

# 中泰期货生猪市场周度报告

2025年05月11日

姓名：朱殿霄  
从业资格号：F3079229  
交易咨询从业证书号：Z0018269

# 1、数据概览及行情观点

| 维度 | 指标                  | 单位   | 本期      | 上期      | 涨跌    | 涨跌幅      | 解析与预期                                                                                                |
|----|---------------------|------|---------|---------|-------|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 价格 | 标猪全国均价              | 元/公斤 | 14.74   | 14.8    | -0.06 | -0.41%   | 本周全国毛猪均价小幅下滑，河南地区毛猪价格表现较强，各地区毛猪价格走势出现分化。                                                             |
|    | 标猪河南均价              | 元/公斤 | 15.07   | 14.96   | 0.11  | 0.74%    |                                                                                                      |
|    | 白条价格                | 元/公斤 | 18.91   | 18.86   | 0.05  | 0.27%    |                                                                                                      |
|    | 仔猪价格                | 元/头  | 518.1   | 520.95  | -2.85 | -0.55%   | 仔猪价格环比下滑，五一后北方地区仔猪采购积极性明显下滑。山东等地放养公司补栏高峰已过，放养公司采购能力下滑。                                               |
|    | 母猪价格                | 元/头  | 1641.43 | 1641.43 | 0     | 0.00%    |                                                                                                      |
| 产能 | 官方能繁母猪存栏量（月）        | 万头   | 4039    | 4066    | -27   | -0.66%   | 统计局新公布一季度末能繁母猪存栏数量为4039万头，相当于正常保有量的103.6%，处于绿色区间。                                                    |
|    | 钢联样本能繁母猪存栏量（月）      | 万头   | 524.07  | 521.96  | 2.11  | 0.40%    |                                                                                                      |
|    | 窝均健仔数（月）            | 头    | 11.37   | 11.35   | 0.02  | 0.18%    | 钢联样本能繁存栏环比增加；养殖端生产成绩也有同步提升。                                                                          |
|    | 育肥成活率（月）            | 百分比  | 93.11   | 93      | 0.11  | 0.12%    |                                                                                                      |
| 供应 | 商品猪存栏量（月）           | 万头   | 3691.45 | 3689.1  | 2.35  | 0.06%    | 1、商品猪存栏量和计划出栏量维持增加态势。机构数据显示5月规模企业出栏环比温和增长。<br>2、存栏结构中大猪存栏占比持续提升。                                     |
|    | 存栏结构(7-49kg占比)（月）   | 万头   | 33.61   | 33.77   | -0.16 | -0.47%   |                                                                                                      |
|    | 存栏结构(50-89kg占比)（月）  | 万头   | 29.95   | 29.96   | -0.01 | -0.03%   |                                                                                                      |
|    | 存栏结构(90-140kg占比)（月） | 万头   | 35.46   | 35.31   | 0.15  | 0.42%    |                                                                                                      |
|    | 存栏结构(140kg以上占比)（月）  | 万头   | 0.99    | 0.96    | 0.03  | 3.13%    |                                                                                                      |
|    | 商品猪计划出栏量（月）         | 万头   | 1318    | 1292.37 | 25.63 | 1.98%    |                                                                                                      |
|    | 出栏节奏—生猪出栏体重         | 公斤   | 124.12  | 124.12  | 0     | 0.00%    | 本周钢联样本出栏均重环比持平。生猪出栏均重快速增加，养殖端出现累库现象。大体重毛猪增加叠加季节性肥猪需求减弱，驱动标肥价差继续走缩，市场肥猪供应开始增多。尤其是北方多地标费价差已经倒挂，倒逼肥猪出栏。 |
|    | 出栏节奏—标肥价差           | 元/公斤 | 0.04    | -0.03   | 0.07  | -233.33% |                                                                                                      |

说明：除特别标明“月”外，其余指标均为周度数据。

数据来源：上海钢联 中泰期货研究所整理

请务必阅读正文之后的声明部分

| 维度    | 指标              | 单位   | 本期      | 上期      | 涨跌     | 涨跌幅     | 解析与预期                                                                                      |
|-------|-----------------|------|---------|---------|--------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| 需求    | 日度屠宰量           | 头    | 123288  | 132280  | -8992  | -6.80%  | 1、节后屠宰端各项数据出现下滑。屠宰量、开工率、批发市场批发量等数据均反映猪肉需求有转弱迹象。<br>2、随着天气转热，下游猪肉消费需求或进一步下滑，日度屠宰量有进一步降低的压力。 |
|       | 日度屠宰开工率         | 百分比  | 27.84   | 29.54   | -1.7   | -5.75%  |                                                                                            |
|       | 重点屠宰企业鲜销率       | 百分比  | 89.25   | 88.81   | 0.44   | 0.50%   |                                                                                            |
|       | 重点屠宰企业库容率       | 百分比  | 17.27   | 17.27   | 0      | 0.00%   |                                                                                            |
|       | 新发地猪肉批发量        | 头    | 1636.29 | 1708.71 | -72.42 | -4.24%  |                                                                                            |
|       | 南环桥市场白条到货量      | 头    | 2952    | 2873    | 79     | 2.75%   |                                                                                            |
|       | 上海西郊市场白条到货量     | 头    | 5300    | 5900    | -600   | -10.17% |                                                                                            |
| 成本与利润 | 饲料成本（发改委）       | 元/公斤 | 2.77    | 2.69    | 0.08   | 2.97%   | 1、玉米价格有上行压力，推动饲料价格上涨。<br>2、毛猪价格震荡为主，养殖端利润情况相对稳定。<br>3、屠宰端持续亏损，压力较大。                        |
|       | 猪粮比价（发改委）       | -    | 6.68    | 6.72    | -0.04  | -0.60%  |                                                                                            |
|       | 自繁自养利润          | 元/头  | 113.5   | 100.95  | 12.55  | 12.43%  |                                                                                            |
|       | 外购仔猪利润          | 元/头  | 31.7    | 16.9    | 14.8   | 87.57%  |                                                                                            |
|       | 屠宰利润            | 元/头  | -19.5   | -27.8   | 8.3    | -29.86% |                                                                                            |
| 替代品   | 牛肉价格            | 元/公斤 | 63.29   | 62.86   | 0.43   | 0.68%   | 牛肉价格走出底部，但羊肉价格变动不大。                                                                        |
|       | 羊肉价格            | 元/公斤 | 59.35   | 59.75   | -0.4   | -0.67%  |                                                                                            |
|       | 鱼肉价格（鲫鱼）        | 元/公斤 | 20.59   | 20.68   | -0.09  | -0.44%  |                                                                                            |
|       | 鸡肉价格（白条鸡）       | 元/公斤 | 17.34   | 17.12   | 0.22   | 1.29%   |                                                                                            |
| 期货市场  | 主力合约收盘价（LH2509） | 元/吨  | 13925   | 13930   | -5     | -0.04%  | 五一节后各合约呈窄幅震荡态势，盘面波动率较低。                                                                    |
|       | 主力合约基差(LH2509)  | 元/吨  | 820     | 815     | 5      | 0.61%   |                                                                                            |
|       | 合约价差（7-9）       | 元/吨  | -430    | -480    | 50     | -10.42% |                                                                                            |
|       | 合约价差（9-11）      | 元/吨  | 345     | 415     | -70    | -16.87% |                                                                                            |

说明：除特别标明“月”外，其余指标均为周度数据。

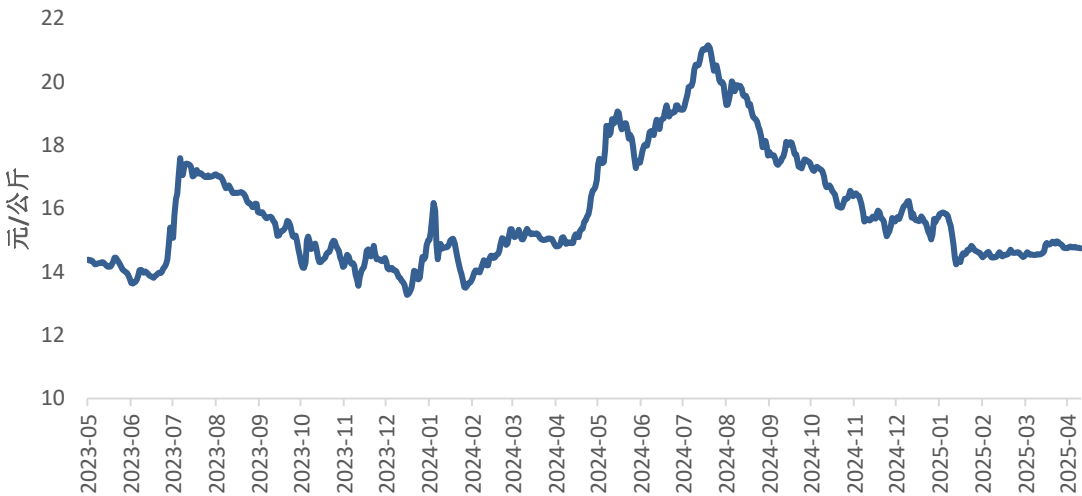
数据来源：上海钢联 中泰期货研究所整理

请务必阅读正文之后的声明部分

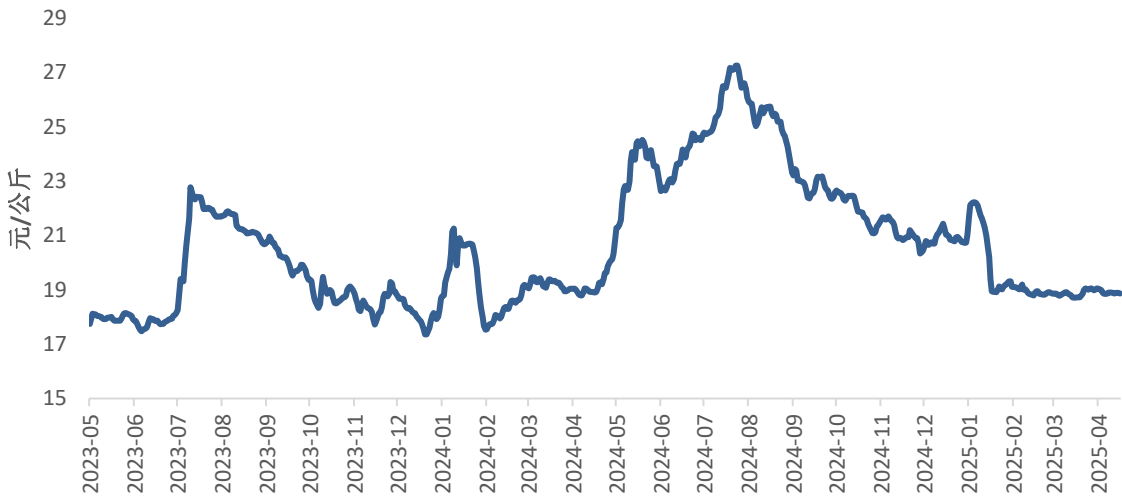
|       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 上下游观点 | <p>养殖端：二育入场积极性降低且有出栏压力，自繁自养主体大部仍没有降重操作。</p> <p>屠宰端：五一期间屠宰有增量，但节后需求或有进一步下滑，屠宰量下滑。</p> <p>零售端：需求处于季节性淡季，批发市场走货没有亮点，渠道走货缩量。</p>                                                                                                                                                                                                      |
| 中泰观点  | <p>行情波动原因：标肥价差走缩，大体重毛猪出栏积极性较高，压制标猪价格偏弱运行。</p> <p>未来看法：需求端没有亮点，且随着天气转热，预计猪肉需求有进一步下滑风险。供应端面临理论供应压力环比增加和活体库存温和去库的双重压力：一方面，从能繁和仔猪数据看，五六月份市场理论供应压力环比有一定增幅；另一方面，随着标肥价差走缩，肥猪出栏压力增加，活体库存有开始去化的迹象，但因增重收益仍在，养殖端降体重过程或相对温和。</p> <p>整体看，五月份毛猪供应压力环比增加，需求端有季节性走弱预期，预计现货价格偏弱调整概率较高。后续重点关注二育入场持续性和头部企业出栏量变动。</p> <p>观点：盘面深度贴水，多空僵持，建议短期观望为主。</p> |
| 策略    | <p>1、单边：短期观望为主</p> <p>2、月间：关注LH2509-LH2601合约反套策略。</p> <p>3、期权：卖出主力合约虚值看涨期权。</p>                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 风险提示  | <p>二育入场情绪继续升温可能会推高毛猪价格/规模企业是否继续节奏型缩量。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

## 2、市场价格走势

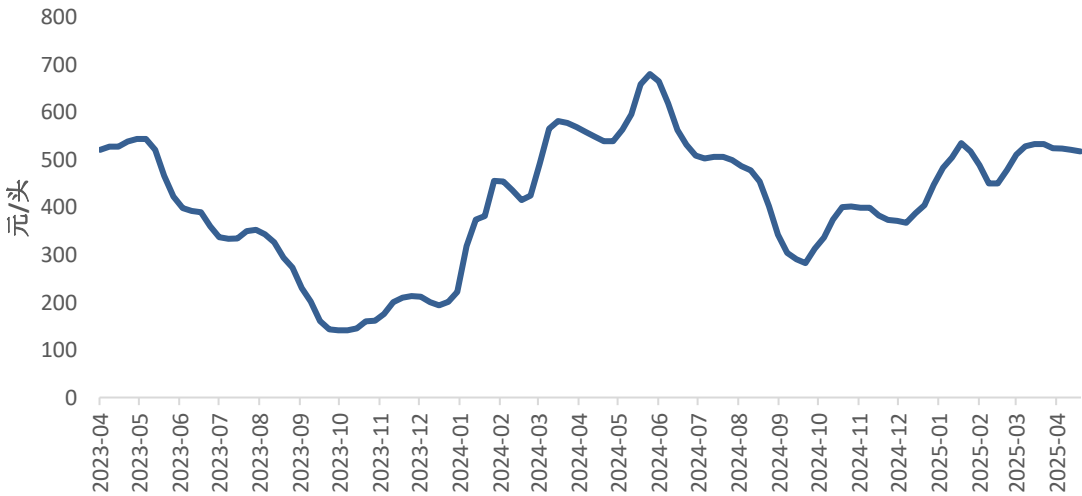
全国标猪均价走势



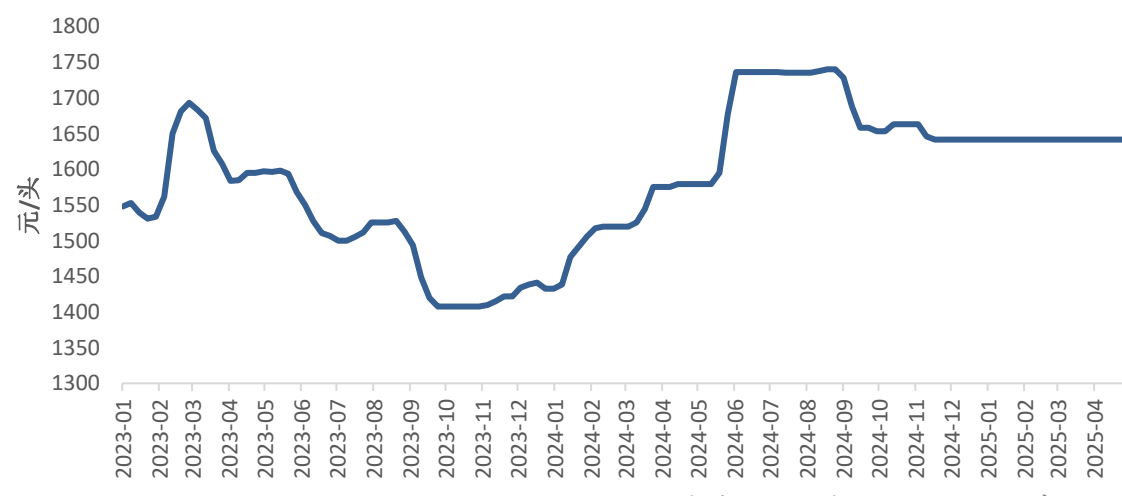
前三等级白条价格均价



7公斤仔猪价格走势

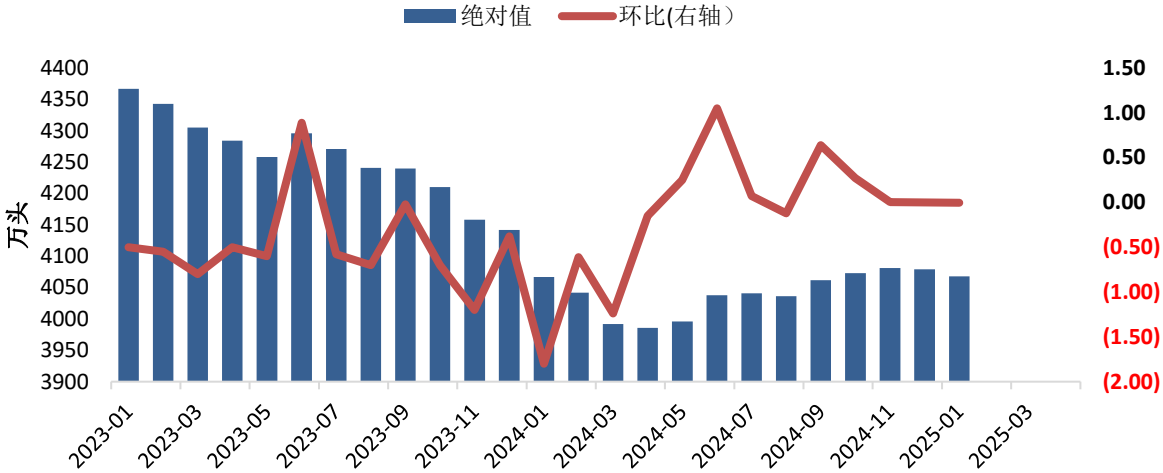


二元母猪价格走势

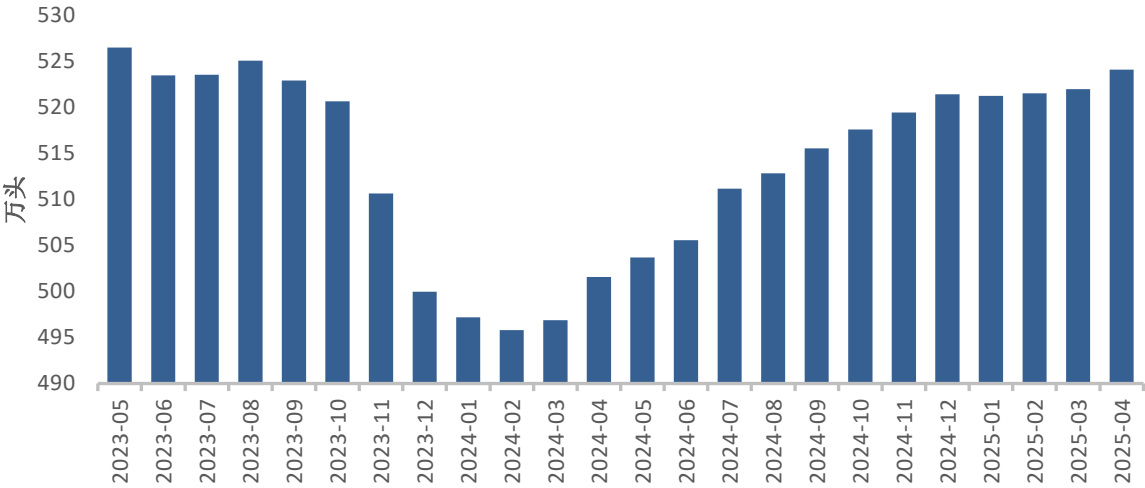


## 3、产能与供应数据

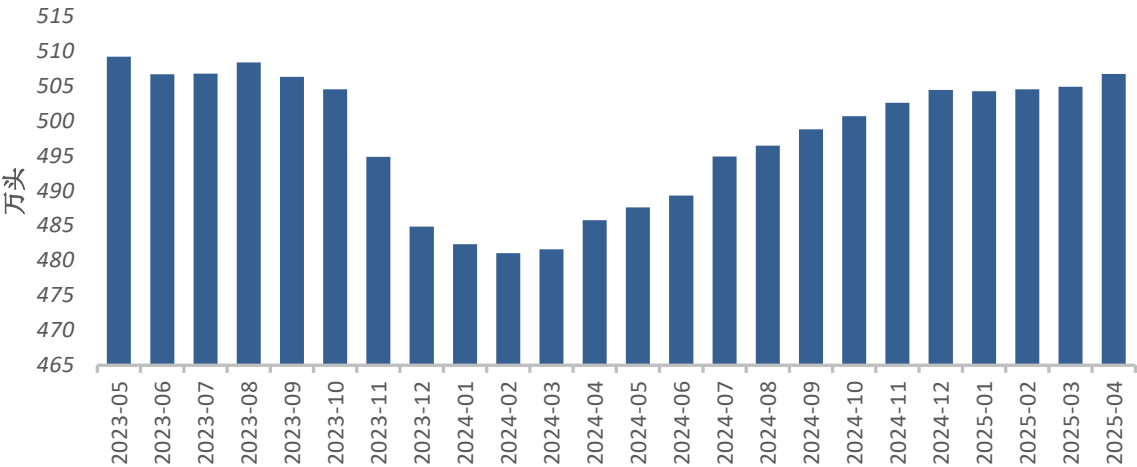
农业部能繁母猪存栏量



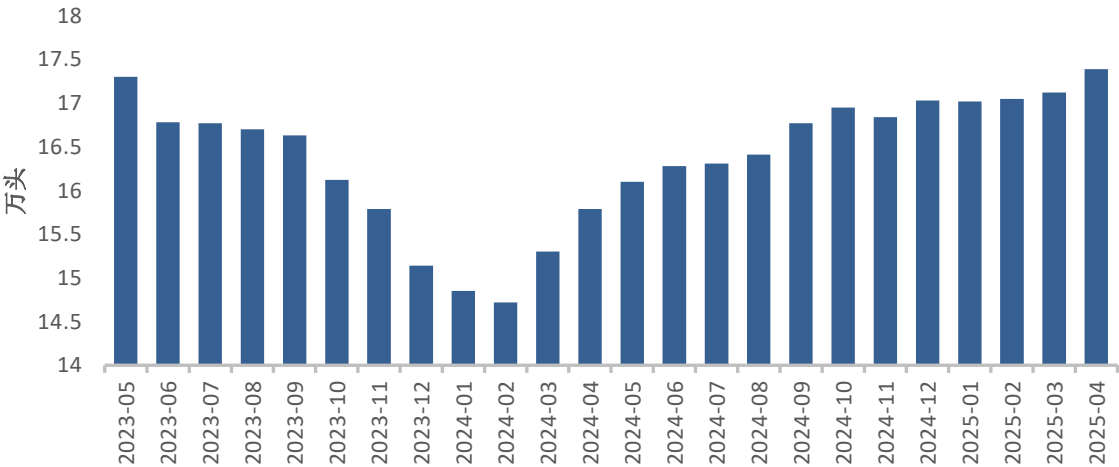
钢联样本能繁母猪存栏量（综合）



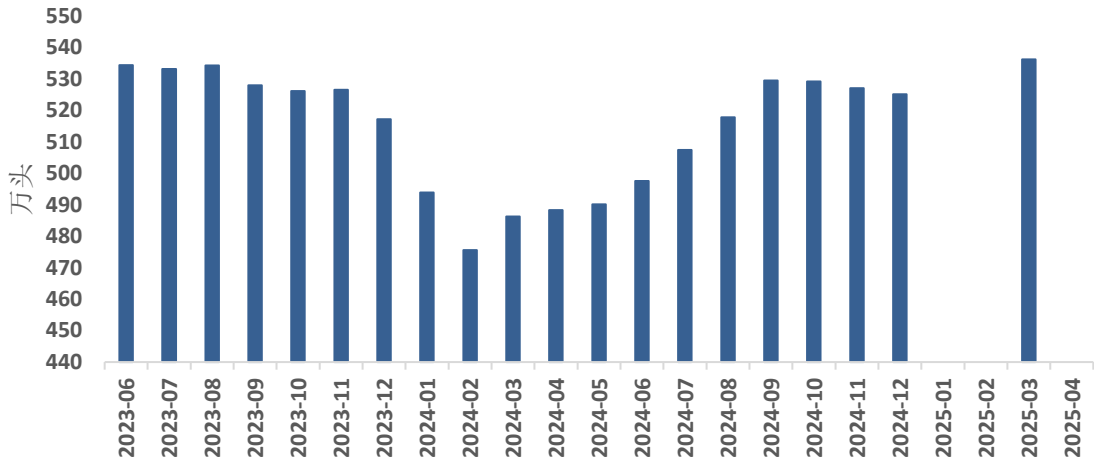
钢联样本能繁母猪存栏量（规模厂）



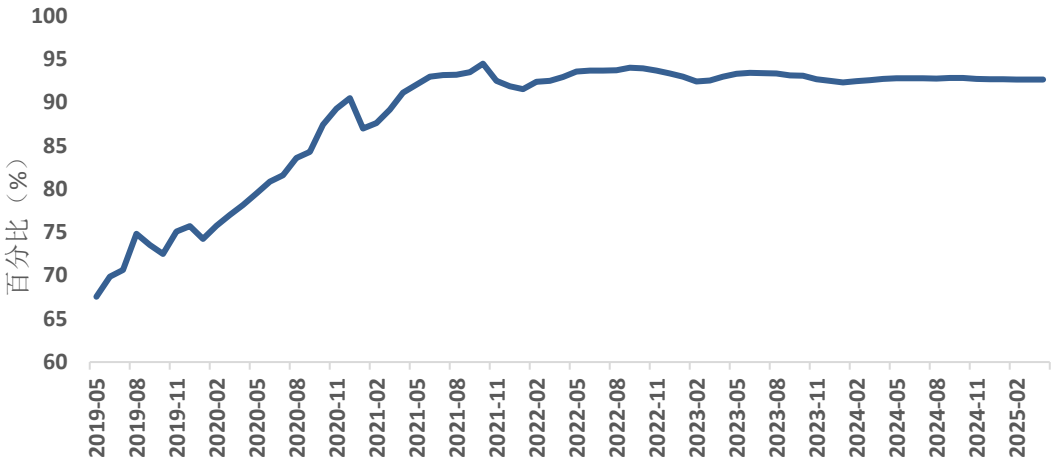
钢联样本能繁母猪存栏量（中小散）



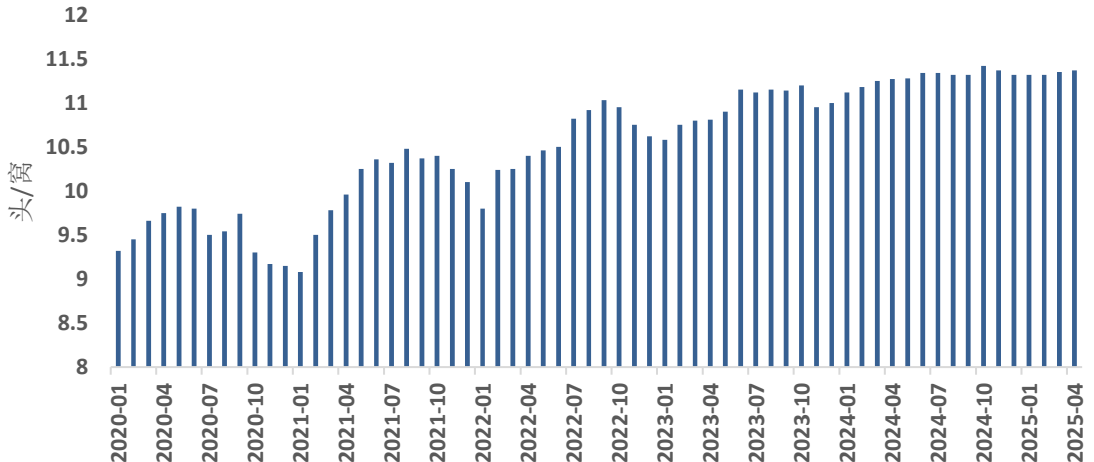
样本企业仔猪出生数



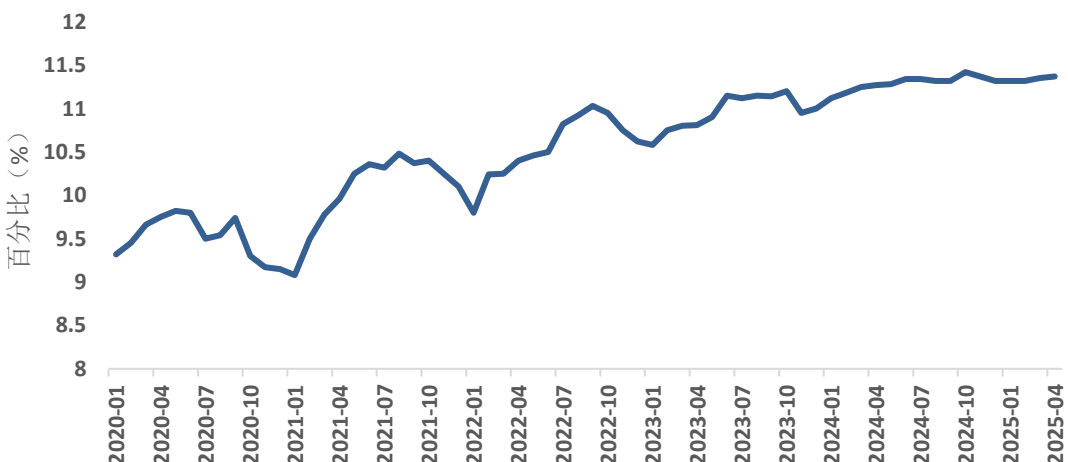
样本企业仔猪成活率



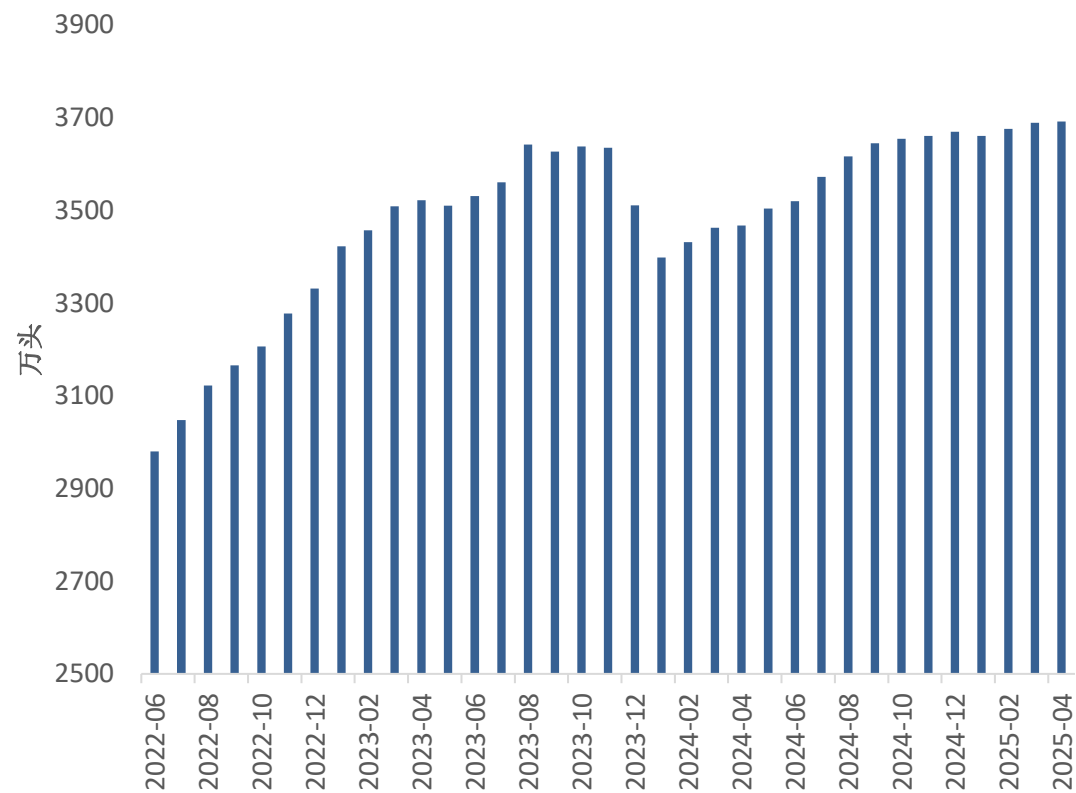
窝均健仔数



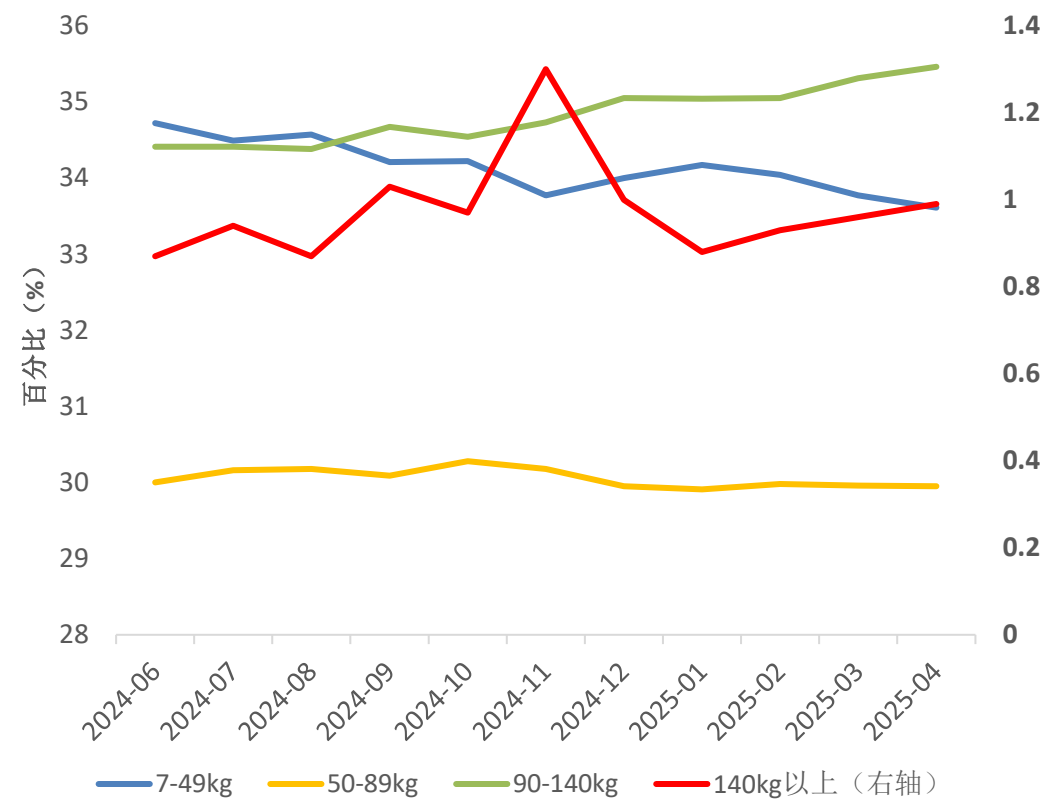
育肥成活率



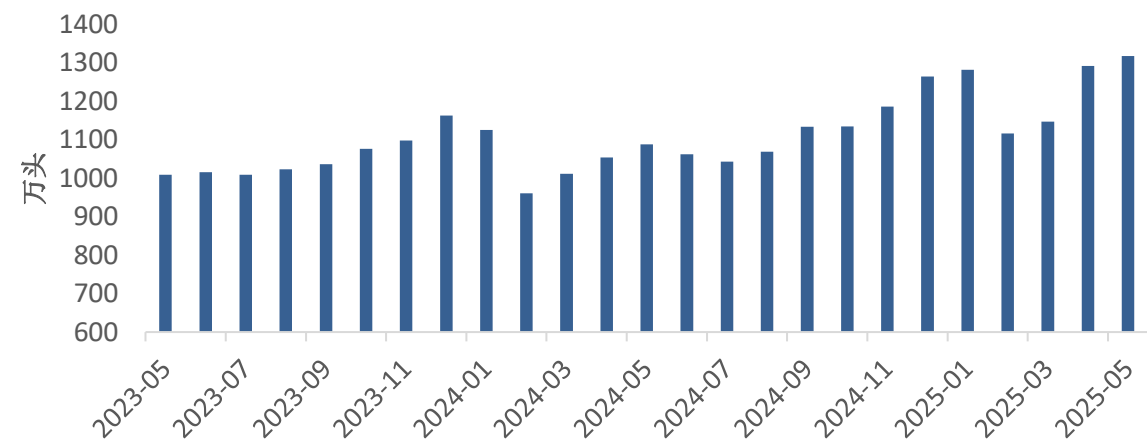
样本商品猪存栏数



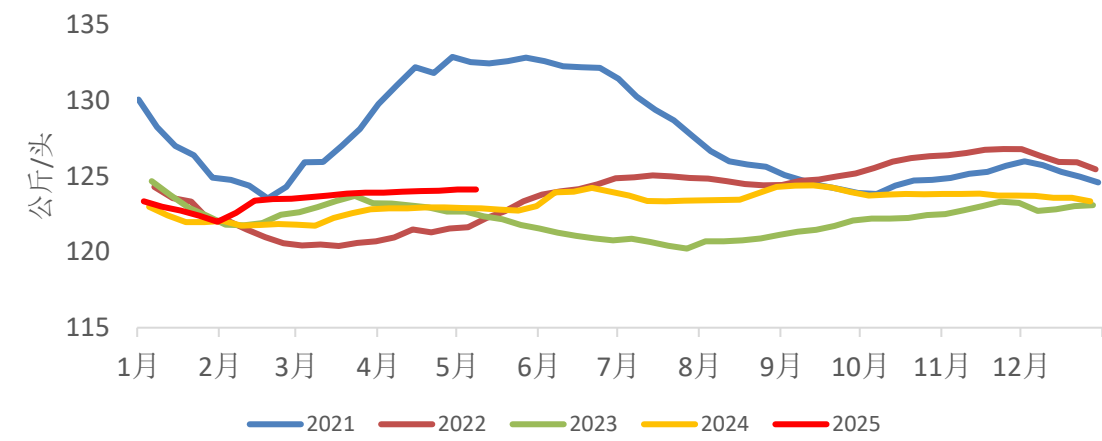
不同体重存栏结构占比 (%)



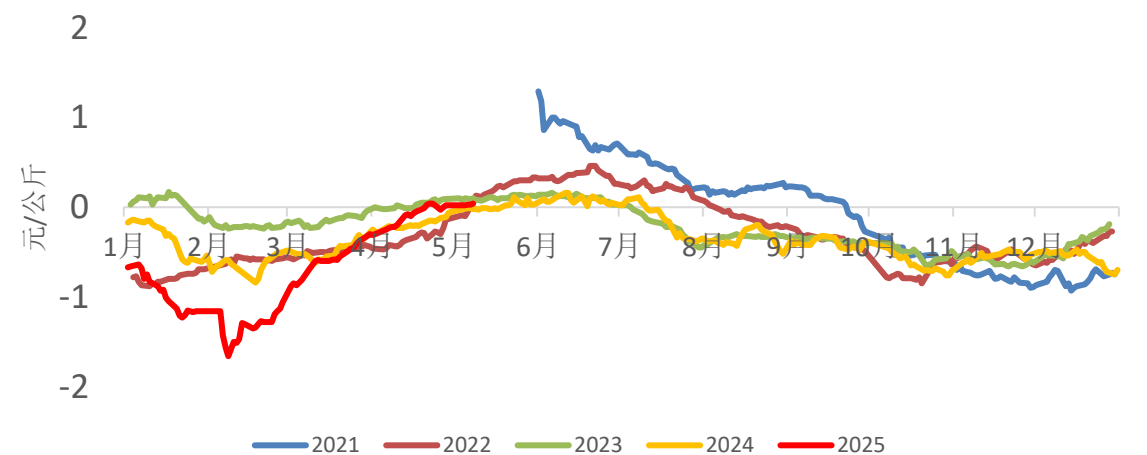
132家规模厂计划月度出栏量



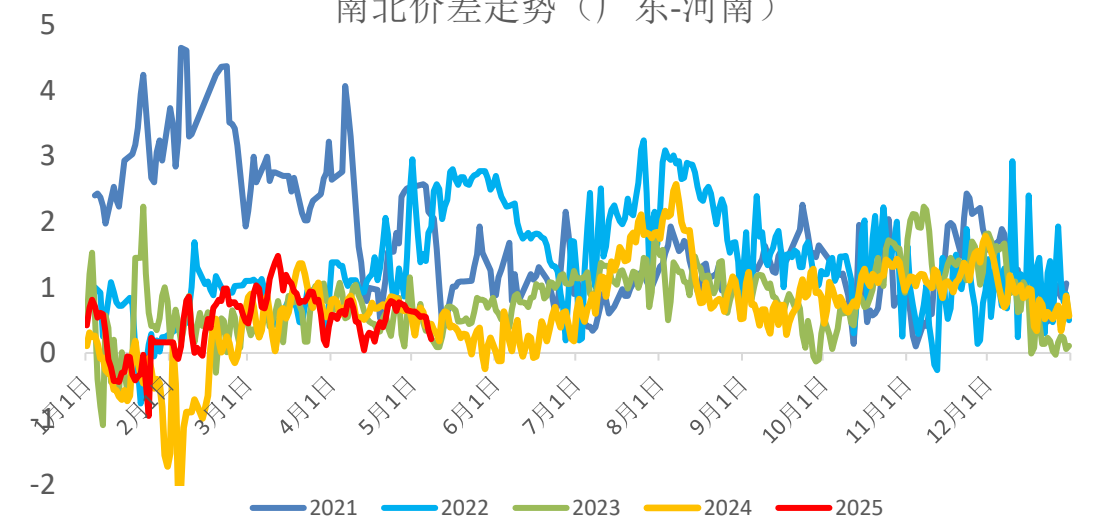
生猪出栏均重走势



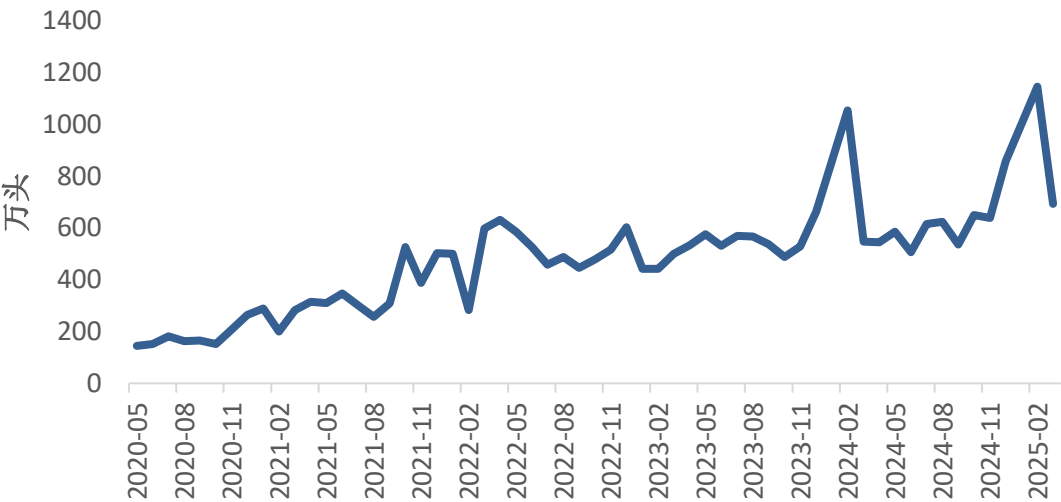
标肥价差走势



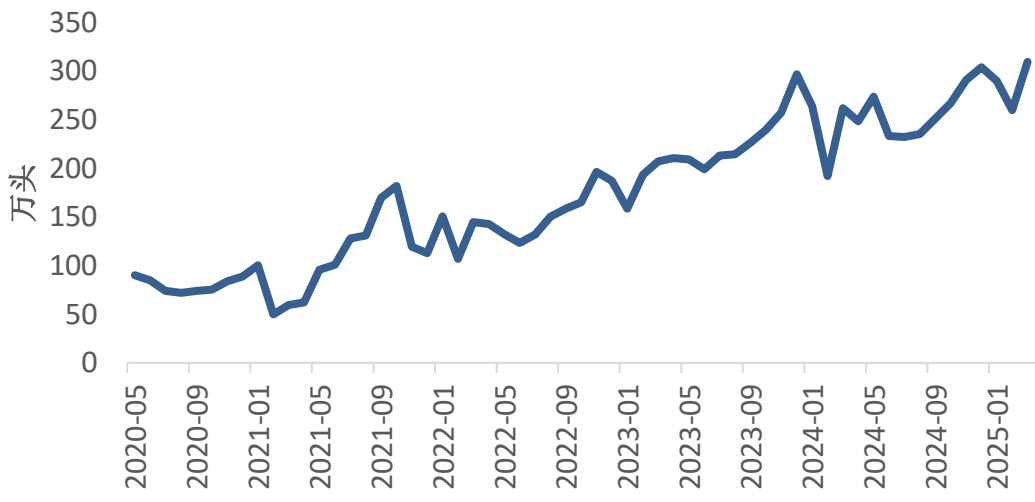
南北价差走势（广东-河南）



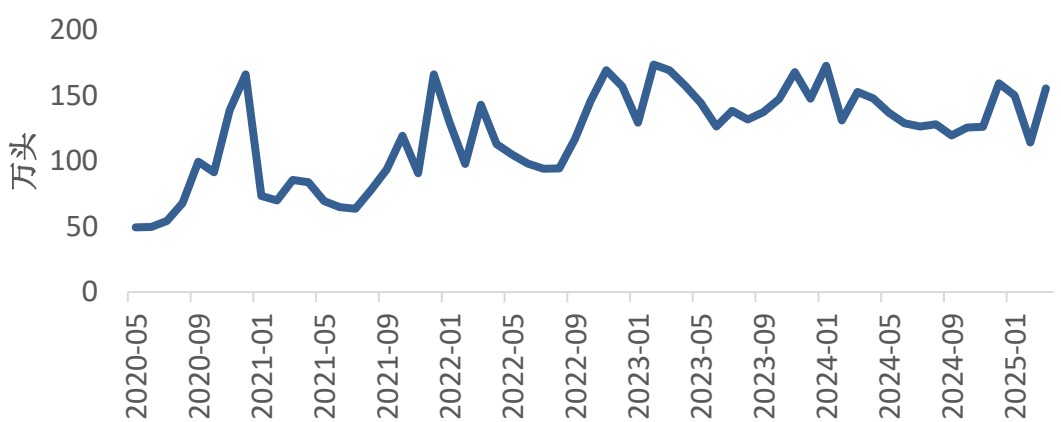
牧原股份月度出栏量



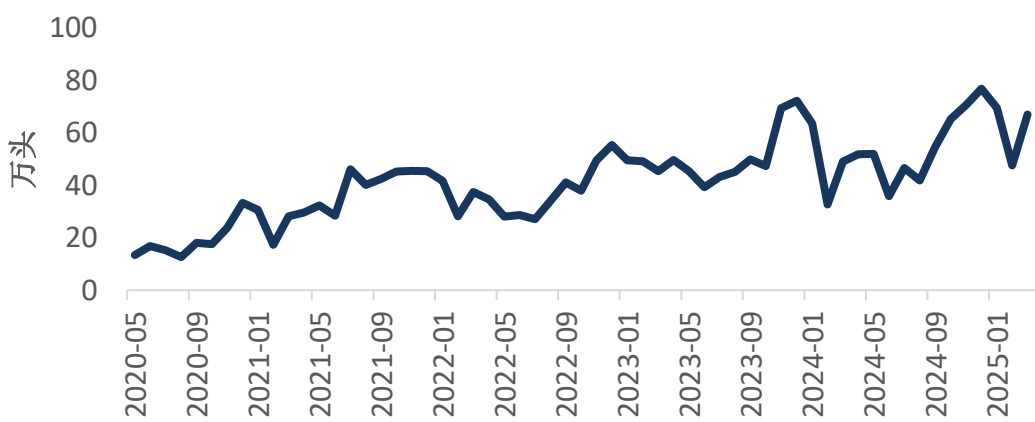
温氏月度出栏量



新希望月度出栏量

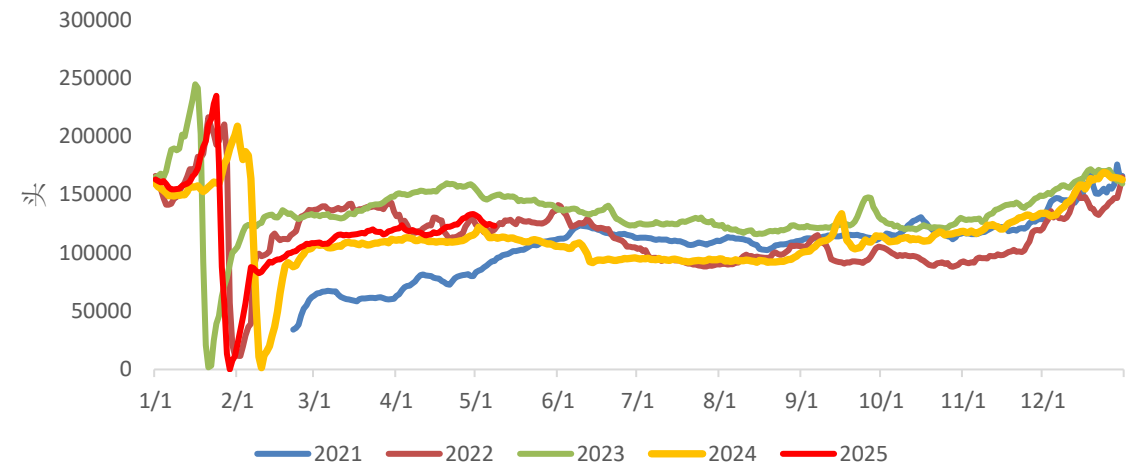


大北农月度出栏量

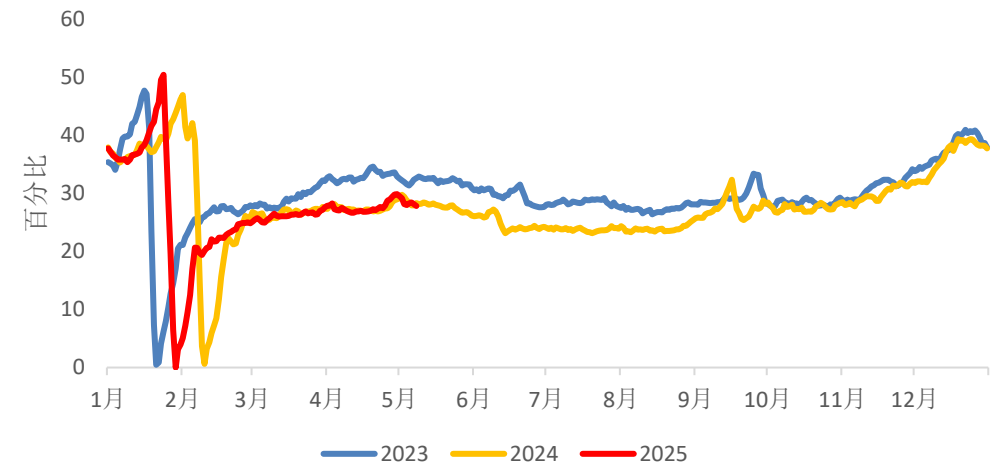


## 4、屠宰量与市场需求

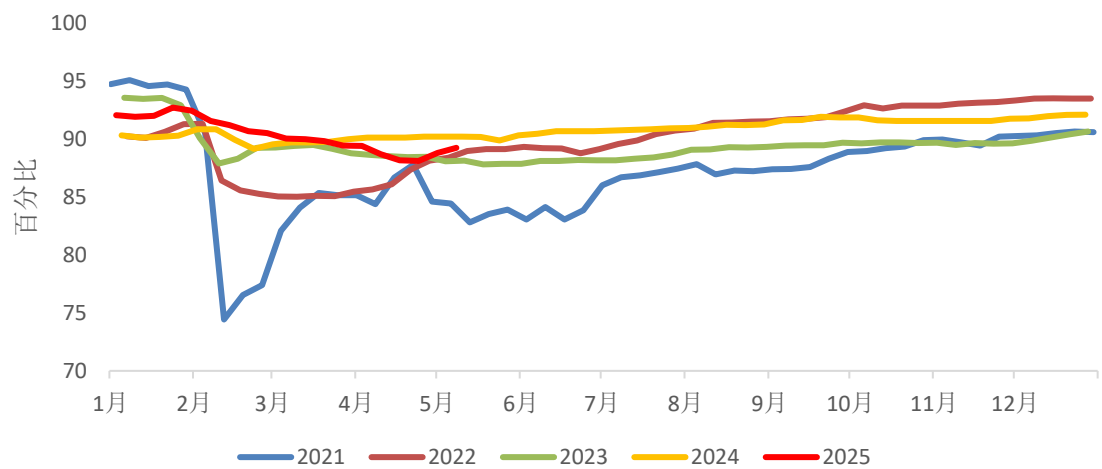
日度屠宰量趋势



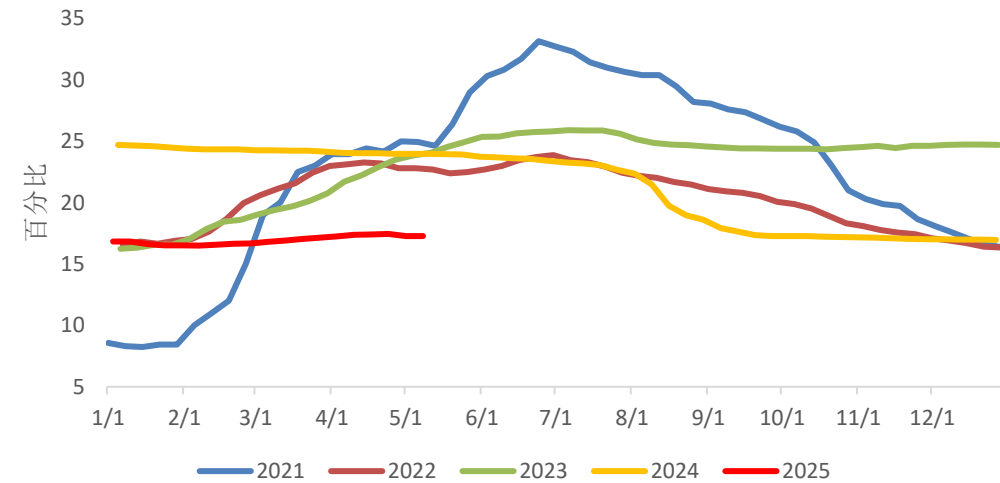
日度开工率



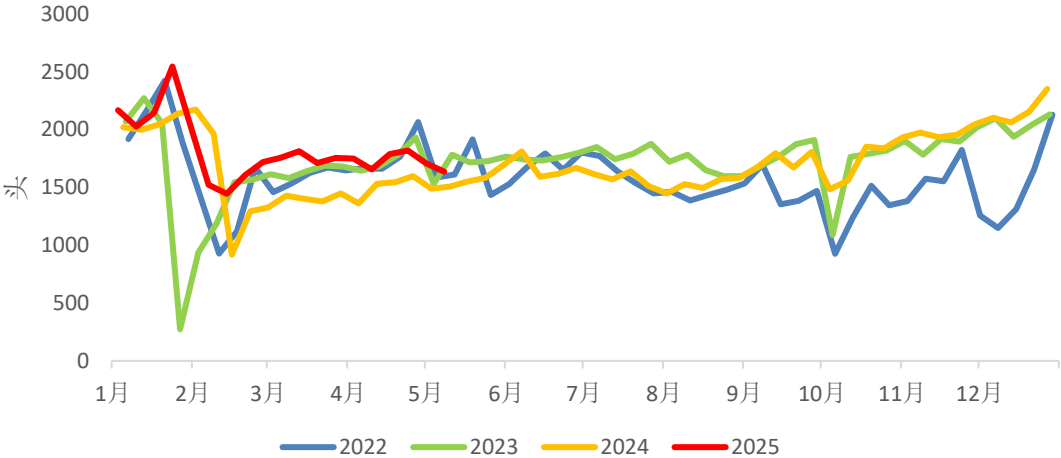
屠宰企业鲜销率走势



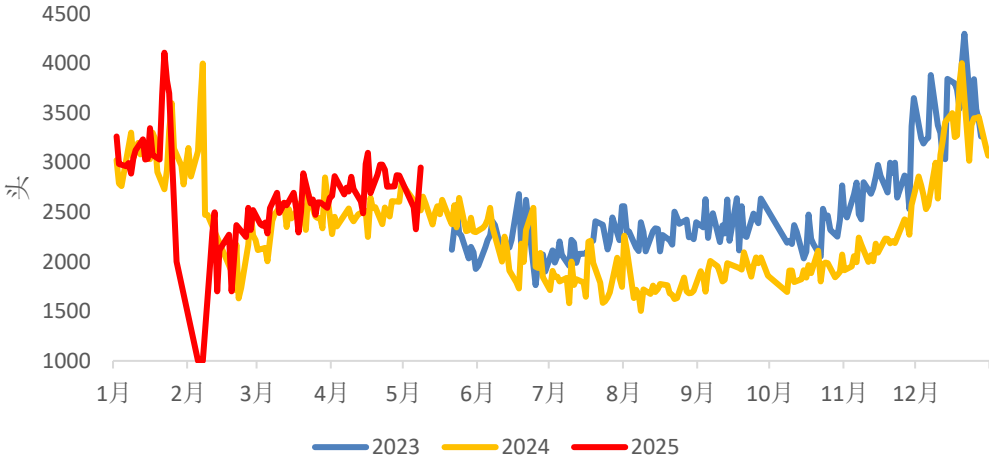
重点屠宰企业库容率



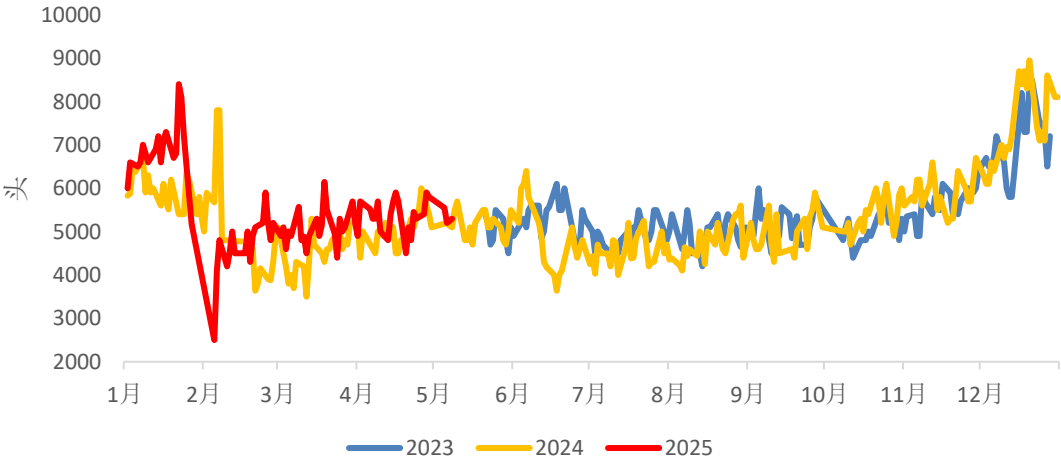
新发地市场白条批发量



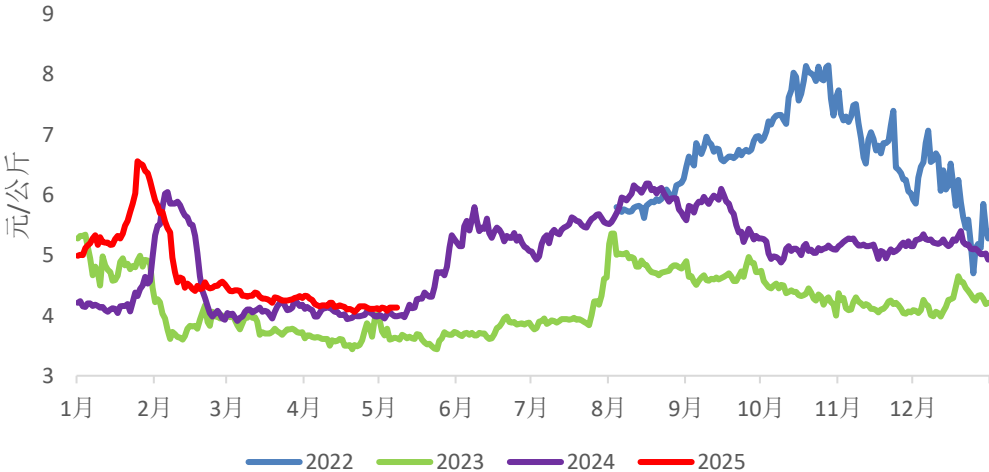
南环桥市场白条到货量



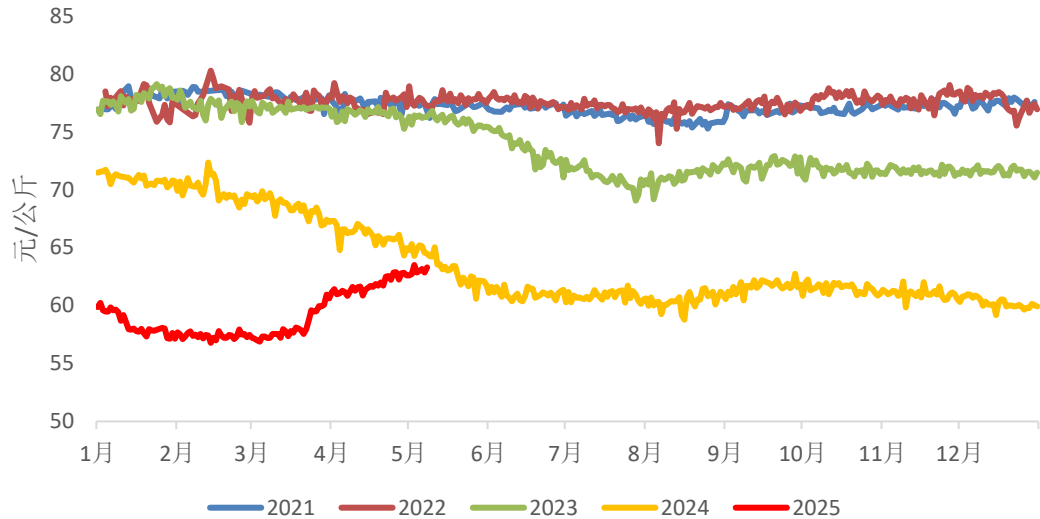
上海西郊市场白条到货量



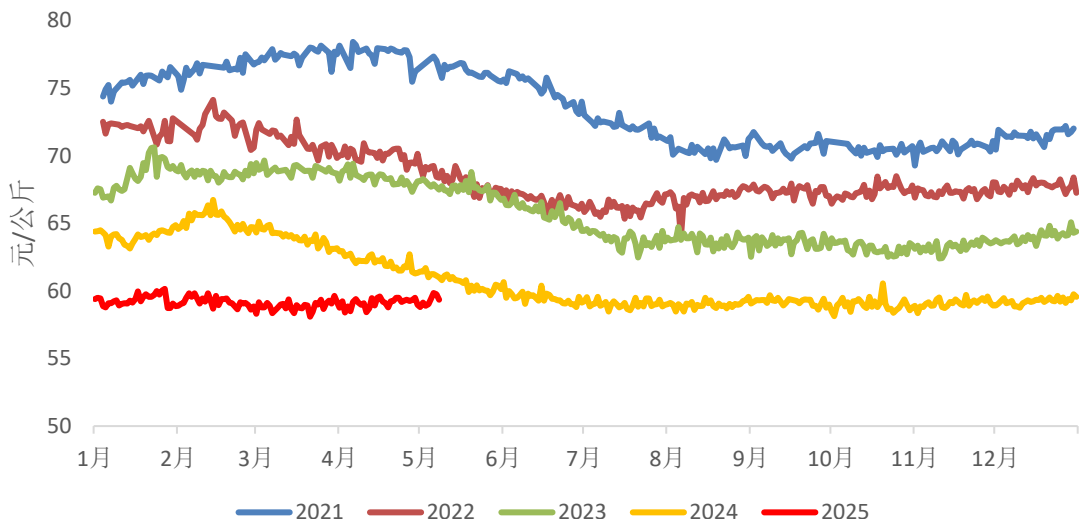
毛白价差走势



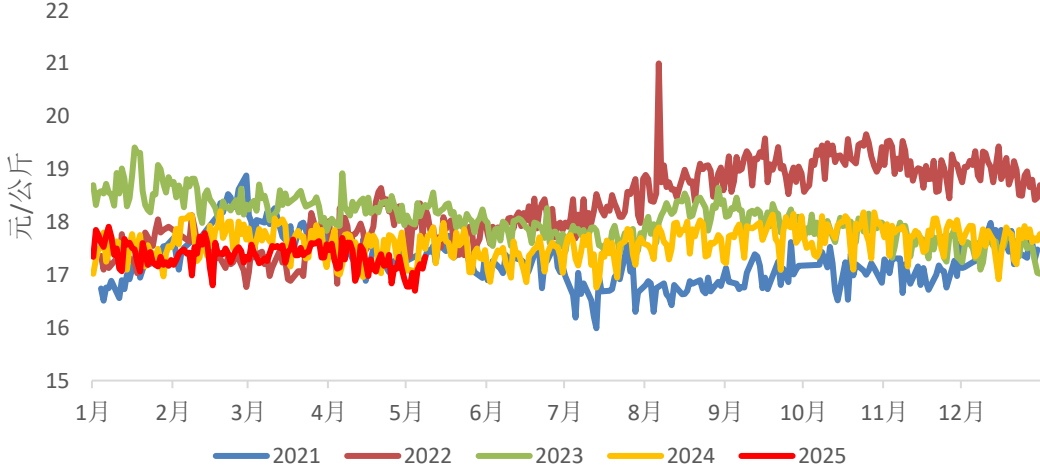
牛肉价格走势



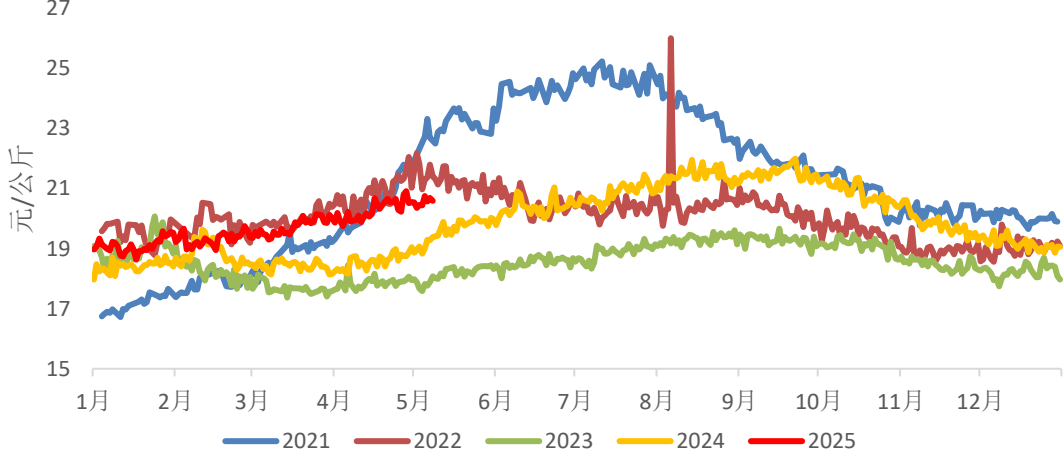
羊肉价格走势



白条鸡价格走势

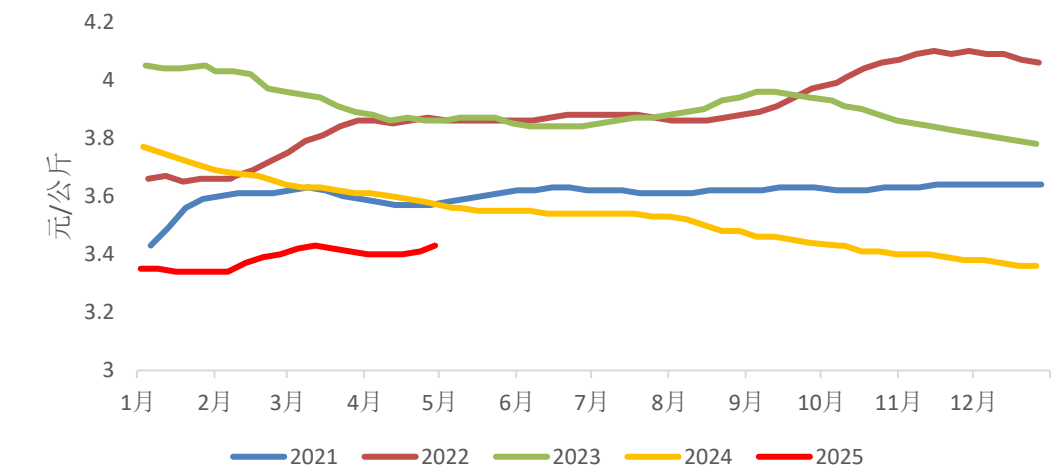


鲫鱼价格走势

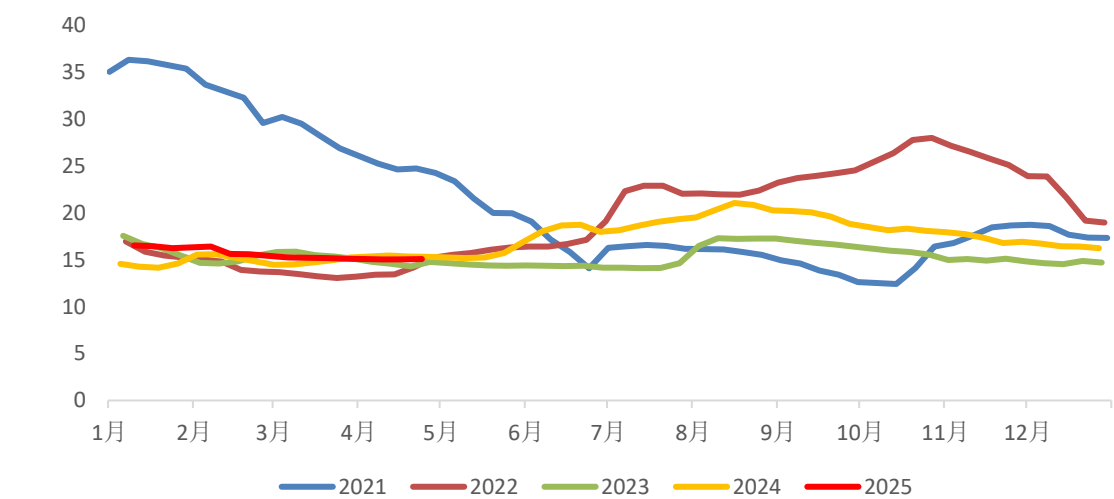


## 5、养殖成本与产业利润

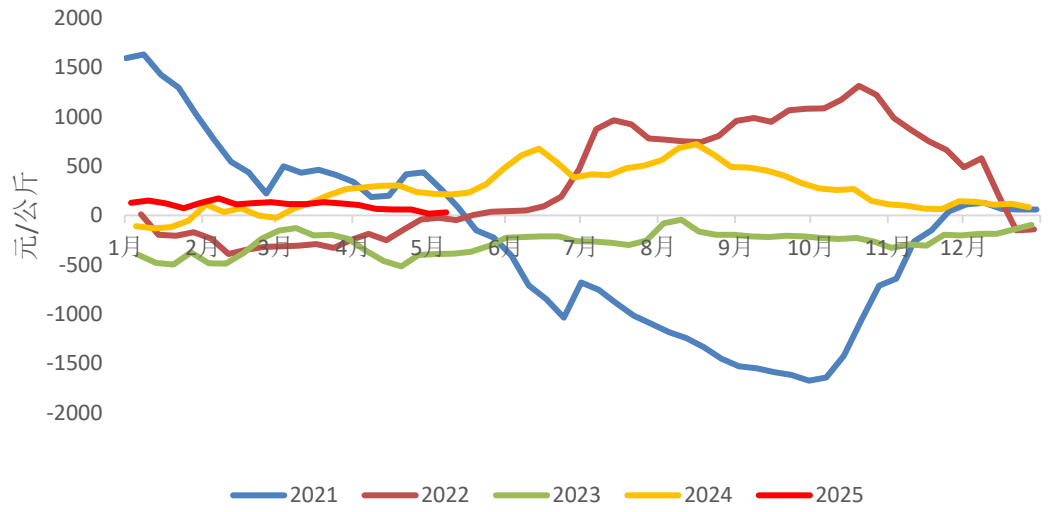
育肥料价格走势



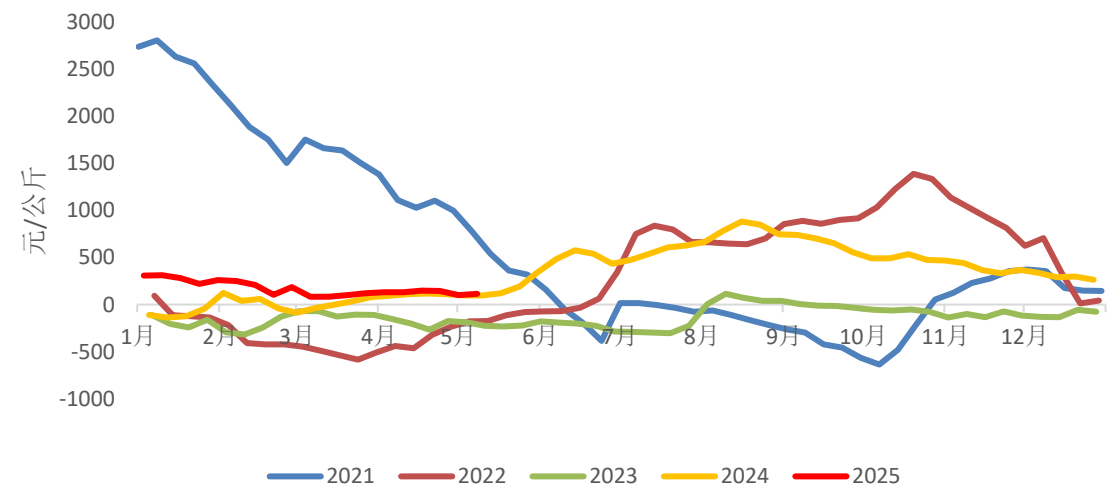
发改委猪粮比价



外购仔猪利润走势

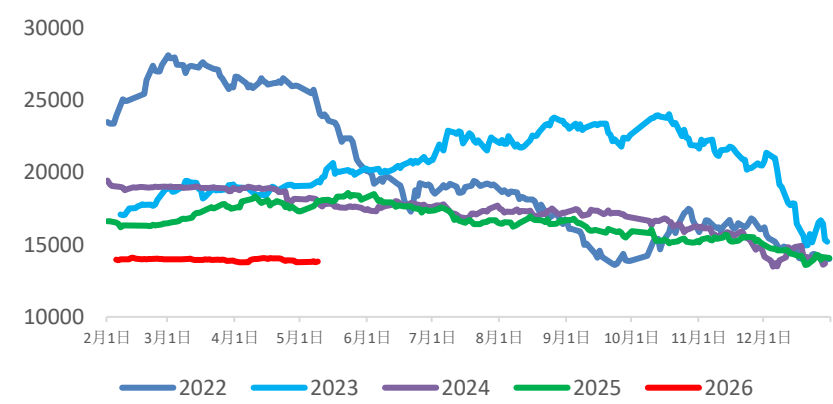


自繁自养利润走势

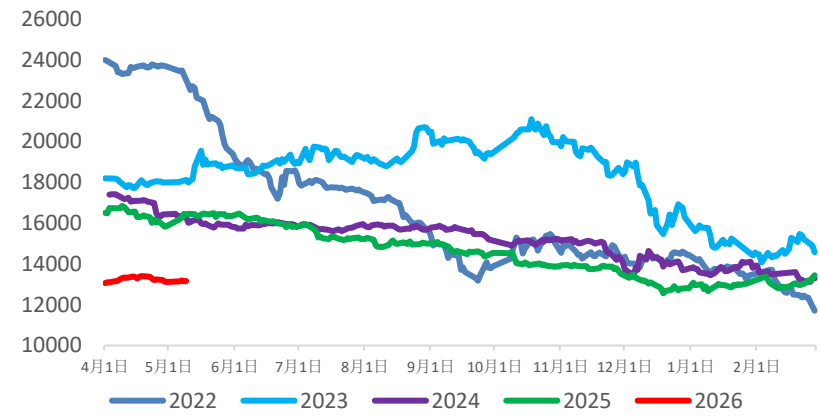


## 5、期货市场情况

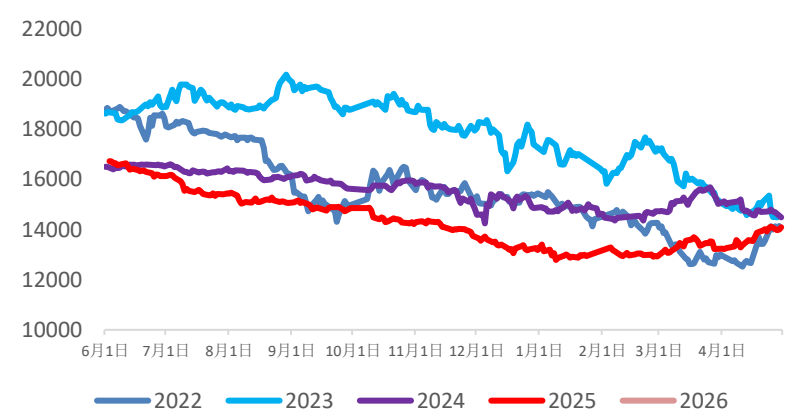
生猪01合约价格走势



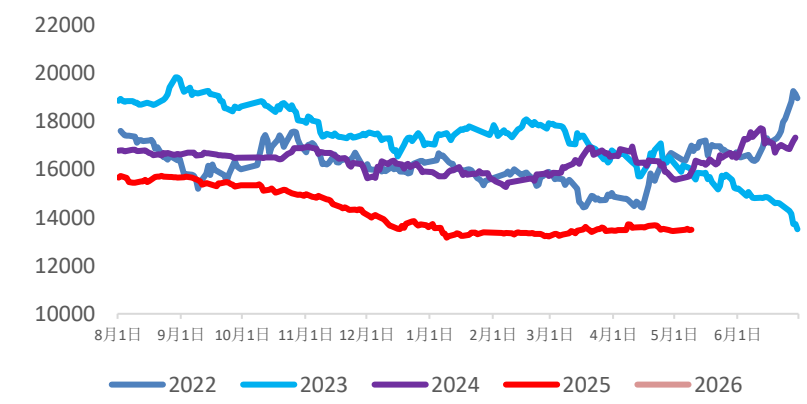
生猪03合约价格走势



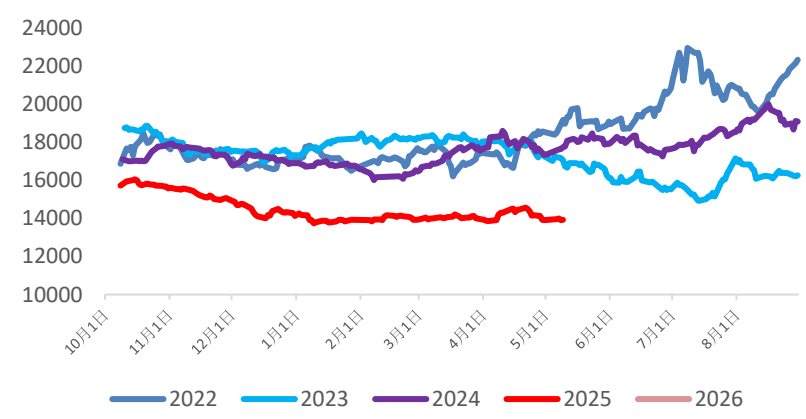
生猪05合约价格走势



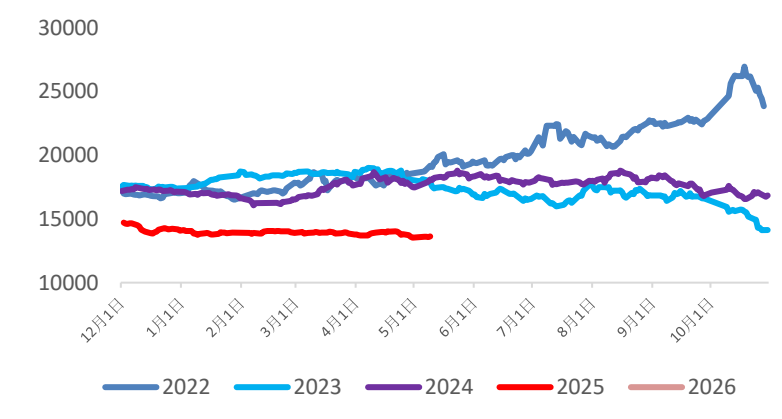
生猪07合约价格走势



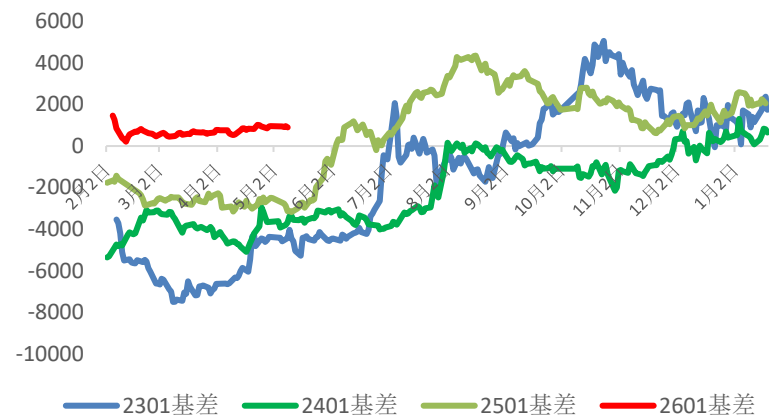
生猪09合约价格走势



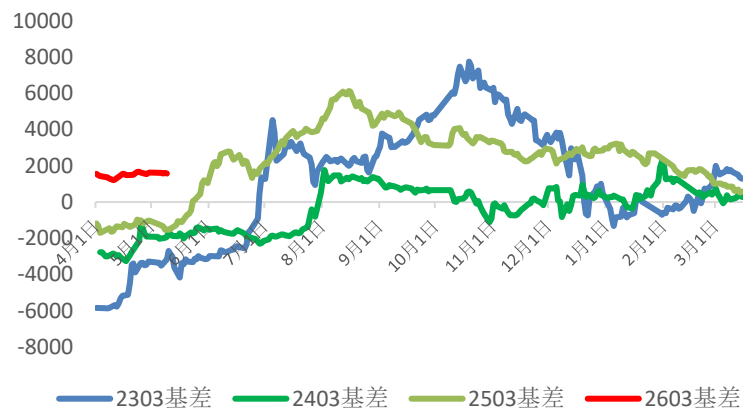
生猪11合约价格走势



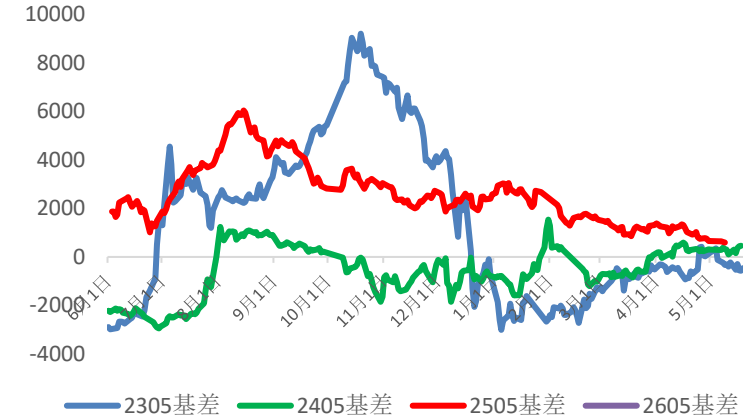
01合约基差走势



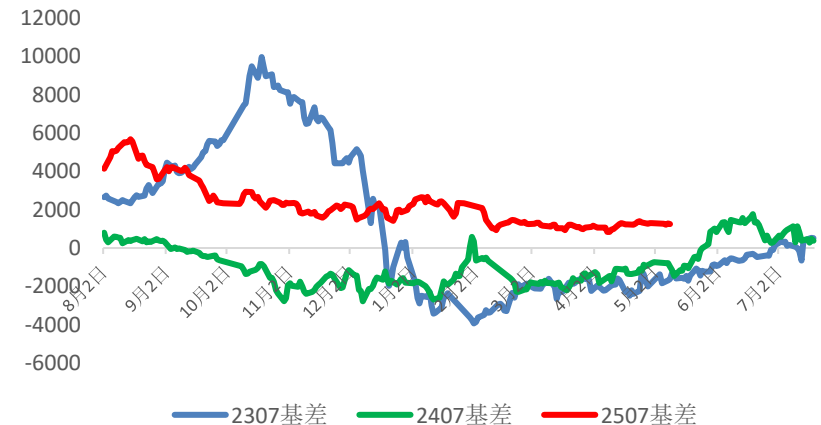
03合约基差走势



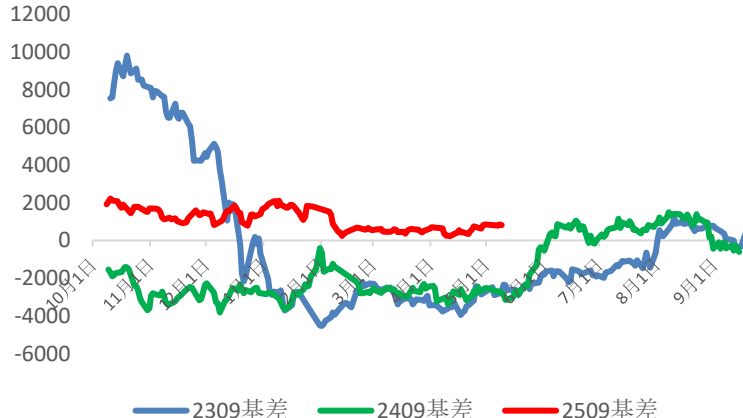
05合约基差走势



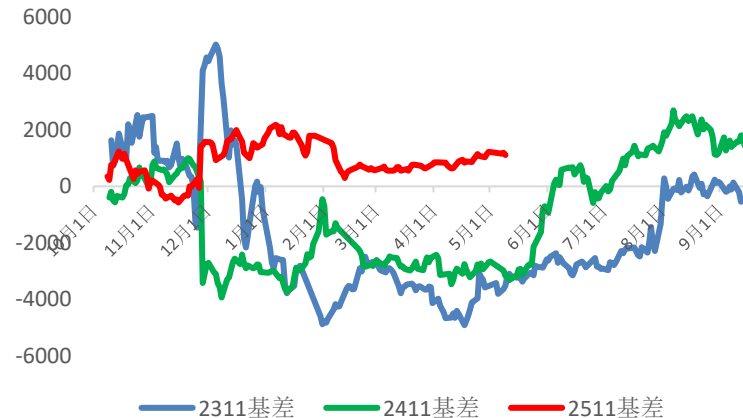
07合约基差走势



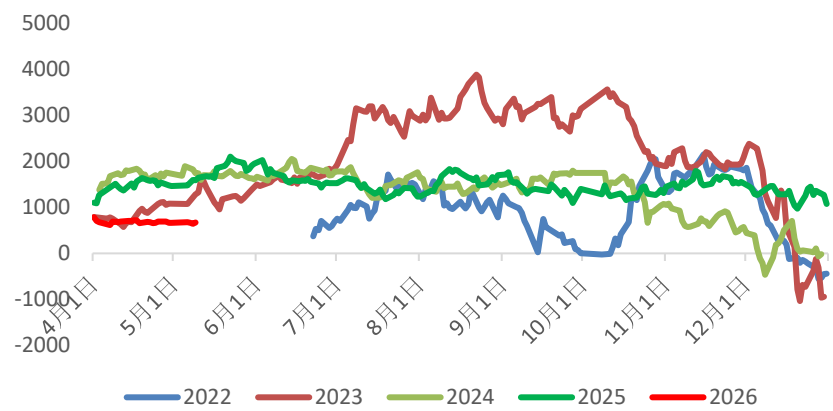
09合约基差走势



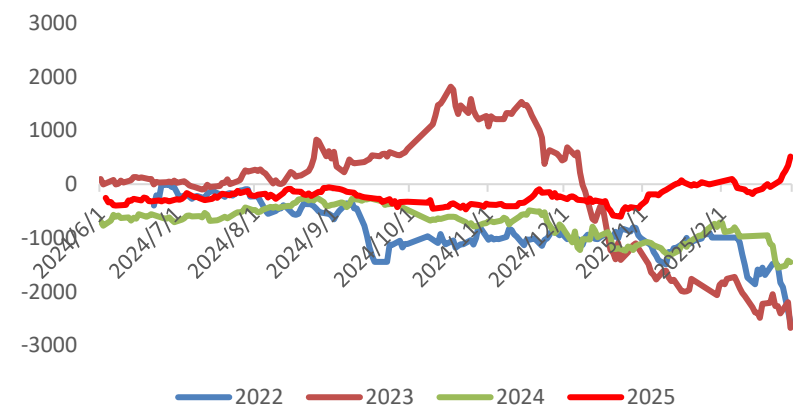
11合约基差走势



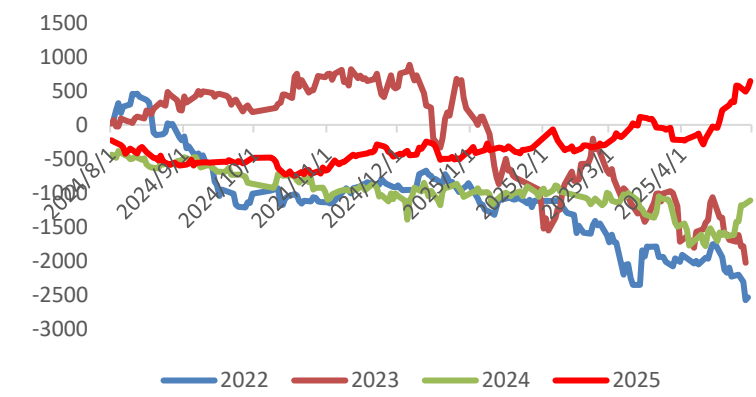
01-03合约价差



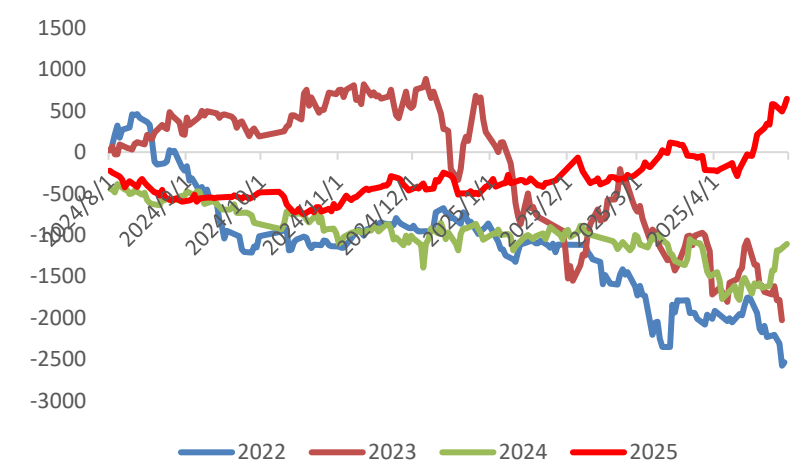
03-05合约价差



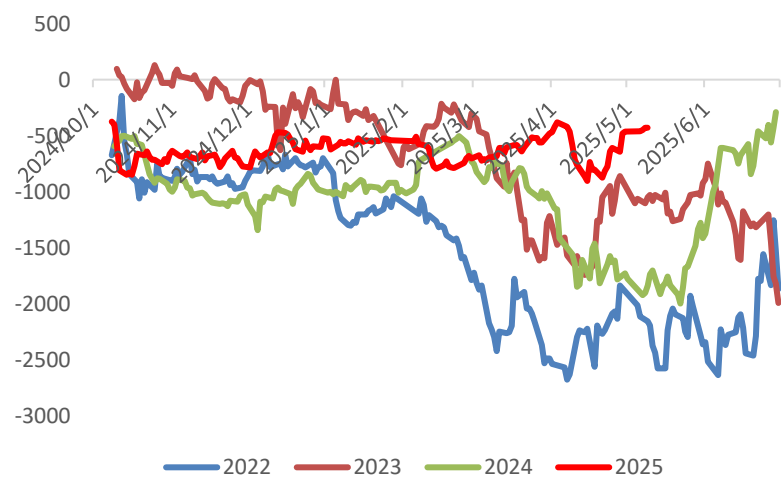
05-07合约价差



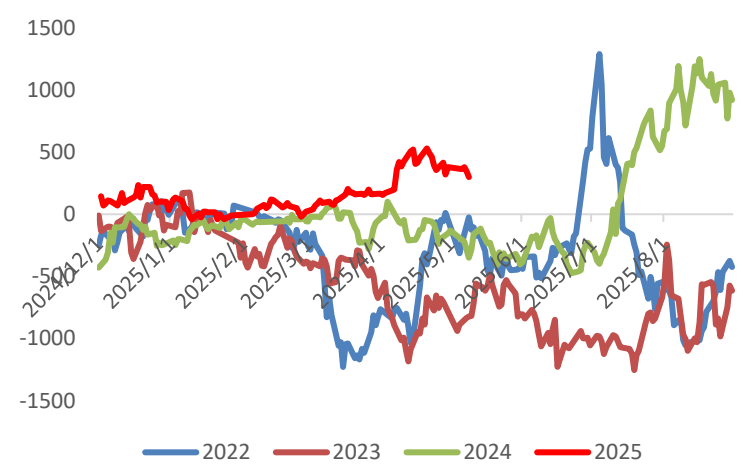
05-07合约价差



07-09合约价差



09-11合约价差



中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**恭祝商祺**