

农产品组

2025年6月生猪市场展望——

供应需求偏弱，猪价压力仍存。

观点摘要：

市场回顾：

期货市场：生猪期货主力合约2509先降后涨，截止5月30日，LH2509合约收盘价13605元/吨，基差834元/吨。现货市场：本月全国外三元交易均价14.60元/公斤，环比跌幅1.60%，同比跌幅8.16%。

核心观点：

当前生猪市场供需两端均表现偏弱，猪价震荡下行压力较大。夏季高温将进一步抑制消费，预计短期市场走势偏弱。供给端：理论出栏量持续增长将继续压制猪价上行空间。随着行业集中度提升，规模养殖企业定价能力增强，在当前供需尚未严重失衡的背景下，猪价下行阻力明显。尽管当前出栏均重已处于高位，但受季节性需求旺季预期影响，部分养殖户可能延续压栏策略，这将延缓体重回落进程。能繁母猪存栏处于绿色区间，但大体重生猪存栏和出栏占比高，反映前期二育出栏积极；仔猪价格和销量下滑，显示养殖积极性减弱。需求端：屠宰企业利润持续为负，屠宰量虽小幅增长但趋势预计向下；终端订单减少，入库意愿低，冷冻猪肉库容率和库容量均处于低位。商品猪出栏均价和猪肉批发均价均呈下跌趋势，猪粮比持续走低，生猪养殖利润明显收窄。二育利润低位震荡，销量占比持续减少反映二育出栏带来的供给压力有所缓解。猪价或呈现中长期承压与短期博弈并行的特征。

风险点：

1. 关注大体重猪出栏进度及二次育肥入场节奏。
2. 南方湿热天气来临，关注夏季猪病情况。

一、期货行情回顾

5月生猪期货合约价格整体呈现震荡偏弱的走势。期货合约价格在月初冲高保持稳定，随后逐步回落。以 LH2509 为例，5月29日，收盘价降至13640元/吨，整体呈现小幅回调态势。从5月1日至5月29日的成交量与持仓量数据可以看出，市场活跃度有所下降。LH2509合约在5月29日的成交量为7.9448万手，较5月20日的7.9267万手略有下降，但持仓量却从2.1226万手增至7.9448万手，市场参与者对后市的分歧较大，部分投资者选择持有仓位观望。

图 1：国内生猪主力合约走势

单位：元/吨



数据来源：WIND 新世纪期货

图 2：生猪 LH2501 持仓情况

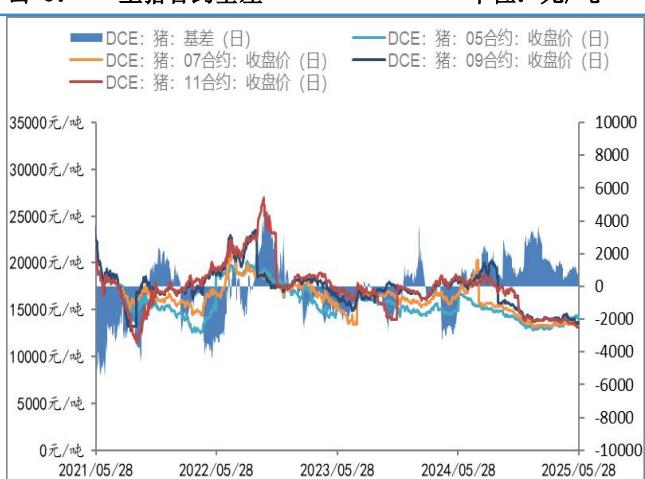
单位：手



数据来源：卓创 新世纪期货

图 3：生猪合约基差

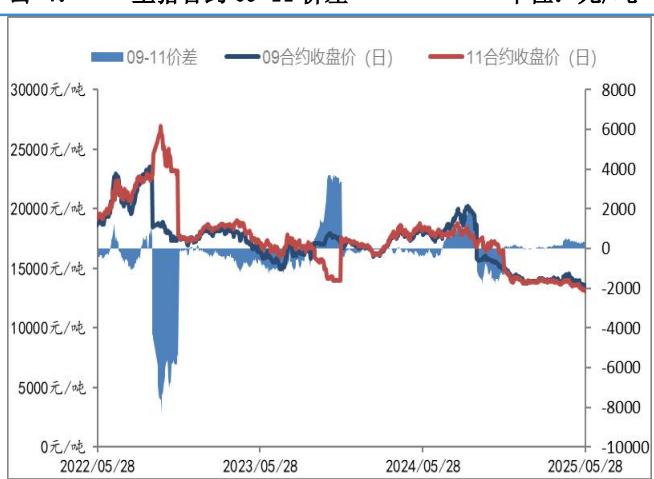
单位：元/吨



数据来源：WIND 新世纪期货

图 4：生猪合约 09-11 价差

单位：元/吨



数据来源：WIND 新世纪期货

图 5：生猪合约 07-09 价差

单位：元/吨



数据来源：WIND 新世纪期货

图 6：生猪期货合约季节性

单位：元/吨



数据来源：WIND 新世纪期货

二、生猪现货价格回顾

（一）商品猪价格分析

生猪价格呈现小幅震荡走势。5月初受节日效应带动及养殖企业压栏惜售影响，猪价出现温和上涨。进入中旬后，随着出栏节奏加快，市场供应量逐步增加；同时季节性消费淡季来临，终端需求疲软，叠加二次育肥补栏积极性不足，导致猪价承压下行。月末受节前备货需求短暂提振，屠宰企业采购量有所增加，养殖企业借机挺价销售，推动猪价阶段性反弹；但随着节日效应消退及养殖企业集中出栏，市场供需格局再度宽松，价格呈弱势调整态势。

（二）仔猪价格分析

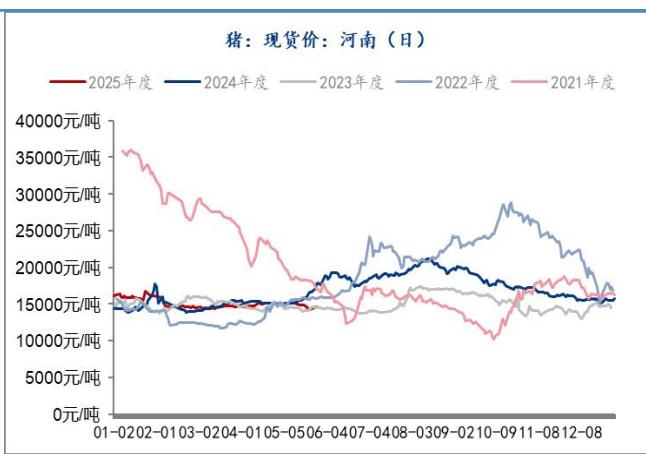
仔猪价格整体呈下行趋势，7公斤外三元仔猪全国出栏均价为529.4元/头，环比下降3.17%。供应端新生仔猪数量持续增加，叠加母猪生产效率提升，市场供应较为充裕。受生猪价格走弱影响，部分自繁自养场选择外销仔猪，进一步增加市场供应。虽处传统补栏旺季，但受二次育肥分流影响，部分养殖户转向中大猪补栏，仔猪需求受到冲击。市场对后市预期偏谨慎，养殖端对高价仔猪补栏意愿降低，成交活跃度一般。截至5月底，湖北地区价格最高，7公斤仔猪出栏价540元/头；黑龙江、吉林价格最低，仅485元/头，区域价差达55元/头。当前市场补栏情绪不高，叠加供应宽松，预计6月仔猪价格或延续弱势调整态势。

(三) 淘汰母猪价格分析

5月国内淘汰母猪价格呈现高位回落态势，月度出栏均价为11.7元/公斤，环比上涨1.5%，同比上涨2.8%。月初延续涨势：5月初淘汰母猪价格延续4月上行趋势，并触及年内次高点11.9元/公斤，上半月整体维持高位震荡。下半月承压下行：进入下半月，尽管部分养殖企业加大高龄母猪淘汰力度，但由于生猪价格跌幅更为明显，淘汰母猪价格跟随走弱。截至5月30日，全国均价降至11.35元/公斤，较月初下跌0.63元/公斤。6月生猪消费或季节性转淡，叠加肥猪价格预期偏弱，淘汰母猪需求支撑有限，6月淘汰母猪价格仍存下行空间。

图 7：生猪现货季节性

单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 8：二元母猪及仔猪价格

单位：元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9：中国淘汰母猪价格

单位：元/千克



数据来源：卓创 新世纪期货

图 10：各地交易均重

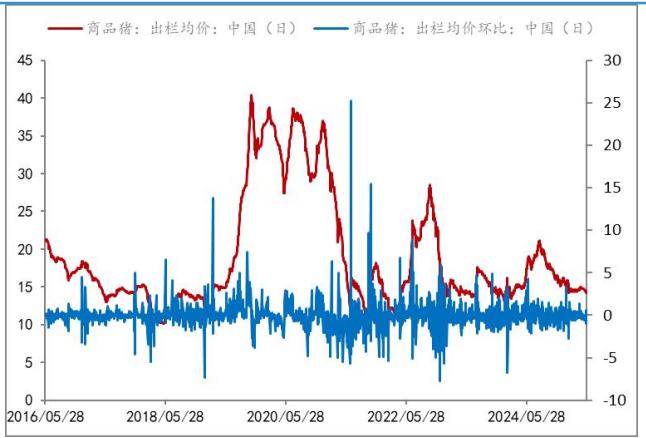
单位：千克



数据来源：WIND 新世纪期货

图 11: 商品猪出栏均价

单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 12: 豆粕玉米日度均价

元/吨



数据来源: WIND 新世纪期货

三、生猪供需分析

(一) 生猪供应情况分析

1. 生猪存栏情况分析

生猪产能继续保持扩张态势，全国规模养殖企业能繁母猪存栏总量达 694 万头，同比增幅达 15.4%。当月仔猪价格维持高位运行，养殖端补栏需求稳定，淘汰意愿较低；另一方面，部分企业持续推进产能扩张计划，进一步推高了能繁母猪存栏规模。监测样本企业的生猪存栏量达到 5429 万头，环比增长 1.2%，同比上升 12.8%。存栏量上升主要源于肥标价差维持正值，大猪养殖仍具盈利空间，二次育肥操作持续促使部分养殖户选择压栏增重。进入 5 月份，市场形势出现变化。随着仔猪补栏积极性减弱，仔猪价格开始回落，同时生猪价格持续低迷，部分养殖企业加快淘汰节奏，预计能繁母猪存栏量可能出现下滑。在生猪存栏方面，面对疲软的市场行情，养殖端开始调整经营策略，采取降重出栏方式加快资金周转，同时减少压栏操作，预计 6 月生猪存栏量或将出现小幅回落。

2. 生猪周度交易体重情况分析

5 月份月全国生猪平均出栏体重达到 126.3 公斤，环比微增 0.4%，同比上升 1.6%。从月度走势来看，上旬受高温天气影响，南方地区大猪销售承压明显，加之雨季来临促使养殖企业主动降低存栏密度，推动大猪集中出栏，带动交易均重持续攀升。进入下旬后，随着二次育肥需求减弱，叠加部分养殖企业为规避后市风险提前出栏下月猪源，市场供应节奏加快，导致交易均重出现回落。数据显示，5 月最后一周全国平均出栏体重为 126.2 公斤。6 月份将迎来高温多雨天气，一方面生猪疫病防控压力加大，另一方面肥猪价格优势不再明显，预计养殖端将继续采取减重增量策略。同时，屠宰企业可能相应调整采购结构，减少大猪收购比例。预计未来一个月国内生猪出栏均重或将延续下行趋势。

图 13: 仔猪成活率及销量

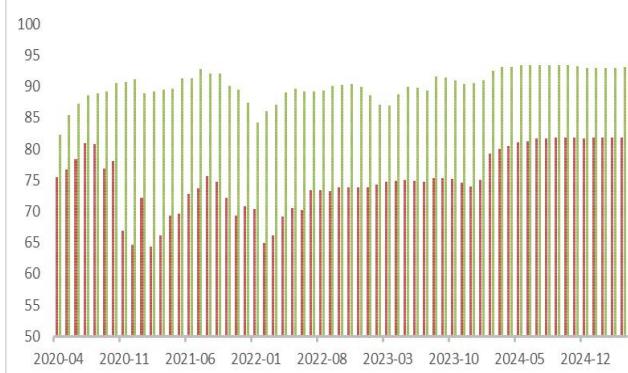
单位: 万头



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 配种分娩率及成活率

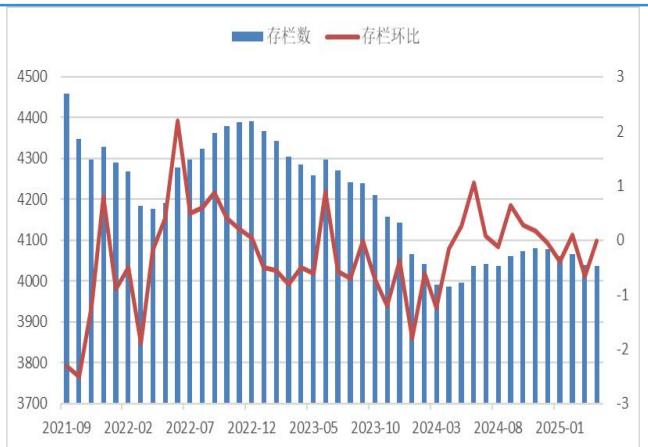
单位: 月



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 生猪存栏数

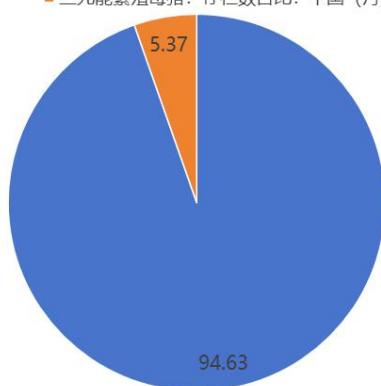
单位: 万头



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 17: 二元三元能繁母猪存栏占比

图例: 二元能繁殖母猪: 存栏数占比: 中国 (月)
三元能繁殖母猪: 存栏数占比: 中国 (月)



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 肥标价差

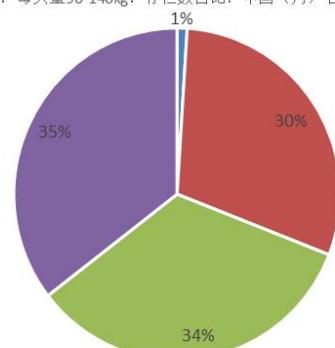
单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 18: 各体重猪存栏占比

图例: 猪: 每头重140kg以上: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比
猪: 每头重50-89kg: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比
猪: 每头重7-49kg: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比
猪: 每头重90-140kg: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比



数据来源: 钢联 新世纪期货

(二) 生猪需求情况分析

1. 重点屠宰企业开工率分析

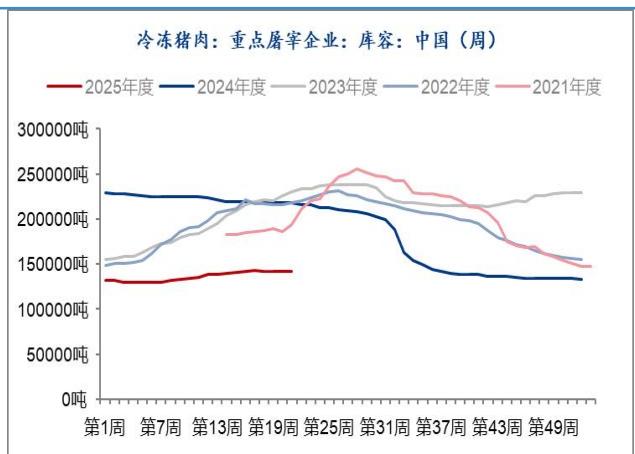
5月份全国重点屠宰企业生产活跃度有所提升。监测数据显示，本月屠宰企业平均开工率为35%，较4月份上升1.46个百分点。从月度运行情况来看，5月份生猪市场供应充足，屠宰企业收猪顺畅。需求端呈现阶段性波动：月初受五一假期后需求回落影响，开工率小幅回调；但随着端午节来临，下旬终端备货需求逐步释放，有效提振屠宰企业生产积极性。数据显示，5月30日全国屠宰开工率较4月末提升2.46个百分点。虽然生猪供应依然充裕，但受高温天气抑制消费影响，猪肉需求或将转淡。预计6月份屠宰企业开工率可能呈现小幅回落态势。

2. 屠企冻品库存率分析

截至5月末，重点屠宰企业平均冻品库容率达19.3%，较去年同期下降2.65个百分点。从月度库存变化来看，月初受华东、东北等地冻品走货不畅影响，部分屠宰企业因鲜销转缓出现被动入库现象。进入中旬后，东北、华中地区食品加工企业订单增加带动冻品出货提速，同时原料价格维持坚挺，屠宰企业主动控制入库规模。临近月末，受国家储备轮换政策影响，华中、华东部分企业承接储备订单增加分割入库，叠加个别企业主动增储，最终形成全月入库量超过出库量的局面。预计下月鲜品销售压力将加大，可能导致被动入库增加。虽然原料价格存在回落预期可能刺激部分企业逢低入库，但考虑到下游采购意愿有限，预计屠宰企业冻品入库操作将保持相对谨慎态度。

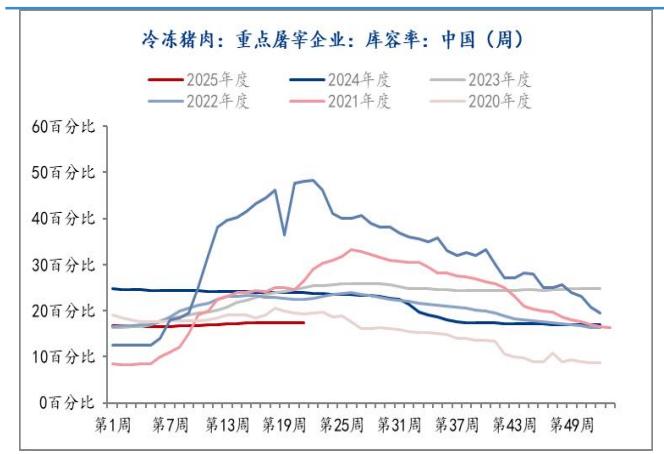
图 19：重点屠宰企业库容

吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 20：重点屠宰企业库容率



数据来源：钢联 新世纪期货

图 21：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

图 22：重点屠宰企业鲜销量



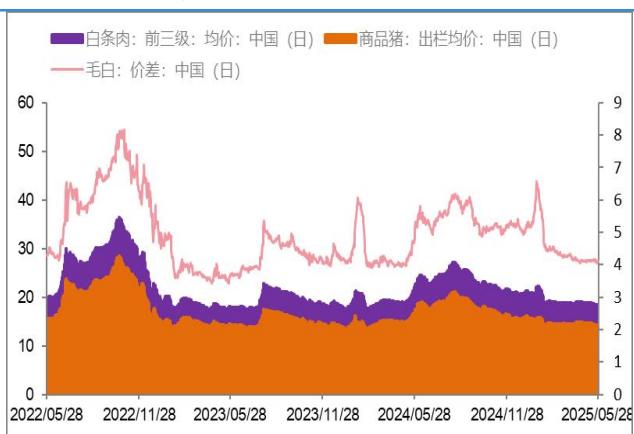
数据来源：钢联 新世纪期货

四、成本利润分析

(一) 利润情况分析

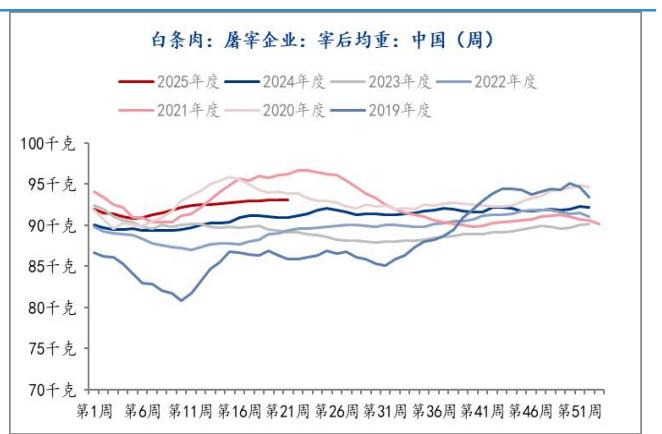
自繁自养模式方面，本月平均盈利水平为 196.6 元/头，较 4 月份下降 13%，较去年同期减少 16.9%。今年累计盈利相比去年同期实现大幅增长。仔猪育肥模式则表现更为疲软，5 月平均盈利 181.3 元/头，环比骤降 40.7%，同比下滑 62.3%。1-5 月累计平均盈利 203.6 元/头，较去年同期下降 8.6%。从月度走势来看，养殖利润经历月初下滑后出现短暂回升，但月末再次回落。其中仔猪育肥模式的盈利波动幅度明显大于自繁自养模式，反映出当前市场环境下不同养殖模式的盈利能力差异。

图 23：毛白价差



数据来源：钢联 新世纪期货

图 24：白条肉宰后均重



数据来源：钢联 新世纪期货

图 25：外购及自养利润

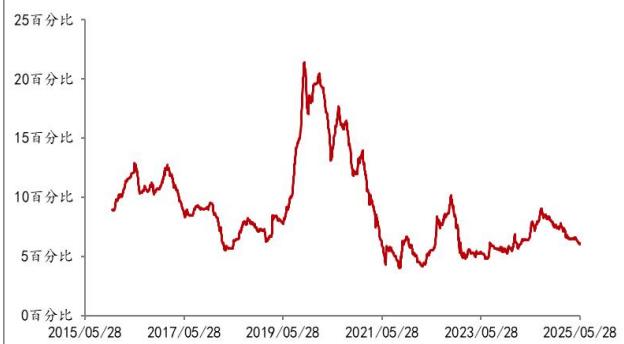
元/头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 26：猪粮比价

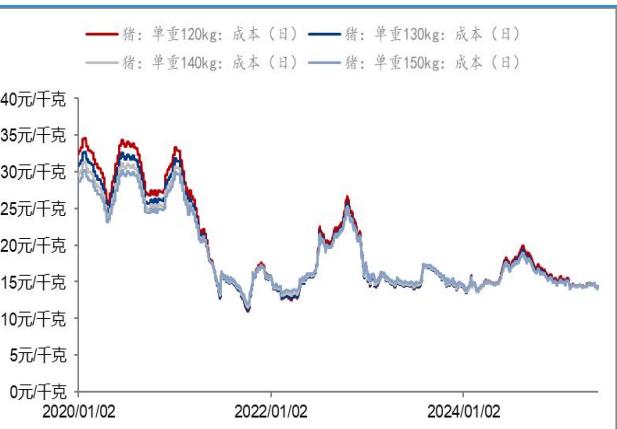
猪粮比：中国（日）



数据来源：钢联 新世纪期货

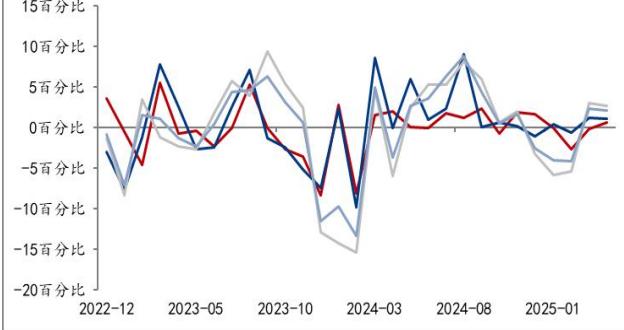
图 27：各均重猪养殖成本

元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

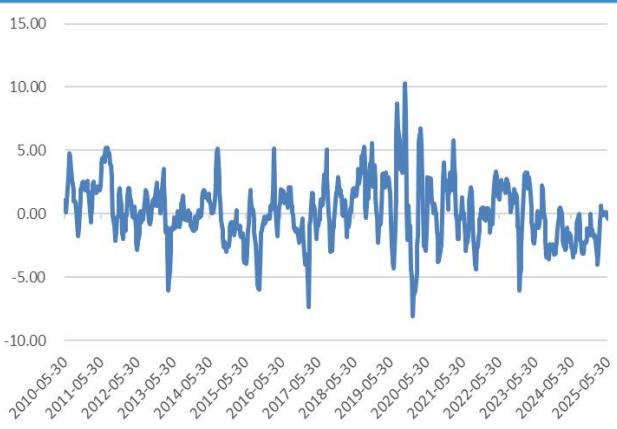
图 28：猪饲料占比

母猪饲料：销量环比：中国（月）
仔猪饲料：销量环比：中国（月）
育肥猪饲料：销量环比：中国（月）
生猪饲料：销量环比：中国（月）

数据来源：钢联 新世纪期货

图 29：毛鸡养殖利润

元/羽



数据来源：wind 新世纪期货

图 30：猪肉进口量

千克

进口量 累计同比



数据来源：wind 新世纪期货

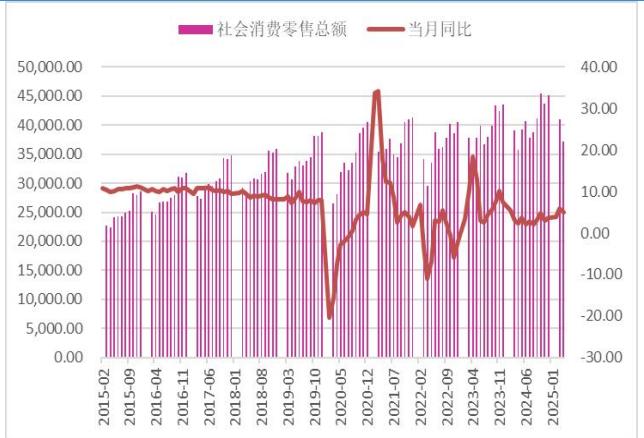
（二）肥标价差分析

上月全国肥标猪价差呈现单边下行态势，月均价差仅为 0.08 元/公斤，较 4 月大幅回落。这一走势主要受以下因素驱动：气温快速回升抑制大猪消费；屠宰企业收购意愿持续走低；下

旬二次育肥集中出栏加剧市场供应压力；大猪价格倒挂现象由点及面逐步扩散。标猪价格受节前备货需求支撑相对坚挺，而大猪价格在供需双重挤压下加速回落，导致肥标价差快速收窄。

预计6月高温天气常态化将继续压制大猪消费，养殖企业降重出栏策略将增加标猪供应6月肥标价差或将延续收窄趋势，但考虑到当前价差已处于较低水平，后续收窄幅度可能有限。

图 31：社会消费零售总额与比值



数据来源：钢联 新世纪期货

图 32：消费者信心指数



数据来源：钢联 新世纪期货

六、下月生猪展望

供应方面，理论出栏量持续增长将继续压制猪价上行空间。当前出栏均重已处于高位，但受季节性需求旺季预期影响，部分养殖户可能延续压栏策略，这将延缓体重回落进程。能繁母猪存栏处于绿色区间，但大体重生猪存栏和出栏占比高，反映前期二育出栏积极；需求方面：仔猪价格和销量下滑，养殖积极性减弱。屠宰企业利润持续为负，屠宰量虽小幅增长但趋势预计向下；终端订单减少，入库意愿低，冷冻猪肉库容率和库容量均处于低位。商品猪出栏均价和猪肉批发均价均呈下跌趋势，猪粮比持续走低，生猪养殖利润明显收窄。二育利润低位震荡，销量占比持续减少反映二育出栏带来的供给压力有所缓解。月末月初出栏计划减少或推动价格小幅回升；部分区域二次育肥补栏需求可能回升。总体而言当前生猪市场供需两端均表现偏弱，夏季高温将进一步抑制消费，预计短期内市场呈震荡偏弱走势。

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。
4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>