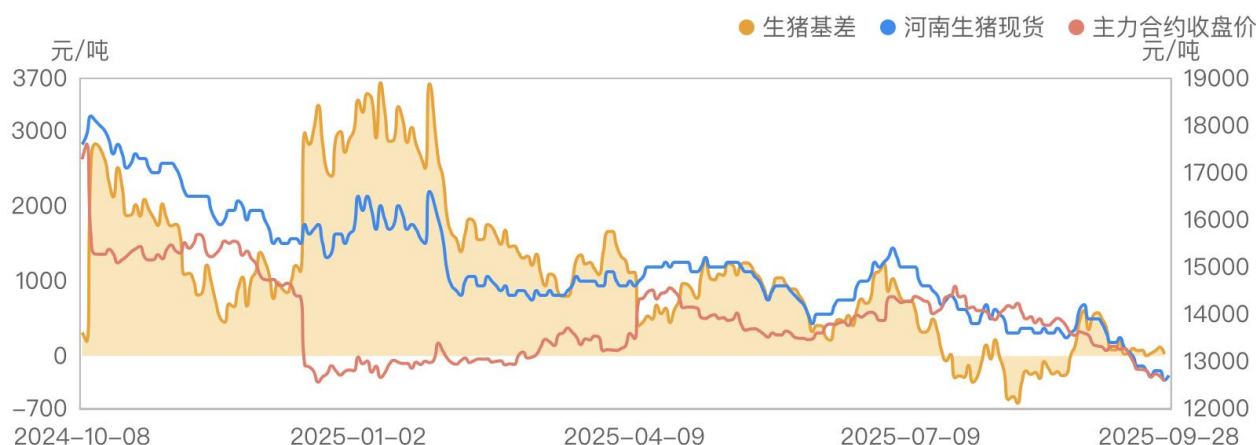


本周生猪期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

当前生猪市场供应处于充足状态，而需求增长有限，生猪供需维持偏松的格局，限制生猪价格。受此影响，本周生猪期价继续偏弱运行。期货方面，9 月 26 日，生猪期货 2511 主力合约报收 12575 元 / 吨，周跌幅 1.95%。现货市场方面，截至 9 月 26 日，河南地区生猪现货价格为 12600 元 / 吨，较前一周下跌 300 元/吨。

本周生猪基差走弱，主力基差 25 元 / 吨，较前一周走弱 50 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 9 月 26 日当周，7KG 的仔猪价格为 210.95 元/头，较上周的 240.95 元/头下跌 30 元/头；外购仔猪养殖利润-244.33 元/头，较前周的-222.56 元/头下跌 21.77 元/头；自繁自养养殖利润-57.01 元/头，较前周的-9.67 元/头下跌 47.34 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，2025 年 7 月末能繁母猪存栏量为 4041 万头，环比减少 1 万头，同比减少 0.025%，达到正常保有量的 103.6%。

生猪存栏量：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：

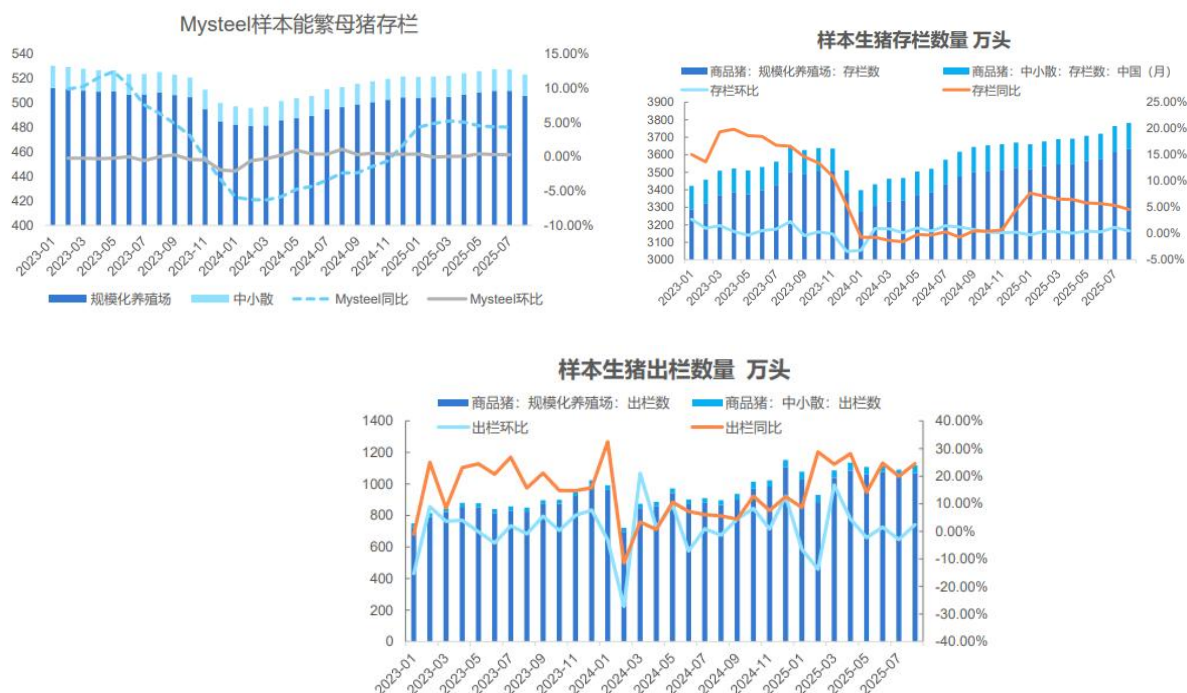
123 家规模场商品猪存栏量为 3614.50 万头，环比增加 1.11%，同比增加 5.28%。

85 家中小散样本企业 7 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 7 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）

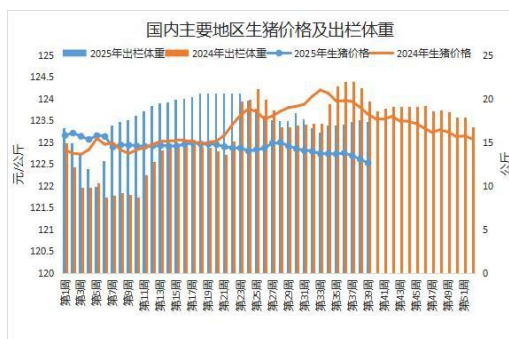
3、双节需求支撑，屠企开工率继续攀升

国内白条价格持续走低，且气温逐渐降低，低价产品吸引居民采购略有增加。随着双节临近，部分分割单品走货良好，支撑企业开工小幅上升。据 Mysteel 发布的数据显示，9 月 25 日当周，本周屠宰企业开工率为 32.82%，较上周涨 1.05 个百分点，升至 8 个月高点，同比增加 6.42 个百分点，周内企业开工率于 32.06%-33.56% 区间波动。



4、规模场小幅降重出猪，生猪出栏均重回落

国内猪价继续回落，养殖端恐慌出栏情绪仍存，节前社会场大猪供应持续偏高。高成本企业进入亏损状态，受后市悲观预期影响，规模场有小幅降重加快出猪现象，同步带动周内生猪出栏均重微幅回落。据 Mysteel 发布的数据显示，9 月 25 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.47 公斤，较上周跌 0.04 公斤，环比降幅 0.03%，同比下调 0.39%。



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%。

6、生猪产能调控企业座谈会召开 会上谈及控制母猪产能

生猪产能调控企业座谈会 9 月 16 日在北京召开，一参会企业总裁透露，会上谈起了猪企控制能繁母猪产能的任务。据悉，有牧原股份、温氏股份等多家企业参会，会上还提到了落实生猪出栏称重等内容。据报道，有关部门之前已召开“生猪生产调度会”，计划将全国能繁母猪存栏量在现有基础上调减 100 万头左右，即降至约 3950 万头。

三、综述

当前生猪市场正处于供应宽松的局面，产能处于集中释放阶段，一方面，集团场加快了标猪出栏节奏；另一方面，社会面散户猪企的认卖意愿也大幅提升，众多生猪流入市场，市场供应压力进一步加大。而在需求端，虽然传统需求旺季临近，节前备货积极性有所提升，屠宰企业开工率呈现出上升趋势，不过从实际情况来看，市场消费尚未达到预期水平，还不足以对猪价形成强有力的支撑。从中长期角度来看，需密切关注生猪产能调控政策的落地效果。若能繁母猪存栏量如计划般调减，后续生猪供应有望逐步收缩，叠加四季度传统消费旺季的来临，猪价存在阶段性反弹的可能。目前生猪供应维持偏宽松格局，限制猪价，短期内生猪期价或维持偏弱震荡运行，后市建议重点关注生猪出栏节奏的变化。

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。