

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>

8 月生猪市场展望——

供应宽松，需求缓慢恢复。

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 7 月 30 日，LH2509 合约收盘价 14075 元/吨。基差-265 元/吨。现货市场：7 月国内生猪价格呈现区间震荡走势，月均价环比上涨。7 月全国外三元交易均价 14.55 元/公斤。

核心观点：

供应端：虽然行业整体产能仍处高位，能繁母猪存栏和累计出栏量保持偏高水平，但随着大型养殖集团积极响应政策要求加快降重出栏节奏，预计 8 月份生猪实际上市量或将环比回落。需求方面，上月受季节性因素影响消费持续疲软，但进入 8 月后升学宴、开学集中备货以及暑期旅游旺季将共同推动猪肉消费逐步回暖。近期国家密集出台“反内卷”产业政策，通过召开行业会议等方式引导产能调控，重点规范二次育肥和出栏体重管理，这些措施有效提振了市场预期和行业信心。整体来看，在政策引导下，生猪市场正逐步向供需平衡方向调整。下月整体仍将延续降重出栏策略，生猪出栏节奏可能加快，市场供应量存在增加预期，生猪生长速度持续偏慢导致二次育肥补栏积极性低迷，终端消费仍处季节性淡季，屠宰量增幅有限；下旬受开学备货需求带动，局部地区屠宰量或小幅回升，但整体来看 8 月屠宰量仍将维持在全年低位。综合供需两方面因素，预计 8 月份生猪市场将呈现供应宽松、需求缓慢恢复的格局。

风险点：

南方湿热天气，关注夏季猪病情况。

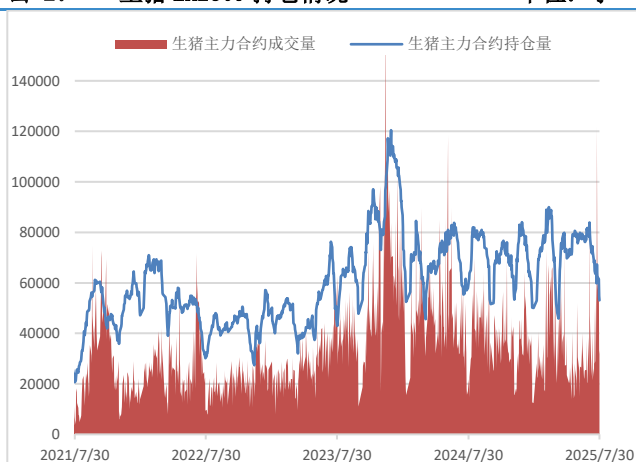
图 1： 生猪货主力合约走势



数据来源：同花顺 新世纪期货

图 2： 生猪 LH2509 持仓情况

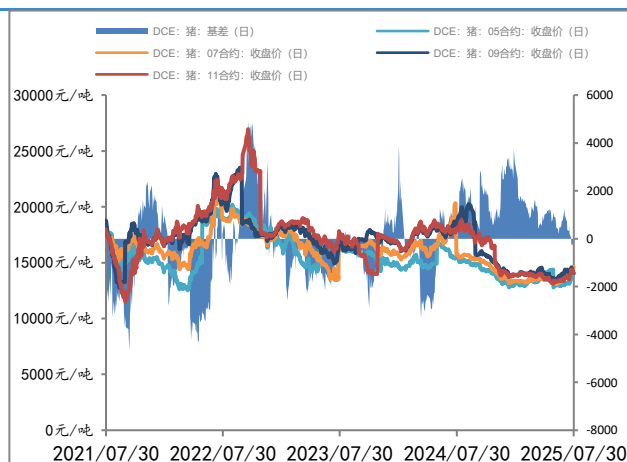
单位：手



数据来源：wind 新世纪期货

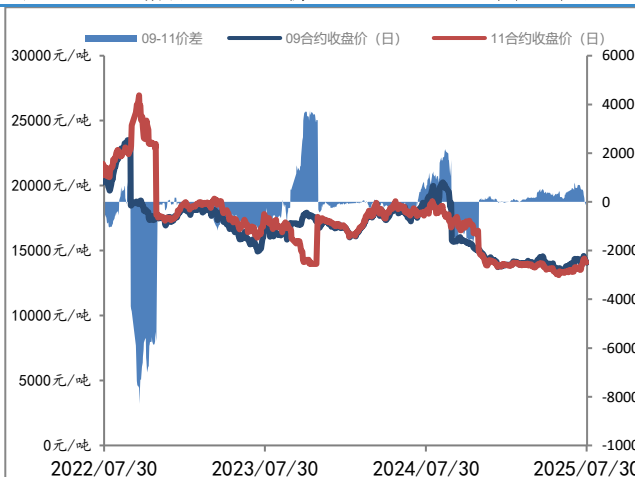
图 3： 生猪主力合约基差情况

单位：元/吨



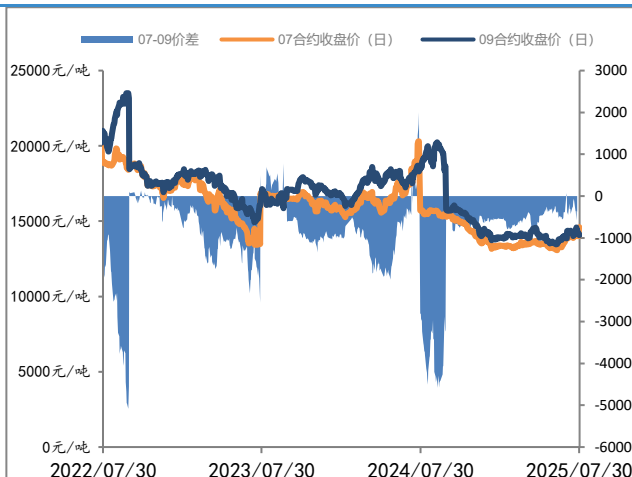
数据来源：wind 钢联 新世纪期货

图 4： 生猪合约 09-11 价差 单位：元/吨



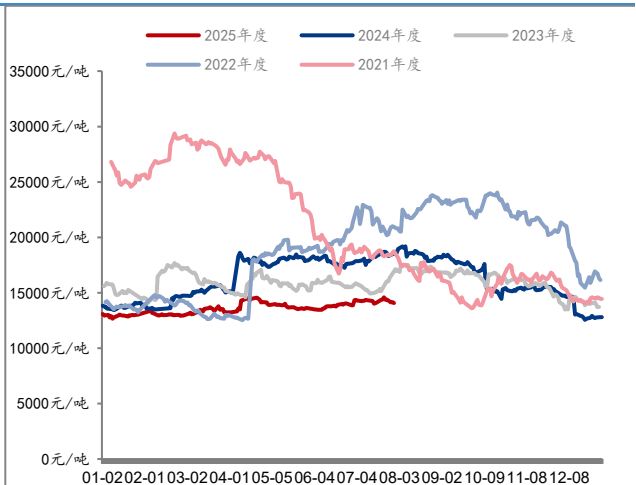
数据来源：wind 新世纪期货

图 5： 生猪期货合约 07-09 价差 单位：元/吨



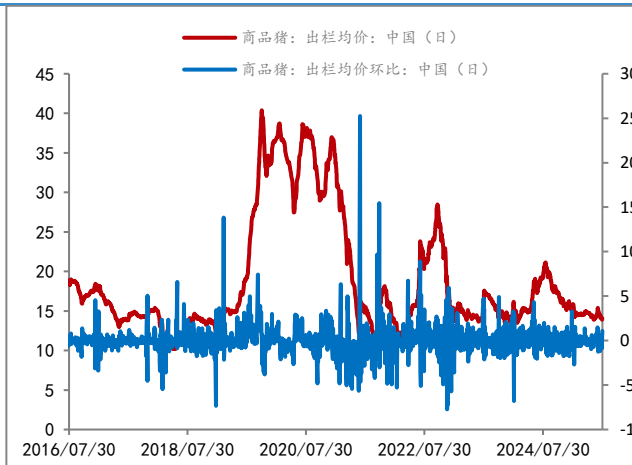
数据来源：wind 新世纪期货

图 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 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

7 月国内生猪价格经历了冲高回落后月末下降的走势，整体价格区间较上月上涨。7 月份全国外三元生猪交易均价为 14.55 元/公斤，较 6 月上涨 1.8%，但较去年同期仍下跌。期货市场，生猪主力合约 2509 呈现先扬后抑态势，7 月 31 日收盘报 14075 元/吨，7 月初由于养殖端出栏积极性不高，市场供应偏紧，下游收购困难推动价格上行；随着养殖企业恢复正常出栏节奏，市场猪源增加，同时受高校放假影响需求明显减弱，屠宰企业压价收购意愿增强，市场供过于求导致价格震荡下行；直至月末养殖端缩量挺价使得下游收购难度再度加大，带动猪价止跌回升。

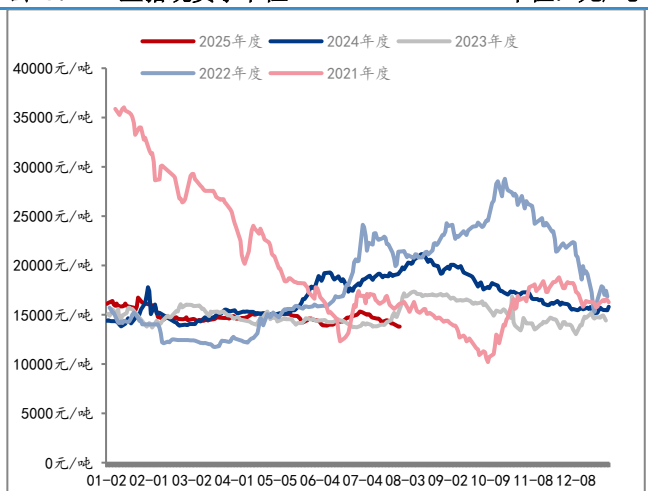
（二）仔猪价格分析

外三元仔猪价格在 7 月份呈现先涨后跌走势，全国出栏均价为 441.6 元/头，环比下降。月初受生猪价格上涨带动，养殖端挺价意愿增强，仔猪价格出现短暂反弹；但由于市场仔猪供应充足，加之生猪价格后续回调，养殖端挺价心态减弱，同时下游补栏需求低迷，交易活跃度下降，导致仔猪价格逐步回落。区域价格差异明显，其中湖北地区价格最高，7 公斤仔猪报价 470 元/头，而吉林地区价格最低，仅为 405 元/头。目前市场补栏积极性持续偏弱，预计仔猪价格仍将维持弱势运行态势。

（三）淘汰母猪价格分析

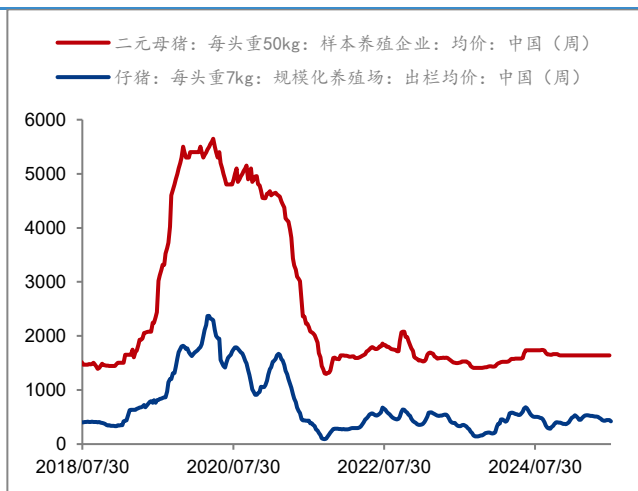
7 月份国内淘汰母猪价格整体呈现先涨后降的运行态势，月度出栏均价为 10.7 元/公斤，同比下跌 14.8%。受月初生猪价格上涨带动，淘汰母猪价格一度攀升至月内高点 11.17 元/公斤；但随着生猪价格回调，淘汰母猪价格支撑减弱，呈现下行趋势。进入下旬，由于标猪价格持续走低而肥猪价格相对稳定，肥标价差扩大促使部分地区淘汰母猪需求有所改善，价格呈现涨跌互现的格局，整体均价趋于稳定。展望 8 月，生猪市场可能延续降重趋势，上旬生猪供应充足或带动淘汰母猪价格继续走弱；但随着降重周期结束叠加开学季备货需求启动，下旬淘汰母猪走货速度有望加快，价格可能出现回升。8 月淘汰母猪均价或将较 7 月小幅下跌。

图 8： 生猪现货季节性 单位：元/吨



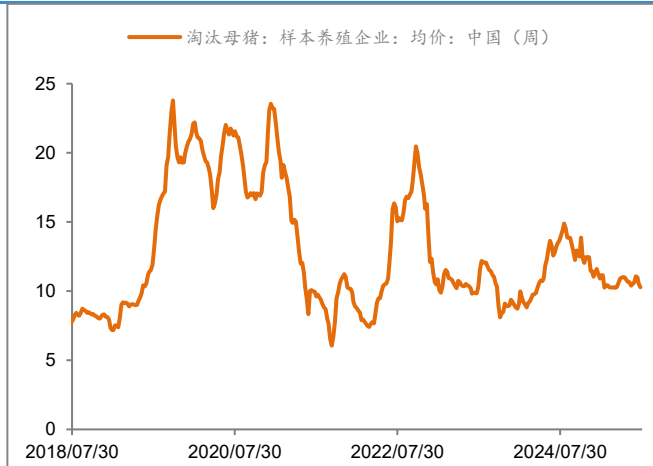
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9： 二元母猪及仔猪价格 单位：元/头



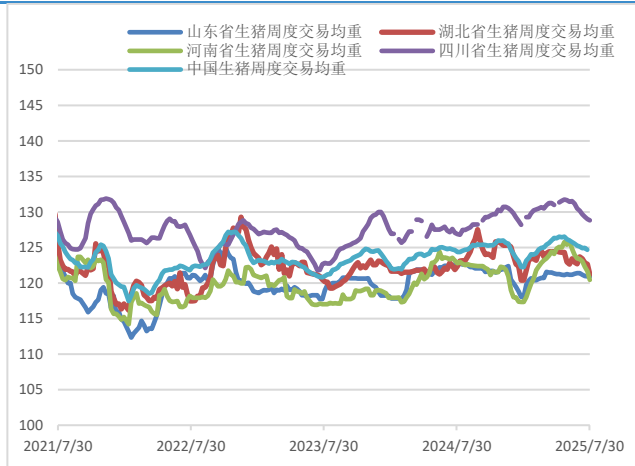
数据来源：钢联 新世纪期货

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



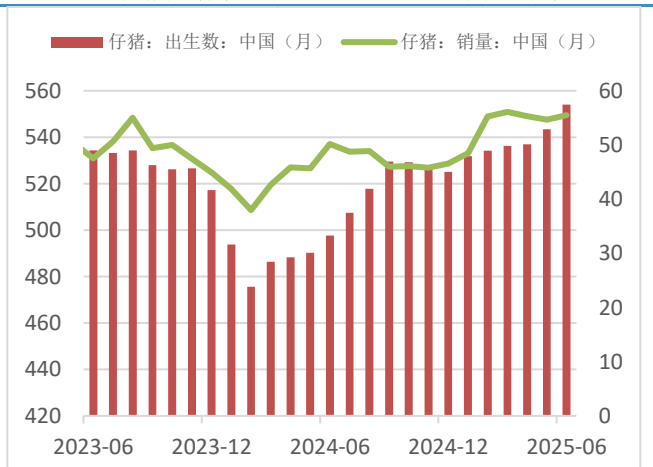
数据来源: 钢联 新世纪期货

二、生猪供需分析

(一) 生猪供应情况分析

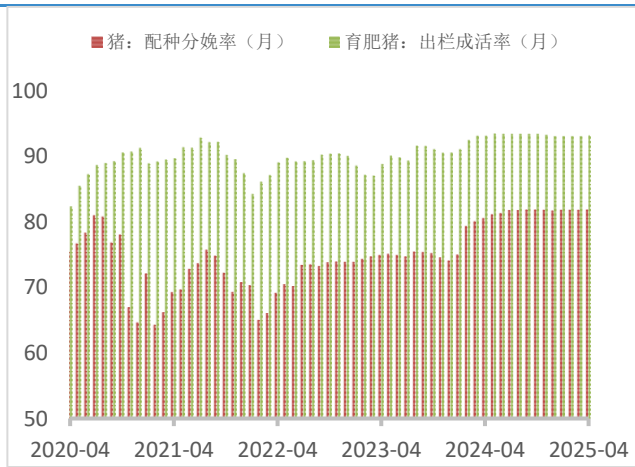
7 月份国内生猪出栏均重呈现持续下降趋势。当月全国生猪交易均重为 124.7 公斤, 较 6 月份小幅下降同比则微增。受持续高温天气影响, 生猪生长速度明显放缓, 养殖企业主动实施减重出栏策略, 共同推动月内出栏体重逐步走低。肥猪与标猪价差扩大促使屠宰企业调整采购策略, 加大标猪收购比例以控制成本, 进一步带动市场整体收购均重下行。从周度数据来看, 月末最后一周全国交易均重已降至 125.2 公斤, 较月初首周下降 0.85 公斤。展望后市, 8 月份高温天气仍将制约生猪增重速度, 叠加养殖企业出栏计划增加而市场支撑因素有限, 预计未来一个月生猪交易均重可能延续下行态势。

图 12: 仔猪成活率及销量 单位: 万头



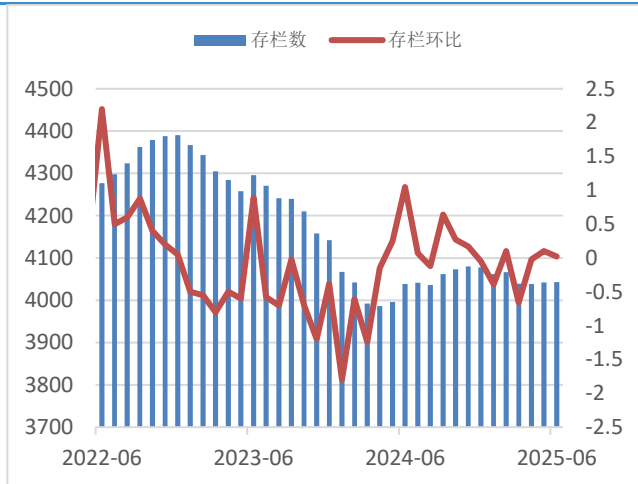
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 13: 配种分娩率及成活率



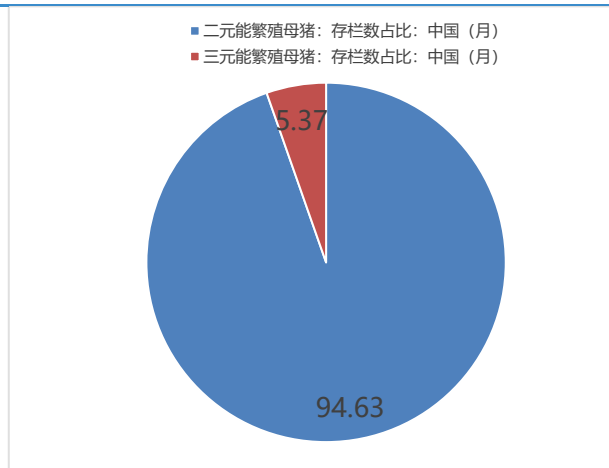
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 能繁母猪存栏数 单位: 万头



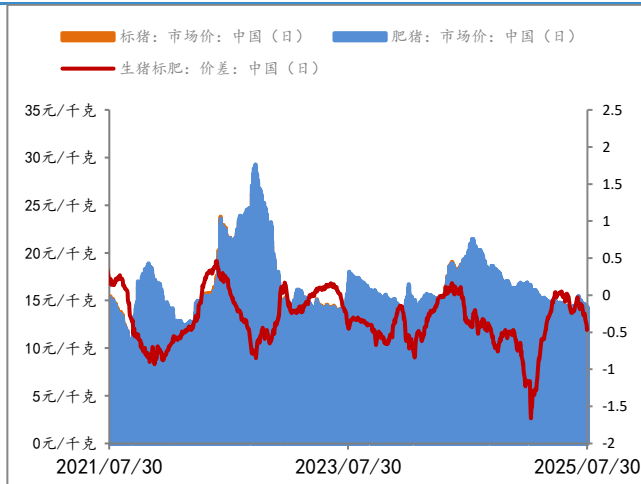
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 二元三元能繁母猪存栏占比



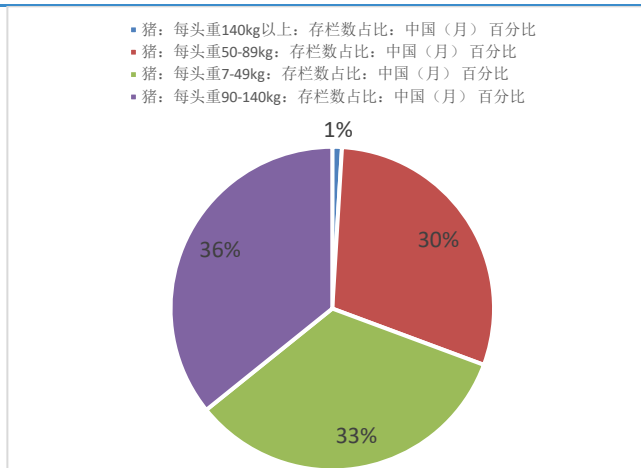
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 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



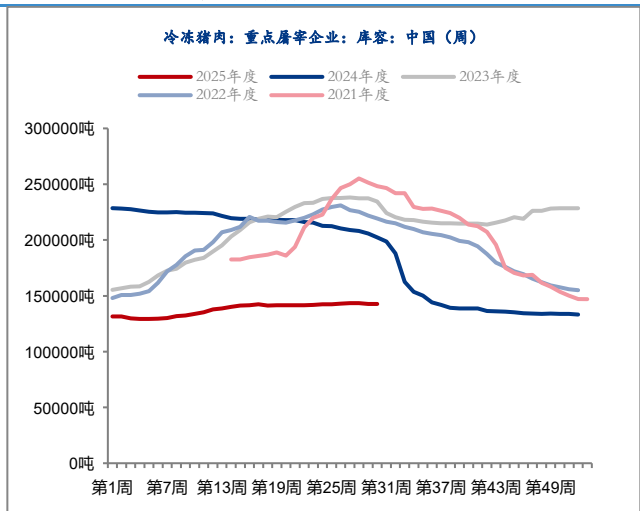
数据来源: 钢联 新世纪期货

（二）生猪需求情况分析

7 月份全国持续高温天气叠加学校暑期放假，导致食堂采购需求明显减少，猪肉消费整体疲软。由于缺乏节日消费刺激，屠宰企业白条猪肉走货不畅，订单量持续低迷，全月开工率呈现小幅下滑态势。7 月 31 日全国屠宰企业平均开工率降至 32.17%，较 6 月下降 0.8 个百分点。展望 8 月份，上旬猪肉消费仍将处于淡季，但随着下旬气温逐步回落及开学季临近，下游备货需求有望回升，预计全月屠宰企业开工率将出现小幅上涨。全国重点屠宰企业鲜销率呈现环比下降趋势，重点企业平均鲜销率为 86.2%，同比去年降低 2.7 个百分点。受持续高温和强降雨天气影响销售档口走货缓慢，加之学校放假导致终端消费减少，部分鲜品被迫转入库存，共同导致本月鲜销率下滑。进入 8 月份，终端需求预计整体变化不大，但随着中下旬气温逐渐回落，市场需求或将小幅回升，预计鲜销率将出现微幅上涨态势。

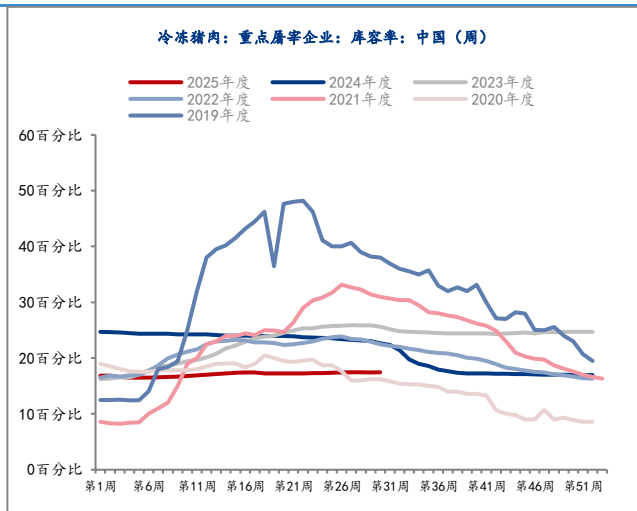
图 18： 重点屠宰企业库容

单位：吨



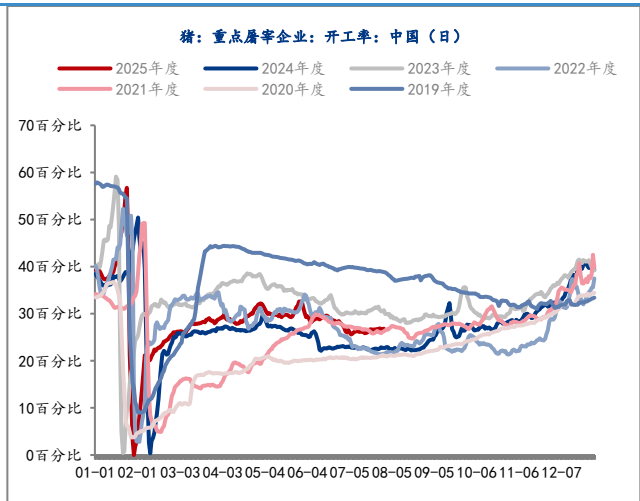
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19： 重点屠宰企业库容率



数据来源：钢联 新世纪期货

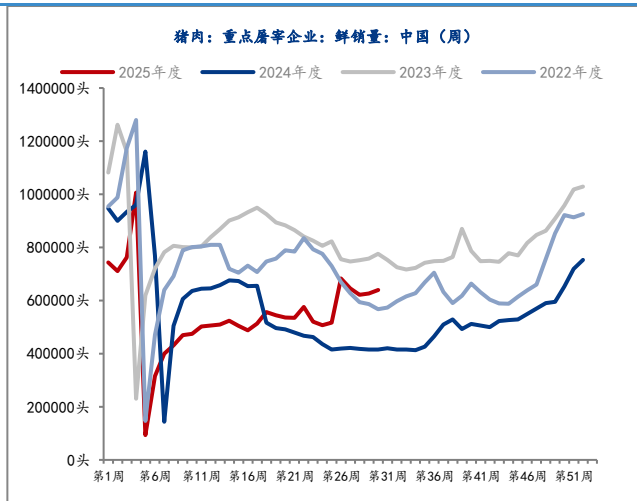
图 20： 重点屠宰企业开工率



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

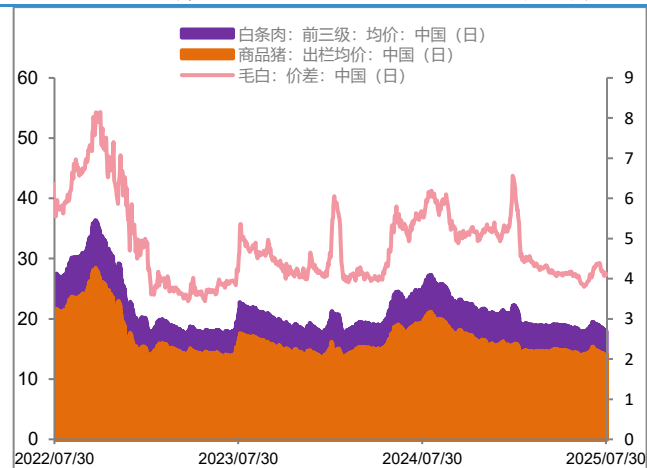
三、成本利润分析

（一）利润情况分析

7 月份生猪养殖成本呈现小幅上升态势，其中饲料成本微幅上涨，叠加前期仔猪补栏成本进入上行周期，共同推高综合养殖成本。月初受养殖端出栏体重偏小和计划减量影响，猪价出现短暂快速上涨；但随着出栏节奏恢复和终端需求减弱，市场供过于求导致猪价持续回落。不过月均价同比仍保持小幅上涨，且涨幅超过自繁自养成本增幅，使得自繁自养盈利环比改善至 109.9 元/头。但受仔猪补栏成本涨幅高于猪价涨幅影响，仔猪育肥仍处于亏损状态。展望 8 月份，养殖端出栏积极性提升，理论供应量增加叠加减量出栏策略延续，实际出栏量可能继续增长；虽然开学季备货将带动需求回升，但预计需求增幅难以匹配供应增量，猪价月均价或环比

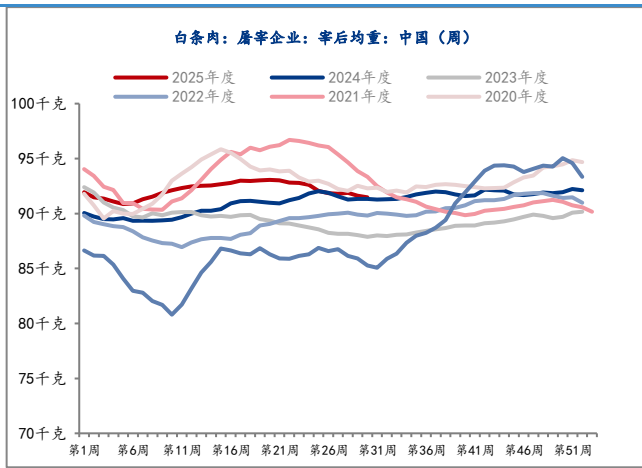
小幅下跌。同时，饲料成本降幅收窄与仔猪补栏成本继续上涨，将推动综合养殖成本环比微增。在销售收入减少和成本微增的双重作用下，预计 8 月份自繁自养和仔猪育肥两项盈利指标均将环比小幅下滑。

图 22： 毛白价差 元/千克



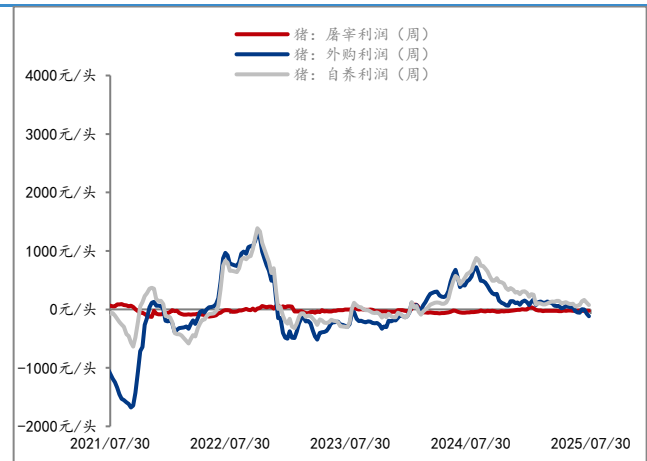
数据来源：钢联 新世纪期货

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



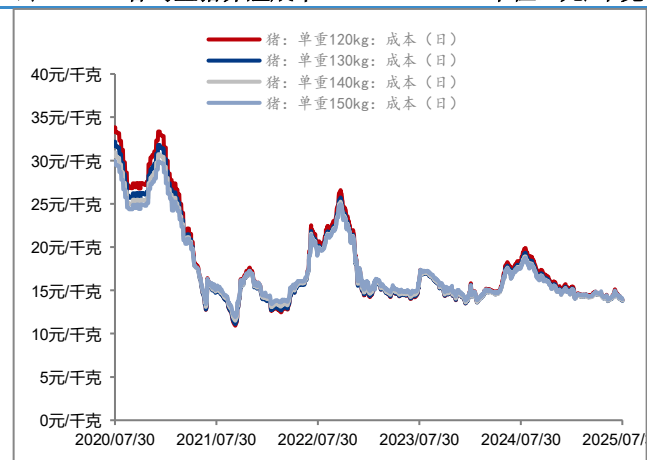
数据来源：钢联 新世纪期货

图 25： 猪粮比价



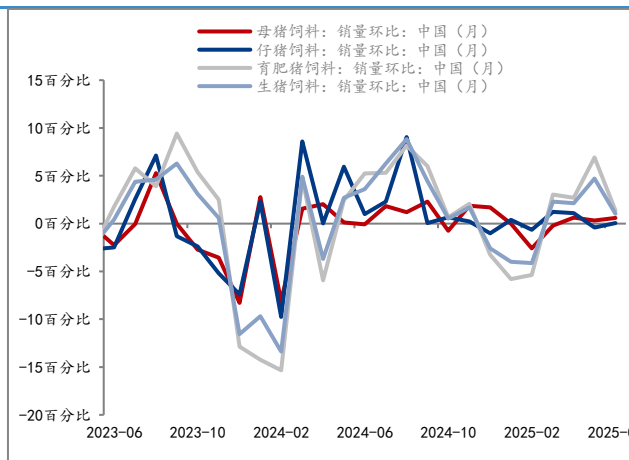
数据来源：钢联 新世纪期货

图 26： 各均重猪养殖成本 单位：元/千克



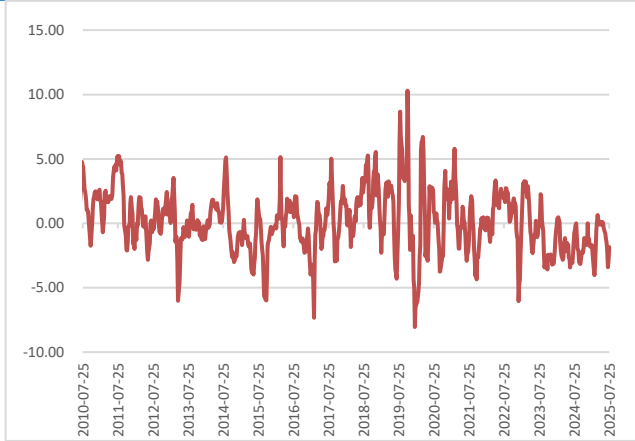
数据来源：钢联 新世纪期货

图 27： 猪饲料占比



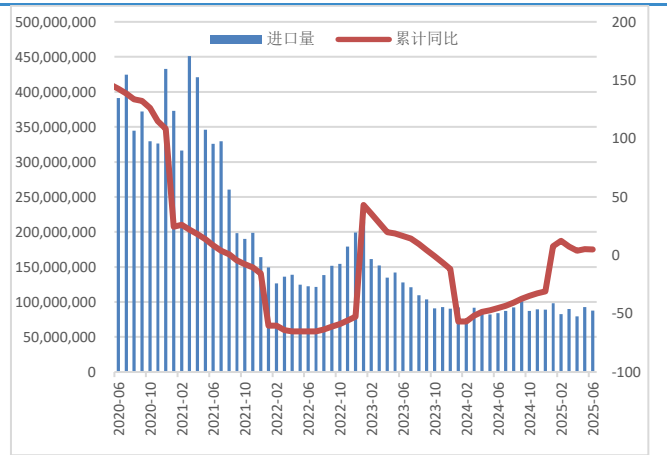
数据来源：钢联 新世纪期货

图 28: 毛鸡养殖利润 单位: 元/羽



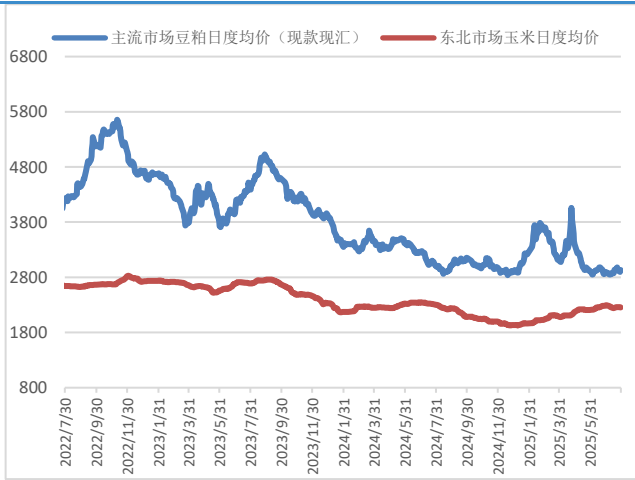
数据来源: wind 新世纪期货

图 29: 猪肉进口量 单位: 千克



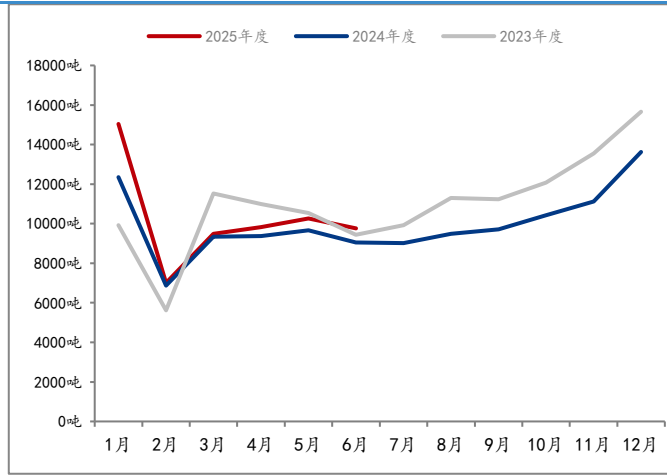
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 30: 豆粕玉米日度均价 单位: 元/吨



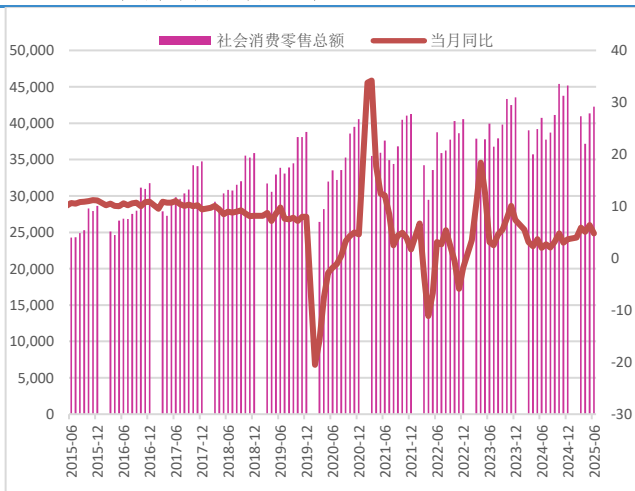
数据来源: wind 新世纪期货

图 31: 猪肉月销量 单位: 吨



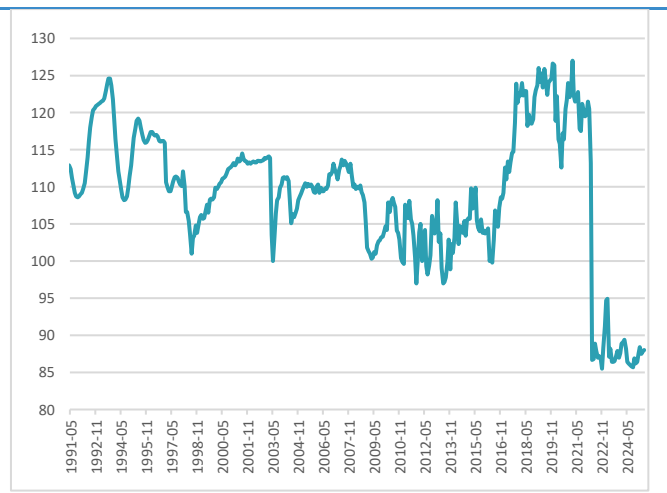
数据来源: 钢联 新世纪期货

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

从供应情况看，虽然行业整体产能仍处高位，能繁母猪存栏和累计出栏量保持偏高水平，但随着大型养殖集团积极响应政策要求加快降重出栏节奏，预计8月份生猪实际上市量或将环比回落。需求方面进入8月后升学宴、开学集中备货以及暑期旅游旺季将共同推动猪肉消费逐步回暖。近期国家密集出台“反内卷”产业政策，通过召开行业会议等方式引导产能调控，重点规范二次育肥和出栏体重管理，这些措施有效提振了市场预期和行业信心。整体来看，在政策引导下，生猪市场正逐步向供需平衡方向调整。

下月行情展望：供应端养殖企业除月初短暂缩量提价外，整体仍将延续降重出栏策略，生猪出栏节奏可能加快，市场供应量存在增加预期，这将给猪价带来下行压力；随着出栏速度逐步回归正常水平，供应端对价格的压制作用或将有所减弱。从需求端看，下月份生猪生长速度持续偏慢导致二次育肥补栏积极性低迷，终端消费仍处季节性淡季，屠宰量增幅有限；下旬受开学备货需求带动，局部地区屠宰量或小幅回升，但整体来看8月屠宰量仍将维持在全年低位。综合供需两方面，预计8月份生猪市场将呈现供应宽松、需求缓慢恢复的格局。

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>