



生猪周报——

主力换月，盘面阶段性近弱远强

撰写日期：2025年4月11日

研究员：孙昭君

从业资格号：F3047243

投资咨询号：Z0015503

本周生猪现货价格继续维持窄幅震荡走势，盘面价格表现相对近弱远强。本周全国生猪均价仍在14.6-14.7元/公斤附近小幅震荡，清明假期后需求端有所回落，屠宰量周比下滑。月初过后集团厂出栏亦有增加，但散户挺价意愿依旧较强，部分二育主体还有入市行为，支撑生猪现货价格。标肥价差来看，随着气温的回升，4月份以来标肥价差继续走缩，目前已回归到往年同期正常水平，和去年同期基本持平，增重仍有收益但收益缩减，生猪出栏均重周比继续增加，因养殖端仍存利润，市场降重意愿并不高，支撑生猪价格。养殖利润来看，周内饲料原料价格走高，生猪养殖利润周比下滑，自繁自养模式头均利润仍在百元以上。

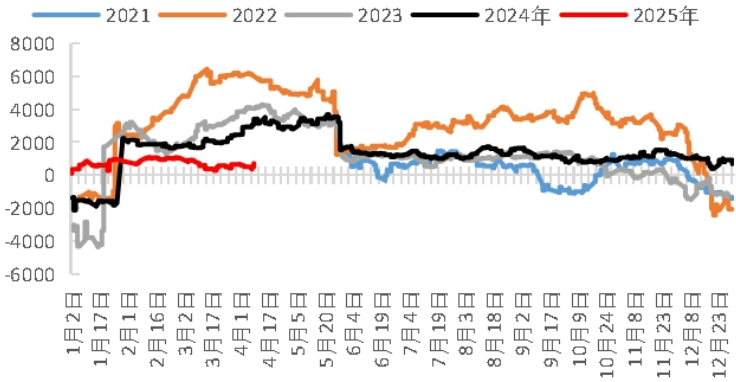
连盘方面，盘面走势近弱远强，主力合约换月，多头移仓推升远月，且从贸易战角度来看，可能导致远期饲料原料涨价的预期以及其他肉类进口受限而增加国内猪肉需求预期，亦利多远月合约，目前生猪09合约价格基本与现货平水，给出套保盘入场机会，恐有回调压力。中长线来看，根据仔猪出生数据，3月份新出生仔猪数环比继续攀升，对应今年前三季度育肥猪出栏压力仍较大，且上半年为需求淡季，生猪价格中长线仍是下行趋势，盘面可持续关注反弹布局空单机会。关注后续标肥价差走势，待到标肥价差回归，增重优势不在，肥猪出栏量增加，恐拖累期现货价格。关注现货端二育及压栏节奏变化。

生猪主力合约走势

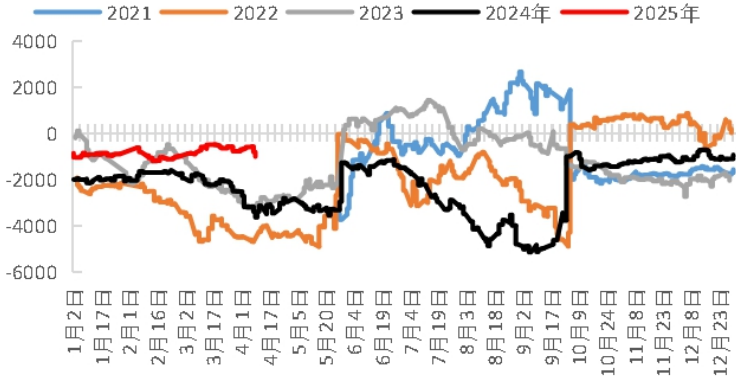


生猪合约基差价差走势

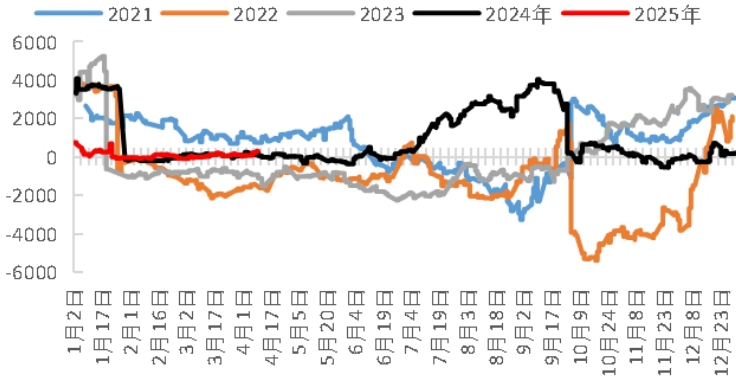
生猪合约1-5价差



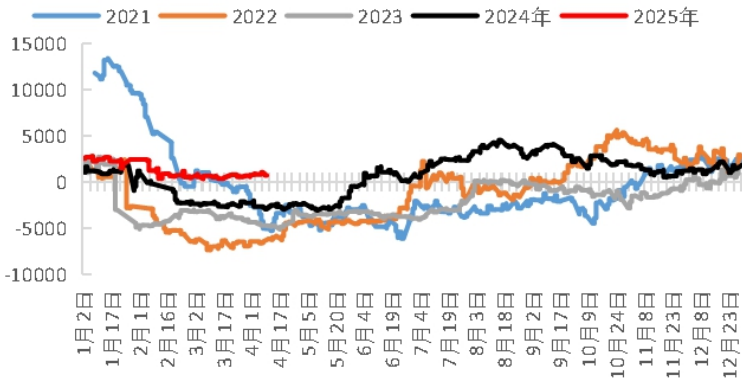
生猪合约5-9价差



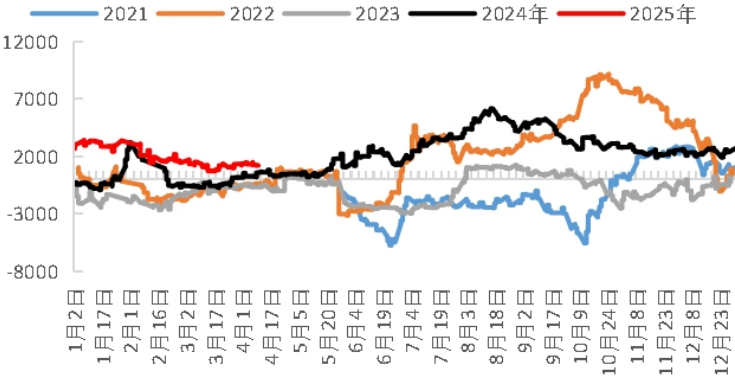
生猪合约9-1价差



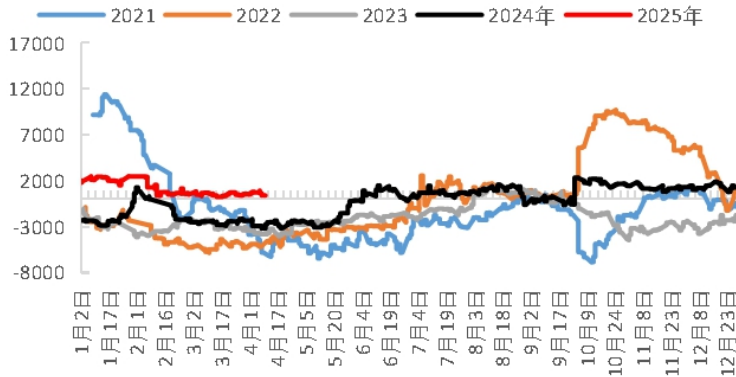
生猪1月合约基差



生猪5月合约基差



生猪9月合约基差



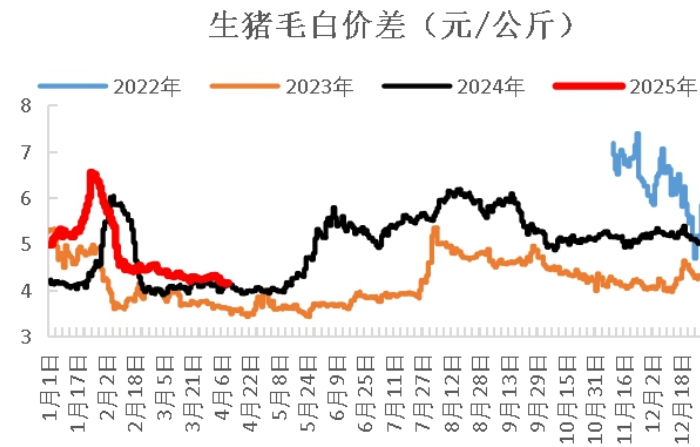
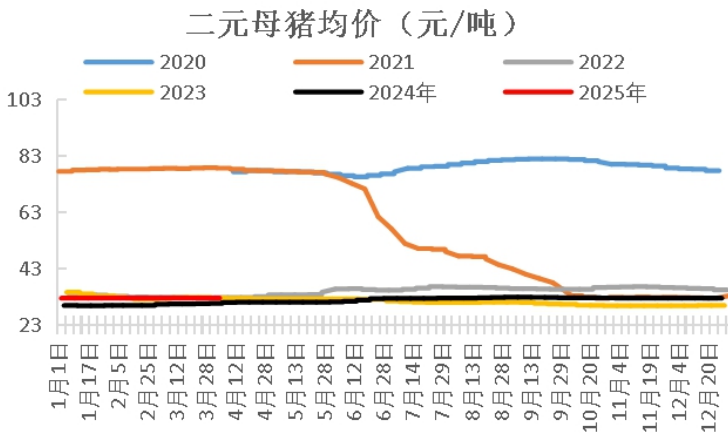
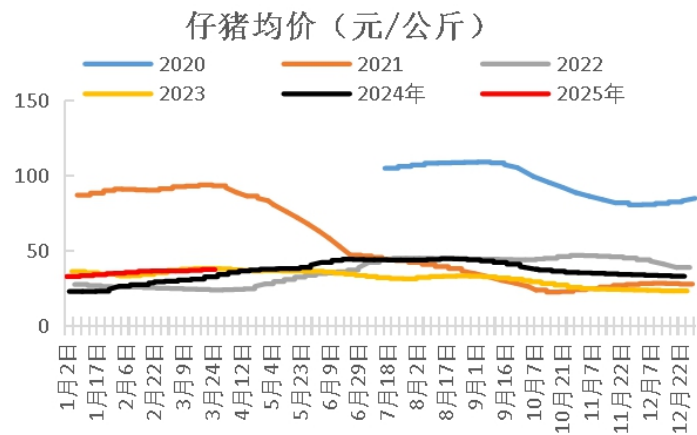
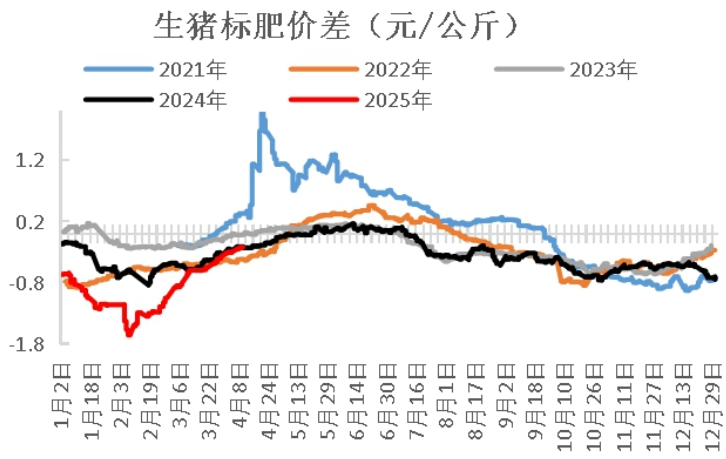
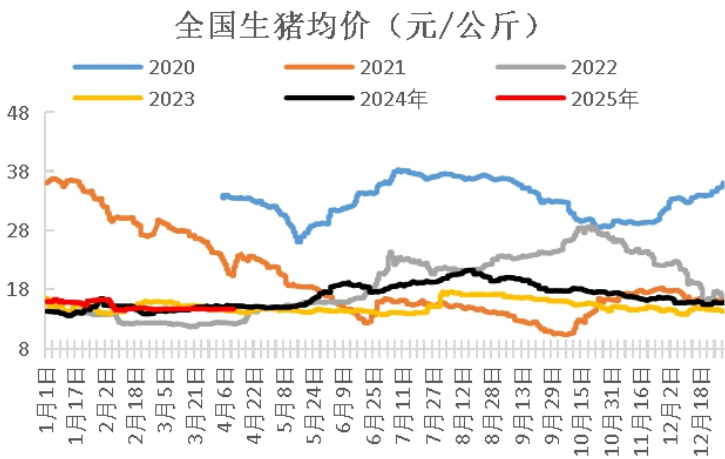
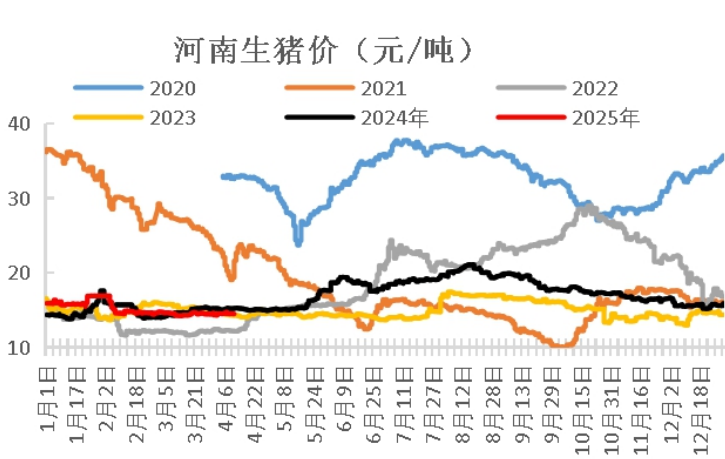
生猪价格：本周猪价仍在区间内小幅震荡



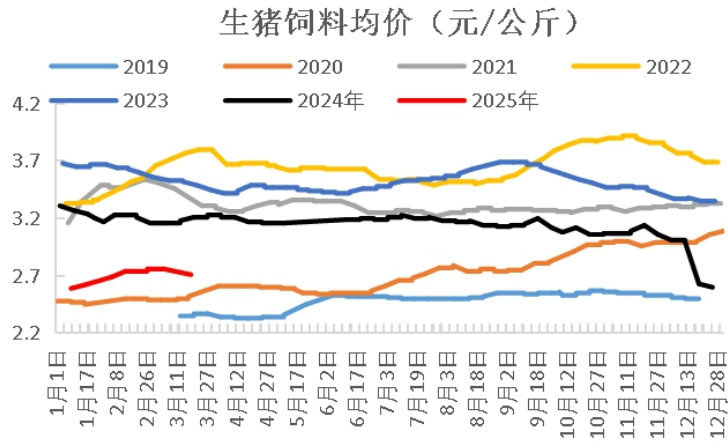
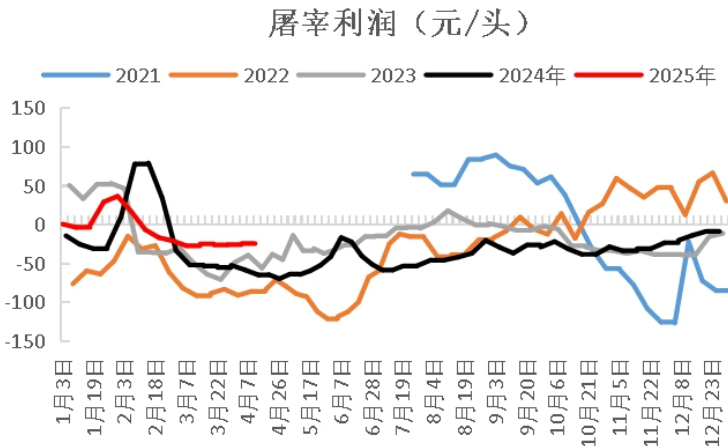
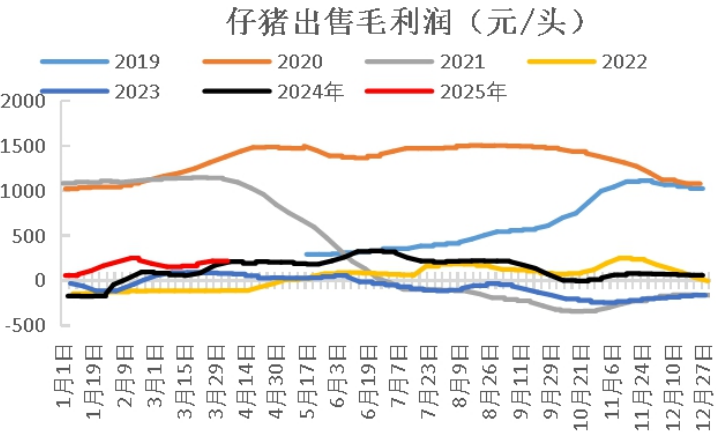
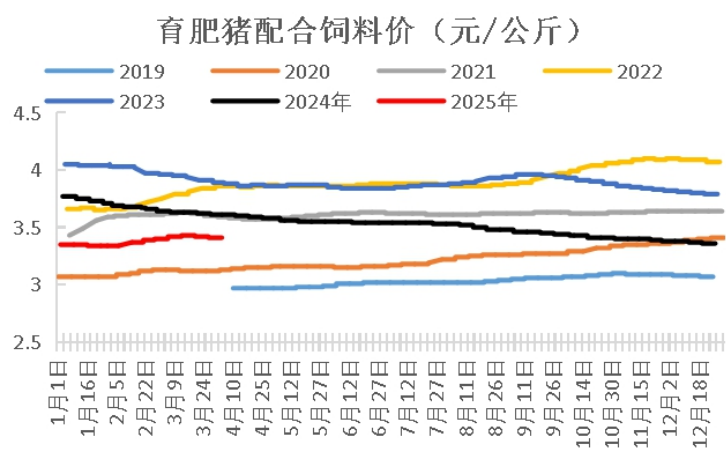
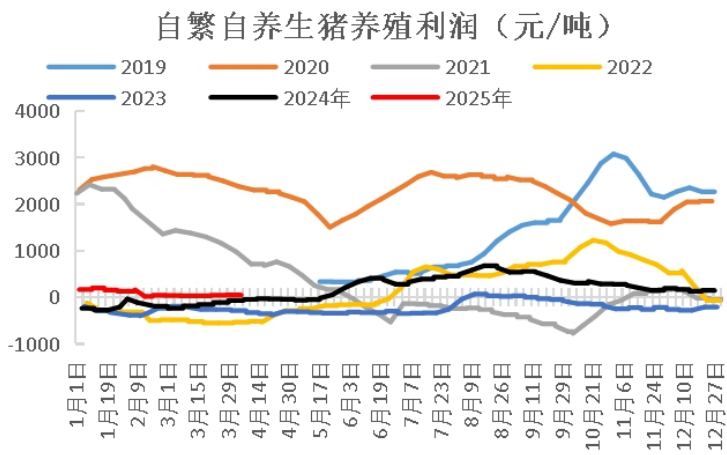
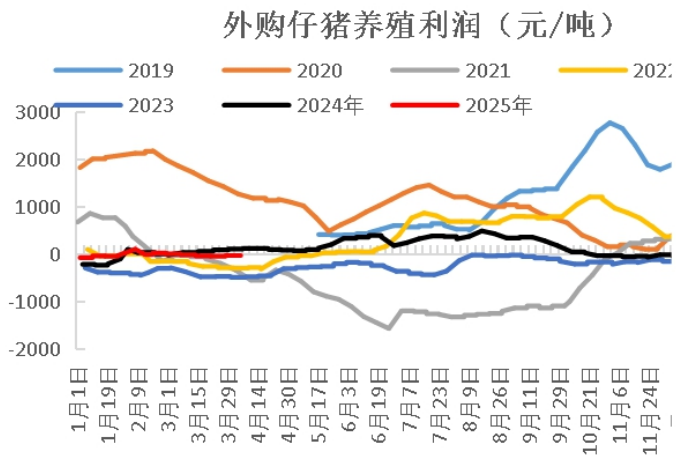
生 猪 价 格（元/公斤）							
省	2025/4/11	周比 增量	折合升贴 水后	省	2025/4/11	周比 增量	折合升贴 水后
河南	14.54	0.04	14.54	河北	14.67	0	14.57
山东	14.88	0.12	14.88	内蒙古	14.52	0	13.72
湖北	14.68	0.18	14.68	湖南	14.68	-0.03	14.78
江苏	14.92	-0.14	15.42	黑龙江	14.23	0.05	13.23
安徽	14.9	0	15.2	吉林	14.41	0.43	13.61
浙江	15.27	0.01	16.37	辽宁	14.46	0.05	13.76
四川	14.58	0.13	14.38	广东	15.57	0.02	16.17

- ✓ 4月11日，全国平均生猪价为14.7元/公斤，上周为14.67元/公斤，上涨0.03元/公斤；河南生猪价为14.54元/公斤，上周为14.5元/公斤，上涨0.04元/公斤；辽宁生猪价为14.46元/公斤，上周为14.41元/公斤，上涨0.05元/公斤；山东生猪价为14.88元/公斤，上周为14.76元/公斤，上涨0.12元/公斤；四川生猪价为14.58元/公斤，上周为14.45元/公斤，上涨0.13元/公斤；
- ✓ 4月4日，二元母猪猪平均价为32.49元/公斤，上周为32.48元/公斤，上涨0.01元/公斤。

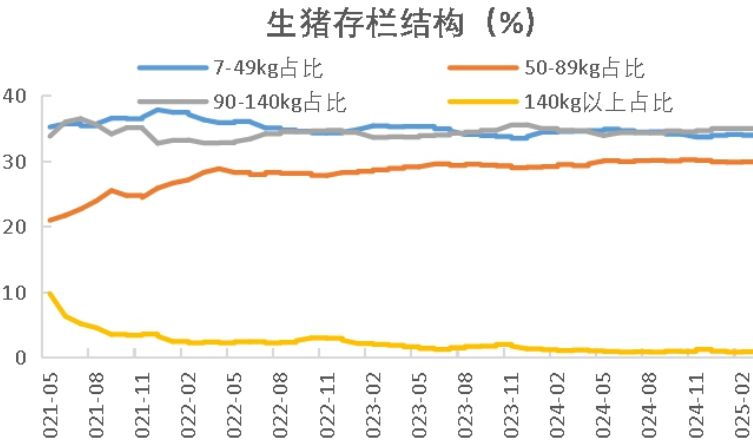
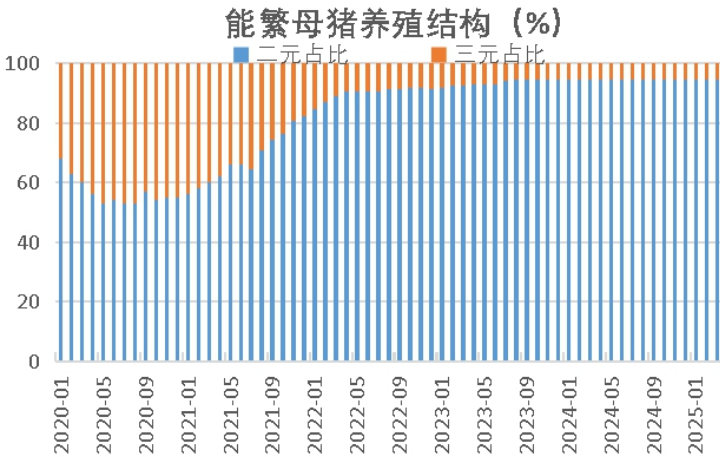
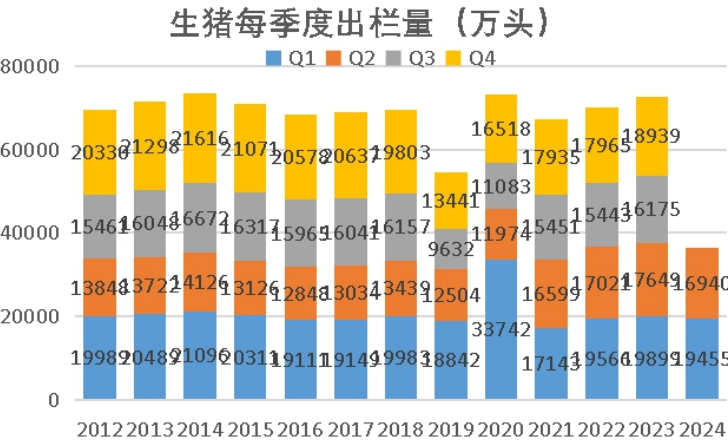
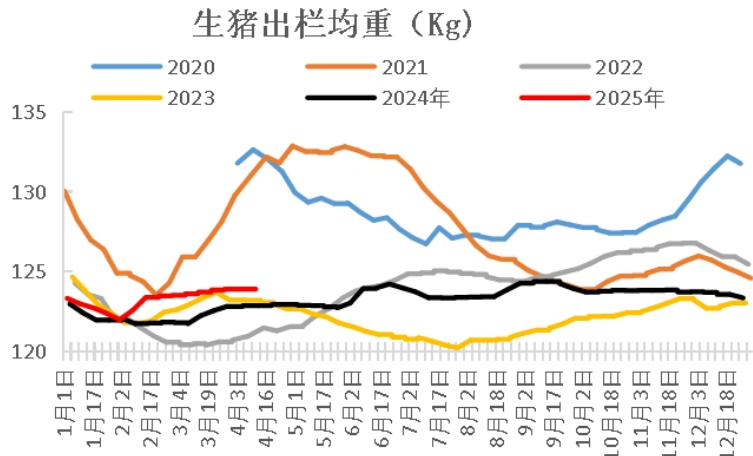
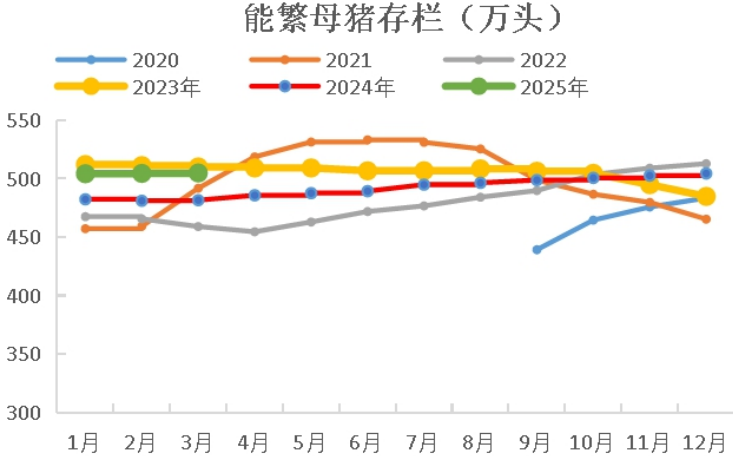
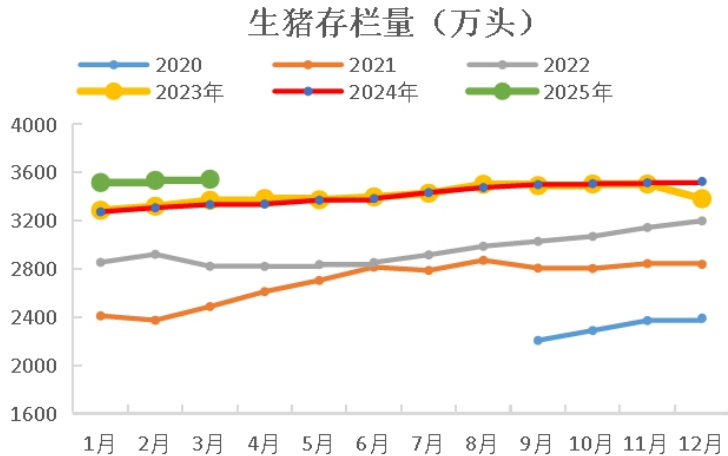
生猪价格：生猪价格窄幅波动，标肥价差继续走缩



生猪养殖利润：自繁自养模式头均养殖利润仍在百元以上

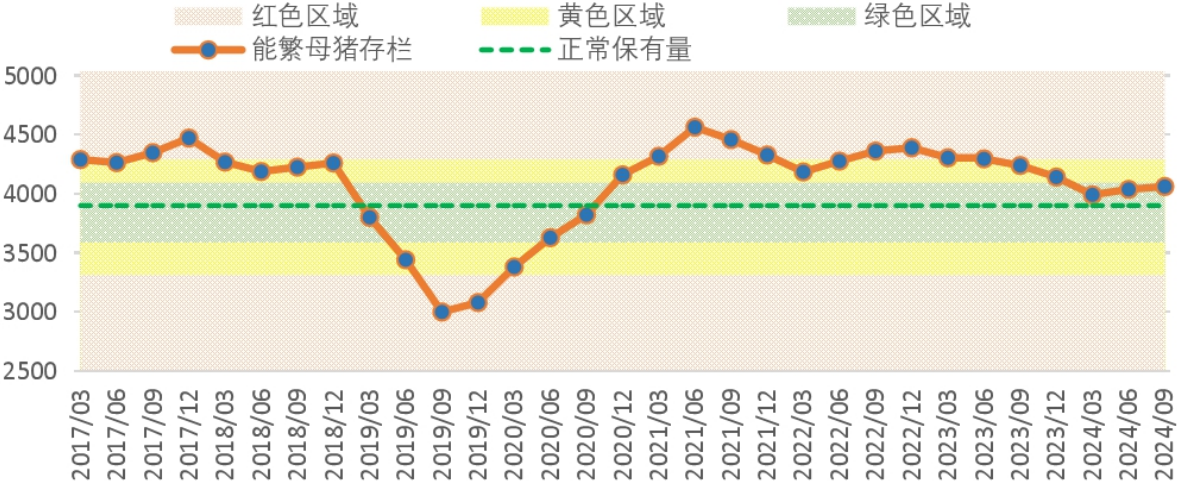


生猪存栏及出栏情况：生猪出栏均重周比继续增加

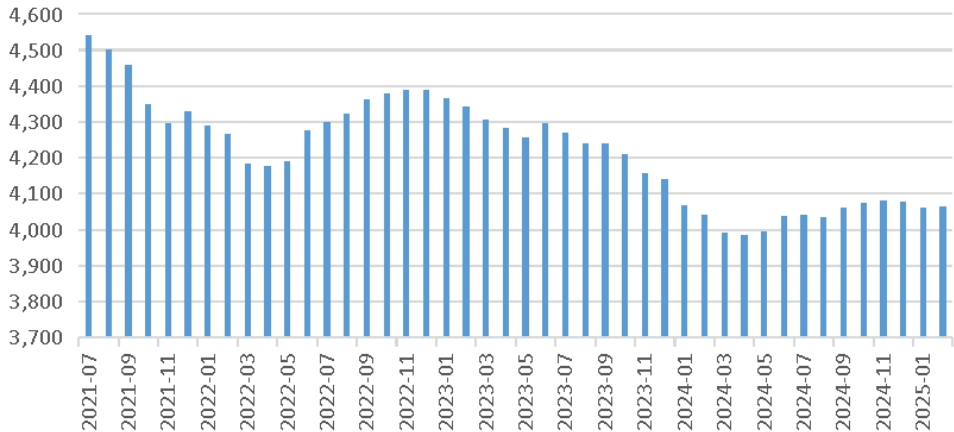


官方存栏数据及猪粮比：2月末能繁存栏量为4066万头

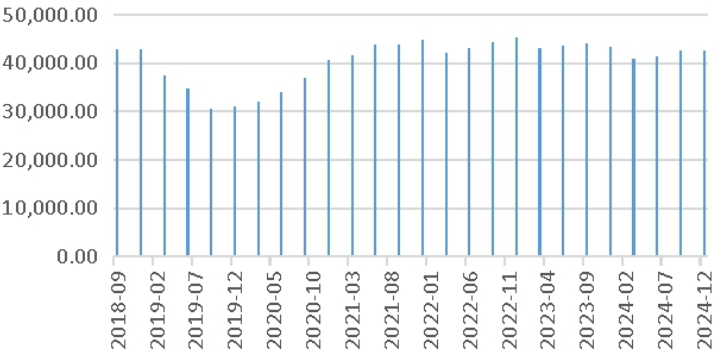
国家统计局能繁母猪存栏（万头）



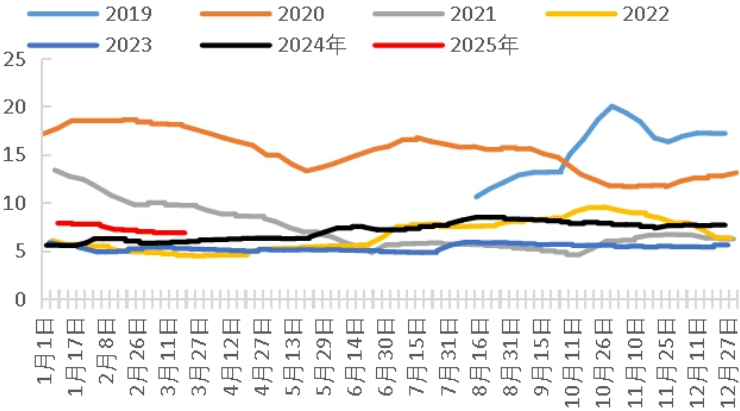
全国能繁母猪存栏（万头）



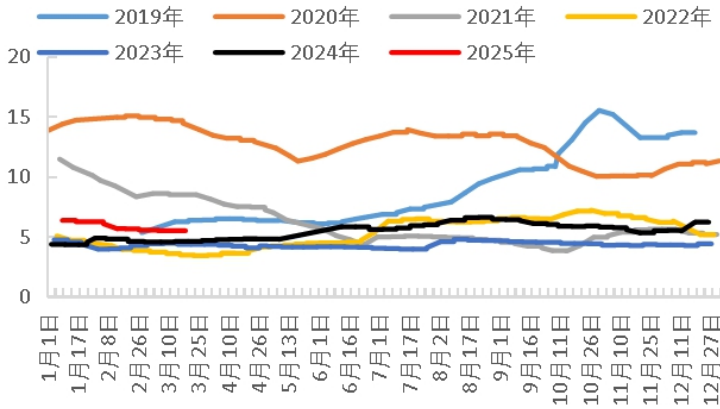
全国生猪存栏量（万头）



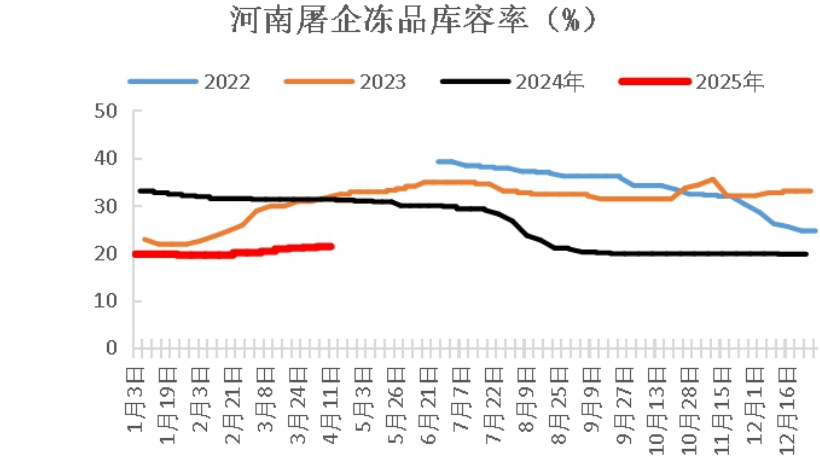
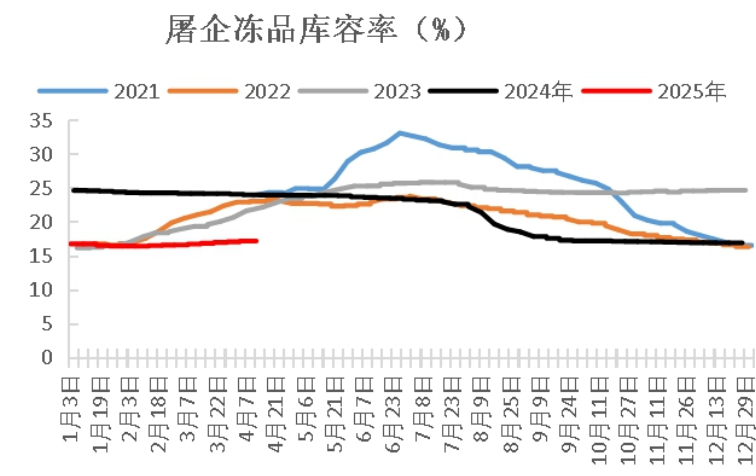
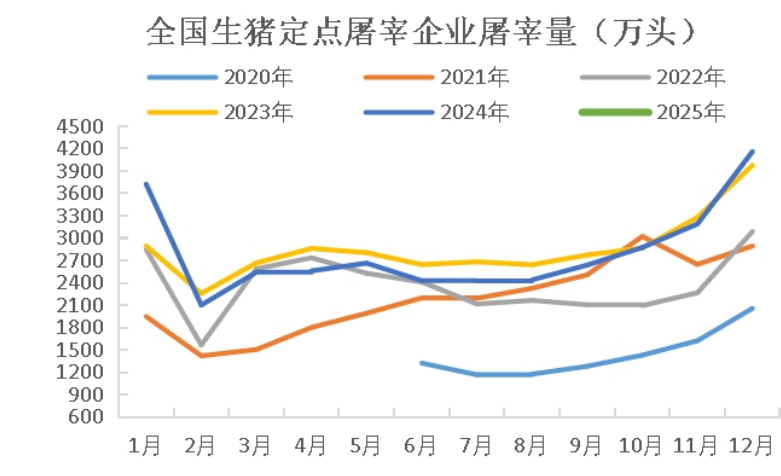
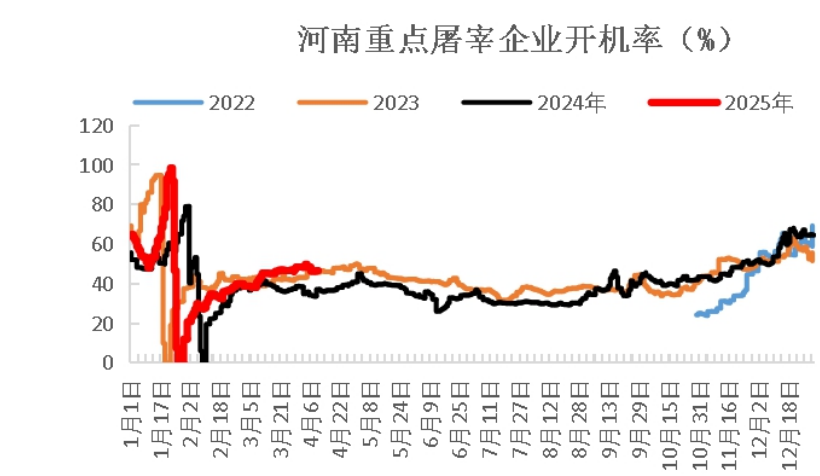
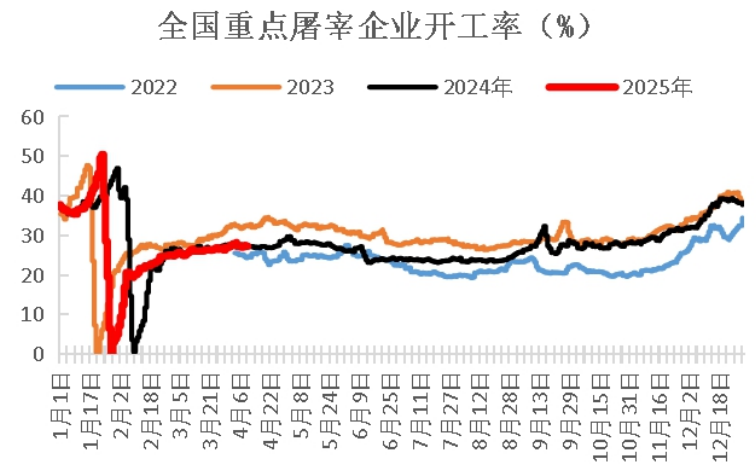
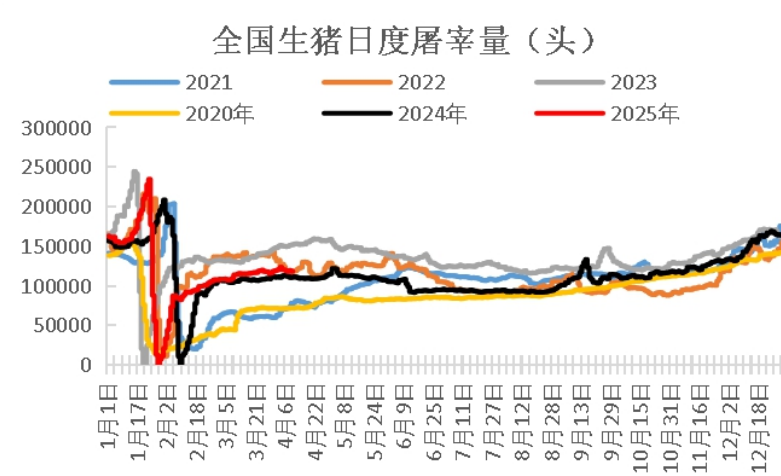
全国猪粮比走势



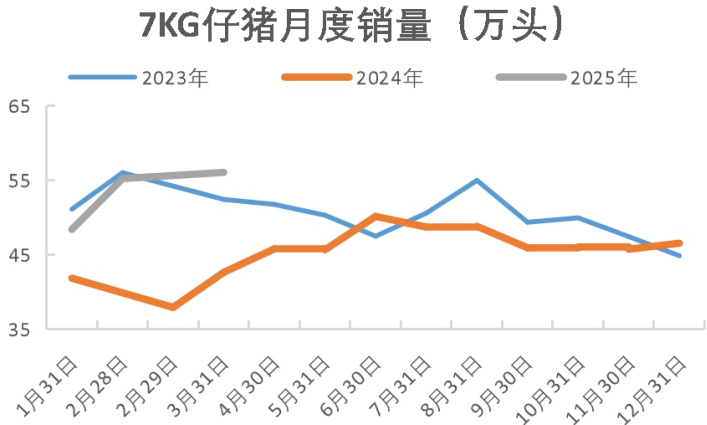
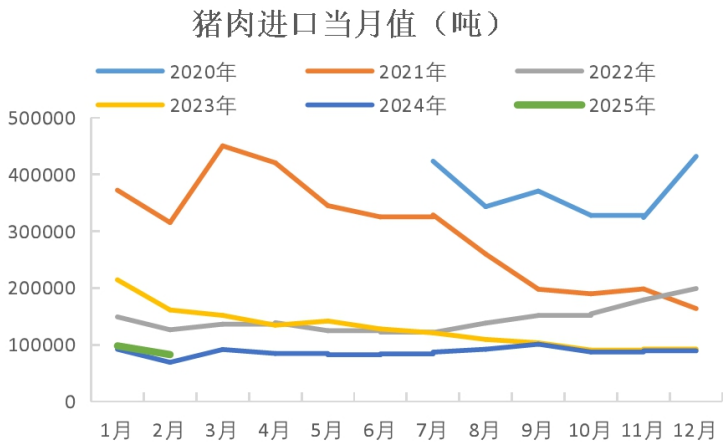
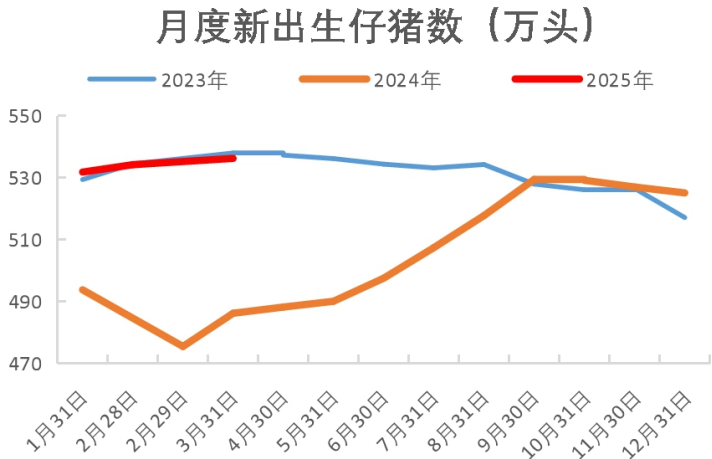
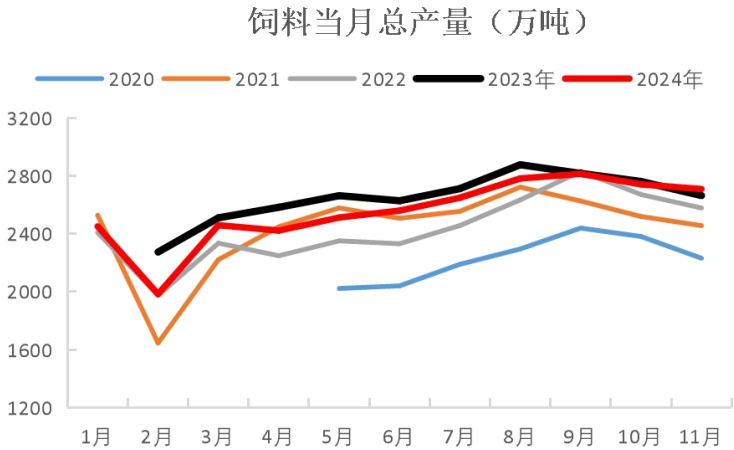
猪料比走势



生猪屠宰情况：清明节过后，生猪屠宰量周比有所下降



饲料产量及猪肉进口情况



盘面走势近弱远强，主力合约换月，多头移仓推升远月，且从贸易战角度来看，可能导致远期饲料原料涨价的预期以及其他肉类进口受限而增加国内猪肉需求预期，亦利多远月合约，目前生猪09合约价格基本与现货平水，给出套保盘入场机会，恐有回调压力。中长线来看，根据仔猪出生数据，3月份新出生仔猪数环比继续攀升，对应今年前三季度育肥猪出栏压力仍较大，且上半年为需求淡季，生猪价格中长线仍是下行趋势，盘面可持续关注反弹布局空单机会。关注后续标肥价差走势，待到标肥价差回归，增重优势不在，肥猪出栏量增加，恐拖累期现货价格。关注现货端二育及压栏节奏变化。

撰写日期：2025年4月11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