



生猪期货5月策略展望： ——生猪市场震荡反弹

成都交子期货有限公司 2025年04月
魏宏杰 期货交易咨询资格证号Z0000599



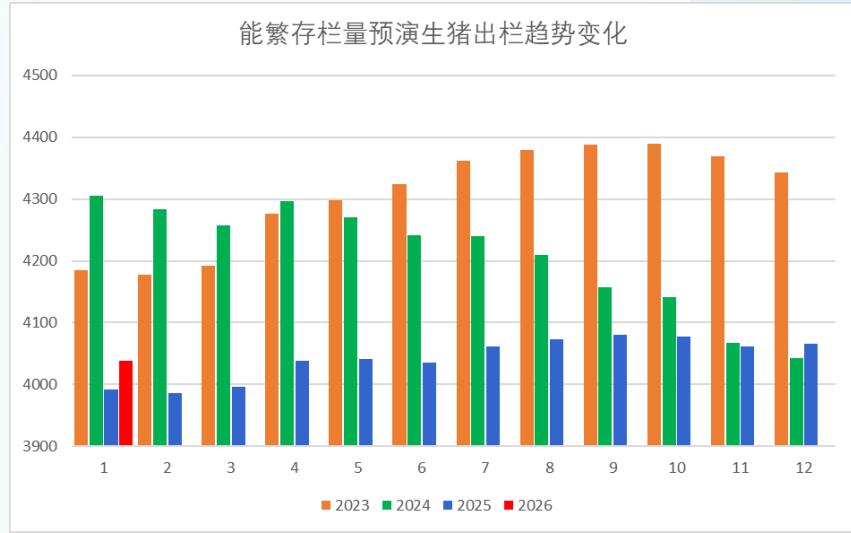
- 生猪养殖产能现状
- 屠宰及消费变化
- 养殖行业盈亏前景
- 生猪市场价格变化及预期

PART 1

生猪养殖产能现状

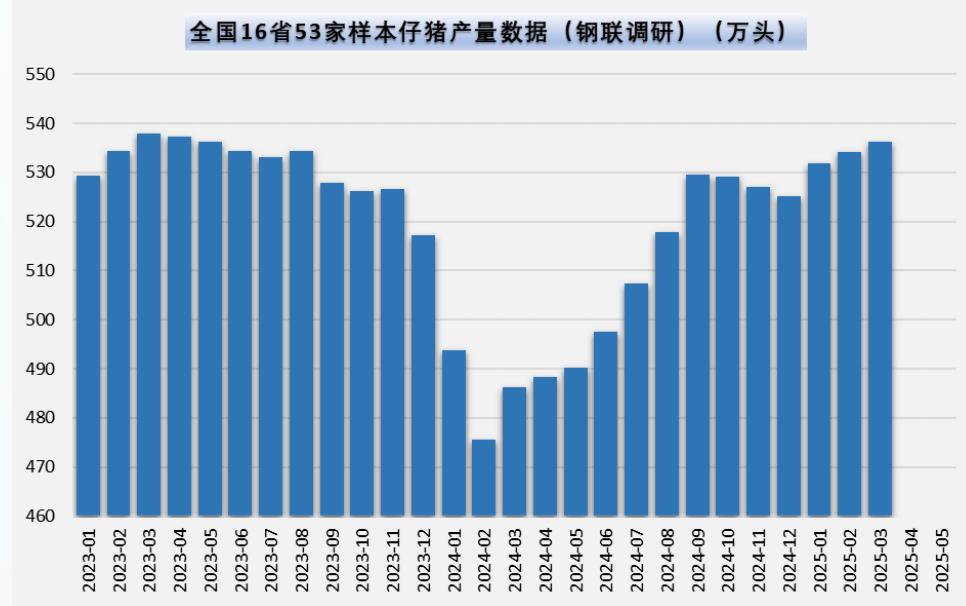


1、远期产能调控迹象显现



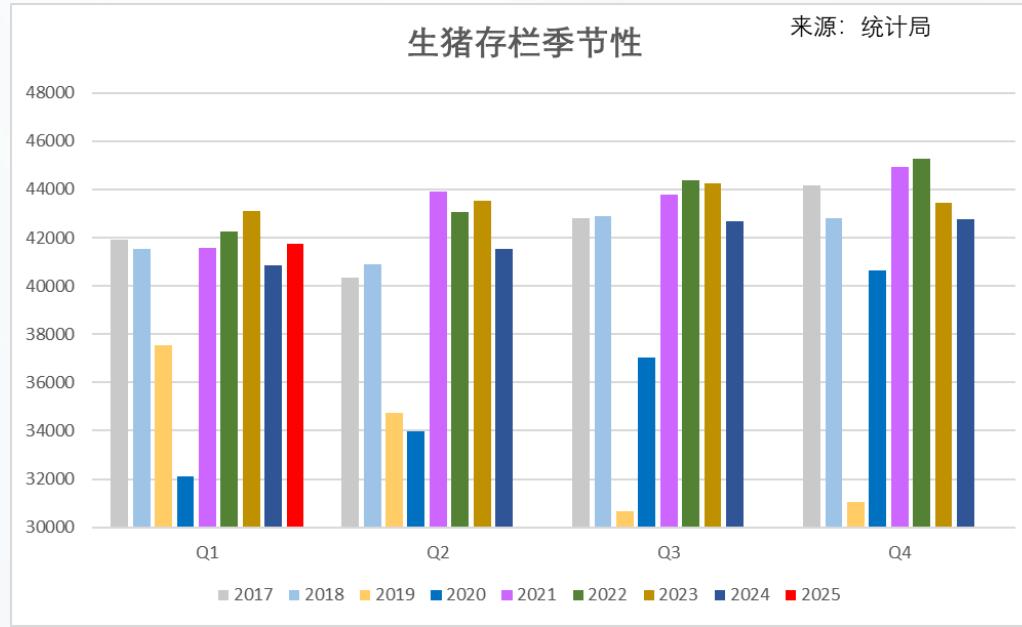
- 农业农村部监测数据显示: 截止2025年03月末, 全国能繁母猪存栏4039万头, 同比增加47万头, 增长1.2%。(相当于正常保有量的103.6%, 产能正常, 处于绿色区域) 2024年3月份修订生猪调控目标<3900万头>2024年4月末全国能繁母猪存栏3986万头, 之后逐月小幅回升; 2024年11月4080万头达到最高, 之后间断性回落。
- 根据能繁母猪存栏量数据提示出栏量峰值位于2025年9月前后。

2、新生仔猪数据预示中期供给呈增长态势



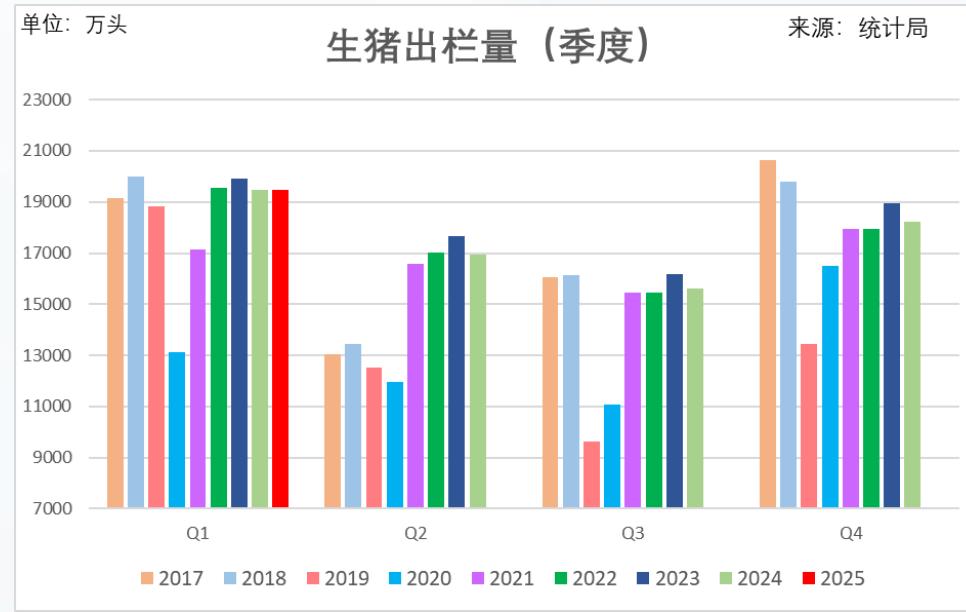
- 据我的农产品公布，截至2025年2月，当月仔猪出生数量536.25万头，持续环比增加，同比也大幅增加，表明仔猪补栏意愿较强。
- 仔猪产量数据提示：2025年3月到6月生猪出栏量逐月递减，7-9月生猪出栏量逐月递增。

3、出栏预期较2024年年中增加



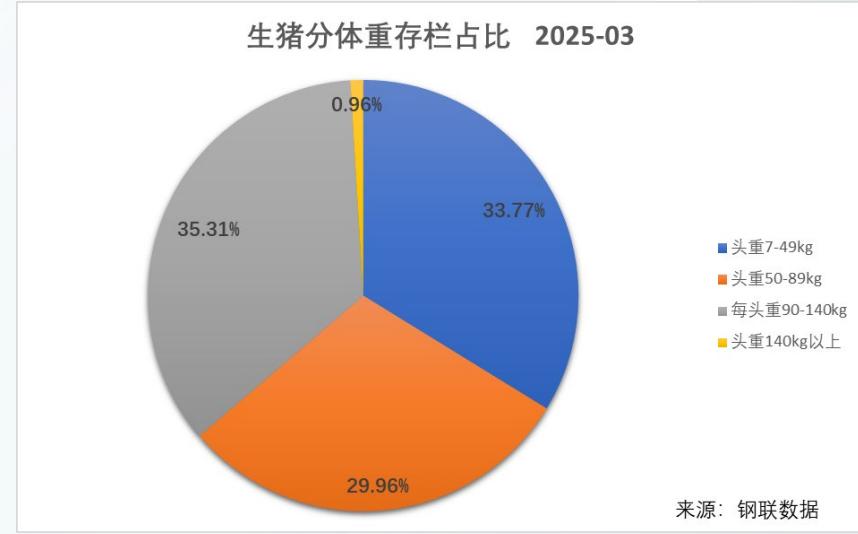
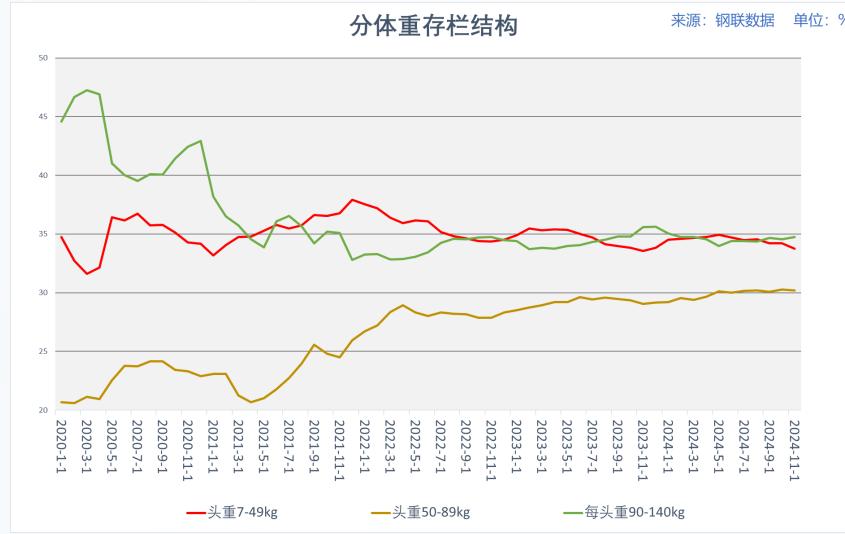
- 截止2025年1季度末，全国生猪存栏41731万头，同比增加881万头，增长2.2%。数据低于2023年同期的43094万头，高于2024年同期40850万头。
- 未来6个月的供应预期高于2024年2、3季度，低于2023年同期。结合仔猪产量数据2季度出栏压力偏小，3季度出栏压力稍大。

4、出栏量预期同比增加



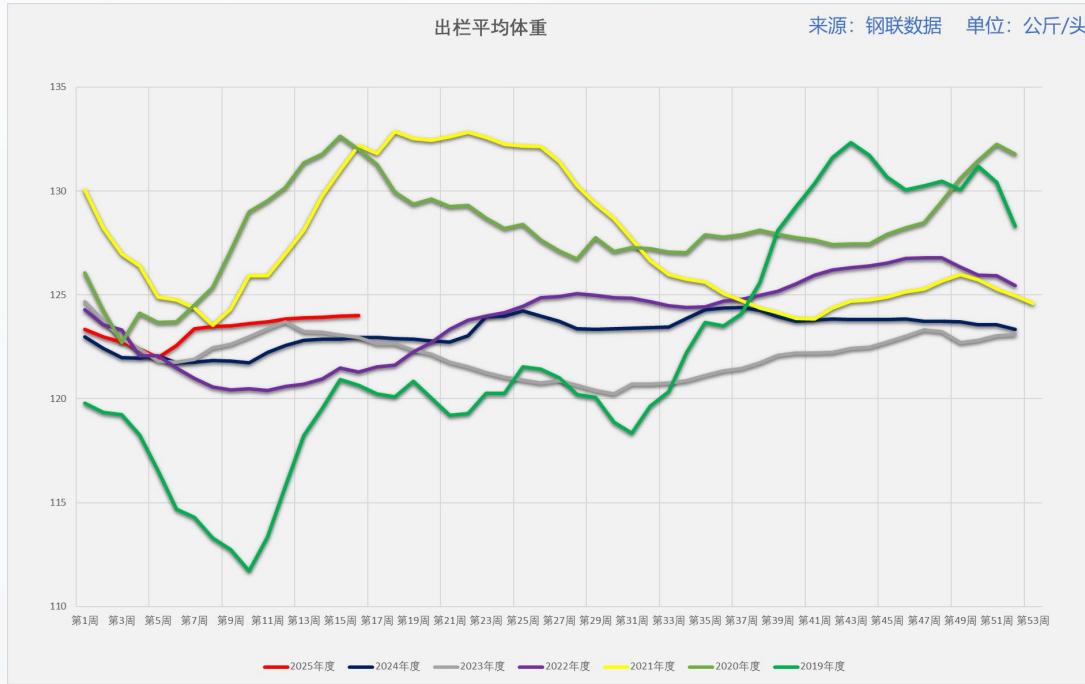
- 统计局数据显示：2025年一季度，全国生猪出栏共19476万头，同比增加20万头，由上年同期下降2.2%转为增长0.1%。

5、生猪分体重存栏情况



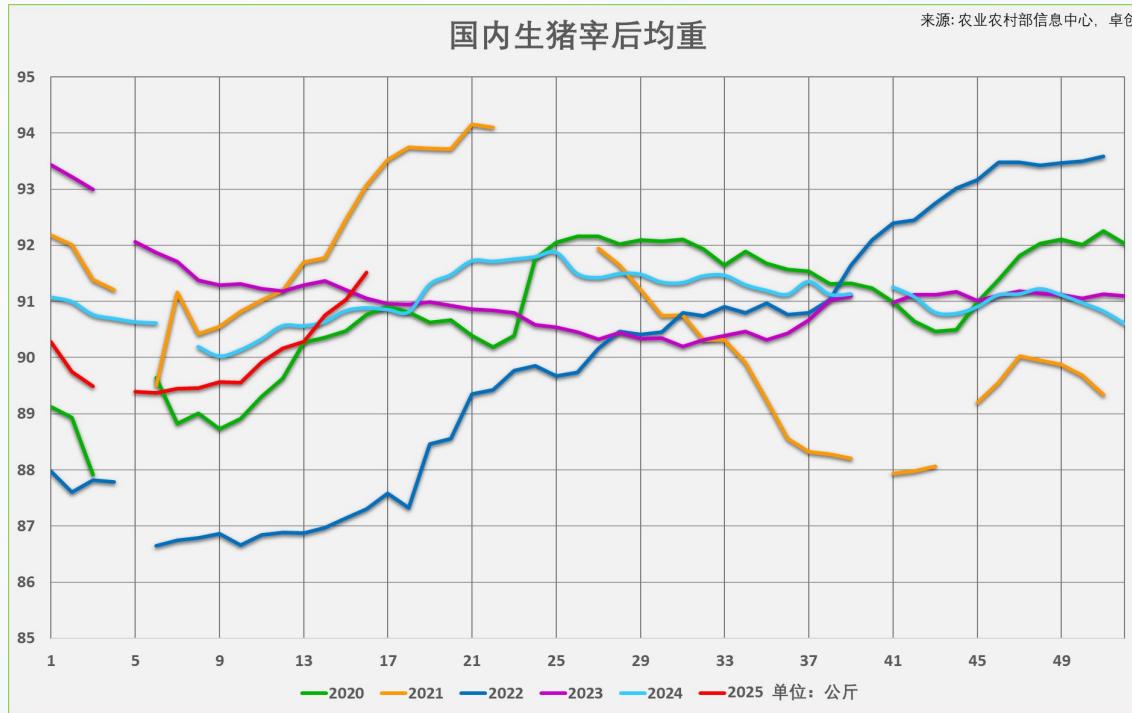
- 钢联调研数据显示截止2025年3月，体重7-49Kg、50-89Kg小体重占比小降，90-140Kg、140Kg以上大体重比增加。预示猪肉供给相对增加。

6、出栏均重变化回顾



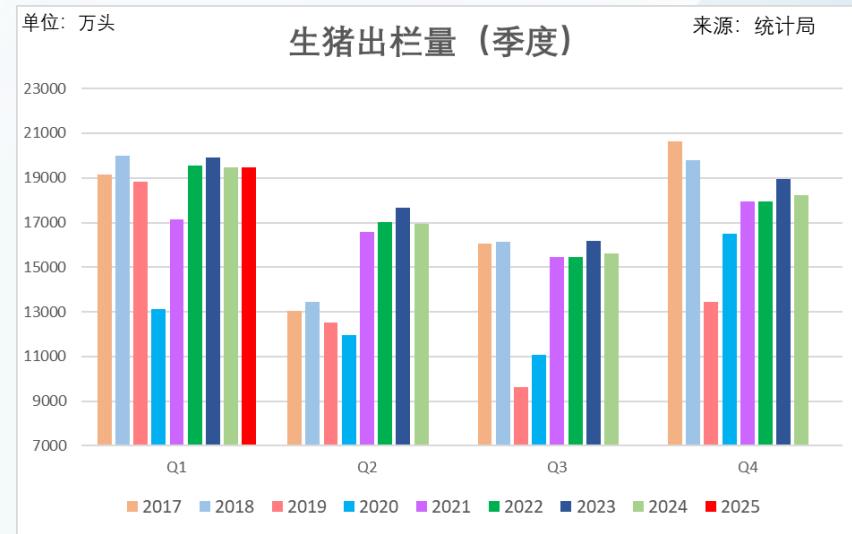
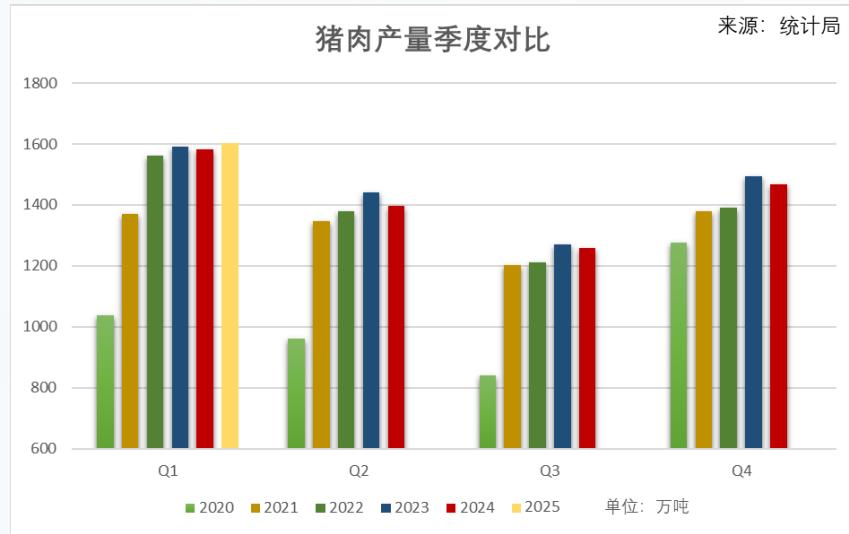
- 生猪出栏均重近期变化平稳，连续几周保持稳定小幅增长。

7、宰后均重变化



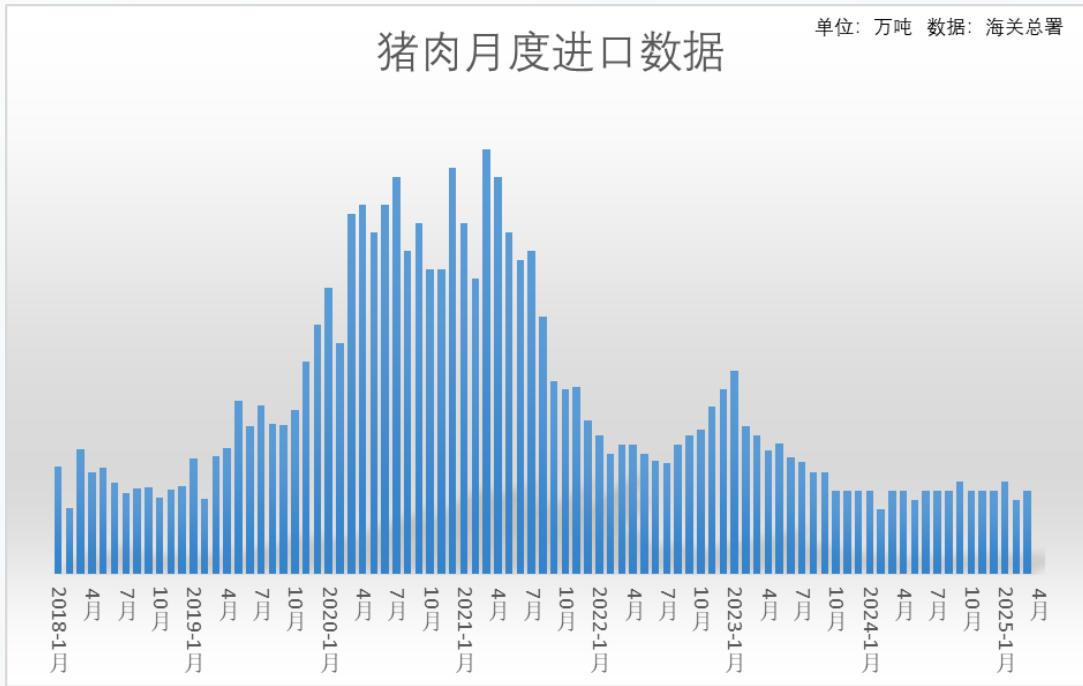
- 农业农村部信息中心与卓创监测数据显示: 宰后均重近几周快速增加, 相较于节后两周提高2.4%, 出肉量增加。2025年第16周(即2025年4月14日-4月18日)宰后均重仅低于2021年二季度同期水平。

8、猪肉产量与出栏量变动对比



国家统计局数据显示，2025年1季度全国猪肉产量1602万吨，同比增加19万吨，增长1.2%，增长幅度大于出栏量增长幅度。

9、猪肉进出口数据



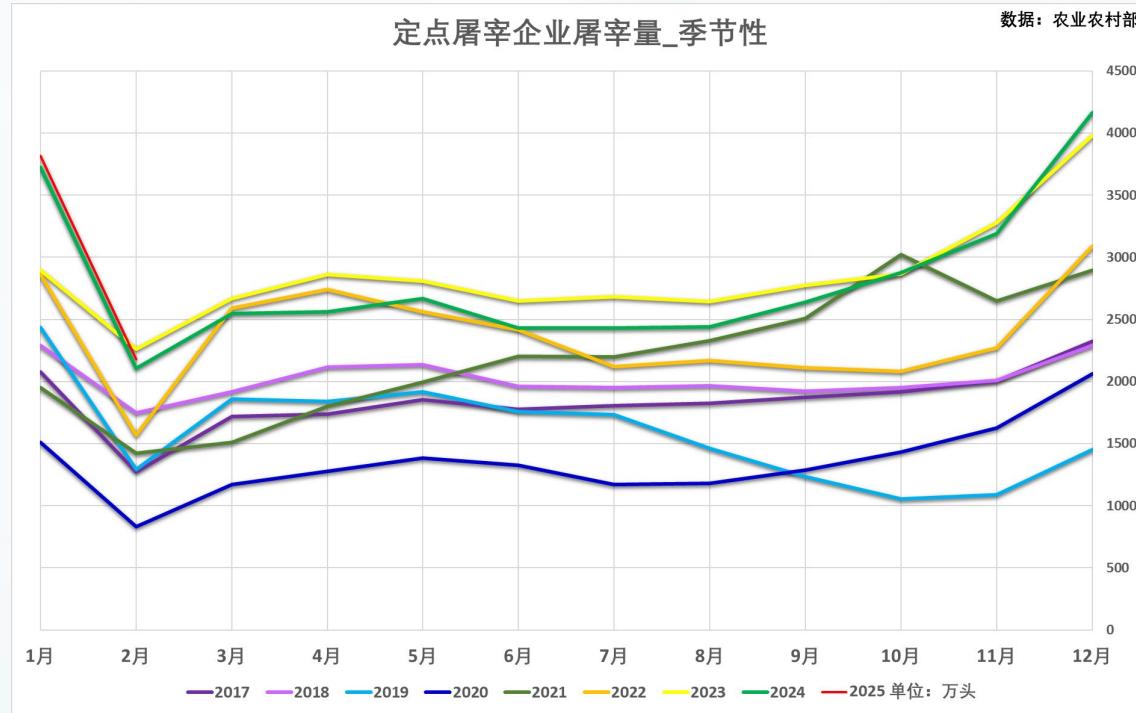
- 海关总署数据显示: 2025年1月进口猪肉10万吨, 2月进口8万吨, 3月进口9万吨, 截止2025年3月进口猪肉连续19个月10万吨以下水平运作, 进口数据显示变动平稳。

PART 2

屠宰及消费变化

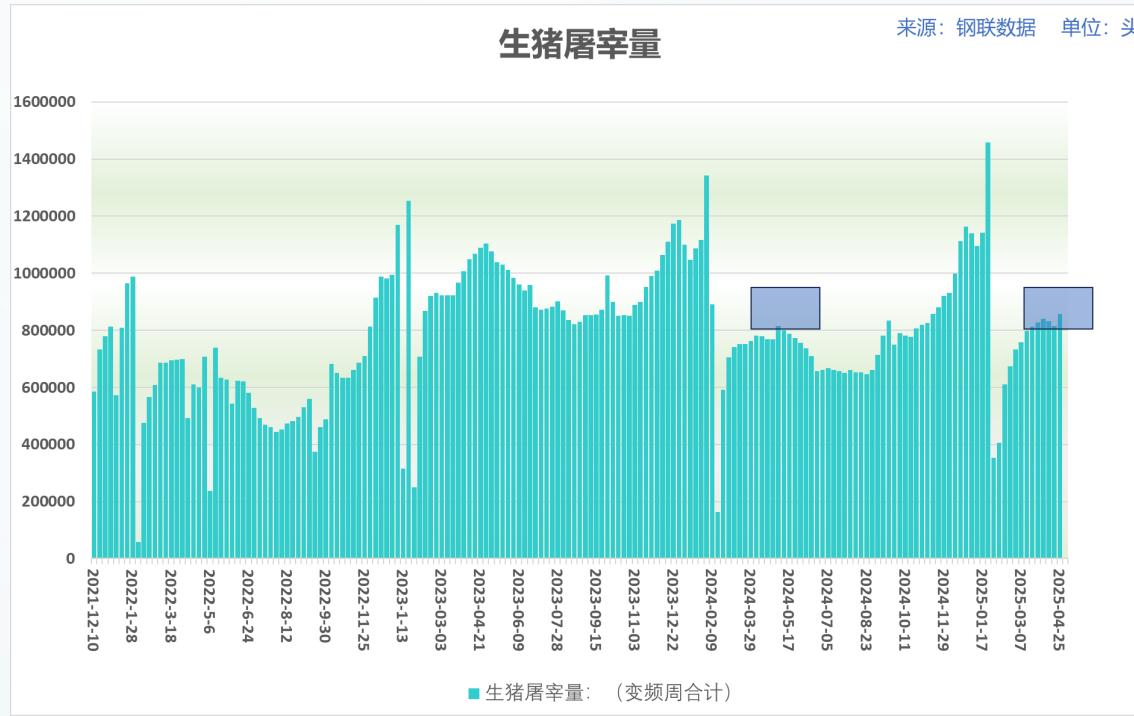


1、屠宰量季节性回暖



- 农业农村部监测数据显示2025年2月定点屠宰企业屠宰量2177万头略高于去年同期。结合高频数据预期3月份屠宰量回升明显。

2、高频数据显示屠宰量快速回升



- 钢联调研数据显示：去年春节偏后，2025年春节后，截止3月15日调研企业屠宰量已高于去年同期水平。自3月15日到4月25日连续7周时间周屠宰量高于去年同期。

PART 3

养殖行业盈亏前景

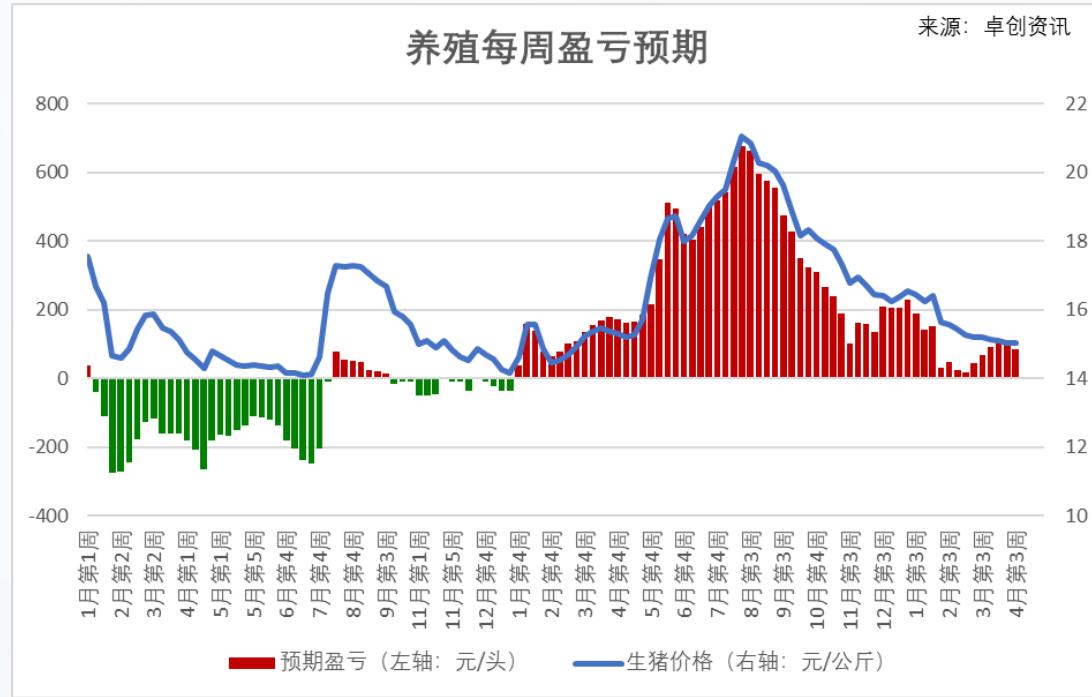


1、猪粮比回顾



- 发改委价格监测中心及卓创资讯监测显示：截止2025年4月16日生猪价格15.05元/公斤，周环比上涨1.42%；玉米价格2.24；猪粮比6.72，周环比上涨1.36%。
- 猪粮比连续7周回落7.0以下。

2、养殖盈亏预期



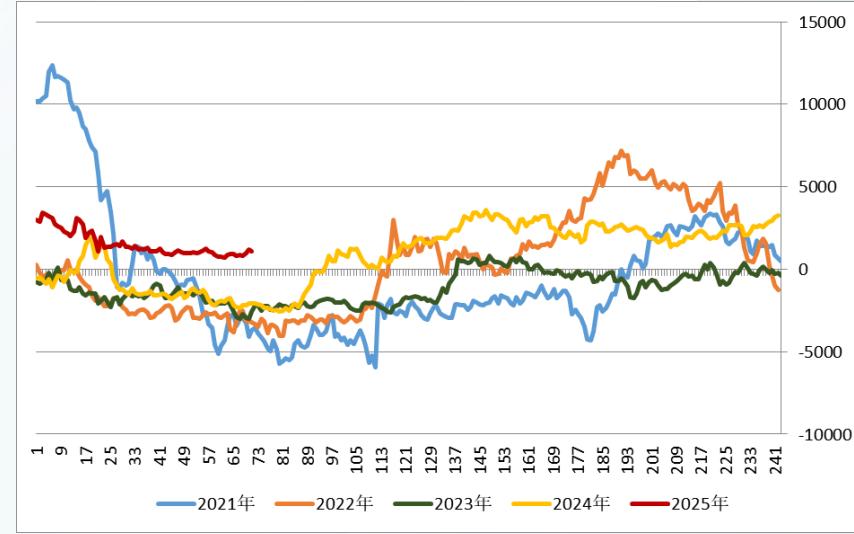
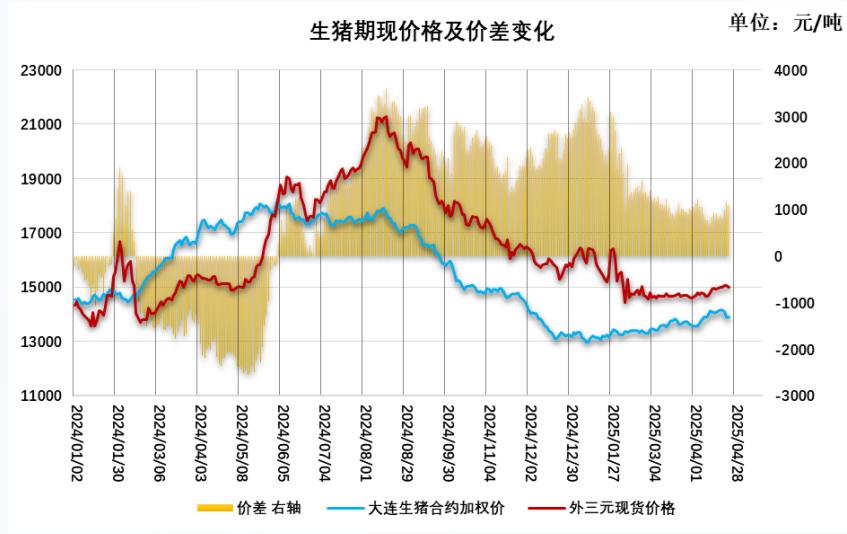
- 发改委价格监测中心与卓创资讯联合发布的猪料比数据显示，全国猪料比价为5.59，环比下跌0.18%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均盈利为83.93元，养殖预期连续61周盈利。

PART 4

生猪市场价格变化及预期

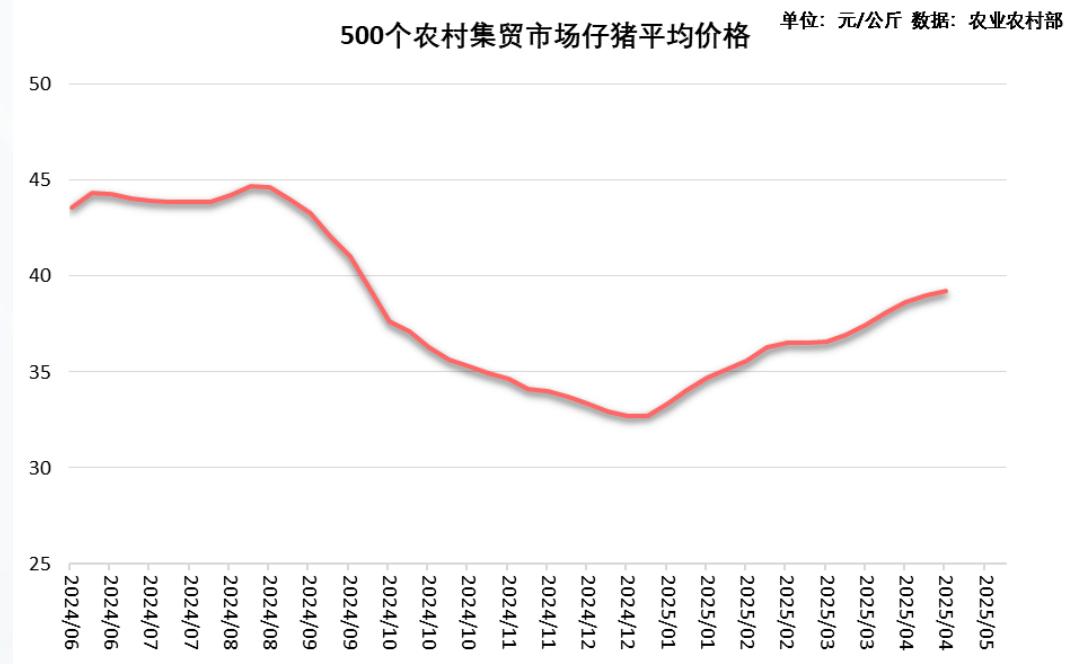


1、生猪期现价格走势及对比：



- 前四年数据显示，上半年期货基差为负的概率较大。截止4月下旬，基差季度性表现强于前四年同期，期货价格相对现货同期表现弱势。

2、仔猪价格变化

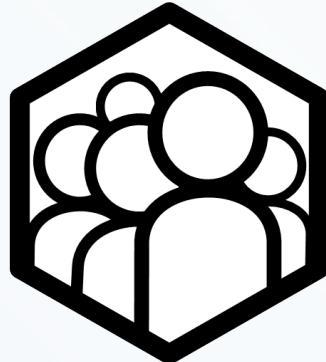


- 据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，4月第3周（采集日为4月17日）全国仔猪平均价格39.20元/公斤，比前一周上涨0.6%，同比上涨5.5%。浙江、海南、宁夏、吉林、新疆等19个省份仔猪价格上涨，广西、上海、贵州、青海、安徽等8个省份仔猪价格下跌，天津、江西价格持平。
- 进入2025年开始仔猪价格连续上涨，15周时间有14周上涨。进入2025年仔猪价格累涨20%，供给来看，仔猪产量3个月保持增长态势，价格也持续上涨，显示养殖补栏积极性较高。

3、期货价格预期再度反弹

- 能繁母猪存栏自2024年11月来，间断性减少，幅度不大，但远期供给压力预期降低。仔猪产量来看，二季度出栏压力偏小，三季度出栏量预期连续增加。
- 仔猪价格上涨，而饲料价格相对较低，增重对于养殖利润提升有益，二育及压栏活动增加，未来猪肉供给增加生猪价格压力。
- 季节性消费情况来看，节后相对偏淡，宏观层面，居民消费物价指数（CPI）两个月为负，居民消费积极性不高。
- 综合来看，近期生猪价格反弹后回落，价格在成本线一线震荡。结合二季度出栏压力偏小，养殖增重部分出栏量时间后移，生猪价格有再度反弹预期。

- ◆ 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既没有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- ◆ 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，并不构成直接投资建议；因此也就没有考虑个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- ◆ 提请注意如果据此投资交易，责任自负，敬请重点关注交易风控提示。
- ◆ 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场。



全国统一客服热线: **400-8844-998**

公司网址: **BTQH.COM** ►

总部地址: 成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码: **610041**

交子期货APP



官方微信



官方微博



感谢聆听

THANKS

