



农林畜

2025年04月18日

研究员： 张晓君

从业资格证号： F0242716

交易咨询证号： Z0011864

联系方式： 0371-65617380

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间： 2025年04月18日星期五



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

题目 2025年一季度末生猪产业数据的相关思考

目录

1、‘同比增长’有效意义不足

2、能繁母猪数据的问题与思考

问题1: 2月末能繁母猪存栏4066万头、 3月末4039万头，能够说明环比减少吗？

问题2: 2023年一季度末能繁母猪存栏为4305万头、24年12月末为4078万头，今年3月末能繁母猪存栏4039万头，相比24年末以及23年3月减少，能说明产能去化吗？

思考1) 当前仔猪、肥猪持续盈利，主动去产能驱动尚不充分，或可考虑季节性疫病影响。

思考2) 生产效率提升理论上对应所需母猪头数减少，但生产效率提升对应供给如何量化？



正文：

4月16日上午，2025年一季度国民经济运行情况新闻发布会上公布了我国一季度生猪产业相关数据，具体如下：

一季度，猪牛羊禽肉产量2540万吨，同比增长2.0%。

其中，猪肉、牛肉、禽肉产量分别增长1.2%、2.7%、5.1%，羊肉产量下降5.1%；牛奶产量增长1.7%，禽蛋产量下降0.1%。

一季度末，生猪存栏41731万头，同比增长2.2%；

一季度，生猪出栏19476万头，增长0.1%。

4月17日早间，经济日报刊登了《中国经济发展向新向好——国家统计局相关部分负责人解读一季度主要经济数据》的文章，文章中进一步公布了“……猪肉产量1602万吨，同比增加19万吨……一季度末，全国生猪存栏41731万头，同比增加881万头。其中，能繁母猪存栏4039万头，同比增加47万头。”

在官方公布的以上数据中需要主要的是：

1、‘同比增长’有效意义不足

由于2023年四季度中部产能集中淘汰导致2024年上半年市场有效供给减少，2024年一季度养殖集团企业快速恢复产能驱动24年9月以来生猪供给止跌持续回升，因此2025年一季度同比2024年一季度增长是‘市场预期之中’且已经被期货盘面提前兑现。

市场更多应该考虑的是‘当前市场供给增加幅度’与‘期货盘面已经兑现的增加幅度’相对强弱的问题。

笔者在16日当天发布的《格林大华期货市场快讯20250416》中，把一季度末数据和2023年一季度末数据进行对比如下：

2025年一季度生猪存栏同比增加2.2%，较2023年减少3.1%；

2025年一季度生猪出栏同比增长0.1%，较2023年较少2.1%；

2025年一季度猪肉产量同比增长1.2%，按照2024年一季度猪肉产量1583万吨推算得出今年一季度猪肉产量约为1602万吨，较2023年一季度增加0.75%。

可看出，单从头数上来看，今年一季度生猪头数供给高于24年但仍低于23年同期水平；但是，由于今年一季度生猪出栏体重明显高于近几年同期水平，猪肉增量一定程度上弥补了头数供给，导致今年一季度猪肉产量仍略高于23年同期水平。



价格反应一切。卓创资讯数据显示，今年一季度全国生猪季度均价为15.12元/公斤，24年同期为14.22元/公斤，23年同期为14.94元/公斤。从价格可看出，今年一季度均价高于24及23年同期水平，主要原因一方面在于原料成本维持低位、肥标价差持续，增重利润较为可观，驱动二育持续进场；另一方面，春节前市场悲观预期下导致供给左移，春节后供给压力明显减弱，养殖各主体通过体重来调节猪肉供给。卓创资讯数据显示，截至4月17日当周生猪出栏均重为126.01公斤，24年同期为124.39公斤，23年同期为122.68公斤。

综上，可看出一季度生猪供给压力不及市场预期，现货表现强于期货预期，生猪期货2501、2503、2505合约在春节前跌至最低点后，持续向上修复贴水。

2、能繁母猪数据的问题与思考

统计局公布一季度末我国能繁母猪存栏4039万头，同比增加47万头。25年2月末为4066万头，24年12月末为4078万头。

问题1：2月末能繁母猪存栏4066万头、3月末4039万头，能够说明环比减少吗？

五部委对能繁母猪存栏指标的备注说明中提到：“**非季度末月份的能繁母猪存栏量，以国家统计局季度末数据为基数，根据农业农村部定点监测的能繁母猪存栏月度环比变化率推算得出。**”也就是说，季度数据和非季度数据相比的意义不大。

问题2：2023年一季度末能繁母猪存栏为4305万头、24年12月末为4078万头，今年3月末能繁母猪存栏4039万头，相比24年末以及23年3月减少，能说明产能去化吗？

思考1）当前仔猪、肥猪持续盈利，主动去产能驱动尚不充分，或可考虑季节性疫病影响。

今年一季度仔猪价格处于高位，卓创资讯数据显示一季度仔猪季度均价为484.5元/头，对应集团企业仔猪落地成本来看，仔猪销售利润稳定。一季度肥猪均价为15.12元/公斤，对应集团出栏成本在12-14元/公斤不等，养殖端肥猪销售利润亦稳定。在这种情况下，养殖端主动减少母猪存栏的主观意愿不足。然而，今年春节前后部分区域疫病影响或驱动低效母猪加速淘汰。从近两年来看，企业后备群体充足，疫病导致的被动去产能对应的产能恢复速度较快，短期季节性的淘汰对供给影响减弱。

思考2）生产效率提升理论上对应所需母猪头数减少，但生产效率提升对应供给如何量化？

笔者认为生猪产能需考虑三个维度：母猪、生产效率、出栏体重。



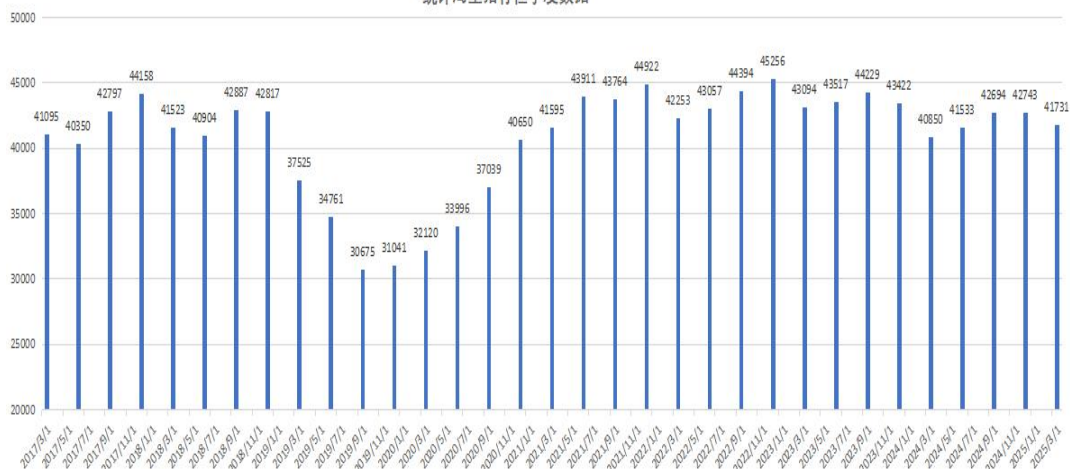
近几年，随着养殖规模持续提升，资金+技术推动下我国生猪养殖效率明显提升，对应到所需能繁母猪数量持续减少。尤其是，23年四季度大量小规模自繁自养群体退出市场，母猪进一步向养殖集团集中，整体养殖效率得到进一步提升。

2025年全国生猪供给对应的母猪平均数量为4042万头（24年3月至25年2月），24年供给对应的母猪平均数量为4209万头，23年供给对应的母猪平均数量为4307万头。在通过母猪数量推算全年生猪供给的重点难点是我国对于全国养殖生产效率指标没有公开且持续的数据指标进行量化，且生产效率在推算全年生猪供给数据中起到一两拨千斤的作用，小幅调整生产效率其对应的全年供给也会出现较大的差异。

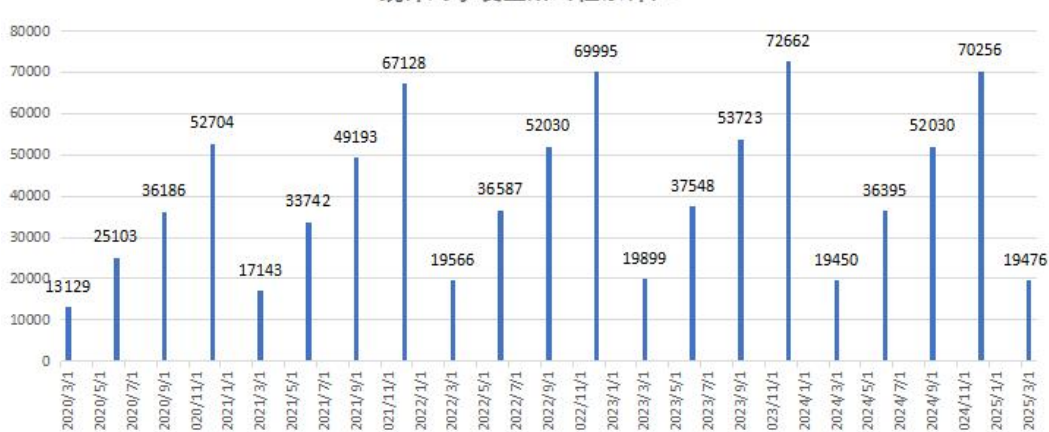
综上，2025年生猪全年供给目前可视为“一减（母猪）、一增（效率）、一变量（出栏体重）”。能繁母猪存栏减少、生产效率提升、生猪出栏体重三者综合影响了25年生猪供给的预估水平。从目前数据大致推算，今年全年养殖行业有望保持盈利水平，出栏体重仍是影响养殖利润大小的关键驱动之一。

引玉之砖，欢迎交流讨论。

统计局生猪存栏季度数据

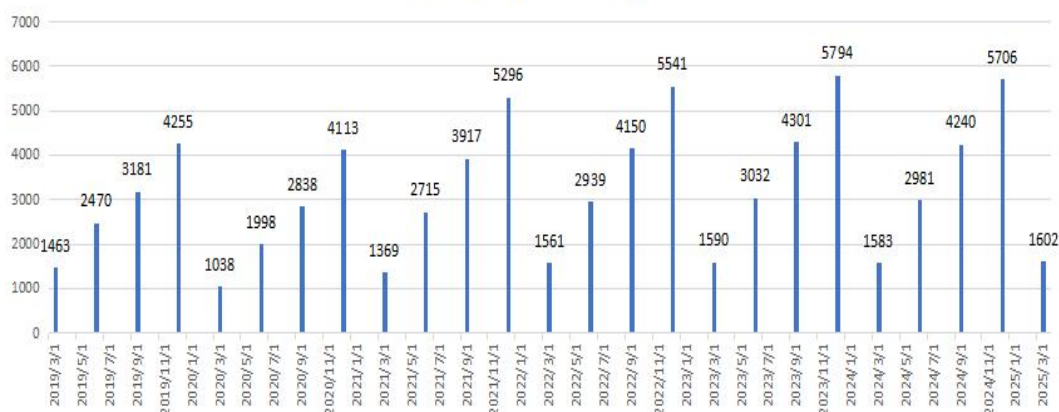


统计局季度生猪出栏累计值

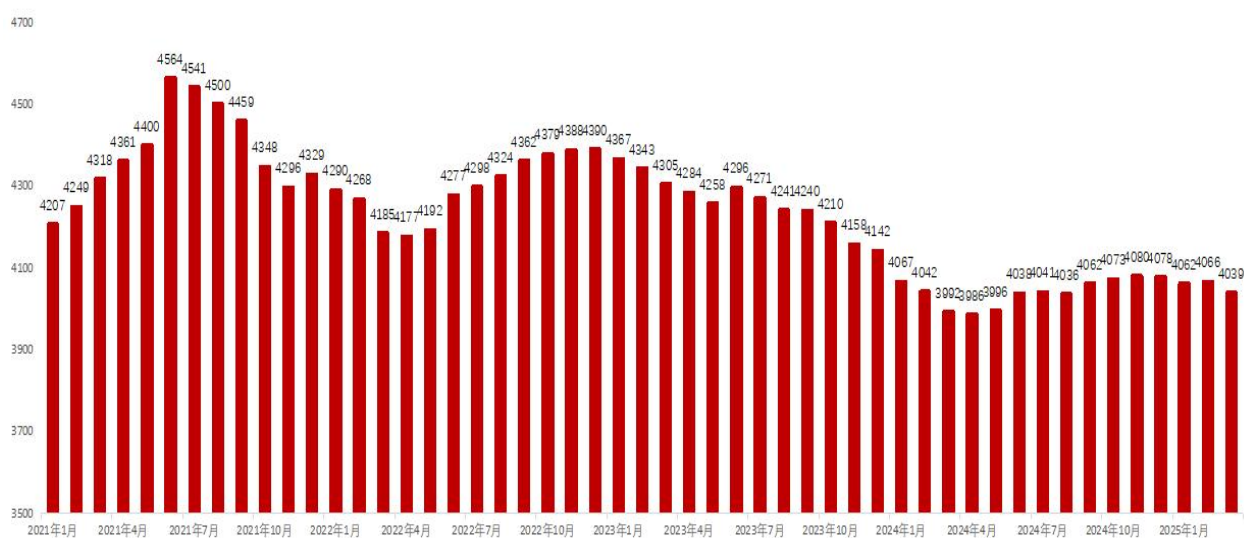




统计局猪肉季度产量累计值



我国能繁母猪存栏量（单位：万头）



重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究所对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林大华期货有限公司。