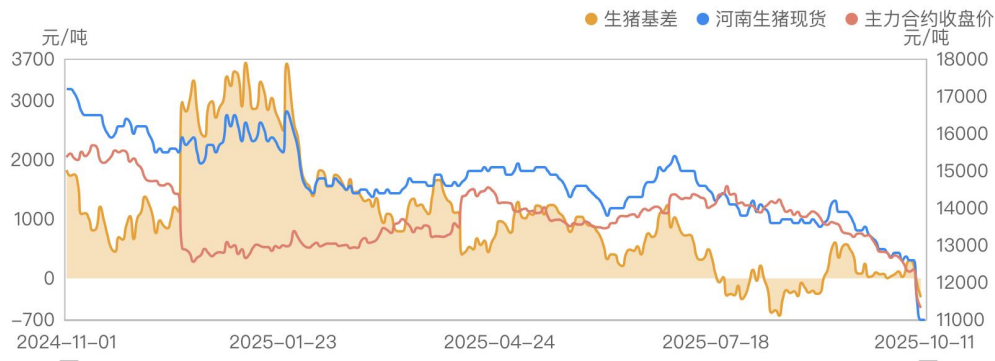


本周生猪期价大幅下跌

一、行情回顾

当前生猪市场供应处于充足状态，本周生猪期货市场延续深度下跌的态势，呈现“价跌量增”的格局，期货方面，近月 LH2511 合约受现货端压力传导影响最弱，周内跌幅 8.38%，收于 11320 元/吨。本周生猪现货价格也呈现出同步下滑的态势，截至 10 月 11 日，河南地区生猪现货价格为 11000 元 / 吨，较前一周下跌 1600 元/吨。

本周生猪基差大幅走弱，主力基差-320 元 / 吨，较前一周走弱 565 元 / 吨。



二、基本面情况

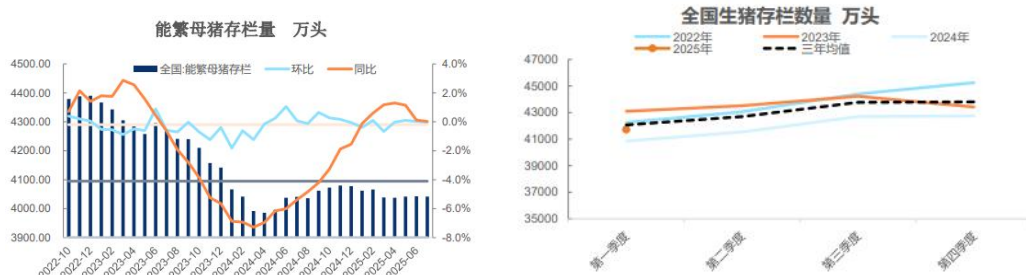
1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 10 月 10 日当周，7KG 的仔猪价格为 188.57 元/头，较上周的 198.57 元/头下跌 310 元/头；外购仔猪养殖利润-295.65 元/头，较前周的-253.11 元/头下跌 42.54 元/头；自繁自养养殖利润-135.62 元/头，较前周的-82.4 元/头下跌 53.22 元/头。

2、供应端--生猪产能情况

能繁母猪存栏量：农业农村部公布数据显示，根据农业农村部公布的数据，2025 年 8 月末全国能繁母猪存栏量为 4038 万头。这一数据较 7 月的 4042 万头减少了 4 万头，环比下降 0.1%，较去年同期的 4036 万头增加了 2 万头，同比基本持平。

生猪存栏量：农业农村部公布数据显示，二季度末全国生猪存栏 42447 万头，同比增长 2.2%，表明生猪市场的供应基础正持续扩大，但仍处于非洲猪瘟疫情后同期较低水平。另外，上半年生猪出栏 36619 万头，同比增长 0.6%。



3) 根据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，8 月份相关数据如下：

能繁母猪存栏量：

123 家规模养殖场 8 月份能繁母猪存栏量为 505.65 万头，环比小降 0.83%，同比涨 1.86%。

85 家中小散样本场中，8 月份能繁母猪存栏量为 17.39 万头，环比微降 0.09%，同比涨 5.92%。华北、华东大区小降，其他大区均波动不大。

商品猪存栏量：

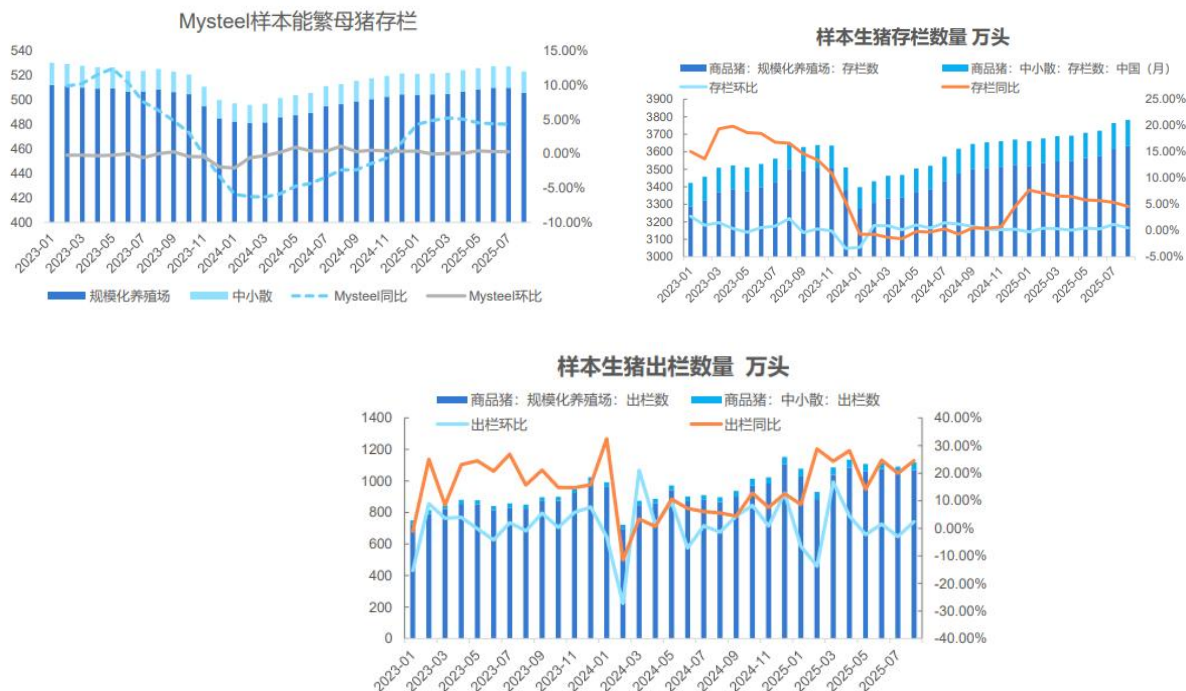
123 家规模场商品猪存栏量为 3614.50 万头，环比增加 1.11%，同比增加 5.28%。

85 家中小散样本企业 8 月份存栏量为 148.82 万头，环比增加 2.49%，同比上涨 7.23%

商品猪出栏量：

123 家规模场商品猪出栏量为 1070.35 万头，环比增加 2.56%，同比增加 23.49%。

85 家中小散样本企业 8 月份出栏量为 47.37 万头，环比减少 1.44%，同比增加 54.30%。



(数据来源：我的农产品网)

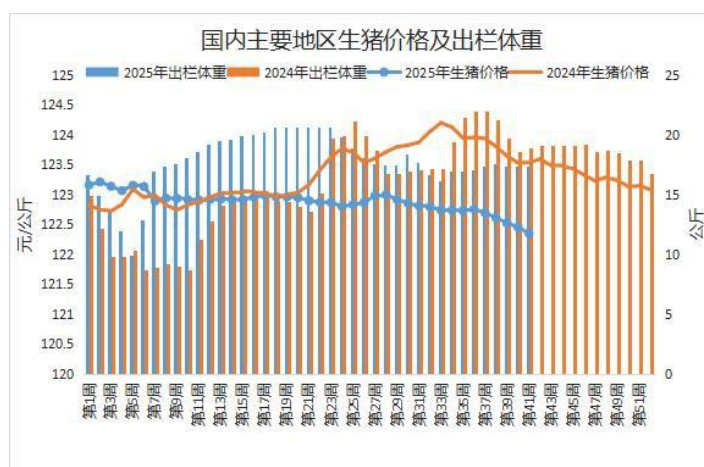
3、节后需求惯性回落 屠企开工率先升后降

国庆假期内正逢中秋节，加之猪价持续走低，低价产品及节日气氛吸引居民、餐饮采购增加，支撑企业开工上升，但节后需求惯性回落，北方冷鲜市场开工下降明显。据 Mysteel 发布的数据显示，10 月 9 日当周，屠宰企业开工率为 34.53%，较上周跌 1.24 个百分点，同比涨 7.21 个百分点，周内企业开工先升后降，开工率于 30.90%-37.24% 区间波动。



4、东北大猪成交提量 生猪出栏均重稳中略升

双节需求短时带动下，东北地区大体重猪源成交有所提量，但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，生猪出栏均重稳中小幅攀升。据 Mysteel 发布的数据显示，10 月 9 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.48 公斤，较上周涨 0.01 公斤，环比涨幅 0.01%，同比下调 0.24%。



5、10 月猪企计划出栏量环比提升 日均出栏压力增加

9 月份规模企业出栏压力较大，市场持续供大于求，导致大部分企业未完成既定计划，部分推迟到 10 月份销售。根据生产轮转及前期投苗情况，规模企业 10 月计划量较 9 月实际出栏量增加，加之可出栏天数减少，日均计划出栏量环比增加。据 Mysteel 农产品监测数据显示，10 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1339.33 万头，比 9 月实际出栏环比提升 5.48%。各地企业计划出栏量普遍增加，山西地区增幅最为明显，环比增幅超出 16%。



5、进口猪肉情况

国内猪肉供应充足，加之夏季居民膳食结构清淡，市场处于供大于求状态，对进口依赖度明显下降，进口商采购意愿持续偏低。海关总署 9 月 18 日公布数据显示，中国 8 月猪肉进口量为 8 万吨，环比同比双双下降，同比下滑 12.5%，刷新 10 年同期最低水平。今年前 8 个月，猪肉累计进口量为 71 万吨，同比增加 1.8%。

三、综述

目前适重标猪产能处于集中释放的阶段，供应能力大幅提升，部分集团企业上月出栏计划执行不力，本月待出栏猪源充沛，短期供应压力较大。节后消费存在惯性回落的走势，对猪价难以形成支撑。不过，11 月后随着腌腊需求启动和政策托底，市场有望企稳反弹，但反弹高度受制于产能过剩预期。短期内生猪市场处于供强需弱的态势，后市建议重点关注生猪出栏节奏和产能调控政策的实际效果。

吗嫫噢听

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。