

「2025.05.16」

生猪市场周报

生猪价格下跌，关注二育动态

研究员：张昕

期货从业资格号F03109641

期货投资咨询从业证Z001845

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



联系电话：059586778969



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ 行情回顾：生猪价格先扬后抑，主力合约周度下跌1.90%。
- ◆ 行情展望：供应端，养殖端出栏有所增加，但整体节奏偏慢，且出栏重量整体持稳，供应略增但压力一般。不过肥猪价格低于标猪，二育风险提高，后期出栏意愿可能提高，关注二育动态。根据生猪养殖周期，二三季度对应母猪产能处于增产周期，中期供应压力趋增。需求端，终端需求下降，白条走货速度欠佳，屠宰厂开工率下降，不过少数地区被动入库现象犹存，且后市端午节备货或令需求短暂增加。总体来说，预期短期供需均略有增加，处于平衡略松状态，关注潜在供应释放时机，或致使价格继续承压运行，不过价格连续下跌易引起养殖端惜售情绪，从而阻碍价格下跌步伐。
- ◆ 策略建议：空单可适当逢低离场落袋为安，轻仓持有，注意设置止损。

本周期货先扬后抑

图1、大连生猪期货价格走势



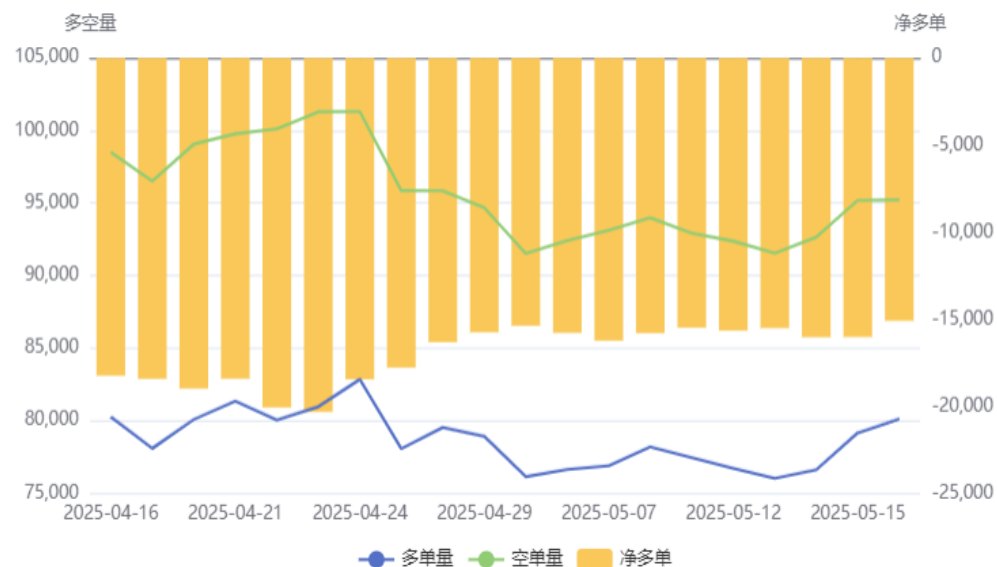
来源：文化财经 瑞达期货研究院

◆ 生猪价格先扬后抑，主力合约周度下跌1.90%。

本周期货净持仓净空减少 期货仓单696张

图2、生猪前20名持仓变化

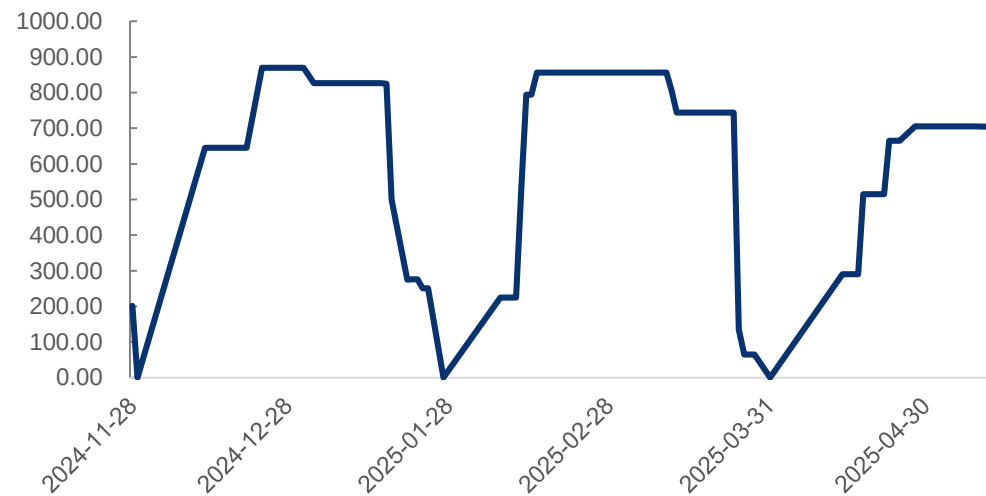
生猪(LH)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图3、生猪期货仓单情况

生猪仓单 张

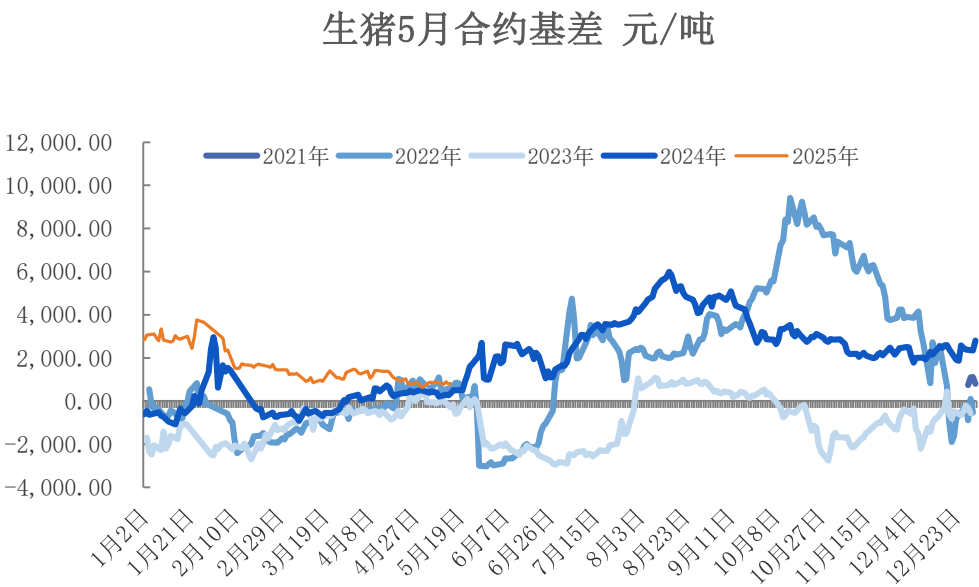


来源：wind 瑞达期货研究院

截止5月16日，生猪前20名持仓净空15102手，较上周减少393手，期货仓单696张，较上周减少9张。

本周生猪基差表现

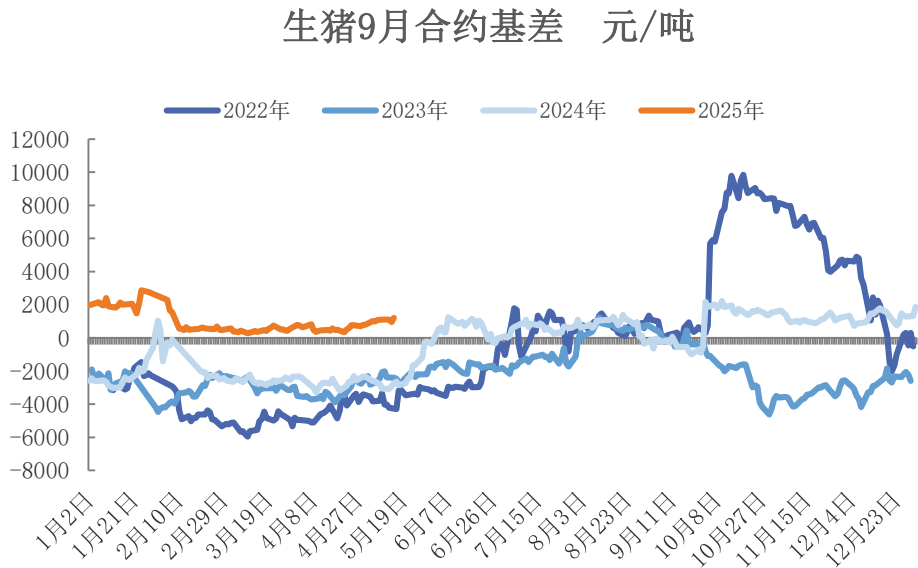
图4、生猪5月合约基差



来源：国家生猪市场 瑞达期货研究院

本周生猪5月合约基差570元/吨。
本周生猪9月合约基差1240元/吨

图5、生猪9月合约基差



来源：同花顺金融 瑞达期货研究院

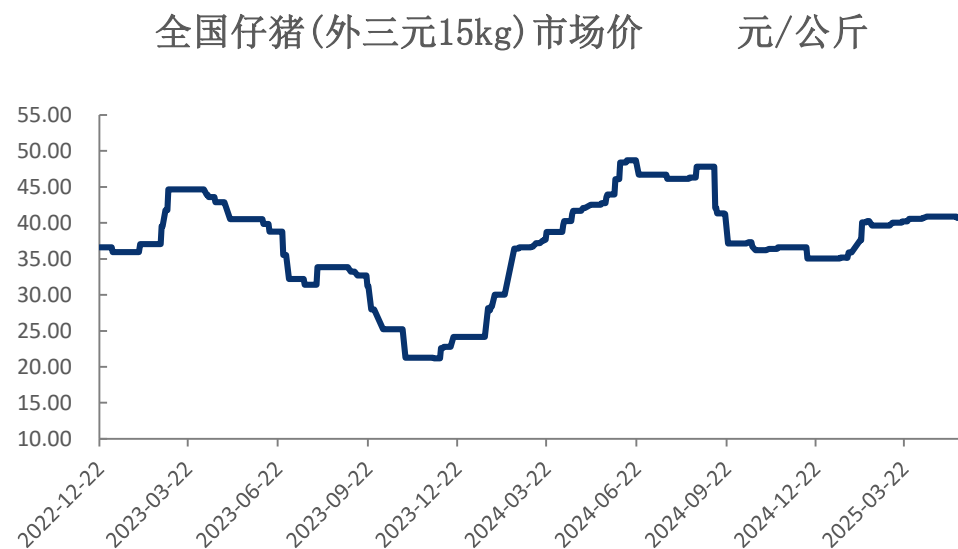
本周生猪现货价格下跌，仔猪价格下跌

图4、外三元生猪市场价格



来源：国家生猪市场 瑞达期货研究院

图5、仔猪均价

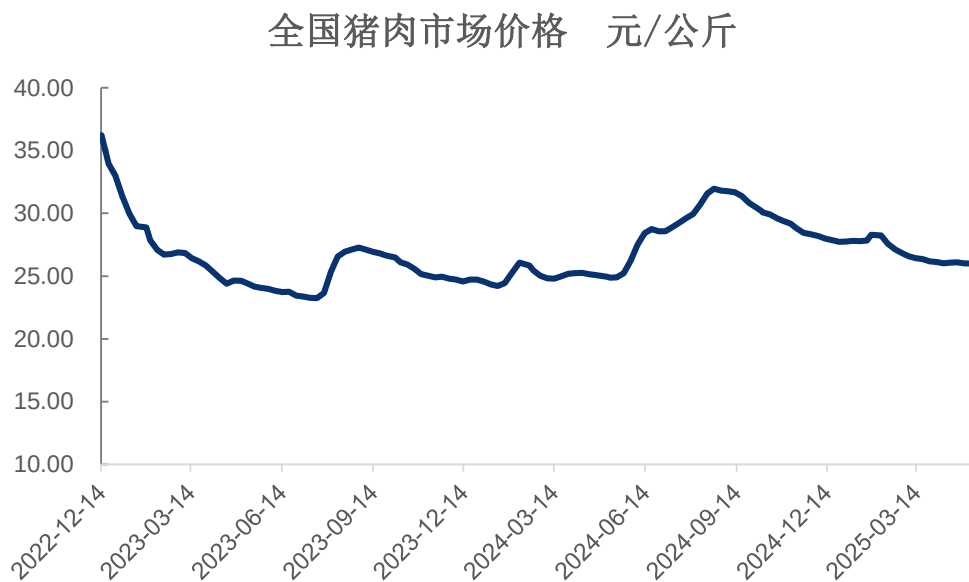


来源：同花顺金融 瑞达期货研究院

本周全国生猪市场均价在14.83元/公斤，较上周下跌0.09元/公斤，较上月下跌0.80%。
本周全国 15 公斤断奶仔猪均价为40.69元/公斤，较上周下跌0.21元/公斤，较上月下跌0.51%

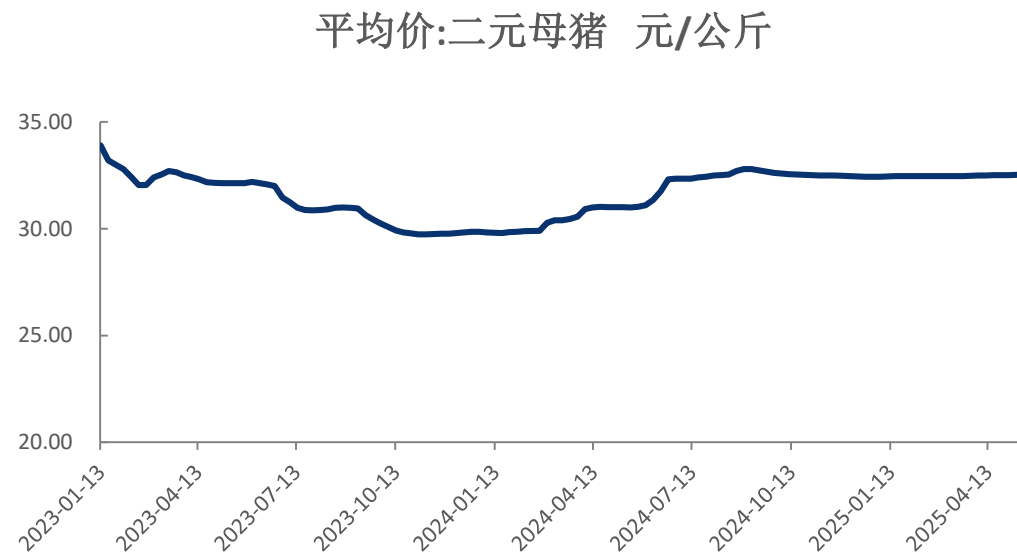
猪肉价格下跌，能繁母猪价格微涨

图6、猪肉均价



来源：农业农村部 瑞达期货研究院

图7、二元母猪现货价格

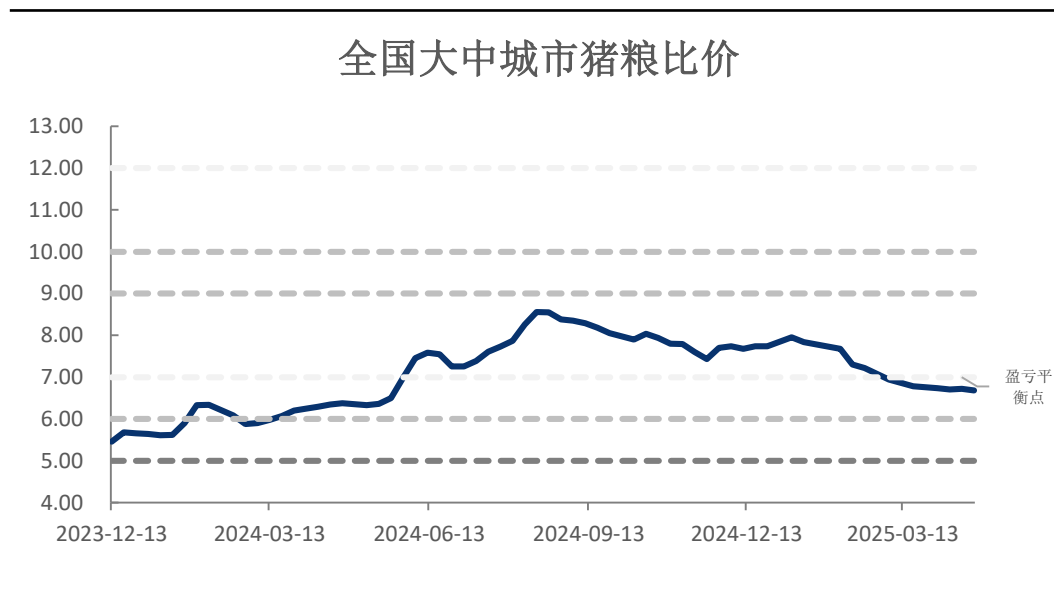


来源：商务部 瑞达期货研究院

根据农业农村部数据，5月8日当周，全国猪肉市场价为25.99元/公斤，较前一周下跌0.03元/公斤。
本周二元母猪市场均价为32.53元/公斤，较前一周上涨0.01元/公斤

猪粮比低于盈亏平衡点，再度走弱

图8、猪粮比价格

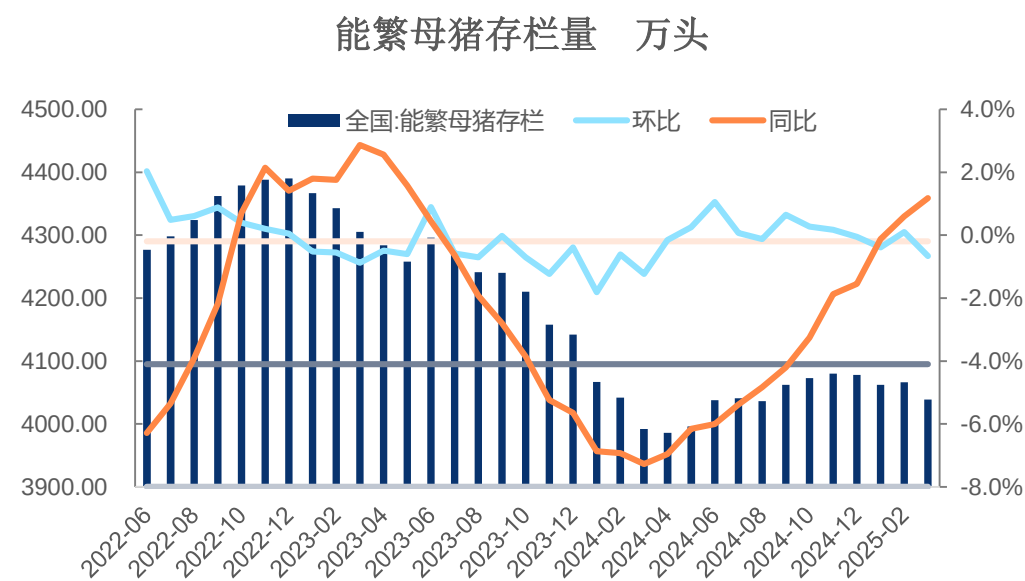


来源：国家发展和改革委员会 瑞达期货研究院

据国家发展和改革委员会，截止2025年4月23日当周，猪粮比值为6.68，较之前一周下跌0.03。

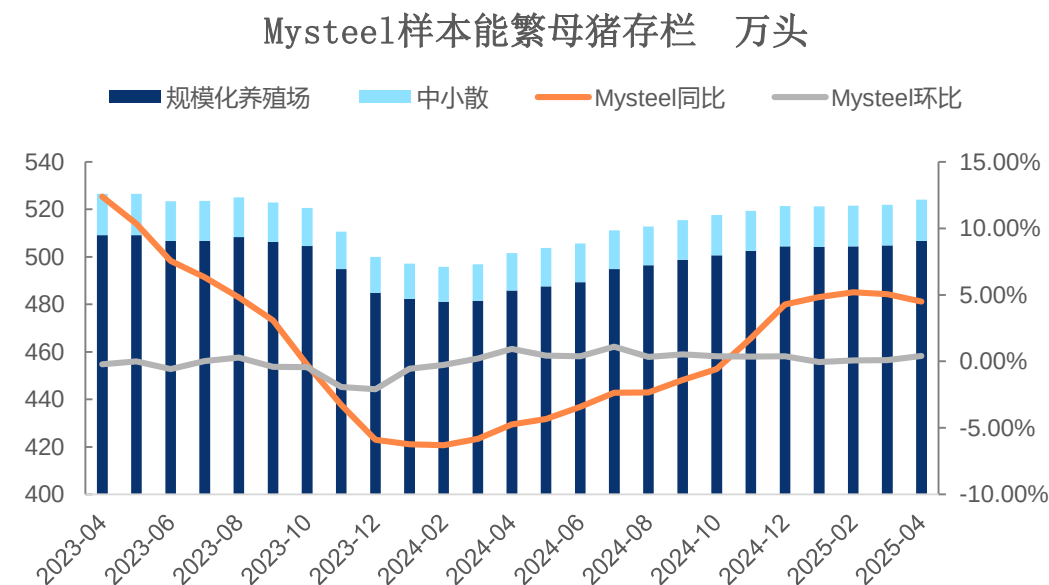
供应端——3月能繁母猪存栏环比减少，为正常保有量的103.6%，样本数据4月环比上升

图9、农业农村部能繁母猪存栏量



来源：农业农村部

图10、Mysteel能繁母猪存栏



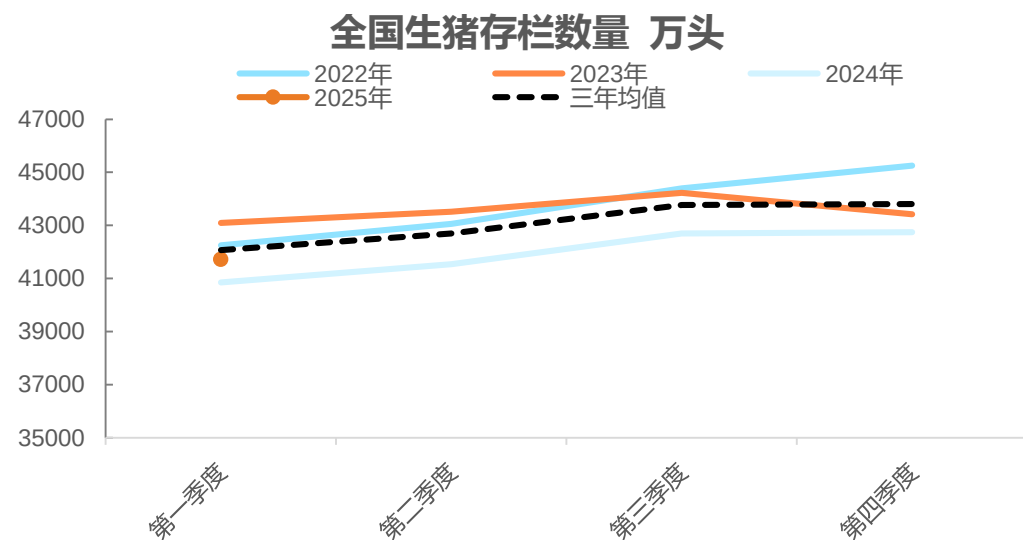
来源：Mysteel

根据农业农村部数据，2025年3月能繁母猪存栏4039万头，较上个月减少27万头，同比增加1.17%，相当于正常保有量的103.6%

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 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%。东北、西北大区稳定，其他大区均呈微涨趋势。其中 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%，华北及西北大区稳定，其他大区均一定程度上调。

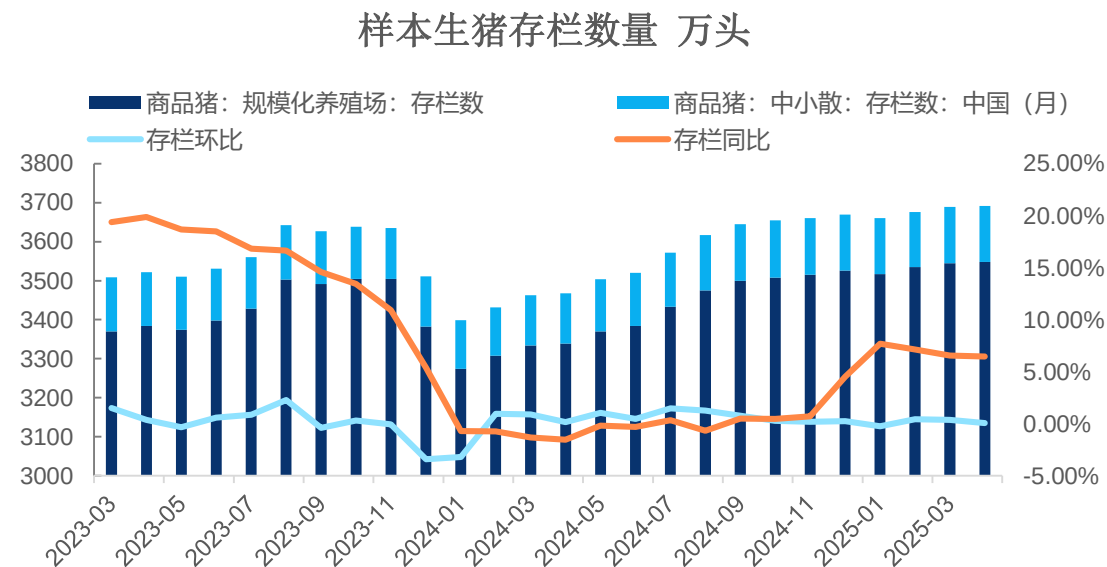
供应端——一季度生猪存栏同比增加，机构4月环比微幅增加

图11、生猪季度存栏情况



来源：农业农村部

图12、生猪存栏量



来源：Mysteel

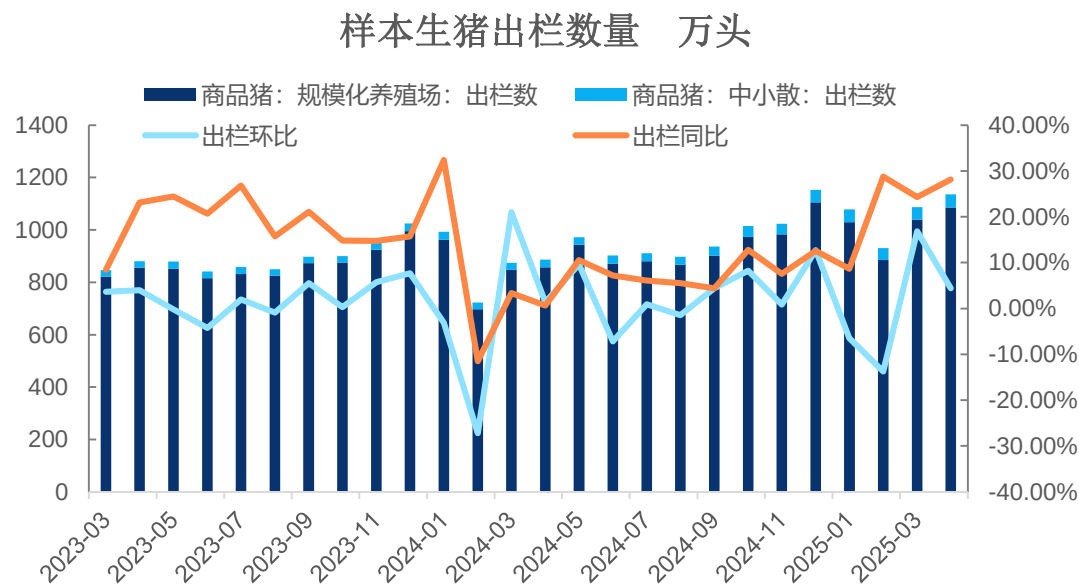
根据农业农村部数据，2023年Q1生猪存栏41731万头，较上个季度末减少1012万头，同比增加881万头

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，4 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3548.24 万头，环比增加 0.10%，同比增加 6.28%。

85 家中小散样本企业 4 月份存栏量为 143.21 万头，环比减少 0.91%，同比上涨 10.98%。

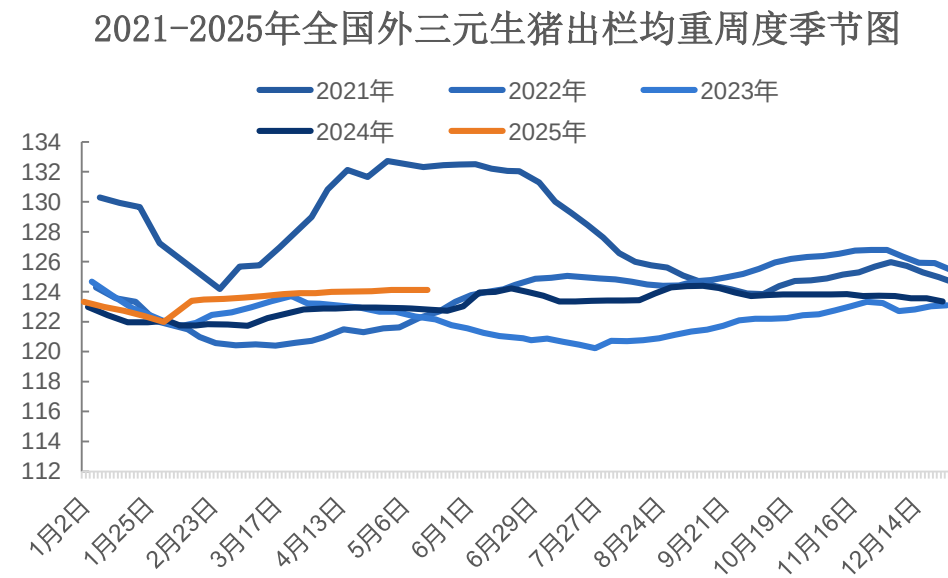
供应端——出栏量增加，出栏均重环比不变

图13、样本生猪出栏数量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图14、出栏均重



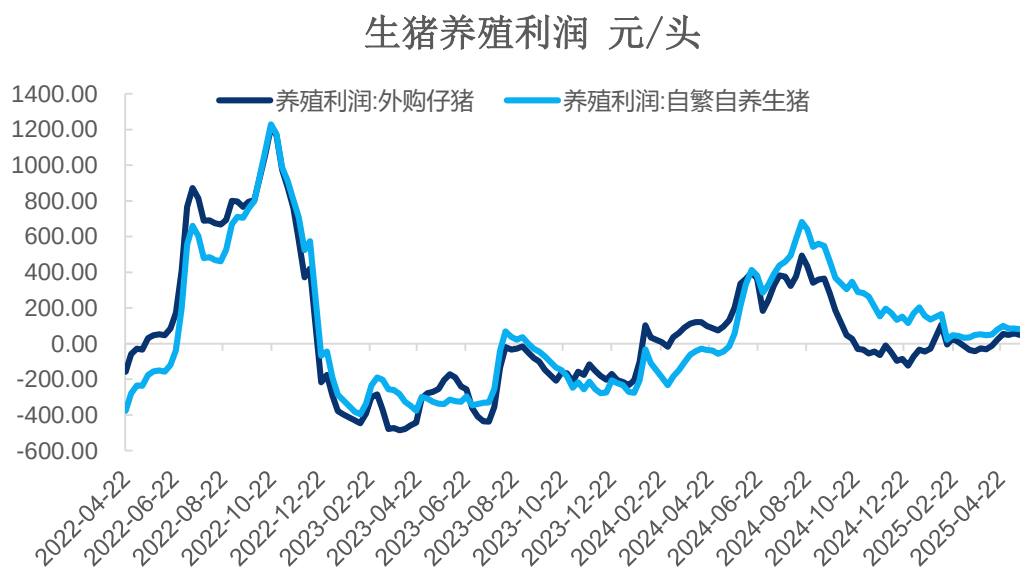
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，4 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1085.65 万头，环比增加 4.46%，同比增加 26.58%。85 家中小散样本企业 4 月份出栏量为 49.70 万头，环比增加 4.09%，同比增加 74.89%。

本周全国外三元生猪出栏均重为124.124公斤，较上周持平

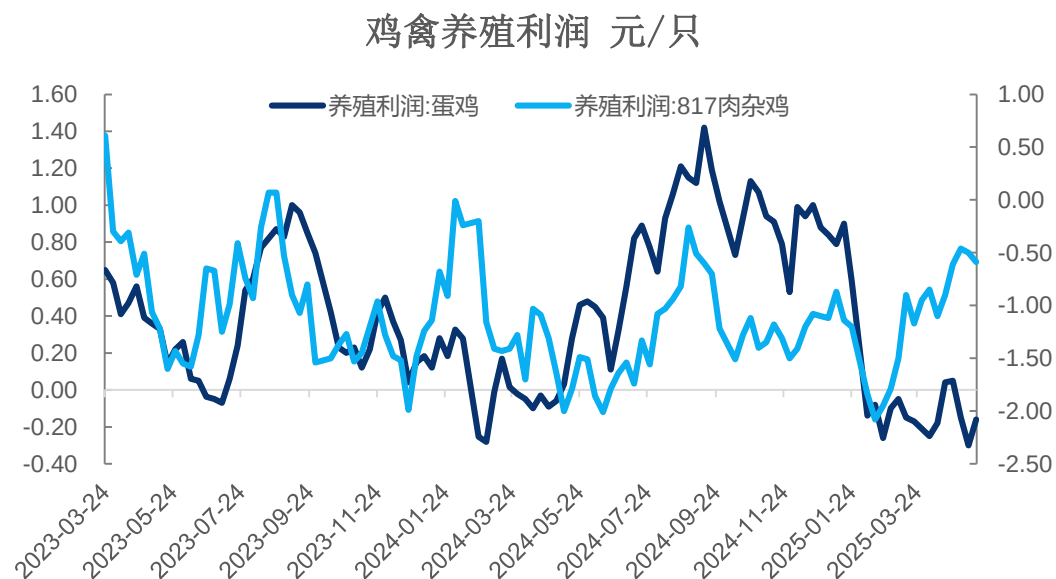
生猪养殖利润及鸡禽养殖利润

图15、生猪养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月16日, 养殖利润:外购仔猪报48.2/头, 环比减少10.26元/头; 养殖利润:自繁自养生猪报80.66元/头, 环比减少3.67元/头。

截至5月16日, 鸡禽养殖利润为-0.16元/只, 周环比亏损减少0.14元/只。

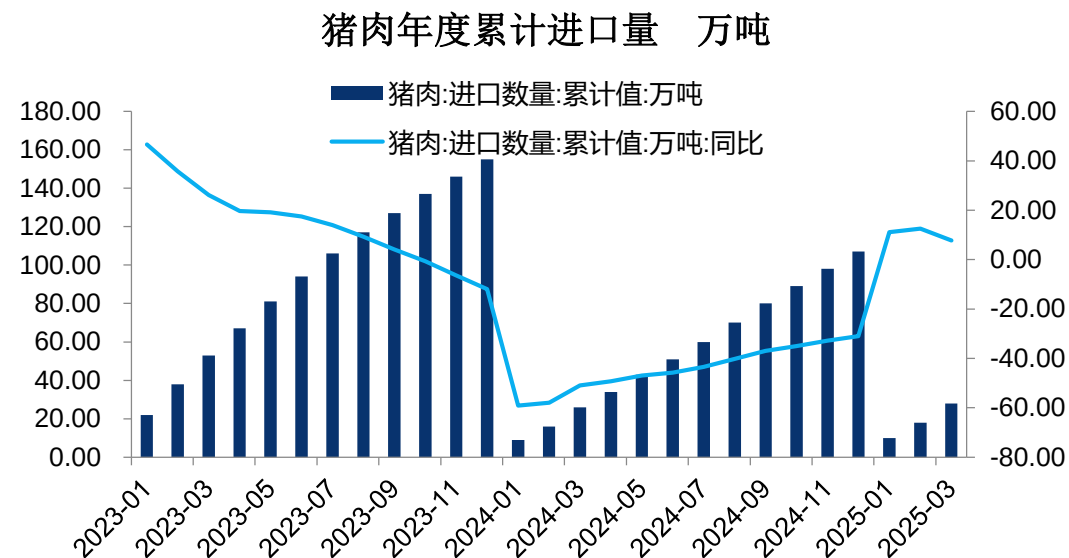
国内情况——2025年前3个月累计进口猪肉28万吨

图17、猪肉进口量当月值



来源: 中国海关 瑞达期货研究院

图18、猪肉进口量累计值



来源: 中国海关 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示, 中国2025年1月进口猪肉10万吨, 2月进口8万吨3月进口9万吨; 2025年1-3月累计中国进口猪肉28万吨, 同比增长7.69%, 但处于历史同期低位。

替代品情况——白条鸡价格下跌，标肥价差为正数

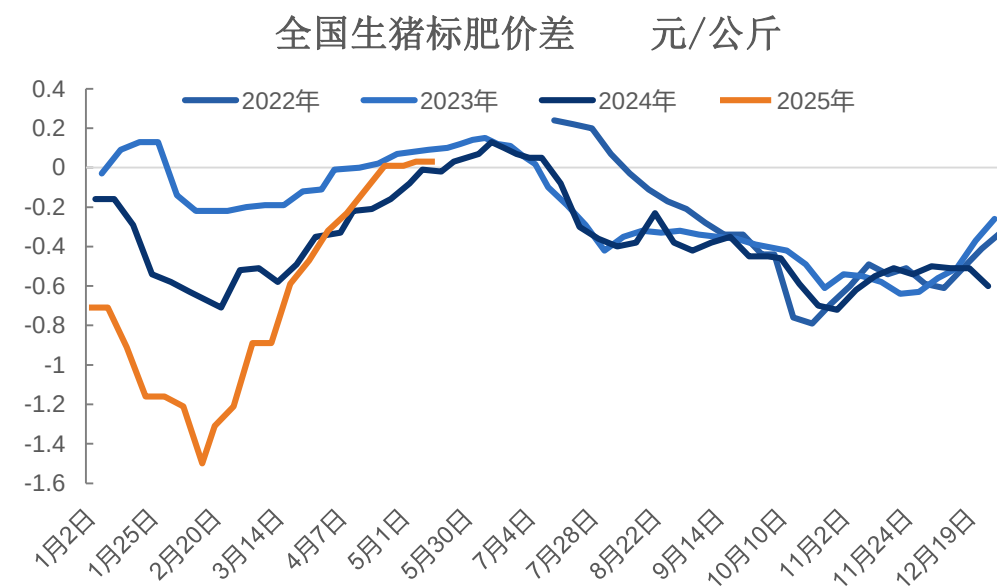
图19、白条鸡价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月16日当周，白条鸡价格为13.5元/公斤，较上周下跌0.2元/公斤；
截至5月8日当周，全国标肥猪价差均价在0.03元/公斤，与上周价差持平

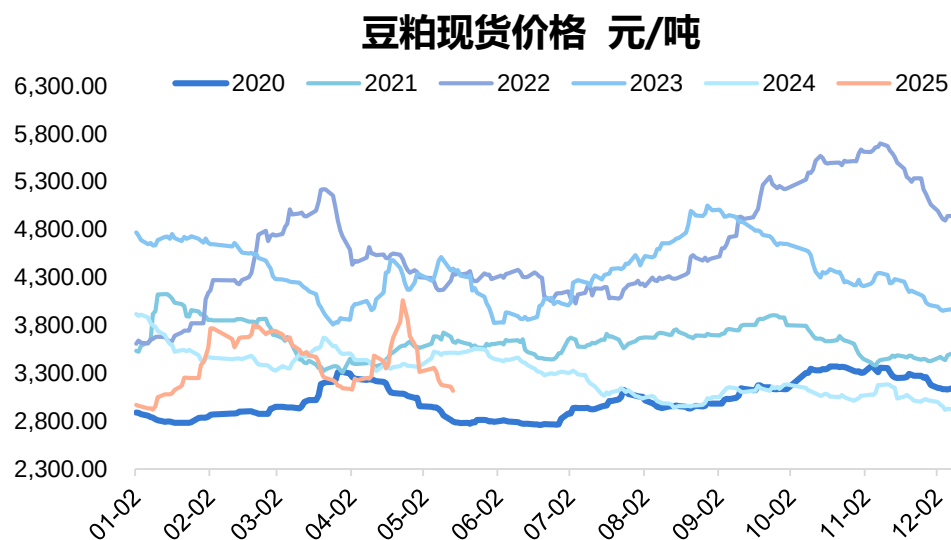
图20、标肥价差



来源：wind 瑞达期货研究院

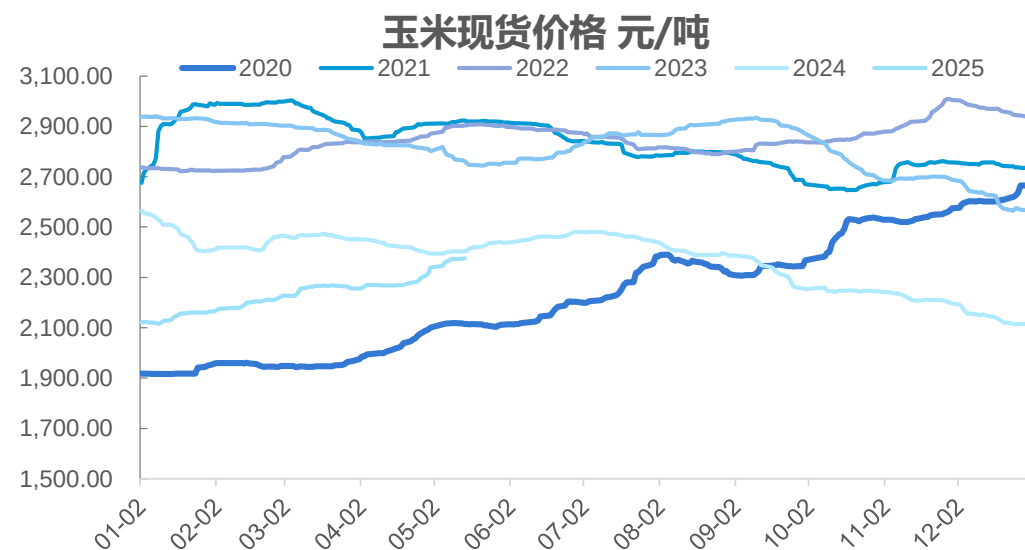
饲料情况——豆粕价格下跌 玉米价格上涨

图21、豆粕价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、玉米价格



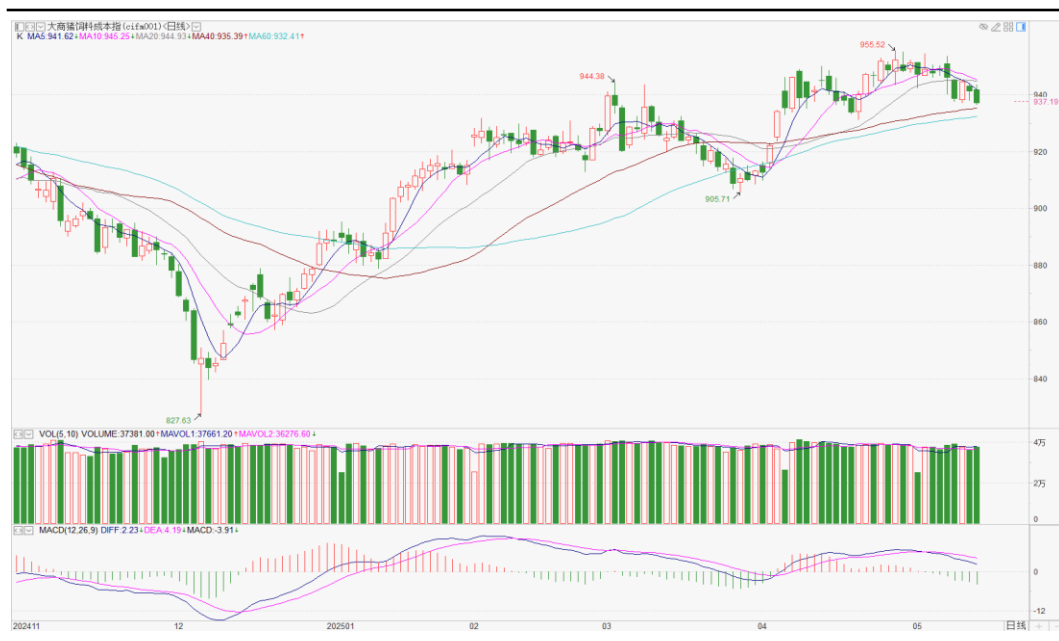
来源: wind 瑞达期货研究院

截至5月16日, 豆粕现货价格为3115.71元/吨, 较前一周下跌196.58元/吨。

截至5月16日, 玉米价格为2374.9元/吨, 较前一周上涨11.37元/吨。

饲料情况——大商所猪饲料指数下跌，现货猪饲料价格不变

图21、大商所猪饲料成本指数



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图22、育肥猪配合饲料价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至5月16日，大商所猪饲料成本指数收盘价937.19，较上周下跌1.36%；
本周，育肥猪配合饲料价格3.37元/公斤，较上周维持不变

饲料情况——饲料产量同比增加

图23、饲料产量

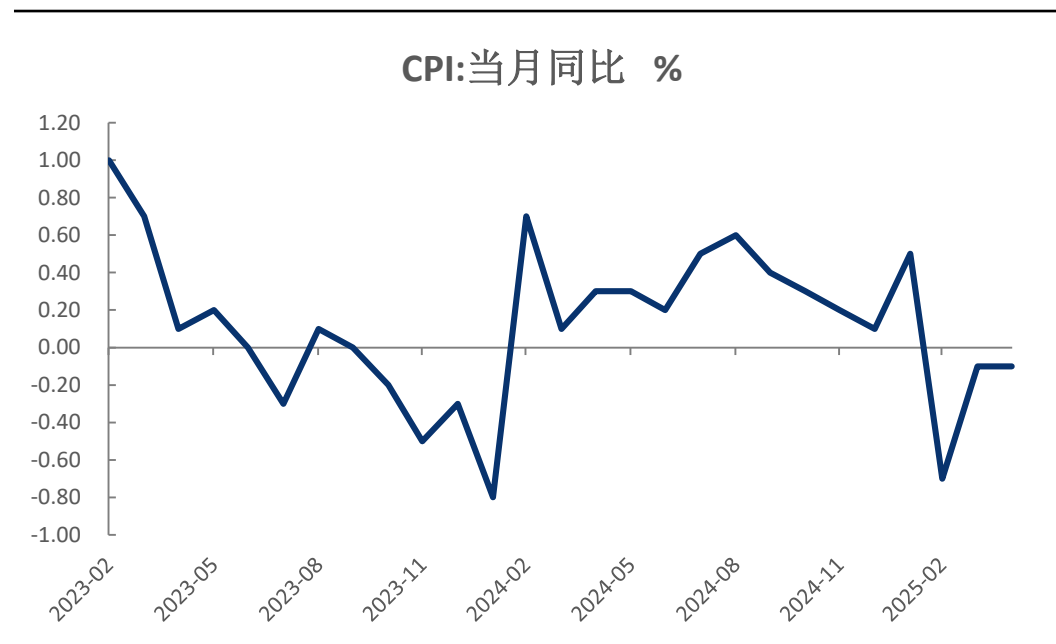


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年3月，饲料月度产量2777.2万吨，同比增加142.8万吨。

CPI同比下降，但降幅收窄

图24、CPI

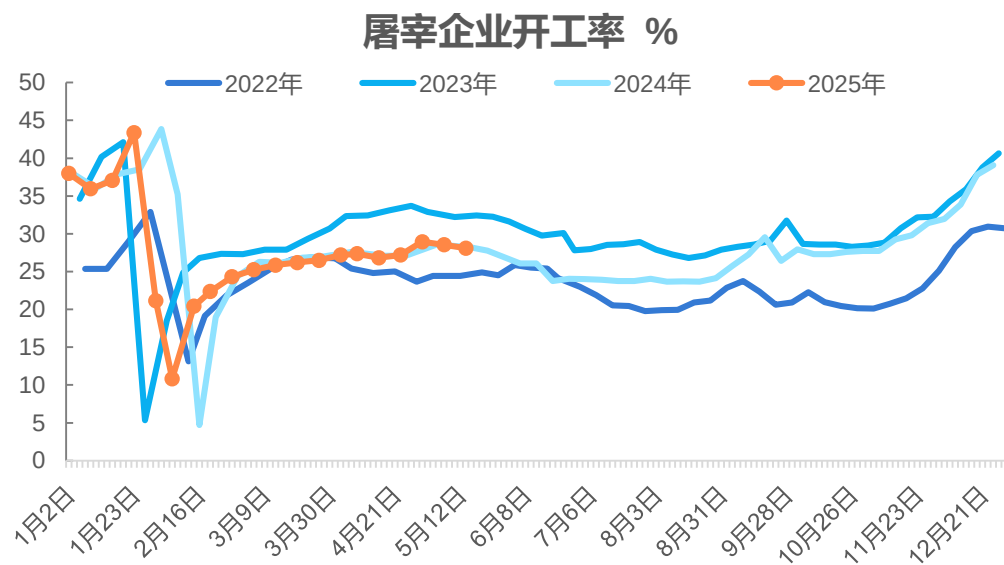


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年4月，中国CPI当月同比下降0.1%，较上月降幅持平

需求端——屠宰企业开工率下降，冻品库容微增

图25、屠宰企业开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图26、屠宰企业冻品库存



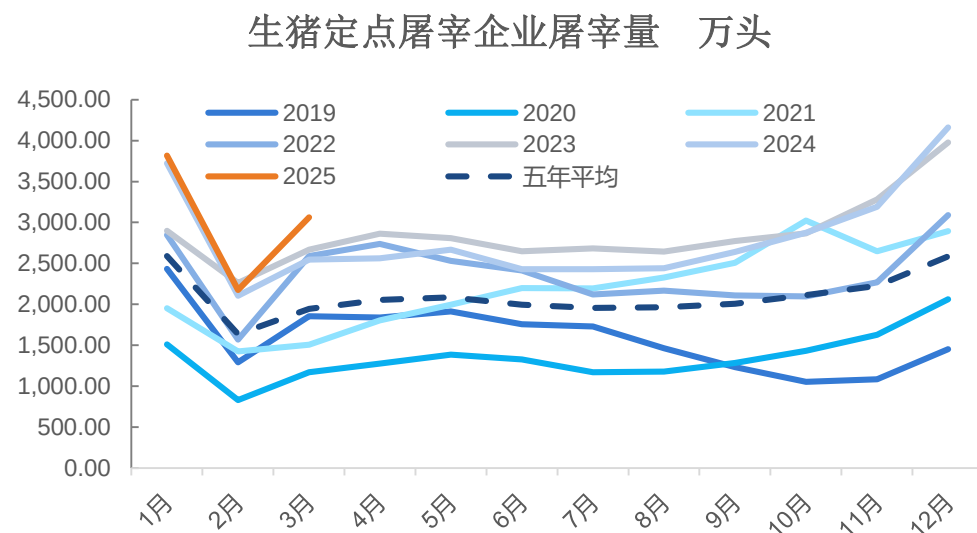
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel数据，第20周屠宰企业开工率为28.11%，较上周下跌0.43个百分点，同比低0.35个百分点。

根据Mysteel数据，截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为17.28%，较上周微增0.01%

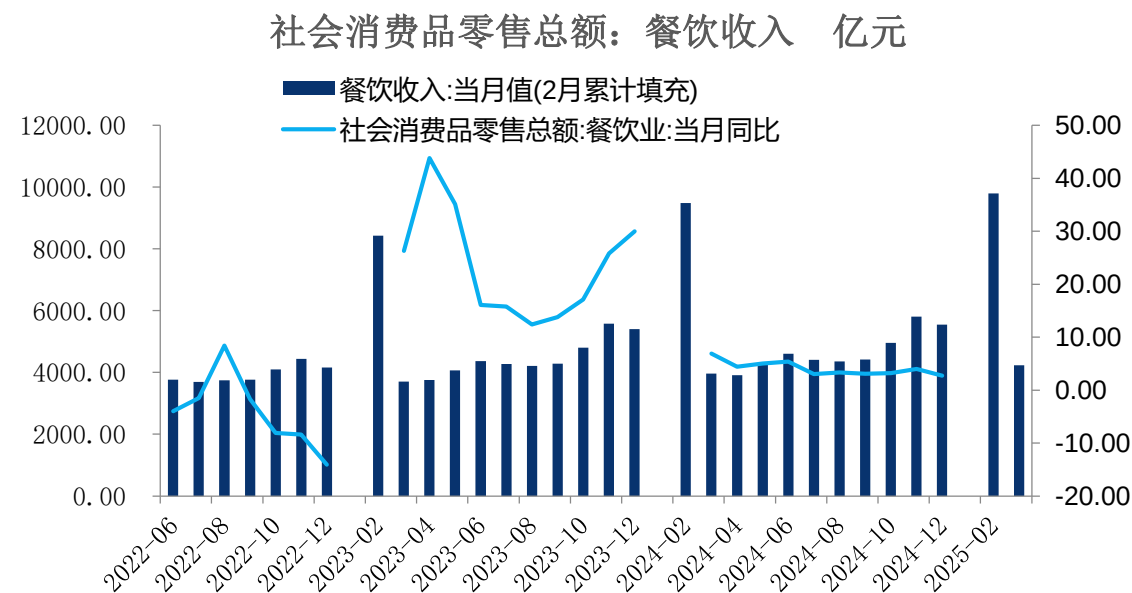
需求端——3月屠宰量增加 3月餐饮消费同比回升

图27、屠宰企业屠宰量



来源: wind 瑞达期货研究院

图28、社会零售品总额: 餐饮收入



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年3月, 生猪定点屠宰企业屠宰量3063万头, 较上个月增加40.7%;
国家统计局数据显示, 2025年3月, 全国餐饮收入4235.5亿元, 同比增长5.6%

牧原股份 温氏股份

图29、牧原股份走势图



图30、温氏股份走势图



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。