

研究通讯

鲁、豫生猪饲料市场调研报告

广发期货研究所

电话: 020-88818008

E-Mail: zhudi@gf.com.cn

摘要:

鲁豫两省作为生猪养殖、饲料生产和屠宰加工的核心区域，其产业动态直接反映全国生猪市场的发展态势。3月中上旬，笔者通过对山东、河南6家不同类型生猪产业链企业的调研，了解当前行业运行现状，为未来行情判断提供一定参考。当前，生猪产业链正处于底部震荡调整期，各环节企业也在积极探寻突围路径，行业集中度提升与成本控制成为核心竞争焦点。

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292号

联系信息

朱迪（投资咨询资格编号：Z0015979）

电话：020-88818008

邮箱：zhudi@gf.com.cn

目录

1. 调研总结	1
2. 调研纪要	4
免责声明	7

1. 调研总结

1) 饲料环节

饲料作为生猪养殖的上游核心环节，其销量与价格直接关联养殖端。部分饲料企业面临销量下滑的压力，核心原因是山东去年10月中旬至11月上旬疫病复发，导致生猪出栏量提前增加，进而缩减饲料需求，加之当前生猪价格低迷，饲料价格上涨，养殖端补栏谨慎，进一步抑制饲料消费，企业预计4月后饲料销量将逐步回升。

原料采购上，受华北玉米霉变影响，企业主要从东北采购玉米，运输成本达200-300元/吨，为降低毒素影响，企业实行精细化配比，小猪料全部使用东北玉米，中大猪料采用东北玉米与本地玉米结合的方式，同时维持1个月以上的玉米库存，实行每日轮换进出，整体库存较为充足，当下补库积极性有限。

受年后原料涨价影响，饲料价格同步上调，3月销量预计同比下滑30%，符合历年年后同期走势。但教保料销量预计环比略有改善，也一定程度上反馈出市场上仔猪存栏仍在高位

整体来看，饲料行业当前需求低迷主要受养殖端补栏谨慎、生猪出栏提前影响，随着后续补栏需求释放，饲料销量有望逐步复苏。对于原料价格预判，企业认为豆粕短期受美豆成本、国际运费支撑有所涨价，但整体供应宽松，对其价格不盲目看高；玉米则仍有上涨空间，预计后续价格可达2600-2700元/吨。

图 1：生猪饲料价格

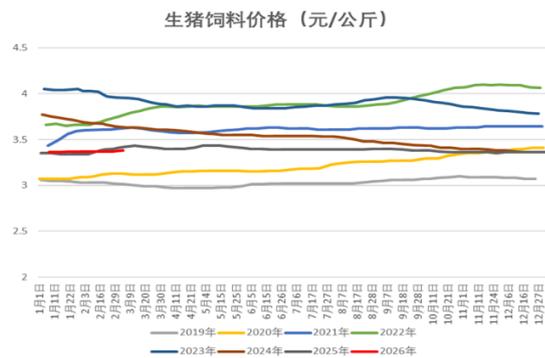


图 2：猪料销量

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
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%
2025年11月	3.65%	2.05%	-1.30%	-2.90%	5.60%	本月小猪料：-0.9%
2025年12月	-2.20%	6.80%	-0.30%	-2.70%	-5.20%	本月小猪料：-2.9%
2026年1月	-7.90%	-2.30%	0.60%	5.20%	-10.70%	本月小猪料：-6.5%
2026年2月	-15.83%	-3.70%	-6.20%	-7.50%	-18.80%	本月小猪料：-10.8%

数据来源：Wind 涌益咨询 广发期货研究所

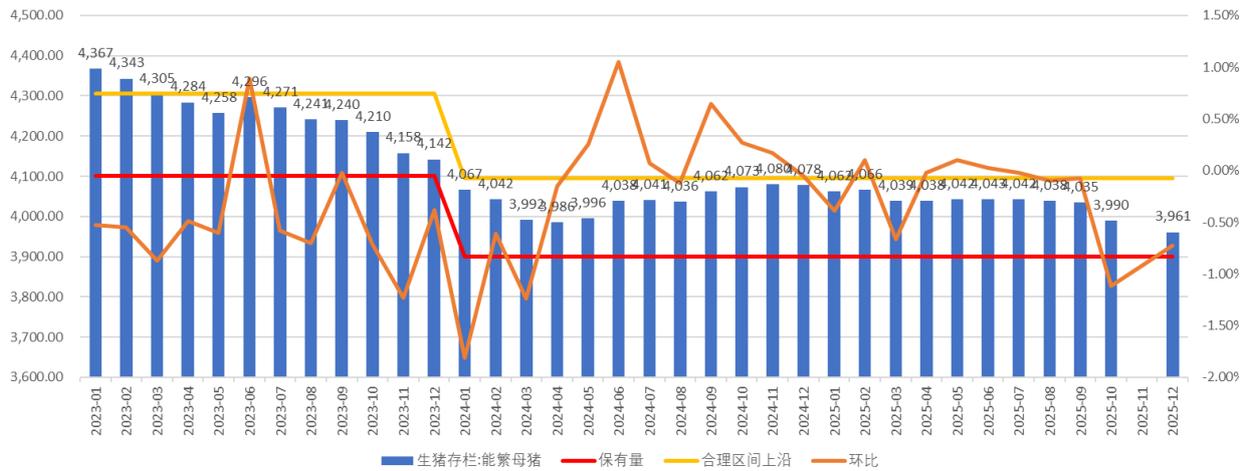
2) 养殖环节

养殖端当前正面临猪价低迷、成本增加、库存高企等多重压力，补栏积极性分化，不同规模企业呈现差异化经营态势。虽然行业普遍处于亏损状态，但产能调整十分谨慎。

产能方面，目前行业产能仍处高位，农业部数据虽显示全国能繁母猪量下降至3960万头，但绝对值仍在高位，亏损及去年底疫病对产能影响均较为有限。养殖企业无明显主动去产能意愿，仅资金困难者被动去化，头部企业去产能多为产能转移，实际母猪屠宰量未明显增加，淘母价格稳定。

图3：统计局能繁母猪存栏量

统计局能繁母猪存栏量



数据来源: Wind 广发期货研究所

补栏方面,当期二育积极性不高,受猪价偏低、饲料成本上涨、标肥倒挂等因素影响,二育户多持观望态度。多数放养企业栏舍处于空栏状态,预计15kg仔猪采购积极性高于7kg,因企业赶中元节前出栏(出栏体重270-280斤),并表示看好中元节前价格,同时认为仔猪价格下跌空间有限,因山东3-5月补栏需求较高。河南地区则呈现“仔猪价格虚高、补栏谨慎”的特点,仅少量二育户抄底补栏。

图 4: 二次育肥栏舍利用率



图 5: 肥标价差

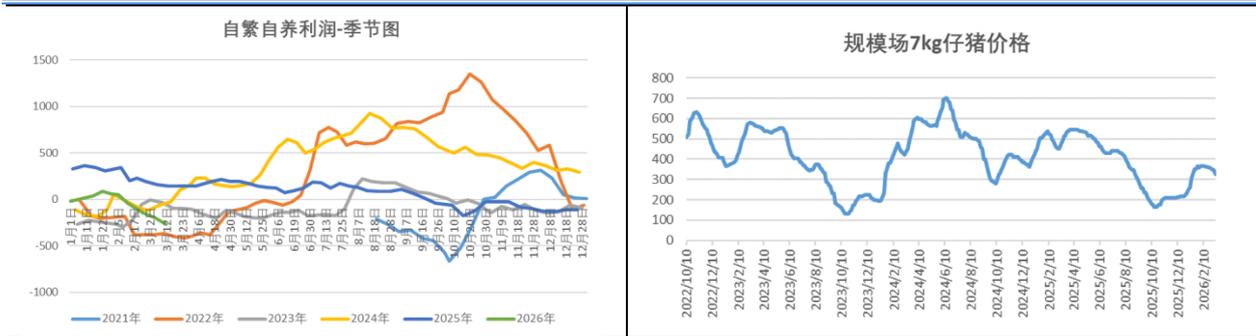


数据来源: 涌益咨询 广发期货研究所

成本与盈利方面,各企业存在差异。山东当前散户育肥成本约5.5元/斤,育肥周期5-5.5个月,日均增重1.6斤,二育日均增重大约2斤。放养企业出栏成本约5.6元/斤(不含疫病损耗),疫病损耗后成本超6元/斤,而当前猪价约5元/斤,行业陷入亏损,加之屠宰场对大猪扣款力度加大,125-150KG体重段猪源充足,价格跌幅大于105-125KG段,养殖企业售卖困难、被迫降价,大猪出栏压力较大。集团企业仍在进一步卷成本,2026年将进一步下调目标成本,通过一体化布局实现成本控制优势。

图 6: 自繁自养利润

图 7: 7kg 仔猪价格



数据来源：涌益咨询 广发期货研究所

疫病与套保方面，当前仍有零星疫情，增加养殖成本与风险，当前进入全行业亏损状态，疫病防控成本投入无疑增加企业负担，若后续面临疫情高发节点，或增加养殖端疫病集中爆发风险。套保方面，山东、河南企业套保积极性较高，且模式成熟，在仔猪育肥环节套保积极性更强，养殖端产业的大量介入，也对期货盘面走势形成深远影响。

3) 屠宰与贸易环节

屠宰环节，当前面临需求疲软、季节性销量下滑、资金压力等问题，尽管猪价低位，目前分割入库积极性并不高。但也有部分较为激进的企业认为5元/斤左右猪价做冻品风险低，正陆续分割入库。消费端表现疲软是当前屠宰企业面临的核心问题，当前猪肉价格走低，但低价刺激消费效果不明显，终端消费从牛肉、禽肉转向猪肉的意愿不强，这与禽类价格下跌影响猪产品需求的情况相呼应。同时，行业产能过剩，账期较长，也进一步增加屠企压力，因此当前整体入库节奏仍较缓慢。

图 8：屠宰量

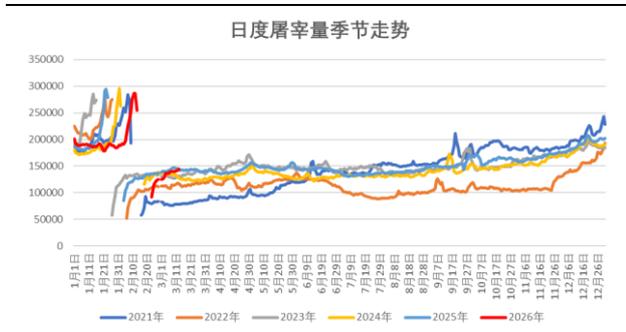
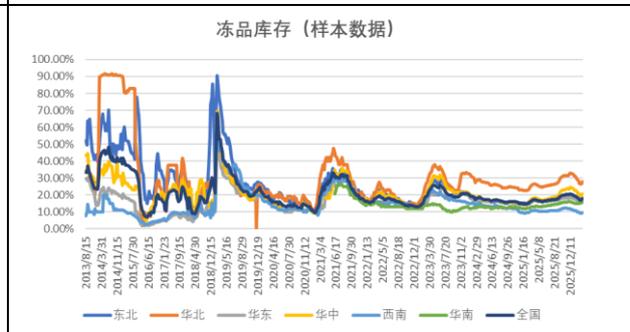


图 9：冻品库存



数据来源：涌益咨询 广发期货研究所

贸易环节，单一调运业务因资金压力多转型，企业多采用“调运+放养”模式；屠宰场普遍账期长，贸易商资金压力突出。山东大猪主要流向安徽、浙江，但受南方大猪供给充足影响，北方大猪调运南方的数量有所减少，这与南北生猪供需结构性错配的现状一致，南方主销区虽有缺口，但当前供给充足，导致跨区域调运量下降。

4) 行情展望

当前生猪行业正处于底部震荡调整期，各方对行情预判虽有差异，但整体呈现“短期企稳回落、中期小幅回升、下半年压力进一步释放”的态势，同时行业洗牌加速，成本控制与模式创新成为企业突围关键。

行情预判方面，多数企业认为3-4月为上半年猪价低价区间，后续低于该价位的概率小且持续时间短。5-6月伴随供应量减少有望上涨，全年高点难判，预计达7元/斤已属良好。针对下半年行情，市场观点存在分化，部分认为下半年有望回升，但也有企业认为，当前无实质性产能去化，行业虽亏损，但时间及空间均有限，养殖端资金充足，产能去化难度大，下半年预期有所下调。

行业长期亏损将引发洗牌，具备充足资金和良好成本控制能力的企业将脱颖而出。目前全行业已开始亏损现金流，行业压力不言而喻。但对于亏损持续市场，普遍认为3-6个月属正常区间，短期很难出现显著的产能去化，预计生猪价格仍将在底部挣扎较长时间。

近月压力需要持续释放，在产能迎来真正去化前，市场必然需要一段阵痛期，甚至不排除恐慌性抛售。当前节点，期货上单边做多风险较大，且远月升水结构，移仓换月成本较高，建议依旧以反套操作为主，长线配置可关注优质养殖股票，等待产能去化逻辑兑现。

2. 调研纪要

山东企业 A

企业主营猪饲料（少量反刍料），猪饲料设计产能18万吨，目前产量约6万吨；其拥有2万头育肥栏舍，合作育肥猪企业规模达10万头。饲料销量方面，2月猪饲料销量约3000吨，环比大幅腰斩，且12月、1月、2月销量持续环比下滑，预计4月开始回升，主要因山东去年10月中旬至11月上旬疫病复发，生猪出栏量增加，导致猪料销量下滑提前。此外，山东有零星疫情，环保力度暂不大，农业部部分统计数据存在误差。

补栏方面，临沂地区二育积极性不高，受猪价偏低、饲料成本上涨、标肥倒挂影响，二育户多持观望态度；企业自家2万头栏舍及多数合作客户栏舍目前处于空栏状态，计划近期采购15kg仔猪，赶在8月27日中元节前出栏（出栏体重270-280斤），看好节前价格，同时认为仔猪价格下跌空间有限，因山东3-5月补栏需求较高。

育肥成本方面，企业表示，当前进15kg仔猪（450元/头）至出栏成本约6元/斤，散户育肥成本约5.5元/斤；育肥周期5-5.5个月，日均增重1.6斤，二育日均增重大约2斤。

流通情况上，山东大猪主要流向安徽、浙江，受南方大猪供给充足影响，北方大猪调运南方的数量有所减少。

套保方面，推荐场外期权套保，可结合场内套保降低风险，其中山东企业套保积极性较高。

饲料原料方面，企业A玉米库存维持1个月以上，实行每日轮换进出；受华北玉米霉变影响，主要从东北采购玉米，运输成本200-300元/吨，针对不同猪料阶段配比玉米以降低毒素，小猪料全部使用东北玉米，中大猪料采用东北玉米与本地玉米结合的方式。企业看好国内玉米价格，预计可达2600-2700元/吨。

后续企业将重点推进仔猪采购、套保操作、原料采购等工作，加强市场监测，关注猪价及原料价格走势。市场行情上，短期猪价预计4月好转、5月稳定、6月向好、7月或下跌，长期上涨空间有限。

山东企业 B

该企业以分割品销售为主，当前日屠宰量5000多头，较年前高峰期10000多头减半；收猪均重100-110公斤，与同期持平，猪源主要来自山东本地、苏北等地。猪价方面，企业认为3-4月或为年内低价，后续低于该价位概率小且持续时间短，相对看好下半年猪价；短期3月均价5.2-5.4元/斤，4月略升至5.6元/斤左右，5-6月供应量减少有望上涨，全年高点难判，预计达7元/斤已属良好。

企业经营上，鲜销率约50%，较年前70-80%有所下降，入库以订单式为主，其中25%为客户订单，25%为主动+被动入库。产品成本方面，4号肉1.55-1.6万元/吨，2号肉1.5-1.55万元/吨；冻品储存成本中，一吨货日租金1元（月30元/吨），叠加装卸转货等费用，月固定成本约100元/吨。企业冻品设计库容1万吨左右，当前库存3000-4000吨（含客户订单及主动分割入库量），认为5元/斤左右猪价做冻品风险低，正陆续分割入库，计划3个月左右完成目标体量；同时企业注重生产精细化与渠道建设，部分企业规避账期风险。

供需方面，禽类价格下跌影响猪产品需求，冻品与鲜肉价格接近，用途不同折价情况有差异。行业产能过剩，南北方屠宰场管理、产能存在差异，南方部分企业依赖代宰，企业通过优化生产销售、合作稳定客户提升竞争力。

库存上，深加工企业按需适度增存；资金方面，供应链金融提供支持，企业资金使用谨慎。展望未来，短期价格缓升，中期需求有望提升，企业将优化库存、拓展渠道、严控成本。

山东企业 C

企业未当地大型生猪贸易企业，业务覆盖全国，日均贸易量约 50 车，年前高峰期达 120 车，每车 15-18 吨，大体重猪每车超 16 吨，外采猪源以西北、南方低价有价差优势省份为主。

当前山东区域放养体量大，本省育肥供应充足，该企业自身放养体量约 3 万头，在当地大放养企业中体量算比较小的。山东放养企业前期盈利较长，去年上量快，自 9 月后持续亏损至今；代养费 200-240 元/头，因头均体重低于南方，代养费低于南方地区。

养殖端，放养企业出栏成本约 5.6 元/斤（不含疫病损耗），疫病损耗后成本超 6 元/斤，当前猪价约 5 元/斤，行业陷入亏损；山东屠宰场对大猪扣款力度加大，每头 80-100 元，125-150KG 体重段猪源充足，价格跌幅大于 105-125KG 段，养殖企业售卖困难、被迫降价。

行业层面，单一调运业务因资金压力多转型，企业多采用“调运+放养”模式；屠宰场普遍账期长，贸易商资金压力突出。

盘面接货环节繁琐，北方交割需提前 72 小时洗消，无形成本高，屠宰场参与度低，易亏损。

各方认为，当前猪价底部震荡刚起步，预计持续 3 个月左右，企业需具备充足资金和良好成本控制能力才能渡过难关。

河南企业 A

企业未河南本土大型屠宰企业，该企业设有十大事业部，涵盖屠宰、生鲜品、餐饮等多个板块，各事业部独立核算、独立经营。

屠宰方面，2025 年生猪屠宰量约 1310 万头，2026 年预计目标 1500 万头左右，增量幅度有限。养殖方面，生猪养殖规模较小，年出栏不足 30 万头，表现一般；肉鸡养殖发展较好，年出栏 2.5 亿羽，设有 5 个深加工厂，服务餐饮头部企业。

猪肉制品以猪头肉、猪耳朵等网红产品为主，采销以鲜品为主、冻品为辅，优先使用内部鲜品供应；客户渠道以胖东来、永辉等头部商超为主，2025 年借商超调改机遇实现业绩明显增长，2026 年重点提升市场占有率，业绩增长目标有限；渠道以经销商为主，不分级，今年计划拓展空白市场。

市场方面，当前猪肉价格走低，但低价刺激消费效果不明显，终端消费从牛肉、禽肉转向猪肉的意愿不强。参会人员认为目前猪价未达底部，预计 4 月触底，届时可适当储备库存，下半年猪价或有回升，整体走势契合行业“前低后高”的季节性规律。

此外，企业牛肉原料主要依赖进口，标准统一、质量稳定；后续将结合市场动态，调整生猪储备及经营策略，聚焦猪肉市场深耕与市场占有率提升。

河南企业 B

企业主营猪料且前端料占比高，教保料占比超 40%，核心服务河南中型养殖户，2025 年饲料销量 6 万吨，2026 年预计提升 10%；2025 年合作放养规模近 30 万头，今年计划增加，其造肉成本 3.4 元/斤，低于行业 3.5-3.7 元/斤的普遍水平，合作模式为企业为养殖场保证造肉成本，养殖场专用其饲料。

企业经营层面，年后原料涨价推动饲料价格上调 50 元/吨，2 月猪料销量 5000-6000 吨，3 月销量同比下滑 30%，符合历年年后同期走势，仅教保料销量环比改善，1-2 月销量基本持平；目前企业玉米、豆粕库存可维持至 4 月 20 日，暂以消化库存为主，静待行情企稳补库。

市场端，河南中大猪存栏偏高致供应压力大，仔猪价格虚高、养殖端补栏谨慎，仅少量二育抄底；养殖企业无明显主动去产能意愿，仅资金困难者被动去化，头部企业去产能多为产能转移，实际母猪屠宰量未明显增加。代养企业现金流紧张，当前猪价跌破成本线，行业普遍出栏亏损。

原料与行情预判上，企业认为豆粕短期受美豆成本、国际运费支撑涨价，但供应整体宽松，预计 15-20 日后部分企业停机或带来变化，对其价格不过分看高；玉米则仍有上涨空间，企业较为看好。行业

整体对上半年猪价悲观，虽认为当前猪价处于底部，但暂无反弹预期。

河南企业 C

该企业为饲料养殖一体化集团，旗下设生物制药、饲料、养殖等多部门，养猪涵盖自繁自养、外采仔猪自养模式，2025 年出栏约 320 万头，今年计划稳定出栏。

成本方面，生猪完全成本约 12.3-12.4 元/公斤，目标降至 12 元/公斤。期货套保体系成熟，4 个事业部设专门套保小组，需求统一提交至期货部；自繁自养模式按行情定比例套保，外采仔猪育肥模式全部套保锁定利润，市场放养企业套保积极性较高。

当前企业出栏月度计划偏快，优先售卖大体重猪源，均重高于同期。生猪市场供需矛盾突出，处于被动累库叠加消费淡季，4-5 月供应预计环比小降，需关注现货价格及跌破 5 元/斤后二育补栏、冻品入冻情况。

期货市场上，企业套保业务量大，多头接货群体已更新，产业内人士多看空。猪价方面，目前无实质性产能去化，行业资金充足，下半年猪价预计在成本线以上震荡，市场预期有所下调。此外，行业长期亏损将引发洗牌，成本控制为核心竞争力。

免责声明

本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。

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！

相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、涌益咨询、Mysteel、农业农村部、广发期货研究所