

集团缩量拉涨 现货领涨期货

2025年7月4日

齐 盛 生 鲜



作者：翟鑫鑫

期货从业资格号：F3055567

投资咨询从业证书号：Z0022066

目录

- 1 行情回顾
- 2 产业链基本面情况
- 3 观点

行情回顾

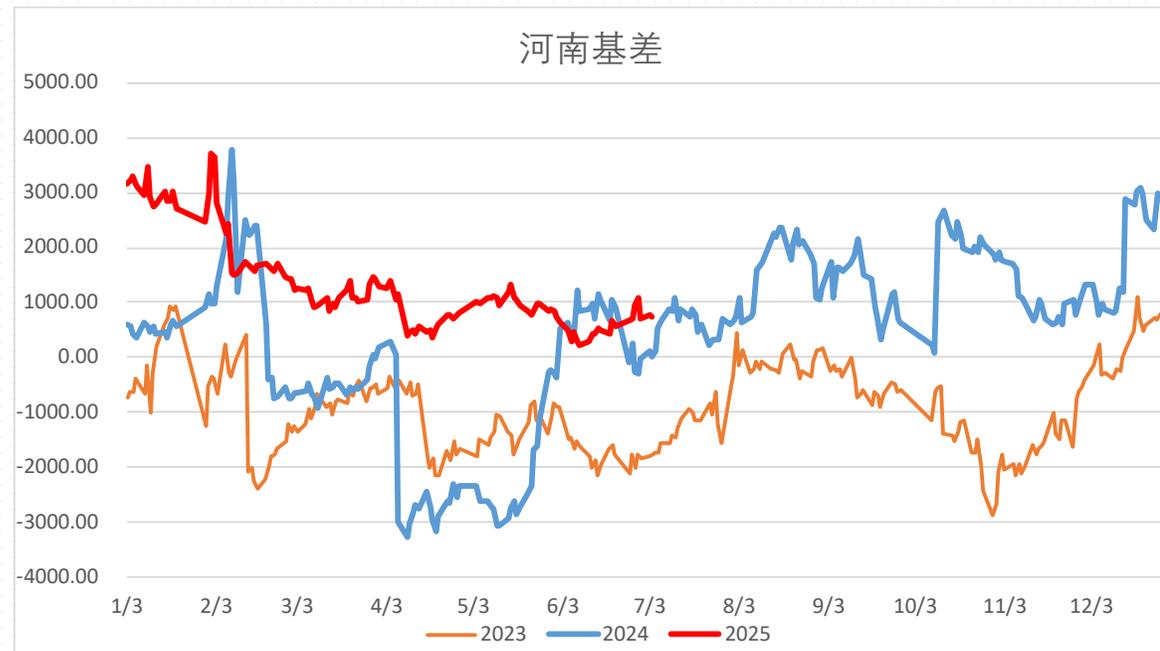
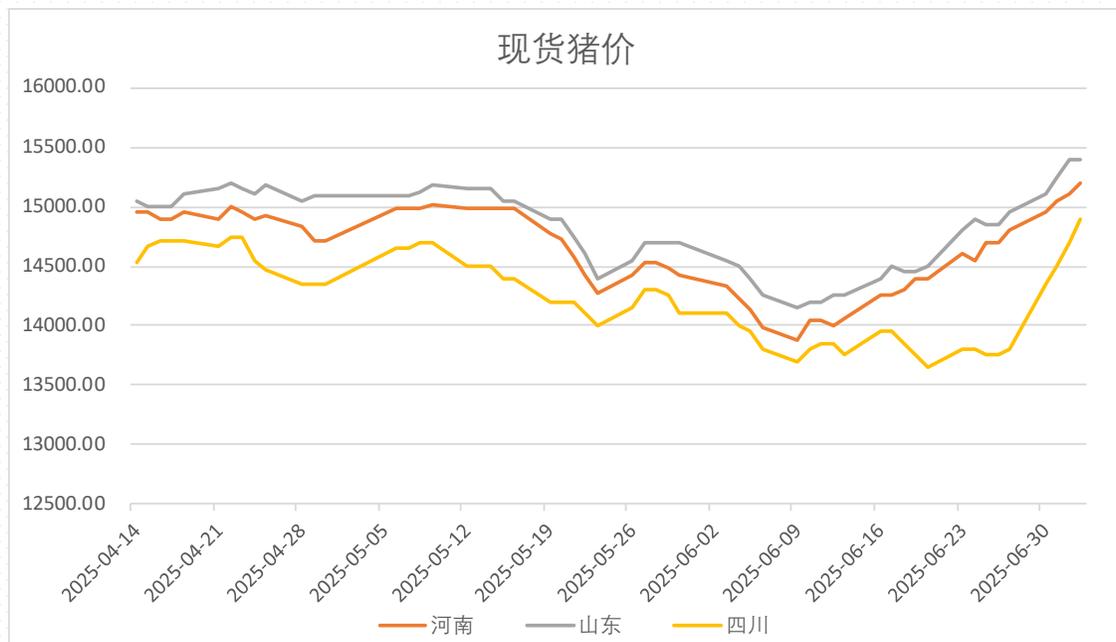
日线 生猪2509



数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

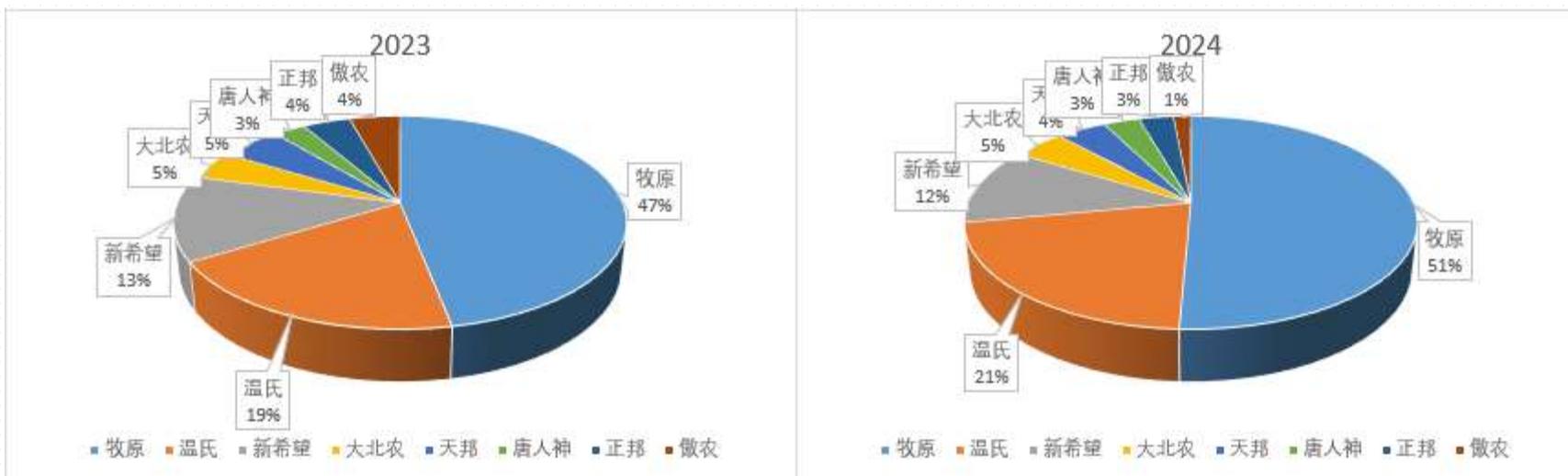


现货价、基差



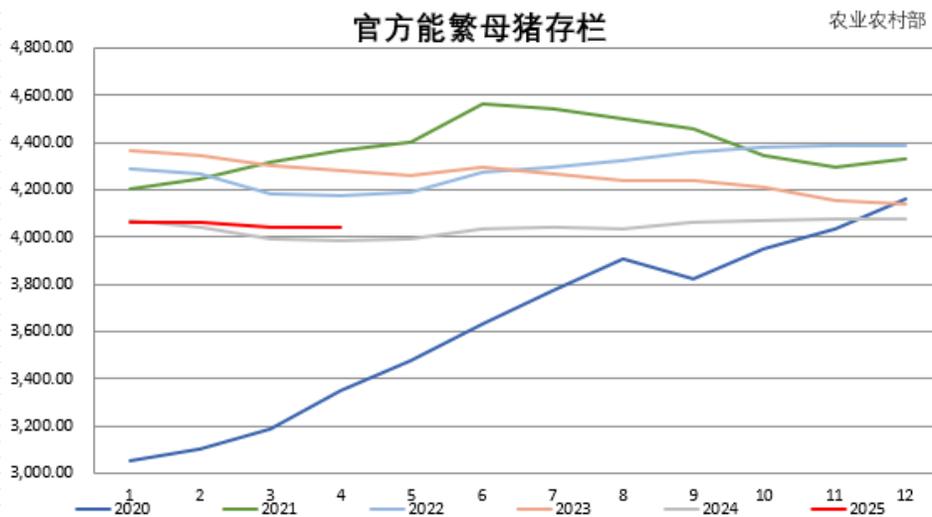
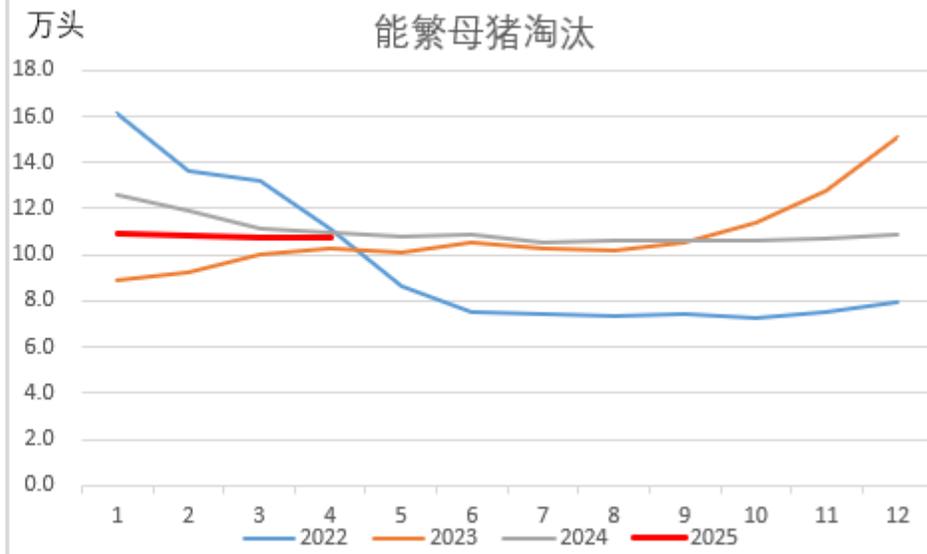
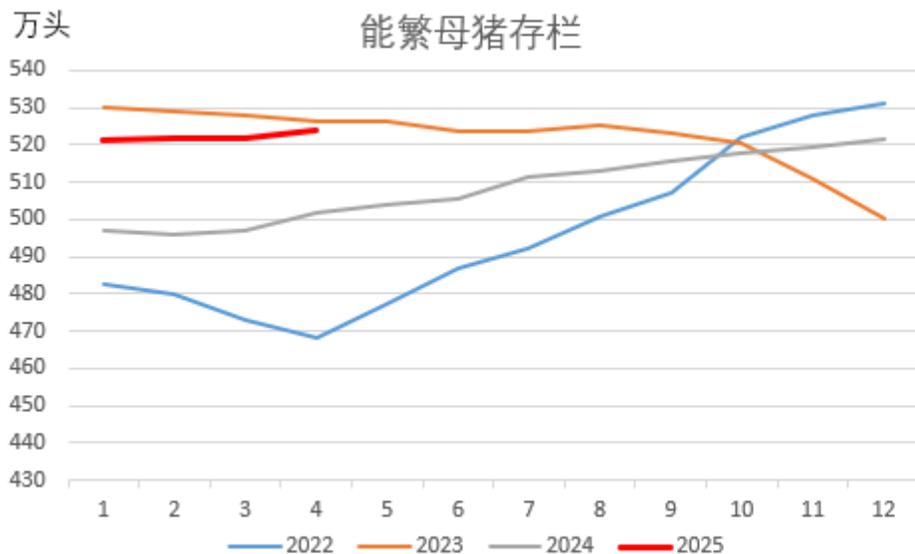
- 5月底、6月上旬，集团带头降重增量，现货弱势；
- 中旬以来低价二育进场截流，散户跟风惜售，下旬集团缩量出栏多地现货价格上涨（基差扩大）

上市猪企



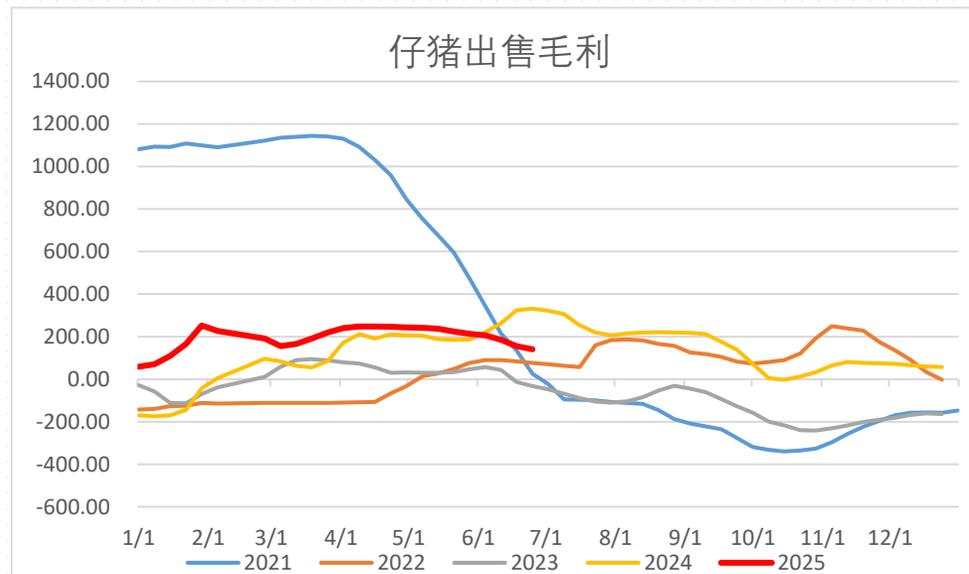
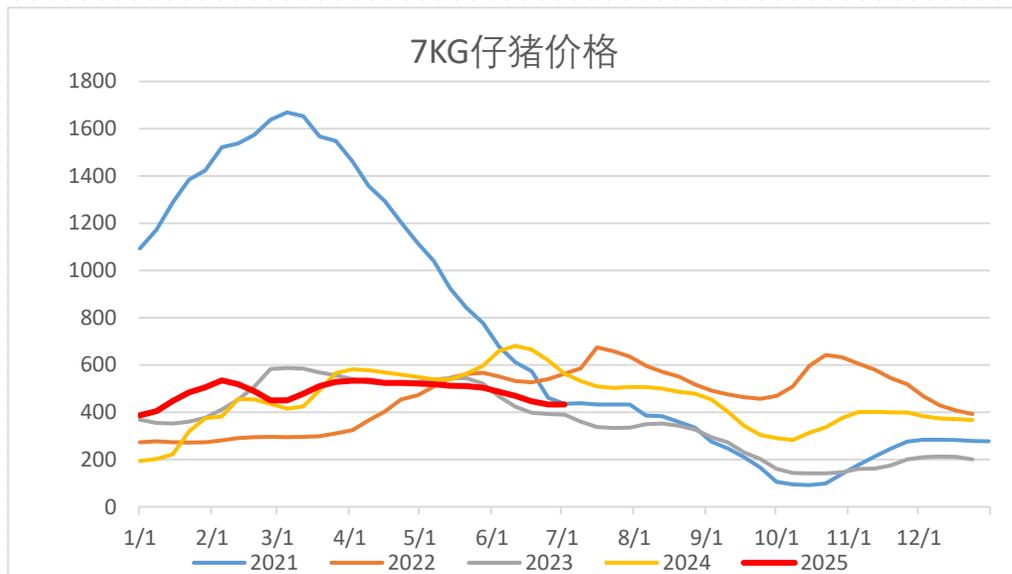
- 一哥市场影响力独一档，占8家上市猪企总出栏量的一半左右，占全国出栏量的10%。

产能



- 降能繁的指导落实难度大，市场自发调节概率更大。

育仔利润



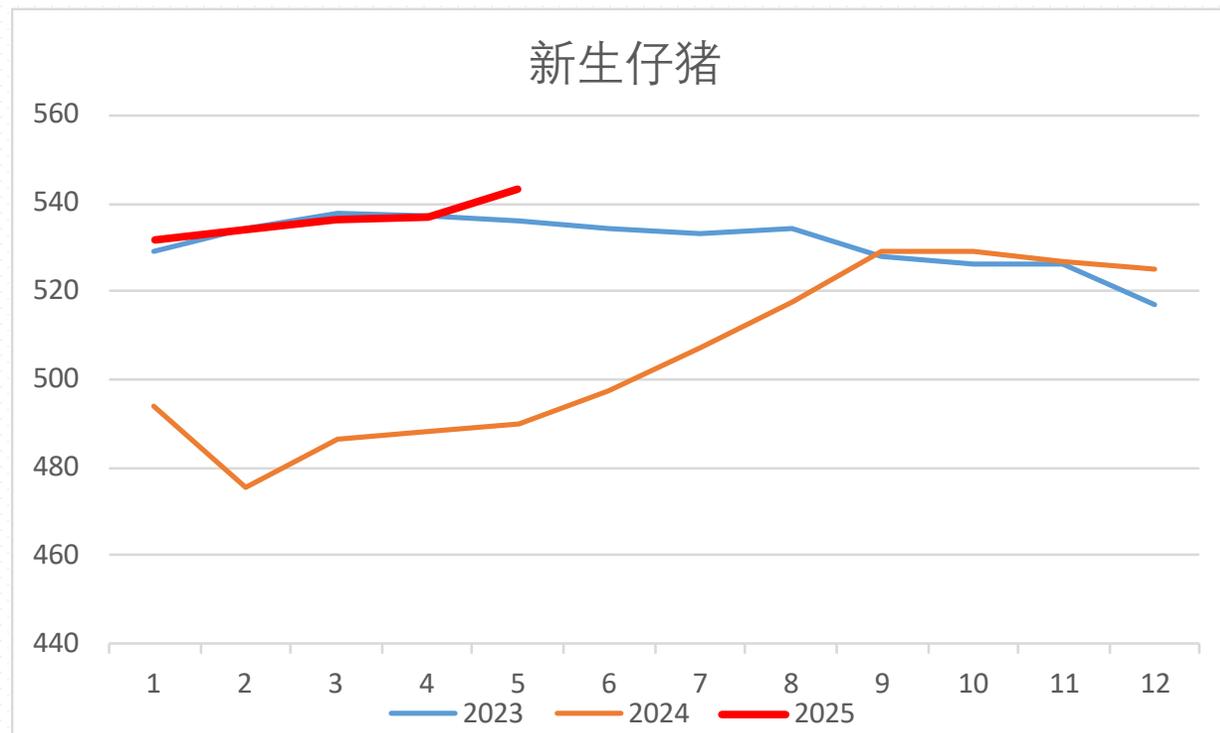
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

养殖利润



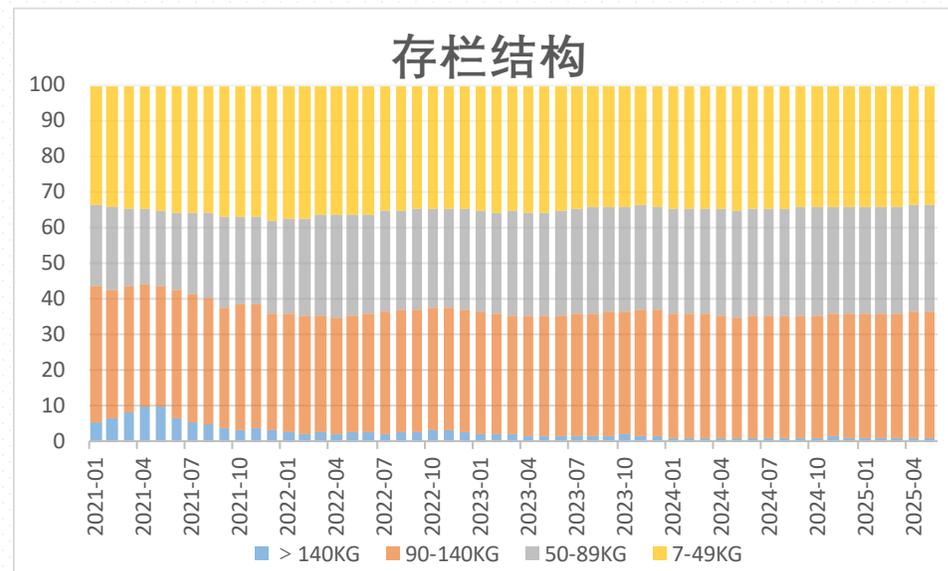
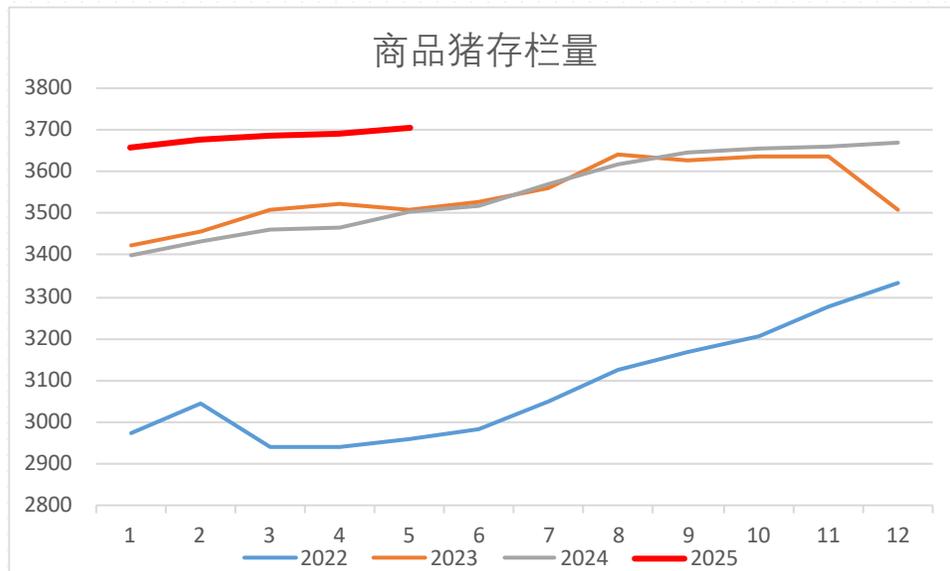
- 淘汰多以优化繁育效能为主。
- 专业育仔、自繁自养均有利润。
- 产能充足，各环节均有利润，主动去产能概率不大，长期来看商品猪的供应充足。

仔猪供应



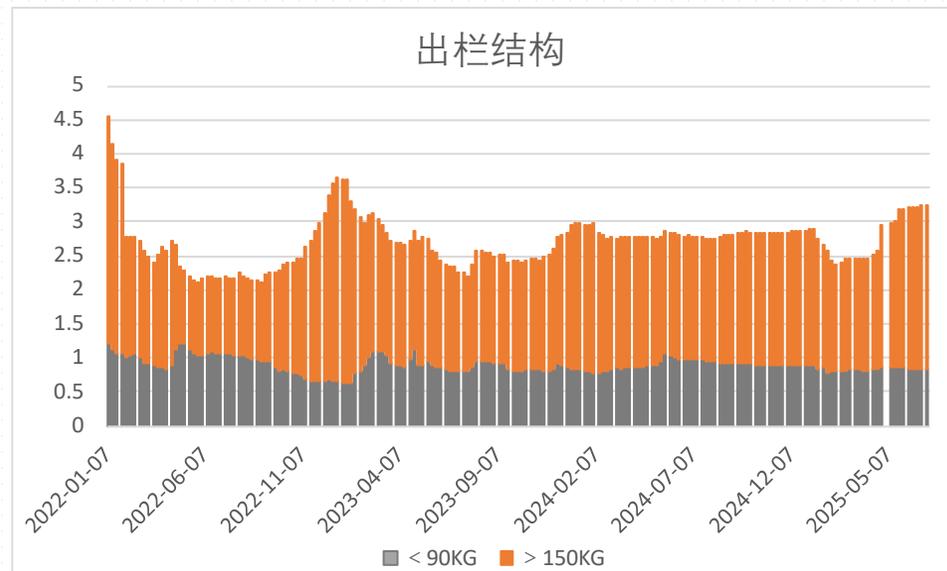
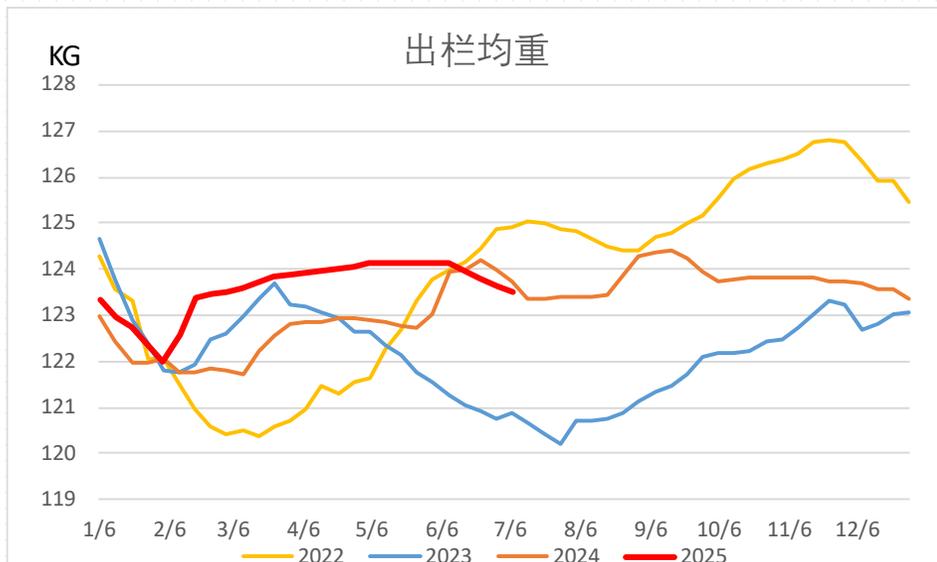
- 7、8月出栏的商品猪对应去年底12月、1月的新生仔猪，由于冬季的仔猪腹泻、疫病多发，7、8月商品猪供应环比下滑预期。

中期供应-商品猪存栏



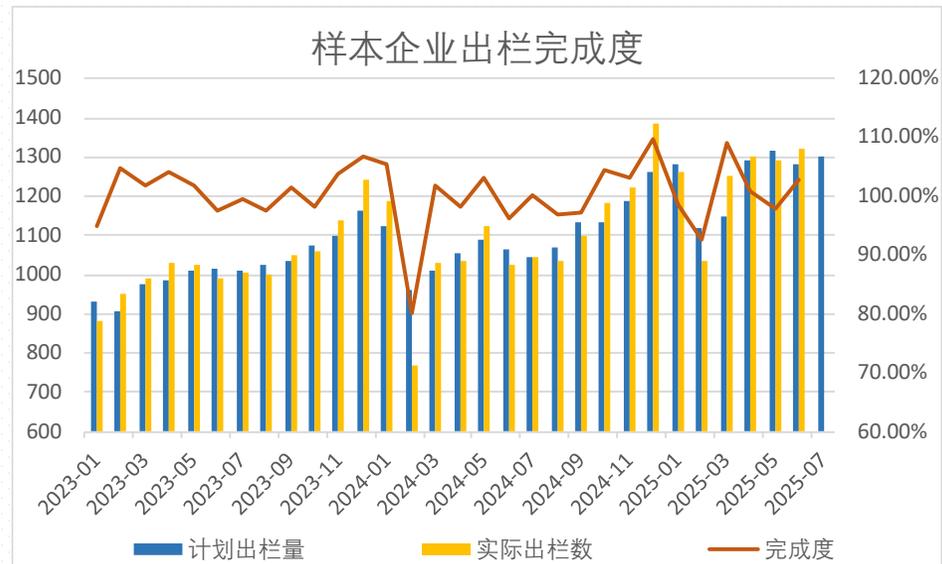
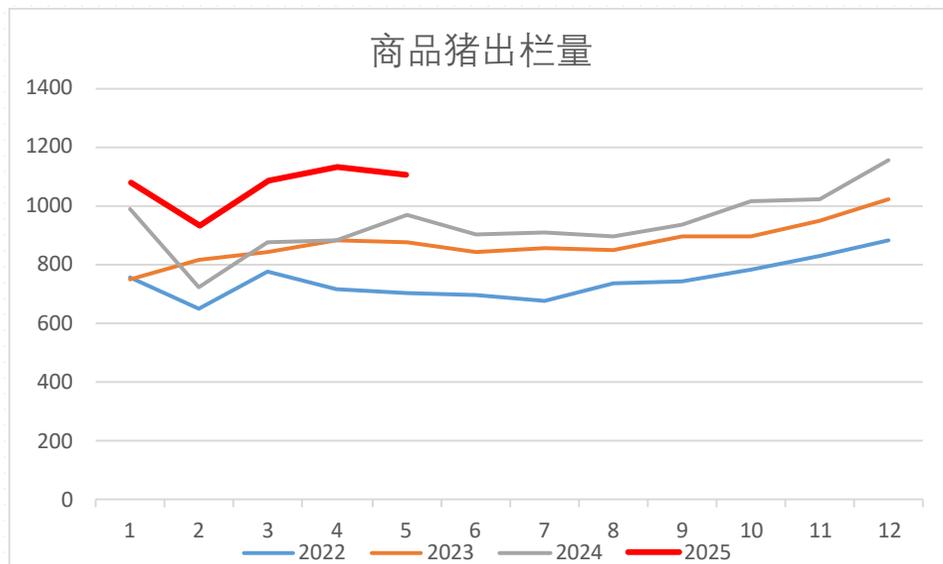
- 商品猪存栏高位。
- 存栏结构看，>140KG占比在下降，且增重成本低，养殖端有压栏条件。

短期供应-商品猪出栏

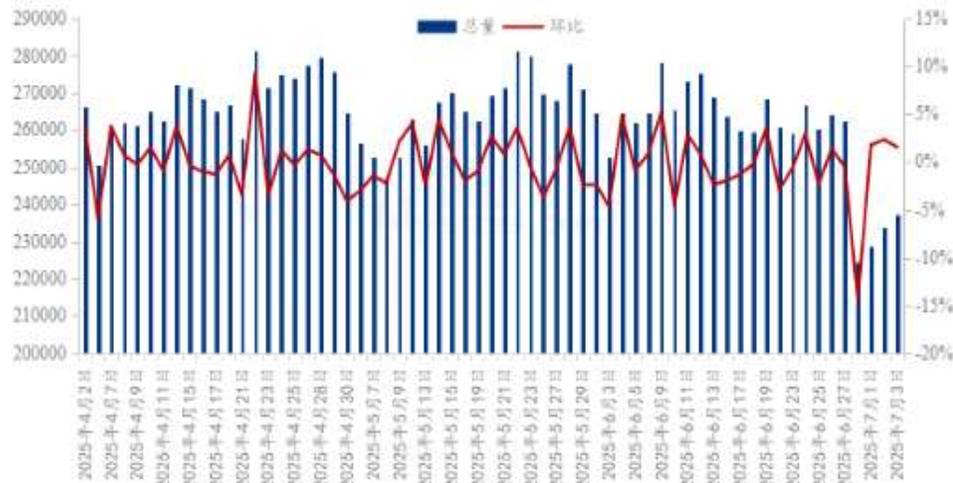


- 5月底、6月初集团带头降重增量出栏，大猪出栏比例呈增态，交易均重下降取得成效。

短期供应-商品猪出栏



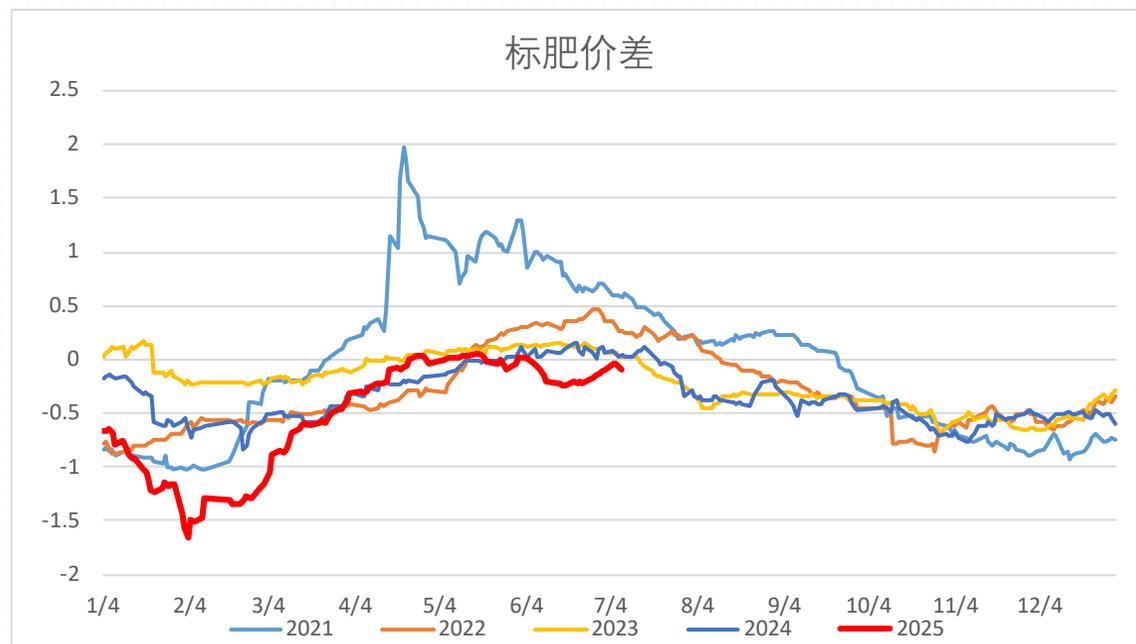
上海钢联重点养殖企业日度出栏量走势图(头)



- 5月出栏环比回落2.34%，6月头部企业响应政府指导，带头降重，且散养户低价行情下认卖，预期出栏量小幅增加。
- 7月初样本企业出栏水平明显偏低。
- 降重完成，散户惜售，二育截流，商品猪供应有断档预期。

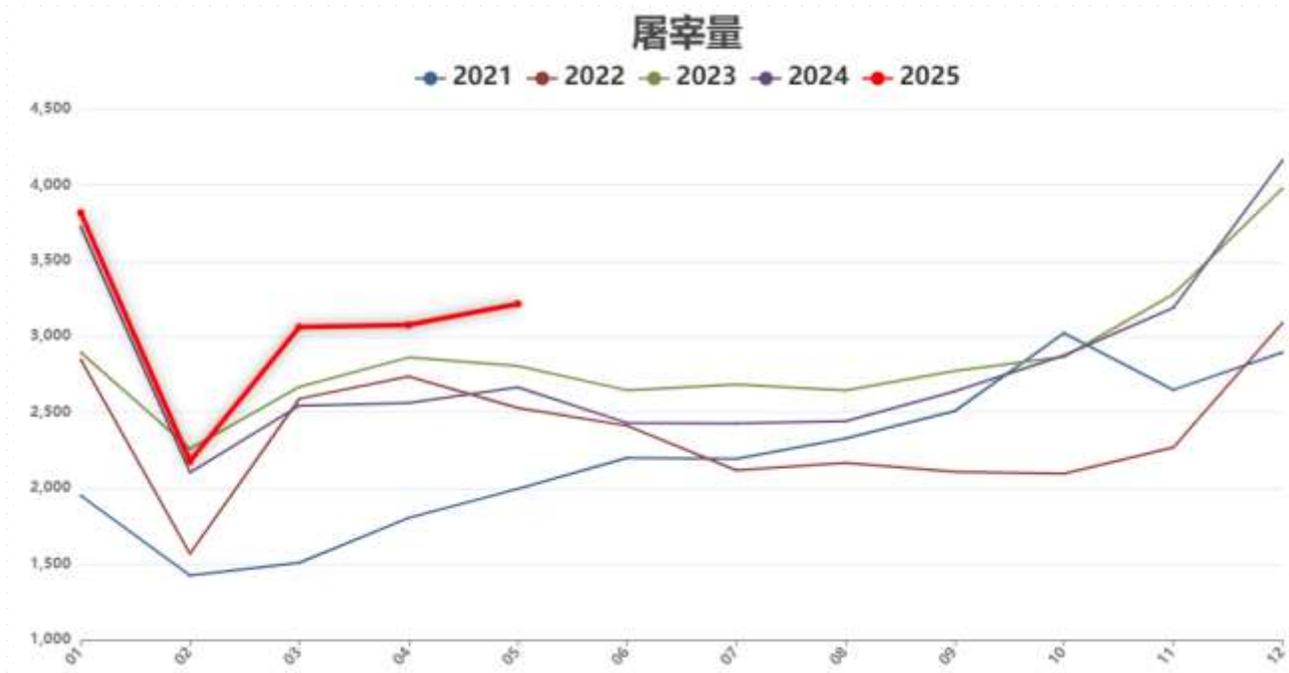
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

短期供应-标肥价差



- 6月上旬，头部企业带头降重，肥猪供应增加，导致标肥价差一度倒挂，随着大猪出栏，均重下降，中旬以来肥猪供应压力减小，散户惜售情绪浓厚，叠加7元附近二育入场截流标猪供应，标肥价差再度走强，增重成本低，利于压栏。

屠宰端



- 屠宰非利润主导，主要取决于商品猪的出栏供应，今年的承接能力表现强于往年。

结论

- 长期：产能过剩是核心，仔猪销售和育肥均有利润，无外力驱动下自主去产能概率不大。能效、管理、养殖水平的提高，产业进入成熟期。
- 短期来看，6月初集团带头降重见效，大猪压力减小，散户惜售节奏反复。由于12、1月份仔猪腹泻问题导致7、8月份商品猪供应环比下滑预期，各合约普遍贴水较深，近端合约适合震荡偏强思路；11、01等，上方空间或有限，关注后市震荡偏弱思路。
- 跟踪指标：出栏均重、标肥价差、二育

策略类型	标的	观点
单边	lh 09 Lh 11/01	震荡偏强 震荡偏弱
期权	Lh2509-P-13500	卖方

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。