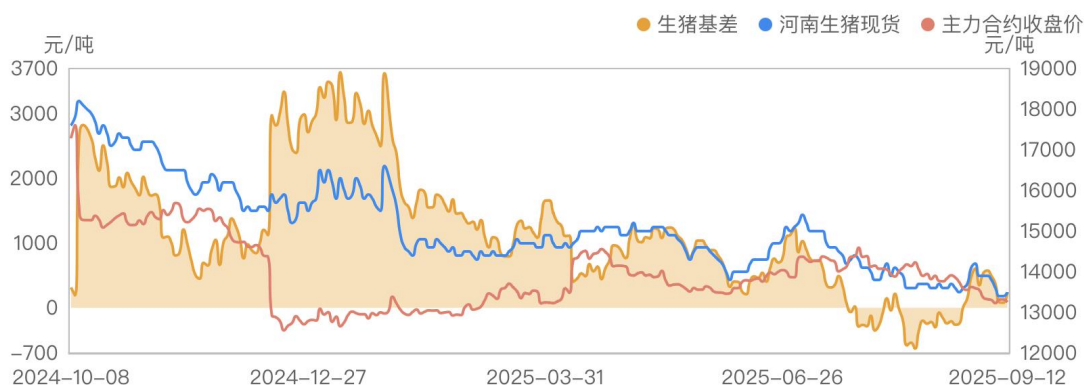


本周生猪期价震荡运行

一、行情回顾

当前生猪市场适重猪源的供应处于充足状态，终端需求的增量却较为有限，受此影响，本周生猪期价低位震荡运行。期货市场方面，9 月 12 日，生猪期货 2511 主力合约报收 13255 元 / 吨，周跌幅 0.53%。现货市场方面，截至 9 月 12 日，河南地区生猪现货价格为 13500 元 / 吨，较前一周下跌 400 元/吨。

本周生猪基差走弱，主力基差 245 元 / 吨，较前一周走弱 330 元 / 吨。



二、基本面情况

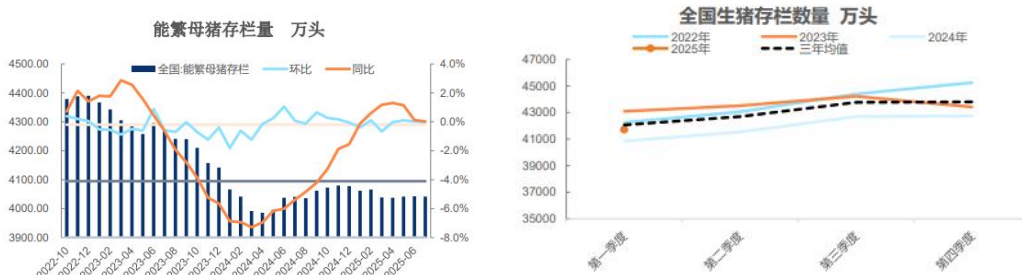
1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 9 月 12 日当周，7KG 的仔猪价格为 284.29 元/头，较上周的 315.71 元/头下跌 31.42 元/头；外购仔猪养殖利润-194.81 元/头，较前周的-184.5 元/头下跌 10.31 元/头；自繁自养养殖利润 21.12 元/头，较前周的 24.34 元/头下跌 3.22 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:

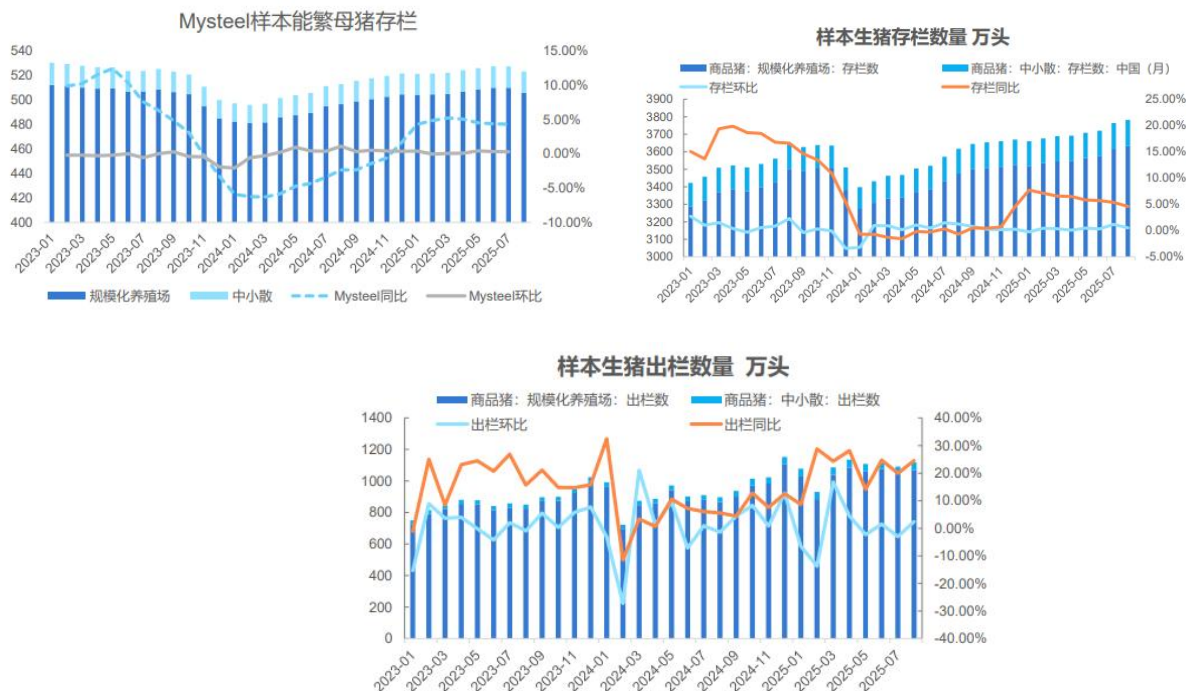
123 家规模场商品猪存栏量为 3614.50 万头, 环比增加 1.11%, 同比增加 5.28%。

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)

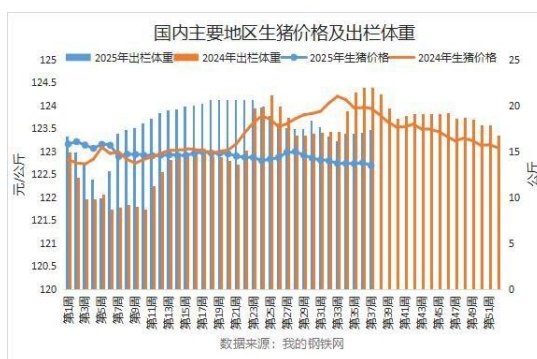
3、屠企开工率续升 刷新近 8 个月高点

双节备货尚未集中开启, 市场终端需求增量有限, 仅少部分低价区域外销量增加, 支撑企业开工小幅上升, 周内企业开工率于 31.20-31.71% 区间波动。据 Mysteel 发布的数据显示, 9 月 11 日当周, 屠宰企业开工率为 31.40%, 较上周涨 0.13 个百分点, 同比涨 4.15 个百分点, 刷新近 8 个月高点。



4、中大猪成交有所加快 生猪出栏均重升至 6 周高点

随着南北高温天气消退，市场中大猪成交有所加快，养殖户大猪供应占比同步增加。规模集团场前期降重基本到位，随着天气逐渐转冷，不乏有压栏调整体重意向。据 Mysteel 发布的数据显示，9 月 11 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.47 公斤，较上周涨 0.06 公斤，环比涨幅 0.05%，升至 6 周高点，但低于去年同期，同比降幅为 0.74%。



5、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 月份产能处于集中兑现阶段，适重标猪供应水平增加，集团猪企出栏计划较高，日均出栏环比增加。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。考虑到当前消费市场的实际情况以及生猪供应的充裕程度，短期内需求大幅改善的可能性相对较小，生猪期货价格大概率还是会在当前供需宽松的大背景下，维持低位震荡的走势，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。