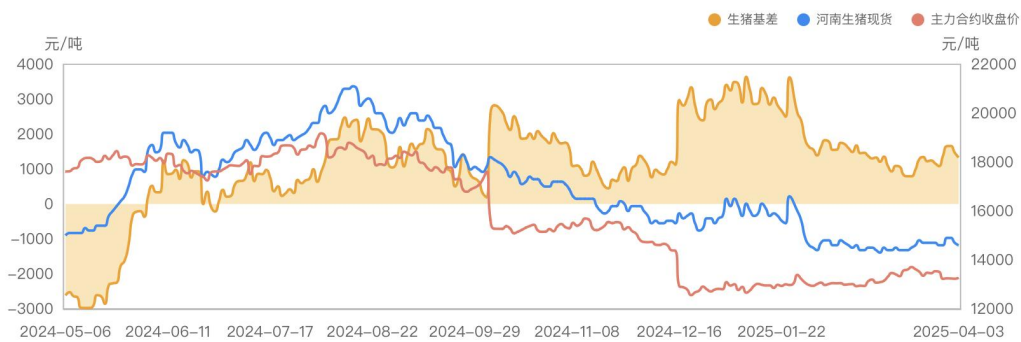


本周生猪期价偏强运行

一、行情回顾

本周受原料成本带动，生猪期价大幅上涨，9 月合约表现最强。生猪主力 2509 合约本周收于 14345 元 / 吨，周涨幅 3.5%。现货价格方面表现平稳，截至 4 月 11 日，河南地区生猪现货价格为 14800 元 / 吨，较前一周上涨 200 元 / 吨。本周生猪基差大幅走弱，主力基差 455 元 / 吨，较前一周走弱 880 元 / 吨。



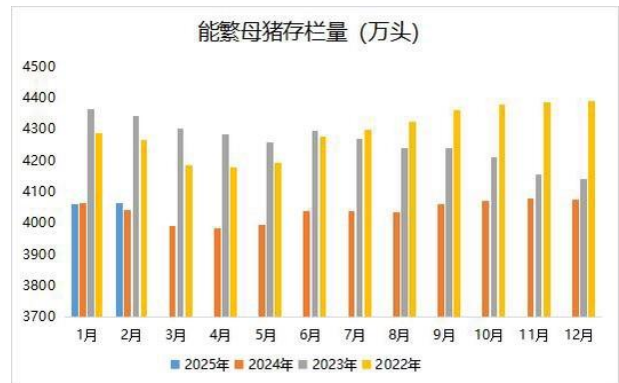
二、基本面情况

1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 4 月 11 日当周，7KG 的仔猪价格为 533.33 元/头，与上周持平；外购仔猪养殖利润 65.8 元/头，较前周的 104.86 元/头下降 39.06 元/头；自繁自养养殖利润 129.3 元/头，较前周的 131.97 元/头下跌 2.67 元/头。

2、供应端--生猪产能情况

1) 农业农村部公布的数据显示，2025 年 2 月国内能繁母猪存栏量为 4066 万头，环比增加 0.1%，同比增加 0.6%，达到正常保有量的 104.3%。根据母猪存栏量推算，商品猪出栏已开始进入恢复期，加之母猪生产性能大幅提升及仔猪成活率提高，猪源供应将呈现逐月递增态势。



2) Mysteel 农产品定点样本企业数据统计

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%。

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%。

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%。



(数据来源: 我的农产品网)

3、本周屠宰企业开工率小幅下跌，冻品库容较前一周小幅上涨

根据 Mysteel 数据，截止 4 月 11 日当周，屠宰企业开工率为 26.84%，较上周下降 0.15 个百分点。

根据 Mysteel 数据，截止 4 月 11 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.38%，较上周上涨 0.12 个百分点。

根据 Mysteel 数据，截止 4 月 11 日当周，国内重点屠宰企业屠宰利润-24.7 元/头，较上周跌 0.5 元/头。

4、3 月超额出栏 9.07%，4 月猪企计划出栏在增量

3 月份部分规模企业出栏节奏偏快，小部分有中途加量操作，实际出栏量明显超出计划量，超额完成 9.07%。受现有存栏和生产轮转情况影响，4 月规模企业计划量较 3 月实际出栏量环比增加，但部分规模企业部分猪源提前至 3 月销售，4 月增幅较为有限。Mysteel 发布的数据显示，4 月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1292.37 万头，较 3 月份实际出栏量增加 3.25%。各地企业计划出栏量普遍增多，山东、河南地区环比增幅达 7.11%及 6%。（来源：我的农产品网）

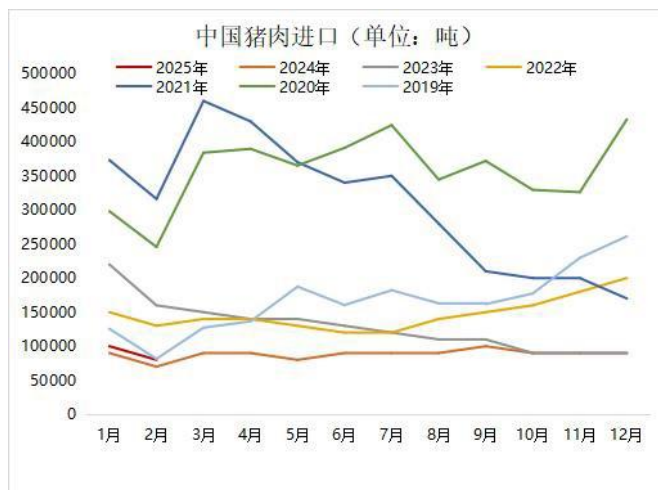


4、生猪出栏均重升值 7 个月高点

养殖端盈利空间仍存，规模场生猪出栏体重依然高企，清明节期间南方消费偏强，养殖场大体重猪源出栏占比增多，带动生猪出栏均重继续攀升。根据 Mysteel 发布的数据显示，4 月 10 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.98 公斤，较上周上调 0.07 公斤，环比涨幅 0.06%，刷新近 7 个月高点，同比上涨 0.9%。

5、进口猪肉情况

据海关总署数据显示，中国1月猪肉进口量为10万吨，2月猪肉进口量为8万吨。今年前两个月猪肉进口量累计为18万吨，高于去年同期，但位于同期偏低水平。



三、综述

4月集团猪企计划出栏量环比增加，叠加生猪出栏均重提升，市场供应较为宽松。近期虽然消费需求有所改善，但受限于饮食习惯的变化及替代品供应充足，整体消费增量一般。另外，依据母猪存栏量进行推算，当前商品猪出栏已经开始步入恢复期。而且，母猪的生产性能得到了大幅提升，仔猪的成活率也有所提高，在此情形下，猪源供应后续将会呈现逐月递增的态势。短期受到关税影响，饲料成本存在上行的预期，成本端提振生猪价格。但从中期看，市场整体处于供强需弱的格局，后续生猪期货存在一定的调整压力。后市重点关注养殖端生猪出栏节奏的变化以及饲料价格对生猪价格的扰动。

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。

本报告清晰准确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。