



国联期货
GUOLIAN FUTURES

生猪周报

现价底部反弹，
关注后续均重变动

2025年6月27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：本周生猪价格偏强上行，集团厂缩量，周度重心显著回升。当前供需处于供需两弱的局面，养殖端出栏紧缩的同时，消费缩量保价，预计下周猪价延续上涨态势。②长期：产能释放压力持续存在，能繁母猪存栏的变化奠定了今年供给宽松基调，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，25年将进入到低利润阶段，多受节奏变动及季节性因素带来驱动。
产能	中性	能繁母猪：据官方数据，5月底全国能繁母猪存栏量4042万头，环比增加0.1%。 仔猪：本周全国7公斤断奶仔猪均价为432.86元/头，较上周下跌12.85元/头，环比下跌2.88%，同比下跌30.08%。周内7公斤断奶仔猪报价下调，跌幅在10-20元/头，市场主流价为410-450元/头。受上周末生猪涨价影响，本周仔猪跌幅减缓，行业对后市预期较为谨慎，养殖户补栏意愿降低，仔猪价格持续走弱。不过随着本周猪价涨势不减，预计下周仔猪价格或止跌企稳运行。
均重	中性	本周全国外三元生猪出栏均重为123.62公斤，较上周下调0.16公斤，环比微降0.13%，同比跌幅0.29%。周内生猪价格连续走强，养殖端挺价情绪升温，规模场生猪出栏均重跌后逐步回稳；但养殖户近期标猪整体出栏意向不足，随肥猪价格跟进偏强，市场多存压栏增重意愿，综合导致大猪供应占比收紧，带动周内生猪出栏均重小降。下周毛猪市场仍存预期，行业盈利支撑养殖户抗价出栏，综合预计下周出栏均重或稳中调整。
需求	消费淡季	本周屠宰企业开工率为27.74%，较上周降0.23个百分点，同比涨3.71个百分点，周内企业开工率于27.45%-28.04%区间波动。开工率环比下滑的主因来自下游需求的明显走弱。终端消费市场对猪肉的采购热情不足，无论是餐饮渠道的批量采购还是居民家庭的日常消费，都未形成强劲的需求支撑。为应对销售不畅的局面，企业只能通过收缩开工规模来调整产能，周内开工率也因此低位区间小幅震荡，反映出当前猪肉市场正处于需求疲弱压制生产节奏的阶段性调整期，预计下周开工率依旧延续偏弱震荡。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	回升	周内饲料原料价格上行。截至6.26日，全国玉米现货均价为2352元/吨，较上周五上涨10元/吨。全国豆粕均价为2916元/吨，较上周五下跌108元/吨。
利润	增加	本周生猪养殖盈利水平小幅波动。自繁自养模式周均盈利75.35元/头，环比增加14.24元/头。外购仔猪模式：周均亏损扩大至58.39元/头，环比亏损增加4.97元/头。受集团控量与市场看涨情绪支撑猪价小幅反弹，利好自繁自养利润。而外购仔猪模式则受困于前期（约5个半月前）高企的仔猪成本，在当前行情下劣势放大，延续亏损。
冻品库容	中性	截至本周四，国内重点屠宰企业的冻品库容率17.41%，较上周微增0.06%。冻品市场需求维持疲软态势，终端市场对冻品无集中采购需求，冻品走货节奏缓慢。叠加部分地区鲜品走货不佳，仍有被动入库现象，推动冻品库容率小幅上升。短期内，消费市场难有回暖迹象，屠宰企业多以销定产，预计下周国内鲜销率或稳中窄幅震荡；冻品需求暂无利好驱动，预计下周冻品库容率或延续微幅调整。
政策	中性	根据发改委数据，截至6.11日，猪粮比价为6.12，环比减少2.7%，当前处于正常猪粮比价区间。
策略	供强需弱	现价底部反弹，关注后续均重变动。从政策传导来看，降重举措短期会促进生猪进一步出栏，通过加快出栏节奏来降低出栏体重，对近期供应端而言，生猪出栏压力加剧，但中长期通过减轻体重、促进产能调整，构建生猪价格下方支撑。短期的降重使得近月供给压力释放，现货价格下跌之后进入到反弹阶段，降重的过程给了市场后续再度增重的安全垫。策略上在近月合约反弹之后，后续市场很有可能转换到反套的节奏。进行观察，重点关注养殖端出栏节奏变动。



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14.30元/公斤，较上周价格上涨0.18元/公斤，环比上涨1.25%，同比下降25.81%。本周生猪价格偏强上行，集团厂缩量，周度重心显著回升。

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



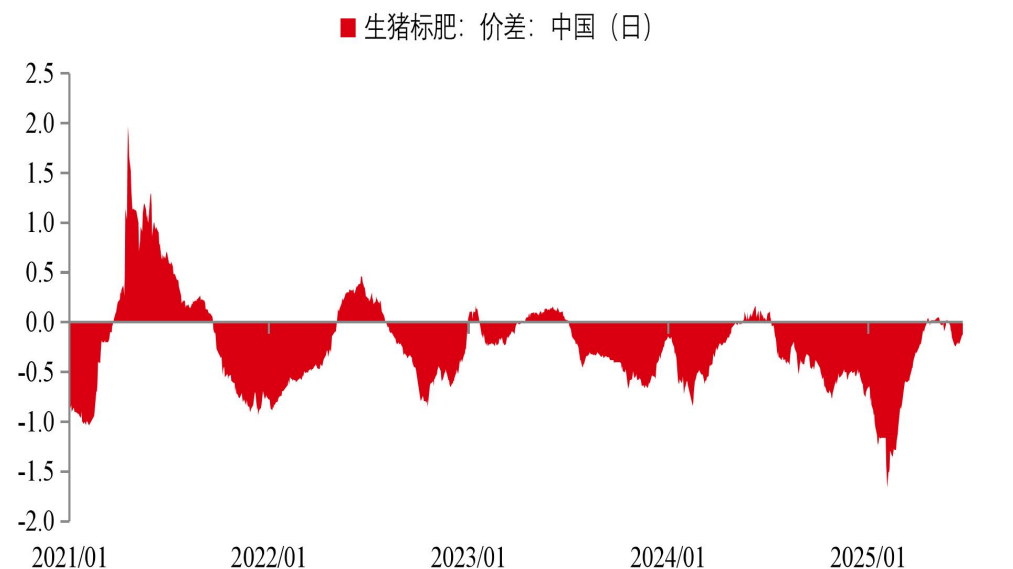
价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.15元/公斤，与上周价差走缩0.07元/公斤。本周标猪肥猪价格同步上涨。周内集团场出栏缩量明显，散户看好远月惜售情绪较强，因此标猪肥猪供应端存在同步缩减趋势，但周内二次育肥需求提升，补栏积极性有所增强，小幅利好标猪行情，因此标猪价格涨幅大于肥猪，标肥价差呈明显走缩趋势。

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7公斤断奶仔猪均价为432.86元/头，较上周下跌12.85元/头，环比下跌2.88%，同比下跌30.08%。

图 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

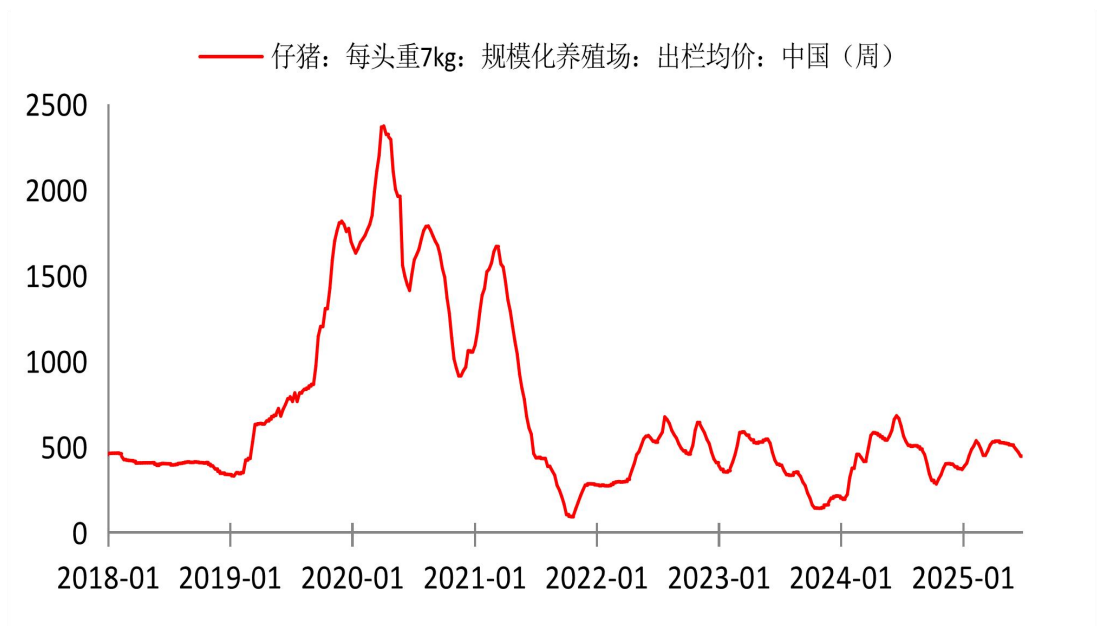
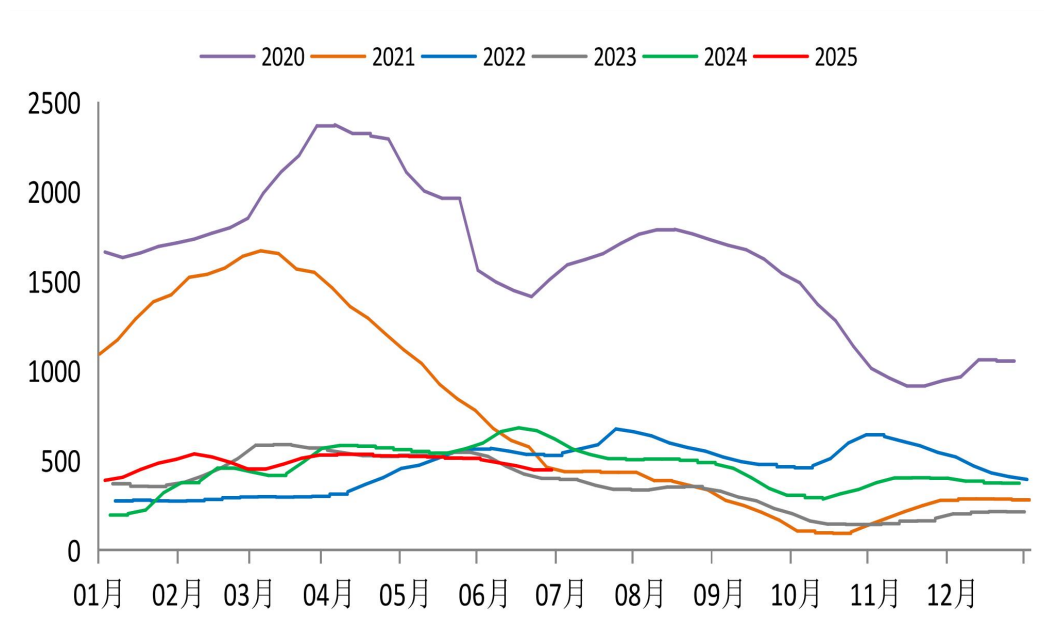


图 规模化养殖场仔猪价格季节图表（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



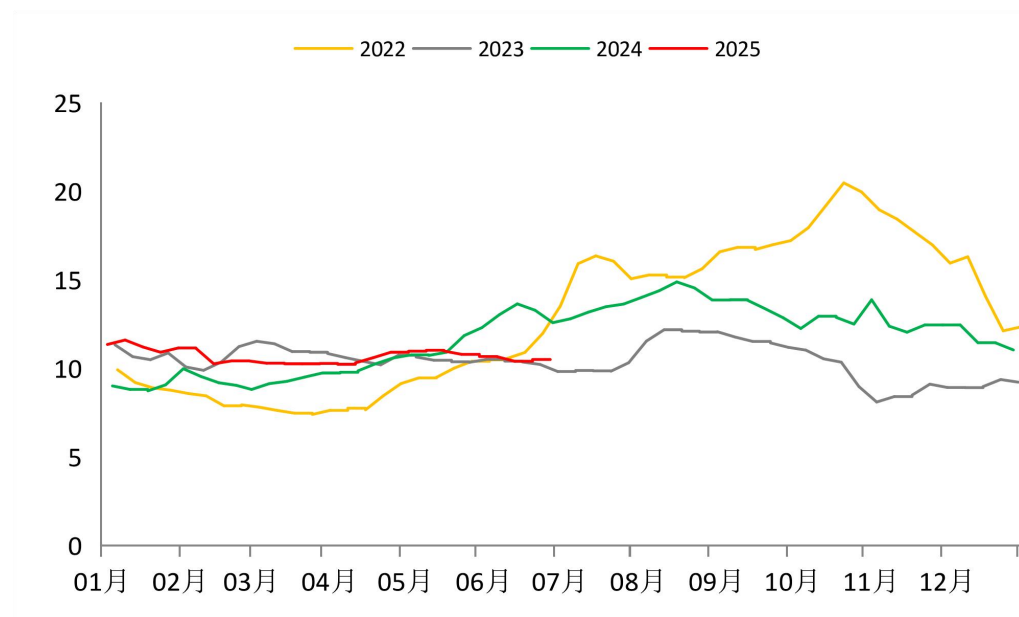
价格数据

本周淘汰母猪均价10.62元/公斤，较上周上涨0.12元/公斤，环比上涨0.88%，同比下跌20.03%。

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，5月底全国能繁母猪存栏量4042万头，环比增加0.1%。

图 官方能繁母猪存栏量

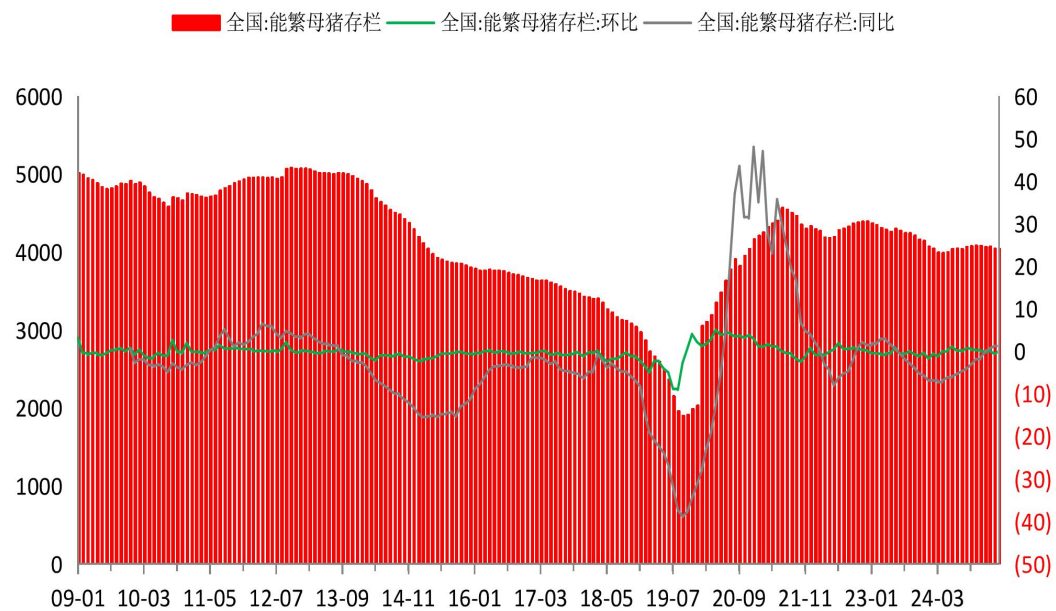
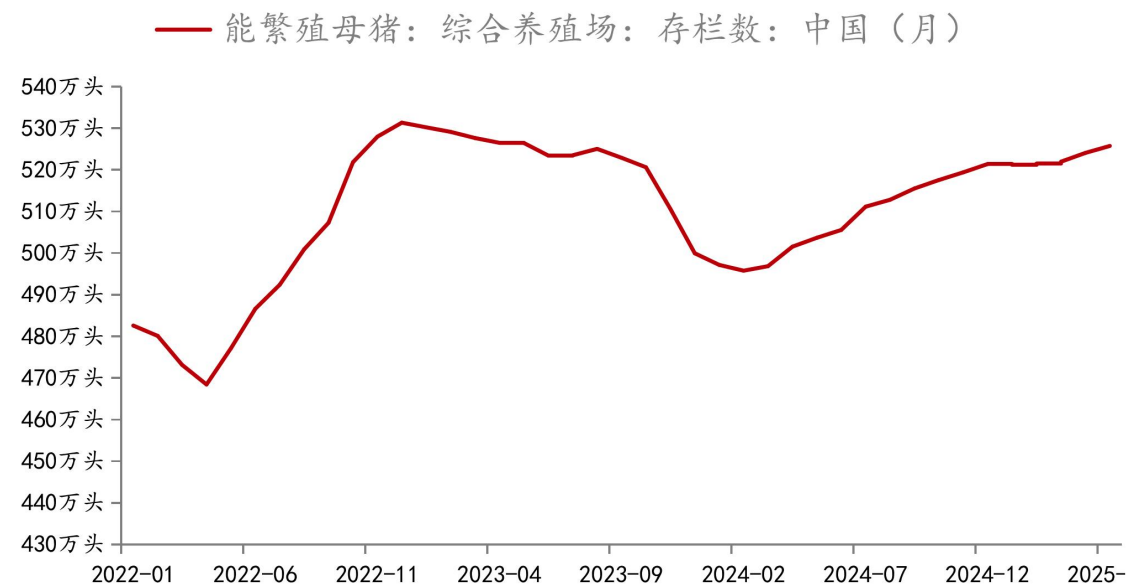


图 三方机构母猪存栏量





供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为123.62公斤，较上周下调0.16公斤，环比微降0.13%，同比跌幅0.29%。

图 商品猪出栏均重（公斤）

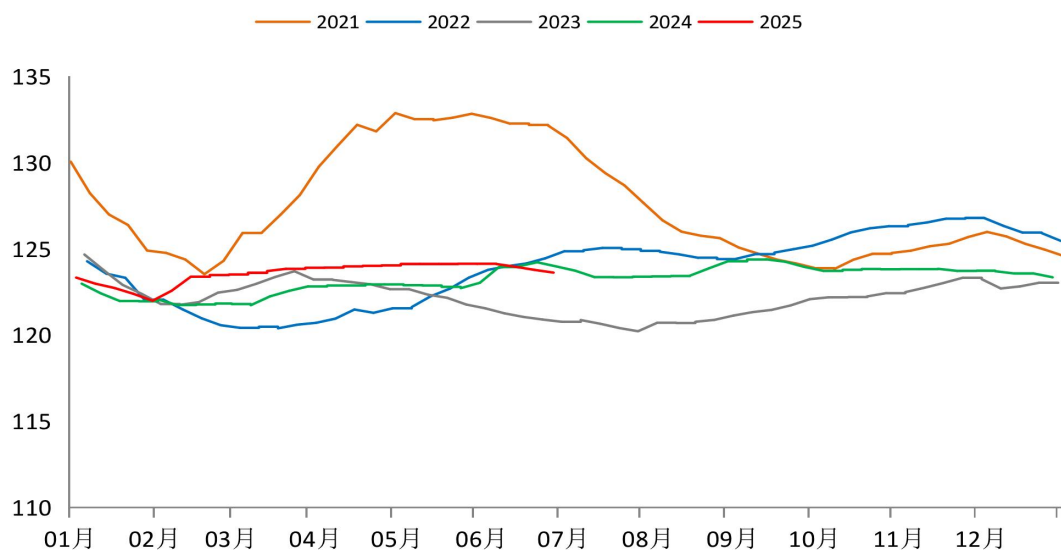
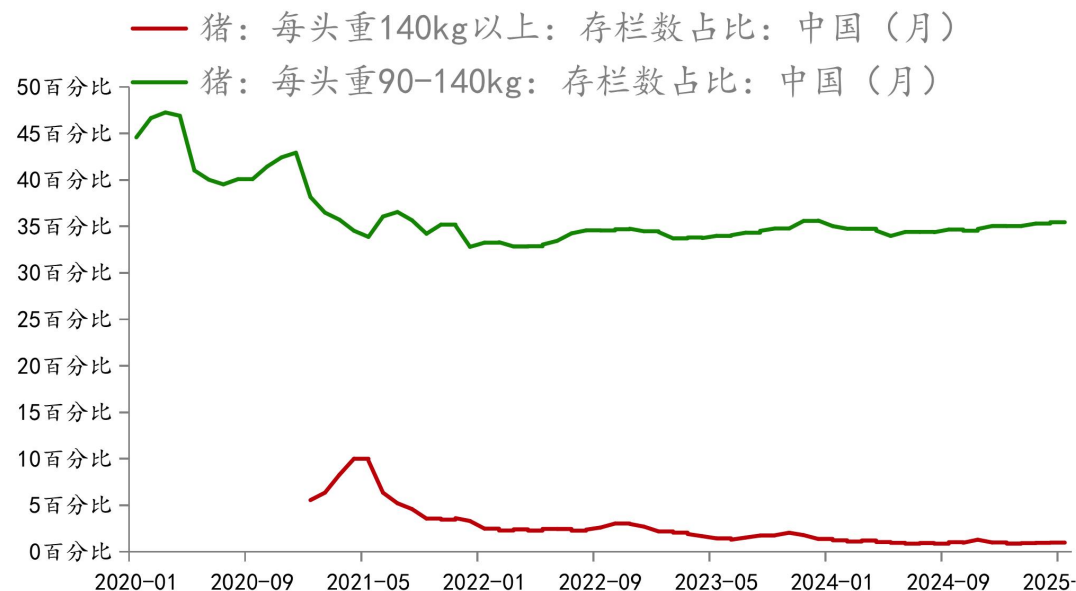


图 商品猪出栏结构



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年一季度末生猪存栏41731万头，同比增长2.2%；生猪出栏19476万头，增长0.1%；猪肉产量增长1.2%。

图 全国生猪出栏量（万头）

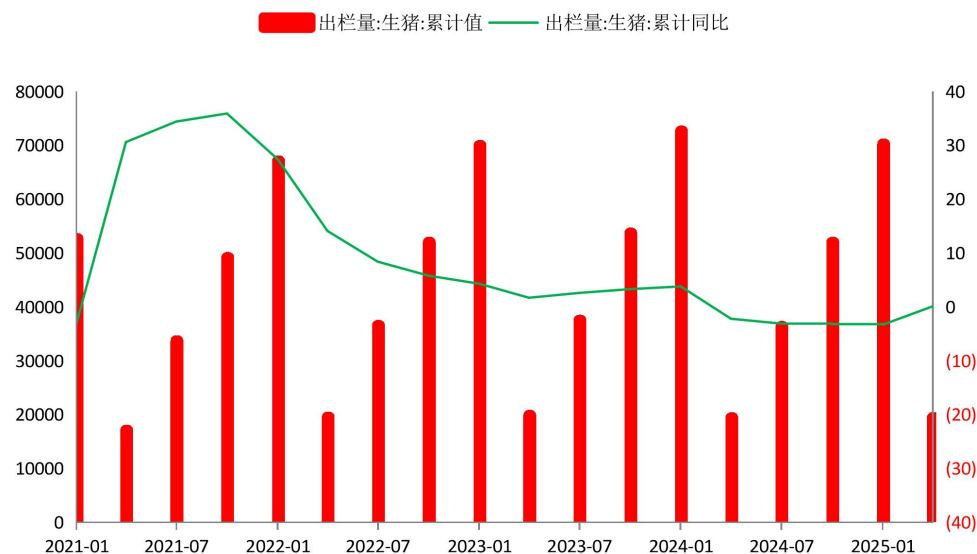
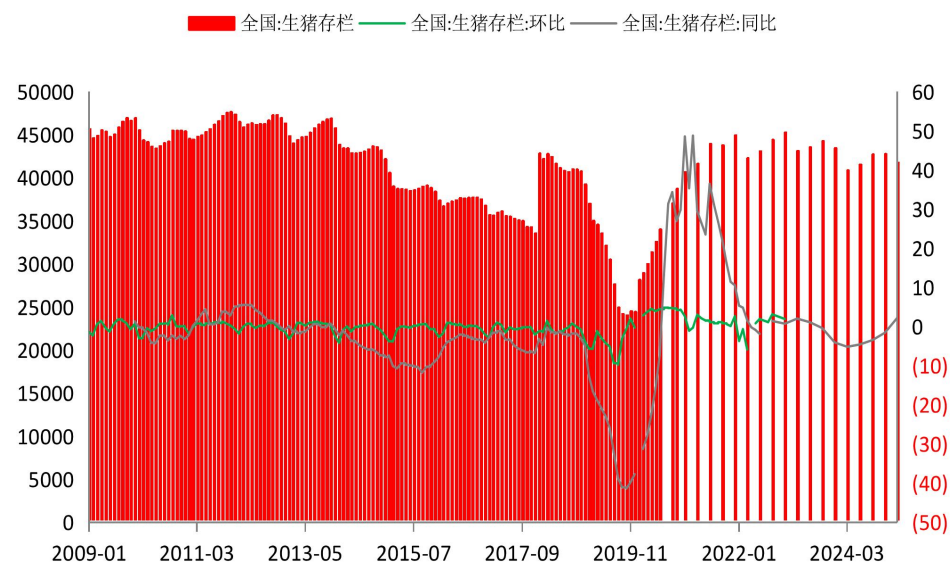


图 全国生猪存栏量（万头）



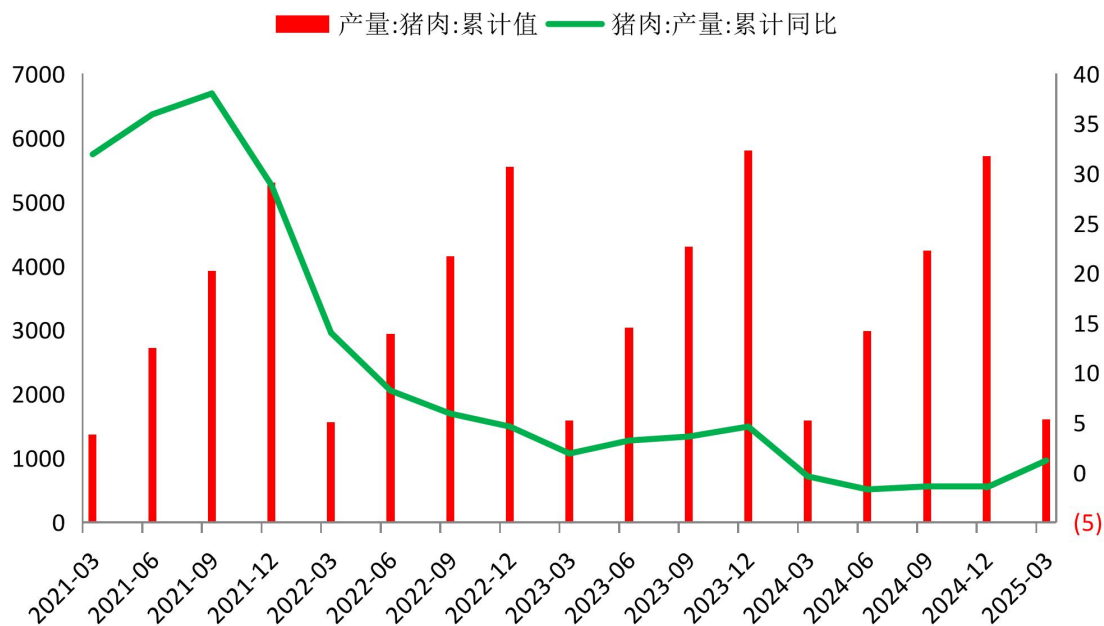
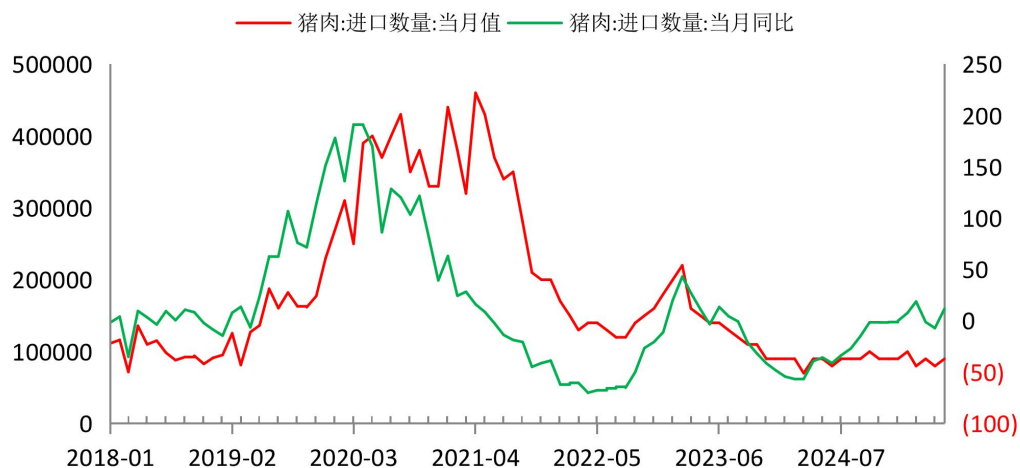
数据来源：国家统计局 涌益 国联期货农产品事业部



供给数据

2025年1-4月累计进口猪肉35.63万吨，同比增加3.8%。2025年4月进口猪肉8.07万吨，环比减少11.8%，同比减少7.1%。

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27.74%，较上周降0.23个百分点，同比涨3.71个百分点，周内企业开工率于27.45%-28.04%区间波动

图 样本屠宰企业平均开工率

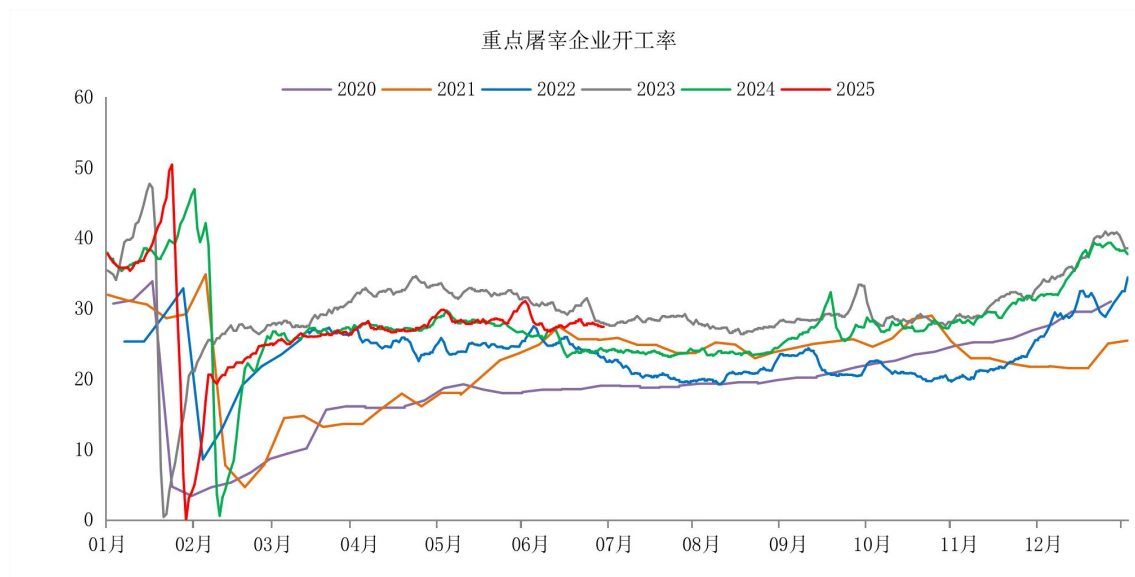
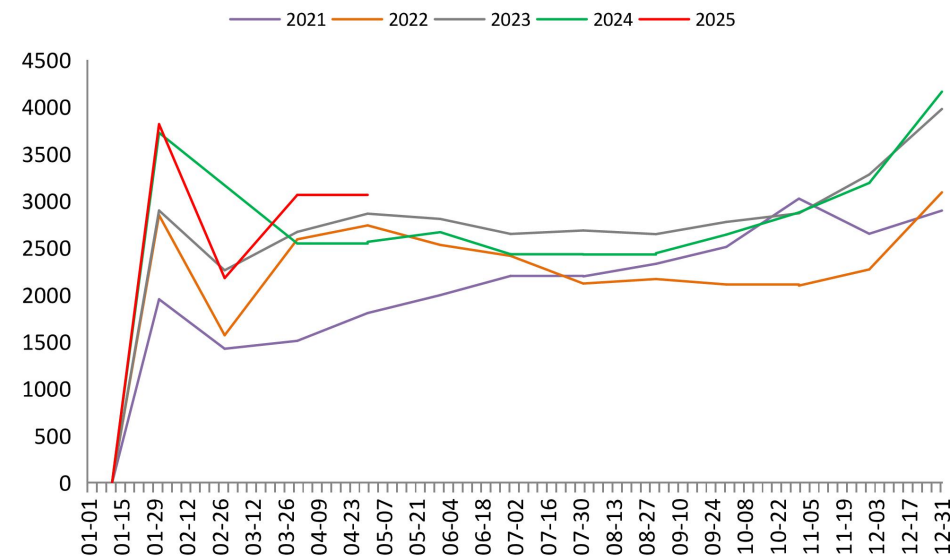


图 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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

截至本周四，国内重点屠宰企业的冻品库容率17.41%，较上周微增0.06%。冻品市场需求维持疲软态势，终端市场对冻品无集中采购需求，冻品走货节奏缓慢。叠加部分地区鲜品走货不佳，仍有被动入库现象，推动冻品库容率微幅上升。短期内，消费市场难有回暖迹象，屠宰企业多以销定产，预计下周国内鲜销率或稳中窄幅震荡；冻品需求暂无利好驱动，预计下周冻品库容率或延续微幅调整。

图 重点屠宰企业冻品库存率

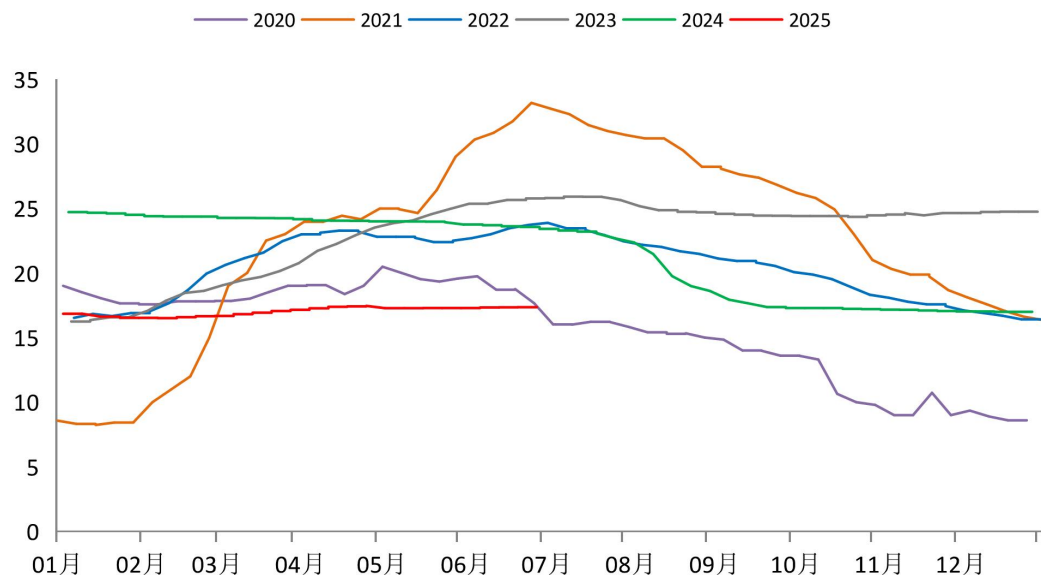
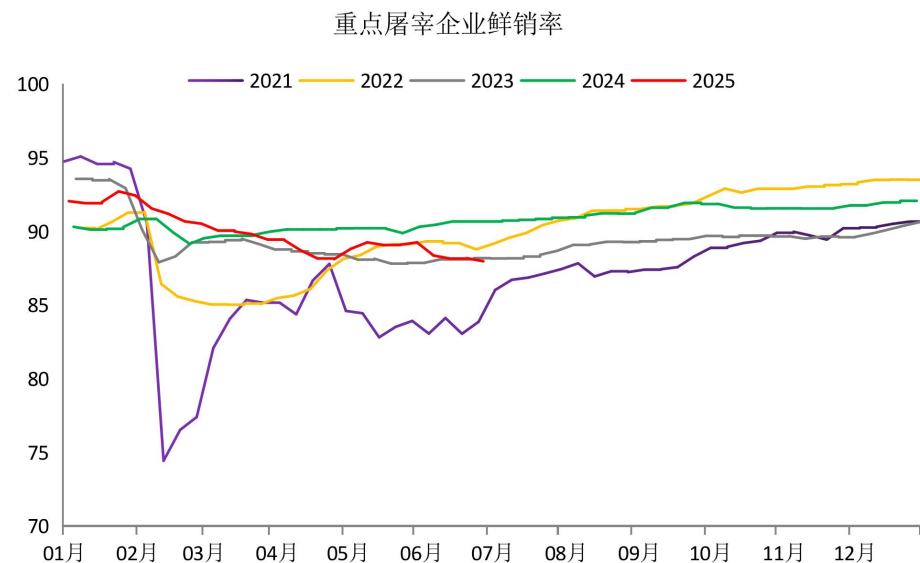


图 重点屠宰企业鲜销率



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

周内饲料原料价格上行。截至6.26日，全国玉米现货均价为2352元/吨，较上周五上涨10元/吨。全国豆粕均价为2916元/吨，较上周五下跌108元/吨。

图 生猪饲料价格

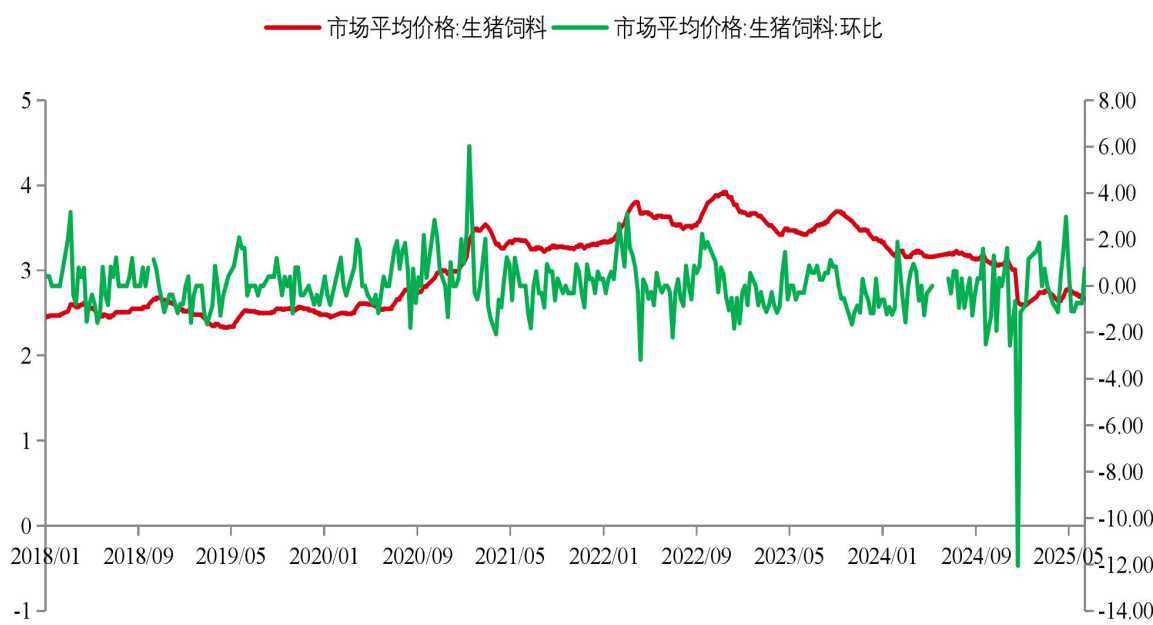
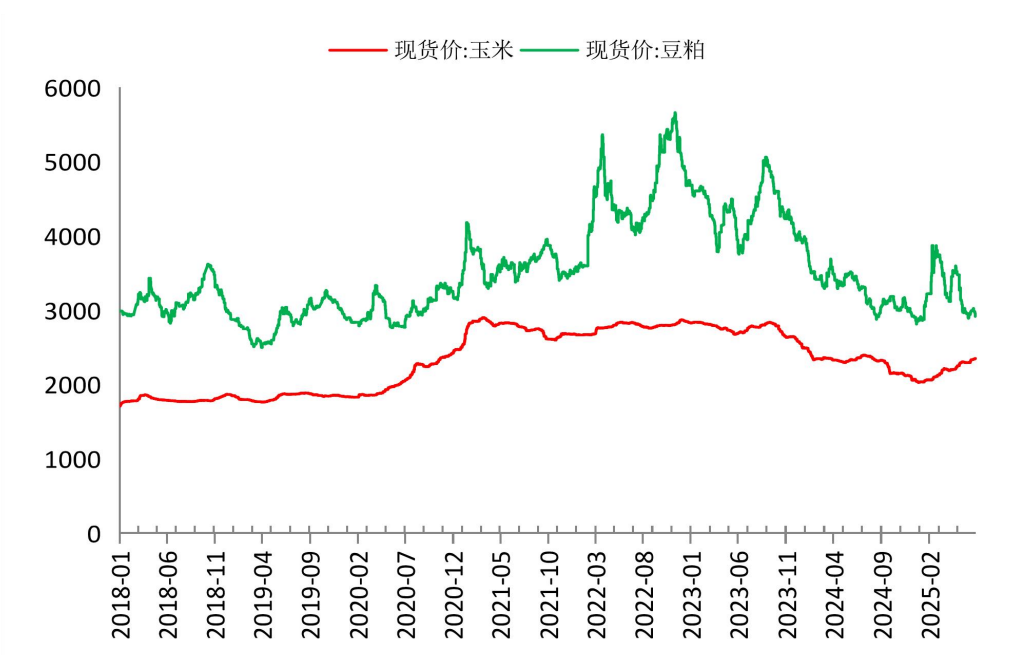


图 饲料原料价格（元/吨）



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6.27日当周，自繁自养成本约为1605元/头，外购仔猪成本约为1787元/头。

图 生猪养殖每头成本（元）

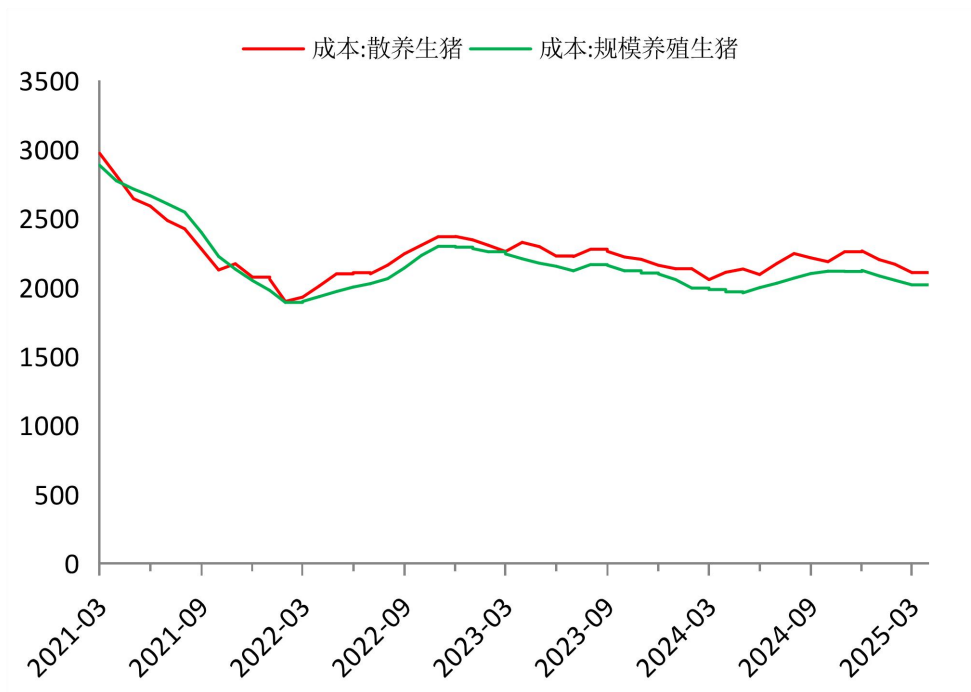
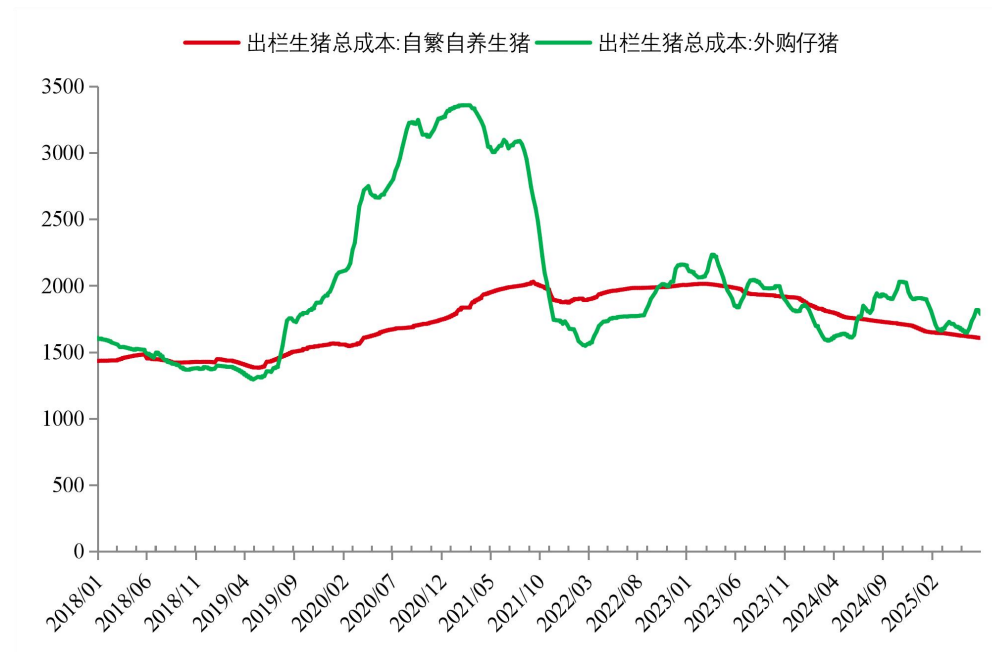


图 出栏生猪总成本



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

本周生猪养殖盈利水平小幅波动。自繁自养模式周均盈利75.35元/头，环比增加14.24元/头。外购仔猪模式：周均亏损扩大至58.39元/头，环比亏损增加4.97元/头。

图 生猪养殖利润（元/头）

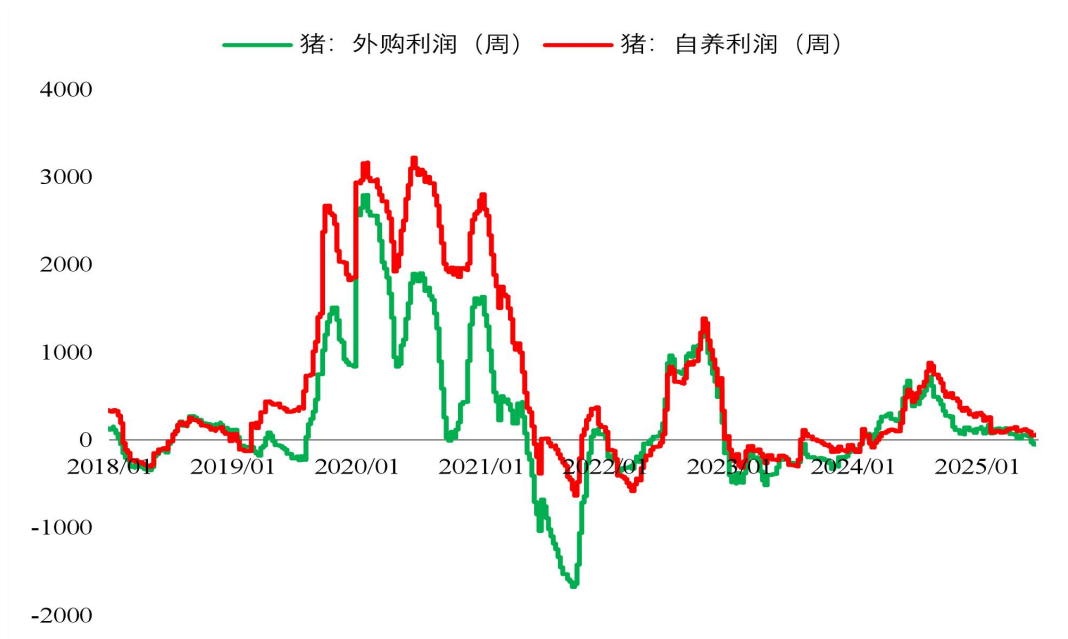


图 生猪养殖利润（元/头）





成本及利润数据

截至6.20日当周，屠宰企业白条毛利为-20.4元/头，亏损程度较上周减少2.6元/头。

图 屠宰企业利润情况（元/头）

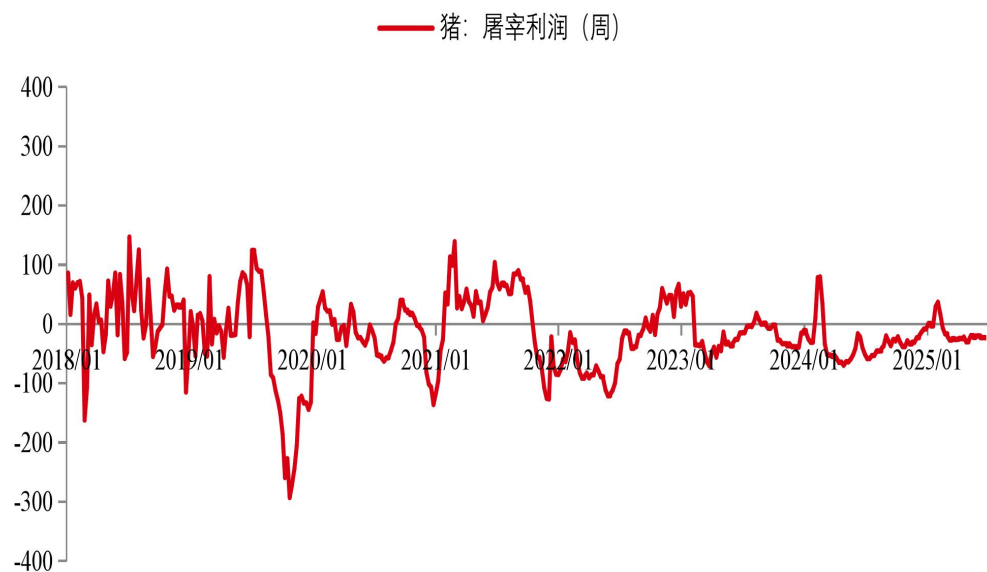
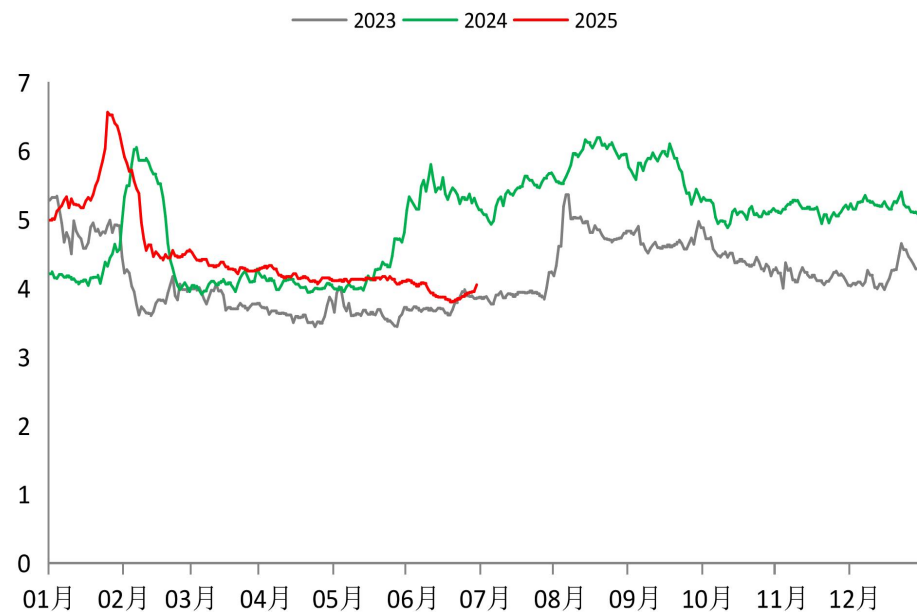


图 毛白价差



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部

05

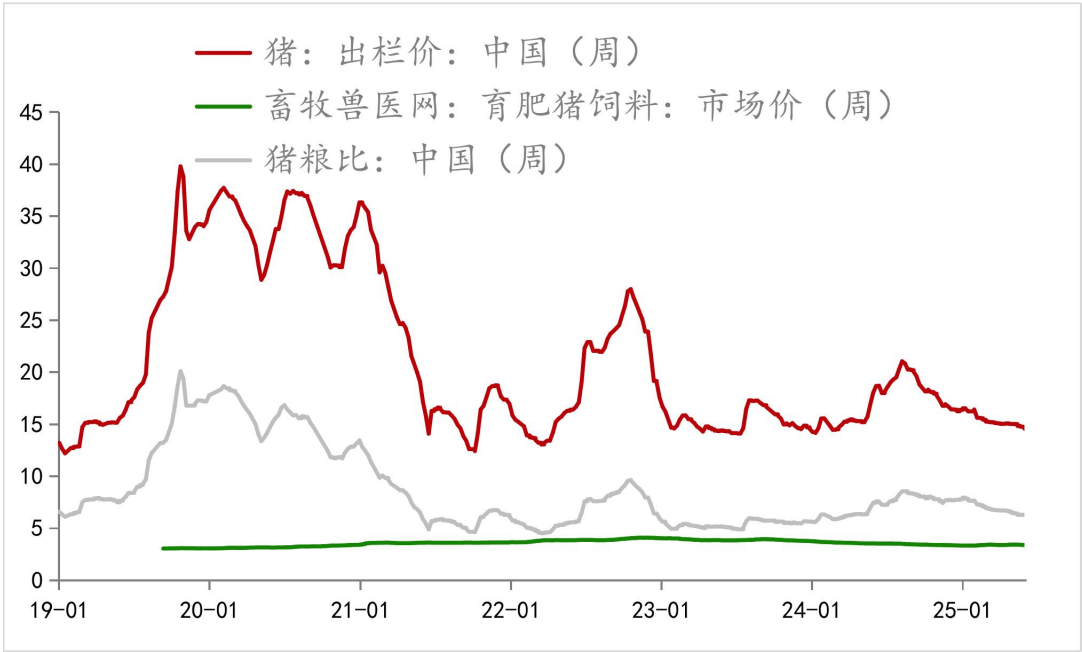
政策情况

根据发改委数据，截至6.11日，猪粮比价为6.12，环比减少2.7%，当前处于正常猪粮比价区间。

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