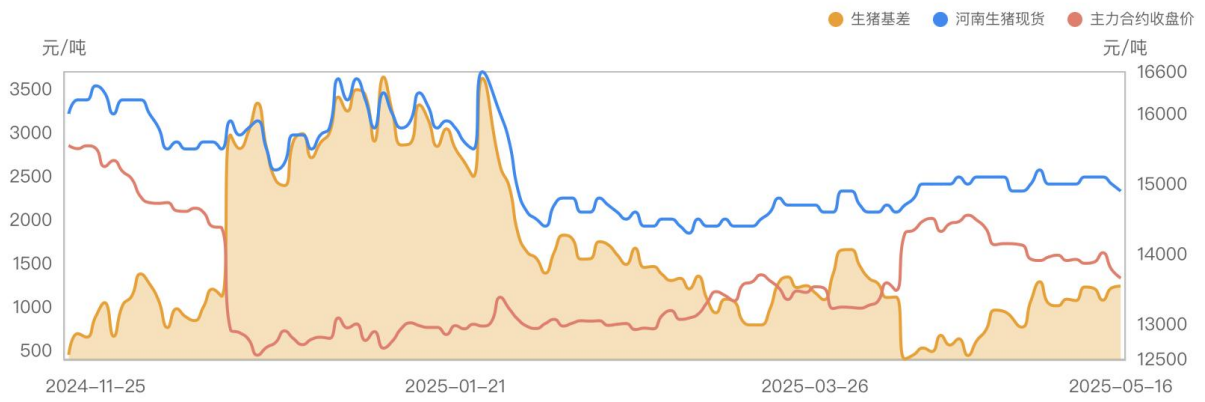


本周生豬期价震蕩偏弱运行

一、行情回顾

养殖端出栏有所增加，终端需求下降，白条走货速度欠佳，本周生豬期价震蕩偏弱走势。生豬主力 2509 合约本周收于 13660 元 / 吨，周跌幅 1.9%。现货价格方面，截至 5 月 16 日，河南地区生豬现货价格为 14900 元 / 吨，较前一周跌 100 元/吨。本周生豬基差走扩，主力基差 1240 元 / 吨，较前一周走扩 165 元 / 吨。



二、基本面情况

1、生豬养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 5 月 16 日当周，7KG 的仔猪价格为 511.9 元/头，较上周 518.1 元/头，下降 6.2 元/吨；外购仔猪养殖利润 56.69 元/头，较前周的 31.7 元/头提高了 24.99 元/头；自繁自养养殖利润 122.23 元/头，较前周的 113.5 元/头提高了 8.73 元/头。

2、供应端--生豬产能情况

1) 农业农村部公布的数据显示，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%

2) 根据农业农村部数据，2025 年第一季度生豬存栏 41731 万头，较上个季度末减少 1012 万头，同比增加 881 万头





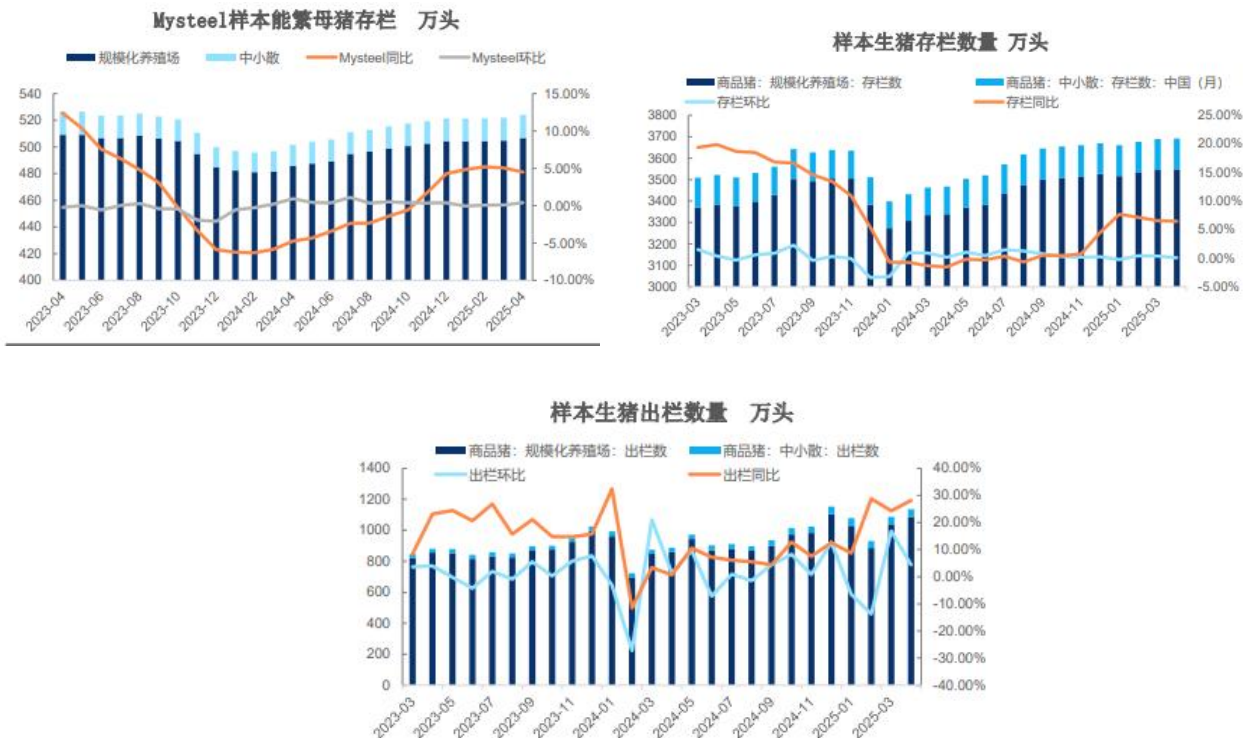
3) Mysteel 农产品定点样本企业数据统计

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 4 月份能繁母猪存栏量为 506.68 万头,环比微涨 0.36%,同比涨 4.31%。其中 85 家中小散样本场,4 月份能繁母猪存栏量为 17.394 万头,环比小涨 1.61%,同比涨 10.15%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计,4 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3548.24 万头,环比增加 0.10%,同比增加 6.28%。85 家中小散样本企业 4 月份存栏量为 143.21 万头,环比减少 0.91%,同比上涨 10.98%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计,4 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1085.65 万头,环比增加 4.46%,同比增加 26.58%。

85 家中小散样本企业 4 月份出栏量为 49.70 万头,环比增加 4.09%,同比增加 74.89%。



(数据来源:我的农产品网)

3、需求端情况--本周屠宰企业开工率、屠宰企业利润均小幅下降。

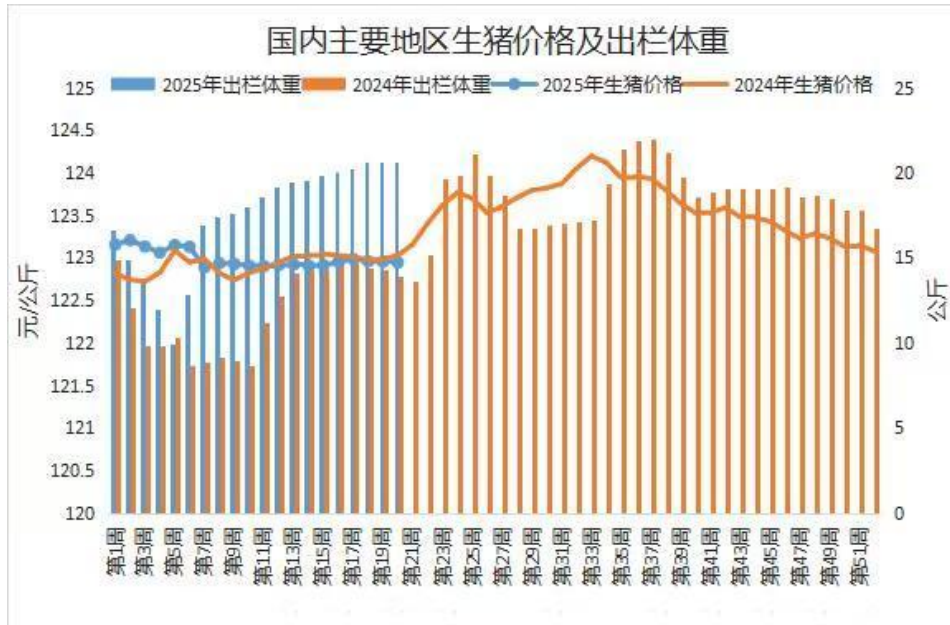
根据 Mysteel 数据,截止 5 月 16 日当周,屠宰企业开工率为 27.9%,较上周的 28.52% 下跌 0.62%。

根据 Mysteel 数据,截止 5 月 16 日当周,国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.28%,较上周增加 0.01%。

根据 Mysteel 数据,截止 5 月 16 日当周,国内重点屠宰企业屠宰利润-22.5 元/头,较上周的-19.5 元/头下降 3 元/头。

4、规模场未降重出猪,生猪出栏均重高位运行

国内猪价波动有限，规模场未有明显降重出猪的操作。中小场来看，南方标肥价差仍存，养殖户多意愿出栏大体重猪源，综合国内生猪出栏均重仍高位运行。据 Mysteel 发布的数据显示，5 月 15 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 124.12 公斤，较上周持平，同比涨幅 1.08%。

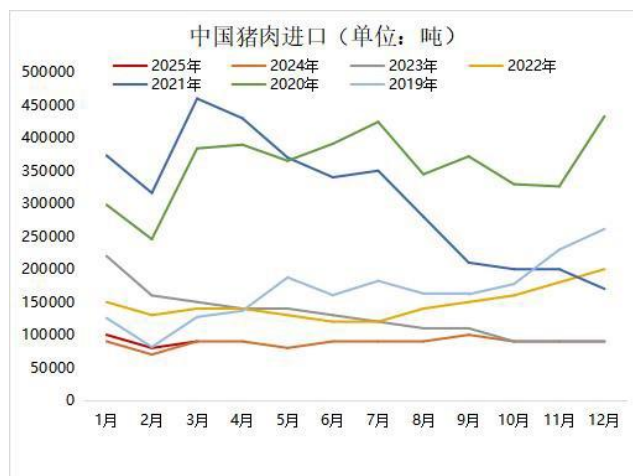


5、4月超额完成出栏计划 5月猪企计划出栏宰增量

4 月份规模企业普遍维持正常出栏节奏，小部分有中途加量操作，超额完成出栏计划。根据存栏和生产轮转情况，规模企业 5 月计划量较 4 月实际出栏量增加，但大部分规模企业短线暂无降重提前出栏计划，整体增幅较为有限。Mysteel 发布的数据显示，5 月份重点省份养殖企业生猪计划出栏 1318 万头，较 4 月份实际出栏量增加 1.22%。各地企业计划出栏量增多减少，浙江地区增幅最为明显，环比增幅达 11.63%。

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

5月份适重标猪供应能力增多，规模以上猪企出栏计划环比增加，受膘肥价差收窄，养殖端适重中大猪出栏积极，对标猪出栏意愿一般，依然有挺价心态。此外，目前居民消费整体疲软，居民饮食结构调整，替代性消费较多，鲜品猪肉走货较差。市场整体处于供给宽松的格局，关注生猪出栏情况。

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。