

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/5/26

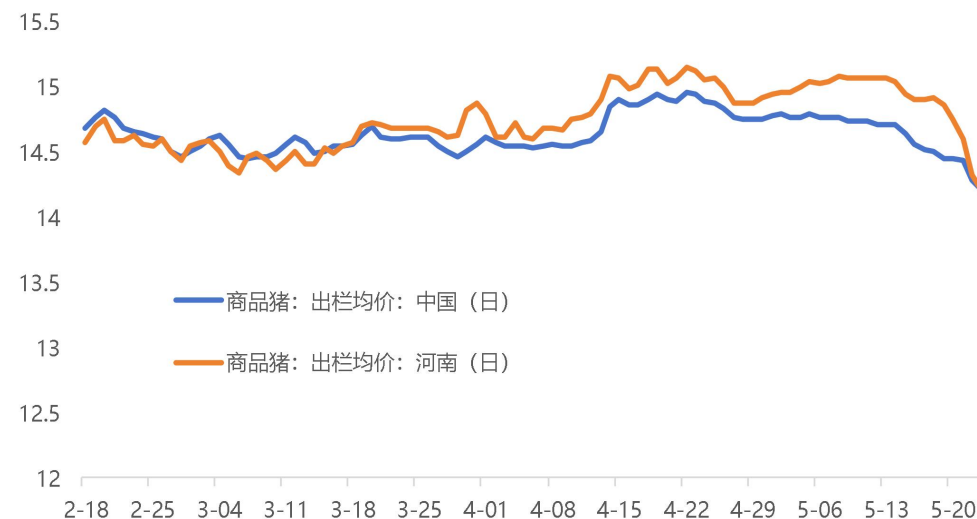
生猪周度汇总					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2507	13205	-200	-1.5%	主力合约
	LH2509	13515	-145	-1.1%	
	LH2511	13180	-240	-1.8%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国（元/kg）	14.21	-0.35	-2.4%	交割基准地
	河南（元/kg）	14.22	-0.68	-4.6%	
出栏均重	样本企业（kg）	124.13	0.01	0	
价差		变化	基差	基差值	变化
09-07价差	310	55	7月	1015	-480
11-09价差	-355	-115	9月	705	-535
屠宰端	屠企开工率	28.55%↑	冻品库容率	17.28%--	
利润及成本	自繁自养利润（元/头）	104.44↓	标肥价差（元/千克）	0.026↓	
	外购利润（元/头）	46.41↓	毛白价差（元/千克）	-0.03↓	
仓单	生猪仓单（张）	663	增减	-33	
周度总结	供应方面，部分规模企业出栏进度偏慢，后期出栏或增量，且二育及散户大猪陆续出售，市场供应维持充足状态；需求来看，屠企按需采购，端午前后需求或有所增加，但增幅有限。综合来看，生猪市场无明显提振，偏弱整理走势为主，关注价格延续走弱下二育入场情况。				

一、生猪期现货价格

LH2509：猪价延续下行



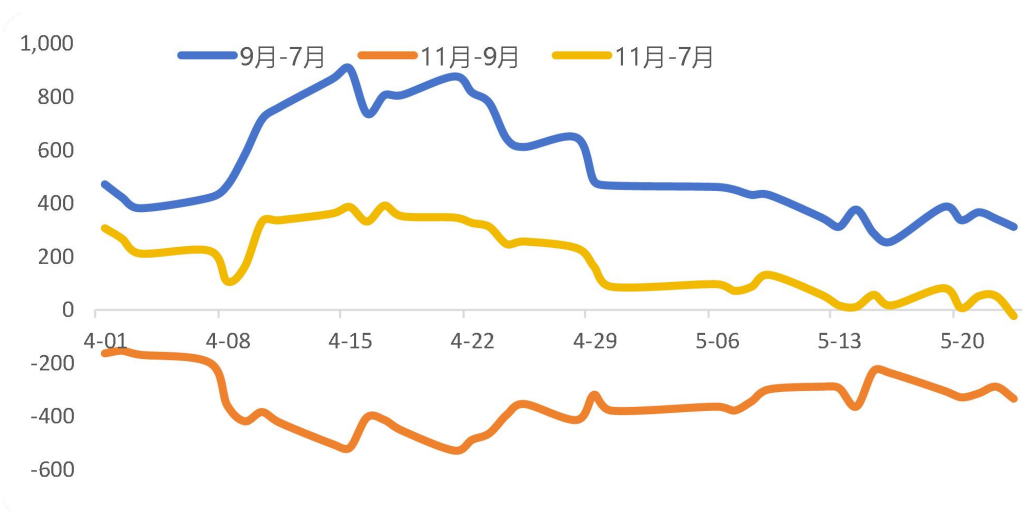
现货价格：价格下跌



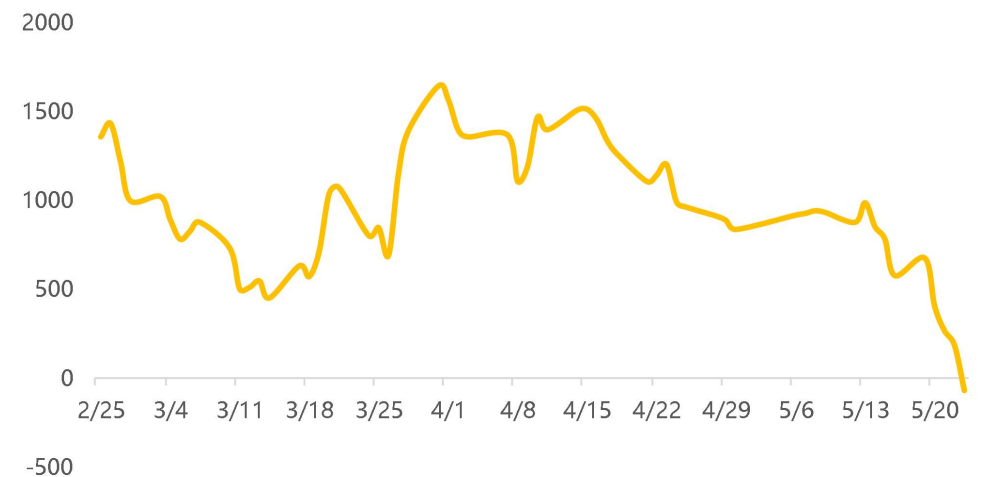
		5/16	5/23	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2507	13405	13205	-200	-1.5%	主力合约
	LH2509	13660	13515	-145	-1.1%	
	LH2511	13420	13180	-240	-1.8%	
现货价格	全国	14.56	14.21	-0.35	-2.4%	交割基准区域
	河南	14.9	14.22	-0.68	-4.6%	

二、月间价差、基差与仓单情况

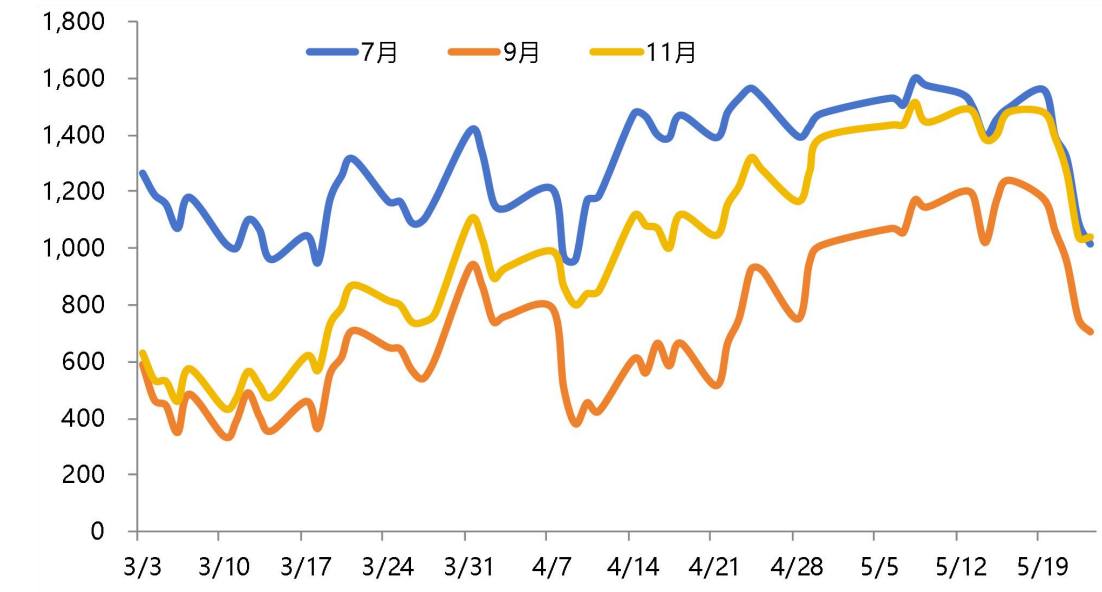
生猪期货月间价差



近月连续合约基差变动



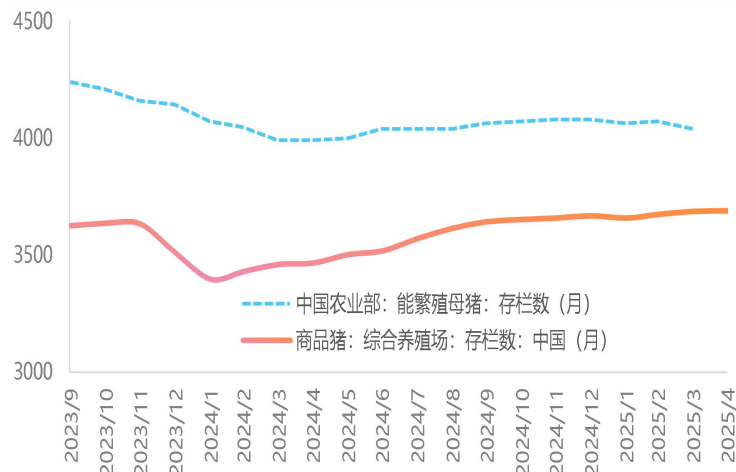
基差变动



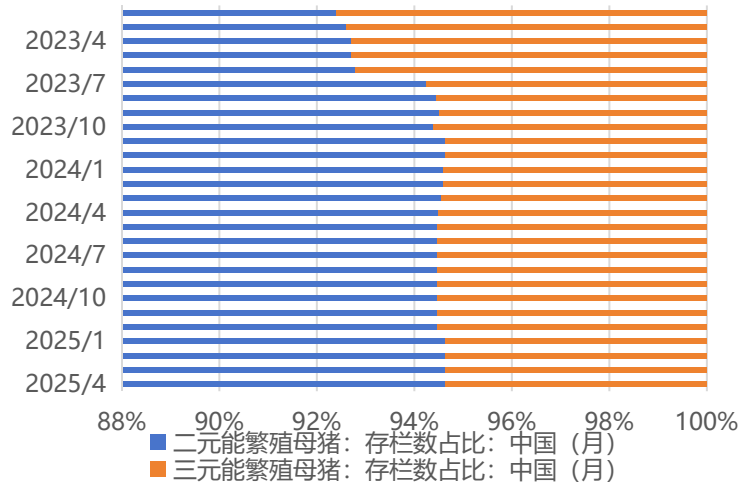
		上周	本周	变动
价差	2509-2507	255	310	55
	2511-2509	-240	-355	-115
基差	7月	1495	1015	-480
	9月	1240	705	-535
仓单		696	663	-33

三、存栏量与存栏结构

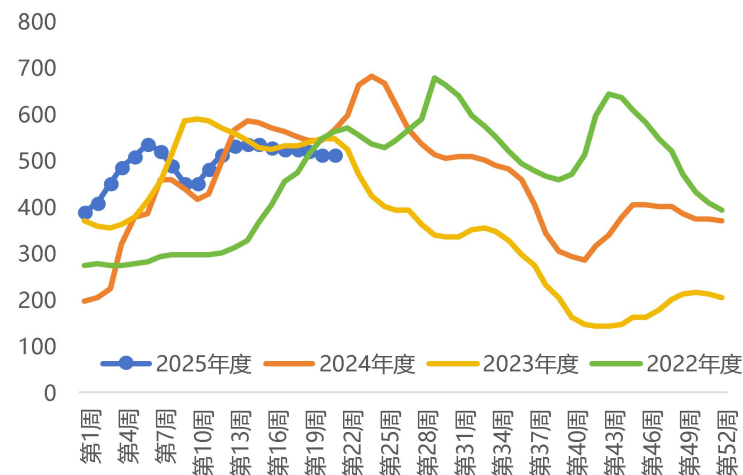
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



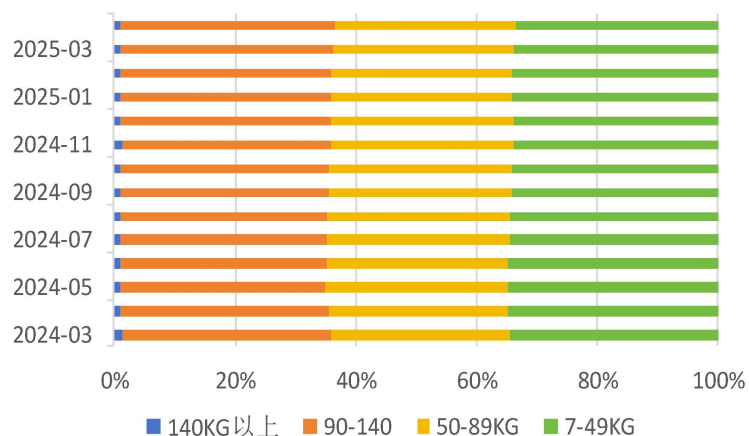
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价（元/头）



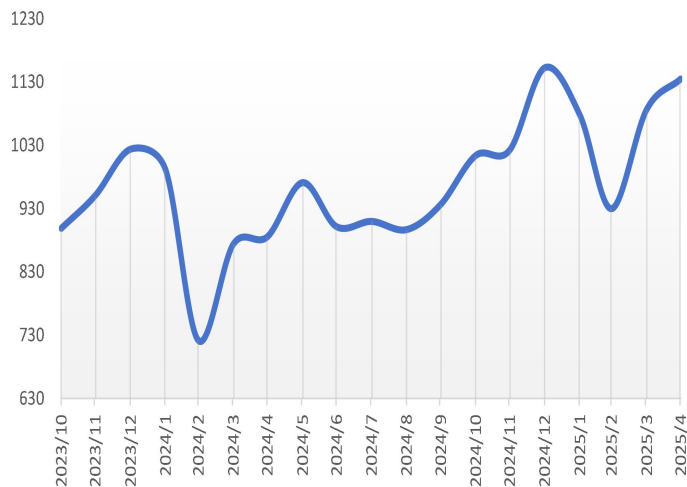
生猪存栏结构变化



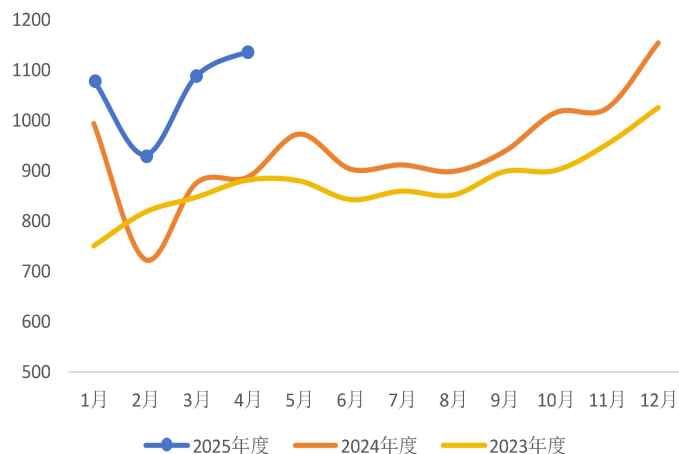
- 断奶仔猪均价510.48元/头，较上周下跌1.42元/头，仔猪明稳暗降，终端采购意愿维持常态，询盘及成交表现平淡。
- 50KG二元母猪市场均价1641元/头，近周均持平。市场补栏热度不高，规模养殖场多自留，成交数量有限。
- 去年 9-12 月份能繁母猪存栏逐月递增，生猪产能修复，对应商品猪存栏逐月增加，包括二育和散户不乏入场或仔猪投苗，预计 5 月商品猪存栏或继续环比增加。
- 存栏结构中，140公斤以上大猪存栏上涨，主要原因是规模场压栏，市场走货不积极。

四、出栏与均价

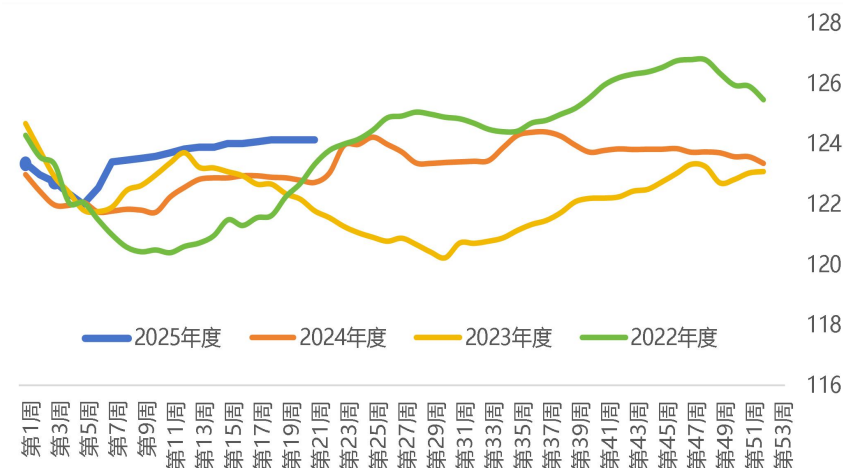
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



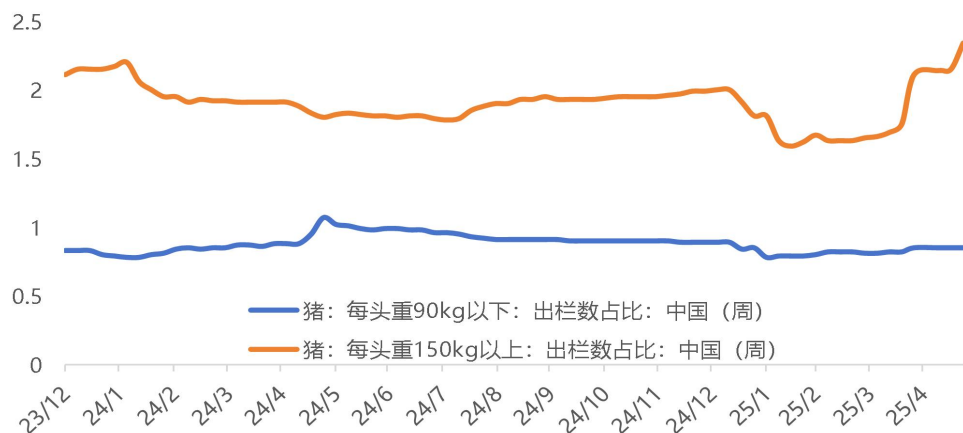
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



历年出栏均重对比（kg，样本企业）



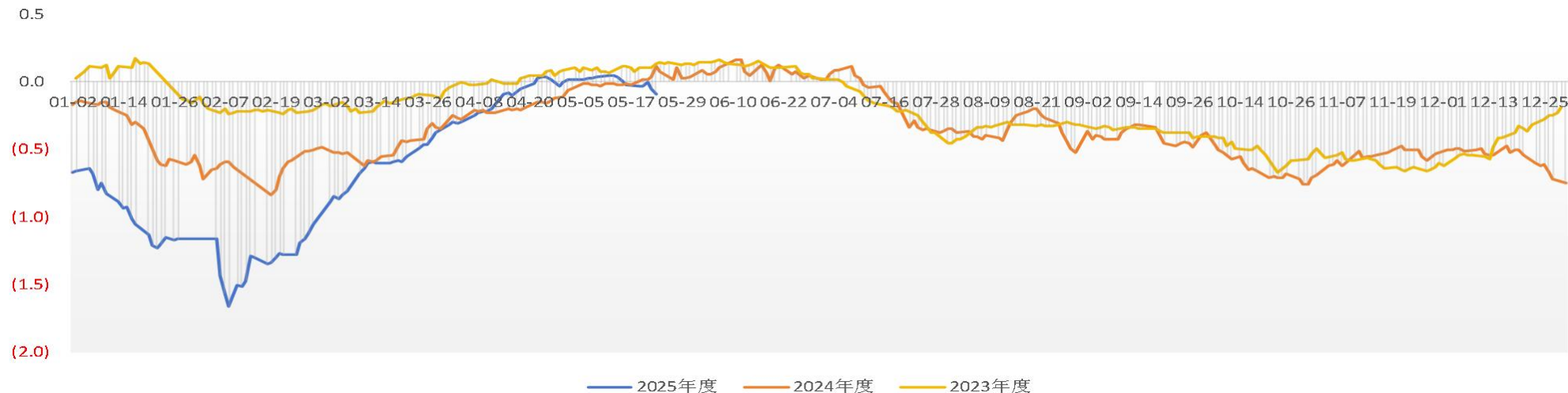
90kg以下及150kg以上出栏占比（kg,%）



- 外三元出栏均重124.13公斤，较上周微幅增加，区域调运政策加严，养殖户及二育出栏大猪增加，市场供应增多。临近端午，养殖户或持续出栏大猪。
- 气温逐步升高，且标肥价差收窄，大猪出栏情绪居高不下，150公斤以上商品猪出栏占比增加。
- 5月规模企业计划出栏微增，加大猪价格优势下降，散户认卖，预计5月商品猪出栏环比增加。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



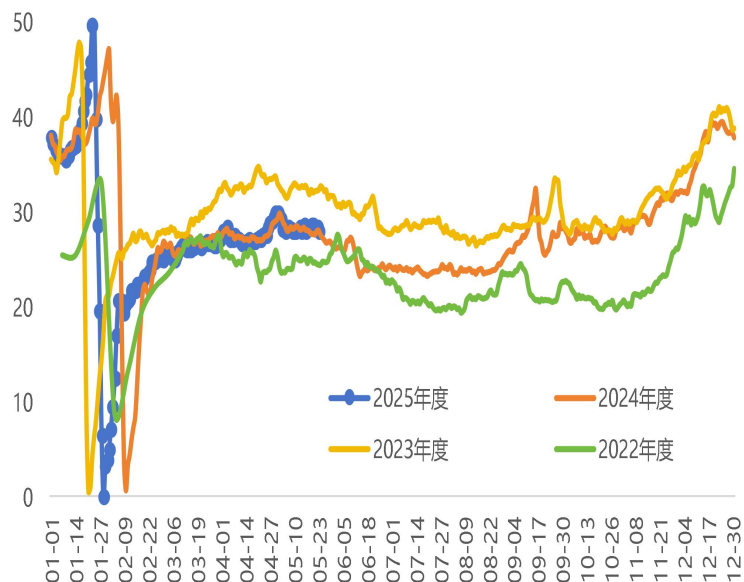
重点市场标猪肥猪价差变化

	第20周	第21周	环比
辽宁	0.16	0.05	0.11
河北	0.38	0.25	0.13
河南	0.36	0.29	0.07
湖北	0.18	0.1	0.08
湖南	-0.1	-0.13	0.03
山东	0.64	0.49	0.15
江苏	0.39	0.24	0.15
广东	-0.25	-0.38	0.13
四川	-0.4	-0.28	-0.12

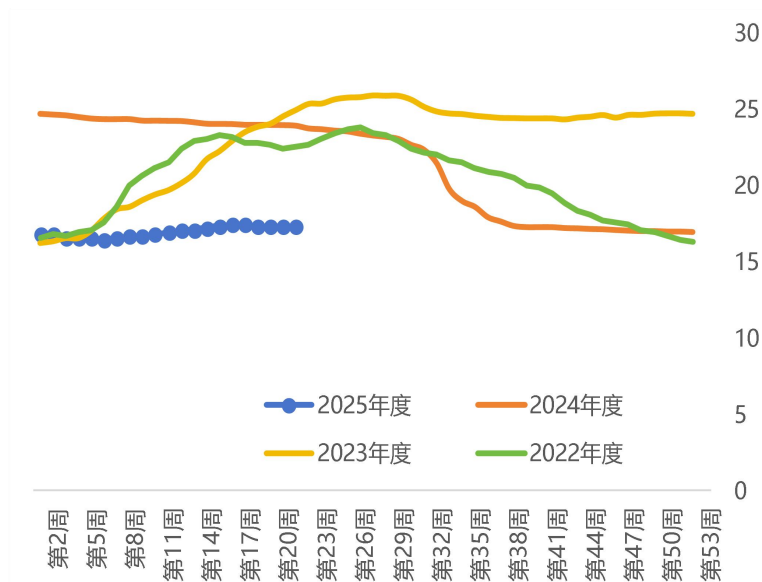
- 全国标肥价差周均-0.03元/公斤，较上周延续回落。区域标肥价差涨跌互现，南北略有差异，北方肥猪价格倒挂，南方部分地区因检疫严格等原因，调运减少，标猪价格上涨带动肥猪价格上涨。

六、屠宰端

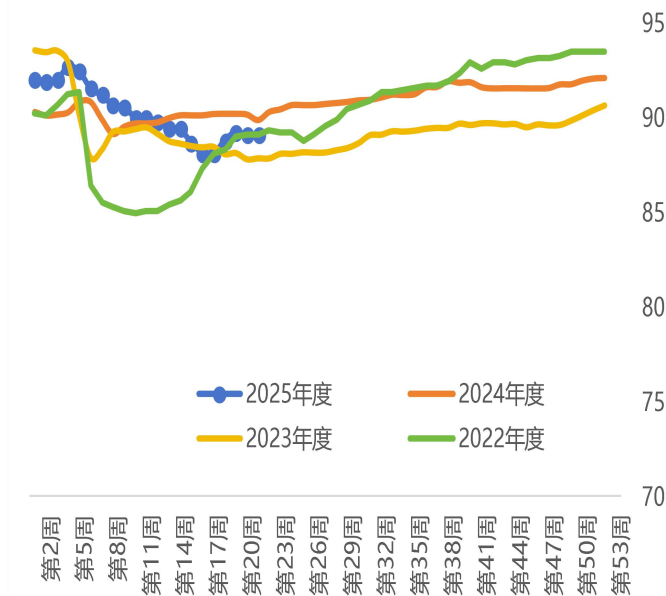
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



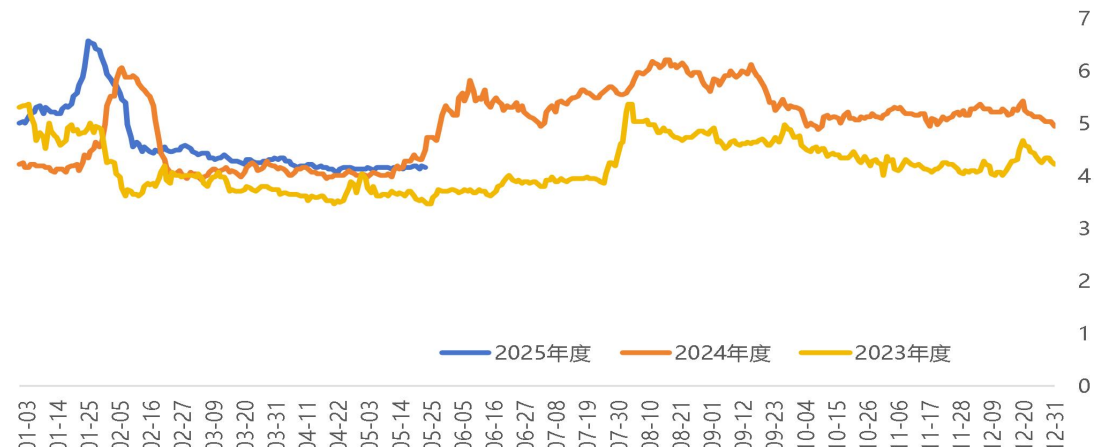
- 屠宰开工率28.55%，周上涨0.44个百分点，行业生产节奏相对稳定。随着气温上升进入夏季，终端消费进入淡季，中长期来看屠宰开工率有进一步下降空间。
- 重点屠企鲜销率89.09%，环比提升0.02个百分点。市场正处于消费淡季，屠宰企业延续“以销定产”的运营模式，销售仍以鲜品为主；
- 国内重点屠宰企业冻品库容率为17.28%，较上周持平。冻品市场需求暂无改善，出库维持缓慢节奏，叠加部分企业鲜销受阻，被动入库现象仍存。

七、白条与批发市场

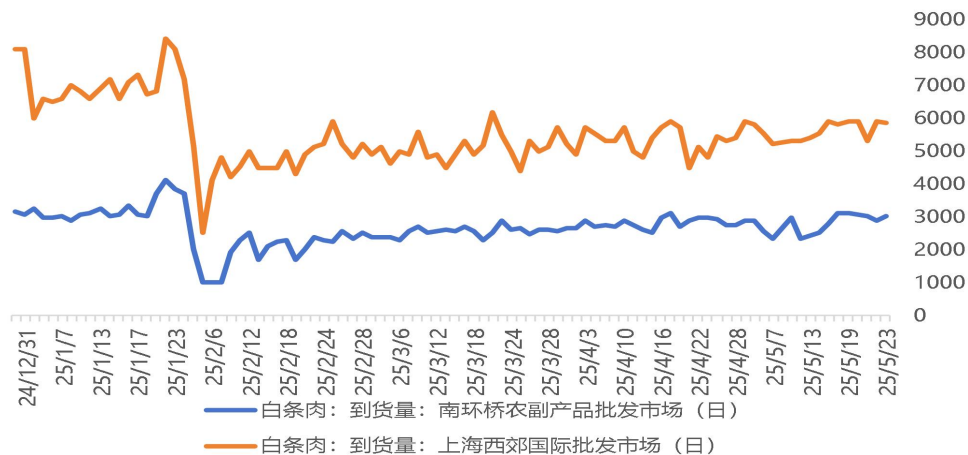
前三级别白条价 (元/kg)



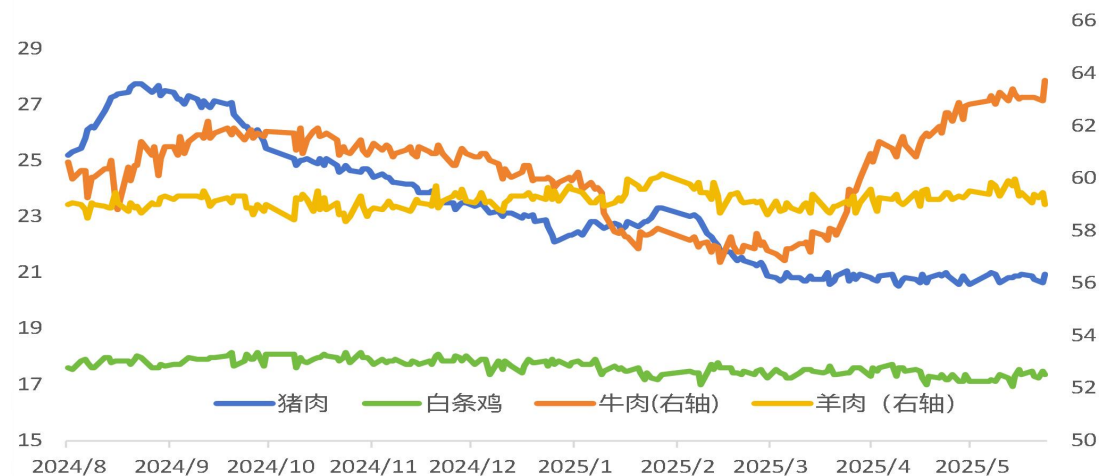
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



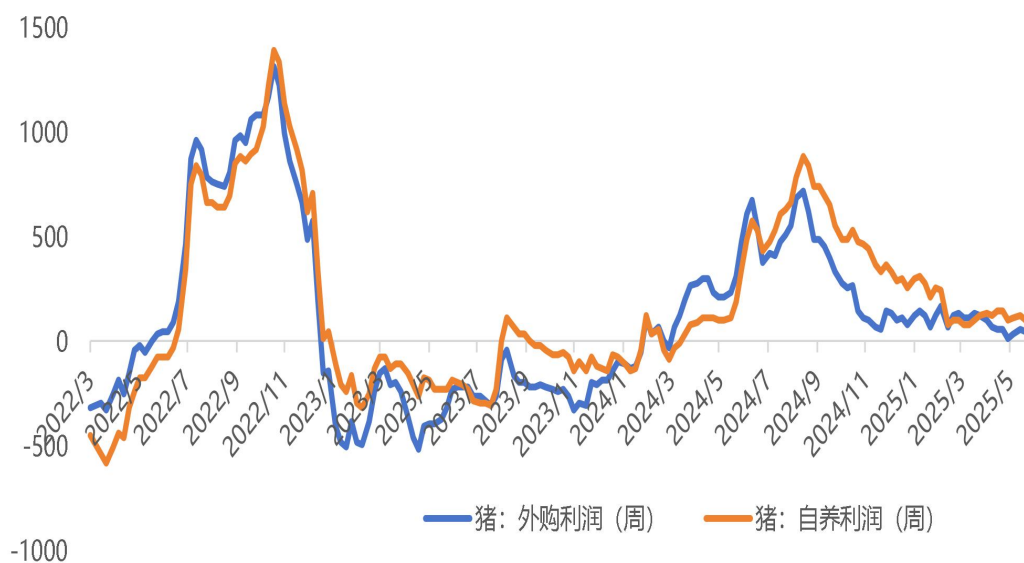
相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



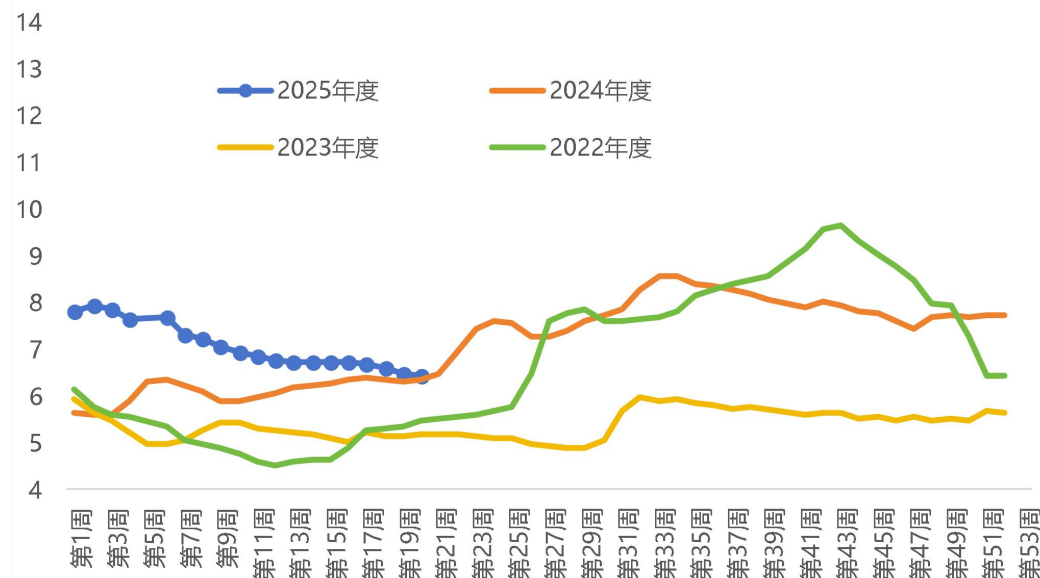
八、利润及成本

周自繁自养周均盈利 104.44元/头，较上周盈利下滑17.79元/头；外购仔猪养殖周均盈利 46.41元/头，较上周盈利减少10.28元/头。周内玉米、豆粕等饲料原料价格周内小幅回落，但成本端改善未能有效对冲猪价下跌冲击。当前市场短期承压，盈利下滑。

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	规模场上旬出栏计划偏缓，中、下旬逐步加量，当前市场供应充足。
需求	市场需求一般，屠后均重较大，随着气温逐步升高，消费淡季，后期屠宰仍有下调空间。
分割和冻品库存	屠企库容低位，部分销售不畅转为被动入库。
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。
非瘟	南方部分地区出现零星疫病情况。
市场心态	猪价震荡，二育观望，短期稳中偏弱。

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

