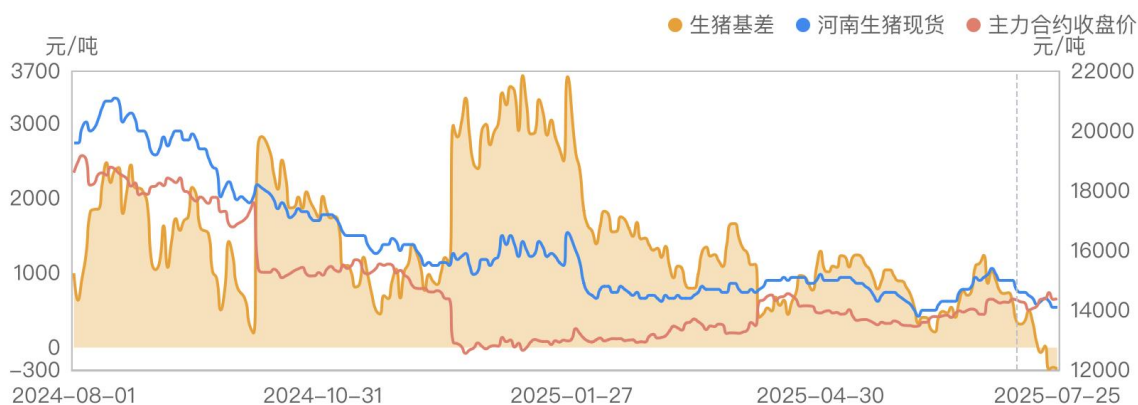


本周生猪期价震荡偏强运行

一、行情回顾

从周内情况来看，期货价格整体呈现震荡上行趋势，受农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会影响，市场对生猪产能调控政策预期增强，投资者信心提升，推动期货价格上涨。尤其是 7 月 23 日受政策预期推动，主力合约一度冲高至 15150 元/吨。截至 7 月 25 日，生猪主力 LH2509 合约价格为 14439 元 / 吨，周涨幅 1.77%。现货价格方面，本周现货市场价格先抑后扬，整体呈回落态势，截至 7 月 25 日，河南地区生猪现货价格为 14100 元 / 吨，较前一周下跌 100 元/吨。本周生猪基差走弱，主力基差-285 元 / 吨，较前一周走弱 350 元 / 吨。



二、基本面情况

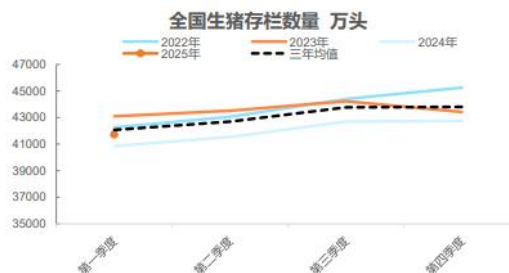
1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 7 月 25 日当周，7KG 的仔猪价格为 444.76 元/头，较上周持平；外购仔猪养殖利润-117.52 元/头，较前周的-71.84 元/头下降 45.68 元/头；自繁自养养殖利润 72.1 元/头，较前周的 114.86 元/头下降 42.76 元/头。

2、供应端--生猪产能情况

能繁母猪存栏量：二季度末全国能繁母猪存栏量为 4043 万头。这一数量是 3900 万头正常保有量的 103.7%，仍然处于产能调控绿色合理区域的上限。与上月相比，6 月能繁母猪存栏量较 5 月增长 1 万头，这是自 2025 年 4 月以来连续第二个月回升。从同比数据来看，同比增长 0.1%，2024 年以来基本保持稳定。

生猪存栏量：二季度末全国生猪存栏 42447 万头，同比增长 2.2%，表明生猪市场的供应基础正持续扩大，但仍处于非洲猪瘟疫情后同期较低水平。另外，上半年生猪出栏 36619 万头，同比增长 0.6%。



3) 根据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 6 月份相关数据如下:

能繁母猪存栏量:

123 家规模养殖场能繁母猪存栏量为 509.82 万头, 环比微涨 0.29%, 同比涨 4.20%。

85 家中小散样本场能繁母猪存栏量为 17.429 万头, 环比小涨 0.17%, 同比涨 7.05%。

商品猪存栏量:

123 家规模场商品猪存栏量为 3574.72 万头, 环比增加 0.30%, 同比增加 5.63%。

85 家中小散样本企业商品猪存栏量为 144.50 万头, 环比增加约 0.82%, 同比上涨约 8.07%。

商品猪出栏量:

123 家规模场商品猪出栏量为 1076.82 万头, 环比增加 1.60%, 同比增加 23.60%。

85 家中小散样本企业出栏量为 48.77 万头, 环比增加 0.40%, 同比增加 57.41%。



（数据来源：我的农产品网）

3、需求端情况--本周屠宰企业开工率、屠宰企业屠宰利润均上升。

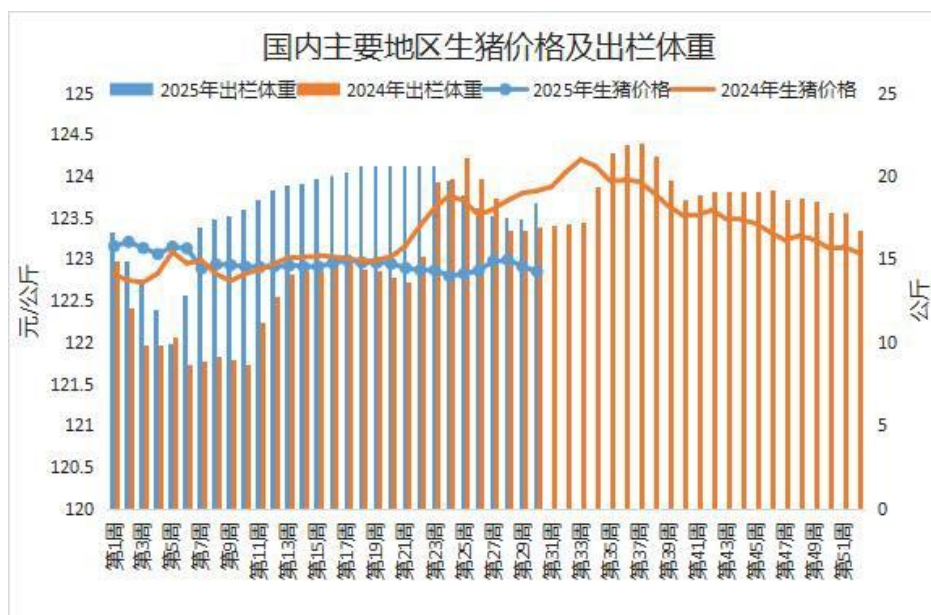
根据 Mysteel 数据，截止 7 月 25 日当周，屠宰企业开工率为 26.77%，较上周上涨 0.17%。

根据 Mysteel 数据，截止 7 月 25 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.46%，较上周提高了 0.02%

根据 Mysteel 数据，截止 7 月 25 日当周，国内重点屠宰企业屠宰利润-22.2 元/头，较上周上涨 0.8 元/头。

4、养殖端出栏大猪意向增强生猪出栏均重止降回升

北方体重整体波动有限，南方地区受持续高温天气影响，养殖场出栏大猪意向增强。华南台风过后农户出猪节奏加快，西南受局部猪瘟疫病影响大猪认卖程度同步提升，综合带动周内生猪出栏均重小幅攀升。据 Mysteel 发布的数据显示，7 月 24 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.67 公斤，较上周涨 0.18 公斤，环比涨幅 0.15%，同比涨幅 0.24%。



5、6月猪企超额出栏 7月日均出栏压力环比下降。

6 月份规模企业出栏节奏正常偏快，部分企业有降重提前出栏操作，实际出栏计划完成率为 103.03%。受企业生产轮转及 6 个月前投苗情况影响，规模企业 7 月计划量较 6 月实际出栏量整体下降，加之可供出栏天数增加，故 7 月份日均出栏压力环比下降。根据 Mysteel 发布的重点省份养殖企业数据显示，7 月重点省份养殖企业生猪计划出栏 1300.5 万头，较 6 月份实际出栏量下滑 1.69%。各地企业计划出栏量普遍减少，浙江地区降幅最为明显，环比降幅接近 20%。



6、进口猪肉情况

据海关总署数据显示，根据海关总署数据，2025 年 6 月份中国进口猪肉 9 万吨。该月进口量环比持平，同比增幅 3.4%。2025 年 1-6 月，中国累计进口猪肉约 54 万吨，同比增幅 4.9%。



三、综述

7 月 23 日农业农村部座谈会释放产能调控信号，市场对政策预期较强，短期内生猪期货盘面可能相对偏强。但中长期来看，生猪期货将回归基本面波动。目前生猪基本面仍处于供给增量兑现阶段，截至 6 月底，全国能繁母猪存栏量为 4043 万头，为正常保有量的 103.7%，1-5 月份月度新生仔猪数量环比持续为正，奠定了下半年生猪供给充裕的基础。此外，当前生猪消费处于传统淡季，居民肉类消费需求低迷，市场对生猪的需求减弱，难以消化市场的供应，整体生猪市场呈供需宽松的态势，后市关注政策调控动向、生猪出栏节奏和体重情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。