

生猪期货早报

2025-10-28

大越期货投资咨询部：王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询资格证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

- 1 | 每日提示
- 2 | 近期要闻
- 3 | 多空关注
- 4 | 基本面数据
- 5 | 持仓数据

★ 生猪观点和策略

生猪：

1. 基本面：供应方面，国内进入中秋国庆双节后供需淡季，国内大型养殖场出栏开始减少支撑生猪短期价格，预计本周供给猪、肉双减。需求方面，国内宏观环境预期有所回升，长假结束后至居民整体消费意愿减弱，压制短期鲜猪肉消费。综合来看，预计本周市场或供需双减、猪价短期弱势中期或探底回升维持震荡格局。关注月底集团场出栏节奏变化、二次育肥市场动态变化情况。中性。
2. 基差：现货全国均价11770元/吨，2601合约基差405元/吨，现货贴水期货。偏空。
3. 库存：截至6月30日，生猪存栏量42447万头，环比增加0.4%，同比增加2.2%；截至6月末，能繁母猪存栏为4042万头，环比增加0.02%，同比增加4.2%。偏空。
4. 盘面：价格在20日均线下方且方向向下。偏空
5. 主力持仓：主力持仓净空，空减。偏空。
6. 预期：近期生猪供需均开始减少，预计本周猪价探底回升回归震荡格局；生猪LH2601：12000至12400附近区间震荡。

近期要闻：

1. 中国对美国和加拿大猪肉进口加征关税，提振市场信心，国内生猪消费市场受淡季即将来临影响，随着中秋国庆过去，大猪出栏有所减少，生猪供需双减，现货价格短期偏弱中期维持区间震荡格局。

2. 随着中秋国庆过去猪肉需求短期转淡，但生猪现货价格受供应减少影响回归震荡，生猪现货价格短期偏弱但国庆后供应也减少，继续下跌空间或有限，或呈探底回升走势。

3. 国内生猪养殖利润亏损近期扩大，短期利润转差，大猪出栏积极性短期减弱，供需双减支撑短期生猪期现价格预期。

4. 生猪现货价格国庆节后维持平稳，期货中期整体回归区间震荡格局，未来需进一步观察供应和需求增长情况。

利多：

1. 国内生猪供应进入长假后淡季；
2. 国内生猪现货价格继续下跌空间或有限。

利空：

1. 国内宏观环境受中美关税战影响存在悲观预期
2. 国内生猪存栏同比增加；

当前主要逻辑：

市场聚焦生猪出栏情况和鲜肉需求

主要风险点：

1. 生猪存栏维持相对高位，出栏增多预期猪肉价格承压；（下行风险）
2. 国内猪肉消费信心不足，需求不旺；（下行风险）

生猪期货和仓单及现货价格汇总

日期	生猪期货		生猪期货仓单	外三元生猪现货价格（元/公斤）				
	近月2511	主力2601	生猪2601	全国	山东	江苏	湖南	广东
10月20日	11410	12155	111（0）	11.19	11.68	11.56	10.68	11.45
10月21日	11525	12235	111（0）	11.4	11.86	11.79	10.81	11.45
10月22日	11460	12220	111（0）	11.65	12.15	12.08	11.08	11.46
10月23日	11515	12200	111（0）	11.76	12.15	12.15	11.41	11.65
10月24日	11490	12175	206（+95）	11.77	12.03	12.12	11.46	11.66
10月27日	12065	12330	206（0）	12.16	12.27	12.64	11.68	12.13

二、生猪期货行情-基差与价差走势

图1. 生猪期现基差走势（元/吨）

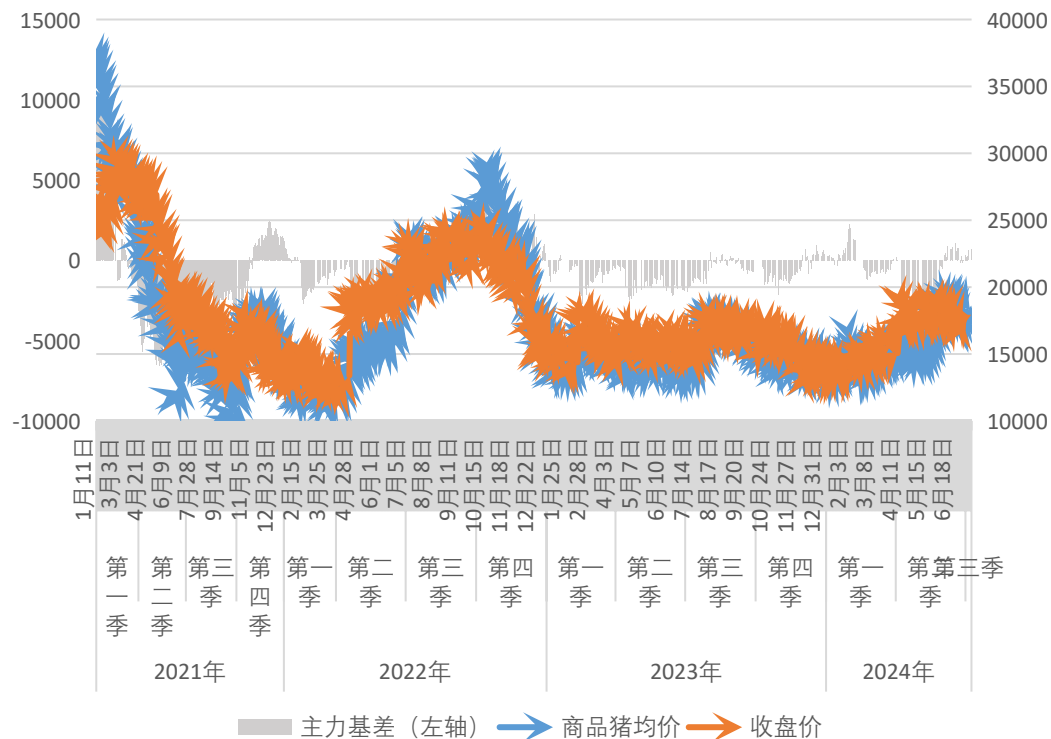
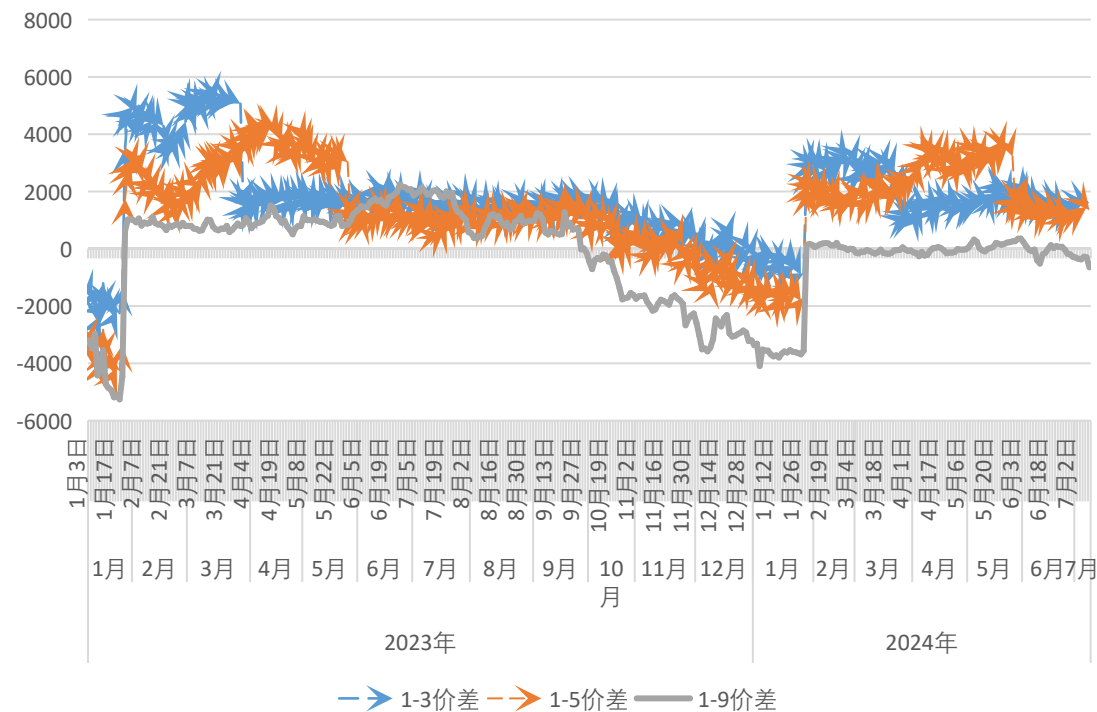


图2. 生猪1-3、1-5、1-9合约价差走势（元/吨）



二、生猪现货行情-各规格猪均价

图3. 商品猪出栏，白条及36城猪肉均价走势（元/千克）



图4. 近5天全国外三元毛猪价格走势（元/千克）



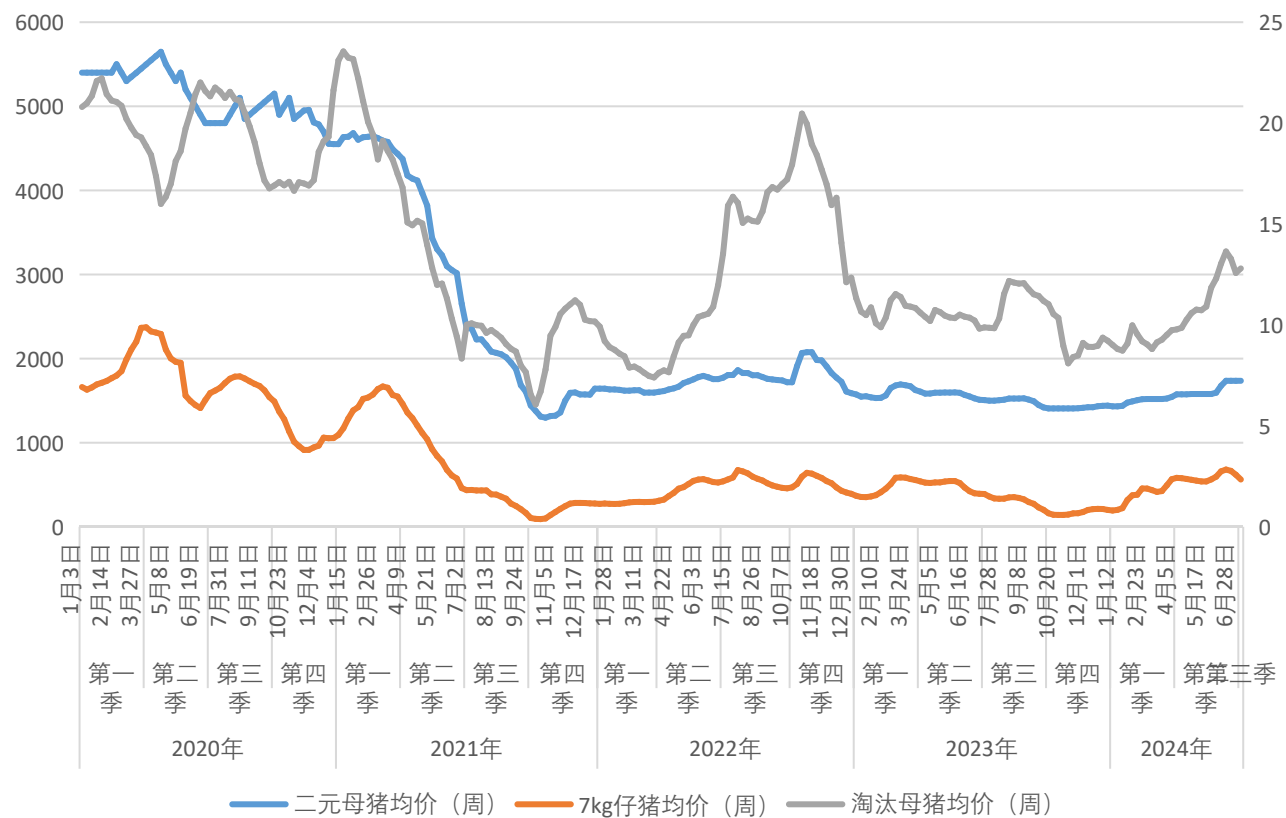
二、生猪现货行情-各规格猪均价

图5. 标肥猪价差走势（元/千克）



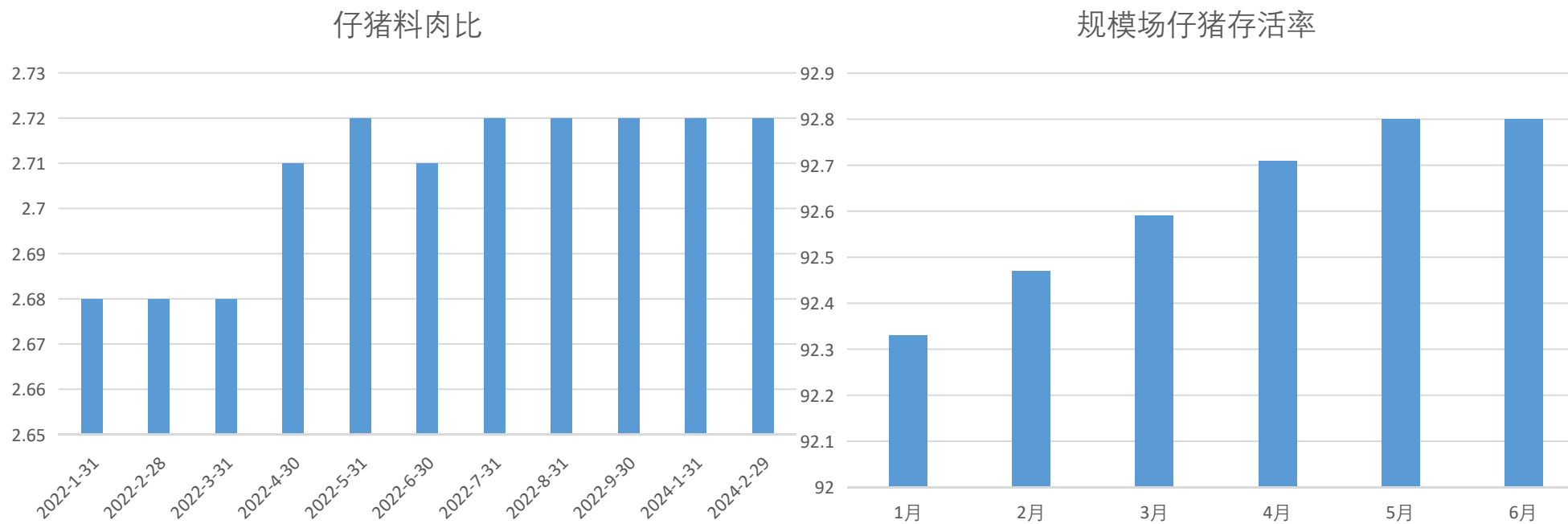
三、生猪基本面分析-供给端-指标猪价

图6. 二元母猪均价（元/头），7kg仔猪均价（元/头）及淘汰母猪均价（元/走势）



三、生猪基本面分析-供给端-仔猪指标

图7. 仔猪料肉比及存活率



三、生猪基本面分析-供给端-农村农业部存栏

图8. 月度生猪存栏及环比走势（万头）



图9. 月度能繁母猪存栏（万头）



截至3月31日，生猪存栏量40850万头，环比减少5.9%，同比减少5.2%；截至2024年5月底，能繁母猪存栏为3996万头，环比增加0.2%，同比减少6.2%。

三、生猪基本面分析-供给端-规模场存栏

图10. 商品猪存栏走势（万头）



三、生猪基本面分析-供给端-规模场存栏

图11. 周度90kg以下和150kg以上猪占比走势



三、生猪基本面分析-供给端-猪肉进口

图12. 月度猪肉进口走势（千克）



三、生猪基本面分析-供给端-育肥成本

图16. 育肥成本走势（以100-120kg为例）



三、生猪基本面分析-供给端-饲料盈利预期

图17. 周度生猪饲料盈利预期（110kg/头）



三、生猪基本面分析-供给端-出栏

图18. 月度生猪出栏量走势（万头）

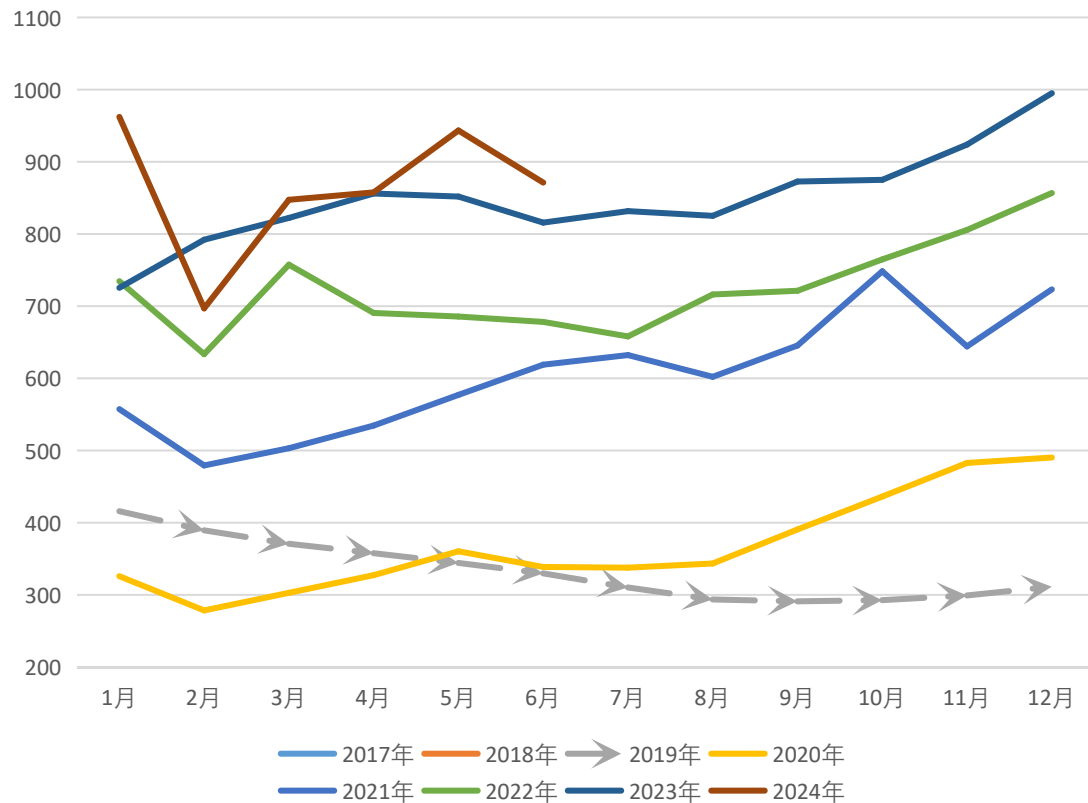
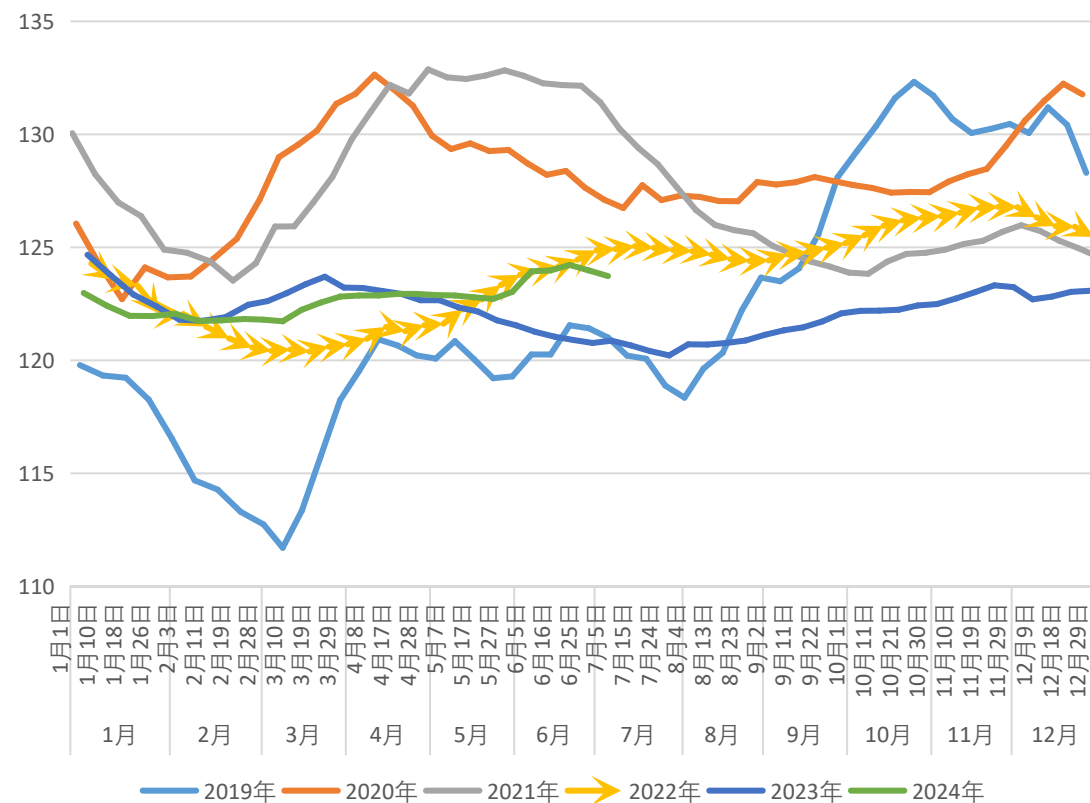
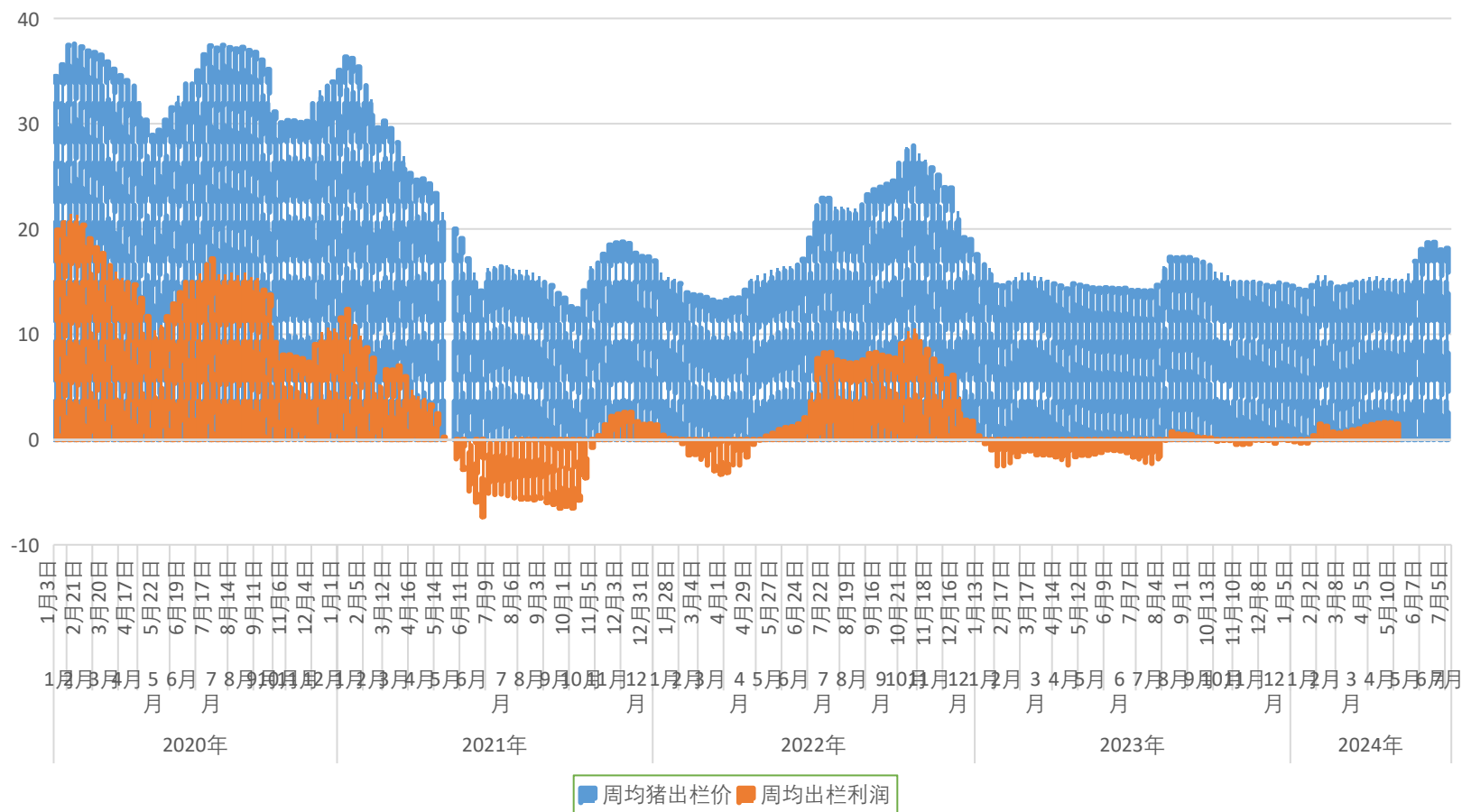


图19. 周度生猪出栏均重走势（千克）



三、生猪基本面分析-供给端-出栏利润

图21. 周度生猪出栏利润走势（元/千克）



三、生猪基本面分析-供给端-利润

图22. 周度自繁自养及外购仔猪利润走势（元/头）



三、生猪基本面分析-供给端-替代

图23. 猪牛肉价差走势（元/斤）

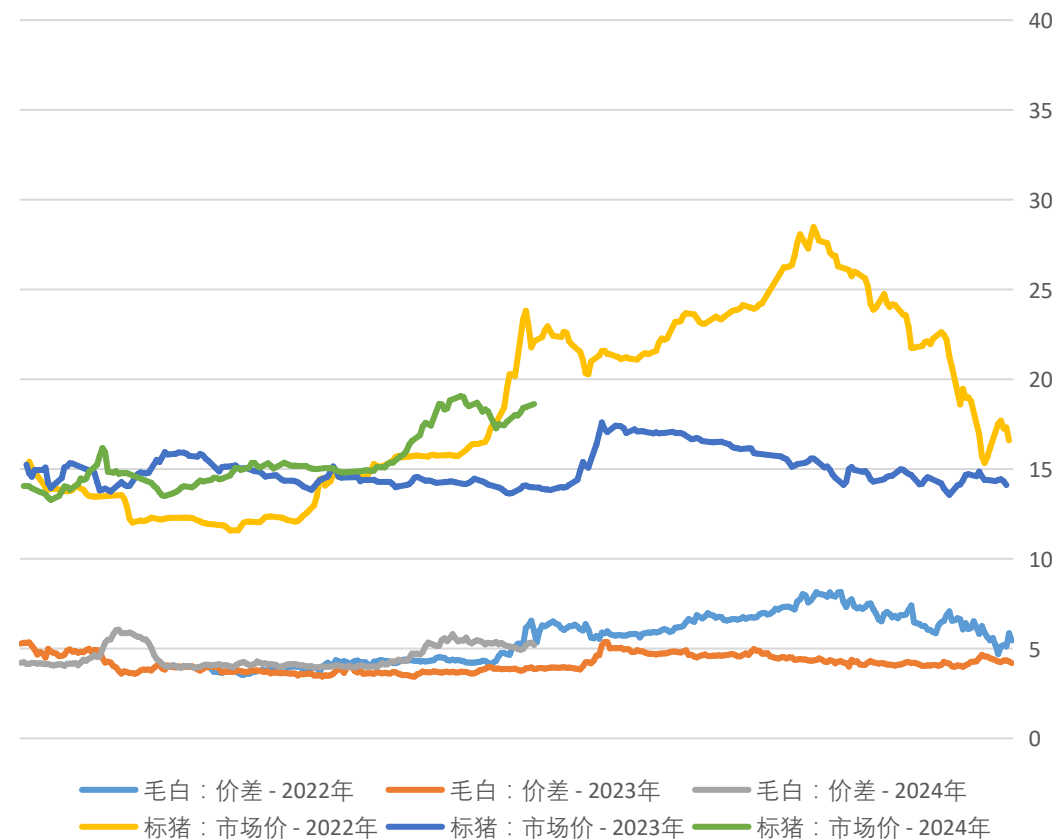


三、生猪基本面分析-屠宰端-价格

图24. 白条均价走势（元/千克）



图25. 毛白价差走势（元/千克）



三、生猪基本面分析-屠宰端-价格

图26. 屠宰结算价走势（元/千克）

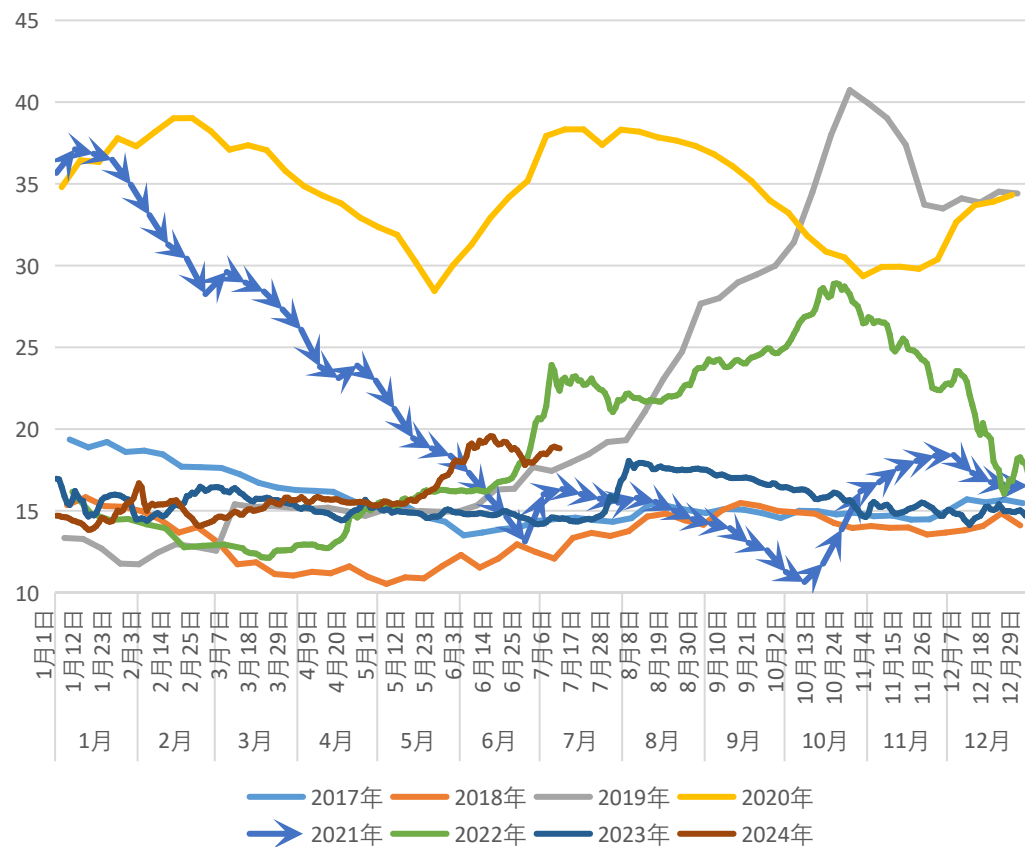
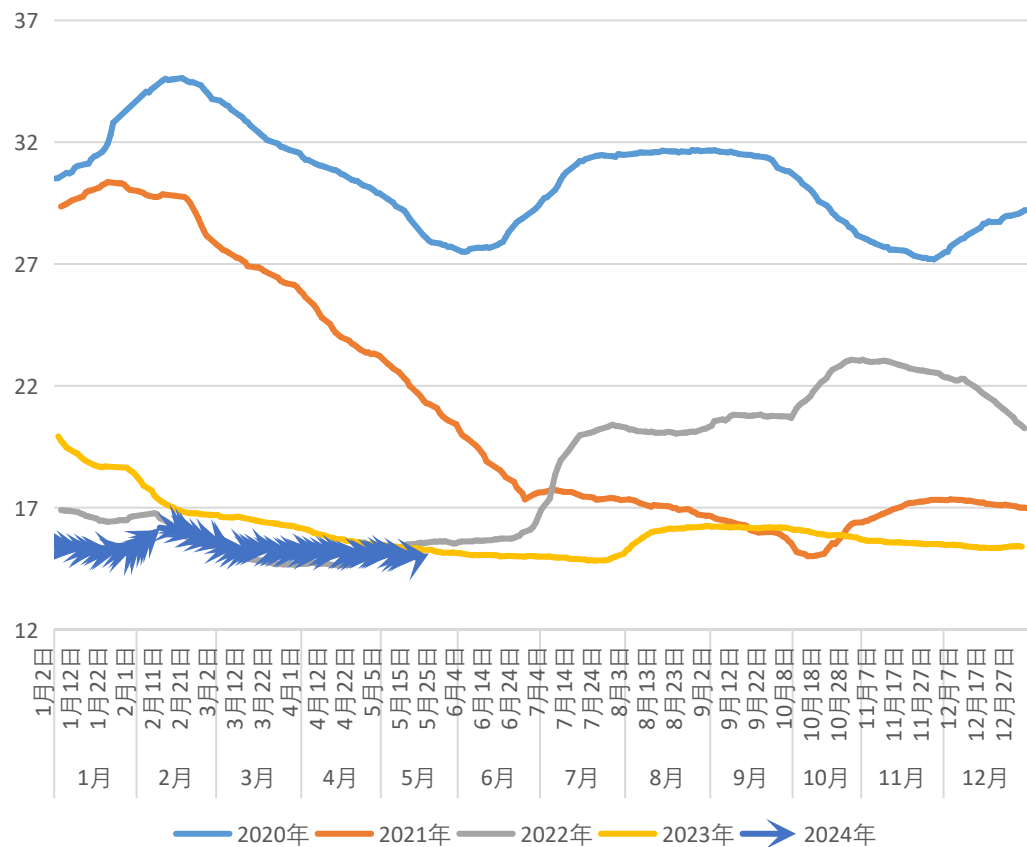


图27. 36城均价走势（元/斤）



三、生猪基本面分析-屠宰利润

图28. 周度屠宰加工利润走势（元/头）



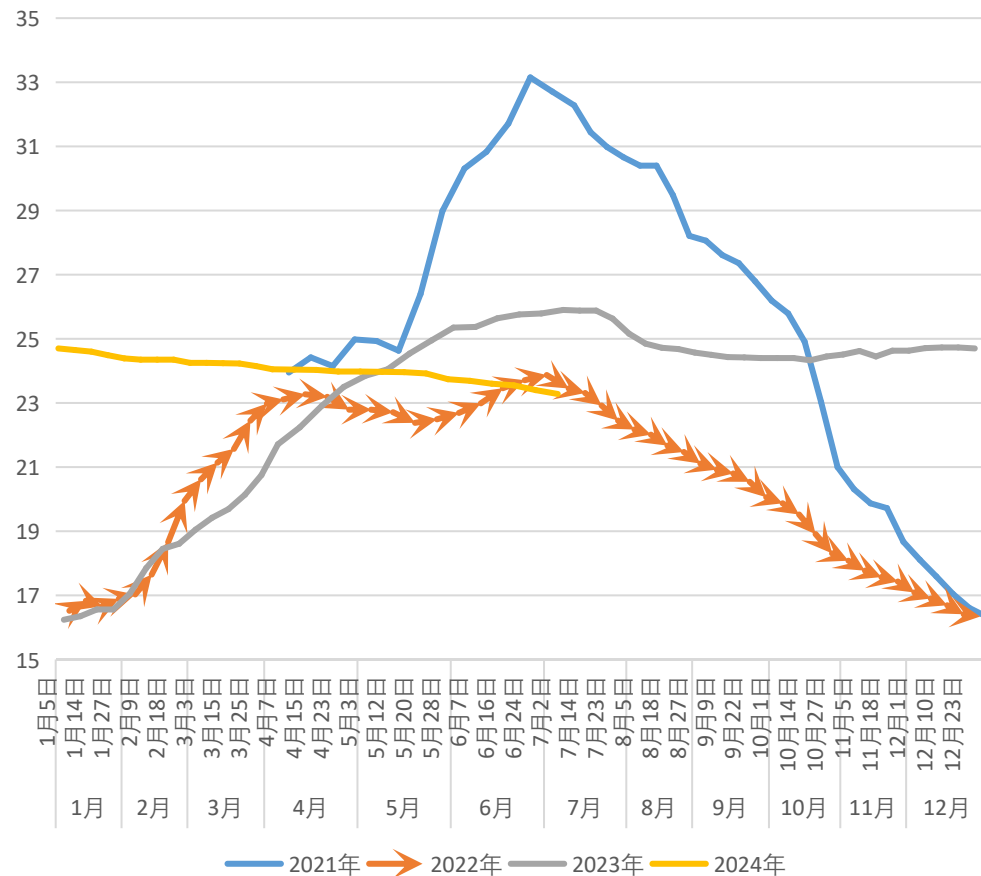
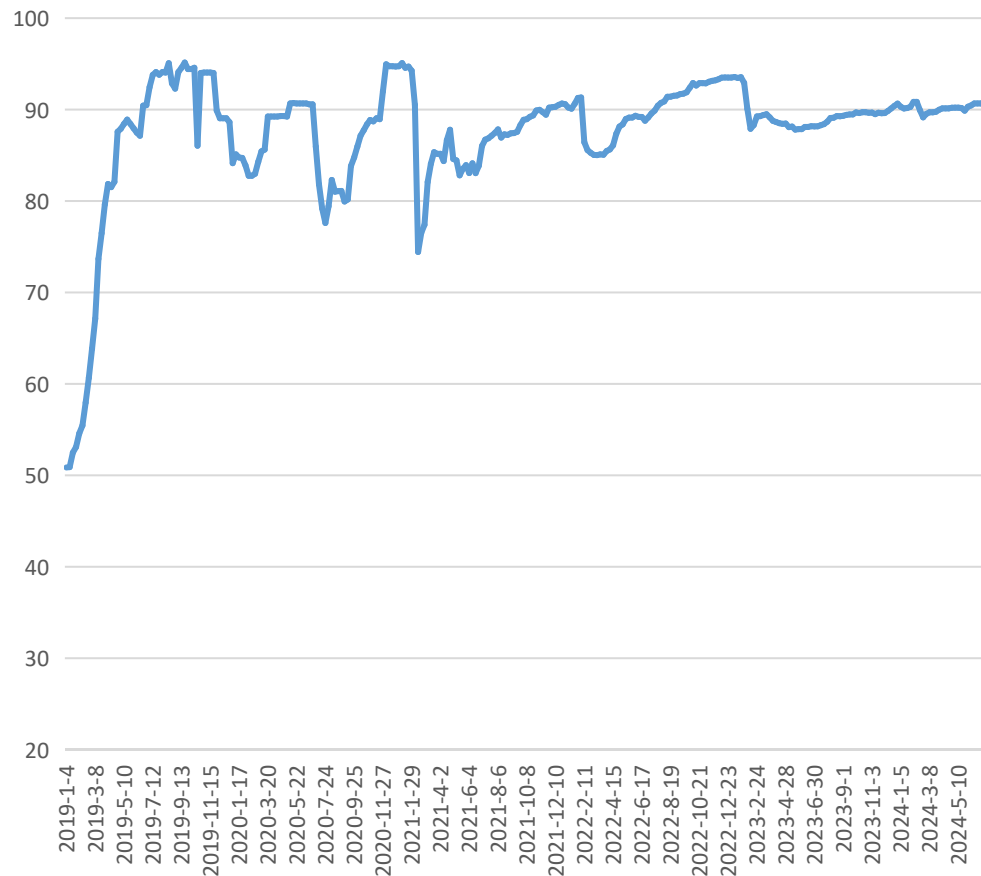
三、生猪基本面分析-需求屠宰

图29. 生猪每日屠宰量（头）及开工率



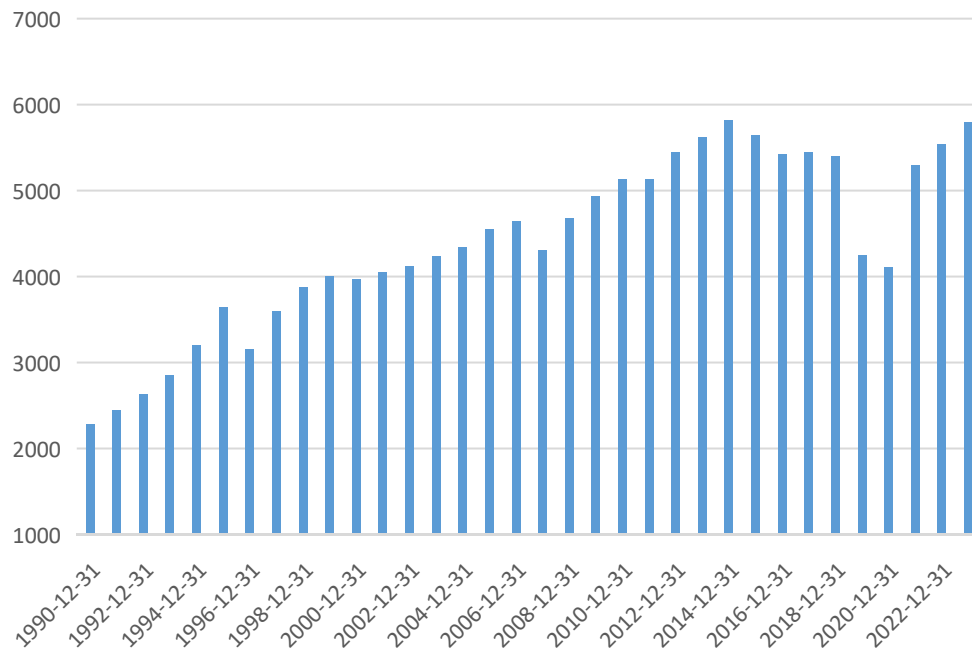
三、生猪基本面分析-需求屠宰

图30. 周度屠宰企业鲜销率和冻品库存率走势



三、生猪基本面分析-需求端-消费走势

图31. 年度猪肉消费总量走势（万吨）



年度生猪消费量环比上涨，侧面说明因价格优势引起猪肉消费偏好回升。

三、生猪基本面分析-猪粮比



三、生猪基本面分析-收放储-上涨和下跌

图33. 生猪下跌和上涨历史走势



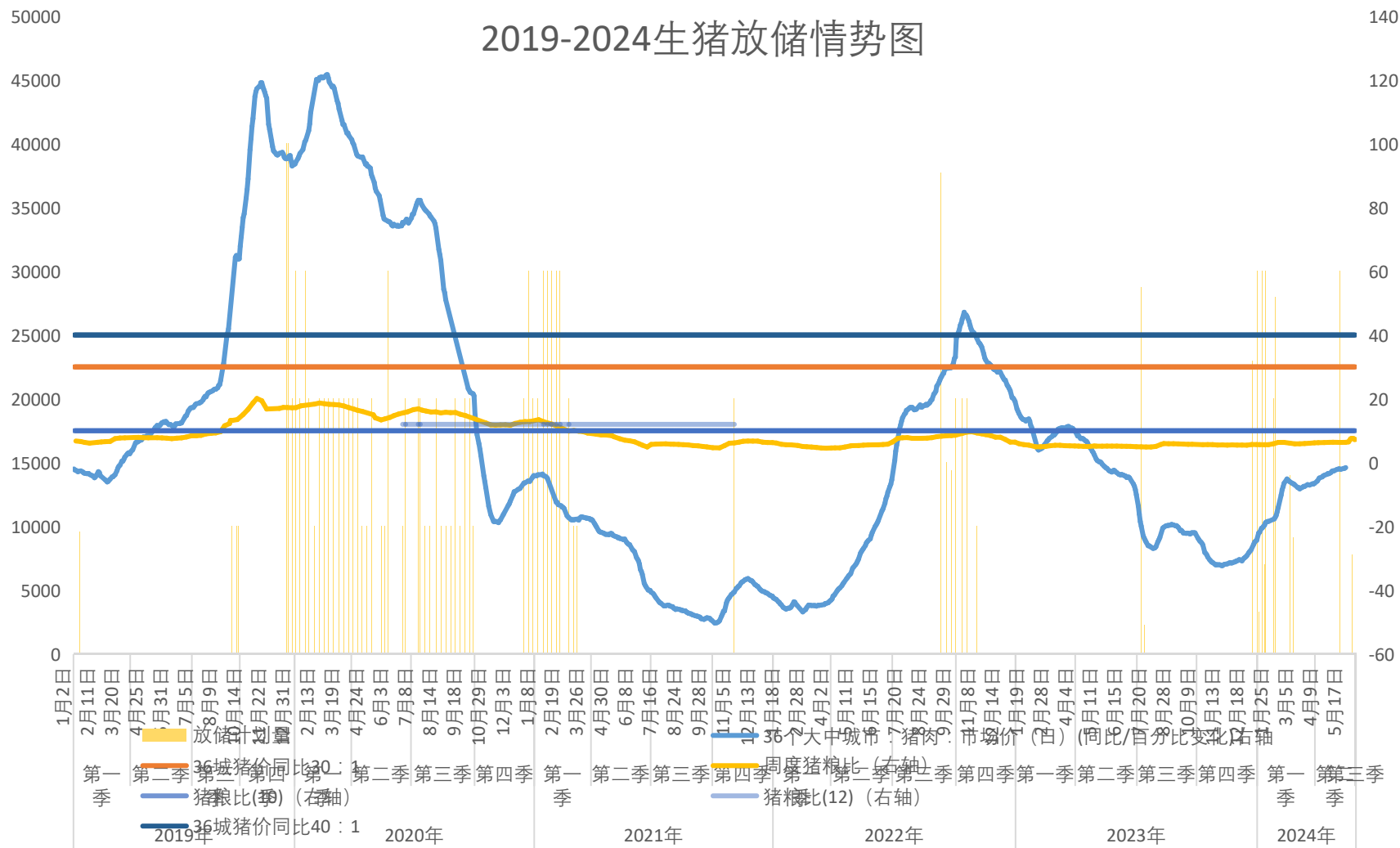
三、生猪基本面分析-收放储-收储态势

图34. 2019-2024年生猪收储情势图



三、生猪基本面分析-收放储-放储态势

图35. 2019-2024年生猪放储情势图



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail：dyqh@dyqh.info