

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/3/10

生猪周度汇总

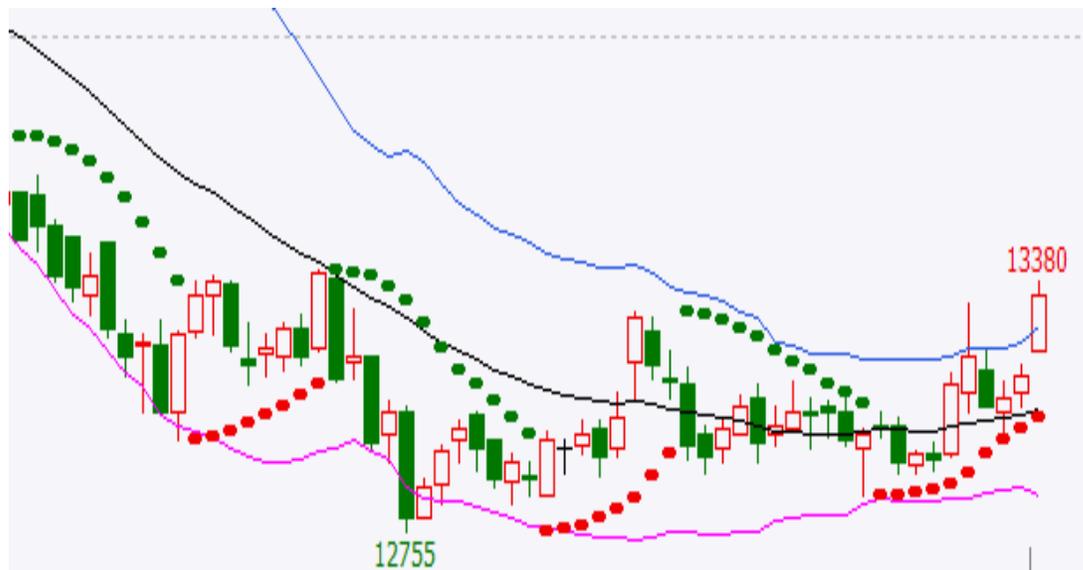
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2503	13145	210	1.6%	主力合约
	LH2505	13290	80	0.6%	
	LH2507	13985	70	0.5%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	14.45	-0.01	-0.1%	
	河南 (元/kg)	14.47	0.03	0.2%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.61	0.1	0.1%	
价差		变化	基差	基差值	变化
07-05价差	145	-130	5月	1325	-180
09-05价差	840	-140	7月	1180	-50
屠宰端	屠企开工率	25.52%↑	冻品库容率	16.81%↑	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	82.76↓	标肥价差 (元/千克)	-0.89↑	
	外购利润 (元/头)	115.28↑	毛白价差 (元/千克)	4.43↓	
仓单	生猪仓单 (张)	856	增减	0	

周度总结

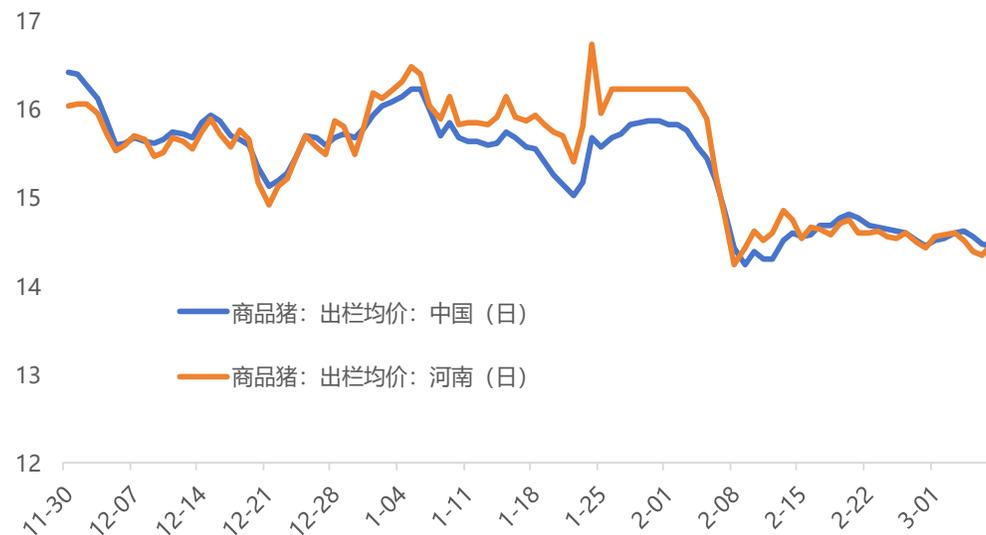
供应端，规模企业陆续出栏，生猪市场供应端或有增加；需求端来看，节日库存消化基本结束，需求小增，二育进场相对谨慎，冻品库容量预计后期增加。综合来看，生猪短期基本面压力一般，关注低位整体区间，若有效站稳13300可多头思路。

一、生猪期现货价格

LH2505：近周价格窄幅整理走势



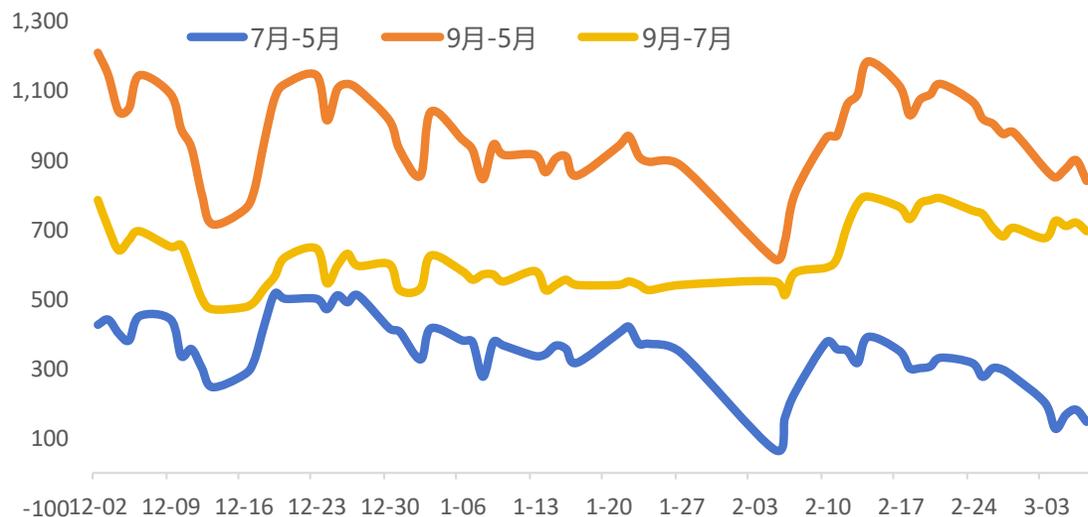
现货价格：近日持稳



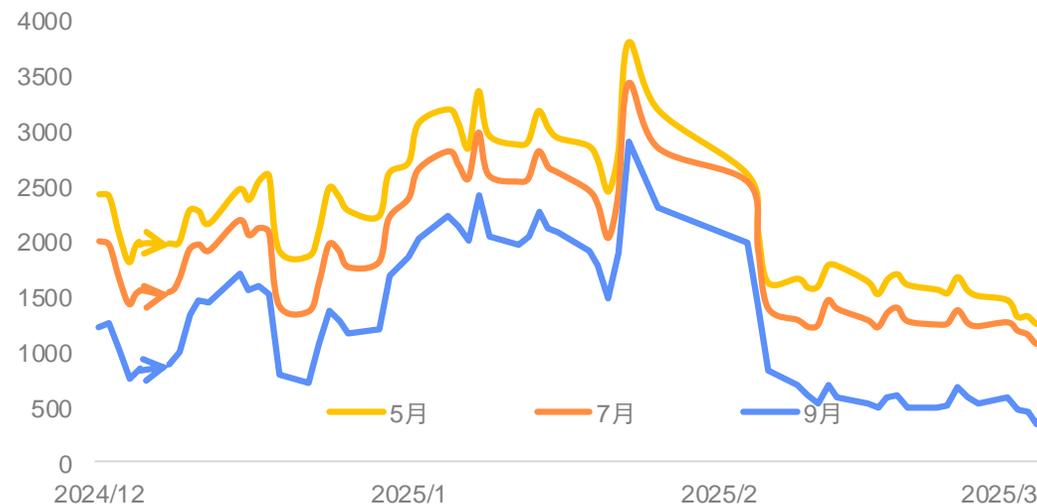
		2/28	3/7	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2505	12935	13145	210	1.6%	
	LH2507	13210	13290	80	0.6%	主力合约
	LH2509	13915	13985	70	0.5%	
现货价格	全国	14.46	14.45	-0.01	-0.1%	
	河南	14.44	14.47	0.03	0.2%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

生猪期货月间价差



基差变动



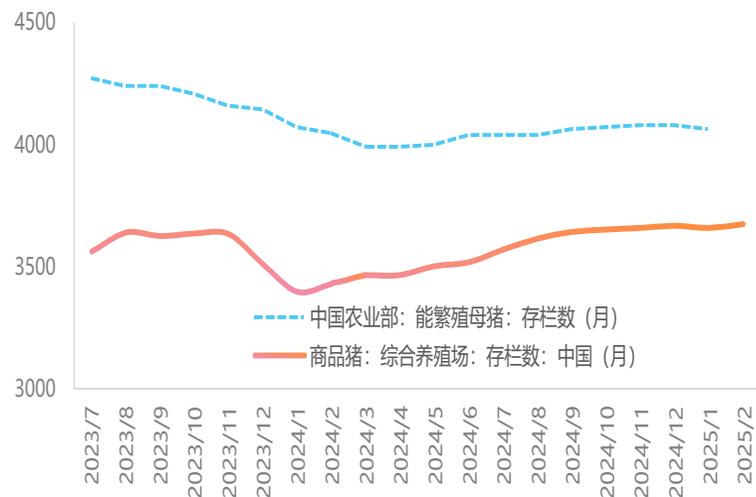
近月连续合约基差变动



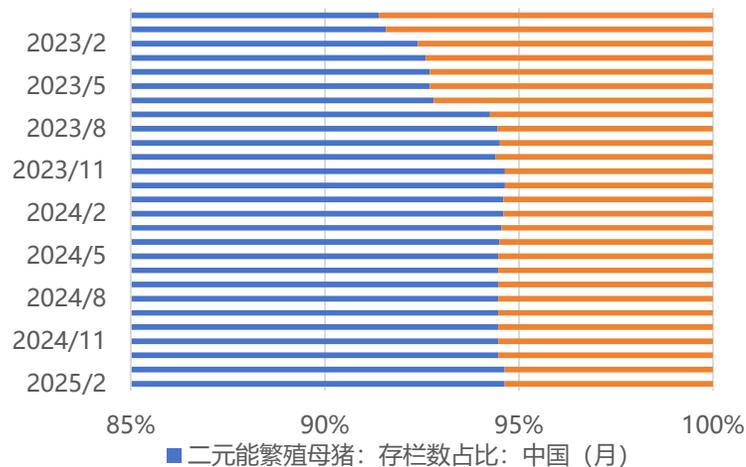
		上周	本周	变动
价差	07-05	275	145	-130
	09-05	980	840	-140
基差	5月	1505	1325	-180
	7月	1230	1180	-50
仓单		856	856	0

三、存栏量与存栏结构

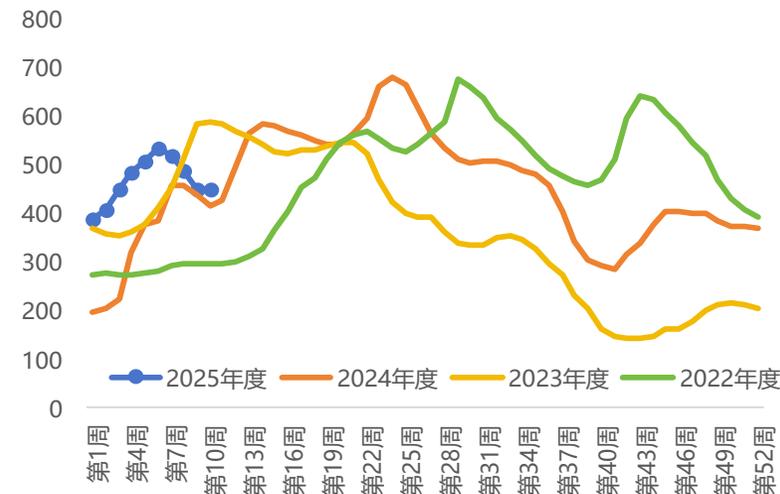
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



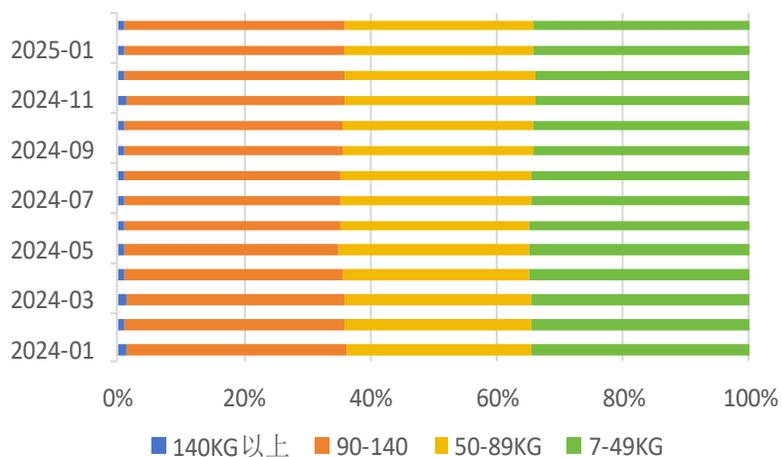
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价 (元/头)



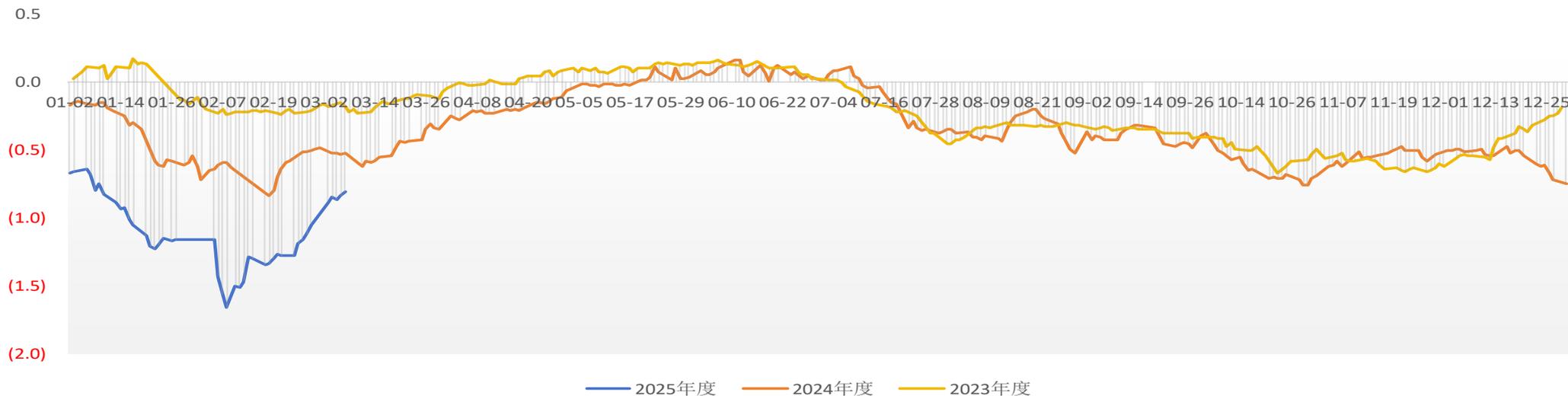
生猪存栏结构变化



- 断奶仔猪均价450.71元/头，较上周持平。进入3月中旬且随着气温回升，养殖户补栏积极性提升，仔猪需求有所增加，价格稳重偏强。
- 2月7-49KG存栏占比34.04%，环比下跌，主因仔猪补栏暂缓；140KG以上大猪存栏上涨，主因规模场增重，叠加标肥价差较大，散户出栏不积极。
- 气温回升，规模企业产能微增，且标肥价差依旧明显，包括规模企业和散户不乏压栏增重，预计3月商品猪存栏或环比增加。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



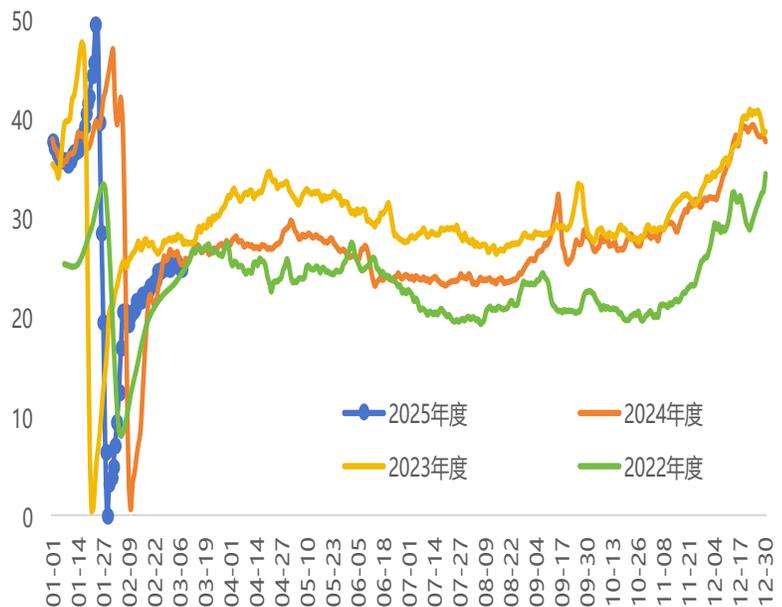
重点市场标猪肥猪价差变化

	第9周	第10周	环比
辽宁	90.75	-0.55	0.2
河北	-1.12	-0.93	0.19
河南	-1.34	-0.78	0.56
湖北	-1.47	-1.21	0.26
湖南	-1.69	-1.22	0.47
山东	-1.17	-0.93	0.24
江苏	-1.31	-0.66	0.65
广东	-0.84	-0.8	0.04
四川	-1.58	-1.22	0.36

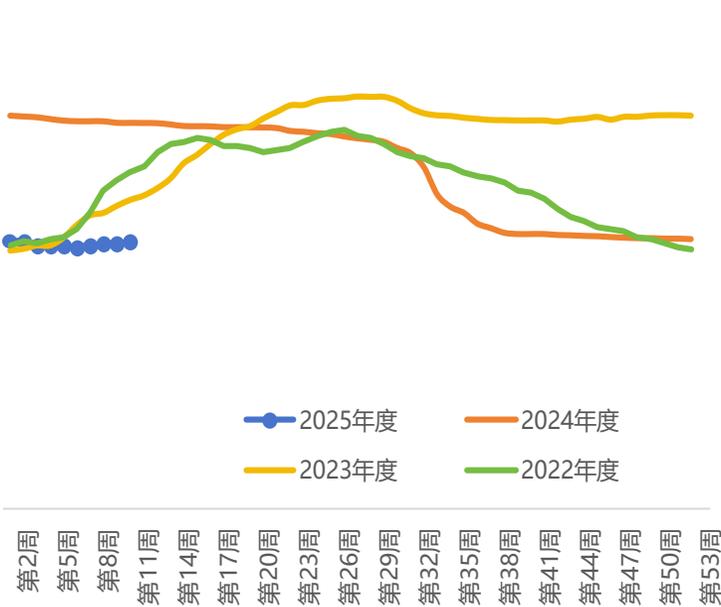
- 全国标肥价差周均-0.89元/公斤，延续缩窄，但较往年仍低位。
- 标猪价格先涨后跌，肥猪价格走弱。南方肥猪因需求不佳价格下跌，北方肥猪跟跌。虽标肥价差仍存，但肥猪市场成交不佳，难以对标猪价格构成支撑。后期天气转暖进一步抑制肥猪需求，预计标肥价差将进一步收窄。

六、屠宰端

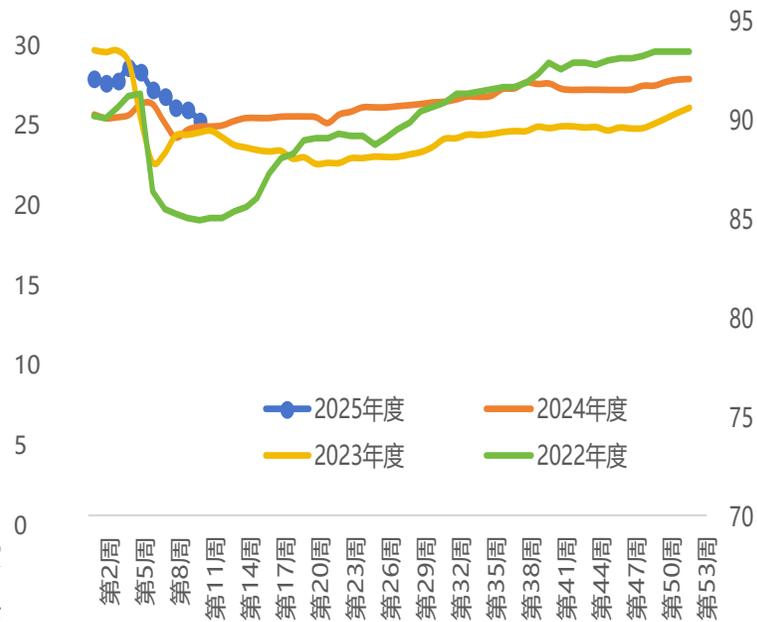
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



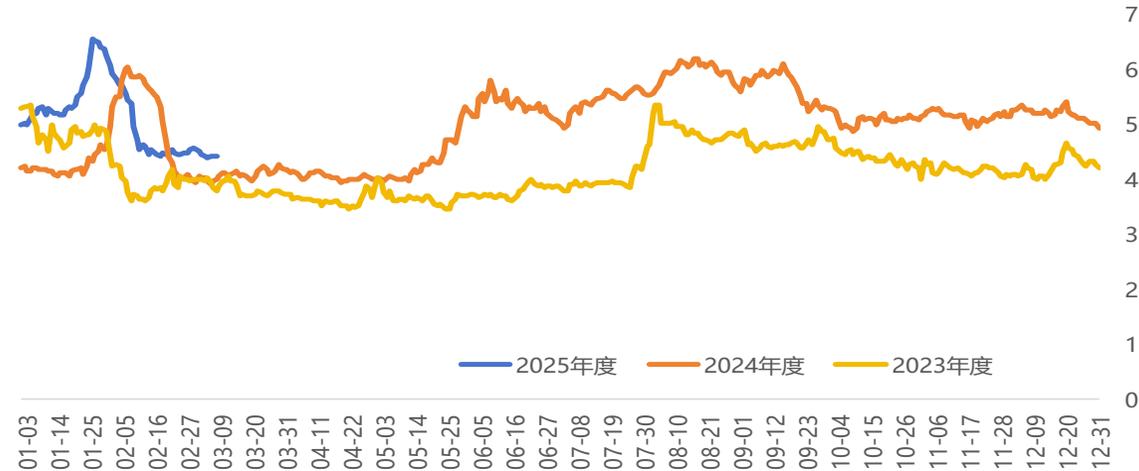
- 周屠宰开工率25.25%，上涨0.94个百分点。养殖端供应先减后增，企业收购难度降低，下游经销商拿货需求一般，屠宰端无明显企业，当前暂无明显利好替身，预计开工率窄幅波动。
- 重点屠企鲜销率90.05%，降0.47%；国内重点屠宰企业冻品库容率为 16.81%，较上周提升0.14个百分点。批发市场行情持续不振，下游贸易商拿货积极性低；因当前猪价处于相对高位，企业无分割入库意愿低，但因鲜品销售不畅，被动推动冻品库容量；预计后期被动入库现象依旧存在。

七、白条与批发市场

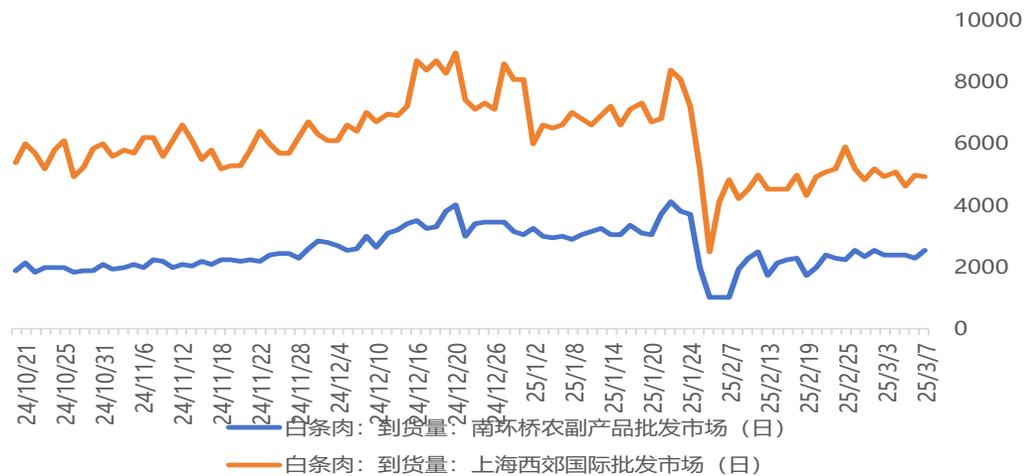
前三级别白条价 (元/kg)



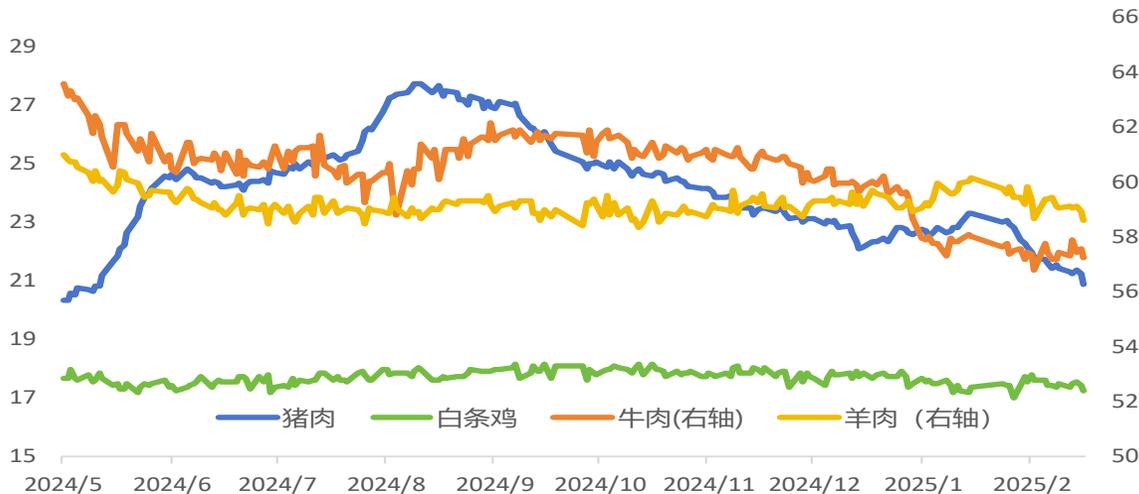
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)

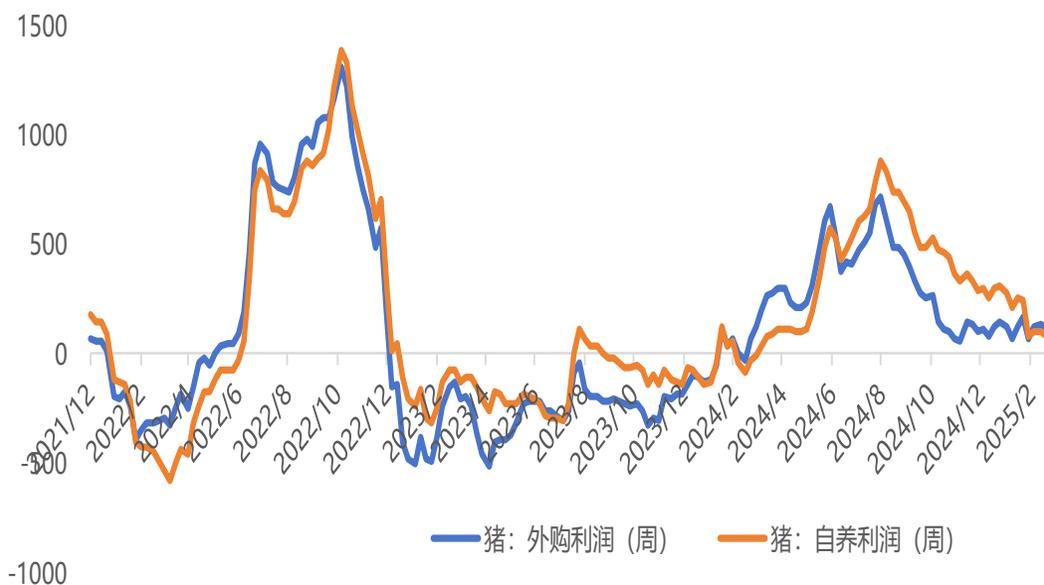


数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

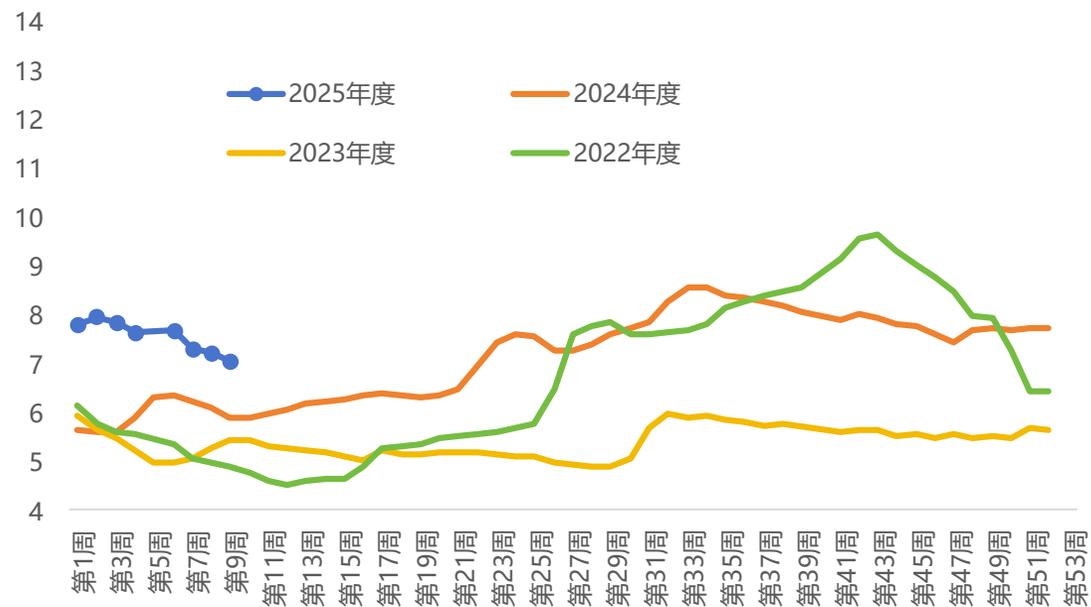
八、利润及成本

周自繁自养周均盈利 82.76 元/头，环比减少20.19 元/头；外购仔猪养殖周均盈利 115.28 元/头，环比减少 16.72 元/头。周内饲料原料价格微涨，生猪价格周度重心下跌，环比下跌 0.68%。自繁自养利润减少；由于 5.5 月前仔猪价格处于相对低位，外购仔猪养殖模式的利润降幅相对较小，显示出一定优势。。

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	规模场出栏量正常，出栏体重偏高，市场供应充足。
需求	生猪价格震荡调整，二育零星入场，但消费一般。
分割和冻品库存	屠企库容低位，预计后期冻品库容增加；猪价未达预期，屠宰场分割订单平平。
政策	<ul style="list-style-type: none">➤ 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。➤ 农业农村部 21 日召开专题会议，研究部署近期生猪生产和动物疫病防控重点工作。会议强调，当前全国能繁母猪存栏量已趋近产能调控绿色合理区域上限，新生仔猪数量和中大猪存栏量也处于高位，近期猪价存在下行压力。
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，二育等待适合猪价入场。

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

