

广发期货生猪周报

月内出栏压力略有下滑，猪价前低有支撑



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	本周策略	上周策略
生猪	<p>口 供应端：能繁母猪存栏略向下调整，对应明年下半年供应或有拐点出现，目前性能表现较好，企业淘汰母猪主要以性能优化为主。根据理论测算，后续供应将持续增加。目前体重再度回升，一方面天冷长肉加速，另一方面缺乏二育接货，企业出栏有所放缓。</p> <p>口 成本：仔猪补栏意愿有所回升，当下采购仔猪进行育肥至明年3月份出栏，成本大约在10.5元/公斤附近。饲料价格低位持稳，目前仍为全行业亏损格局。</p> <p>口 需求：北方天气开始转凉，需求转好，国储入库也有增加，叠加价格低位下分割同样增加，对市场需求有一定支撑。肥标价差再度走扩，二次育肥零星入场，支撑行情。</p> <p>现货价格偏弱，市场出栏积极，压制现货价格，散户仍有惜售情绪，盘面低位之下有支撑。当前行情再度进入到区间震荡格局，伴随最近出栏积极性增加，需求承接乏力，市场再度转弱，但猪价跌至前低后惜售情绪及二育也会增加，短期下方空间同样有限。另外，东北局部地区有疫情出现，天气转凉后，需关注疫情发展对市场影响。策略上3-7反套可继续持有。</p>	3-7反套持有	单边谨慎偏多，3-7反套持有

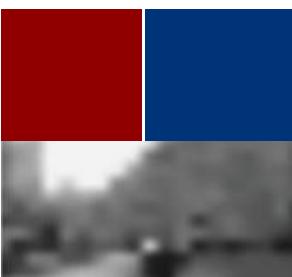


目录

01 生猪期现价格回顾

02 基本面梳理

03 行情展望

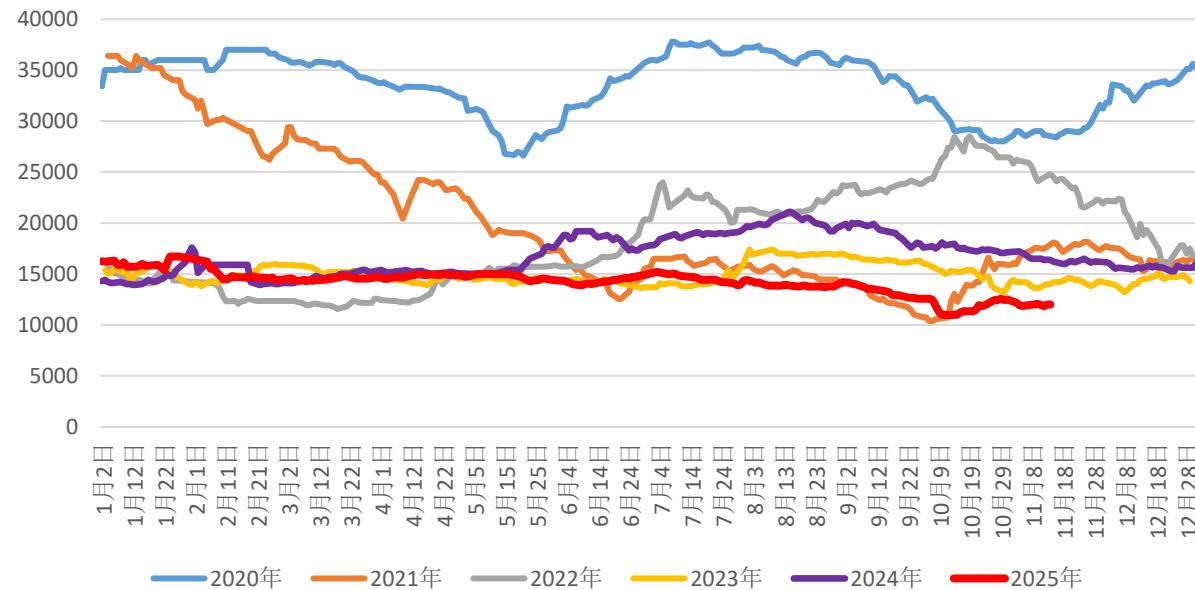


一、生猪期现价格回顾

生猪主力合约及现货走势

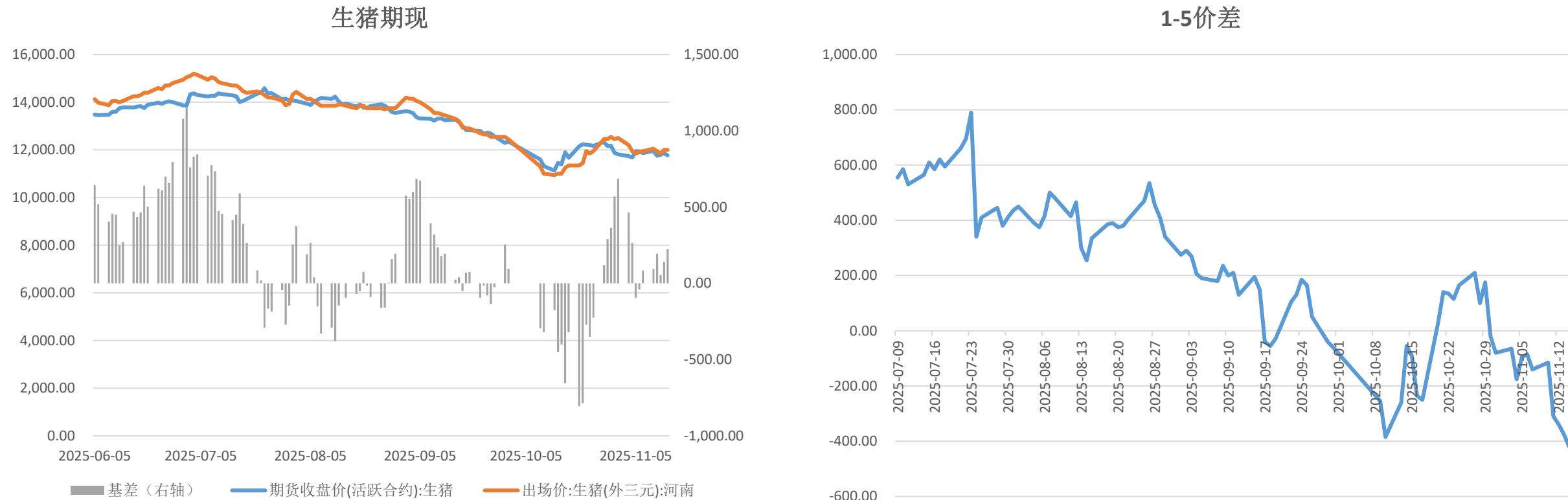


生猪现货价格-河南 (元/吨)

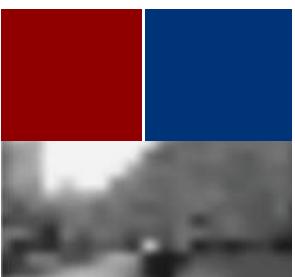


- 本周全国生猪出栏均价11.85元/公斤，较上周下跌0.31元/公斤，周环比跌幅2.55%，月环比下跌0.04元/公斤，跌幅0.34%，年同比下跌5.28元/公斤，同比跌幅30.82%。本周现货市场缺乏亮点，前期市场有惜售情绪，但周中期养殖场有增量出栏，对现货价格形成一定压力。
- 盘面在11800元/吨上下震荡运行，此价位市场缺乏套保动力，但上涨同样缺乏实质性利好，盘面走势较为平淡。

基差及价差走势

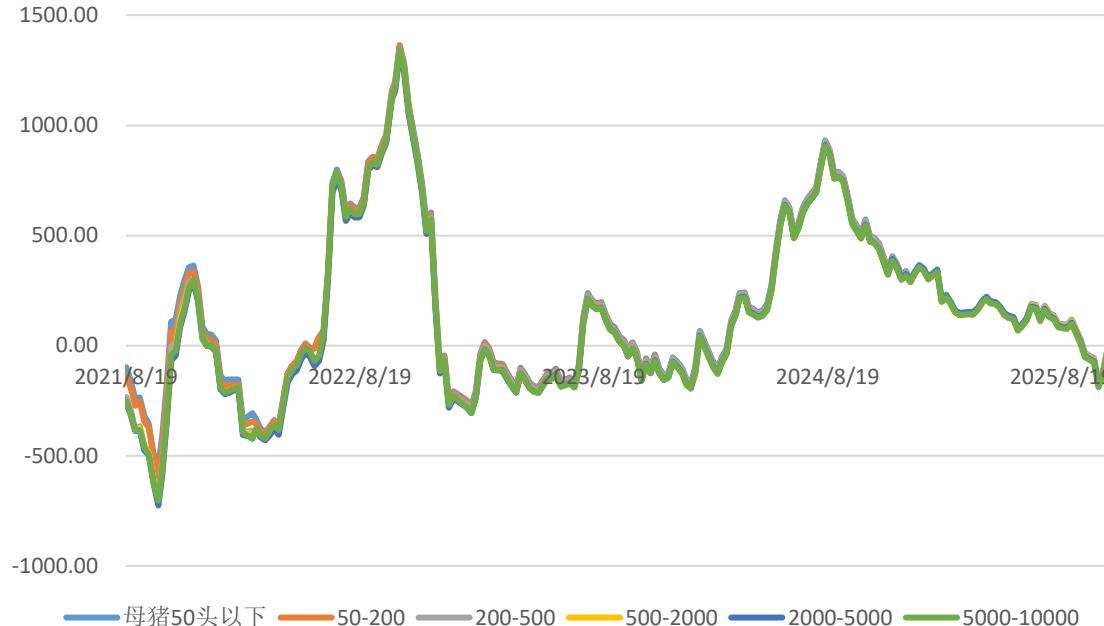


- 本周基差小幅走强，后期市场供应压力仍然较大，单边震荡偏弱，对基差有一定支撑。
- 盘面价差逻辑回归反套，近弱远强逻辑延续。



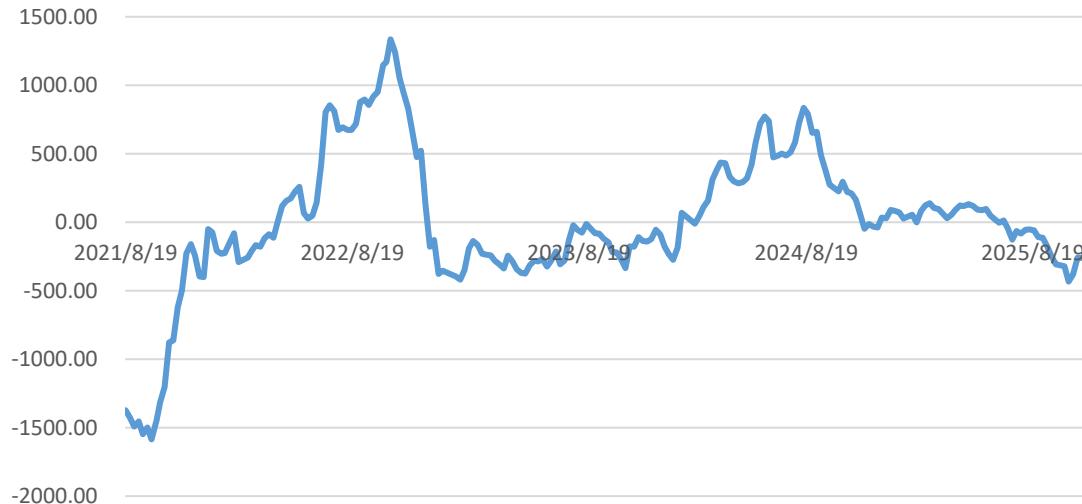
二、基本面梳理

不同规模自繁自养利润 (元/头)

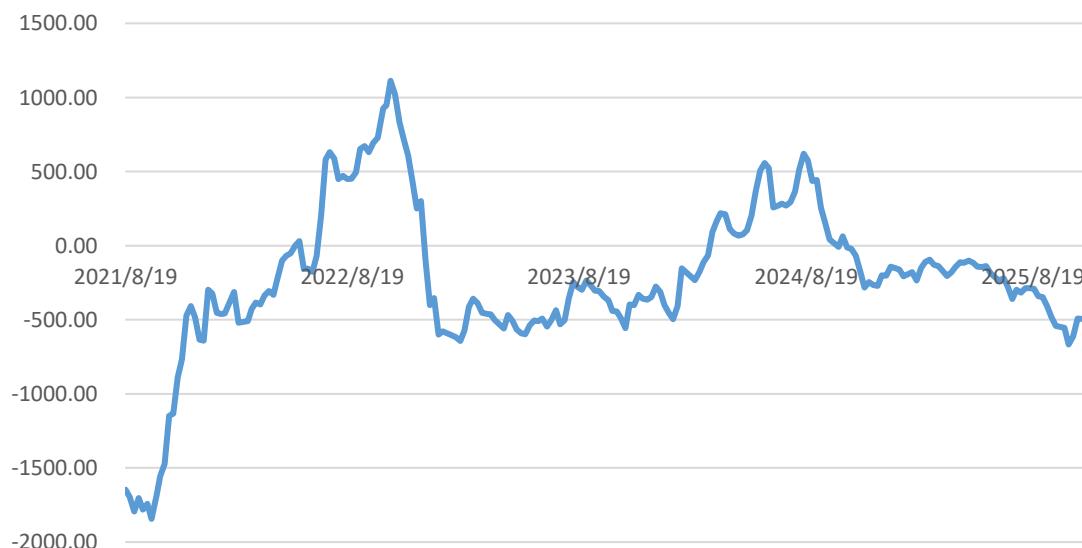


- **自繁自养:** 本周自繁自养模式母猪50头以下规模出栏肥猪利润为-53.96元/头, 较上周降低32.15元/头; 5000-10000头规模出栏利润为-71.95元/头, 较上周降低30.89元/头。
- **外购仔猪育肥:** 本周外购仔猪育肥出栏利润为-274.95元/头, 较上周降低15.78元/头。

外购仔猪育肥利润 (元/头)



合同农户 (放养部分) 利润 (元/头)

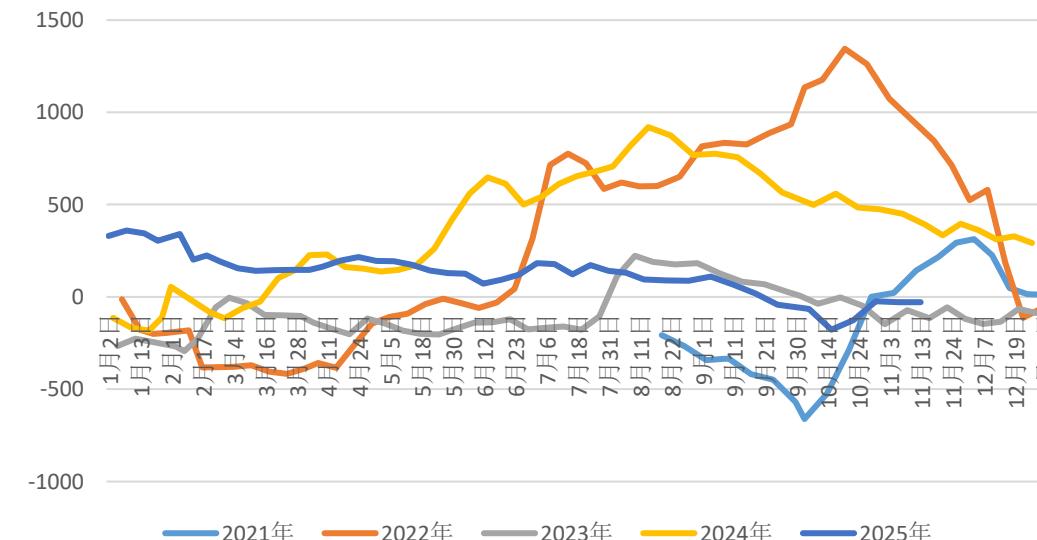


母猪、仔猪销售均价

规模场7kg仔猪价格

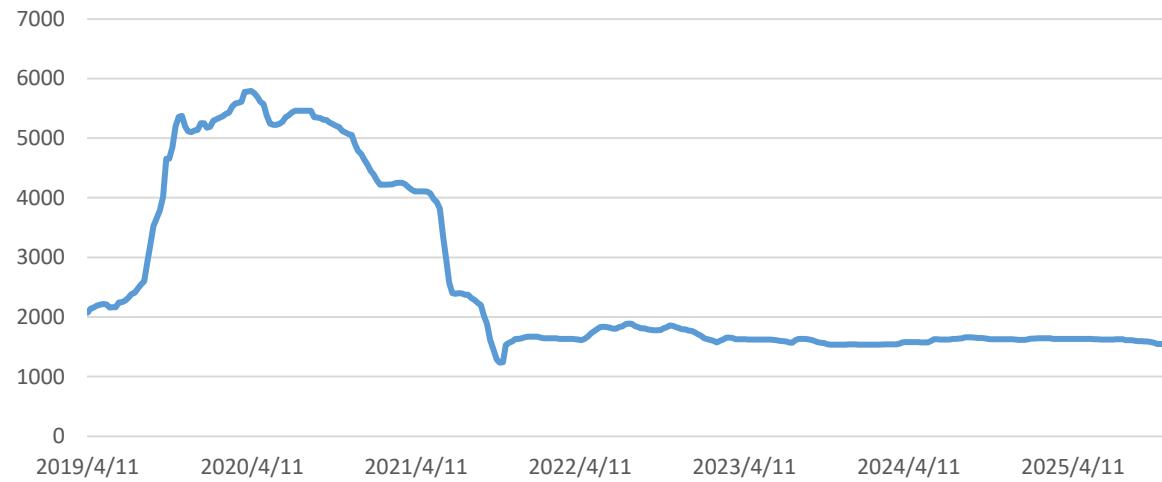


自繁自养利润-季节图



50公斤二元母猪价格 (元/头)

2019.3.29-至今



当下入场且全部
出栏成本 (元/kg)

外购仔猪育肥

2025.10.24-2025.10.30

2025.10.31-2025.11.6

2025.11.7-2025.11.13

10.18

10.34

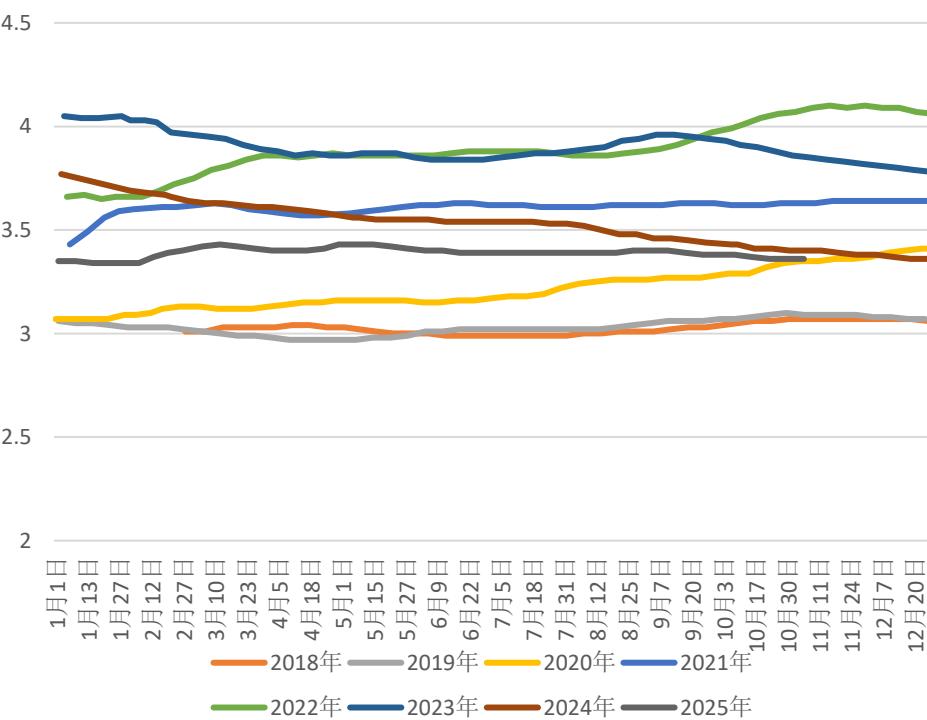
10.44

□ 近期伴随猪价回升，叠加仔猪价格低位，市场采购仔猪积极性有所回暖，外购仔猪成本也有所提升。

涌益监测下，10月份猪料销量环比增加1.3%，但主要增幅在育肥料上，其他品种猪料均出现环比下跌。

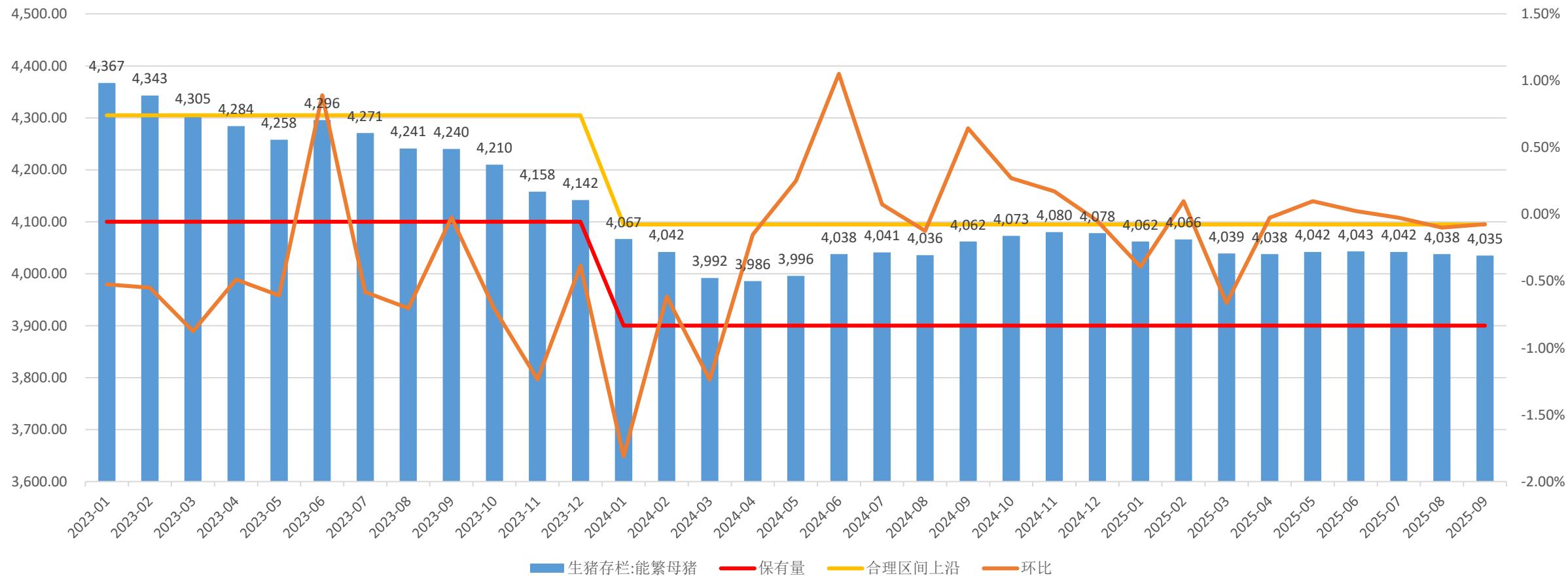
饲料价格较为稳定，但豆粕及玉米持续下跌后，底部支撑有所增强，下方空间有限。

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	样本备注
2024年11月	4.36%	0.28%	0.30%	-0.80%	5.10%	本月小猪料: +4.3%
2024年12月	-2.20%	2.60%	3.05%	-1.80%	-3.30%	本月小猪料: -2.9%
2025年1月	-7.10%	1.30%	0.80%	3.70%	-9.80%	本月小猪料: 0.9%
2025年2月	-8.60%	-4.00%	-5.70%	-6.40%	-5.80%	本月小猪料: -10.1%
2025年3月	4.90%	3.70%	4.30%	3.90%	5.50%	本月小猪料: 5.4%
2025年4月	7.10%	1.50%	3.60%	4.30%	6.80%	本月小猪料: 8%
2025年5月	-2.60%	-0.50%	-1.20%	-0.38%	-3.80%	本月小猪料: 0.5%
2025年6月	3.58%	0.66%	1.05%	1.30%	5.60%	本月小猪料: 3.08%
2025年7月	4.90%	0.85%	1.20%	2.50%	6.60%	本月小猪料: 2.3%
2025年8月	3.77%	0.43%	1.01%	3.01%	5.80%	本月小猪料: 3.6%
2025年9月	7.60%	3.30%	1.10%	2.40%	11.70%	本月小猪料: 5.6%
2025年10月	1.30%	-1.60%	-0.80%	-1.30%	3.30%	本月小猪料: -2.2%

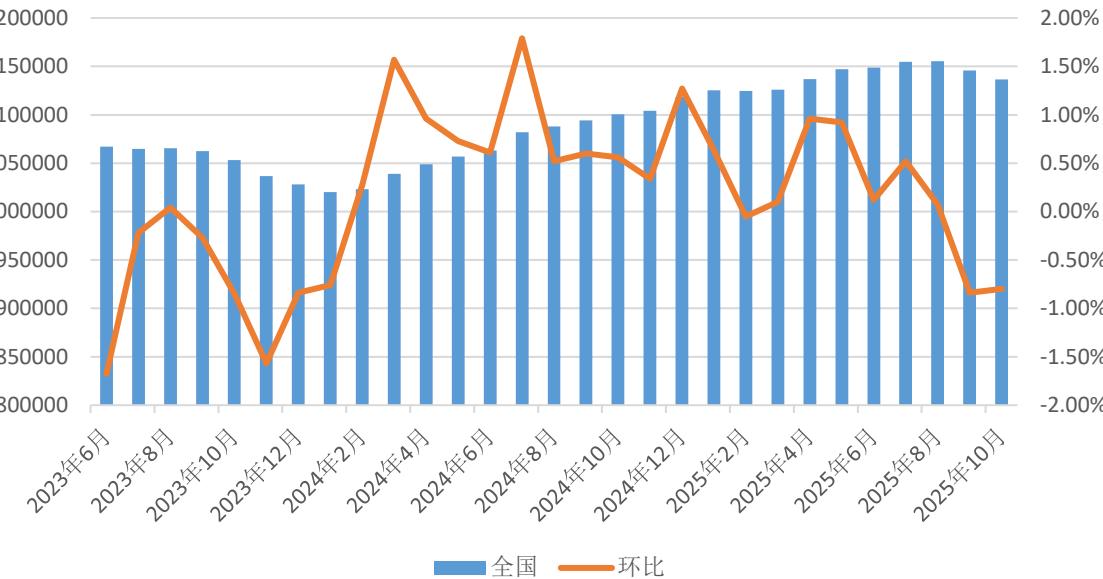
统计局能繁母猪存栏量



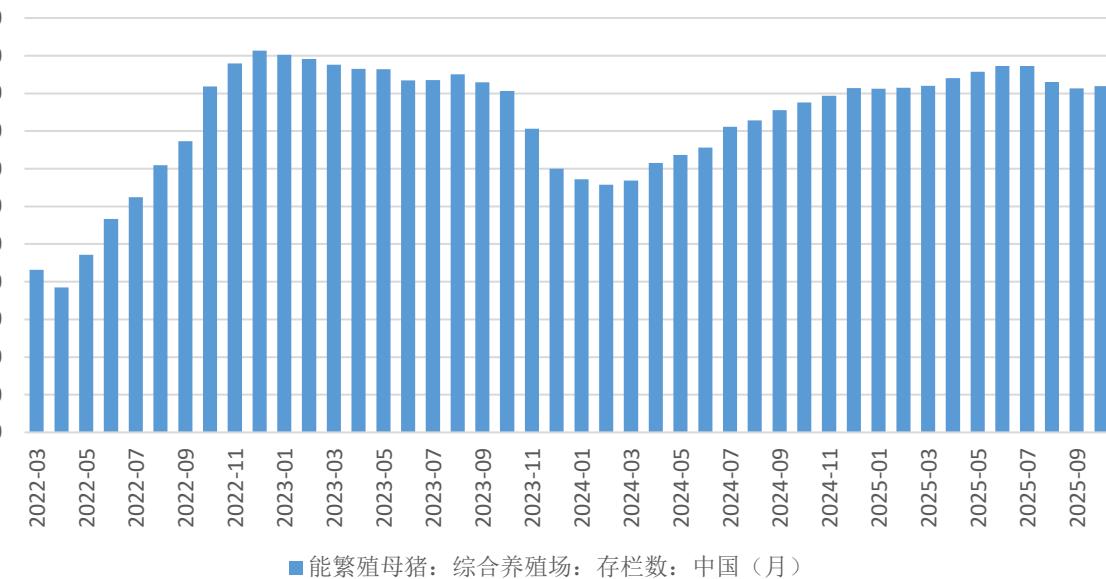
根据农业农村部数据，2025年9月末全国能繁母猪存栏仍达4035万头，月度环比减少0.07%，同比减少0.66%，相当于正常保有量的103.5%，显示出产能去化进程依然缓慢。

涌益及钢联样本点下能繁存栏情况

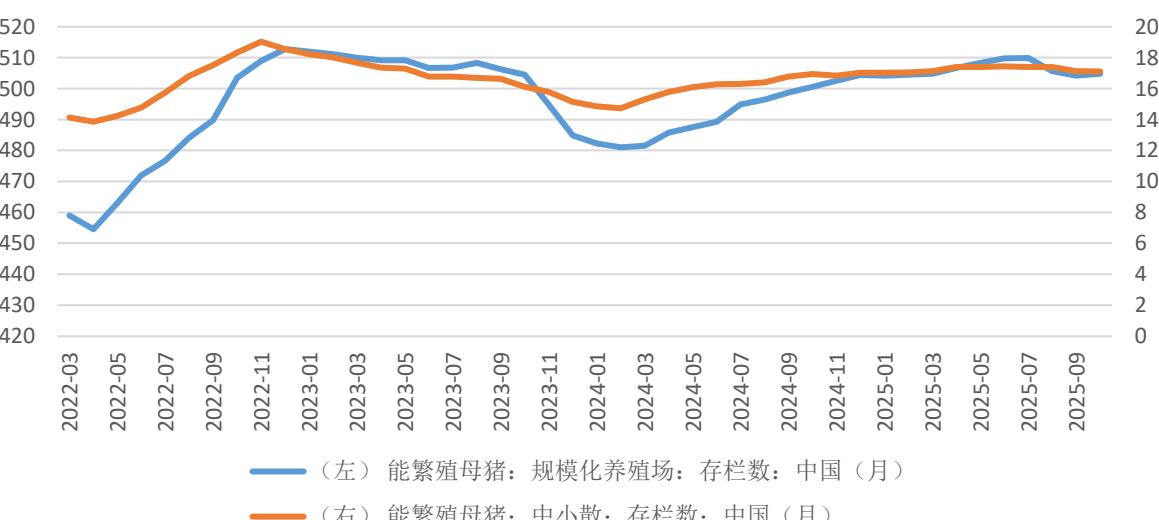
涌益样本点能繁母猪存栏量



钢联全样本点能繁母猪存栏量（万头）



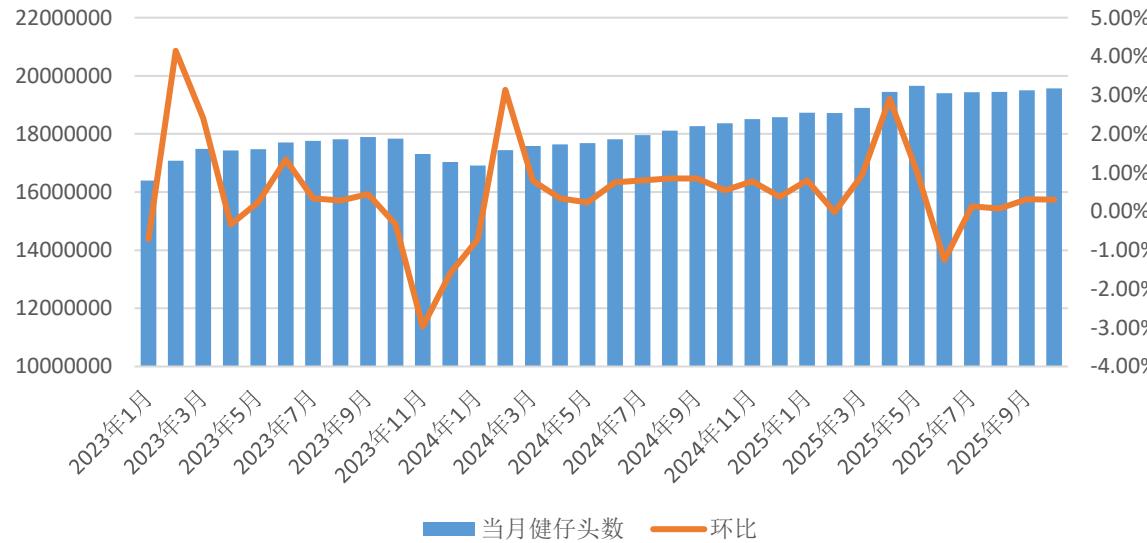
钢联样本点能繁母猪存栏量（万头）



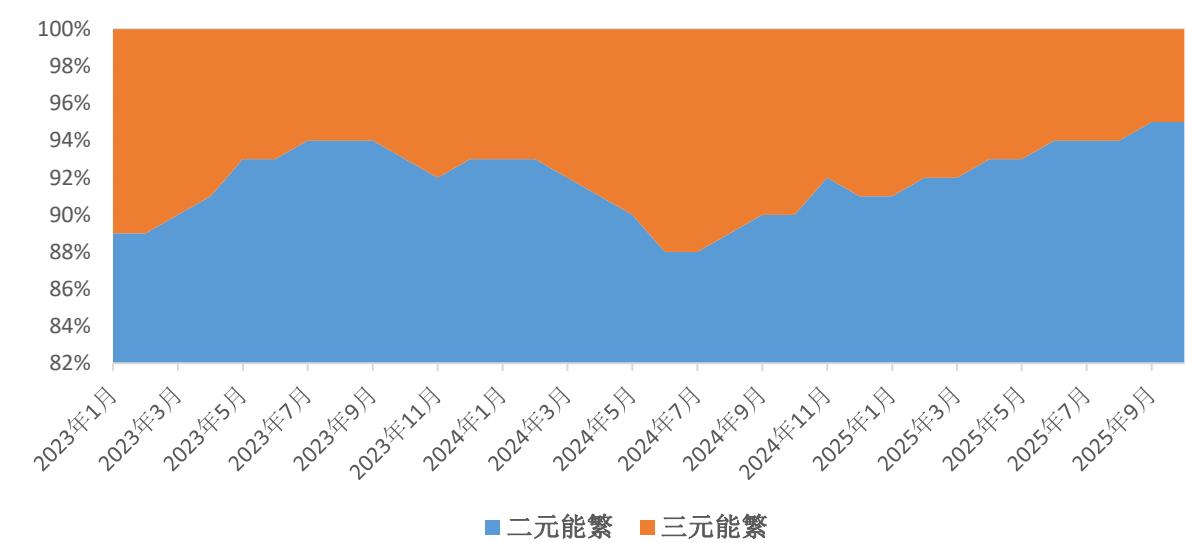
- 涌益样本：10月末能繁母猪存栏量976.98万头，环比下降0.77%，本月各规模群体均有增加淘汰母猪量。
- 钢联样本：据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，其中123家规模养殖场10月份能繁母猪存栏量为504.79万头，环比涨0.12%，同比涨0.83%。其中85家中小散户样本场中，10月份能繁母猪存栏量为17.101万头，环比下调0.14%，同比涨 0.89%。

生产性能指标-能繁母猪效率提升，带来供应边际提升

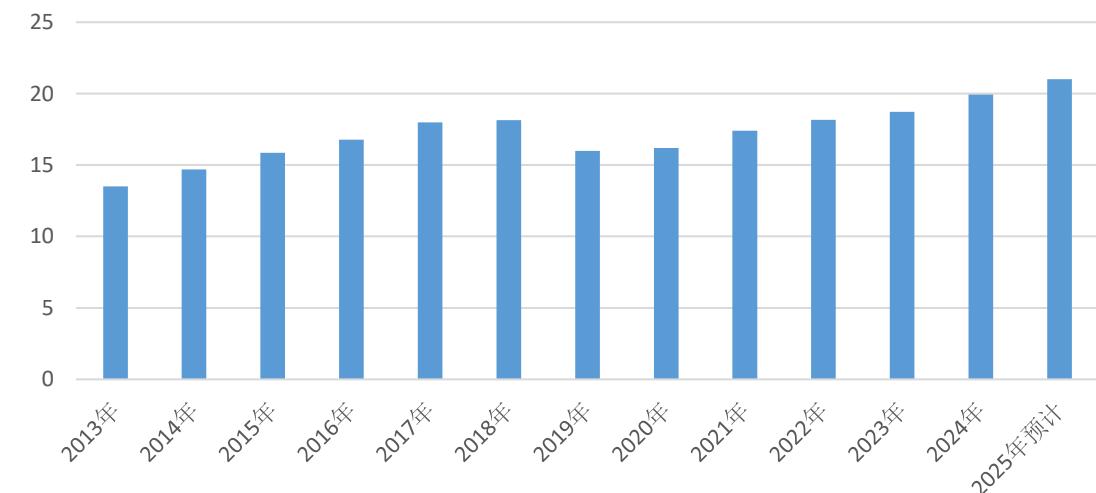
当月健仔头数（涌益样本）



二元及三元能繁占比



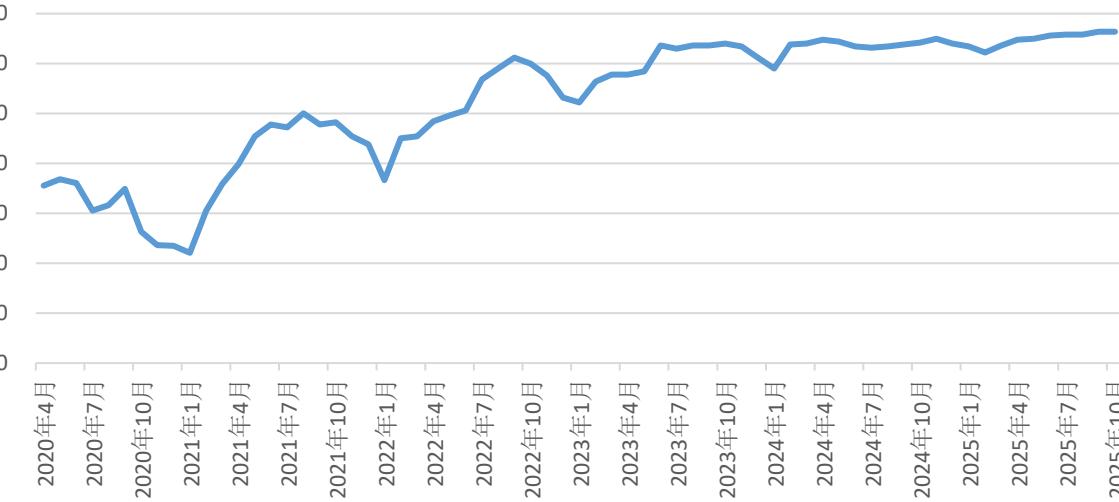
MSY-涌益



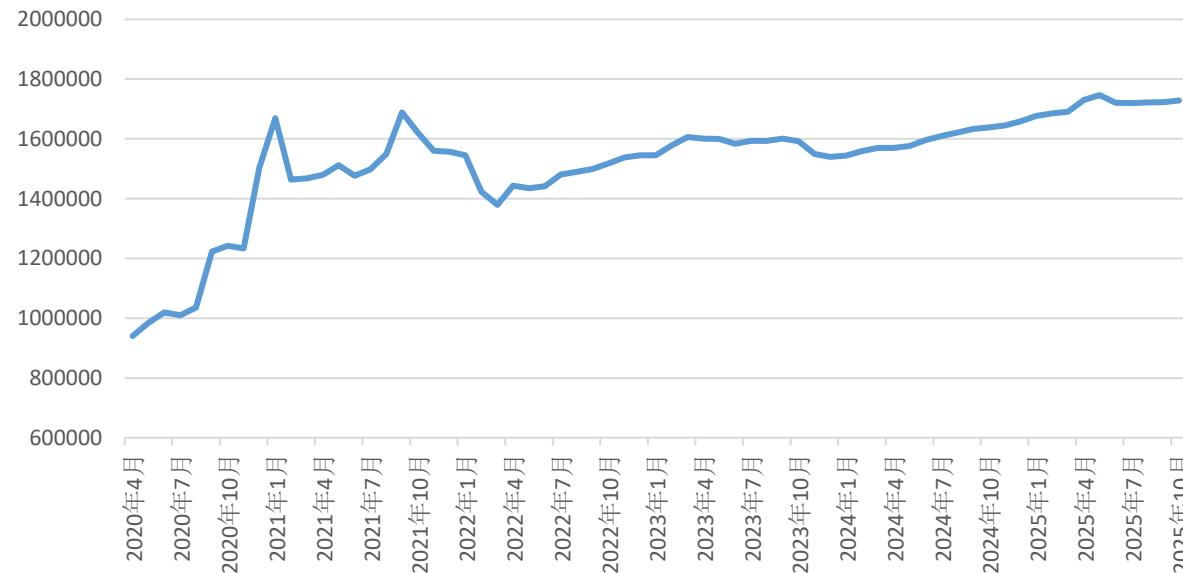
□ 能繁性能稳定为主，二元母猪维持在95%的高位，市场情况稳定，健仔头数恢复缓慢。

生产性能指标-性能指标恢复较好

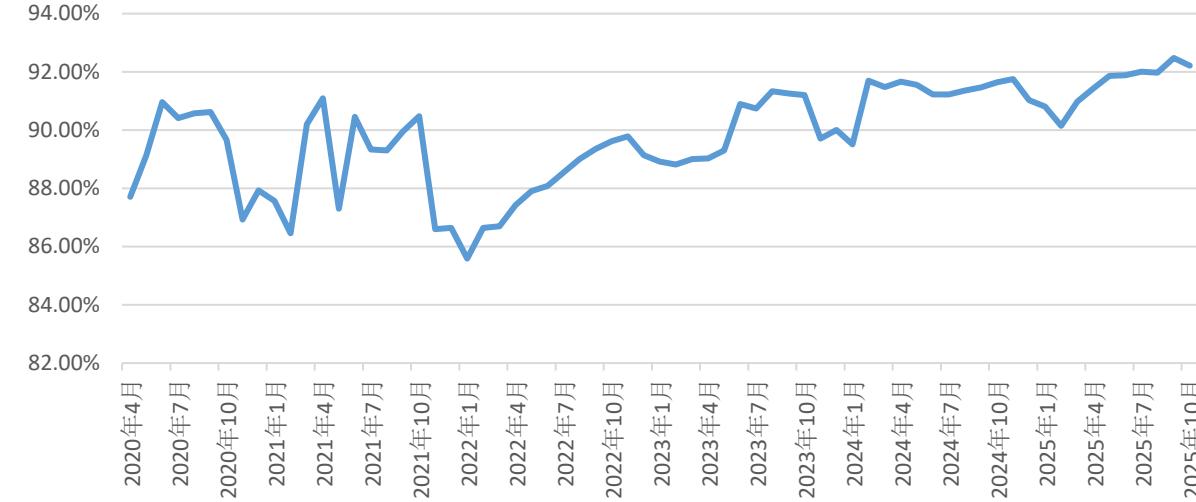
窝均健仔数



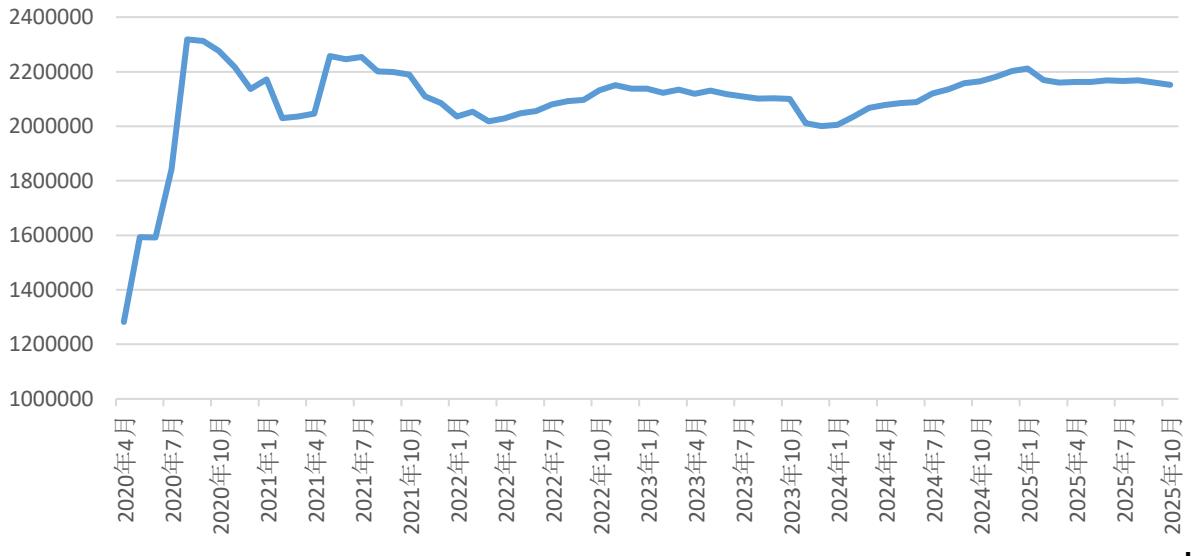
分娩窝数



产房存活率



配种数



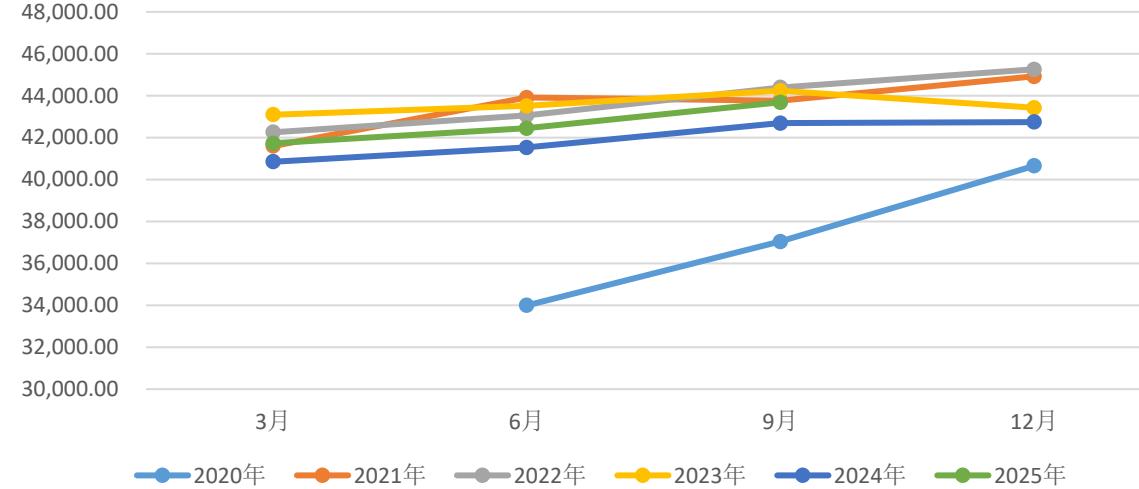
淘汰母猪价格 (元/斤) - 10月份母猪淘汰量有明显增加态势

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	
2025/10/24	2025/10/30	4.3-5.1	4.3-5.0	4.3-5.1	4.3-5.1	4.3-5.1	4.3-5.1	4.3-5.0	4.5-5.2	—	4.5-5.0	4.3-5.0	4.3-5.0	4.2-5.0	4.4-5.0	4.3-4.9	4.3-4.8	4.8-5.4	4.4-5.3	4.4-5.1	4.4-5.2	4.5-5.2
2025/10/31	2025/11/6	4.6-5.2	4.2-4.9	4.1-4.9	4.1-4.8	4.3-4.7	4.5-5.1	4.6-5.4	—	4.3-4.9	4.2-4.9	4.2-4.9	4.2-4.9	4.1-4.6	4.2-4.6	4.1-4.5	4.5-5.2	4.5-5.1	4.1-4.6	4.6-5.4	4.6-5.4	
2025/11/7	2025/11/13	4.6-5.1	4.2-5.0	4.2-5.0	4.1-4.8	4.3-4.7	4.5-5.0	4.5-5.3	—	4.2-4.8	4.0-4.8	4.0-4.8	4.0-4.8	4.1-4.6	4.2-4.6	4.1-4.4	4.5-5.2	4.4-5.3	4.0-4.7	4.4-5.3	4.5-5.3	

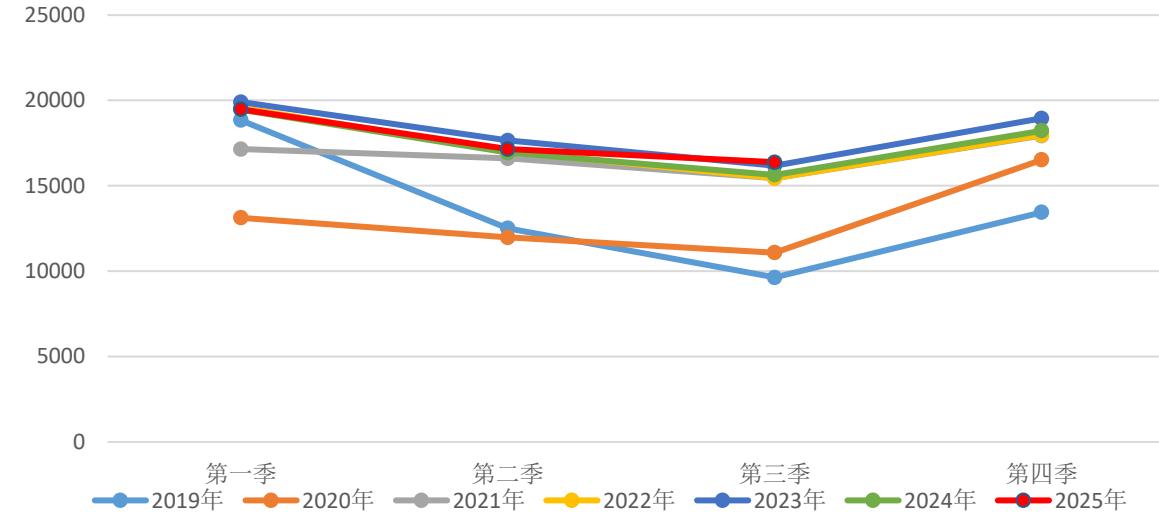
淘汰母猪宰杀量		省份	河南		山东		辽宁		四川		广西	
日期	类别	5家	月度环比	6家	月度环比	3家	月度环比	3家	月度环比	5家	月度环比	
2024年11月	宰杀量	40163	17.69%	31321	14.28%	9903	13.09%	7855	-4.58%	7066	-3.31%	
2024年12月	宰杀量	40977	2.03%	32057	2.35%	10095	1.94%	7704	-1.92%	6862	-2.89%	
2025年1月	宰杀量	33918	-17.23%	26069	-18.68%	8032	-20.44%	6214	-19.34%	5397	-21.35%	
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%	
2025年8月	宰杀量	49332	9.45%	35829	7.96%	9525	-0.76%	8308	2.14%	7139	-1.18%	
2025年9月	宰杀量	59077	19.75%	42872	19.66%	10702	12.36%	9278	11.68%	8175	14.51%	
2025年10月	宰杀量	65962	11.65%	49395	15.22%	11672	9.06%	10172	9.64%	9047	10.67%	

统计局生猪存栏、出栏量及猪肉产量季度值

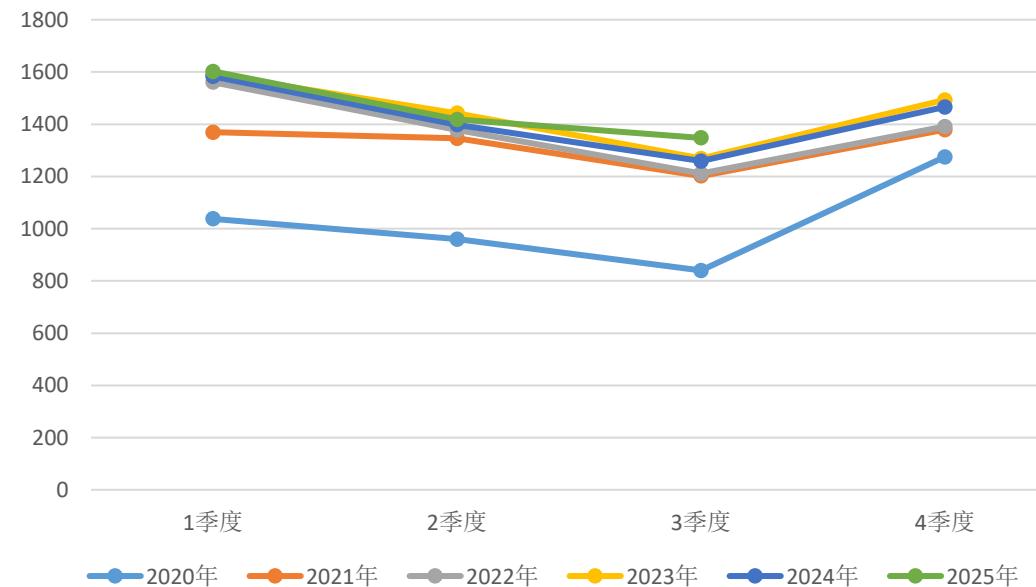
农业部生猪存栏量



统计局生猪出栏量（季度）



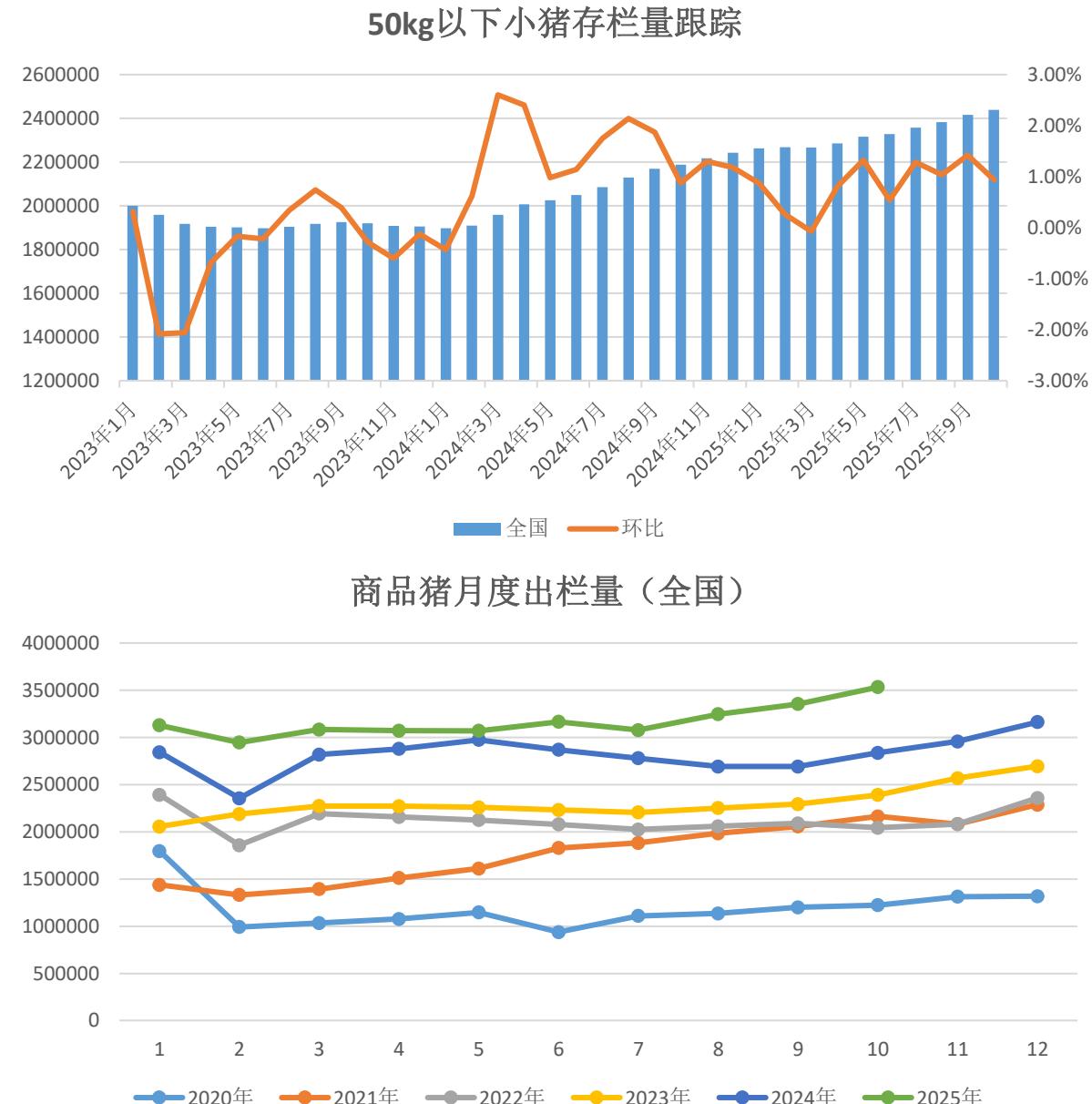
统计局猪肉产量，万吨



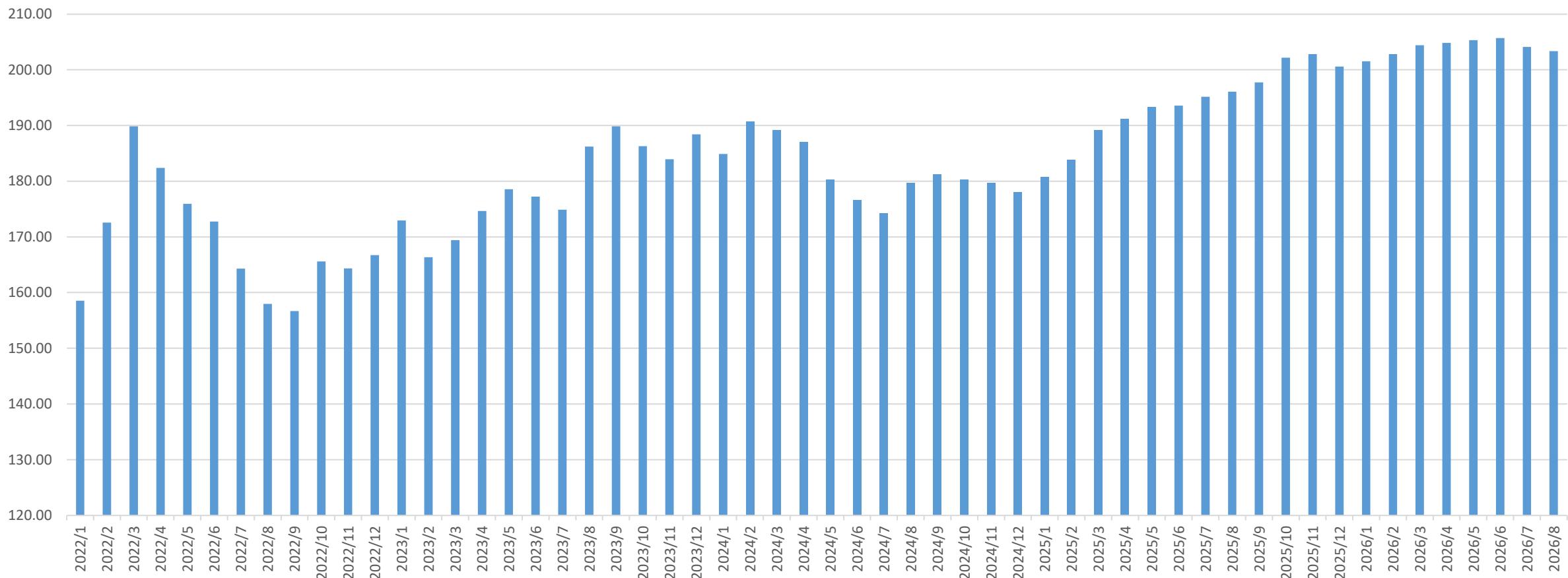
- 统计局数据显示，
- 前三季度，全国生猪出栏52992万头，同比增加962万头，增长1.8%，增速较上半年提高1.2个百分点，连续3个季度保持增长。猪肉产量4368万吨，同比增加128万吨，增长3.0%。
- 三季度末，全国生猪存栏43680万头，同比增加986万头，增长2.3%，环比增加1233万头，增长2.9%。

涌益二元母猪销量及样本小猪存栏

原种场二元后备母猪销量			
月份	数量	环比	同比
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	绘图区	-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%
2025年8月	73154	-0.13%	2.24%
2025年9月	70325	-3.87%	-2.54%
2025年10月	69563	-1.08%	-0.55%



GF商品猪理论出栏测算-基于涌益能繁及性能指标 (万头)

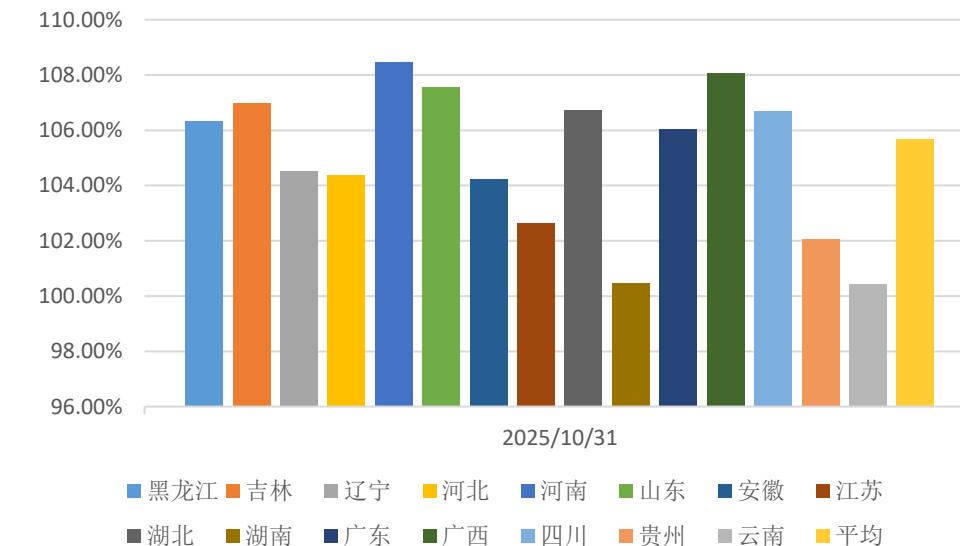


该测算为理论测算，疫情、压栏、提前出栏及二次育肥会导致出栏节奏与上图存在差异。目前来看后续供应持续回升，未来供应压力将持续释放。关注政策引导对体重及出栏节奏的影响，或会改变未来的供应压力。

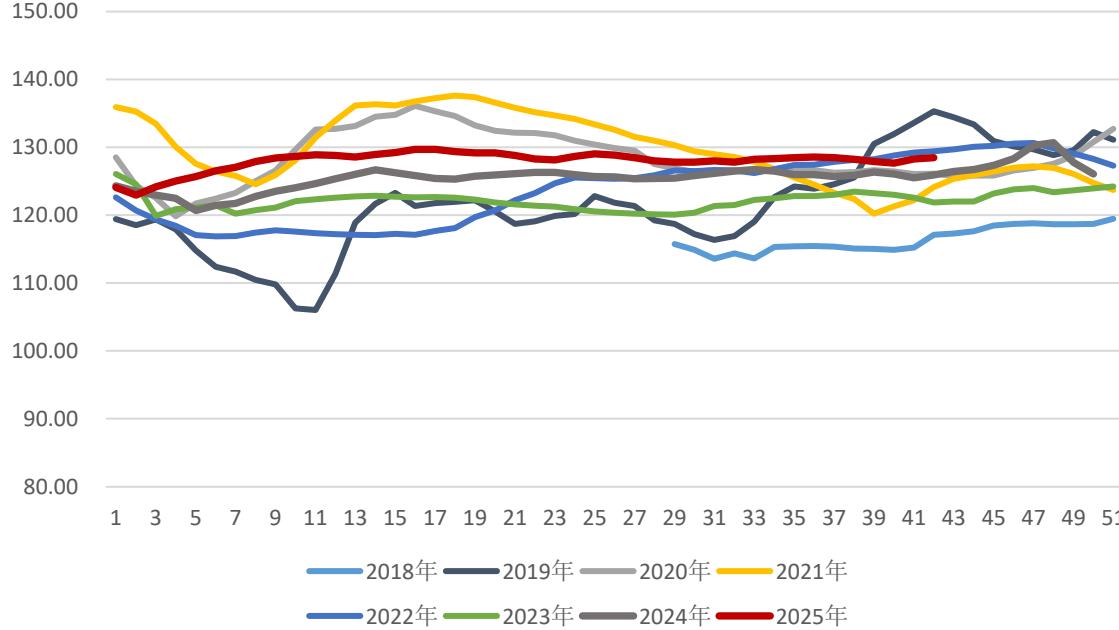
生猪出栏计划及出栏完成率-出栏维持增量

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	
			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%	
2025年9月	2473	2570	3.92%	
2025年10月	2480	2607.5	5.14%	
2025年11月	2756	2666	-3.27%	

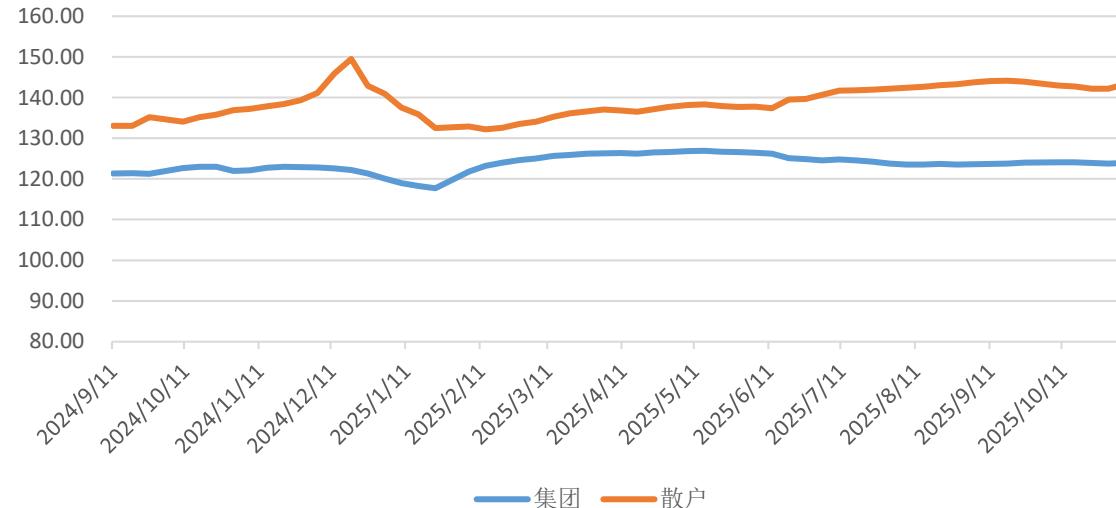
10月月度出栏完成率



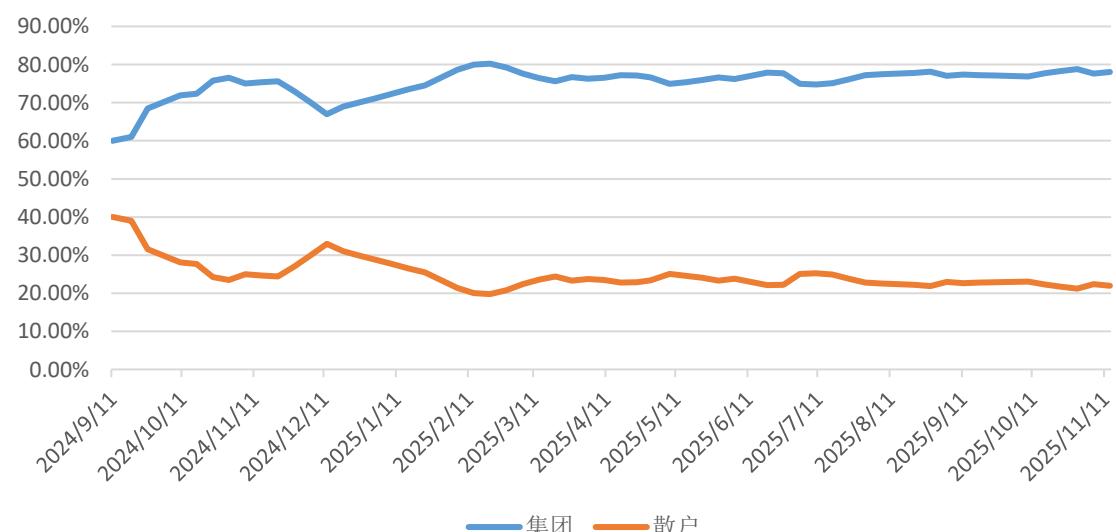
全国商品猪出栏均重季节图 kg



集团和散户出栏体重



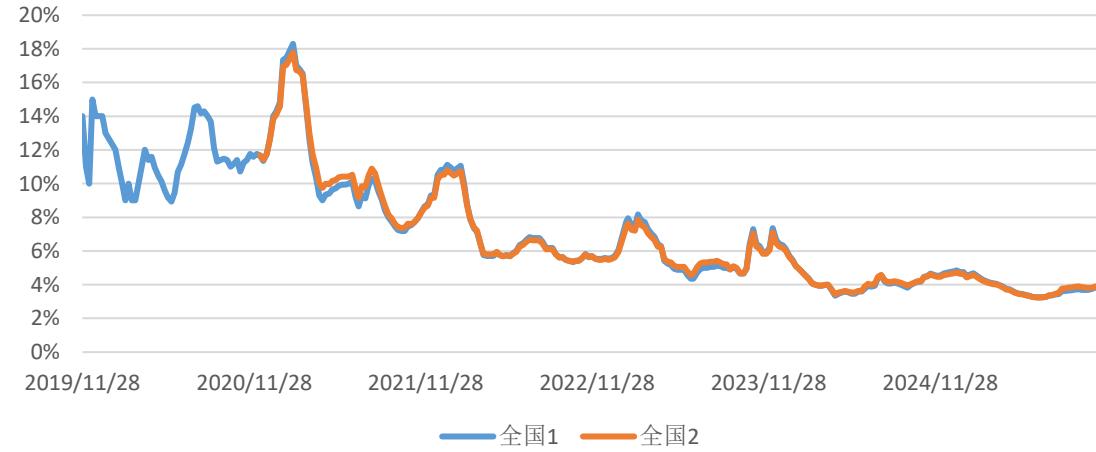
集团和散户出栏权重



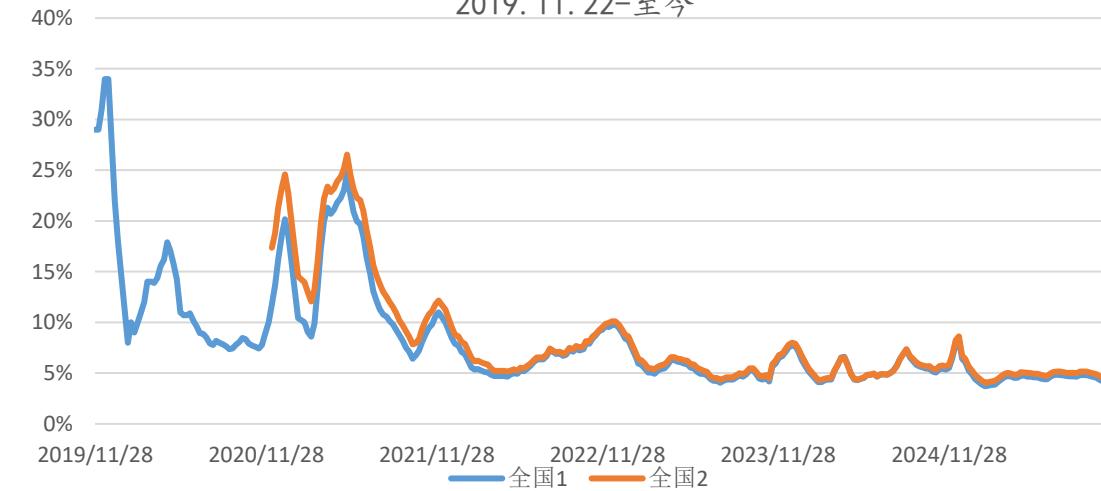
- 本周生猪出栏均重128.48公斤，较上周增加0.18公斤，周环比增幅0.14%，较上月增加0.23公斤，月环比增幅0.18%，较去年同期增加2.02公斤，年同比增幅1.60%。
- 本周集团出栏均重124.18公斤，较上周增加0.21公斤，增幅0.17%，散户出栏均重143.79公斤，较上周增加0.47公斤，增幅0.33%。

肥标价差再度转强

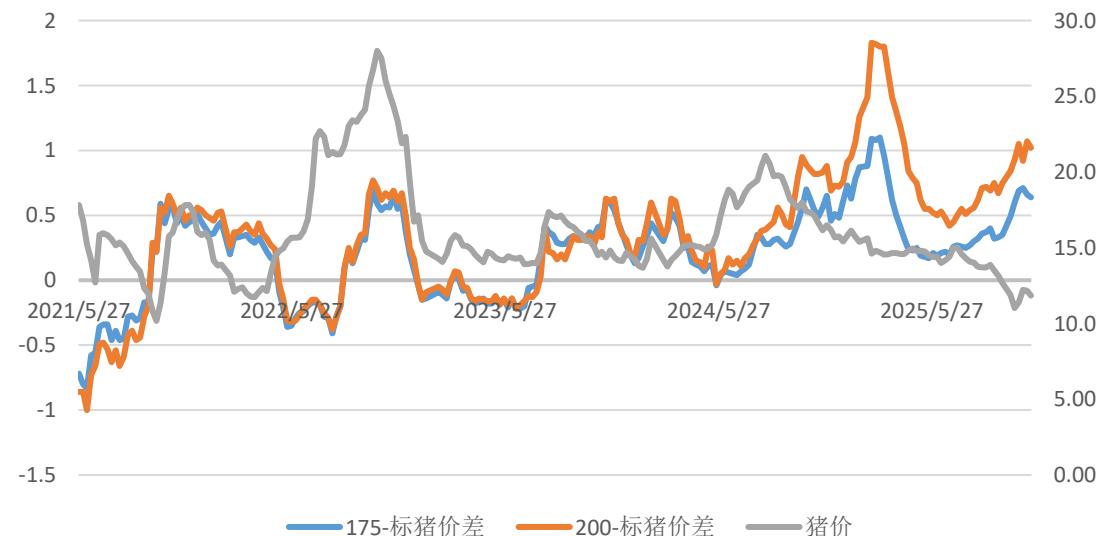
全国商品猪出栏均重90kg以下占比
2019.11.22-至今



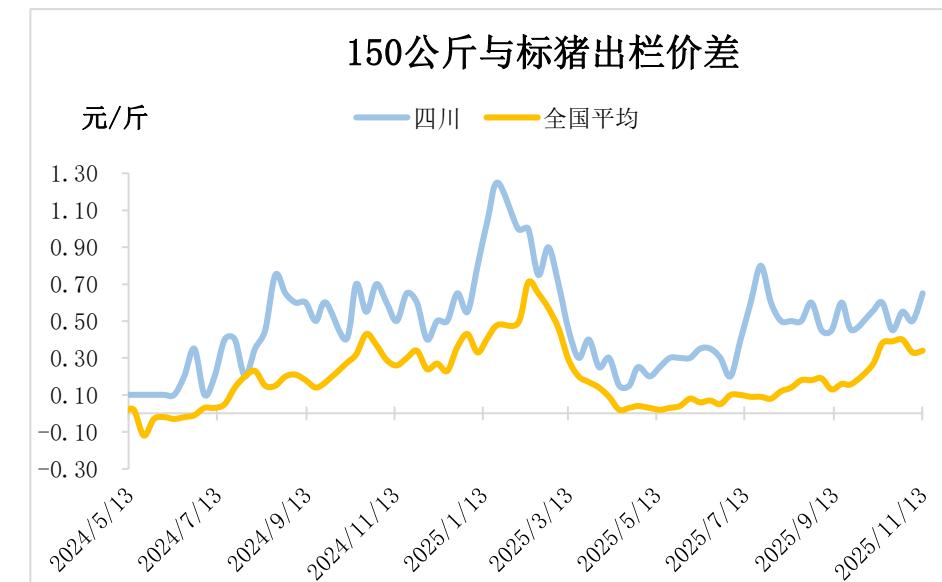
全国商品猪出栏均重150kg以上占比
2019.11.22-至今

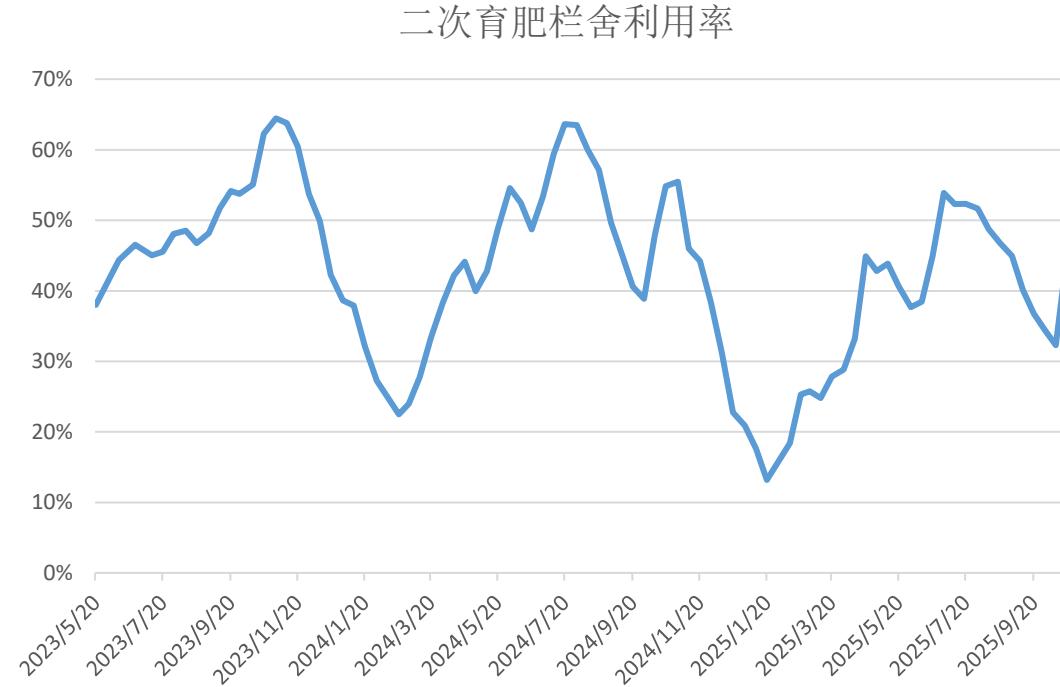


肥标价差

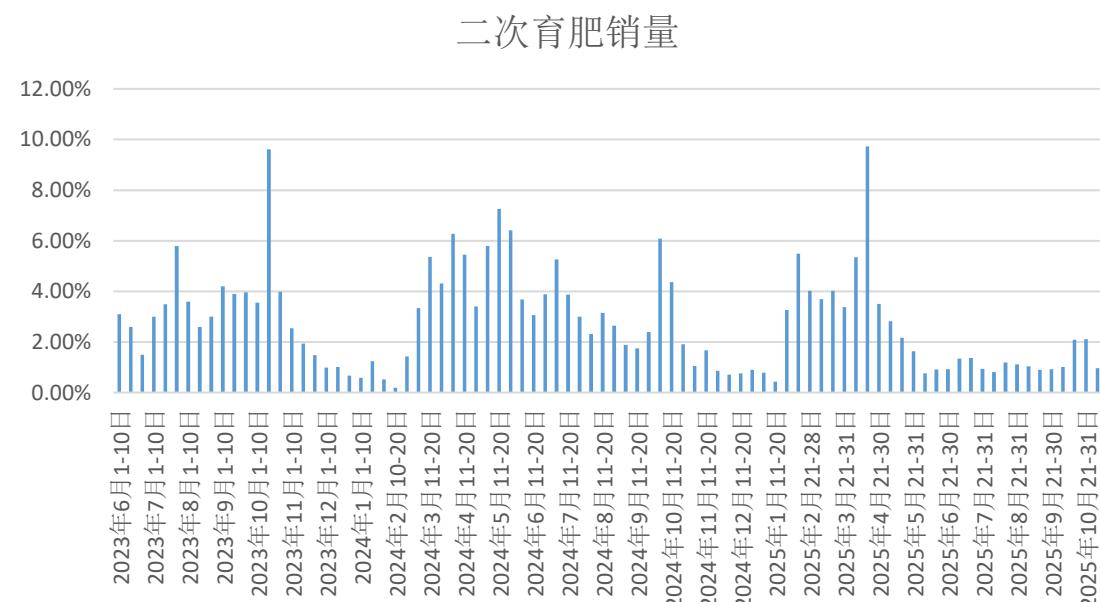
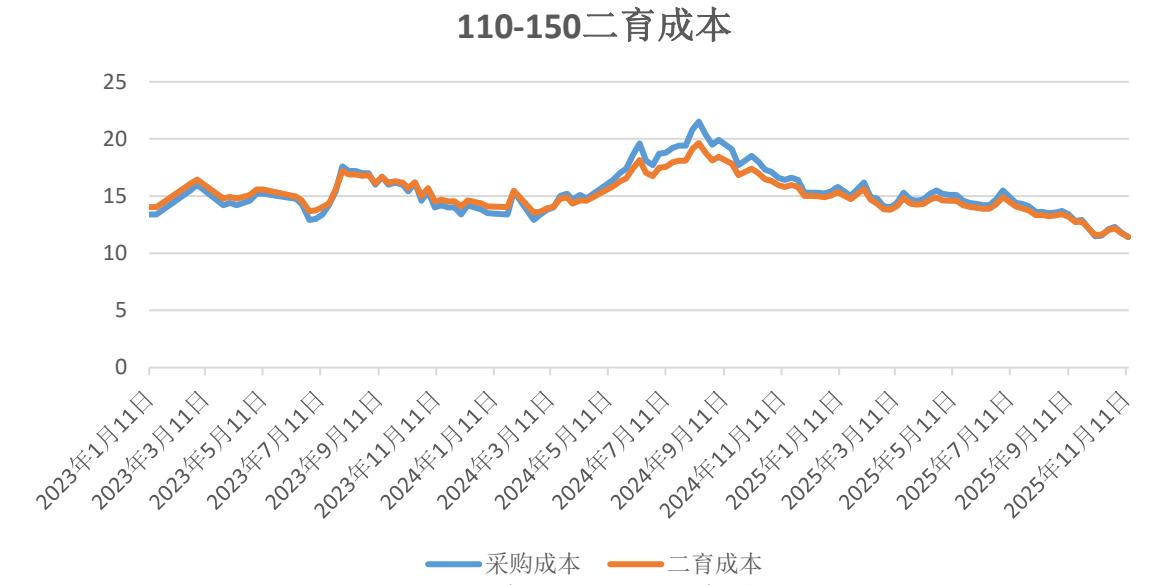


150公斤与标猪出栏价差



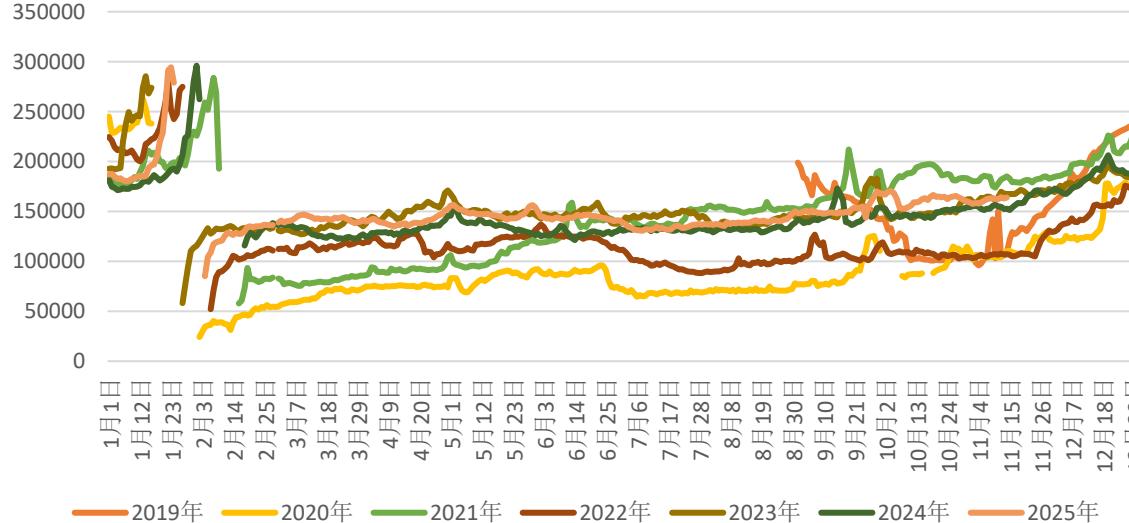


从涌益监测二次育肥栏舍利用率变化来看，11月上旬多数市场栏舍利用率为下降趋势，但变动幅度不大，1-3%为主，仅山东及广西市场下降一成左右。

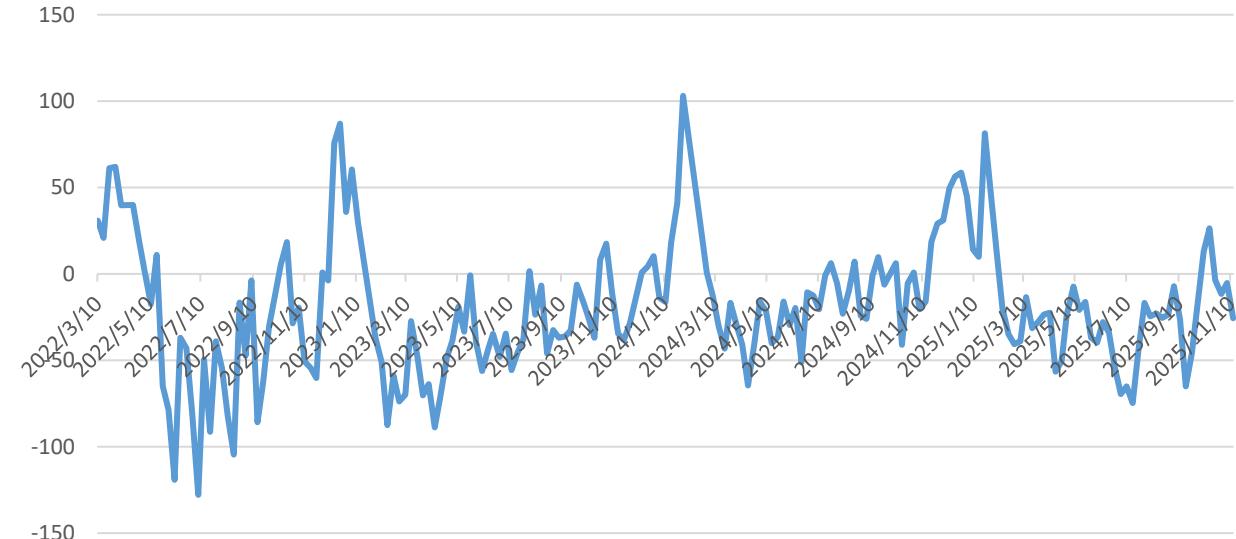


屠宰量-需求缓慢回升，价格低位分割有所增加

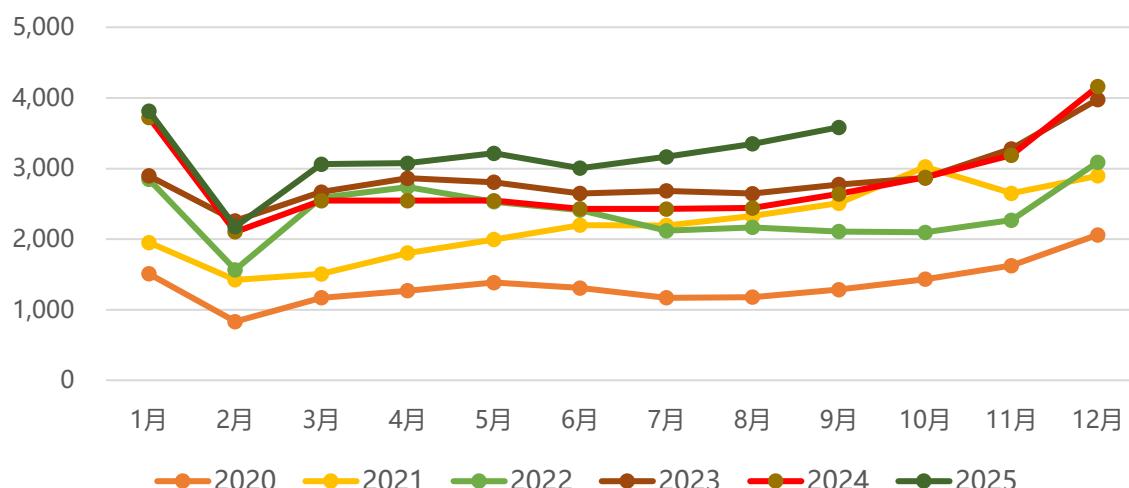
日度屠宰量季节走势



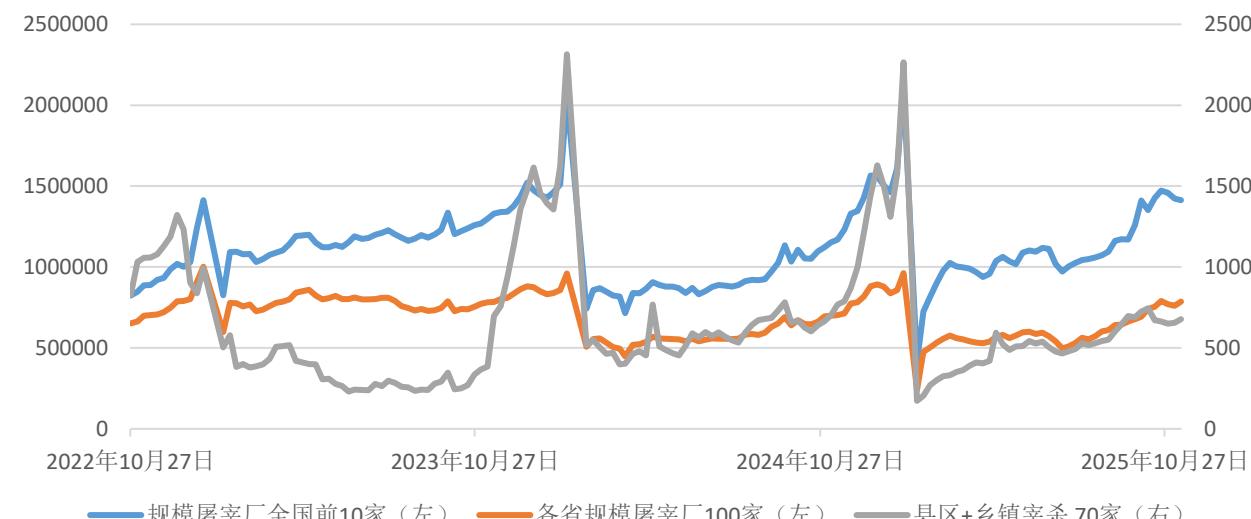
河南大型屠宰场白条头均利润



商务部生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)

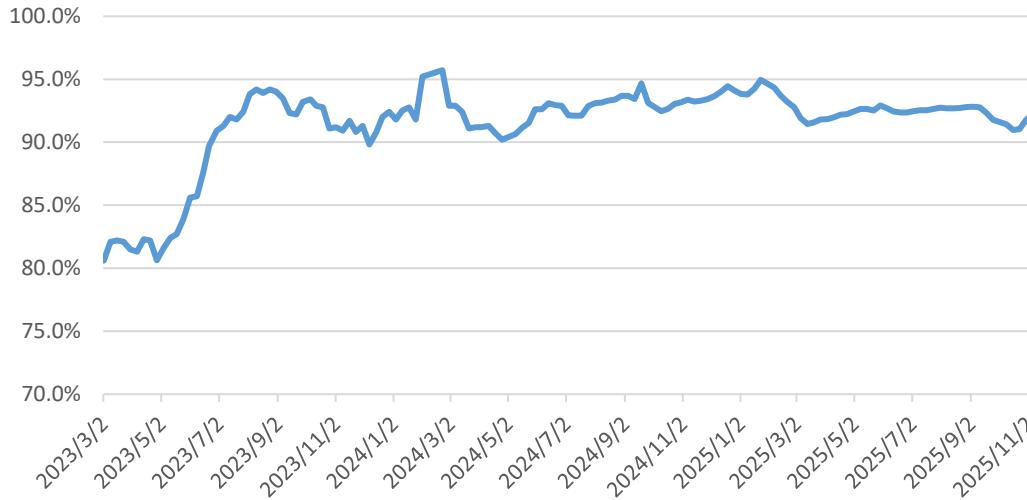


不同规模屠宰场宰杀量

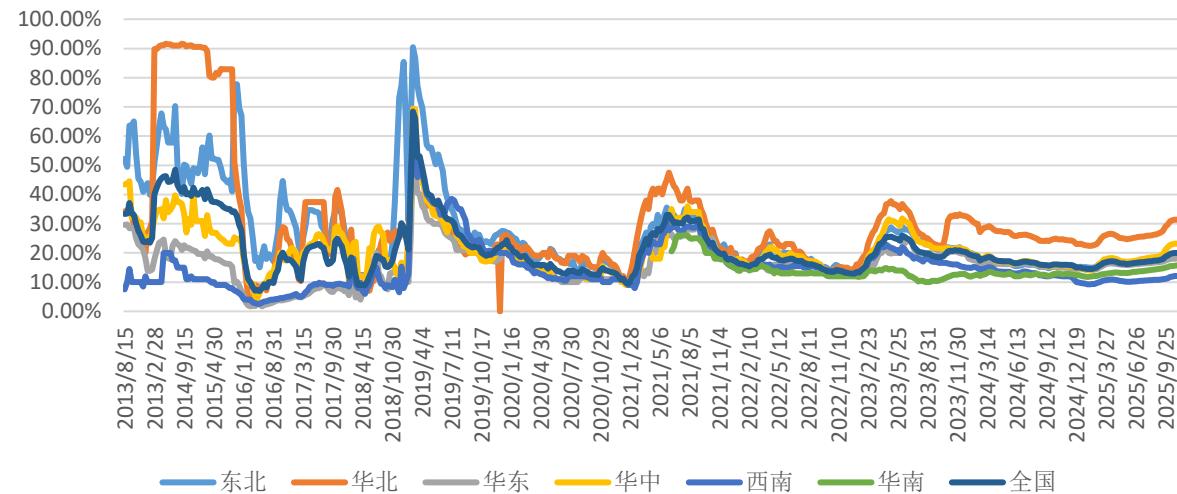


屠宰利润及冻品和鲜销情况

鲜销率



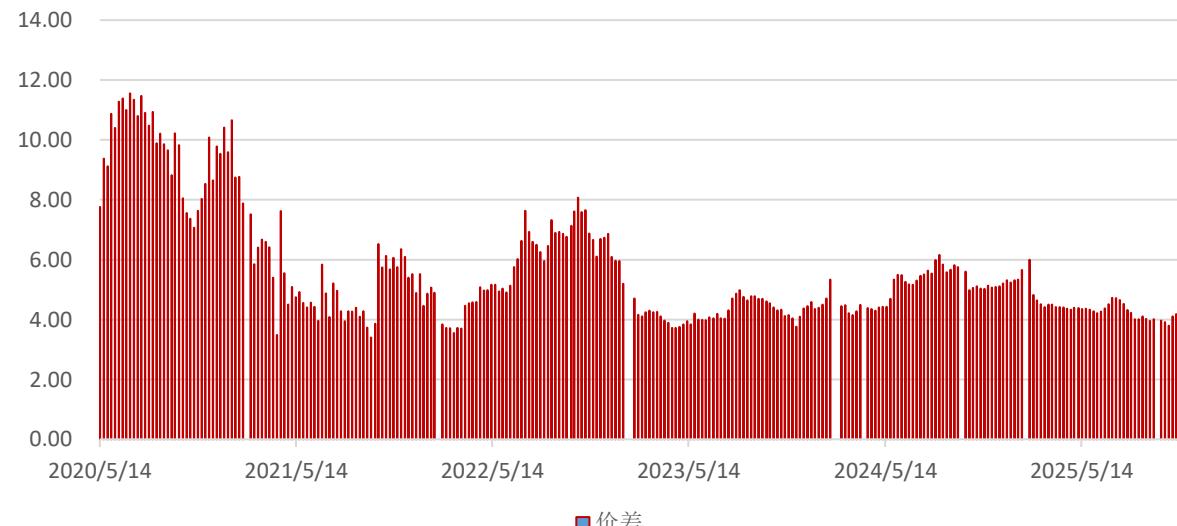
冻品库存 (样本数据)



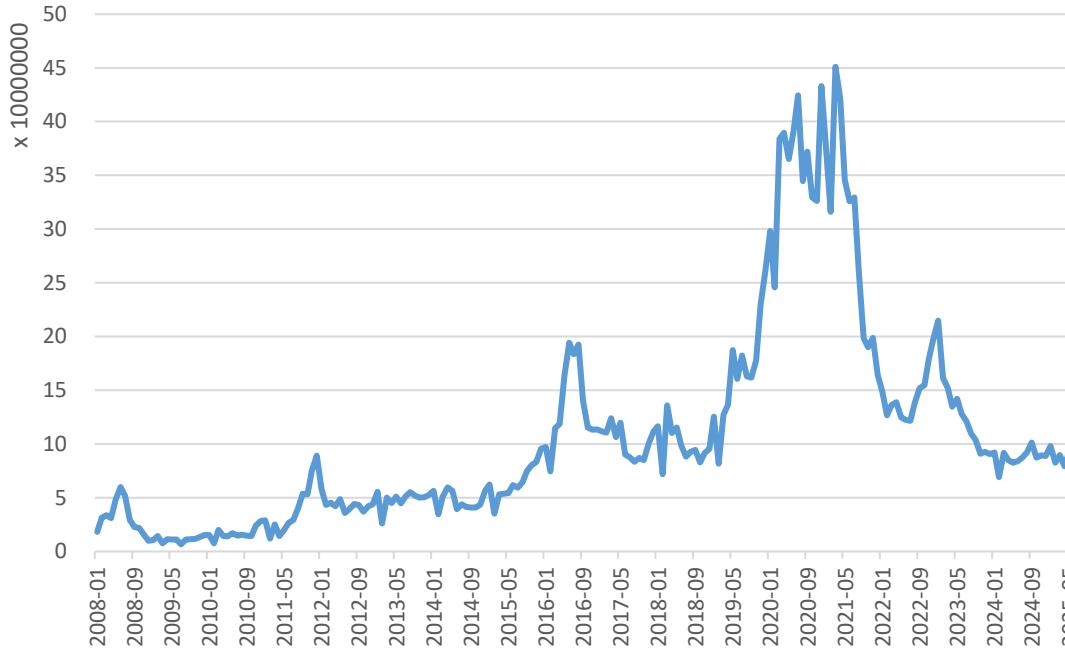
2号肉鲜冻价差



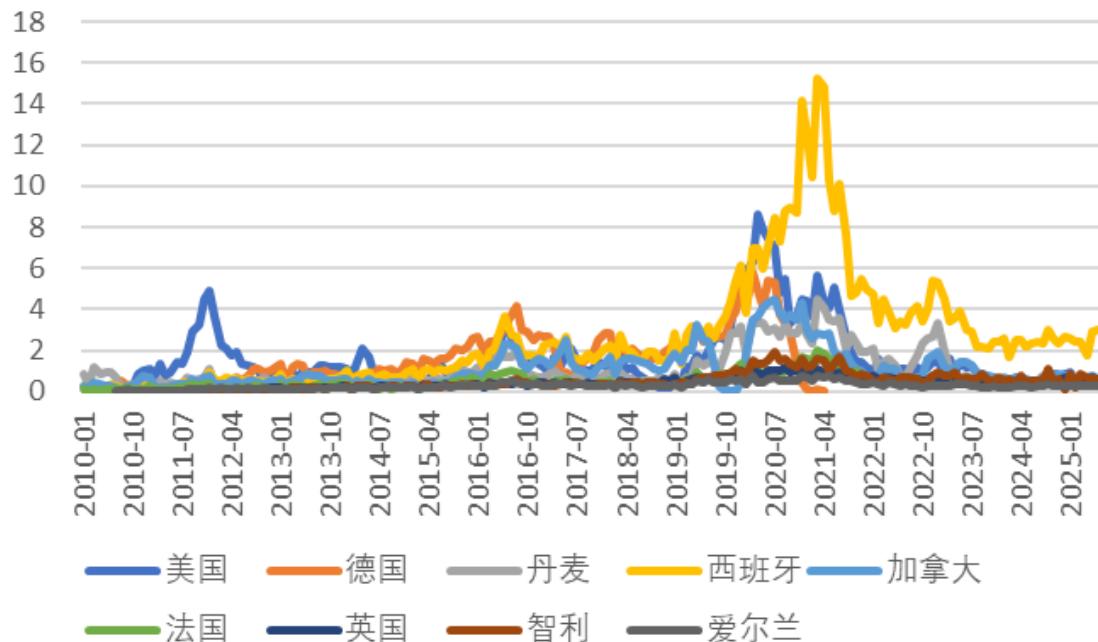
毛白价差



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9月，中国进口猪肉约8万吨，环比持平；同比减幅22.5%。2025年1-9月，中国累计进口猪肉约79万吨，同比减幅1.3%。

		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	2025/2/14	轮库	30000
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
2025	2025/9/19	轮库	15000
2025	2025/9/23	收储	15000

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
2025	轮库	9月18日	1.5
2025	轮库	9月28日	1.5

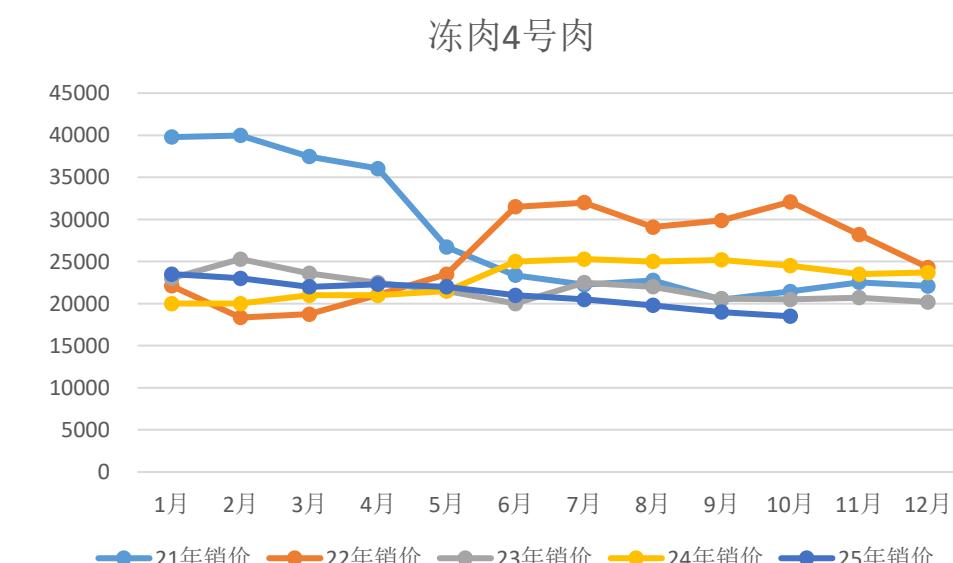
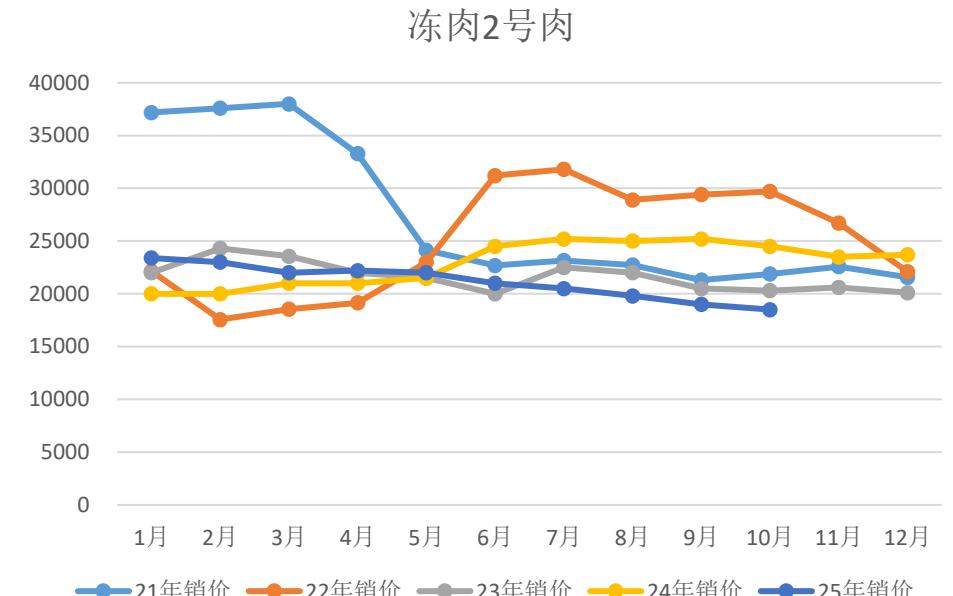
单位: 万吨

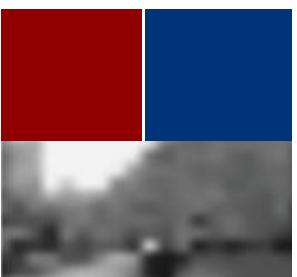
猪粮比及抛储



截至10月29日，全国大中城市猪粮比为5.25，前值为5.54。

猪粮比近期跟随猪价下跌。





三、行情展望

小结及展望

- 供应端：能繁母猪存栏略向下调整，对应明年下半年供应或有拐点出现，目前性能表现较好，企业淘汰母猪主要以性能优化为主。根据理论测算，后续供应将持续增加。目前体重再度回升，一方面天冷长肉加速，另一方面缺乏二育接货，企业出栏有所放缓。
- 成本：仔猪补栏意愿有所回升，当下采购仔猪进行育肥至明年3月份出栏，成本大约在10.5元/公斤附近。饲料价格低位持稳，目前仍为全行业亏损格局。
- 需求：北方天气开始转凉，需求转好，国储入库也有增加，叠加价格低位下分割同样增加，对市场需求有一定支撑。肥标价差再度走扩，二次育肥零星入场，支撑行情。

现货价格偏弱，市场出栏积极，压制现货价格，散户仍有惜售情绪，盘面低位之下有支撑。当前行情再度进入到区间震荡格局，伴随最近出栏积极性增加，需求承接乏力，市场再度转弱，但猪价跌至前低后惜售情绪及二育也会增加，短期下方空间同样有限。另外，东北局部地区有疫情出现，天气转凉后，需关注疫情发展对市场影响。策略上3-7反套可继续持有。

免责声明



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