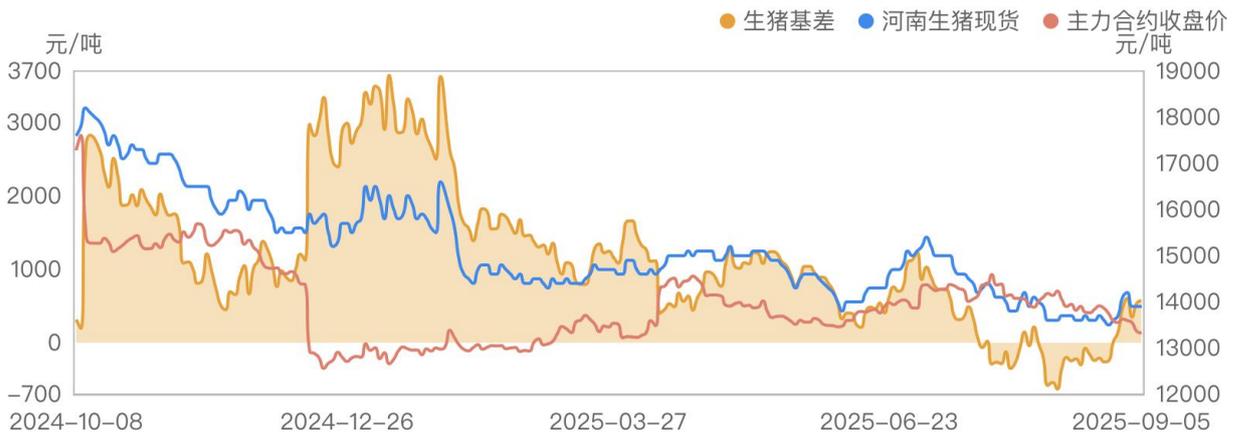


## 本周生猪期价震荡偏弱运行

### 一、行情回顾

近日养殖端增量出栏，生猪市场供需宽松态势依旧，本周生猪期价震荡偏弱运行。期货市场方面，9月5日，生猪期货2511主力合约报收13325元/吨，周跌幅1.7%。现货市场方面，截至9月5日，河南地区生猪现货价格为13900元/吨，较前一周上涨200元/吨。

本周生猪基差继续走强，主力基差575元/吨，较前一周走强430元/吨。



### 二、基本面情况

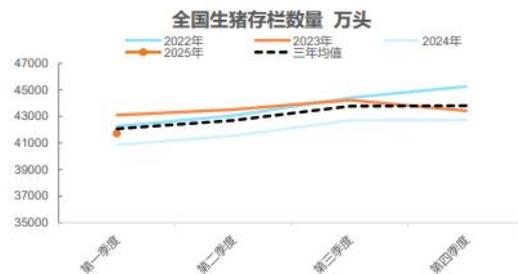
#### 1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止9月5日当周，7KG的仔猪价格为315.71元/头，较上周的342.86元/头下跌27.15元/头；外购仔猪养殖利润-184.5元/头，较前周的-210.07元/头上涨25.57元/头；自繁自养养殖利润24.34元/头，较前周的-7.85元/头上升32.19元/头。

#### 2、供应端--生猪产能情况

能繁母猪存栏量：农业农村部公布数据显示，2025年7月末能繁母猪存栏量为4041万头，环比减少1万头，同比减少0.025%，达到正常保有量的103.6%。

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, 8 月份相关数据如下:

能繁母猪存栏量:

123 家规模养殖场 8 月份能繁母猪存栏量为 505.65 万头, 环比小降 0.83%, 同比涨 1.86%。

85 家中小散样本场中, 8 月份能繁母猪存栏量为 17.39 万头, 环比微降 0.09%, 同比涨 5.92%。华北、华东大区小降, 其他大区均波动不大。

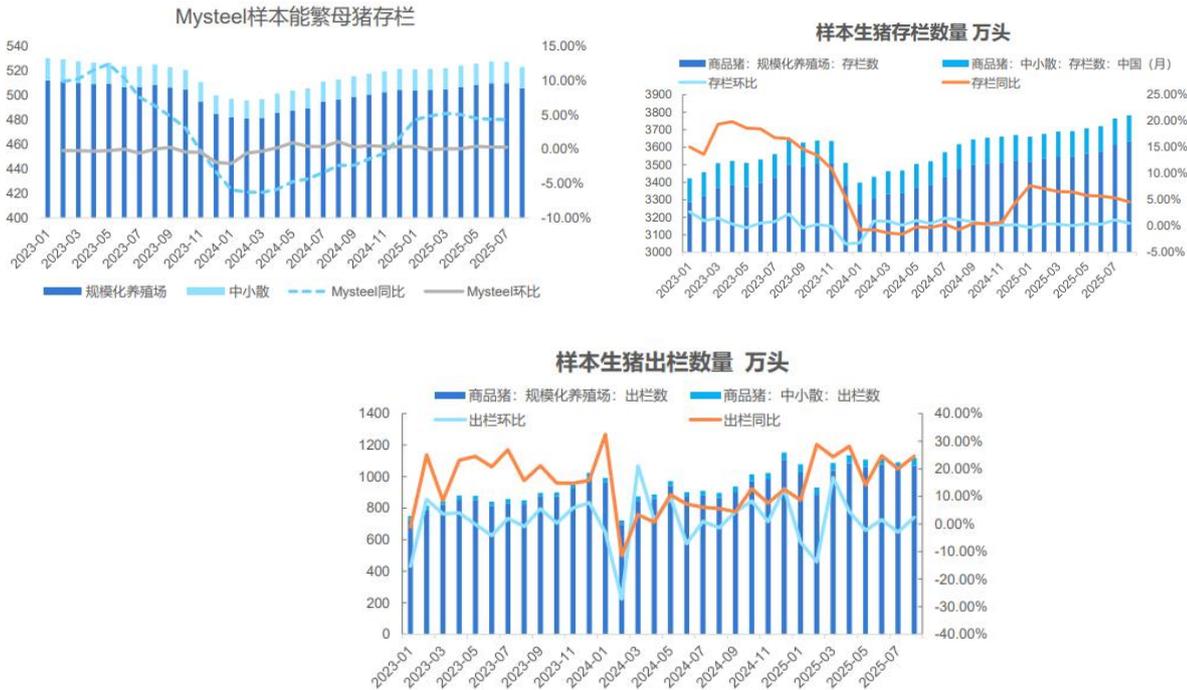
商品猪存栏量:

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 1070.35 万头, 环比增加 2.56%, 同比增加 23.49%。

85 家中小散样本企业 7 月份出栏量为 47.37 万头, 环比减少 1.44%, 同比增加 54.30%。



(数据来源: 我的农产品网)

3、8 月未能完成既定计划 9 月猪企计划出栏量环比提升

8 月份高温淡季持续, 规模企业出栏压力较大, 市场呈现供大于求局面, 大部分企业未能完成既定计划, 导致部分猪源推迟销售。另据生产轮转及 6 个月前投苗情况, 规模企业 9 月计划量较 8 月实际出栏量小幅增加。加之 9 月出栏天数减少, 日均出栏压力环比小幅增加。据 Mysteel 农产品监测数据显示, 9 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1331.95 万头, 环比提升 1.29%, 江西地区增幅最为明显, 环比增幅达到 14.62%, 山西区间减幅最为明显, 环比减少 8.47%。



#### 4、部分区域压栏意向减弱，生猪出栏均重小幅攀升

近期规模集团场降重基本到位，生猪出栏体重变化更多受部分放养公司及中小养殖户影响，随着部分区域压栏意向减弱，大猪成交增加带动周内出栏体重微增。据 Mysteel 发布的数据显示，9月4日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.41 公斤，较上周微涨 0.03 公斤，环比涨幅 0.02%，同比降幅 0.78%。



#### 5、屠企开工率延续回升势头 升至7个半月高点

受开学季集中采购支撑，各地屠企宰量出现不同程度增幅。中元节临近或对少部分地区的消费形成拉动，加之早晚气温逐渐下降，居民消费意愿有望小幅提升。屠企开工率或将延续当前的回升势头，呈现持续缓慢上升的趋势。据 Mysteel 发布的数据显示，9月4日当周，屠宰企业开工率为 31.27%，较上周涨 2.00 个百分点，升至 7 个半月高点，同比涨 5.54 个百分点，周内企业开工率于 30.18%-31.75% 区间波动。



#### 6、进口猪肉情况

根据海关数据，2025 年 7 月份中国进口猪肉 9 万吨，比去年同期减少 0.6%，但进口金额比去年同期增加 4.9%。

### 三、综述

9月上中旬集团企业出栏节奏未放缓，出栏量环比增加，同时普通养殖户前期抵触低价，近期出栏量也开始增多，二次育肥存栏量处高位，整体生猪市场供大于求，对期货价格形成压制。需求端虽临近中秋、国庆消费旺季，但终端消费复苏节奏较慢，短期难以形成强劲支撑。中长期看，7月能繁母猪存栏量为4042万头，环比同比基本维稳，达到正常保有量的103.6%。若排除疫病的影响，今年生猪产能仍将持续兑现，短期生猪期价或弱势震荡运行，后市重点关注生猪出栏节奏和市场需求情况。

### 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。