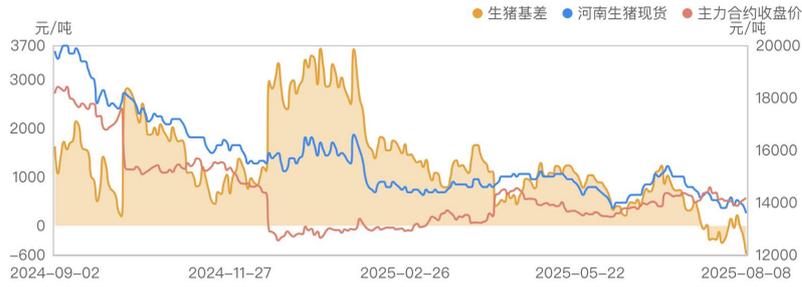


## 本周生猪期价震荡反弹态势

### 一、行情回顾

本周生猪期货主力合约呈现震荡反弹走势。8月8日，生猪期货主力2511合约收涨2.38%，报收14180元/吨。当周生猪期货行情整体受到供应和需求等因素影响，市场多空分歧较大。一方面，市场预期供应增加，近月合约承压；另一方面，政策去产能预期及未来需求转好对远月合约形成支撑。

截至8月8日，河南地区生猪现货价格为13600元/吨，较前一周下跌600元/吨。本周生猪基差大幅走弱，主力基差-580元/吨，较前一周走弱725元/吨。



### 二、基本面情况

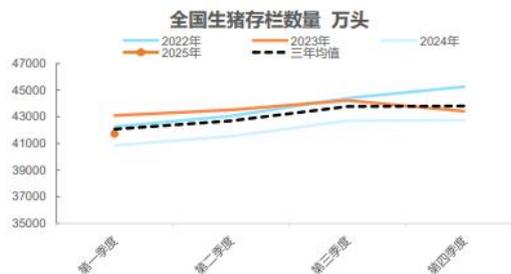
#### 1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止8月8日当周，7KG的仔猪价格为413.81元/头，较上周下降9.05元/头；外购仔猪养殖利润-186.91元/头，较前周的-171.35元/头下降15.56元/头；自繁自养养殖利润31.42元/头，较前周的44.16元/头下降12.74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, 7 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 509.86 万头, 环比微涨 0.01%, 同比涨 3.03%。

85 家中小散样本场, 7 月份能繁母猪存栏量为 17.40 万头, 环比微降 0.17%, 同比涨 6.67%。

商品猪存栏量:

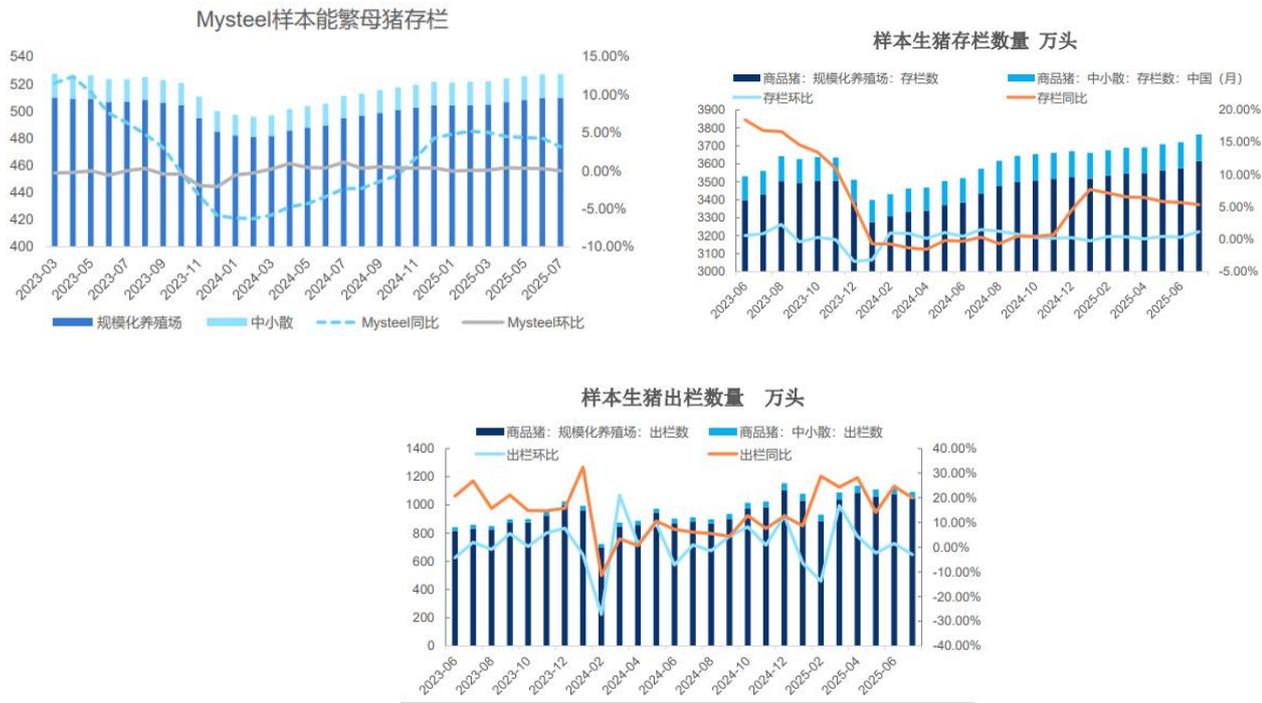
123 家规模场商品猪存栏量为 3614.50 万头, 环比增加 1.11%, 同比增加 5.28%

85 家中小散样本企业 7 月份存栏量为 148.82 万头, 环比增加 2.49%, 同比上涨 7.23%。

商品猪出栏量:

123 家规模场商品猪出栏量为 1043.62 万头, 环比减少 3.08%, 同比增加 18.60%。

85 家中小散样本企业 7 月份出栏量为 48.06 万头, 环比减少 1.46%, 同比增加 57.67%。



(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 8 月 8 日当周, 屠宰企业开工率为 27.29%, 较上周上升 0.11%。

根据 Mysteel 数据, 截止 8 月 8 日当周, 国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.5%, 较上周提高了 0.01%

根据 Mysteel 数据, 截止 8 月 8 日当周, 国内重点屠宰企业屠宰利润-20 元/头, 较前一周提高了 2.2 元/头。

### 4、生猪出栏均重继续下降, 刷新 6 个月低点

近期受国内高温高湿天气影响, 猪瘟疫病零星反复, 西南及局部区域出栏体重继续下调, 综合

带动生猪出栏均重继续下降。据 Mysteel 发布的数据显示，8 月 7 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.32 公斤，较上周降 0.21 公斤，环比降幅 0.17%，降至 6 个月最低水平，亦低于去年同期，同比微跌 0.08%。



### 5、8 月进入集中出栏窗口 猪企计划出栏量环比提升

7 月份大部分企业未完成既定计划，将推迟到 8 月份销售。此外，根据生产轮转及 6 个月前育苗情况，8 月将进入集中出栏窗口，规模企业 8 月计划量较 7 月实际出栏量明显增加。据 Mysteel 农产品监测数据显示，8 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量环比提升 5.26% 至 1322.57 万头，所有省份计划量均高于 7 月实际出栏，浙江、山西地区增幅最为明显，环比增幅达到 30% 左右



### 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

近期规模养殖场出栏量减少，散养户抗价惜售，且部分二次育肥有补栏意愿，市场阶段性的供应减少，对猪价形成短期支撑。同时，当前处于猪肉消费淡季，高温天气使得终端需求持续疲软，主流猪企订单量低，开工水平维持在较低状态，这又会对价格产生一定压制。从中期来看，生猪产能仍处于释放兑现阶段。根据前期能繁母猪存栏量和新生仔猪数量等数据，下半年生猪供应整体较为充裕。尽管政策倡导减重、减产能，但实际产能去化效果尚未显现，短期内难以改变供应宽松的格局。总体，生猪期价短期有一定支撑但中期面临供给压力，价格上行空间有限。关注政策调控动向、生猪出栏节奏和体重变化等情况。

### 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。