

# 「2025.04.25」

## 生猪市场周报

标肥价差转正，二次育肥风险提高

研究员：柳瑜萍

期货从业资格证号 F0308127

期货投资咨询 从业证书号 Z0012251

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：生猪价格承压回落，主力合约周度下跌2.18%。
- ◆ 行情展望：供应端，二次育肥入场减少，加之五一假期临近，部分养殖端和二育出栏大猪，出栏均重提高。标肥价差由负转正，且饲料原料价格上涨，二育风险提高，关注前期二育出栏情况，供应后移产生的压力或逐渐显现。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，上周屠宰厂开工率再度上升，临近五一假期，后期终端需求或有所好转，开工率或保持微增趋势，且少数地区被动入库现象犹存。生猪主力合约基差从深度贴水回缩至相对正常范围，短期供需博弈，生猪价格震荡运行，不过中期基本面偏空，预计后市重心小幅下移。
- ◆ 策略建议：等待反弹抛空操作。

## 本周期货下跌

图1、大连生猪期货价格走势

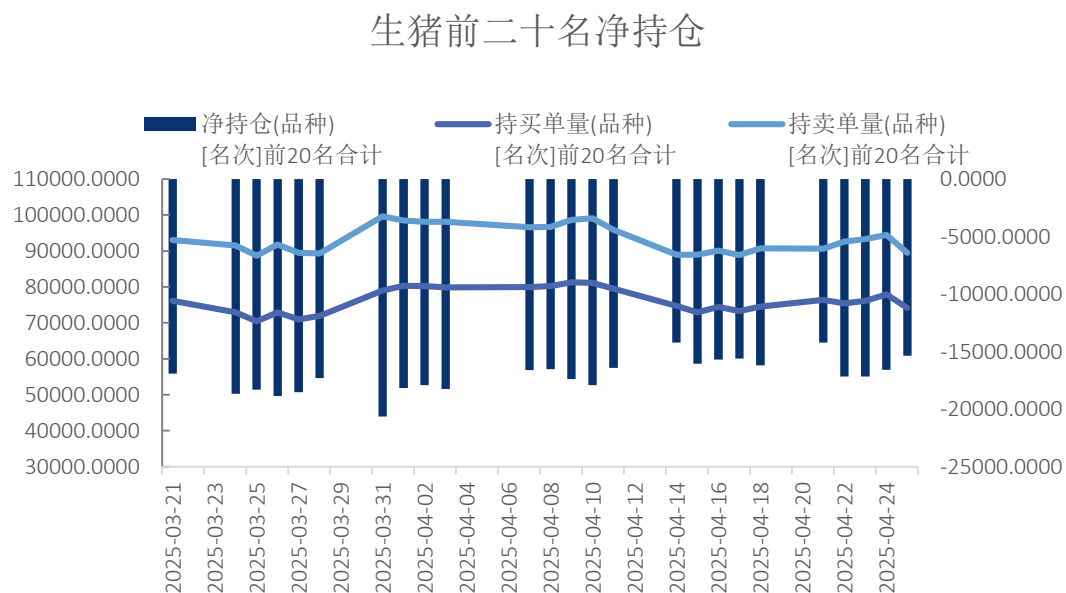


来源：文化财经 瑞达期货研究院

◆ 生猪价格承压回落，主力合约周度下跌2.18%。

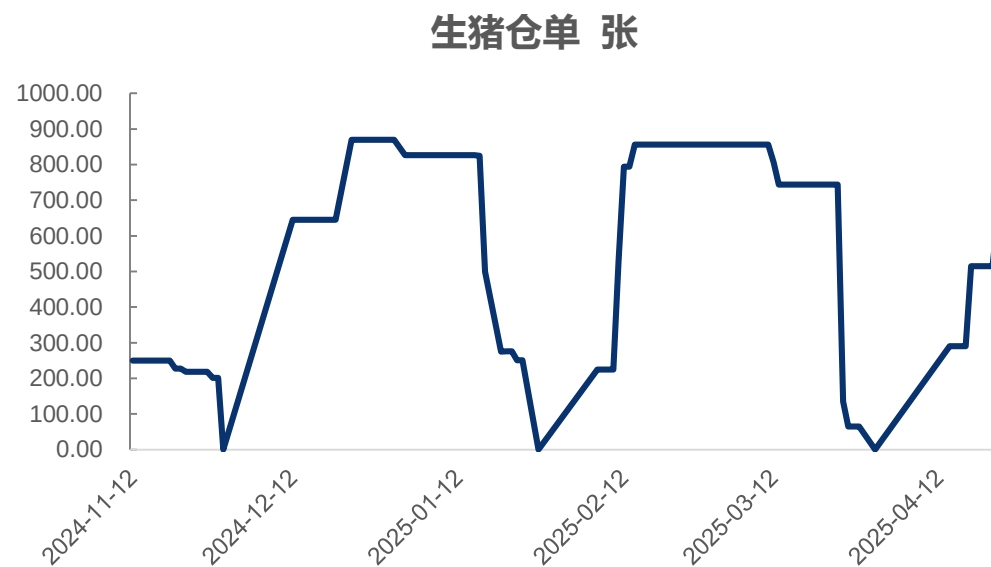
## 本周期货净持仓净空减少 期货仓单增加

图2、生猪前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图3、生猪期货仓单情况

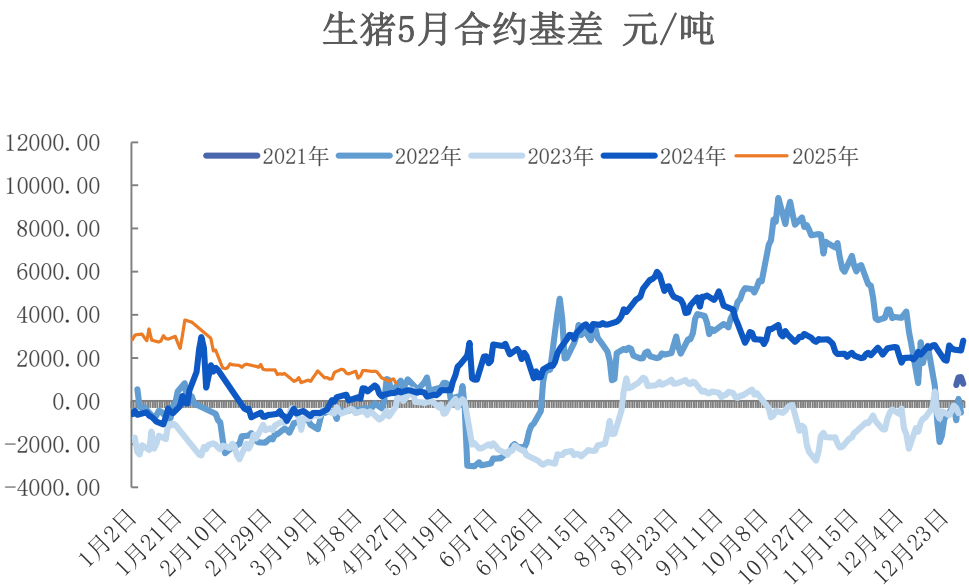


来源：wind 瑞达期货研究院

截止4月25日，生猪前20名持仓净空15367手，较上周减少822手，期货仓单665张，较上周增加150张。

## 本周生猪基差表现

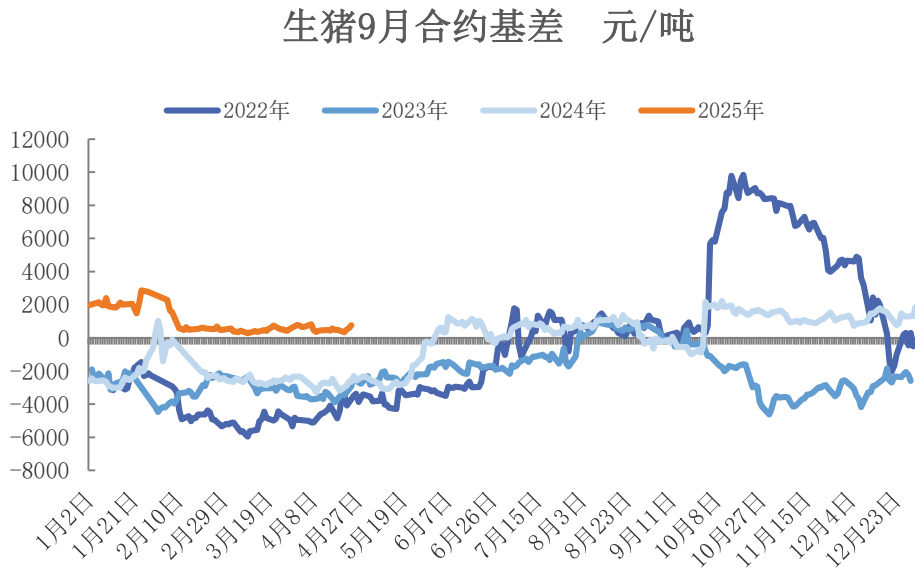
图4、生猪5月合约基差



来源：国家生猪市场 瑞达期货研究院

本周五生猪5月合约基差985元/吨。  
本周五生猪9月合约基差950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

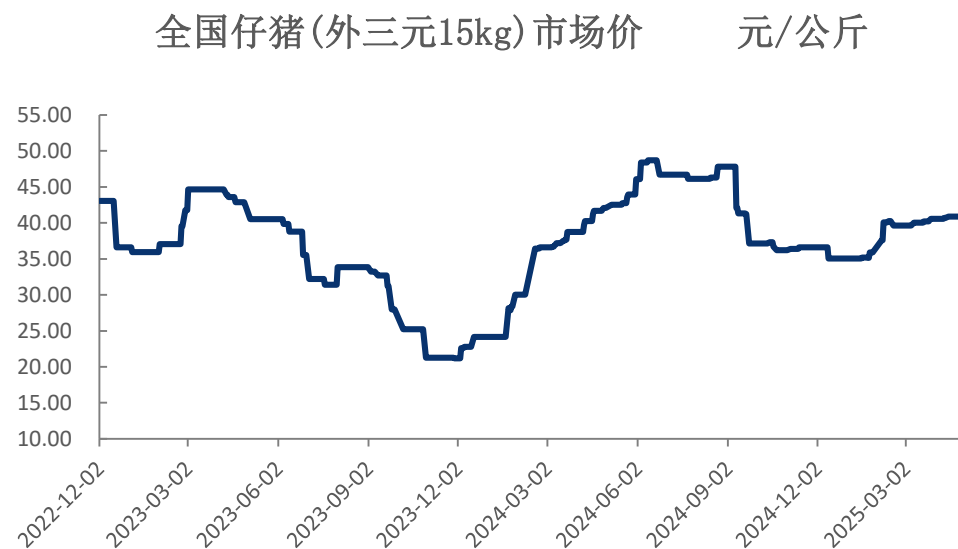
## 本周生猪现货价格上涨，仔猪价格维持

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14.96元/公斤，较上周上涨0.01元/公斤，较上月上涨2.19%。  
本周全国 15 公斤断奶仔猪均价为40.90元/公斤，较上周上涨0，较上月上涨0.86%

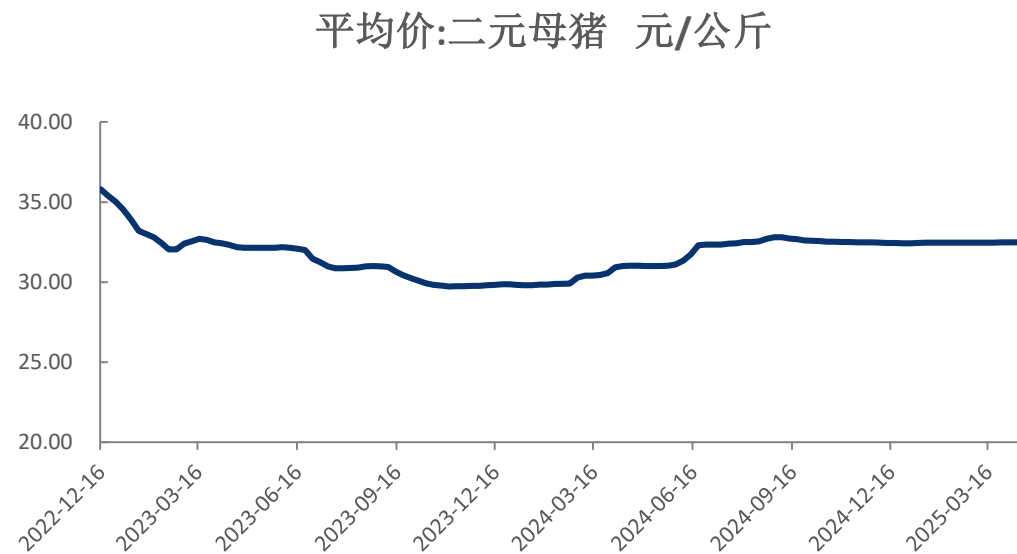
## 猪肉价格上涨，能繁母猪价格不变

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



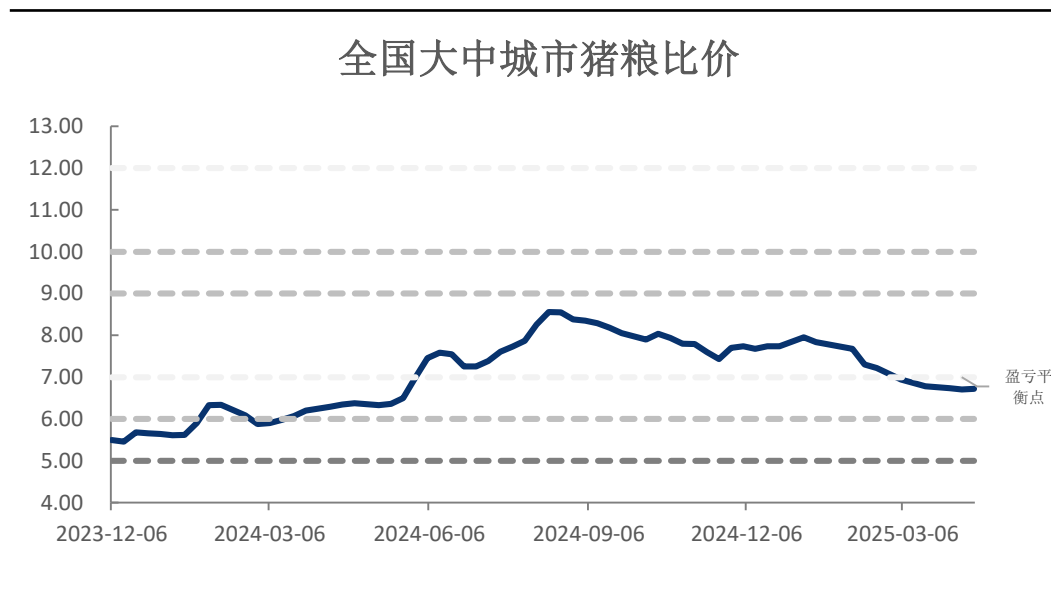
来源：商务部 瑞达期货研究院

根据农业农村部数据，4月17日当周，全国猪肉市场价为26.08元/公斤，较前一周上涨0.05元/公斤。  
本周二元母猪市场均价为32.51元/公斤，较前一周上涨0元/公斤



## 猪粮比低于盈亏平衡点，且止跌企稳

图8、猪粮比价格

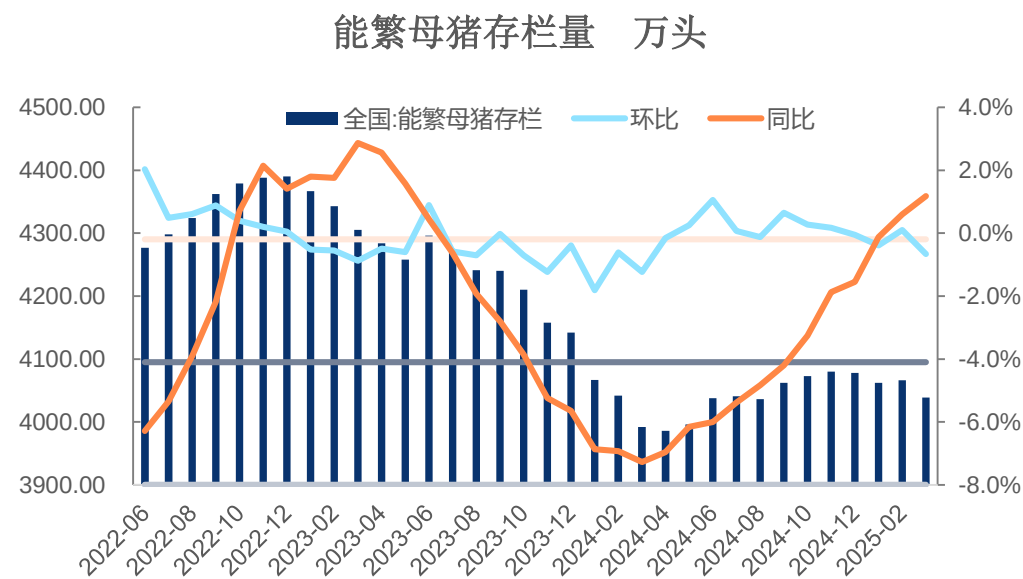


来源：国家发展和改革委员会 瑞达期货研究院

据国家发展和改革委员会，截止2025年4月16日当周，猪粮比值为6.72，较之前一周上涨0.01。

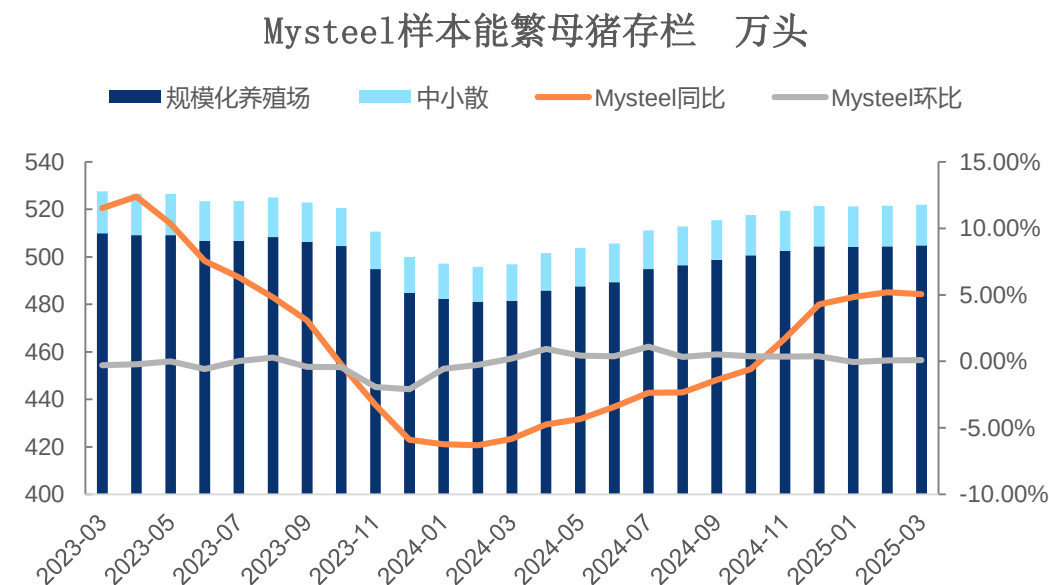
## 供应端——3月能繁母猪存栏环比减少，为正常保有量的103.6%，样本数据3月微幅上升

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



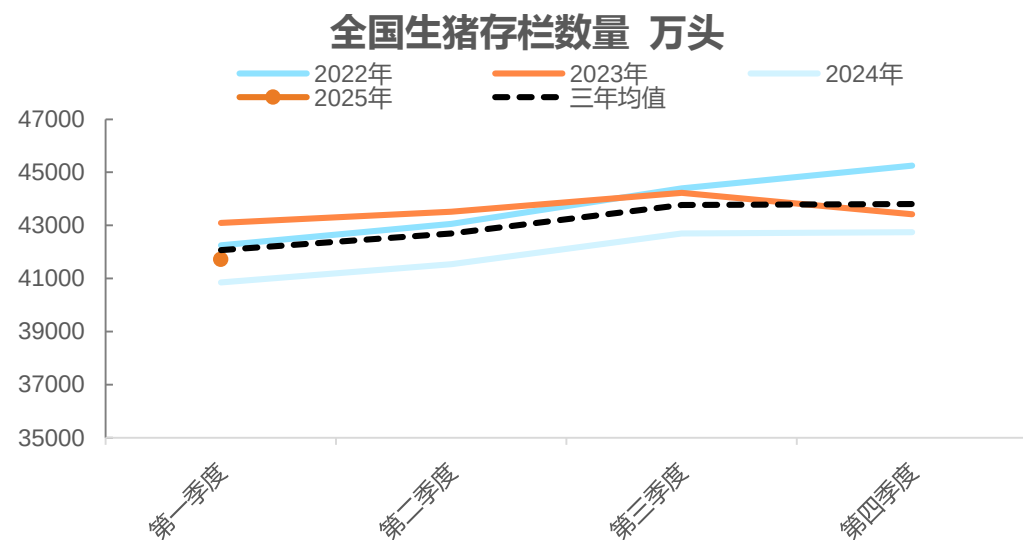
来源：Mysteel

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3月份能繁母猪存栏量为 504.84 万头，环比微涨 0.08%，同比涨4.83%。85 家中小散样本场，3 月份能繁母猪存栏量为 17.118 万头，环比微涨 0.41%，同比涨 11.89%，

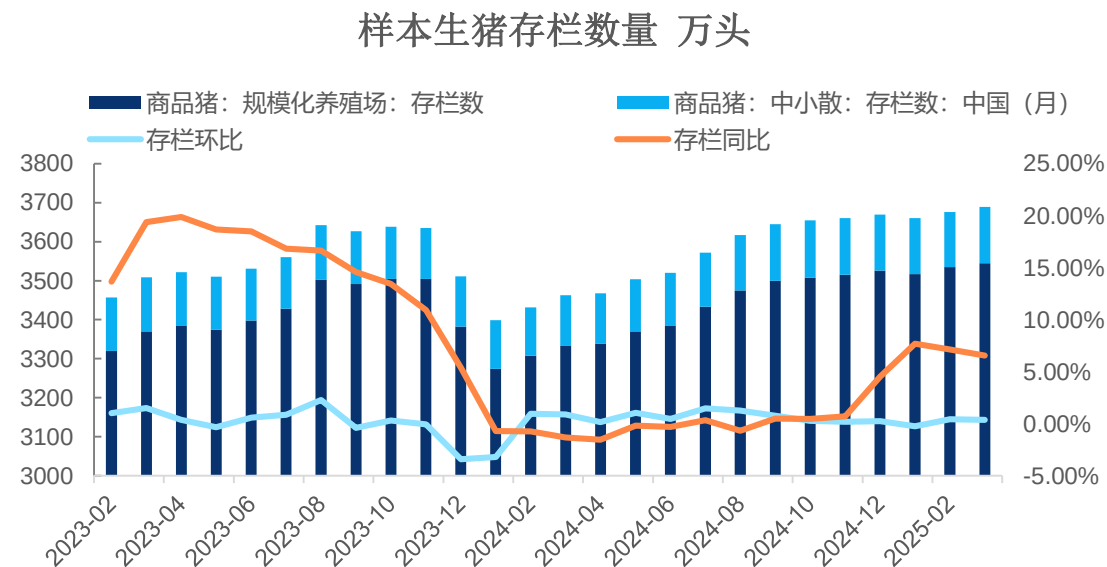
## 供应端——一季度生猪存栏环比增加，机构3月环比增加

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，3 月123 家规模场商品猪存栏量为 3544.57 万头，环比增加 0.27%，同比增加 6.32%。

85 家中小散样本企业3月份存栏量为 144.53 万头，环比增加 2.57%，同比上涨 12.37%。

## 供应端——出栏量增加，出栏均重增加

图13、样本生猪出栏数量

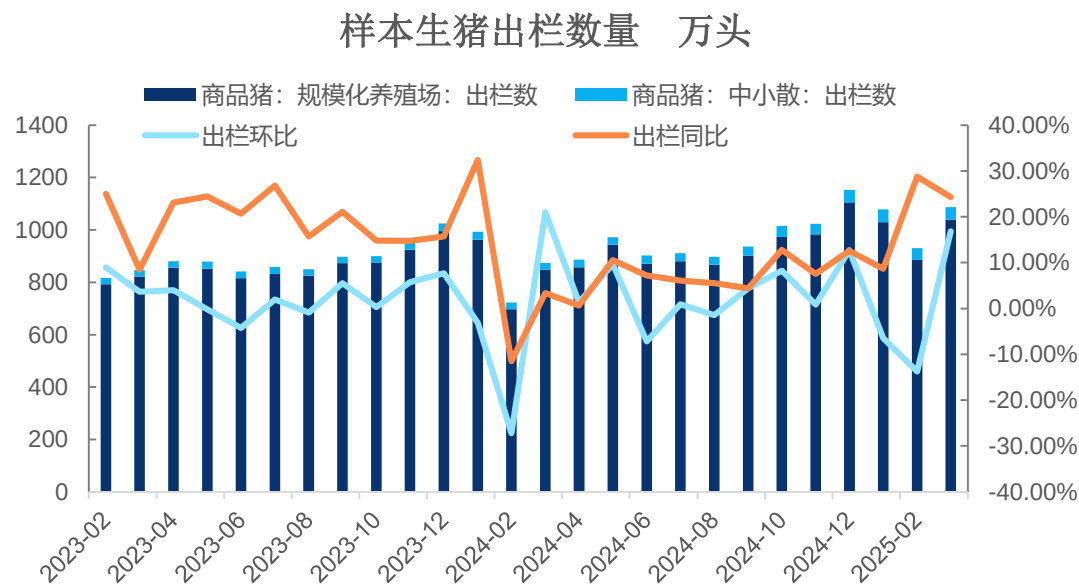
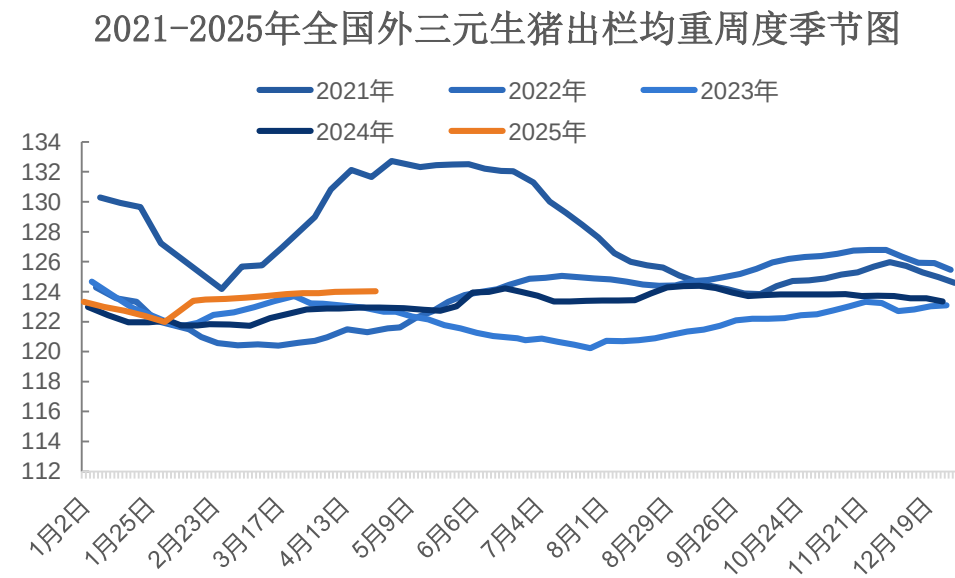


图14、出栏均重



据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，3 月123 家规模场商品猪出栏量为 1039.28 万头，环比增加 17.43%，同比增加 22.65%。85 家中小散样本企业3月份出栏量为 47.75 万头，环比增加 5.01%，同比增加 76.16%。

本周全国外三元生猪出栏均重为124.04公斤，较上周回升0.03 公斤

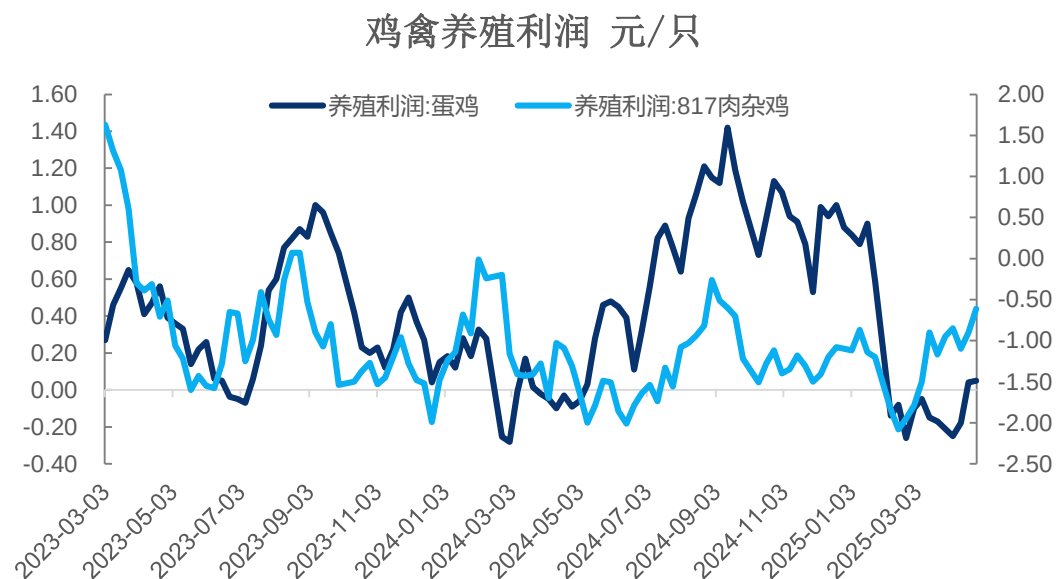
## 生猪养殖利润及鸡禽养殖利润

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4月25日, 养殖利润:外购仔猪报53.53元/头, 环比增加31.74元/头; 养殖利润:自繁自养生猪报100.16元/头, 环比增加20.71元/头。  
截至4月25日, 鸡禽养殖利润为0.05元/只, 周环比增加0.01元/只。

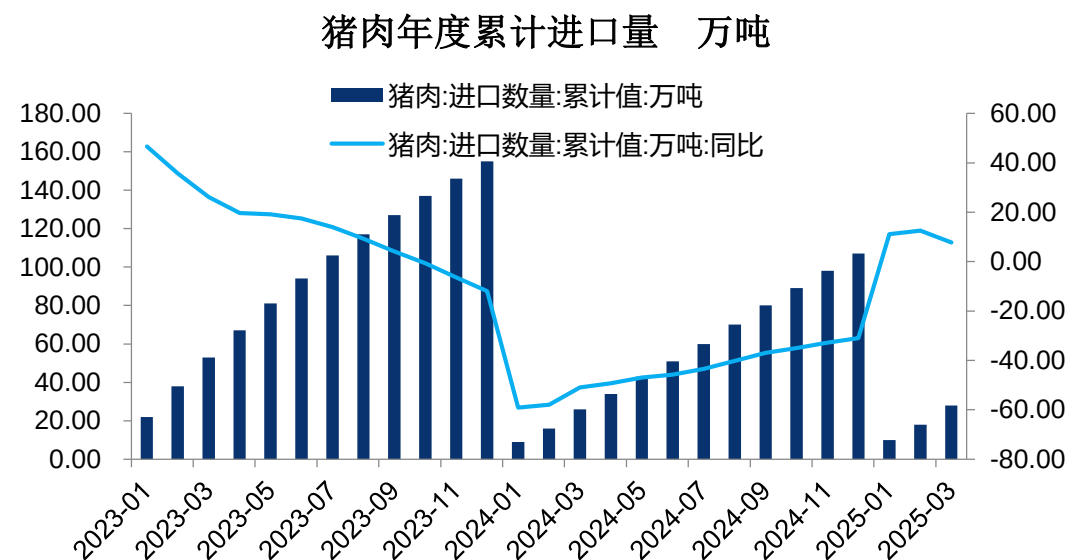
## 国内情况——2025年前3个月累计进口猪肉28万吨

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。

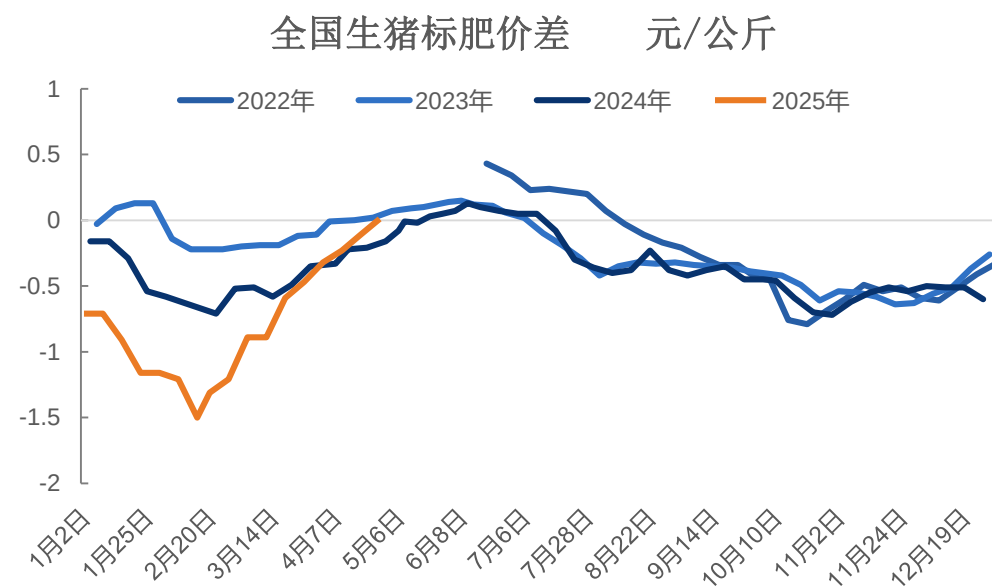
## 替代品情况——白条鸡价格不变，标肥价差由负转正

图19、白条鸡价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、标肥价差



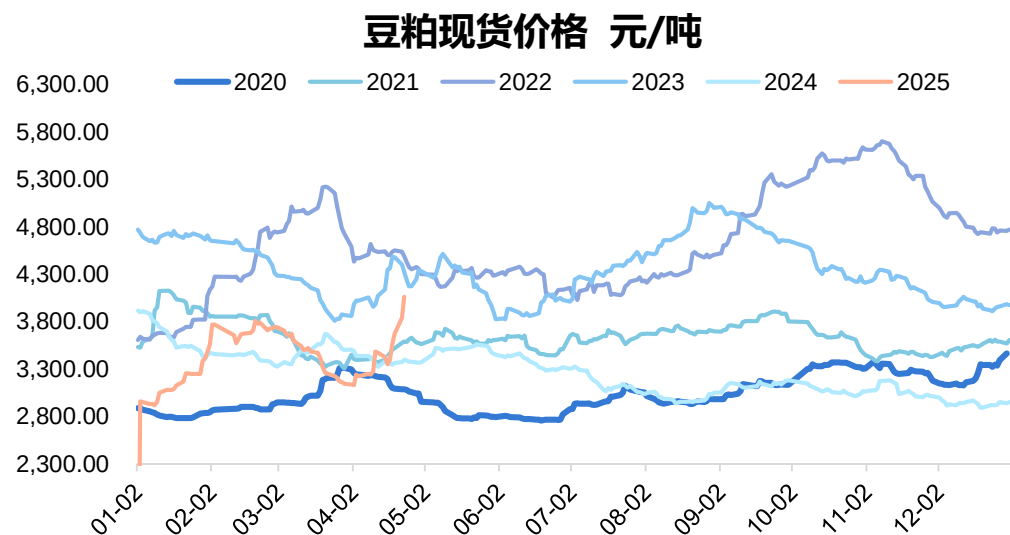
来源：wind 瑞达期货研究院

截至4月25日当周，白条鸡价格为13.5元/公斤，较上周下跌0元/公斤；

截至4月24日当周，全国标肥猪价差均价在0.1元/公斤，与上周价差缩窄0.12

## 饲料情况——豆粕价格上涨 玉米价格上涨

图21、豆粕价格

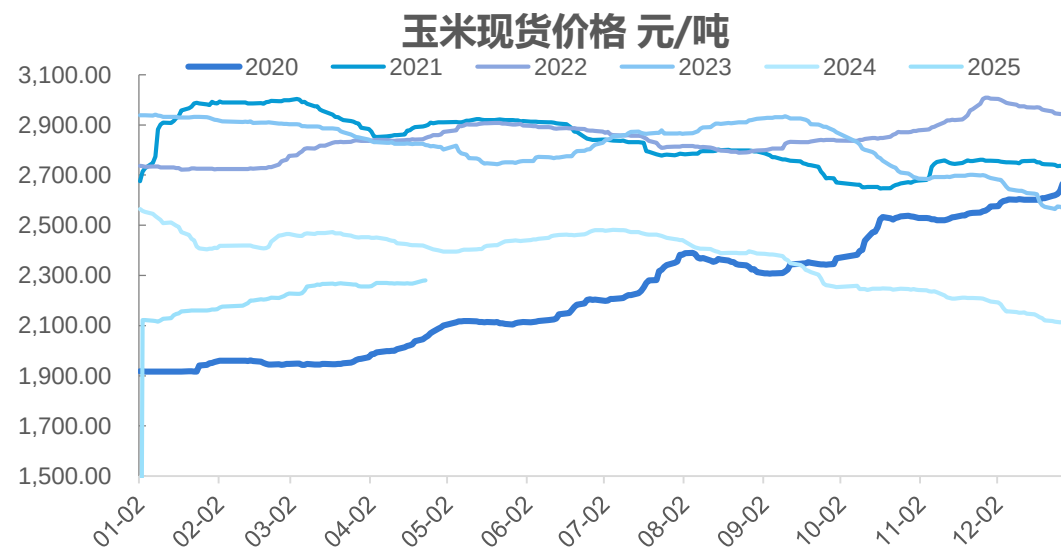


来源: wind 瑞达期货研究院

截至4月24日, 豆粕现货价格为4062.29元/吨, 较前一周上涨667.15元/吨。

截至4月24日, 玉米价格为2279.61元/吨, 较前一周上涨11.57元/吨。

图22、玉米价格



来源: wind 瑞达期货研究院



## 饲料情况——大商所猪饲料指数上涨，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

截止4月25日，大商所猪饲料成本指数收盘价948.89，较上周上涨1.31%；  
本周，育肥猪配合饲料价格3.35元/公斤，较上周持平

## 饲料情况——饲料产量同比增加

图23、饲料产量

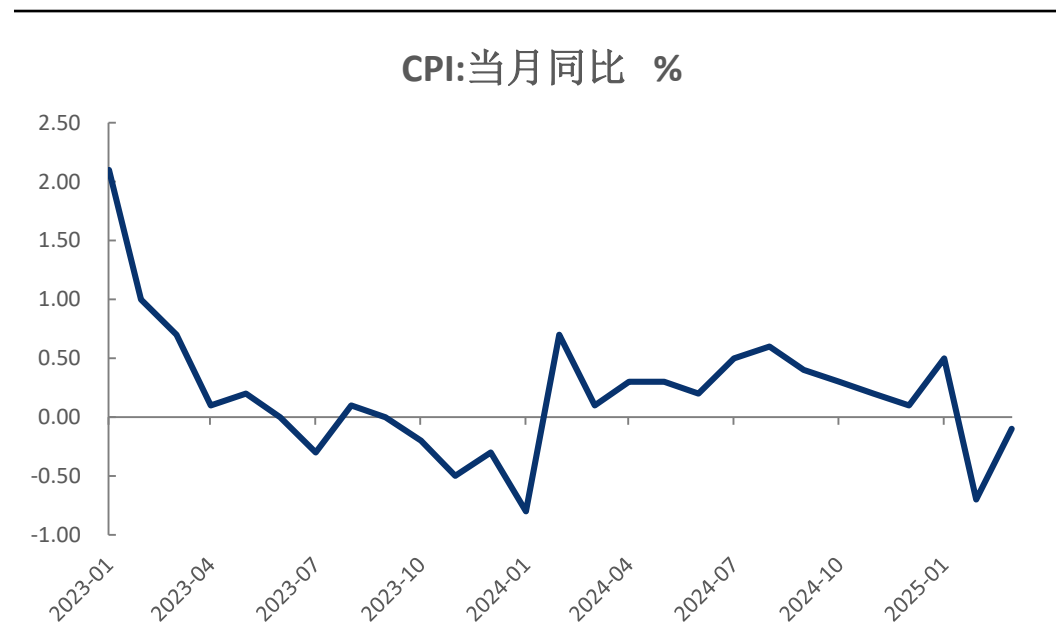


来源: wind 瑞达期货研究院

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

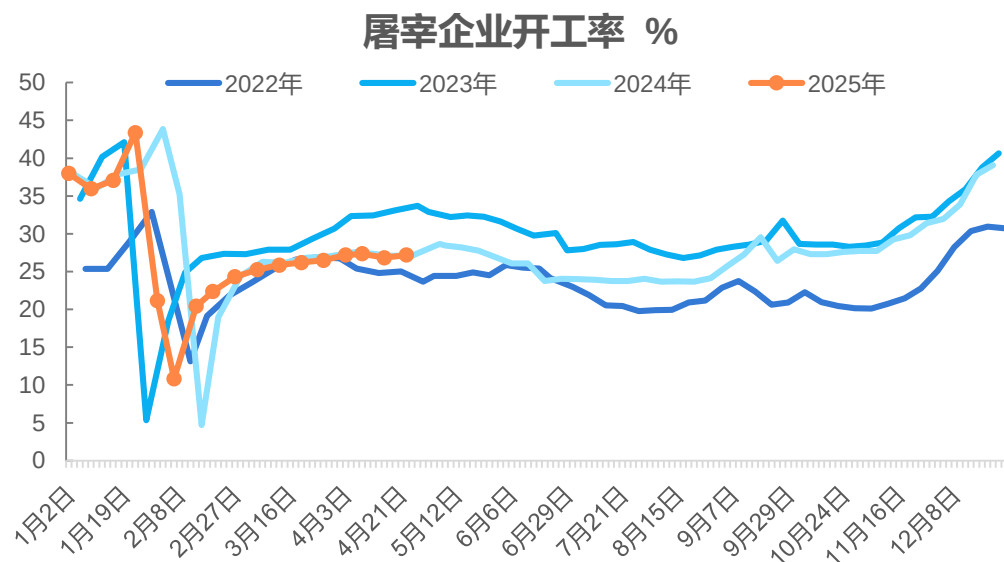


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2025年3月，中国CPI当月同比下降0.1%，较上月（下降0.7%）降幅收窄0.6个百分点

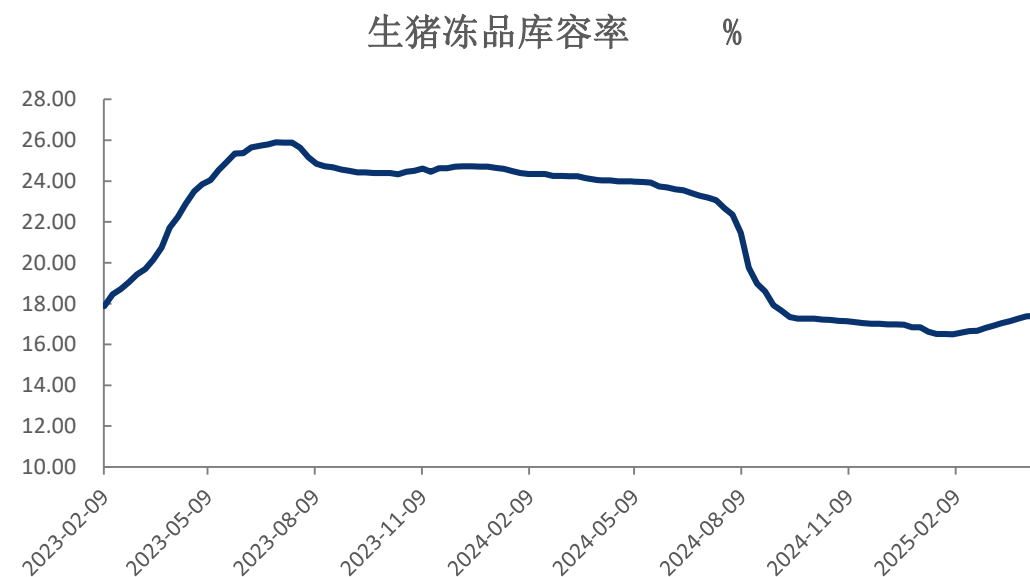
## 需求端——屠宰企业开工率增加，冻品库容增加

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



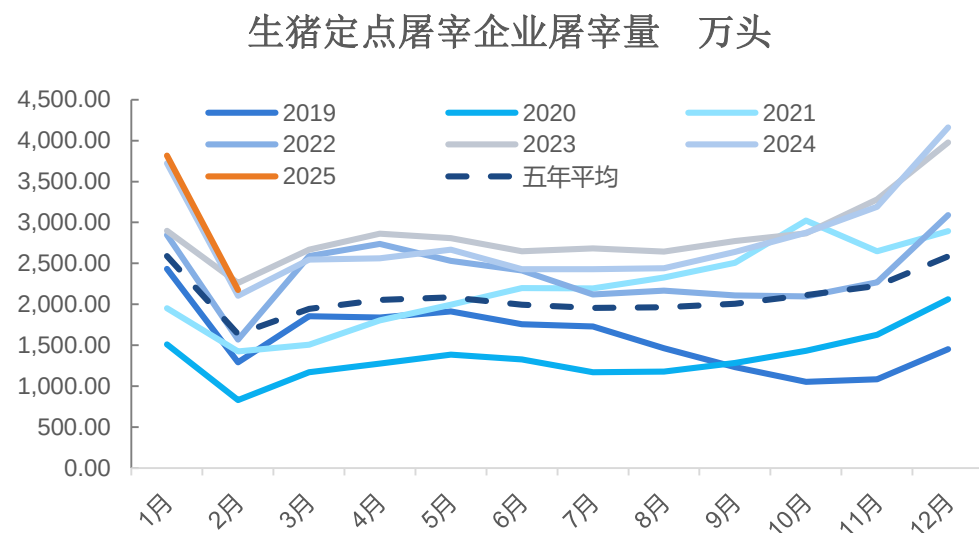
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel数据，第17周屠宰企业开工率为27.19%，较上周上涨0.35个百分点，同比高0.41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17.45%，较上周微幅上涨0.04个百分点。

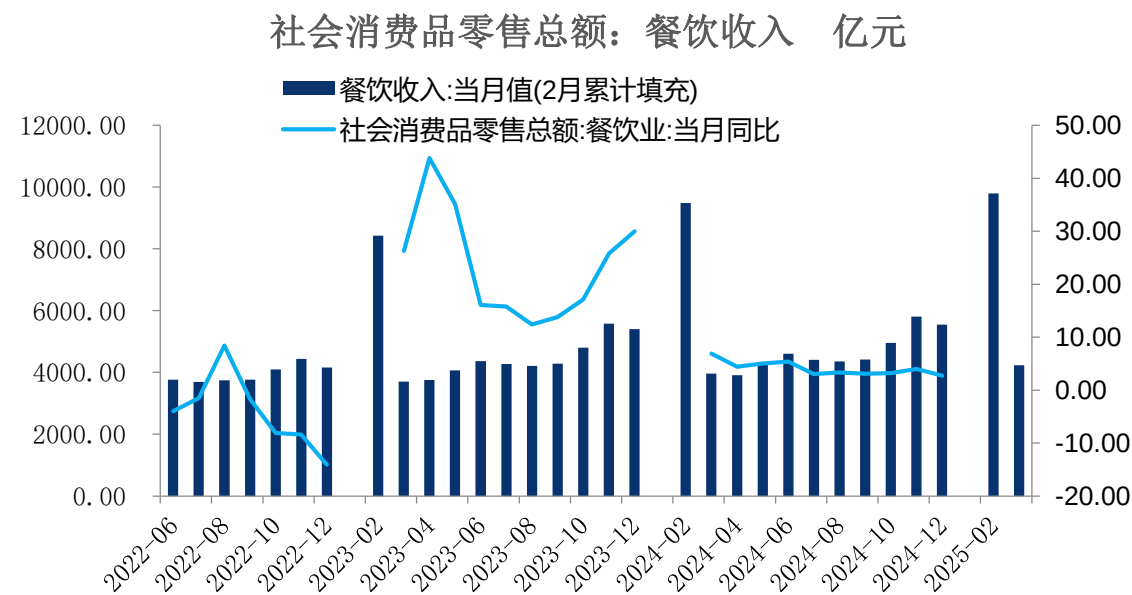
## 需求端——2月屠宰量减少 3月餐饮消费同比回升

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2月, 生猪定点屠宰企业屠宰量2177万头, 较上个月减少42.95%;  
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续往开来，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。