生猪周度报告 2025年06月03日

近月偏弱，远月有支撑

宁证期货投资咨询中心
期货交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1775 号

作者姓名：高剑飞
期货从业资格号：F0279818
期货交易咨询从业证号：Z0014742

邮箱：gaojianfei@nzfco.com

摘 要：

供需关系：

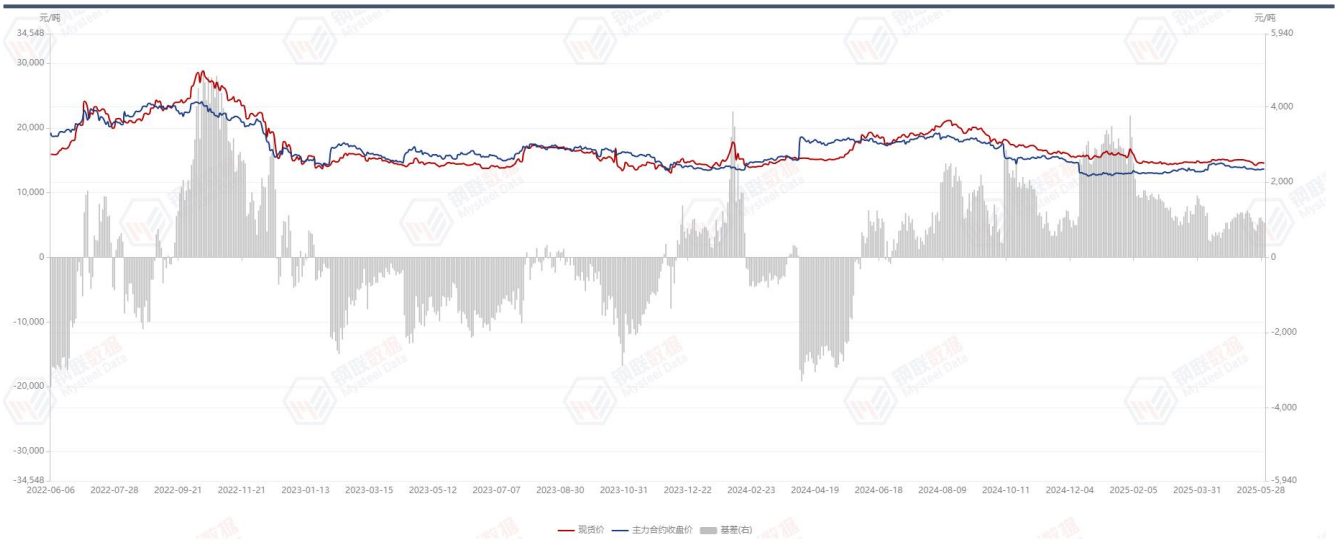
从供应端来看，活体库存开始由“累库”转向“去库”过程，不过生猪出栏均重整体仍处于高位，且未观察到屠宰量大幅放量迹象，论供应压力处于边际增加趋势。所以，供应端面临“理论供应压力增加”叠加“活体库存偏高”的双利空状态。

需求端方面，随着天气转热，有季节性走弱预期。虽然端午前后需求或有所增加，但从当前市场情况来看，增幅有限。整体而言，预计现货价格偏弱调整概率较高。

操作上建议：近月合约受现货价格影响，偏空操作思路为主；远月合约可关注逢低布局多单机会。月间价差方面，继续关注 LH2509 - LH2601 合约反套策略。投资者需密切关注养殖端出栏节奏、需求端变化、政策导向以及疫病等因素对市场的影响。

1. 生猪价格行情回顾

图 1：生猪期现货价格（元/吨）



数据来源：钢联数据，宁证期货

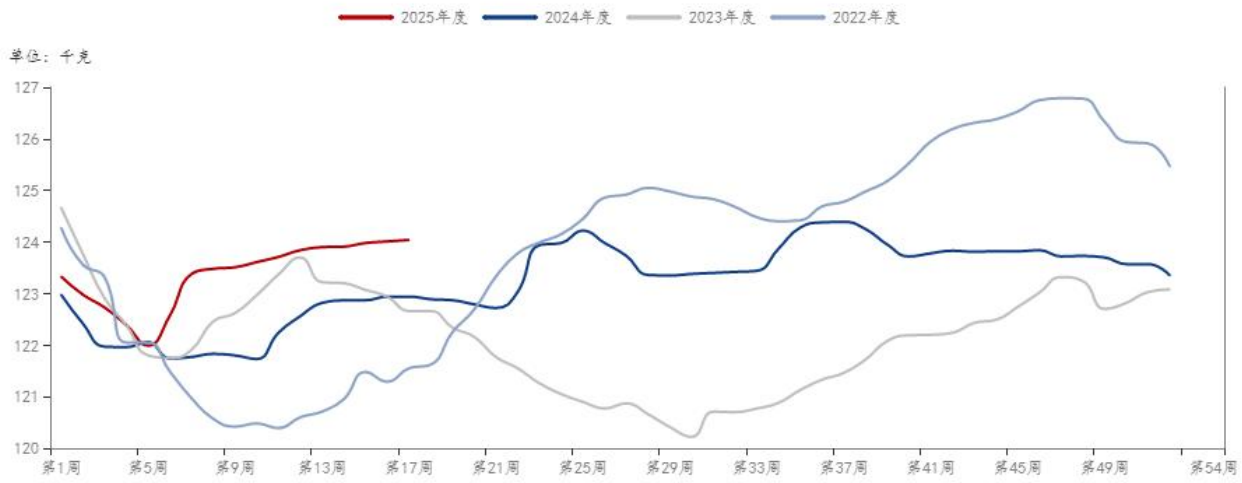
2. 供应情况分析

图 2：样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



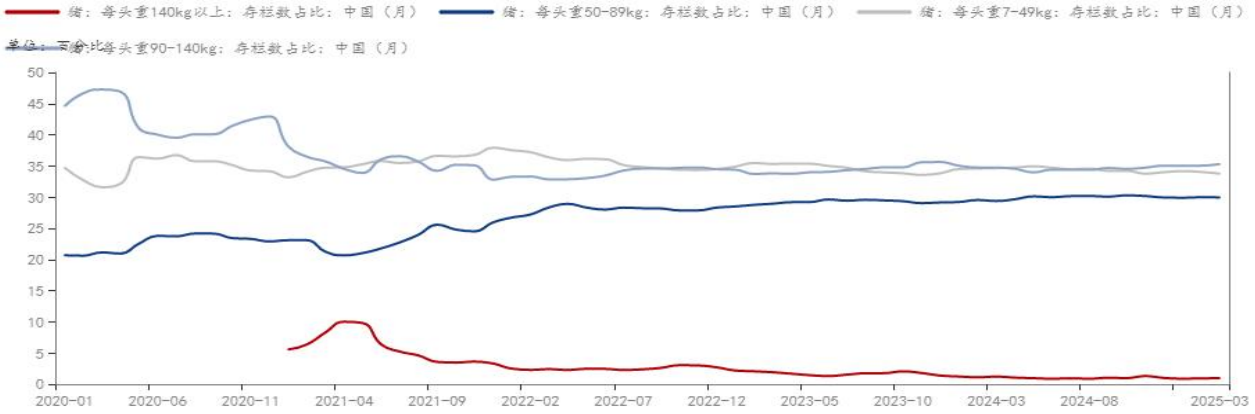
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 3：全国样本商品猪出栏均重周度走势图(公斤)



数据来源：钢联数据，宁证期货

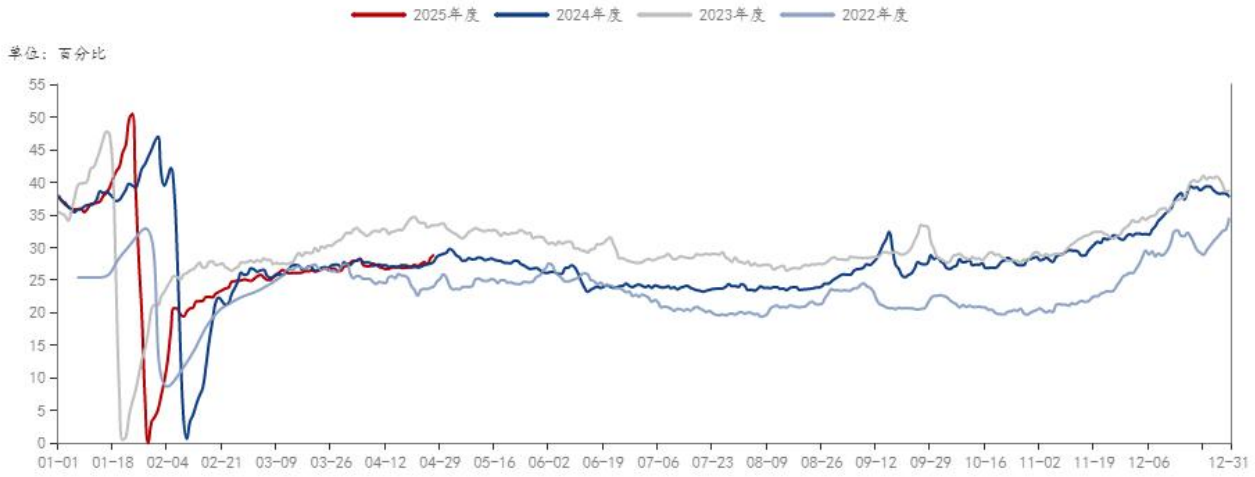
图 4：商品猪存栏结构分体重（%）



数据来源：钢联数据，宁证期货

3. 需求情况分析

图 5：重点屠宰企业开工率（%）



数据来源：钢联数据，宁证期货

图 6：重点屠宰企业冻品库容率（%）



数据来源：钢联数据，宁证期货

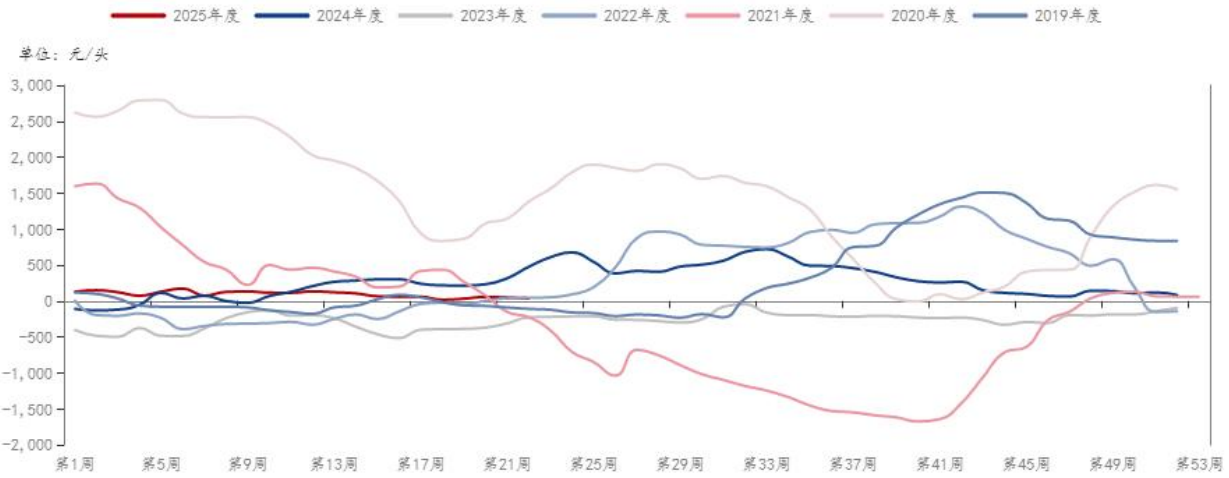
4. 成本利润分析

图 7：自繁自养养殖利润（元/头）



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：外购仔猪养殖利润（元/头）



数据来源：钢联数据，宁证研究

5.行情展望

从供应端来看，活体库存开始由“累库”转向“去库”过程，但本周养殖端出栏积极性增加，尤其是头部企业增量出栏迹象明显，不过生猪出栏均重整体仍处于高位，且未观察到屠宰量大幅放量迹象，反映出活体库存去化相对缓慢。从新生仔猪数据看，2024 年 10 月份至 2025 年 3 月份新生仔猪数量比上年同期增长 7%，按 6 个月育肥周期计算，4 - 9 月份生猪出栏量将明显增多，理论供应压力处于边际增加趋势。所以，供应端面临“理论供应压力增加”叠加“活体库存偏高”的双利空状态。

需求端方面，随着天气转热，有季节性走弱预期。虽然端午前后需求或有所增加，但从当前市场情况来看，增幅有限。整体而言，预计现货价格偏弱调整概率较高。

操作上建议：近月合约受现货价格影响，偏空操作思路为主；远月合约可关注逢低布局多单机会。月间价差方面，继续关注 LH2509-LH2601 合约反套策略。投资者需密切关注养殖端出栏节奏、需求端变化、政策导向以及疫病等因素对市场的影响。

宁证期货投资咨询部

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心