



农林畜

2025年10月20日

农林畜研究员：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10月20日星期一



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

题目 2025年前三季度生猪产业数据的相关思考

目录

- 1、‘同比’有效意义不足，关注2023年同期比较
- 2、生猪产能周期的问题与思考

思考1) 当前生猪产能周期处于什么阶段？

思考2) 生猪期货交易主线逻辑？



正文:

今日早间，国家统计局公布前三季度生猪产业相关数据，具体内容如下：

前三季度，全国猪牛羊禽肉产量7312万吨，同比增长3.8%。其中，猪肉、牛肉、禽肉产量分别增长3.0%、3.3%、7.2%，羊肉产量下降4.3%。

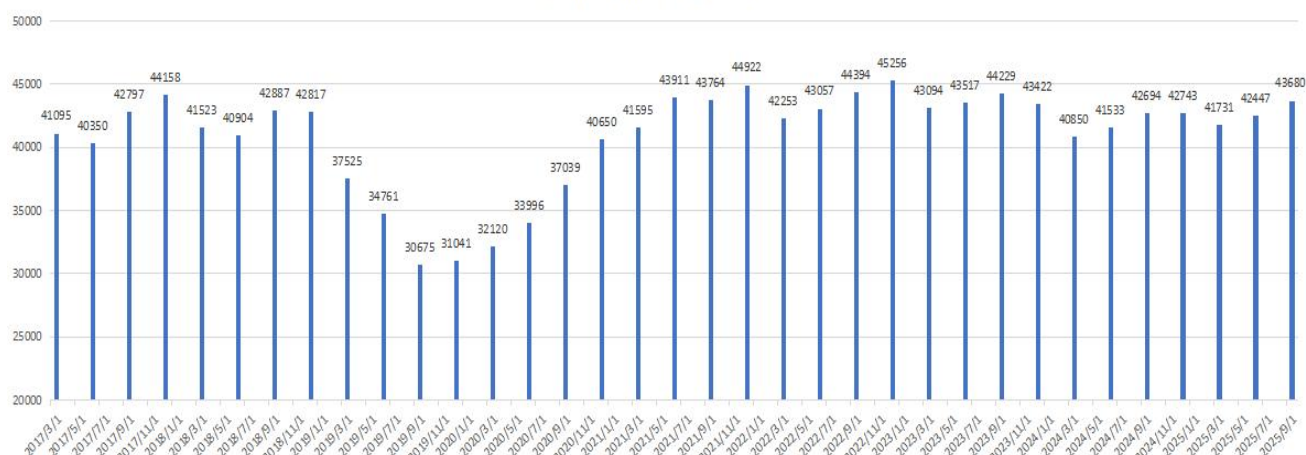
生猪存、出栏继续增长。

前三季度，全国生猪出栏52992万头，同比增加962万头，增长1.8%，增速较上半年提高1.2个百分点，连续3个季度保持增长。

猪肉产量4368万吨，同比增加128万吨，增长3.0%。

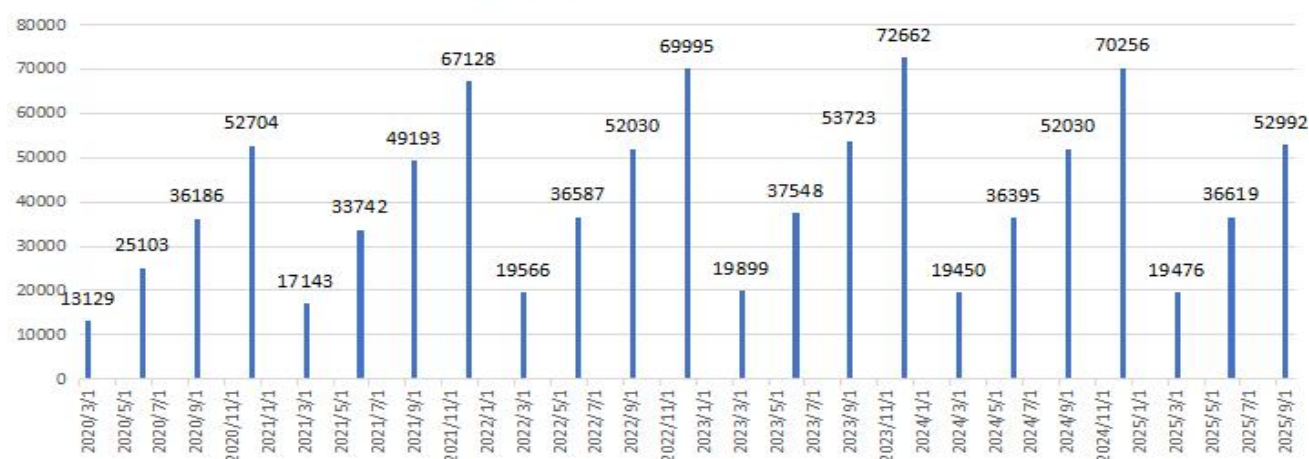
三季度末，全国生猪存栏43680万头，同比增加986万头，增长2.3%，环比增加1233万头，增长2.9%。其中，能繁母猪存栏4035万头，同比减少28万头，下降0.7%，环比减少9万头，略降0.2%。

统计局生猪存栏季度数据



数据来源：国家统计局

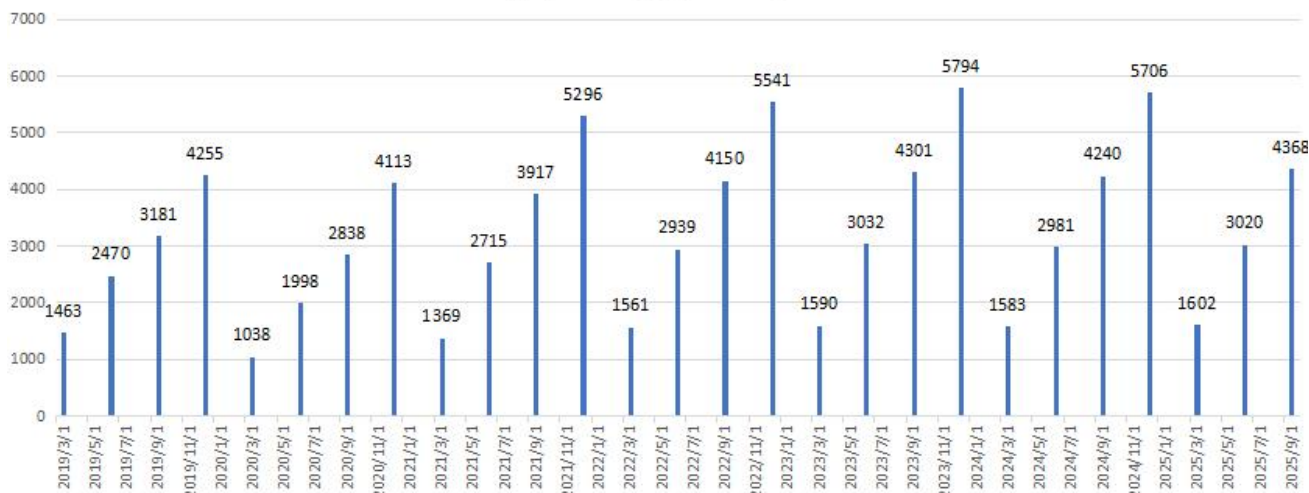
统计局季度生猪出栏累计值



数据来源：国家统计局



统计局猪肉季度产量累计值



数据来源：国家统计局

我国能繁母猪存栏（单位：万头）



数据来源：国家统计局

在官方公布的以上数据中需要主要的是：

1、‘同比’有效意义不足，关注2023年同期比较

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年供给同比2024年一季度增长是‘市场预期之中’，笔者将今年前三季度数据和2023年同期进行以下比较：

2025年前三季度末生猪存栏同比增长2.3%，较2023年同期减少1.2%；



2025年前三季度生猪出栏同比增长1.8%，较2023年同期减少1.3%；2025年第三季度生猪出栏16373万头，较2023年第三季度增加1.2%。

2025年前三季度猪肉产量同比增长3%，较2023年同期增加1.56%；2025年第三季度猪肉产量为1348万吨，较2023年第三季度增加6.2%。

通过以上对比可以发现，今年生猪季度存栏量较23年同期减幅明显收窄，说明今年三季度生猪存栏仍在持续恢复中。

需要重点关注的是，今年第三季度生猪出栏量较2023年同期增加，尤其是今年前三季度猪肉产量较2023年同期已经转负为正，今年第三季度猪肉产量较2023年同期增幅达到6.2%。

综上，今年三季度生猪出栏量持续增加，且出栏体重处于近几年高位贡献了更多的猪肉供给。从母猪来看，从今年8月开始存栏数量连续两个月环比下降，但仍高于3900万头正常保有量。

2、生猪产能周期的问题与思考

思考1) 当前生猪产能周期处于什么阶段？

笔者曾在2025年7月16日专题报告《2025年上半年生猪产业数据的相关思考 20250716》中写到：“当前猪价仍处于疫病被动去产能小周期下半场的后半程，主动/被动去产能仍尚未启动：疫病被动去产能（2023年四季度）—供给拐点出现（2024年8月降转增）—供给持续恢复（2024年四季度至今）—主动/被动去产能（尚未启动）。”（前期报告内容）

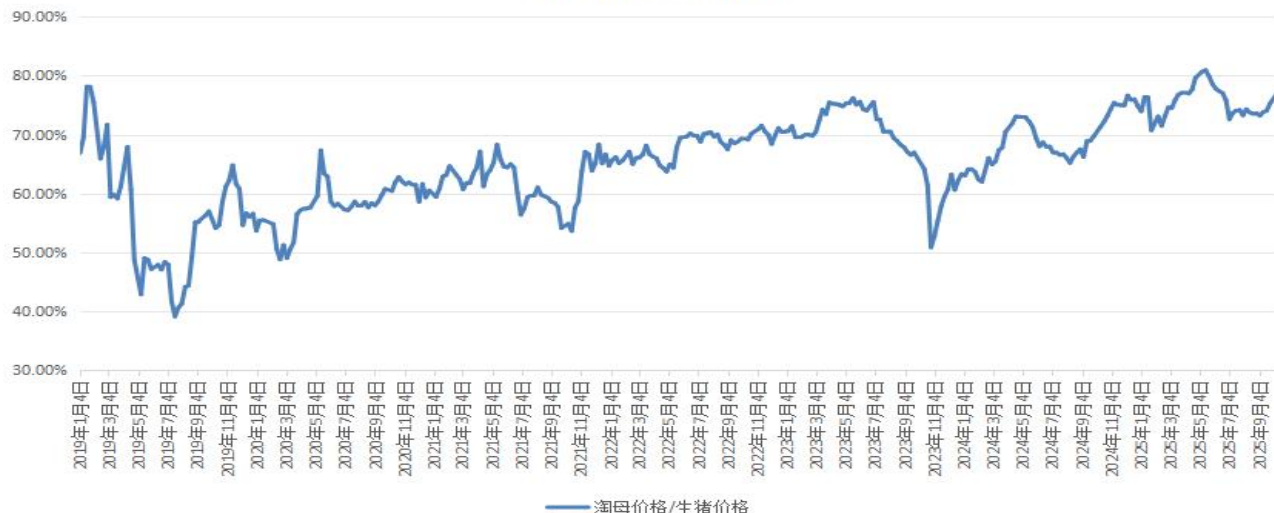
目前来看，能繁母猪存栏连续两个月环比下降，去产能进程已经启动，如何看待当前去产能进程？

笔者认为当前去产能刚刚开始，养殖端亏损时间较短，排除疫病影响，母猪存栏或将缓慢去化。

今年1-8月自繁自养生猪养殖利润持续为正，进入9月自繁自养利润由正转负，目前自繁自养亏损不足两个月。按照以往周期来看，养殖端持续亏损6-12个月才能驱动产能有效去化，当前行业刚进入亏损周期，预计亏损周期仍将持续。当前淘母价格/生猪均价比值还在77%，从历史数据来看该比值降至50%-60%，方能验证产能集中有效去产能。等待母猪价格大幅走低，产能得到确实有效去化之后，才能进入下一轮价格上涨周期。



淘母价格/生猪价格



数据来源：WIND

思考2） 生猪期货交易主线逻辑？

今年期货盘面主线交易生猪供给持续恢复的看空逻辑，当前看空预期基本兑现后，阶段性交易不同驱动下的基差修复逻辑，进而修复期货贴水。

短线来看，盘面持续兑现期货近月合约收升水逻辑，期货盘面持续向现货靠拢。

中线来看，1-6月新生仔猪数环比增加，7月环比下降、8月环比继续增加，对应2026年二季度之前生猪出栏仍为增加趋势（排除疫病影响），预计现货或将进入磨底，期货盘面根据现货走势进行基差修复。

长线来看，虽然能繁母猪出栏已经连续两个月下降，但考虑到企业亏损时间较短且行业生产效率普遍提升，当前养殖端主动淘母动力尚不充分，集中淘汰仍待时日。建议等待产能得到确实有效去化之后，再交易远月合约的上涨行情。

引玉之砖，欢迎交流讨论。

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。