猪价触底回升，远期市场上行驱动依然受限

本文作者：中金财富期货研究所 于瑞光

期货从业资格证书号：F0231832

期货投资咨询从业证书号：Z0000756



概述：自年初以来，国内生猪价格因供强需弱而长时间保持低位运行。6 月中旬，中央储备冻猪肉收储启动释放“稳猪价”政策信号，随后生猪市场出现一波回暖态势。展望下半年生猪市场走势，因供需矛盾并不突出，猪价难以出现过度涨跌，维持区间震荡的概率依然较大。

政策底信号显现，猪价触底回升

2025 年 6 月 11 日，中央储备冻猪肉收储竞价交易 1 万吨。虽然收储量级对实际供需影响有限，但政策底预期改善市场情绪，结合 5 月底一系列政策利多信号连续释放，国内猪价触底回升，扭转此前数月持续低迷状态。近半个月来，国内部分地区猪价从每公斤 14 元涨至 16 元，广东、福建等地甚至突破 16.5 元/公斤。此前市场长期处于低位运行，严重挫伤养殖积极性，部分养殖户减少存栏量，使得市场生猪流通量阶段性减少。同时，年初仔猪腹泻疫情的后续影响显现，市场预期 7、8 月份生猪供应短缺，养殖户纷纷压栏惜售，等待价格高点再出手。政策信号叠加市场惜售情绪，直接导致短期内生猪供应收紧，推动价格触底回升。

能繁母猪存栏量维持高位，生猪供给有保障

国内能繁母猪存栏量自 2024 年下半年起进入稳步增长状态，推动后续生猪理论出栏量呈上升趋势。据农业农村部数据，截至 2025 年 5 月末，全国能繁母猪存栏量 4042 万头，环比增长 0.1%，较 2024 年高点减少了 38 万头，相当于 3900 万头的正常保有量 103.6%，处于产能调控绿色合理区间。根据农业农村部发布

的数据，2024 年 5 月-11 月国内能繁母猪存栏量绝对值持续增加，叠加行业生产效率在逐步提升，预计至少到 2025 年 9 月生猪出栏量或维持增长。前期积累的高产能基础依然存在，随着时间推移，生猪供应压力仍将逐步显现，高产能仍是制约猪价回升的主要阻力。

需求淡季特征显著，后续存变数

当前正值盛夏，各地生猪需求尽显疲态。高温天气严重抑制居民食欲，家庭对猪肉采购量锐减，餐饮行业中猪肉菜品点单率大幅下滑，白条猪肉市场走货艰难。屠宰企业受此影响，开工率持续低位徘徊。进入 8 月下旬，随着学校开学，食堂等集团采购需求将有所回升。同时中秋国庆节日临近，加工企业备货需求也将逐步启动，需求端有望迎来边际改善。鉴于当前整体经济环境以及居民消费观念转变等因素，需求增长幅度仍存在较大不确定性，需结合市场运行情况动态观察。

远期产能逐步释放，猪价涨跌空间有限

展望下半年，国内生猪市场仍处于多空交织局面，持续型驱动因素不足，价格难有趋势型大涨或大跌行情。三季度受集团企业调整出栏节奏以及双节前需求改善预期提振，猪价运行区间有望小幅抬高，甚至不排除受突发因素影响出现超预期波动。进入四季度后，前期压栏及二次育肥的生猪将集中出栏，猪价可能因供应压力增大而再次回落。此外，2026 年春节较晚导致节前备货周期延后，季节性需求启动延迟也增加猪价回暖的难度。整体来看，国内生猪市场在供需结构调整、市场情绪波动以及政策调控等多重因素影响下，下半年有望维持区间震荡特征，价格过度回落会触发各级收储，政策底依然有效。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意

见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912900

总机：0755-82912532