

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/2/17

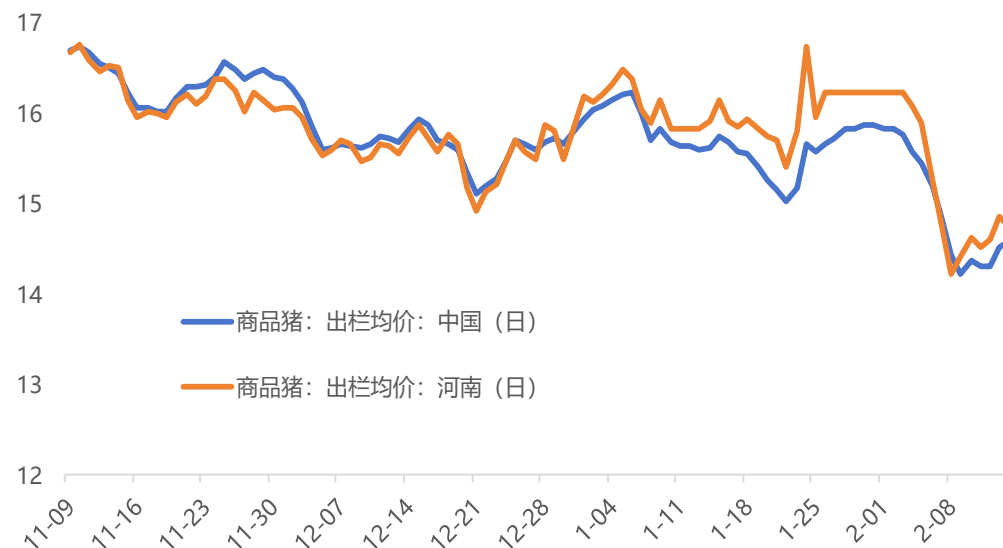
生猪周度汇总					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2503	12845	-220	-1.7%	主力合约
	LH2505	12975	-160	-1.2%	
	LH2507	13365	0	0.0%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	14.59	-0.24	-1.6%	
	河南 (元/kg)	14.75	-0.01	-0.1%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.38	+0.81	0.7%	
价差		变化	基差	基差值	变化
05-03价差	130	+60	3月	1905	+210
07-05价差	390	+160	5月	1775	+150
屠宰端	屠企开工率	20.41%↑	冻品库容率	16.58%↑	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	83.24↓	标肥价差 (元/千克)	-1.41↓	
	外购利润 (元/头)	65.38↓	毛白价差 (元/千克)	4.53↓	
仓单	生猪仓单 (张)	856	增减	+631	
周度总结	供应端，养殖端有出栏压力，预计下旬散户及规模场或加快出栏节奏，供应增加，尤其标猪出栏量或显著增加。 需求端，居民家庭消费低迷，内需购销冷清，不过学校陆续开学，消费需求或缓慢提升。整体来看，生猪基本面无明显指引，短期或维持整理走势，短线暂观望。				

一、生猪期现货价格

LH2505：近周价格窄幅整理走势



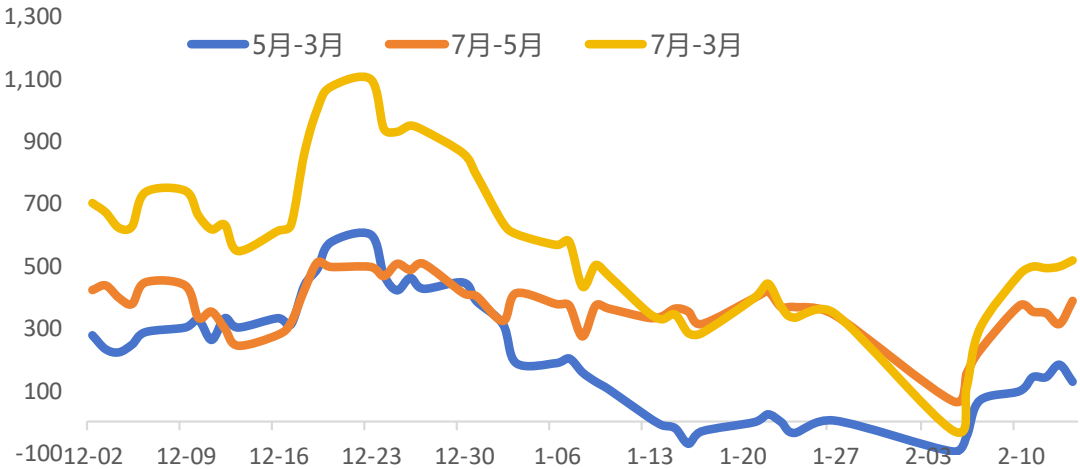
现货价格：延续下滑



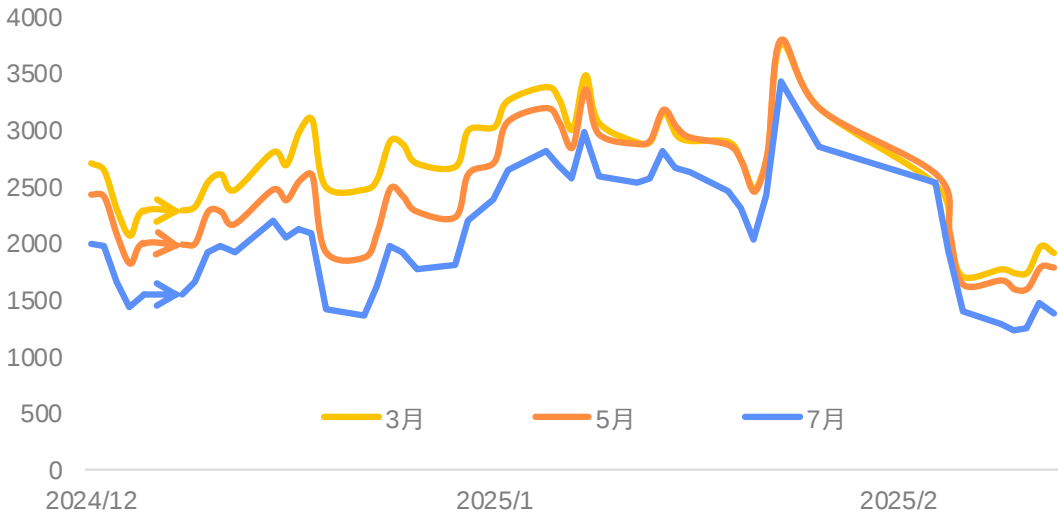
		2/7	2/14	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2503	13065	12845	-220	-1.7%	主力合约
	LH2505	13135	12975	-160	-1.2%	
	LH2507	13365	13365	0	0.0%	
现货价格	全国	14.83	14.59	-0.24	-1.6%	交割基准区域
	河南	14.76	14.75	-0.01	-0.1%	

二、月间价差、基差与仓单情况

生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

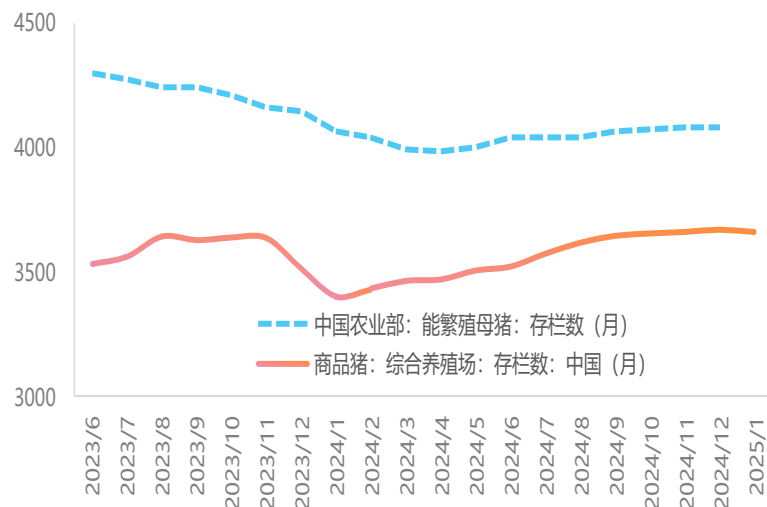


		上周	本周	变动
价差	05-03	70	130	60
	07-05	230	390	160
基差	3月	1695	1905	210
	5月	1625	1775	150
仓单		225	856	631

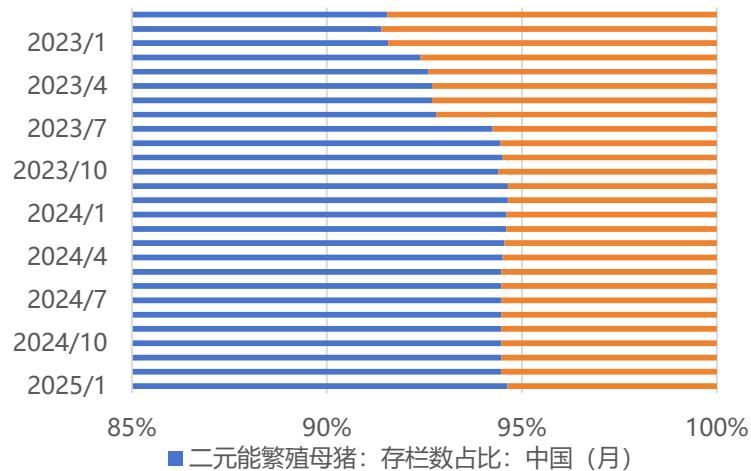
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

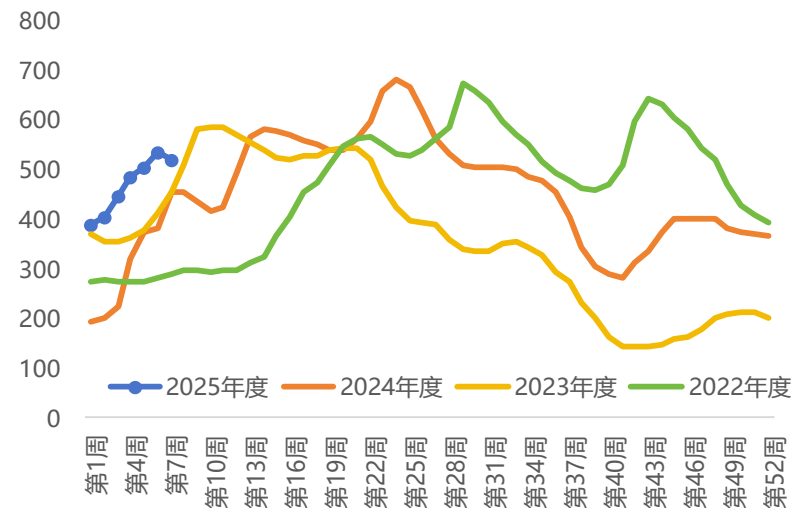
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



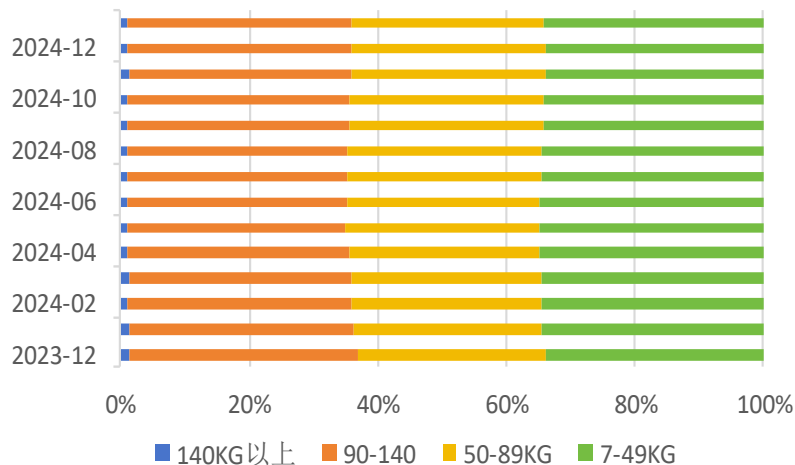
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价（元/头）



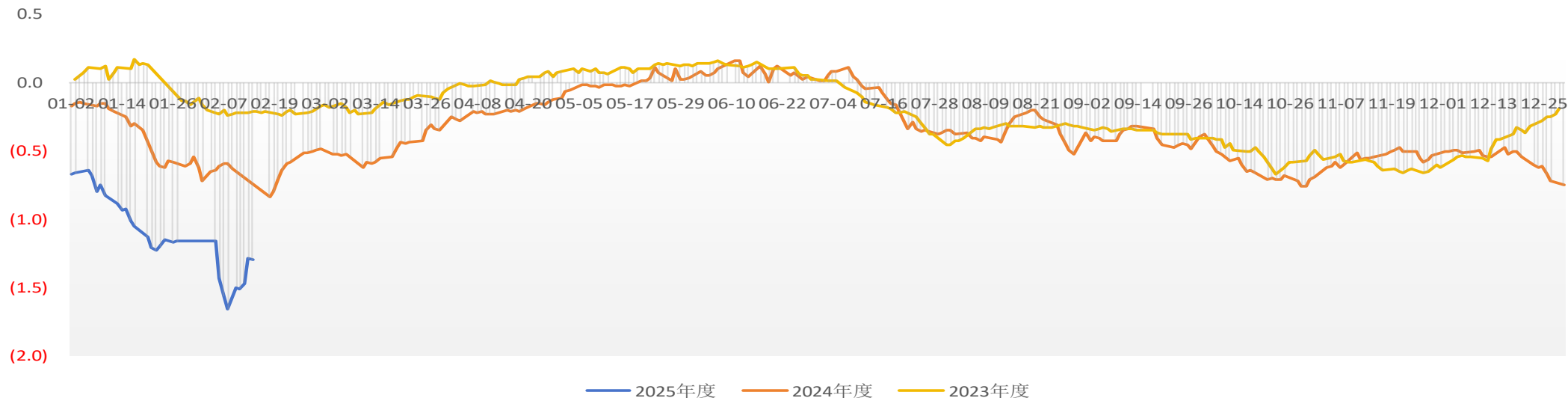
生猪存栏结构变化



- 7KG仔猪均价518元/头，周下跌17.14元/头。年后仔猪价格上涨，涨至高位后，市场补栏积极性减弱，且北方气温下降，疫病风险仍存，价格小幅下调。
- 1月存栏结构中，7-49公斤环比上涨，主要是规模场和散户补栏积极；140KG以上大猪存栏下跌，主因规模场降重出栏，北方散户有春节前出栏的习惯。
- 2月仔猪市场盈利空间增大，养殖企业产能去化或观望为主，预计2月生猪存栏量波动不大。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



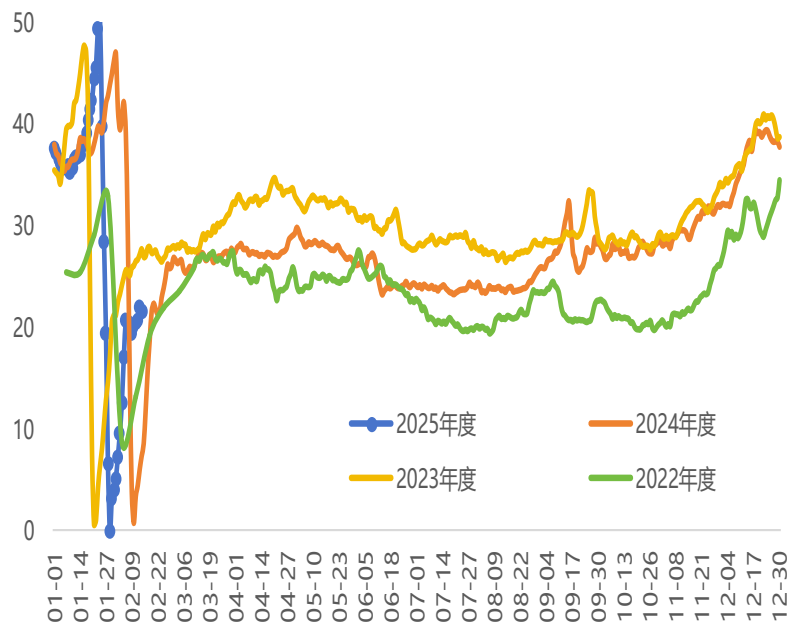
重点市场标猪肥猪价差变化

	第6周	第7周	环比
辽宁	-0.59	-0.59	-0.38
河北	-0.64	-1.14	-0.5
河南	-0.76	-1.34	-0.58
湖北	-1.39	-1.44	-0.05
湖南	-1.53	-1.99	-0.46
山东	-0.8	-1.45	-0.65
江苏	-1.13	-2.02	-0.89
广东	-1.44	-0.9	0.54
四川	-2.41	-1.78	0.63

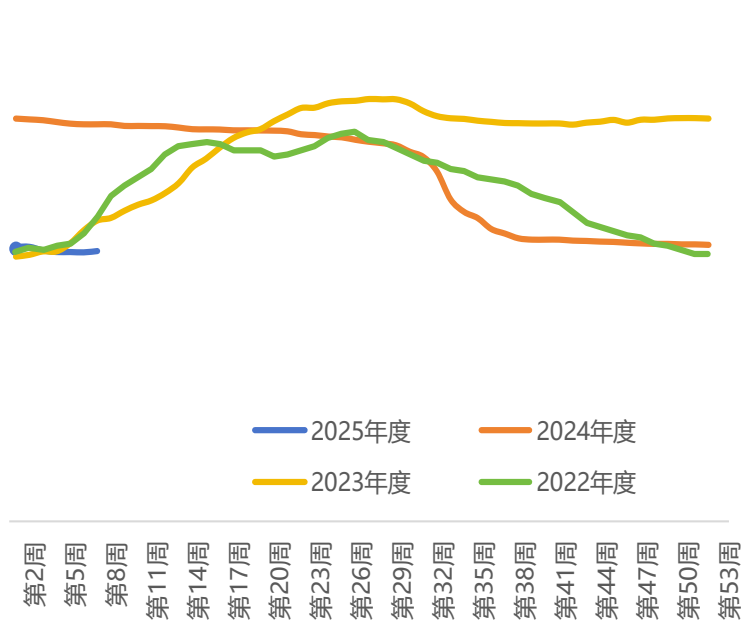
- 全国标肥价差周均-1.41元/公斤，小幅收窄，但仍低位。
- 标猪价格下跌幅度较大，肥猪相对坚挺，二育少数进场无法对猪价形成支撑，随着南方肥猪需求减少及价格下跌，将陆续传导到北方从而影响猪价，预计标肥价差窄幅波动。

六、屠宰端

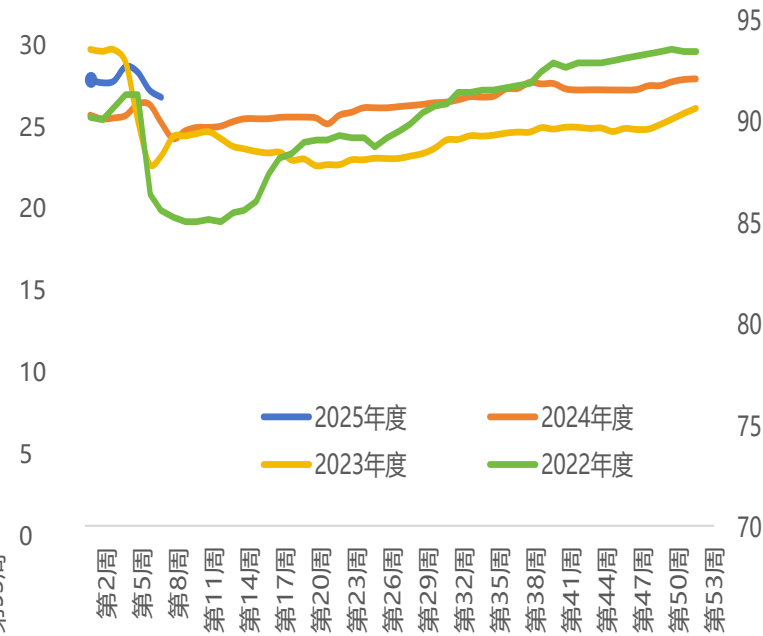
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



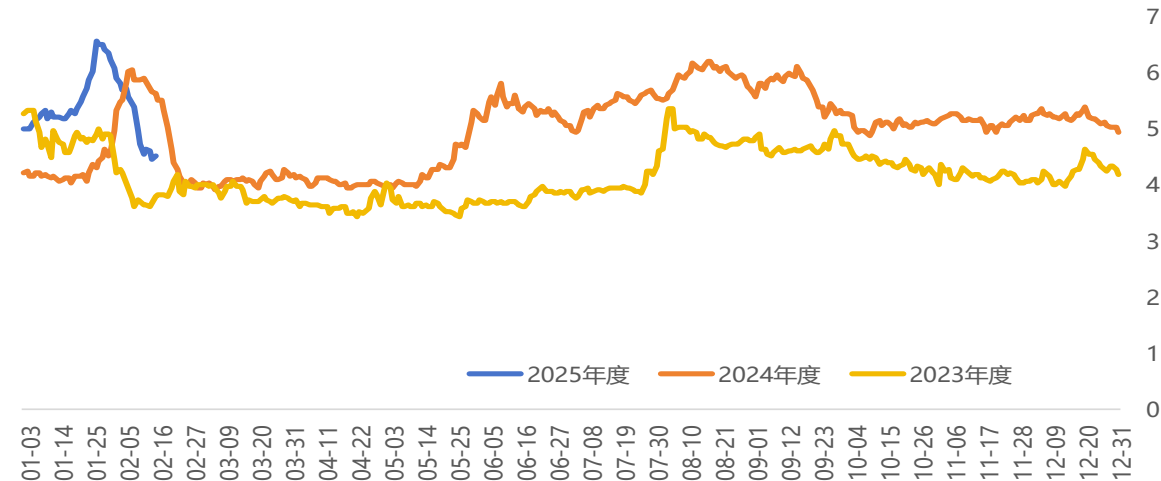
- 周屠宰开工率20.41%，上涨 9.57个百分点。春节后部分企业恢复生产，但节后市场需求差，白条订单走货不畅，企业开工意愿弱。随着学校开学及销区返程人员增加，预计屠企开工或继续走升。
- 重点屠企鲜销率91.19%，微降0.36%，南方市场随需求缓慢增加，鲜销率提升，北方市场白条走货不畅，鲜销率下降；周冻品库容率16.58%，较上周微涨0.08个百分点。随着学校陆续开学，对需求有一定提振，但相对有效，预计鲜销率大稳小动，冻品库容率窄幅波动。

七、白条与批发市场

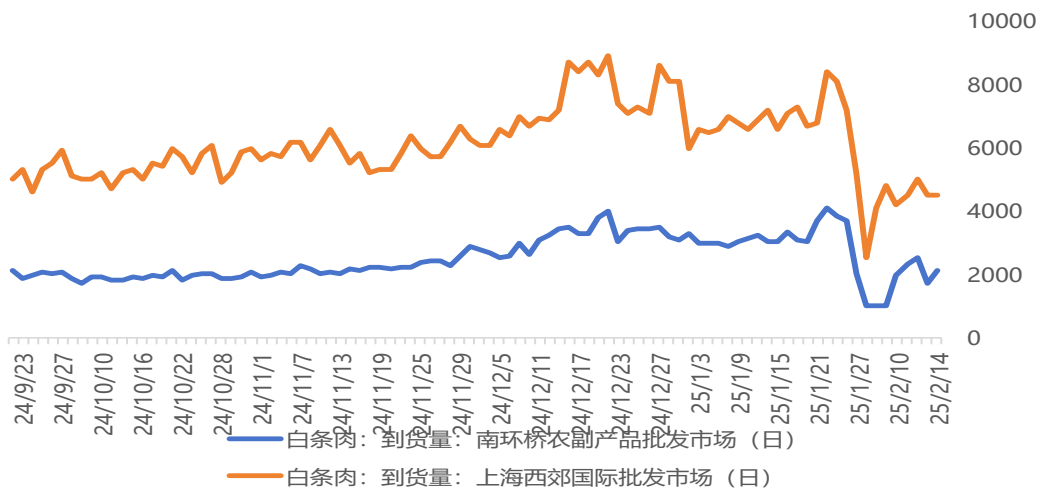
前三级别白条价 (元/kg)



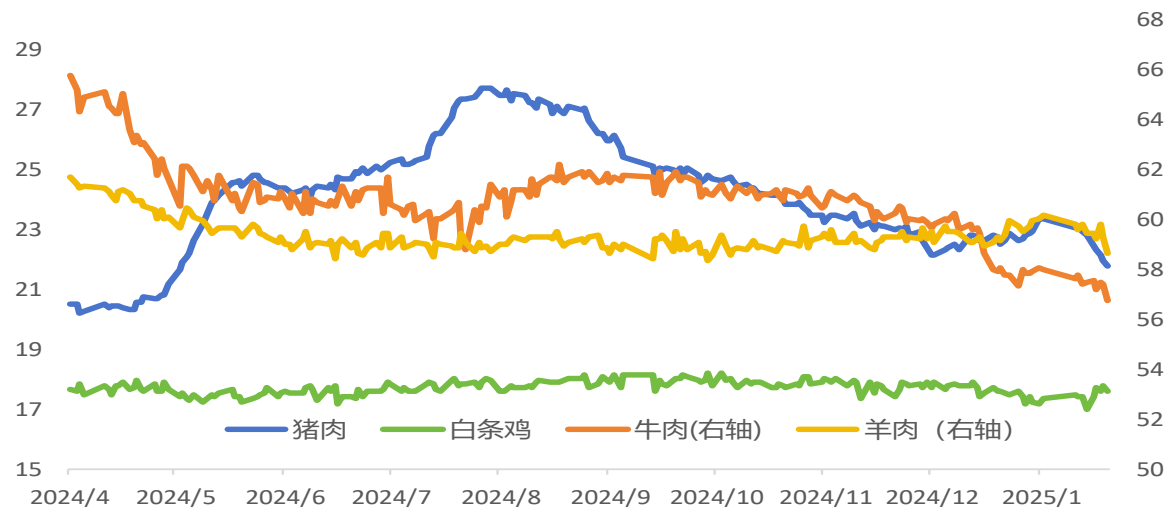
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



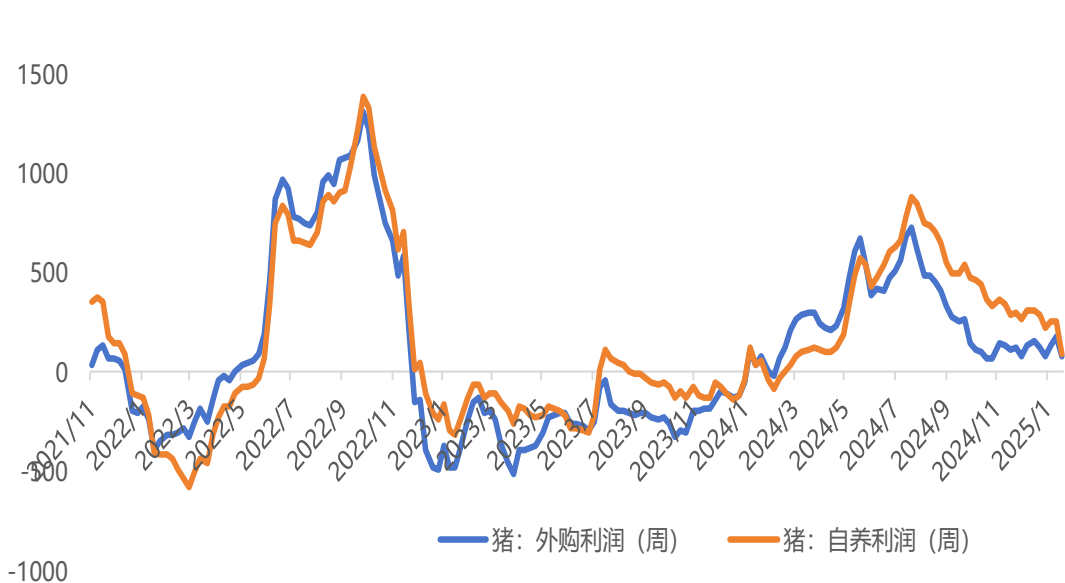
相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



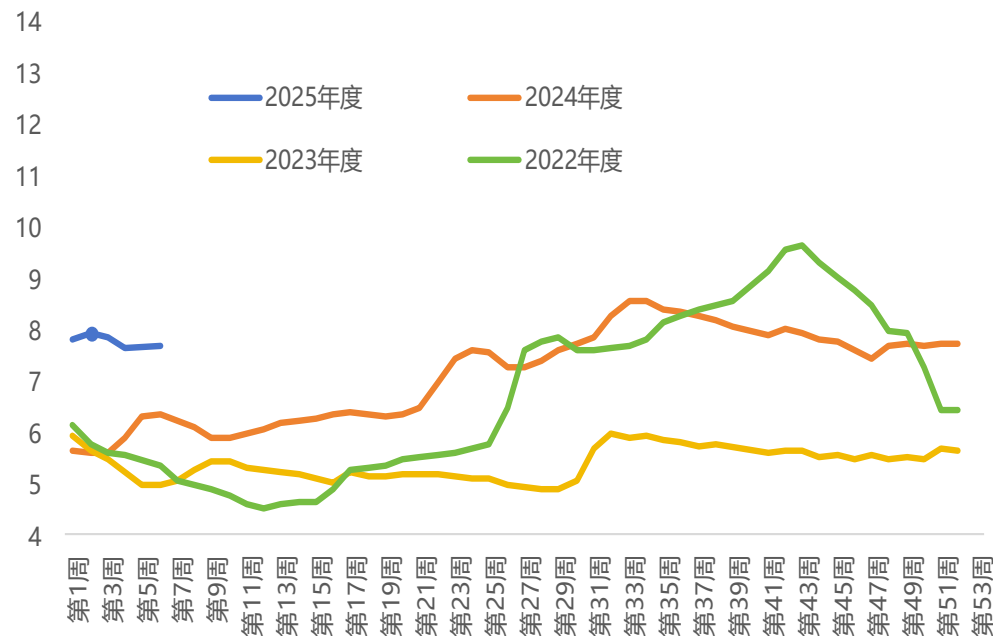
八、利润及成本

周自繁自养周均盈利 83.24元/头，下跌 167.1元/头，外购仔猪养殖周均盈利 65.38元/头，下跌 107.1元/头。中旬供应压力逐渐释放，尽管二育有所分流，但终端消费支撑有限，玉米和豆粕等饲料成本上升，叠加毛猪价格下滑自繁自养盈利亏损加剧，而外购仔猪养殖受 5.5 月前仔猪价格下跌原因，亏损幅度略小。

生猪自繁自养和外购仔猪利润（元/头）



猪粮比与猪料比



小结

生猪市场信息汇总	
供应	规模场下旬有较大出栏需求，市场供应充足。
需求	生猪价格低位运行，二育抄底入场叠加学校开学食堂备货采购，提振市场需求。
分割和冻品库存	中央储备冻猪肉轮换即将开始，或对生猪市场有小幅提振。
政策	农业农村部发布公告，自 2025 年 3 月 1 日起，开始实施对强化生猪屠宰管理，明确申请流程、各级部门职责，规定设立、变更、停业等需审批，违规将受罚，确保行业规范。
非瘟	部分地区出现零星疫病情况，影响相对有限。
市场心态	相对中性。

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员：马园园

执业资格证号：F3059193/ Z0016074

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

