



农林畜

2025年07月16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07月16日星期三



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

题目 2025年上半年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、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) 去产能路径如何实现？

思考3) 生猪期货交易主线逻辑？



正文：

今日早间，经济日报刊登了《国民经济顶住压力迎难而上——国家统计局相关部门负责人解读上半年主要经济数据》，文章中进一步公布了生猪产业上半年相关数据，具体内容如下：

上半年，全国猪牛羊禽肉产量4843万吨，同比增长2.8%。其中，猪肉产量3020万吨，同比增长1.3%；牛肉产量342万吨，同比增长4.5%；羊肉产量210万吨，同比下降4.6%；禽肉产量1270万吨，同比增长7.4%。

生猪出栏保持增长。

上半年，全国生猪出栏36619万头，同比增长0.6%，连续2个季度同比增长，增速比一季度提高0.5个百分点。

二季度末，全国生猪存栏42447万头，同比增长2.2%。其中，**能繁母猪存栏4043万头，同比增长0.1%，目前为正常保有量的103.7%。**

牛羊生产总体稳定。上半年，全国肉牛出栏2203万头，同比增长2.9%；牛奶产量1864万吨，同比增长0.5%。全国羊出栏13280万只，同比下降5.7%。二季度末，全国牛存栏9992万头，同比下降2.1%；全国羊存栏30083万只，同比下降6.2%。

家禽生产较快发展。上半年，全国家禽出栏81.4亿只，同比增长7.0%；禽蛋产量1729万吨，同比增长1.5%。二季度末，全国家禽存栏63.3亿只，同比增长0.2%。

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年供给同比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。

笔者曾在2025年4月18日专题报告《2025年一季度末生猪产业数据的相关思考》中写到“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。并将今年数据和2023年进行比较：

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。

注：倾斜字体为前期专题报告内容

以下笔者将今年上半年数据分别和去年同期以及2023年同期数据进行对比：

2025年二季度末生猪存栏同比增长2.2%，较2023年同期减少2.46%；

2025年上半年生猪出栏同比增长0.6%，较2023年同期减少2.48%；

2025年上半年猪肉产量同比增长1.3%，较2023年同期减少0.4%。

通过以上对比可以发现，今年二季度生猪存栏头数较23年同期减幅收窄，上半年生猪出栏同比较一季度同比增长幅度扩大，说明生猪存栏仍在持续恢复中。然而，上半年猪肉产量同比增幅和一季度同比增幅几乎持平，说明二季度体重对于猪肉贡献程度较一季度有所减弱。这个数据也和“引导减重政策”结果相符。三方资讯数据来看，截至7月10日生猪出栏均重为124.74公斤，较年内高点5月22日的126.55公斤下降了1.81公斤，但仍处在近几年同期最高水平。虽然随着存栏持续恢复，体重压力有所减轻，但整体供给压力仍存。

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？

统计局公布二季度末我国能繁母猪存栏4043万头，一季度末为4039万头，季环比仍为增加态势。笔者曾在2025年4月18日专题报告《2025年一季度末生猪产业数据的相关思考》中写到：“今年一季度仔猪价格处于高位，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。”

注：倾斜字体为前期专题报告内容

笔者认为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）



思考2）去产能路径如何实现？

笔者认为去产能路径有三：

低价驱动主动去产能。今年肥猪、仔猪持续盈利，暂无有效驱动；

疫病导致被动去产能。关注年底冬季疫病防控形势；

环保等政策驱动强制去产能。目前来看，市场呼声最高的环保政策驱动去产能。高层多次提及‘行业反内卷’，大宗商品部分品种开始尝试交易‘反内卷’、‘去产能’的看多逻辑。多家媒体报道称：“新版环保标准收紧将淘汰30%无法达标的产能，2025-2027年将有580-780万头母猪被淘汰，监管范围同步扩大——从年出栏5000头以上猪场，全面覆盖至2000头规模场”。笔者陋见，环保政策将继续助推规模化进程，淘汰低效污染产能的同时，符合环保标准的低成本高效产能将继续增加。

当市场关注无法达标产能关停的时候，更要关注集团企业的扩张幅度。例如最近多家媒体报道的国企入主养殖业引发关注。中国融通农业发展集团有限公司（以下简称“融通农发”），作为为中国融通资产管理集团农业核心子公司，已在四川、河北、湖北布局4大养殖基地，形成现有超50万头生猪。据最新数据显示，融通农发已在四川、河北、湖北的四大养殖基地布局66.8万头产能，其“十四五”目标直指年出栏300万头。

综上，笔者认为今年最有可能去产能的途径还是疫病驱动的被动去产能，但疫病驱动的被动去产能也只能驱动年内小周期行情，大周期行情还需等待低价驱动的主动去产能。

思考3）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。（集体增重、二育进场、仔猪腹泻、政策对情绪的影响等）。

长线来看，排除疫病影响，在新生仔猪数持续下降前仍维持高空思路；亦可等待去产能确认启动后的阶段做多机会。

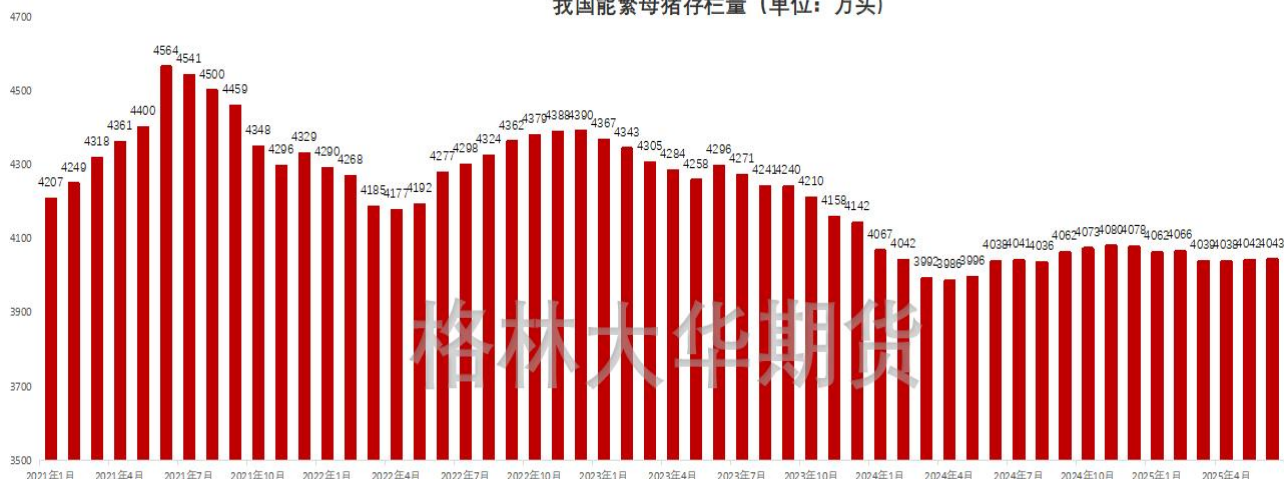
中线来看，或围绕现货猪价支撑压力预期附近展开宽幅区间运行（现货区间或在13000-15000，盘面需考虑不同合约的贴水幅度）；

短线来看，盘面正在兑现降重预期驱动的修复贴水交易逻辑。若持续降重则继续向上修复贴水；若降重不及预期，则继而交易供给压力后移预期。

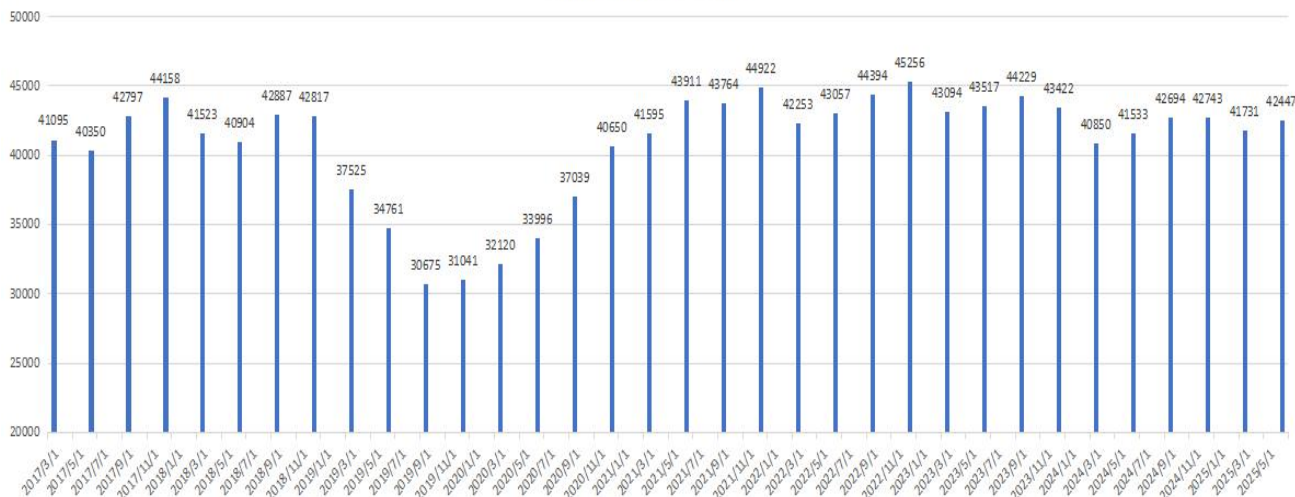
引玉之砖，欢迎交流讨论。



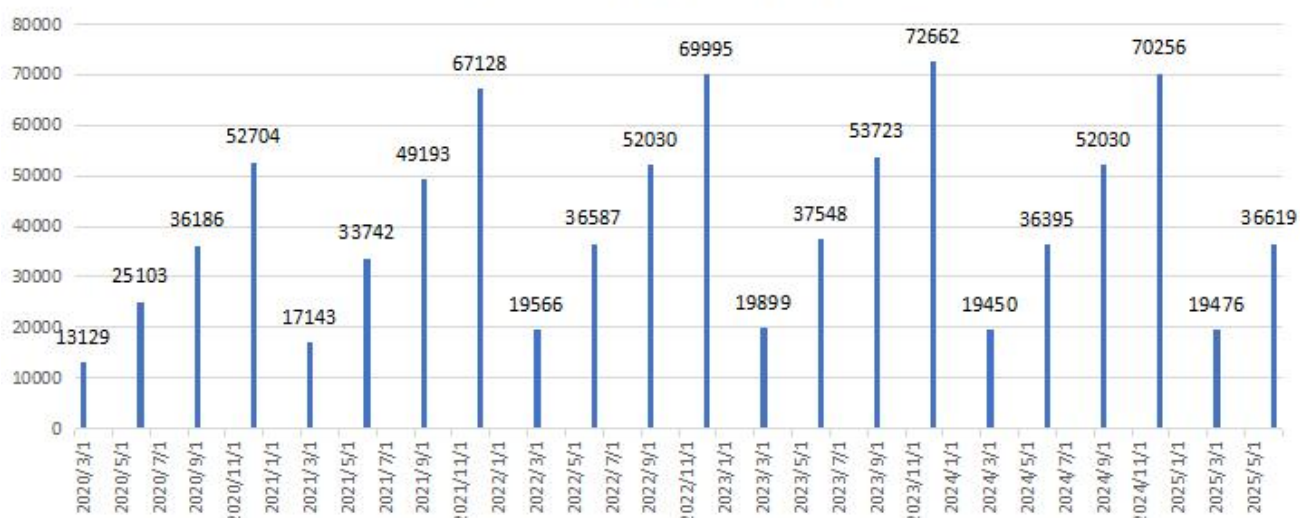
我国能繁母猪存栏量（单位：万头）



统计局生猪存栏季度数据

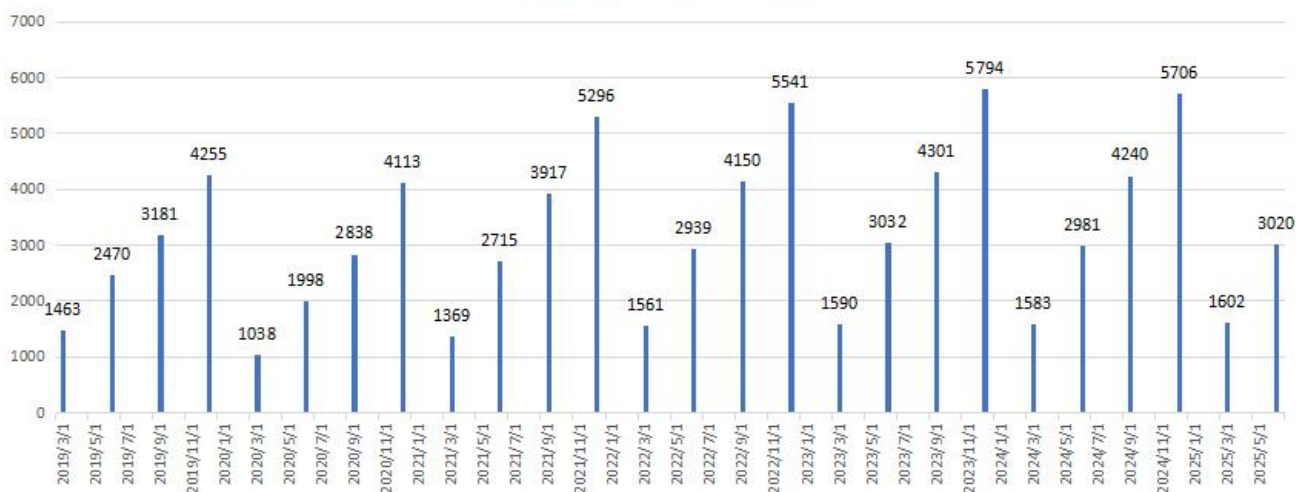


统计局季度生猪出栏累计值





统计局猪肉季度产量累计值



数据来源：国家统计局

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。