

# 华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/7/28

# 生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2509	14385	250	1.8%	主力合约
	LH2511	14385	750	5.3%	
	LH2601	14615	795	5.8%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	14.08	-0.11	-0.8%	
	河南 (元/kg)	14.13	-0.17	-1.2%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.67	0.18	0.1%	
价差		变化	基差	基差值	变化
11-09价差	0	500	9月	-255	-420
01-09价差	230	545	11月	-255	-920
屠宰端	屠企开工率	26.4%↑	冻品库容率	17.46%↑	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	72.1↓	标肥价差 (元/千克)	-0.27↓	
	外购利润 (元/头)	-117.52↓	毛白价差 (元/千克)	4.18↓	
仓单	生猪仓单 (张)	284	仓单增减	--	

## 周度总结

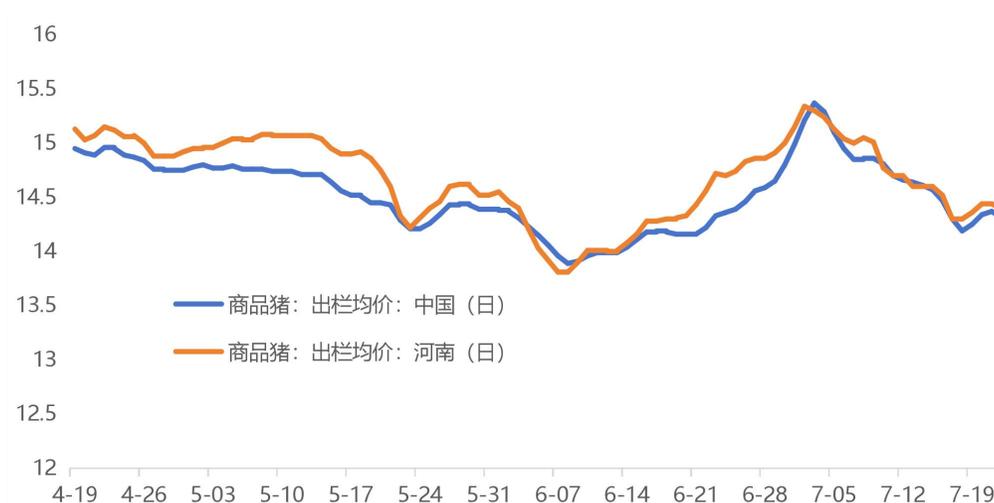
供应方面，养殖端出栏压力仍较大，一方面规模企业出栏进度不快，本周将加快出栏，且不乏降重出栏，另一方面，持续高温及利润下滑情况下，大体重猪源认卖情绪高，因此供应充足；需求来看，高温天气持续，大猪成交一般，屠企以销定产，利润下滑情况下二育积极性低。综合基本面，短期生猪供应端仍压力较大，需求较弱，猪价支撑不足，整理走势为主。

# 一、生猪期现货价格

## LH2509：价格整理走势



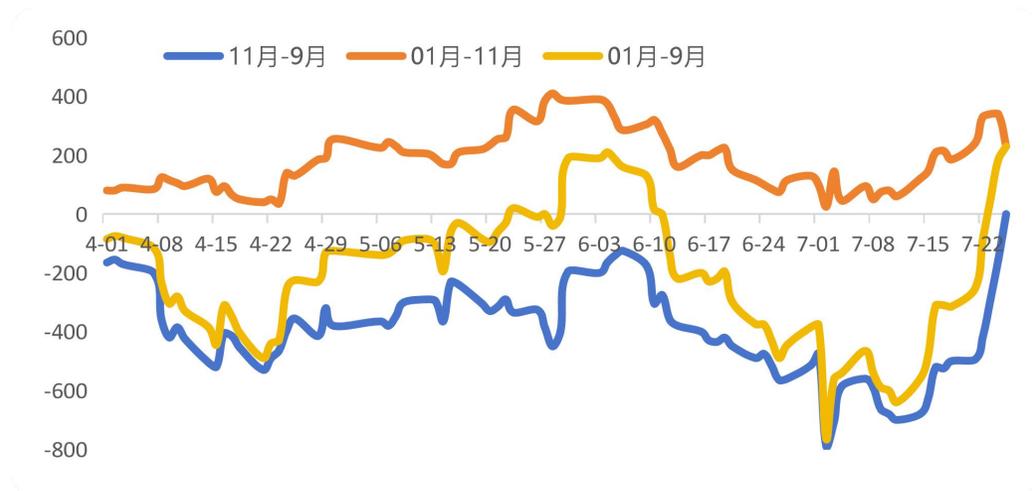
## 现货价格走势



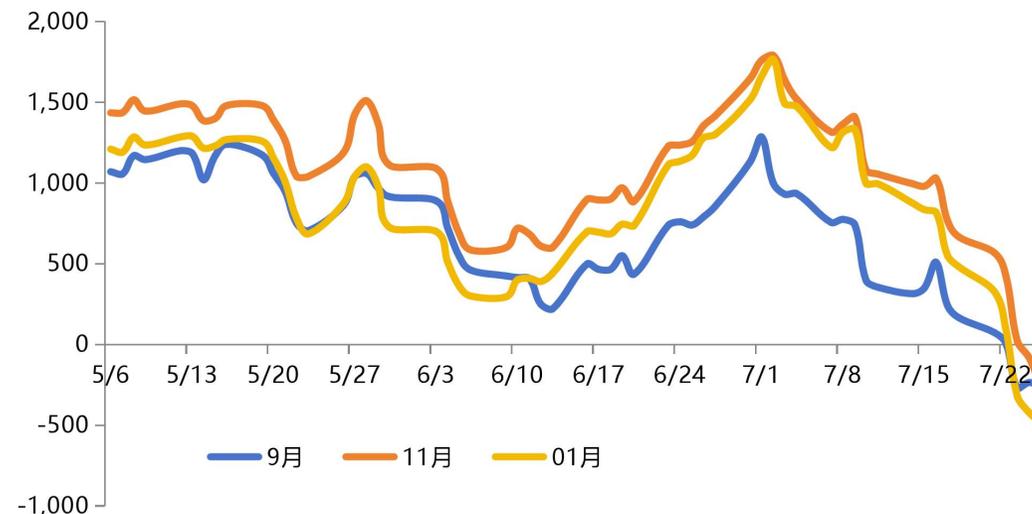
		7/18	7/25	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2509	14135	14385	250	1.8%	主力合约
	LH2511	13635	14385	750	5.3%	
	LH2601	13820	14615	795	5.8%	
现货价格	全国	14.19	14.08	-0.11	-0.8%	交割基准区域
	河南	14.3	14.13	-0.17	-1.2%	

## 二、月间价差、基差与仓单情况

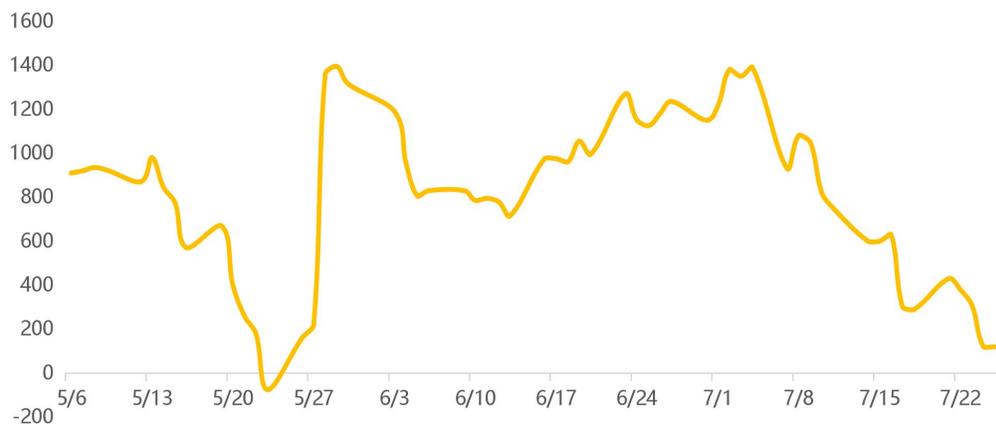
### 生猪期货月间价差



### 基差变动



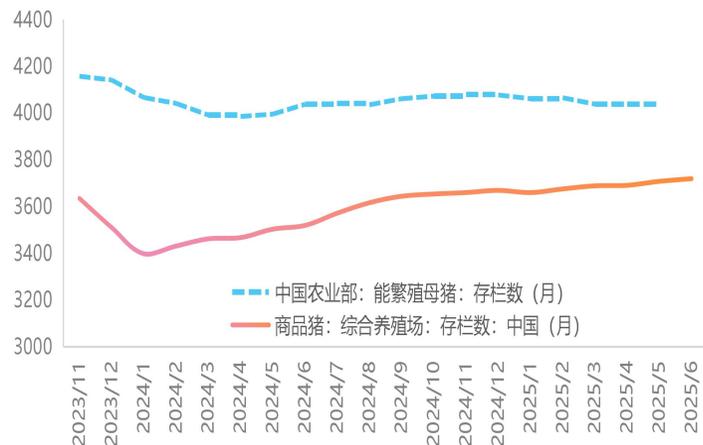
### 近月连续合约基差变动



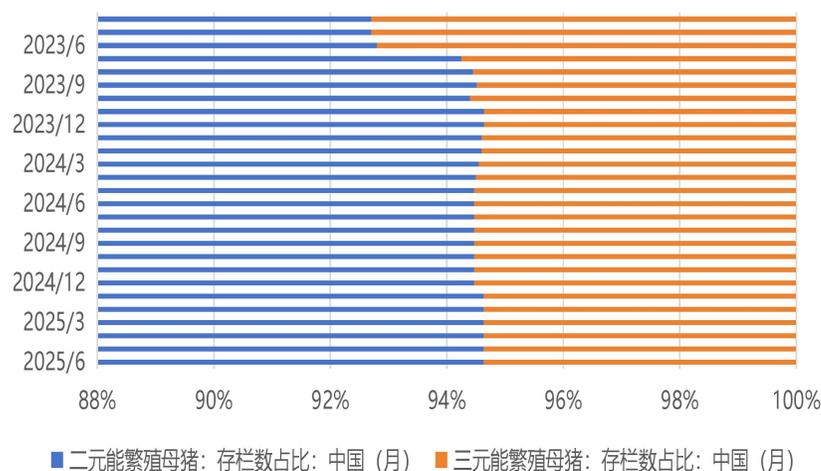
		上周	本周	变动
价差	2511-2509	-500	0	500
	2601-2509	-315	230	545
基差	9月	165	-255	-420
	11月	665	-255	-920
仓单		284	284	0

# 三、存栏量与存栏结构

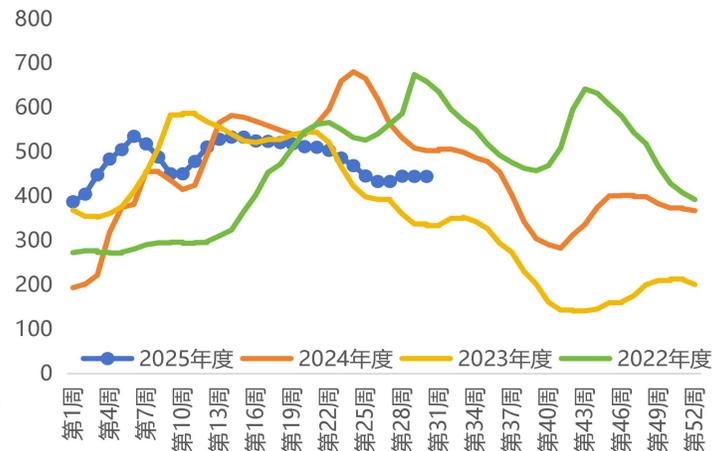
## 能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



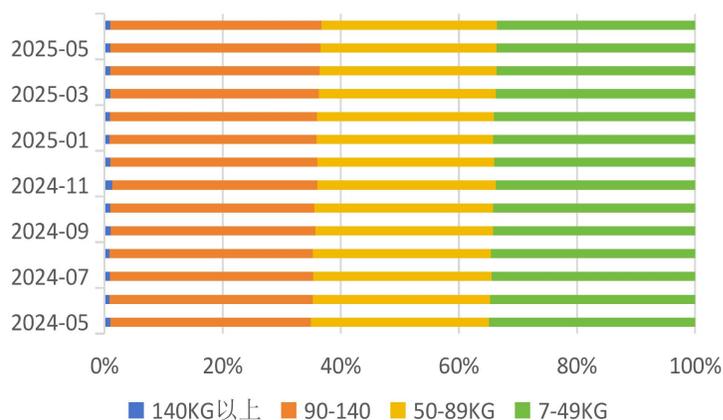
## 二三元能繁母猪存栏结构



## 全国仔猪出栏均价 (元/头)



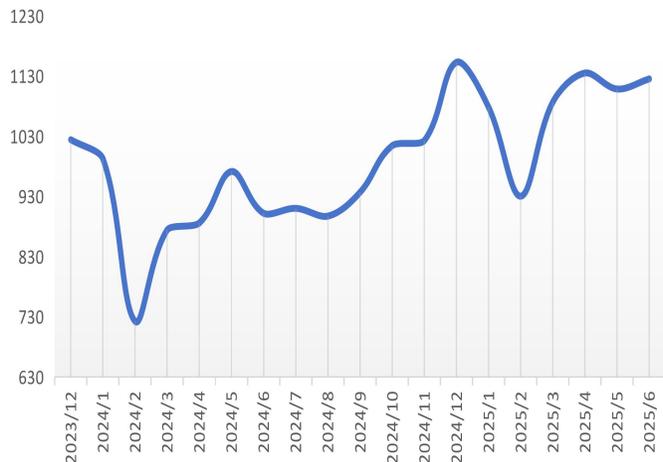
## 生猪存栏结构变化



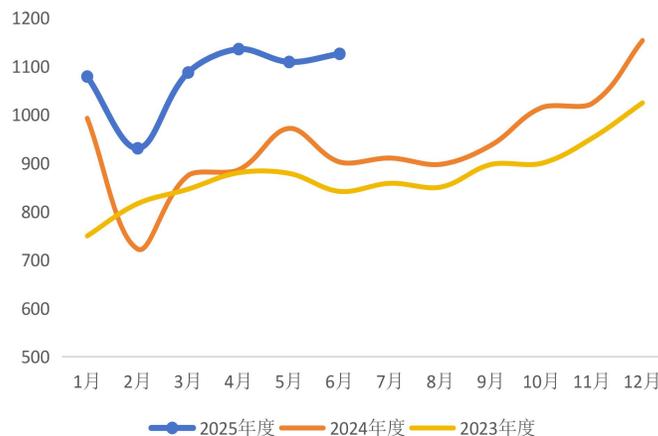
- 断奶仔猪均价444.76元/头，持稳，7月持续的高温天气对散户养殖环节形成明显制约。散户栏舍养殖密度普遍偏高，在高温环境下生猪采食量下降，散户补栏增养意愿减弱。当前补栏仔猪，其对应出栏时间正值春节之前，存刚性消费需求，使得仔猪补栏仍有一定支撑。
- 7月份生猪市场看涨预期仍在，若月内无集中猪瘟疫病或政策性调整，预计繁母猪存栏量或大稳小动。
- 7月对应半年前仔猪出生和外销情况，规模企业商品猪存栏减少，6月份养殖端有降重操作，尤其规模企业提前出栏，且二育和散户大猪前期出栏节奏加快，预计7月商品猪存栏或环比减少。

# 四、出栏与均价

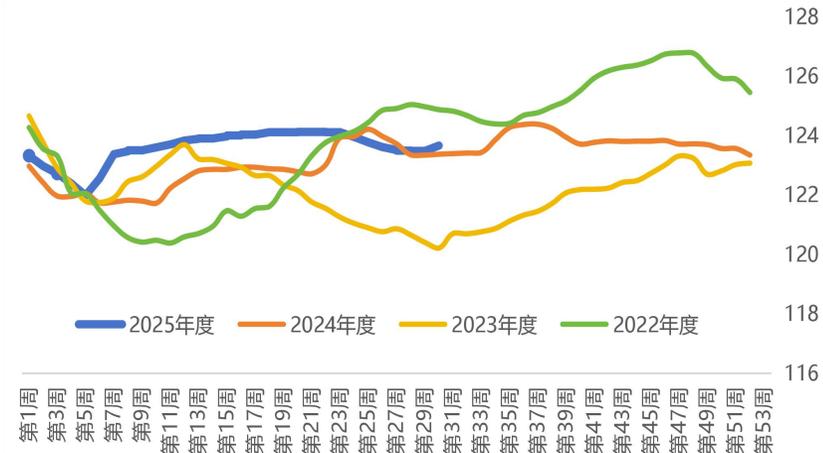
## 生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



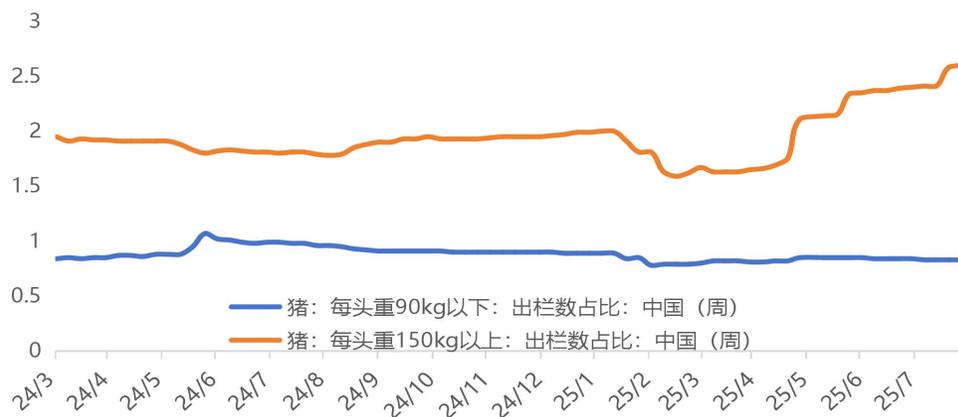
## 生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



## 历年出栏均重对比 (kg, 样本企业)



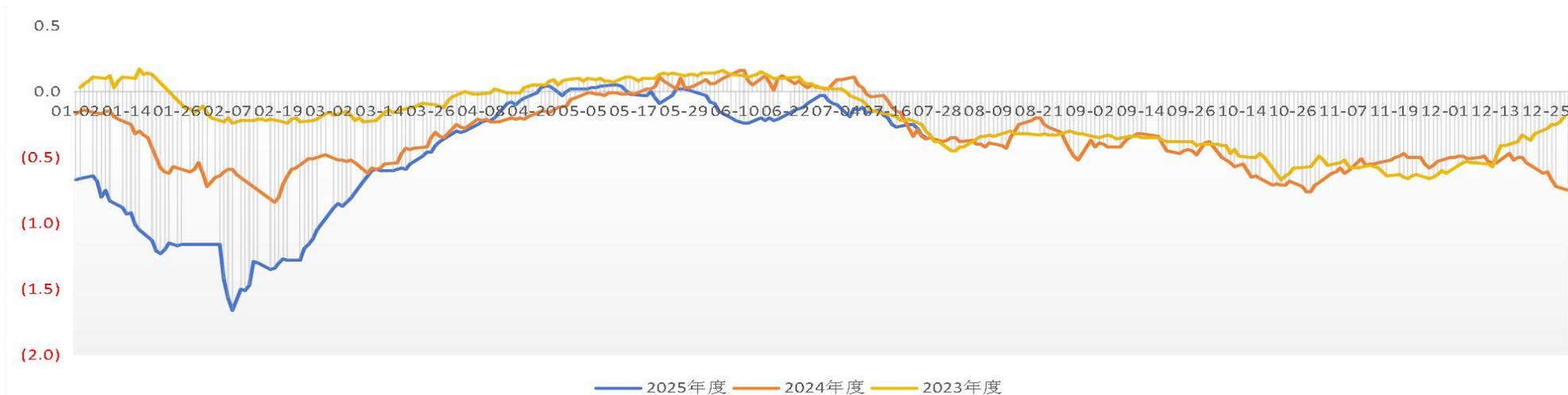
## 90kg以下及150kg以上出栏占比 (kg,%)



- 外三元出栏均重123.67公斤，周涨0.18公斤，周内北方体重波动有限；南方持续高温天气提升大猪出栏意向，南方局部疫情影响大猪认卖程度提升。
- 全国生猪出栏均价14.25元/公斤，周环比下跌2.13%。进入下旬，集团场加大出栏量，且由于天气炎热，散户出栏积极性高，大猪市场持续偏弱。
- 7月份规模企业计划出栏量减少，且前期二育和散户大体重猪源出栏增加，月内供应端阶段性减量，实际出栏量或环比减少。

# 五、标肥价差

## 生猪标肥价差 (元/千克)



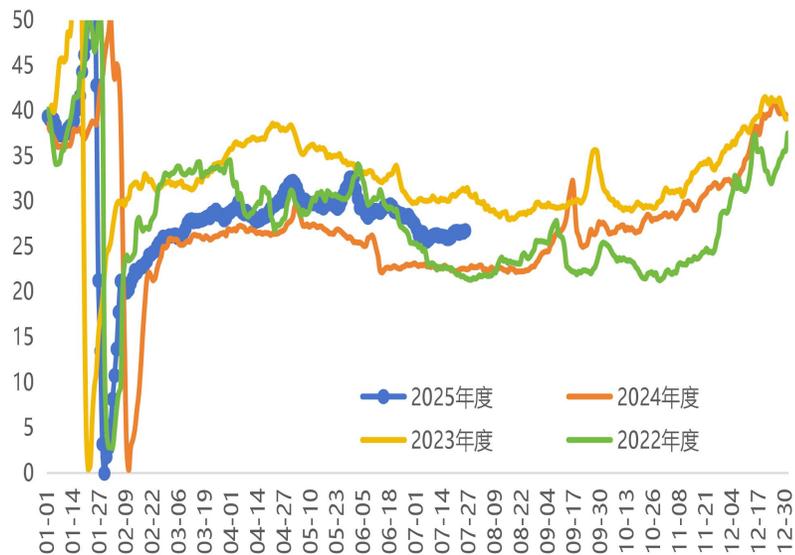
### 重点市场标猪肥猪价差变化

	第29周	第30周	环比
辽宁	0.05	0.02	-0.03
河北	0.04	-0.12	-0.16
河南	-0.08	-0.23	-0.15
湖北	-0.38	-0.5	-0.12
湖南	-0.25	-0.29	-0.04
山东	0.06	-0.06	-0.12
江苏	-0.19	-0.28	-0.09
广东	-0.36	-0.35	0.01
四川	-0.44	-0.48	-0.04

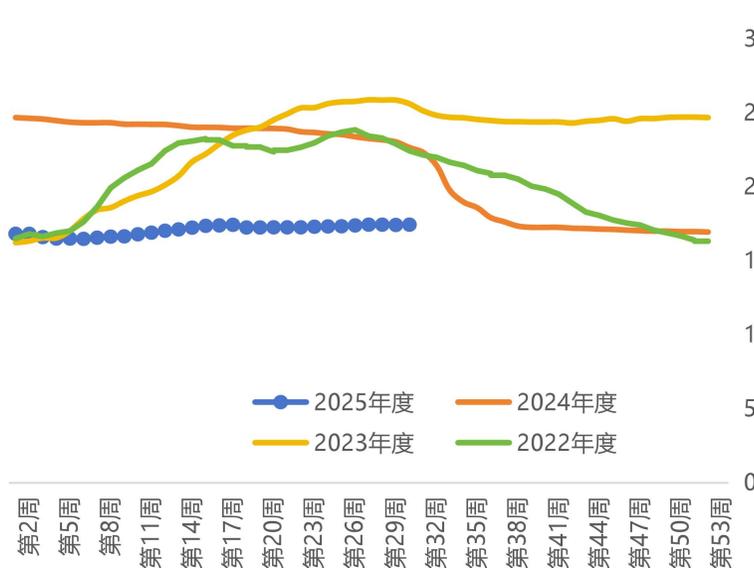
- 全国标肥价差周均-0.27元/公斤，走扩0.08元/公斤。
- 本周标猪、肥猪价格同步下跌；周初北方缩量南方受台风等影响供应减少，价格略有上涨，散户二育趁机将大猪认价出栏。后市场逐步恢复增量，需求未有进一步支撑，标猪价格持续走低，推动标肥价差走扩。

# 六、屠宰端

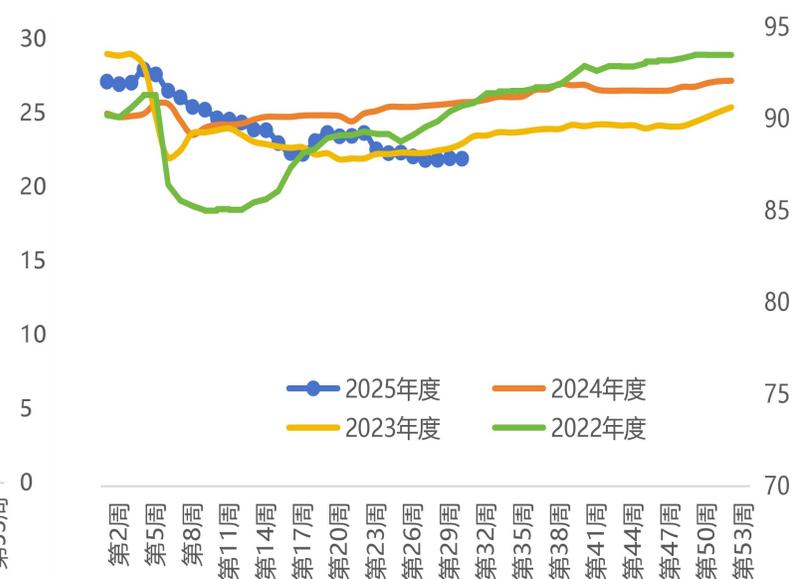
### 屠宰企业开工率全国平均 (%)



### 重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



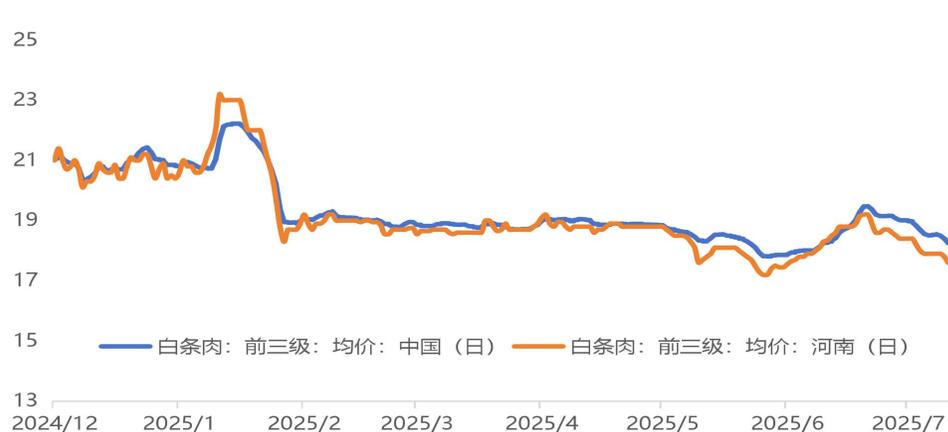
### 重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 屠宰开工率26.4%%，周上涨1.25个百分点，市场供需有阶段性改善，开工率温和回升。
- 重点屠企鲜销率87.85%，微降0.02个百分点，屠企维持以销定产节奏，同时部分地区连续降雨，下游经销商拿货情绪谨慎，白条走货一般。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率为17.46%，微增0.02个百分点。毛猪价格下滑，个别地区冻品订单略有增加，屠企相应增加分割入库操作。

# 七、白条与批发市场

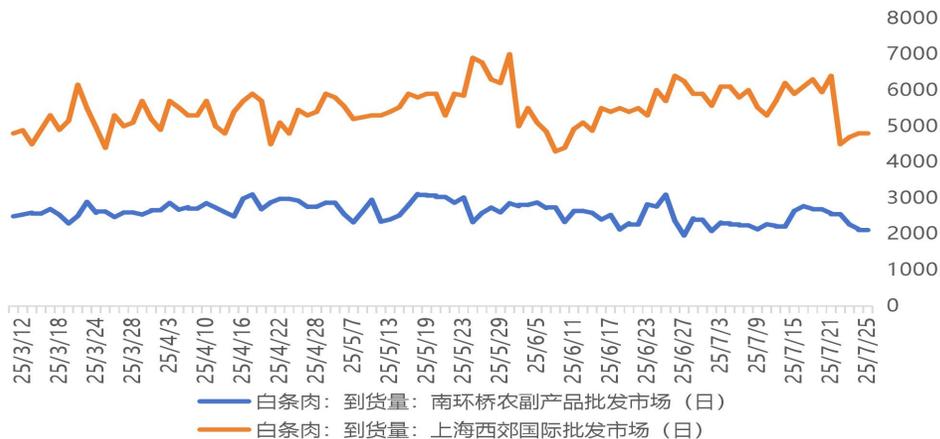
## 前三级别白条价 (元/kg)



## 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)



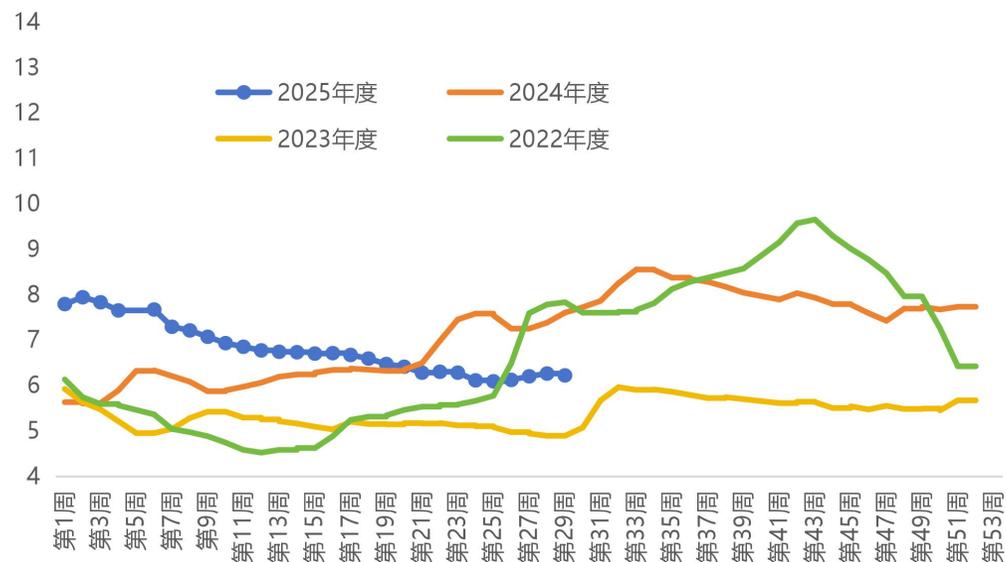
## 八、利润及成本

周自繁自养周均盈利 72.10元/头，较上周盈利减少 42.76元/头；外购仔猪养殖周均亏损 117.52元/头，较上周亏损扩大45.68 元/头。周内养殖端出栏节奏加快，终端需求跟进乏力，市场成交不畅，周度均价重心跟进下移。其次，原料价格周内震荡回升，带动养殖成本增加，整体削减养殖利润空间。外购仔猪模式前期（约 5 个半月前）仔猪成本高位调整，在当前市场弱势调整下，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	集团场加大出栏力度，同时基于降体重要求，本周养殖场或继续放量操作，市场供应宽松。
需求	进入消费淡季，且无节假日提振，后期屠宰维持偏弱。
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。
政策	7月23日，农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会，要求进一步完善有关政策举措坚决防止出现生产大起大落、猪肉价格大涨大跌；而且在产能调控方面，明确要严格落实相关举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。
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	受座谈会影响，近期猪价看涨心态增长明显。

## 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](http://www.huajinqh.com)

