

广发期货生猪周报

养殖端谨慎看涨，关注二育入场情况



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>□ 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。二育入场积极性近期略有恢复，但受政策限制，以及价格偏弱影响，预计入场空间不大。养殖端出栏积极性尚可，阶段性有惜售，但整体进度偏快。目前国家有出手调降体重的趋势，叠加天气转热，短期供应端延续产能去化压力。基于对2月流行性仔猪腹泻的影响，市场判断7、8月生猪出栏或受一定影响，也提振了目前现货情绪。</p> <p>□ 成本：近期仔猪价格回落，仔猪供应持续恢复，养殖端补栏意愿下滑。饲料价格持稳，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。</p> <p>□ 需求：伴随天气较热消费下滑，鲜冻价差拉平，屠宰和冻品支撑空间有限。</p> <p>生猪现货价格尚未脱离震荡结构。近期二育入场后积极性再度回落，养殖端出栏增量有限，屠宰采购难度略有增加。</p> <p>当前养殖利润继续下滑，外购仔猪利润转负，但自繁自养利润尚存，市场产能扩张谨慎，行情不存在大幅下挫基础，市场期待7、8月份因年初仔猪腹泻影响或有一波行情，短期盘面或偏强，但若活体库存持续后移，则不排除09临近交割或出现下跌风险。</p>	震荡偏强，谨慎参与	预计盘面在13500-14000区间震荡

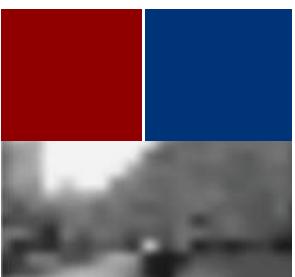


目录

01 生猪期现价格回顾

02 基本面梳理

03 行情展望

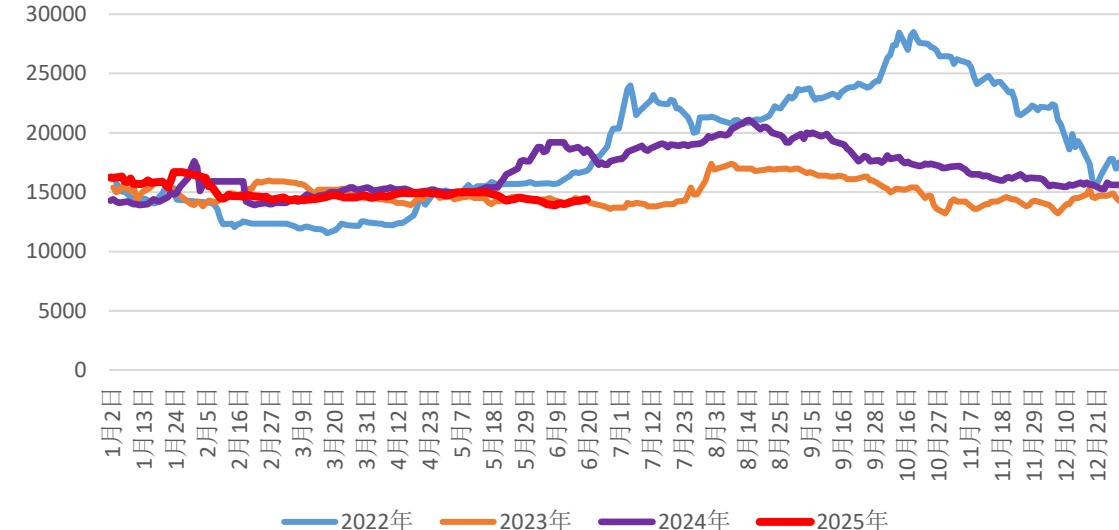


一、生猪期现价格回顾

生猪LH2509合约及现货走势



生猪现货价格-河南 (元/吨)



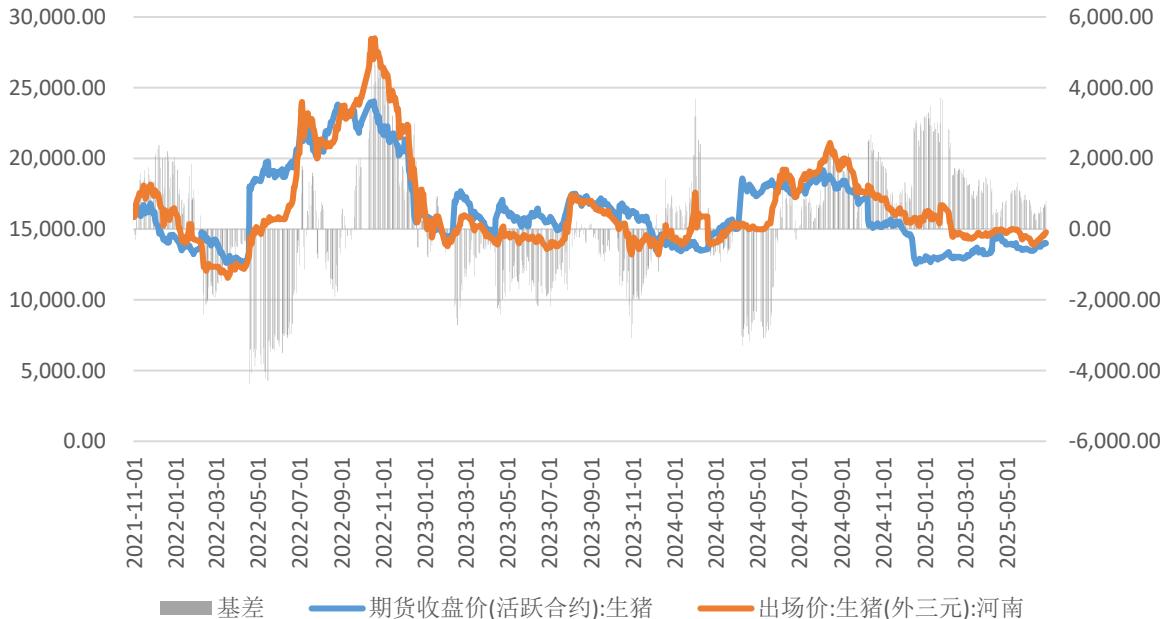
本周全国生猪出栏均价14.40元/公斤，较上周上涨0.23元/公斤，周环比涨幅1.62%，月环比降幅0.07%，年同比降幅18.55%。

本周现货价格小幅反弹，二次育肥对行情有一定的推动性，叠加前期养殖端出栏偏快，本周出现一定缩量行为，市场看涨情绪略有升温，对价格形成推动。但需求仍处于淡季格局，并未带来过多提振。

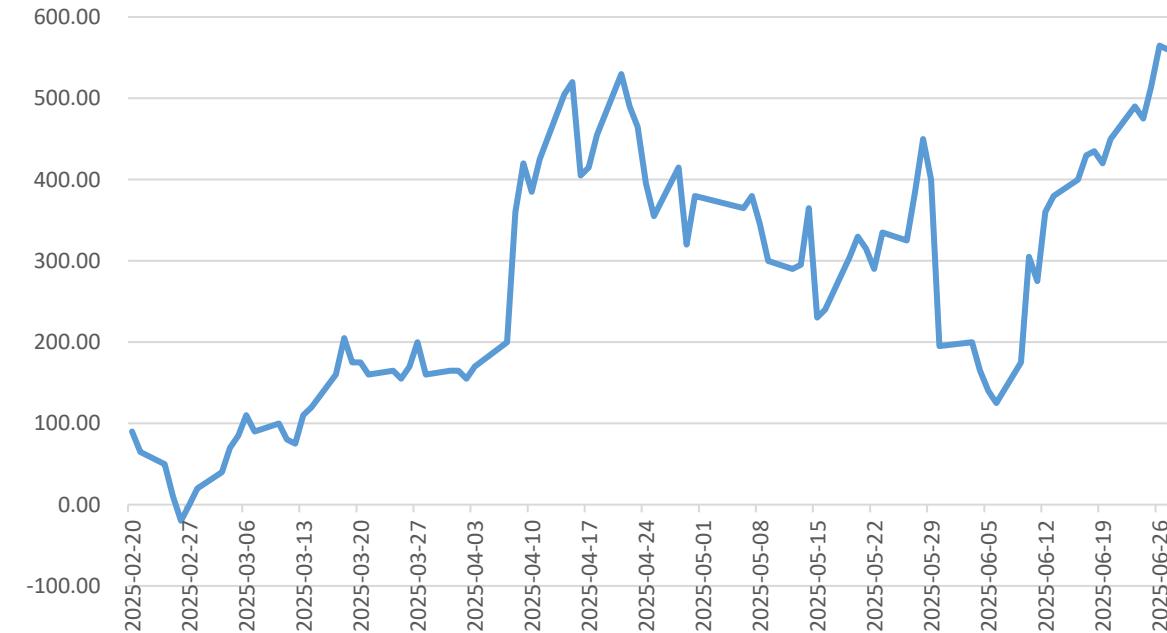
盘面跟随现货小幅反弹，目前震荡区间来到14000元/吨附近，盘面利润格局再度回暖。

基差及价差走势

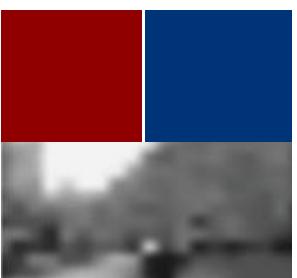
生猪期现



9-11价差

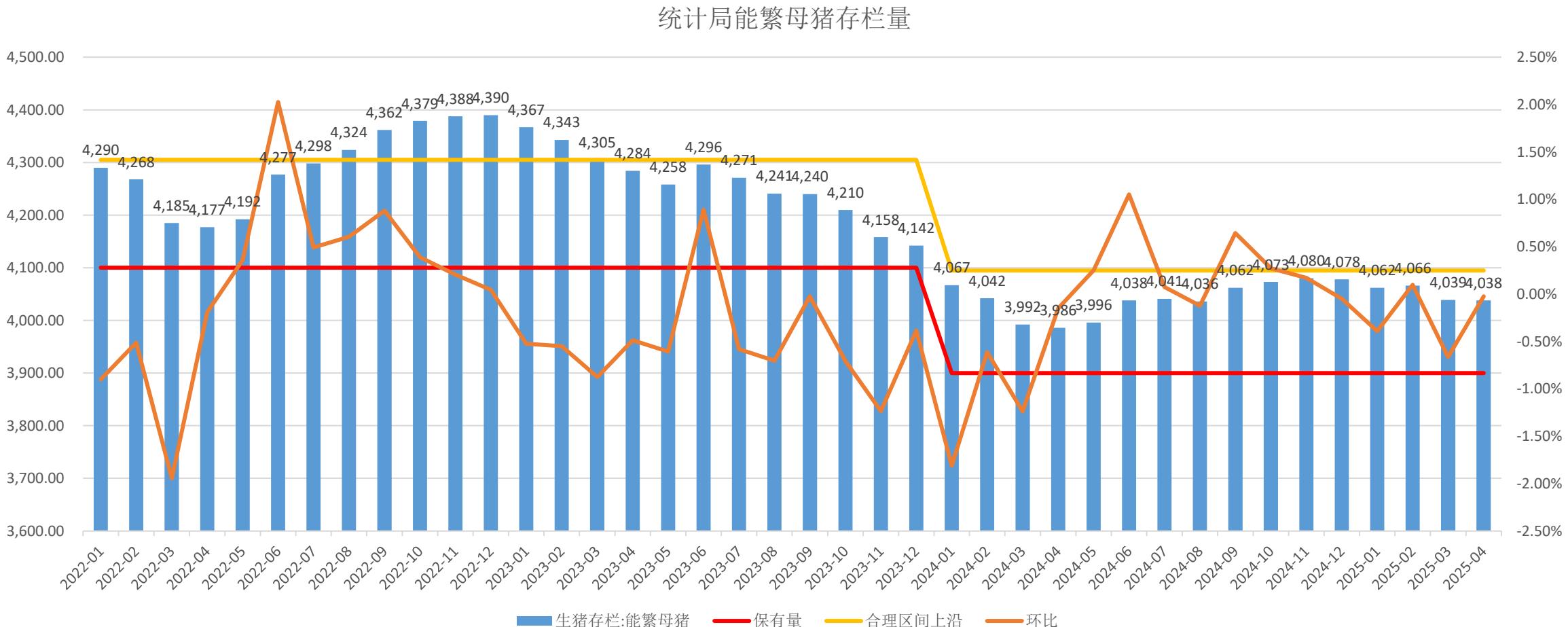


- 基差略有转强，现货市场预期好转，但盘面考虑到未来供应增量仍略显承压。
- 市场对9月前后行情表现信心有增强，且年底预计供应压力较大，价差走势正套结构为主。



二、基本面梳理

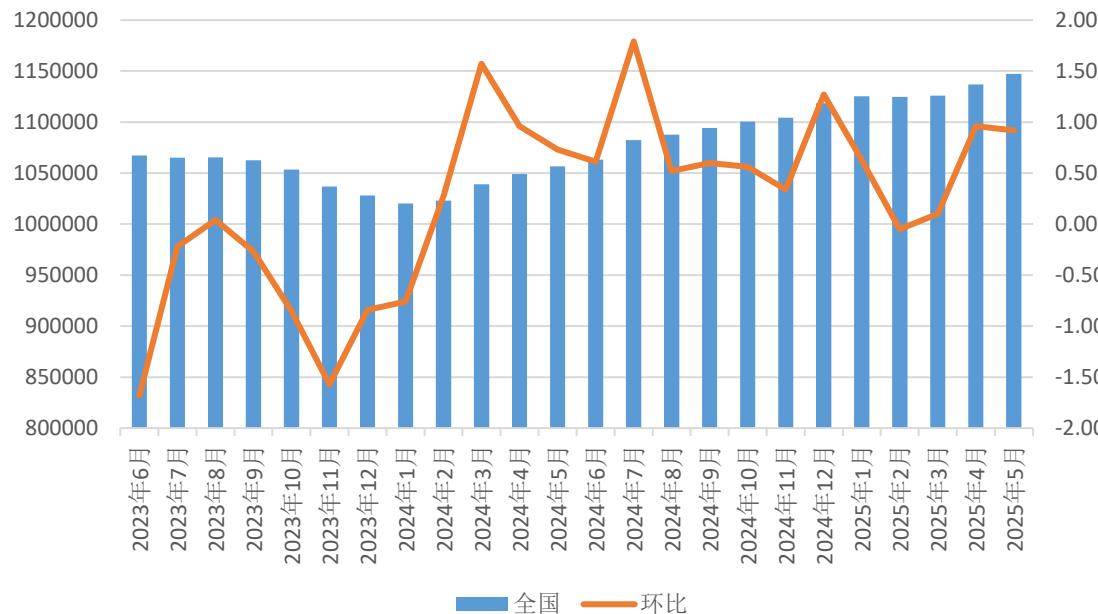
官方能繁母猪存栏



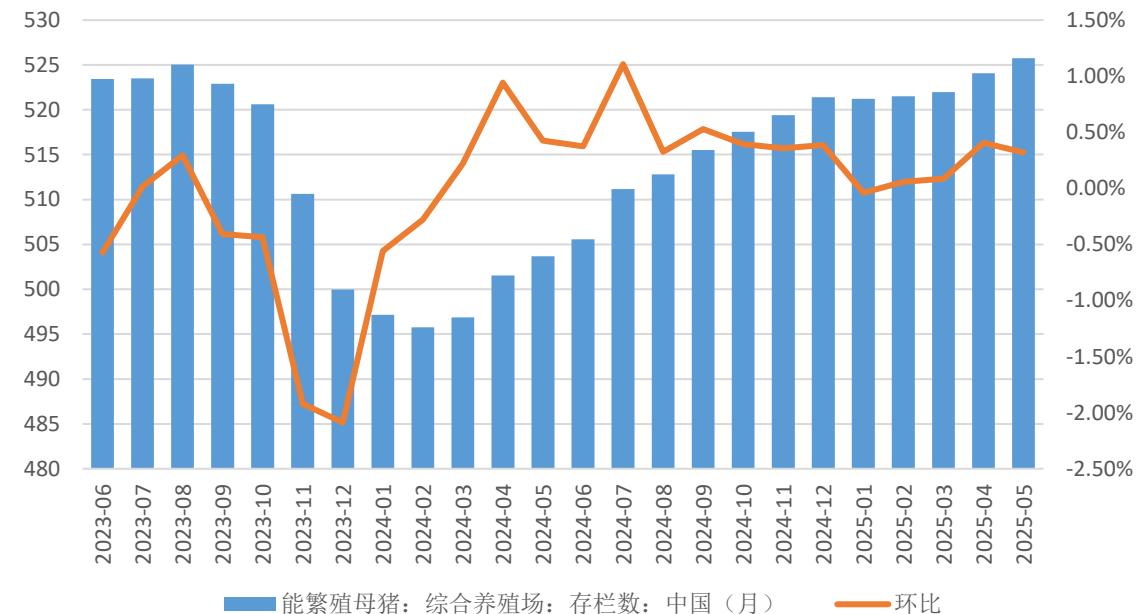
□ 农业农村部公布的数据显示，截至2025年4月末，全国能繁母猪存栏量为4038万头，环比持平，同比增长1.3%，为正常保有量的103.6%。

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



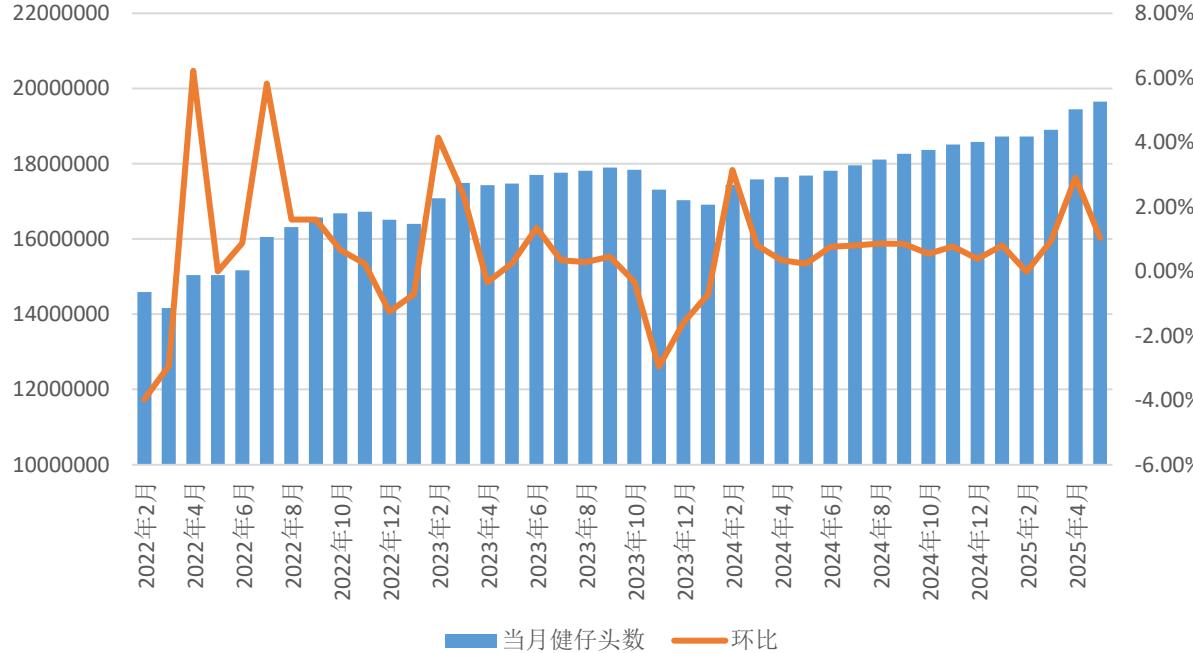
钢联样本点能繁母猪存栏量（万头）



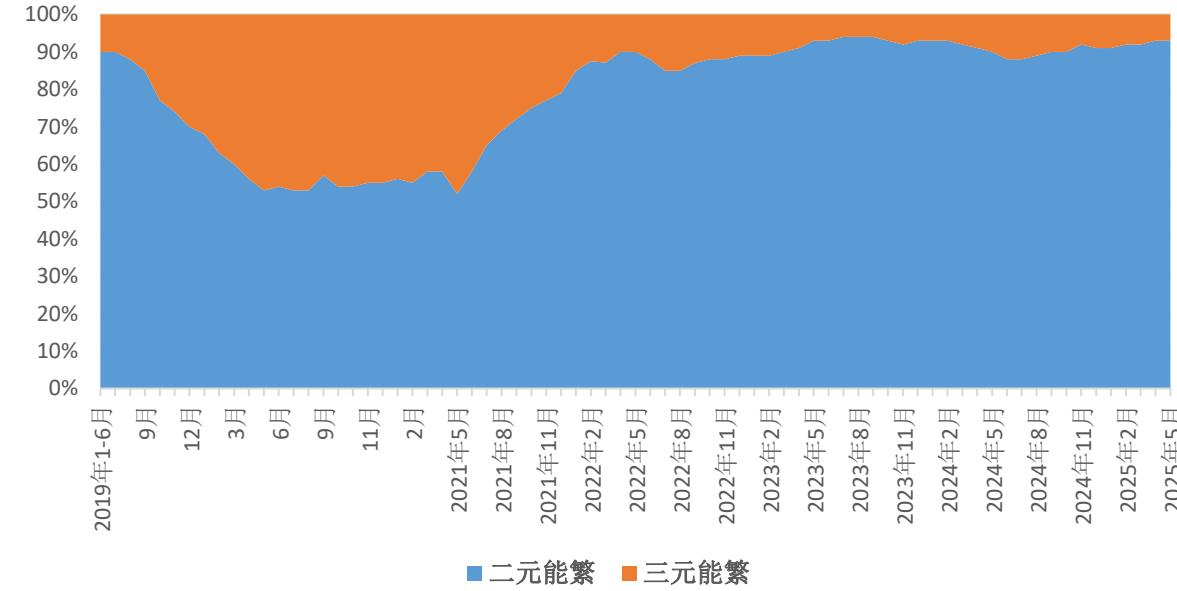
- 涌益样本：样本1，月度能繁985万头，5月环比增幅0.45%；样本2，月度能繁114.7万头，5月环比增幅0.92%。
- 钢联样本：208家定点样本企业数据统计，其中 123 家规模养殖场5月份能繁母猪存栏量为508.34万头，环比微涨0.33%，同比涨4.26%。其中85家中小散样本场，5月份能繁母猪存栏量为17.399万头，环比小涨0.03%，同比涨8.07%。

生产性能指标-能繁母猪效率提升，带来供应边际提升

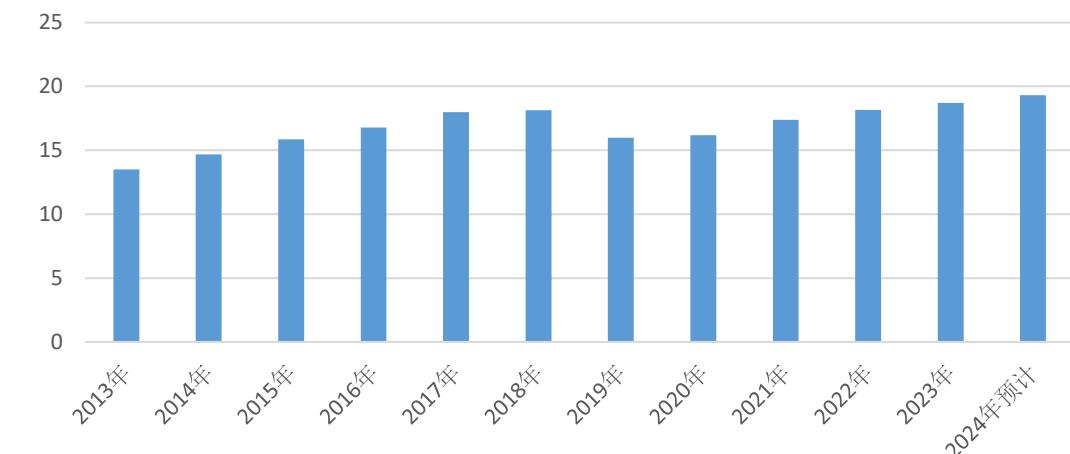
当月健仔头数（涌益样本）



二元及三元能繁占比



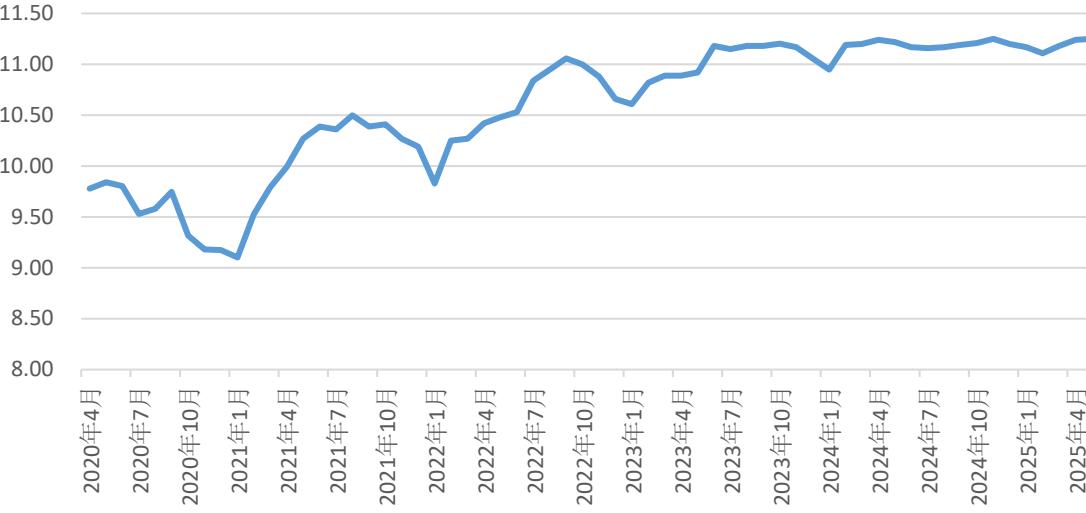
MSY-涌益



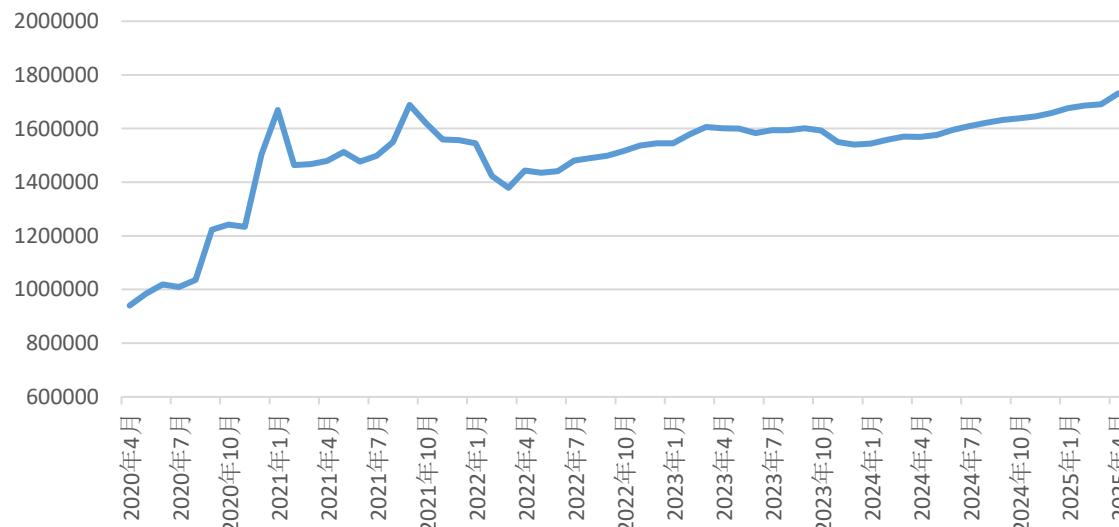
□ 5月能繁性能继续提升，二元母猪维持在93%的高位，当月健仔头数进一步增长。

生产性能指标-性能指标恢复较好

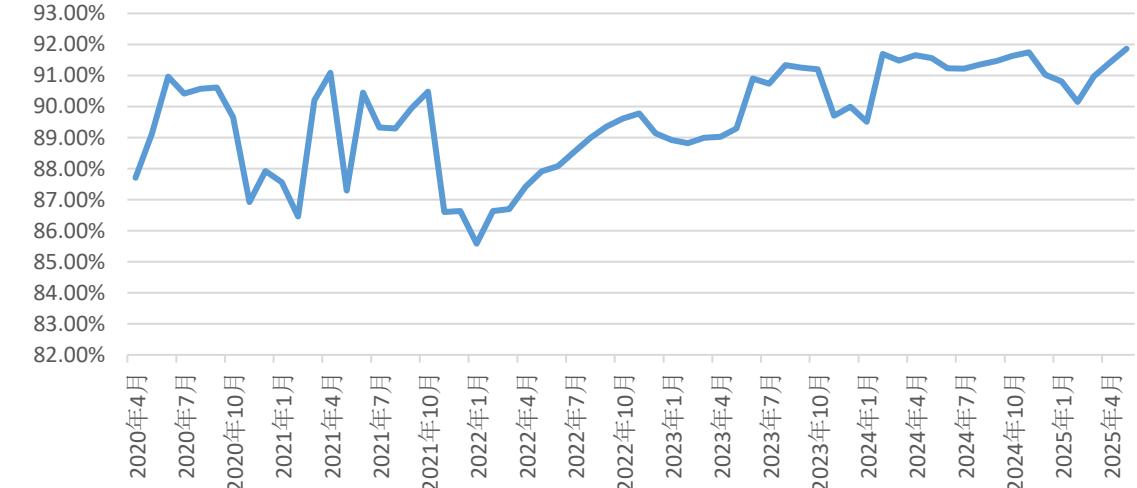
窝均健仔数



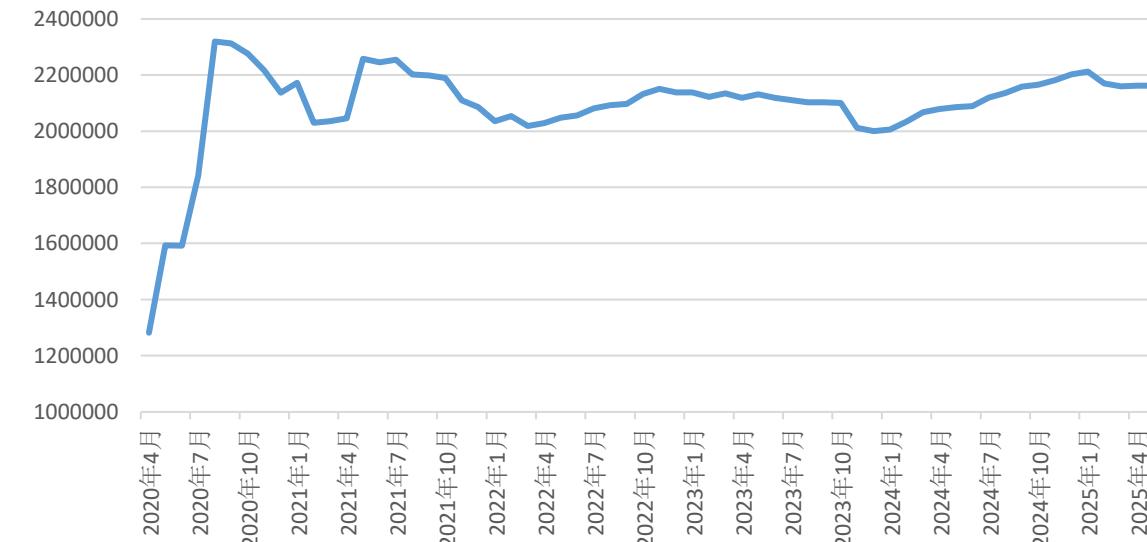
分娩窝数



产房存活率



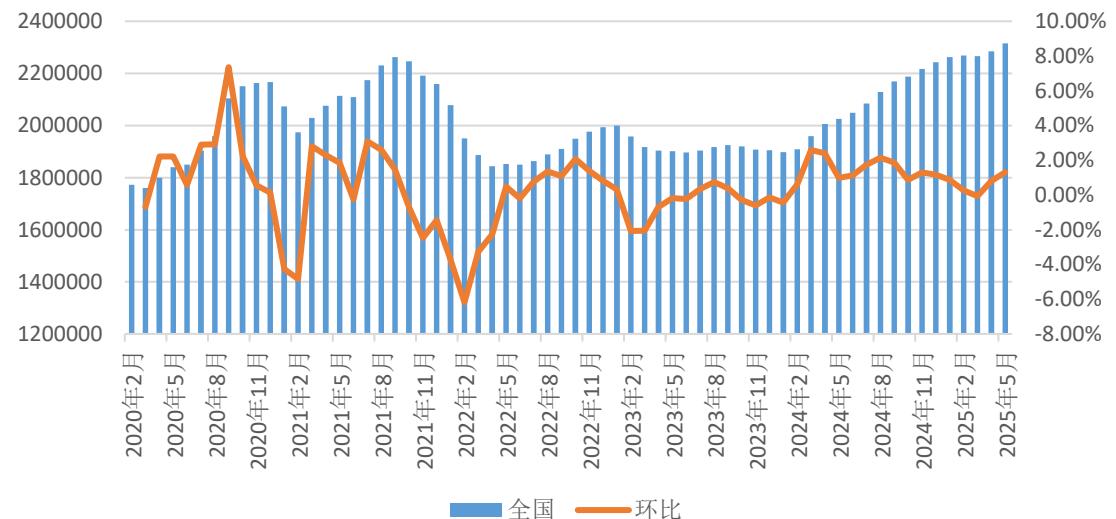
配种数



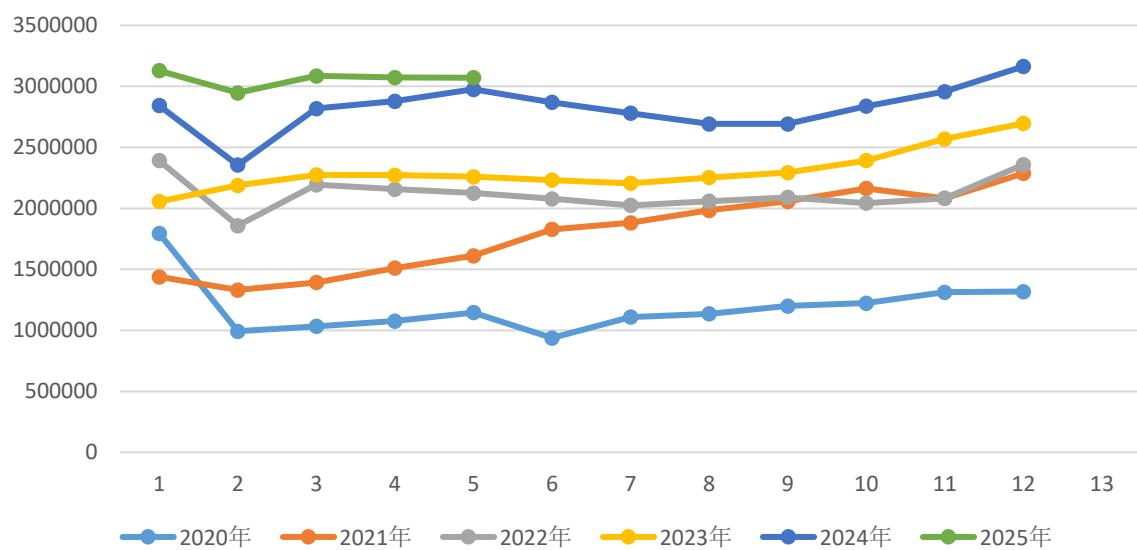
涌益二元母猪销量及生猪出栏数据

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%

50kg以下小猪存栏量跟踪

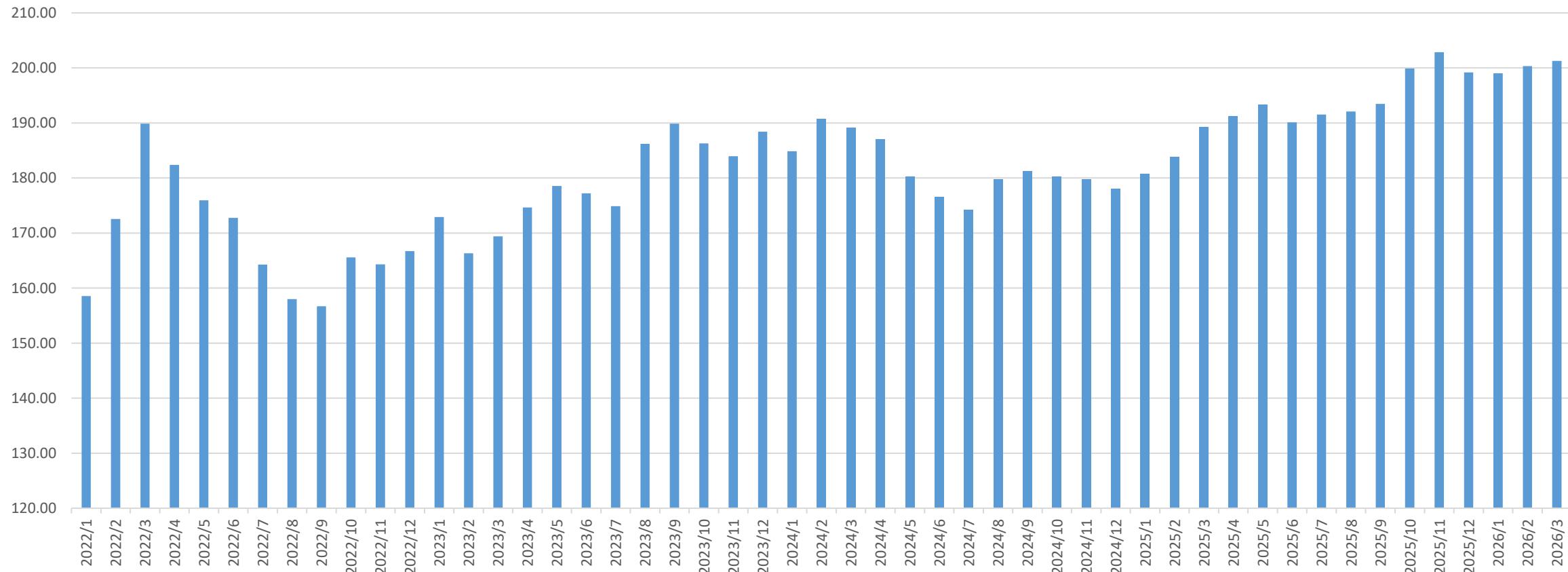


商品猪月度出栏量 (全国)



涌益出栏量测算及广发出栏测算 (理论值)

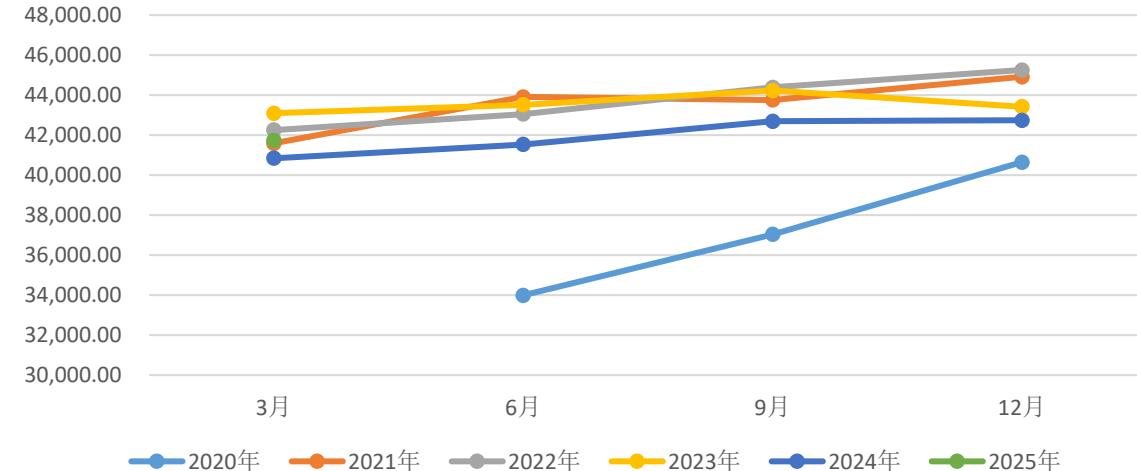
GF商品猪理论出栏测算-基于涌益能繁及性能指标 (万头)



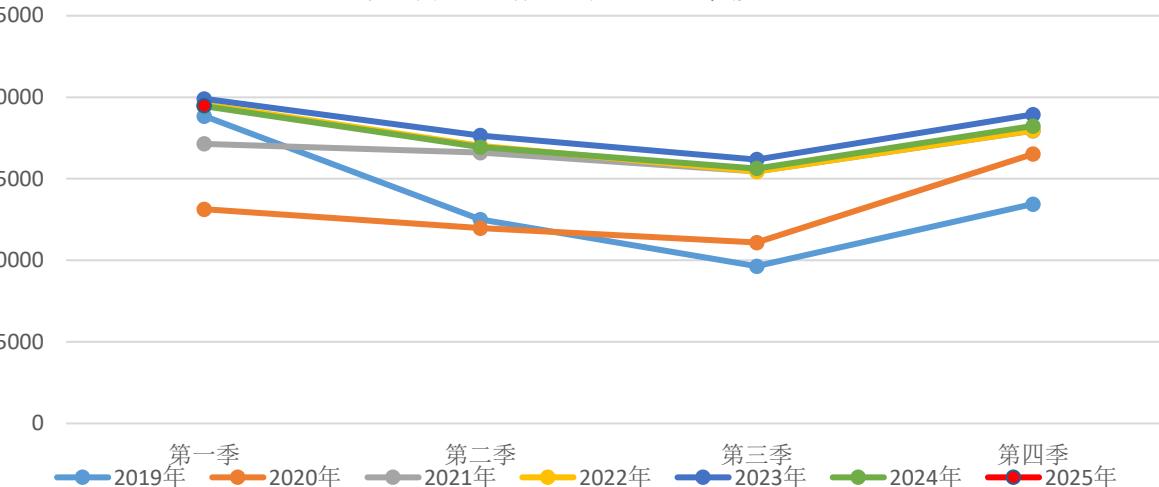
该测算为理论测算，疫情、压栏、提前出栏及二次育肥会导致出栏节奏与上图存在差异。目前来看后续供应持续回升，未来供应压力将持续释放。四季度供应增量较为显著。

统计局生猪存栏、出栏量及猪肉产量季度值

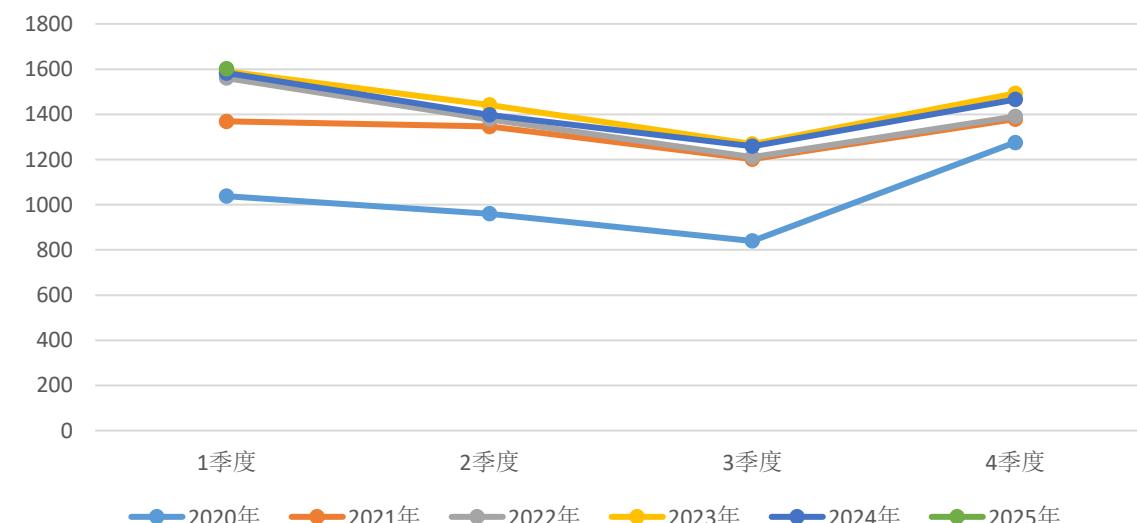
农业部生猪存栏量



统计局生猪出栏量（季度）



统计局猪肉产量，万吨

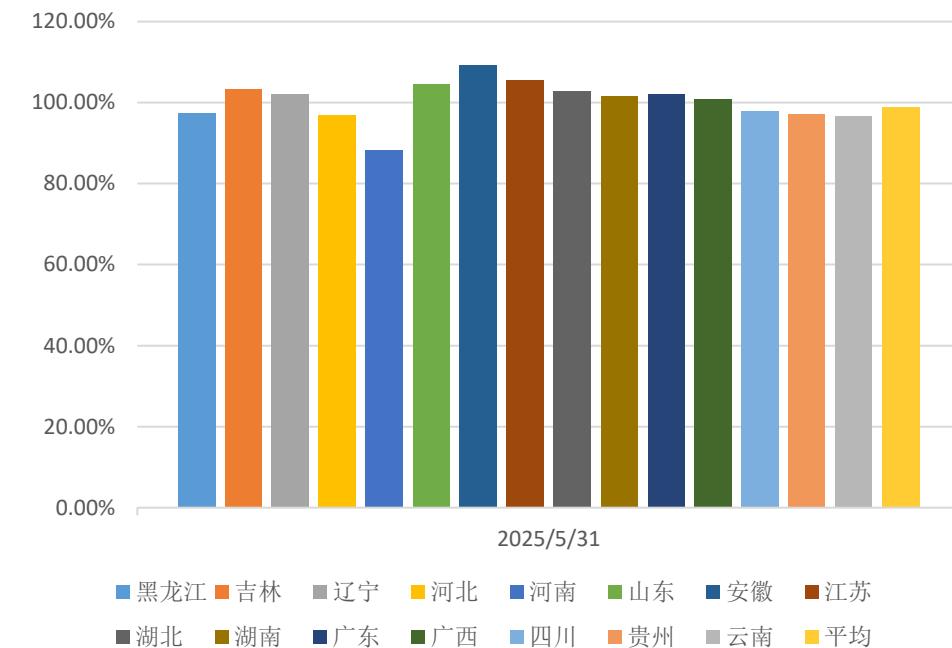


- 统计局数据显示，
- 一季度末，生猪存栏41731万头，同比增长2.2%；
- 一季度，生猪出栏19476万头，同比增长0.1%。

生猪出栏计划及出栏完成率

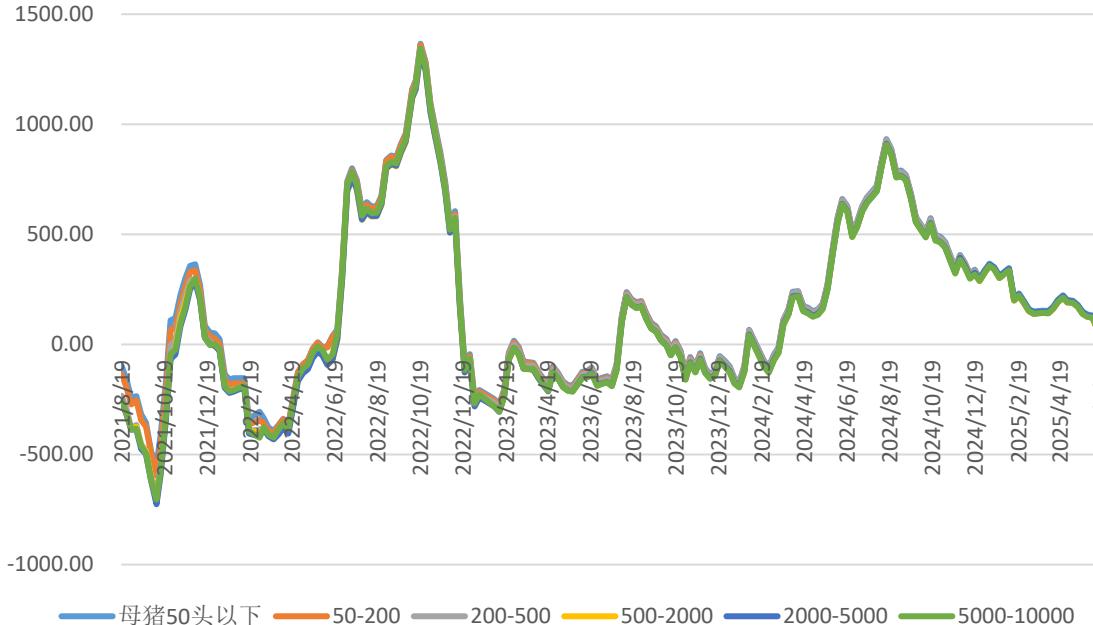
各省份母猪1000头以上猪场 月度计划出栏量环比	上月样本企业合计销售	本月计划销售	万头
			本月计划较上月实际销售
时间/省份	数量	数量	本月计划较上月实际销售
2024年3月	1421.8	1851	30. 19%
2024年4月	1843	1935	4. 98%
2024年5月	1885	1939	2. 89%
2024年6月	2009.2	1875	-6. 68%
2024年7月	1820.63	1867. 42	2. 57%
2024年8月	1868.5	1894. 1	1. 37%
2024年9月	1839.2	1951	6. 08%
2024年10月	1929.54	2012. 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%

5月月度出栏完成率



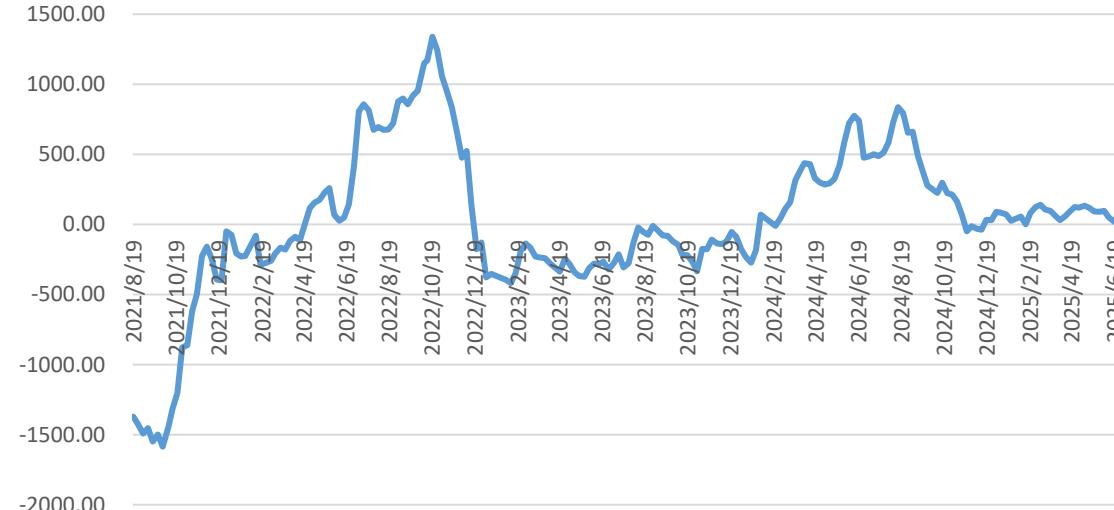
生猪养殖利润

不同规模自繁自养利润（元/头）

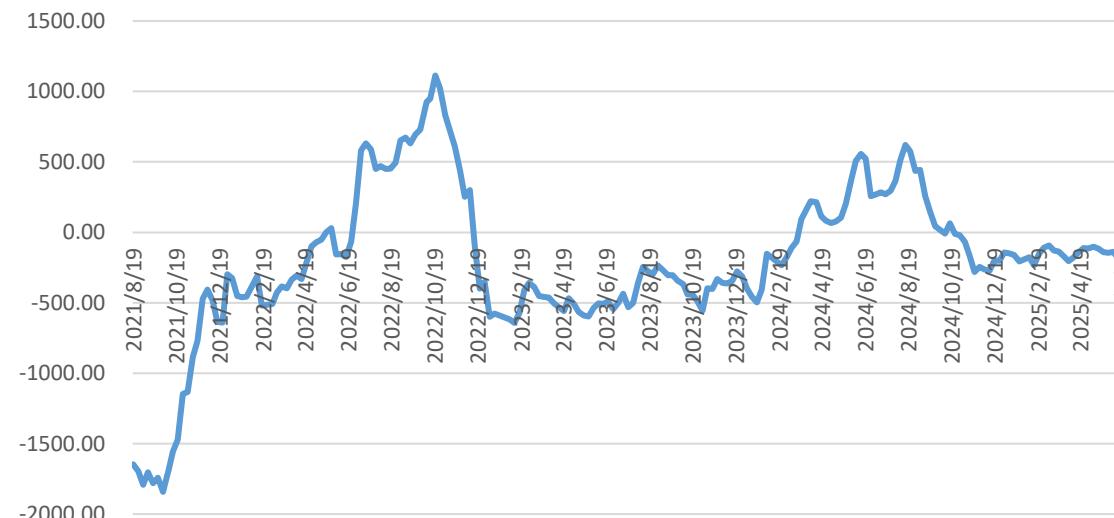


- **自繁自养：**本周自繁自养模式母猪50头以下规模出栏肥猪利润为126.86元/头，较上周增加28.08元/头；5000-10000头规模出栏利润为116.61元/头，较上周增加28.1元/头。
- **外购仔猪育肥：**本周外购仔猪育肥出栏利润为-2.56元/头，较上周降低28.08元/头，本周利润转负。

外购仔猪育肥利润（元/头）

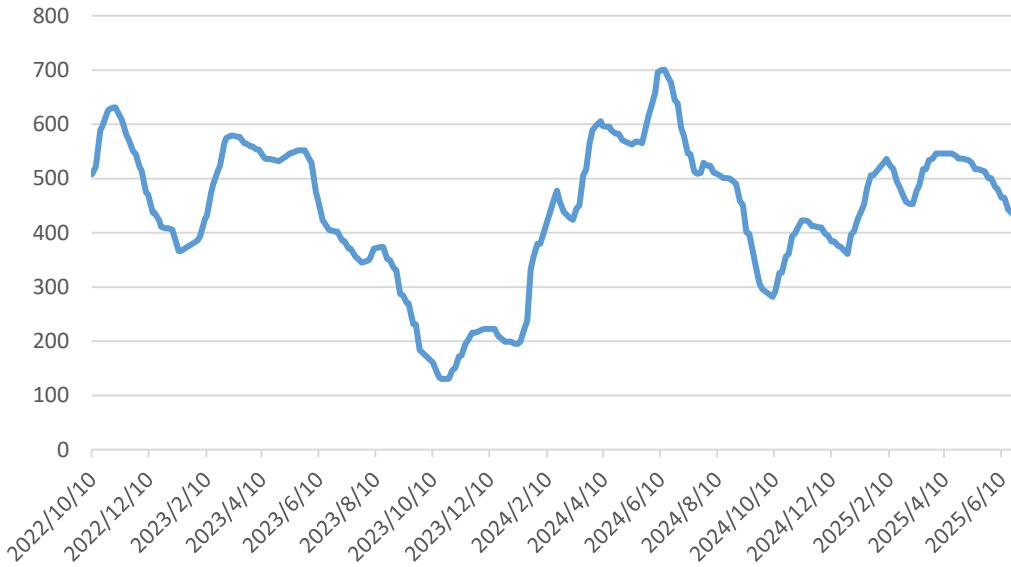


合同农户（放养部分）利润（元/头）



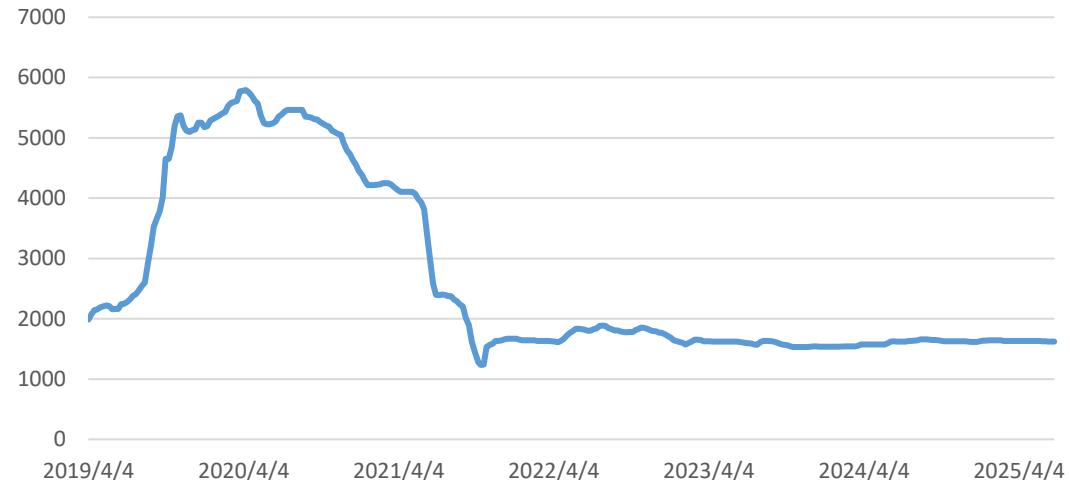
母猪、仔猪销售均价-市场进入补栏仔猪淡季

规模场7kg仔猪价格

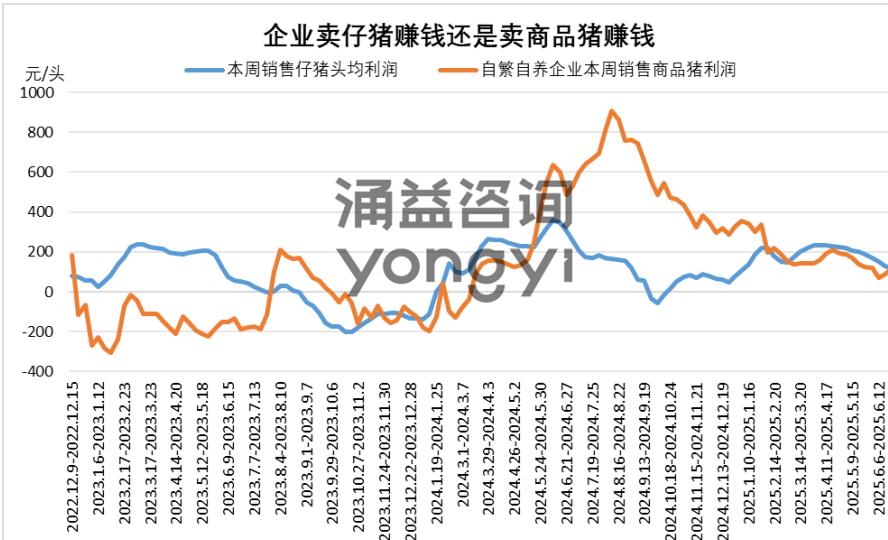


50公斤二元母猪价格（元/头）

2019.3.29-至今



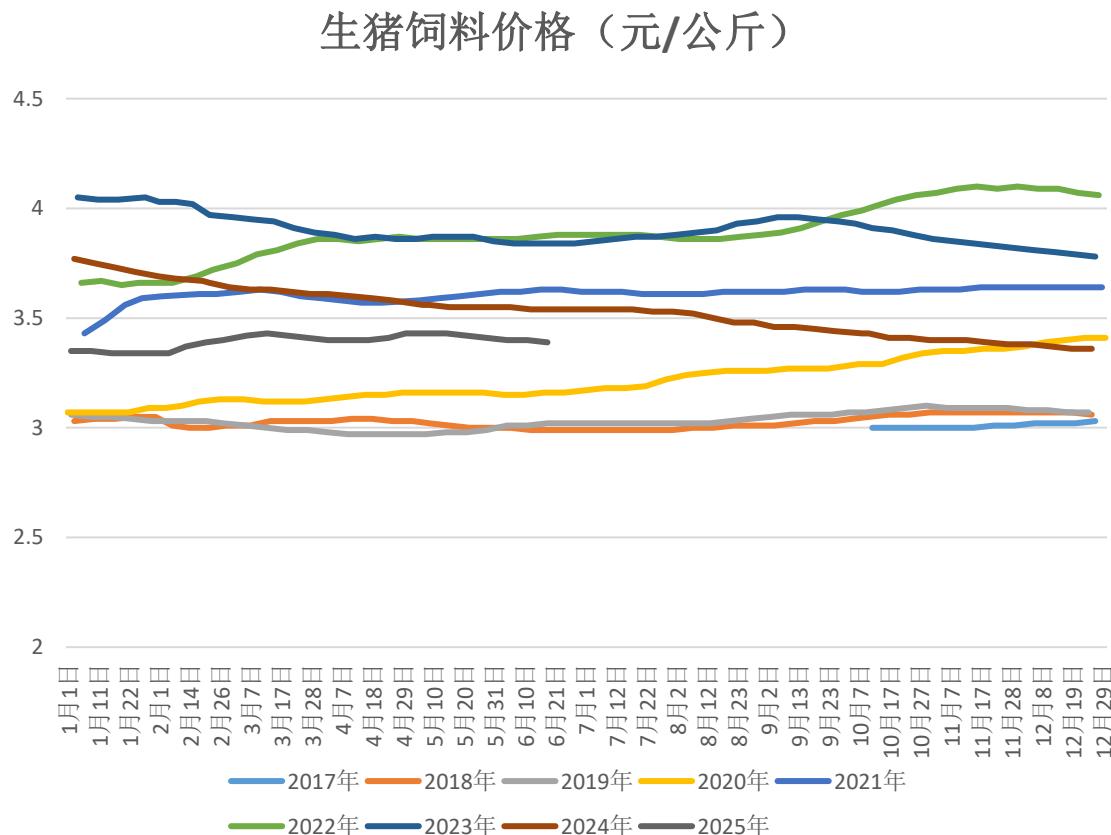
企业卖仔猪赚钱还是卖商品猪赚钱



- 涌益咨询监测本周15kg仔猪市场销售均价为530元/头，较上周下调14元/头。
- 涌益咨询数据显示本周50kg二元母猪市场均价为1622元/头，较上周上涨2元/头。

饲料成本及使用情况情况

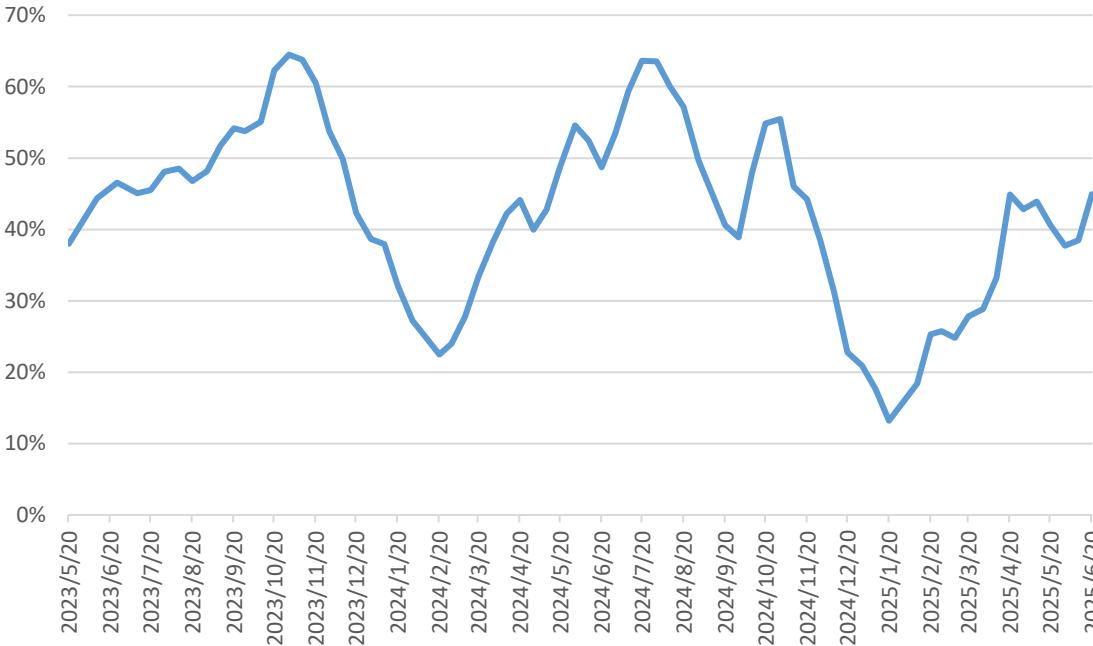
生猪饲料价格略有走弱，5月猪料销量下滑，育肥猪料下滑幅度最为明显，或受到降重及二次育肥出栏影响。



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%
2025年5月	-2.60%	-0.50%	-1.20%	-0.38%	-3.80%

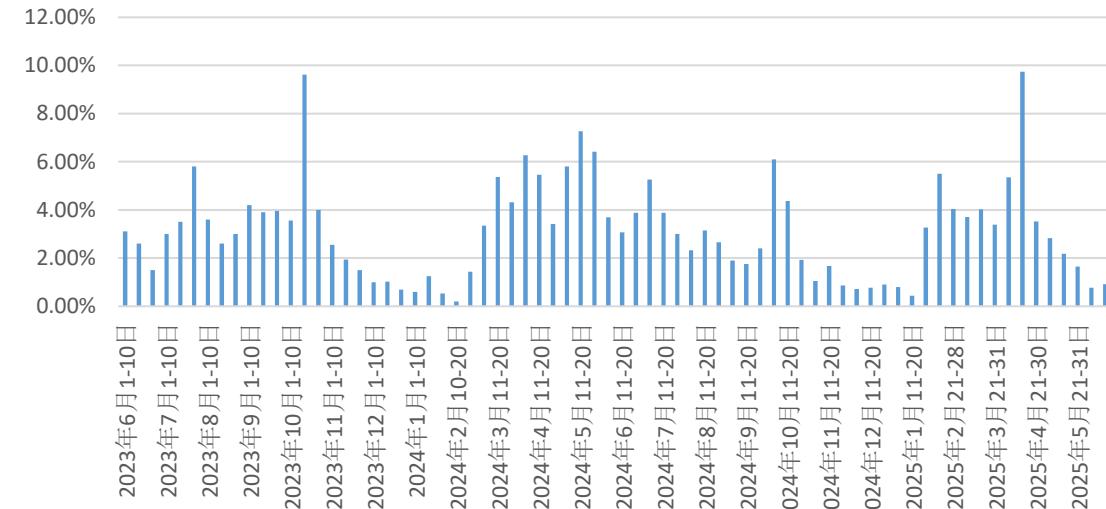
二次育肥数据

二次育肥栏舍利用率

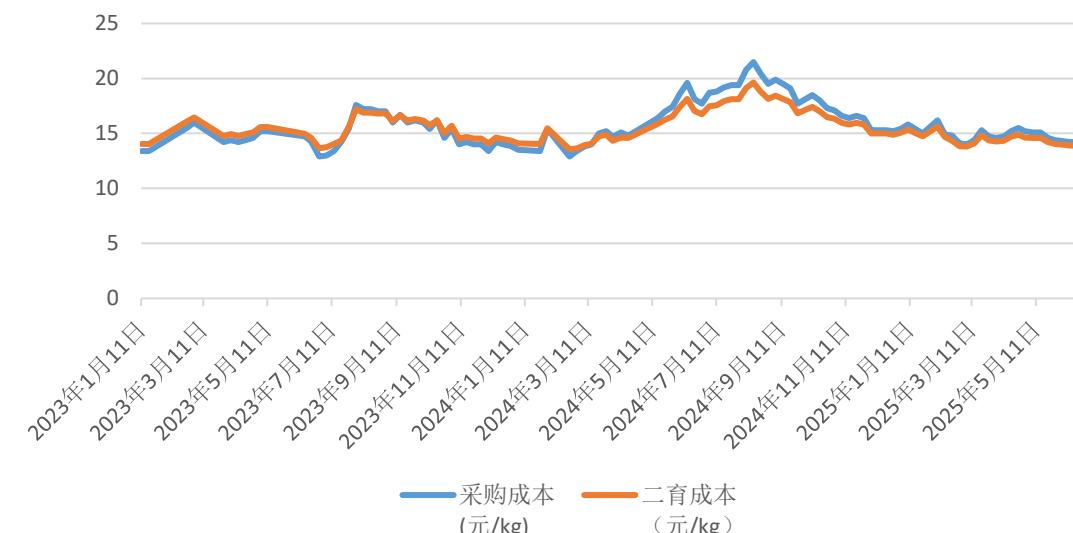


- 涌益监测二次育肥栏舍利用率中，6月中旬多数市场栏舍利用率为上调，其中东北、山东、河北上调幅度稍大在8-10%，其他省份多在5-7%。
- 6月中旬猪价偏低，叠加二育前期出栏，栏舍利用率下滑，市场重现补栏二育积极性。

二次育肥销量



110-150二育成本



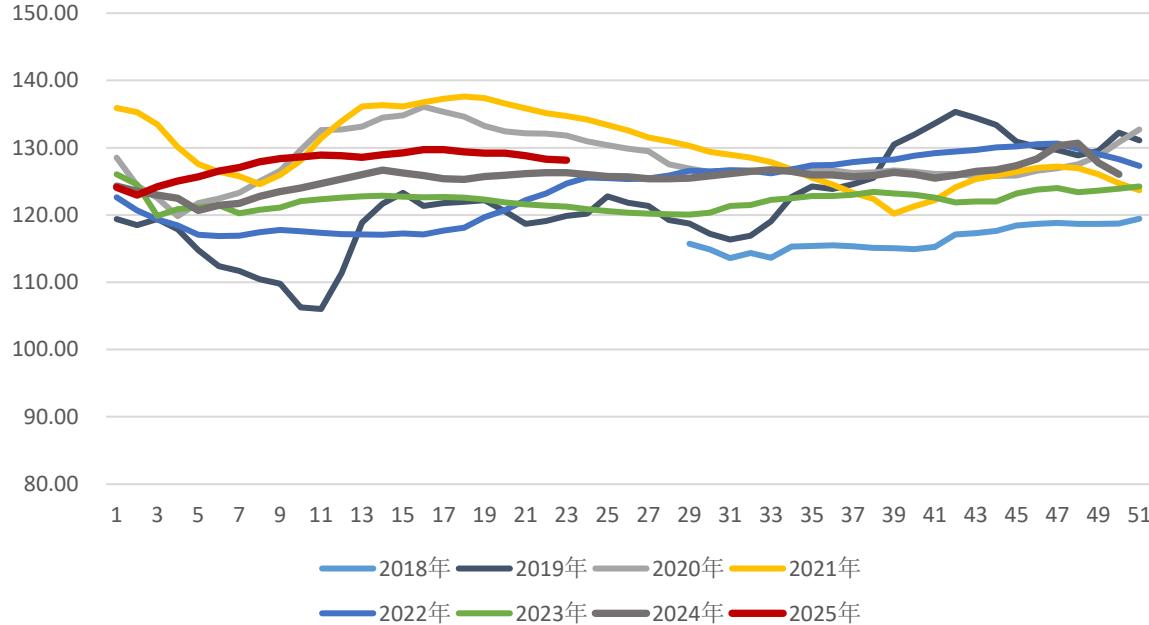
淘汰母猪价格 (元/斤) - 母猪维持正常淘汰为主，并未出现主动去产能



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	
2025/6/6	2025/6/12	5.1-6.0	5.0-6.0	5.0-6.0	5.3-6.3	5.2-6.0	5.0-6.0	5.3-6.2	——	5.2-6.2	5.1-6.0	5.1-6.0	5.0-5.9	5.2-5.6	5.3-5.7	5.2-5.5	5.3-6.2	5.5-6.3	4.9-5.6	5.1-5.9	5.3-6.2	
2025/6/13	2025/6/19	5.2-6.2	5.1-6.1	5.1-6.1	5.3-6.3	5.2-6.1	5.1-6.1	5.3-6.2	——	5.2-6.2	5.1-6.0	5.0-6.0	5.0-5.9	5.1-5.5	5.3-5.8	5.2-5.7	5.5-6.5	5.6-6.5	5.5-6.5	5.1-5.8	5.3-6.1	5.3-6.2
2025/6/20	2025/6/26	5.4-6.4	5.2-6.3	5.3-6.4	5.5-6.5	5.3-6.2	5.3-6.2	5.6-6.5	——	5.5-6.4	5.2-6.2	5.2-6.2	5.2-6.1	5.3-5.6	5.3-5.8	5.2-5.7	5.7-6.6	5.9-6.7	5.3-6.0	5.6-6.4	5.6-6.5	

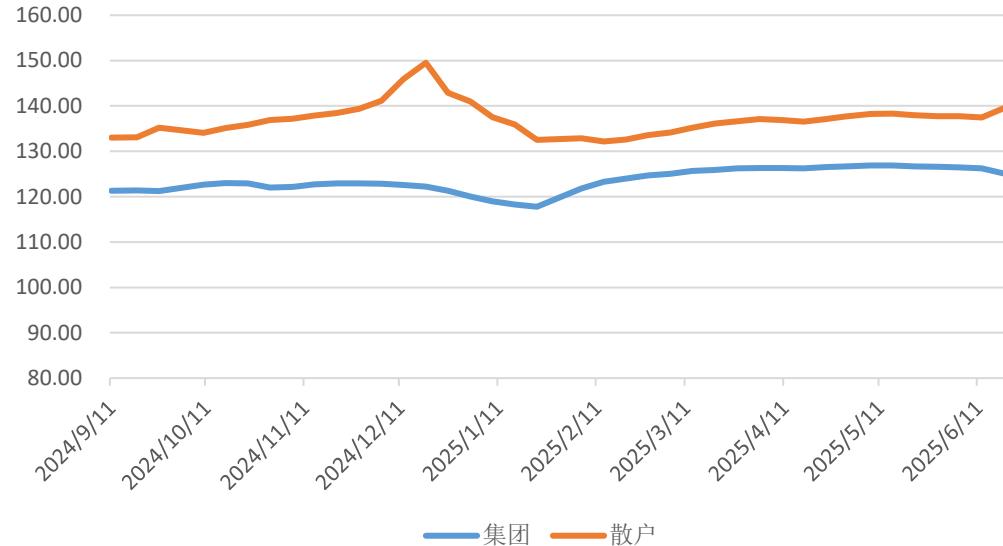
淘汰母猪宰杀量		省份	河南		山东		辽宁		四川		广西	
日期	类别	5家	月度环比	6家	月度环比	3家	月度环比	3家	月度环比	5家	月度环比	
2024年6月	宰杀量	32636	2.25%	24237	2.03%	8335	1.14%	7966	1.68%	7231	1.57%	
2024年7月	宰杀量	34422	5.47%	25366	4.66%	8701	4.39%	8490	6.58%	7503	3.76%	
2024年8月	宰杀量	35189	2.23%	25314	-0.20%	8685	-0.18%	8582	1.08%	7521	0.24%	
2024年9月	宰杀量	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%	
2025年5月	宰杀量	45516	4.56%	32226	-0.89%	9896	-0.73%	7558	-1.42%	6648	-2.16%	

全国商品猪出栏均重季节图 kg

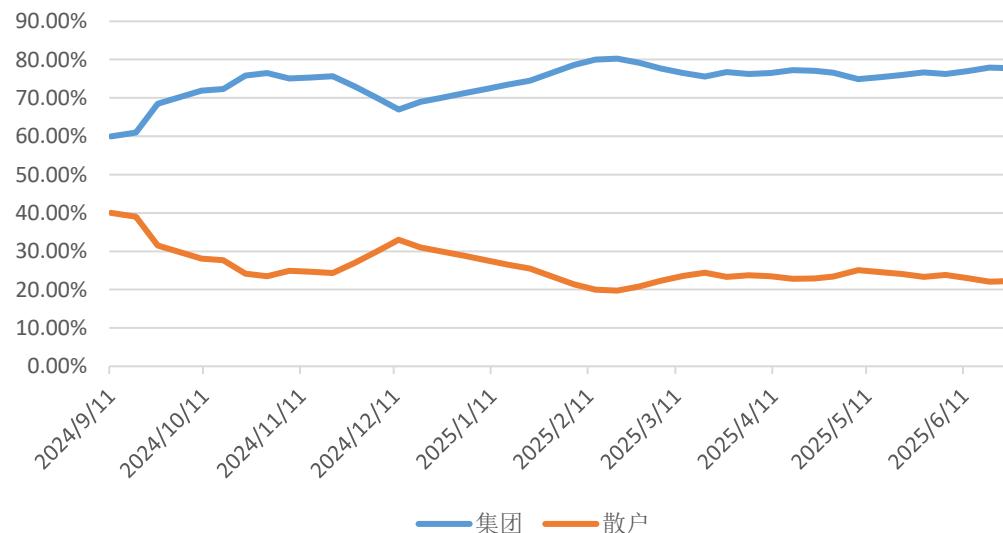


- 本周出栏均重128.14公斤，较上周下降0.14公斤，环比降幅0.11%，月环比降幅0.81%，年同比增幅1.71%。
- 本周集团出栏均重124.84公斤，较上周下降0.26公斤，散户出栏均重139.69公斤，较上周增加0.19公斤；出栏权重方面，本周散户出栏权重22.25%，较上周微增0.15%。

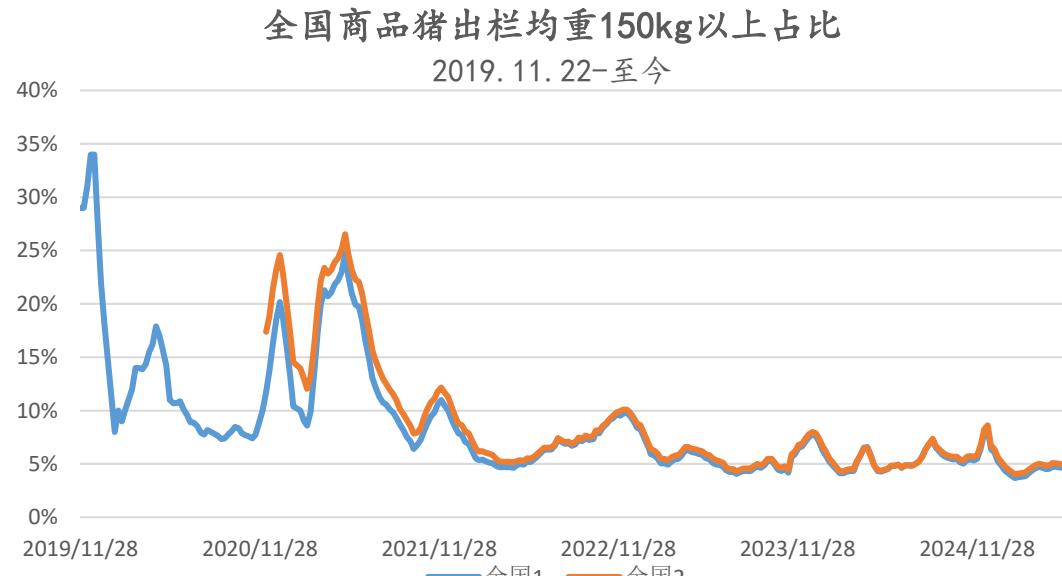
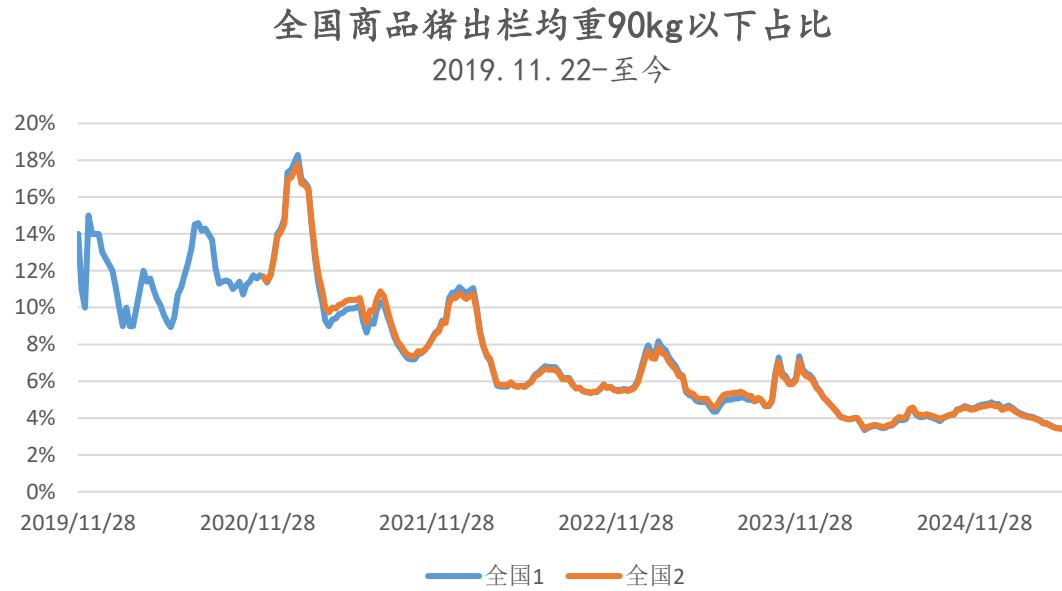
集团和散户出栏体重



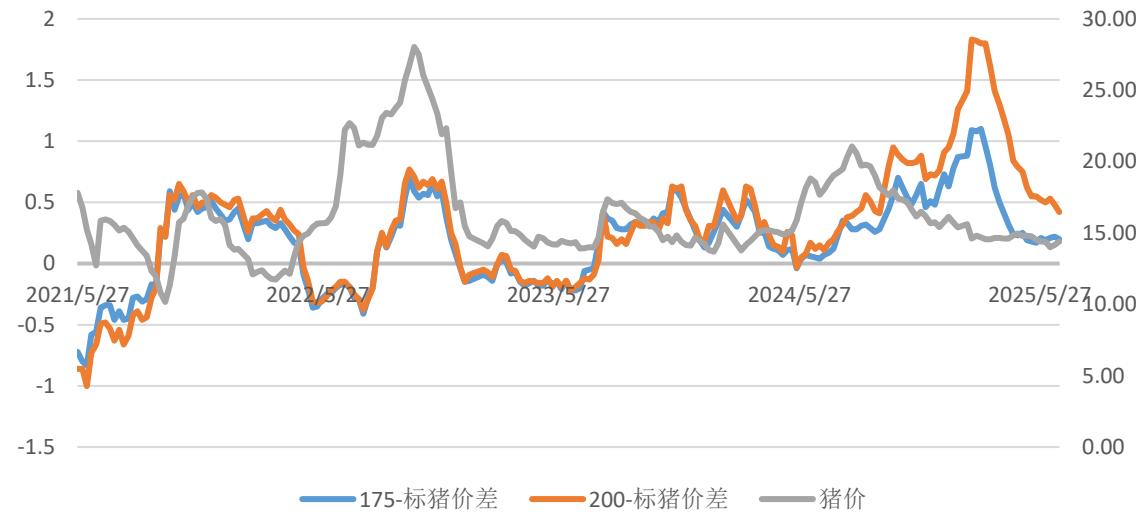
集团和散户出栏权重



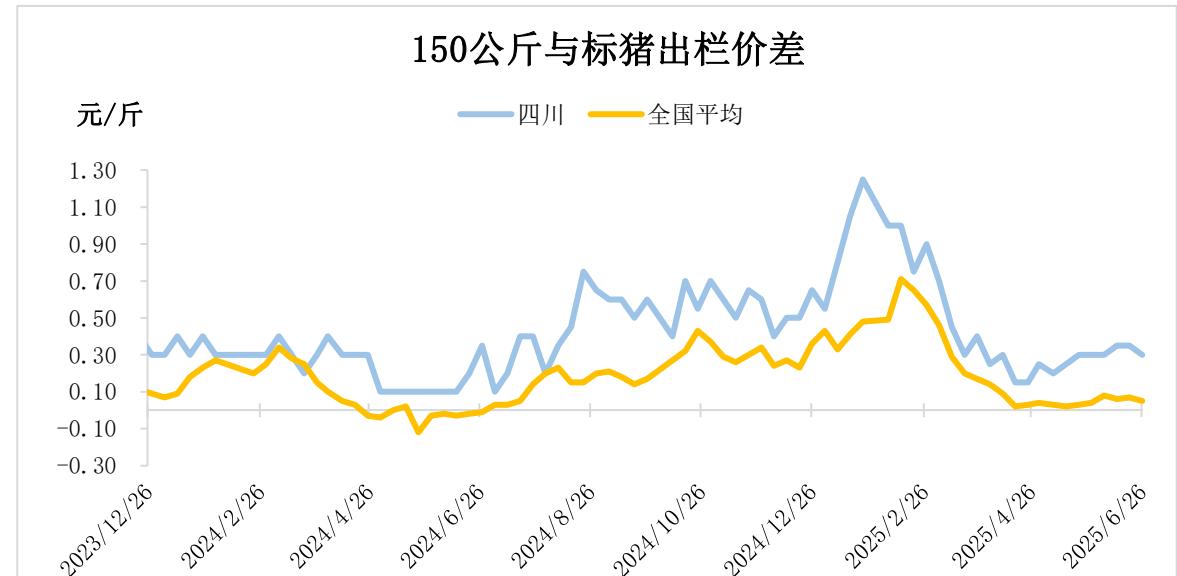
出栏体重：全国商品猪出栏均重90kg以下及150kg以上占比



肥标价差

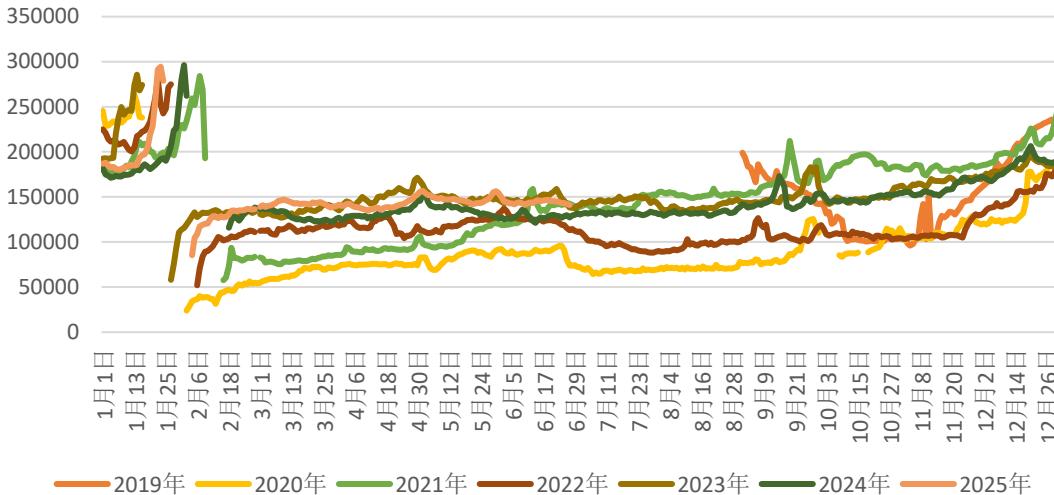


150公斤与标猪出栏价差

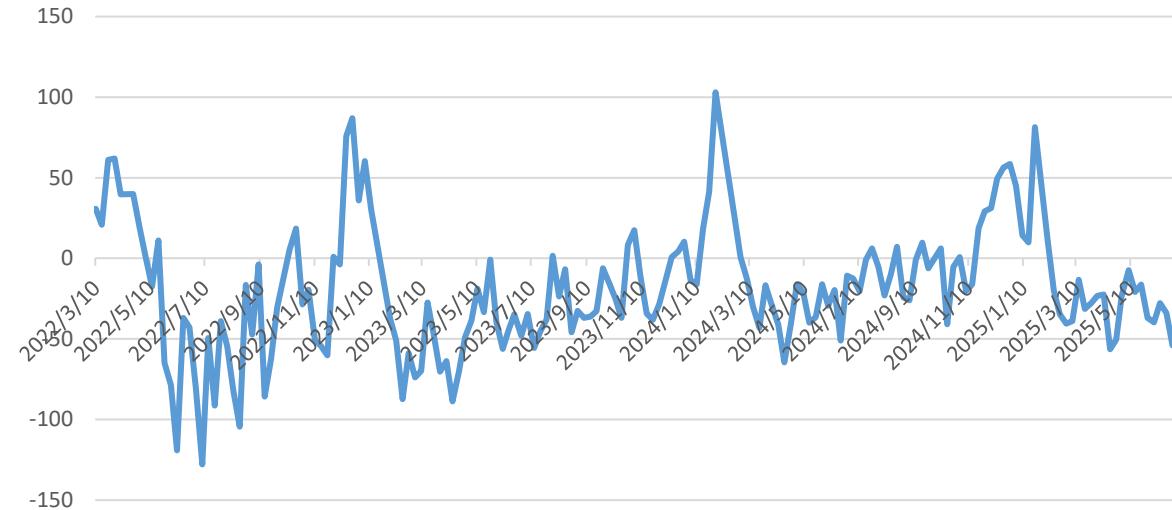


屠宰量-需求稳中偏弱，天气转热不利于猪肉消费

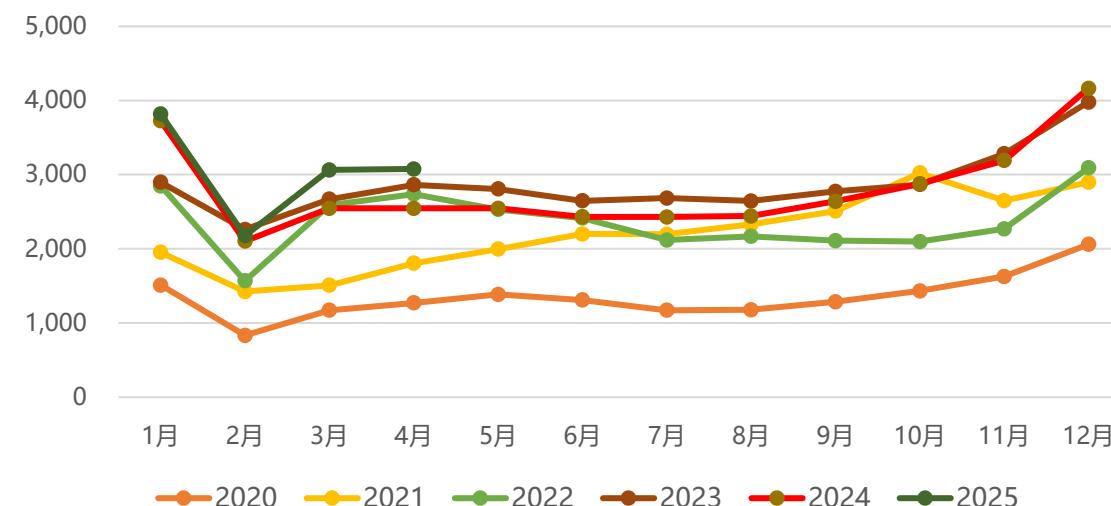
日度屠宰量季节走势



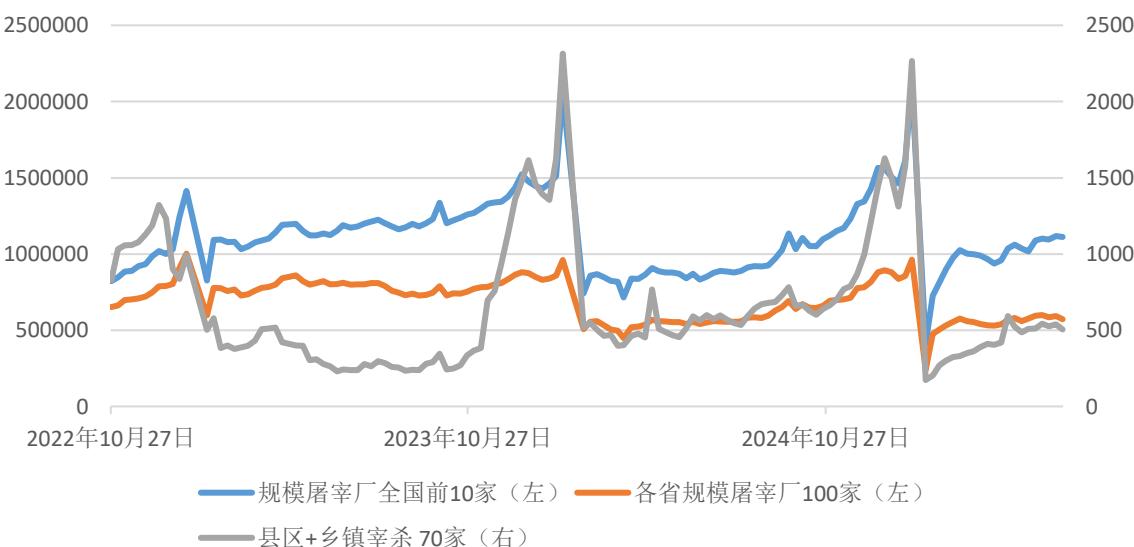
河南大型屠宰场白条头均利润



商务部生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)

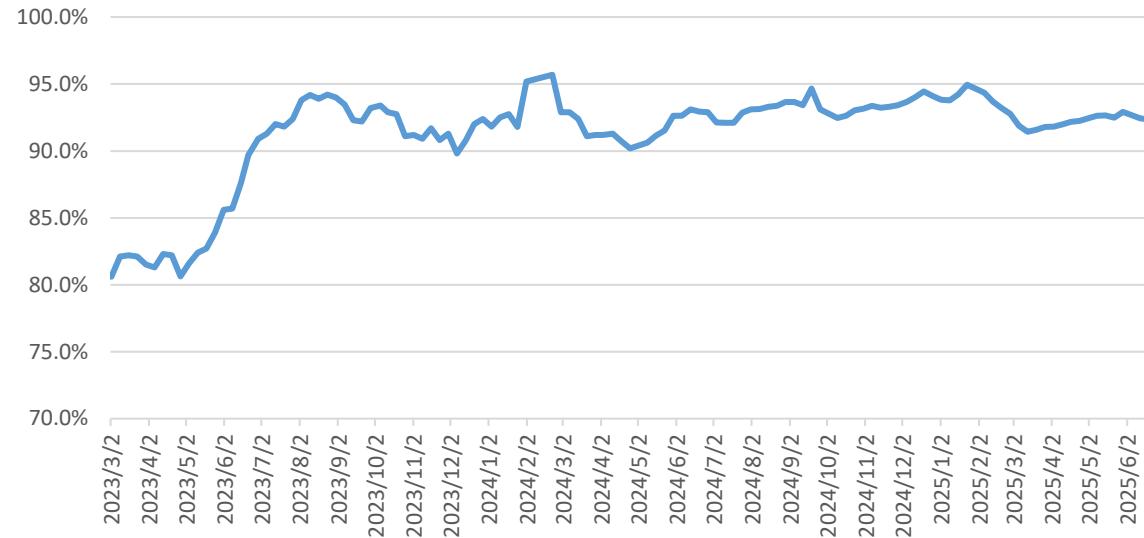


不同规模屠宰场宰杀量

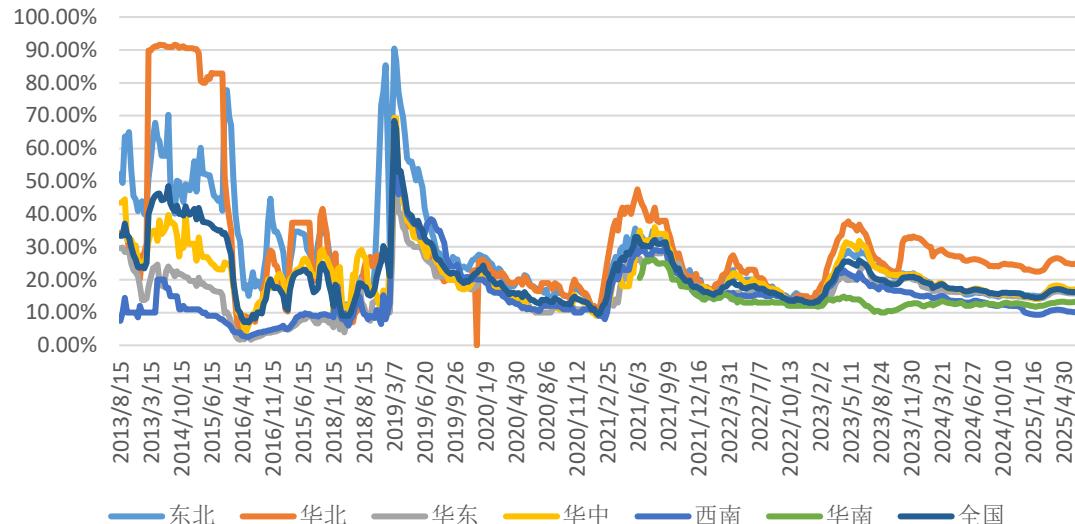


屠宰利润及冻品和鲜销情况-鲜冻价差基本拉平

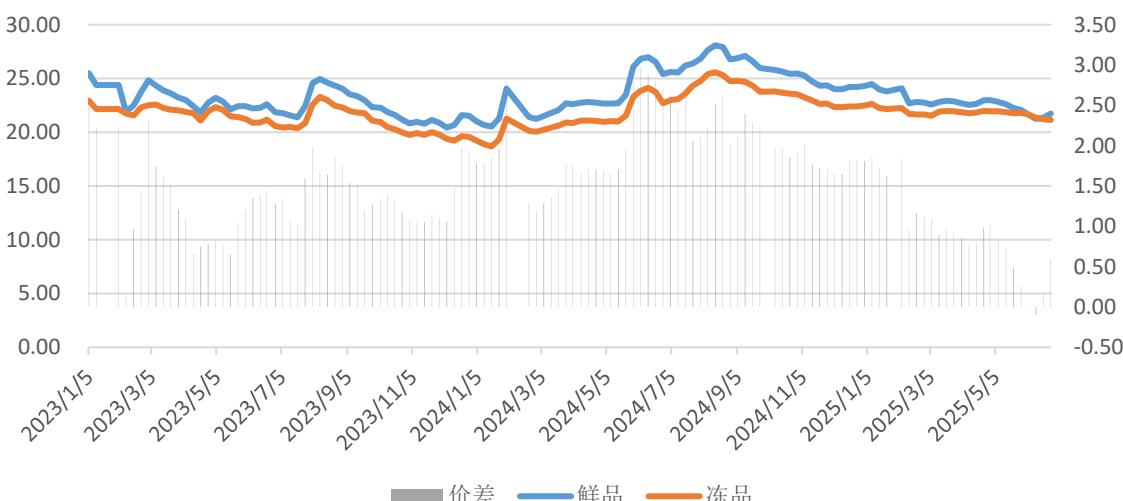
鲜销率



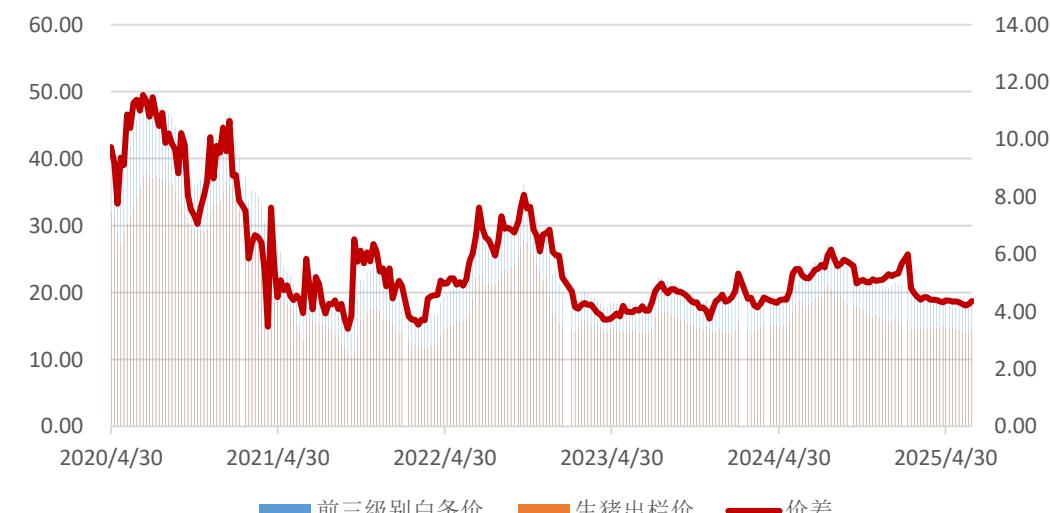
冻品库存（样本数据）



2号肉鲜冻价差



毛白价差



进口猪肉情况



据海关总署最新数据显示，2025年5月，中国进口猪肉约9万吨，环比增幅12.50%；同比增幅11.7%。2025年1-5月，中国累计进口猪肉约45万吨，同比增幅5.2%。

		预警分级	储备调节
三级预警		猪粮比价低于6:1	暂不启动临时储备收储
过度下跌	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
	三级预警	当猪粮比价高于9:1时，	暂不启动储备投放
过度上涨	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

单位：吨

中央储备冻猪肉投放时间及数量			
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

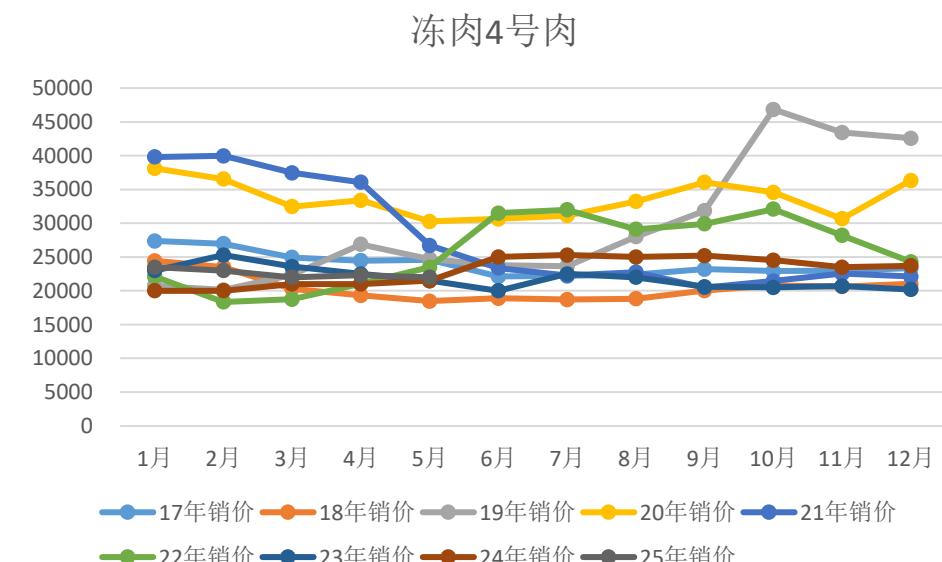
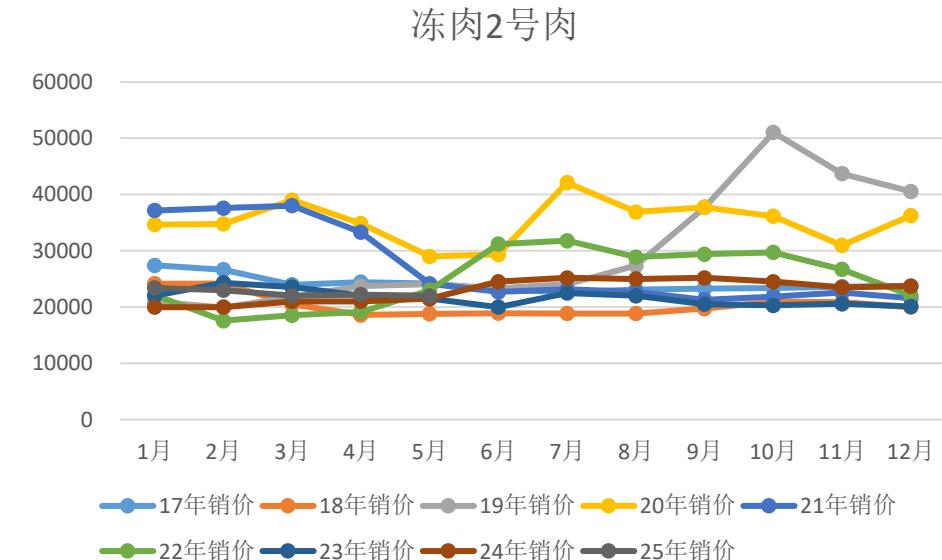
单位：万吨

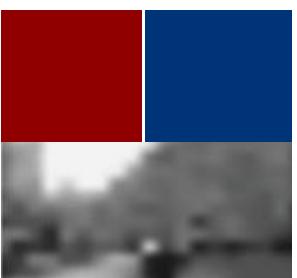
猪粮比及抛储



截至6月11日，全国大中城市猪粮比为6.12，前值为6.29。

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。二育入场积极性近期略有恢复，但受政策限制，以及价格偏弱影响，预计入场空间不大。养殖端出栏积极性尚可，阶段性有惜售，但整体进度偏快。目前国家有出手调降体重的趋势，叠加天气转热，短期供应端延续产能去化压力。基于对2月流行性仔猪腹泻的影响，市场判断7、8月生猪出栏或受一定影响，也提振了目前现货情绪。
- 成本：近期仔猪价格回落，仔猪供应持续恢复，养殖端补栏意愿下滑。饲料价格持稳，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：伴随天气较热消费下滑，鲜冻价差拉平，屠宰和冻品支撑空间有限。

生猪现货价格尚未脱离震荡结构。近期二育入场后积极性再度回落，养殖端出栏增量有限，屠宰采购难度略有增加。

当前养殖利润继续下滑，外购仔猪利润转负，但自繁自养利润尚存，市场产能扩张谨慎，行情不存在大幅下挫基础，市场期待7、8月份因年初仔猪腹泻影响或有一波行情，短期盘面或偏强，但若活体库存持续后移，则不排除09临近交割或出现下跌风险。

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！