

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/7/7

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2509	14305	300	2.1%	主力合约
	LH2511	13720	275	2.0%	
	LH2601	13765	205	1.5%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	15.29	0.73	5.0%	
	河南 (元/kg)	15.24	0.38	2.6%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.52	-0.1	-0.1%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-09价差	-585	-25	9月	936	51
01-09价差	-540	-95	11月	1520	105
屠宰端	屠企开工率	26.5%↓	冻品库存率	17.46%↑	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	138.85↑	标肥价差 (元/千克)	-0.06↑	
	外购利润 (元/头)	3.14↑	毛白价差 (元/千克)	4.09↑	
仓单	生猪仓单 (张)	450	仓单增减	-300	

周度总结

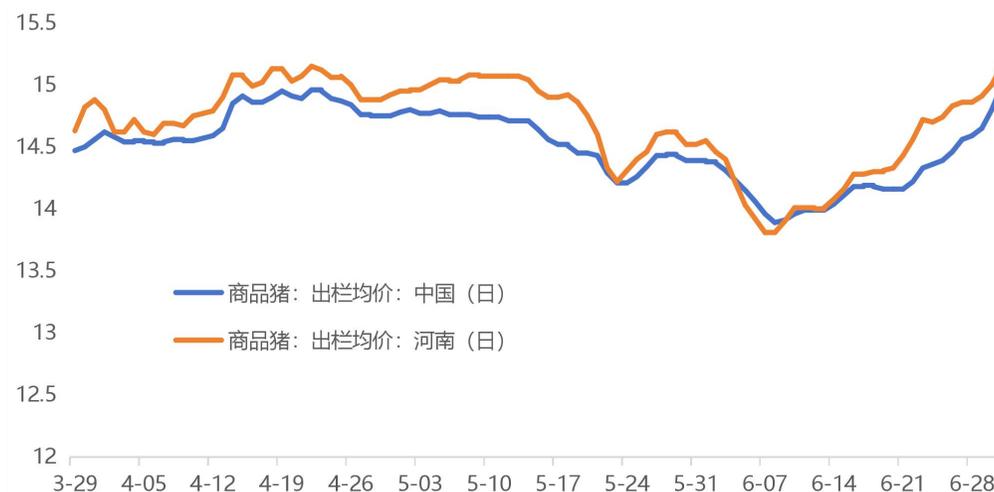
供应方面，规模场出栏压力不大，且价格上涨支撑下，二育和散户等价惜售，预计短期养殖端维持缩量出栏；需求来看，气温升高进入消费淡季，屠企开工积极性弱，终端消费一般。但价格上涨激发二育热情。综合基本面，短期猪价受到供应收紧及市场情绪带动下，价格走强，但从中期来看，供应仍处于宽松状态，不宜盲目追涨，从盘面来看，整体仍处于整理格局，可波段操作。

一、生猪期现货价格

LH2509：近周价格走升



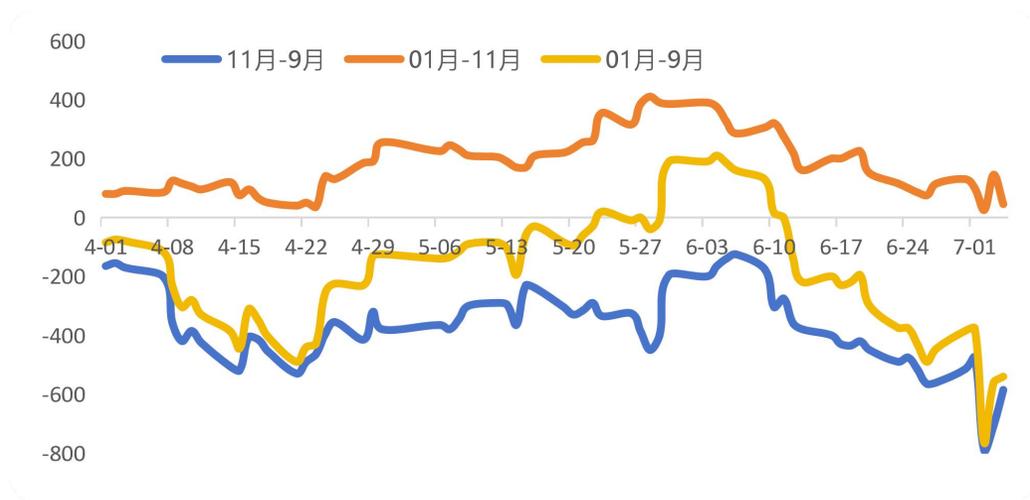
现货价格：企稳回升



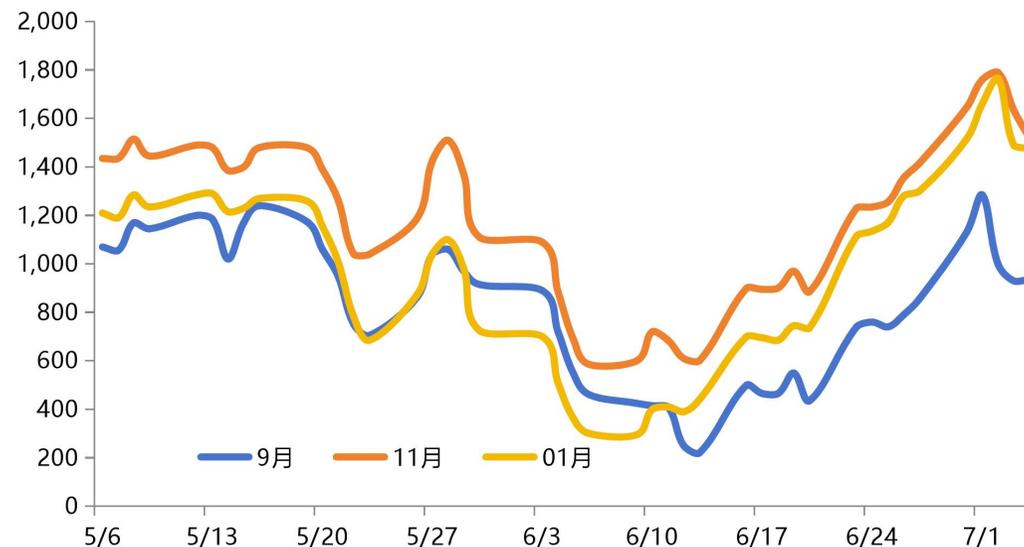
		6/27	7/4	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2509	14305	14305	300	2.1%	主力合约
	LH2511	13720	13720	275	2.0%	
	LH2601	13765	13765	205	1.5%	
现货价格	全国	15.29	15.29	0.73	5.0%	交割基准区域
	河南	15.24	15.24	0.38	2.6%	

二、月间价差、基差与仓单情况

生猪期货月间价差



基差变动



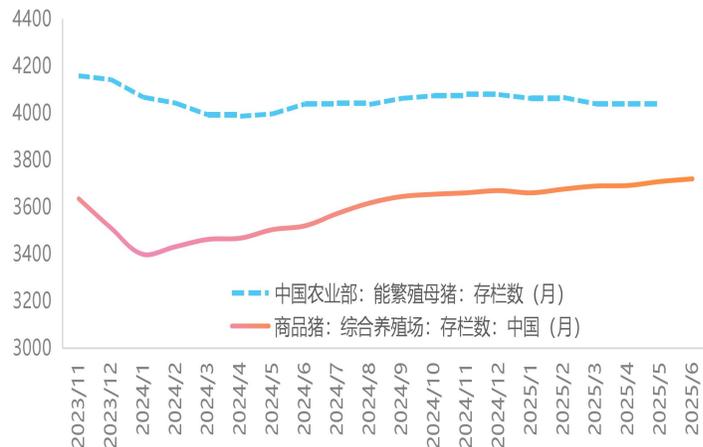
近月连续合约基差变动



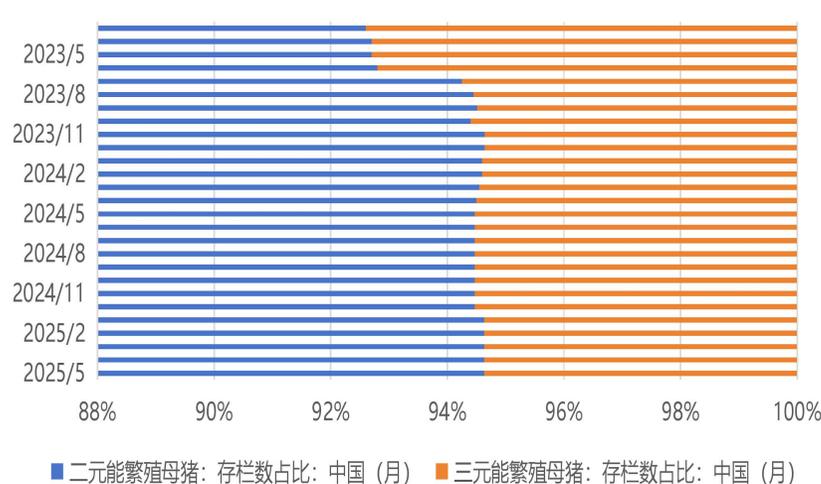
		上周	本周	变动
价差	2511-2509	-560	-585	-25
	2601-2509	-445	-540	-95
基差	9月	885	936	51
	11月	1415	1520	105
仓单		750	450	-300

三、存栏量与存栏结构

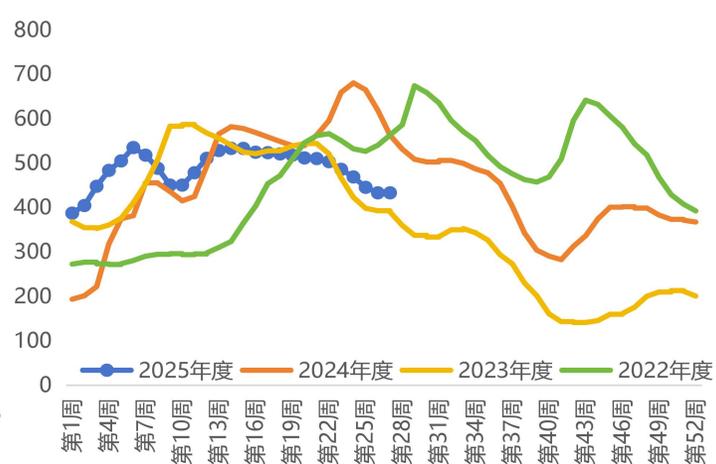
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



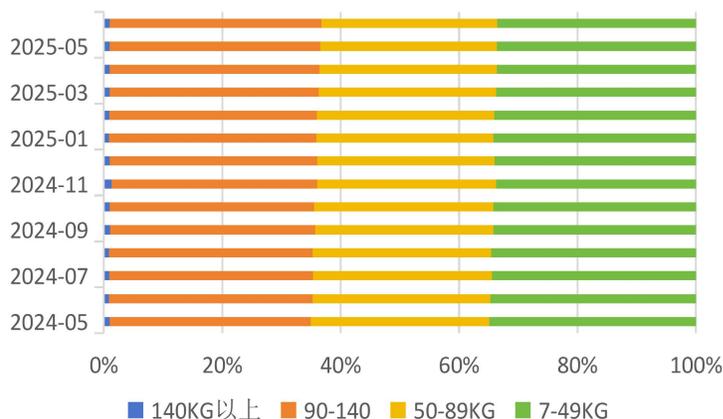
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价 (元/头)



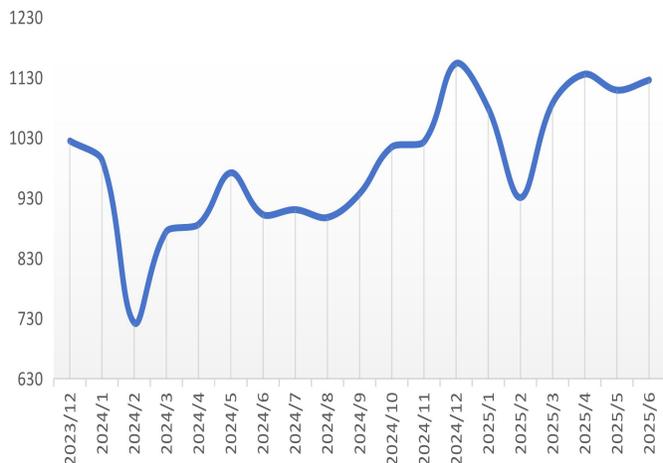
生猪存栏结构变化



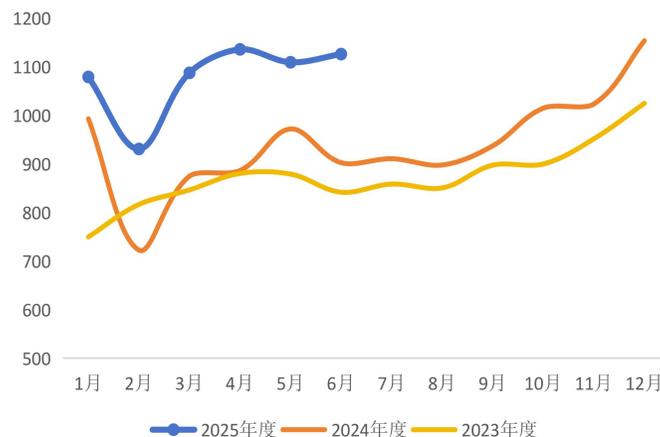
- 断奶仔猪均价432.86元/头，较上周持平，受生猪涨价影响，仔猪止跌企稳，但行业对后市仔猪预期较为悲观，受7月高温天气影响，散户栏舍养殖密度大，养殖料比上涨，补栏意愿下降，散户仔猪价格明稳暗降。
- 50KG二元母猪市场均价1640元/头，无波动。市场补栏热度不高，规模养殖场多自留，成交数量有限。
- 140公斤以上大猪存栏量减少，主要原因是散户认卖，大猪存栏减少。90-140KG存栏量窄幅波动，主要原因是二育进场的猪源，目前处于待售状态，该体重存栏微增。

四、出栏与均价

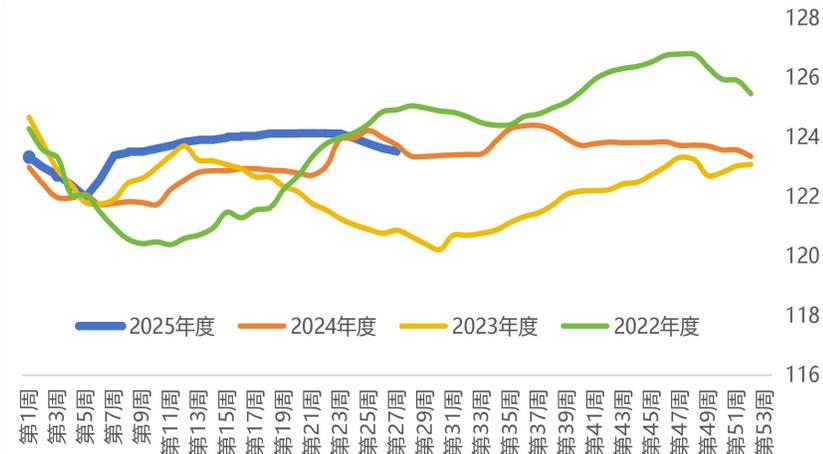
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



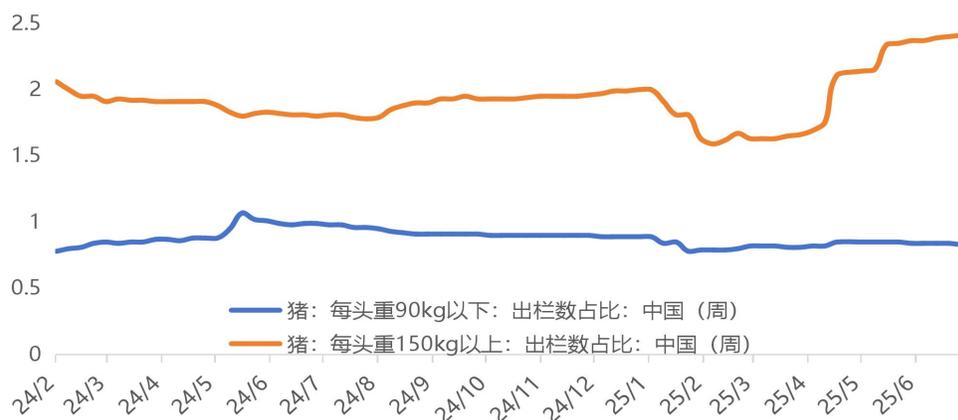
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (kg, 样本企业)



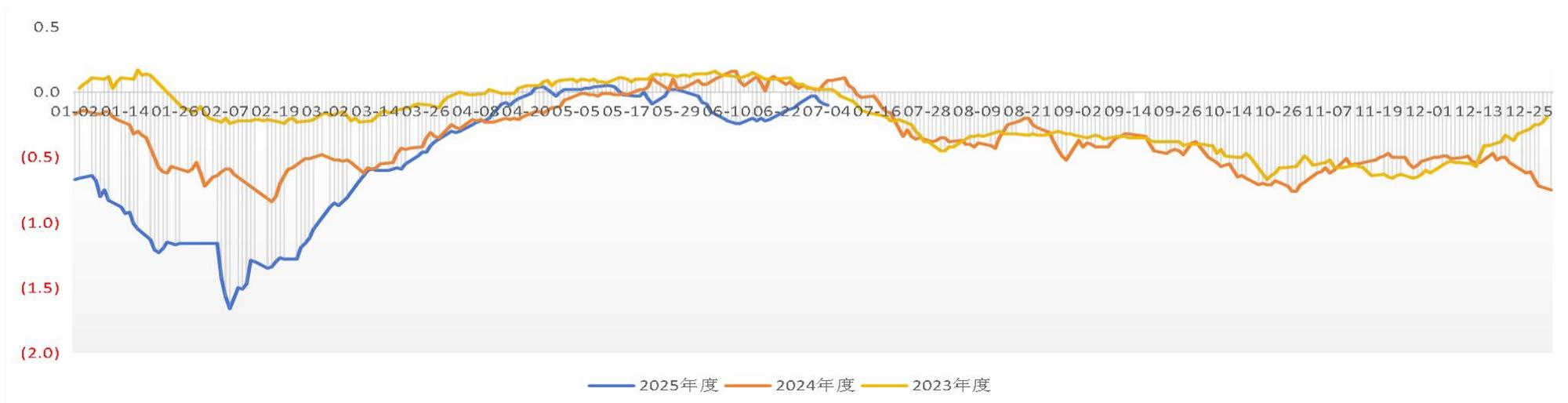
90kg以下及150kg以上出栏占比 (kg,%)



- 外三元出栏均重123.52公斤，较上周降0.1公斤，标猪价格连续回升，肥猪市场跟进走强，散养户压栏挺价，市场猪源供应占比仍有限；集团场受毛猪利润不断扩大影响，周内出栏均重跌后基本回稳。
- 生猪出栏均价14.88元/公斤，较上周上涨0.58元/公斤，前期产能优化及养殖端压栏惜售导致生猪出栏节奏放缓，二育高价补栏趋于谨慎，加之南方局部雨水天气影响，形成阶段性供应偏紧局面。集团场报价上涨。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



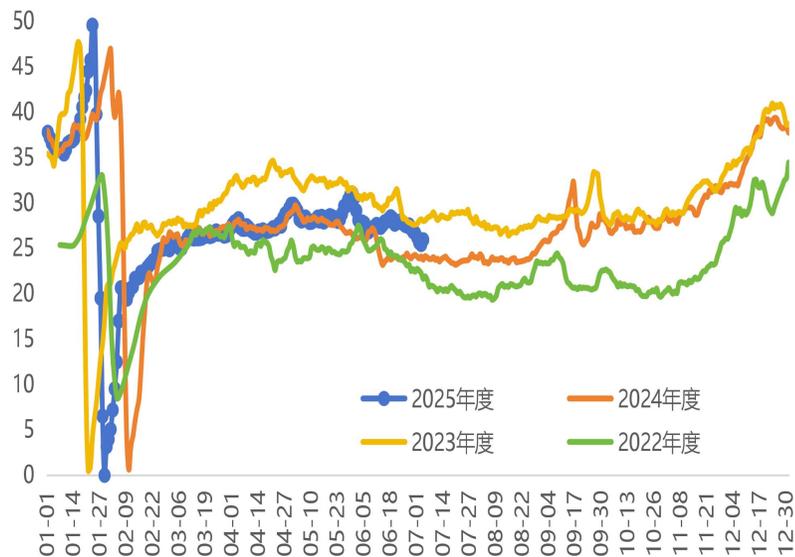
重点市场标猪肥猪价差变化

	第26周	第27周	环比
辽宁	0.00	0.2	0.2
河北	-0.03	0.05	0.08
河南	0.03	0.17	0.14
湖北	-0.1	-0.16	-0.06
湖南	-0.02	-0.1	-0.08
山东	0.00	0.16	0.16
江苏	0.04	-0.09	-0.13
广东	-0.33	-0.39	-0.06
四川	-0.46	-0.38	0.08

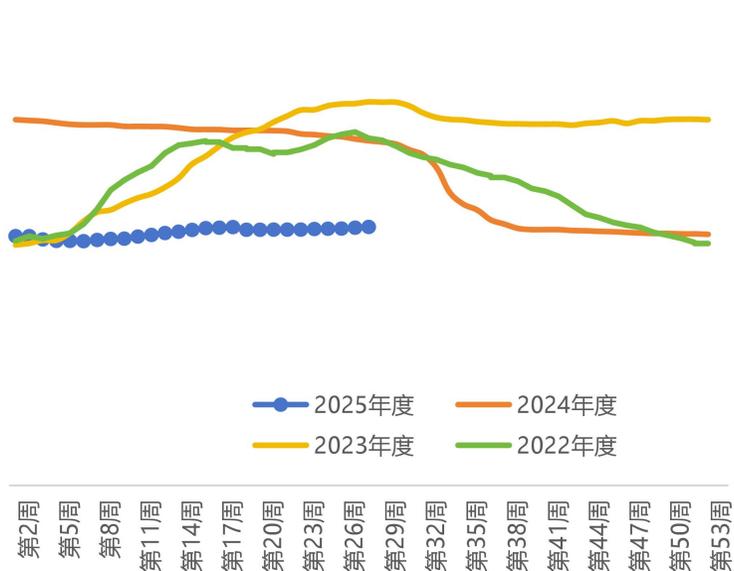
- 全国标肥价差周均-0.06元/公斤，较上周收缩0.09元/公斤。
- 标猪肥猪价继续维持上涨态势。月初集团场出栏缩量明显，叠加散户的惜售情绪，导致生猪供应阶段性紧张，价格涨势明显。大猪价格跟随上涨，但涨幅不及标猪，标肥价差继续走缩。

六、屠宰端

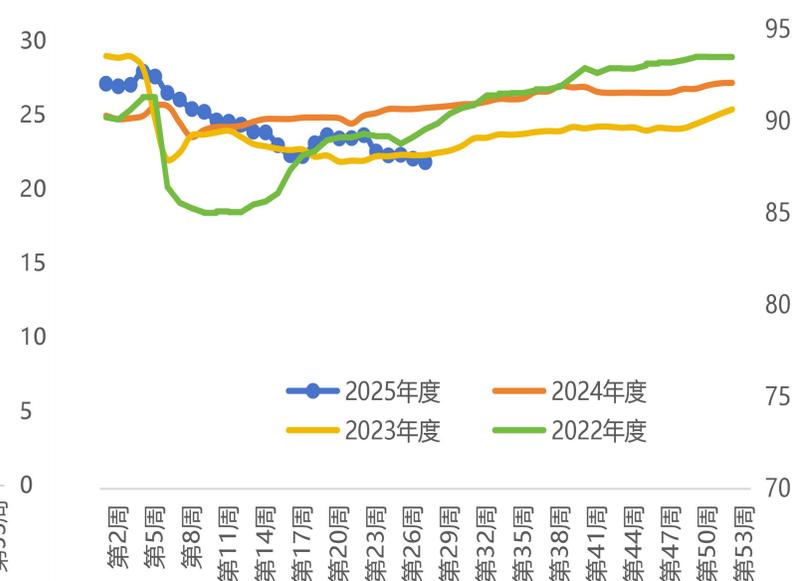
屠宰企业开工率全国平均 (%)



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26.5%，周下降1.24个百分点，需求未有显著提升，终端消费维持平淡态势，屠宰企业订单量未达预期，故而适当降低开工水平，从消费特征来看，后期屠企开工下行为主。
- 重点屠企鲜销率87.78%，周下降0.19个百分点，终端市场对高价白条接受度却逐步降低。尽管部分屠宰企业采取缩量保价策略，试图稳定鲜品销售，但受需求疲软影响，白条走货依旧迟缓，最终导致鲜销率窄幅下降；
- 国内重点屠宰企业冻品库容率为17.46%，微幅增加0.05%。走货速度未见改善。叠加部分地区鲜品销售未达预期，被动入库现象仍然存在，使得本周冻品库容率延续微幅上升趋势。

七、白条与批发市场

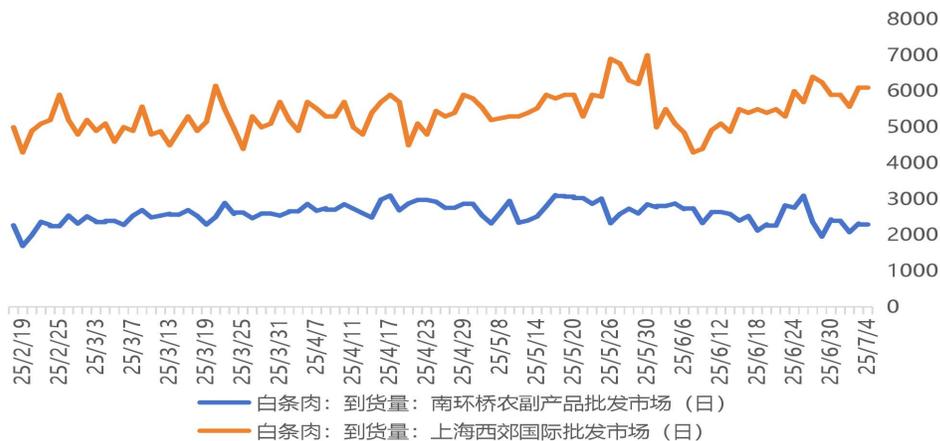
前三级别白条价 (元/kg)



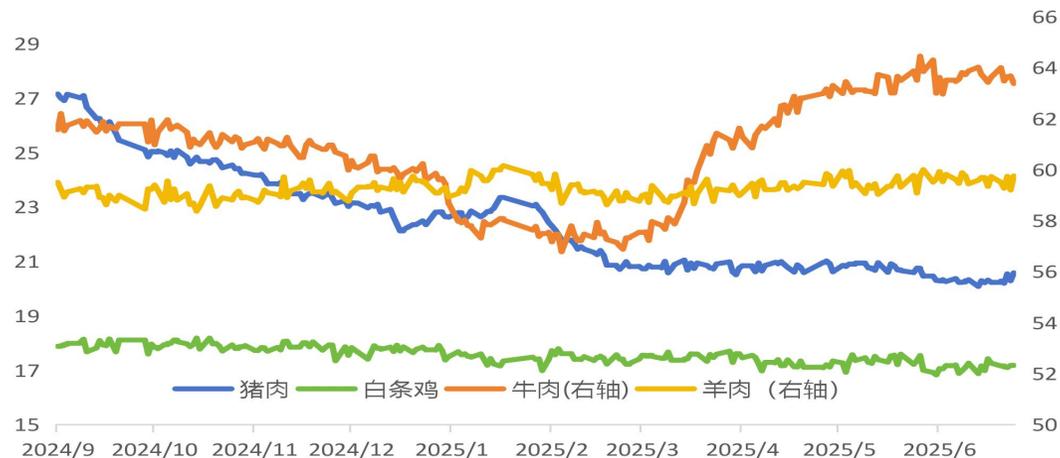
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



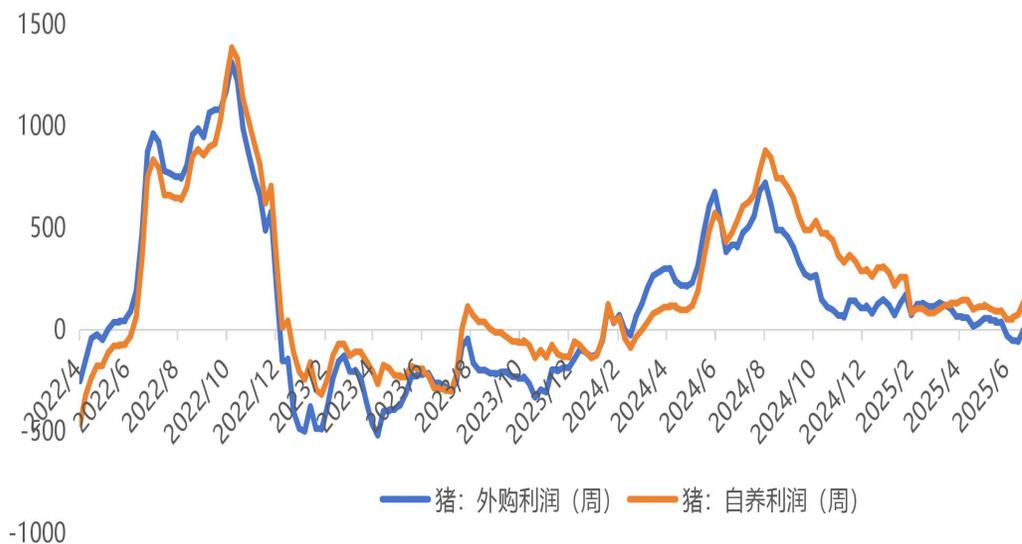
相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



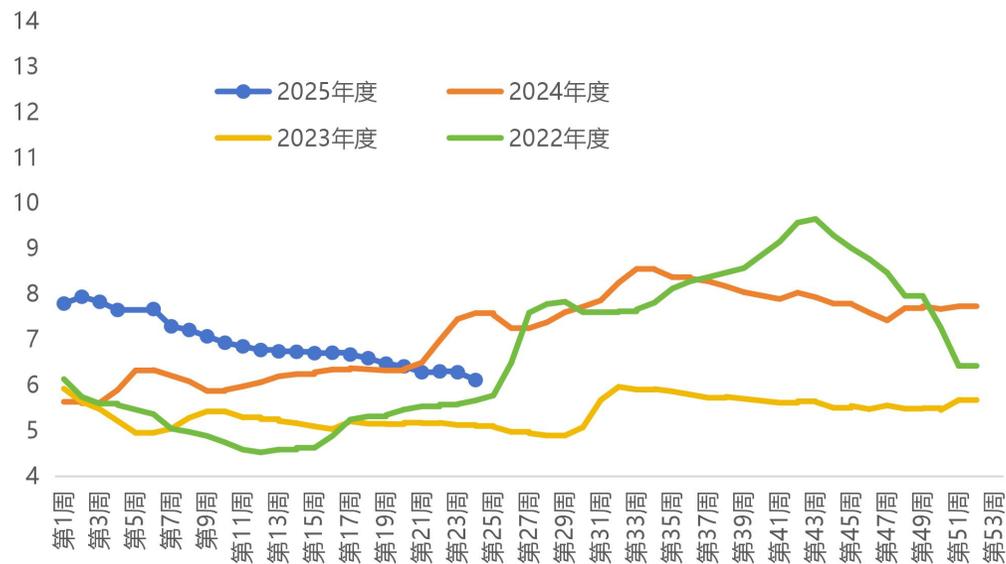
八、利润及成本

周自繁自养周均盈利 138.85元/头，较上周盈利增加63.5元/头；外购仔猪养殖周均盈利 3.14元/头，较上周增加 61.53元/头。月初集团场控量操作叠加市场看涨情绪共同助推猪价反弹，利好养殖端盈利，显著改善了自繁自养利润与外购仔猪利润。

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	集团化养殖场出栏呈明显缩减态势，且在生猪价格上涨支撑下，散户对于手中的大猪普遍抱有惜售心理。
需求	气温逐步升高进入消费淡季，且无节假日提振，后期屠宰维持偏弱；近期二育入场较为积极。
分割和冻品库存	屠宰企业库容率持续处于低位运行状态，受生猪价格阶段性波动影响，当前尚未形成推动企业主动集中入库的价格驱动逻辑。
天气	持续的高温多雨天气，对终端肥猪消费场景造成一定制约，部分区域需求疲软特征突出，短期内对市场整体的购销节奏形成阶段性扰动。
疫情	西南地区正值多雨高温季，部分区域的非瘟疫情较上一旬有明显加剧，需警惕其对局部供应的潜在影响。
市场心态	供给端主导价格，当前集团场缩量，且有区域控价，市场情绪偏强。

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

