



生猪周报

猪粮比价为5.89，
仍在6:1之下

2025年9月5日

国联期货农产品事业部

于子宸 从业资格证号：F03097508
投资咨询证号：Z0020666



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	出栏增量	集团猪企多开启降重增量操作。①短期：本周全国生猪出栏均价为13.74元/公斤，较上周价格上涨0.11元/公斤，环比上涨0.81%，同比下跌30.57%。当前市场处于供需平衡阶段，部分头部企业体重偏小，下周增量幅度有限，预计下周价格稳中震荡运行。②长期：2024年5-11月能繁母猪存栏连续7个月回升，对应2025年3-9月生猪出栏量呈递增态势。随着产能调控举措的落实，合理淘汰能繁母猪、适当调减存栏量，10个月后生猪出栏量将相应减少，预计远月合约估值将对应提升。
产能	中性	能繁母猪：据官方数据，7月底全国能繁母猪存栏量4042万头，环比基本持平。 仔猪：本周全国7kg仔猪周度均价为315.71元/头，较上周价格下跌27.15元/头，环比下跌7.92%，同比下跌30.58%。周内7公斤断奶仔猪报价持续下滑，市场主流价为300-350元/头。当前补栏的仔猪多计划于年后出栏，由于业者对后市行情普遍持悲观预期，补栏积极性显著不足；集团场亦同步缩减仔猪采购量。此外，两广区域环保检查力度加大，部分集团场合作的代养厂因环保不达标被限制投苗，进一步抑制了后续仔猪补栏节奏。目前仔猪市场成交氛围整体寡淡，预计后市行情仍将维持弱势盘整态势。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为123.41公斤，较上周微涨0.03公斤，环比涨幅0.02%，同比降幅0.78%。近期规模集团场降重基本到位，生猪出栏体重变化更多来源于部分放养公司及中小养殖户，随区域压栏意向减弱，大猪成交增加带动周内出栏体重微增。后期天气逐渐转凉，大猪需求好转或带动市场成交增加，预计全国生猪出栏均重或仍微涨。
需求	逐步回升	本周屠宰企业开工率为31.27%，较上周涨2.00个百分点，同比涨5.54个百分点，周内企业开工率于30.18-31.75区间波动，整体呈现回升态势。周内市场受开学季集中采购支撑，各地屠企宰量出现不同程度增幅，中元节临近对部分地区的消费形成拉动，同时随着早晚气温逐渐下降，居民消费意愿有望小幅提升。综合来看，屠企开工率将延续当前的回升势头，呈现持续缓慢上升的趋势。





影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	回升	周内饲料原料价格小幅下降。截至9.4日，全国玉米现货均价为2302元/吨，较上周五上涨1.43元/吨。全国豆粕均价为3084元/吨，较上周五下跌18元/吨。
利润	增加	本周生猪养殖亏损情况总体有所缓解，但不同养殖模式之间差异明显。其中，自繁自养模式实现头均盈利24.34元，环比增加32.19元/头；而外购仔猪模式仍处于头均亏损184.5元/头的状态，虽环比减亏25.57元/头，但由于受五个月前高位仔猪成本与当前猪价疲软的双重影响，亏损幅度依然较深。近期生猪价格呈区间震荡走势，预计下周养殖利润将延续两极分化态势。
冻品库容	中性	本周国内重点屠宰企业鲜销率为86.93%，较上周上涨0.01%；冻品库容率为17.56%，较上周保持稳定。9月份消费略有好转，屠宰量有所增加，但鲜销率变化不大，华东在70%-80%之间，华中在80%-90%之间，华南鲜销为主，在90%以上。企业暂无主动入库意向，冻品基本出入持平。随着猪价继续僵持，消费暂无提振，短期鲜销量和库存波动不大。
政策	中性	根据发改委数据，截至8.20日，猪粮比价为5.89，环比减少0.84%，跌至6:1以下，仍处于三级预警区间。
策略	供需双增	猪粮比价为5.89，仍在6:1之下。根据前期能繁存栏以及仔猪存栏数据，生猪市场仍旧面临供给端的压力，后续市场将面临供需双增的市场格局，但近期现价跌至低位，盘面也进一步下跌，后续存在消费逐步恢复以及政策托底的支撑，中长期来看，7月份能繁未见明显去化，明年一季度前后供给压力仍较大。策略上，近期或有反弹，关注后续逢高空的机会，以及持续关注逢高反套的思路。



CONTENTS

目录

01

价格数据 05

03

需求因素 17

05

政策情况 20

02

供给因素 13

04

成本及利润 20



CONTENTS

目录

01

价格数据



价格数据

本周全国生猪出栏均价为13.74元/公斤，较上周价格上涨0.11元/公斤，环比上涨0.81%，同比下跌30.57%。

图 生猪期现价格走势



图 生猪基差



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



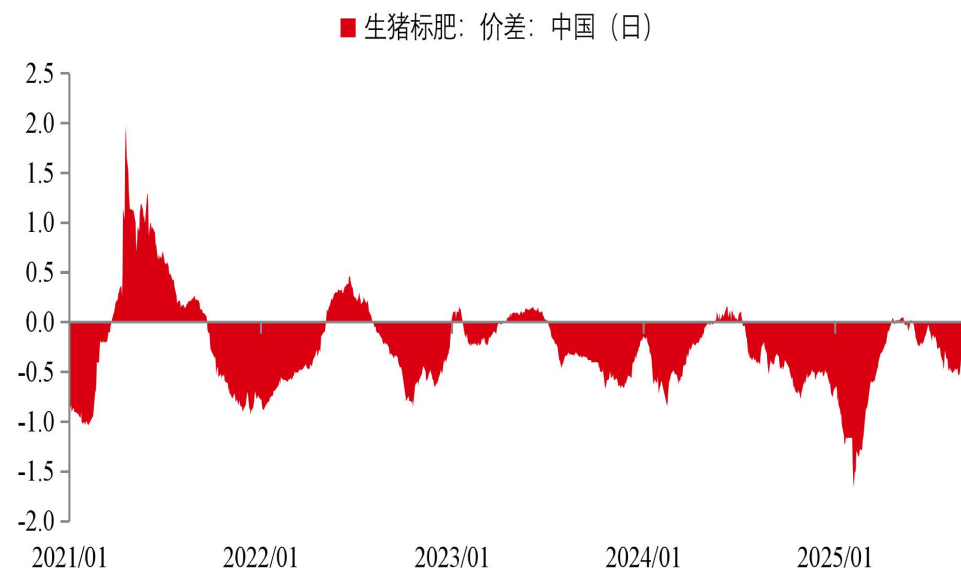
价格数据

本周标猪、肥猪价格同步止跌上行，全国标肥猪价差均价在-0.40元/公斤，较上周走缩0.11元/公斤。

图 标猪、肥猪市场价走势(元/kg)



图 标肥价差走势 (元/kg)



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周全国7kg仔猪周度均价为315.71元/头，较上周价格下跌27.15元/头，环比下跌7.92%，同比下跌30.58%。

图 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

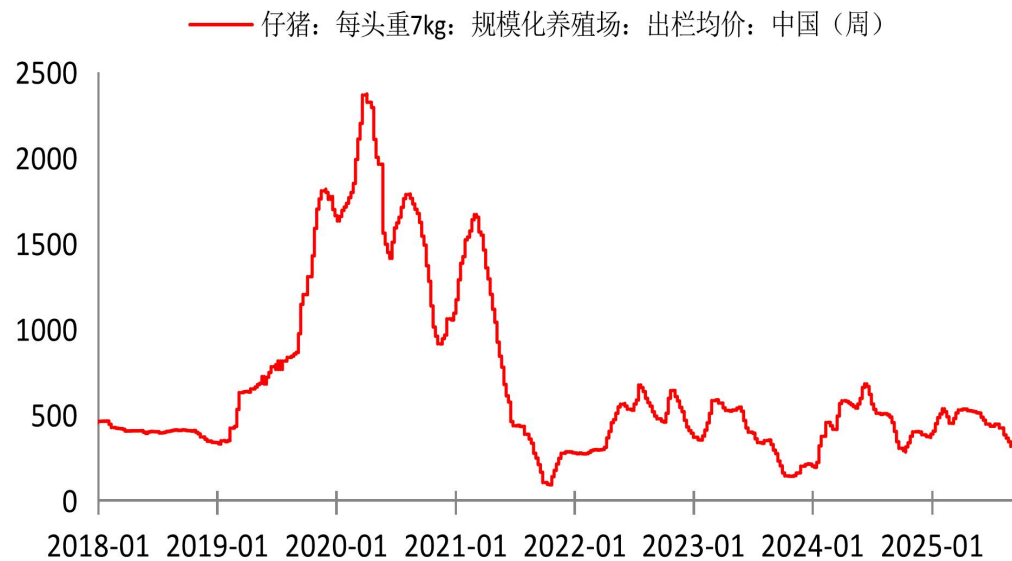
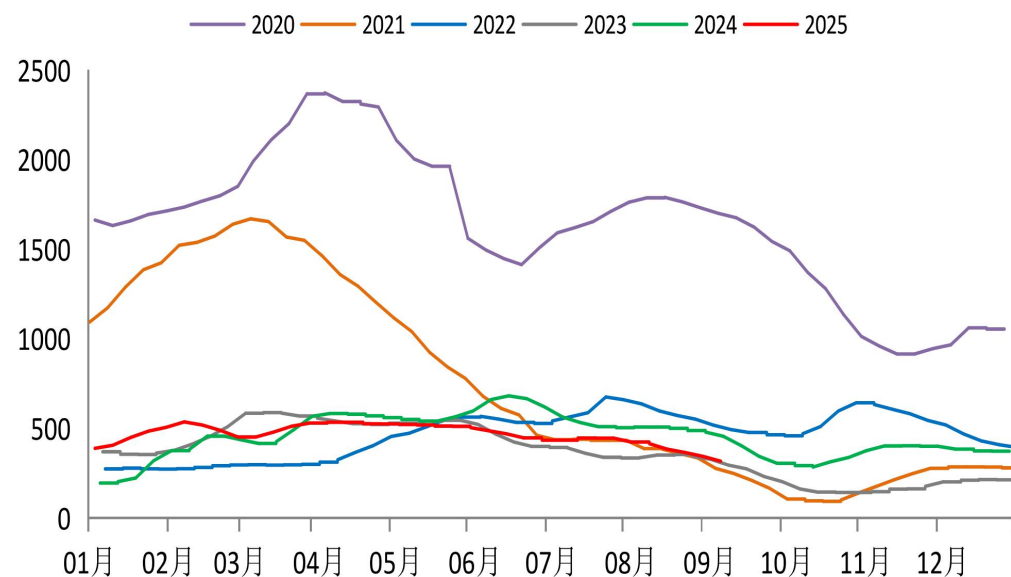


图 规模化养殖场仔猪价格季节图表(元/头)



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周淘汰母猪均价9.86元/公斤，较上周上调0.03元/公斤，环比上涨0.21%，同比下跌28.91%。周内生猪价格重心上移，但供需博弈持续，整体上涨幅度有限，淘汰母猪价格多跟随标猪价格继续窄幅调整。当前头部企业体重偏小，下周增量幅度有限，预计下周淘汰母猪价格跟随生猪价格稳中震荡运行。

图 样本养殖企业二元母猪价格（元/头）

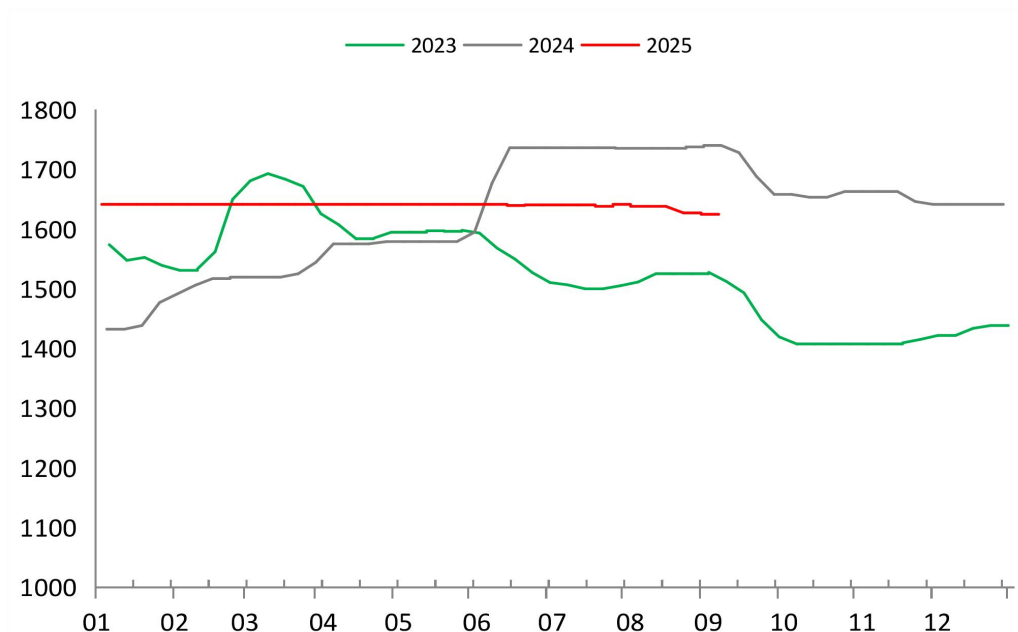
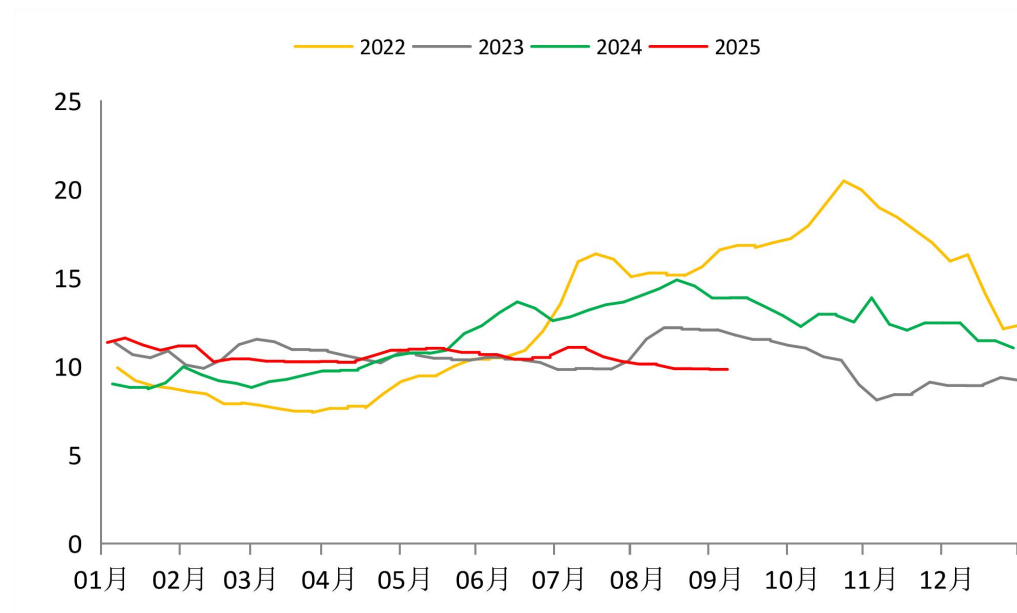


图 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

02

供给数据



供给数据

据官方数据，7月底全国能繁母猪存栏量4042万头，环比基本持平。

图 官方能繁母猪存栏量

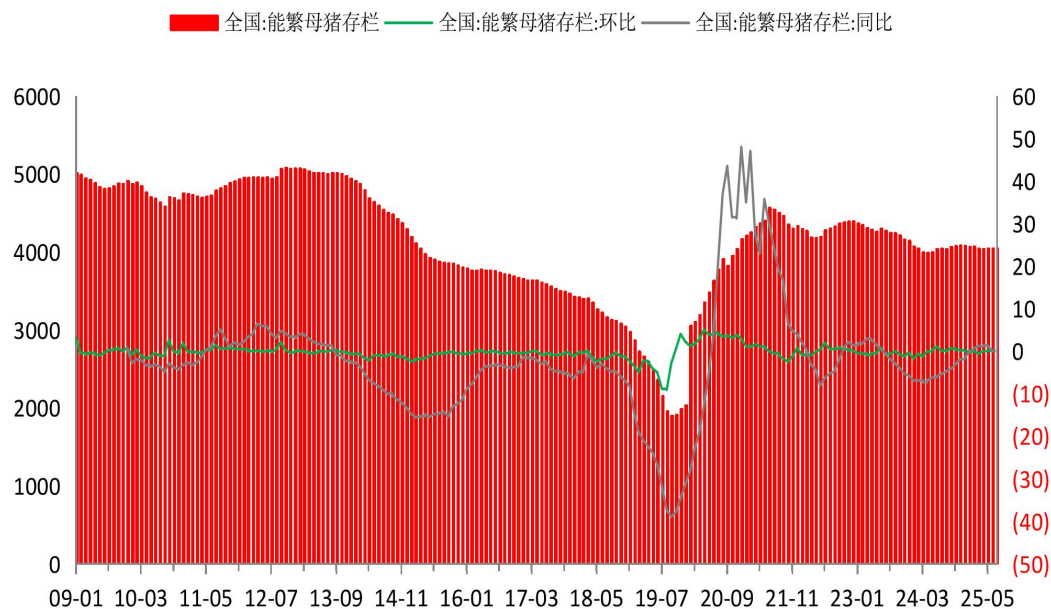
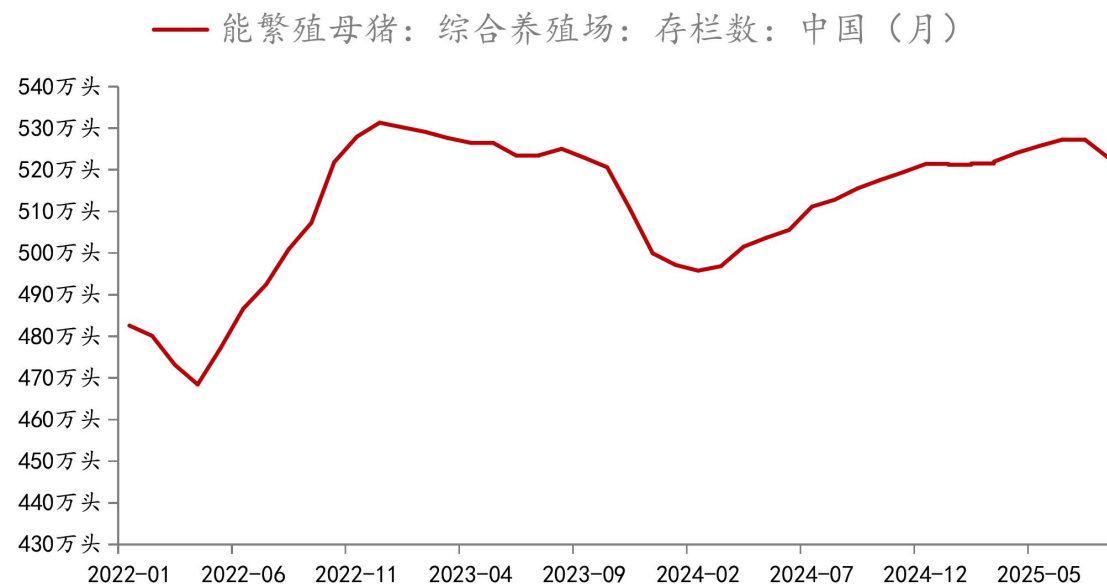


图 三方机构母猪存栏量





供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为123.41公斤，较上周微涨0.03公斤，环比涨幅0.02%，同比降幅0.78%。

图 商品猪出栏均重（公斤）

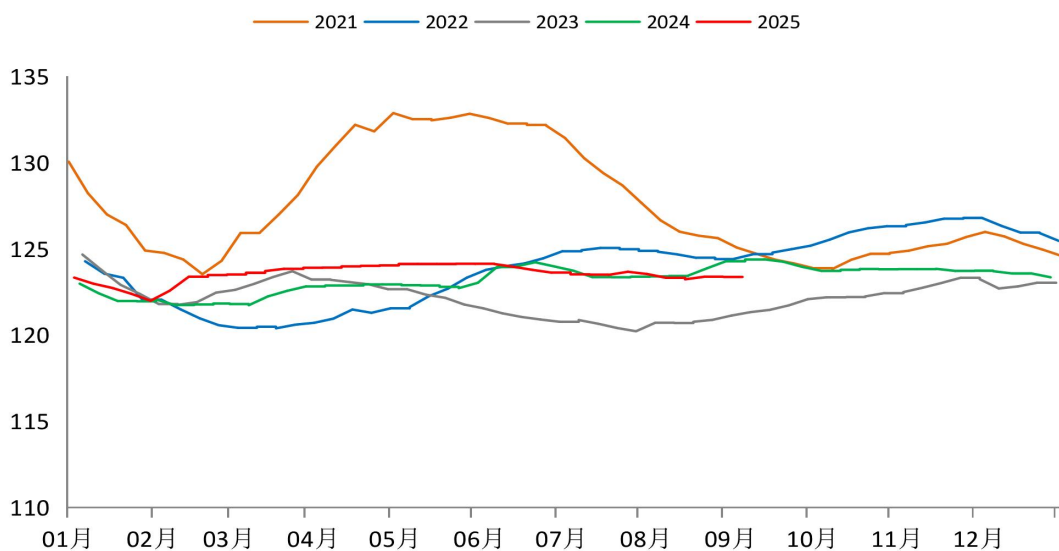
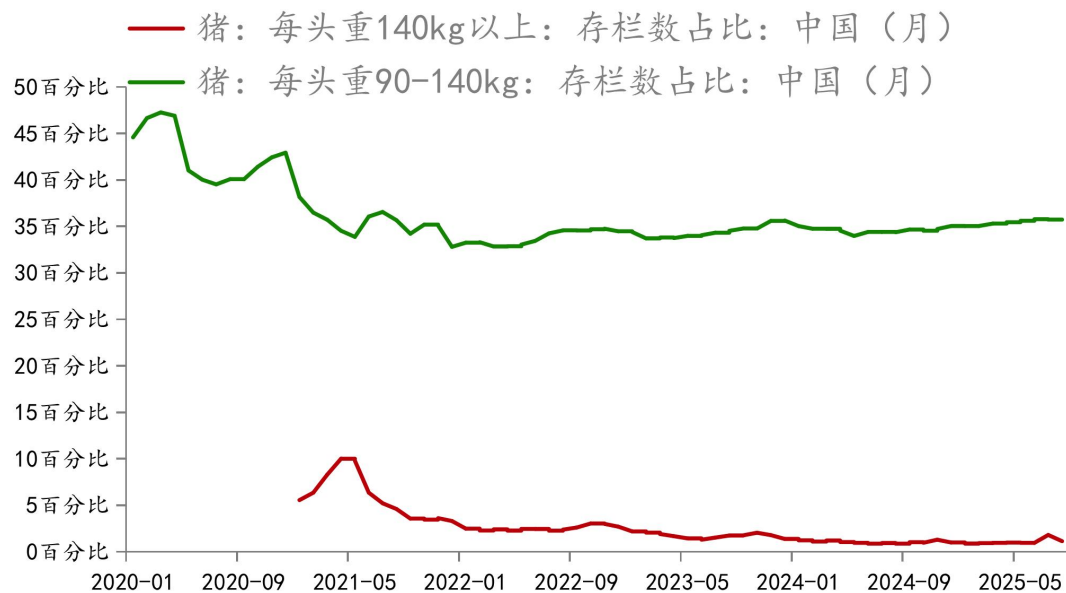


图 商品猪出栏结构



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



供给数据

2025年二季度末生猪存栏42447万头，同比增长1.7%；生猪出栏36619万头，环比增长2.2%；猪肉产量增长1.3%。

图 全国生猪出栏量（万头）

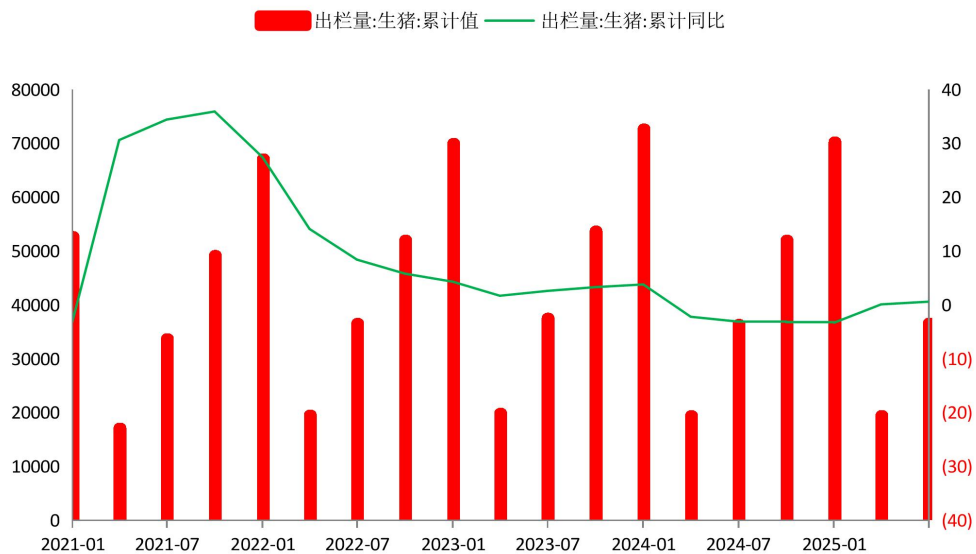
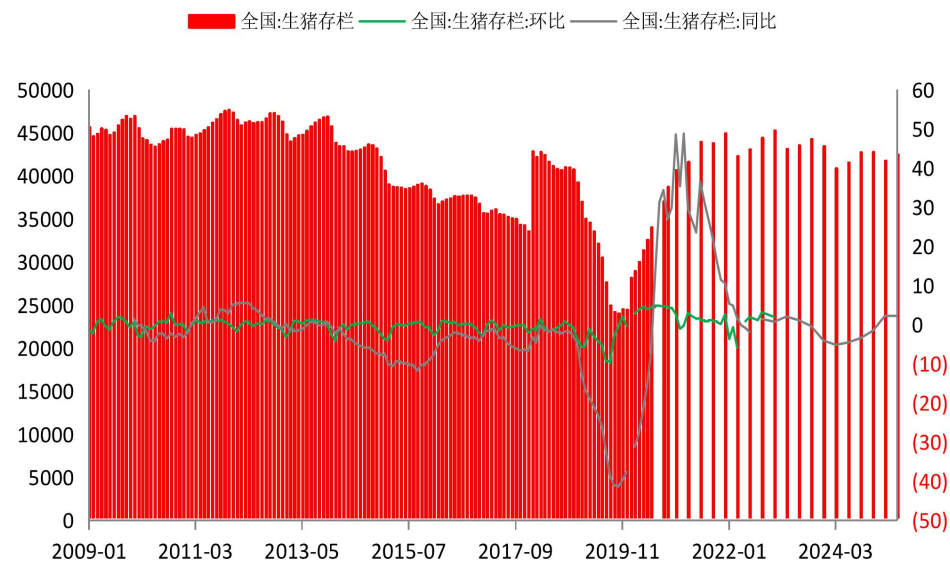


图 全国生猪存栏量（万头）



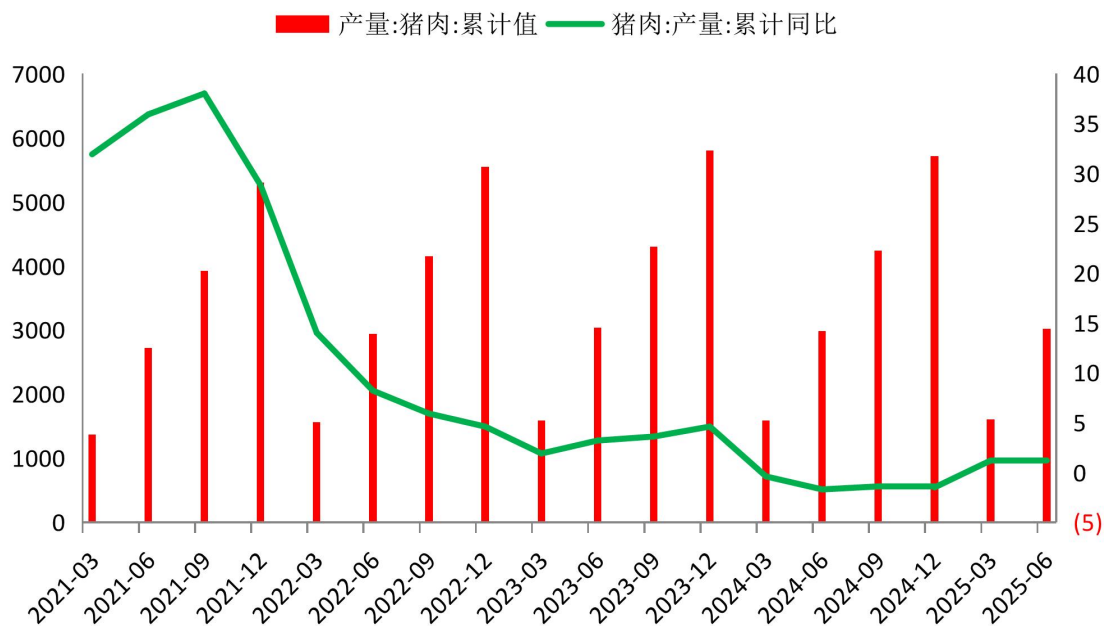
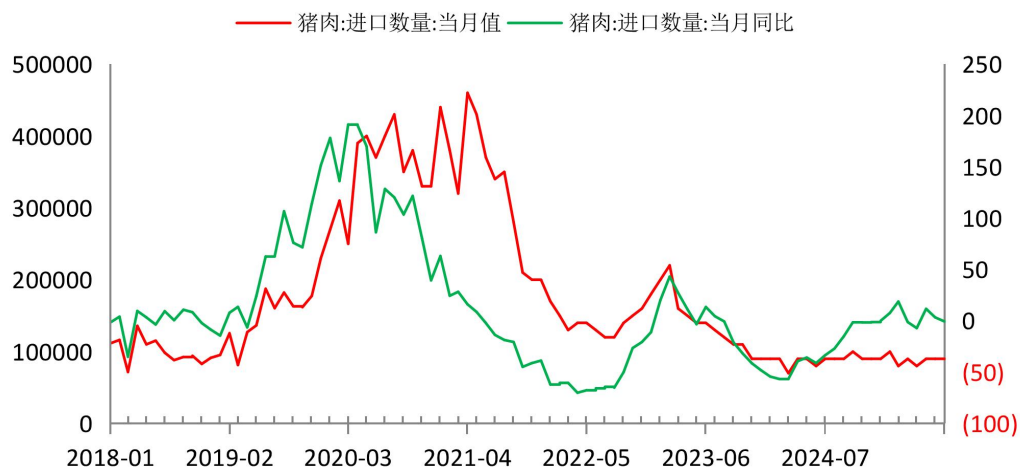
数据来源：国家统计局 涌益 国联期货农产品事业部



供给数据

2025年1-7月累计进口猪肉62.63万吨，同比增加4.19%。2025年7月进口猪肉8.83万吨，环比减少0.1%，同比减少0.6%。

图 月度猪肉进口量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

03

需求数据



需求数据

本周屠宰企业开工率为31.27%，较上周涨2.00个百分点，同比涨5.54个百分点，周内企业开工率于30.18-31.75区间波动，整体呈现回升态势。

图 样本屠宰企业平均开工率

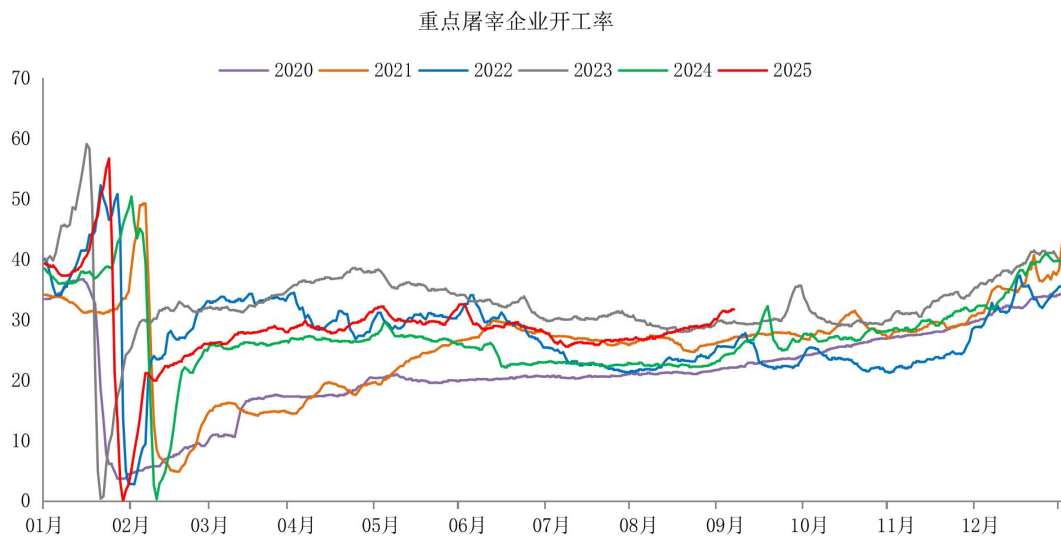
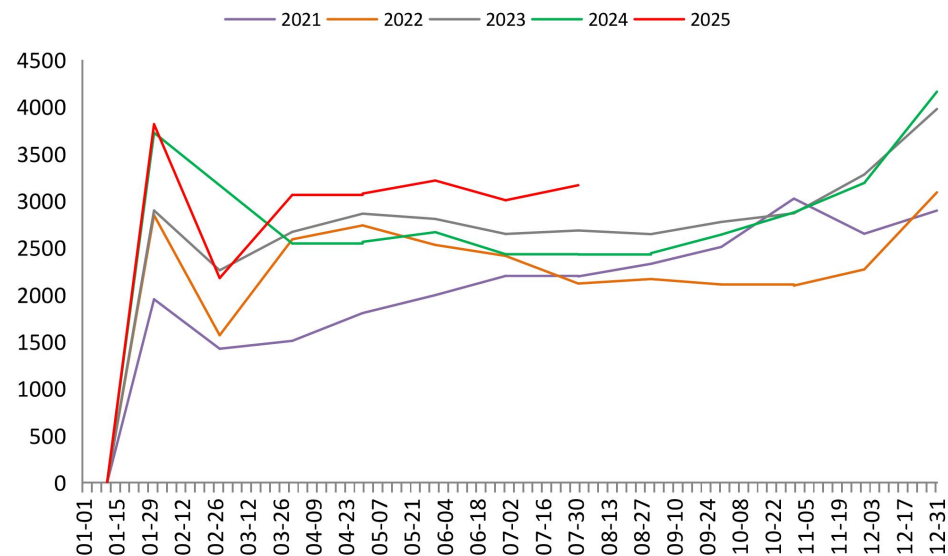


图 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



需求数据

本周国内重点屠宰企业鲜销率为86.93%，较上周上涨0.01%；冻品库容率为17.56%，较上周保持稳定。

图 重点屠宰企业冻品库存率

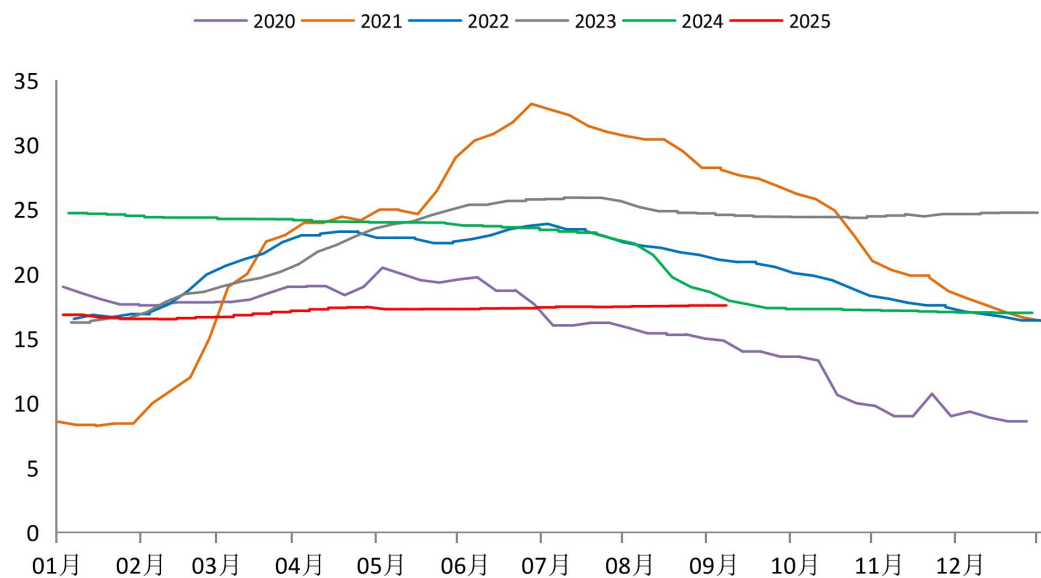
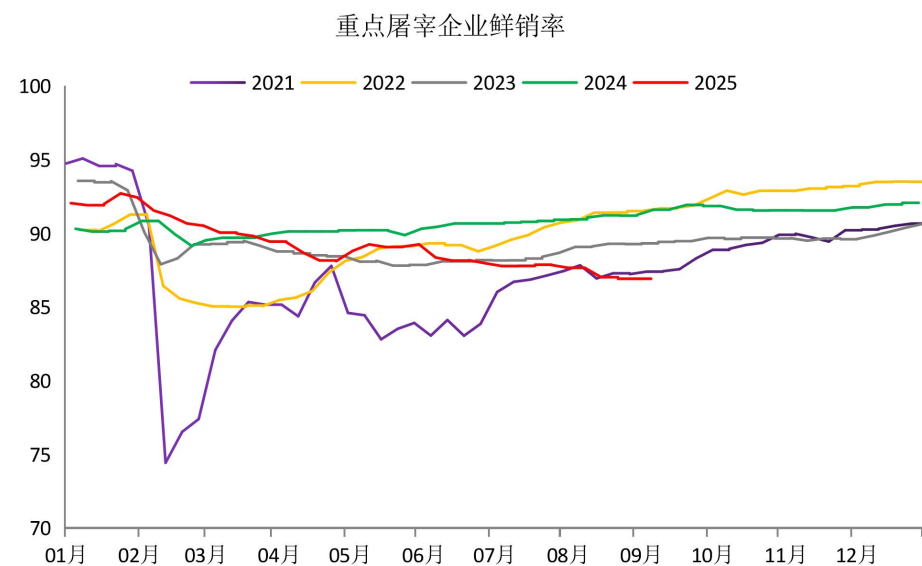


图 重点屠宰企业鲜销率



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

04

成本及利润数据



成本及利润数据

周内饲料原料价格小幅下降。截至9.4日，全国玉米现货均价为2302元/吨，较上周五上涨1.43元/吨。全国豆粕均价为3084元/吨，较上周五下跌18元/吨。

图 生猪饲料价格

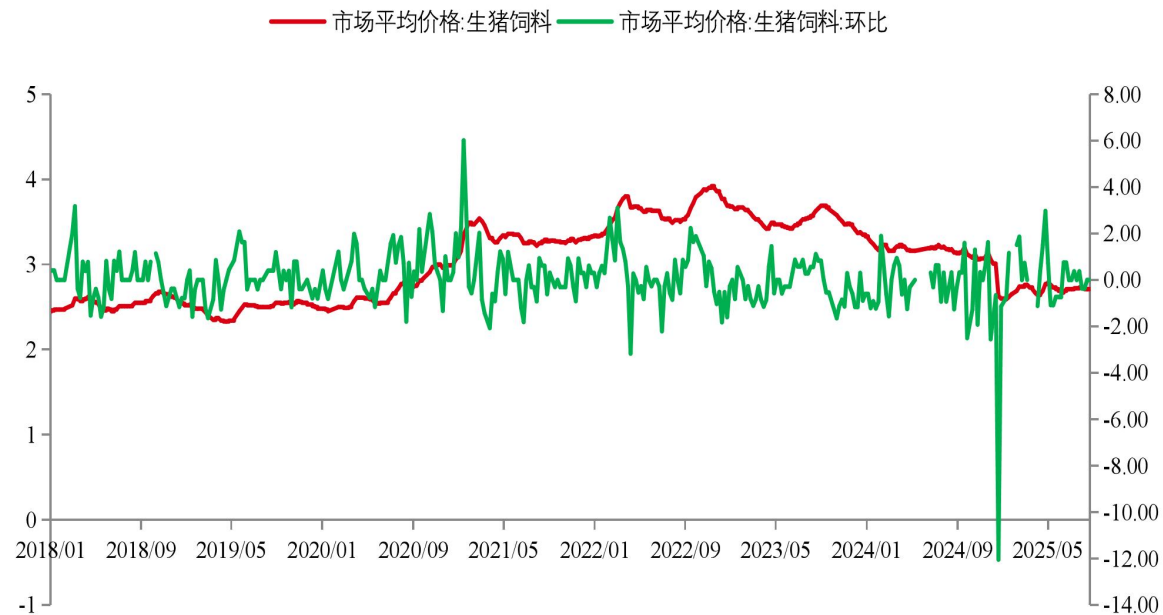


图 饲料原料价格（元/吨）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

截至9.5日当周，自繁自养成本约为1540元/头，外购仔猪成本约为1719元/头。

图 生猪养殖每头成本（元）

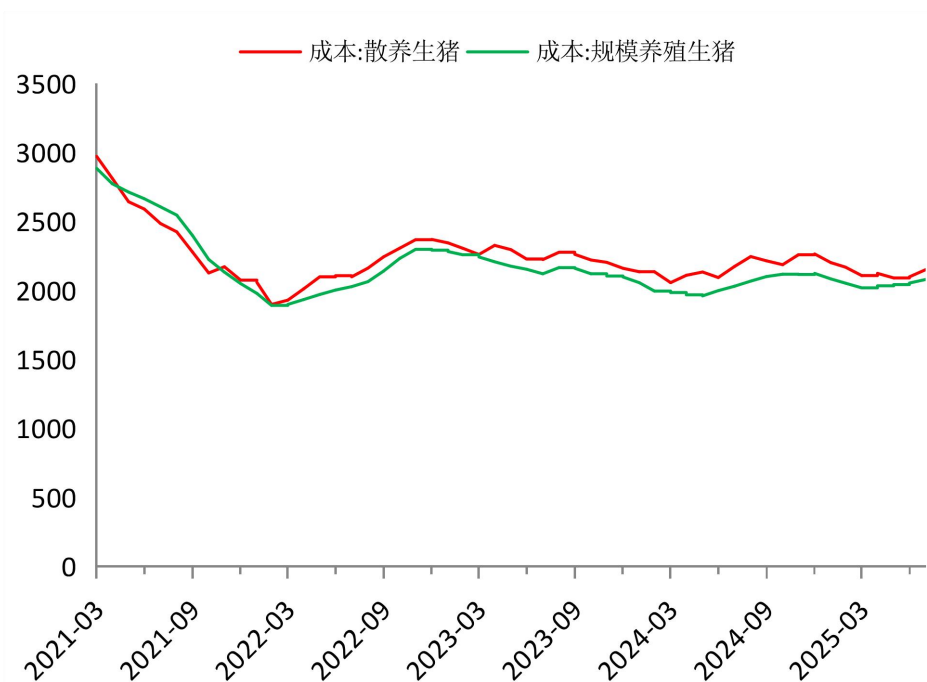
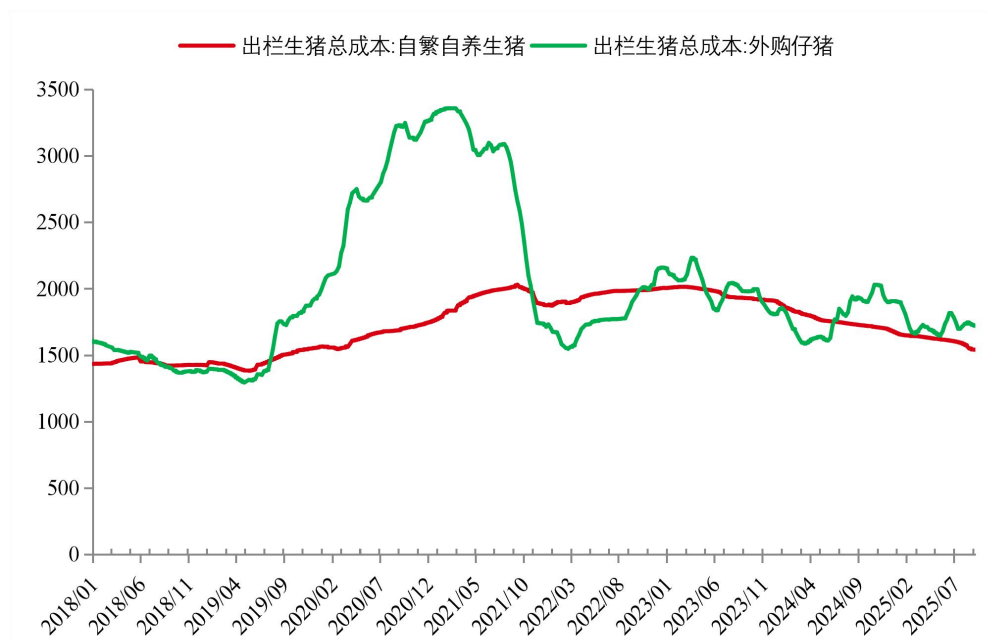


图 出栏生猪总成本



数据来源：博亚和讯、同花顺 国联期货农产品事业部

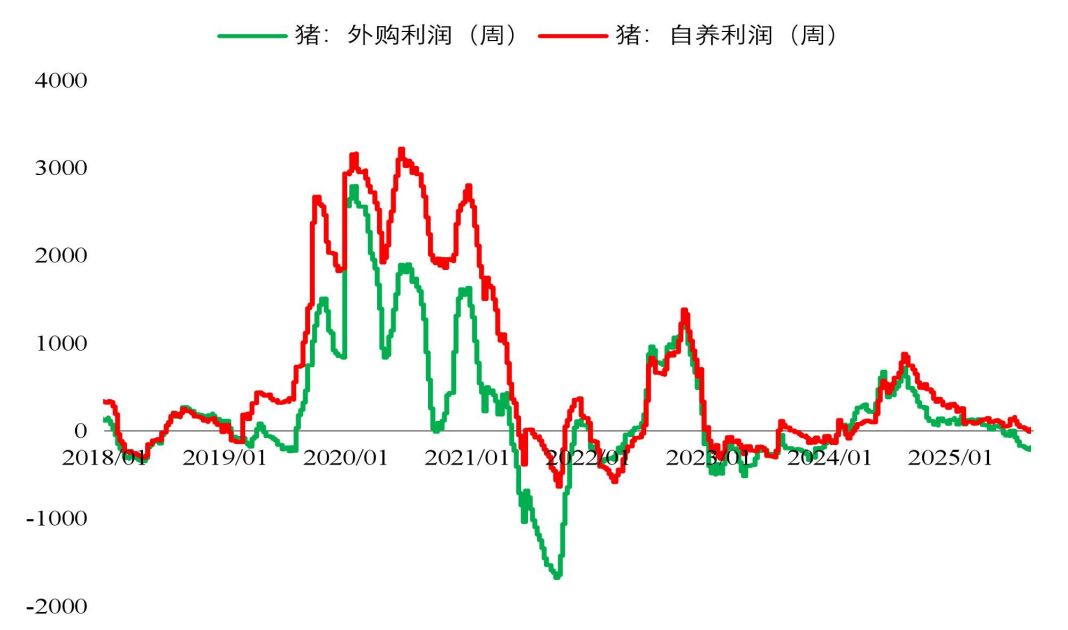


成本及利润数据

本周生猪养殖亏损情况总体有所缓解，但不同养殖模式之间差异明显。其中，自繁自养模式实现头均盈利24.34元，环比增加32.19元/头；而外购仔猪模式仍处于头均亏损184.5元的状态，虽环比减亏25.57元/头，但由于受五个月前高位仔猪成本与当前猪价疲软的双重影响，亏损幅度依然较深。近期生猪价格呈区间震荡走势，预计下周养殖利润将延续两极分化态势。

图 生猪养殖利润（元/头）

图 生猪养殖利润（元/头）





成本及利润数据

截至9.5日当周，屠宰企业白条毛利为-19.5元/头，亏损程度较上周减少0.4元/头。

图 屠宰企业利润情况（元/头）

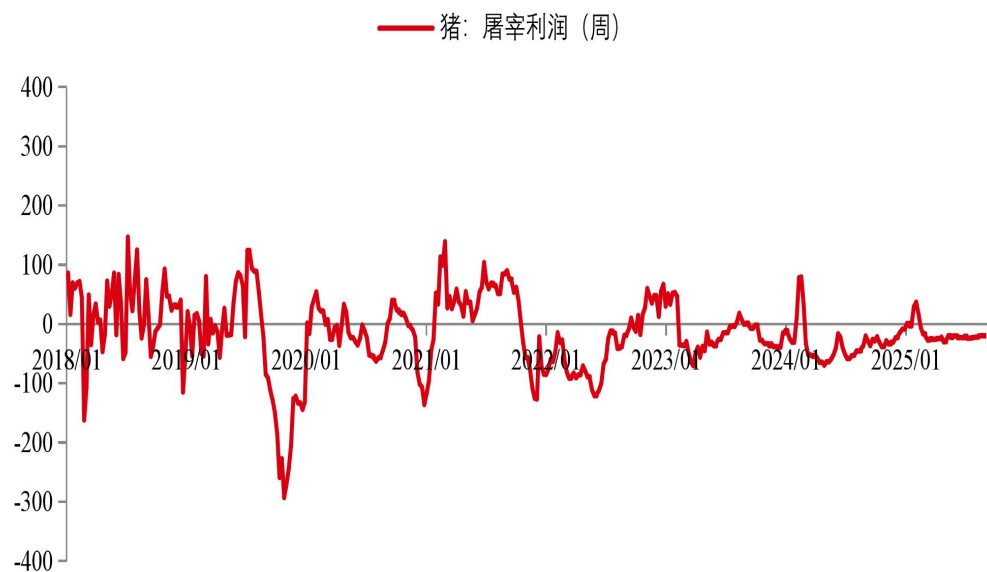
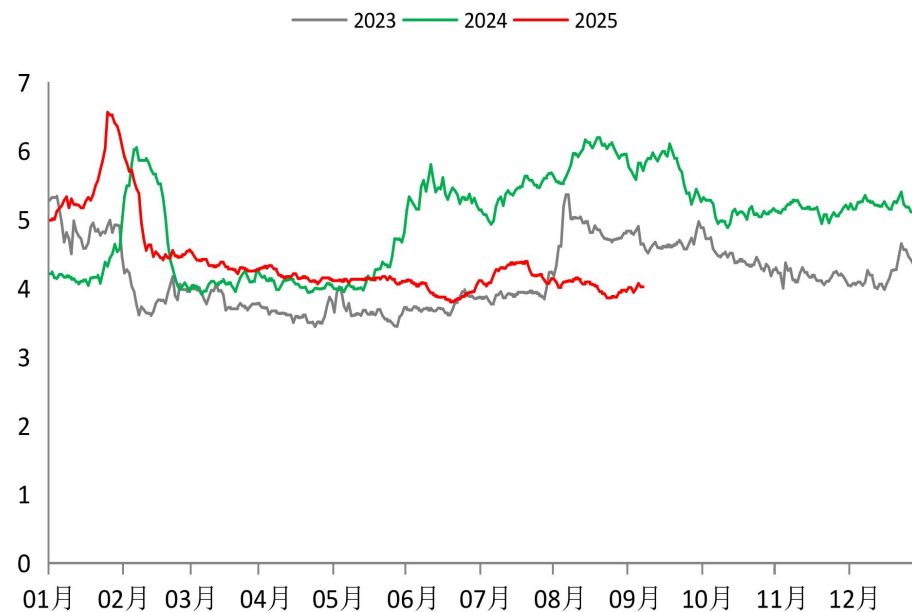


图 毛白价差



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

05

政策情况



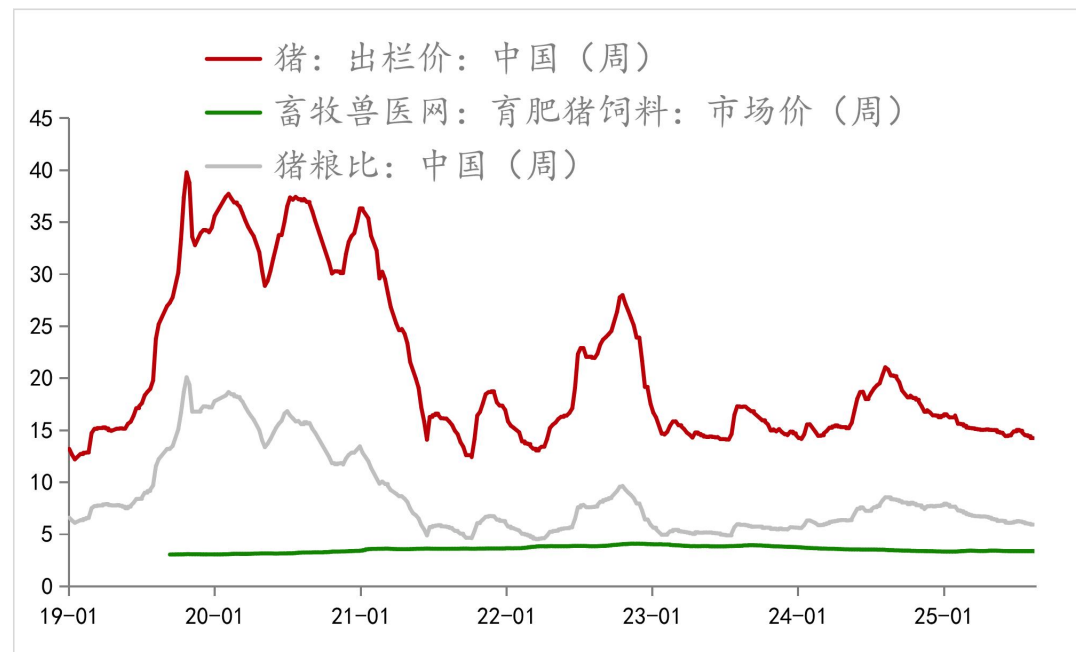
政策情况

根据发改委数据，截至8.20日，猪粮比价为5.89，环比减少0.84%，跌至6:1以下，仍处于三级预警区间。

图 调控措施

预警等级	调控区间	收储政策
三级预警	猪粮比低于6:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
过度下跌	二级预警 猪粮比连续3周处于5:1~6:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅达5%~10%	视情启动临时储备收储
	一级预警 猪粮比低于5:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%	启动临时储备收储
三级预警	猪粮比高于9:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
过度上涨	二级预警 猪粮比连续2周处于10:1~12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周均价同比涨幅在30%~40%之间	在市场周期性波动情形下，发布时启动储备投放
	一级预警 猪粮比高于12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周均价同比涨幅超过40%	1) 在市场周期性波动情形下，加大临时储备投放力度 2) 重大动物疫情风险等特殊情形下，提高价格涨幅容忍度 发布一级预警后，在重点时段集中组织投放

图 猪粮比价



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎