

「2025.09.26」

生猪市场周报

供需偏松，关注节前仓位变动

研究员：张昕

期货从业资格号F03109641

期货投资咨询从业证Z001845

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



联系电话：059586778969



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ 行情回顾：生猪价格延续跌势，主力合约2511合约周度下跌1.95%。
- ◆ 行情展望：供应端，规模场持续出栏，散户亦认卖积极出栏大猪，供应端压力犹存。需求端，随着气温转凉、价格下跌以及双节临近，需求边际改善，但是整体增长幅度不及供应端。总的来说，供应充足，而需求增长有限，生猪供需维持偏松格局，限制价格，不过当前价格跌至相对低位，且呈现高持仓状态，需警惕节前持仓变动造成价格波动的可能。操作上，建议进行生猪期货反套操作。

本周期货下跌

图1、大连生猪期货价格走势



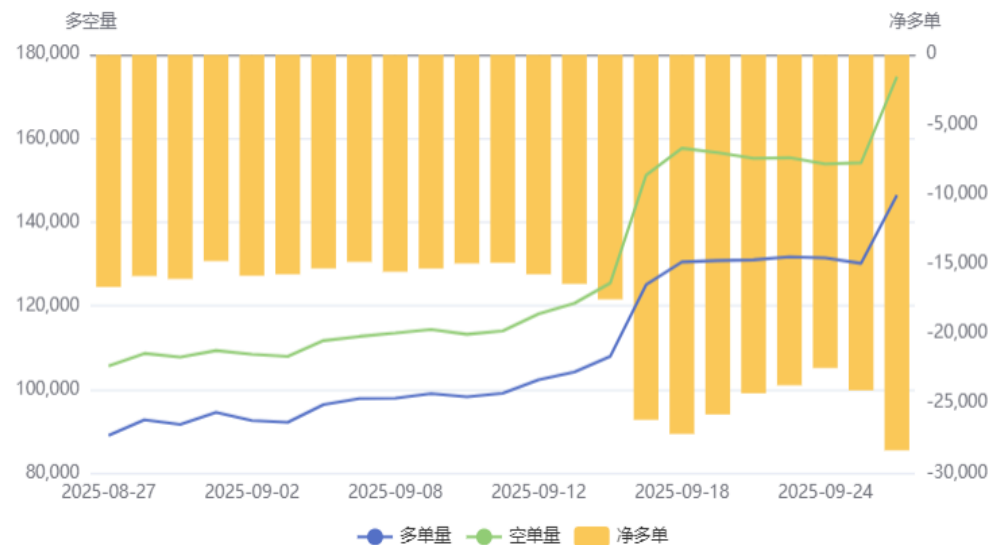
来源：文化财经 瑞达期货研究院

◆ 生猪价格延续跌势，主力合约2511合约周度下跌1.95%。

本周期货净持仓净空增加 期货仓单298张

图2、生猪前20名持仓变化

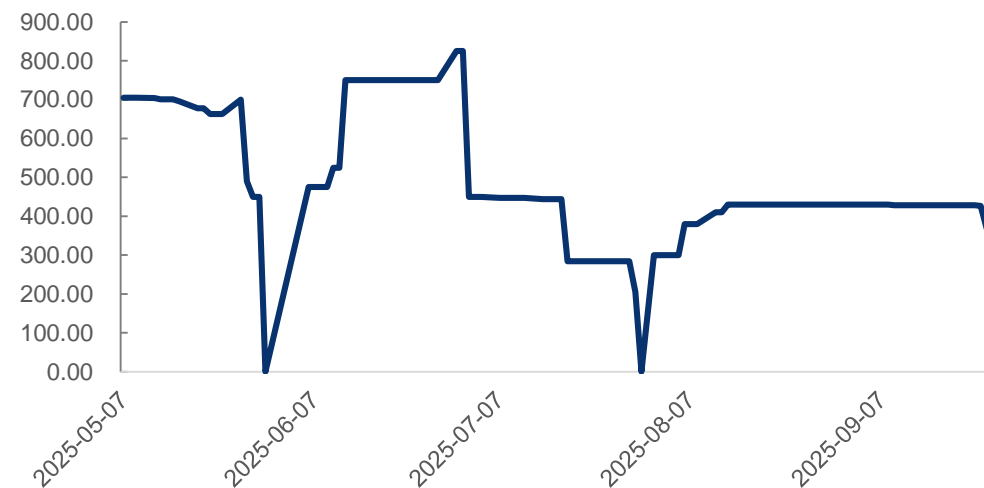
生猪(LH)前20持仓量变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图3、生猪期货仓单情况

生猪仓单 张

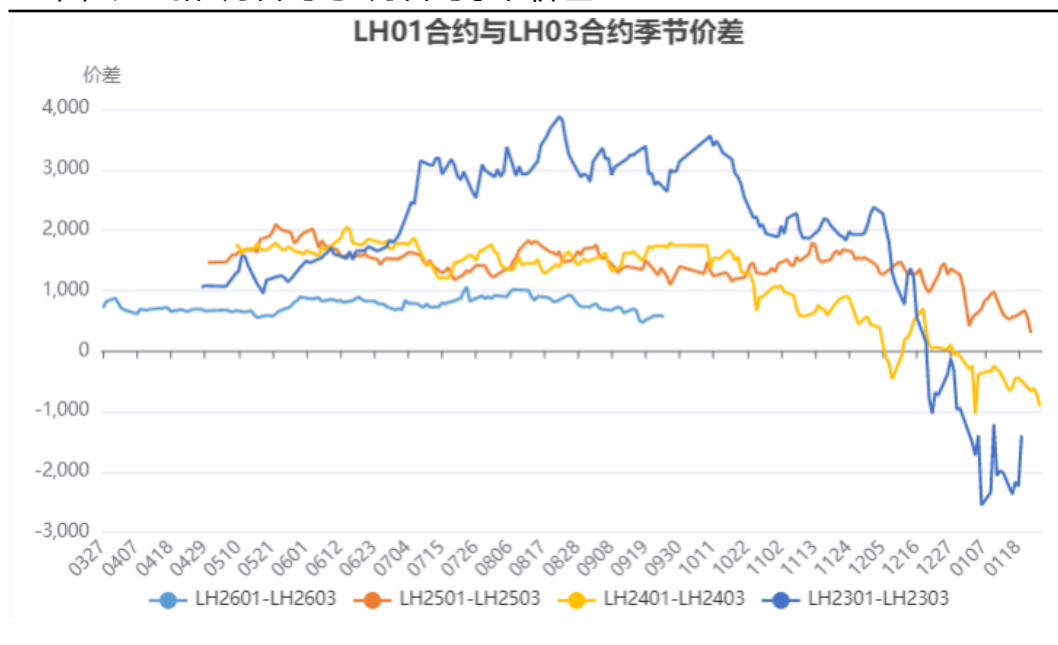


来源：wind 瑞达期货研究院

截止9月26日，生猪前20名持仓净空28375手，较上周增加2571手，期货仓单298张，较上周减少130张。

生猪期货合约价差

图2、生猪1月合约与3月合约季节价差

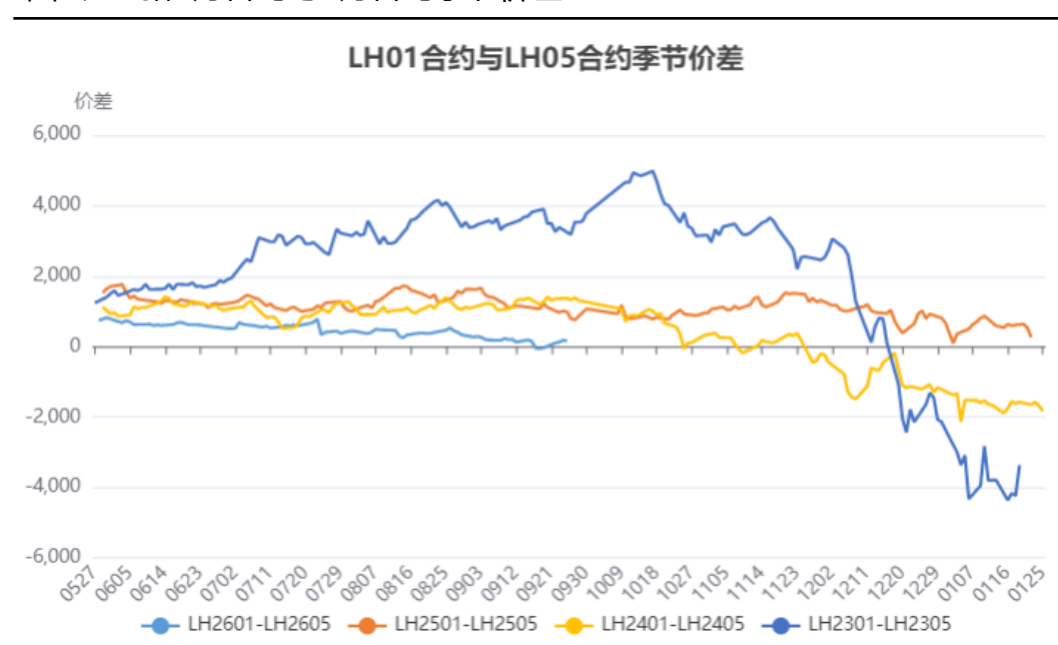


来源: wind 瑞达期货研究院

LH2601合约和LH2603合约价差445

LH2601合约和LH2605合约价差50

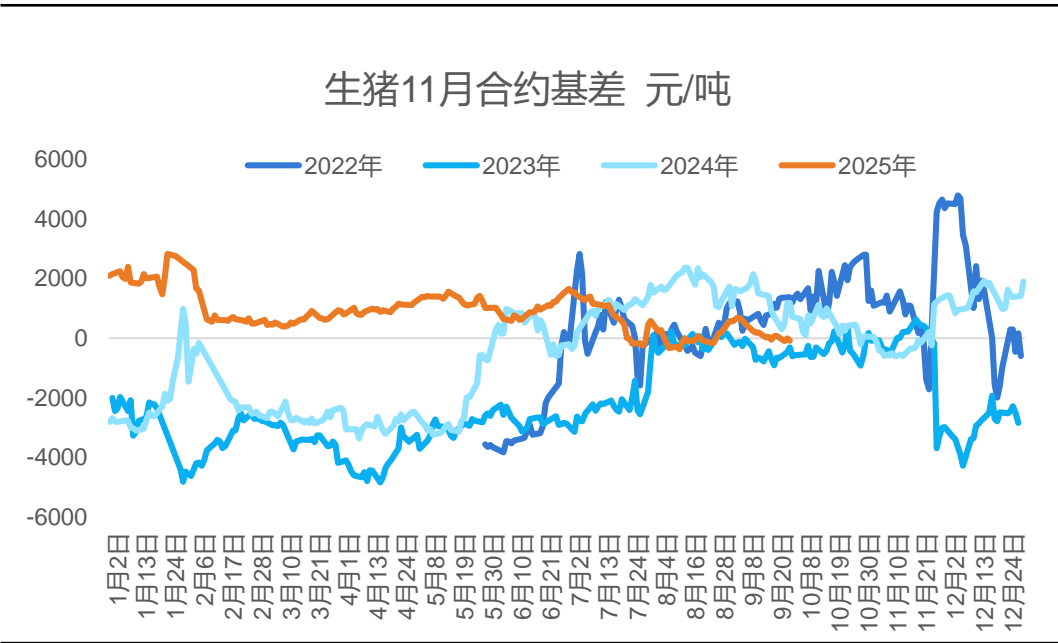
图3、生猪1月合约与5月合约季节价差



来源: wind 瑞达期货研究院

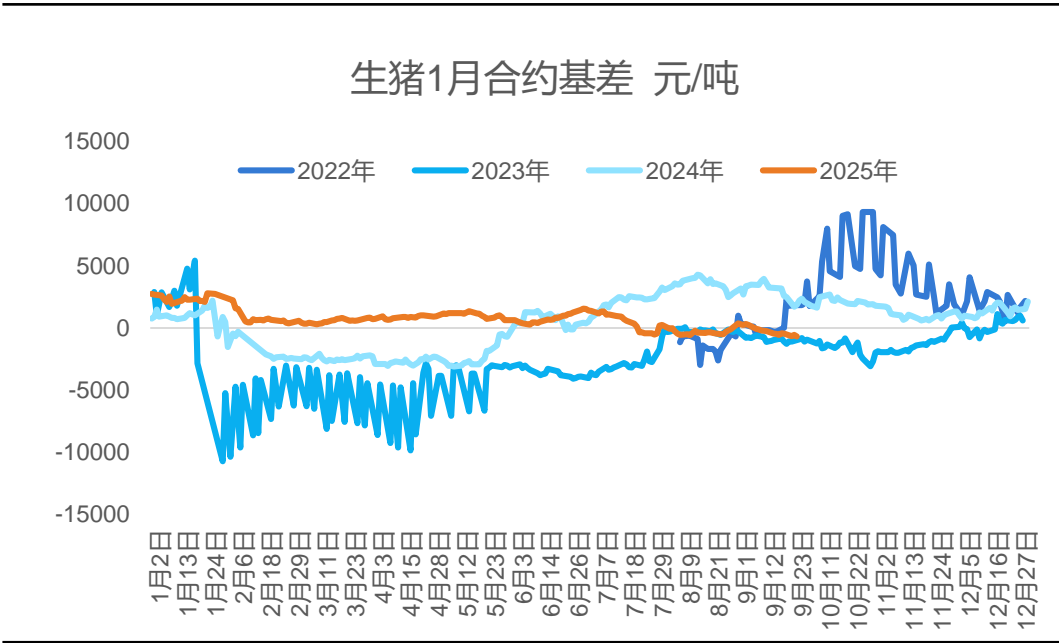
本周生猪基差表现

图4、生猪11月合约基差



来源：国家生猪市场 瑞达期货研究院

图5、生猪1月合约基差



来源：同花顺金融 瑞达期货研究院

本周生猪11月合约基差25元/吨。
本周生猪1月合约基差-500元/吨

本周生猪现货价格下跌，仔猪价格下跌

图4、外三元生猪市场价格



来源：国家生猪市场 瑞达期货研究院

图5、仔猪均价



来源：同花顺金融 瑞达期货研究院

本周全国生猪市场均价在12.77元/公斤，较上周下跌0.14元/公斤，较上月下跌8.33%。
本周全国 15 公斤断奶仔猪均价为25.38元/公斤，较上周减少2.62元/公斤，较上月同期下跌10.57%

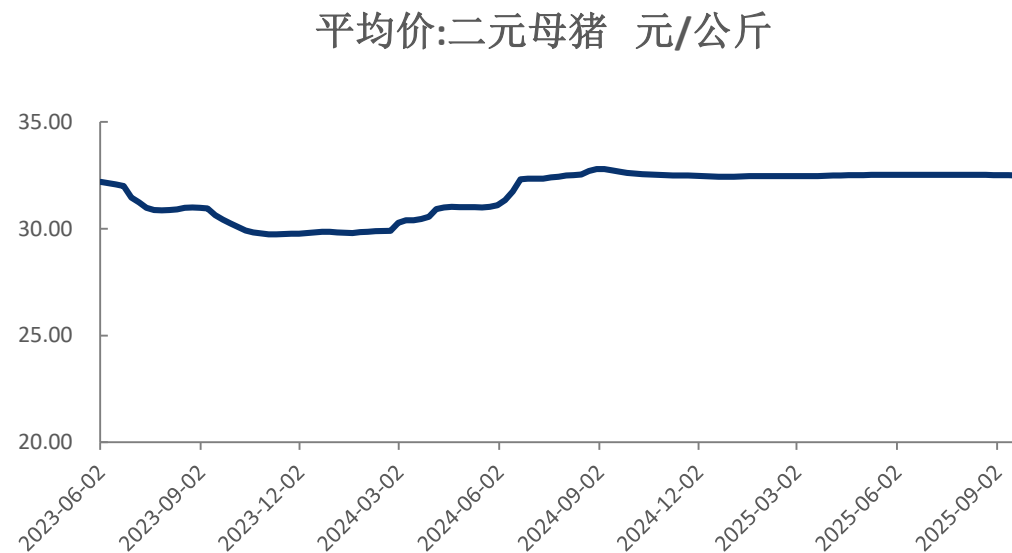
猪肉价格下跌，能繁母猪价格小幅下跌

图6、猪肉均价



来源：农业农村部 瑞达期货研究院

图7、二元母猪现货价格

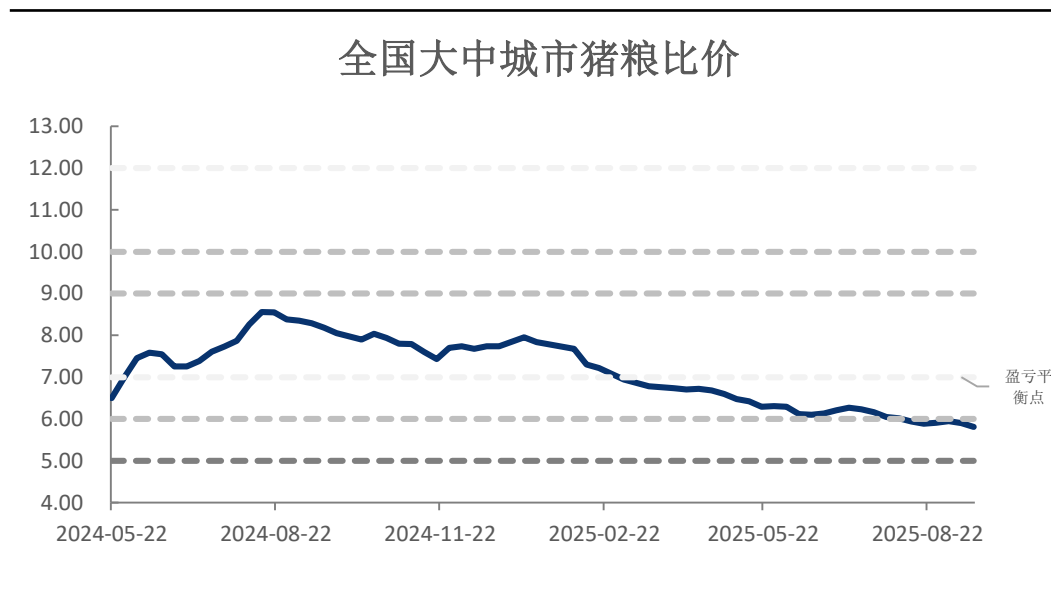


来源：商务部 瑞达期货研究院

根据农业农村部数据，9月18日当周，全国猪肉市场价为24.51元/公斤，较前一周下跌0.19元/公斤。
本周二元母猪市场均价为32.50元/公斤，较前一周下跌0.01元/公斤

猪粮比环比持续下跌，低于6:1

图8、猪粮比价格

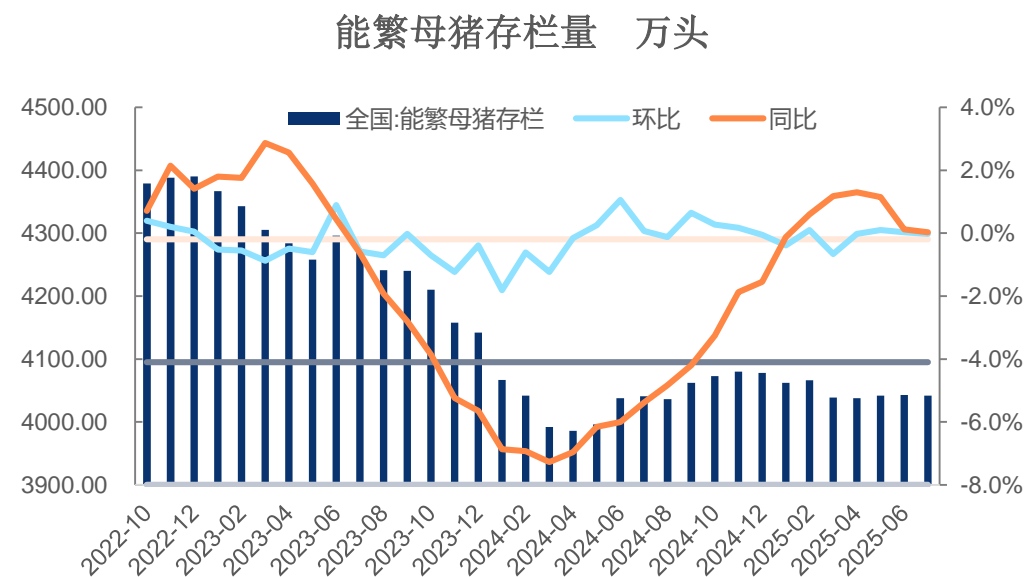


来源：国家发展和改革委员会 瑞达期货研究院

据国家发展和改革委员会，截止2025年9月17日当周，猪粮比值为5.81，较之前一周下跌0.09。

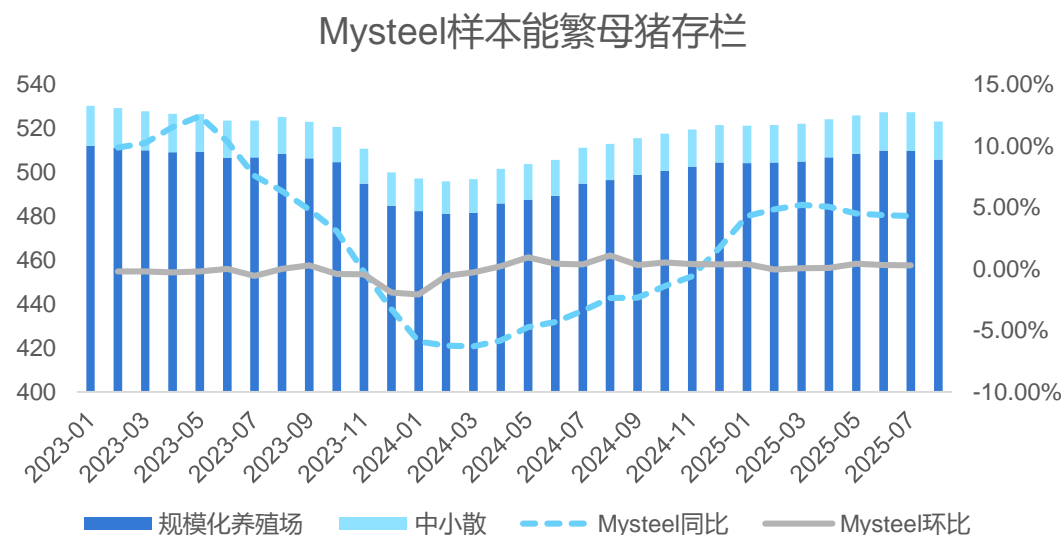
供应端——7月官方能繁母猪存栏数据环比减少，为正常保有量的103.6%，机构数据8月环比下降

图9、农业农村部能繁母猪存栏量



来源：农业农村部

图10、Mysteel能繁母猪存栏



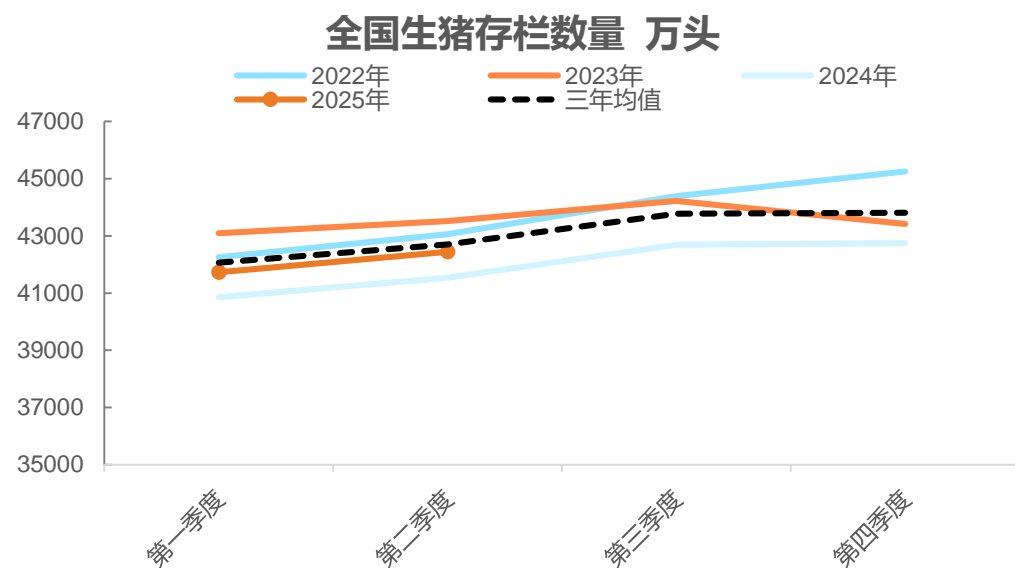
来源：Mysteel

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%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，其中 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%。西北大区稳定，东北大区微涨，其他大区均呈小幅下调趋势。其中 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。

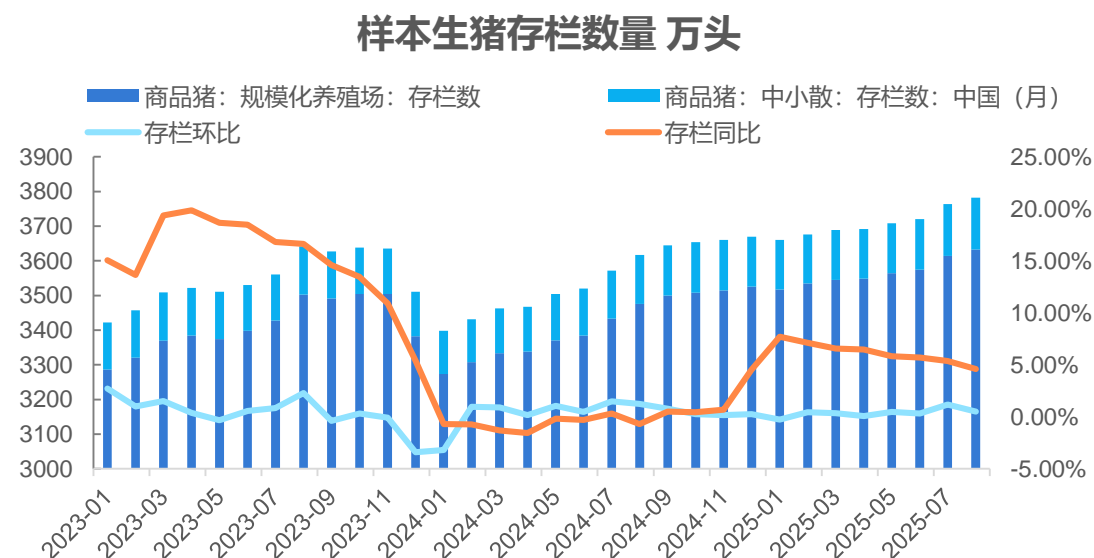
供应端——二季度生猪存栏同比增加，机构数据8月环比增加

图11、生猪季度存栏情况



来源：农业农村部

图12、生猪存栏量



来源：Mysteel

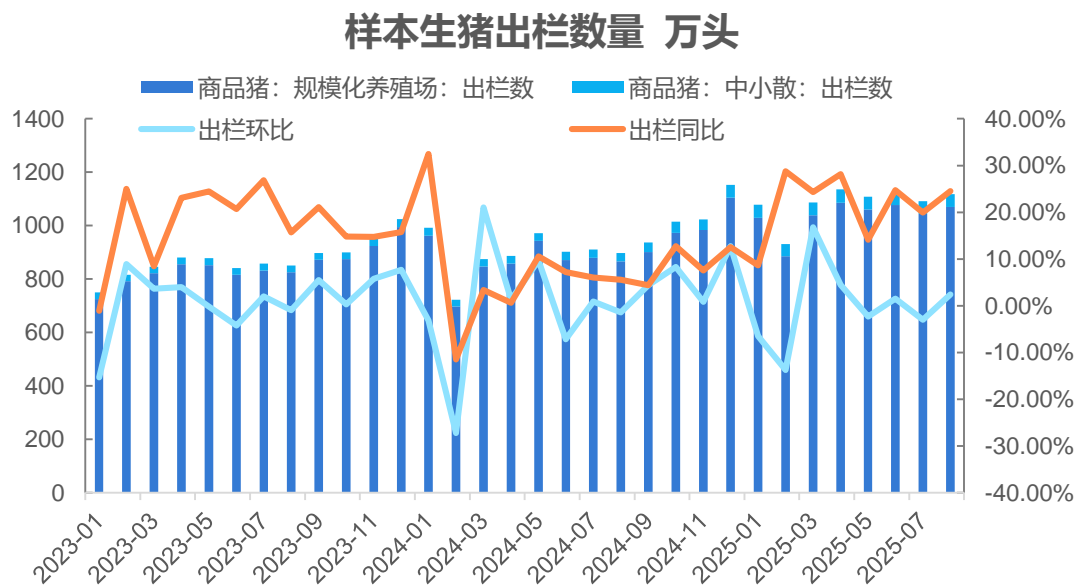
根据农业农村部数据，2023年Q2生猪存栏42447万头，较上个季度末增加716万头，同比增加914万头

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，8月 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%。

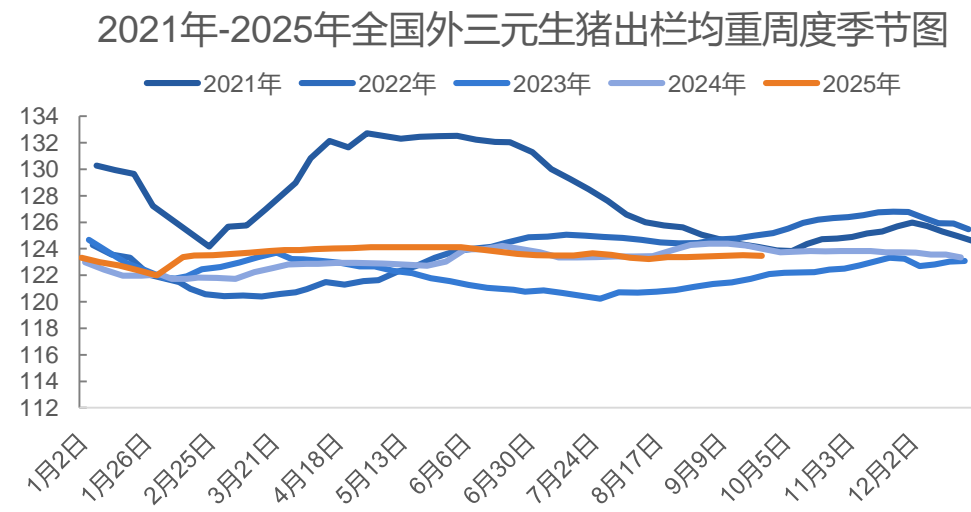
供应端——机构数据8月出栏量环比增加，出栏均重环比减少

图13、样本生猪出栏数量



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图14、出栏均重



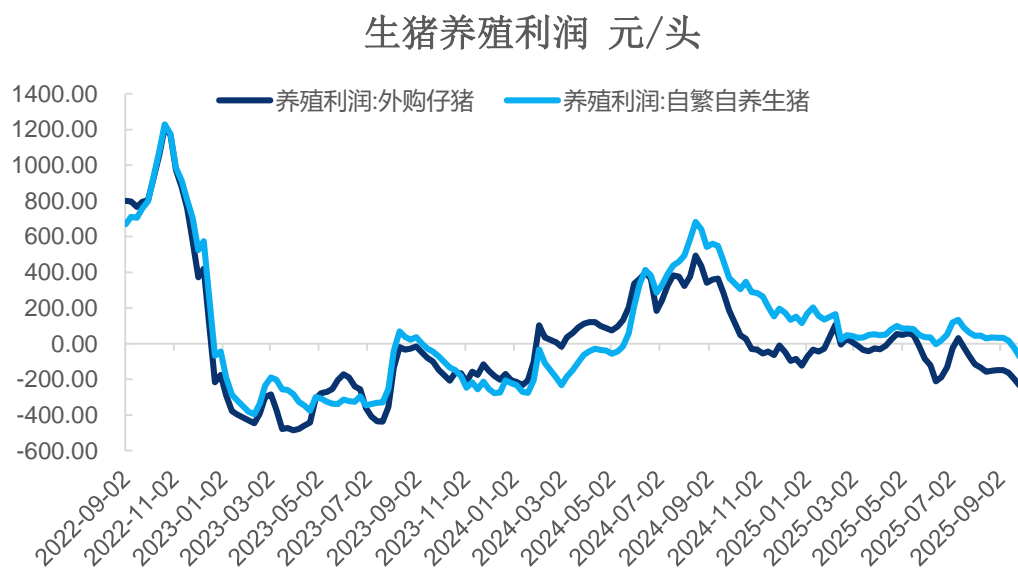
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，8 月 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%。

本周全国外三元生猪出栏均重为123.47公斤，较上周减少0.04公斤

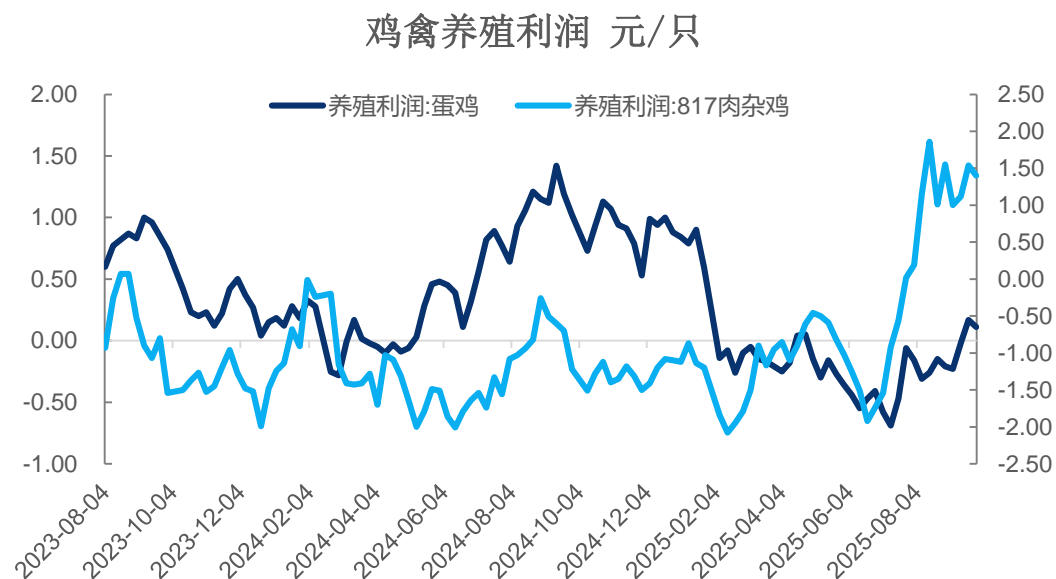
生猪养殖利润及鸡禽养殖利润

图15、生猪养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月26日, 养殖利润:外购仔猪报亏损236.57元/头, 亏损扩大37.25元/头; 养殖利润:自繁自养生猪亏损74.11元/头, 环比减少49.66元/头。

截至9月26日, 蛋鸡养殖利润为0.11元/只, 周环比减少0.06元/只, 817肉杂鸡养殖利润1.40元/只。

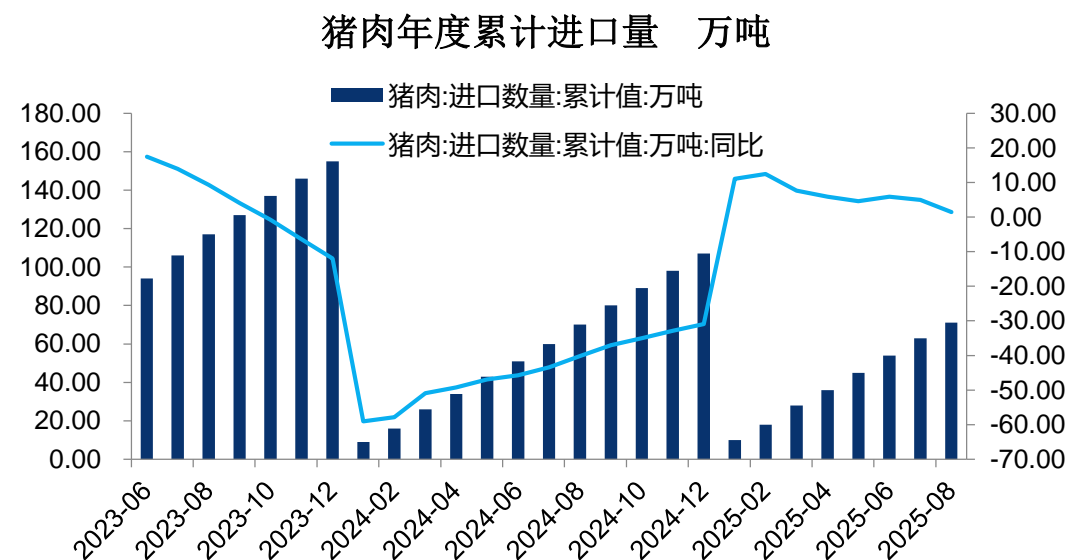
国内情况——2025年前8个月累计进口猪肉71万吨，月均8.875万吨

图17、猪肉进口量当月值



来源：中国海关 瑞达期货研究院

图18、猪肉进口量累计值



来源：中国海关 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，中国8月猪肉进口量为8万吨，同比下滑11.11%；1-8月猪肉进口量为71万吨，同比增加1.43%。

替代品情况——白条鸡价格增加，肥标价差小幅缩小

图19、白条鸡价格

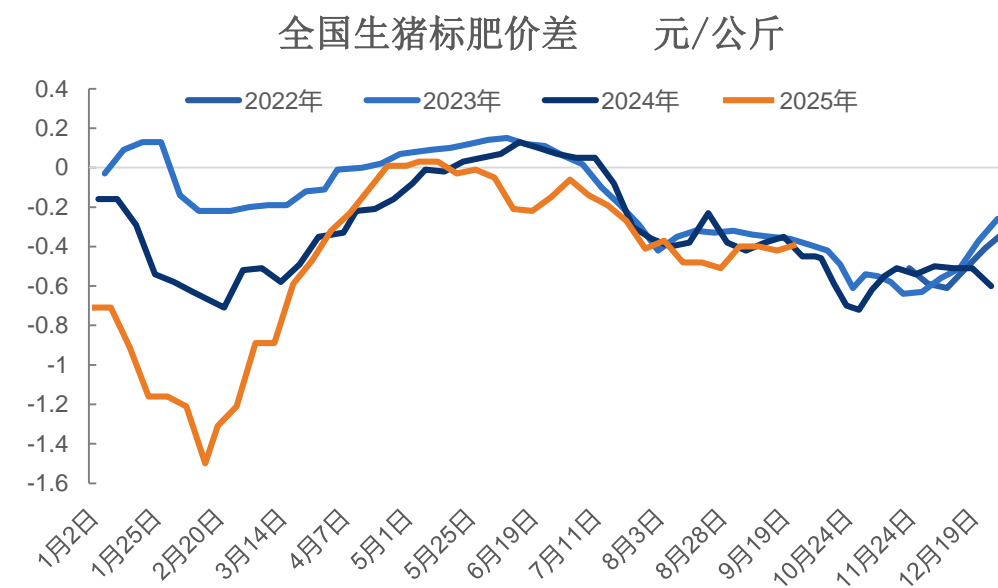


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月26日当周，白条鸡价格为14.4元/公斤，较上周增加0.1元/公斤

截至9月26日当周，全国标肥猪价差均价在-0.39元/公斤，与上周缩小0.39

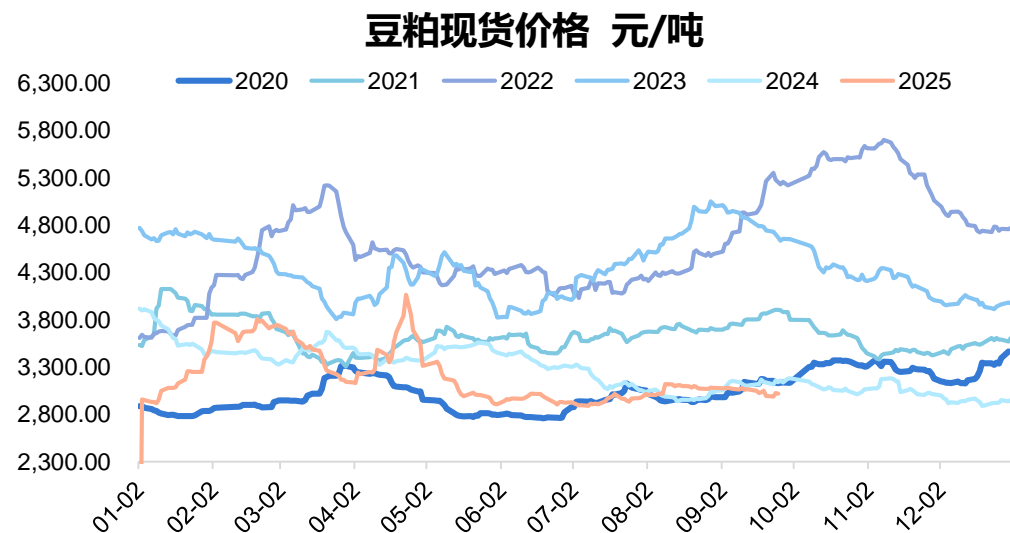
图20、标肥价差



来源: wind 瑞达期货研究院

饲料情况——豆粕价格下跌 玉米价格上涨

图21、豆粕价格

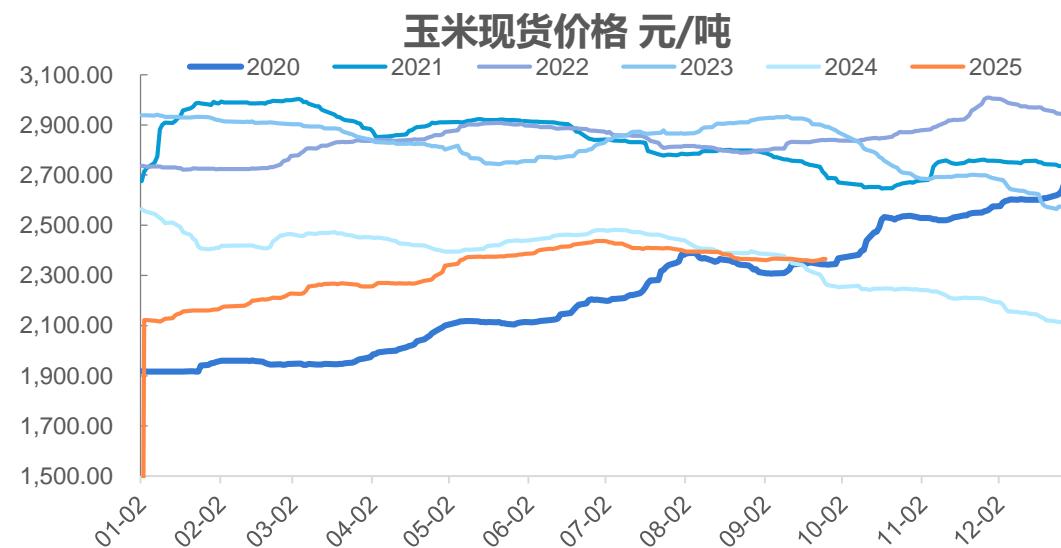


来源: wind 瑞达期货研究院

截至9月26日，豆粕现货价格为3019.71元/吨，较前一周下跌12元/吨。

截至9月26日，玉米价格为2365.29元/吨，较前一周上涨4.9元/吨。

图22、玉米价格



来源: wind 瑞达期货研究院

饲料情况——大商所猪饲料指数下跌，现货猪饲料价格下跌

图21、大商所猪饲料成本指数



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图22、育肥猪配合饲料价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至9月26日，大商所猪饲料成本指数收盘价894.31，较上周下跌0.56%；
本周，育肥猪配合饲料价格3.34元/公斤，较上周小幅下跌0.01元/公斤

饲料情况——饲料产量环比增加，仔猪饲料环比减少

图23、饲料产量

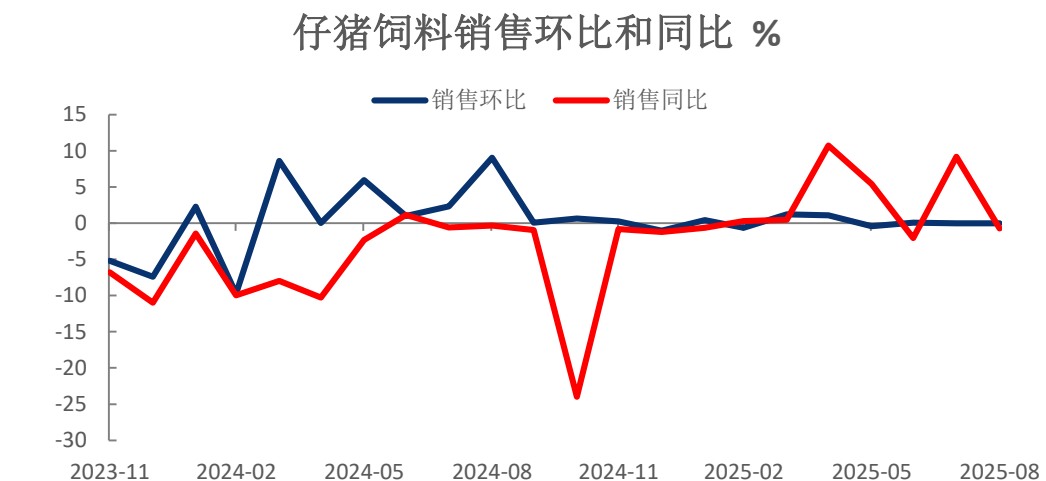


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年8月，饲料月度产量2927.2万吨，环比增加99.9万吨。

根据Mysteel数据，2025年8月仔猪饲料销售环比减少0.04%，同比减少0.74%

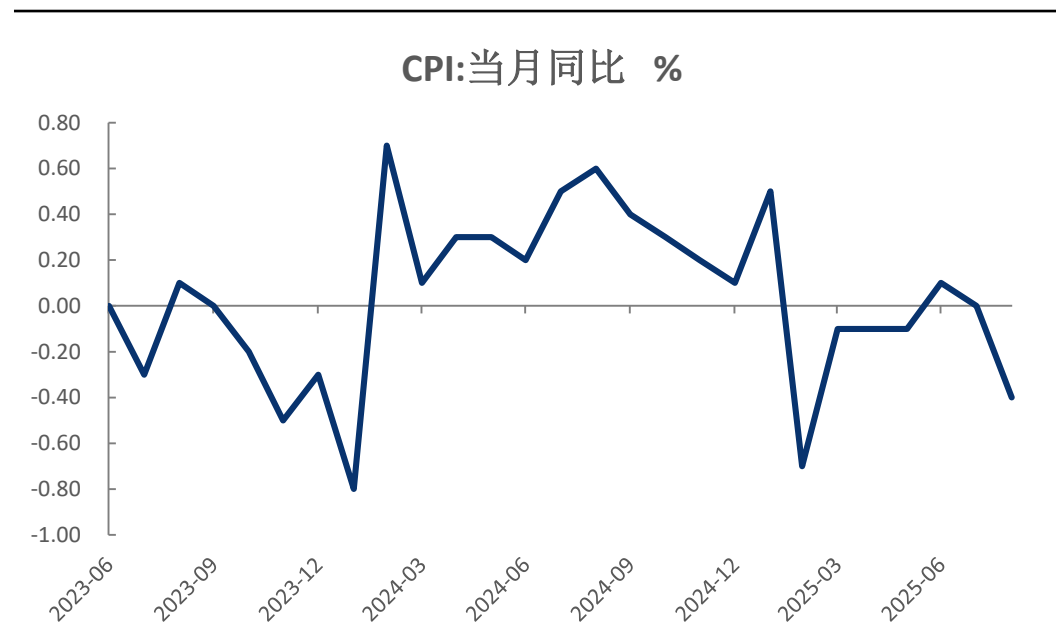
图23、饲料产量



来源: wind 瑞达期货研究院

CPI同比

图24、CPI

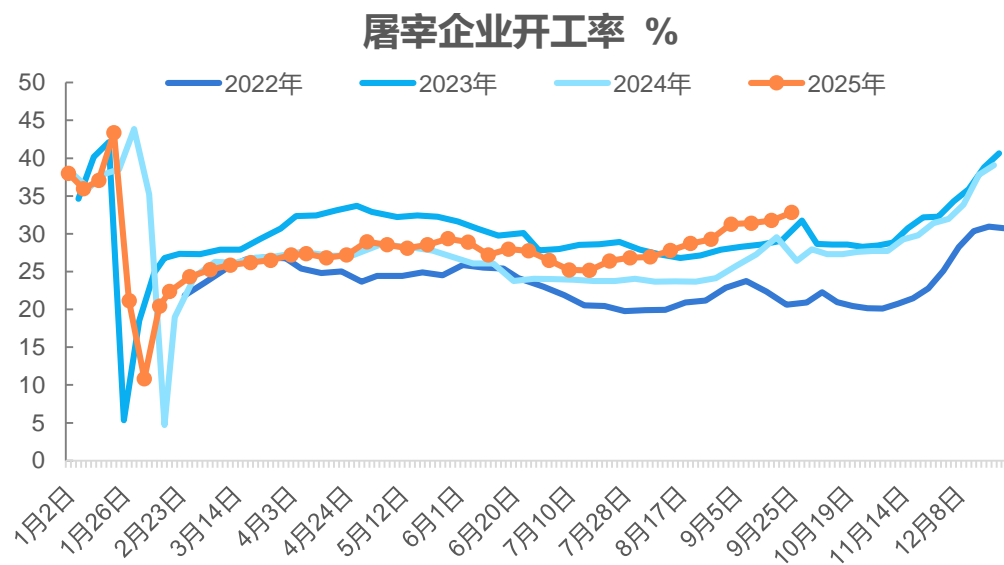


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年8月，中国CPI当月同比减少0.4%，

需求端——屠宰企业开工率上升，冻品库容略增

图25、屠宰企业开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图26、屠宰企业冻品库存



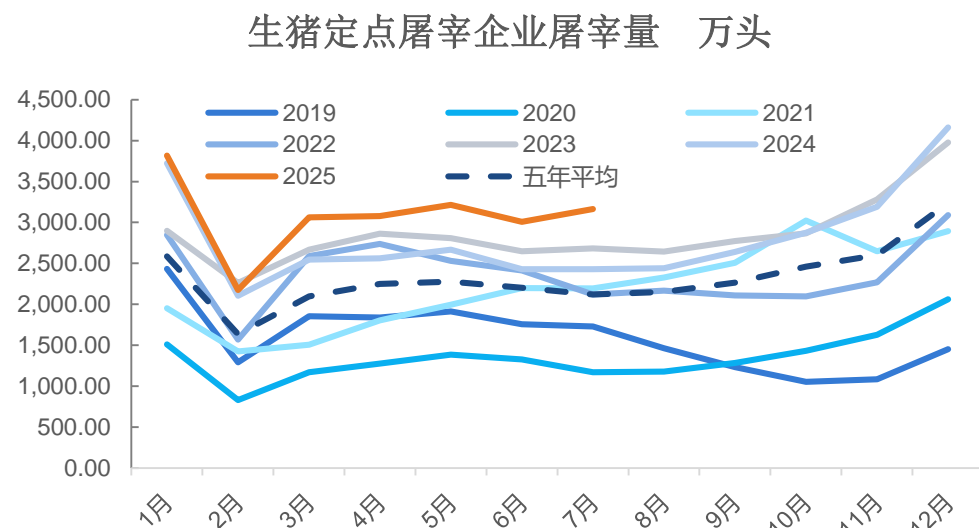
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel数据，第39周屠宰企业开工率为32.82%，较上周涨1.05个百分点，高于去年同期。

根据Mysteel数据，第39周国内冻品库容率为 17.65%，较上周增0.09个百分点。

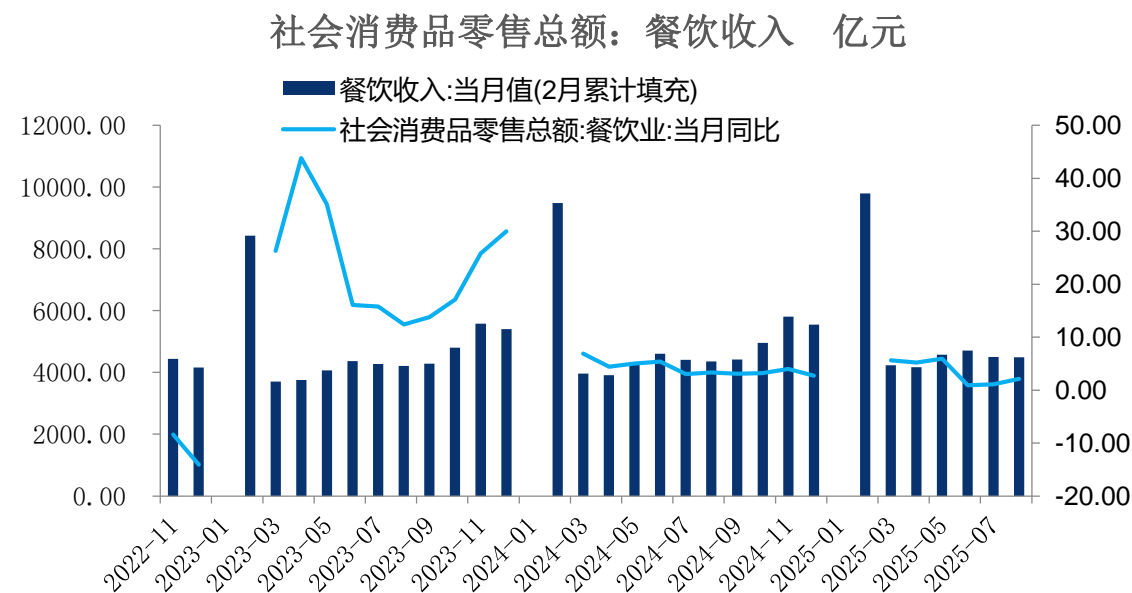
需求端——7月屠宰量环比减少 8月餐饮消费同比增加

图27、屠宰企业屠宰量



来源: wind 瑞达期货研究院

图28、社会零售品总额: 餐饮收入



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年7月, 生猪定点屠宰企业屠宰量3166万头, 较上个月增加5.32%;
国家统计局数据显示, 2025年8月, 全国餐饮收入4495.7亿元, 同比增长2.1%

牧原股份 温氏股份

图29、牧原股份走势图



来源：文华财经

图30、温氏股份走势图



来源：文华财经

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。