

广发期货生猪周报

关注二次育肥出栏，消费支撑不强



广发期货APP

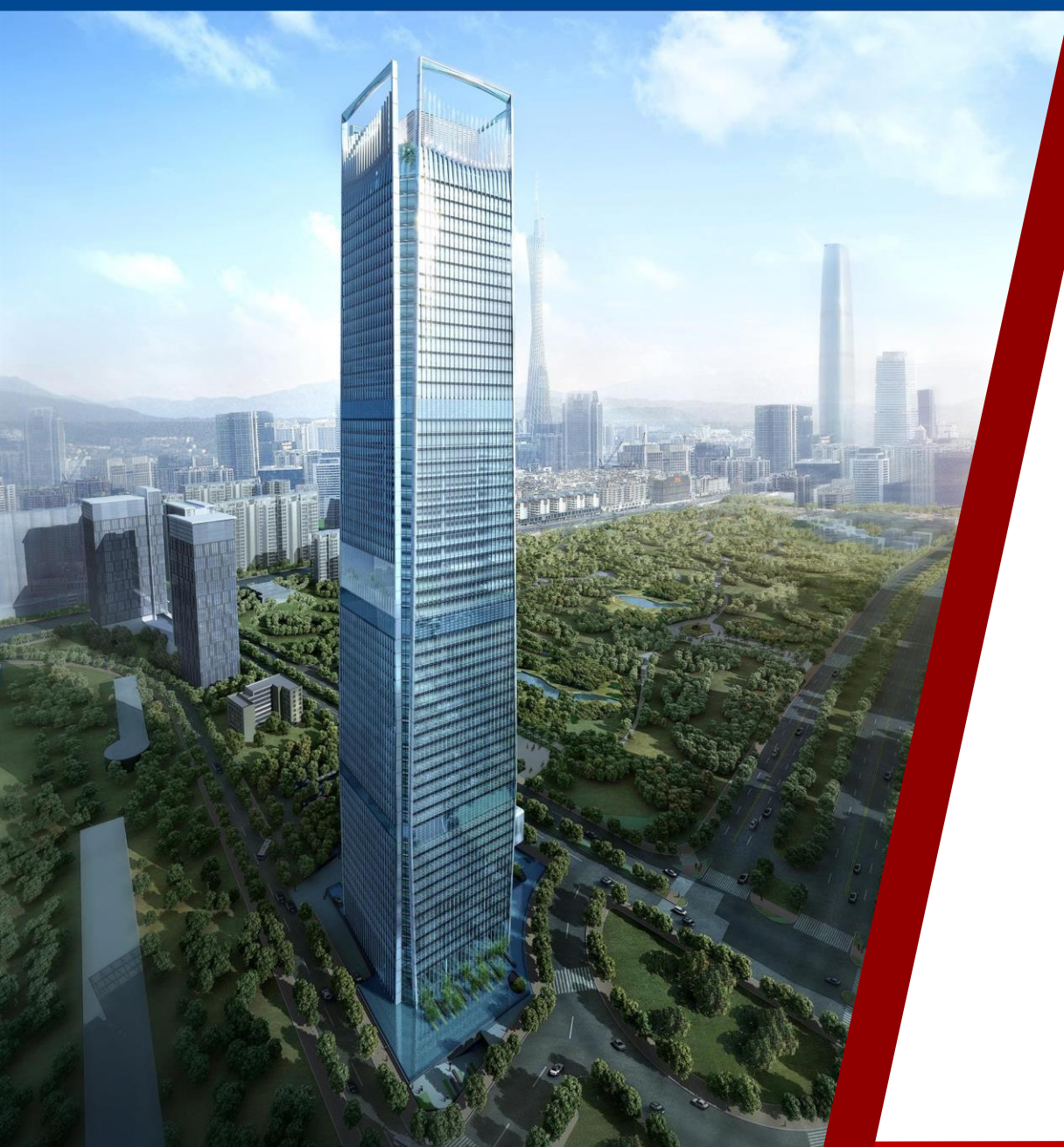


微信公众号

作者：朱迪

投资咨询资格证：Z0015979

品种	主要观点	本周策略	上周策略
生猪	□ 供应端：能繁母猪存栏稳定恢复，根据理论测算，后续供应将持续增加。二育入场积极性有所下滑，体重上升带来供应后移影响，目前肥标价差回落，已接近持平，未来体重及出栏压力双增，月内集团场出栏增量不大，重点关注前期二次育肥的出栏需求。 □ 成本：近期仔猪价格稳中回落，仔猪供应持续恢复。饲料价格稳中略升，目前头部自繁自养企业成本基本维持在13000附近，此价位支撑较强。 □ 需求：春节后需求缓慢恢复，支撑空间有限。 生猪现货价格稳定，供需关系变化不大。目前肥标差持续收窄，肥猪压力在持续增大，5月集团供应增量不大，但体重预计稳定，不具备下调空间，二次育肥或有一波出栏需求。需求端依旧平淡，未有实际消费增量支撑，猪价预计依旧维持震荡格局。 09合约目前重回14000以下，目前养殖利润仍在，但市场产能扩张谨慎，行情不存在大幅下挫基础，但上行驱动同样不强，关注近期二育出栏表现。	关注LH2509在13500附近支撑	LH2509在14000以下轻仓试多

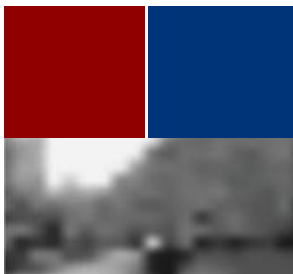


目录

01 生猪期现价格回顾

02 基本面梳理

03 行情展望

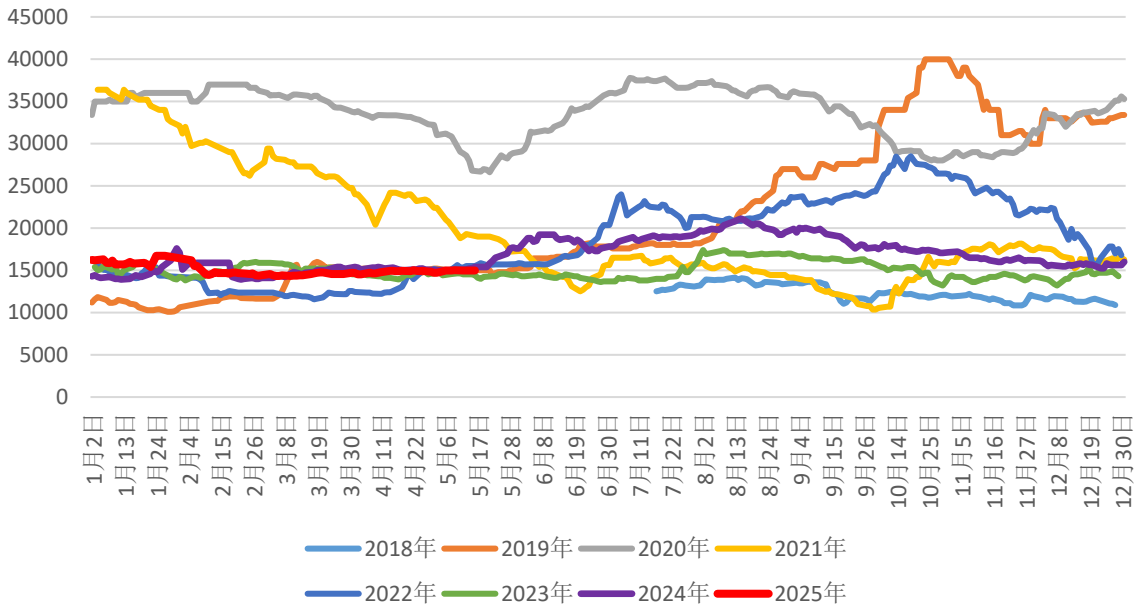


一、生猪期现价格回顾

生猪LH2509合约及现货走势



生猪现货价格-河南（元/吨）



本周全国生猪出栏均价14.77元/公斤，较上周下跌0.04元/公斤，周环比跌幅0.27%，月环比跌幅0.40%，年同比跌幅2.76%。南方价格弱于北方。

当前现货需求不佳，走货困难，但目前养殖端出栏也相对谨慎，市场供需弱稳。但南方出栏有所增加，天气转热也带动市场出栏驱动，周末端现货价格走弱，盘面下跌幅度有所扩大。

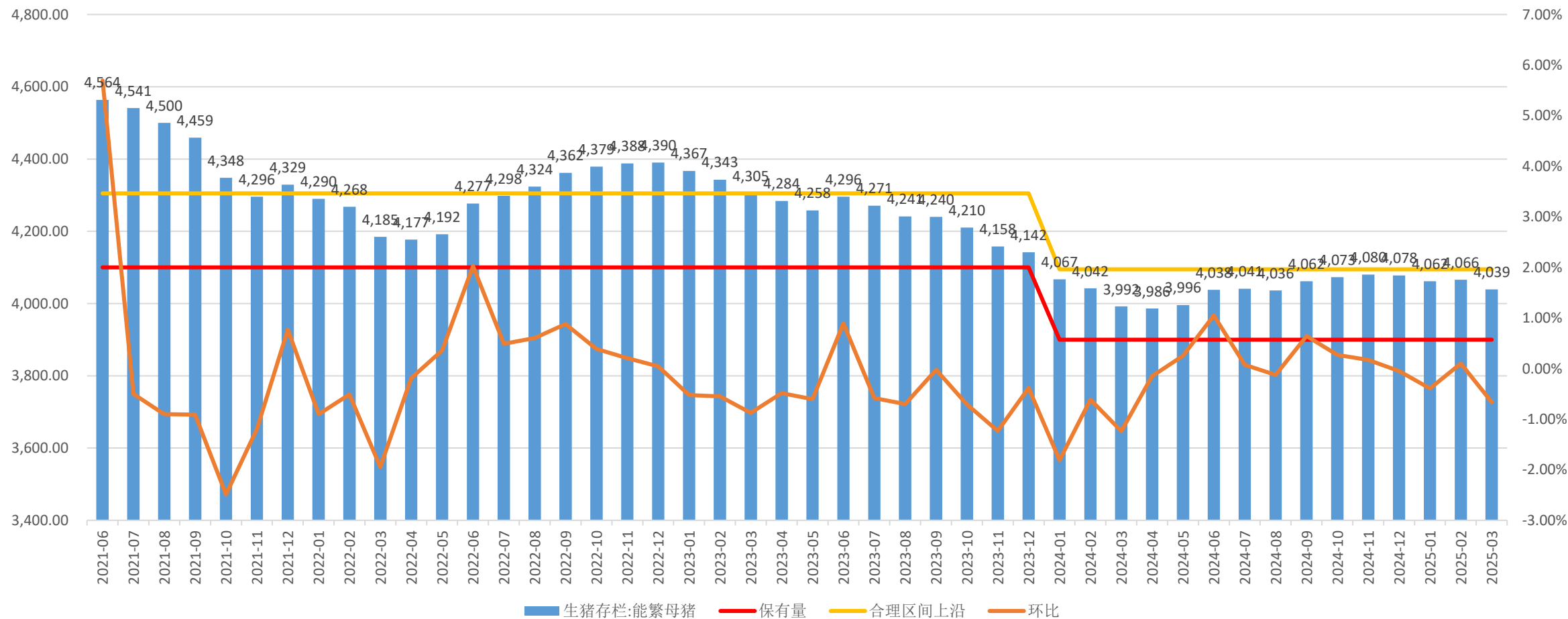


- 基差小幅波动，本周受盘面下跌幅度加大，基差有所放大，体重及体量都在积累，市场担忧未来出栏压力。
- 7-9价差走强，出栏量偏低叠加期现回归逻辑推升近月，同时将压力后置到远月合约，价差走正套交易逻辑。



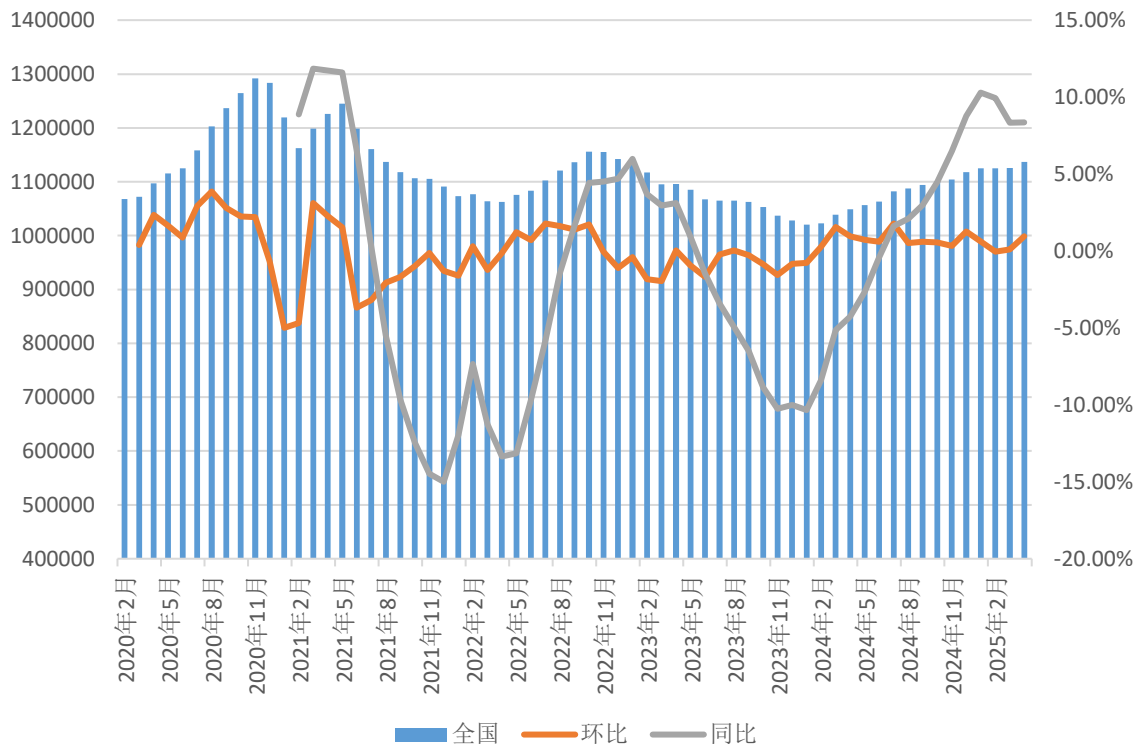
二、基本面梳理

统计局能繁母猪存栏量

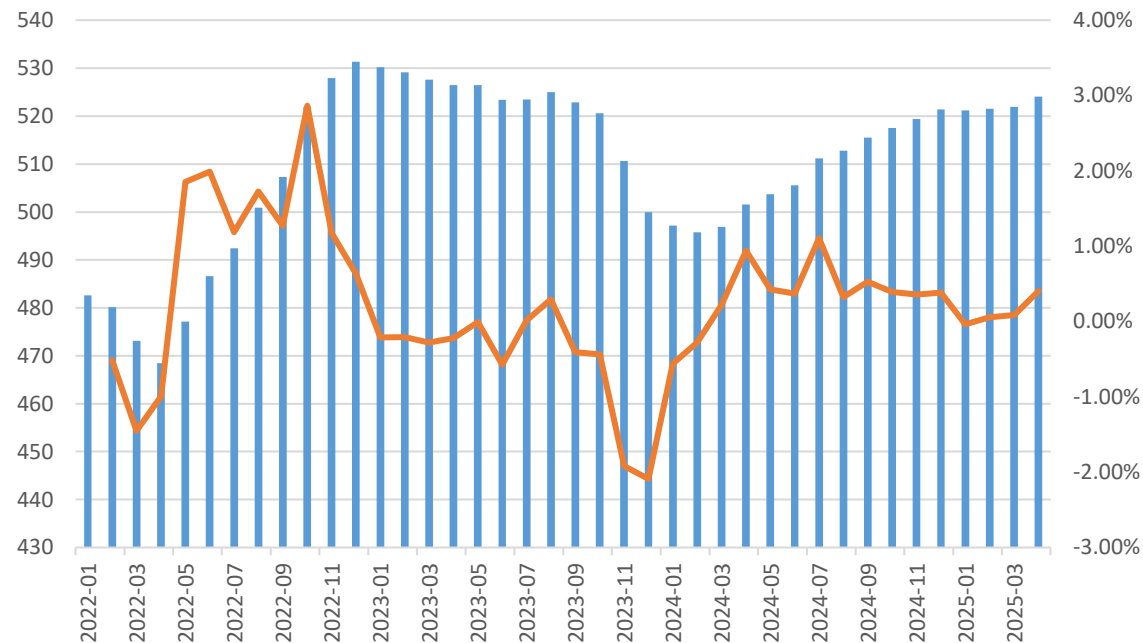


■ 农业农村部公布的数据显示，2025一季度末，统计局全国能繁母猪存栏量4039万头，环比2024年底降0.96%，仍在105%的产能调控绿色合理区间内。

涌益样本点能繁母猪存栏量



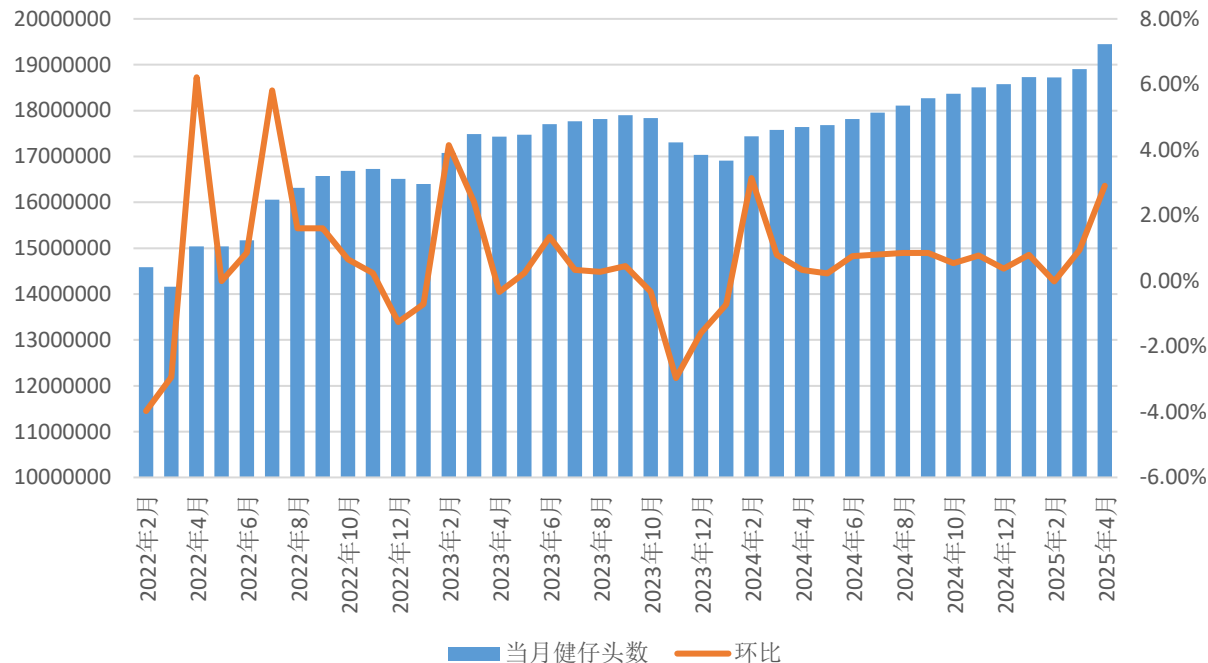
钢联样本点能繁母猪存栏量（万头）



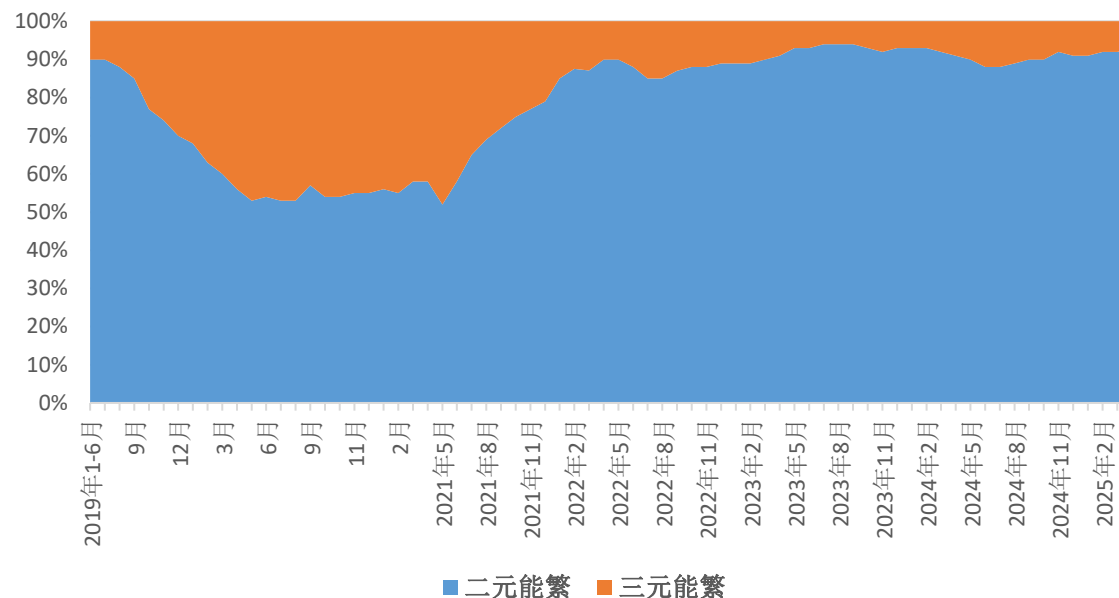
- 涌益样本：4月能繁母猪存栏量980万头，月度环比增0.4%，同比增5.21%，上月环比数值-0.25%。
- 钢联样本：其中123家规模养殖场4月份能繁母猪存栏量为506.68万头，环比微涨0.36%，同比涨4.31%。85家中小散样本场，4月份能繁母猪存栏量为17.394万头，环比小涨1.61%，同比涨10.15%。

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）

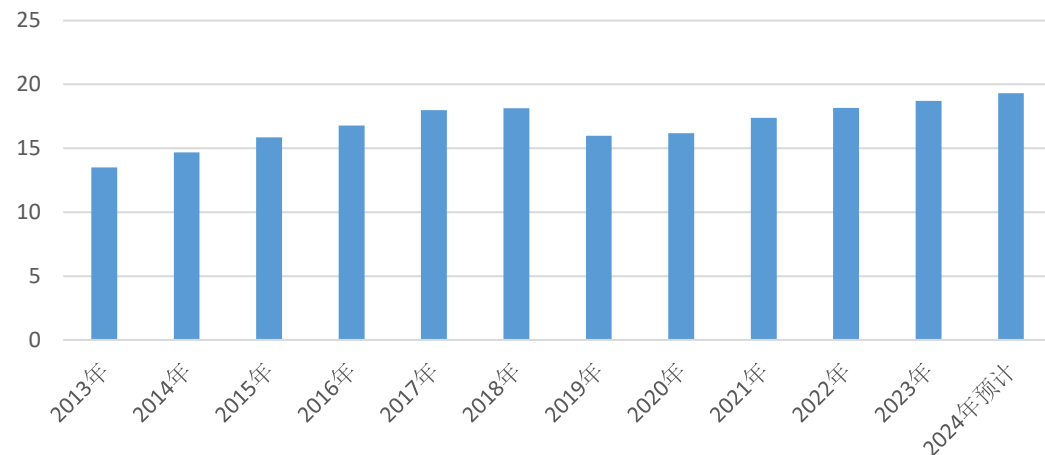


二元及三元能繁占比



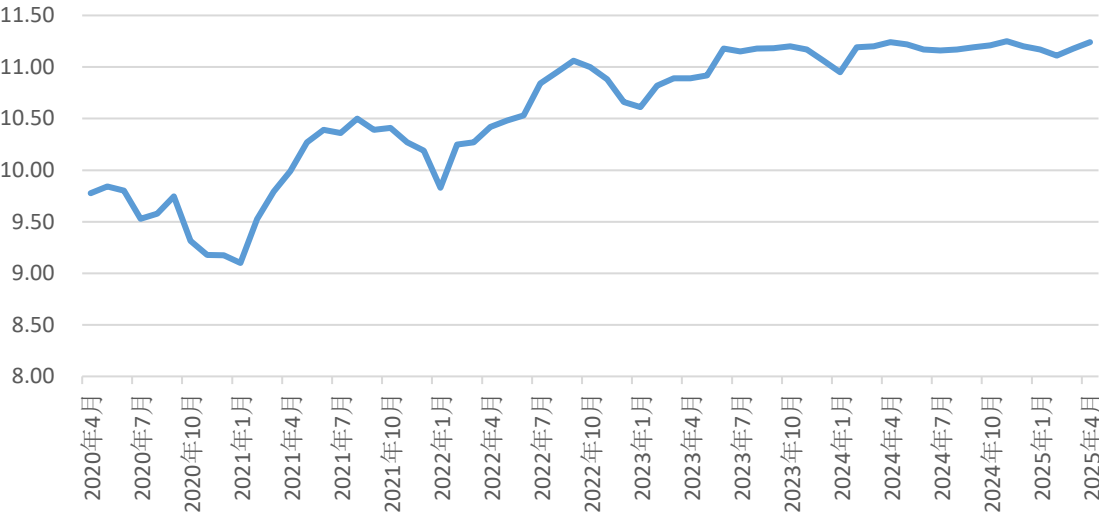
- 4月能繁母猪配种分娩率78.58%（环比提升0.49%）；窝均健仔数：11.24头（环比增0.06头）；非生产天数49.68天（环比增加0.81天，同比下降2.31天）。
- 育肥整体成绩提升，育肥出栏成活率92%（环比上月提升0.31%，同比提升0.24%）。
- 二元母猪占比为93%，进一步提升。当月健仔头数进一步增长。

MSY-涌益

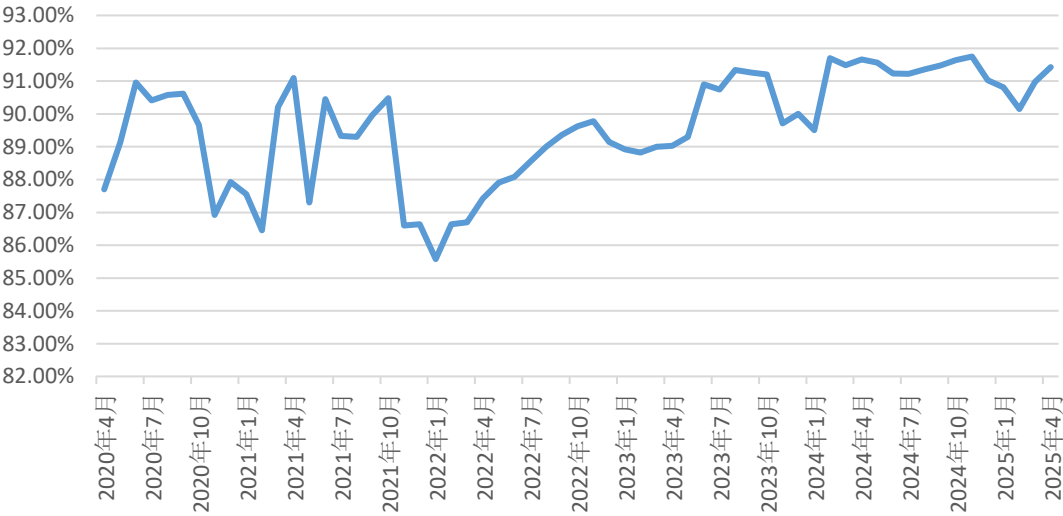


生产性能指标-性能指标恢复较好

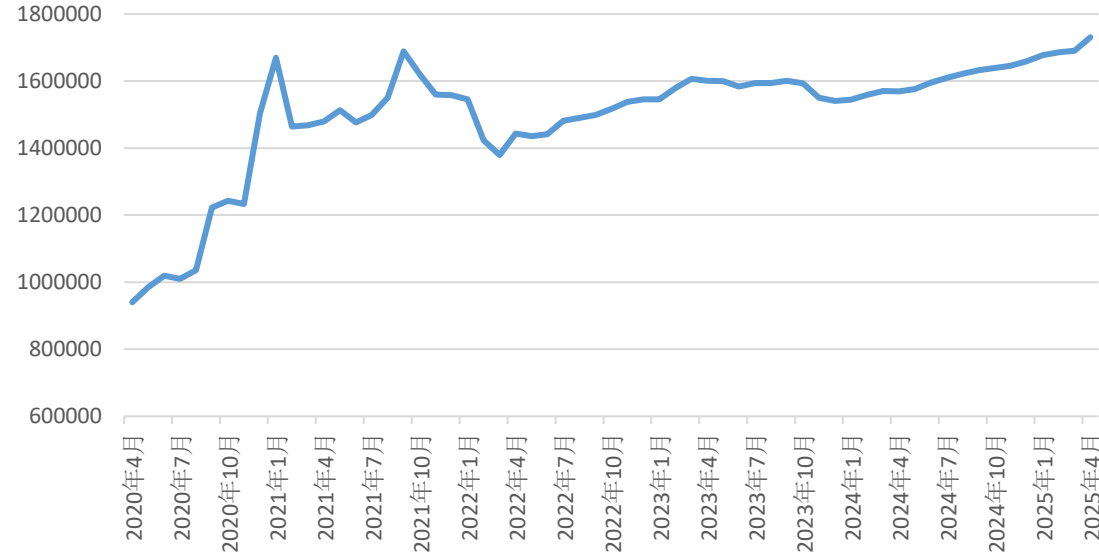
窝均健仔数



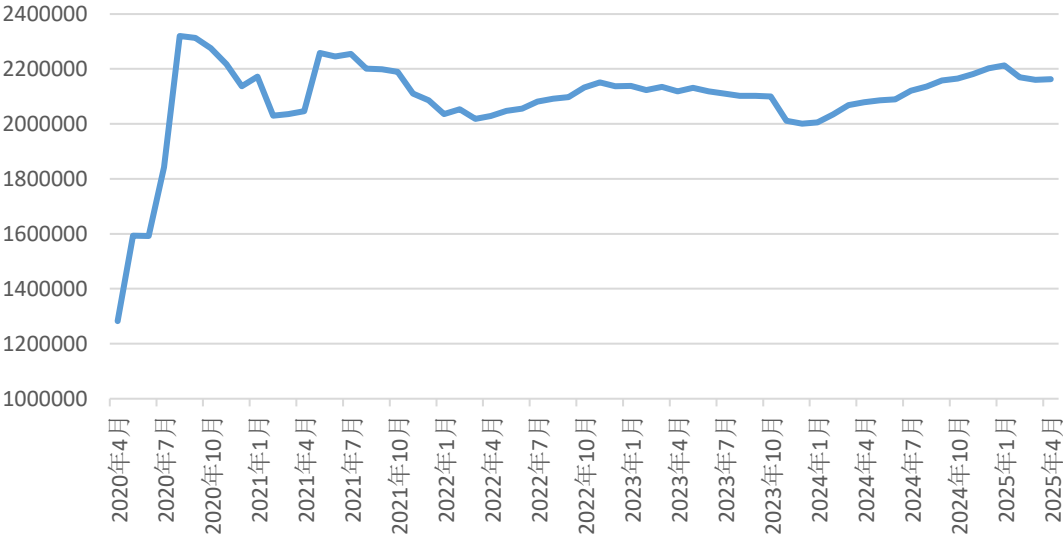
产房存活率



分娩窝数

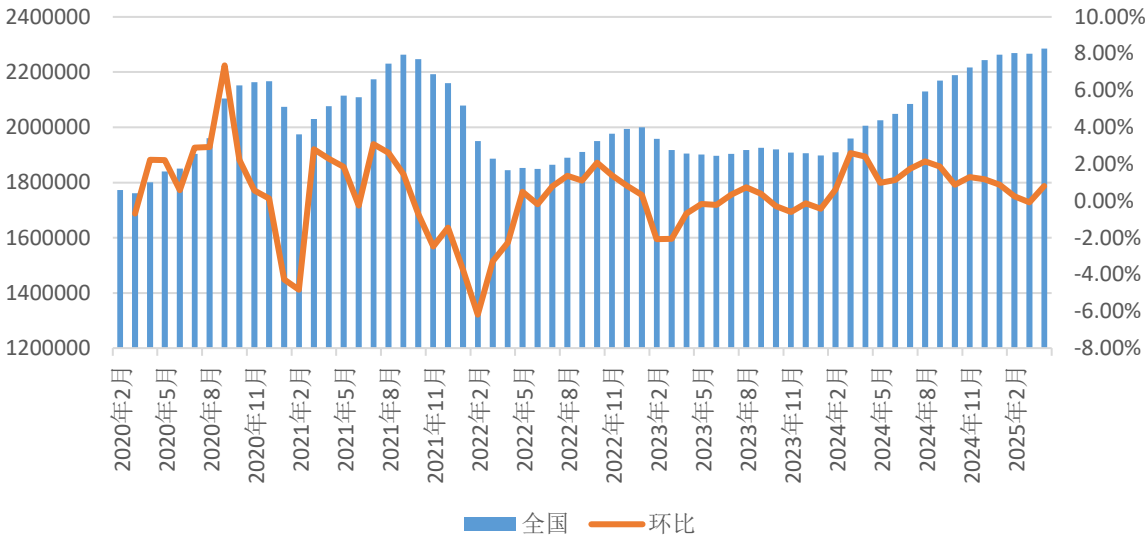


配种数

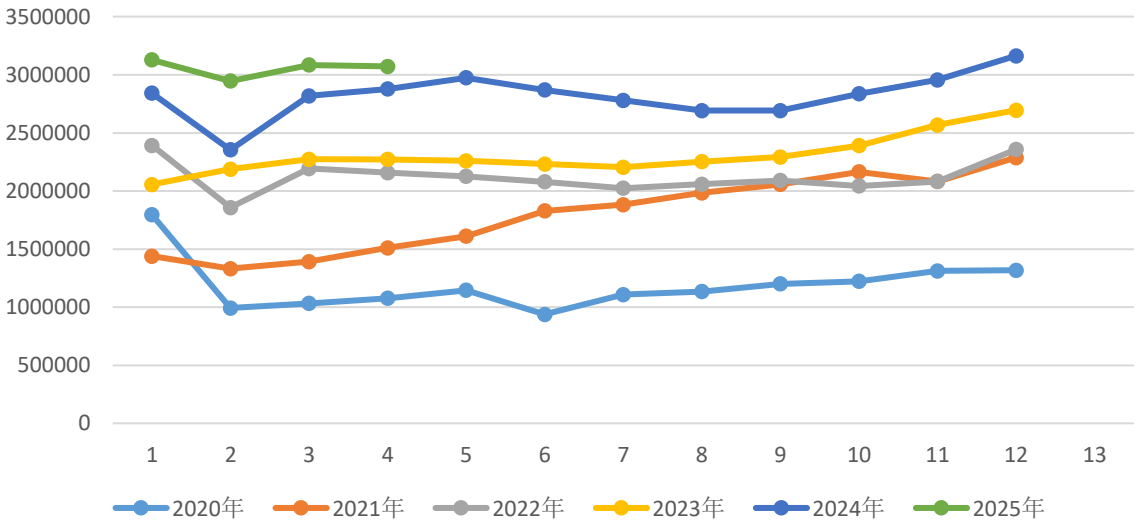


原种场二元后备母猪销量			
月份	数量	环比	同比
2024年1月	54827	-0.32%	-33.74%
2024年2月	55558	1.33%	-31.18%
2024年3月	59217	4.82%	-21.97%
2024年4月	63241	1.73%	-17.39%
2024年5月	62412	-1.31%	6.32%
2024年6月	63745	2.14%	12.52%
2024年7月	70092	9.96%	18.89%
2024年8月	71554	2.09%	25.29%
2024年9月	72156	0.84%	29.15%
2024年10月	73585	1.98%	44.10%
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%

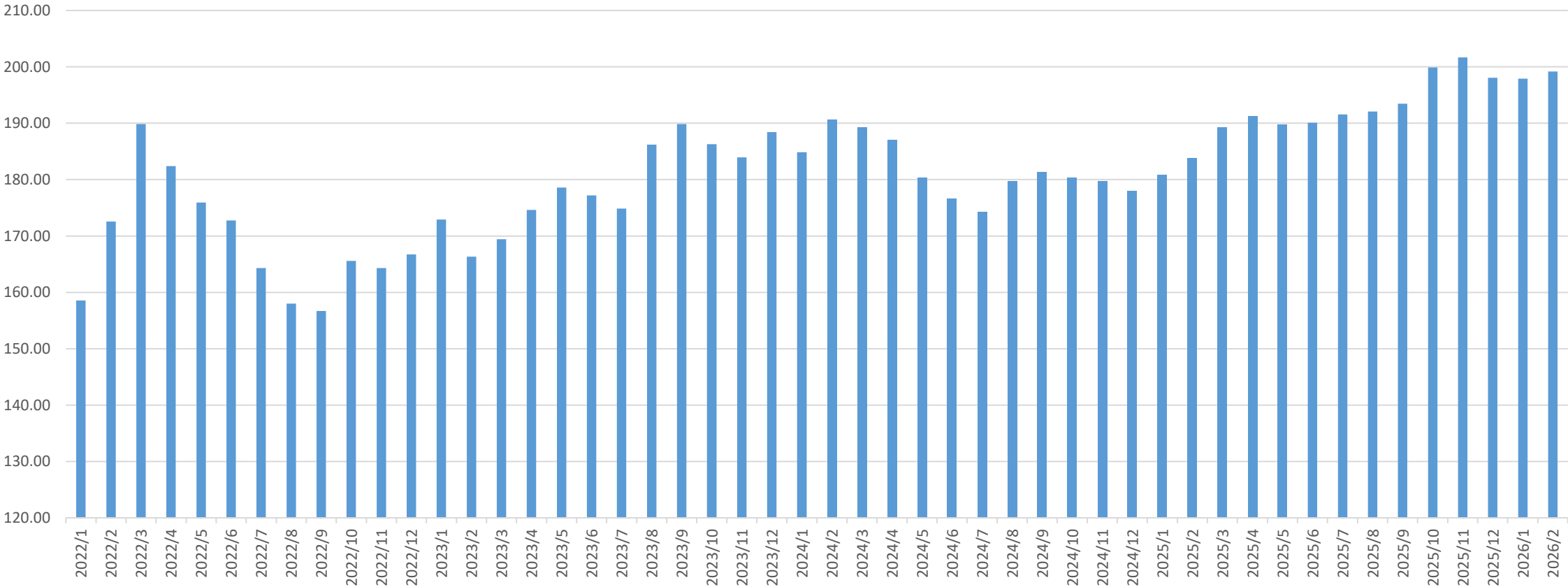
50kg以下小猪存栏量跟踪



商品猪月度出栏量（全国）



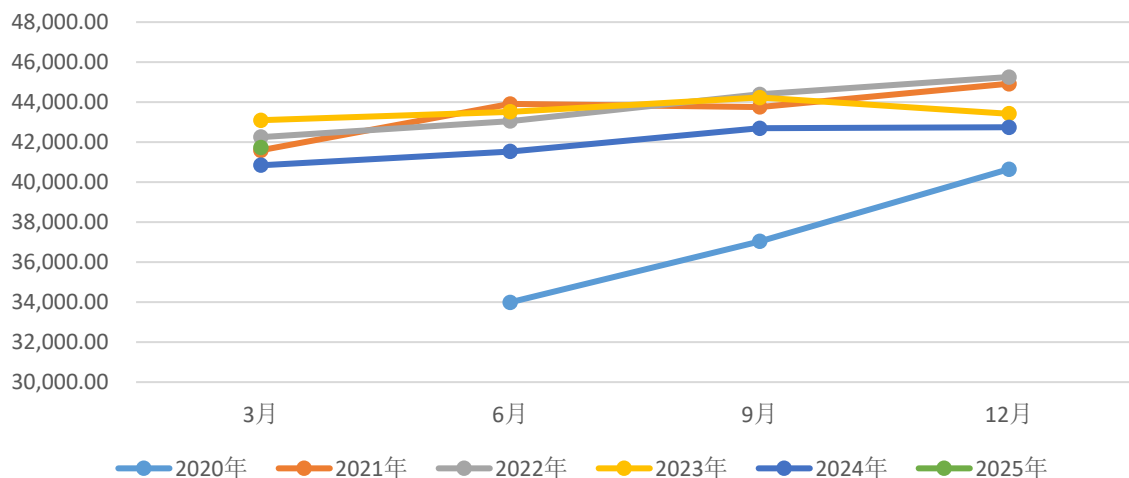
GF商品猪理论出栏测算-基于涌益能繁及性能指标（万头）



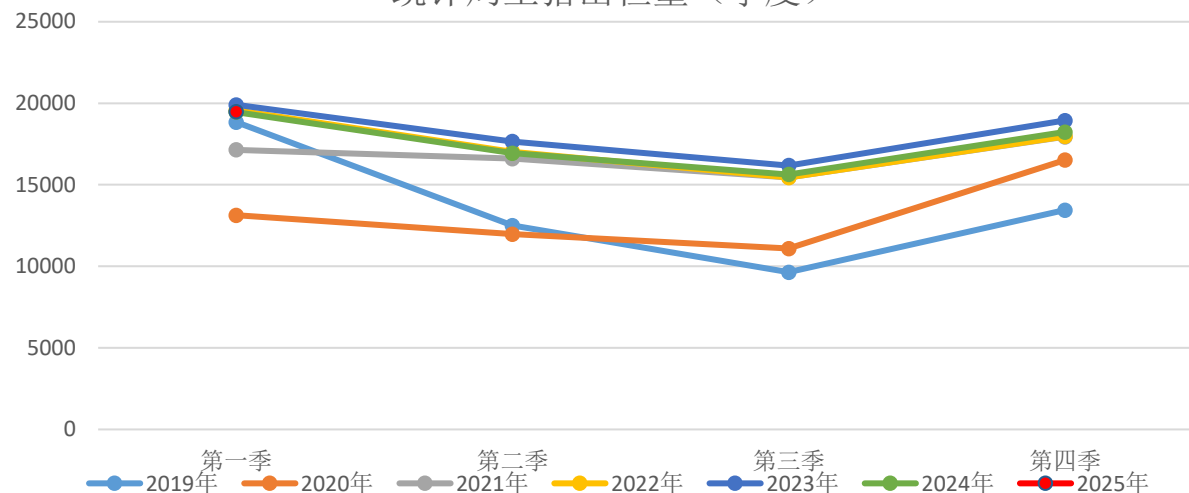
该测算为理论测算，疫情、压栏、提前出栏及二次育肥会导致出栏节奏与上图存在差异。目前来看后续供应持续回升，未来供应压力将持续释放。四季度供应增量较为显著。

统计局生猪存栏、出栏量及猪肉产量季度值

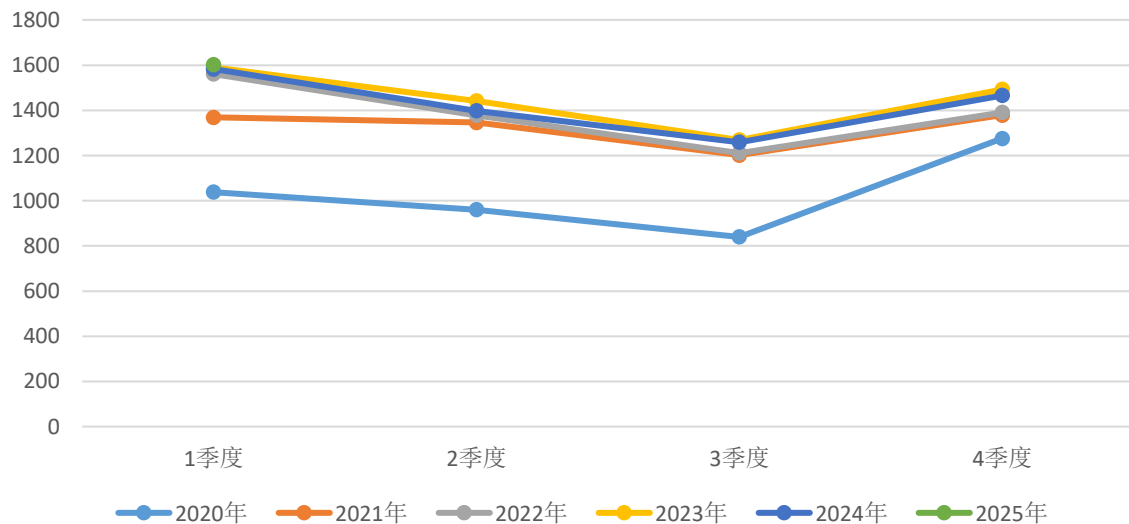
农业部生猪存栏量



统计局生猪出栏量（季度）

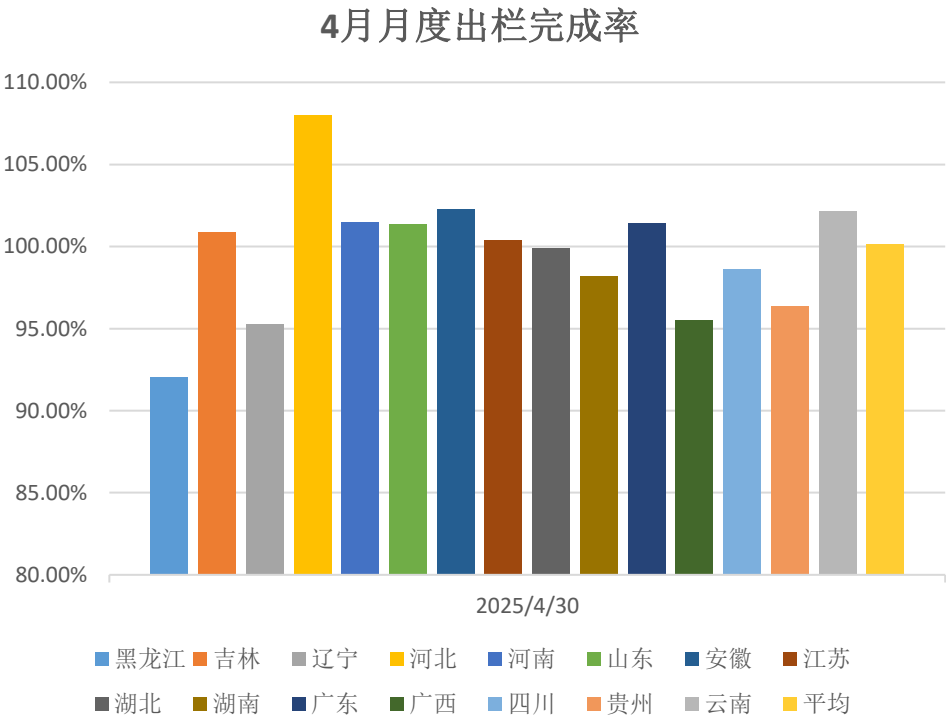


统计局猪肉产量，万吨

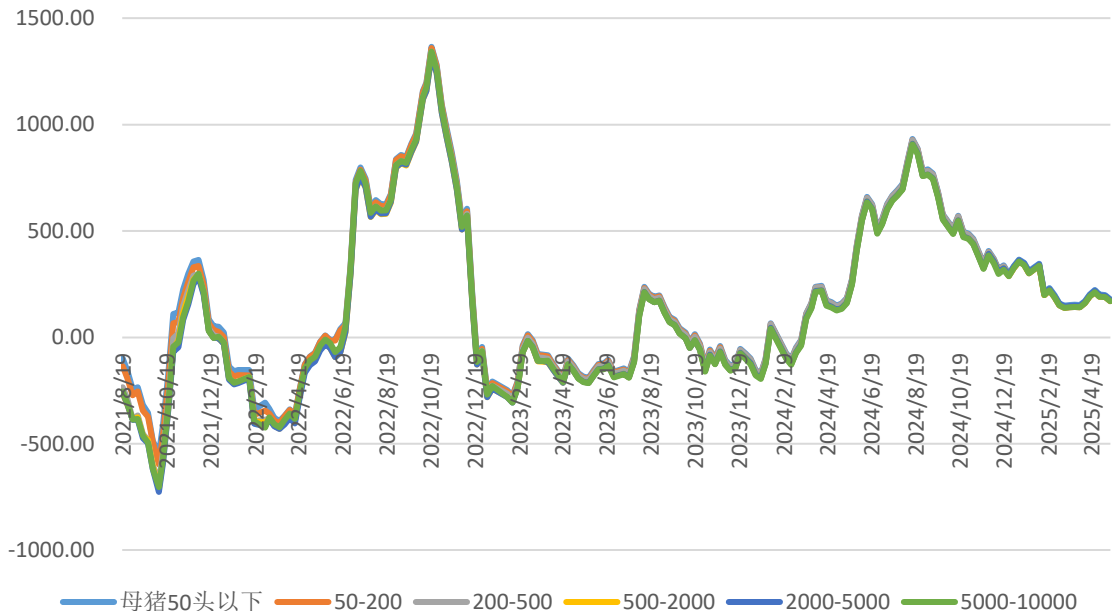


- 统计局数据显示，
- 一季度末，生猪存栏41731万头，同比增长2.2%；
- 一季度，生猪出栏19476万头，同比增长0.1%。

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%



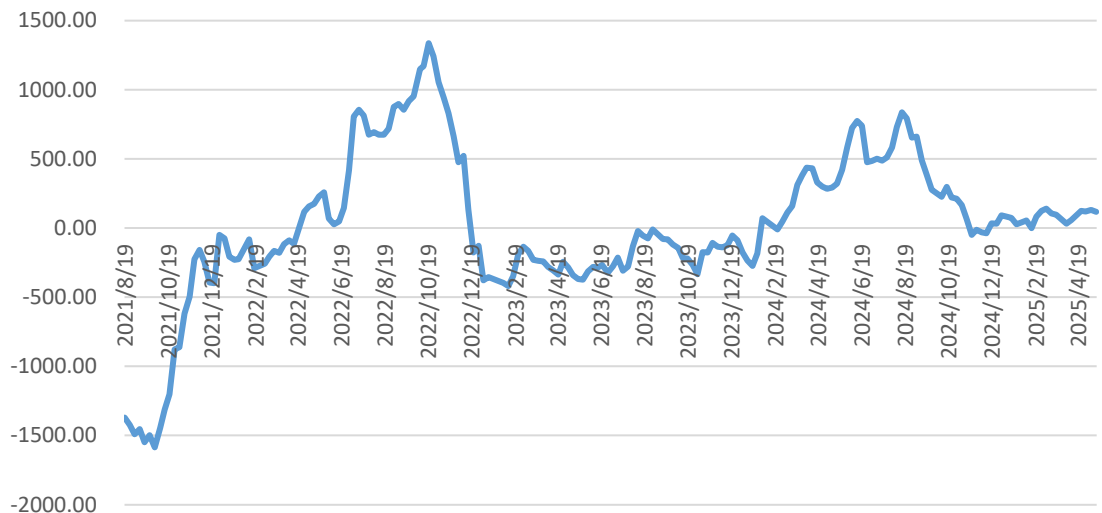
不同规模自繁自养利润（元/头）



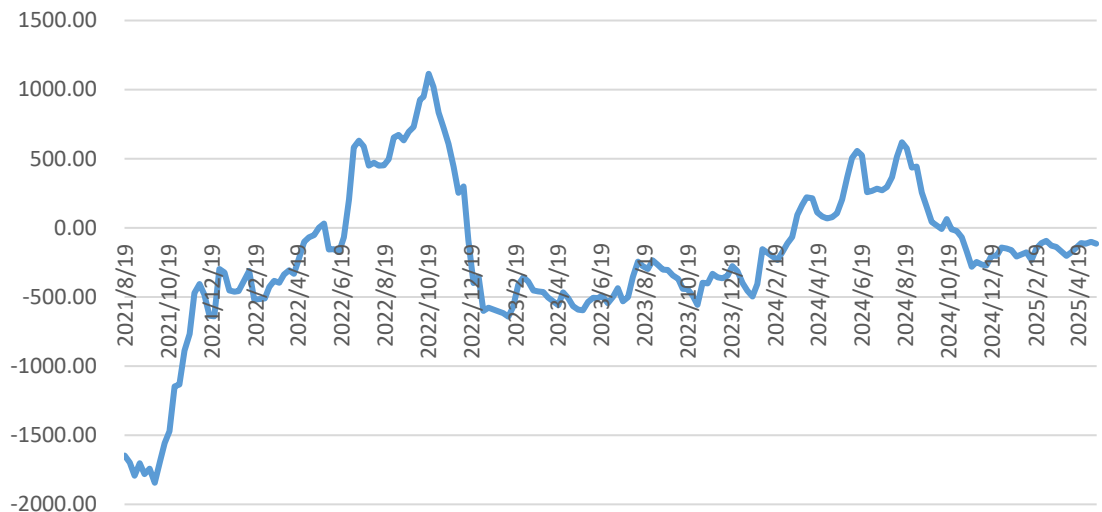
□ **自繁自养：**本周自繁自养模式母猪50头以下规模出栏肥猪利润为179元/头，较上周降低19.46元/头；5000-10000头规模出栏利润为169.92元/头，较上周降低19.46元/头。

□ **外购仔猪育肥：**本周外购仔猪育肥出栏利润为118.04元/头，较上周降低14.26元/头。

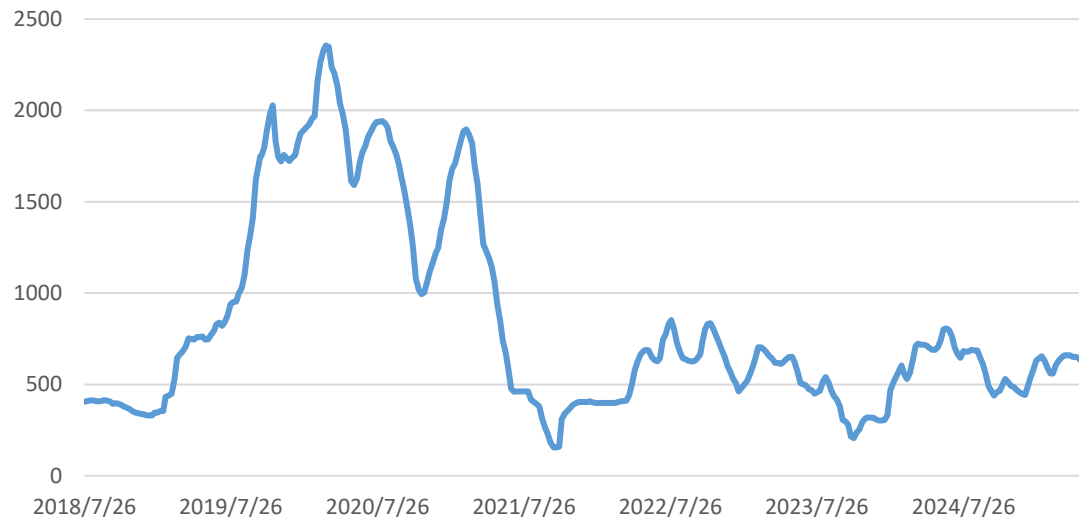
外购仔猪育肥利润（元/头）



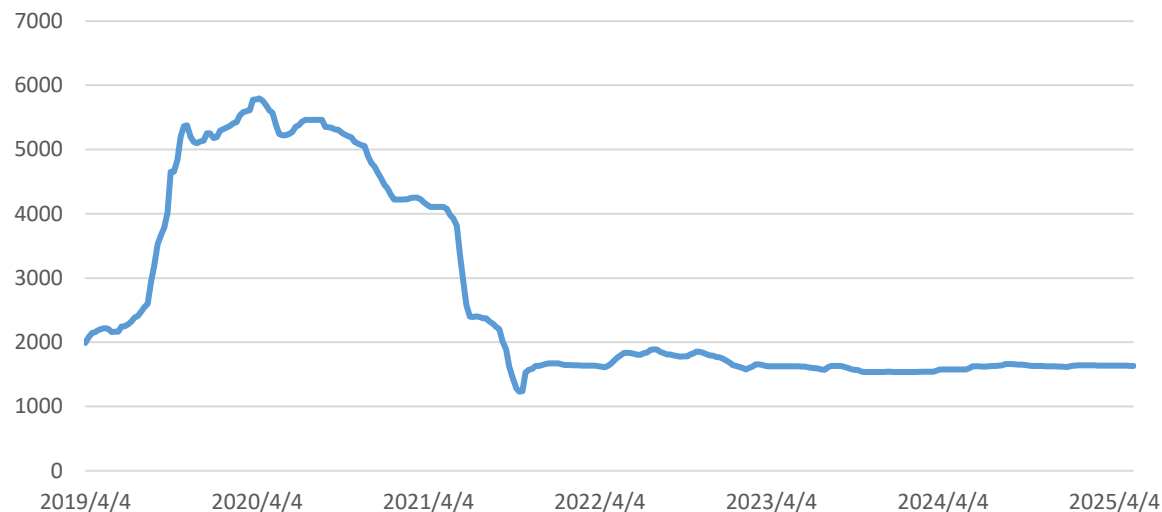
合同农户（放养部分）利润（元/头）



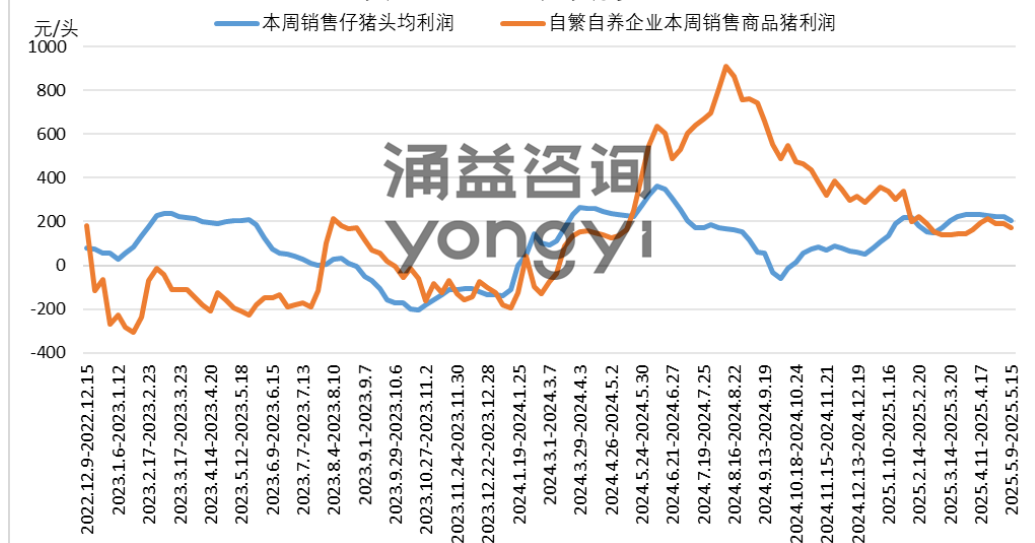
规模场15公斤仔猪出栏价（元/头）
2018.7.20-至今



50公斤二元母猪价格（元/头）
2019.3.29-至今



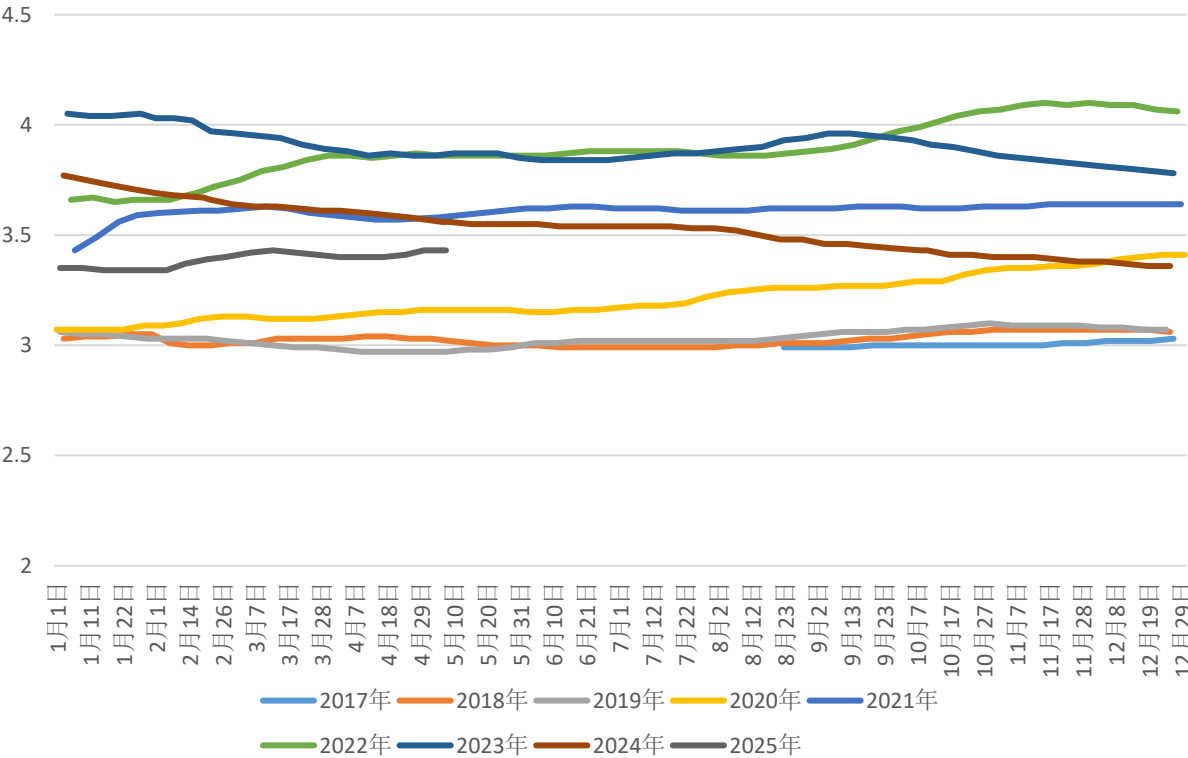
企业卖仔猪赚钱还是卖商品猪赚钱



- 涌益咨询监测本周15kg仔猪市场销售均价为630元/头，较上周下调17元/头。
- 本周50kg二元母猪市场均价为1631元/头，较上周持平。

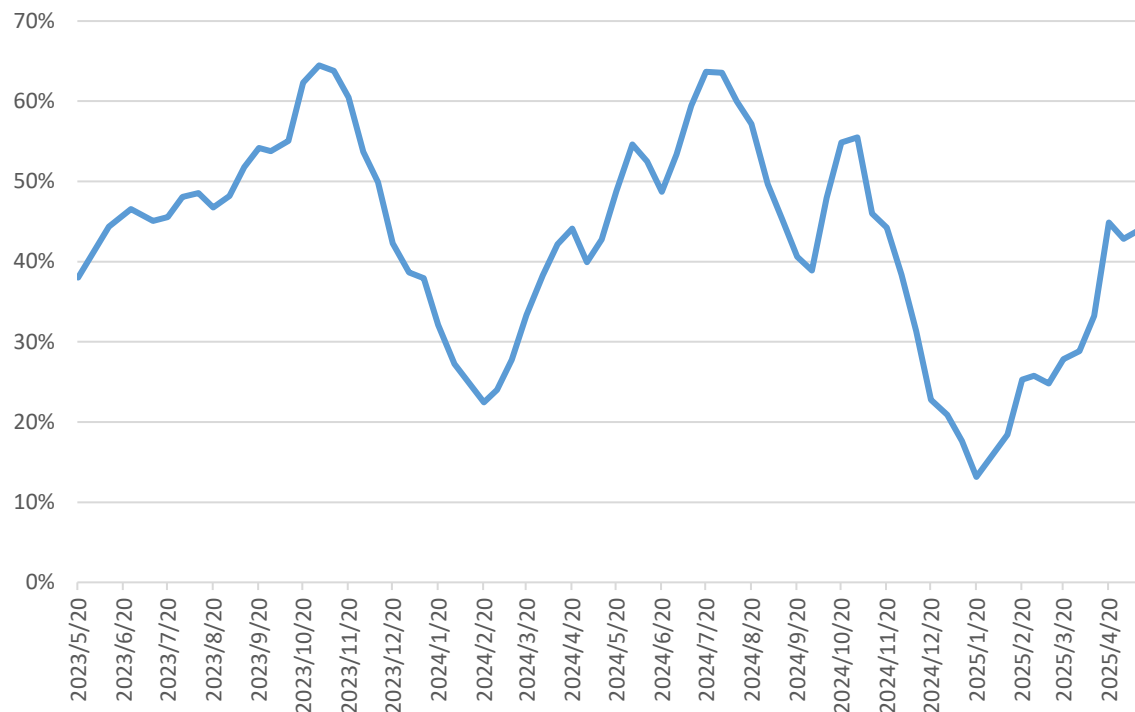
4月份饲料外销量环比增加明显，一方面4月份原料价格上涨带动饲料价格上涨，经销商备货较为明显，透支了部分5月份的订单；另一方面清明节后生猪价格下跌驱动并不明显，二育群体考虑增重利润相对丰厚，整体补栏积极性明显增强，支撑饲料外销量环比增加，因此主要表现为仔猪料及育肥料增加。

生猪饲料价格（元/公斤）

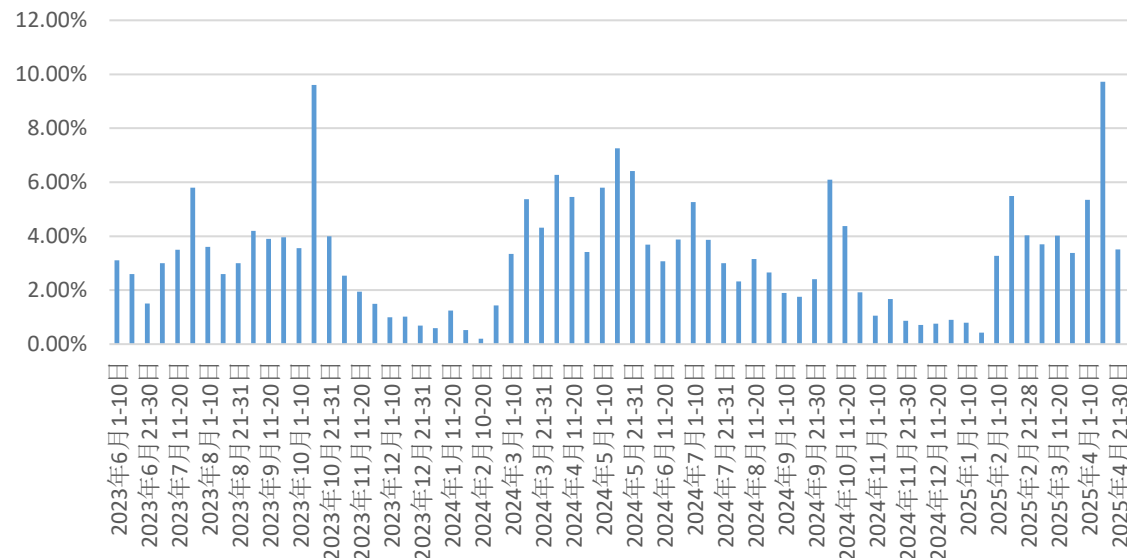


月份	猪料销量	后备母猪料	其他母猪料	教保料	育肥料
2023年9月	3.05%	3.10%	1.44%	1.90%	5.40%
2023年10月	2.94%	1.05%	-4.85%	-3.15%	6.18%
2023年11月	0.42%	1.20%	-5.93%	-2.90%	4.25%
2023年12月	-10.75%	0.75%	-3.28%	-8.91%	-12.37%
2024年1月	-10.30%	0.25%	2.72%	3.86%	-15.94%
2024年2月	-23.58%	0.33%	-4.08%	-11.33%	-25.00%
2024年3月	14.50%	3.80%	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%

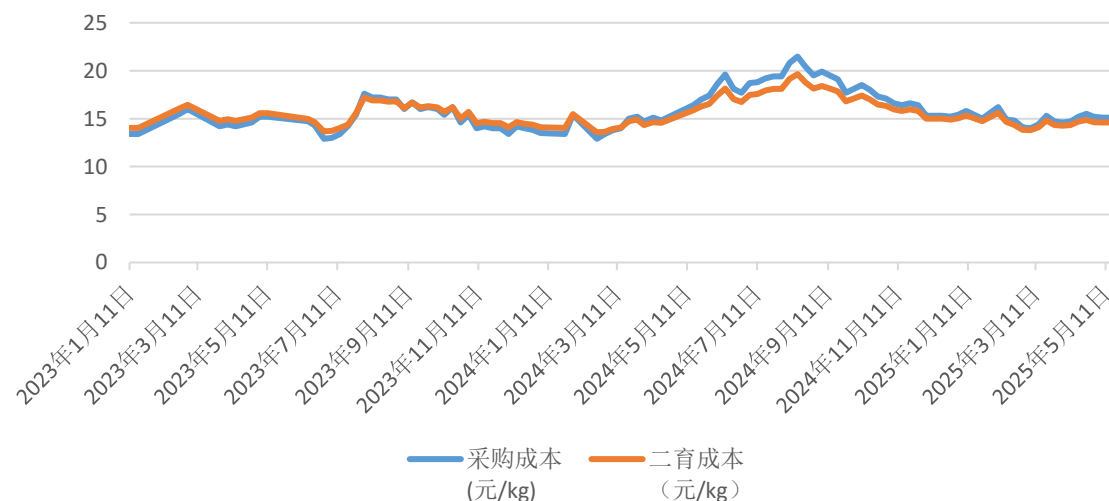
二次育肥栏舍利用率



二次育肥销量



110-150二育成本



□ 涌益监测数据显示,

□ 二次育肥成本: 本周采购110公斤育肥至140公斤成本为14.60元/公斤, 较上周稳定; 125公斤育肥至150公斤成本为14.75元/公斤, 与上周持平。

□ 5月上旬, 二次育肥销量继续下滑, 但栏舍利用率相对稳定, 出栏增量有限, 主要体重不达标, 滚动入场出场。

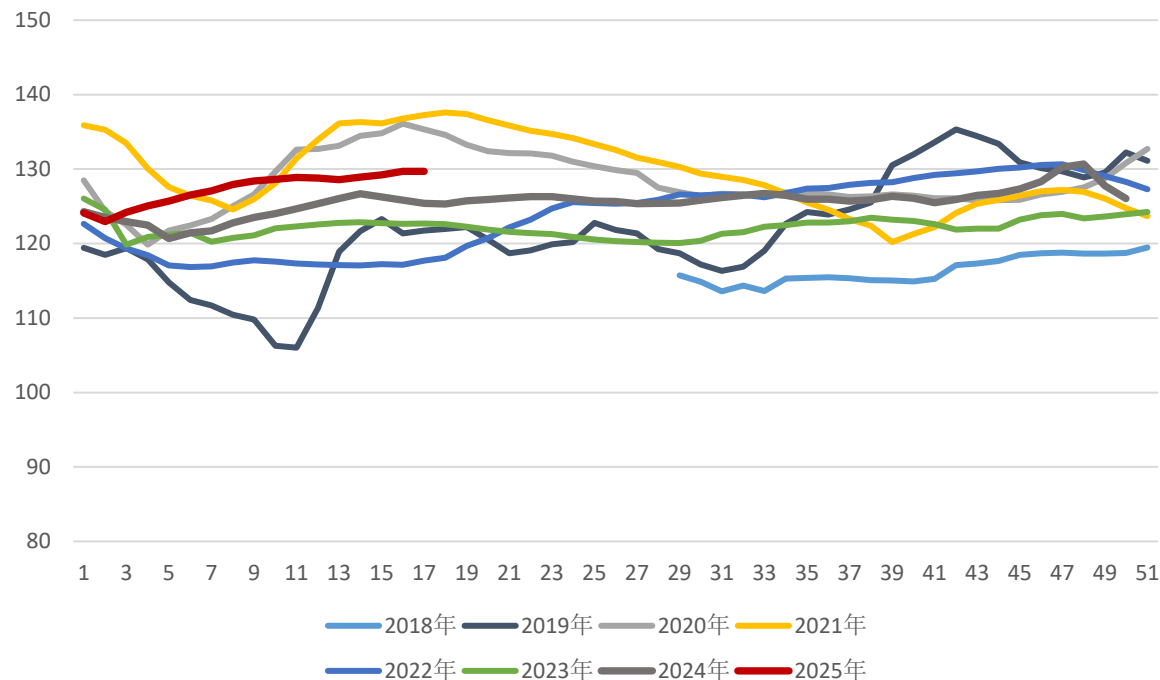
淘汰母猪价格（元/斤）-母猪维持正常淘汰为主，并未出现主动去产能



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
2025/4/25	2025/4/30	5.6-6.8	5.3-6.4	5.3-6.4	5.9-7.0	5.5-6.4	5.3-6.4	6.0-7.0	——	6.0-6.7	5.4-6.6	5.4-6.6	5.3-6.5	5.4-5.8	5.5-6.1	5.4-5.9	5.6-6.6	5.5-6.5	5.1-5.8	5.4-6.2	5.9-7.0
2025/5/1	2025/5/8	5.6-6.8	5.3-6.4	5.3-6.4	5.9-7.0	5.5-6.4	5.3-6.4	6.0-7.0	——	6.0-6.7	5.4-6.6	5.4-6.6	5.3-6.5	5.5-5.9	5.6-6.1	5.5-6.0	5.6-6.6	5.7-6.6	5.3-5.9	5.6-6.4	5.9-7.0
2025/5/9	2025/5/15	5.8-6.8	5.3-6.4	5.3-6.4	5.8-6.8	5.4-6.4	5.3-6.4	5.9-6.9	——	5.9-6.6	5.4-6.6	5.4-6.6	5.3-6.5	5.4-5.8	5.4-5.9	5.4-6.0	5.6-6.4	5.6-6.4	5.3-5.9	5.6-6.4	5.8-6.9

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	月度环比
2024年5月	宰杀量		31918	-1.68%	23755	-2.07%	8241	-2.16%	7834	-2.82%	7119	-3.67%
2024年6月	宰杀量		32636	2.25%	24237	2.03%	8335	1.14%	7966	1.68%	7231	1.57%
2024年7月	宰杀量		34422	5.47%	25366	4.66%	8701	4.39%	8490	6.58%	7503	3.76%
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%

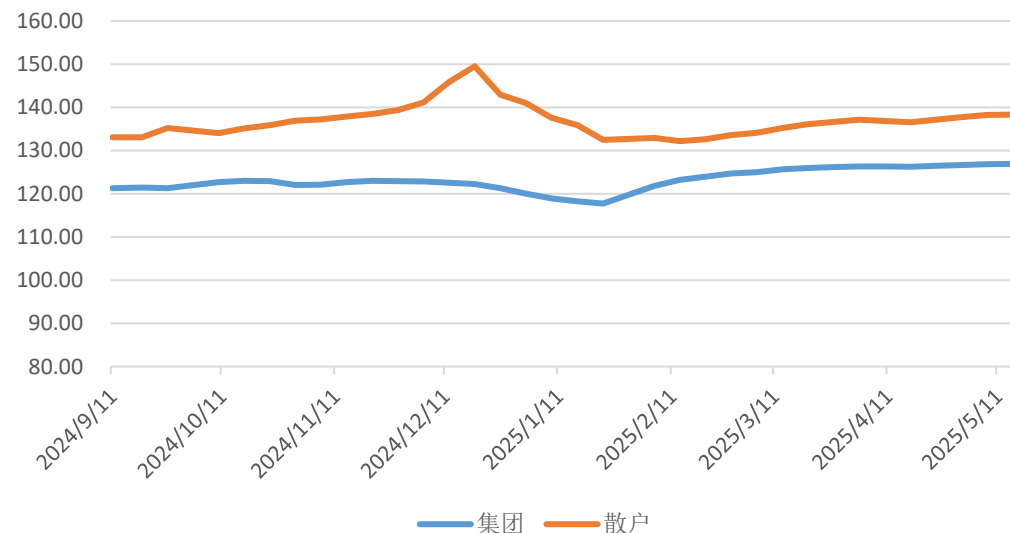
全国商品猪出栏均重季节图 kg



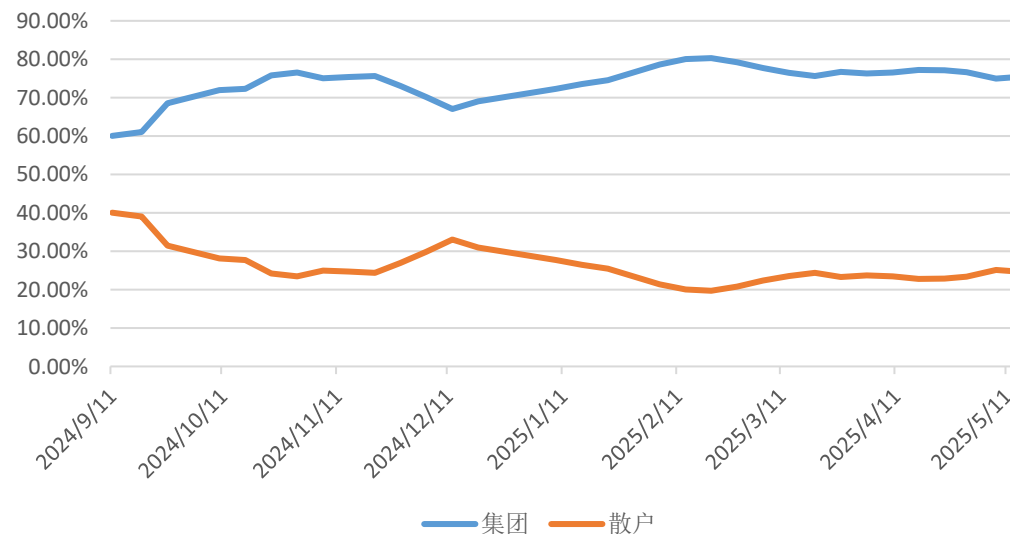
本周出栏均重129.71公斤，较上周持平，月环比增幅0.89%，年同比增幅3.52%。

本周集团出栏均重126.91公斤，较上周增加0.05公斤，散户出栏均重138.31公斤，较上周增加0.10公斤；出栏权重方面，本周散户出栏权重24.60%，较上周下降0.50%。

集团和散户出栏体重



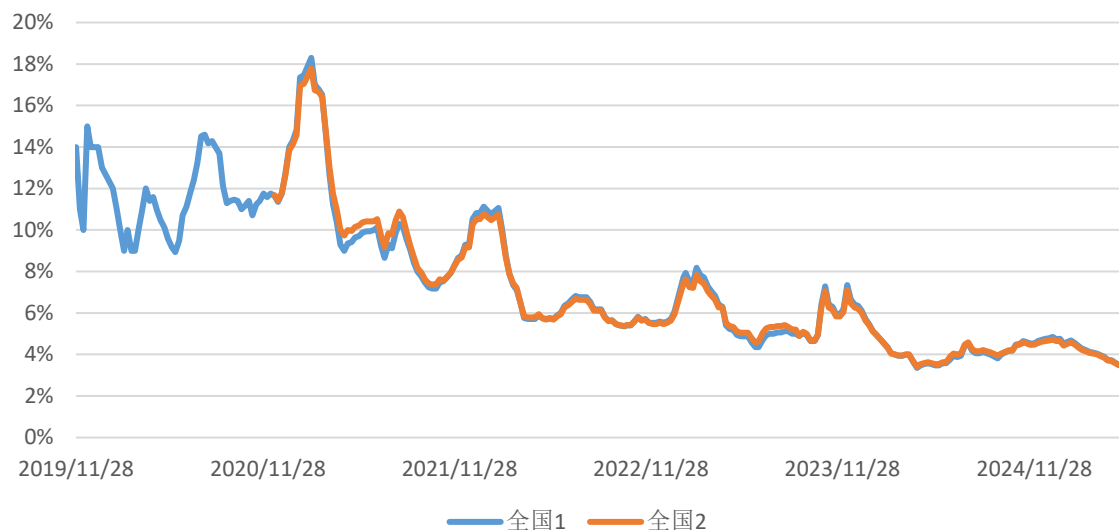
集团和散户出栏权重



出栏体重：全国商品猪出栏均重90kg以下及150kg以上占比

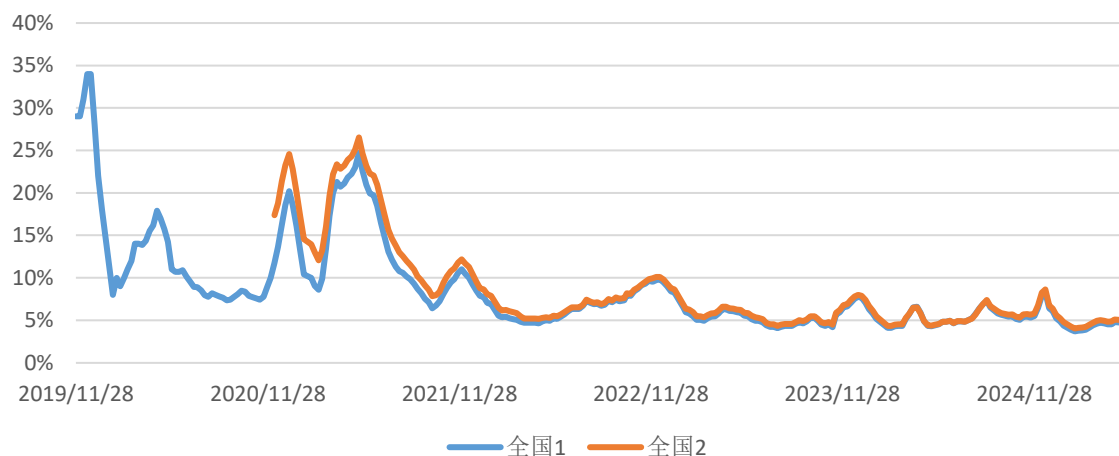
全国商品猪出栏均重90kg以下占比

2019. 11. 22-至今

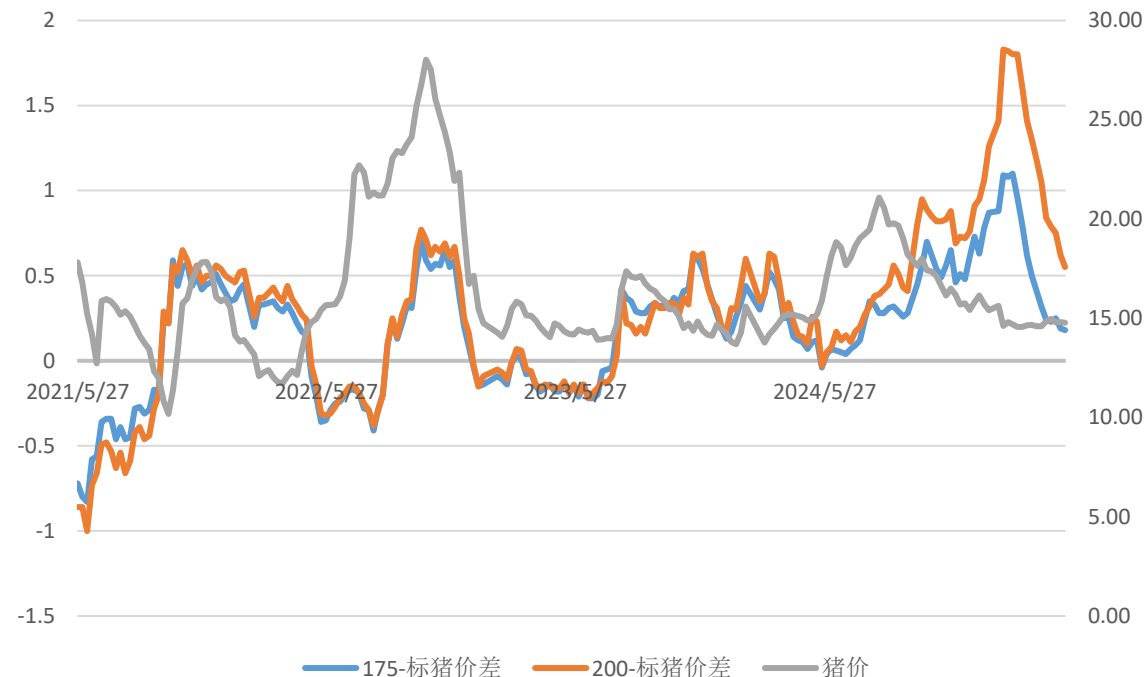


全国商品猪出栏均重150kg以上占比

2019. 11. 22-至今

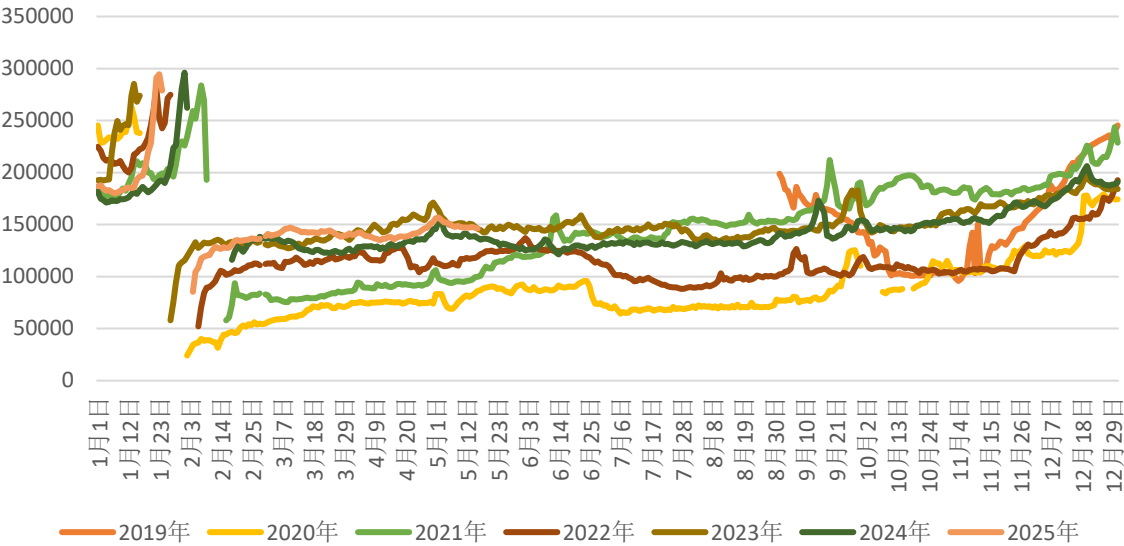


肥标价差

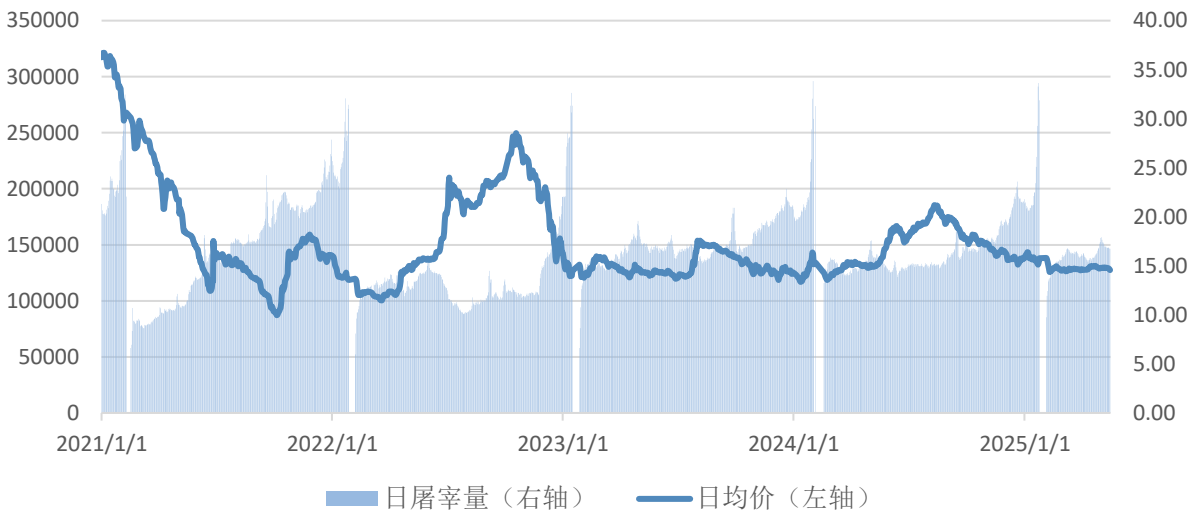


- 肥标价差持续收窄，目前150kg肥猪与标猪价格基本持平，饲料价格小幅上涨，不利于体重继续上行。
- 目前二次育肥仍在滚动压栏，但本周受南方局部地区疫情影响，低体重出栏略有增加，但整体体重维持上行，肥猪价格压力承压。
- 关注二次育肥14.5元/kg附近的成本线支撑。

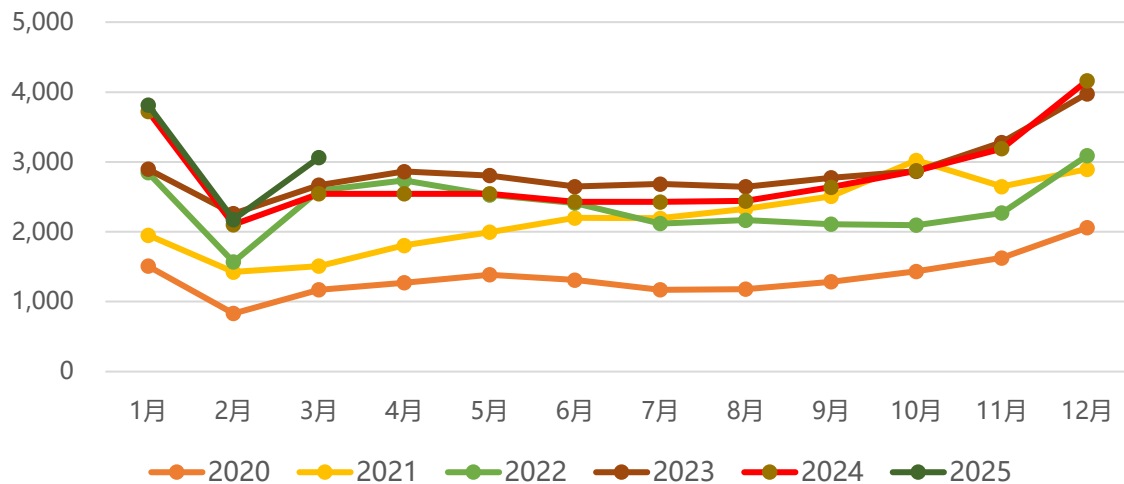
日度屠宰量季节走势



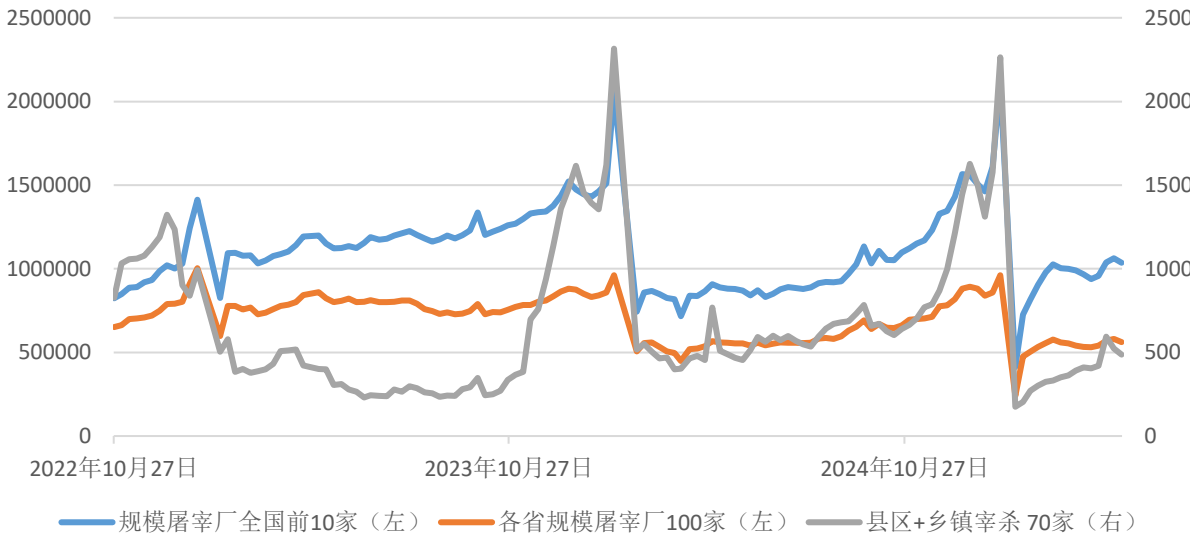
全国日均价vs样本日度屠宰量



商务部生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）

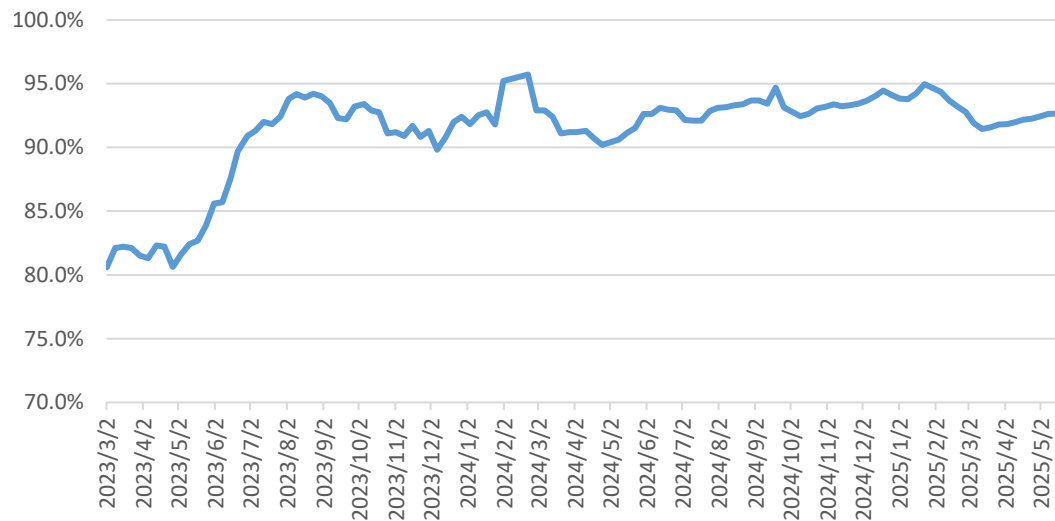


不同规模屠宰场宰杀量

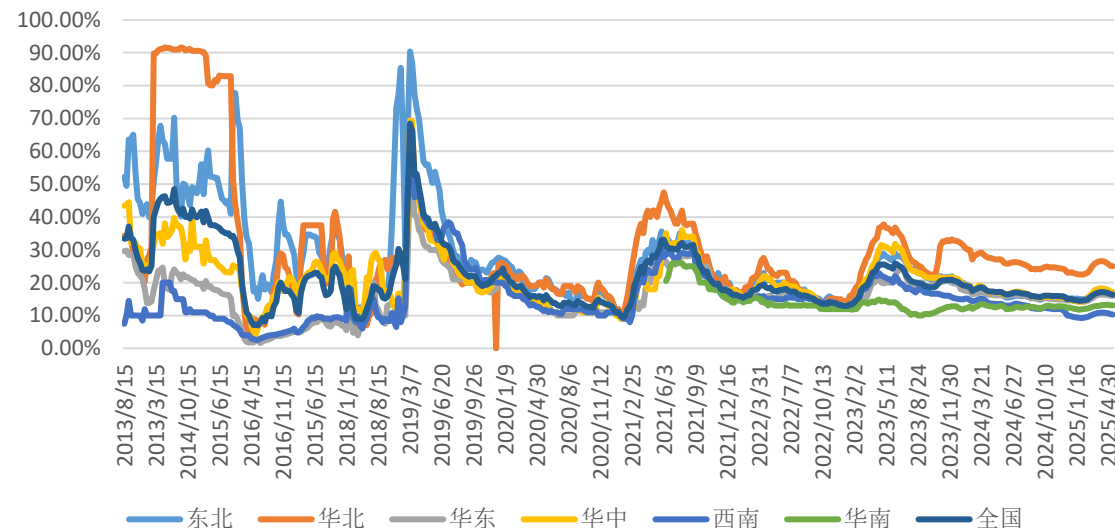


屠宰利润及冻品和鲜销情况-冻品出货有所加速，拖累鲜肉价格

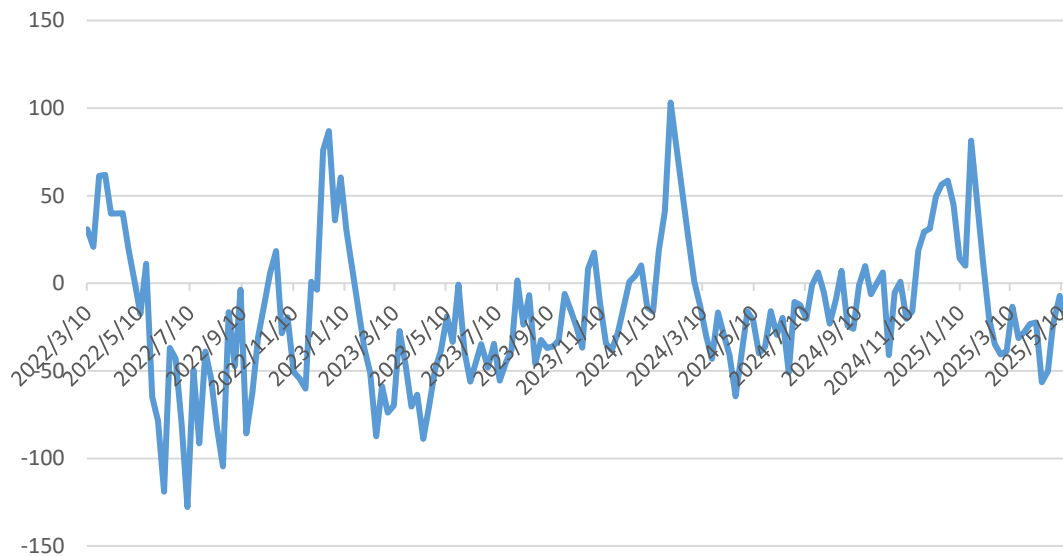
鲜销率



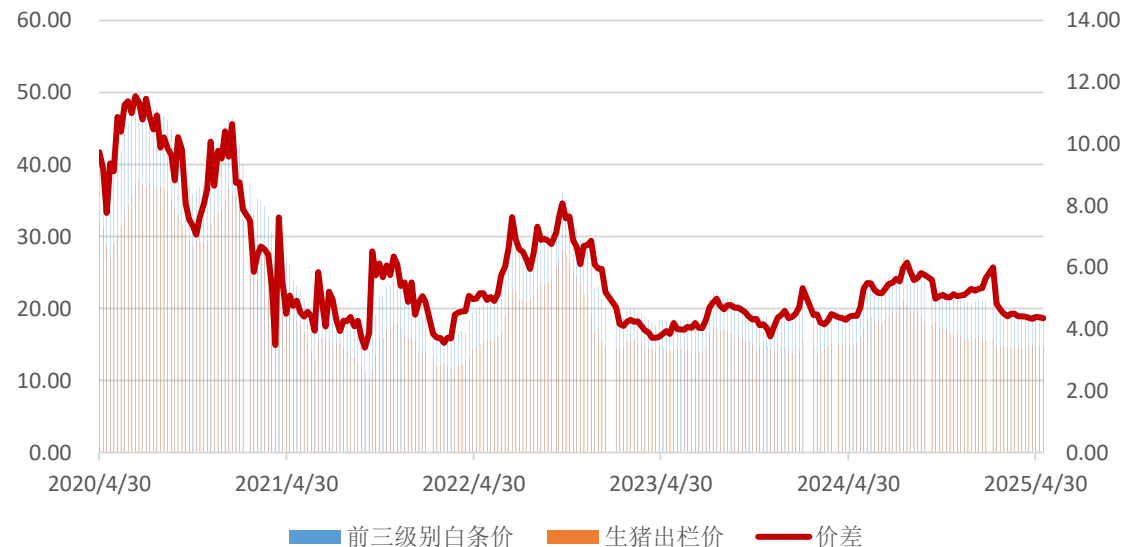
冻品库存（样本数据）



河南大型屠宰场白条头均利润



毛白价差



国内猪肉月度进口数量 万吨



□ 据海关总署最新数据显示，2025年3月，中国进口猪肉约9万吨，环比增幅12.50%；同比减幅1.2%。2025年1-3月，中国累计进口猪肉约28万吨，同比增幅7.5%。

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

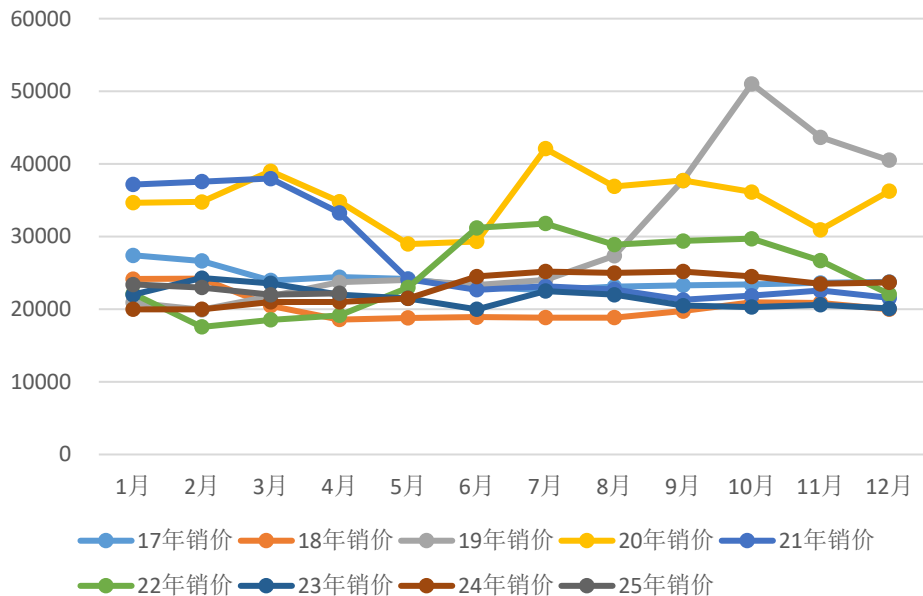
全国大中城市:猪粮比价



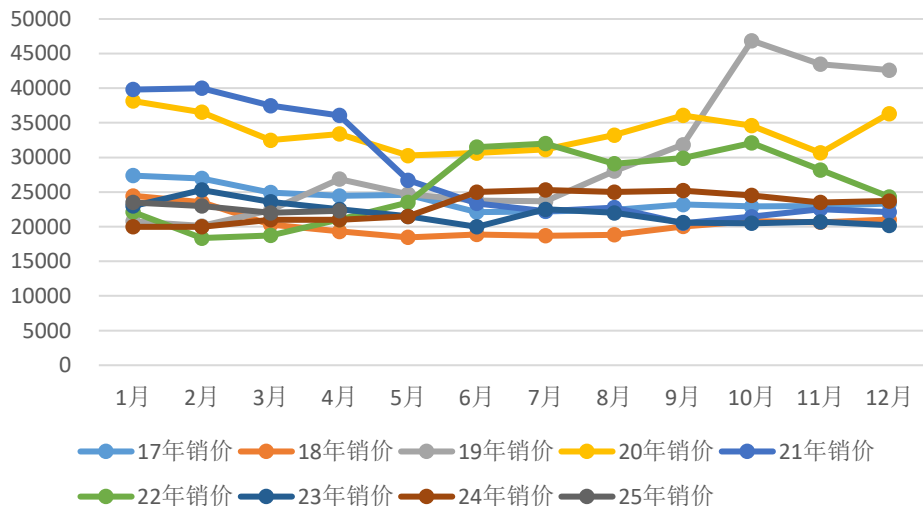
截至4月23日，全国大中城市猪粮比为6.68，前值为6.72。

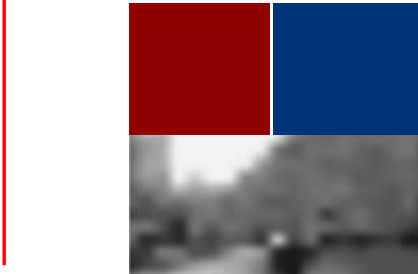
猪粮比近期跟随猪价下跌。

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。二育入场积极性下滑，体重上升带来供应后移影响，目前肥标价差回落，未来体重及出栏压力双增，月内集团场出栏增量不大，重点关注前期二次育肥的出栏需求。
- 成本：近期仔猪价格稳中回落，仔猪供应持续恢复，养殖端高位补栏意愿不强。饲料价格稳中略升，目前头部自繁自养企业成本基本维持在13000附近，此价位支撑较强。
- 需求：五一节后需求转弱，叠加天气较热消费下滑，支撑空间有限。

生猪现货价格稳中偏弱，节后消费下滑，伴随天气转热，猪肉消费较差。目前肥标差持续收窄，150kg肥猪与标猪价格已基本持平，且现货价格已跌至二育成本线附近，二育有一定压力。5月集团出栏增量不大，但体重不具备下调空间，二次育肥或有一波出栏需求。需求端依旧平淡，未有实际消费增量支撑，猪价预计依旧维持震荡格局。

目前养殖利润仍，但市场产能扩张谨慎，行情不存在大幅下挫基础，但上行驱动同样不强，关注近期二育出栏表现，行情或有一波压力。

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！