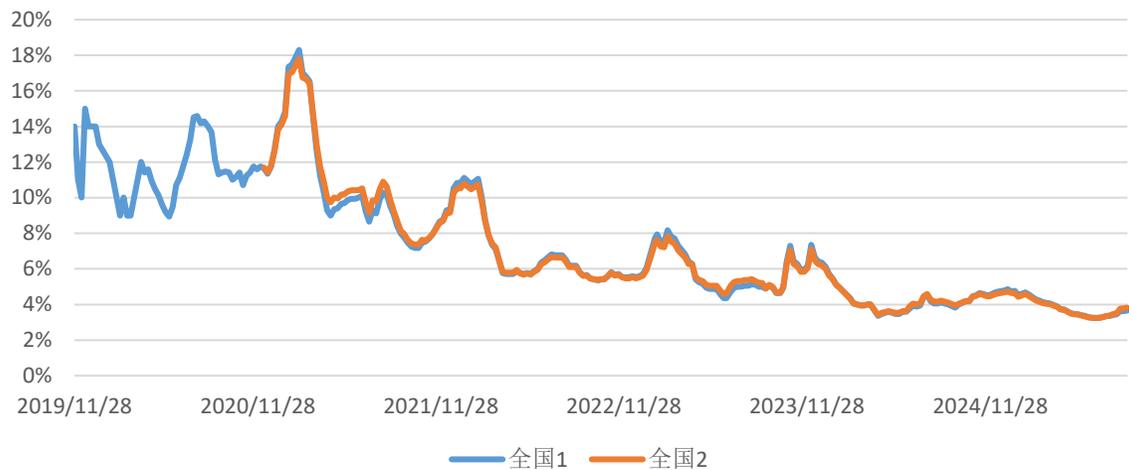
集团和散户出栏权重



出栏体重：全国商品猪出栏均重90kg以下及150kg以上占比

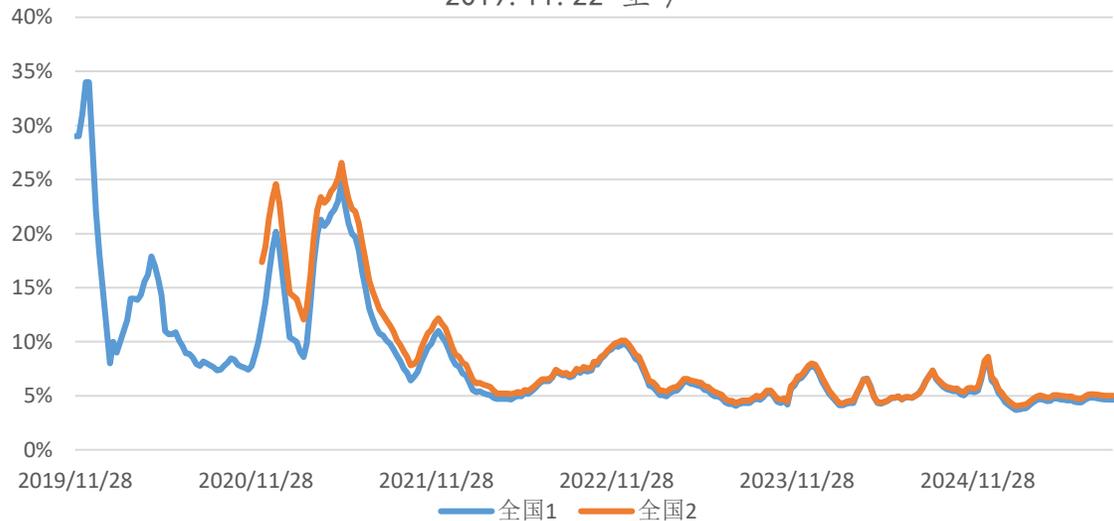
全国商品猪出栏均重90kg以下占比

2019. 11. 22-至今

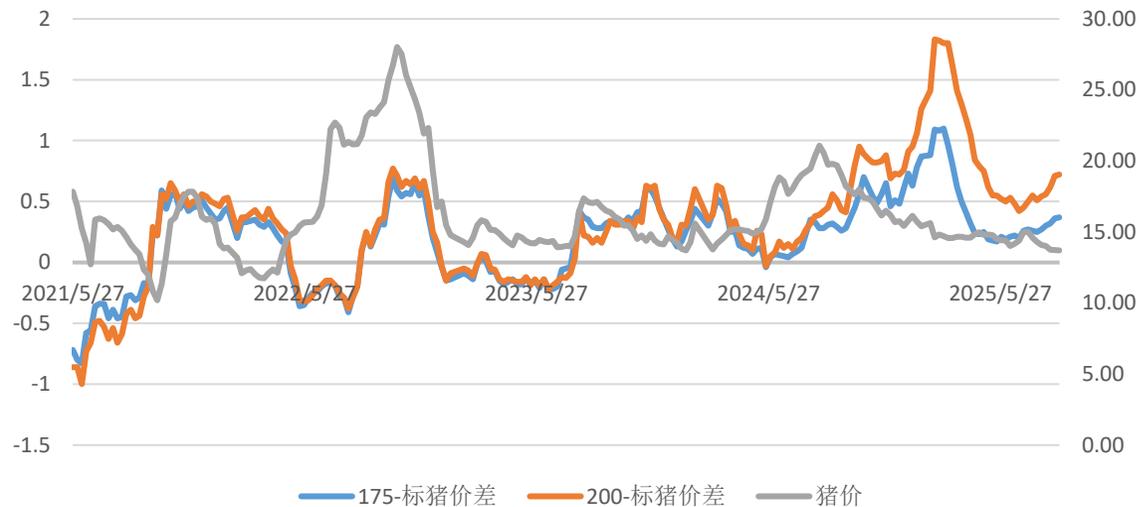


全国商品猪出栏均重150kg以上占比

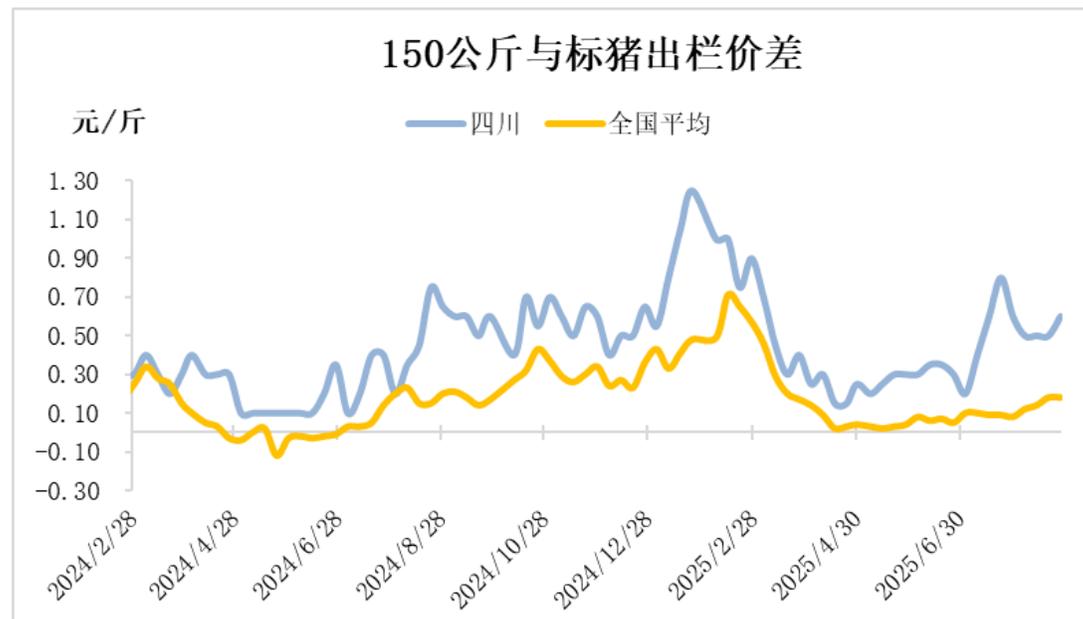
2019. 11. 22-至今



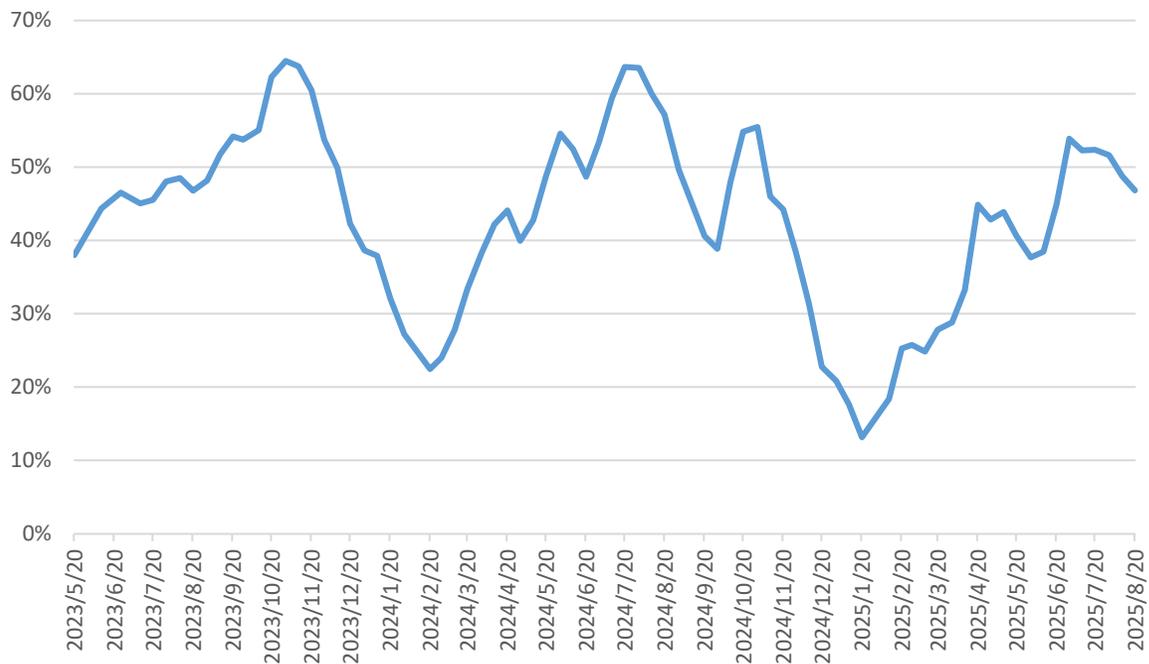
肥标价差



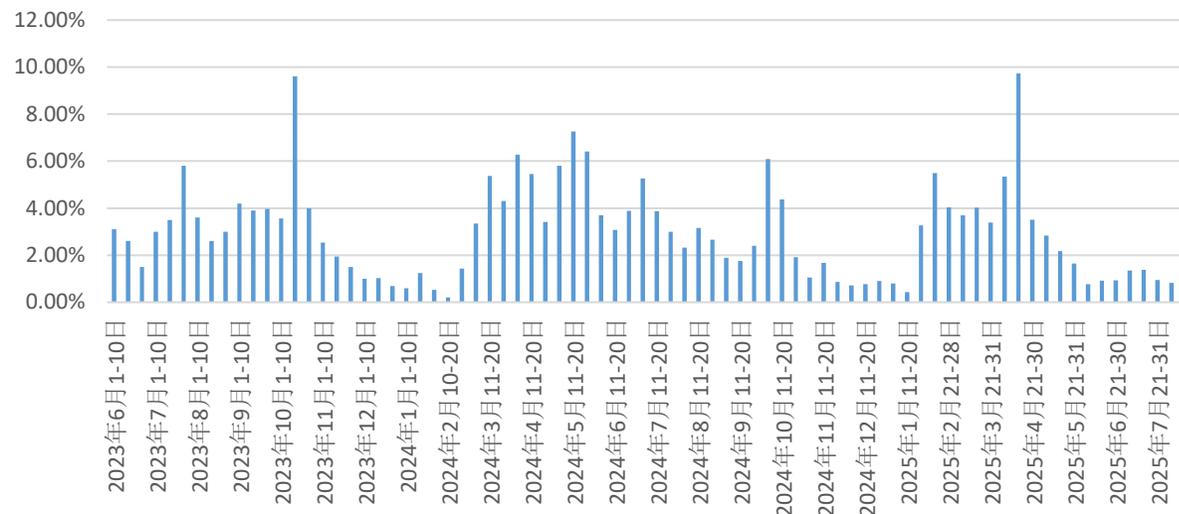
150公斤与标猪出栏价差



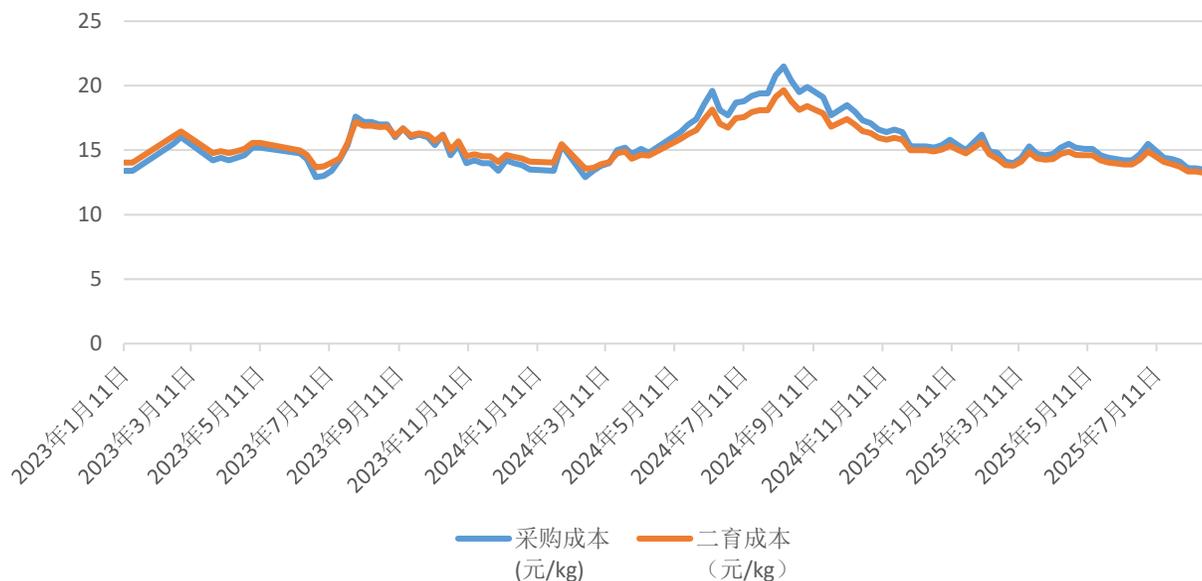
二次育肥栏舍利用率



二次育肥销量



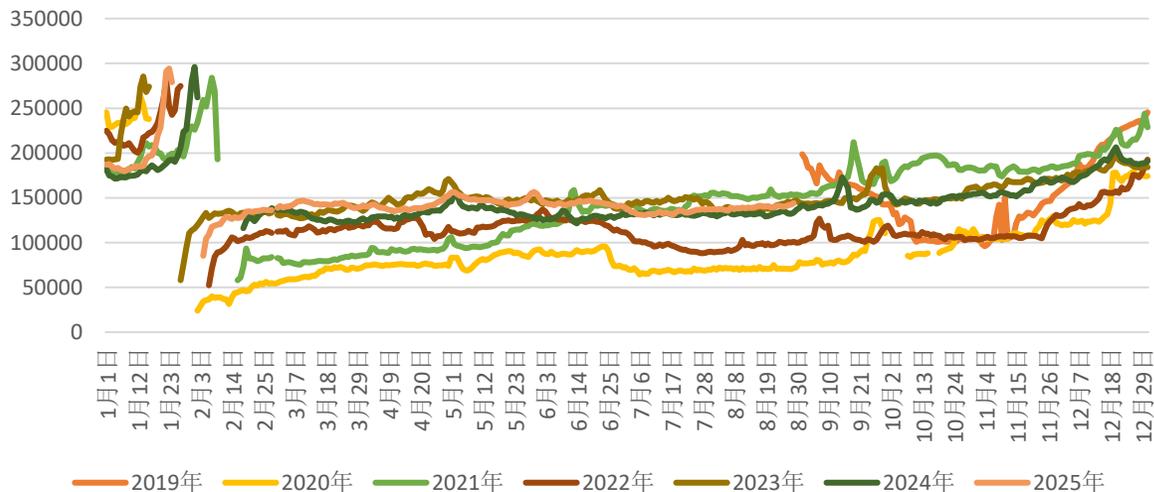
110-150二育成本



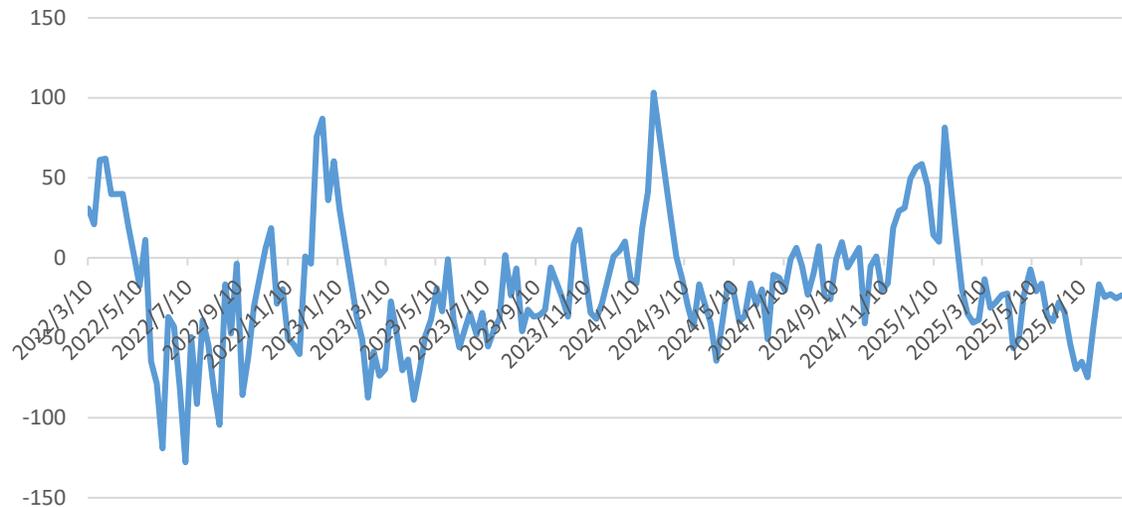
- 从涌益监测二次育肥栏舍利用率变化来看，8月中旬多数省份栏舍利用率为下降状态，下降幅度多在1-3%，广西下降6%，而四川市场依然是增加，增幅6%。
- 四川大猪价格有优势，压栏意愿较浓。

屠宰量-需求小幅回暖，体量仍在偏低位置

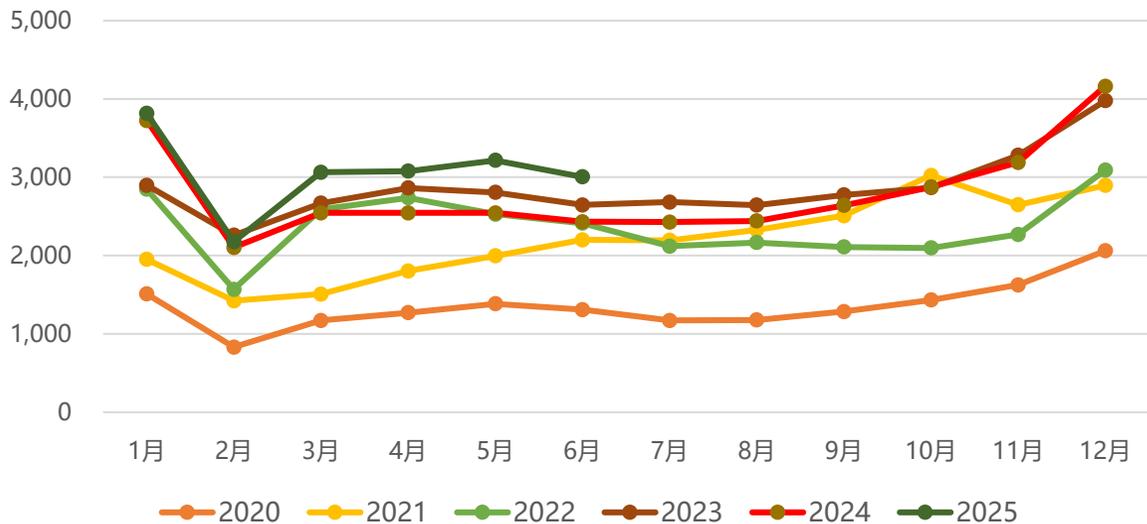
日度屠宰量季节走势



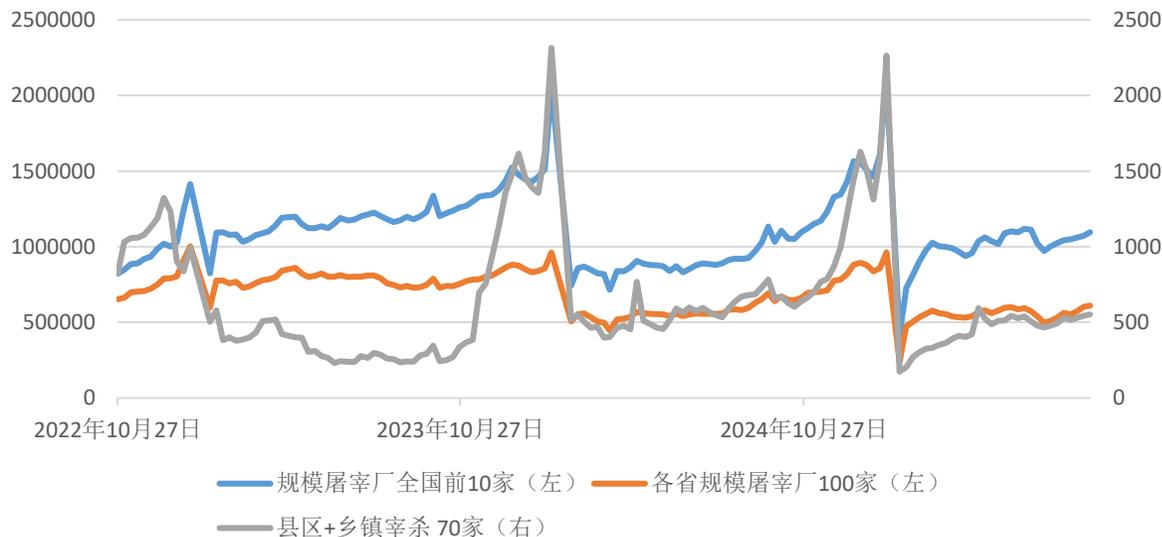
河南大型屠宰场白条头均利润



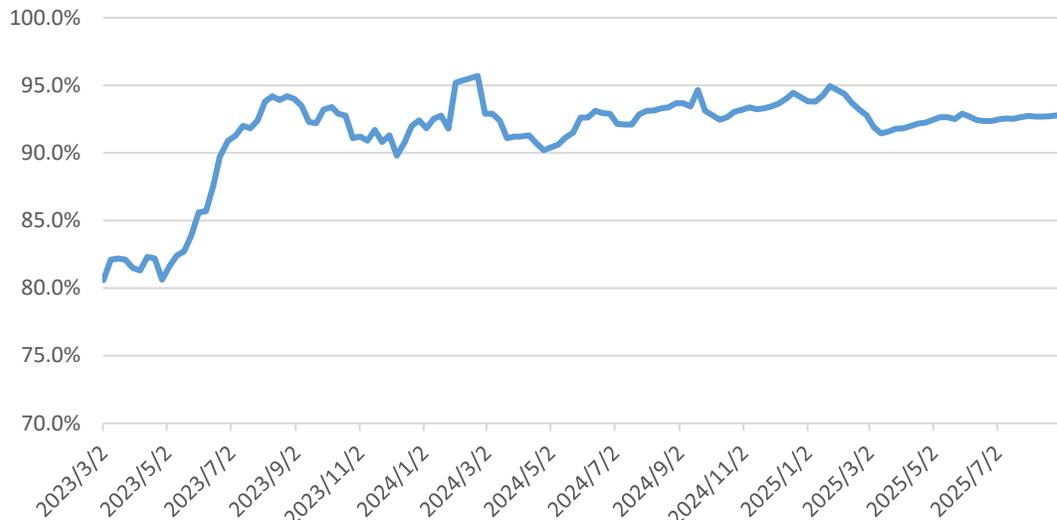
商务部生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



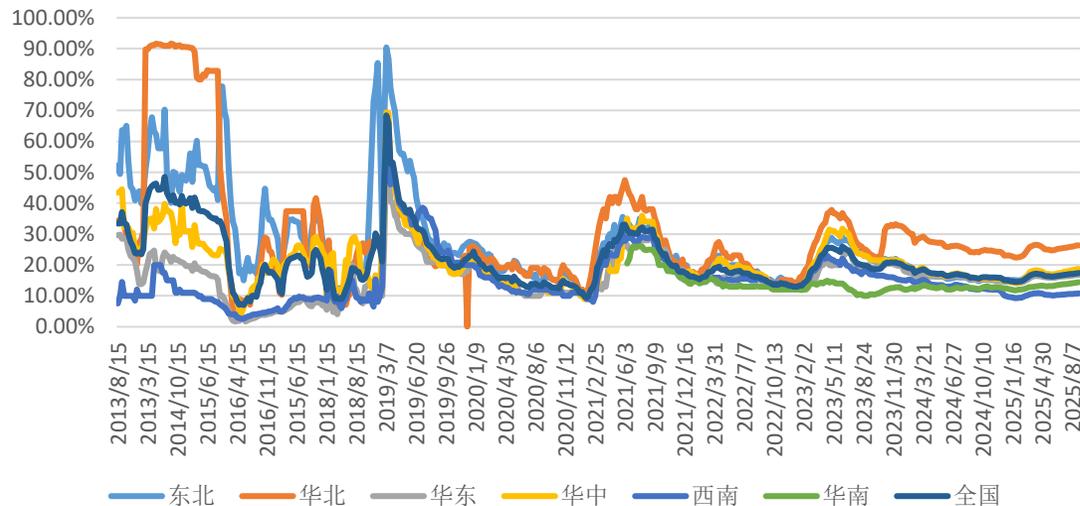
不同规模屠宰场宰杀量



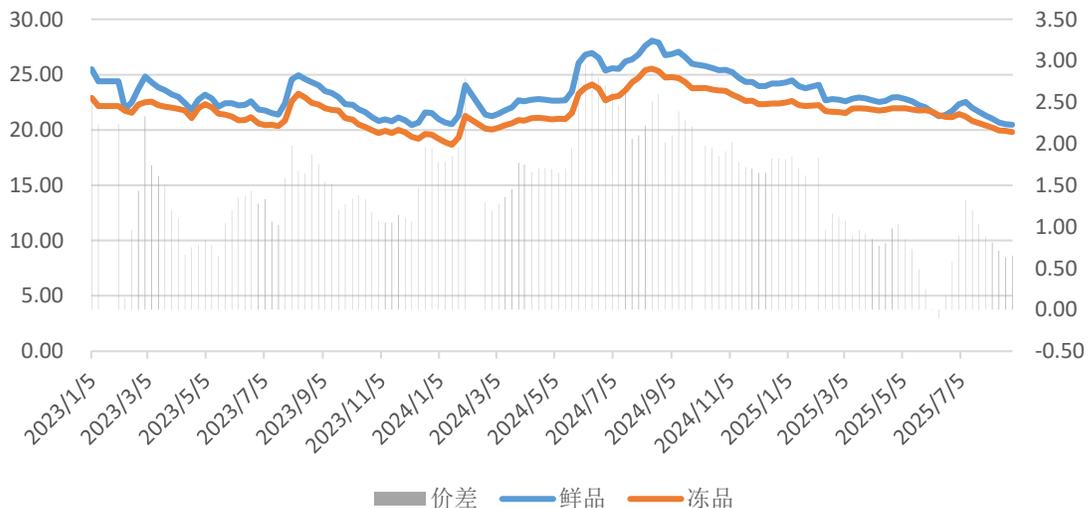
鲜销率



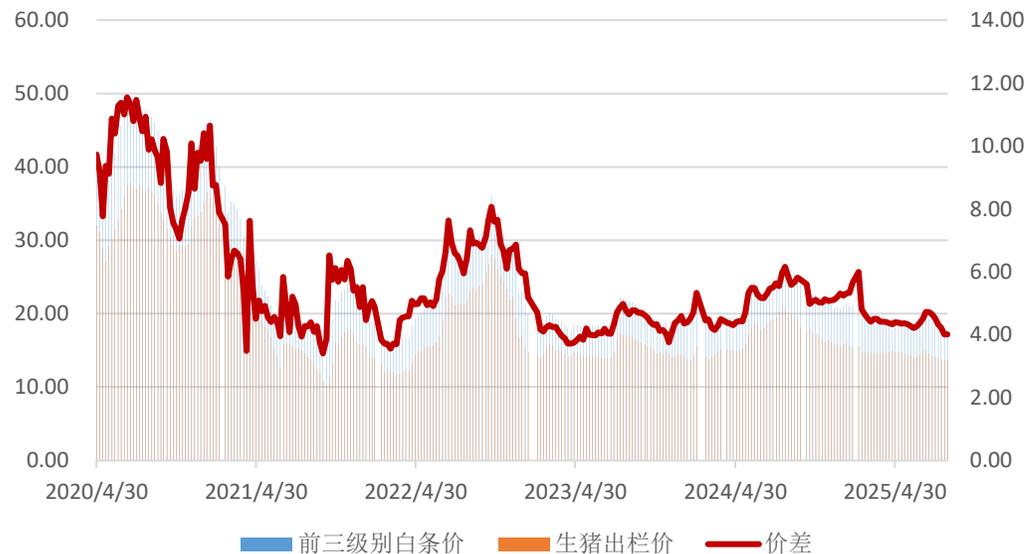
冻品库存 (样本数据)



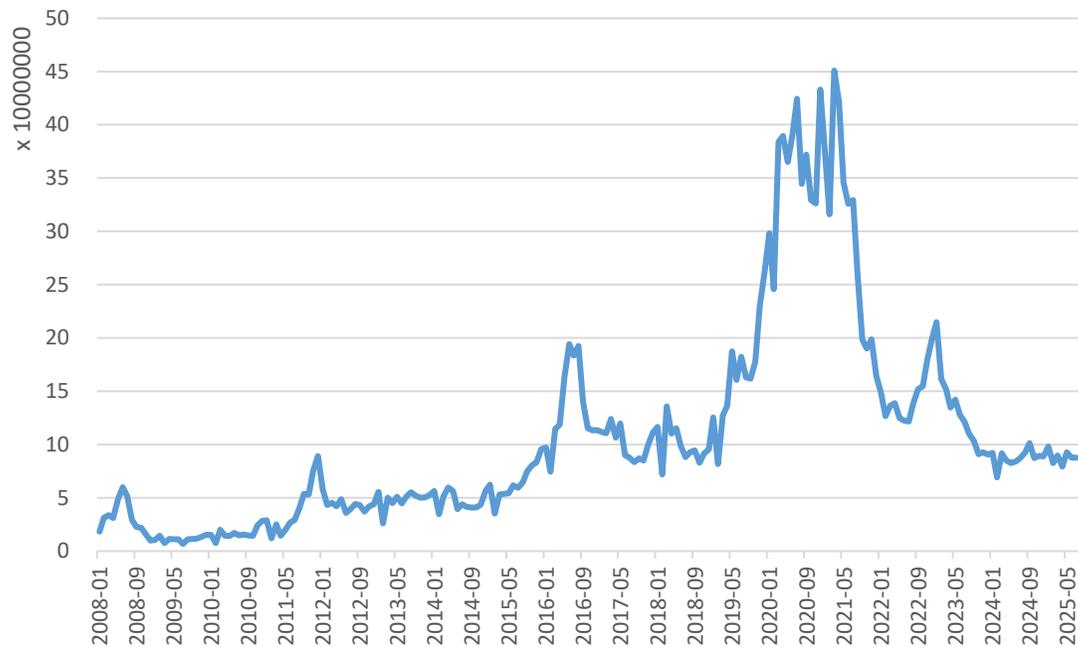
2号肉鲜冻价差



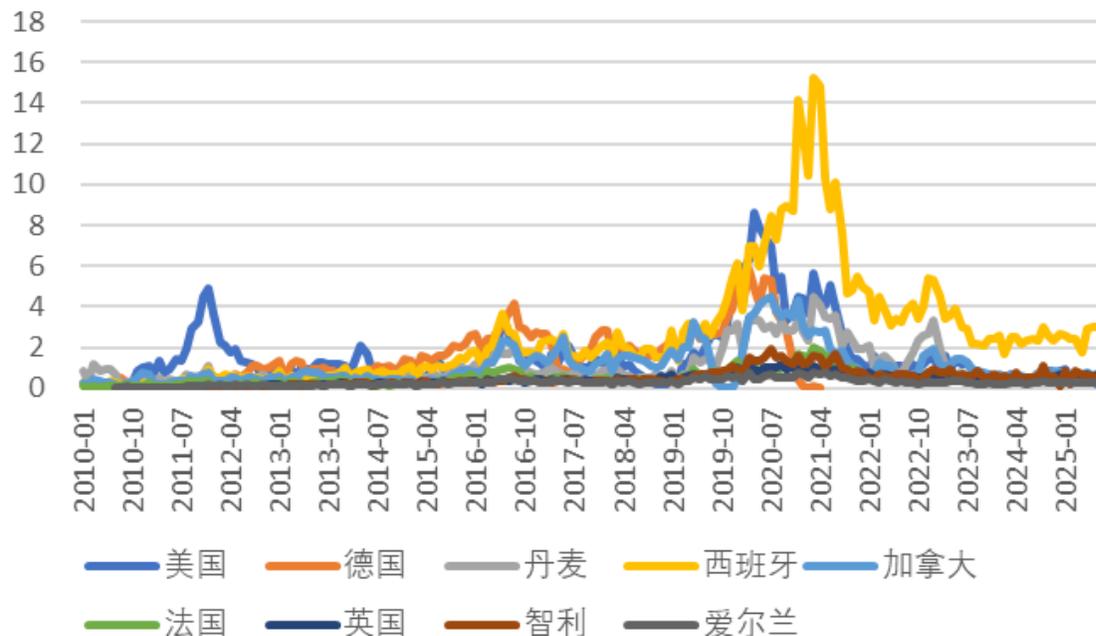
毛白价差



国内猪肉月度进口数量 万吨



分国别猪肉进口数量 万吨



据海关总署最新数据显示，2025年7月，中国进口猪肉约9万吨，环比持平；同比减幅0.6%。2025年1-7月，中国累计进口猪肉约63万吨，同比增幅4.1%。

	预警分级	储备调节
过度下跌	三级预警	猪粮比价低于6:1 暂不启动临时储备收储
	二级预警	猪粮比价连续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个月累计降幅在5%-10%时 视情启动
	一级预警	当猪粮比价低于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%时。 启动临时收储
过度上涨	三级预警	当猪粮比价高于9:1时， 暂不启动储备投放
	二级预警	当猪粮比价连续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 启动储备投放
	一级预警	当猪粮比价高于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%时 加大投放力度

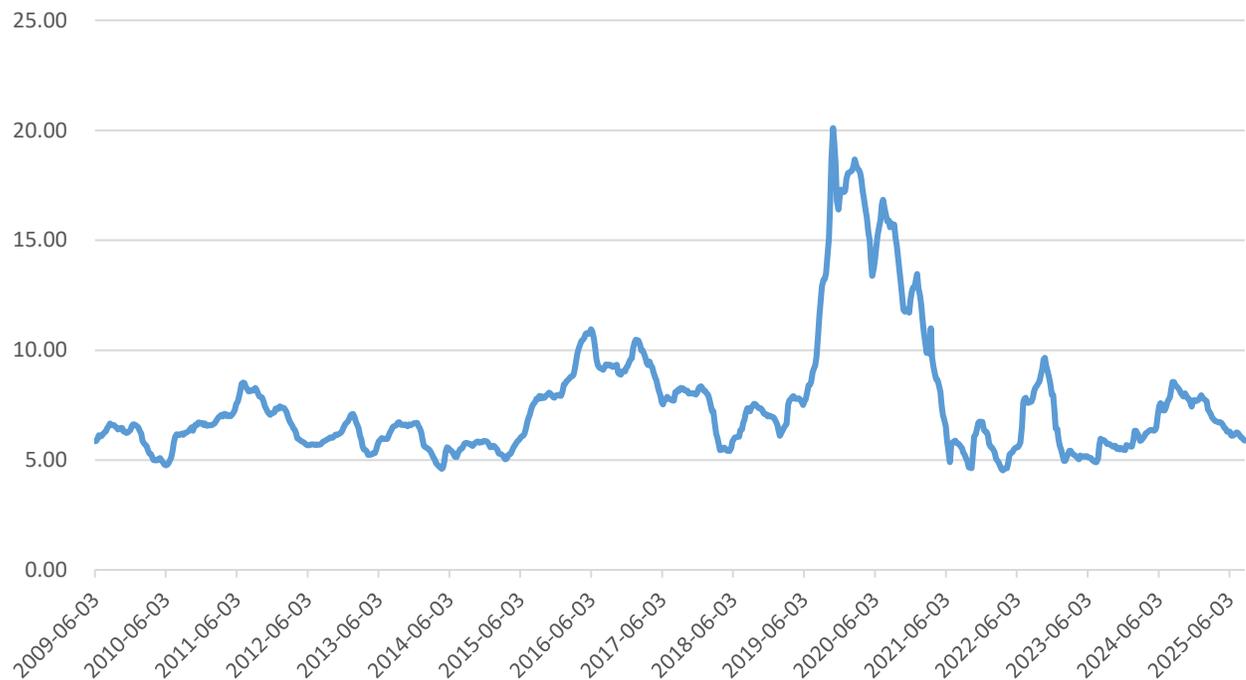
年份	首次启动时间		收储次数	计划量
2025	2025/2/17	轮库		20000
2025	2025/3/5	轮库		22700
2025	2025/4/15	轮库		20000
2025	2025/5/20	轮库		12000
2025	2025/5/21	轮库		7500
2025	2025/6/11	收储		10000
2025	2025/8/25	收储		10000
2025	2025/8/28	轮库		16100
2025	2025/8/29	轮库		2900

单位：吨

年份	放储次数	日期	计划量
2025	轮库	1月25日	3
2025	轮库	1月27日	2
2025	轮库	3月4日	2.7
2025	轮库	4月14日	2
2025	轮库	5月19日	1.95
2025	轮库	8月26日	1.54
2025	轮库	8月27日	0.36

单位：万吨

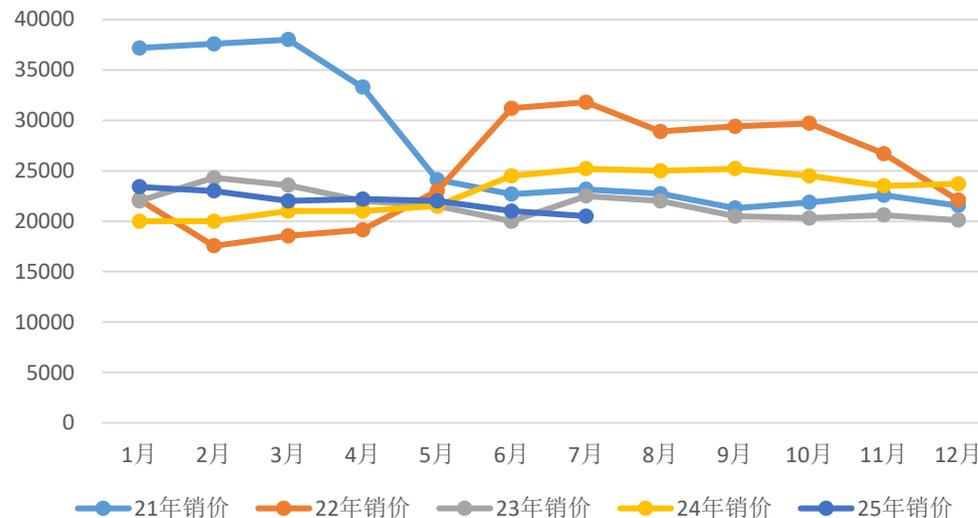
全国大中城市:猪粮比价



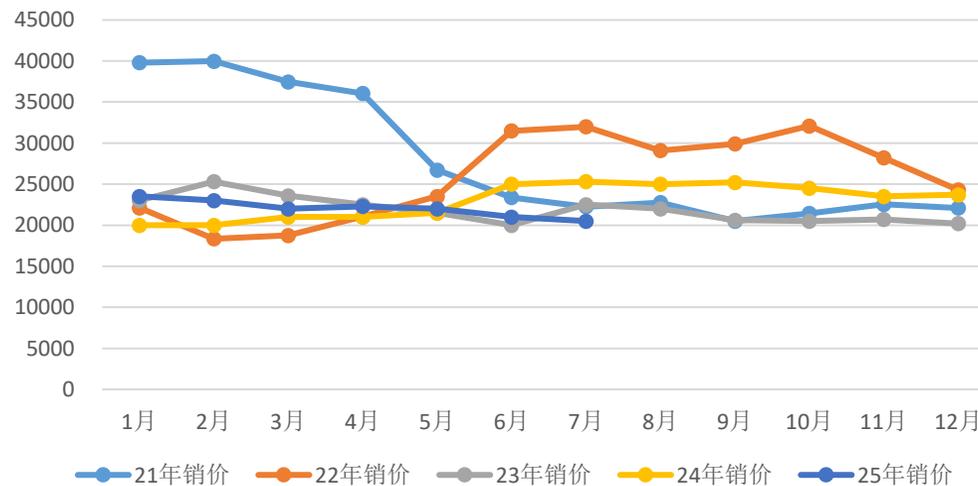
截至8月20日，全国大中城市猪粮比为5.89，前值为5.94。

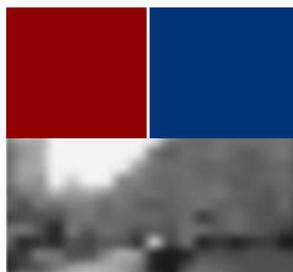
猪粮比近期跟随猪价下跌。

冻肉2号肉



冻肉4号肉





三、行情展望

- 供应端：能繁母猪存栏及性能稳定恢复，根据理论测算，后续供应将持续增加，四季度压力更大。但国家开始着力优化产能，引领体重下调，对远期市场有利好。近期二次育肥栏舍利用率有所下调，除局部区域大肥价格尚可，二育入场积极性不强。但散户体重偏大，双节之前不排除集中出货带来一波价格下探。
- 成本：仔猪补栏意愿较差，价格持续下跌，仔猪利润收紧。饲料价格低位持稳，目前头部自繁自养企业成本基本维持在13000附近及以下，此价位支撑较强。
- 需求：北方天气开始转凉，叠加开学及双节备货，对市场需求有一定支撑，未来1-2个月预计需求会持续回暖。

生猪现货价格趋稳，小幅波动。养殖端出栏继续恢复，而下游屠宰收购相对顺畅，伴随开学及北方天气转凉，带动一定消费，市场对后期需求信心尚可，低价惜售情绪增强，但双节前不排除仍有一波集中出栏。另近期局部地区疫情影响有所加重，近端波动加剧，建议观望为主，若体重有下调空间，则远端有支撑，关注11合约在13300-13500区间支撑，及01合约在13500-13800区间支撑。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、涌益咨询、Mysteel、农业农村部、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks