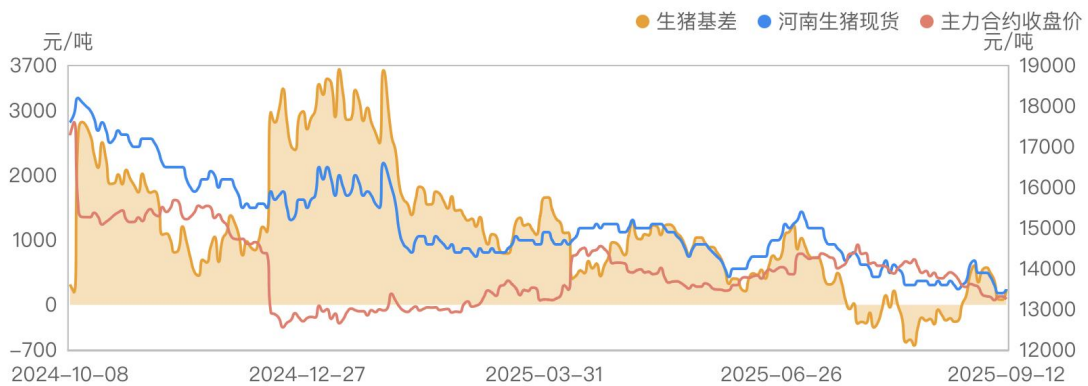


本周生猪期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

当前生猪市场适重猪源的供应处于充足状态，终端需求的增量却较为有限，受此影响，本周生猪期价继续偏弱运行。期货方面，9月19日，生猪期货2511主力合约报收12825元/吨，周跌幅3.24%。现货市场方面，截至9月19日，河南地区生猪现货价格为12900元/吨，较前一周下跌600元/吨。

本周生猪基差走弱，主力基差75元/吨，较前一周走弱170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19日当周，7KG的仔猪价格为240.95元/头，较上周的284.29元/头下跌43.34元/头；外购仔猪养殖利润-222.56元/头，较前周的-194.81元/头下跌27.75元/头；自繁自养养殖利润-9.67元/头，较前周的21.12元/头下跌30.79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：

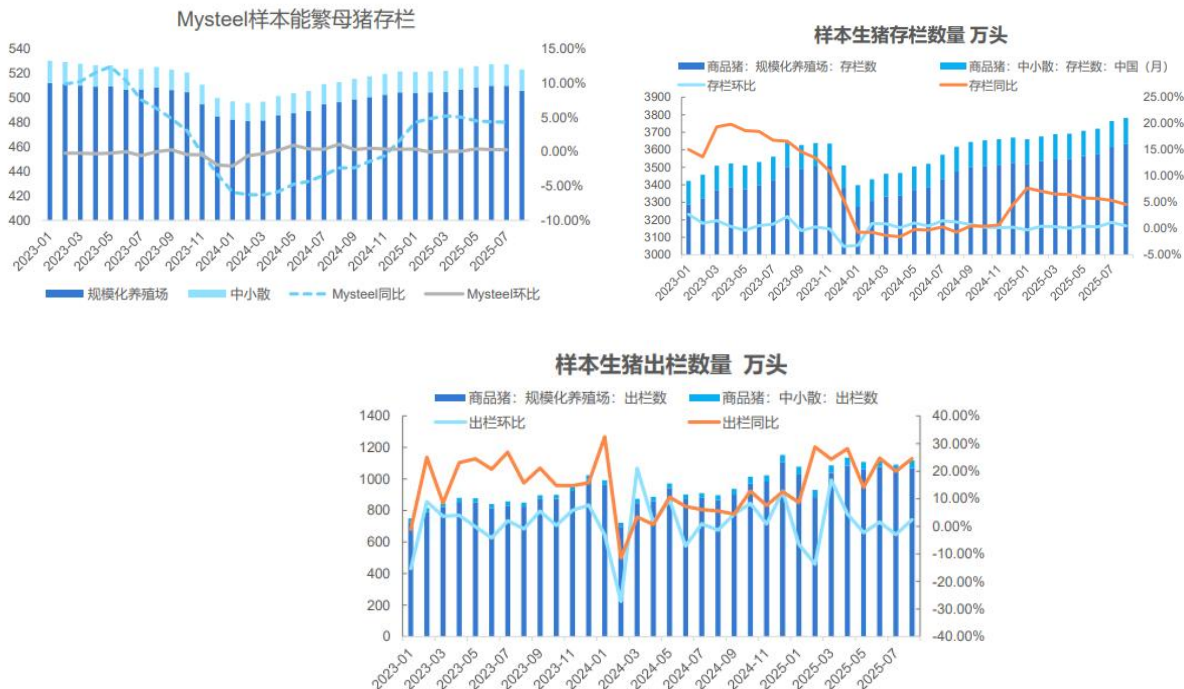
123 家规模场商品猪存栏量为 3614.50 万头，环比增加 1.11%，同比增加 5.28%。

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)

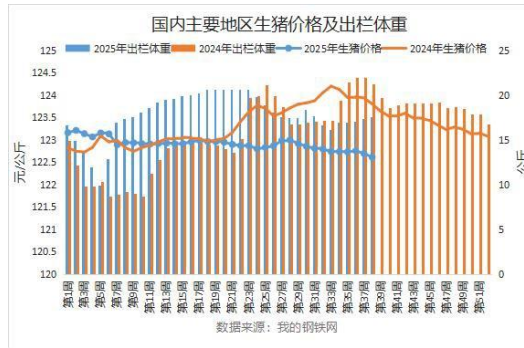
3、食品企业增加采购 屠企开工率续升

国内猪肉鲜品价格持续走低，部分食品企业增加鲜品采购占比，少部分低价区域外销量增加，支撑企业开工小幅上升。据 Mysteel 发布的数据显示，9 月 18 日当周，屠宰企业开工率为 31.77%，较上周涨 0.37 个百分点，刷新近 8 个月高点，同比涨 2.22 个百分点，周内企业开工率于 31.54-31.80 区间波动。



4、社会场大猪供应逐步上量 生猪出栏均重升至 7 周高点

近期规模场出栏均重整体变化有限，随着猪价持续走弱，养殖户恐慌情绪增加，社会场大猪供应逐步上量，综合带动周内出栏均重小幅增加。据 Mysteel 发布的数据显示，9 月 18 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.51 公斤，较上周涨 0.04 公斤，环比涨幅 0.03%，升至 7 周高点，略低于去年同期，同比降幅 0.60%。



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

养殖端出栏积极性增强，9 月标猪供应显著增加，产能处于集中释放阶段。集团场标猪出栏节奏加快，社会面散户猪企认卖意愿也大幅提升，市场整体供应充足。近期消费需求虽有缓慢回升迹象，开学季和双节备货短暂提振屠宰开工率，但南方高温抑制鲜肉消费，白条走货不畅，短期需求端仍难以对市场形成强力支撑。此外，农业农村部计划调减能繁母猪存栏量，相关部门和企业也在积极落实。如果能繁母猪存栏量顺利调减，市场对未来供应减少的预期增强，期货价格可能提前上涨。短期内生猪期货价格受供应宽松和需求增长有限的影响，可能维持震荡偏弱走势，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。