

二育截流释压 期现探底反弹

2025年11月5日

齐 盛 生 鲜



作者：赵鑫

期货从业资格号：F3000335

投资咨询从业证书号：Z0011311

目录

- 1 行情回顾
- 2 产业链基本面情况
- 3 观点

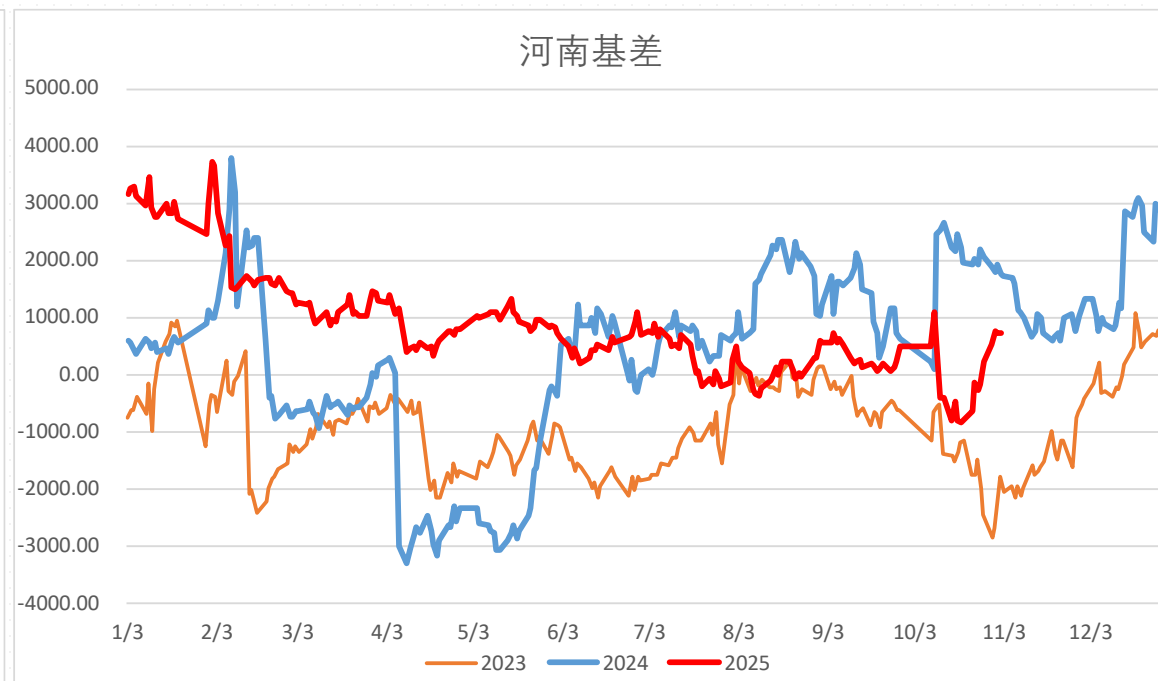
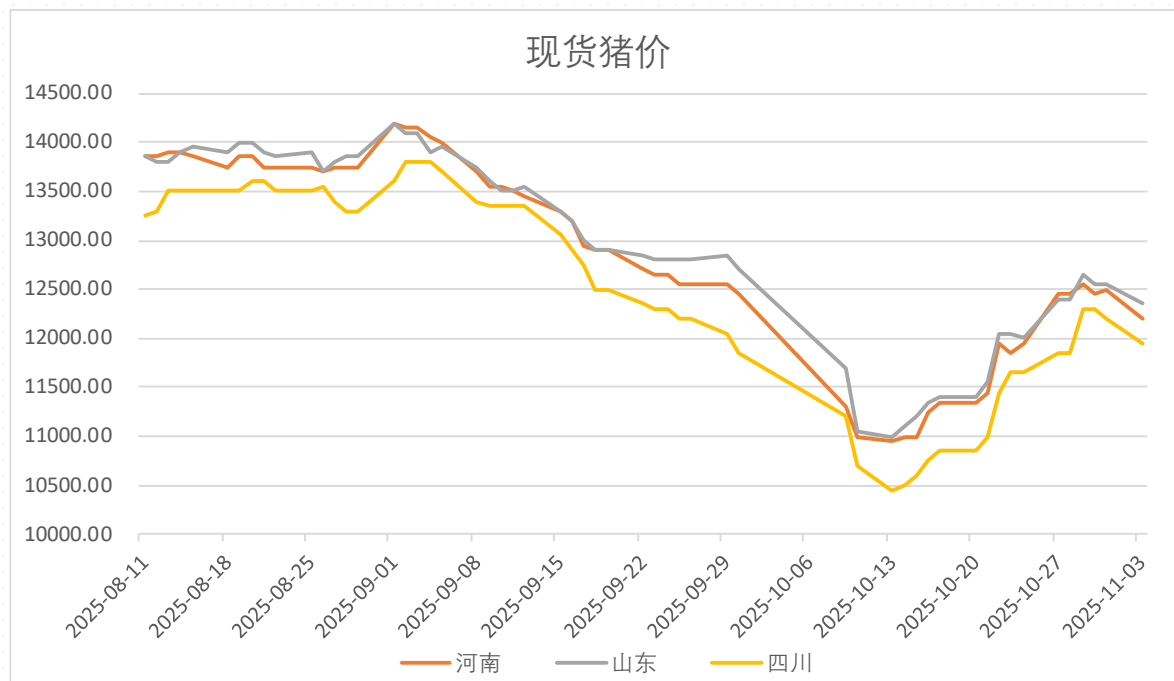
行情回顾

日线 生猪2601



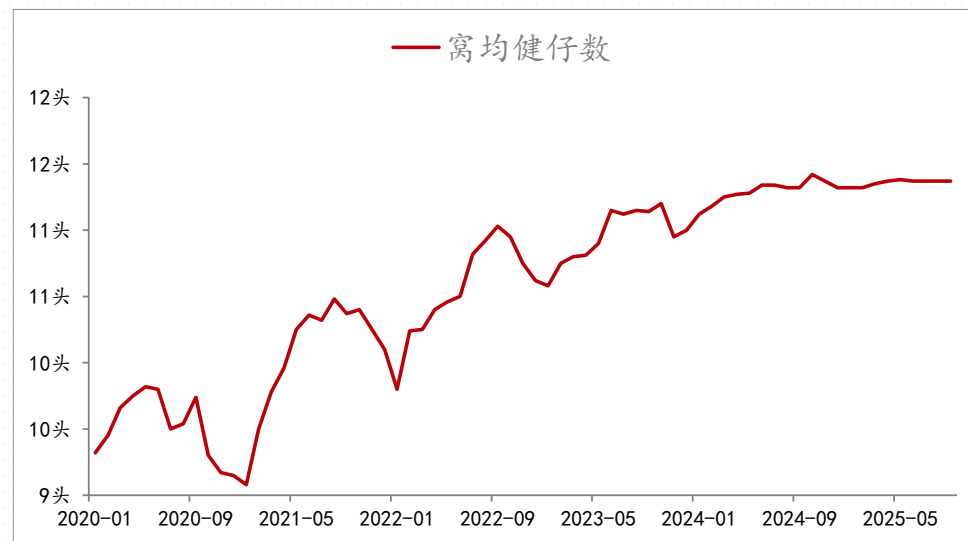
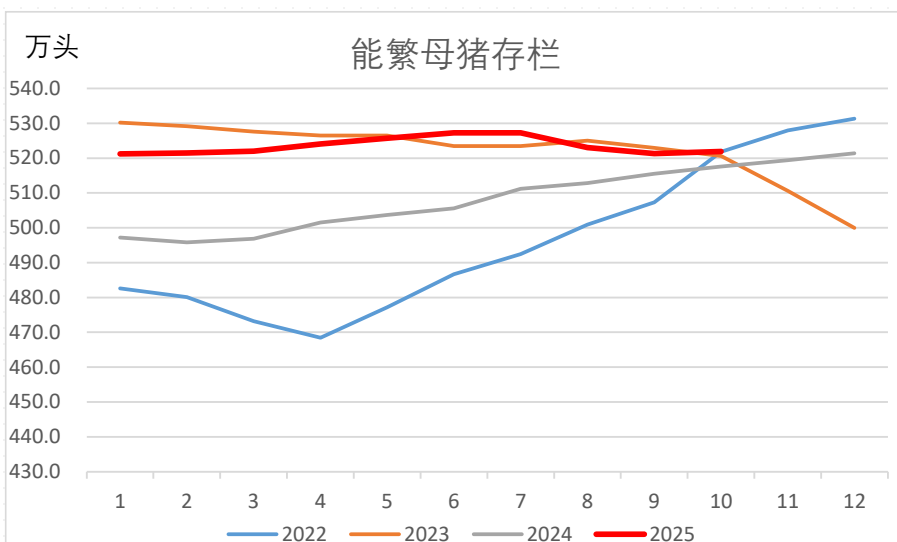
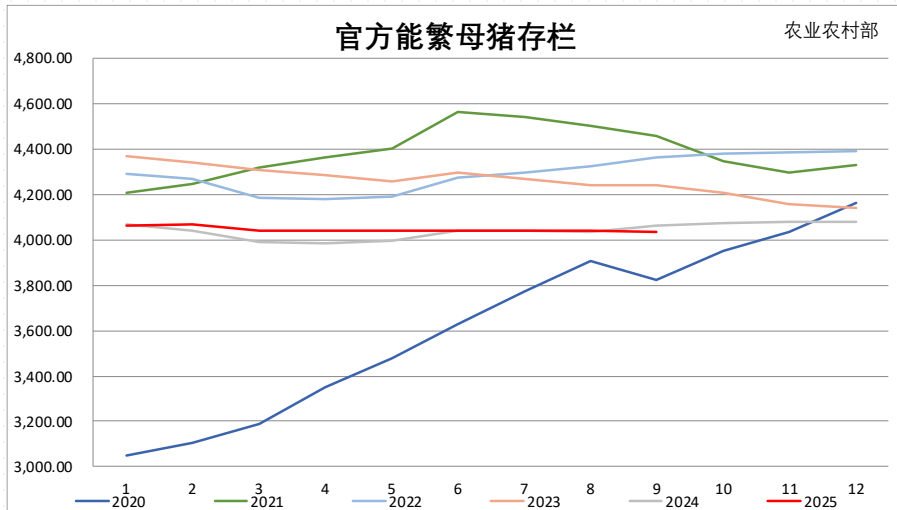
数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

现货价、基差



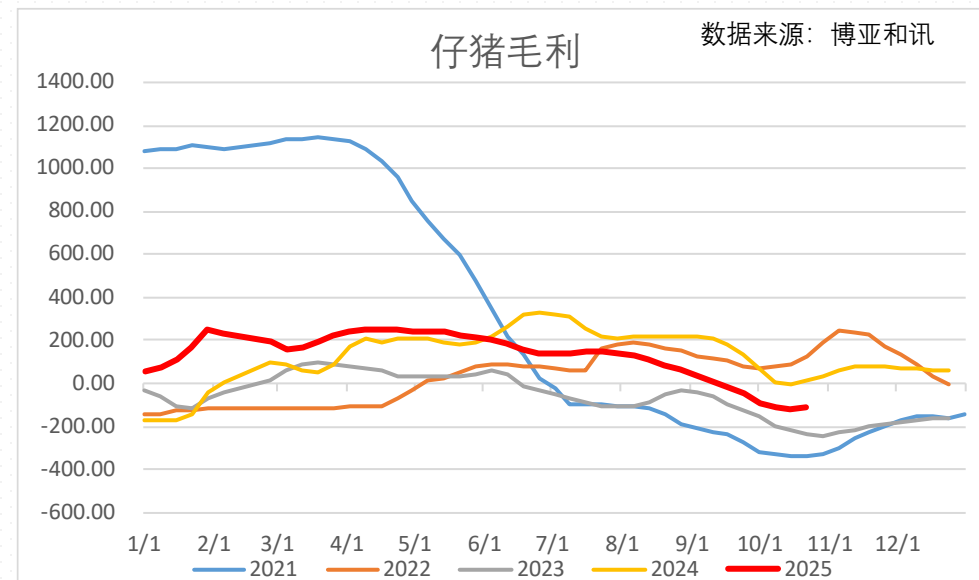
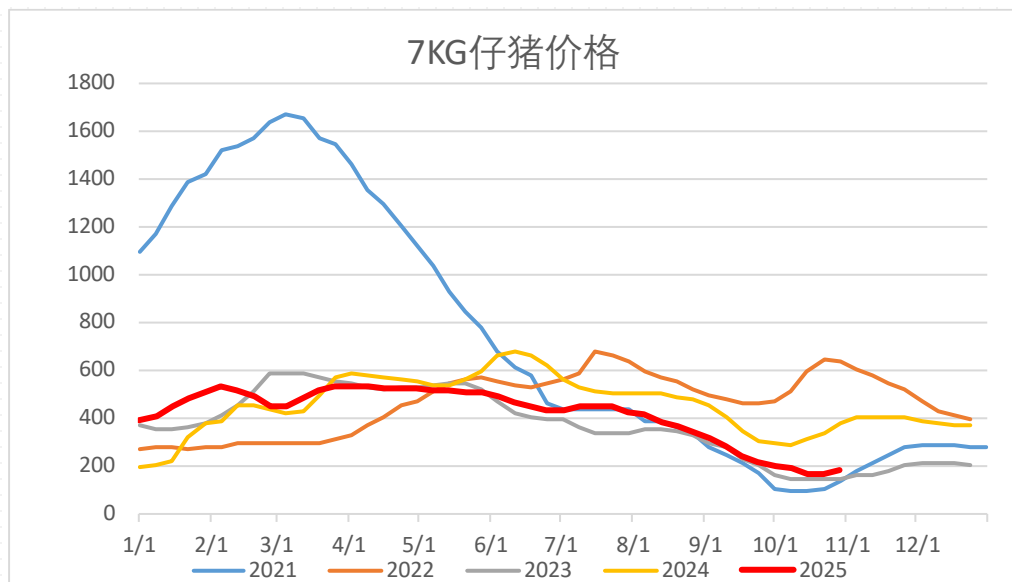
10月份消费增量叠加二育截流缓释了现货出栏压力，触底反弹，基差从盘面升水进入贴水状态，11月份出栏压力仍较大。

产能



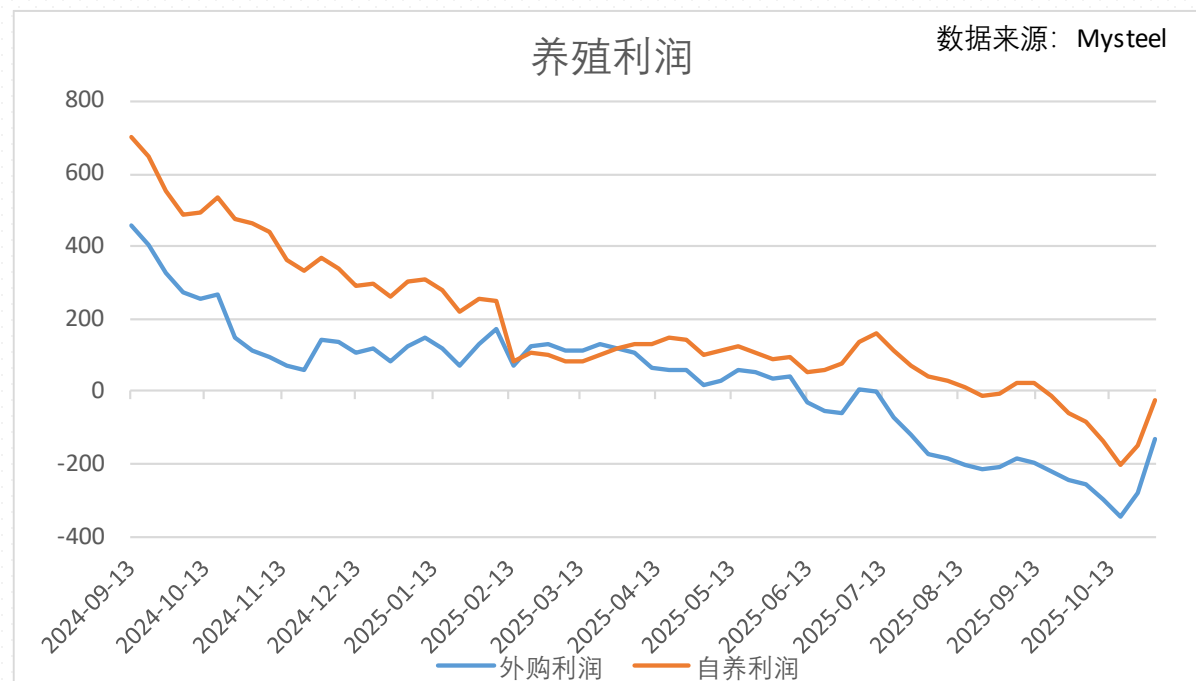
- 8月能繁降能繁的指导落实目标（3950万头），官方能繁4035万头（-0.07%）。
- 根据钢联数据跟踪，10月能繁环比增加0.11%。
- 产能去化速度慢，行政去化效果不理想。

育仔利润



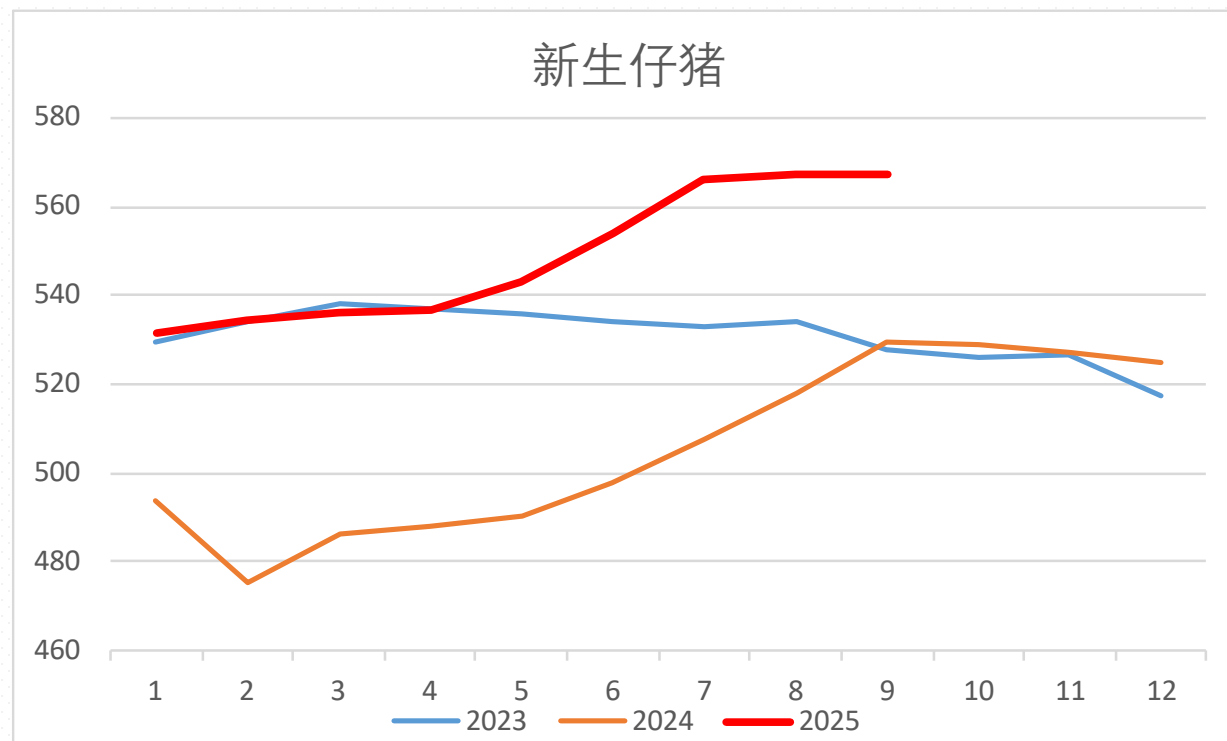
- 仔猪价格小幅反弹至182.8元/头，仔猪毛利头均-112.6元。

养殖利润



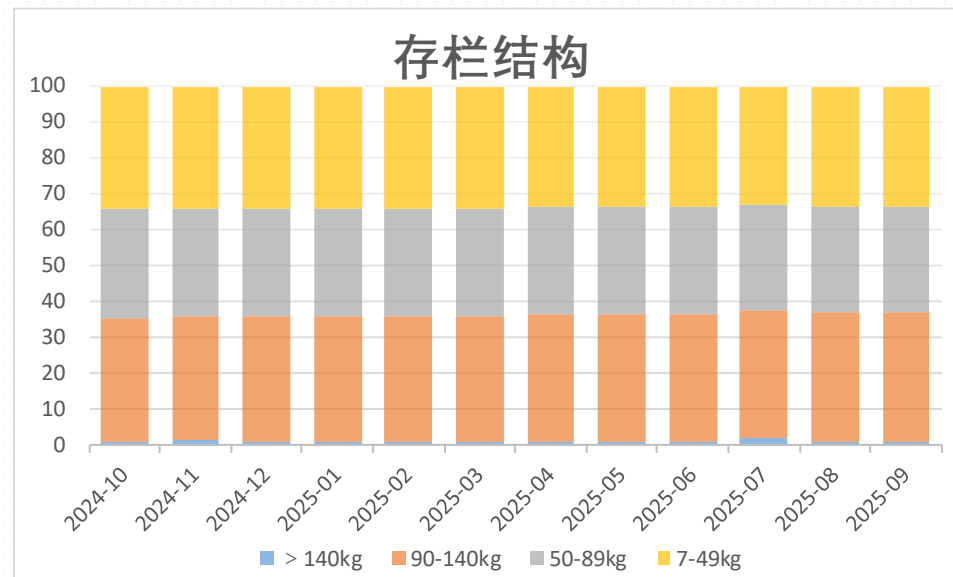
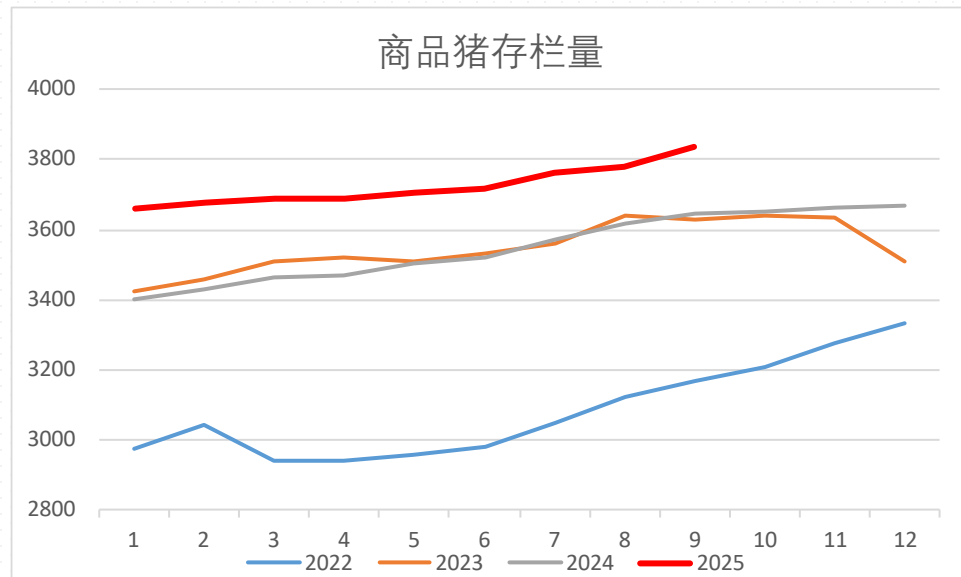
- 外购育肥改善至129.5元/头，自养利润24.7元/头。随着性价比的出现和预期改善，补栏情绪有所增强。

新生仔猪-中期供应



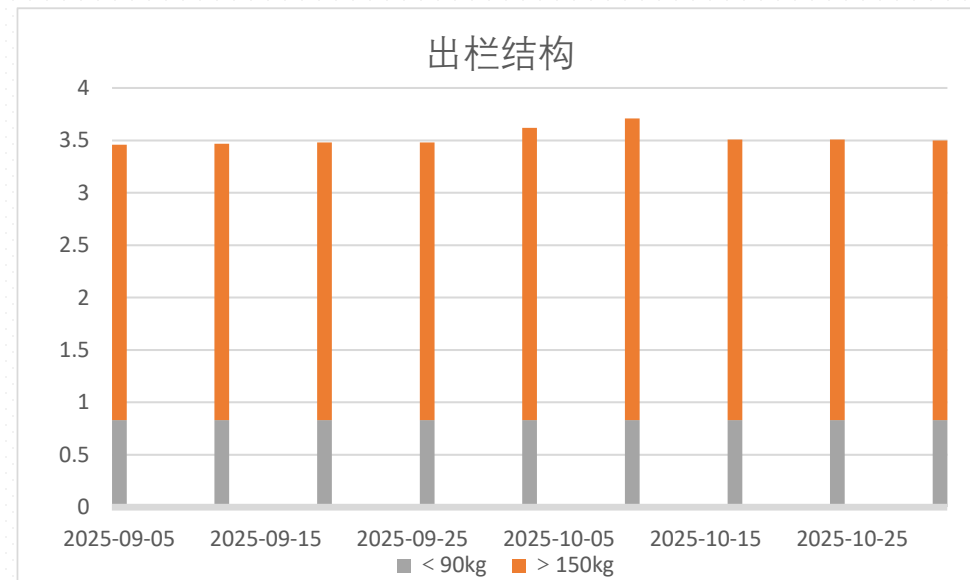
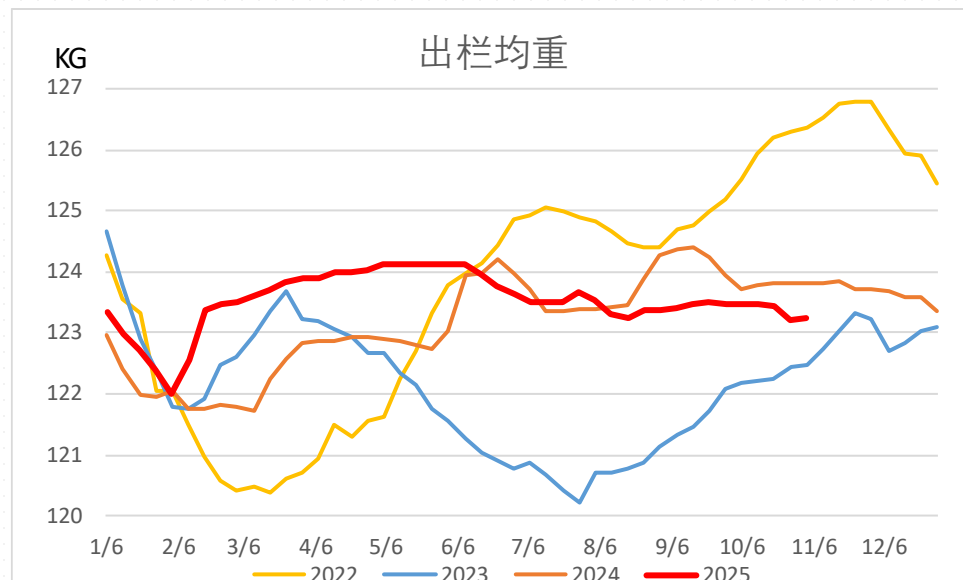
- 5-8月新生仔猪对应11-2月的商品猪供应，5、6、7每月增1-2%，8月份增幅放缓，对应商品猪供应充足。

商品猪存栏-中期供应



- 钢联样本商品猪存栏3839万头，中期供应充足。
- 存栏结构看，近几个月内，集团场降重主导，9月份>140KG的猪小幅回落，90-140KG体重段有所增加。

商品猪出栏状态



- 出栏均重123.24KG/头，10月份企业增量降重，大猪出栏比例下降，适重体重段比例增加。

短期供应-商品猪出栏计划

2025年11月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量情况

省份	10月计划量 (万头)	10月实际出栏量 (万头)	10月完成率	11月计划量 (万头)	11月计划比10月实际 出栏变化 (环比)
黑龙江	43.20	44.25	102.43%	42.72	-3.46%
辽宁	77.59	84.04	108.31%	80.40	-4.33%
河北	51.66	52.04	100.74%	48.98	-5.88%
山东	112.85	132.40	117.32%	124.45	-6.00%
河南	224.00	251.50	112.28%	242.05	-3.76%
安徽	96.60	101.20	104.76%	98.70	-2.47%
山西	50.70	48.72	96.09%	49.45	1.50%
陕西	16.35	16.37	100.12%	16.70	2.02%
江苏	107.00	105.20	98.32%	113.30	7.70%
浙江	5.65	5.10	90.27%	5.20	1.96%
福建	21.90	22.63	103.33%	20.09	-11.22%
四川	76.33	80.64	105.65%	75.31	-6.61%
重庆	9.29	9.42	101.40%	9.34	-0.85%
江西	61.49	62.89	102.28%	57.69	-8.27%
湖北	93.10	97.98	105.24%	101.99	4.09%
湖南	105.20	111.90	106.37%	114.40	2.23%
广东	94.02	99.78	106.13%	94.00	-5.79%
广西	92.40	100.65	108.93%	95.70	-4.92%
合计	1339.33	1426.71	106.52%	1390.47	-2.54%

- 备注
1. 10月份规模企业加速出栏，且普遍亏损下，部分企业降重，提前出栏，因此总体计划超量明显。
 2. 10月超卖情况下，规模企业11月计划量较10月实际出栏量减少。且部分企业有增重计划，或稍稍延后出栏，因此计划出栏整体减少。按照11月份理论出栏天数计算，日均计划出栏量环比10月同样减少。
 3. 悲观预期下散户和前期二育猪源认卖程度增加，规模企业虽减量，整体出栏压力或依旧偏大。

出栏完成度汇总

省份	出栏完成度 (截至10月31日)	11月计划
黑龙江	106.35%	-3.78%
吉林	107.01%	-0.91%
辽宁	104.52%	-6.07%
河北	104.39%	-3.64%
河南	108.46%	-4.43%
山东	107.55%	-3.29%
安徽	104.22%	-2.94%
江苏	102.63%	-2.02%
湖北	106.73%	-5.33%
湖南	105.46%	-1.38%
广东	106.03%	-8.25%
广西	108.06%	-10.26%
四川	106.69%	-2.74%
贵州	102.68%	-3.37%
云南	100.43%	2.98%
全国	105.70%	-3.27%

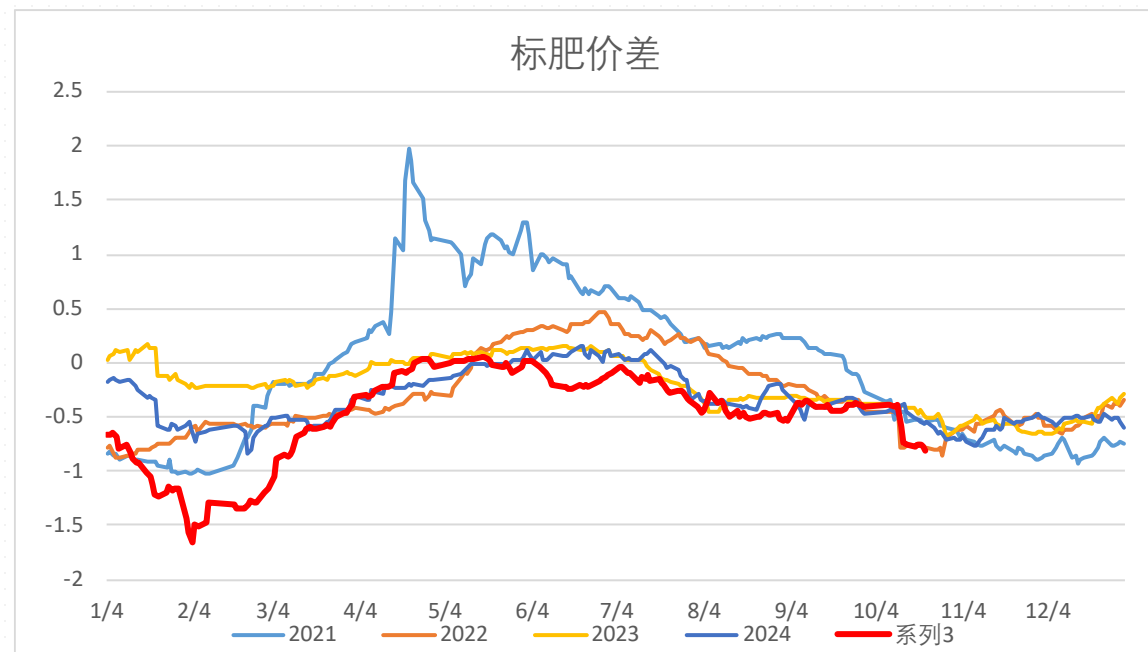
综述：
(1) 涌益样本数据：2025年10月计划销售头数2607.5万头，实际销售2756万头，完成率105.7%。11月计划销售2666万头，总量环比10月实际销量下降-3.27%，日均持平。
(2) 本次调研企业反馈因当下体重不算大，多数企业暂时未考虑降重增量前置出栏，但是月中不排除价格若不错，则适当增量。

卓创资讯调研生猪养殖企业11月出栏计划情况

大区	省份	11月出栏计划环比	11月计划量 (万头)	企业数量	10月出栏量 (万头)	计划完成率
东北	黑龙江	-4.23%	259.98	9	273.00	110.01%
	吉林	-2.45%		11		116.94%
	辽宁	-7.16%		10		106.30%
	内蒙古	-3.76%		7		105.49%
华北	河北	-2.26%	198.09	8	202.67	116.98%
	山西	0.56%		9		107.48%
	陕西	-6.65%		7		111.87%
华东	河南	-3.98%	772.64	11	797.36	111.14%
	浙江	3.01%		4		109.93%
	安徽	-2.01%		12		105.76%
	山东	-8.00%		7		110.35%
	江苏	-1.05%		10		100.71%
	湖北	0.38%		22		103.47%
华南	江西	-7.24%	560.21	12	611.73	107.10%
	湖南	-6.44%		18		104.01%
	福建	-16.64%		7		115.85%
	广东	-6.95%		26		104.94%
	广西	-11.29%		15		110.46%
西南	四川	-6.98%	252.49	9	265.03	108.91%
	云南	2.51%		9		106.25%
	贵州	-5.81%		7		106.45%
全国		-4.95%	2043.42	230	2149.79	108.08%

- 10月实际出栏情况来看，钢联超6.5%，涌益超5.7%，卓创超8%；
- 11月出栏计划较10月实际出栏缩量2.5%-3.2%，卓创近5%。

短期供应-标肥价差



- 随着市场大猪支撑二育截流，本轮标肥价差难进一步走弱。预期标肥差震荡走稳。

结论

- 长期：产能过剩是核心，产能去化速度慢，明年5月份前压力仍较大，随着各环节进入亏损，倒逼产能去化预期有所强化。
- 短期来看，10月份存在供应前置叠加二育的截流，现货支撑见底，基于5-6个月前的新生仔猪数量推演，随着天气转凉，增重有所加快，出栏仍有压力。
- 跟踪指标：出栏均重、标肥价差、二育、政策

策略类型	标的	观点
单边	Lh 01	震荡偏弱
套利	Lh1-3	反套
期权	Lh2601-C-13000 Lh2601-P-11000	卖方

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。