



金融投资专业理财

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1780号

研究员：柳瑜萍

期货从业资格号 F0308127

期货投资咨询从业证 Z0012251

咨询电话：059586778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

## 生猪年报

2024年12月20日

# 产能或呈现倒U型 关注供应恢复情况

### 摘要

产能方面，根据养殖周期，能繁母猪传导至生猪出栏，需要10个月左右。2025年1-8月生猪出栏数据理论上由2024年3-10月能繁母猪存栏数据决定，该期间能繁母猪存栏呈现先降后升的趋势，上升过程中仅有8月份出栏环比下降。随着供需偏松格局压制价格，生猪价格不断向成本靠拢，不排除跌破养殖成本的可能，后期自繁自养养殖利润可能也会转为亏损，将再度考验养殖端的抗亏损能力，2025年产能周期可能再度面临拐点，从而使得未来生猪出栏量下降，最早在2025年四季度出现。进口方面，受产能持续恢复以及反倾销调查影响，预期2025年猪肉进口量大体维持较低水平，对国内供应影响程度降低。需求方面，疫情放开后的2023年餐饮收入快速增长后，2024年增长速度明显放缓，且增速不及疫情前，结合经济增长预期，后市或进入平稳增长阶段。从近五年全国生猪定点屠宰企业屠宰量平均值来看，2月份屠宰量环比下降明显，一般是年内最低值，3-4月份生猪屠宰量回升，5-7月份消费屠宰量微幅下降，8-10月份微幅上升，11月份屠宰量小幅回落，12月份屠宰量迎来一波高潮。

长期趋势而言，2025年前8个月出栏量预期大体呈现增长趋势，因此预期该期间生猪价格承压运行。阶段性而言，2025年一季度出栏情况相较2024年四季度供应可能出现减量，不过需求同步转弱，供需皆弱，考虑到后期供应趋于增加，市场预期影响下，价格或偏弱下行，2025年5-6月出栏增长速度将放缓，甚至下降，期间价格不排除有反弹可能性。2025年产能周期可能再度面临拐点，从而使得未来出栏量下降，最早在2025年四季度出现，结合季节性需求表现，年末价格有望获得强支撑。风险因素是宏观、相关政策以及生猪疫情，需特别关注。

上市以来，生猪期货价格中枢一直围绕着养殖成本波动，2024年养殖成本下降明显，2025年预期持稳或下降，生猪活跃合约期货价格运行区间的重心或随之小幅下移。2025年上半年生猪供应趋增，价格承压运行，大概率将再度向下击穿自繁自养养殖成本，技术上支撑参考前低，若进一步破位下行，则考虑参考历史击穿空间。

目录

一、2024 年生猪市场回顾.....2

(一) 期货市场行情回顾.....2

(二) 现货市场行情回顾.....3

二、 生猪基本面分析 .....4

(一) 供应端分析 .....4

2.1.1 生猪产能分析 .....4

2.1.2 生猪出栏量分析 .....5

2.1.3 生猪进口分析 .....7

(二) 需求端分析 .....8

2.2.1 肉类消费分析 .....8

2.2.2 季节性消费分析 .....9

2.2.3 替代品分析 .....10

(三) 供需平衡表.....12

(四) 成本利润分析 .....12

2.4.1 养殖成本分析 .....12

2.4.2 养殖利润分析 .....14

(五) 政策和疫情因素 .....15

2.5.1 预警机制 .....15

2.5.2 能繁母猪存栏量变动区域划分 .....16

2.5.3 疫情因素 .....17

三、 猪价季节性特征 .....18

四、2025 年生猪行情展望 .....19

免责声明 .....20

## 一、2024 年生猪市场回顾

### （一）期货市场行情回顾

2024 年，生猪期货演绎了一个“梯形”走势。截止 2024 年 12 月 18 日，文华财经生猪加权指数年内最高 18425 元/吨，最低 13115 元/吨，振幅 40.49%。年度跌幅 8.76%。

**第一阶段（1 月-2 月上旬）震荡：**节日前后需求先增后减，导致生猪价格在低位震荡运行，运行区间 14270-15000 元/吨。

**第二阶段（2 月中旬-5 月）上升：**能繁母猪存栏持续下降，二次育肥积极入场，加之养殖端压栏惜售，导致生猪供应缩紧，生猪价格从 14370 元/吨开始一路高升，最高涨幅 28.22%。

**第三阶段（6 月-8 月中旬）震荡：**生猪存栏压力减少，但是产能下降迎来拐点，迎来新周期，市场预期开始发生转变，二次育肥入场减慢，期价高位震荡。

**第四阶段（8 月下旬-10 月）下行：**能繁母猪存栏回升，产能恢复，市场预期转弱，加之需求表现平平，对高价接受度较差，生猪期价“高处不胜寒”，开始走弱，回吐上半年涨幅，重新跌回 14600 元/吨左右。

**第五阶段（11 月-12 月）震荡：**市场兑现产能恢复预期，期价跌至相对低位，下行动力减弱，需求虽然不及往年，但是届时处于消费旺季，为期价提供支撑，在 14570-15000 元/吨区间内运行。

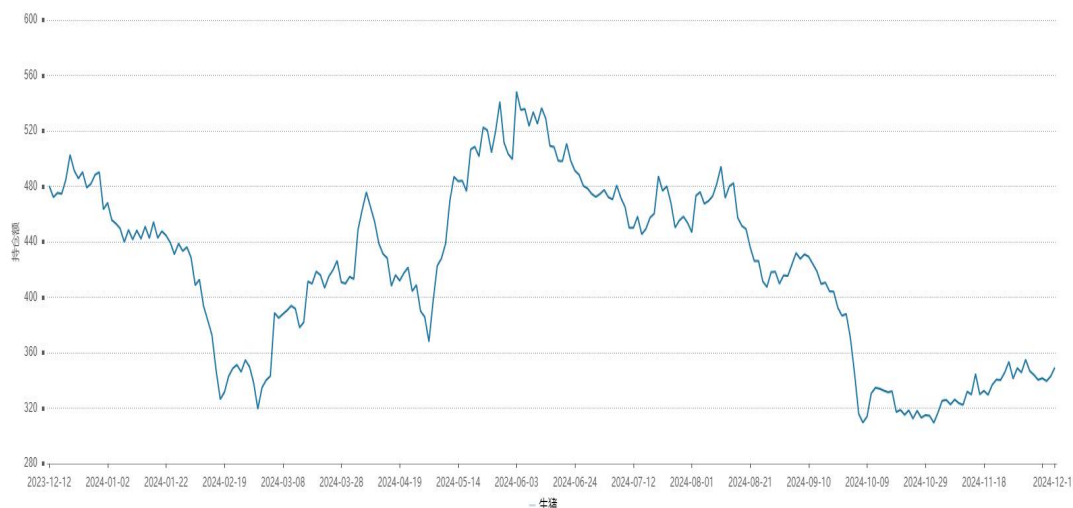
图 生猪加权指数日 K 线走势图



资料来源：文华财经

根据 Wind 数据，2024 年生猪持仓额在二、三季度在相对高位区间，年内历史最高持仓额出现在 6 月，最高 548.38 亿元。四季度持仓额在 309-320 亿元的相对低位区间，资金流出明显。2024 年 12 月上旬持仓额不到 320 亿元，2023 年 12 月持仓额在 440-492 亿元之间，同比下滑明显。

图 生猪期货历史持仓额（亿元）



资料来源：Wind

## （二）现货市场行情回顾

全国外三元生猪市场价格呈现先扬后抑走势，截止 12 月上旬，波动区间在 13.6-21.25 元/公斤。一季度处于去产能尾声阶段，且消费由盛转弱，生猪价格震荡波动。二季度母猪存栏见底回升，恢复初期，供应压力较小，养殖端挺价，价格持续上升，直至 8 月份。随后，二次育肥积极入场，导致供应增加，加之市场对未来预期转弱，需求表现疲弱，现货价格滞涨回落，一路跌至 16 元/公斤附近。



来源：同花顺 瑞达期货研究院

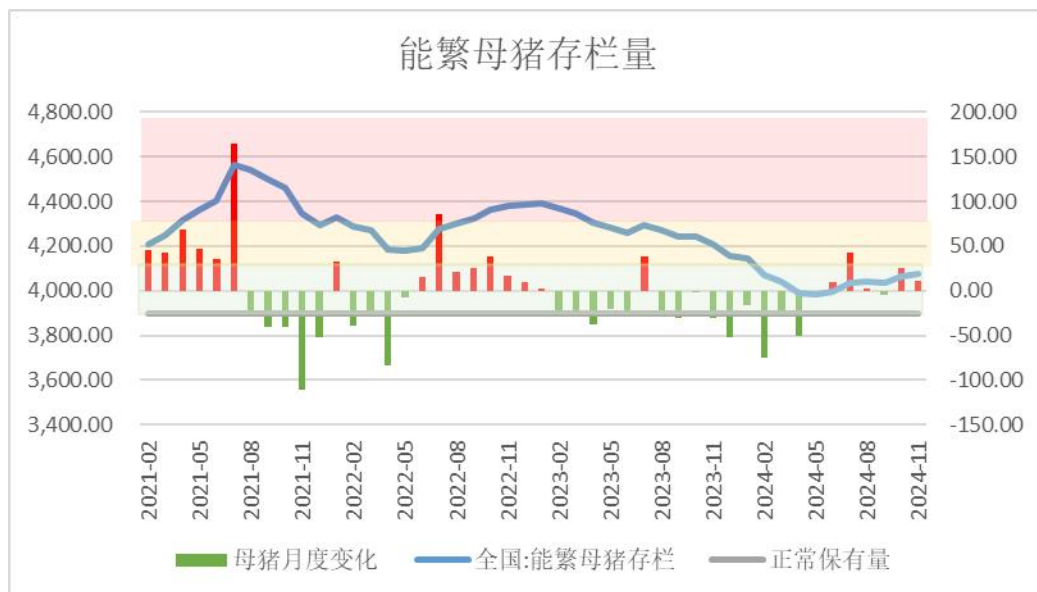
## 二、生猪基本面分析

### （一）供应端分析

#### 2.1.1 生猪产能分析

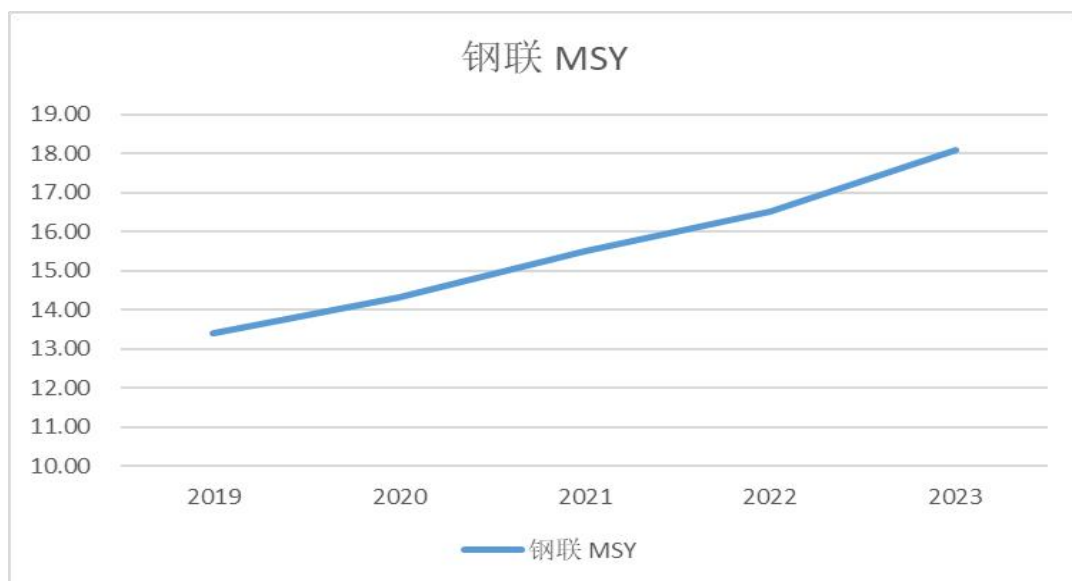
自2021年7月以来，生猪行业处于去产能周期，这轮最低点是2024年4月3986万头。2024年5月产能开始恢复，截止2024年10月母猪存栏4073万头，相当于正常保有量3900万头的104.44%，处于绿色区域，绿色区域代表产能正常波动，在这一区域内，以市场调节为主，不需要启动额外的调控措施。

从趋势来看，5个月时间增加86万头，增幅2.16%，月均增加14.5万头。作为对比，前面两轮恢复周期的前5个月平均月分别增加25万头、215.22万头，可见本轮周期的恢复速度较为缓慢。截止11月底，外购仔猪养殖已经进入亏损状态，且亏损幅度有扩大趋势，能繁母猪养殖利润不断缩小，而且生猪价格整体呈现下降趋势，后市还将进一步缩小，甚至转为亏损，再加上市场对未来预期转弱，养殖端补栏积极性受到影响，预计后市存栏增长速度维持缓慢态势，直至养殖利润再度进入完全亏损状态，母猪存栏可能再度出现负增长。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

官方数据显示，截止到 2023 年底我国生猪养殖业规模化水平已经达到 68%，在规模化程度不断提升的影响下，我国猪场管理平均水平不断优化，平均 PSY 和 MSY 水平也在不断提升。根据同花顺数据，2021-2023 年中国养殖场平均 PSY 分别为 18.32 头、21.13 头、22.67 头，同比增长 4.45%、15.34%、7.29%。根据 Mysteel 数据显示，2021-2023 年中国 MSY 分别为 15.5 头、16.5 头、18.09 头，同比增长 8.39%、6.45%、9.63%。Mysteel 数据显示 2024 年 10 月育肥出栏成活率为 93.34%，预估 2024 年底 MSY 数据超过 19 头，MSY 保持增长趋势，生猪行业养殖效率继续提升。



数据来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

## 2.1.2 生猪出栏量分析

根据养殖周期，能繁母猪传导至生猪出栏，需要 10 个月左右。2025 年 1-8 月生猪出



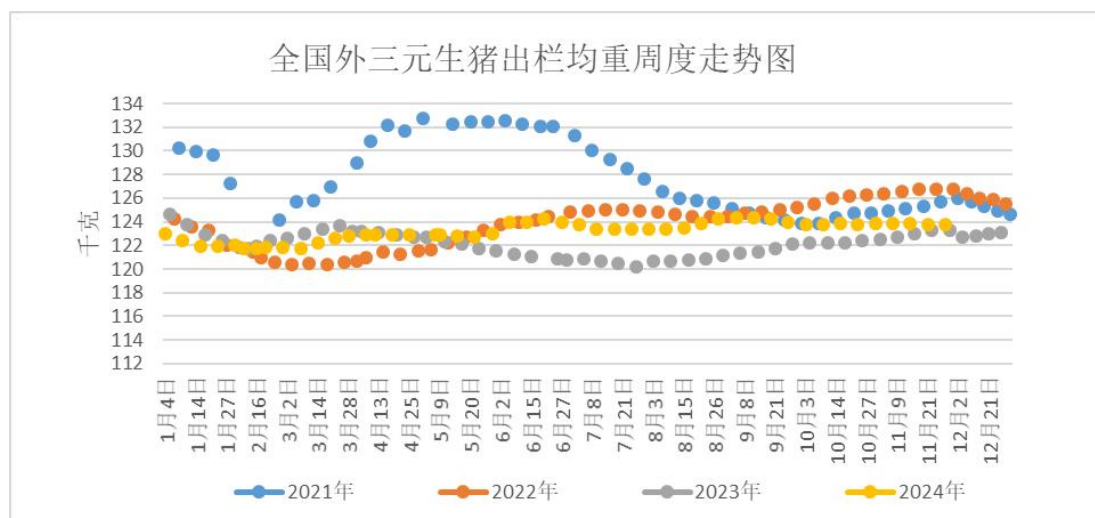
栏数据理论上由 2024 年 3-10 月能繁母猪存栏数据决定，该期间能繁母猪存栏呈现先降后升的趋势，上升过程中仅有 8 月份出栏环比下降。为了方便说明后期生猪出栏趋势，根据能繁母猪数据以及样本 MSY 预测数据推演 2024 年 11 月至 2025 年 8 月生猪出栏趋势，见下图。需要注意的是，该图仅作为数据预估推演趋势结果，数据可能存在失真。

长期趋势而言，2025 年前 8 个月出栏量预期大体呈现增长趋势，施压生猪价格；阶段性而言，2025 年一季度出栏情况相较 2024 年四季度供应可能出现减量，2025 年 5-6 月出栏增长速度将放缓，甚至下降。



数据来源：同花顺 我的农产品网 瑞达期货研究院

出栏重量方面，根据 Mysteel 数据，2024 年出栏均重范围在 121.73-124.39 千克，极差为 2.66 千克，前三年分别是 8.89 千克、6.4 千克、4.45 千克，可见这四年来出栏均重呈现递减趋势，这是行业规模化发展的结果。出栏均重极值（最大值-最小值）的缩小意味着在出栏不变的情况下，供应量变化幅度范围缩小。



数据来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

表 2021-2024 年出栏均重统计数据

时间	最大值	时间	最小值	时间	体重差
2021 年	132.72	2021/4/29	123.83	2021/10/8	8.89
2022 年	126.79	2022/11/24	120.39	2022/3/17	6.4
2023 年	124.67	2023/1/5	120.22	2023/7/27	4.45
2024 年	124.39	2024/9/12	121.73	2024/3/7	2.66

数据来源：我的农产品网 瑞达期货研究院

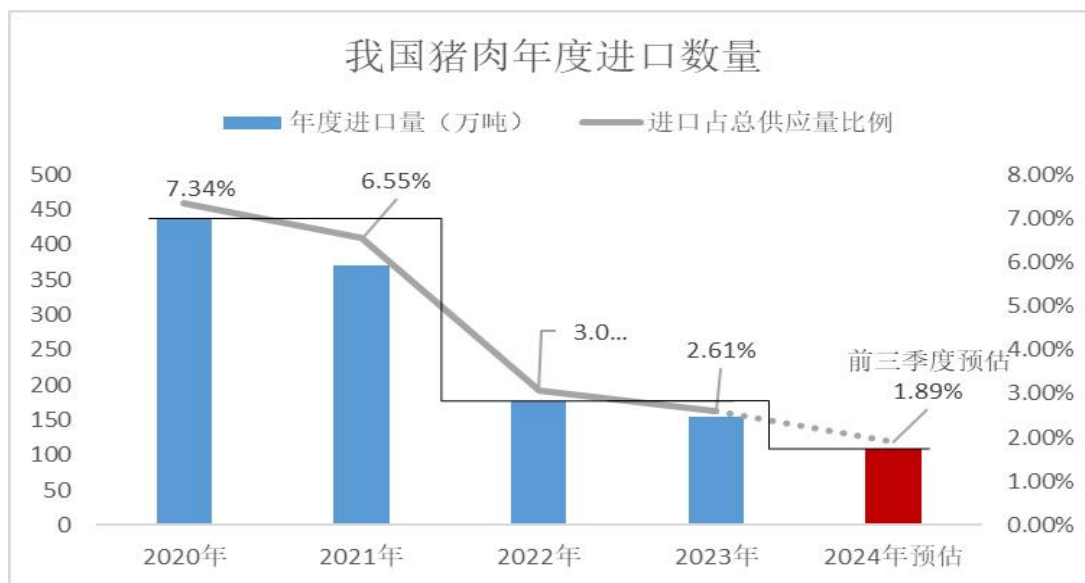
### 2.1.3 生猪进口分析

国内生猪产能恢复，猪肉供应充足，对外依赖度不断下降，而且进口占供应量的比例在下降，对国内供应影响程度降低。从绝对值来看，2024 年 1-10 月，我国累计进口猪肉 89 万吨，同比减幅 34.9%，月度进口量在 7-10 万吨的低位水平波动。综合考虑 2024 年前 10 月进口数量和季节性因素，预计 11-12 月进口量在 9-10 万吨，预估 2024 年全年进口量在 107-109 万吨。2021 年、2022 年、2023 年累计进口猪肉分别为 371 万吨、176 万吨、155 万吨，对比数据可知 2021-2024 我国猪肉进口数量呈现阶梯式下降，2024 年累计数值处于近四年同期最低水平，且下降幅度较为明显。从对供应影响程度来看，2020 年-2023 年全年进口占当年度总供应量的比例分别为 7.34%、6.55%、3.08%、2.61%。目前仅公布 2024 年前三季度出栏量，尚未公布年度猪肉产量数据，因此我们通过 2023 年产肉量、出栏量、2024 年前三季度出栏量简单测算下 2024 年前三季度进口占总供应量的比例为 1.89%。可见随着进口量的下降，占比逐渐下降，而且数值较低，对国内供应的影响程度减少。

从进口来源而言，我国主要从欧盟和巴西进口，2024 年前 10 月两者进口占比达到 71.1%。从趋势而言，从欧盟进口比例在下降，从 2020 年的 53%左右下降至 2024 年 48%左右。商务部决定自 6 月 17 日起对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品进行反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。本次调查自 2024 年 6 月 17 日起开始，通常应在 2025 年 6 月 17 日前结束调查，特殊情况下可延长 6 个月。2023 年，中国自欧盟进口相关猪肉及猪副产品数量达 133.6 万吨，占中国同类产品总进口量比例 49%。基于我国进口在国内供应占比和欧盟进口占比双双下降的情况，该事件对我国猪肉的影响相对有限。

展望 2025 年，近三年因国内生猪产能恢复，猪肉供应充足，进口量出现阶梯式下降。如上文所述，截止 2024 年 10 月行业恢复周期仍在延续，对供应的影响至少延续至 2025 年 8 月。受产能持续恢复以及反倾销调查影响，预期 2025 年猪肉进口量大体维持较低水平。





数据来源：海关总署 农业农村部 瑞达期货研究院

## （二）需求端分析

### 2.2.1 肉类消费分析

2023 年、2024 年，我国国内生产总值增长目标均为 5% 左右，2023 年实际增长 5.2%，2024 年有望达到 5% 左右，2025 年国内生产总值增长目标或仍为 5% 左右。我国经济保持平稳增长态势。

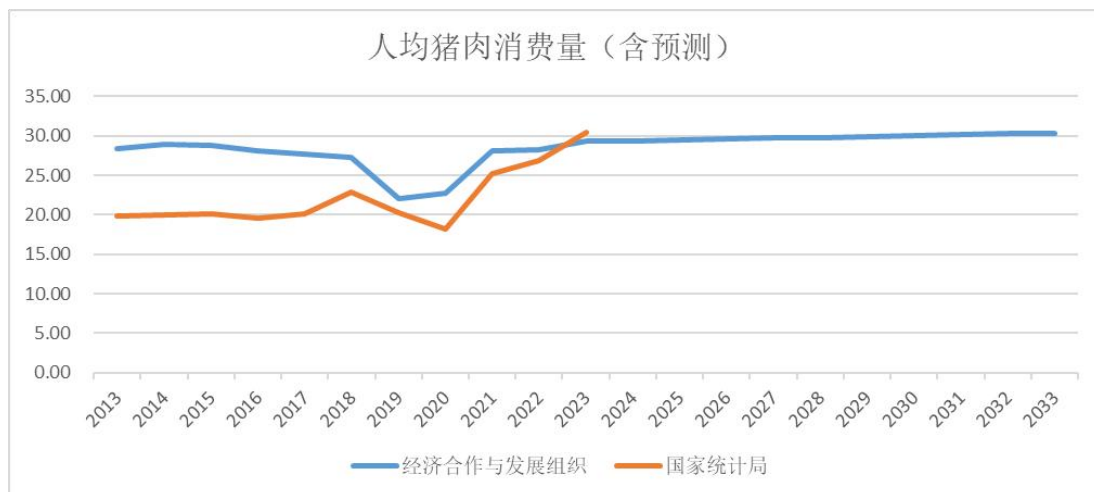
国家统计局数据显示，2024 年 1-10 月，全国餐饮收入 44367 亿元，同比上升 5.9%；限额以上单位餐饮收入 12469 亿元，同比上升 3.2%。全国餐饮收入增速领先于社会消费品零售总额增速 2.4 个百分点。作为对比，2023 年同比增长 20.37%，疫情前三年平均同比增速为 9.76%。2024 年前 10 月同比增速在 3%-6.9% 之间，而且大体呈现下降趋势，作为对比，2023 年 12 个月同比增速在 12.4%-45.8% 之间。由数据可知，疫情放开后的 2023 年餐饮收入快速增长后，2024 年增长速度明显放缓，且增速不及疫情前，结合经济增长预期，后市或进入平稳增长阶段。

## 社会消费品零售总额：餐饮收入



数据来源：国家统计局 瑞达期货研究院

根据国家统计局的数据,2023年中国居民人均猪肉消费量30.48千克,比十年前的19.8千克,增长53.9%。根据经济合作与发展组织数据,2023年和2024年中国人均猪肉消费量维持在29.38千克,2025年中国人均猪肉消费量预测29.54千克,同比0.5%。两个数据绝对值上不尽然相同,但是趋势是相对一致的,结合经济合作与发展组织预期,人均猪肉消费量保持增长趋势,但增长趋势将逐渐放缓。



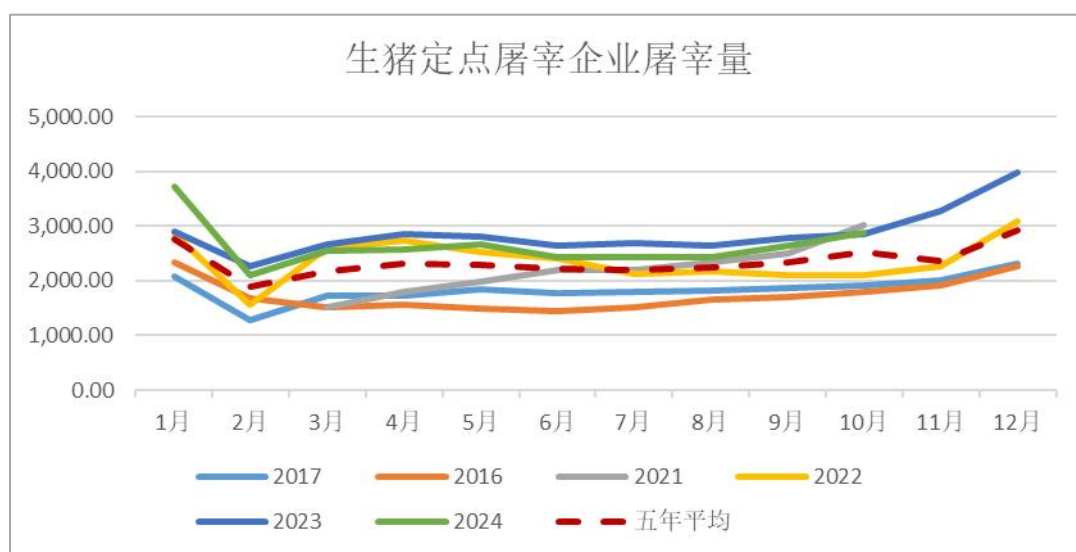
数据来源：国家统计局 经济合作与发展组织 同花顺 瑞达期货研究院

### 2.2.2 季节性消费分析

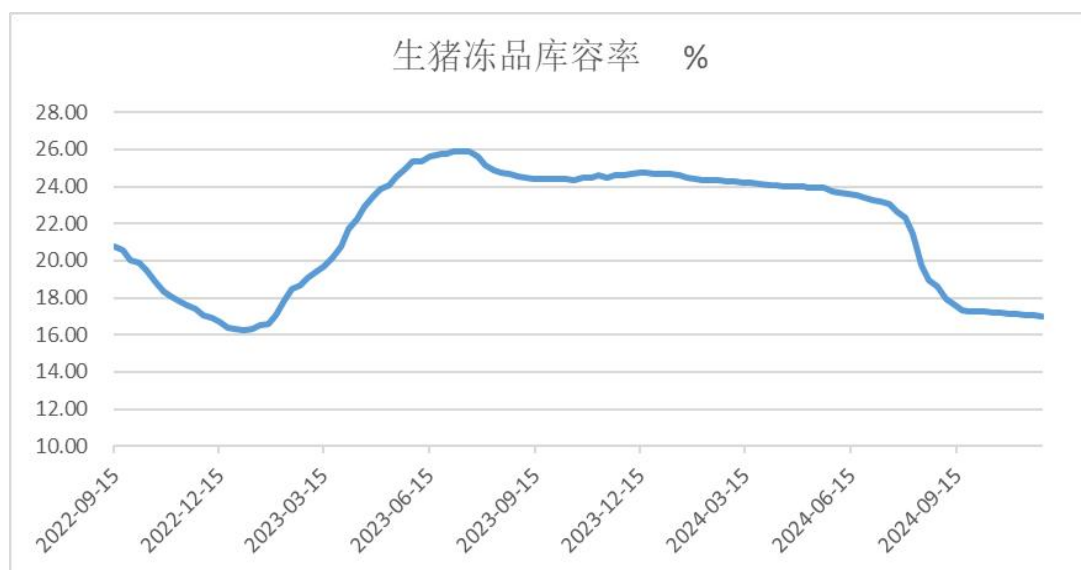
根据农业农村部数据,2024年1-10月全国生猪定点屠宰企业屠宰量26420万吨,同比减少2.60%,根据季节性,第四季度末生猪屠宰量迎来高峰期,屠宰量有望迎来一波小高潮。生猪冻品库方面,由于2023年上半年价格低位运行以及市场对后市消费预期向好,入库意愿提升,导致2023年上半年生猪冻品库容率出现明显上升,最高上升9.56%,此后

一直保持在 24%-25% 区间。2024 年因为鲜冻价差因素，呈现去库存状态，截止 2024 年 10 月，全国生猪冻品库容率较 2023 年末下降 7.68%。生猪冻品库存挤占了部分需求，因此综合生猪冻品库存的变化，预计 2024 年生猪消费的降幅小于 2024 年 1-10 月全国生猪定点屠宰企业屠宰量同比减幅 2.6%，整体下滑幅度较小。2024 年冻品库存下降至相对低位，为 2025 年的屠宰量腾出一定空间。

从近五年全国生猪定点屠宰企业屠宰量平均值来看，2 月份屠宰量环比下降明显，一般是年内最低值，3-4 月份生猪屠宰量回升，5-7 月份消费屠宰量微幅下降，8-10 月份微幅上升，11 月份屠宰量小幅回落，12 月份屠宰量迎来一波高潮。



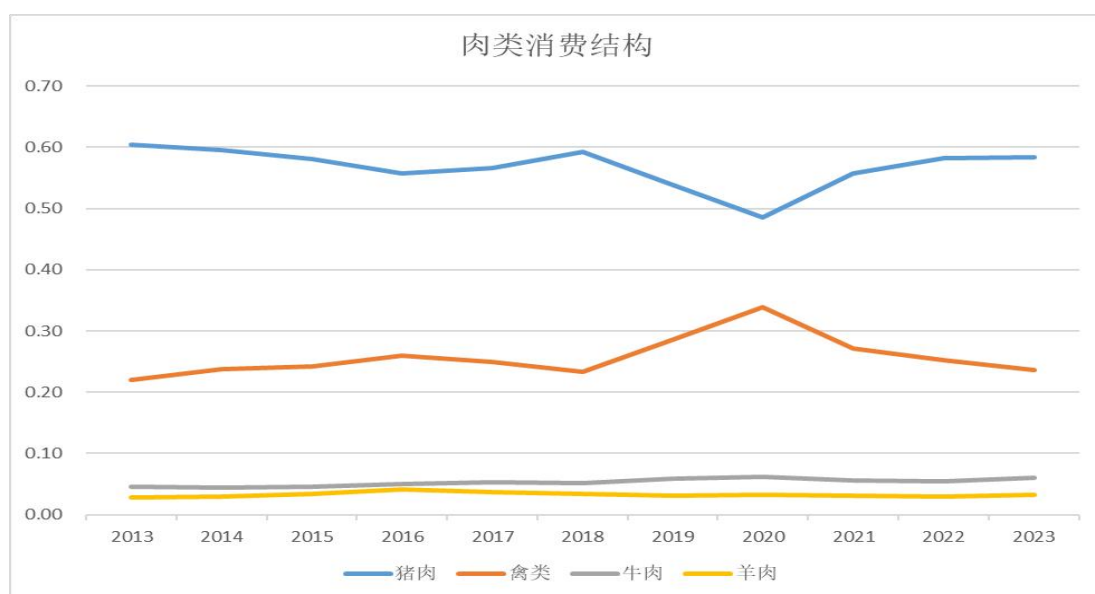
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

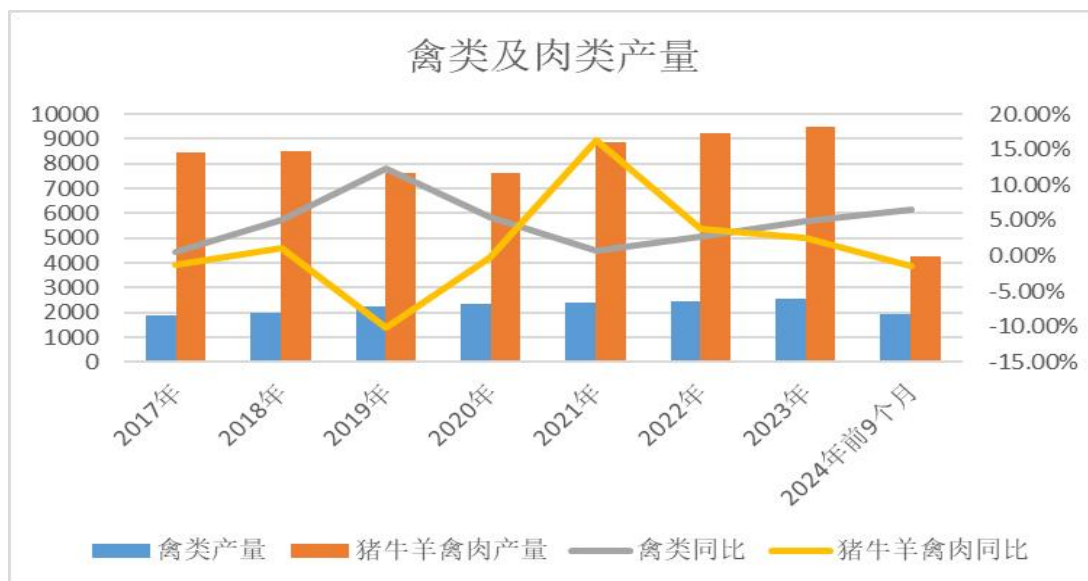
### 2.2.3 替代品分析

农业农村部官网公布了《关于政协第十四届全国委员会第二次会议第 00298 号提案答复的函摘要》（以下简称“答复”），针对侯水生委员提出的《关于我国优先发展高质量家禽产业建议的提案》作出答复。回复中提到，肉类消费结构中，猪肉消费占比不断下降，占肉类表观消费量的比重从 2000 年的 65.6% 下降到 2023 年的 57.8%；同时期禽肉消费占比稳步提升，从 20.2% 增至 25.5%。人均禽肉消费量从 2000 年的 9.7 公斤增至 2022 年的 17.5 公斤，增幅 80.4%，高于人均 17.07 公斤的世界平均水平。专家分析，**受经济社会发展、产业结构调整和消费升级等因素拉动，未来禽肉消费将保持增长态势。预计到 2030 年人均禽肉消费量约 22 公斤，在肉类消费占比达到 32%。**



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

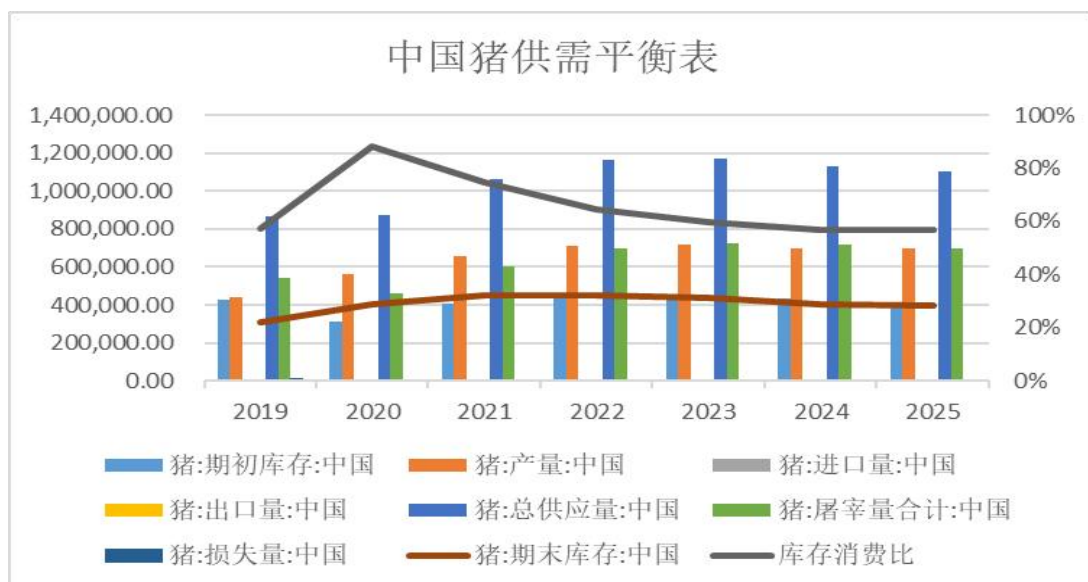
2024 年前 9 个月禽肉累计产量为 1915 万吨，同比增长 6.48%，前三年同比增速分别为 0.8%、2.65%、4.91%。2024 年前 9 个月猪牛羊禽肉（简称肉类）累计产量为 4240 万吨，同比减少 1.4%，前三年同比增速为 16.34%、3.83%、2.54%。**2022 年开始，禽肉和肉类同比形成“剪刀差”，并且有扩大趋势，意味着肉类的增速主要来源于禽肉的增长，禽肉以外的肉类的增速幅度较小。**



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

### (三) 供需平衡表

根据美国农业部数据显示，2025/26 年度猪产量 7 亿头，同比增长 0.72%，进口量 0.8 万头，与上年度持平，出口量 127.5 万头，同比增长 8.51%，总供应量 11.05008 亿头，同比减少 2.14%，屠宰量 7 亿头，同比减少 2.10%，损失量 773.3 万头，期末库存 3.96 亿头，同比下降 2.22%，库存消费比 56.57%，同比微幅减少 0.07 个百分点。在经过 4 年时间的去库存后，生猪供需进入一个新的相对平衡点，价格趋势性减弱，但从库存消费比的绝对值来看，供需格局仍然偏松。



数据来源：美国农业部 瑞达期货研究院

### (四) 成本利润分析

#### 2.4.1 养殖成本分析



2024 年生猪期货上市以来，一直围绕着养殖成本在波动，成本是重要的支撑因素。一般而言，饲料成本在生猪养殖成本中占比达到 50-65%之间。2024 年由于饲料主要原料玉米和豆粕在供需偏松格局的压制下震荡走弱，猪饲料价格一路“跌跌不休”，截止 2024 年 11 月底，育肥猪配合饲料价格跌至 3.37 元/公斤，比 2023 年年底的 3.72 元/公斤，下跌 9.41%，达到 2022 年 9 月份以来的低位水平。2024/25 年度全球大豆供应宽松，豆粕价格上方继续承压，不过特朗普上台，贸易摩擦是价格波动的不确定性因素。2024/25 年国内玉米存在减产预期，期末库存同比去化概率较大，价格有回升可能。总体而言，2025 年饲料成本低位波动，不过底部可能有小幅抬升。



数据来源：同花顺



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

2024 年多家上市养殖企业的最新养殖成本在 13.2-14.79 元/公斤，并且在年内呈现下降趋势，提效降本是现代养殖企业的发展方向，2025 年成本或持稳或下降，结合当前养殖



成本以及上市公司对 2025 年养殖成本目标，预计养殖成本在 13000-13600 元/吨。牧原股份 2024 年 10 月养殖成本为 13.3 元/公斤，比 2024 年 6 月 0.3 元/公斤。温氏股份 2024 年 10 月为 13.4 元/公斤，比二季度减少 0.8 元/公斤。新希望 2024 年 10 月 14.2 元/公斤，比二季度减少 0.4 元/公斤。对于 2025 年养殖成本目标，养殖企业目标和方向是降低养殖成本，且部分企业的目标是低于 13 元/公斤。牧原股份表示，在不考虑饲料原材料价格波动的情况下，公司希望明年的生猪养殖成本能进一步下降。温氏股份表示，初步规划 2025 年全年肉猪养殖综合成本目标为 6.5 元/斤以下。神农集团表示，2025 年全年完全成本要小于 13 元/公斤。

上市企业	2024 年最新 养殖成本 (元/公斤)	2025 年目标
牧原股份	13.3	在不考虑饲料原材料价格波动的情况下，公司希望明年的生猪养殖成本能进一步下降
温氏股份	13.4	初步规划 2025 年全年肉猪养殖综合成本目标为 6.5 元/斤以下。
神农集团	13.4	2025 年全年完全成本要小于 13 元/公斤

数据来源：新闻整理 瑞达期货研究院

总体来说，上市以来，生猪期货价格中枢一直围绕着养殖成本波动，2024 年养殖成本下降明显，2025 年预期持稳或下降，生猪活跃合约期货价格运行区间的重心或随之下移。2025 年上半年生猪供应趋增，价格承压下行，大概率将再度向下击穿自繁自养养殖成本，技术上第一支撑参考前低 12525 元/吨。根据历史数据统计，过往时间里最大击穿空间 4723.42 元/吨，1/4 分位数 1888.16 元/吨。

### 2.4.2 养殖利润分析

2024 年生猪养殖利润一波三折，经历由亏转盈-盈利扩大-盈利缩小-仔猪由盈转亏的过程。截止 2024 年 12 月初，外购仔猪养殖利润为-47.1 元/吨，自繁自养养殖利润为 172.31 元/吨，相对比年内峰值分别下降 540.32 元/吨、509.45 元/吨。虽然当前自繁自养养殖利

润为正，产能恢复周期在 2024 年剩余时间有望延续，但是养殖利润的萎缩使得养殖企业补栏情绪愈发谨慎，预计产能增幅有限。随着供需偏松格局压制价格，生猪价格不断向成本靠拢，不排除跌破养殖成本的可能，后期自繁自养养殖利润可能也会转为亏损，将再度考验养殖端的抗亏损能力，2025 年产能周期可能再度面临拐点，从而使得未来生猪出栏量下降，最早在 2025 年四季度出现。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

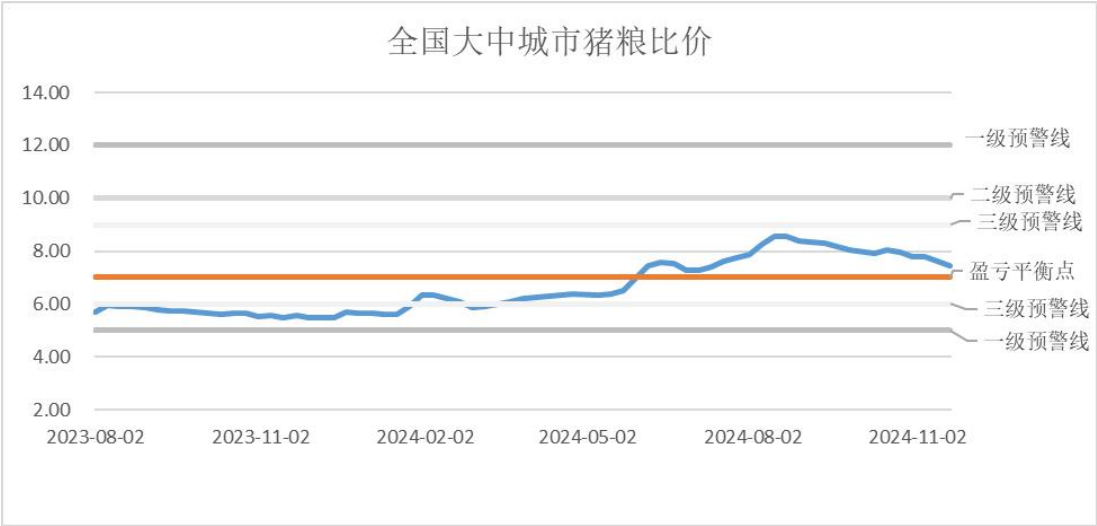
## （五）政策和疫情因素

### 2.5.1 预警机制

国家发展改革委、财政部、农业农村部、商务部、国家市场监管总局今年 6 月 2 日印发的《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》（以下简称《工作预案》）预警区间划设如下。 1. 过度下跌情形预警分级。重点引导养殖户平稳有序减栏，避免恐慌性集中出栏。当猪粮比价低于 6：1 时，由国家发展改革委发布三级预警；当猪粮比价连续 3 周处于 5：1~6：1，或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到 5%，或能繁母猪存栏量连续 3 个月累计 降幅在 5%~10%时，发布二级预警；当猪粮比价低于 5：1，或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到 10%，或能繁母猪存栏量连续 3 个月累计降幅超过 10%时，发布一级预警。 2. 过度上涨情形预警分级。重点引导养殖户有序扩产，避免非理性过度补栏。当猪粮比价高于 9：1 时，由国家发展改革委发布三级预警；当猪粮比价连续 2 周处于 10：1~12：1，或 36 个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅在 30%~40%之间时，发 布二级预警；当猪粮比价高于 12：1，或 36 个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅超过 40%时，发布一级预警。

国家层面，过度下跌三级预警发布时暂不启动临时储备收储；二级预警发布时视情启动；一级预警发布时，启动临时储备收储。地方启动临时储备收储条件参照国家层面做法执行。中央冻猪肉储备投放启动条件分两种情形设置：（1）在市场周期性波动情形下，过度上涨二级预警发布时启动储备投放；一级预警发布时加大投放力度。（2）出现重大动物疫情风险等特殊情形，提高价格涨幅容忍度，发布一级预警后，主要在重点时段集中组织投放。各省份可自行确定本地区储备投放启动条件（含预警指标及启动点），原则上不得高于中央储备投放启动条件。

据国家发展和改革委员会最新数据，截止 2024 年 11 月 20 日当周，全国大中城市猪粮比值为 7.43，连续 4 个月下降，但仍在盈亏平衡点上方。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

2.5.2 能繁母猪存栏量变动区域划分

2024 年 2 月，农业农村部发布《生猪产能调控实施方案（2024 年修订）》（以下简称《方案》）。《方案》设定能繁母猪存栏量调控目标，即能繁母猪正常保有量稳定在 3900 万头左右。能繁母猪存栏量变动区域划分即相应调控措施见下面的图表。截止 2024 年 10 月能繁母猪存栏量 4073 万头，相当于正常保有量 3900 万头的 104.44%，处于绿色区域。

表 能繁母猪存栏量变动区域划分及相应调控措施

区域	正常保有量比例	相应调控措施
红色区域	>110% (>4290 万头)	全面强化调减产能各项措施，继续加大低产母猪淘汰力度，引导生猪产能调控基地暂缓新增能繁母猪和新建扩建猪场。
黄色区域	105%-110%	一是加强监测预警。强化能繁母猪存栏量监测调度，及时

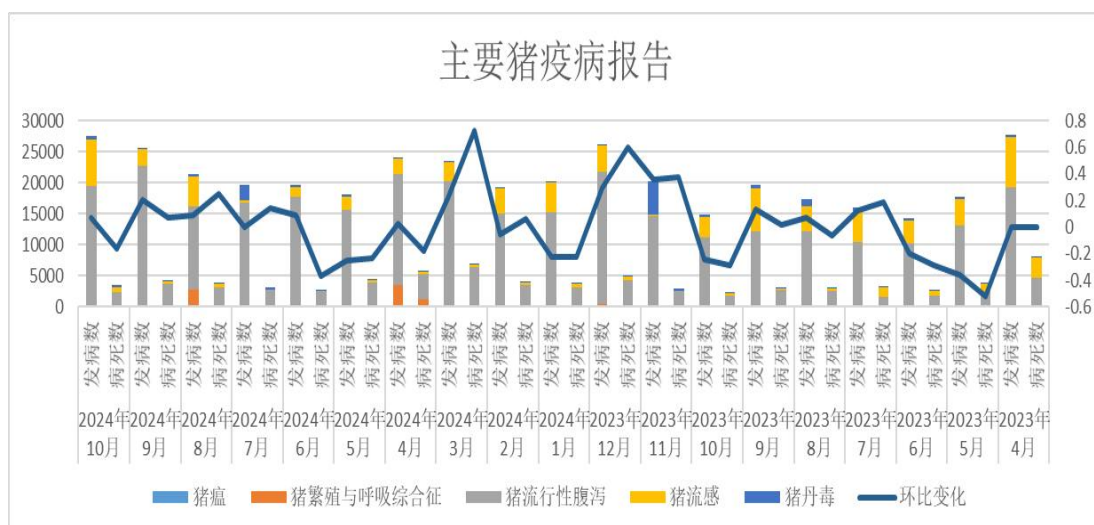
	(4095-4290 万头)	发布动态监测信息，引导市场预期，淘汰低产母猪，降低能繁母猪存栏量。二是启动产能调减机制。农业农村部引导大型生猪养殖企业合理调减产能。相关地方各级农业农村部门引导和督促生猪产能调控基地采取延迟能繁母猪补栏、加快淘汰低产母猪等调减产能措施。
绿色区域	92%-105% (3588-4095 万头)	以市场调节为主，不需要启动调控措施。保持监测预警工作常态化，定期发布动态监测信息。
黄色区域	85%-92% (3315-3588 万头)	一是加强监测预警。强化能繁母猪存栏量监测调度，及时发布动态监测信息，引导市场预期，增加能繁母猪存栏量。二是启动产能增加机制。农业农村部引导大型生猪养殖企业合理增加产能。相关地方各级农业农村部门引导和督促生猪产能调控基地减缓能繁母猪淘汰，增加能繁母猪补栏，稳定并恢复产能。三是向产能降幅较大的地方发预警函。农业农村部视情况向能繁母猪存栏量降幅较大的省级农业农村部门发预警函，要求及时采取恢复措施。省级和市级农业农村部门可建立相应的预警机制。
红色区域	<85% (<3315 万头)	加大工作力度增加产能，农业农村部向能繁母猪存栏量低于正常保有量的 85%，且未采取调控措施或调控不力的省级农业农村部门发预警函，督促进一步采取补贴、信贷、贴息等政策措施，遏制产能下滑势头，尽快恢复能繁母猪存栏量。

2.5.3 疫情因素

根据农业农村部数据，2024 年 10 月，全国共报告发生一、二、三类主要动物疫病 23 种，发病动物 10.0152 万头/羽/只/匹，病死动物 1.1318 万头/羽/只/匹。

二类主要动物疫病中的猪瘟、猪繁殖与呼吸综合征、猪流行性腹泻，发病动物 1.9439 万头，病死动物 2444 头，报告发病数占首位的病种为猪流行性腹泻，占二类主要猪疫病报告发病总数的 99%。三类主要动物疫病中猪流感、猪丹毒，发病动物 8153 头，病死动物 995 头。二三类主要猪疫病合计发病 2.7592 万头，环比增加 7.47%，合计病死 3439 头，环比减少 16.2%。自 2024 年 5 月以来主要生猪疫病发病数量增加，但是病死数并未随之增加，而是控制在 5000 头以内。近几年，我国生猪养殖行业对主要疾病的防控水平有明显改善，不过冬春季节气候多变，昼夜温差大，是呼吸道、消化道疾病等疫病的高发期，仍然值得

关注。



数据来源：畜牧兽医局 瑞达期货研究院

### 三、猪价季节性特征

从需求来看，一般春节过后，至夏季为需求淡季，一方面为节日过后的需求回落，另外随着气温的升高，人们对猪肉的消费也进入淡季，限制猪肉的需求。从供应端来看，每年的6-8月供应相对偏低，主要由于12-2月天气较冷，仔猪的存活率低。因此，考虑到供应和需求，生猪价格一般在每年的4-5月见底，9-10月受国庆中秋提振，价格抬高，随后价格回落，12月受春节背后以及南方腌制腊肉等因素的影响，再度走强。



数据来源：同花顺 瑞达研究院



#### 四、2025 年生猪行情展望

产能方面，根据养殖周期，能繁母猪传导至生猪出栏，需要 10 个月左右。2025 年 1-8 月生猪出栏数据理论上由 2024 年 3-10 月能繁母猪存栏数据决定，该期间能繁母猪存栏呈现先降后升的趋势，上升过程中仅有 8 月份出栏环比下降。随着供需偏松格局压制价格，生猪价格不断向成本靠拢，不排除跌破养殖成本的可能，后期自繁自养养殖利润可能也会转为亏损，将再度考验养殖端的抗亏损能力，2025 年产能周期可能再度面临拐点，从而使得未来生猪出栏量下降，最早在 2025 年四季度出现。进口方面，受产能持续恢复以及反倾销调查影响，预期 2025 年猪肉进口量大体维持较低水平，对国内供应影响程度降低。需求方面，疫情放开后的 2023 年餐饮收入快速增长后，2024 年增长速度明显放缓，且增速不及疫情前，结合经济增长预期，后市或进入平稳增长阶段。从近五年全国生猪定点屠宰企业屠宰量平均值来看，2 月份屠宰量环比下降明显，一般是年内最低值，3-4 月份生猪屠宰量回升，5-7 月份消费屠宰量微幅下降，8-10 月份微幅上升，11 月份屠宰量小幅回落，12 月份屠宰量迎来一波高潮。

长期趋势而言，2025 年前 8 个月出栏量预期大体呈现增长趋势，因此预期该期间生猪价格承压震荡偏弱运行。阶段性而言，2025 年一季度出栏情况相较 2024 年四季度供应可能出现减量，不过需求同步转弱，供需皆弱，考虑到后期供应趋于增加，市场预期影响下，价格或偏弱下行，2025 年 5-6 月出栏增长速度将放缓，甚至下降，期间价格不排除有反弹可能性。2025 年产能周期可能再度面临拐点，从而使得未来出栏量下降，最早在 2025 年四季度出现，结合季节性需求表现，年末价格有望获得强支撑。风险因素是宏观、相关政策以及生猪疫情，需特别关注。

上市以来，生猪期货价格中枢一直围绕着养殖成本波动，2024 年养殖成本下降明显，2025 年预期持稳或下降，生猪活跃合约期货价格运行区间的重心或随之小幅下移。2025 年上半年生猪供应趋增，价格承压运行，大概率将再度向下击穿自繁自养养殖成本，技术上支撑参考前低，若进一步破位下行，则考虑参考历史击穿空间。



## 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。