

集团缩量拉涨 基差持续扩大

2025年6月29日

齐盛生猪周报



作者：赵鑫

期货从业资格号：F3000335

投资咨询从业证书号：Z0011311

概述

供应端：长期来看，经过了2024年的母猪产能扩张，2025年上半年产能在高位盘整，结合自繁自养利润以及仔猪销售利润来看，行业自主去产能动机不足，5月钢联样本点母猪产能仍在环比增长。下半年生猪供应量预计持续增加，猪价仍在下行周期。建议关注利润及外部因素对养殖企业母猪产能调整的实际影响。

核心逻辑：短期来看，150公斤以上大猪出栏占比仍在提高，但是散户惜售节奏反复。各合约对现货普遍贴水较深，基于当前产能高且商品猪存栏处于高位，未来几个月累库仍将进行但季节性反弹空间不大的判断，近端合约建议交割前适当逢低短多；下半年合约如11、01等，估值角度看仍在成本线之上，且大概率经历由累库向去库转变的驱动过程，上方空间或有限，等待后期逢高抛空。

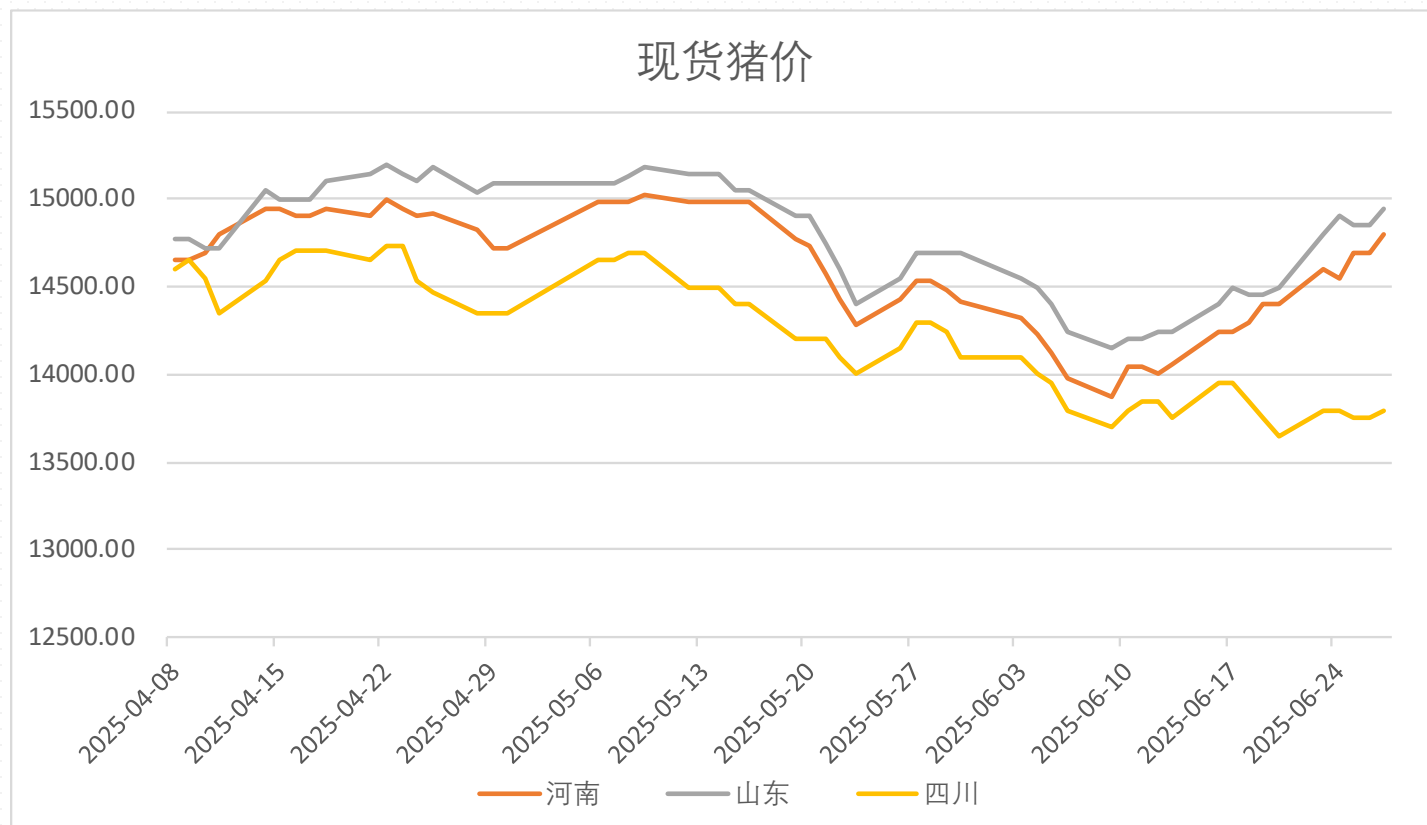
行情回顾

60分 生猪2509



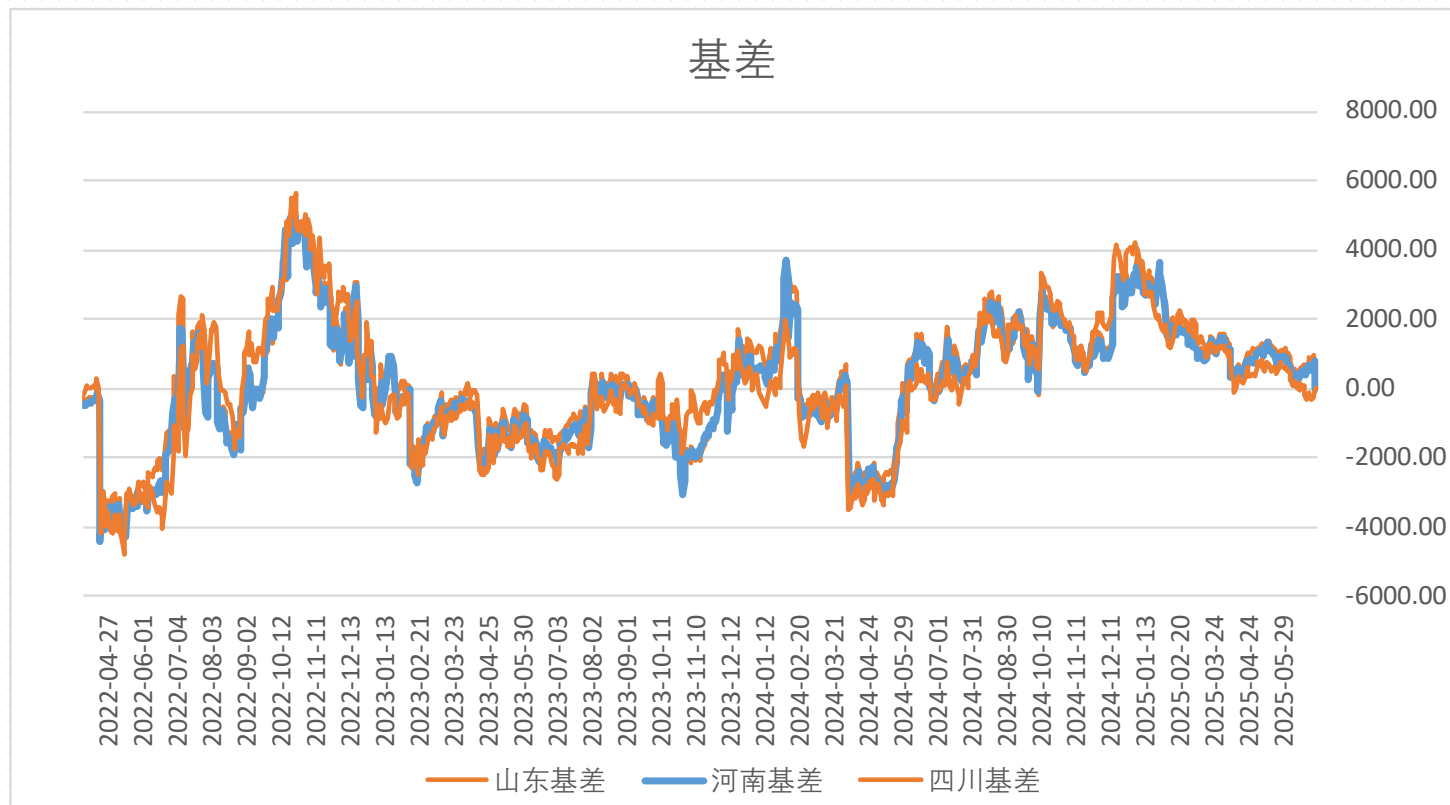
数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

生猪现货价格



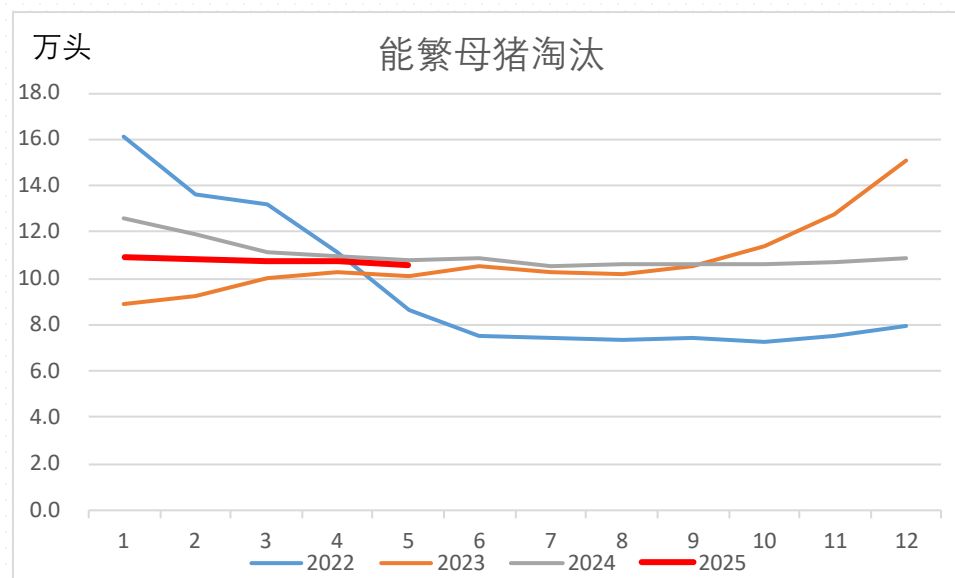
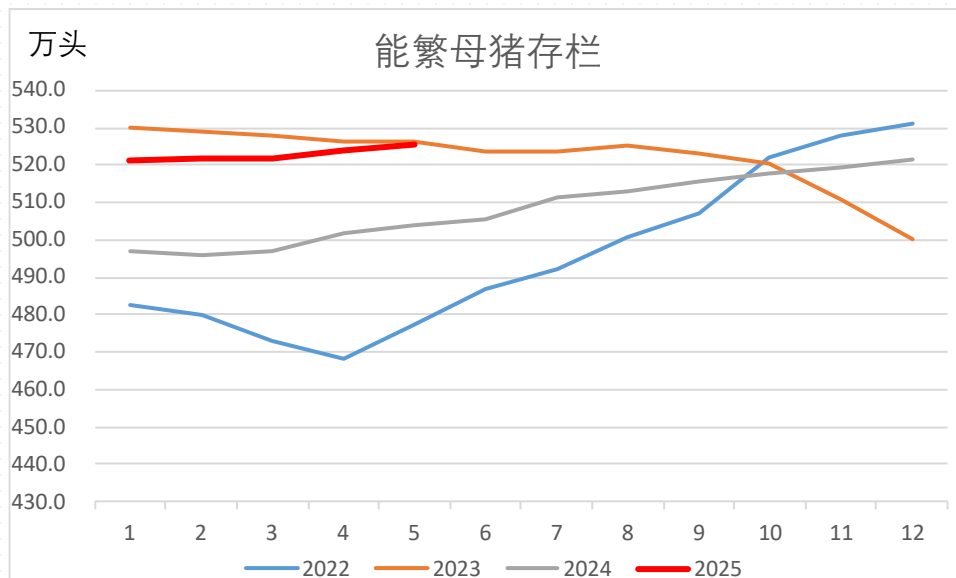
数据来源：同花顺iFInd，齐盛期货整理

基差



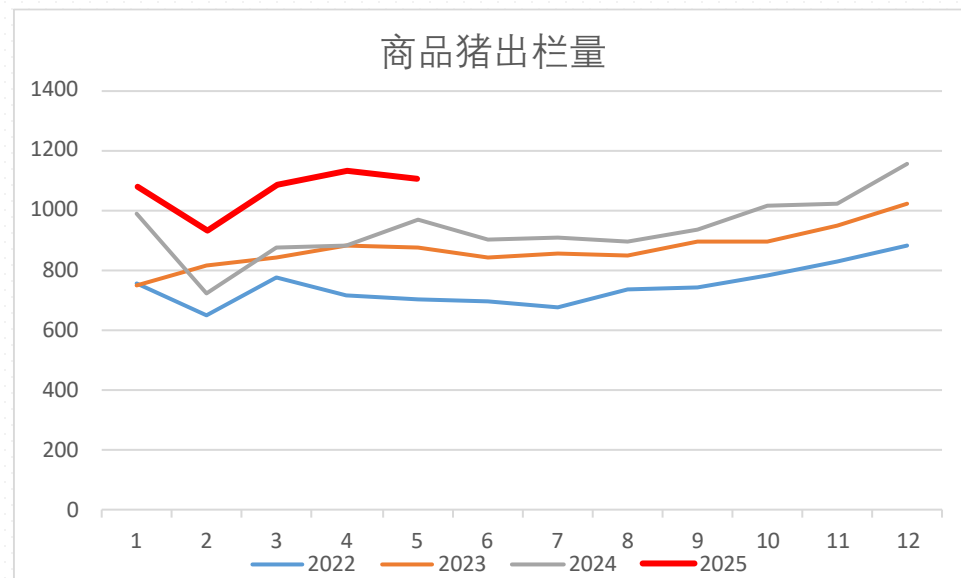
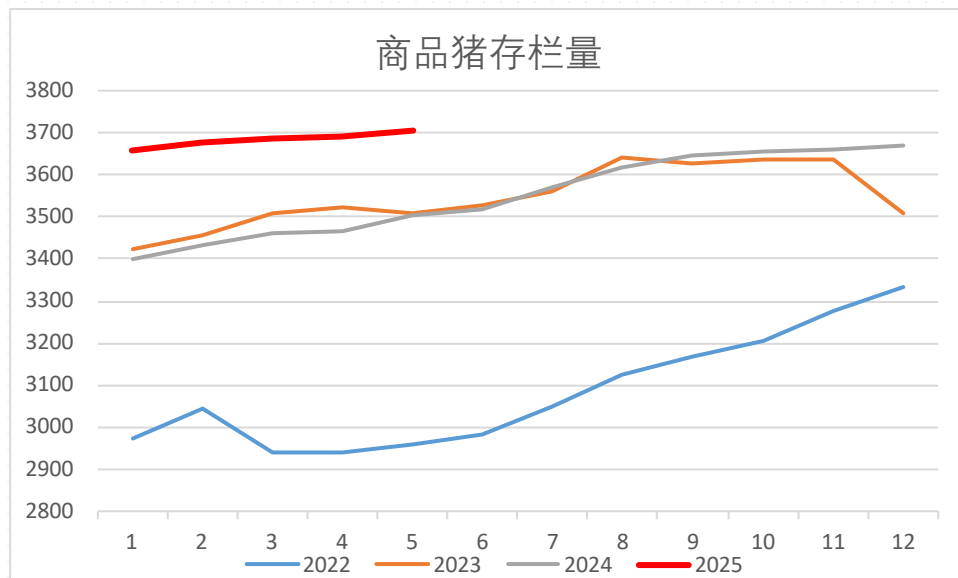
数据来源：iFind，齐盛期货整理

能繁母猪（月频）



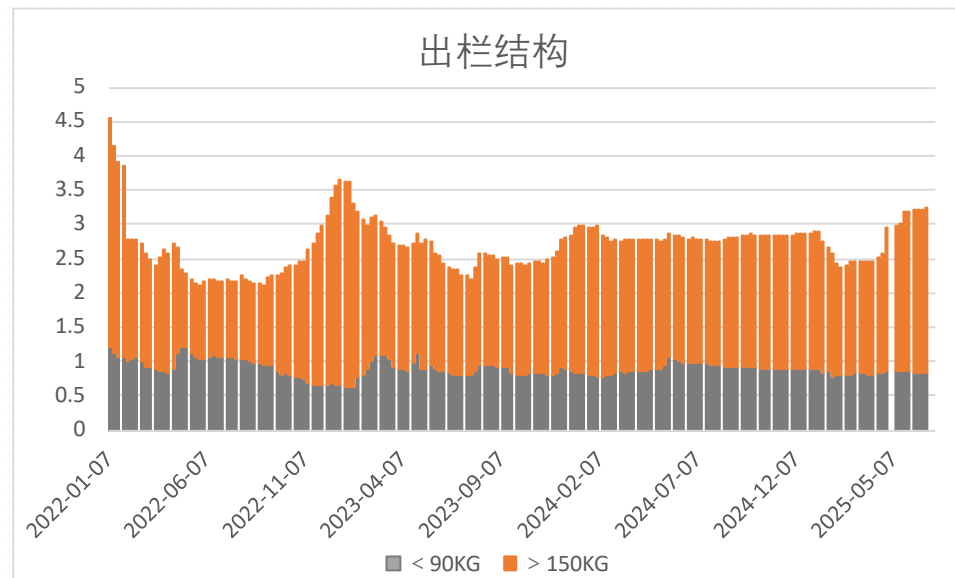
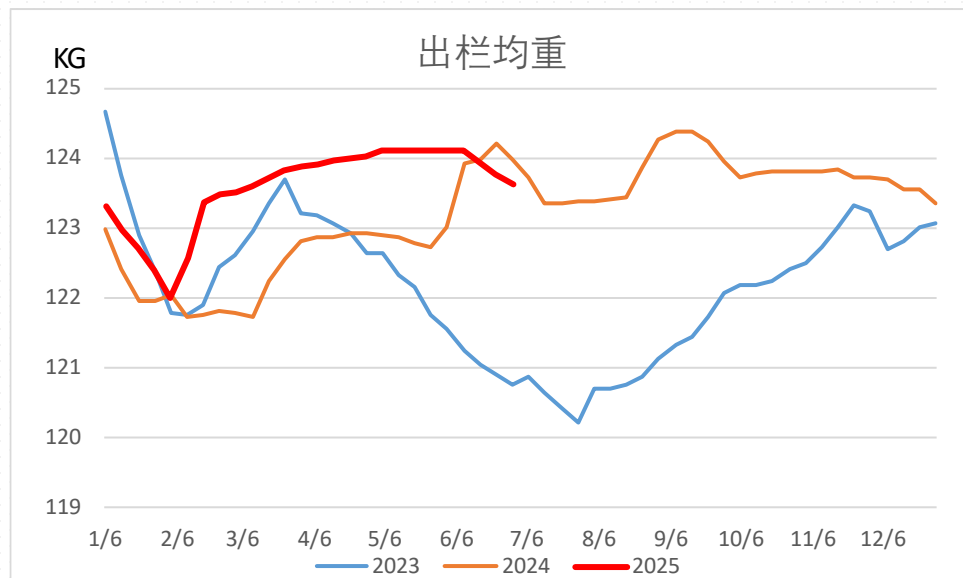
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

商品猪（月频）



数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

出栏均重、结构



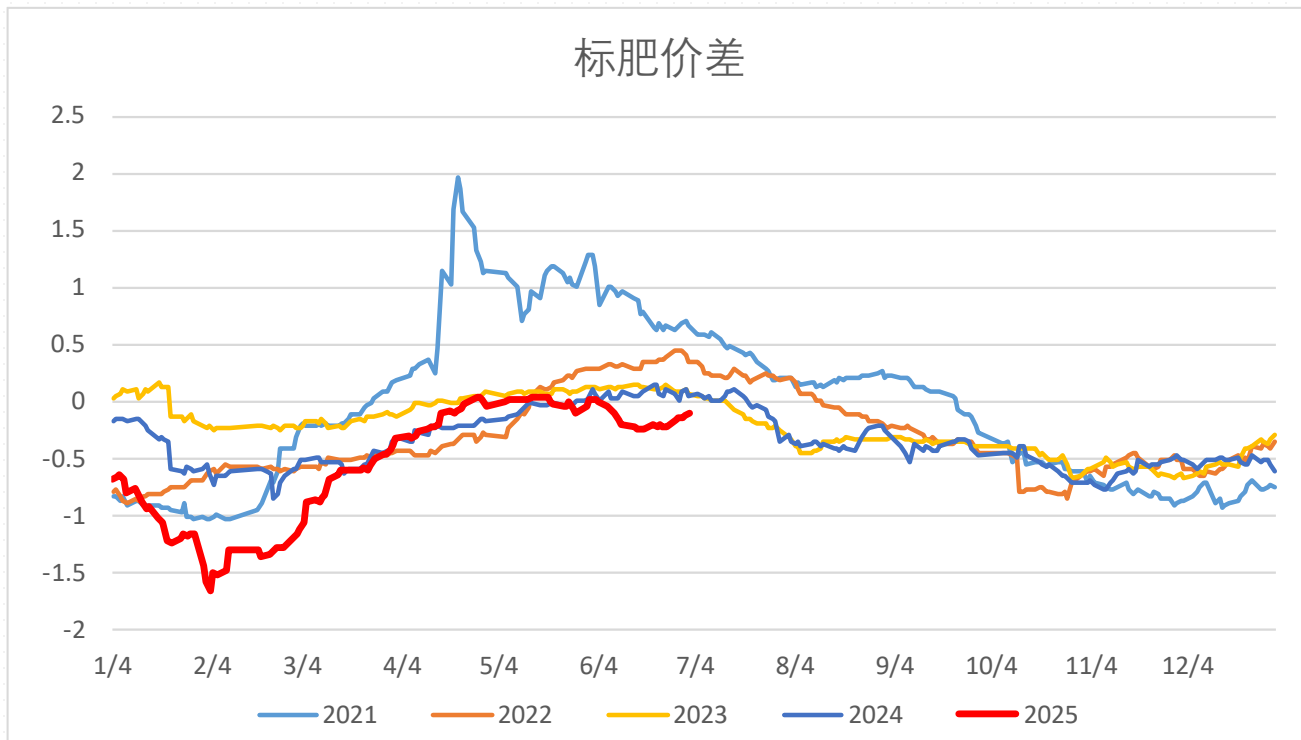
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

养殖利润



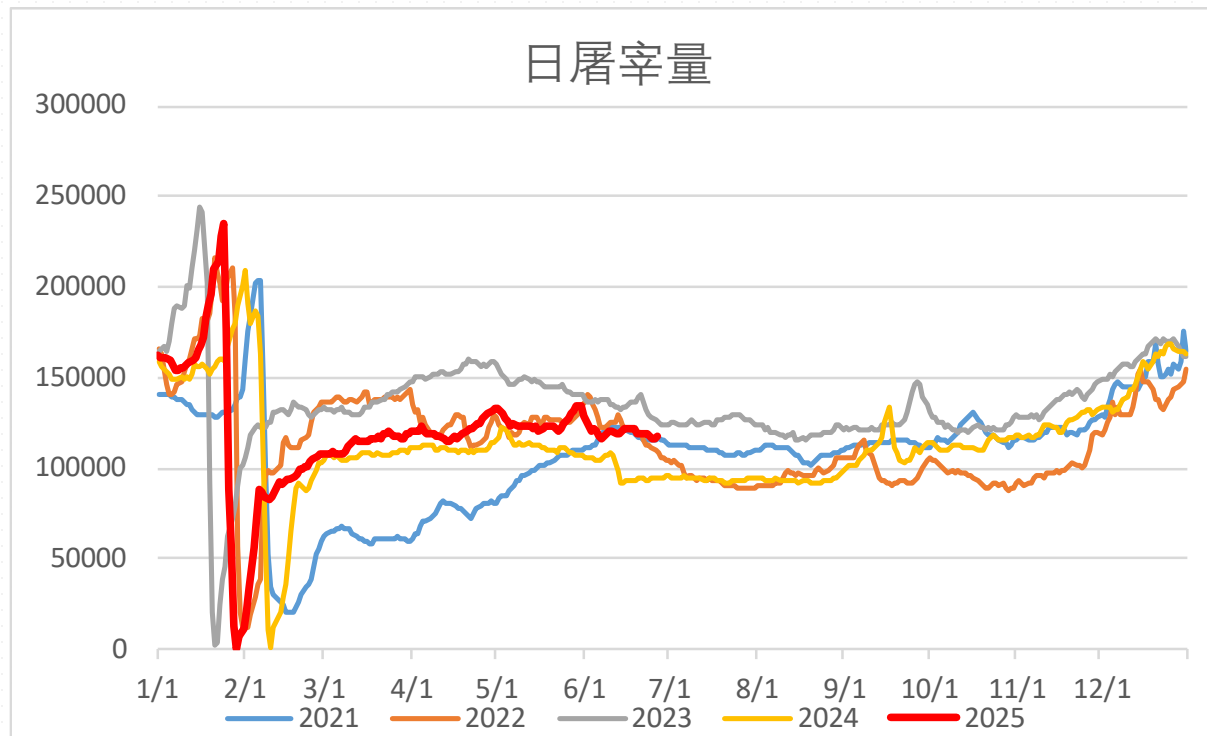
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

标肥价差



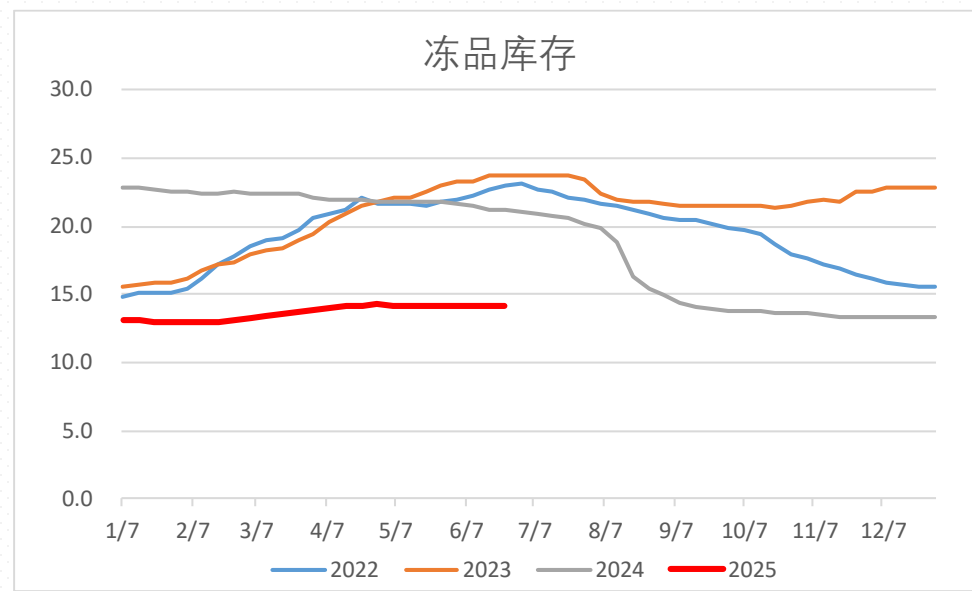
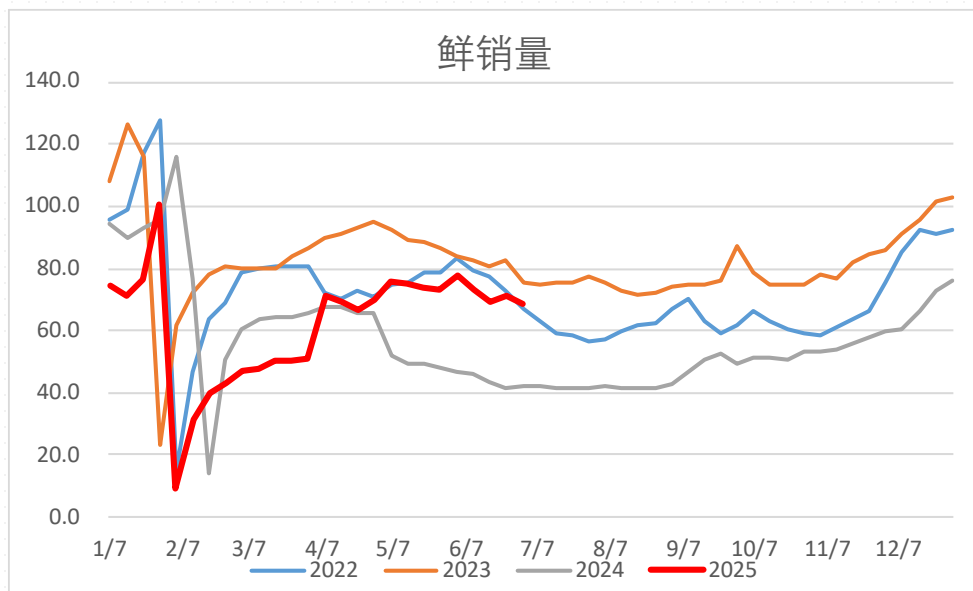
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

屠宰量



数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

鲜销、冻品



数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶