



国联期货
GUOLIAN FUTURES

生猪周报

现价震荡偏弱，
等待需求逐步恢复。

2025年8月29日

国联期货农产品事业部

于子宸 从业资格证号：F03097508
投资咨询证号：Z0020666

 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	出栏增量	集团猪企多开启降重增量操作。①短期：本周全国生猪出栏均价为13.63元/公斤，较上周价格下跌0.03元/公斤，环比下跌0.22%，同比下跌30.88%。本周生猪价格小幅下调，周度重心变化不明显。但总体而言，月底月初缩量叠加收储情绪影响，预计下周价格偏强运行。②长期：2024年5-11月能繁母猪存栏连续7个月回升，对应2025年3-9月生猪出栏量呈递增态势。随着产能调控举措的落实，合理淘汰能繁母猪、适当调减存栏量，10个月后生猪出栏量将相应减少，预计远月合约估值将对应提升。
产能	中性	能繁母猪：据官方数据，7月底全国能繁母猪存栏量4042万头，环比基本持平。 仔猪：本周全国7kg仔猪周度均价为342.86元/头，较上周价格下跌21.43元/头，环比下跌5.88%，同比下跌28.32%。周内7公斤断奶仔猪报价持续下滑，市场主流价为320-360元/头。8月持续高温对散户养殖端形成明显利空，散户栏舍饲养密度普遍偏高，高温环境直接抑制生猪采食量、影响养殖效率，且当前生猪价格处于低位区间，按养殖周期推算，现阶段补栏仔猪的出栏节点难衔接年前消费旺季，双重因素叠加致散户补栏积极性同步减弱，仔猪价格随之承压下行。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为123.38公斤，较上周波动不大，环比基本持平，同比下调0.72%。周内猪价弱势调整，养殖户抵触低价出栏，市场猪源供应占比有限；规模场本周整体出猪节奏不快，区域出栏体重窄幅涨跌，华东及华南局部存被动压栏现象，但整体均重带动较为有限。进入9月份南北高温天气缓慢，大猪需求好转或带动市场成交增量，预计下周全国生猪出栏均重或微涨。
需求	逐步回升	本周屠宰企业开工率为29.27%，较上周涨0.56个百分点，同比涨5.14个百分点，周内企业开工率于28.83-30.14区间波动。周内市场标猪猪源相对充足，屠宰企业收购顺畅，且临近月底，部分地区学校食堂逐渐开始询价询货，屠企开工小幅上升；下周各大高校正式开学，终端需求集中回升，预计屠企开工率持续缓慢上升。





影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	回升	周内饲料原料价格小幅下降。截至8.28日，全国玉米现货均价为2301元/吨，较上周五下降10元/吨。全国豆粕均价为3102元/吨，较上周五持平。
利润	增加	本周生猪养殖亏损情况整体有所缓解，但不同养殖模式差异较大。自繁自养模式头均亏损7.85元，环比减亏1.34元/头；外购仔猪头均亏损210.07元，环比减亏4.66元/头，但受五个月前高位仔猪成本与当前猪价疲软的双重挤压，亏损幅度仍较深。生猪价格近期整体呈区间震荡走势，随着开学季临近，市场情绪有所好转，同时饲料成本小幅下滑，带动养殖利润空间略有改善。
冻品库容	中性	本周国内重点屠宰企业鲜销率为86.92%，较上周减少0.10个百分点；冻品库容率为17.56%，较上周微增0.04个百分点。屠宰企业鲜销及库存环比波动都在0.10%以内，主要是因为猪价低位震荡，且产品销售无利好支撑，鲜销率波动不大，华东在70%以上，西南、华南鲜销率基本在90%左右。冻品库存基本处于进出平衡阶段，企业亦无主动入库现象，省份冻品库容比基本处于25%以内。下周受学校开学支撑，鲜销率或微涨。
政策	中性	根据发改委数据，截至8.13日，猪粮比价为5.94，环比减少1.33%，跌至6:1以下，进入三级预警区间。8.25日，中央储备冻猪肉收储竞价交易1万吨。
策略	供强需弱	现价震荡偏弱，等待需求逐步恢复。根据前期能繁存栏以及仔猪存栏数据，生猪市场仍旧面临供给端的压力，后续市场将面临供需双增的市场格局，但近期现价跌至低位，盘面也进一步下跌，后续存在消费逐步恢复以及政策托底的支撑，中长期来看，7月份能繁未见明显去化，明年一季度前后供给压力仍较大。策略上，主力合约不建议继续追空，关注后续逢高空的机会。



CONTENTS

目录

01

价格数据	05
------	----

03

需求因素	17
------	----

05

政策情况	20
------	----

02

供给因素	13
------	----

04

成本及利润	20
-------	----

01

价格数据



价格数据

本周全国生猪出栏均价为13.63元/公斤，较上周价格下跌0.03元/公斤，环比下跌0.22%，同比下跌30.88%。

图 生猪期现价格走势



图 生猪基差



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



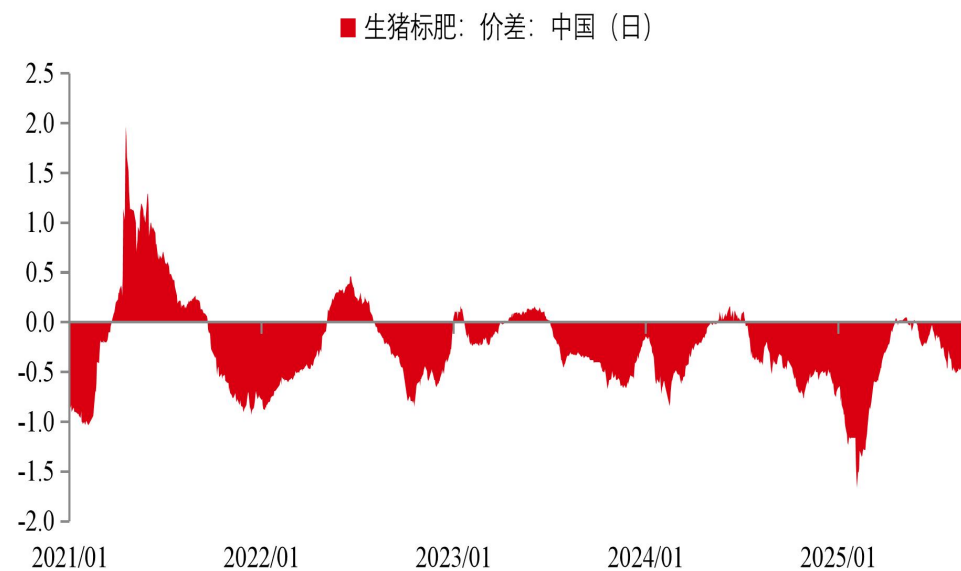
价格数据

本周标猪、肥猪价格持续走弱，全国标肥猪价差均价在-0.51元/公斤，较上周略有走扩。

图 标猪、肥猪市场价走势(元/kg)



图 标肥价差走势（元/kg）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周全国7kg仔猪周度均价为342.86元/头，较上周价格下跌21.43元/头，环比下跌5.88%，同比下跌28.32%。

图 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

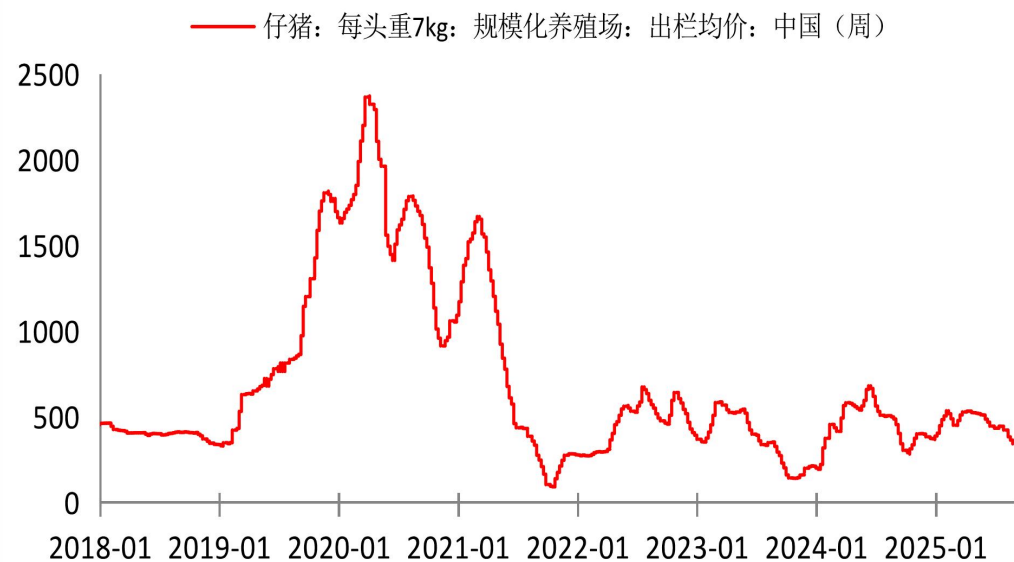
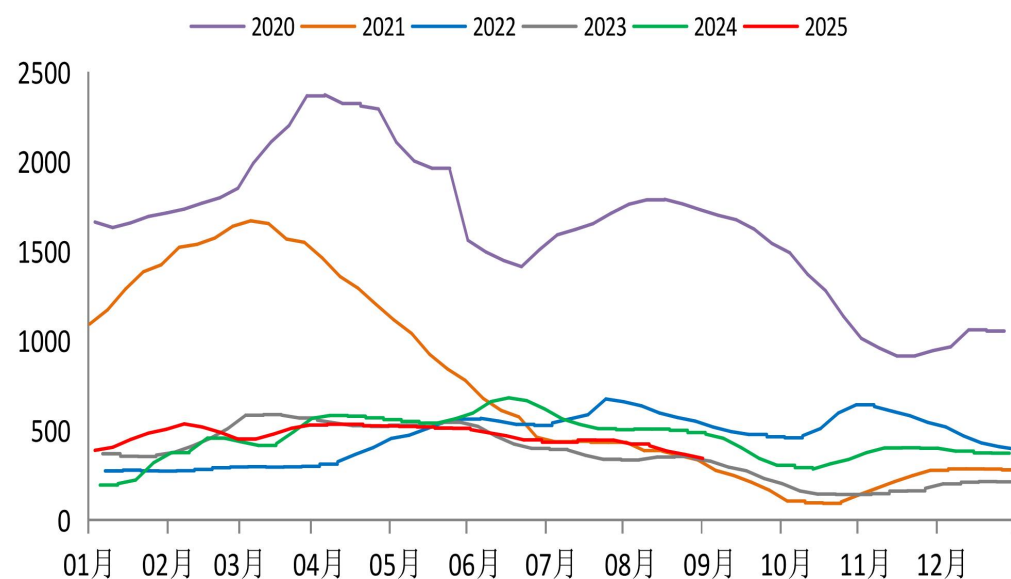


图 规模化养殖场仔猪价格季节图表（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周淘汰母猪均价9.83元/公斤，较上周下调0.03元/公斤，环比下跌0.20%，同比下跌32.39%。周内生猪市场供强需弱持续，终端消费跟进有限且肥猪仍处消费淡季，淘汰母猪价格多跟随标猪价格继续窄幅调整。下周临近月底月初，预计部分集团厂缩量或带动标猪市场止跌反弹，多胎龄淘汰母猪价格或变动不大。

图 样本养殖企业二元母猪价格（元/头）

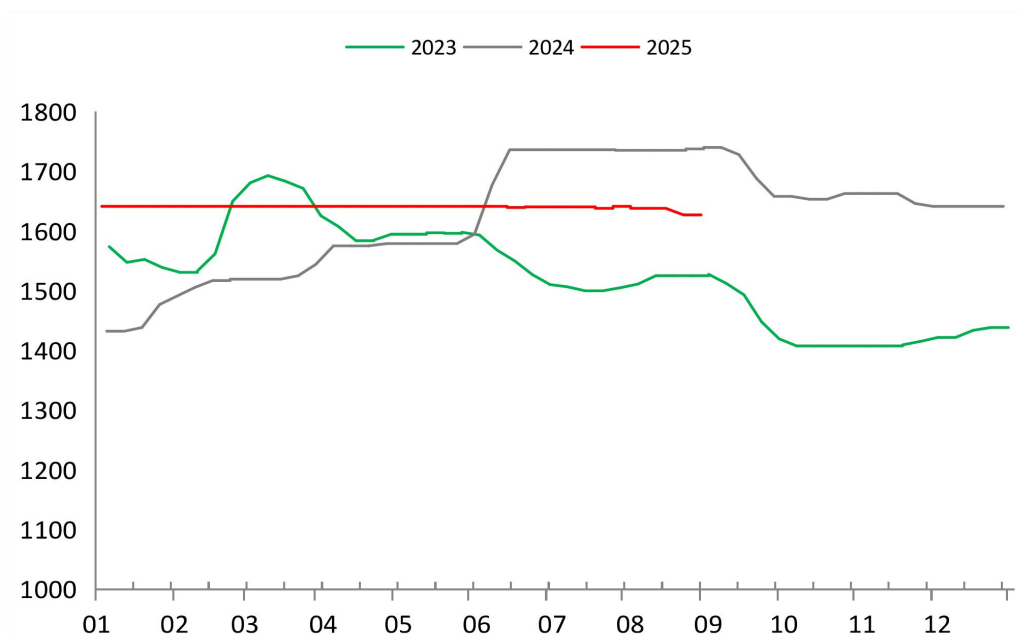
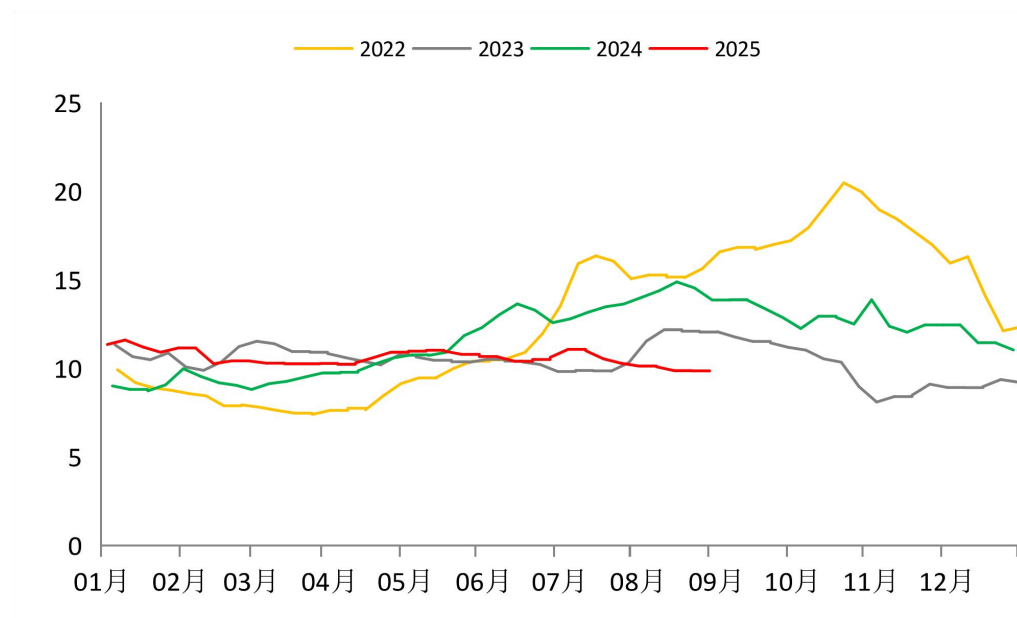


图 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

02

供给数据



供给数据

据官方数据，7月底全国能繁母猪存栏量4042万头，环比基本持平。

图 官方能繁母猪存栏量

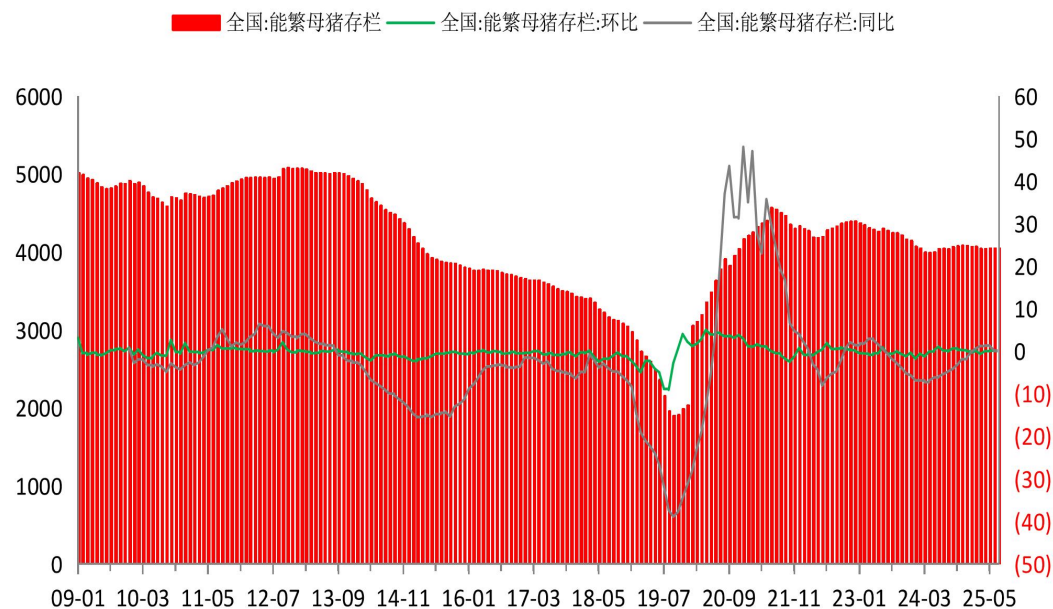
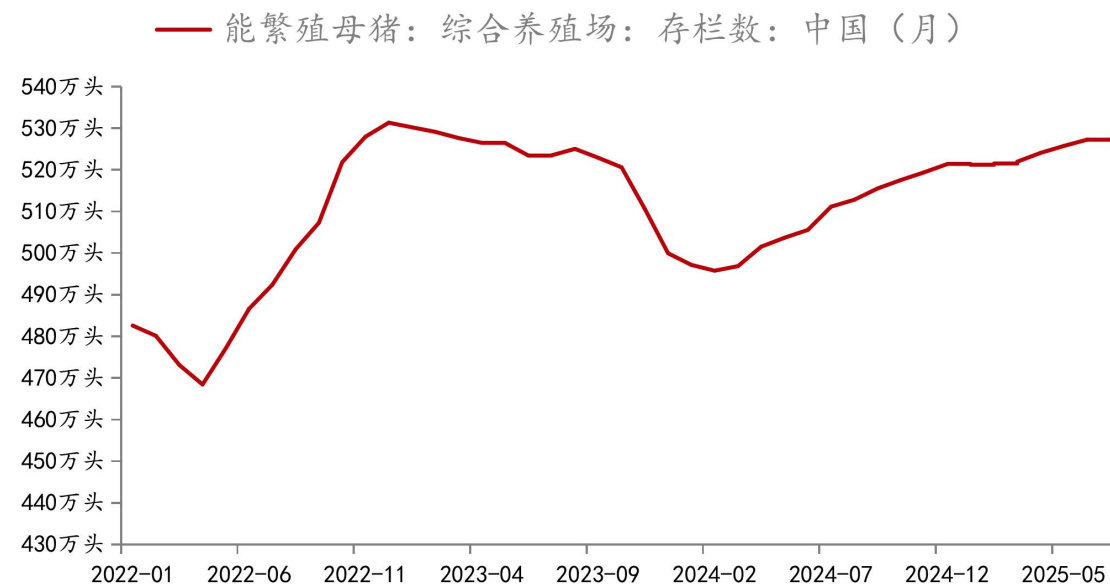


图 三方机构母猪存栏量





供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为123.38公斤，较上周波动不大，环比基本持平，同比下调0.72%。

图 商品猪出栏均重（公斤）

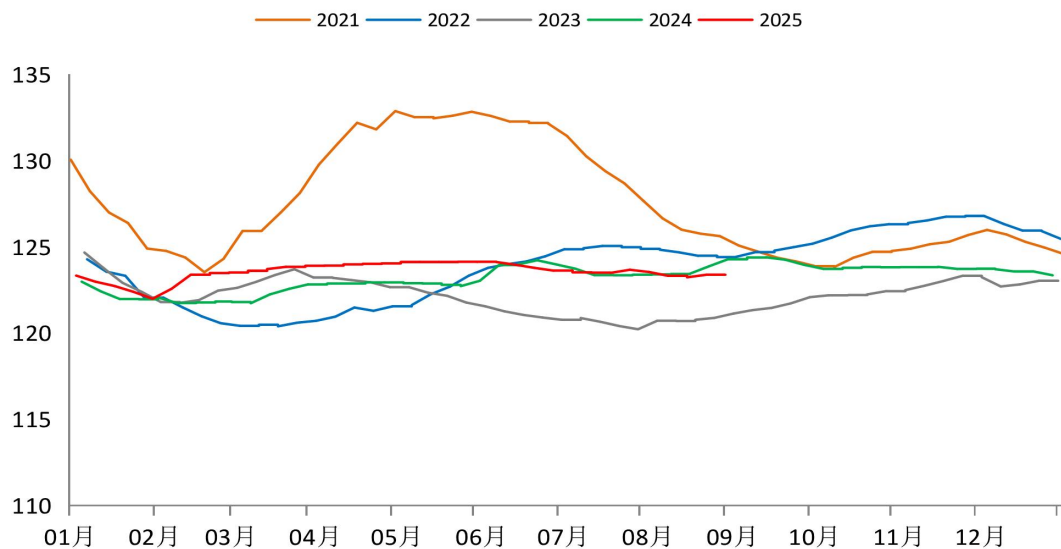
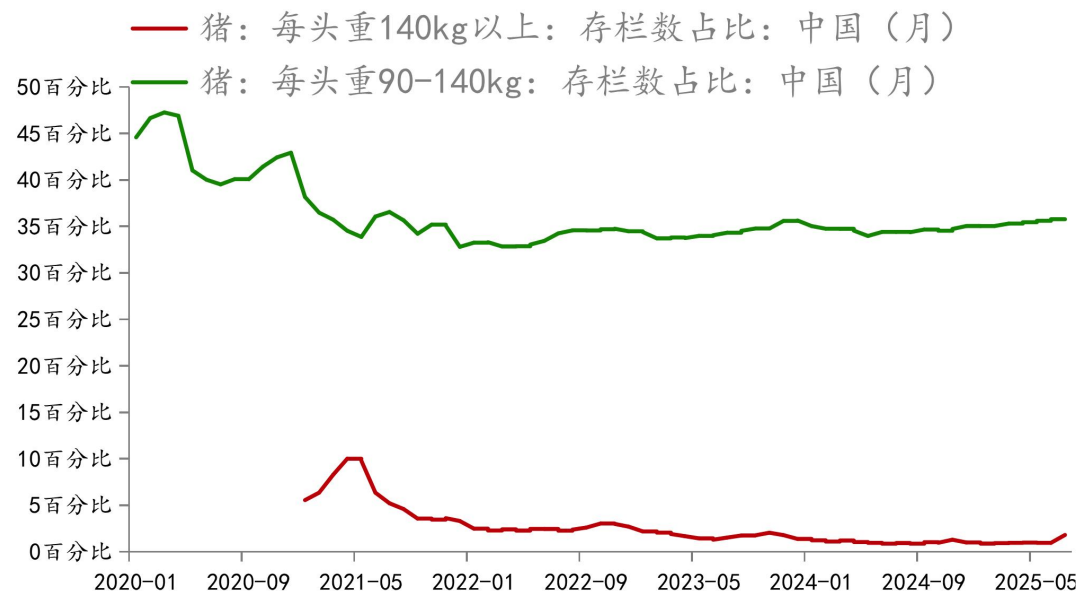


图 商品猪出栏结构



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



供给数据

2025年二季度末生猪存栏42447万头，同比增长1.7%；生猪出栏36619万头，环比增长2.2%；猪肉产量增长1.3%。

图 全国生猪出栏量（万头）

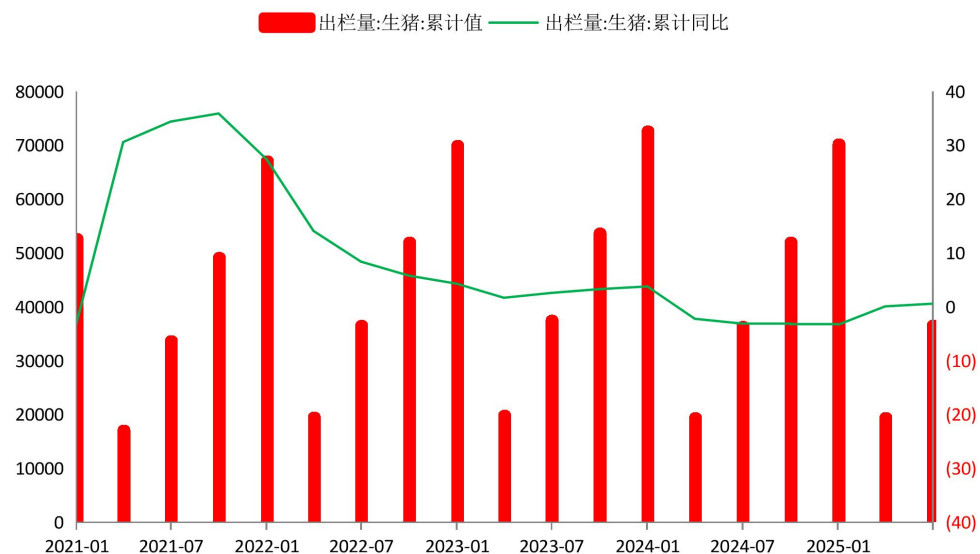
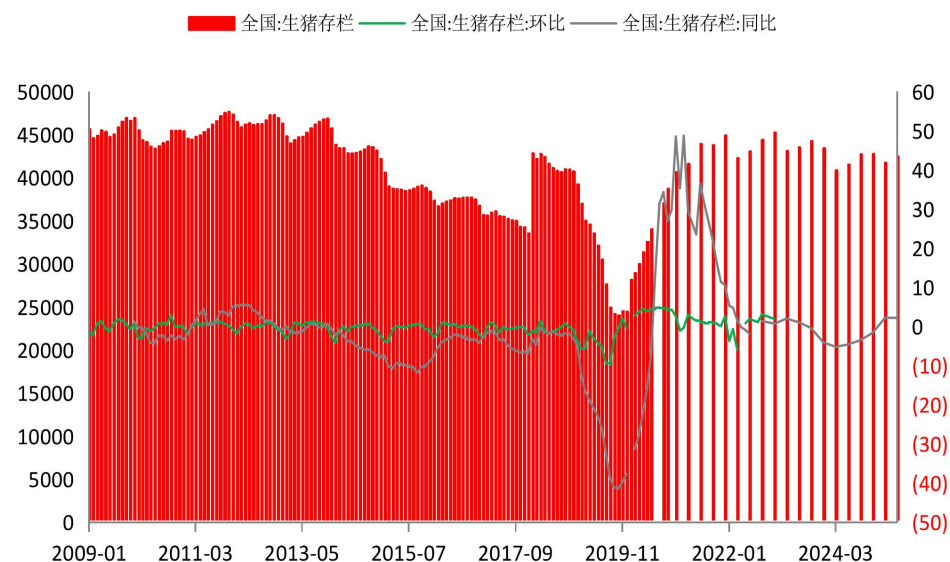


图 全国生猪存栏量（万头）



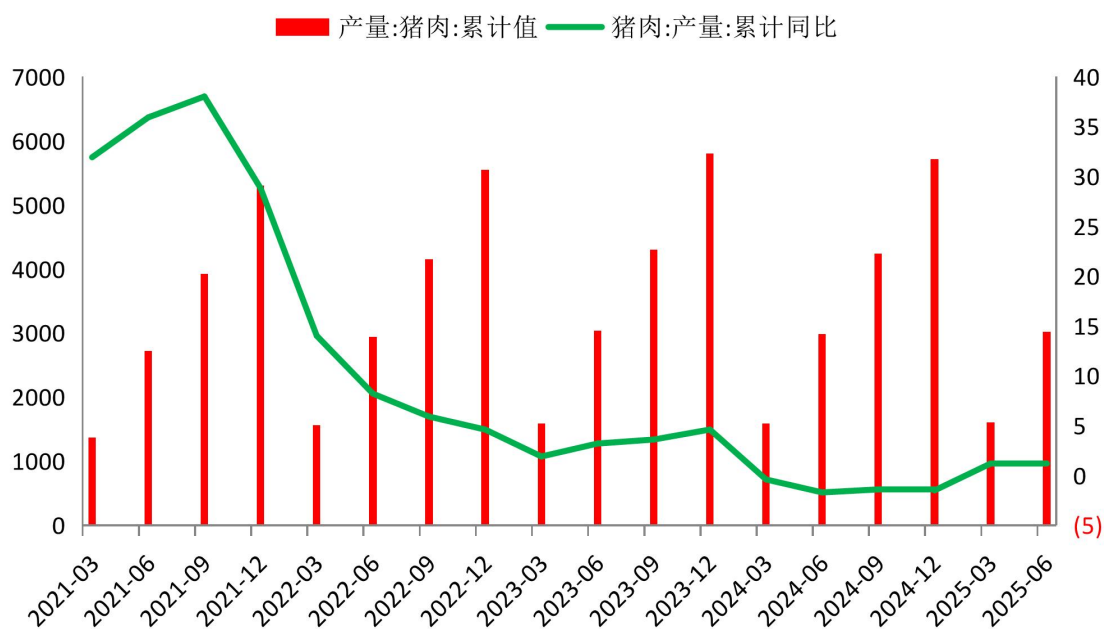
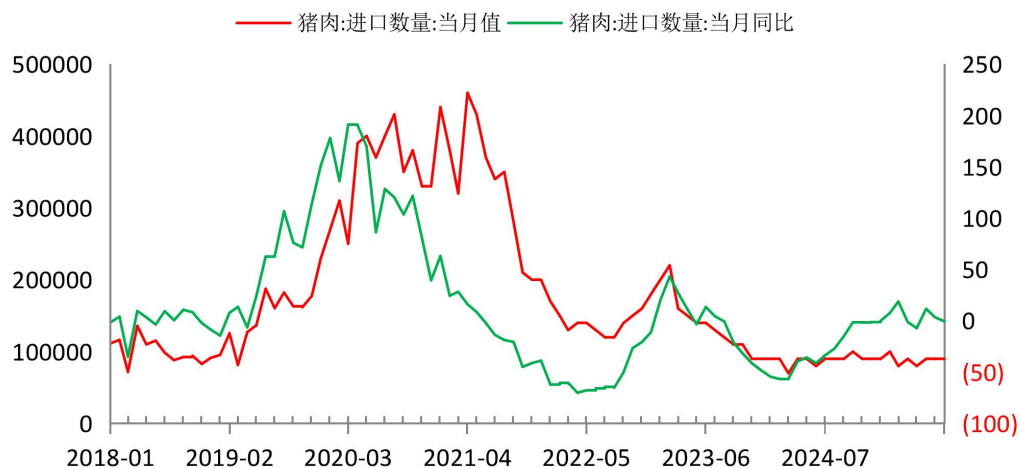
数据来源：国家统计局 涌益 国联期货农产品事业部



供给数据

2025年1-6月累计进口猪肉53.8万吨，同比增加4.9%。2025年6月进口猪肉8.85万吨，环比减少5.6%，同比增加3.4%。

图 月度猪肉进口量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

03

需求数据



需求数据

本周屠宰企业开工率为29.27%，较上周涨0.56个百分点，同比涨5.14个百分点，周内企业开工率于28.83-30.14区间波动。

图 样本屠宰企业平均开工率

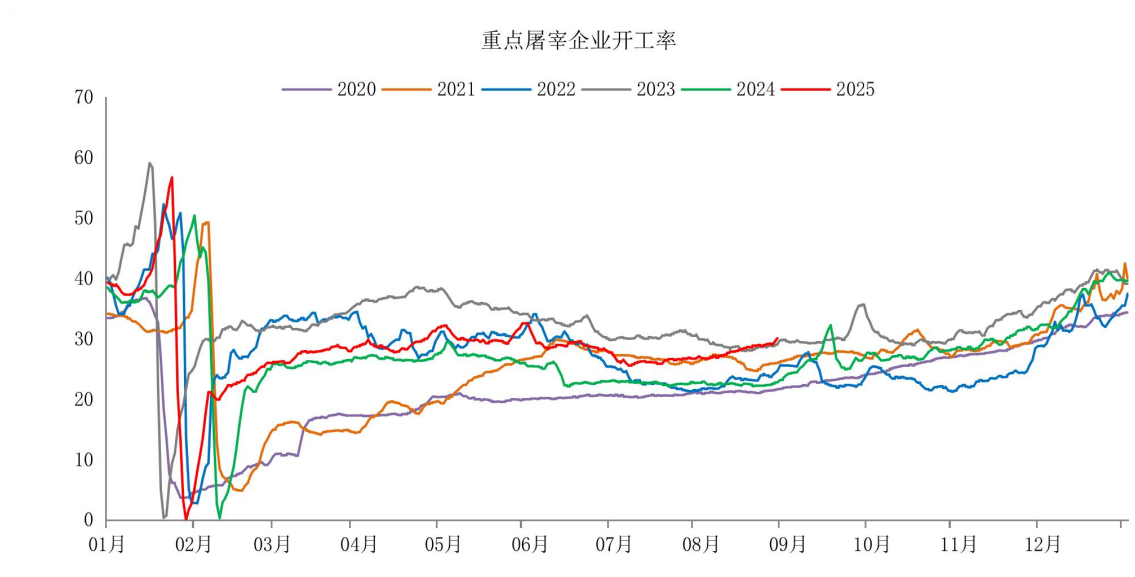
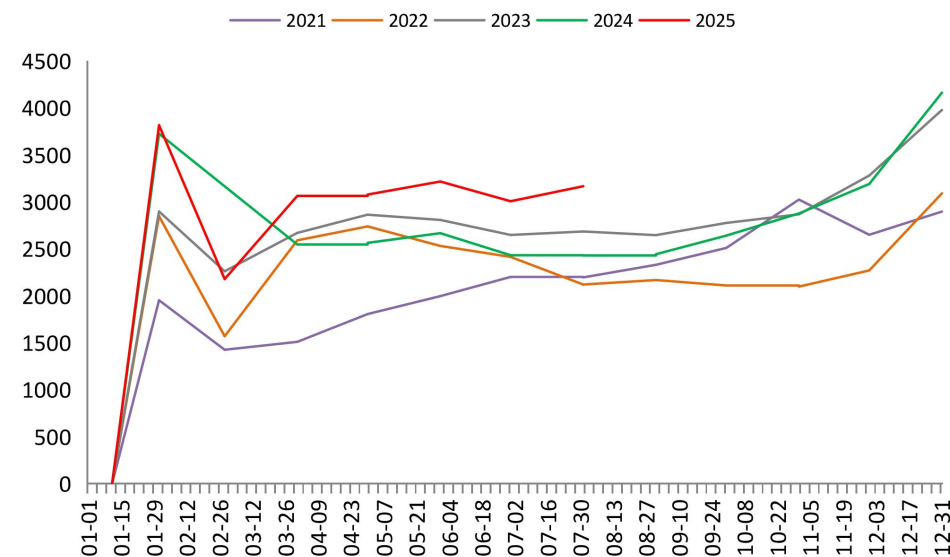


图 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



需求数据

本周国内重点屠宰企业鲜销率为86.92%，较上周减少0.10个百分点；冻品库容率为17.56%，较上周微增0.04个百分点。

图 重点屠宰企业冻品库存率

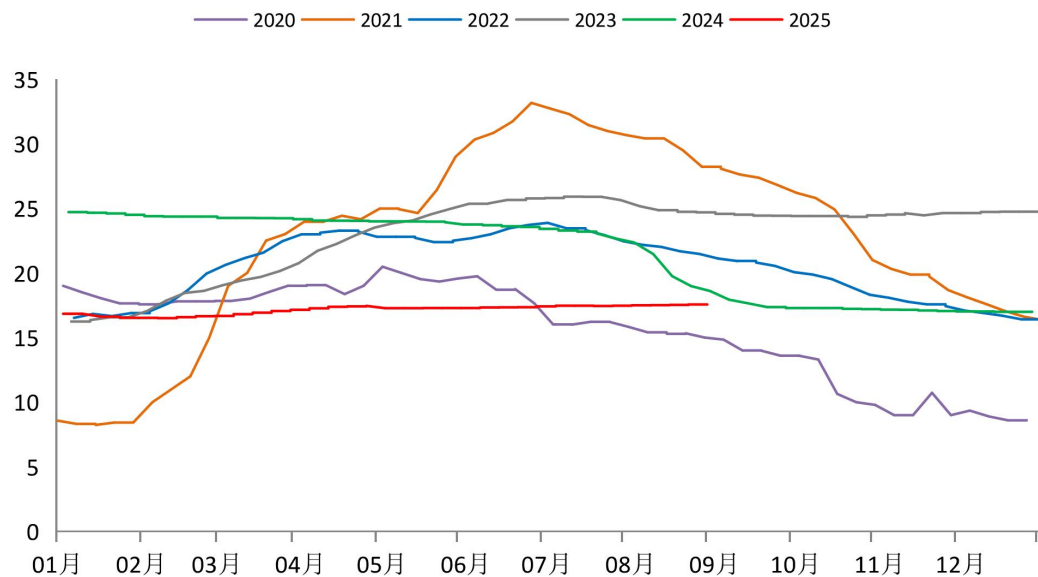
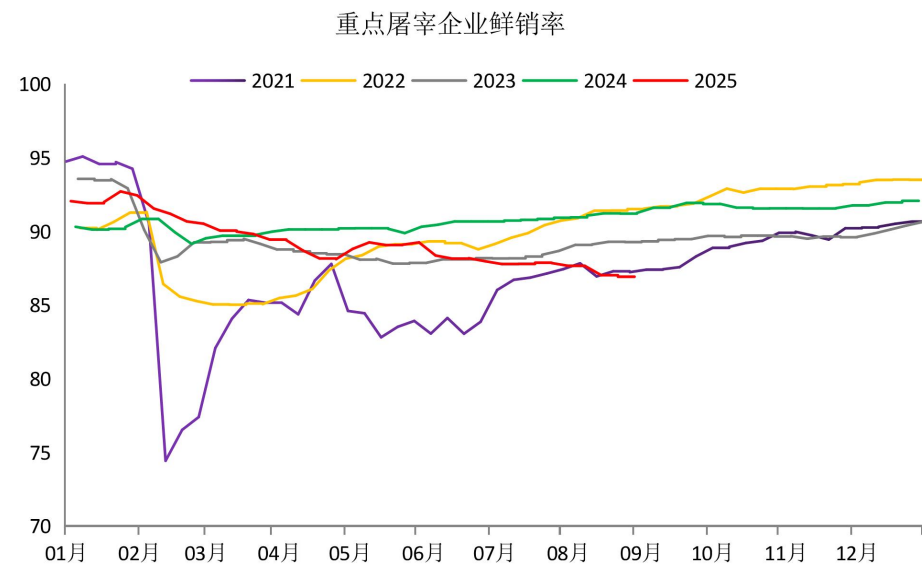


图 重点屠宰企业鲜销率



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部

04 成本及利润数据



成本及利润数据

周内饲料原料价格小幅下降。截至8.28日，全国玉米现货均价为2301元/吨，较上周五下降10元/吨。全国豆粕均价为3102元/吨，较上周五持平。

图 生猪饲料价格

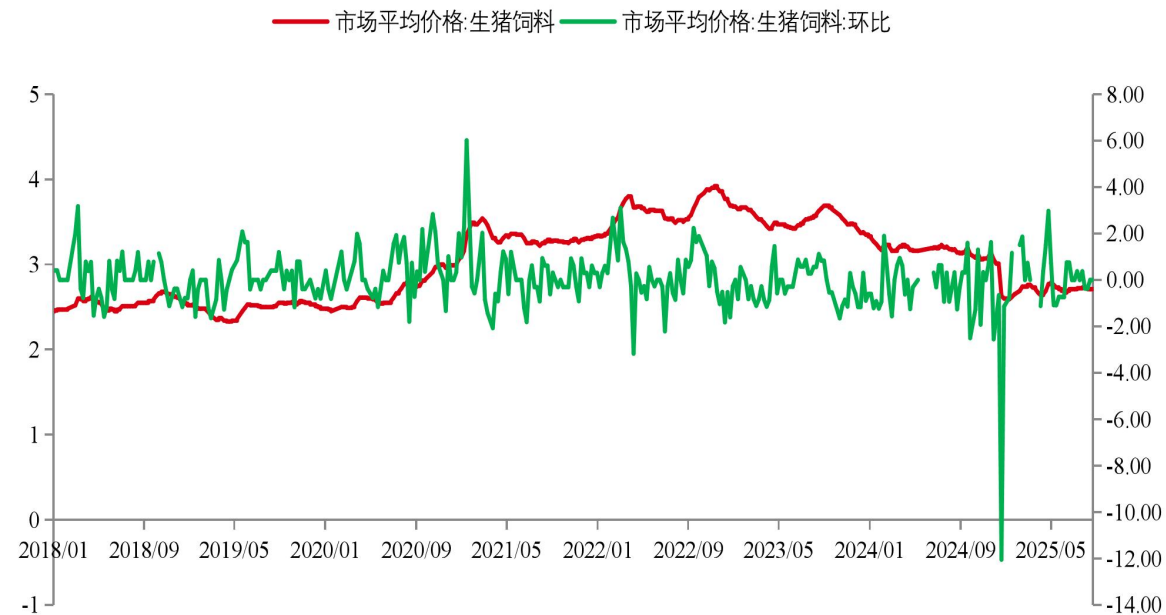


图 饲料原料价格（元/吨）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

截至8.29日当周，自繁自养成本约为1542元/头，外购仔猪成本约为1723元/头。

图 生猪养殖每头成本（元）

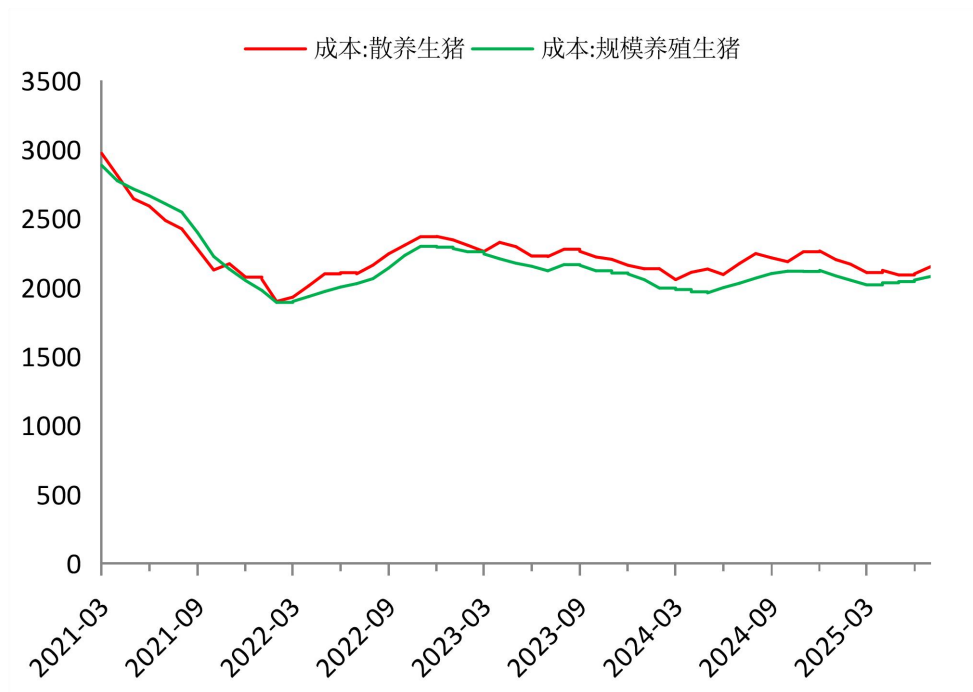
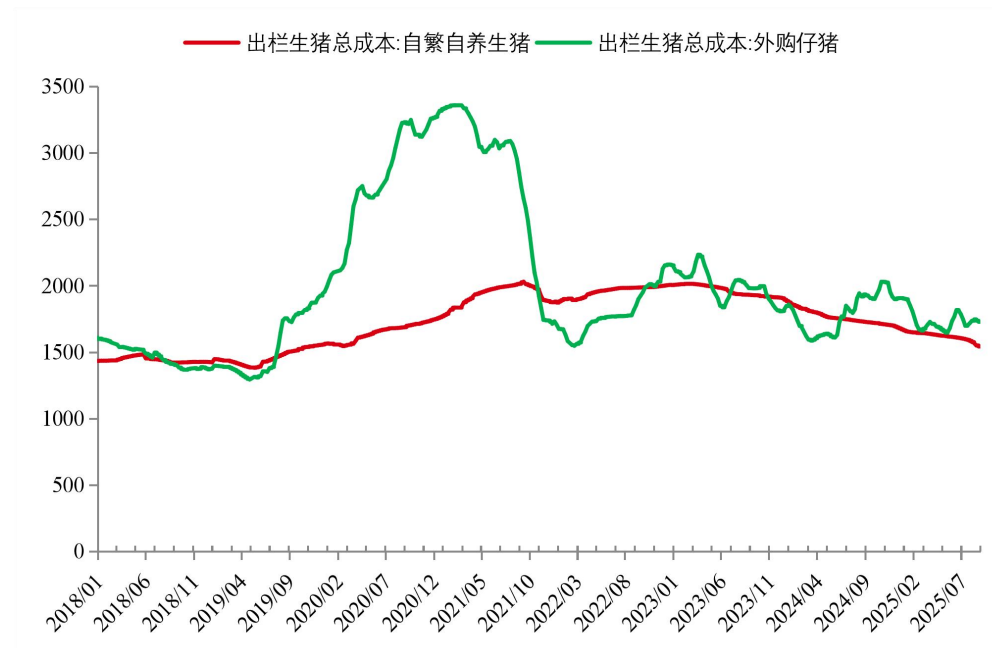


图 出栏生猪总成本



数据来源：博亚和讯、同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

本周生猪养殖亏损情况整体有所缓解，但不同养殖模式差异较大。自繁自养模式头均亏损7.85元，环比减亏1.34元/头；外购仔猪头均亏损210.07元，环比减亏4.66元/头，但受五个月前高位仔猪成本与当前猪价疲软的双重挤压，亏损幅度仍较深。生猪价格近期整体呈区间震荡走势，随着开学季临近，市场情绪有所好转，同时饲料成本小幅下滑，带动养殖利润空间略有改善。

图 生猪养殖利润（元/头）

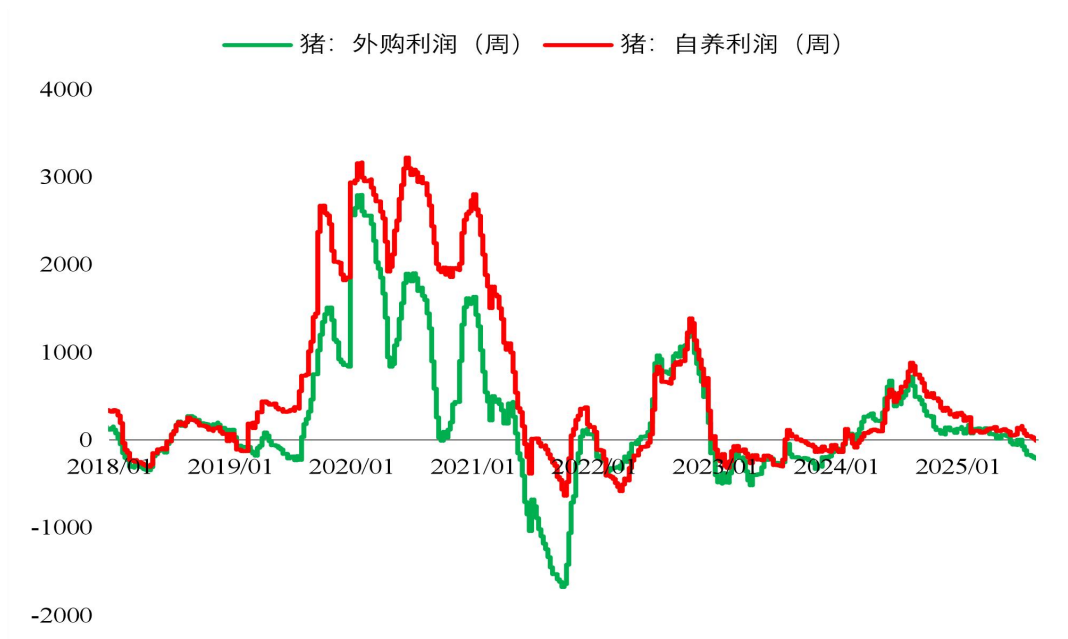


图 生猪养殖利润（元/头）





成本及利润数据

截至8.29日当周，屠宰企业白条毛利为-19.9元/头，亏损程度较上周持平。

图 屠宰企业利润情况（元/头）

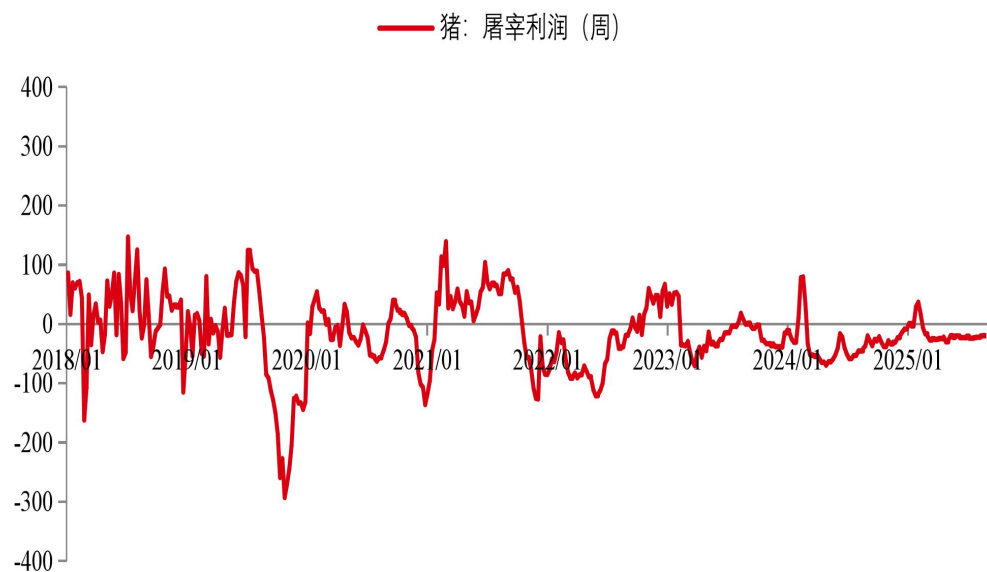
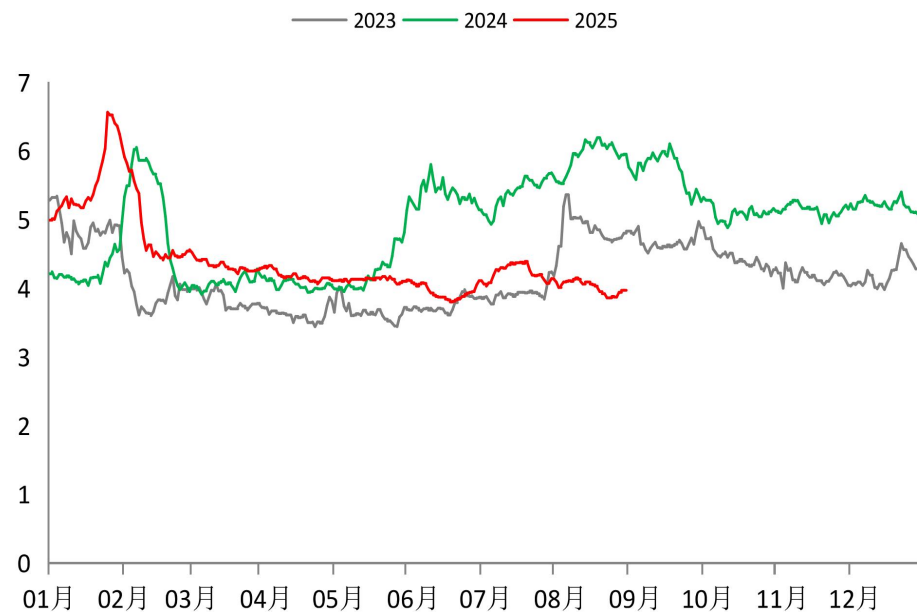


图 毛白价差



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部

05

政策情况



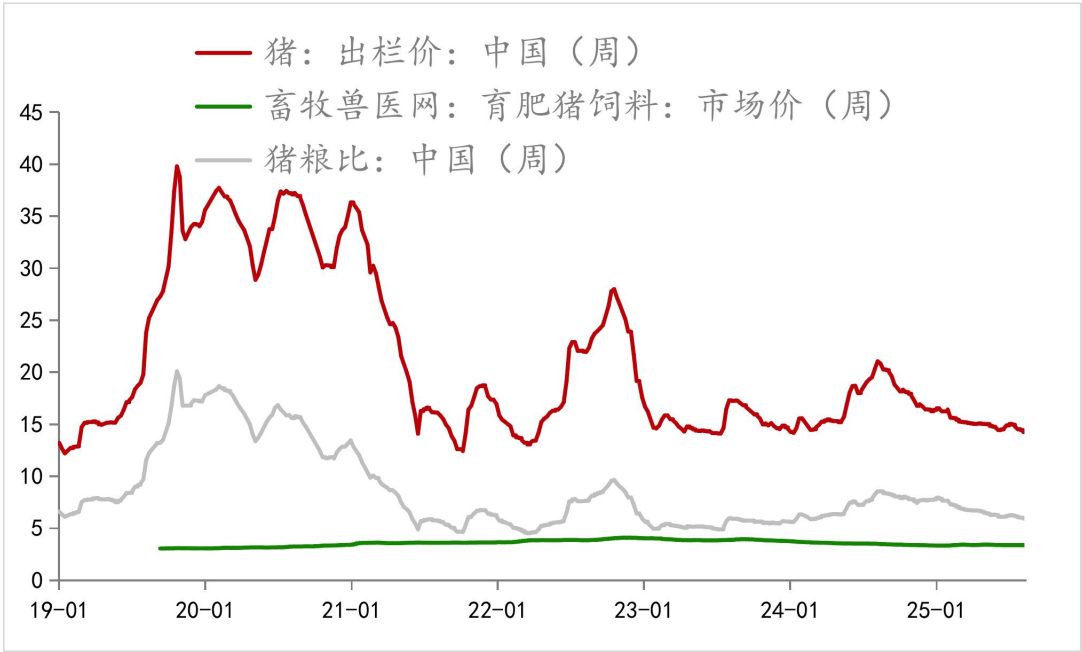
政策情况

根据发改委数据，截至8.13日，猪粮比价为5.94，环比减少1.33%，跌至6:1以下，进入三级预警区间。8.25日，中央储备冻猪肉收储竞价交易1万吨。

图 调控措施

预警等级	调控区间	收储政策
过度下跌	三级预警 猪粮比低于6:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
	二级预警 猪粮比连续3周处于5:1~6:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅达5%~10%	视情启动临时储备收储
	一级预警 猪粮比低于5:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%	启动临时储备收储
过度上涨	三级预警 猪粮比高于9:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
	二级预警 猪粮比连续2周处于10:1~12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周均价同比涨幅在30%~40%之间	在市场周期性波动情形下，发布时启动储备投放
	一级预警 猪粮比高于12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周均价同比涨幅超过40%	1) 在市场周期性波动情形下，加大临时储备投放力度 2) 重大动物疫情风险等特殊情形下，提高价格涨幅容忍度 发布一级预警后，在重点时段集中组织投放

图 猪粮比价



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎