



生猪周报——

出栏加速，期现货价格联袂下行

撰写日期：2025年5月24日

研究员：孙昭君

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

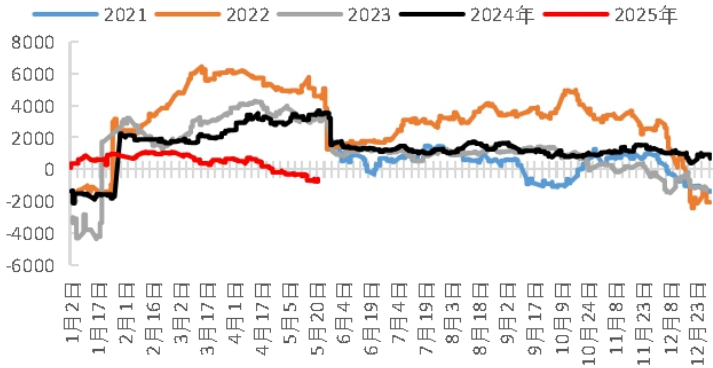
本周生猪现货价格下跌加速，盘面价格跟随下移。目前全国生猪均价在14.53元/公斤附近，周比下调0.23元/公斤，供应端压力陆续释放。本月前期规模场出栏节奏偏慢，本周出栏节奏加速；本周标肥价差再度转为倒挂，前期压栏及二育主体本周认卖出栏行为增加，且随着气温回升，肥猪后续销售预期不佳，养殖端阶段性出栏积极性较高，市场猪源出栏均重周比小幅增加。需求端来看，随着气温的回升，需求支撑相对有限，屠宰量周度来看变化不大，冻品库容率周比亦持平，关注下周节前对生猪需求的影响。目前养殖端仍处于盈利阶段，本周原料价格走低但未能抵消猪价跌幅，钢联数据显示生猪养殖利润周比下降，但自繁自养模式头均养殖利润仍在百元以上，为104.44元/头，外购仔猪利润为46.41元/头。

连盘方面，本周盘面走势继续偏弱运行，前期二育陆续出栏，规模场亦加速出栏，现货供应压力陆续释放，拖累盘面走势。但因生猪养殖持续盈利，养殖端主动去产能意愿较弱，母猪及生猪存栏仍在缓慢增加，饲料工业协会数据显示，四月份全国工业饲料产量环比增长4.2%。钢联数据显示四月份新出生仔猪数环比仍是在增加，对应今年前三季度育肥猪出栏压力仍较大，生猪价格中长线仍是下行趋势。因盘面贴水现货幅度较大，下跌空间预计不及现货，盘面可持续关注反弹布局空单机会。

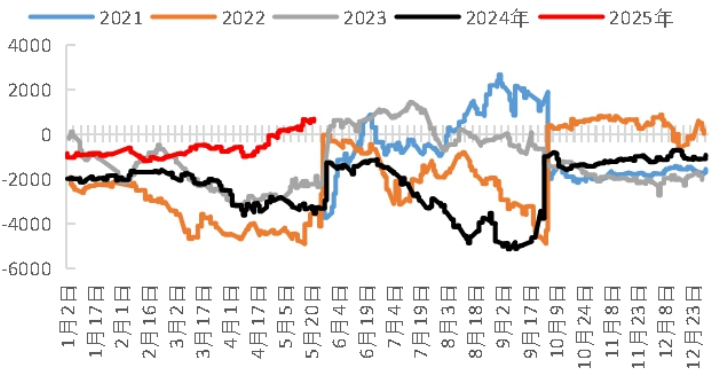


生猪合约基差价差走势

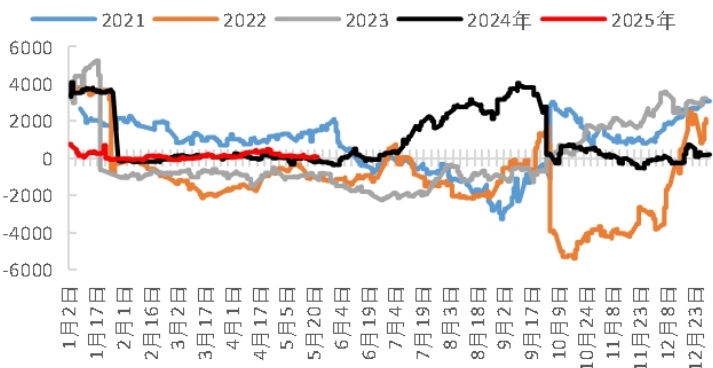
生猪合约1-5价差



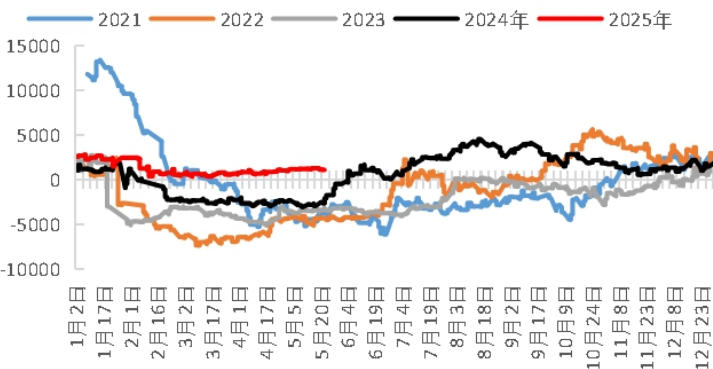
生猪合约5-9价差



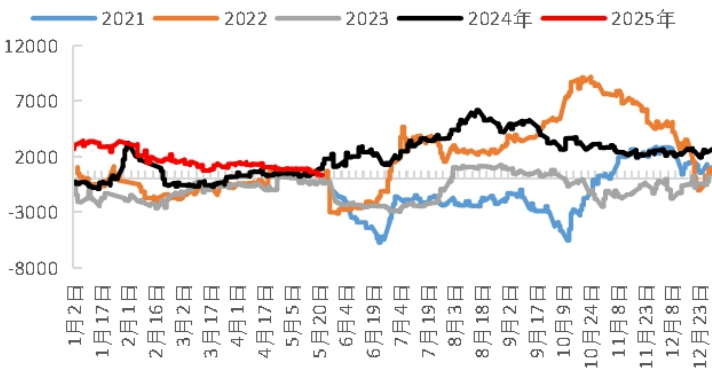
生猪合约9-1价差



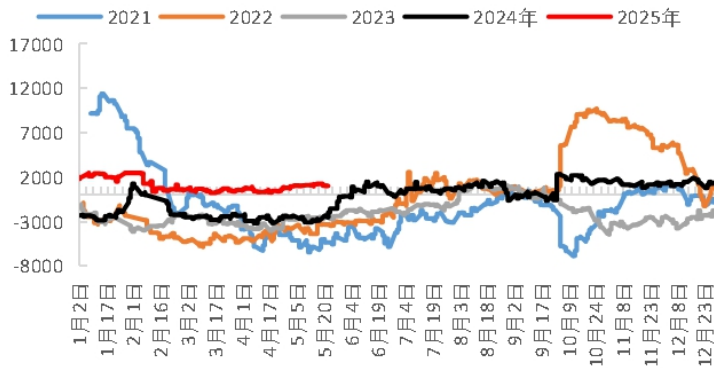
生猪1月合约基差



生猪5月合约基差



生猪9月合约基差

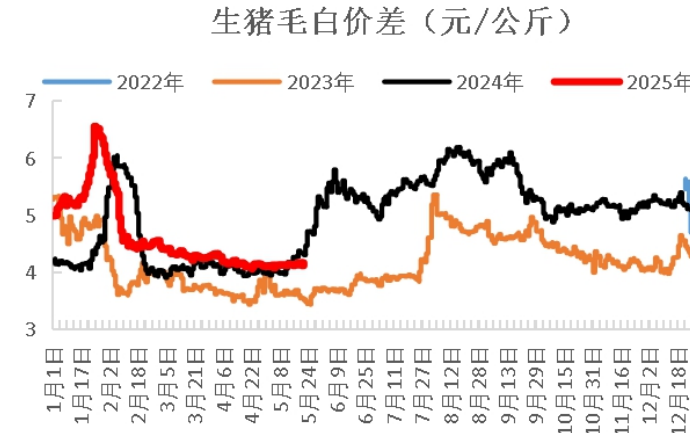
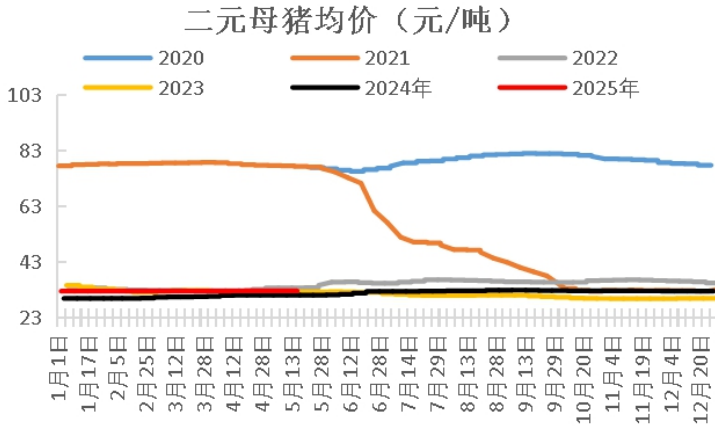
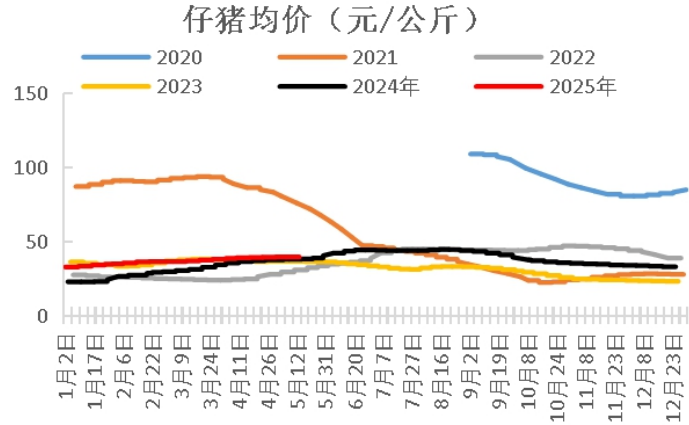
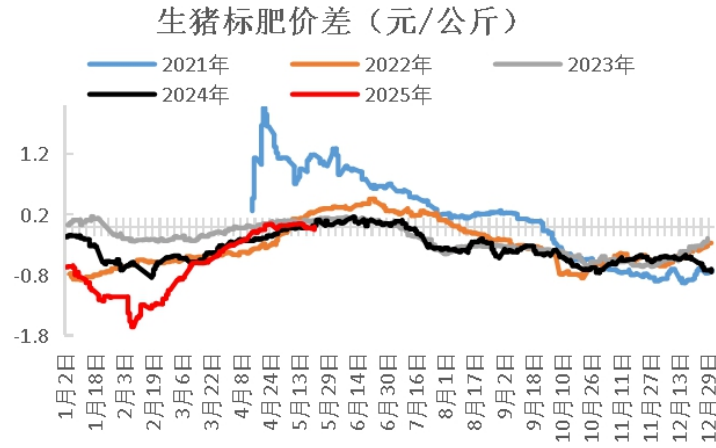
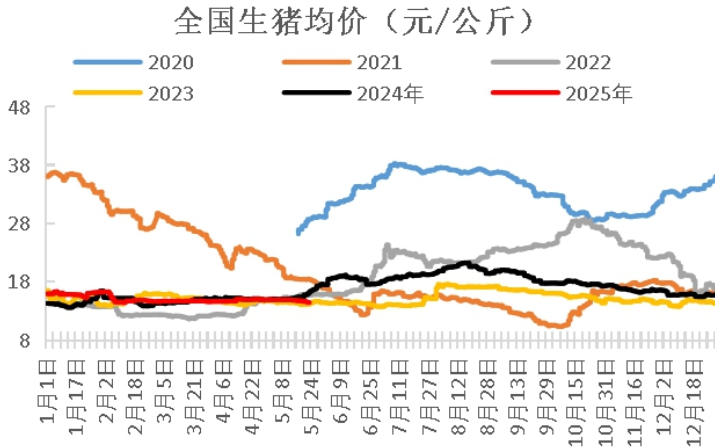
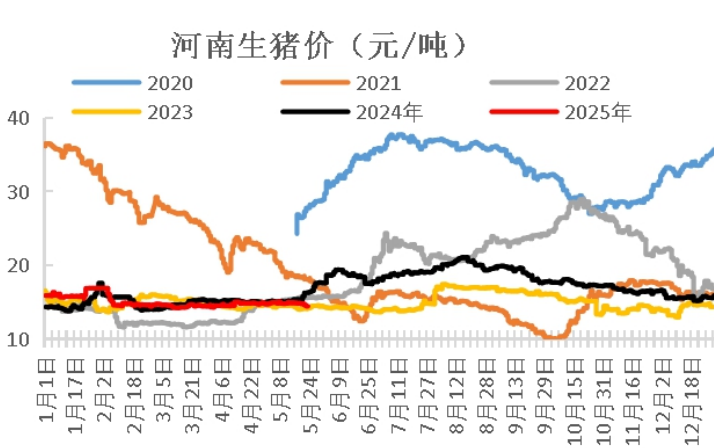


生猪价格：本周生猪价格下跌加速

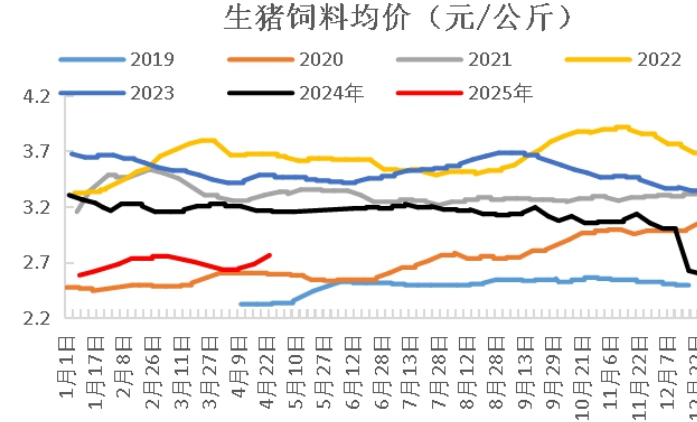
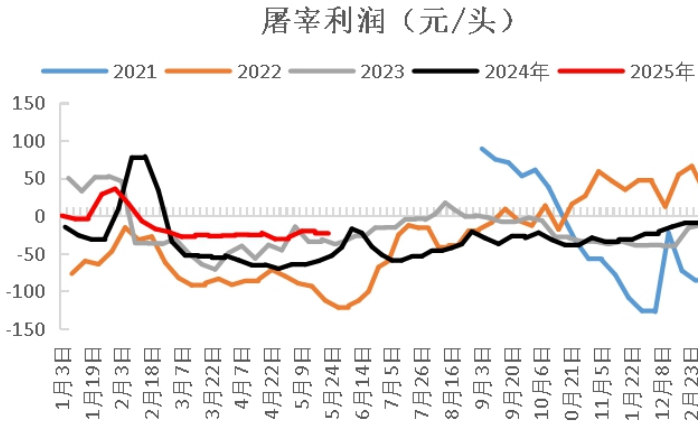
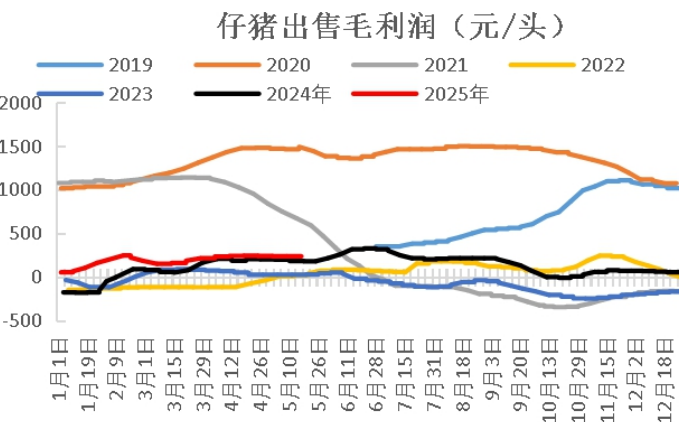
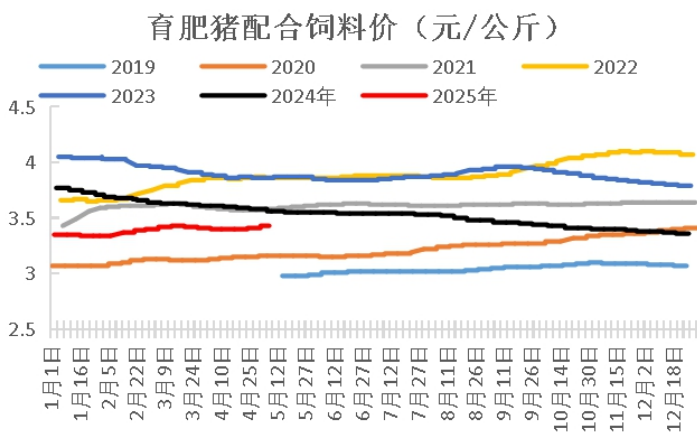
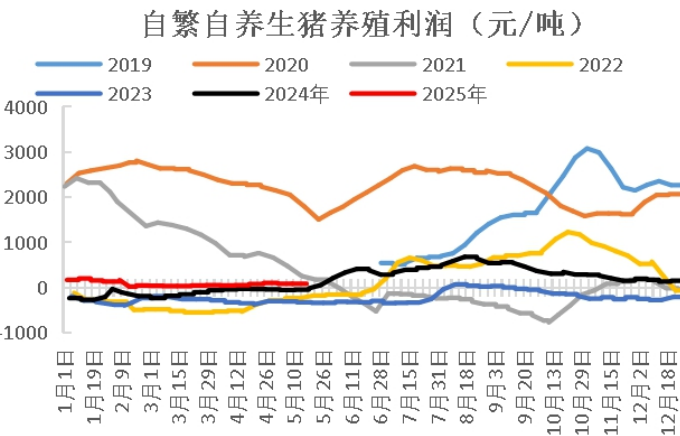
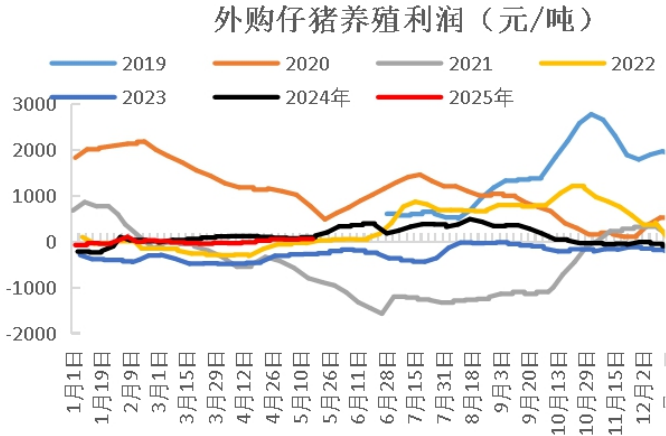
生 猪 价 格（元/公斤）							
省	2025/5/23	周比 增量	折合升贴 水后	省	2025/5/23	周比 增量	折合升贴 水后
河南	14.55	-0.36	14.55	河北	14.62	-0.14	14.52
山东	14.98	-0.05	14.98	内蒙古	14.25	-0.15	13.45
湖北	14.44	-0.44	14.44	湖南	14.3	-0.38	14.4
江苏	14.71	-0.57	15.21	黑龙江	14.21	-0.04	13.21
安徽	14.8	-0.28	15.1	吉林	14.17	-0.17	13.37
浙江	15	-0.31	16.1	辽宁	14.2	0.03	13.5
四川	14.1	-0.3	13.9	广东	15.2	-0.08	15.8

- ✓ 5月23日，全国平均生猪价为14.47元/公斤，上周为14.76元/公斤，下跌0.29元/公斤；河南生猪价为14.55元/公斤，上周为14.91元/公斤，下跌0.36元/公斤；辽宁生猪价为14.2元/公斤，上周为14.17元/公斤，上涨0.03元/公斤；山东生猪价为14.98元/公斤，上周为15.03元/公斤，下跌0.05元/公斤；四川生猪价为14.1元/公斤，上周为14.4元/公斤，下跌0.3元/公斤；
- ✓ 5月16日，二元母猪猪平均价为32.53元/公斤，上周为32.52元/公斤，上涨0.01元/公斤。

生猪价格：生猪价格下跌加速，肥猪出栏意愿增加



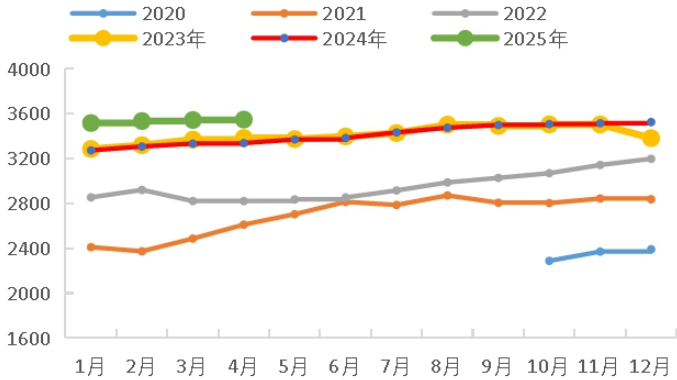
生猪养殖利润：自繁自养模式头均养殖利润仍在百元以上



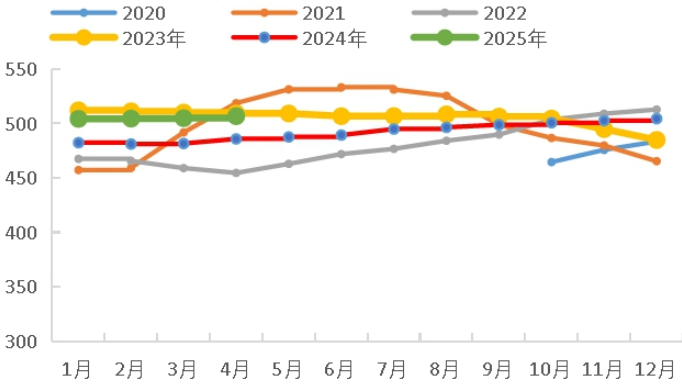
生猪存栏及出栏情况：月度存栏环比增加，出栏均重周比小幅增加



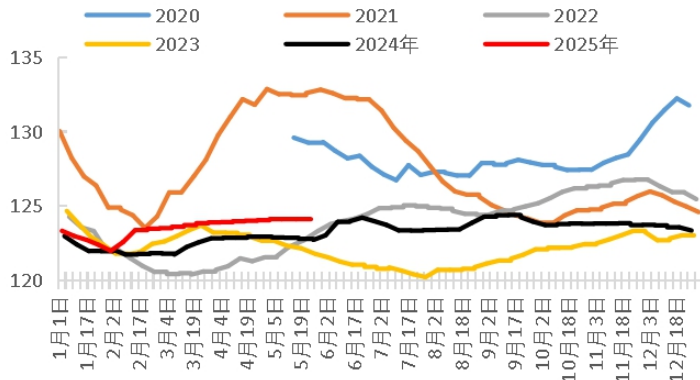
生猪存栏量（万头）



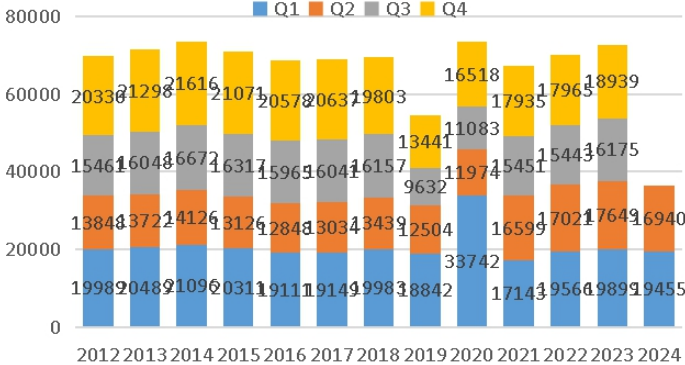
能繁母猪存栏（万头）



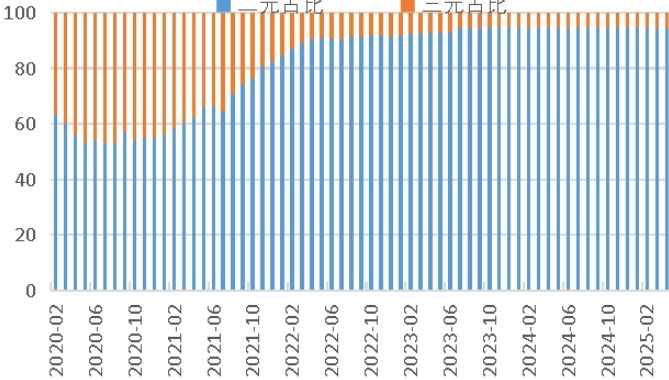
生猪出栏均重（Kg）



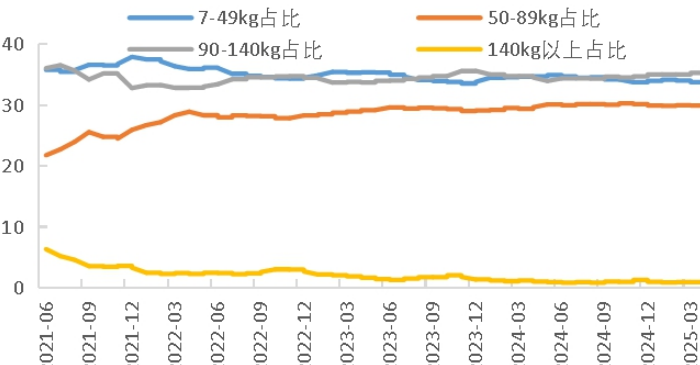
生猪每季度出栏量（万头）



能繁母猪养殖结构（%）



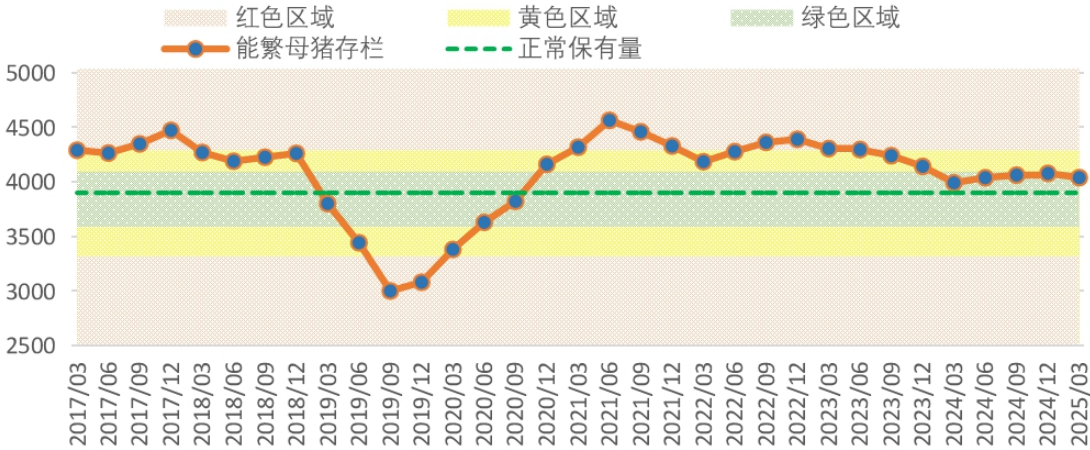
生猪存栏结构（%）



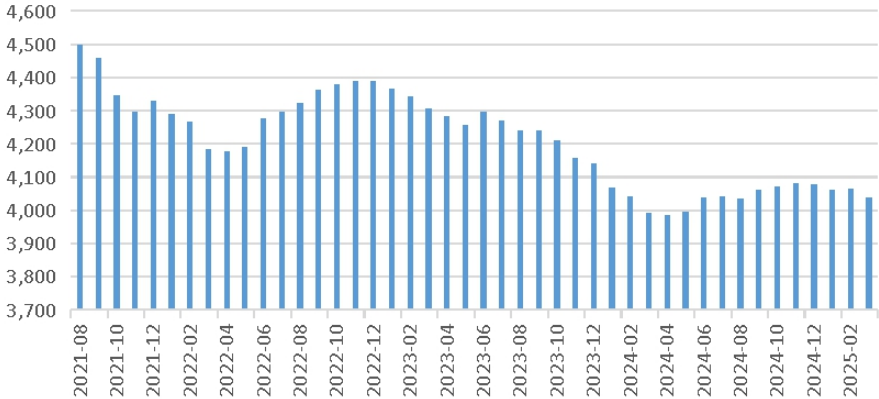
官方存栏数据及猪粮比：一季度末能繁存栏量为4039万头



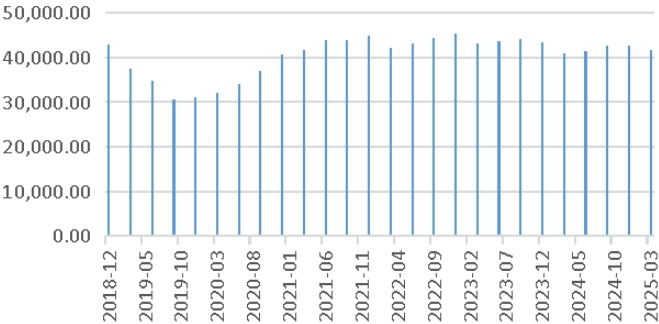
国家统计局能繁母猪存栏（万头）



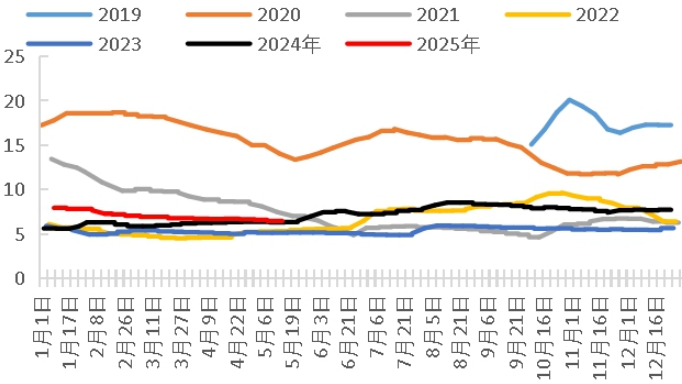
全国能繁母猪存栏（万头）



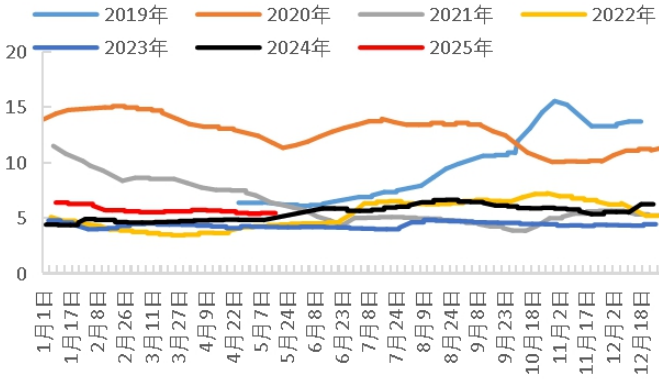
全国生猪存栏量（万头）



全国猪粮比走势



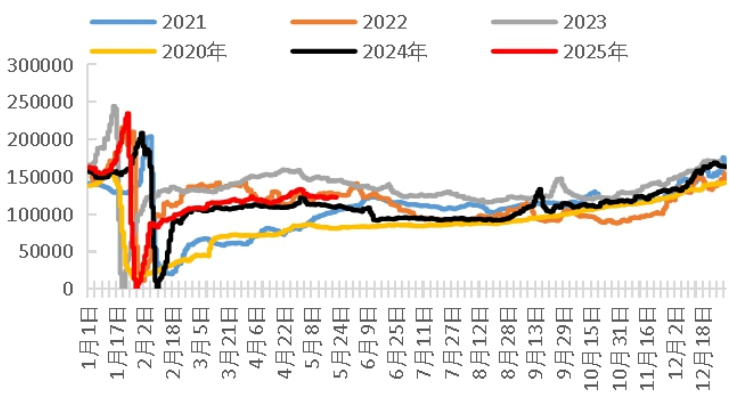
猪料比走势



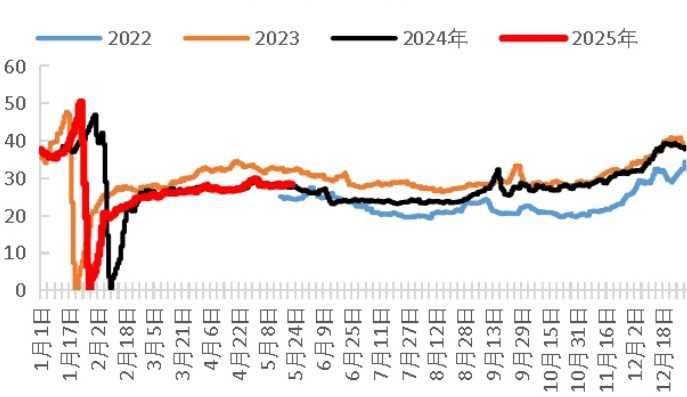
生猪屠宰情况：屠宰量周比变化不大，冻品库容率周比持平



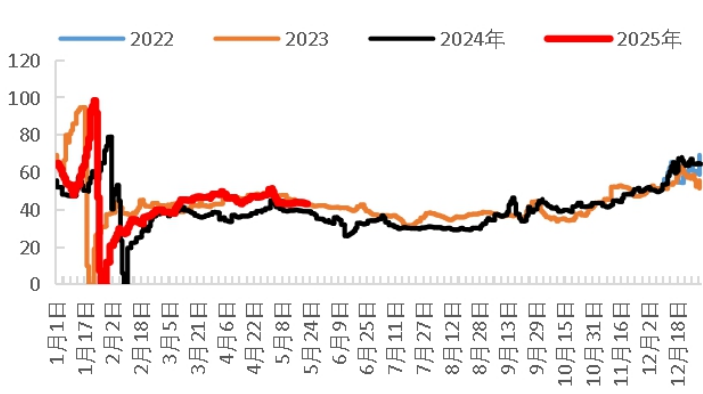
全国生猪日度屠宰量（头）



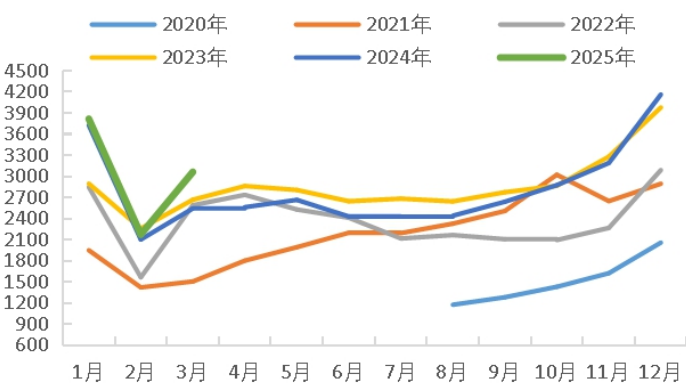
全国重点屠宰企业开工率（%）



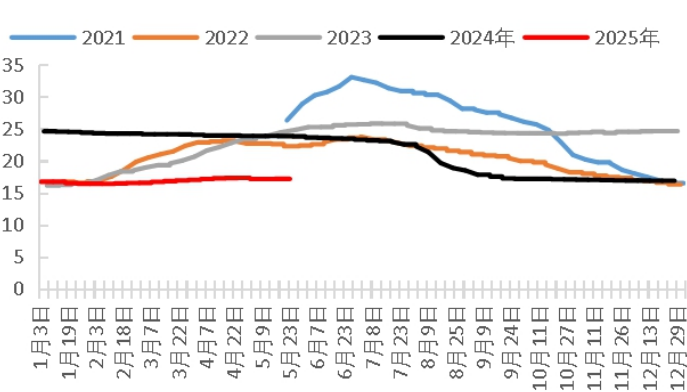
河南重点屠宰企业开机率（%）



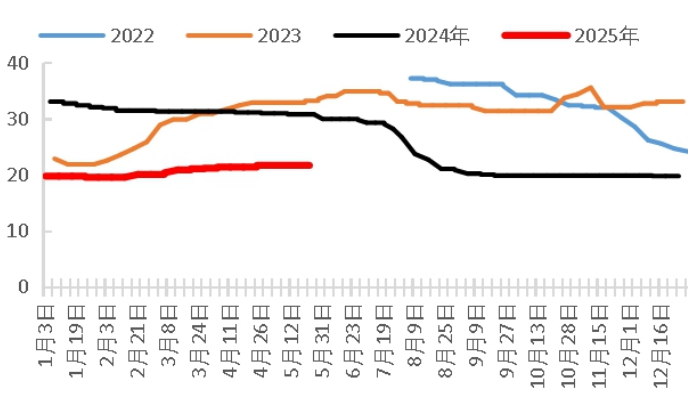
全国生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）



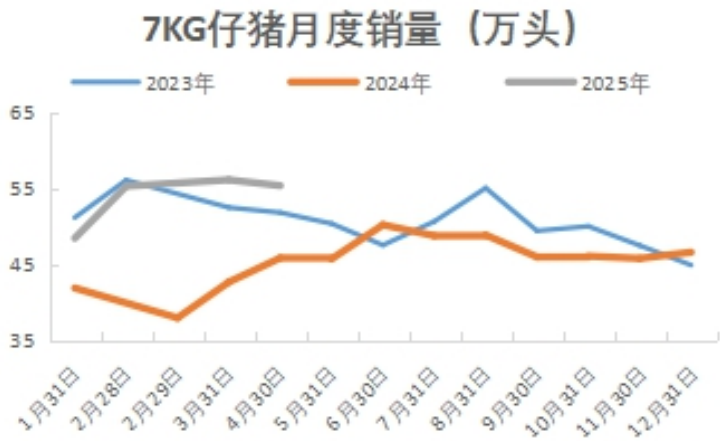
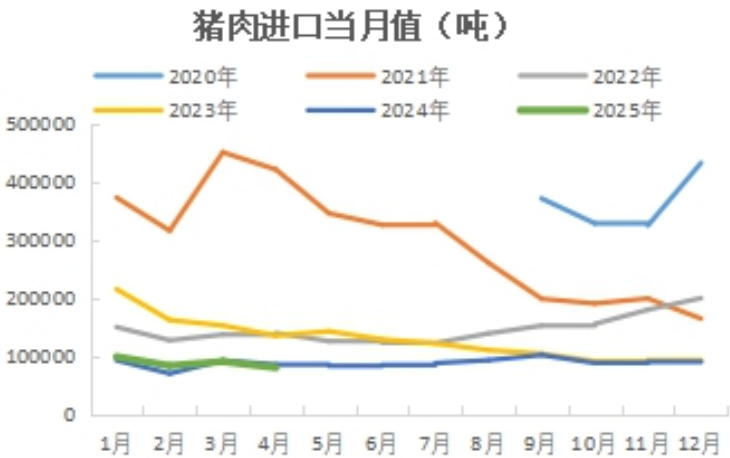
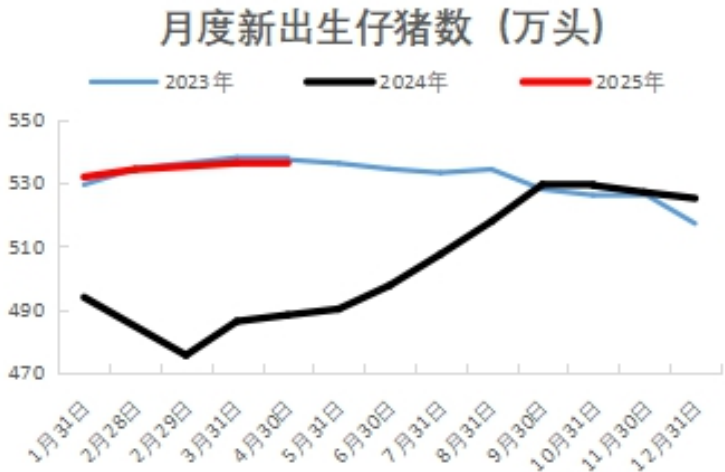
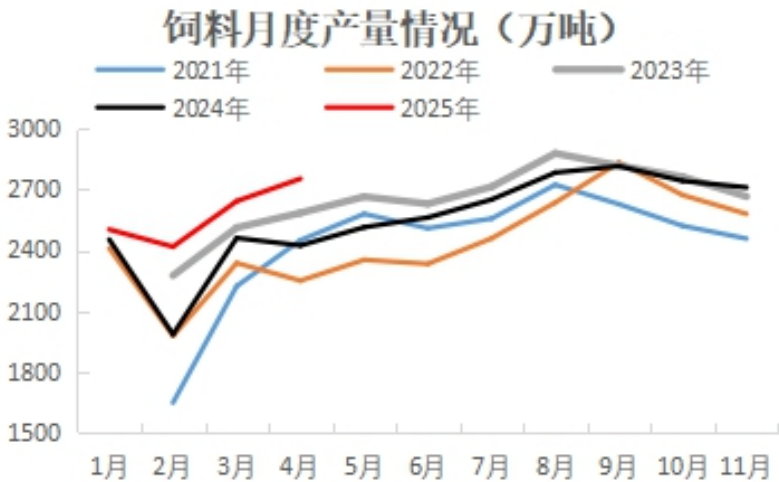
屠企冻品库容率（%）



河南屠企冻品库容率（%）



饲料产量及猪肉进口情况



本周盘面走势继续偏弱运行，前期二育陆续出栏，规模场亦加速出栏，现货供应压力陆续释放，拖累盘面走势。但因生猪养殖持续盈利，养殖端主动去产能意愿较弱，母猪及生猪存栏仍在缓慢增加，饲料工业协会数据显示，四月份全国工业饲料产量环比增长4.2%。钢联数据显示四月份新出生仔猪数环比仍是在增加，对应今年前三季度育肥猪出栏压力仍较大，生猪价格中长线仍是下行趋势。因盘面贴水现货幅度较大，下跌空间预计不及现货，盘面可持续关注反弹布局空单机会。

撰写日期：2025年5月24日

新湖农产组

分析师：孙昭君

从业资格号：F3047243

投资咨询号：Z0015503

审核人：刘英杰

审核人从业资格号：F0287269

审核人投资咨询号：Z0002642

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长