

农产品组

电话：0571-85165192  
邮编：310000  
地址：杭州市下城区万寿亭 13 号  
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 7 月生猪市场展望——

### 需求淡季偏弱，供应稳步增加

#### 观点摘要：

##### 市场回顾：

期货市场：生猪期货主力合约 2509 先降后涨，截止 6 月 30 日，LH2509 合约收盘价 13870 元/吨。基差 1030 元/吨。现货市场：6 月全国外三元交易均价 14.28 元/公斤，环比跌幅 2.16%，同比跌幅 21.81%。

##### 核心观点：

现货市场：6 月生猪现货价格维持在 14-15 元/公斤区间，虽同比下跌，但环比表现较为坚挺。肥标差企稳反弹，削弱了散户降重意愿，对猪价形成一定支撑。冻品库存增加，为现货价格提供缓冲。期货市场：主力合约（LH2509）价格走势与现货价格存在一定背离，09 合约基差水平偏高，反映现货支撑较强，但市场对后市较为悲观，认为供应压力将逐步显现。成交量和持仓量的变化显示市场参与者对后市预期分歧较大，多空博弈加剧。供应端：能繁母猪存栏量自 2024 年底达到高点后，2025 年一季度在高位波动，5 月钢联样本点母猪存栏仍在环比增长，表明产能仍处于高位。6 月计划出栏量整体略高于 5 月，但集团场配合降重，行业出栏均重下降，有助于缓解短期供应压力。二三季度出栏量预计震荡增加，但增幅有限，供应端对价格的压制作用逐步显现。需求端：上半年为传统淡季，需求对猪价支撑有限。6 月屠宰量环比增加，但高温天气抑制消费，需求端表现偏弱。下半年进入消费旺季，预计需求将有所回升，对猪价形成一定支撑。

##### 风险点：

南方湿热天气来临，关注夏季猪病情况。

## 一、行情回顾

6 月份生猪期货主力合约价格整体呈震荡偏弱运行，但月末出现小幅反弹。Wind 数据显示，6 月 3 日主力合约收盘价为 13510 元/吨，随后价格逐步下行，6 月 9 日跌至 13475 元/吨，6 月 12 日进一步下探至 13375 元/吨。6 月 19 日，价格回升至 13760 元/吨，之后继续震荡上行，6 月 24 日收于 13940 元/吨，6 月 30 日最终收于 13870 元/吨，较月初略有回升。持仓量在 7.62 万手至 8.1426 万手之间波动，成交量也呈现一定的活跃度。市场多空因素交织，短期内供需关系较为平衡，价格维持窄幅震荡。然而，随着三季度出栏量的增加及消费淡季的延续，预计价格仍将承压。建议投资者密切关注市场供需变化及政策动向，谨慎操作。

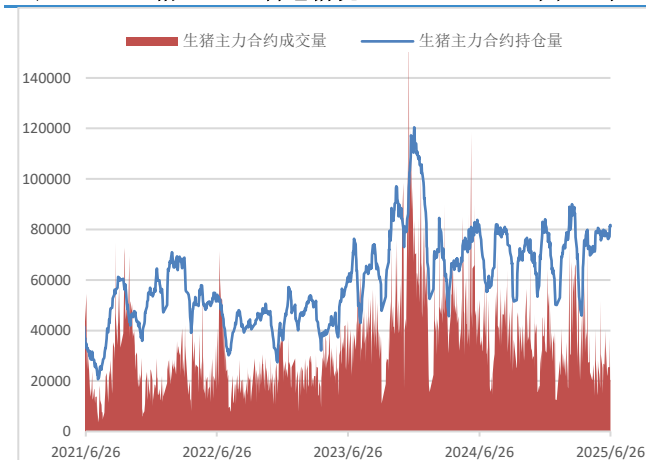
图 1： 生猪期货主力合约走势



数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2： 生猪 LH2509 持仓情况

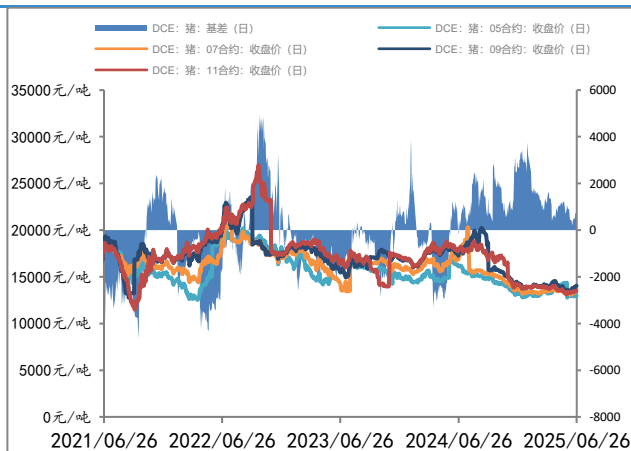
单位：手



数据来源：wind 新世纪期货

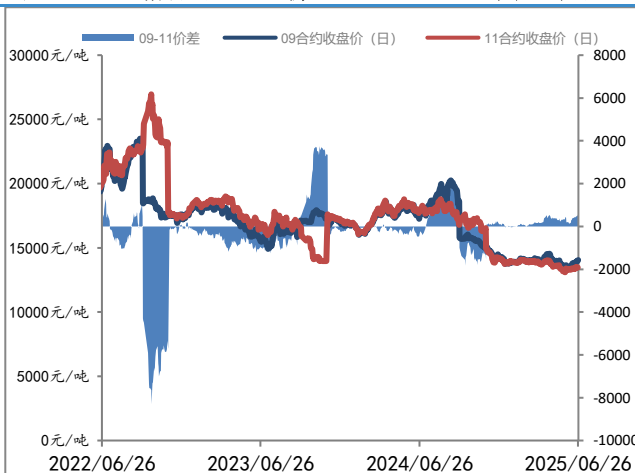
图 3： 生猪主力合约基差情况

单位：元/吨



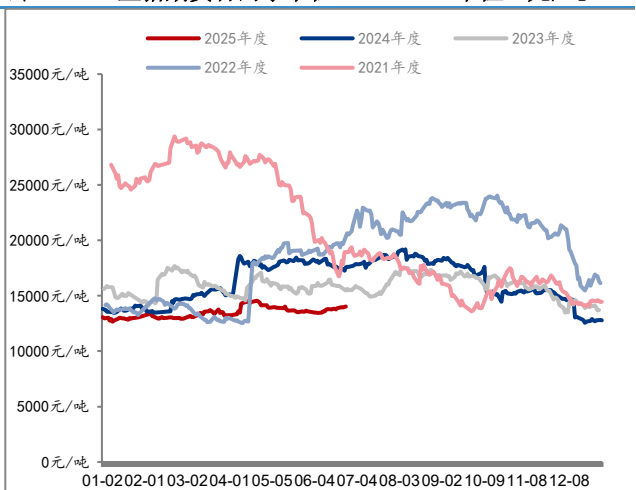
数据来源：wind 钢联 新世纪期货

图 4： 生猪合约 09-11 价差 单位：元/吨



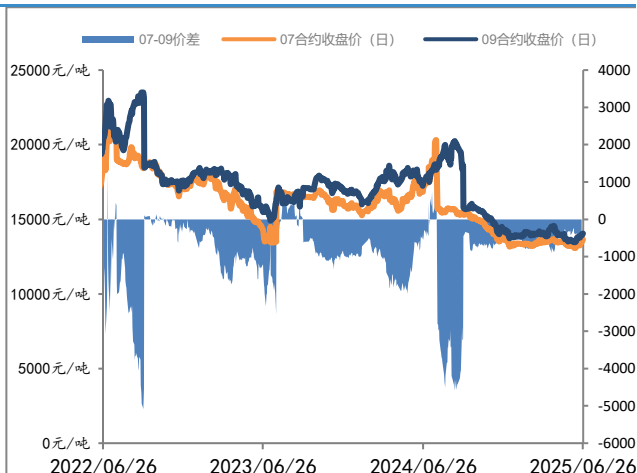
数据来源：wind 新世纪期货

图 6： 生猪期货合约季节性 单位：元/吨



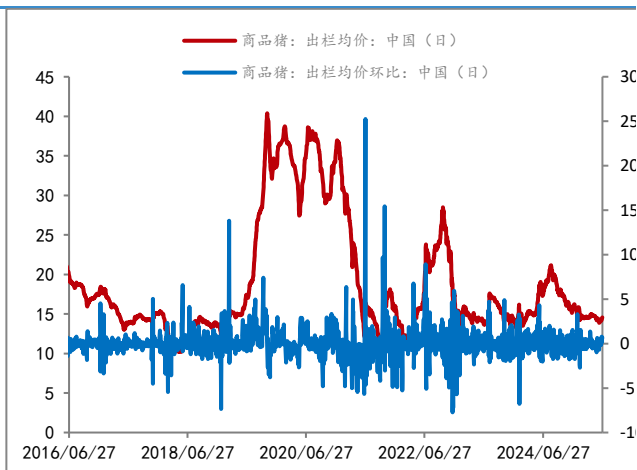
数据来源：钢联 新世纪期货

图 5： 生猪期货合约 07-09 价差 单位：元/吨



数据来源：wind 新世纪期货

图 7： 商品猪出栏均价 单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

## 二、生猪现货价格回顾

### （一）商品猪价格分析

6 月生猪价格呈现先降后震荡上涨继而持续走强的态势。6 月上旬受端午节后需求明显回落及养殖端出栏节奏恢复影响，市场供需格局转向宽松，导致价格快速下行。至中旬，随着猪价触及阶段性低点，养殖端惜售情绪升温支撑价格止跌企稳；不过屠宰企业高价收购意愿不足制约了上涨空间，使得中旬猪价呈现窄幅震荡走势。进入下旬，因前期集中出栏消耗部分产能，市场供应阶段性收紧，叠加二次育肥需求回升，共同推动猪价持续走强。纵观 1-6 月，生猪价格整体呈现“下滑-震荡-探底-回升”的运行轨迹，由于 2025 年上半年生猪产能仍处相对充裕周期，奠定了价格低位运行的基本面。上半年养殖端存在的阶段性压栏行为可能导致部分产能后移，或将对下半年短期供应形成压力，进而抑制价格反弹空间。

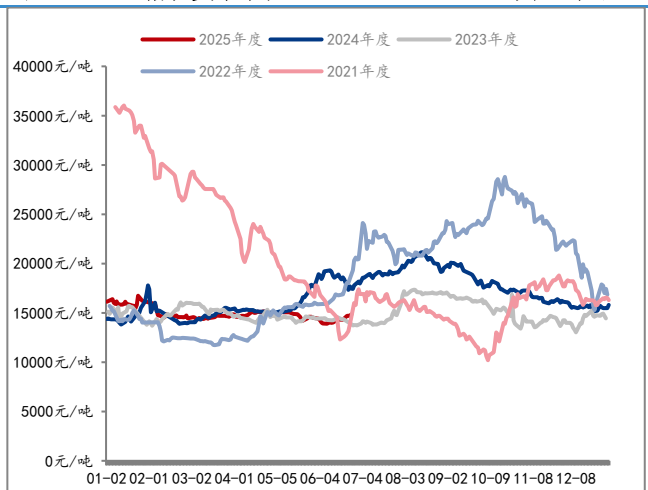
### （二）仔猪价格分析

6 月仔猪价格整体走低，市场呈现供大于求态势。由于仔猪供应充足，高价成交困难，叠加 6 月上旬生猪价格下跌影响，养殖端普遍降价销售。下游养殖场对高价仔猪接受度较低，多以压价采购为主，进一步加剧了价格下行压力。从供需结构来看，当前仔猪市场供应仍然宽松，但补栏积极性明显减弱，导致 6 月仔猪均价环比下降。截至 6 月末，区域价格分化明显，其中湖北、广西地区价格居前，7 公斤仔猪报价 455 元/头；吉林地区价格最低，同规格仔猪仅 395 元/头。考虑到当前市场补栏意愿持续低迷，预计 7 月份仔猪价格可能维持小幅下跌趋势。

### （三）淘汰母猪价格分析

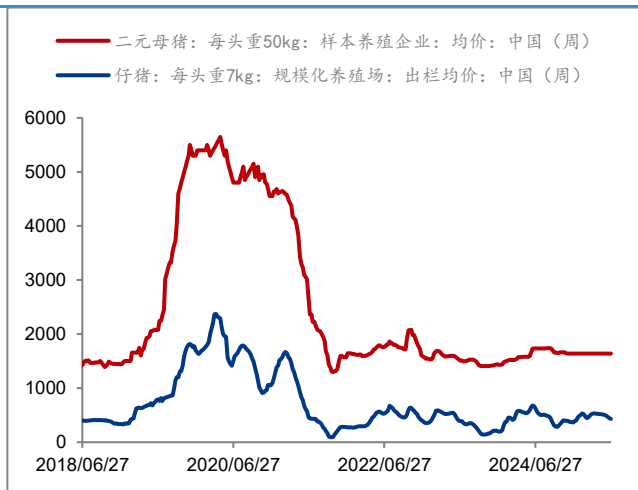
6 月份国内淘汰母猪价格呈现先抑后扬的走势。全月淘汰母猪出栏均价为 10.97 元/公斤，环比下降 6.24%，同比下跌 12.05%。1-6 月淘汰母猪均价为 11.35 元/公斤，同比上涨 8.55%。年初受春节前后猪价下跌影响，淘汰母猪价格同步走低；2-4 月随着市场需求回暖价格回升；5 月又随猪价回调而回落。6 月上旬，淘汰母猪价格持续下滑，最低降至 10.85 元/公斤。进入中下旬，屠宰企业反馈淘汰母猪屠宰量减少，主要由于库存偏高、走货不畅，部分养殖端下调淘汰折扣。但与此同时，生猪价格开始上涨，使得淘汰母猪价格自 20 日起小幅回升，27 日涨至本月高点 11.12 元/公斤。展望 7 月，淘汰母猪需求预计仍将维持低位，对价格支撑有限。而生猪价格或呈现“上涨-小幅回调-再涨”的波动趋势，淘汰母猪价格可能跟随调整。预计 7 月淘汰母猪价格波动幅度将有所收窄，月均价或较 6 月微幅上涨。

图 8： 生猪现货季节性 单位：元/吨



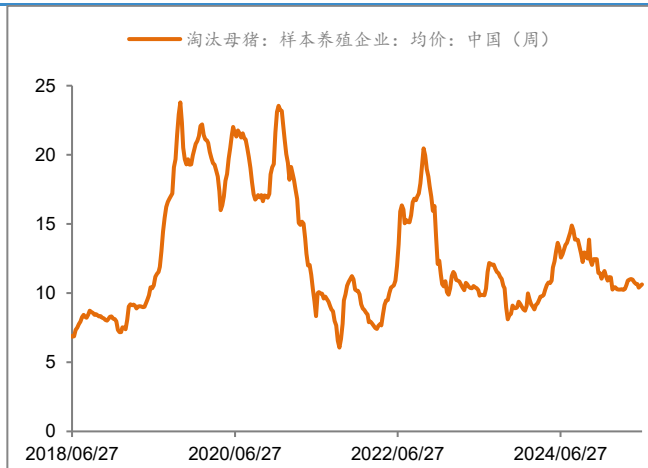
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9： 二元母猪及仔猪价格 单位：元/头



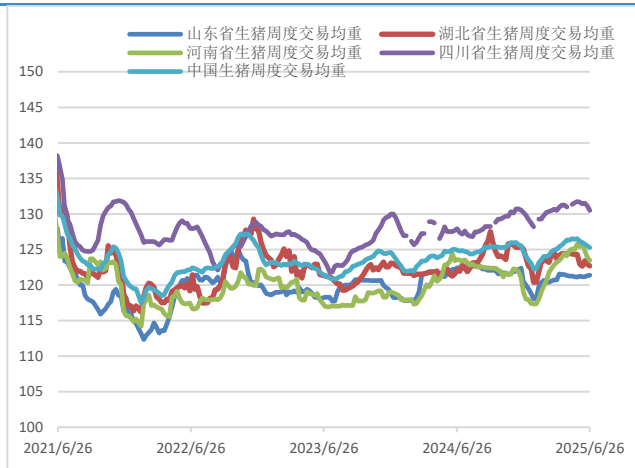
数据来源：钢联 新世纪期货

图 10： 中国淘汰母猪价格 单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 11： 各地交易均重 单位：千克



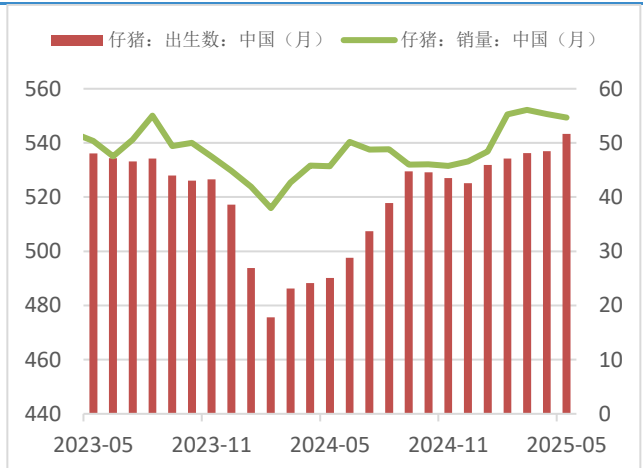
数据来源：钢联 新世纪期货

## 二、生猪供需分析

### （一）生猪供应情况分析

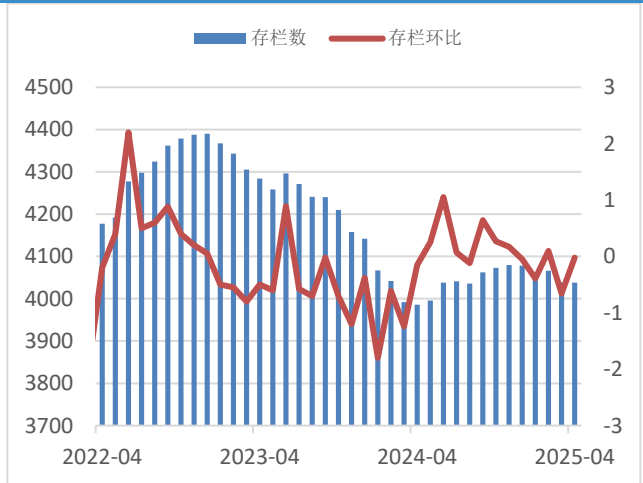
国内生猪养殖行业呈现结构性调整态势，部分区域养殖主体持续推进产能扩张，具体表现为清栏更新种猪和新建养殖场增加产能；同时，部分企业因前期疫病影响导致母猪存栏受损，当月正积极补充母猪存栏缺口，这些因素共同推动了 5 月份能繁母猪存栏量的回升。行业监测数据显示，5 月份全国 166 家规模养殖企业生猪存栏量达 5467.48 万头，环比增长 0.71%，同比增幅达 12.82%。受猪价持续走低和气温升高影响，养殖端对后市预期转弱，部分选择提前降重出栏。但由于企业降重操作并不彻底，叠加二次育肥补栏活动仍在持续（受益于低位猪价和相对低廉的饲料成本），以及前期补栏的二次育肥猪源未在端午节前集中出栏，共同支撑了生猪存栏量的持续增长。进入 6 月份，随着仔猪价格进一步回落（多数地区 7 公斤仔猪价格已跌破 500 元/头），加之高温季节猪肉消费淡季来临，行业出现新的调整动向：大型养殖集团开始主动降重减产以规避经营风险，中型养殖场则加速淘汰低效母猪产能。虽然部分地区仍在进行种猪更新和产能扩建，但预计 6 月末全国能繁母猪存栏或将转入下行通道，不过下降幅度可能相对有限。从出栏情况看，尽管养殖端有意降重，但由于终端需求持续疲软，实际出栏进度受阻，多数养殖场仍面临被动压栏的困境。综合来看，预计全国生猪存栏总量或将继续保持增长态势。

图 12: 仔猪成活率及销量 单位: 万头



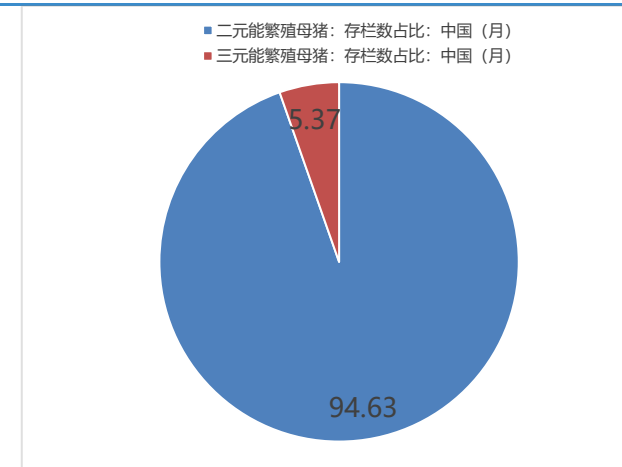
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 生猪存栏数 单位: 万头



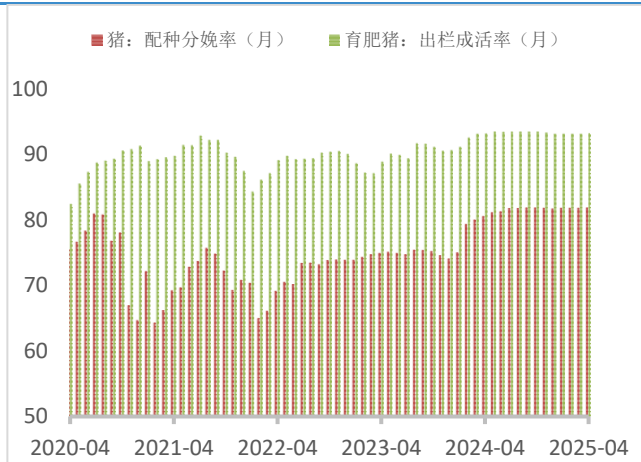
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 二元三元能繁母猪存栏占比



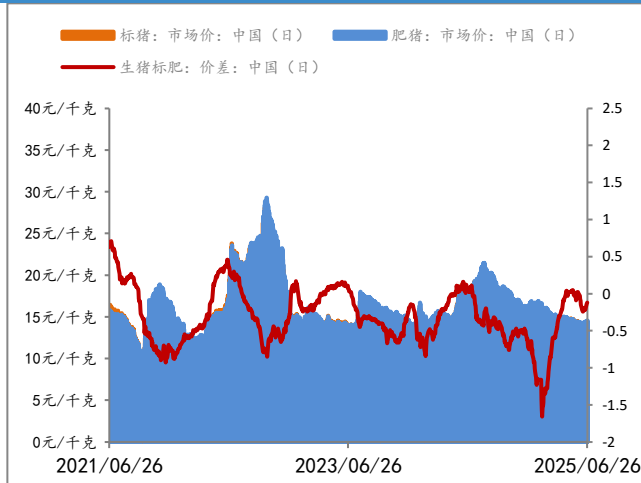
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 13: 配种分娩率及成活率



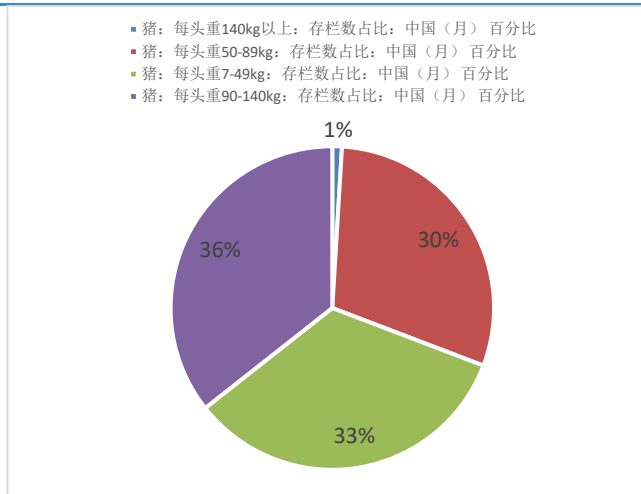
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 肥标价差 单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 各体重猪存栏占比



数据来源: 钢联 新世纪期货

## (二) 生猪需求情况分析

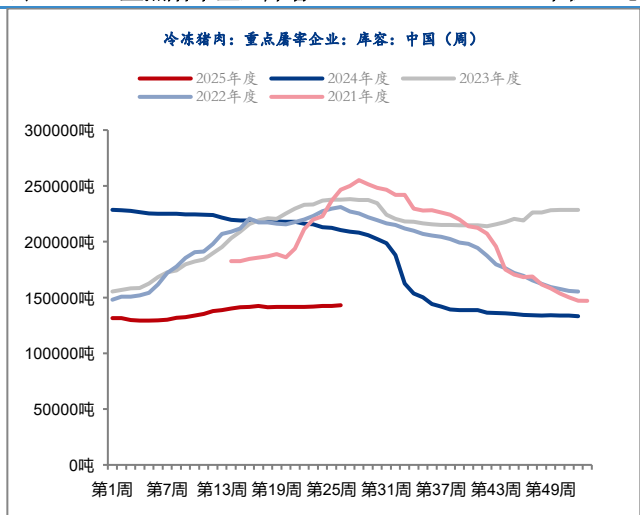
6 月份全国重点屠宰企业运营呈现收缩态势，开工率与鲜销率双双环比下滑。监测数据显



示，6月重点屠宰企业平均开工率为34.29%，较5月份回落0.78个百分点，但同比仍保持7.55个百分点的增幅。1-6月累计开工率均值为33.76%，同比提升3.36个百分点。从月度运行特征来看，上旬生猪供应相对充裕，但中下旬随着出栏量收缩，屠宰企业面临收猪难度加大的困境。与此同时，高温天气抑制终端消费，加之缺乏节日需求拉动，白条猪肉走货不畅，订单量持续低迷，导致6月30日全国屠宰企业开工率降至33.00%，较5月末显著下滑5.04个百分点。鲜销方面同样承压，6月份重点企业平均鲜销率为87.28%，环比下降0.86个百分点。屠宰企业虽坚持以鲜销为主的经营策略，但因对后市预期谨慎，普遍严格控制冻品入库规模。然而受制于持续高温对消费的抑制，以及经销商对高价货源的抵触情绪，部分滞销鲜品仍被迫转入冷库，拖累整体鲜销表现。7月份在高温持续等因素影响下，预计屠宰企业开工率可能进一步微降，鲜销渠道的收窄或将继续压制鲜销率表现。

图 18： 重点屠宰企业库容

单位：吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 20： 重点屠宰企业开工率

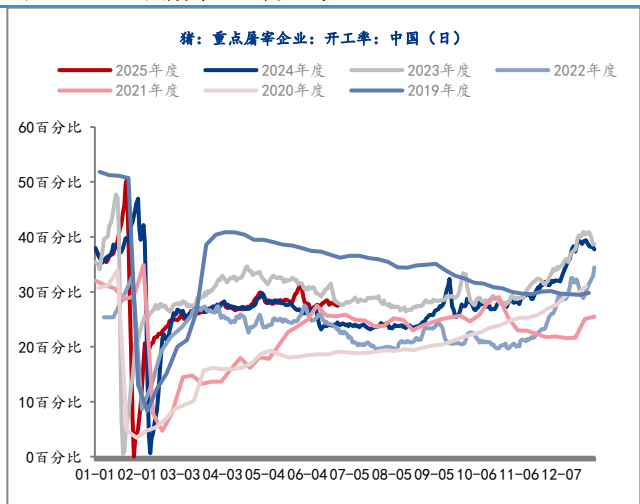
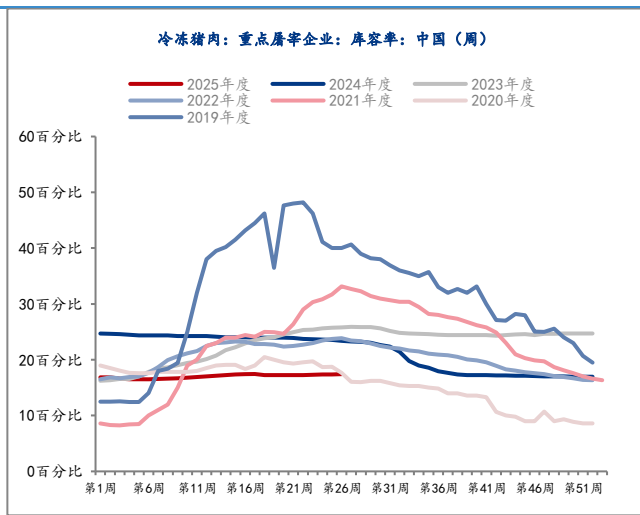


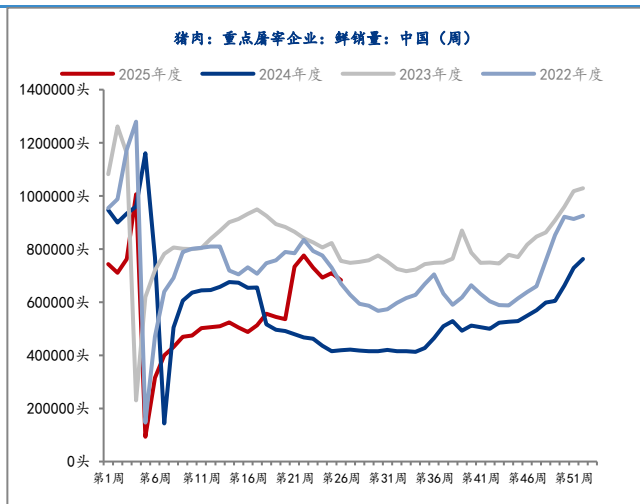
图 19： 重点屠宰企业库容率



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21： 重点屠宰企业鲜销量

单位：头



数据来源：钢联 新世纪期货

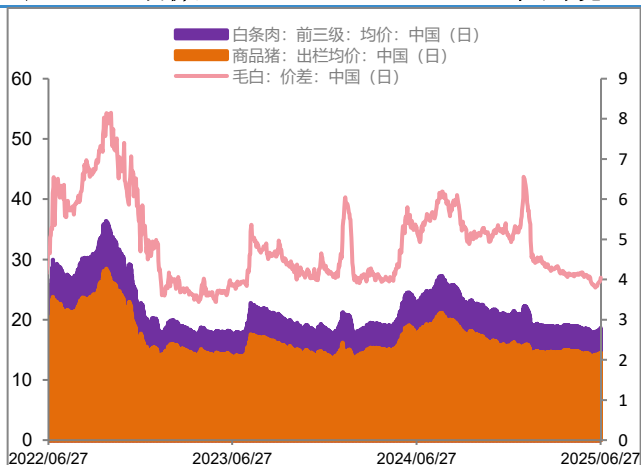
数据来源：钢联 新世纪期货

### 三、成本利润分析

#### （一）利润情况分析

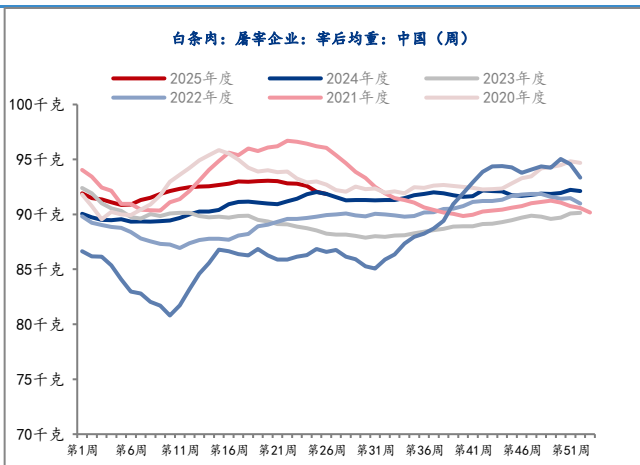
6 月份生猪养殖盈利呈现先抑后扬的震荡走势。监测数据显示，本月自繁自养模式理论盈利均值为 149.8 元/头，环比下降 23.7%；1-6 月累计盈利均值 215.3 元/头，仔猪育肥模式盈利表现同样走弱，月均盈利 161.5 元/头，环比下降 10.8%。从成本端看，本月养殖效益波动主要是因为饲料成本震荡下行，叠加前期仔猪补栏成本小幅回落，共同推动综合养殖成本整体下降。从供需关系看，上旬养殖端积极降重出栏导致供应阶段性增加，而终端需求持续疲软，猪价承压下行；进入中下旬后，随着养殖端出栏节奏放缓并转向压栏增重，叠加二次育肥需求回升，市场供应趋紧推动猪价持续反弹。在此背景下，养殖销售收入呈现先降后升走势，配合成本端的整体下行，最终带动养殖盈利在月末显著回升。截至 6 月 30 日，自繁自养盈利回升至 221.05 元/头，仔猪育肥盈利达到 250.69 元/头，较月初低点明显改善。

图 22： 毛白价差 元/千克



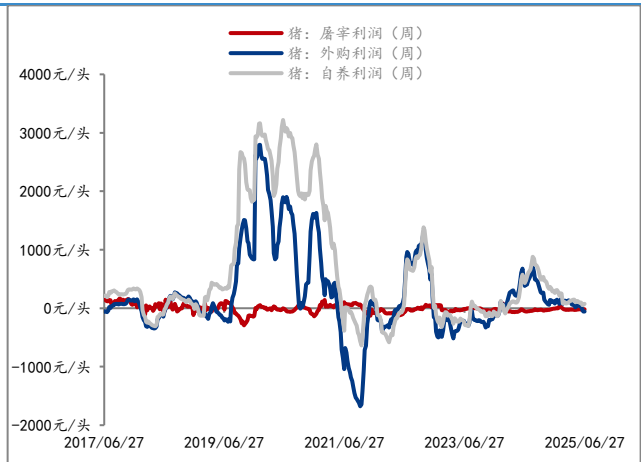
数据来源：钢联 新世纪期货

图 23： 白条肉宰后均重 千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 24： 外购及自养利润 元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

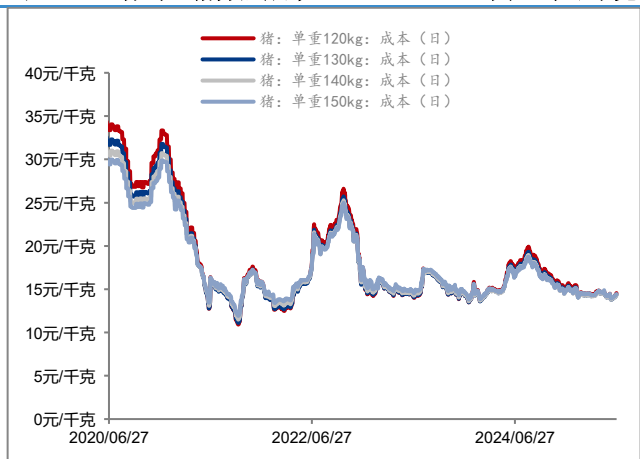
图 25： 猪粮比价



数据来源：钢联 新世纪期货

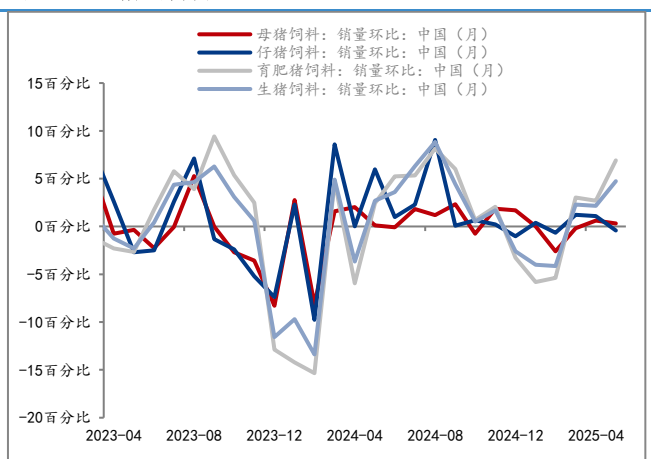


图 26: 各均重猪养殖成本 单位: 元/千克



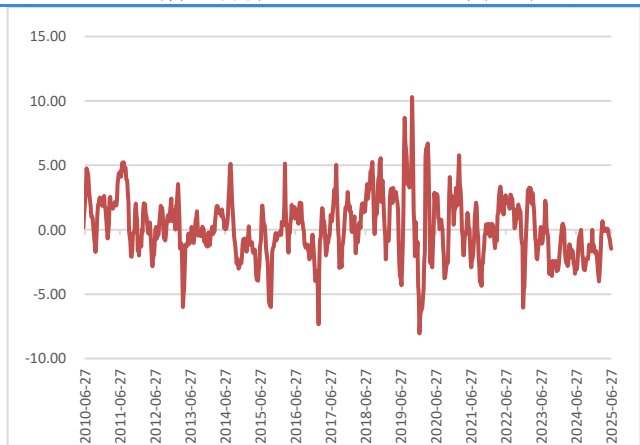
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 27: 猪饲料占比



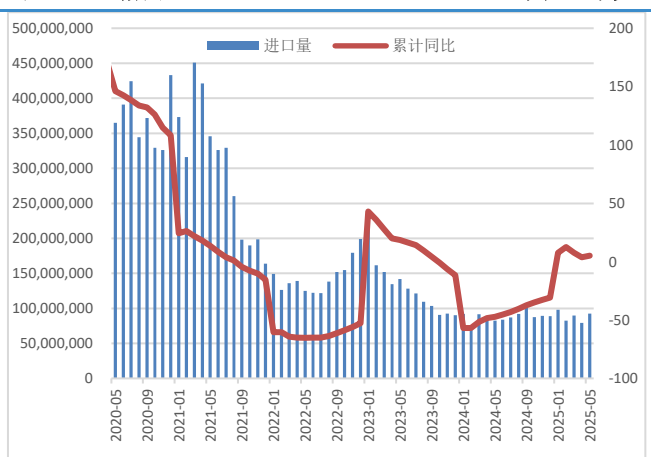
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 28: 毛鸡养殖利润 单位: 元/羽



数据来源: wind 新世纪期货

图 29: 猪肉进口量 单位: 千克



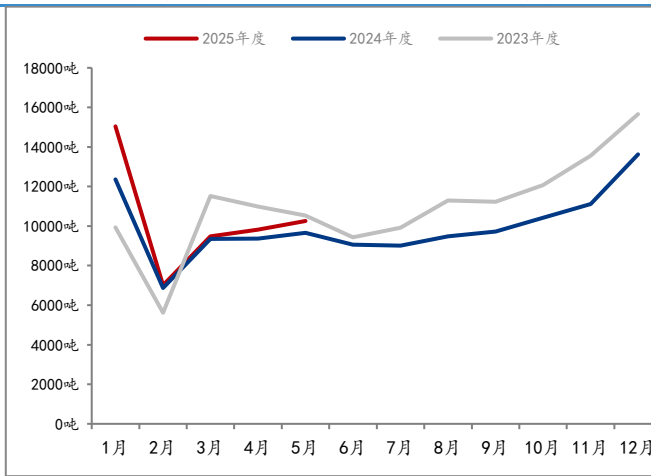
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 30: 豆粕玉米日度均价 单位: 元/吨



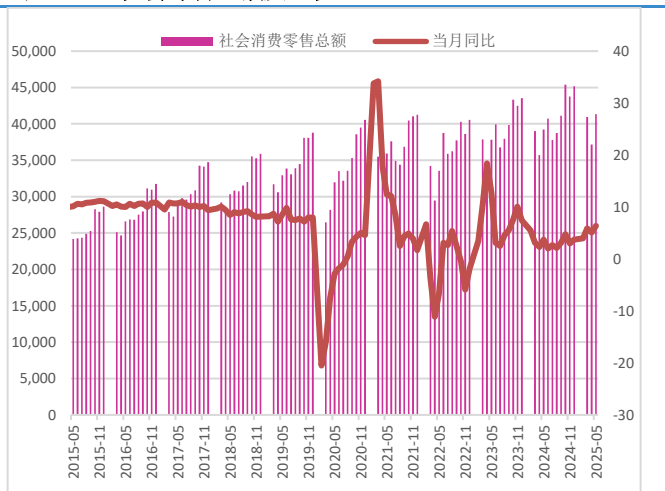
数据来源: wind 新世纪期货

图 31: 猪肉月销量 单位: 吨



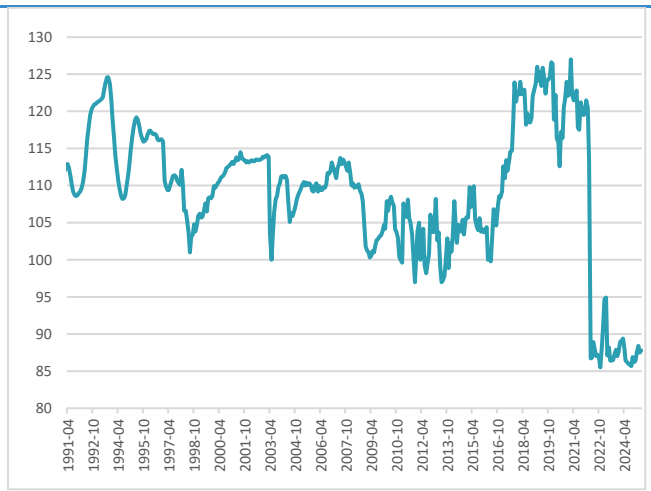
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 32: 社会零售总额及比值



数据来源: wind 新世纪期货

图 33: 消费者信心指数



数据来源: wind 新世纪期货

## 四、总结展望

能繁母猪存栏量自2024年底达到高点后，2025年一季度在高位波动，5月钢联样本点母猪存栏仍在环比增长，产能仍处于高位。6月计划出栏量整体略高于5月，但集团场配合降重，行业出栏均重下降，有助于缓解短期供应压力。二三季度出栏量预计震荡增加，但增幅有限，供应端对价格的压制作用逐步显现。需求端：上半年为传统淡季，需求对猪价支撑有限。6月屠宰量环比增加，但高温天气抑制消费，需求端表现偏弱。下半年进入消费旺季，预计需求将有所回升，对猪价形成一定支撑。

## 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

## 浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>