

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/7/22

生猪周度汇总

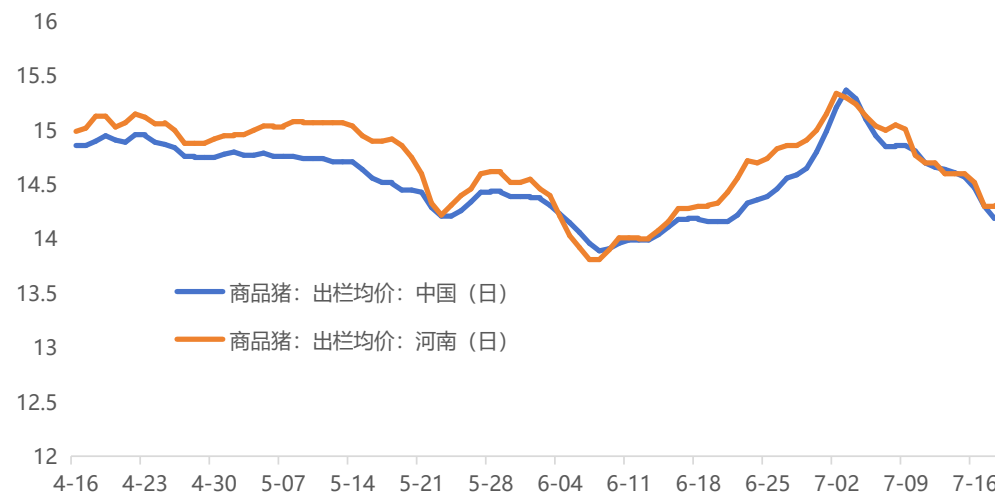
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2509	14365	80	0.6%	主力合约
	LH2511	13870	265	1.9%	
	LH2601	14110	385	2.8%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	14.37	-0.24	-1.6%	
	河南 (元/kg)	14.44	-0.16	-1.1%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.49	-0.01	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-09价差	-495	185	9月	75	-240
01-09价差	-255	305	11月	570	-425
屠宰端	屠企开工率	25.15%↓	冻品库容率	17.44%↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	114.86↓	标肥价差 (元/千克)	-0.19↓	
	外购利润 (元/头)	- 71.84↓	毛白价差 (元/千克)	4.33--	
仓单	生猪仓单 (张)	284	仓单增减	-160	
周度总结	供应方面，当前集团场出栏进度偏慢，预计本周出栏增加，且高温天气下散户大体重猪出栏意愿高，短期供给充足；需求来看，高温天气持续，大猪成交一般，屠企以销定产，整体处于开工低位，同时二育积极性低。综合基本面，短期生猪供应端仍压力较大，需求较弱，猪价支撑不足，整理走势为主；同时另一方面，当前“供给侧改革”及“反内卷”影响整体大宗商品市场情绪，生猪关注14500元/吨附近压力位。				

一、生猪期现货价格

LH2509：近周价格走升



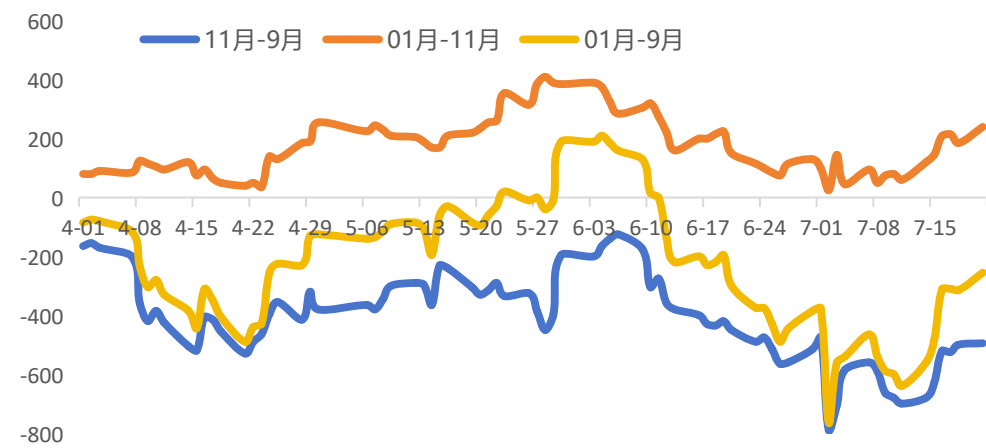
现货价格走势



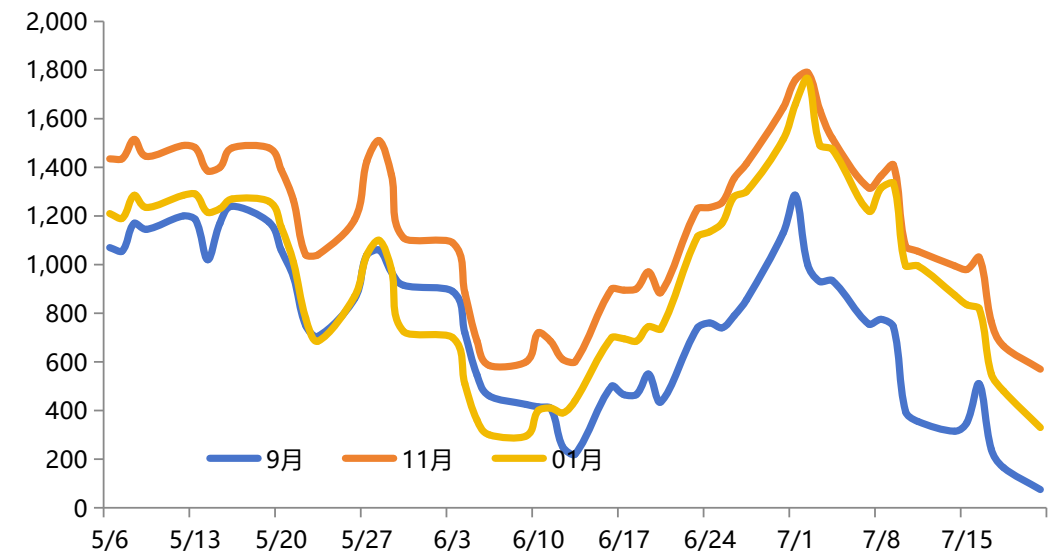
		7/14	7/21	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2509	14285	14365	80	0.6%	主力合约
	LH2511	13605	13870	265	1.9%	
	LH2601	13725	14110	385	2.8%	
现货价格	全国	14.61	14.37	-0.24	-1.6%	交割基准区域
	河南	14.6	14.44	-0.16	-1.1%	

二、月间价差、基差与仓单情况

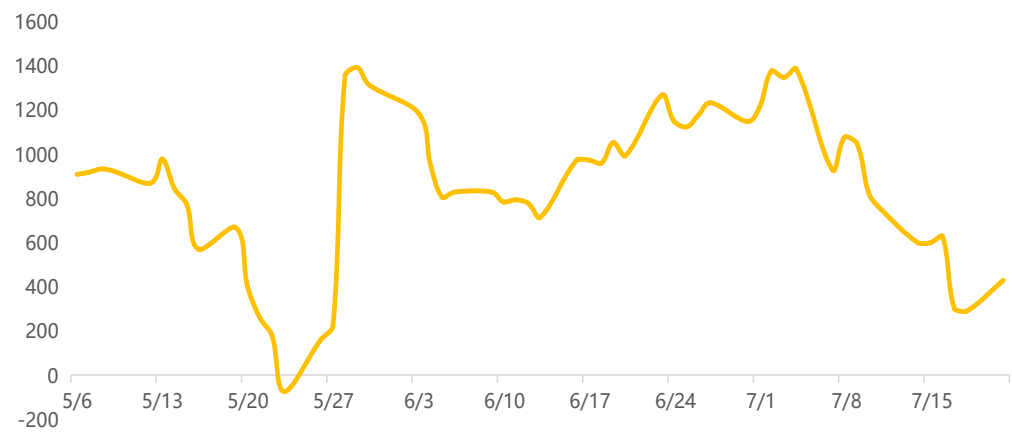
生猪期货月间价差



基差变动



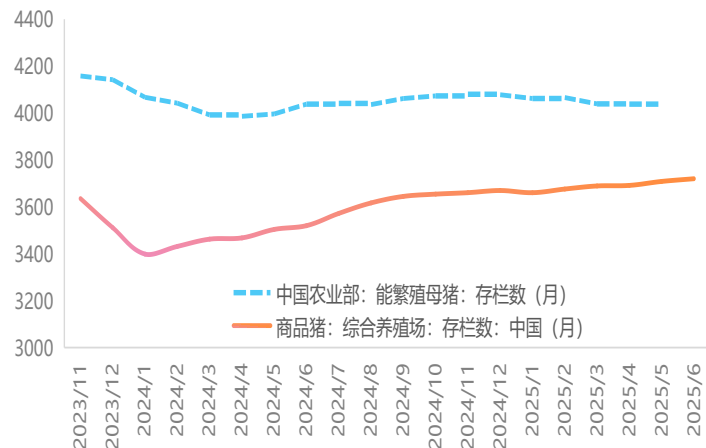
近月连续合约基差变动



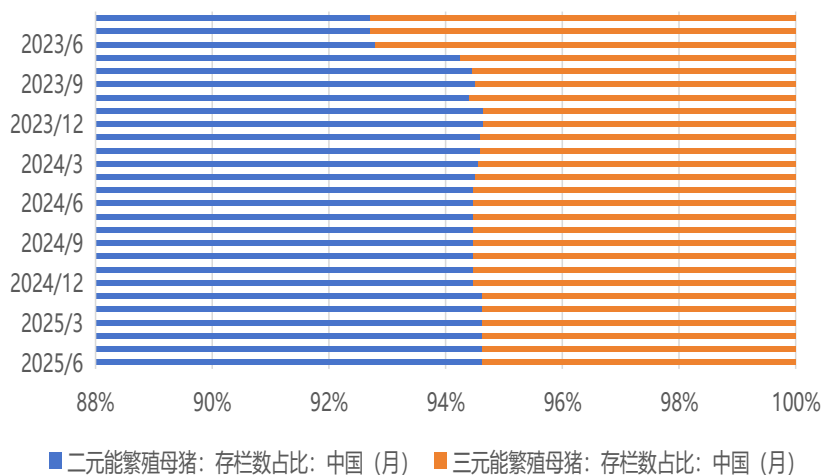
		上周	本周	变动
价差	2511-2509	-680	-495	185
	2601-2509	-560	-255	305
基差	9月	315	75	-240
	11月	995	570	-425
仓单		444	284	-160

三、存栏量与存栏结构

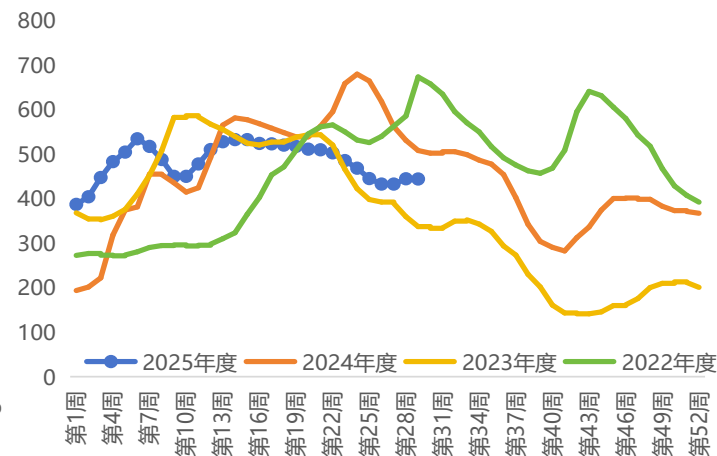
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



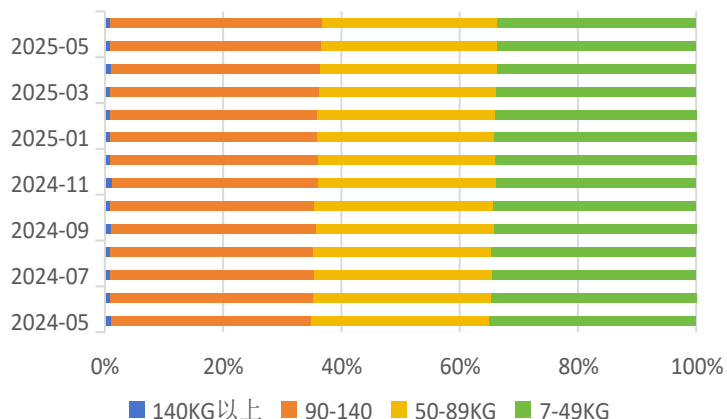
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价（元/头）



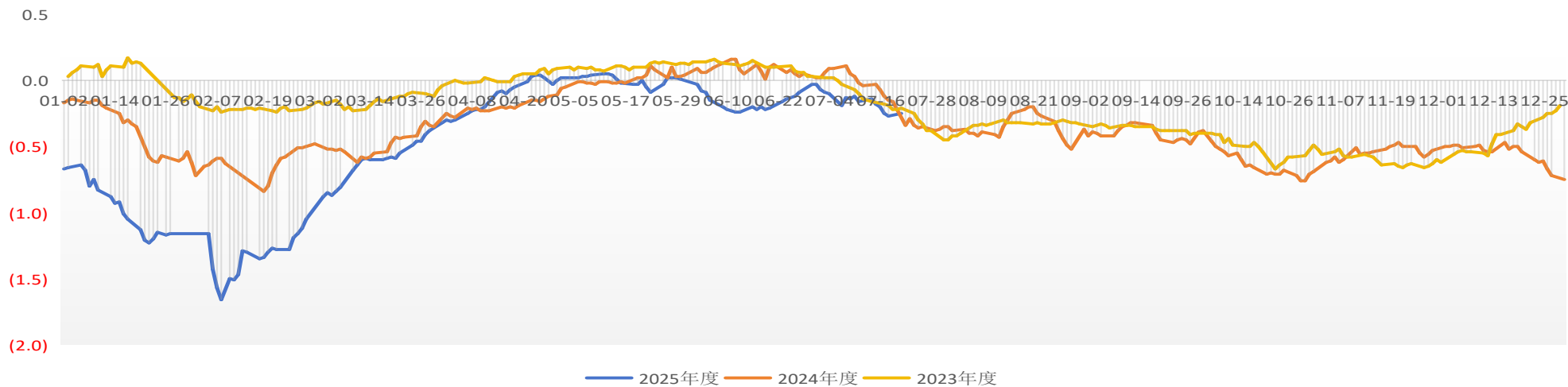
生猪存栏结构变化



- 断奶仔猪均价444.76元/头，较上周下跌 0.48 元/头，仔猪成交明稳暗降，行业对后市仔猪预期较为悲观，受 7 月持续高温天气的影响，散户养殖栏舍因养殖密度偏高，导致饲料转化率下降、养殖成本攀升，进而使得散户补栏积极性减弱。
- 7月份对应半年前仔猪出生和外销情况，规模企业商品猪存栏减少，且 6 月份养殖端有降重操作，尤其规模企业提前出栏，二育和散户大猪前期出栏节奏加快，预计 7 月商品猪存栏或环比减少。
- 140 公斤以上大猪存栏量减少，主要原因是 4-5 月份补栏的二育随着月初高价集中出栏一部分。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



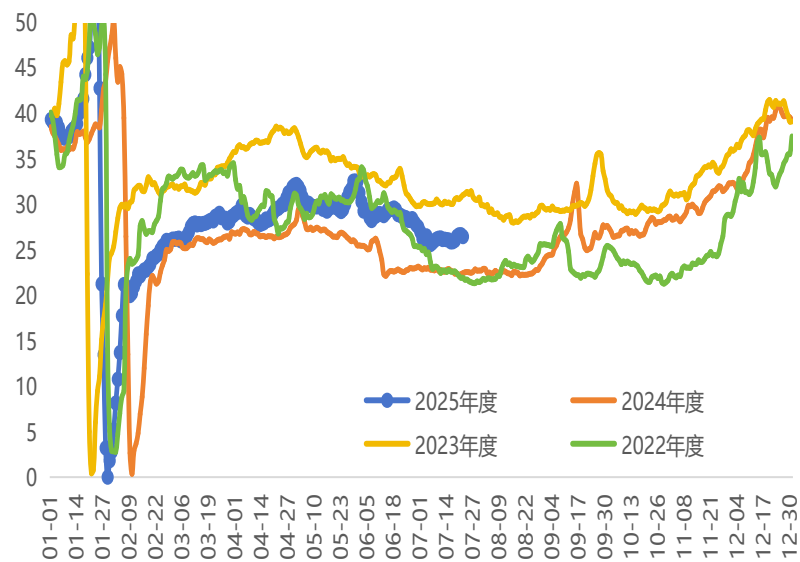
重点市场标猪肥猪价差变化

	第28周	第29周	环比
辽宁	0.14	0.05	-0.09
河北	0.07	0.04	-0.03
河南	-0.02	-0.08	-0.06
湖北	-0.23	-0.38	-0.15
湖南	-0.17	-0.25	-0.08
山东	0.14	0.06	-0.08
江苏	-0.12	-0.19	-0.07
广东	-0.36	-0.36	0
四川	-0.41	-0.44	-0.03

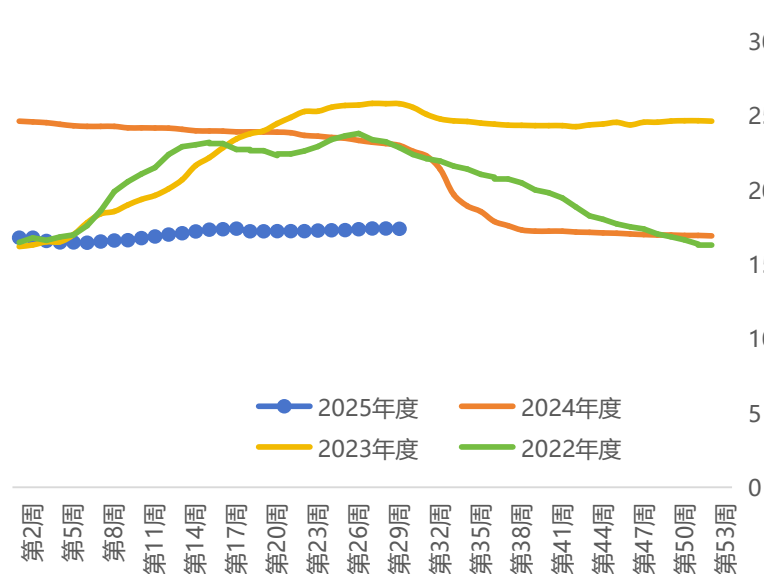
- 全国标肥价差周均-0.19元/公斤，走扩0.05元/公斤。
- 市场供应短期内增加明显，叠加高温天气抑制鲜品消费，整体实质性利好不足；肥猪方面大体重猪源利润空间收窄，部分散户认价出栏意愿提升，但整体惜售情绪仍在。标猪价格跌幅大于肥猪，成为价差扩大的主要推力。

六、屠宰端

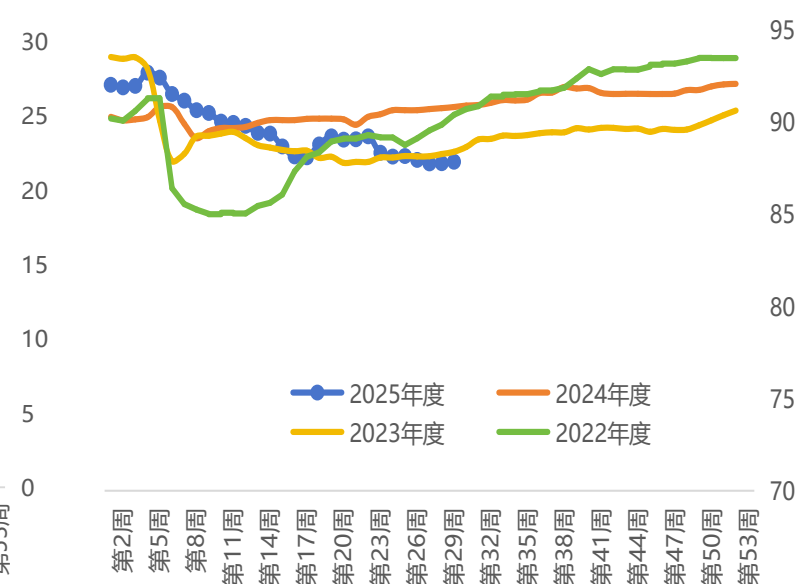
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



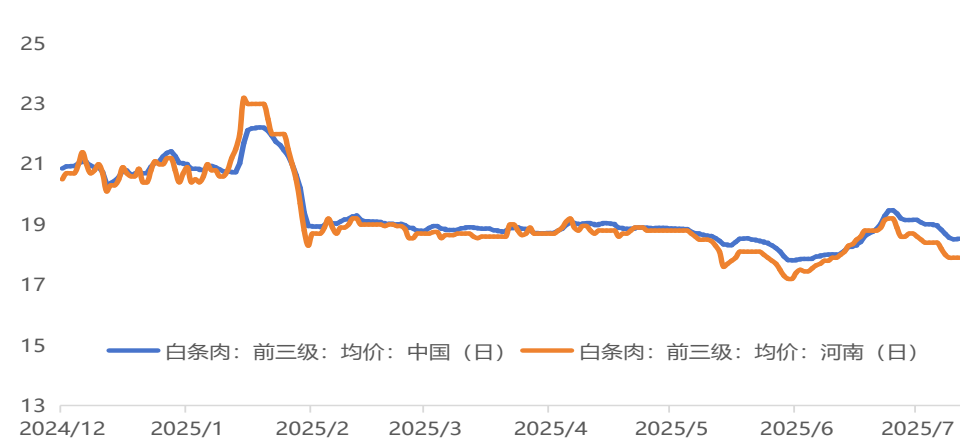
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



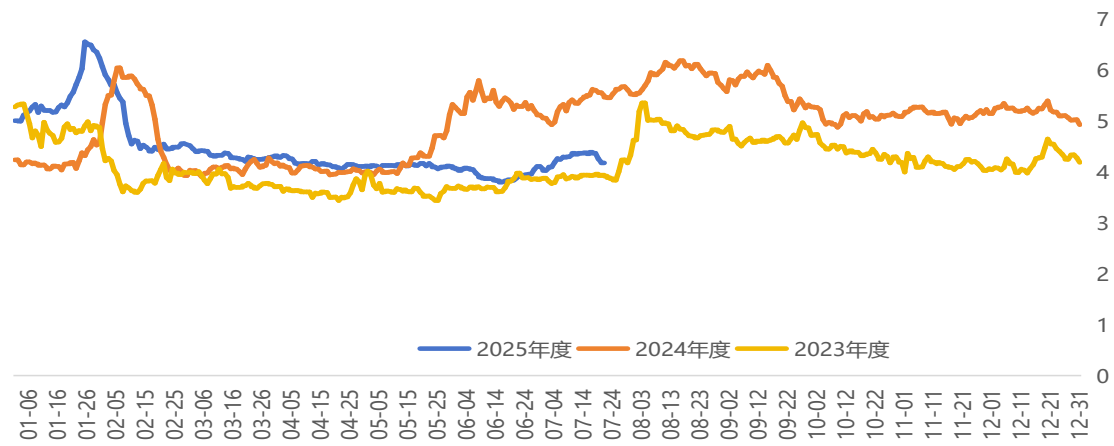
- 屠宰开工率25.15%%，周下降0.07个百分点，高温天气持续导致鲜品消费弹性不足，屠宰企业维持“以销定宰”策略，中短期来看，屠宰开工率维持低位。
- 重点屠企鲜销率87.87%，微涨0.08个百分点，下游贸易商拿货态度较为谨慎，屠宰企业多以销定产，销售鲜品为主，因此鲜销率相对稳定；
- 国内重点屠宰企业冻品库容率为17.44%，微降0.02个百分点。需求未见起色，整体维持清淡格局，冻品走货节奏依旧缓慢。由于生猪价格未达到入库价位，屠宰企业暂无入库意愿，冻品库容率因此波动较小。

七、白条与批发市场

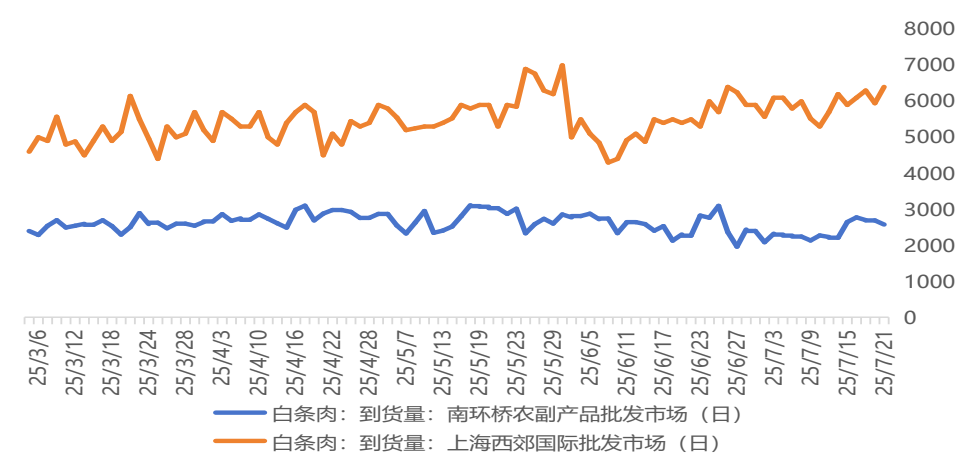
前三级别白条价 (元/kg)



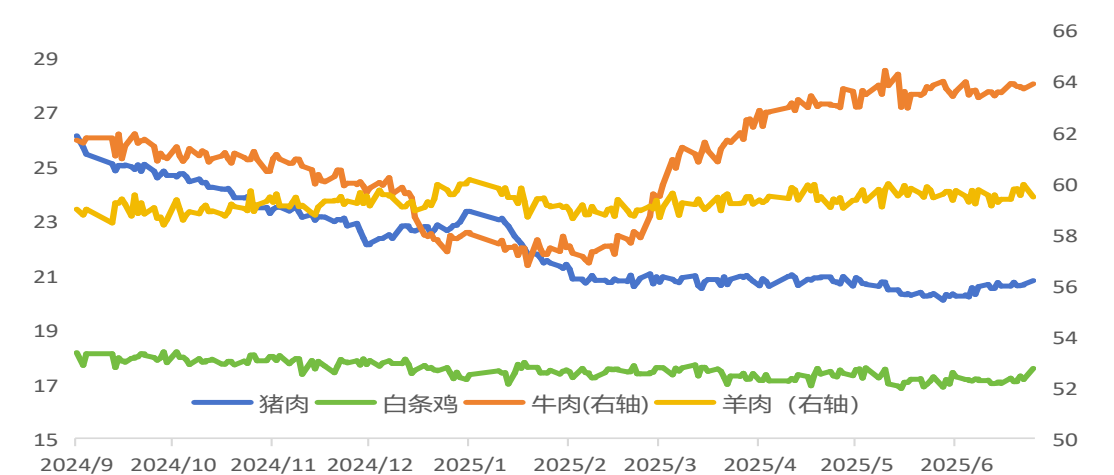
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



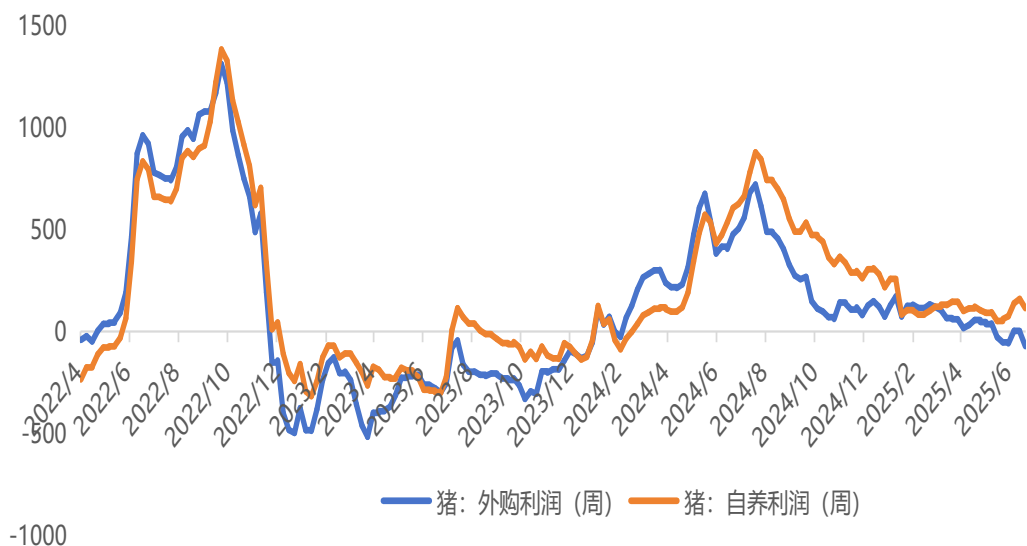
相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



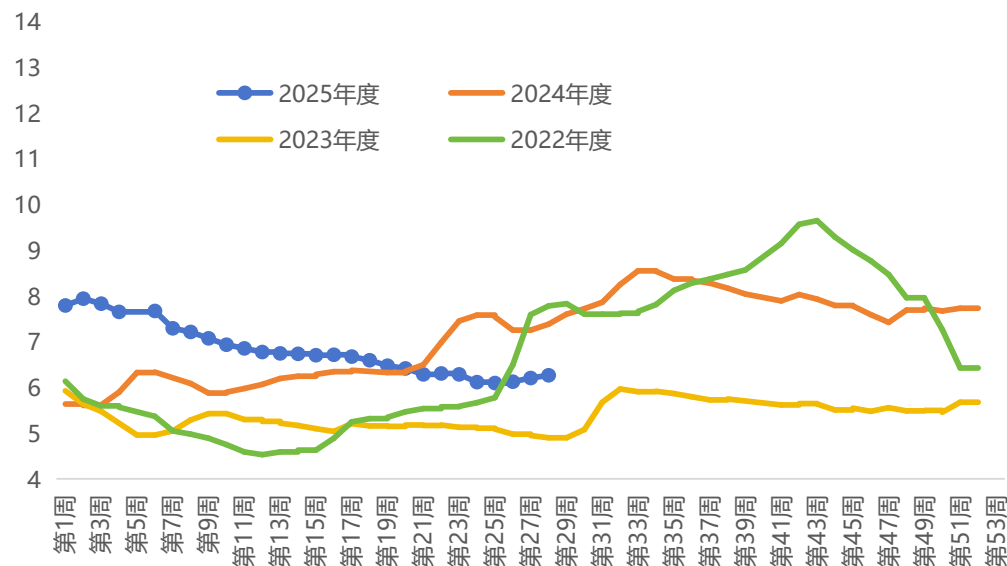
八、利润及成本

周自繁自养周均盈利 114.86元/头，较上周盈利减少 45.44元/头；外购仔猪养殖周均亏损 71.84元/头，较上周下降72.55 元/头。猪价持续下跌，集团厂增量加剧供应压力，而消费端受学校假期等因素影响持续疲软，整体呈现供大于求格局，养殖端普遍承压。外购仔猪模式因前期（约 5 个半月前）仔猪成本高企，在当前行情下劣势凸显，亏损进一步加剧。

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	集团猪场整体出栏进度偏缓，预计本周出栏增加，而持续高温天气下料比较高，成本增加，散户大猪出栏意愿高。
需求	进入消费淡季，且无节假日提振，后期屠宰维持偏弱；近期二育入场积极性弱。
分割和冻品库存	猪肉分割品销量随终端消费一同下滑，整体猪肉市场消费氛围趋于疲软。
天气	近期持续的高温多雨天气，进一步推动散户加快大猪出栏节奏。
疫情	南方地区正处于多雨高温季节，需重点关注这一气候条件下，局部地区生猪供应可能受到的潜在影响。
市场心态	供给增加，散户认卖情绪高。

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

