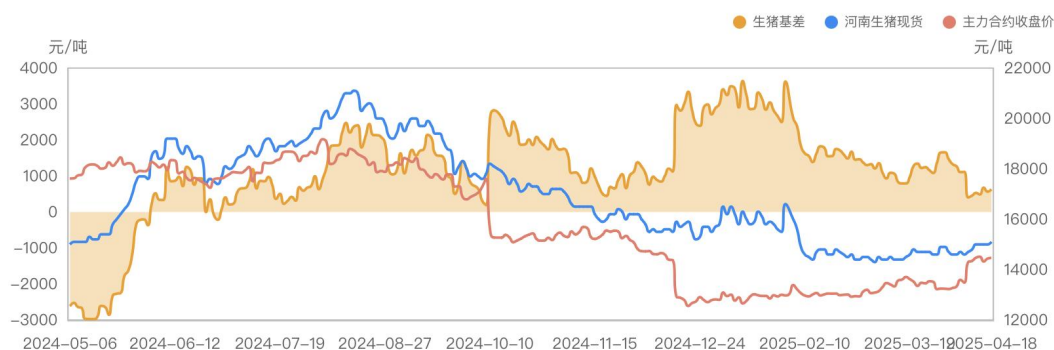


本周生猪期价震荡运行

一、行情回顾

本周居民消费整体疲软，而养殖端出栏节奏加快，供应增量。不过部分养殖户有扛价心态，二育市场也有抄底操作，生猪本周震荡运行。生猪主力 2509 合约本周收于 14465 元 / 吨，周涨幅 0.84%。现货价格方面表现平稳，截至 4 月 18 日，河南地区生猪现货价格为 15100 元 / 吨，较前一周上涨 300 元 / 吨。本周生猪基差走扩，主力基差 635 元 / 吨，较前一周走扩 180 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 18 日当周，7KG 的仔猪价格为 524.76 元/头，较上周下降 8.57 元/吨；外购仔猪养殖利润 60.19 元/头，较前周的 65.8 元/头下降 5.61 元/头；自繁自养养殖利润 146.29 元/头，较前周的 129.3 元/头上涨 16.99 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、冻品库容率、屠宰企业利润均小幅上涨。

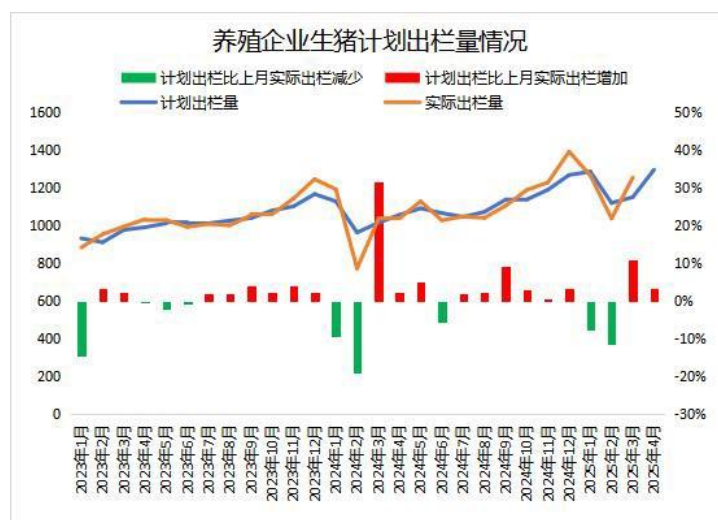
根据 Mysteel 数据，截止 4 月 18 日当周，屠宰企业开工率为 26.84%，较上周的 26.83% 上涨 0.01%。

根据 Mysteel 数据，截止 4 月 18 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.41%，较上周上涨 0.03 个百分点。

根据 Mysteel 数据，截止 4 月 18 日当周，国内重点屠宰企业屠宰利润-21.8 元/头，较上周上涨 2.9 元/头。

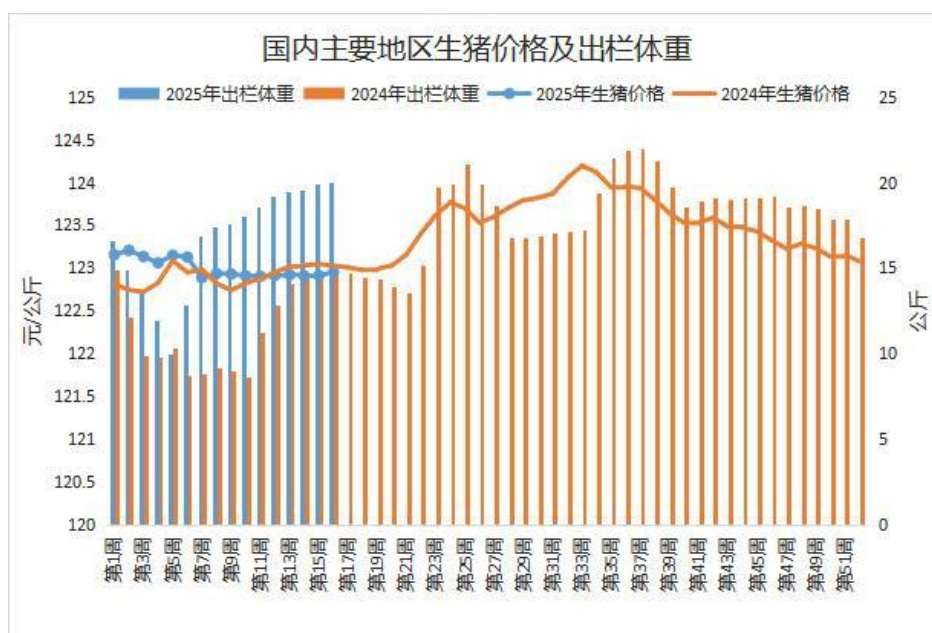
4、3月超额出栏 9.07%，4月猪企计划出栏在增量

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）



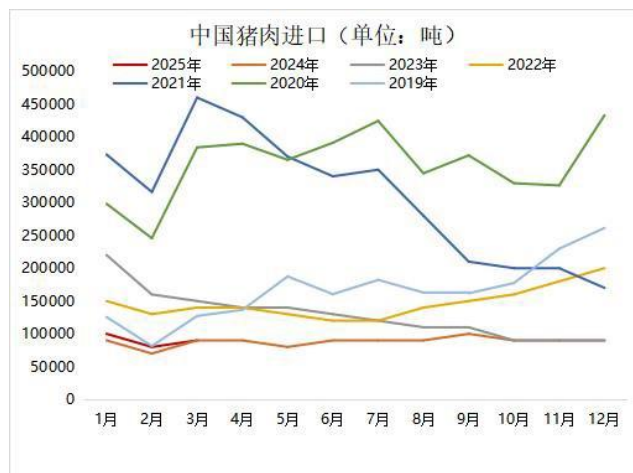
5、生猪出栏均重升值 7 个月高点

近期二育持续入场，猪市震荡偏强，饲料成本上调幅度有限，散养户为提高毛猪头均出栏利润仍以出栏大体重猪源为主。规模场多持续控重出猪，综合带动周内生猪出栏均重稳中微涨。根据 Mysteel 发布的数据显示，4月17日当周，全国外三元生猪出栏均重为 124.01 公斤，较上周微涨 0.03 公斤，环比涨幅 0.02%，刷新 7 个月高点，同比上涨 0.87%。



6、进口猪肉情况

据海关总署数据显示，2025 年 3 月中国猪肉进口量为 9 万吨，处于近年同期偏低水平。今年一季度累计猪肉进口为 28 万吨，同比增加 7.5%。



三、综述

目前消费需求缺乏实质性利好，下游市场五一假期集中备货尚未启动，受居民饮食结构变化和替代消费供应充足，居民对猪肉的消费整体疲软。另外，近期养殖端补栏二次育肥积极性有所提高，主流养殖户仍以中大猪出栏为主，标猪出栏意愿谨慎，导致阶段性供应压力后移。从中期看，在没有疾病及突发事件的情况下，今年 9 月前后，生猪存栏将稳步增长，市场整体处于供给宽松的格局，生猪期价或偏弱震荡运行，短期关注标肥价差及出栏情况。

免责声明

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。