

消费逐步转增供给压力不减

要点

供给上因仔猪产量持续增加后期供给转增；宰后均重降低提示终端猪肉产量对供给压力有削弱的可能。消费上从屠宰量看消费有启动迹象；叠加假期消费，价格存在转暖预期。

研究发展部

分析师: 程杰

期货交易咨询资格:

Z0014943

联系方式:

chengjie@btqh.com

摘要

● 供给端: 产能充裕, 压力持续(钢联口径)

产能平稳增长

2025年7月能繁母猪存栏509.86万头, 环比持平

2025年7月仔猪产量环比增长2.21% (566.25万头),

出栏与进口平稳

5、6、7月份出栏稳中有降

猪肉进口量维持平稳(9万吨/月)

● 消费端: 屠宰量转增, 消费预期转暖

屠宰量转增

8月4周屠宰量环比7月4周增加4.54%

宰后均重降至88.59公斤(较峰值减重3.6%)

● 经营与市场: 养殖预期利润转亏

养殖收益持续下滑

猪粮比跌破6.00, 育肥头均亏损35.77元

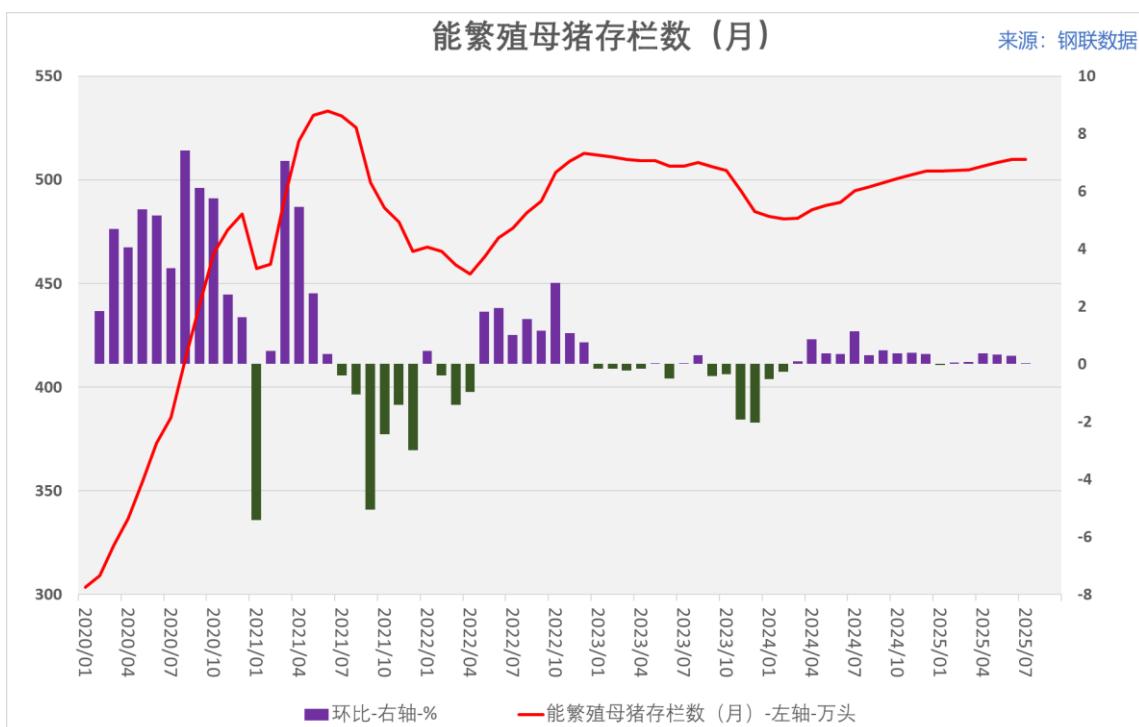
猪粮比触发过渡下跌三级预警, 启动1万吨冻猪肉收储。

● 后市展望: 消费有望逐步转暖

一、生猪供给充足

(一) 远期产能持稳

图1：能繁母猪存栏变化



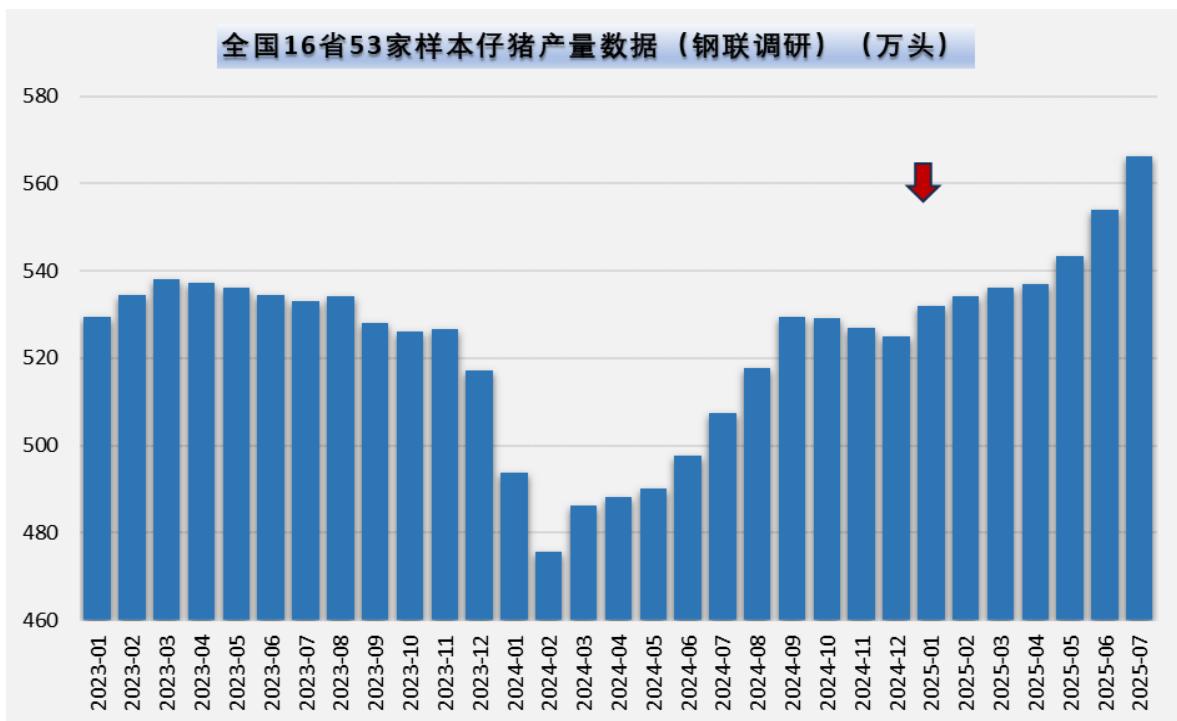
(资料来源：钢联数据，交子期货)

钢联调研数据(国内7大区域22个省份123家样本企业)显示：2025年7月能繁母猪存栏509.86万头，8月前三个季度持续增长，8月份保持平稳。总体来看产能整体平稳增长，预示远期供给充足。

(二) 仔猪产量连续7个月环比增长

根据钢联调研最新的仔猪产量数据预期来看：2025年7月(16省53家样本企业)仔猪产量566.25万头，环比增加2.21%，增加幅度对应6个月后2026年1月出栏量继续增加。

图 2：调研样本企业仔猪产量统计

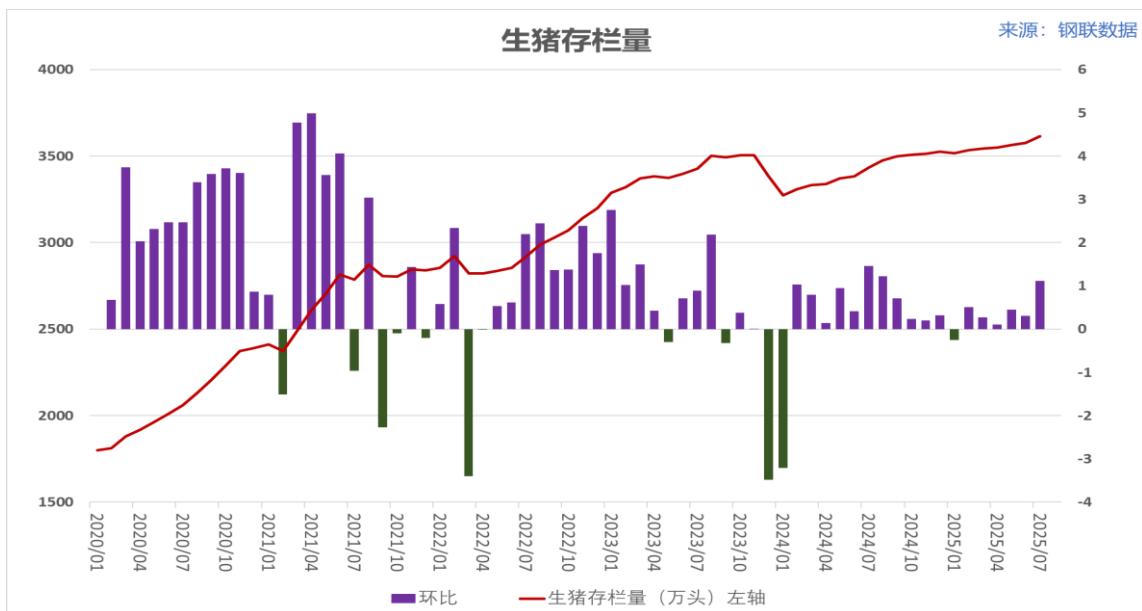


（资料来源：钢联数据，交子期货）

农业农村部生猪产业监测预警首席专家王祖力在行业会议上表示，2025年猪价面临下行压力，但过度下跌风险不大。从新生仔猪看，2024年12月至2025年5月全国新生仔猪数量比上年同期增长9.9%，按6个月育肥周期计算，今年6-11月份生猪出栏将逐渐增多。

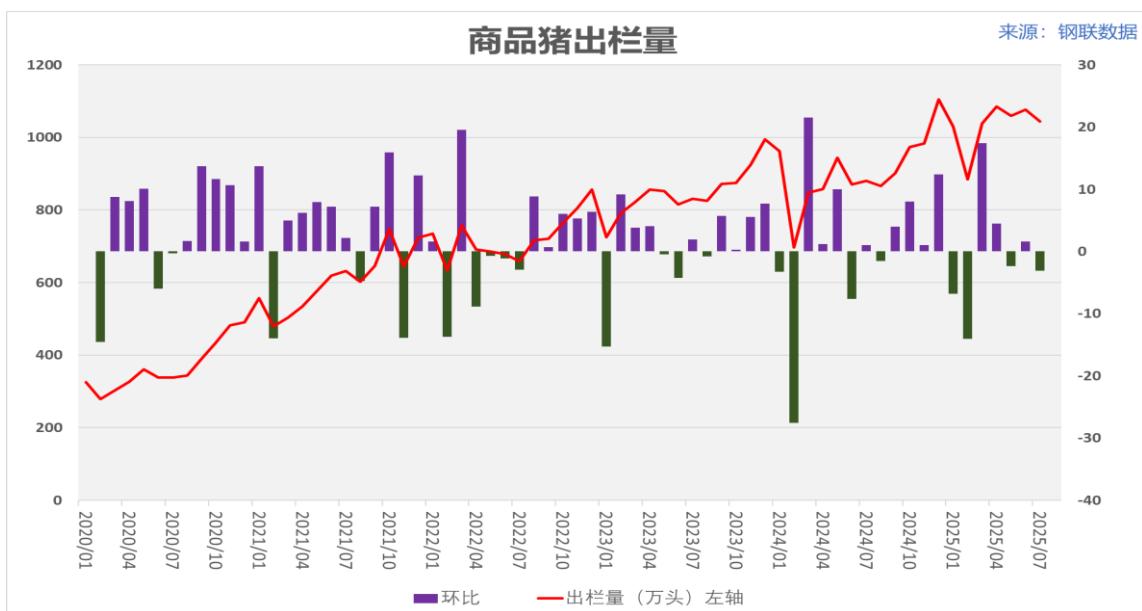
（三）存栏量持续增加

钢联调研数据显示：生猪存栏量1-7月份呈现持续增长态势，从1月的3517.11(万头)上升至6月的3574.72(万头)，7月进一步增至3614.5(万头)。1-7月累计增长97.39(万头)，增幅约2.77%。7月数据预未来6个月出栏压力攀升。

图 3：生猪存栏变化


(资料来源：钢联数据，交子期货)

(四) 出栏量稳中略降

图 4：生猪季度出栏量变化


(资料来源：国家统计局，交子期货)

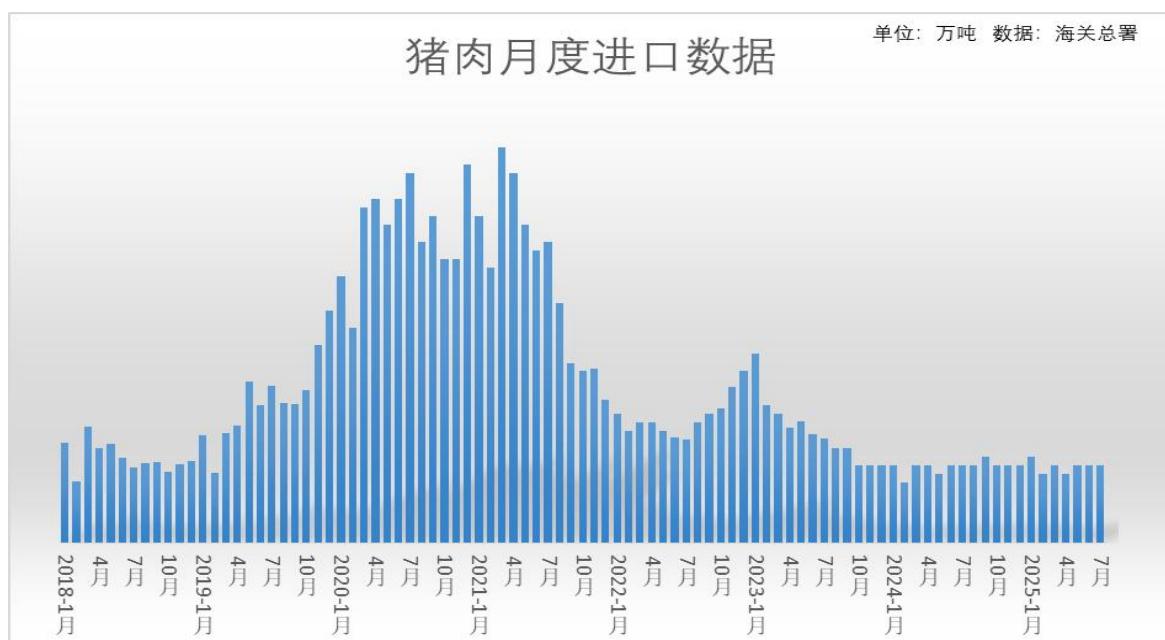


钢联调研数据显示：1-7月份生猪出栏量呈现先降后升的波动趋势，从1月的1029.61万头降至2月的885.01万头后逐步回升，6月达到1076.82万头。1-6月累计增长47.21万头，增幅约4.59%；7月生猪出栏量（1043.62万头）显示环比小幅下降3.08%。月度来看：2月份由于春节假期屠宰停工，环比大幅下降144.6万头（降幅14.04%），为上半年最大降幅；节后屠宰恢复开工，3-4月出栏量快速恢复，分别增长154.27万头和46.37万头；5月小幅下降25.79万头，6月回升16.96万头；7月：环比下降33.2万头有所回升。

（五）猪肉进口量维持稳定

海关数据数据显示：2025年7月，中国猪肉进口量为9万吨，同比减少0.6%，延续了年内猪肉进口的稳定态势。

图5：猪肉进口月度数据变化



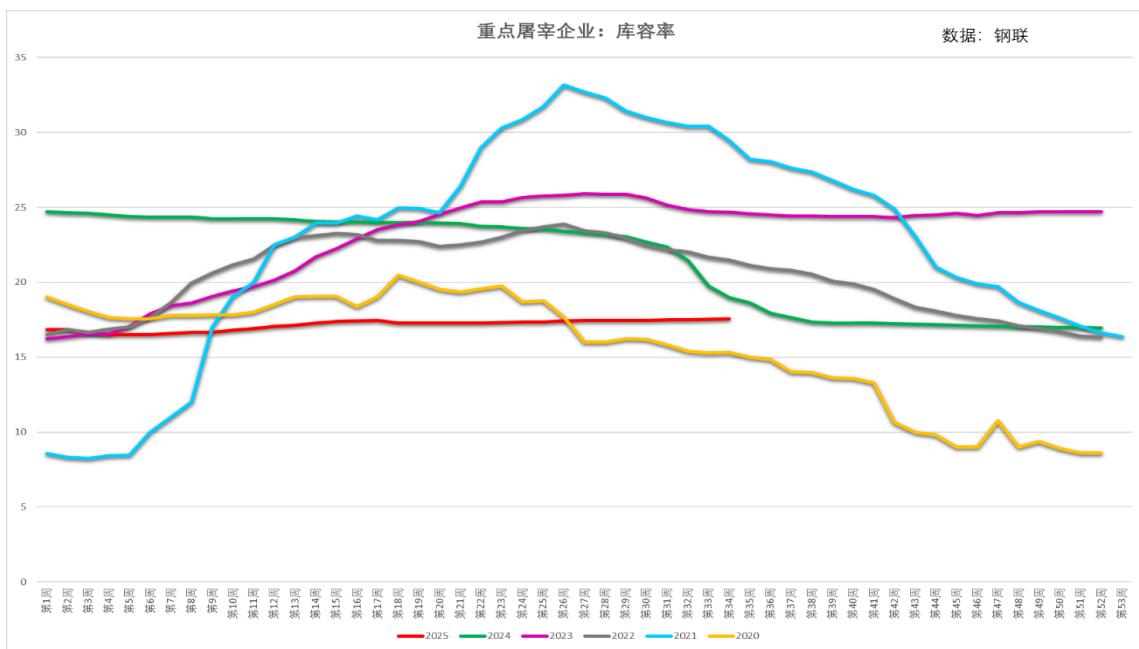
（资料来源：海关总署，交子期货）

二、生猪市场消费

(一) 消费有望逐步转暖

商品库存的情况来看，全年变化平稳，建库对生猪的需求影响不大，变化范围在 16.5 至 17.56 之间。

图 6：重点屠宰企业库容率变化对比



(资料来源：钢联数据，交子期货)

(二) 屠宰量转增

根据钢联调研屠宰高频数据显示：2025 年 7 月中旬开始至 8 月中旬屠宰量连结 5 周回升。

回顾 2024 年三季度末，9 月 6 日当周屠宰量逐步回暖并逐步走高，目前来看 2025 年 8 月中屠宰量已经有逐步走高迹象，保持这一趋势，生猪消费存在转暖的预期。

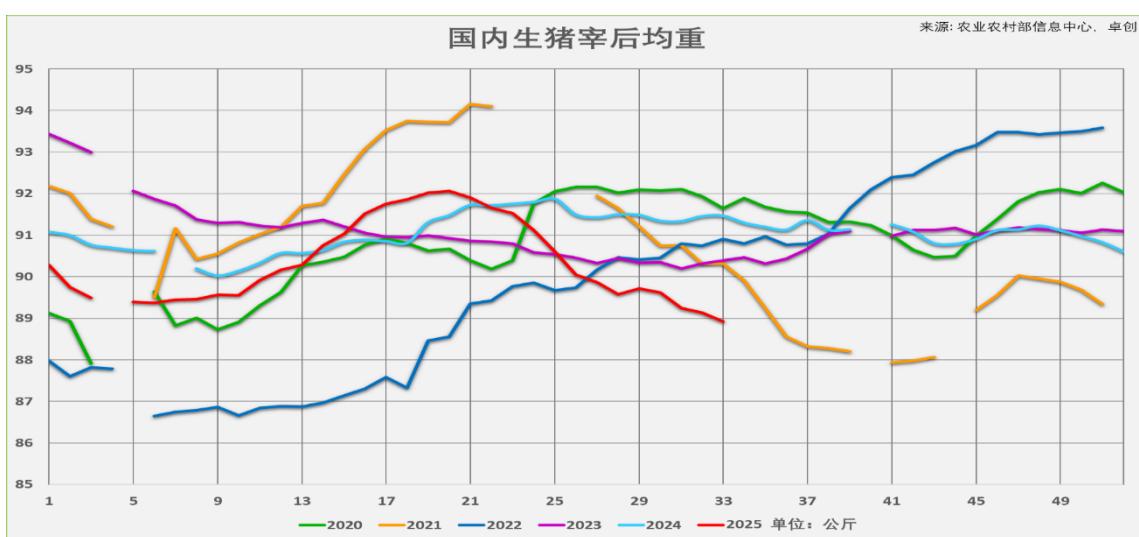
图 7：生猪屠宰量周统计量



（资料来源：钢联数据，交子期货）

据农业农村部信息中心和山东卓创资讯股份有限公司联合监测，2025年第33周（即2025年8月18日-8月22日）16省（直辖市）瘦肉型白条猪肉宰后均重88.59公斤。

图 8：生猪宰后均重数据季节图对比



（资料来源：农业农村部，交子期货）



此前 2025 年第 21 周宰后均重为 91.9 公斤，之后每周宰后均重持续下降，目前连续下跌 13 周，至 34 周宰后均重 88.59 已低于 2021 年同期，且有逐步靠拢 2021 年国庆低点的势头。

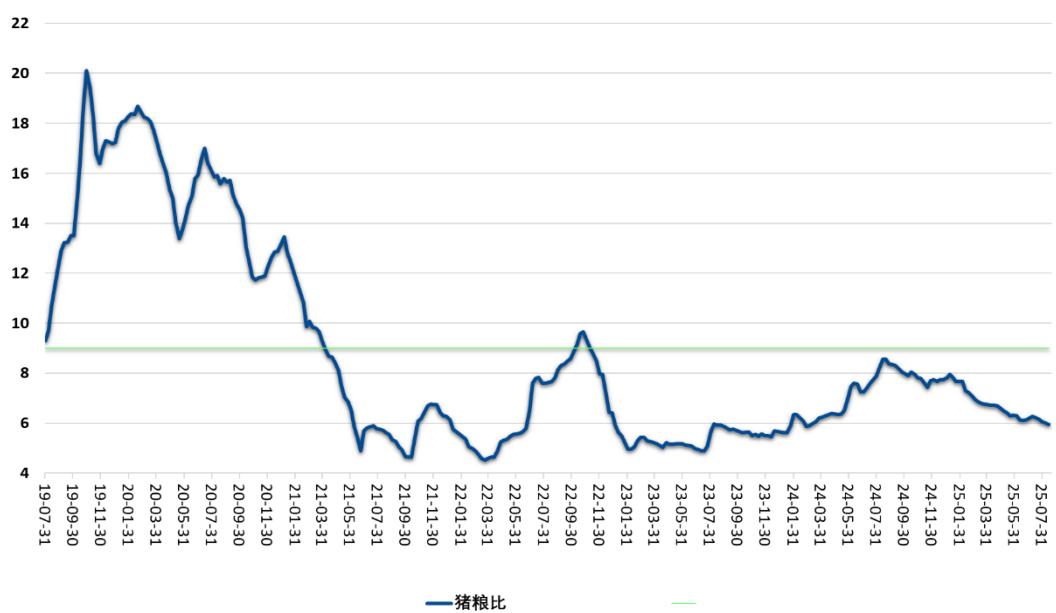
三、养殖企业经营情况

(一) 猪粮比价回落

图 9：猪粮比监测对比

猪粮比

数据：发展改革委价格监测中心



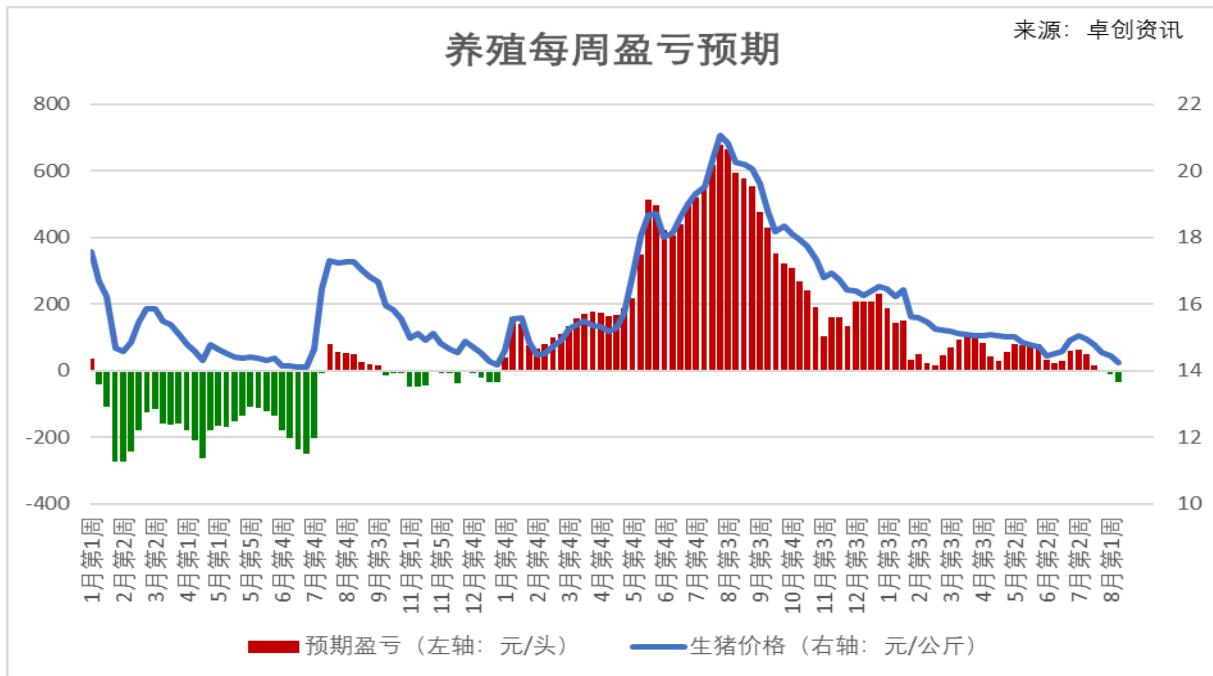
(资料来源：国家发改委，交子期货)

猪粮比价近期呈现“持续下跌”的波动特征，猪粮比价跌破 6.00，至 5.94，周环比下降 1.33%，连续下跌 4 周。

8 月 21 日，国家发展改革委监测数据显示全国平均猪粮比价跌至 6:1 以下，触发三级预警，并表示将于近期会同有关部门开展中央冻猪肉储备收储。同日，华储网发布了《关于 2025 年 8 月 25 日中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》，宣布将启动 1 万吨中央冻猪肉储备收储。

(二) 养殖预期利润转亏

图 10：生猪养殖预期盈亏变化



(资料来源：国家发展和改革委员会价格监测中心，卓创资讯)

截止 8 月 13 日当周全国猪料比价为 5.26，环比下跌 1.31%。按目前价格及成本推算，未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均亏损 35.77 元。本周生猪均价环比继续下滑。养殖端继续减重出栏，生猪供应充足，而下游消费起色不大，供大于求带动猪价回落。未来一周养殖端减重接近收尾，且随着肥标价差扩大，部分养殖端存压栏增重情绪，出栏节奏放缓，同时随着气温略有下滑，下游消费或小幅增量。

四、生猪市场期现价格走势

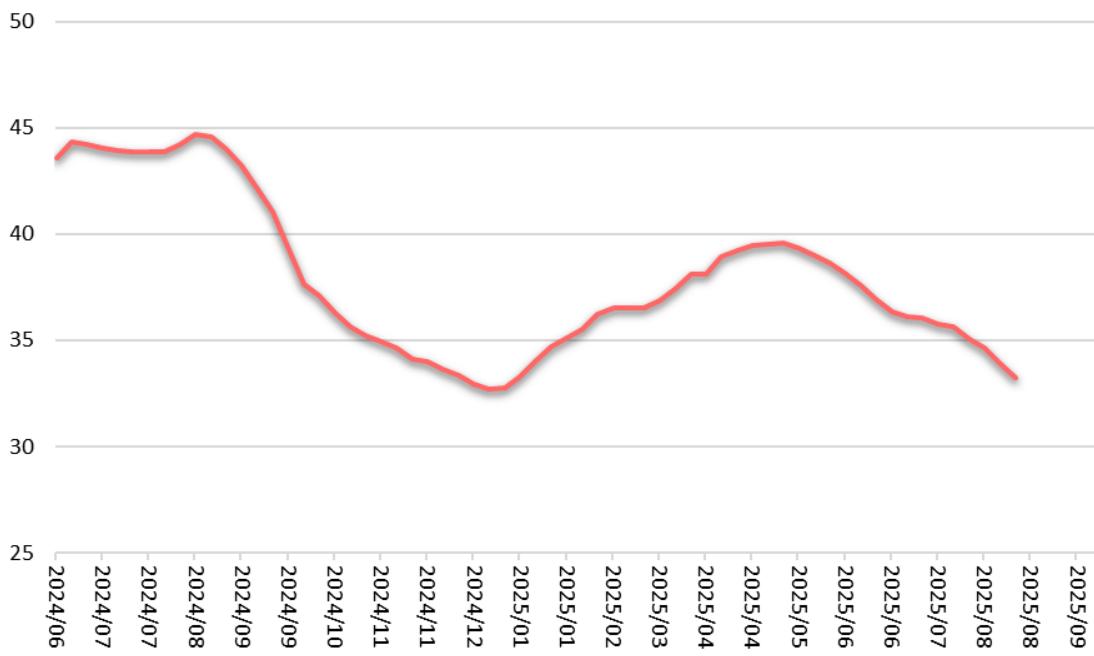
(一) 仔猪价格持续回落

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，8 月第 3 周（采集日为 8 月 21 日）全国仔猪平均价格 33.94 元/公斤，比前一周下跌 2.1%，同比

下跌 24.0%。青海仔猪价格上涨，上海、浙江、河北、黑龙江、山东等 28 个省份仔猪价格下跌。

图 11：集贸市场仔猪价格变化

500个农村集贸市场仔猪平均价格 单位：元/公斤 数据：农业农村部



(资料来源：农业农村部，交子期货)

能繁母猪产能持续偏高，叠加能繁母猪生产效率提升，导致仔猪供应充足，仔猪价格连续下跌 15 周。趋势上看仔猪价格有跌穿 2024 年 12 月末 32.72 元/公斤的可能。

(二) 生猪现货价格走势

现货价格走势：8 月现货价格高开低走，全月整体表现为低位震荡，月初为全月最高价 14.36 元/公斤，波动区间最低 13.72 元/公斤。

(三) 生猪期货价格波动特征

生猪期货价格 8 月以来继续受到商品市场情绪影响，涨跌与其他商品

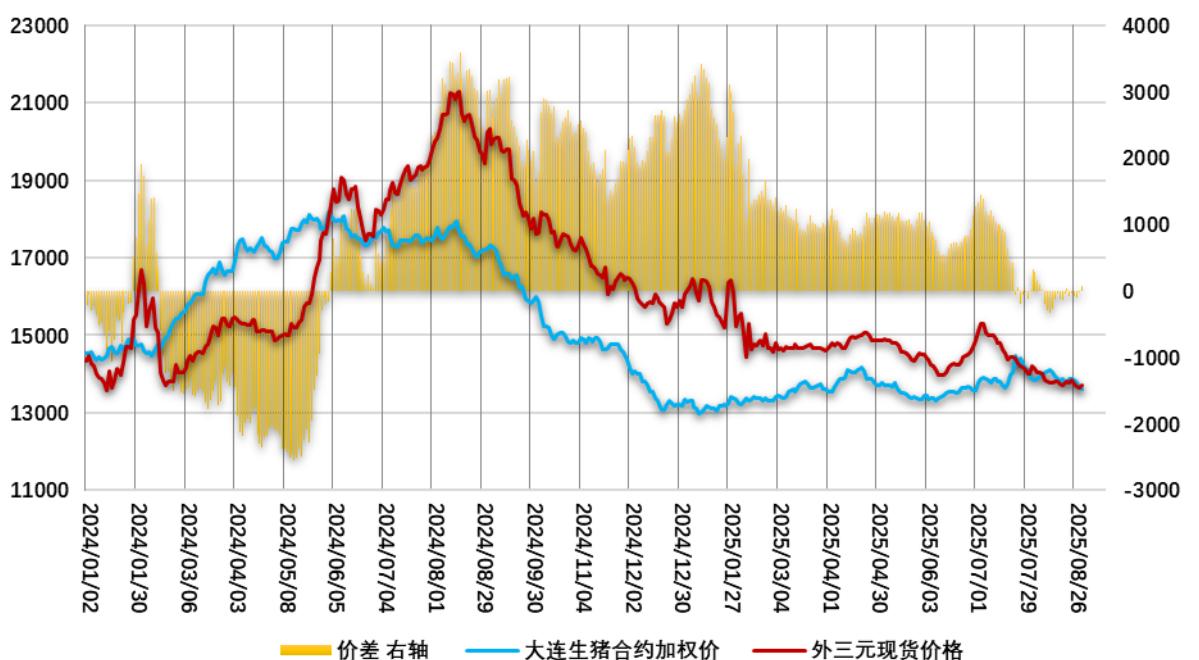
表现出情绪相关性，涨跌节奏相似，但波动幅度明显收窄。

基差表现上，期货和现货价差收窄，维持近一个月，期货转强的势头减弱，商品市场做多情绪暂时消退。

图 12：生猪期现价差变化对比

生猪期现价格及价差变化

单位：元/吨



（资料来源：交子期货）

（四）生猪价格后市预期

远期来看：能繁母猪存栏量偏高运行，产能基础稳固；仔猪产量连续7个月增长。中期来看：生猪存栏量相对偏高，未来6个月内供给充足。消费端经历了高温春夏季消费走弱后，近期屠宰数据显示有转暖迹象。供需对价格的压力尚存，但从估值来看，下跌空间受限，中期上预期三季度末到四季度中的消费旺季有望带动价格反弹；短期而言，目前生猪现货价格低位震荡，养殖预期利润转亏，猪粮比触发过度下跌三级预警，但启动

收储部分强化了二育保底意识，因此生猪价格表现探底概率较大。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，交子期货研发部门力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

此报告所载内容仅作参考之用，且成都交子期货有限公司不会因接受人收到此报告而将其视为本公司客户。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经交子期货研发部门授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

欢迎扫码二维码

交子期货APP



官方微信



官方微博



成都交子期货有限公司

总部地址	成都市锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线	400-8844-998
传真号码	028-86269093
邮政编码	610041
官方网址	www.btqh.com