

「2025.11.14」

生猪市场周报

供需博弈，生猪震荡略偏弱

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：生猪价格震荡运行，主力合约2601合约周度下跌0.76%。
- ◆ 行情展望：资讯机构数据显示，11月出栏数据环比下降，不过因为对应周期的能繁母猪存栏高于正常保有量，加上为了完成年度出栏计划，规模场正常出栏，供应处于相对较高水平。当前二育入场谨慎，因价格下跌，散户有惜售情绪，关注价格波动对二育出入场动态的影响。需求端，冬季是猪肉的消费旺季，但还未到腌腊高峰期，故而市场终端需求改善，但是增加幅度有限。总体来说，供应兑现周期内，价格整体仍然承压，只是规模场正常出栏，散户惜售，需求增加但幅度有限，供需博弈加剧，预计价格震荡略偏弱运行。

本周期货下跌

图1、大连生猪期货价格走势

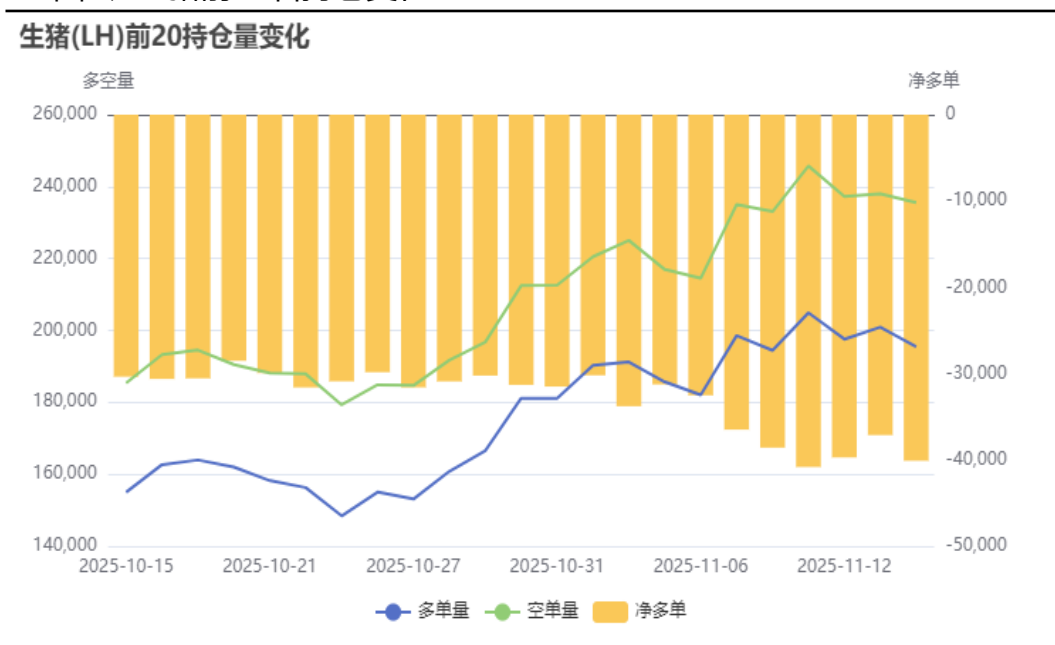


来源：文化财经 瑞达期货研究院

◆ 生猪价格震荡运行，主力合约2601合约周度下跌0.76%。

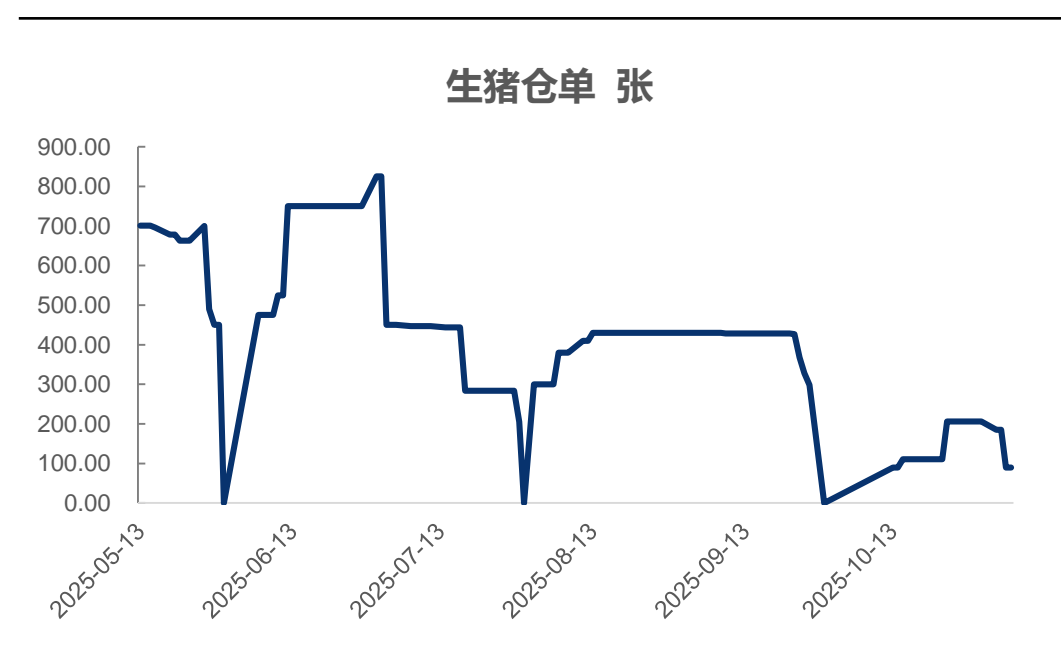
本周期货净持仓净空增加，期货仓单90张

图2、生猪前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图3、生猪期货仓单情况

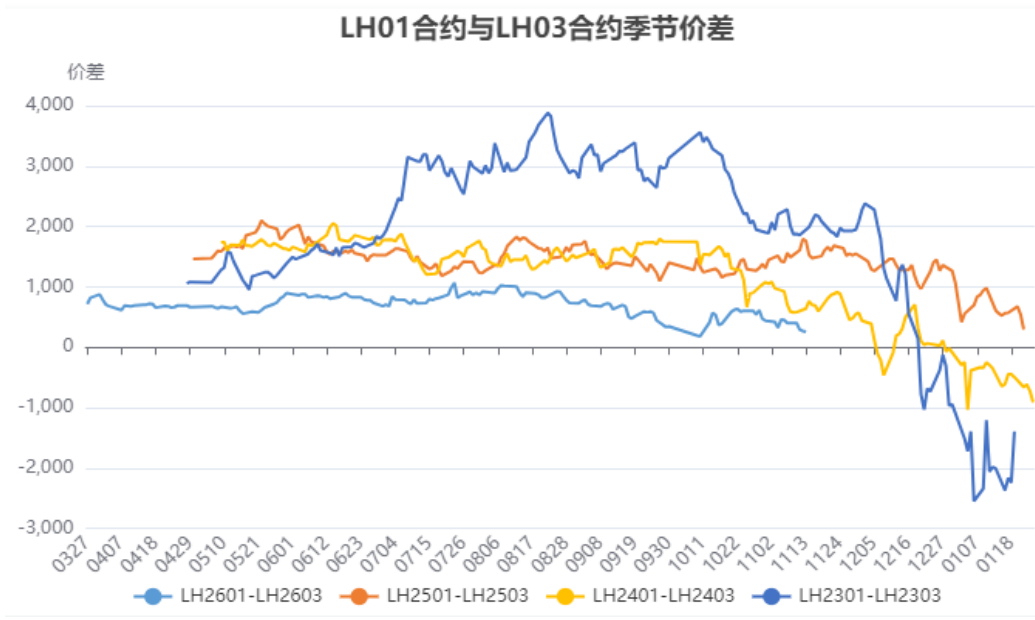


来源：wind 瑞达期货研究院

截止11月14日，生猪前20名持仓净空40104手，较上周增加3607手，生猪期货仓单90张，较前一周持平。

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

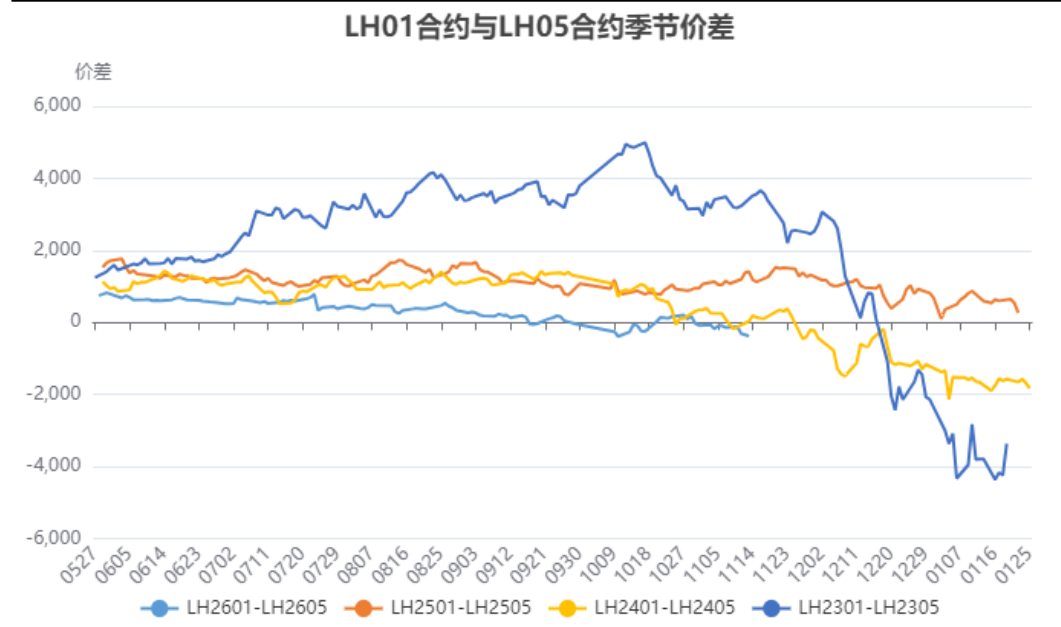


来源: wind 瑞达期货研究院

lh2601合约和lh2603合约价差210

lh2601合约和lh2605合约价差-420

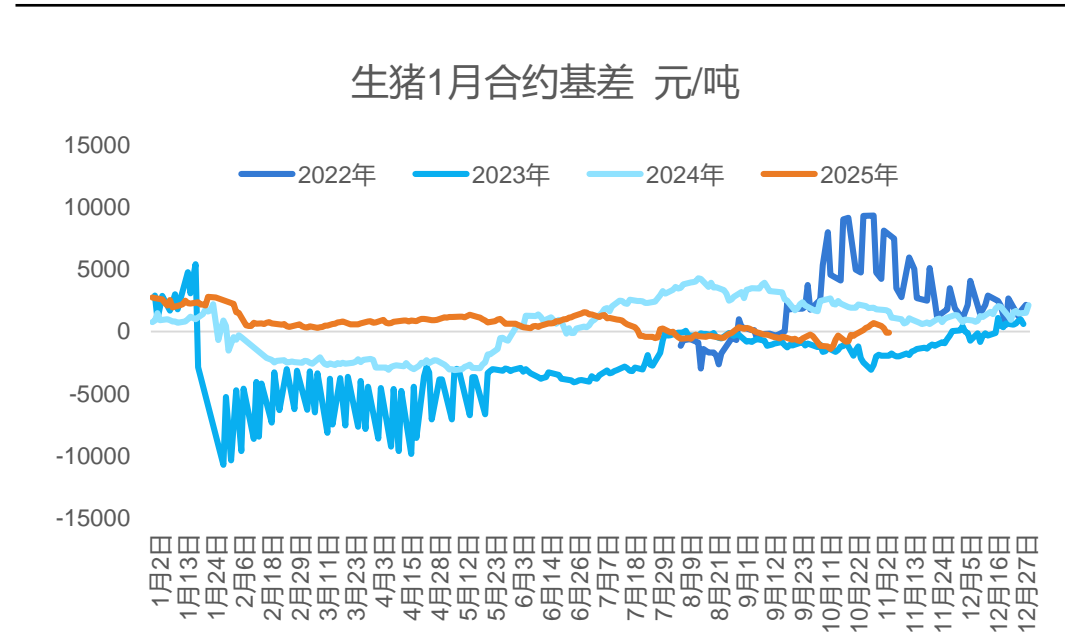
图3、生猪1月合约与5月合约季节价差



来源: wind 瑞达期货研究院

本周生猪基差表现

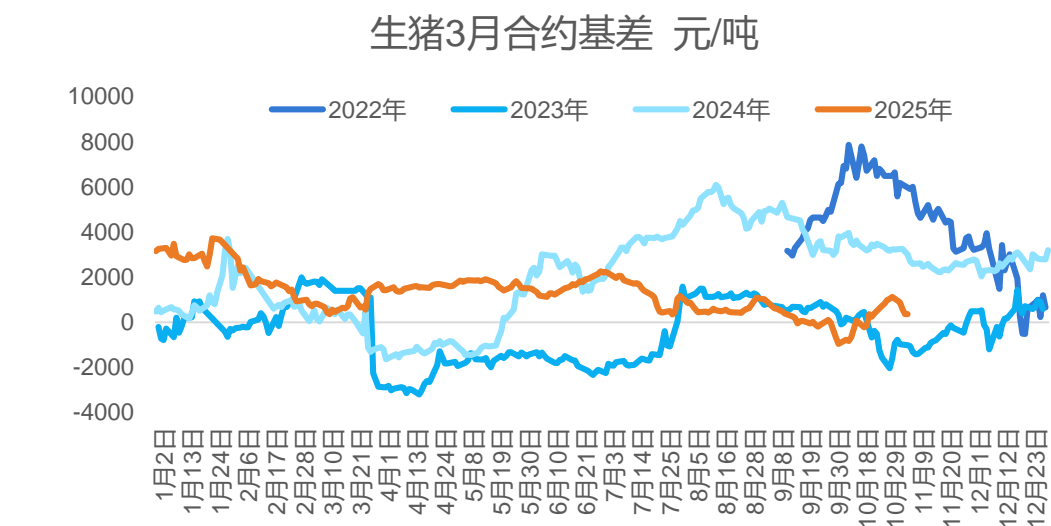
图4、生猪1月合约基差



来源：国家生猪市场 瑞达期货研究院

本周生猪1月合约基差125元/吨
本周生猪3月合约基差335元/吨

图5、生猪3月合约基差



来源：同花顺金融 瑞达期货研究院

本周生猪现货价格下跌，仔猪价格环比上涨

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

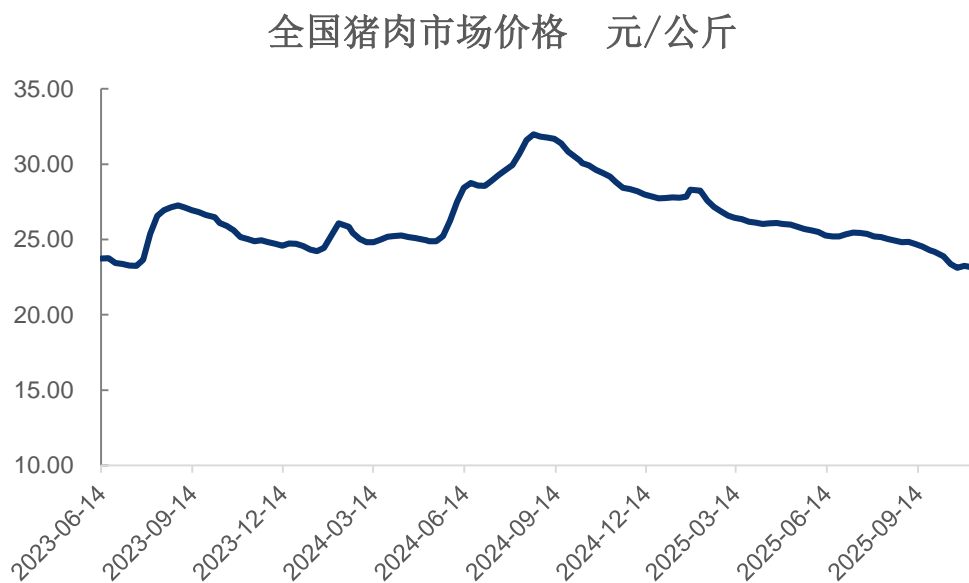


来源：同花顺金融 瑞达期货研究院

本周全国生猪市场均价在11.94元/公斤，较上周下跌0.04元/公斤。
本周全国 15 公斤断奶仔猪均价为23.69元/公斤，较上周上涨0.07元/公斤

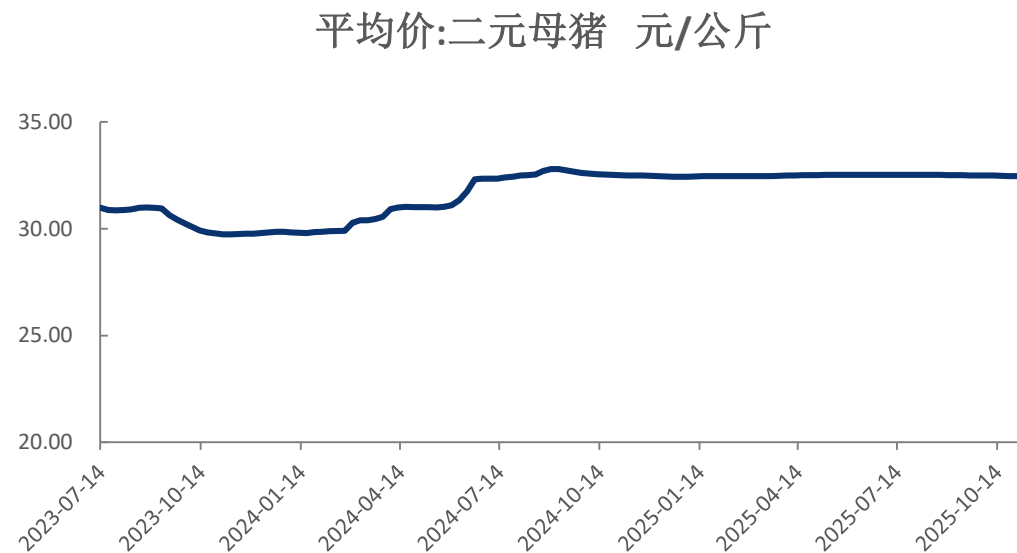
猪肉价格下跌，能繁母猪价格维稳

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

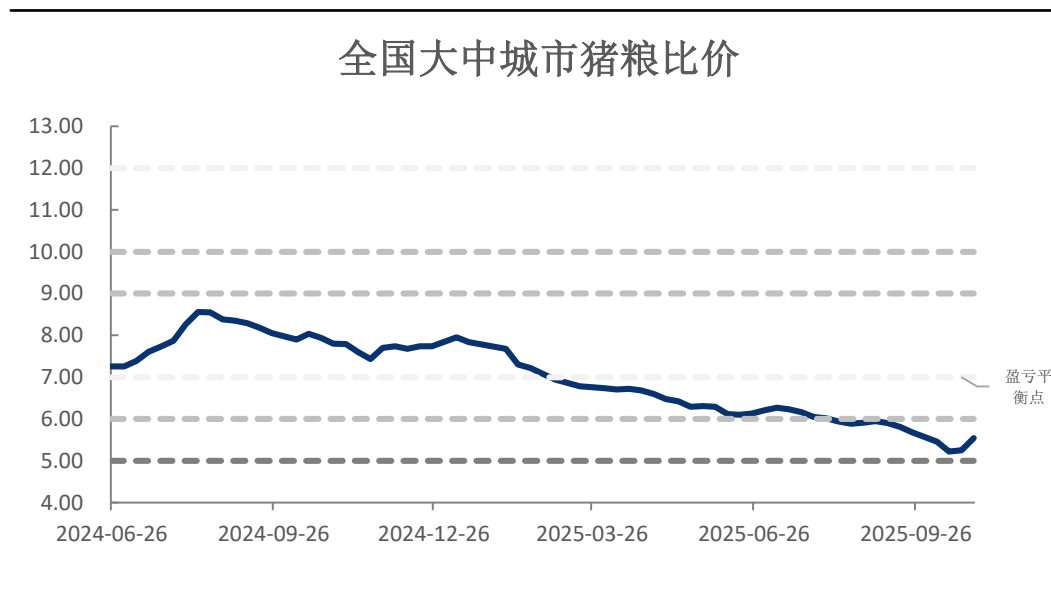


来源：商务部 瑞达期货研究院

根据农业农村部数据，11月06日当周，全国猪肉市场价为23.17元/公斤，较前一周下跌0.08元/公斤。
上周二元母猪市场均价为32.47元/公斤，较前一周持平

猪粮比环比持续回升，当仍低于6:1

图8、猪粮比价格

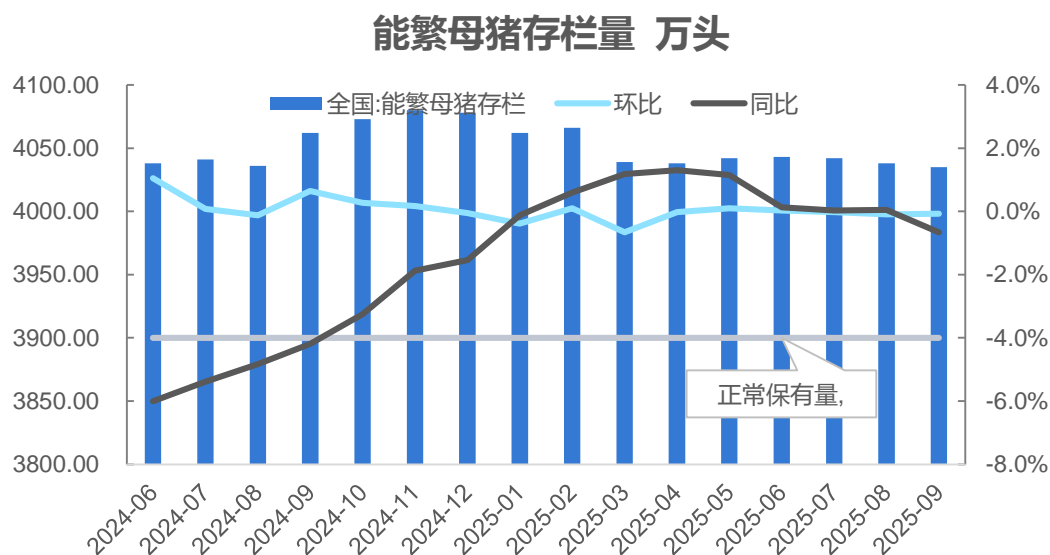


来源：国家发展和改革委员会 瑞达期货研究院

据国家发展和改革委员会，截止2025年11月5日当周，猪粮比值为5.60，较之前一周上升0.06。

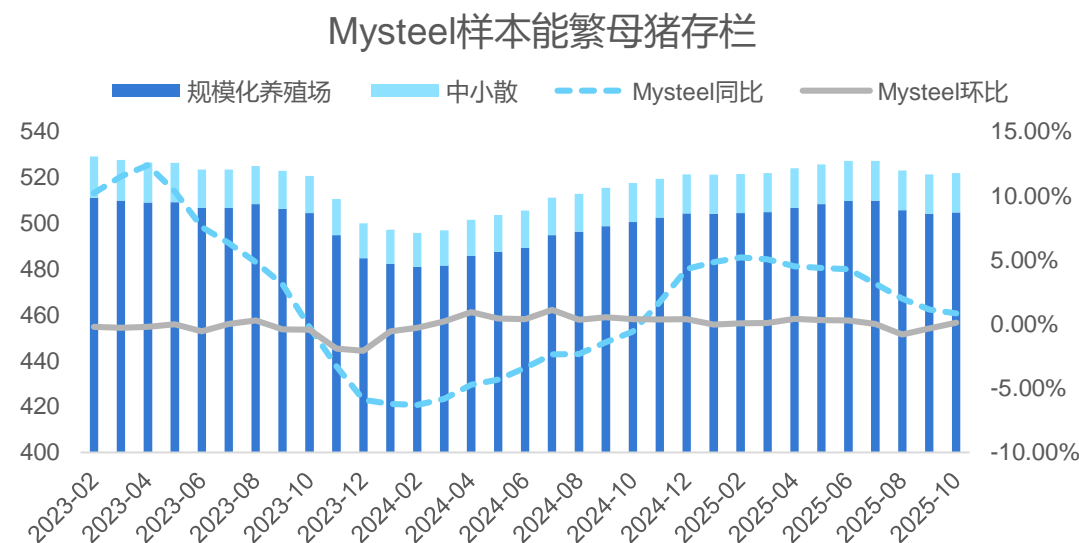
供应端——9月官方能繁母猪存栏数据环比减少，为正常保有量的103.5%，机构数据10月环比增加

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



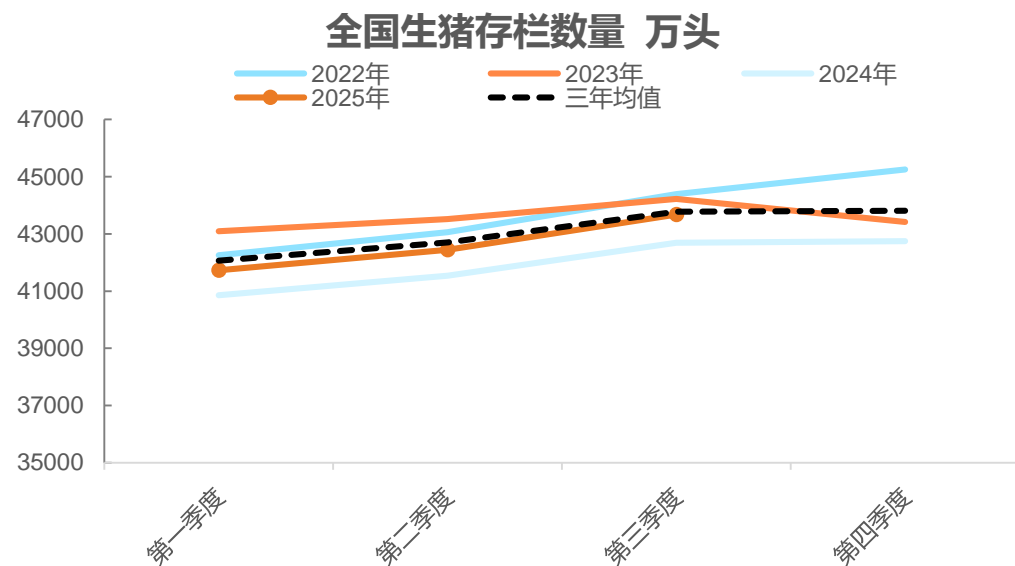
来源：Mysteel

农业农村部公布数据显示，2025年3季度末能繁母猪存栏4035万头，环比减少3万吨，幅度0.2%，同比减少0.7%。能繁母猪存栏连续三个月环比下降，相当于正常保有量的103.5%，产能正常，处于绿色区域。

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 10 月份能繁母猪存栏量为 504.79 万头，环比涨 0.12%，同比涨 0.83%。西北大区稳定，东北及华南微涨，其他大区均呈小幅回落趋势。其中 85 家中小散样本场中，10 月份能繁母猪存栏量为 17.101 万头，环比下调 0.14%，同比涨 0.89%。

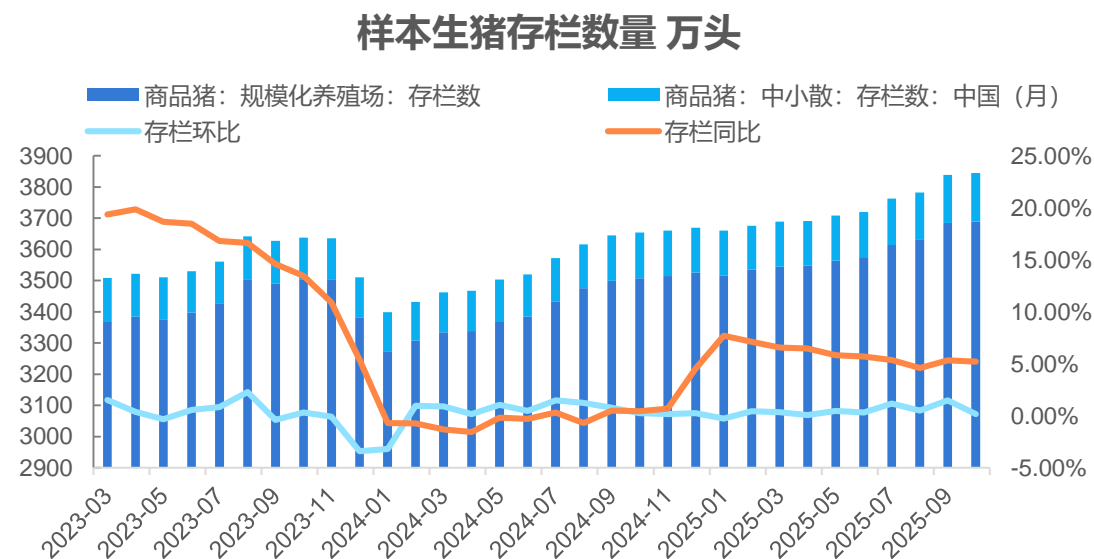
供应端——二季度生猪存栏同比增加，机构数据10月环比增加

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

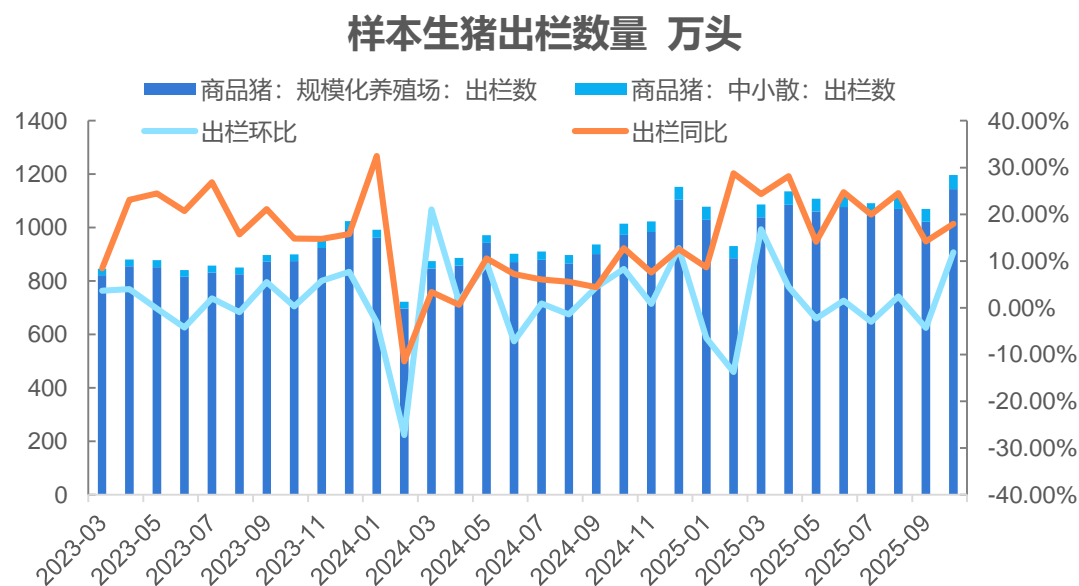
根据农业农村部数据，2025年3季度末生猪存栏43680万头，环比增加2.9%，同比增加2.3%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，10 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3688.78 万头，环比增加 0.10%，同比增加 5.16%。

85 家中小散样本企业 10 月份存栏量为 155.84 万头，环比增加 1.84%，同比上涨 6.45%。

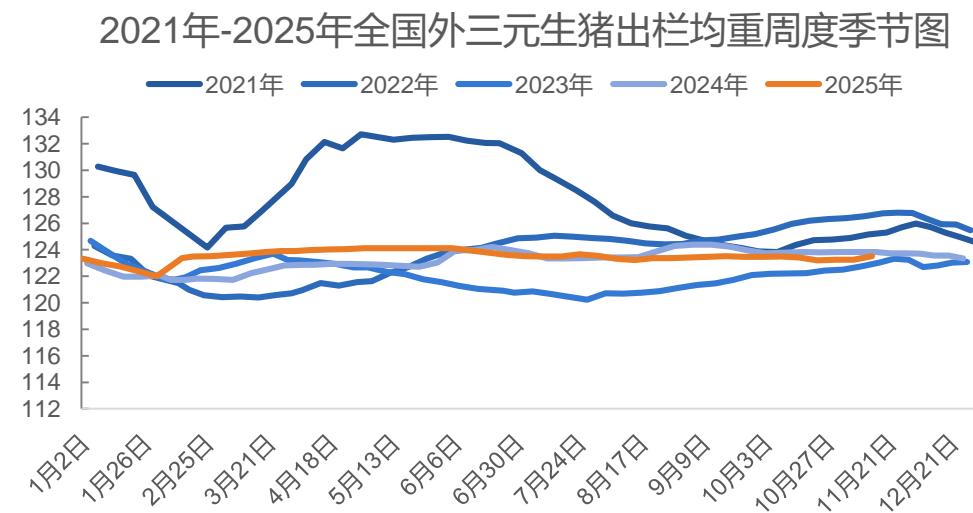
供应端——机构数据10月出栏量环比增加，出栏均重增加

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

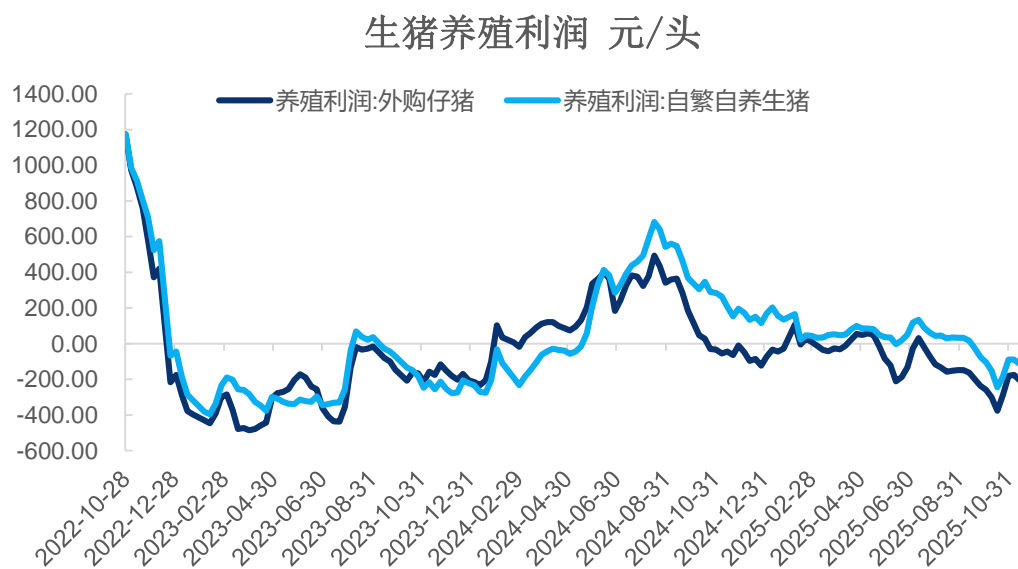


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，10 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1143.95 万头，环比增加 11.96%，同比增加 17.56%。85 家中小散样本企业 10 月份出栏量为 52.58 万头，环比增加 9.48%，同比增加 27.06%。
本周全国外三元生猪出栏均重为123.52公斤，较上周增加0.27公斤。

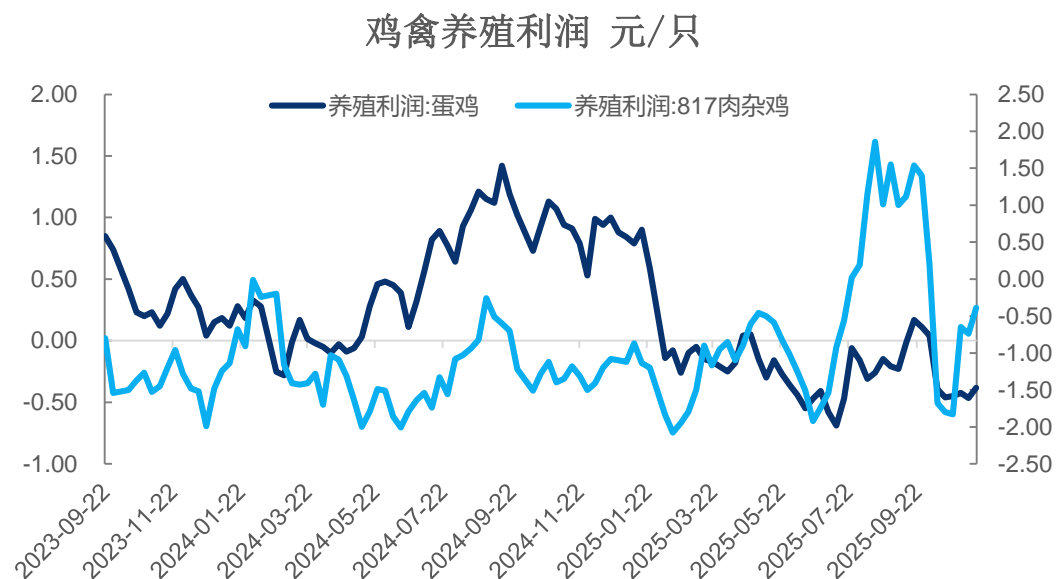
生猪养殖利润及鸡禽养殖利润

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



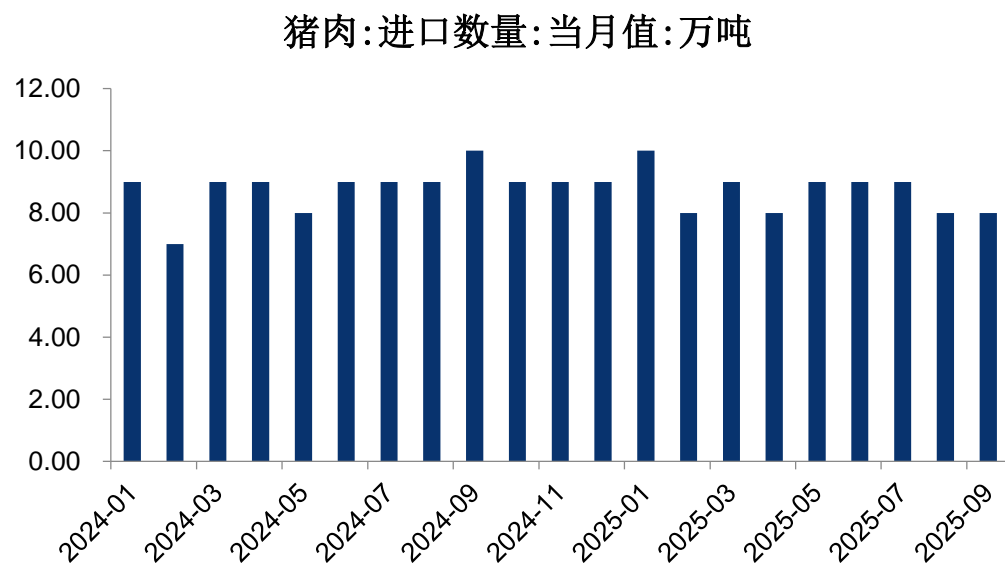
来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月14日, 养殖利润:外购仔猪报亏损205.64元/头, 亏损扩大30.1元/头; 养殖利润:自繁自养生猪亏损114.81元/头, 亏损扩大25.6元/头。

截至11月7日, 蛋鸡养殖利润为-0.38元/只, 周环比增加0.08元/只, 817肉杂鸡养殖利润-0.39元/只, 环比增加0.35元/只。

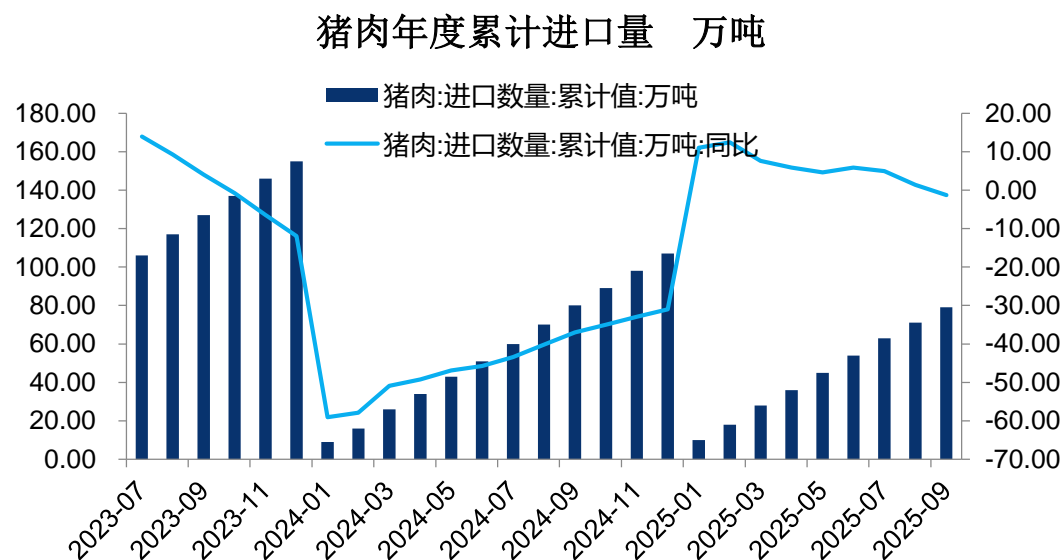
国内情况——2025年前9个月累计进口猪肉79万吨，月均8.78万吨

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

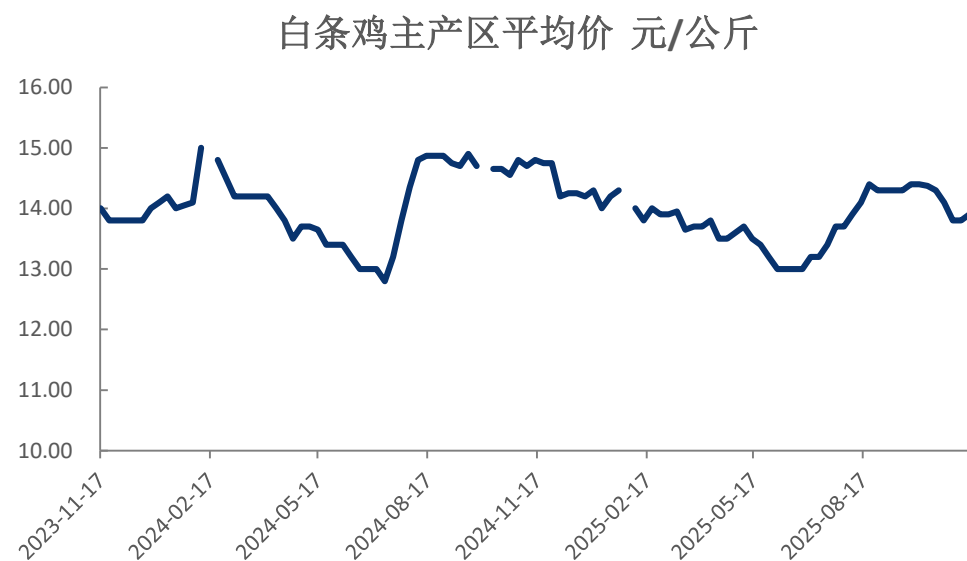


来源：中国海关 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，中国9月猪肉进口量为8万吨，同比下滑20%；1-9月猪肉进口量为79万吨，同比减少1.25%。

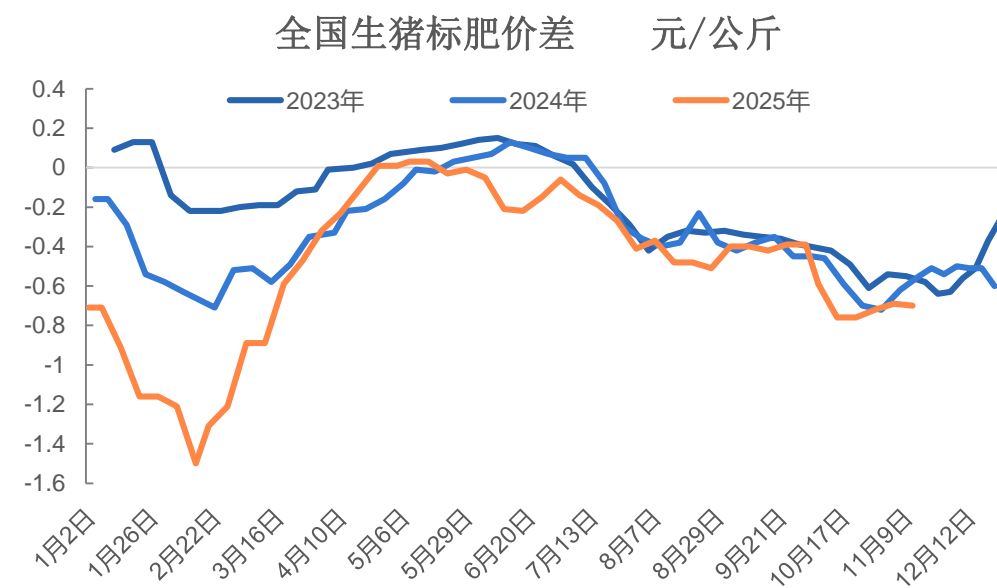
替代品情况——白条鸡价格环比上涨，肥标价差扩大0.01

图19、白条鸡价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、标肥价差

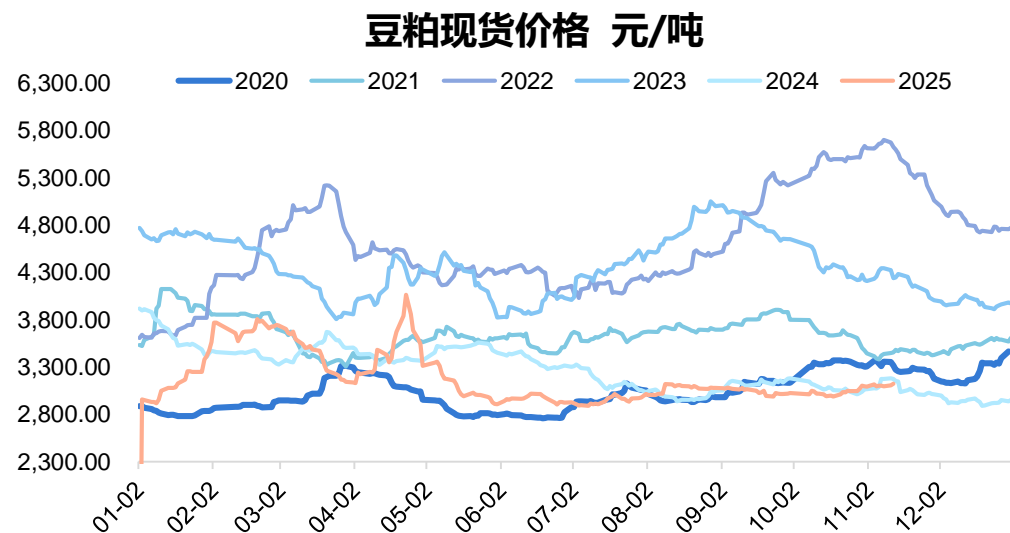


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月14日当周，白条鸡价格为13.9元/公斤，较上周增加0.10元/公斤
截至11月13日当周，全国标肥猪价差均价在-0.7元/公斤，较上周扩大0.01

饲料情况——豆粕价格上涨 玉米价格上涨

图21、豆粕价格

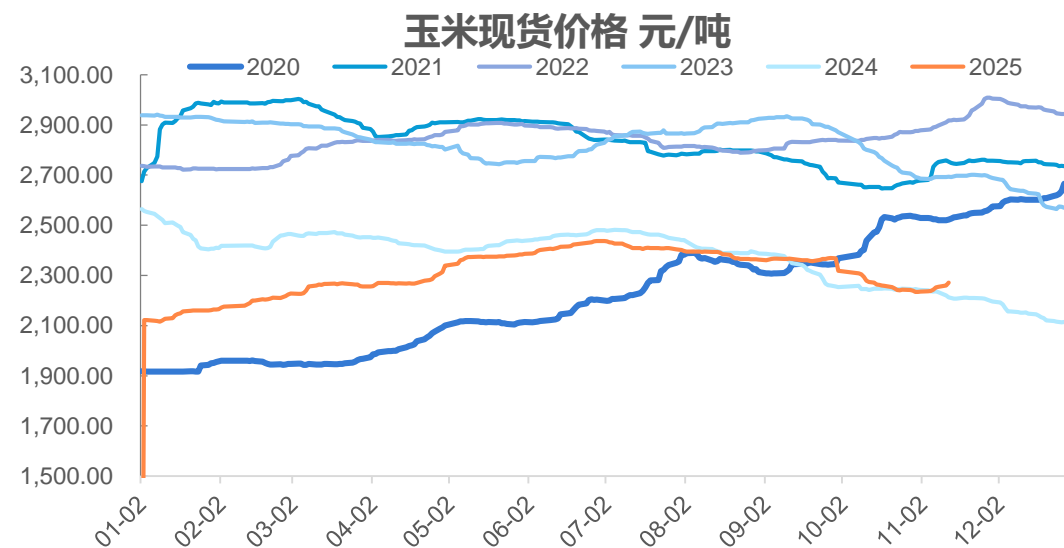


来源: wind 瑞达期货研究院

截至11月14日，豆粕现货价格为3124元/吨，较前一周上涨26.29元/吨。

截至11月14日，玉米价格为2270.98元/吨，较前一周上涨32.45元/吨。

图22、玉米价格



来源: wind 瑞达期货研究院

饲料情况——大商所猪饲料指数上涨，现货猪饲料价格环比持平

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



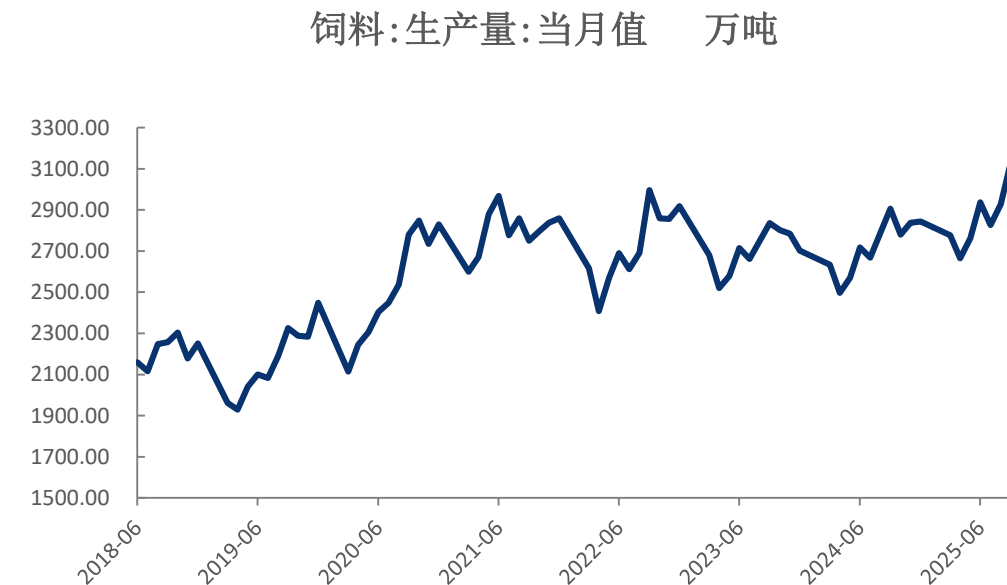
来源：wind 瑞达期货研究院

截至11月14日，大商所猪饲料成本指数收盘价909.77；

育肥猪配合饲料价格3.33元/公斤，较上周持平

饲料情况——饲料产量环比增加，仔猪饲料环比增加

图23、饲料产量

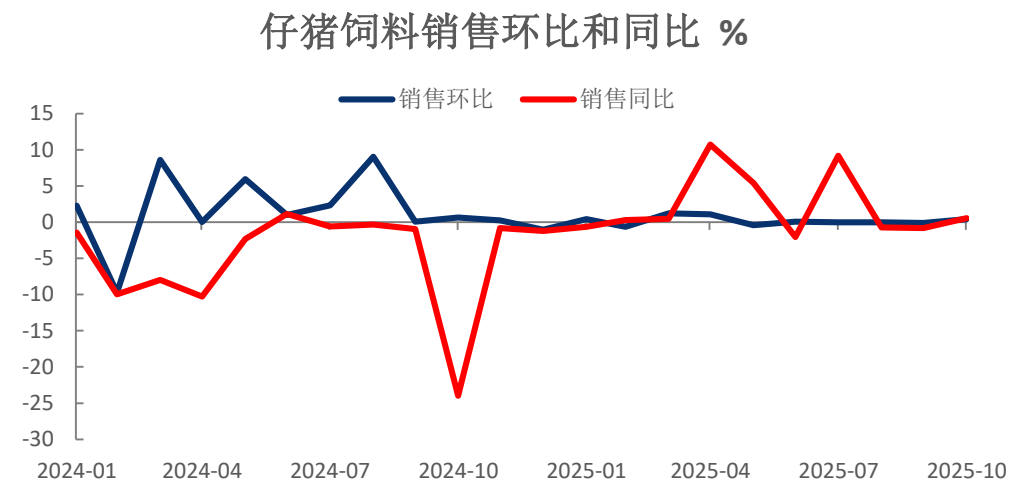


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年9月，饲料月度产量3128.7万吨，环比增加201.5万吨。

根据Mysteel数据，2025年10月仔猪饲料销售环比增加0.42%，同比增加0.56%

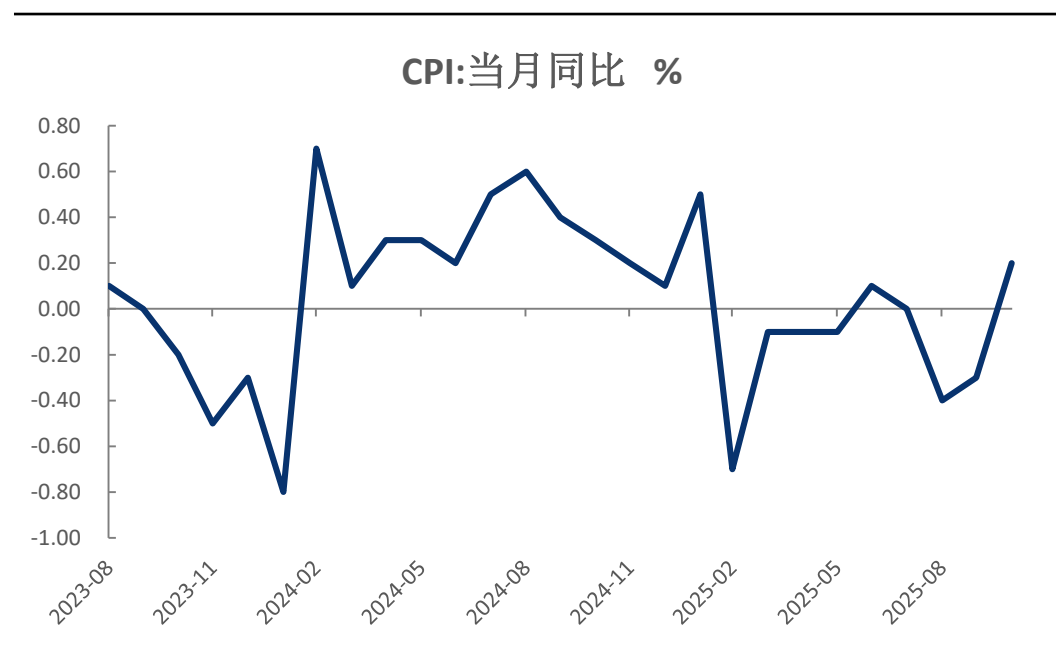
图23、饲料产量



来源: wind 瑞达期货研究院

CPI同比

图24、CPI

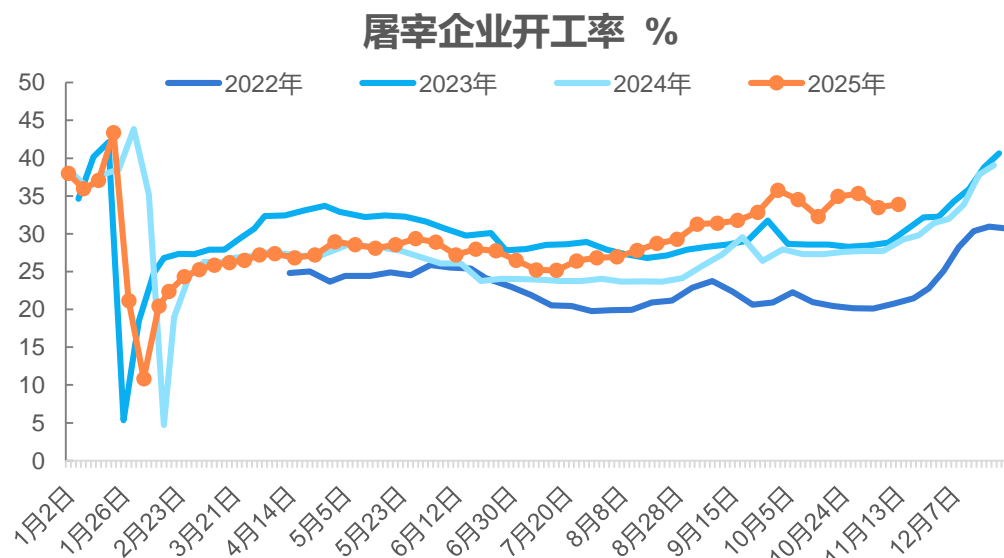


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年10月，中国CPI当月同比增加0.2%，

需求端——屠宰企业开工率增加，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



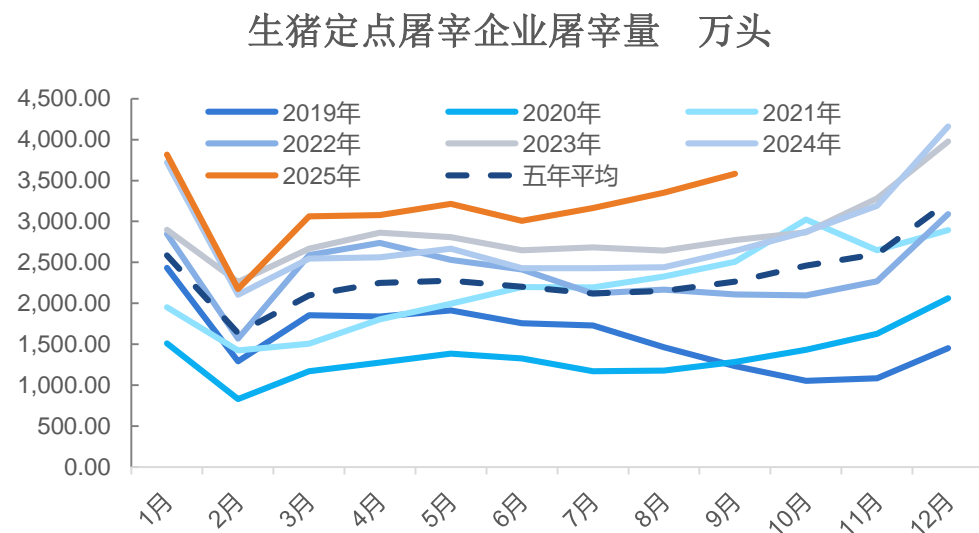
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel数据，第46周屠宰企业开工率为 33.90%，较上周涨 0.43 个百分点，同比涨 4.64 个百分点，周内企业开工率于 33.49-34.29% 区间波动，企业开工先升后降，波动幅度不大。

根据Mysteel数据，第46周国内重点屠宰企业鲜销率为85.51%，较上周下滑 0.76%；冻品库容率为18.32%，较上周增加 0.08%。

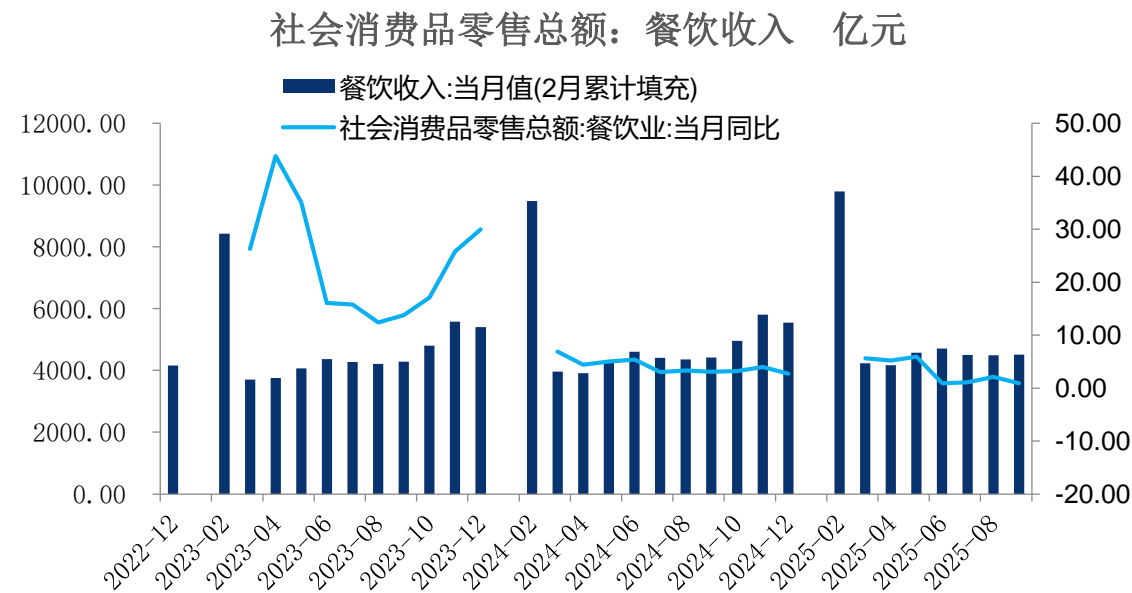
需求端——9月屠宰量环比增加 10月餐饮消费同比增加

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9月, 生猪定点屠宰企业屠宰量3584万头, 较上个月增加6.99%;
国家统计局数据显示, 2025年10月, 全国餐饮收入5199亿元, 同比增长3.76%

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。