

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/4/14

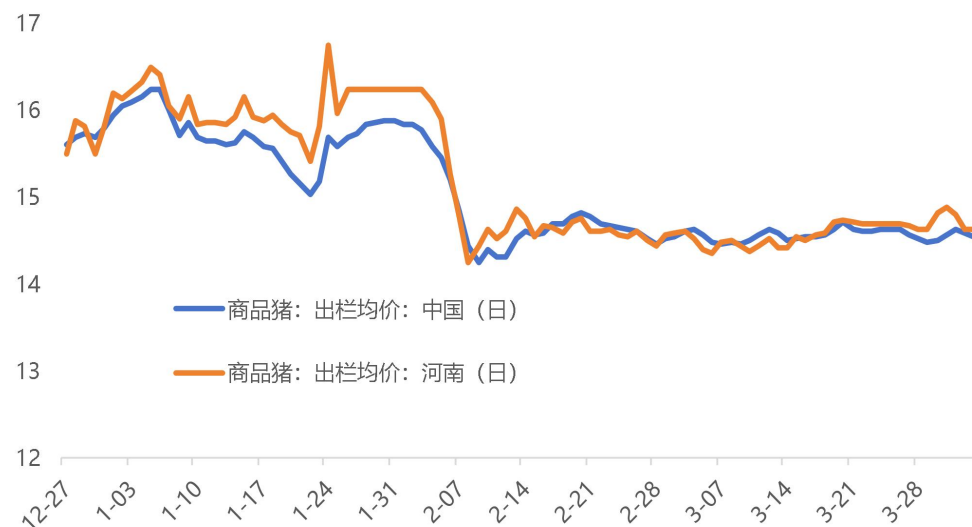
生猪周度汇总					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2505	13380	110	0.8%	
	LH2507	13585	105	0.8%	
	LH2509	14345	485	3.5%	主力合约
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国（元/kg）	14.57	0.02	0.1%	
	河南（元/kg）	14.77	0.05	0.3%	交割基准地
出栏均重	样本企业（kg）	123.98	0.07	0.1%	
价差		变化	基差	基差值	变化
07-05价差	205	-5	7月	1185	45
09-05价差	965	375	9月	425	-335
屠宰端	屠企开工率	27.36%↑	冻品库容率	17.38%↑	
利润及成本	自繁自养利润（元/头）	129.30↓	标肥价差（元/千克）	-0.23↑	
	外购利润（元/头）	65.80↓	毛白价差（元/千克）	4.18↓	
仓单	生猪仓单（张）	0	增减	0	
周度总结	供应方面，规模场出栏计划小增，出栏均重偏高，叠加二育，供应端维持宽松；需求来看，屠宰提升开工率意愿较强，但白条销售缓慢，冻品仍被动入库，需求端变化不明显。综合来看，短期供需结构维持，变动幅度较小，但近期中美贸易博弈，生猪受到饲料端支撑，尤其远月09合约价格相对坚挺，可谨慎逢低偏多，或月间卖近买远操作；关注宏观政策对单一商品影响。				

一、生猪期现货价格

LH2509：价格重心上行



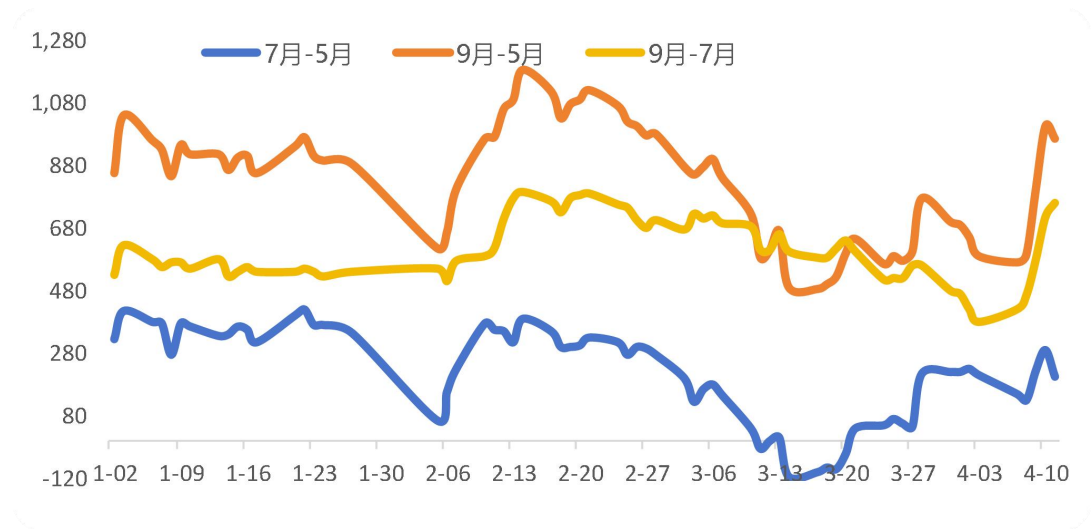
现货价格：涨幅弱于期货价格



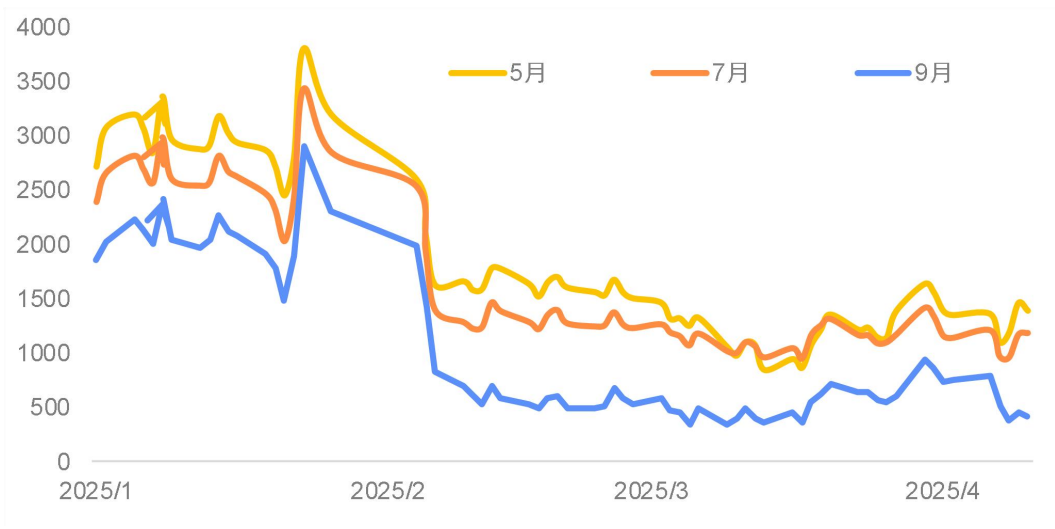
		4/3	4/11	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2505	13270	13380	110	0.8%	
	LH2507	13480	13585	105	0.8%	
	LH2509	13860	14345	485	3.5%	主力合约
现货价格	全国	14.55	14.57	0.02	0.1%	
	河南	14.72	14.77	0.05	0.3%	交割基准区域

二、月间价差、基差与仓单情况

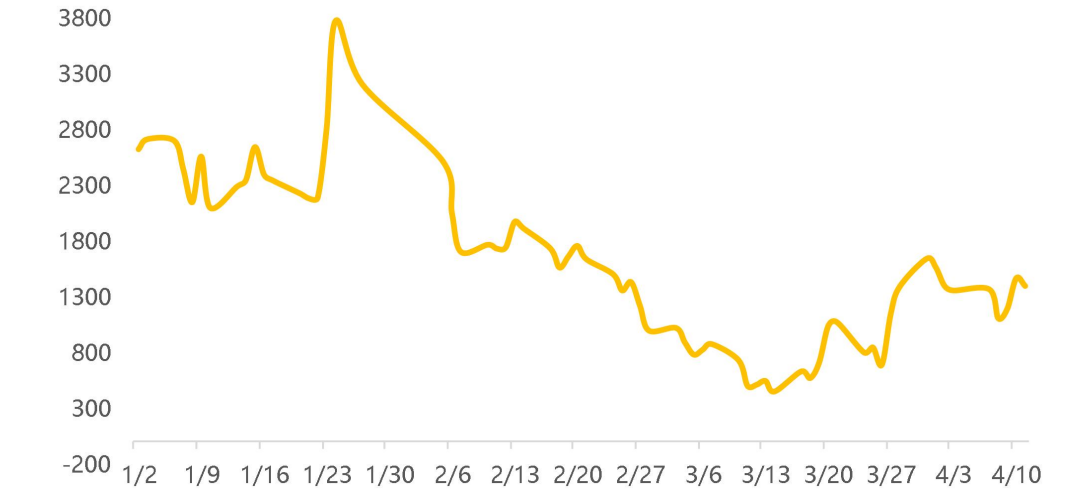
生猪期货月间价差



基差变动



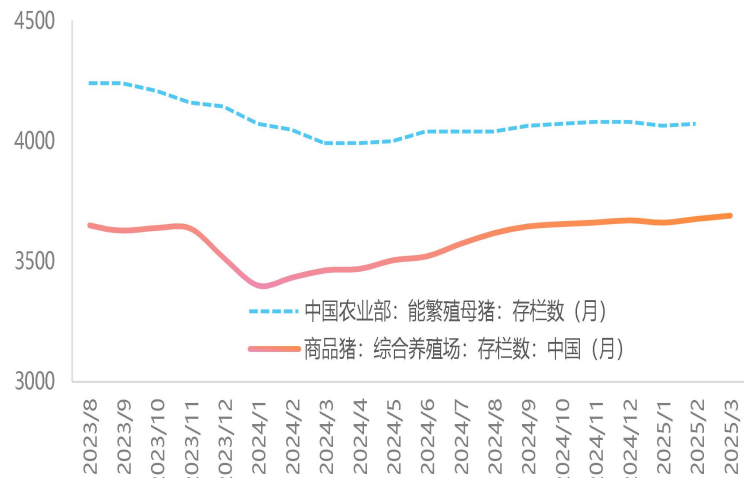
近月连续合约基差变动



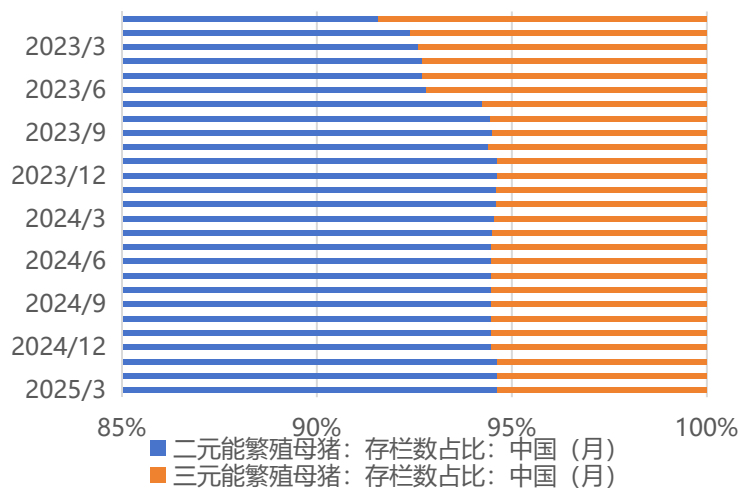
		上周	本周	变动
价差	07-05	210	205	-5
	09-05	590	965	375
基差	7月	1140	1185	45
	9月	760	425	-335
仓单		0	0	0

三、存栏量与存栏结构

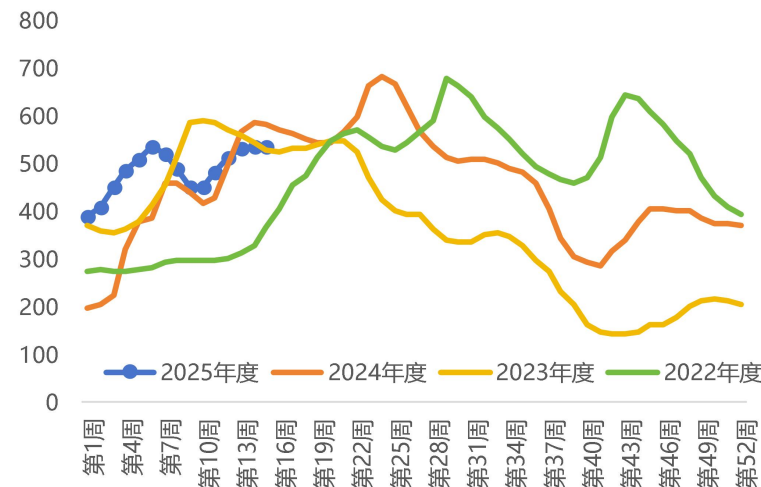
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



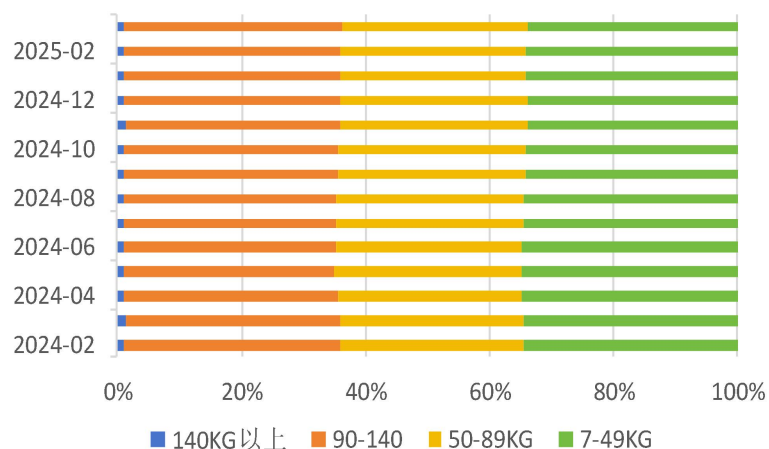
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价（元/头）



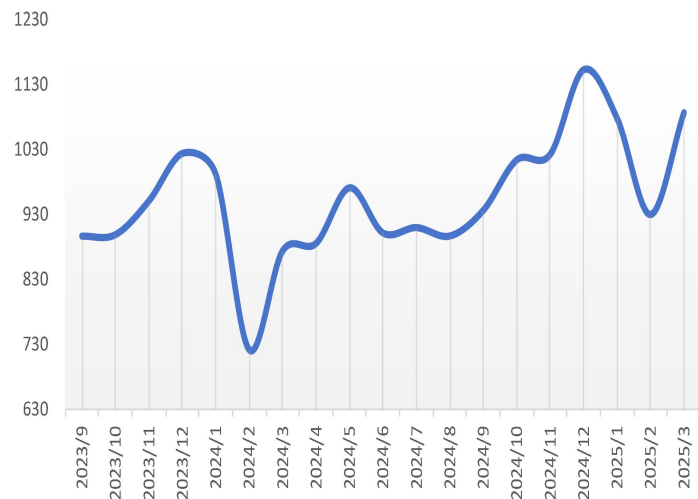
生猪存栏结构变化



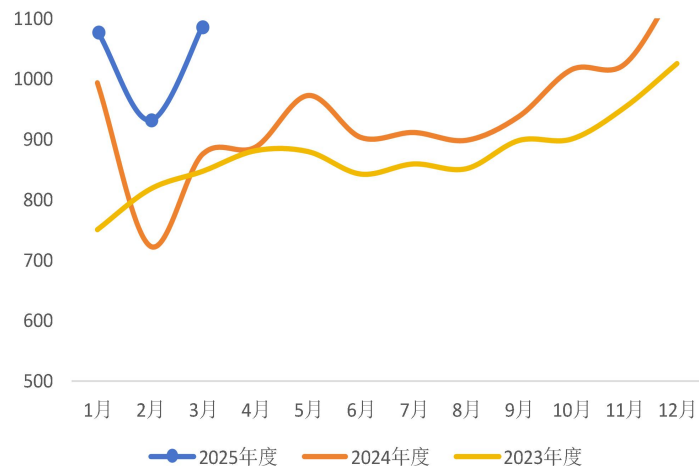
- 断奶仔猪均价533.33元/头，较上周持平，目前仔猪价格已然高位，成交表现一般，补栏积极性下降，市场多观望。
- 50KG二元母猪市场均价1641元/头，周持平，当下补栏总热度不高，规模场多选择自留，预计国内能繁母猪存栏大稳小动。
- 气温回升，生猪产能修复，规模企业产能继续微增，包括二育和散户不乏入场或仔猪投苗，预计 4 月商品猪存栏或继续环比增加。

四、出栏与均价

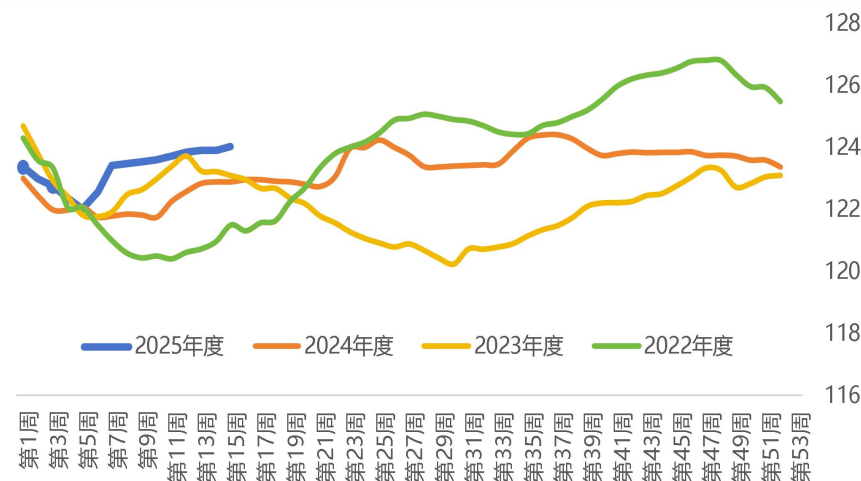
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



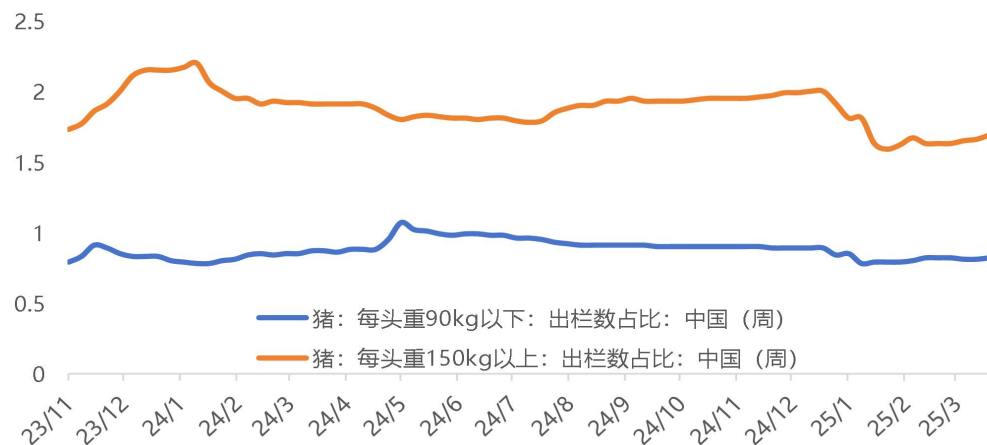
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



历年出栏均重对比（kg，样本企业）



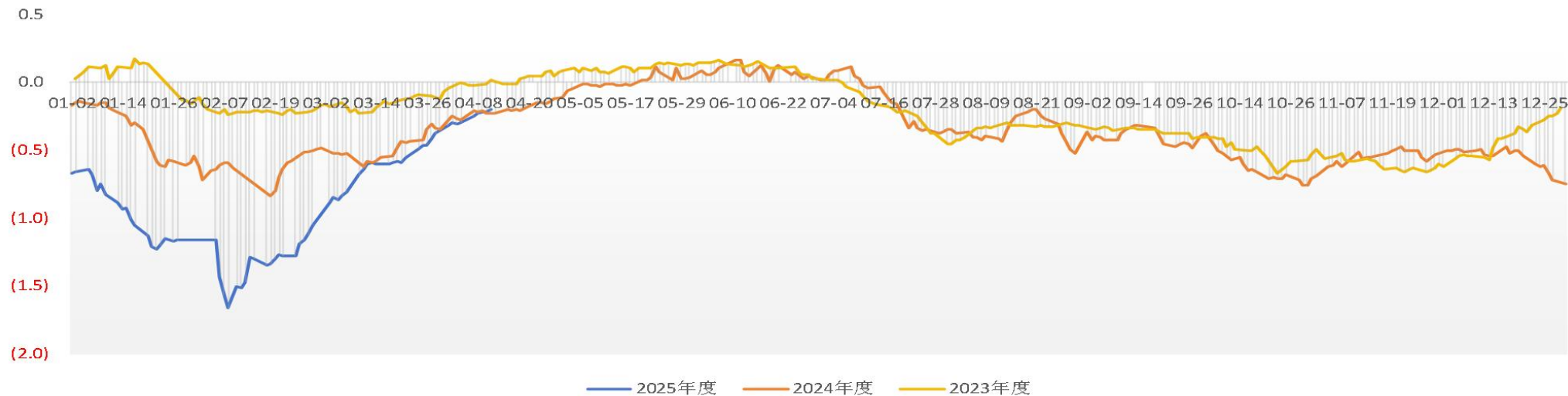
90kg以下及150kg以上出栏占比（kg,%）



- 全国生猪出栏均重为123.98公斤，较上周增加0.07公斤，养殖端盈利空间仍存，规模场出栏体重难有下调，预计短期生猪出栏均重仍高位调整。
- 生猪出栏均价14.55元/公斤，较上周上涨0.01元/公斤，周内猪价稳中上下小调。
- 规模场月度出栏计划增加，天气转暖，大猪价格优势继续下降，散户不乏集中出栏，尤其前期二育猪源，预计4月出栏量环比增加。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



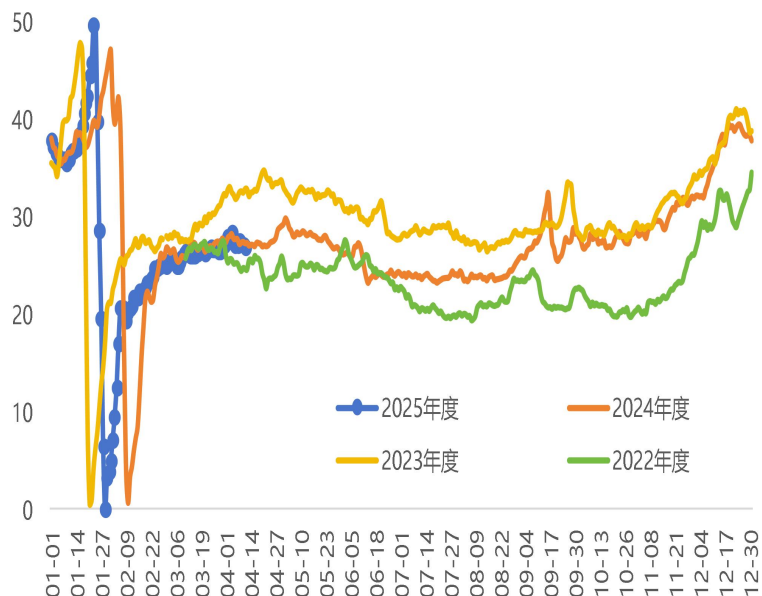
重点市场标猪肥猪价差变化

	第14周	第15周	环比
辽宁	-0.32	-0.24	0.08
河北	-0.04	0.03	0.07
河南	0.02	0.09	0.07
湖北	-0.56	-0.4	0.16
湖南	-0.32	-0.16	0.16
山东	-0.01	0.1	0.11
江苏	-0.34	-0.06	0.28
广东	-0.4	-0.4	0
四川	-0.55	-0.44	0.11

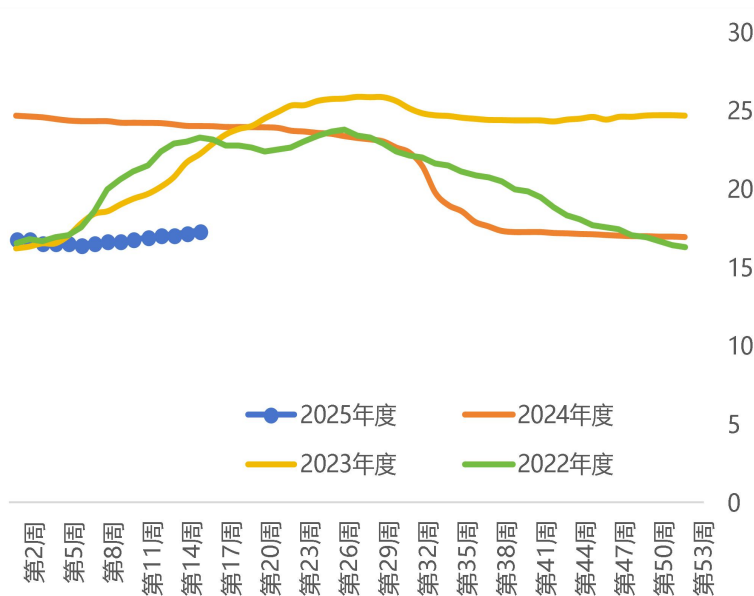
- 全国标肥价差周均-0.23元/公斤，较上周缩小0.09元/公斤；标肥价差继续收窄。
- 肥猪价格随天气升温及饲料成本上升需求减弱，部分省份呈现倒挂现象，后续标肥价差预计持续走窄，但趋势较前期放缓。

六、屠宰端

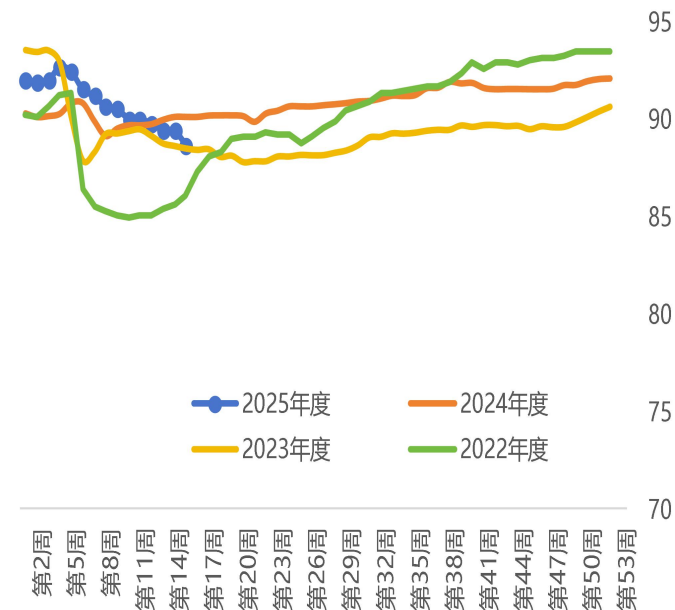
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



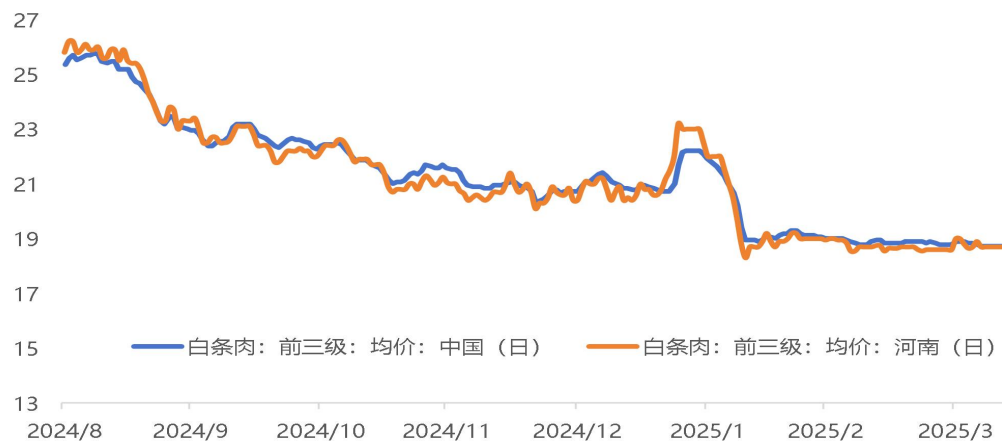
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



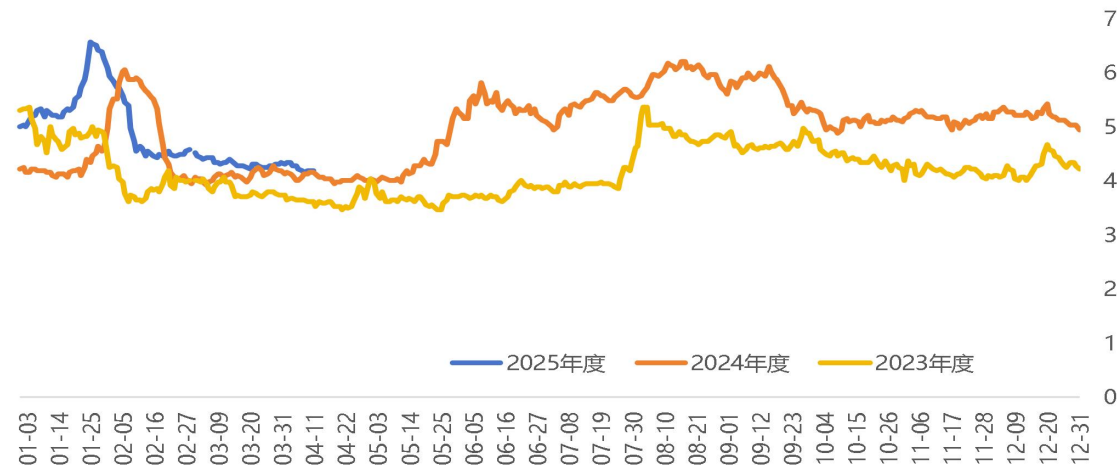
- 周屠宰开工率27.36%，上涨0.16个百分点。市场保持供应充裕，同时消费市场缓慢复苏，企业提升产能利用率意愿较强，但下游经销商压价采购及保守的库存策略，白条销售节奏放缓。
- 重点屠企鲜销率88.7%，下降0.7个百分点；国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.38%，较上周提升0.12个百分点。清明消费提振有限，需求快速归于平淡，鲜销率持续下降；冻品市场需求无改善，加之鲜品销售不佳，部分屠企仍存被动入库现象。短期来看，鲜销率仍有进一步下降空间，冻品库存持续上升。

七、白条与批发市场

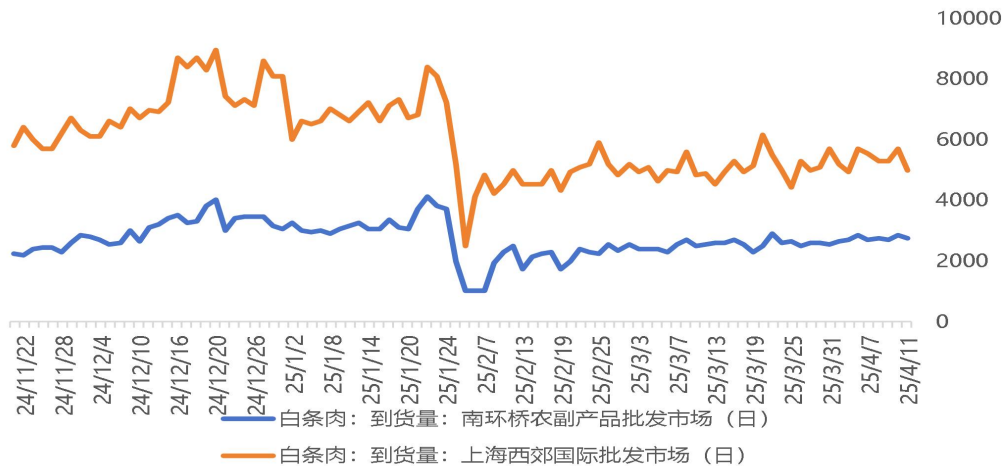
前三级别白条价 (元/kg)



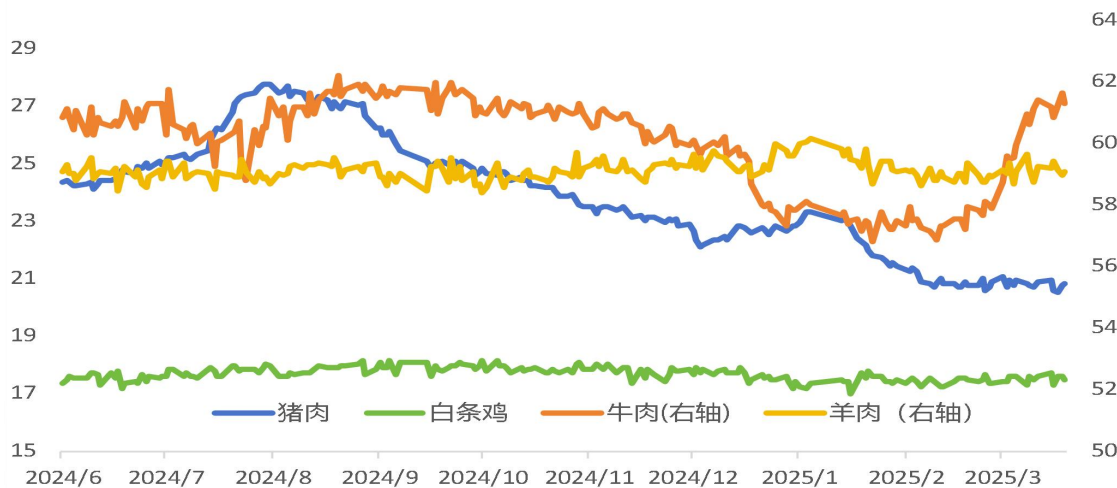
毛白价差 (元/kg)



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

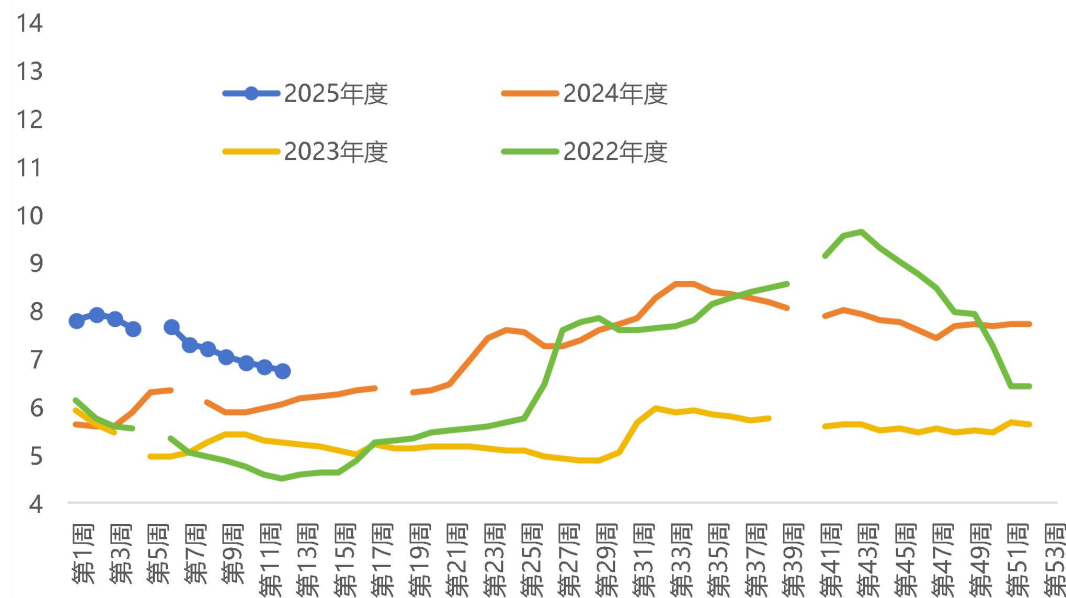
周自繁自养周均盈利 129.30元/头，较上周盈利减少2.67元/头；外购仔猪养殖周均盈利 65.80元/头，较上周盈利减少 39.06元/头。周内饲料原料价格震荡走高，生猪出栏价格区间震荡，自繁自养利润区间小幅下滑；由于 5.5 月前仔猪价格成本走高，外购仔猪养殖模式无优势。

周内猪粮比值延续回落，随着中美贸易博弈，饲料价格坚挺，预计猪粮比或进一步回落。

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	当前为传统消费淡季，市场需求差，清明节后二育入场较之前积极。
分割和冻品库存	屠企库容低位，预计后期冻品库容增加。
政策	农业农村部部长韩俊签发 2025 年第 1 号农业农村部令，公布了《种畜禽生产经营许可管理办法》，将于 2025 年 7 月 1 日起实施。 国务院关税税则委员会今天发布公告，自 4 月 10 日 12 时 01 分起，对原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由 34%提高至 84%，短期利多猪价。
非瘟	部分地区出现零星疫病情况，影响相对有限。
市场心态	中美贸易博弈，饲料价格坚挺，预计有一定支撑。

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作为投资决策的唯一参考因素，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

