

202501018中辉期货生猪周报:

短期猪源供应充沛 腌腊需求尚未启动

农产品团队

贾晖 Z000183 余德福 Z0019060

曹以康 F03133687

中辉期货有限公司交易咨询业务资格 证监许可[2015]75号

时间: 2025年10月18日

## 一、现货表现

- 1、本周，全国生猪现货价格创本轮下行周期新低点，跌破13元/kg达11.27元/kg，其余省份现货价格均呈现不同程度下滑，部分省份跌至10元区。其中，河南地区下滑至10元区后反弹至最新的11.37元/kg，江苏地区为11.37元/kg，湖南地区持续下滑至10.52元/kg，重庆地区持稳于13.25元/kg，四川地区下滑至10.95元/kg。
- 2、本周，淘汰母猪继续维持增量，均价随生猪市场同步走弱，环比下行0.52元至8.04元/kg。二元母猪补栏积极性市场表现偏弱，均价下探至1529.52元/头。
- 3、本周，全国7kg仔猪出栏价环比下跌23.33元至165.24元/头。由于现阶段补栏的仔猪，其出栏周期多指向年后。受行业对后续市场行情普遍持悲观预期的影响，市场主体补栏积极性显著受挫，集团猪场同样下调了仔猪采购规模。此外，积极性补栏力度放缓同样限制仔猪价格。

## 二、逻辑及展望

本周，生猪主力合约移仓换月为 2601 合约，换月前夕2511合约在二育支撑下略有反弹，但因供应不减且盘面仍存一定升水情况下，盘面再度下跌。

供应端，当前生猪出栏维持高位，规模场出栏计划环比增加，叠加出栏均重处于相对高位，短期供应压力显著。前期能繁母猪存栏虽有小幅去化，但行业生产效能提升下带来的产能回落预期较为有限，后续出栏压力仍存，且近期二育行为可能阶段性影响后续出栏节奏。需求端，双节备货结束后终端需求回归平淡，屠宰端开工提升但白条走货乏力，消费支撑不足的格局未改。养殖端亏损进一步加深，头部企业也面临亏损，行业主动去产能动力受政策原因仍旧暂显分化。短期供需宽松格局难逆转，猪价或延续震荡磨底，后续需重点跟踪产能去化进度与政策调控信号对市场预期的影响。策略上,预计生猪寻底行情，交割逻辑下关注反弹沽空机会，中期反套考虑持有。

## 三、风险提示

突发疫病、二育市场情绪、中小养殖群体政策跟进情况..

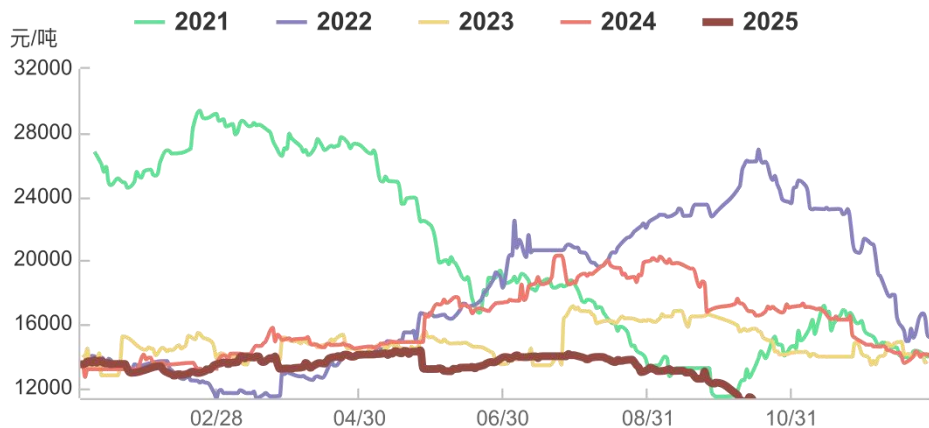
部分重点数据摘要

类别	指标名称 (单位)	上一期值	最新值	环比变动	同比变动	频次
现货价格	全国外三元生猪均价 (元/公斤)	11.15	11.17	0.02	-6.52	日度
	河南外三元生猪均价	11.29	11.37	0.08	-6.09	日度
	白条猪大宗价	14.4	13.95	-0.45	-4.85	周度
	二元母猪均价 (元/公斤)	32.50	32.47	-0.026	-0.05	周度
	淘汰母猪均价 (元/公斤)	8.56	8.04	-0.52	-4.83	周度
	7kg仔猪出栏均价 (元/头)	188.57	165.24	-23.33	-147.62	周度
	15kg仔猪出栏均价 (元/公斤)	20	19.98	-0.02	-10.04	日度
短期供应	全国仔猪出栏均价 (元/公斤)	28.25	27.23	-1.02	-9.05	周度
	全国样本企业商品猪出栏量 (万头)	1117.72	1069.76	-47.96	132.83	月度 (同花顺)
	全国样本企业商品猪出栏量 (万头)	1315.04	1269.7	-45.34	167.93	月度 (钢联)
	全国样本企业商品猪存栏量 (万头)	3782.4	3839.01	56.61	194.39	月度 (同花顺)
	全国生猪存栏量 (万头)	41731	42447	716	25507	季度
	全国生猪出栏量 (万头)	19476	17143	-2333	16041.23	季度
中期供应	全国生猪出栏均重 (公斤)	123.48	123.43	-0.05	-0.4	周度
	中国仔猪出生数 (万头)	567.49	567.6	0.11	38.14	月度
	中国仔猪成活率 (%)	92.65	92.56	-0.09	-0.27	月度
长期供应	全国窝均健仔数量 (头)	11.37	11.37	0	0.05	月度
	三元能繁母猪存栏占比 (%)	5.37	5.37	0	-0.16	月度
	二元能繁母猪存栏占比 (%)	94.63	94.63	0	0.16	月度
	综合养殖场能繁母猪淘汰量 (头)	114093	118129	4036	11984	月度
	全国能繁母猪存栏数量 (万头)	4042	4038	-4	2	月度
需求端	全国生猪屠宰量 (头)	142543	141368	-1175	9088	日度
	全国生猪屠宰开工率 (%)	33.98	34.44	0.46	7.64	日度
	上海西郊白条肉到货量 (头)	6100	6200	100	800	日度
	新发地白条肉批发量 (头)	1741.14	1552.14	-189	-5.43	周度
政策情况	全国猪粮比价	4.39	4.54	0.15	-3.73	日度
投机驱动	生猪标肥价差 (元/公斤)	-0.76	-0.78	-0.02	-0.14	日度
库容数据	全国生猪冻品库容率 (%)	17.75	17.84	0.09	0.62	周度
	重点屠宰企业冷冻生猪库存 (吨)	144631	145537	906	9013	周度
生猪成本	外购仔猪总成本 (元/头)	1661.16	1635.98	-25.18	-394.35	周度
	自繁自养总成本 (元/头)	1512.27	1505.38	-6.89	-205.57	周度
	中国生猪饲料价格 (元/公斤)	2.66	2.64	-0.02	-0.42	周度 (发改委)
替代品	牛肉价格 (元/公斤)	61.13	61.13	0.00	10.63	日度
	羊肉价格 (元/公斤)	62.07	61.75	-0.32	2.93	日度
	鸡肉价格 (元/公斤)	22.58	22.62	0.04	-1.13	周度
利润情况	生猪自养利润 (元/头)	-207.80	-173.23	34.57	-462.55	日度
	生猪外购利润 (元/头)	-345.66	-311.09	34.57	-281.03	日度
	屠宰利润 (元/头)	12.50	11.50	-1.00	49.50	周度

数据来源: 中辉期货研究院 Mysteel 同花顺



生猪主连收盘价季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

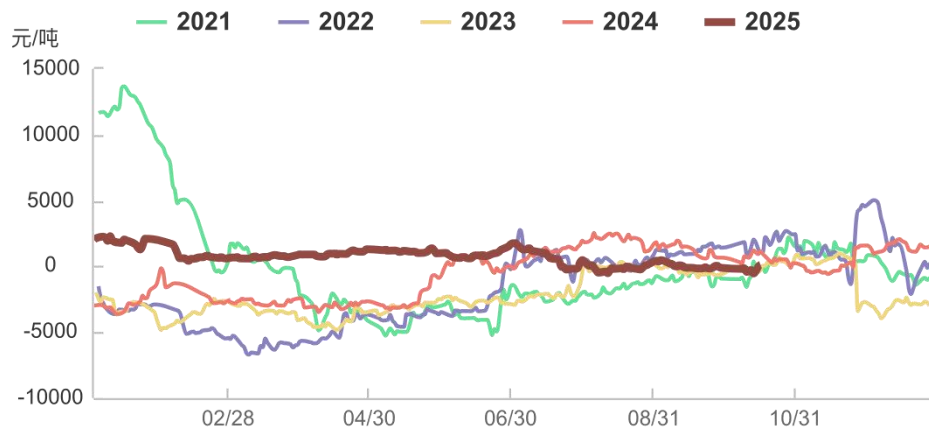


来源:同花顺,中辉期货有限公司



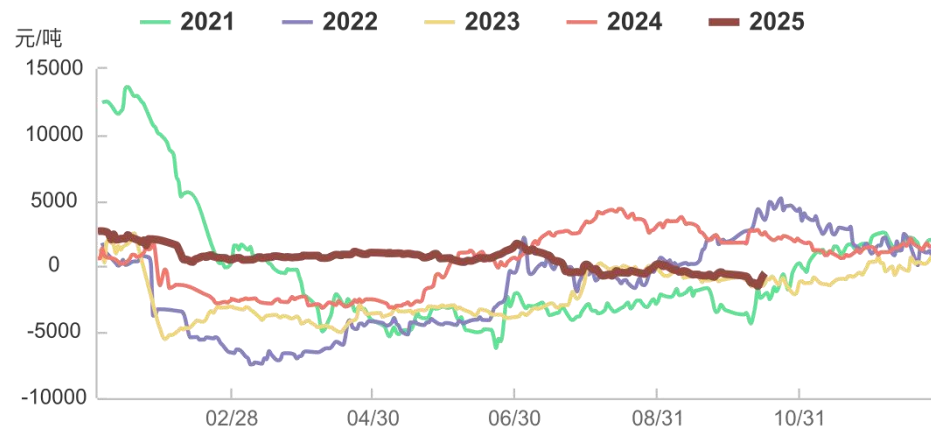
来源:同花顺,上海钢联,中辉期货有限公司

生猪11合约基差季节性



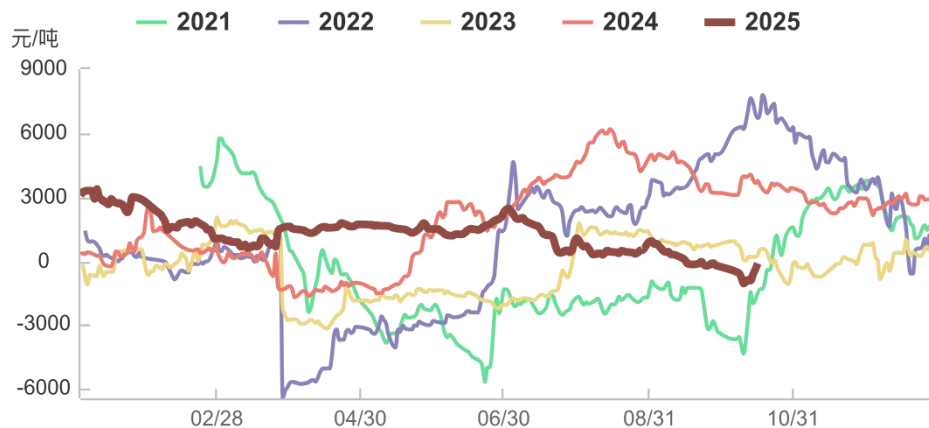
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪01合约基差季节性



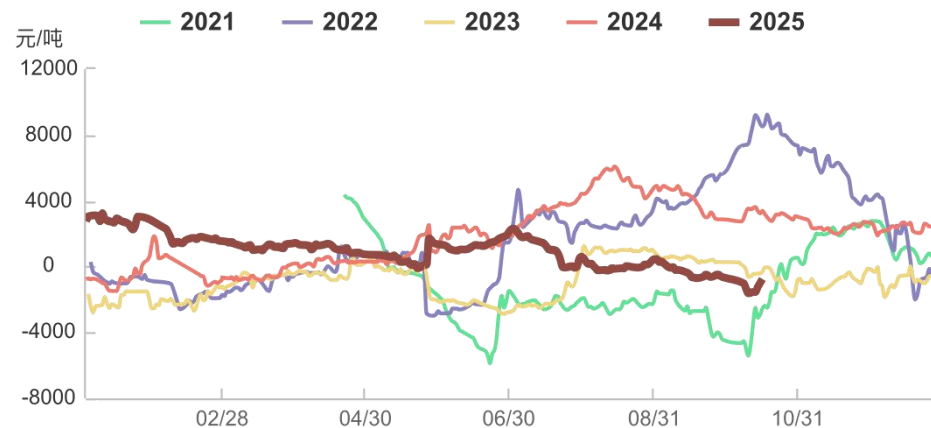
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪03合约基差季节性



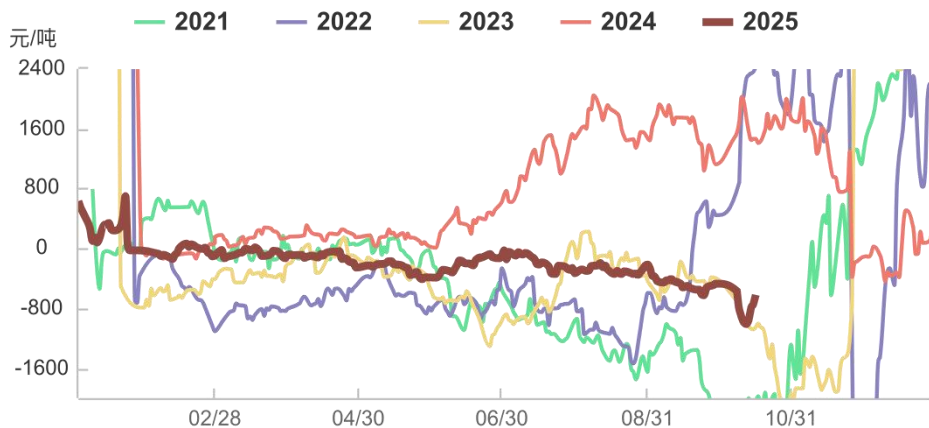
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪05合约基差季节性



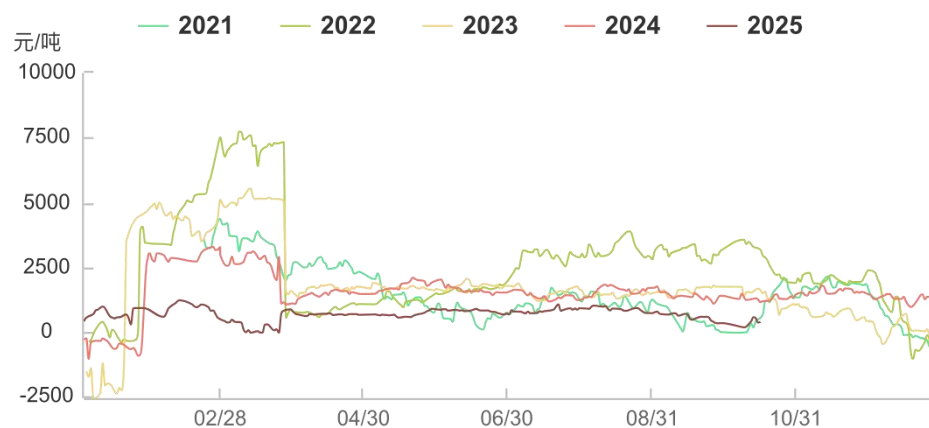
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪11-1价差季节性



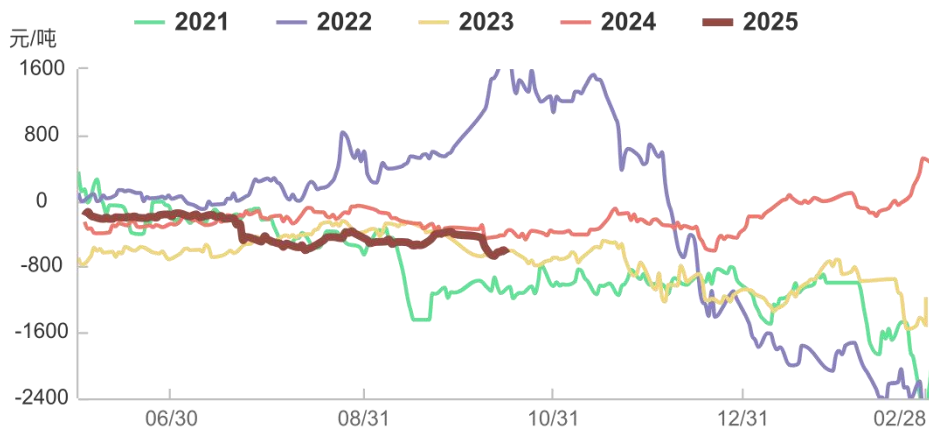
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪1-3价差季节性



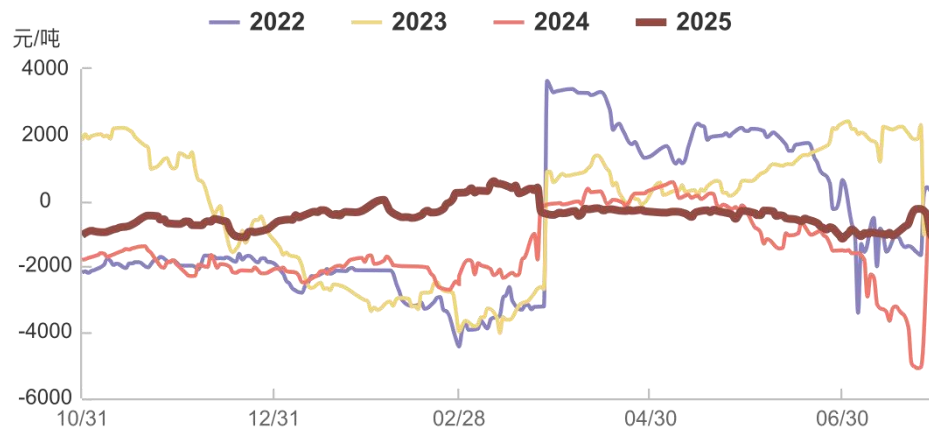
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪3-5价差季节性



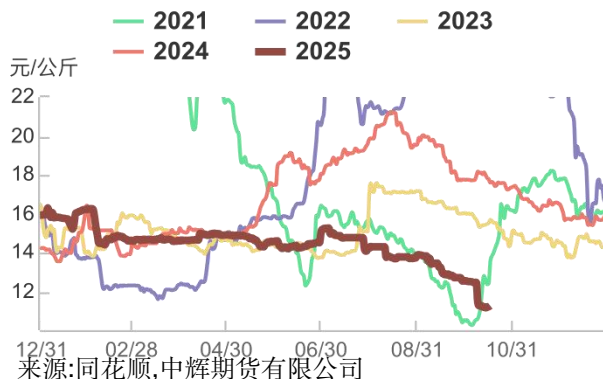
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪3-7价差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

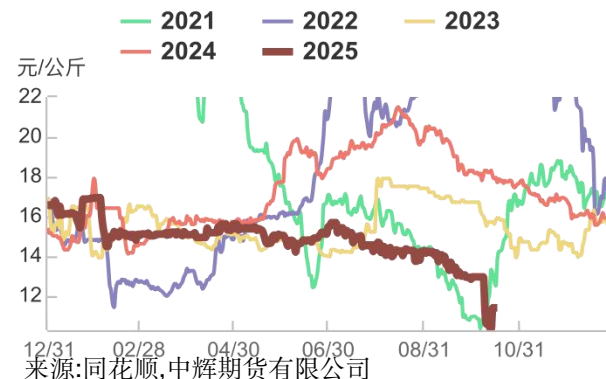
市场价:生猪(外三元):全国季节性



市场价:生猪(外三元):河南季节性



市场价:生猪(外三元):江苏季节性



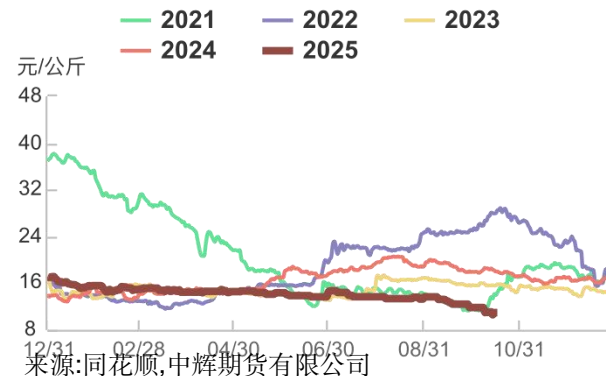
市场价:生猪(外三元):湖南季节性



市场价:生猪(外三元):重庆

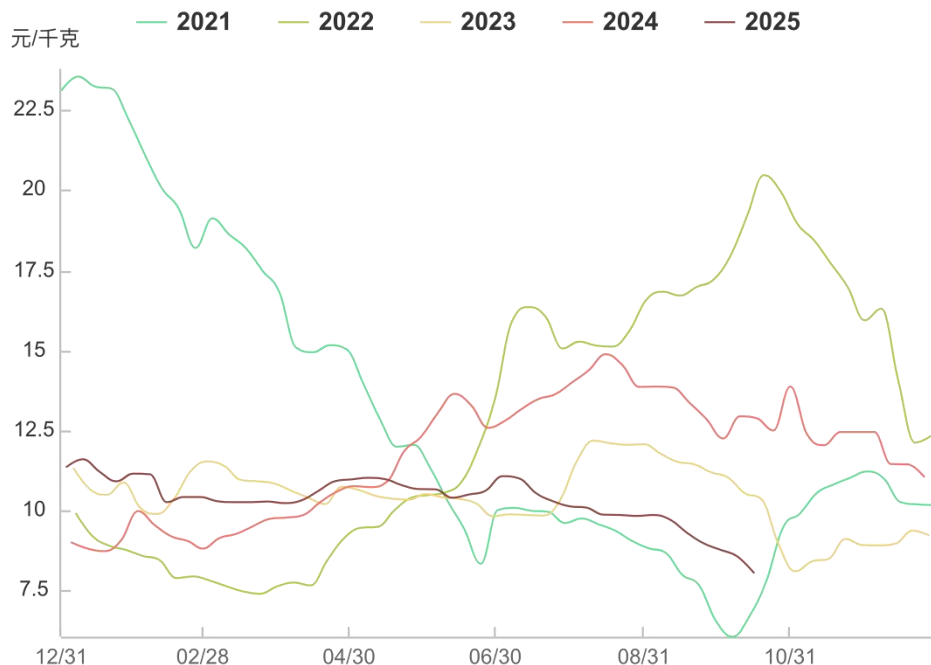


市场价:生猪(外三元):四川



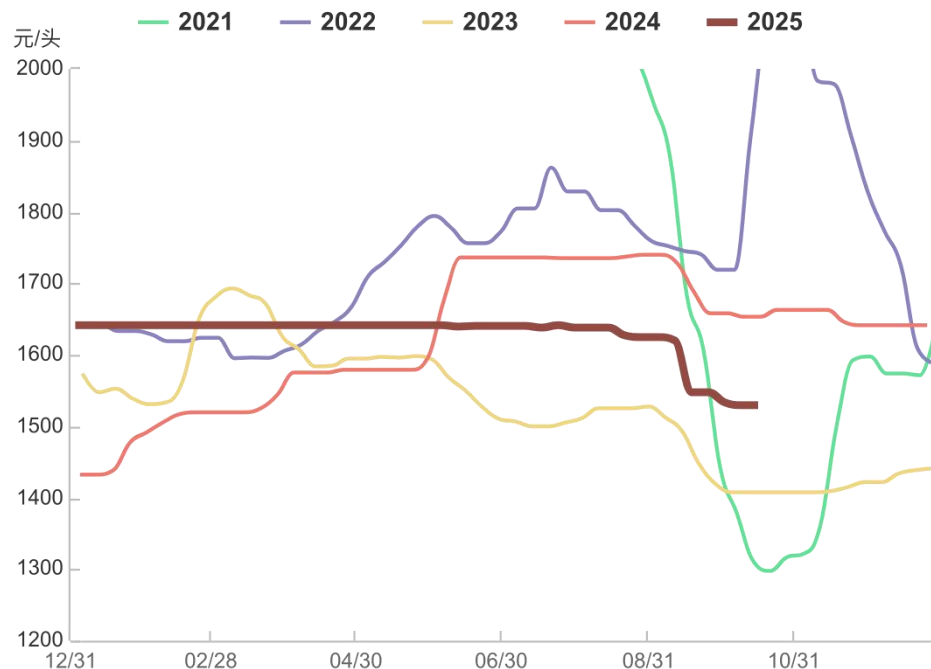
本周,全国生猪现货价格创本轮下行周期新低点,跌破13元/kg达11.27元/kg,其余省份现货价格均呈现不同程度下滑,部分省份跌至10元区。其中,河南地区下滑至10元区后反弹至最新的11.37元/kg,江苏地区为11.37元/kg,湖南地区持续下滑至10.52元/kg,重庆地区持稳于13.25元/kg,四川地区下滑至10.95元/kg。

淘汰母猪：样本养殖企业：均价：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

二元母猪：每头重50kg：样本养殖企业：均价：中国（周）季节性



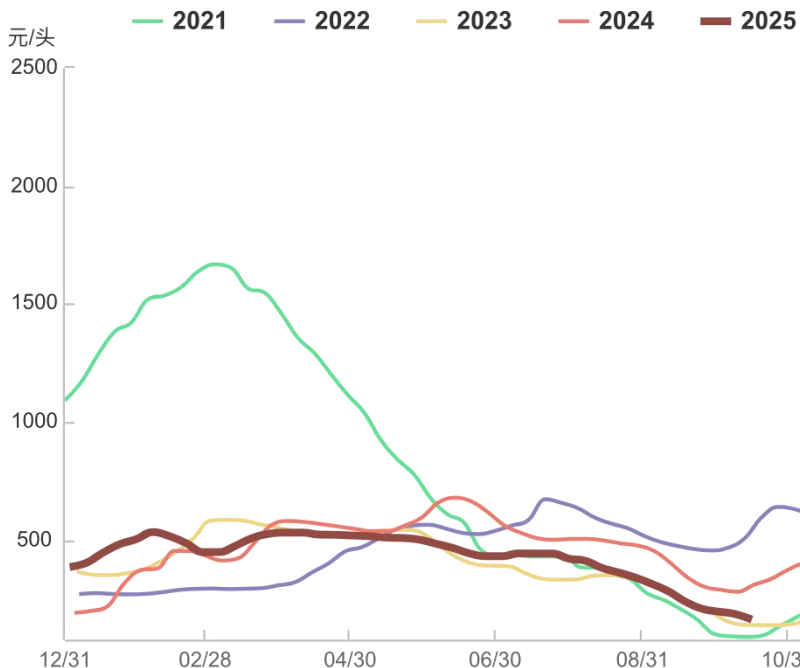
来源:中辉期货有限公司

本周，淘汰母猪继续维持增量，均价随生猪市场同步走弱，环比下行0.52元至8.04元/kg。二元母猪补栏积极性市场表现偏弱，均价下探至1529.52元/头。

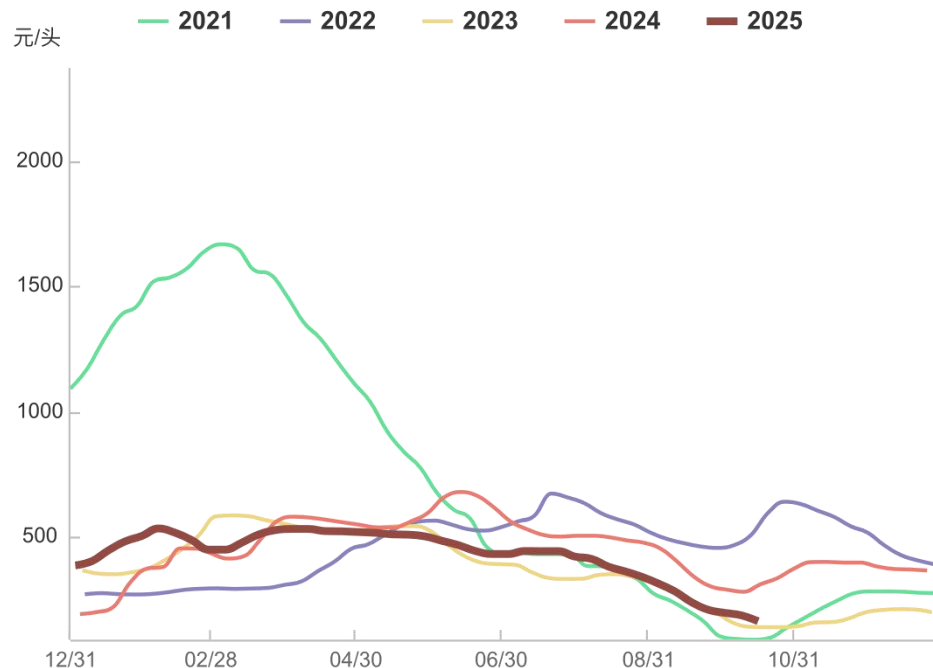


全国仔猪出栏均价

仔猪：每头重7kg：规模化养殖场：出栏均价：中国（周）季节性



来源:钢联, 中辉期货有限公司

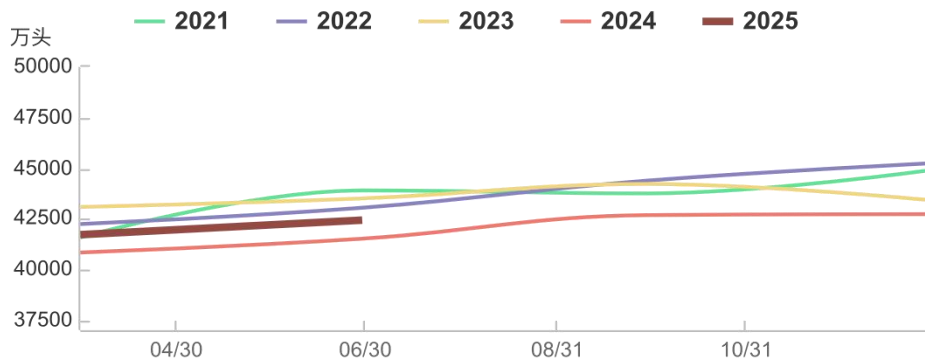


来源:中辉期货有限公司

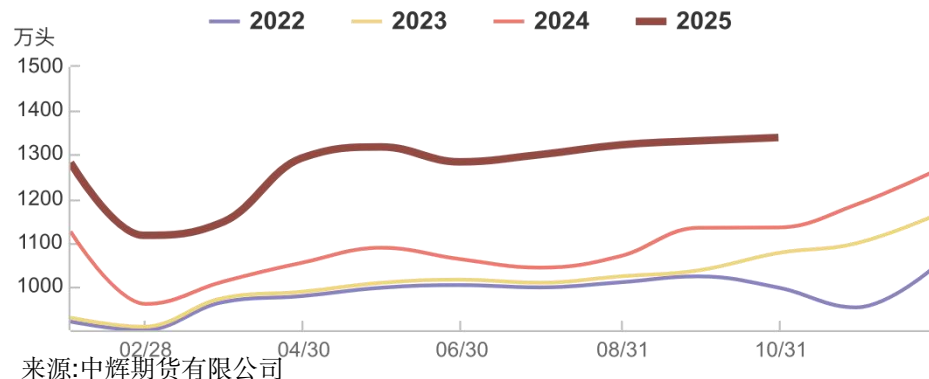
本周，全国7kg仔猪出栏价环比下跌23.33元至165.24元/头。由于现阶段补栏的仔猪，其出栏周期多指向年后。受行业对后续市场行情普遍持悲观预期的影响，市场主体补栏积极性显著受挫，集团猪场同样下调了仔猪采购规模。此外，积极性补栏力度放缓同样限制仔猪价格。

## 短期供应——存出栏情况

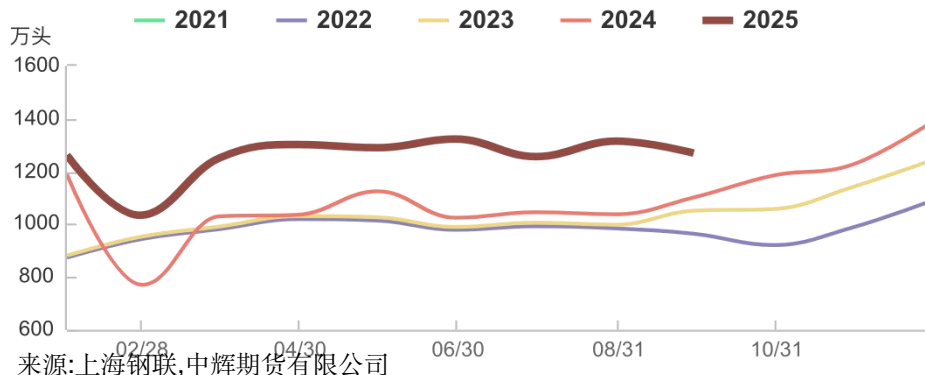
全国生猪存栏量



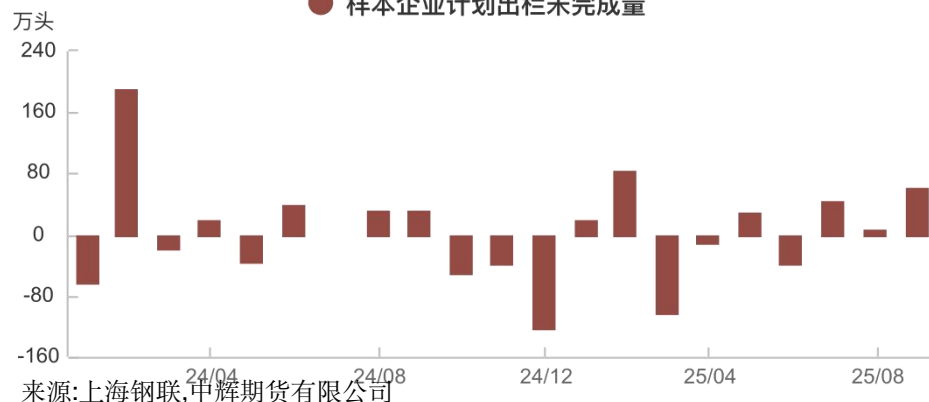
猪：计划出栏量：中国（月）季节性



猪：出栏数：中国（月）季节性



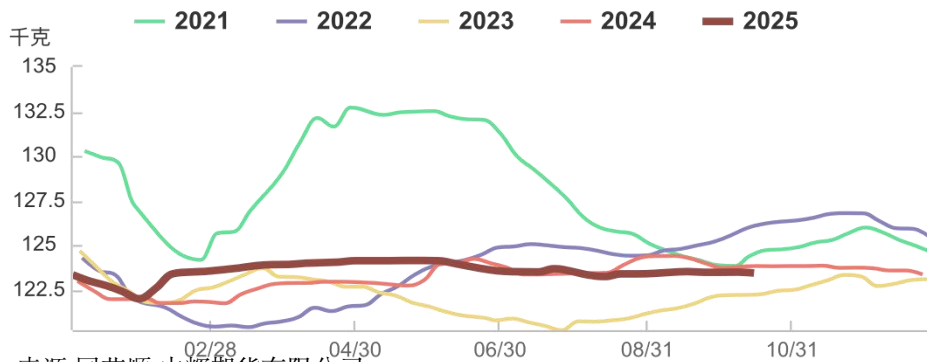
● 样本企业计划出栏未完成量



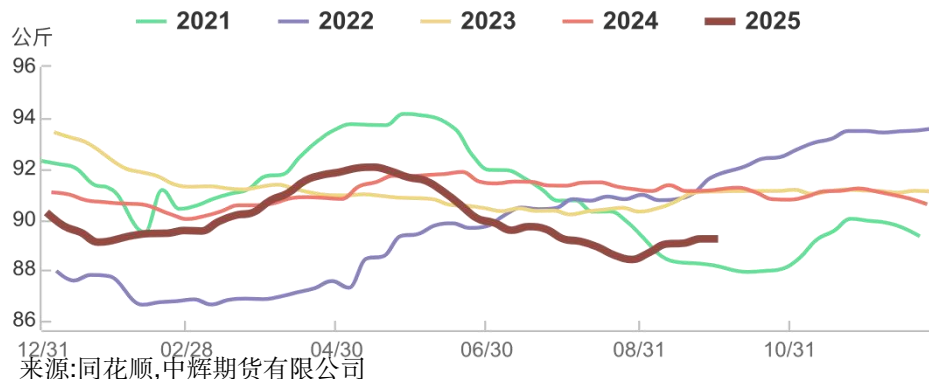
由于9月规模企业出栏压力空前，导致大部分企业未完成既定计划，9月计划出栏完成率不足100%（95.33%），10月企业计划出栏量1339.33万头，环比增加5.48%。并且，涌益数据显示截至10月10日，各省集团场出栏进度普遍在30%-32%，后置供给压力仍存。

## 短期供应——出栏体重及存栏结构

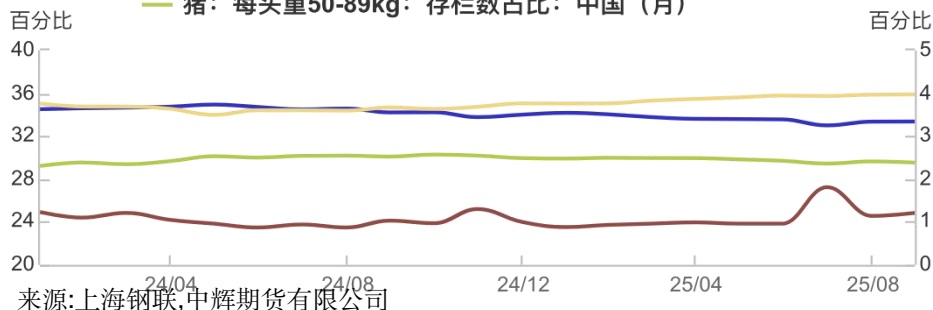
生猪出栏均重季节性



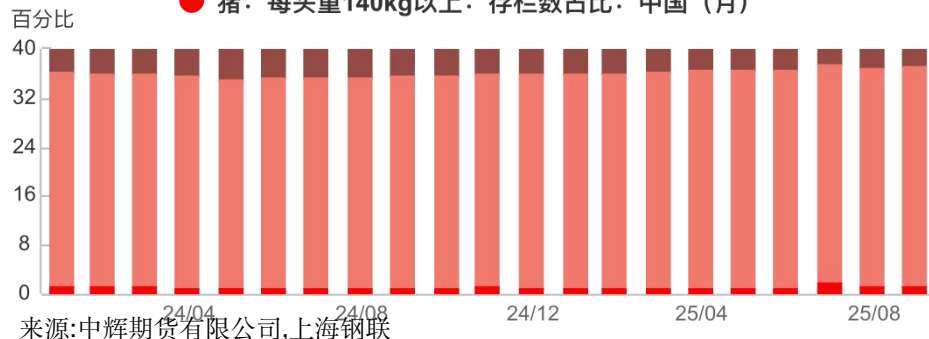
宰后均重:白条猪肉(瘦肉型):16省市:当周值季节性



- 猪: 每头重140kg以上: 存栏数占比: 中国 (月) (右轴)
- 猪: 每头重7-49kg: 存栏数占比: 中国 (月)
- 猪: 每头重90-140kg: 存栏数占比: 中国 (月)
- 猪: 每头重50-89kg: 存栏数占比: 中国 (月)



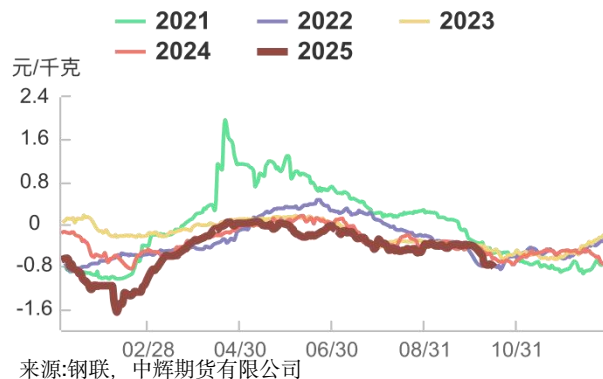
- 猪: 每头重50-89kg: 存栏数占比: 中国 (月)
- 猪: 每头重90-140kg: 存栏数占比: 中国 (月)
- 猪: 每头重140kg以上: 存栏数占比: 中国 (月)



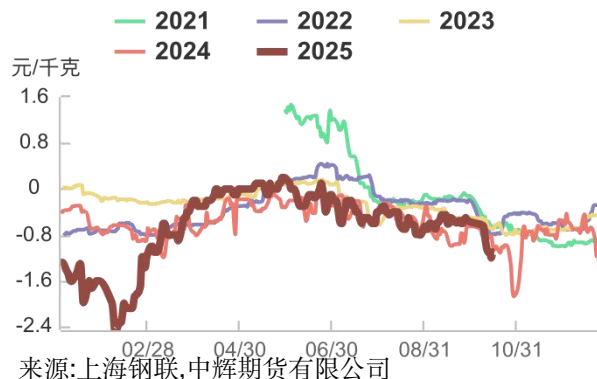
终端消费整体跟进不及预期, 市场成交速度不快, 部分规模场存在被动压栏现象, 目前最新全国出栏均重123.43kg, 季节性增重尚不明显。9月存栏结构上, 50-89kg存栏占比环比下降0.11%至29.53%, 90-140kg存栏占比环比提升0.02%至35.89%, 140kg以上占比环比上行0.07%至1.21%, 大猪存栏有所反弹。

## 短期供应——标肥价差

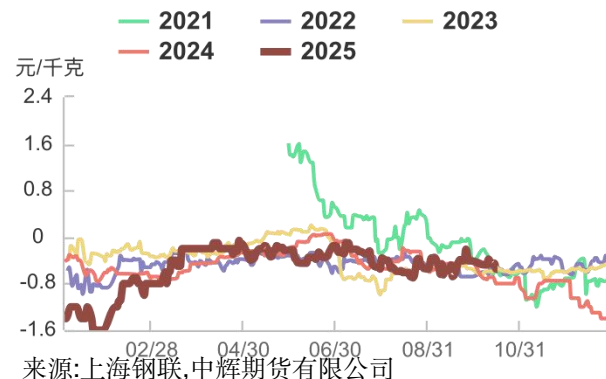
生猪标肥价差



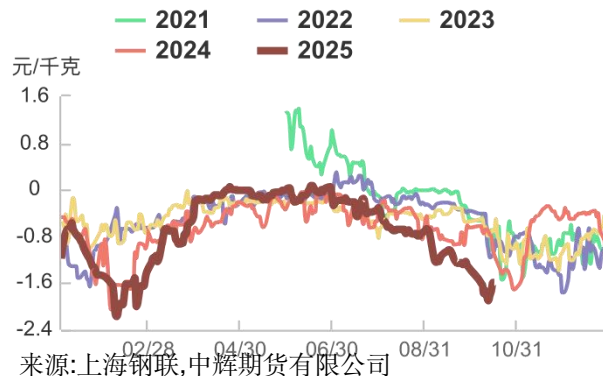
生猪标肥: 价差: 江西 (日)



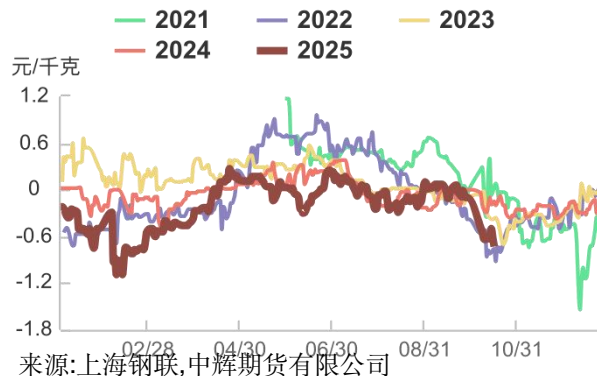
生猪标肥: 价差: 广西 (日) 季节性



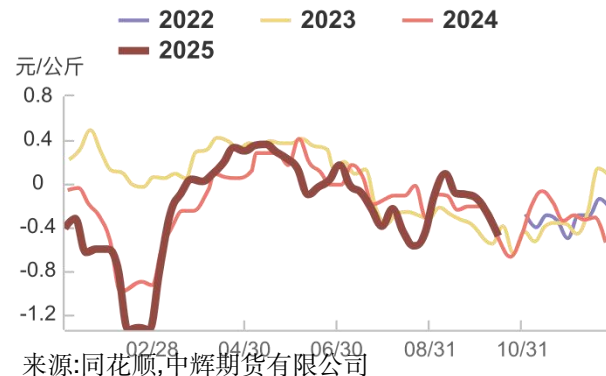
生猪标肥: 价差: 湖南 (日) 季节性



生猪标肥: 价差: 辽宁 (日) 季节性

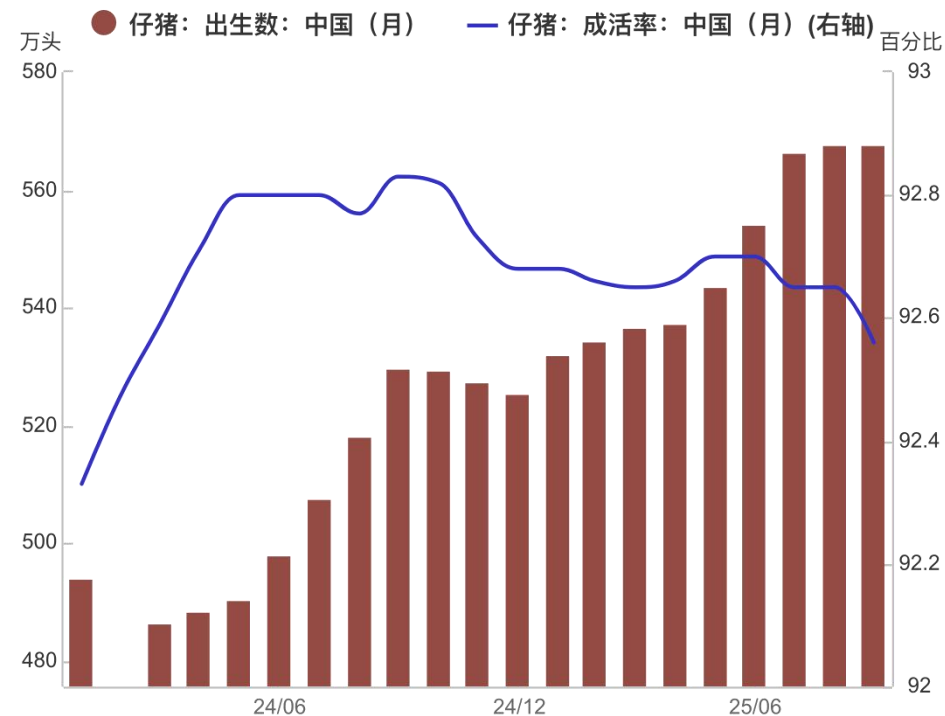


标肥价差: 生猪: 河南季节性

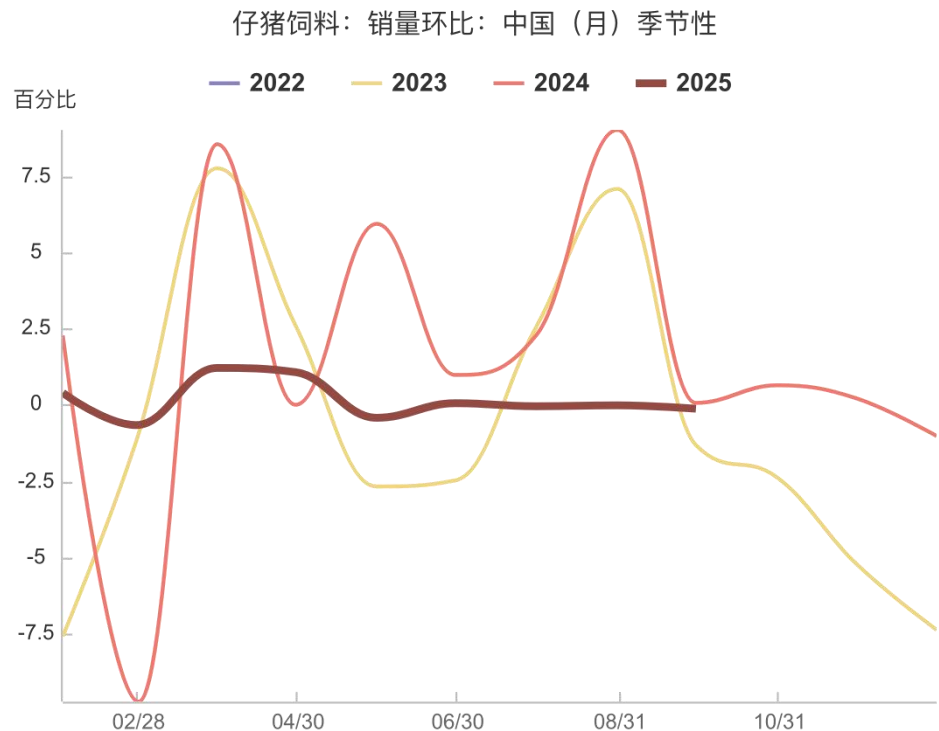


本周, 标肥价差呈扩大态势, 主要源于标猪与肥猪在供应压力和需求支撑上出现了显著分化。全国生猪标肥价差走扩至-0.81元/kg, 且区域化表现较为明显, 南方标肥价差走扩更为明显。标肥价差走扩下, 市场部分投机二育入场, 但对于整体供应压力的缓解较为有限。





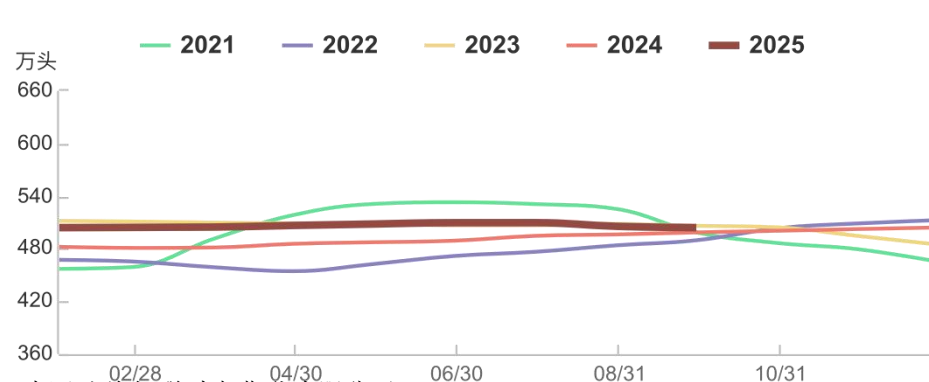
来源:中辉期货有限公司



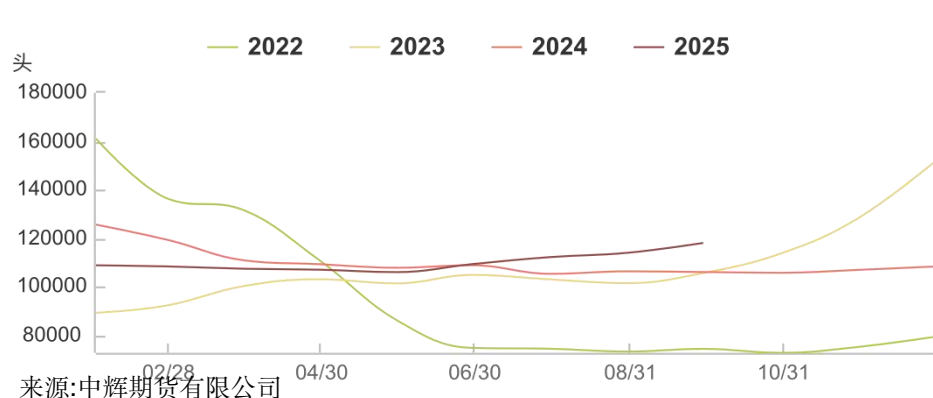
来源:中辉期货有限公司

9月，全国仔猪存活率环比下降0.09%至92.56%，9月全国仔猪出生数环比提升0.11万头至567.6万头，9月仔猪饲料销量环比减少0.12%。

能繁殖母猪：规模化养殖场：存栏数：中国（月）季节性



能繁殖母猪：综合养殖场：淘汰量：中国（月）季节性

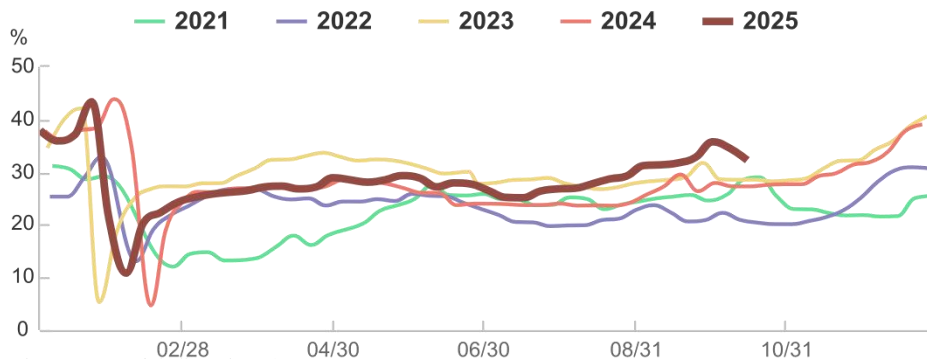


— 全国窝均健仔数

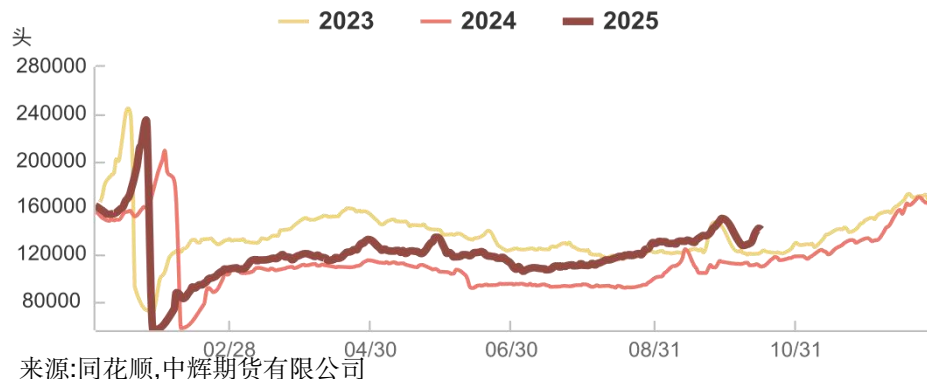


官方8月能繁数量环比下降4万头至4038万头。但从9月钢联样本企业趋势来看，规模化养殖场存栏环比下降1.44万头至504.21万头，后续能繁预计继续增加。并且，9月钢联综合养殖场能繁母猪淘汰量环比增加4036头至118129头。产能效率方面，窝均健仔数9月较8月持平，维持11.37头的较高位置。

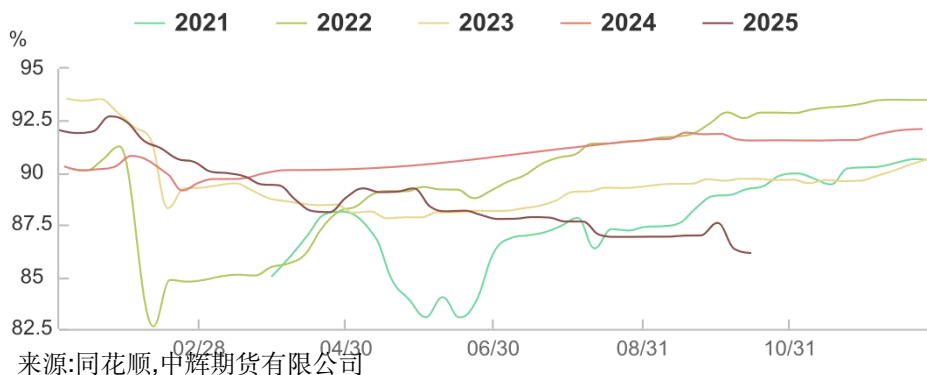
全国生猪屠宰开工率



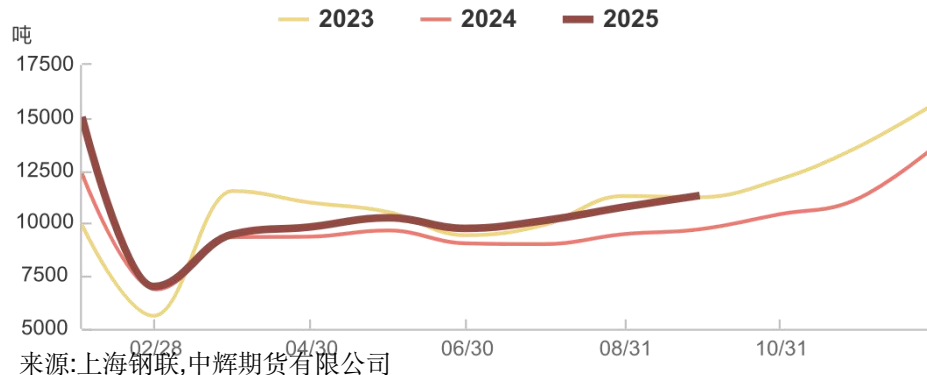
生猪:屠宰量:全国季节性



生猪:鲜销率季节性

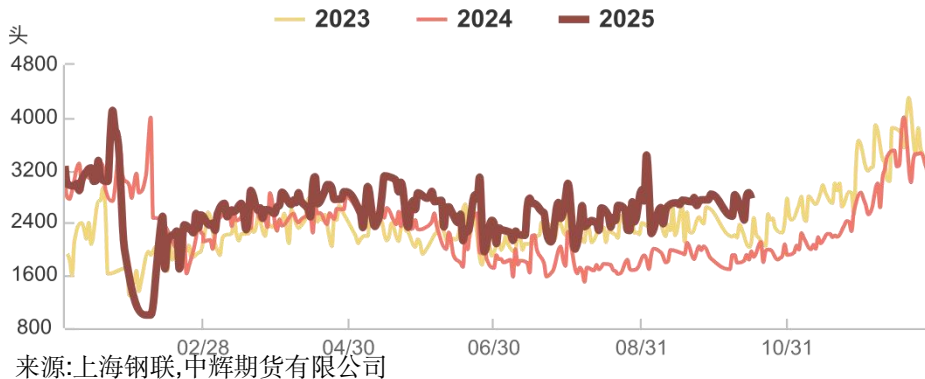


猪肉:销量:中国(月)季节性

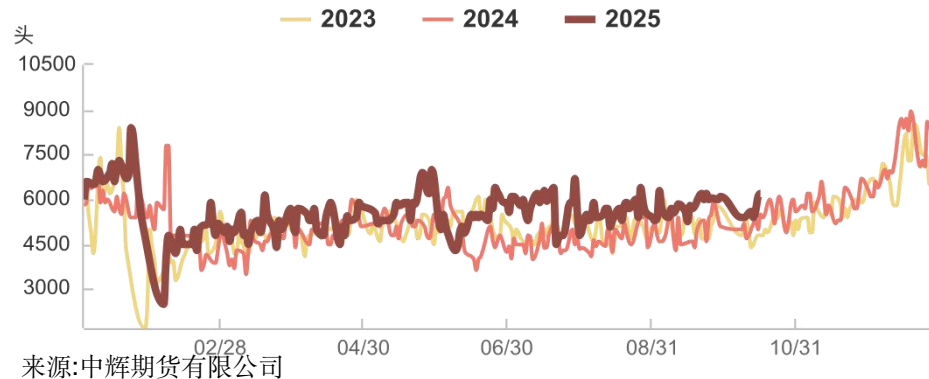


本周, 全国屠宰企业开工率环比下行2.25%至32.28%, 最新日度屠宰量为141368头。生猪鲜销率环比下行0.2%至86.14%。由于出栏基础较大, 屠宰量整体情况好于同期, 目前逐步进入惯性回落, 市场鲜销率进一步回落, 关注11月后的腌腊需求情况。

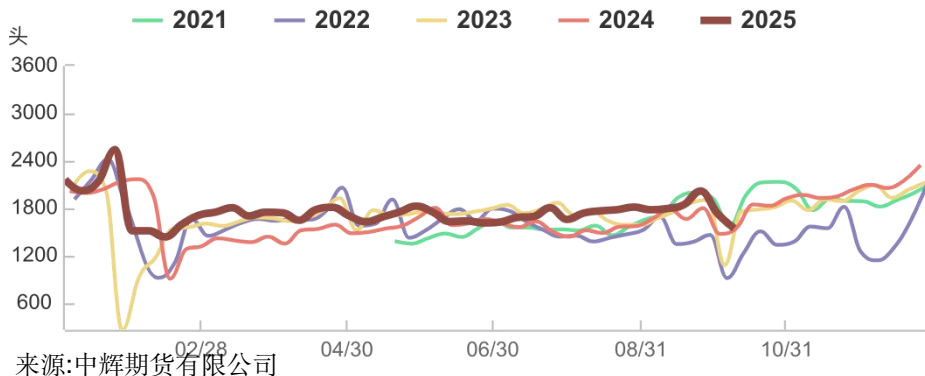
白条肉：到货量：南环桥农副产品批发市场（日）季节性



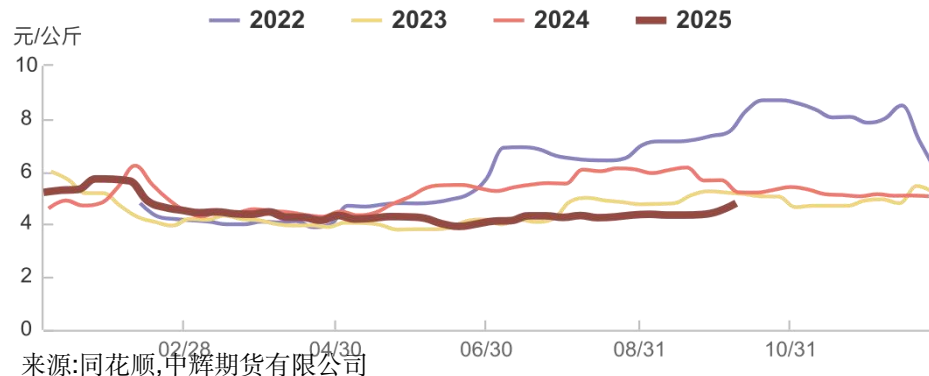
白条肉：到货量：上海西郊国际批发市场（日）季节性



白条肉：批发量：北京新发地（周）季节性

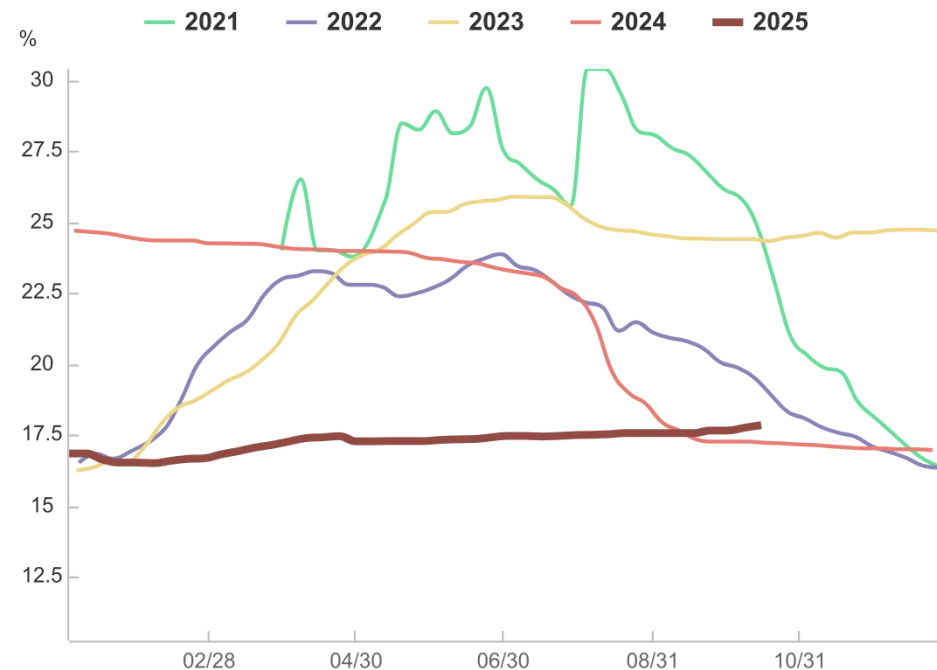


价差:毛猪与鲜品白条:全国季节性



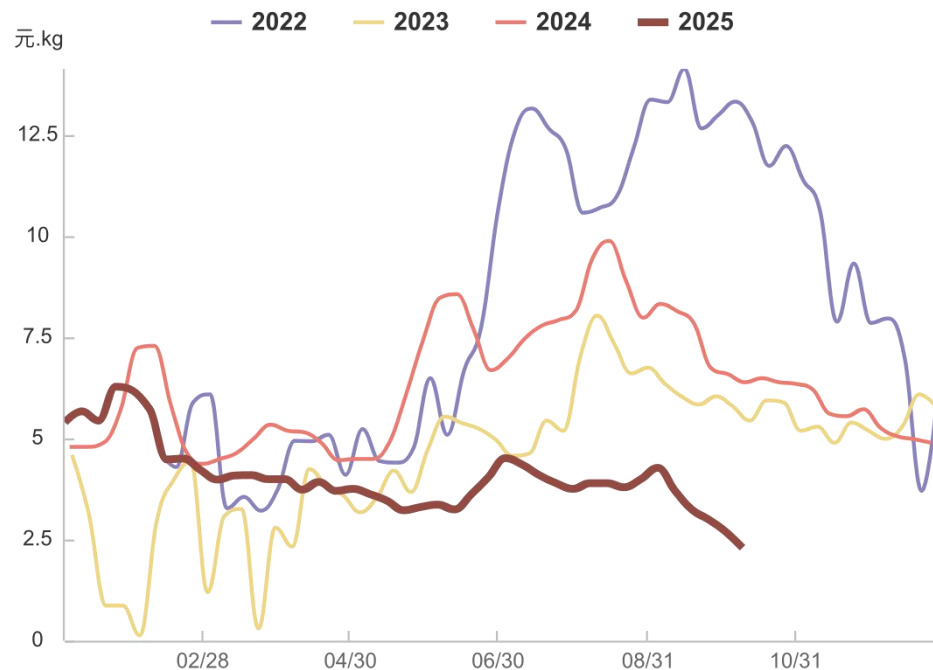


全国生猪冻品库容率



来源:同花顺,中辉期货有限公司

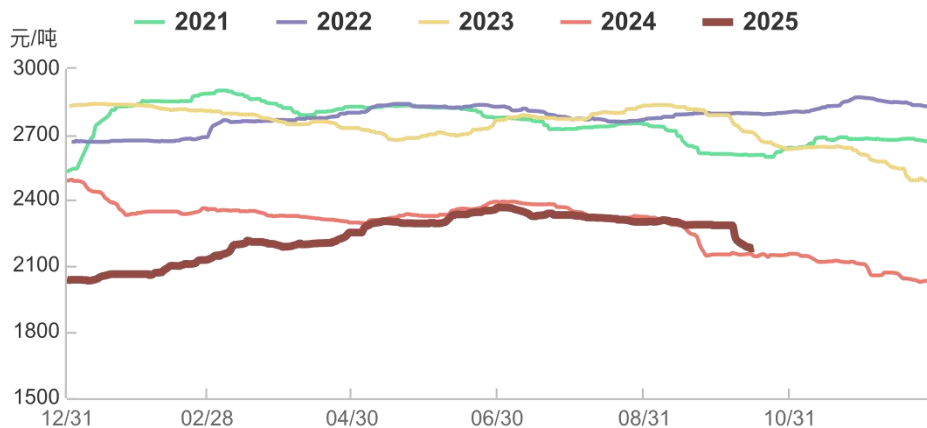
全国猪肉鲜冻价差情况季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

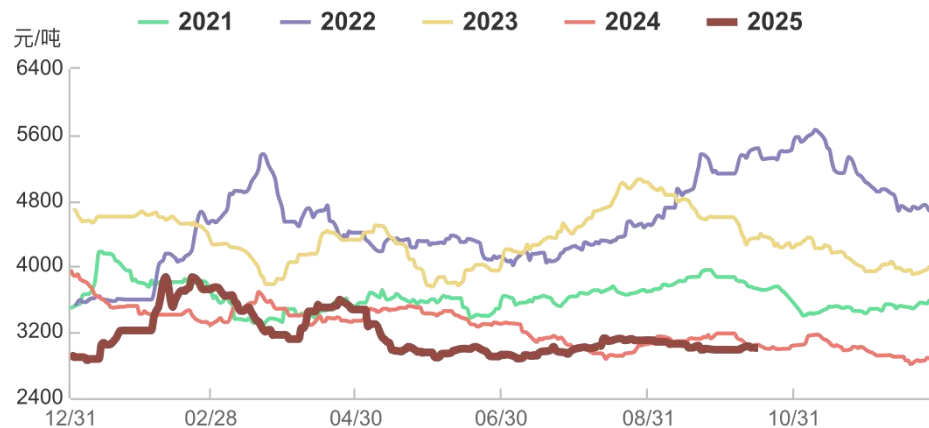
本周, 全国鲜冻价差进一步下行至2.3元/kg, 冻品去化速度受到鲜品挤占, 再加上部分地区仍有被动入库现象, 因此冻品库容率本周提升至17.84%。

## 玉米市场价格



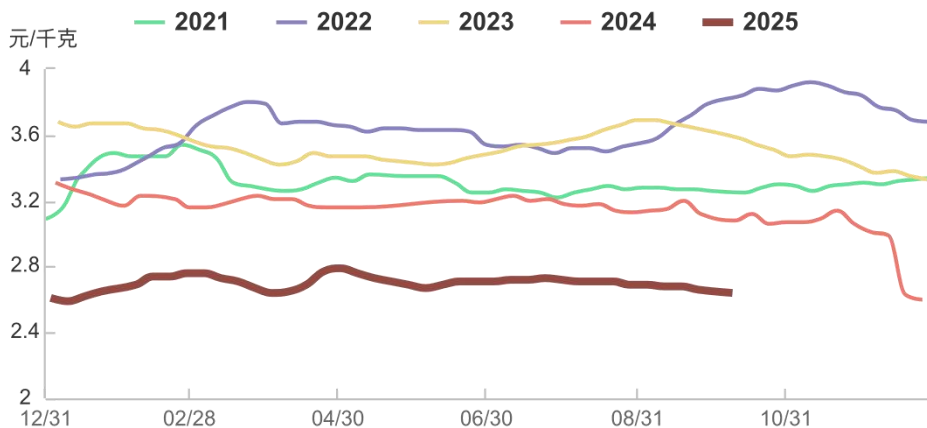
来源:同花顺,中辉期货有限公司

## 豆粕市场价格



来源:同花顺,中辉期货有限公司

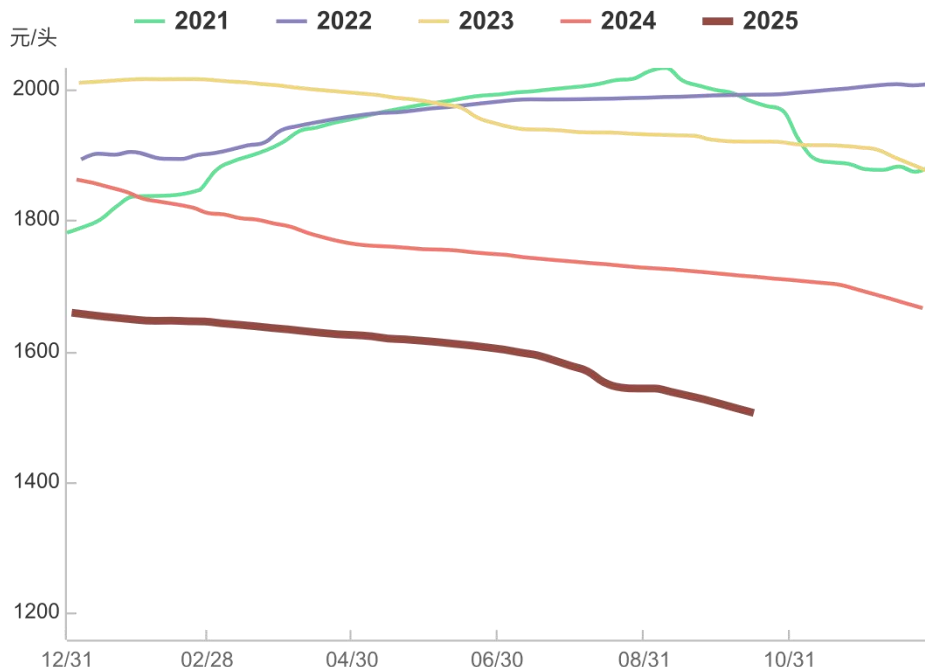
## 生猪饲料: 价格: 中国 (周) 季节性



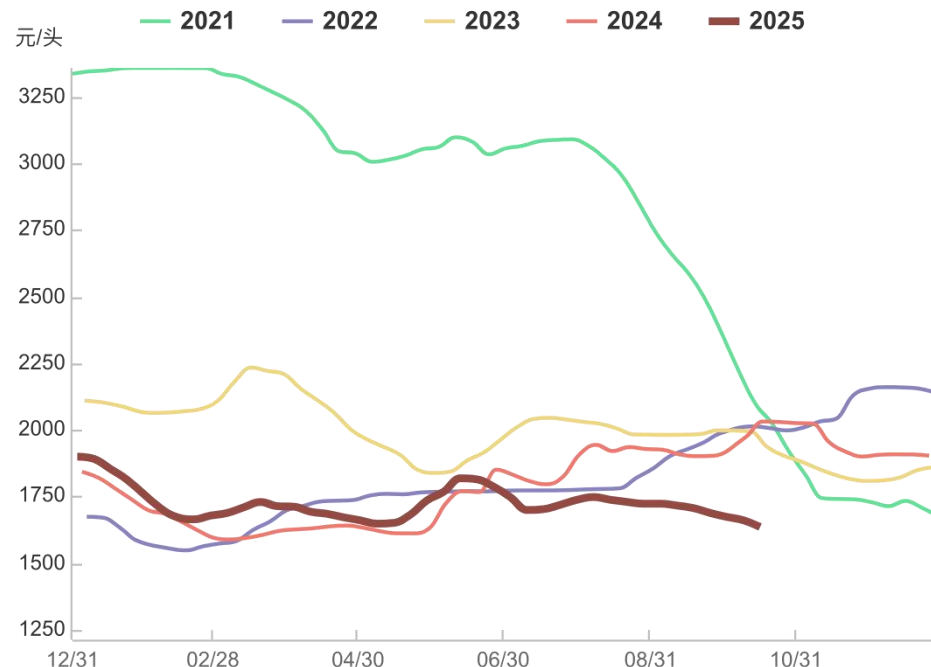
来源:中辉期货有限公司

自繁自养总成本

外购仔猪总成本

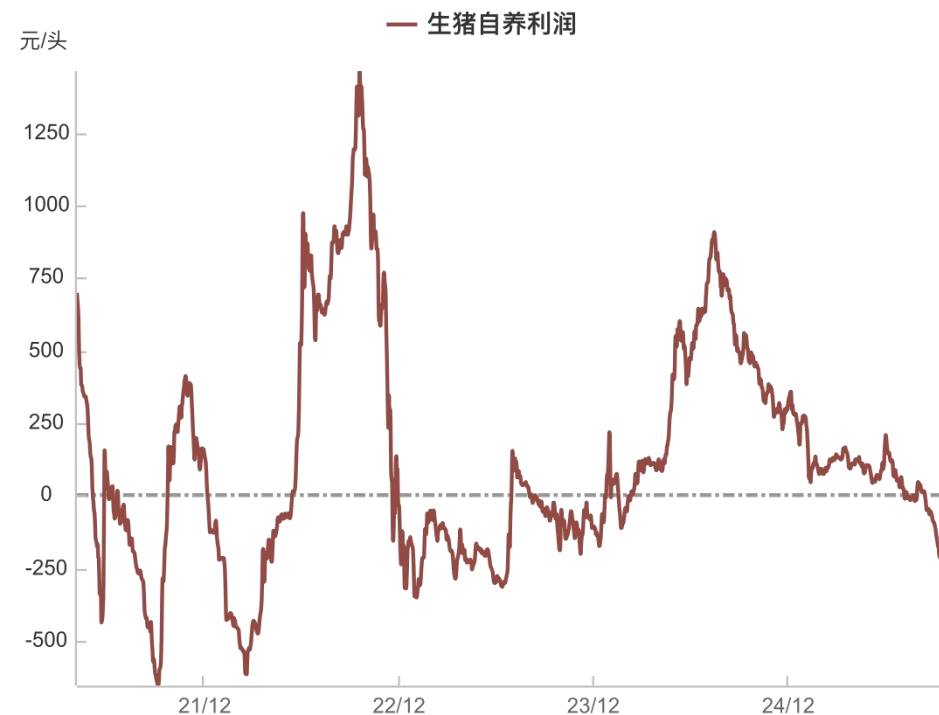


来源:同花顺,中辉期货有限公司

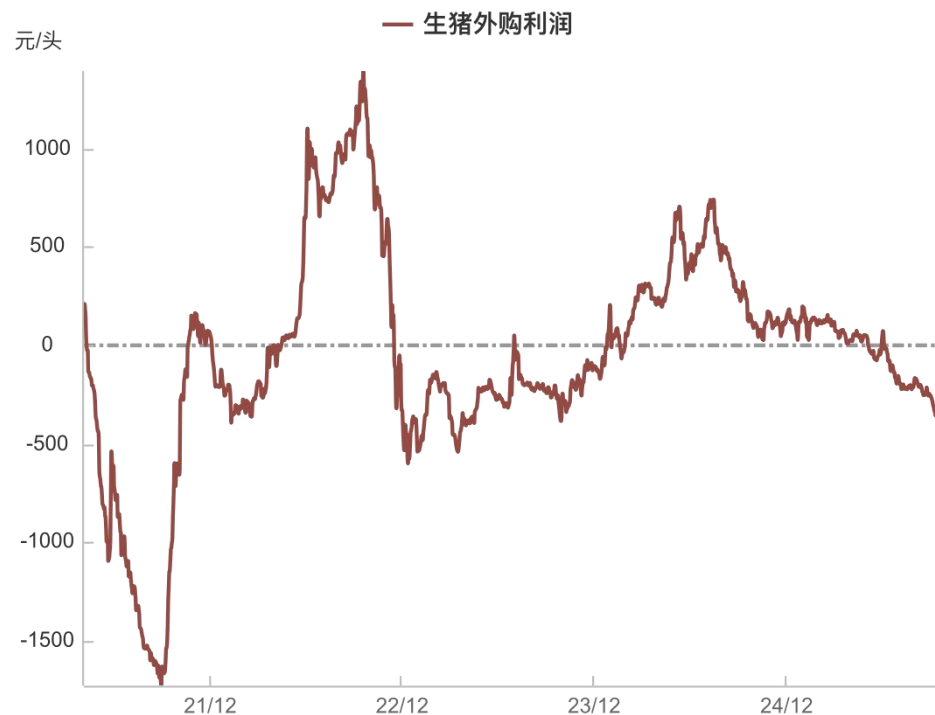


来源:同花顺,中辉期货有限公司

本周, 由于玉米、豆粕现货价格继续走低, 带动生猪养殖成本进一步下降。其中, 自繁自养成本环比下降6.89元至1505.37元/头, 外购仔猪成本环比下降25.18元至1635.97元/头;



来源:钢联, 中辉期货有限公司

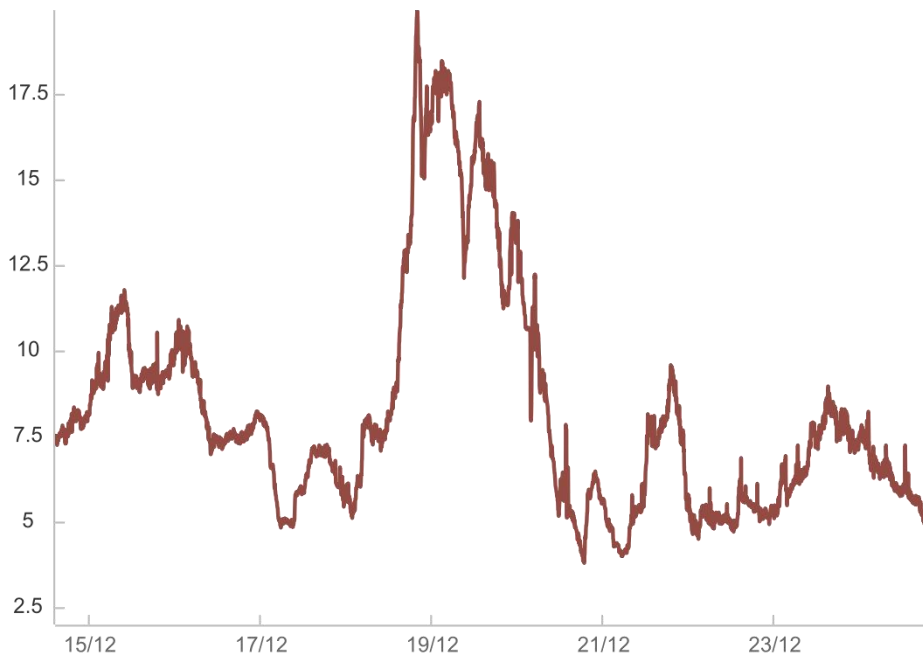


来源:钢联, 中辉期货有限公司

本周, 养殖利润受现货价格挤压不断下行, 自繁自养利润下行至-173.23元/头; 外购仔猪利润下行至-311.09元/头。

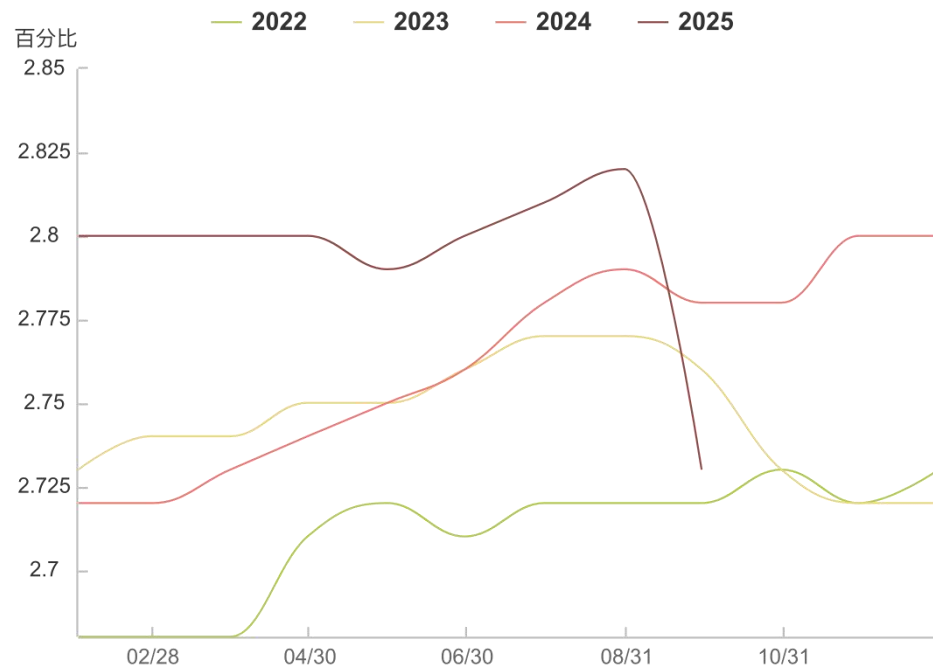


— 全国猪粮比价



来源:同花顺,中辉期货有限公司

仔猪：商品猪：料肉比（月）季节性



来源:中辉期货有限公司

本周，国内猪粮比价跌幅进一步扩大，最新猪粮比价下跌至4.39；9月料肉比环比下行0.09至2.73，养殖效率进一步提升。

## 免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688 网址：<https://www.zhqh.com.cn>