



大连生猪 2601 合约交易策略

一、生猪基本面分析

2025 年至今，生猪期现货市场供需博弈加剧，呈现“现货上下两难、期价重心震荡上移”的格局。从产能角度来看，今年生猪供应宽松，但未出现往年的大跌行情，受养殖端缩量提价、政策调控加码等因素影响，价格整体走势平稳，市场仍处于磨底阶段。全国生猪现货价格在 13500~16500 元/吨区间震荡，高点出现在春节前，低点出现在端午节后。

今年以来，生猪期货主力合约价格波动率整体呈现下降趋势，处于较低水平。上半年期货市场整体呈“弱预期”走势，市场预期后市供应压力较大，对猪价持悲观预期，年初主力合约价格最低跌至 12600 元/吨附近。但在现货市场价格下跌幅度有限的情况下，受期现回归驱动，期货近月合约价格出现向上修复的补涨行情。

随后，受 4 月上旬贸易摩擦、7 月生猪行业“反内卷”政策预期等因素影响，生猪期货价格进入震荡反弹阶段，重心震荡上行。7 月 23 日，主力合约最高涨至 15150 元/吨。不过，目前仍处于季节性需求淡季，现货价格大幅贴水期货价格，主力合约价格冲高回落，目前仍处于震荡回调走势。

1、生猪供应仍保持充裕

国家统计局最新数据显示，截至 2025 年二季度末，生猪总存栏量为 42447 万头，环比增长 1.7%，同比增长 2.2%。2025 年上半年，生猪出栏量为 36619 万头，同比增长 0.6%；猪肉产量为 3020 万吨，同比增长 1.4%。截至 2025 年 6 月末，能繁母猪存栏量为 4043 万头，环比增长 0.1%，同比增长 0.1%。按照《生猪产能调控实施方案（2024 年修订）》，全国能繁母猪存栏正常保有量为 3900 万头，能繁母猪存栏量处于正常保有量的 92%~105% 区间（含 92% 和 105% 两个临界值）为绿色区域，表示产能正常波动。目前能繁母猪存栏量为正常保有量的 103.7%，虽处于产能调控绿色区域的上限，但已呈现阶段性偏高态势。当前偏高的存栏量意味着未来一段时间内生猪供应较为充裕。

近期，新生仔猪数据环比继续抬升，亦印证供应宽松格局延续。根据生长周期推算，下半年生猪出栏量或呈现增长态势。若猪肉消费不出现明显增长，即使是旺季，生猪现货价格上涨空间也有限。由此可见，当前产能依旧充足，去产能有待兑现。

据国家发改委价格监测中心相关数据显示，截止 7 月 30 日当周仔猪育肥模式预期已经亏损 3.26 元/头，这是自 2024 年 1 月底以来，生猪育肥连续盈利 18 个月后首次出现亏损，这主要是年后仔猪成本不断上涨，饲料成本偏高不下加之生猪出栏价格偏弱运行所致。养殖利润亏损或有利于未来产能的去化。

2、政策调控持续加码

近期，国内“反内卷”号角吹响。为熨平“猪周期”，政策暖风同样吹到了生猪行业。今年以来，相关部门多次释放倡导行业“减母猪”“控二育”“降体重”等积极的政策信号。5月底，多家头部猪企按相关部门要求，暂停能繁母猪扩产，出栏体重也需要控制在120千克左右。牧原股份当时曾表示：“公司结合内外部情况，决定不对二次育肥客户出售商品猪。”6月上旬，农业农村部召开生猪生产调度会，通过降低出栏均重，减少今年下半年的供给和限制基础产能，稳定2026年上半年供给。农业农村部最新数据显示，6月生猪宰后均重为90.3千克，环比下降0.58%，同比下降2.11%。由此可见，在淡季影响及政策引导下，生猪出栏和屠宰均重得到了一定控制。

7月23日，农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会，邀请了牧原、新希望、正大、德康、双汇、金锣等头部养殖企业和屠宰企业参会。座谈会针对生猪产业发展提出了多方面的重要举措。产能调控方面，明确要严格落实相关举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。“反内卷”政策的加速落地有助于猪价回归合理的季节性波动，改善远期市场情绪。长期来看，若能繁母猪存栏量调减至3950万头的目标能够实现，市场供需关系将得到进一步改善，猪价有望逐渐趋稳，助力宏观经济平稳运行。

3、后市展望

短期来看，目前处于季节性需求淡季，猪价承压。但政策面持续释放积极信号，增强了市场对猪价上涨的信心，进而对猪价形成一定支撑。中期来看，生猪产能仍处释放兑现阶段，虽然政策倡导降重、减母猪，但实际产能去化效果仍有待观察。生猪在夏季生长速度缓慢，出栏计划受限，实际供应量或不及预期，叠加四季度需求的季节性改善，预计猪价在供需博弈中宽幅震荡运行，价格重心或逐步上移。

二、技术面分析

目前大连生猪2601合约处于低位区间震荡筑底，在触及13450点低位后开始震荡反弹，第一波反弹高点达到15070，技术上已经突破前期13800-14100点的密集成交区。目前期价再次回踩下方支撑，随着震荡整理的完成，有望出现季节性的上涨行情。

图表 1：生猪 2601 合约日线图



来源：博弈云 道通期货研究所

三、交易策略

标的：lh2601 合约

方向：买入

仓位：20-30%头寸

建仓区间：13900-14200 点

目标位：15500-15700 点

止损区间：13700-13800 点

道通期货研究所：李金元

执业编号:F0243170（执业）；Z0001179（投资咨询）

2025 年 8 月 6 日

**道通期货**
DotoFutures

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

业务团队

南京事业部

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

分支机构

北京营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路2号院2号楼(金源时代商务中心2号楼)10(9)层3单元(c座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

宜兴营业部

宜兴市宜城街道瑞德康城花苑70号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608，邮编：214200

张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路158号东方银座大厦5楼501室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

海口营业部

海南省海口市国贸路36号嘉陵国际大厦18楼1807室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676619，邮编：570125

宿迁营业部

宿迁市宿城区洪泽湖路88号皇冠国际公寓9#楼前02铺

电话：0527-84665888，传真：0527-84665569，邮编：223899

上海分公司

上海虹口区东长治路359号双狮汇B座2002A

电话：021 -6504 1605，邮编200080