

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/8/25

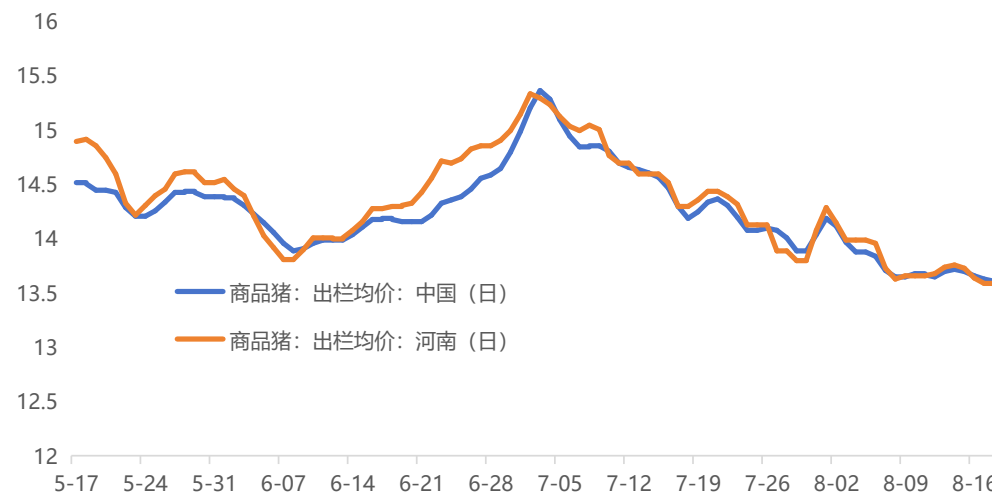
生猪周度汇总					
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2511	13840	-105	-0.8%	主力合约
	LH2601	14145	-80	-0.6%	
	LH2603	13300	-20	-0.1%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国（元/kg）	14.08	13.67	-0.03	交割基准地
	河南（元/kg）	14.13	13.61	-0.12	
出栏均重	样本企业（kg）	123.38	0.15	0.1%	
价差		变化	基差	基差值	变化
01-11价差	305	25	11月	-230	-15
03-01价差	-845	60	1月	-535	-40
屠宰端	屠企开工率	28.71%↑	冻品库容率	17.56%↑	
利润及成本	自繁自养利润（元/头）	-9.19↓	标肥价差（元/千克）	-0.47--	
	外购利润（元/头）	-214.73↓	毛白价差（元/千克）	3.91↓	
仓单	生猪仓单（张）	230	仓单增减	--	
周度总结	供应方面，整体供应仍宽松，但短期规模企业或缩量，且南方散户大体重猪源惜售，短期供应压力稍减；需求来看，高温天气缓解，本周开始学校集中开学，预计集中消费下需求有所好转。综合来看，当前养殖端亏损，且短期供减需增，生猪下行空间有限；但中期价格仍受供应压制，区间整理走势为主。				

一、生猪期现货价格

LH2511：价格整理走势



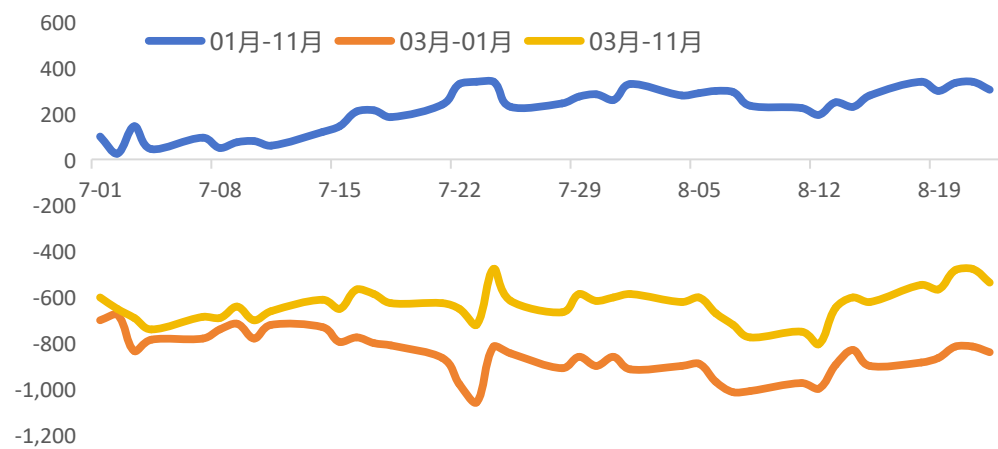
现货价格走势



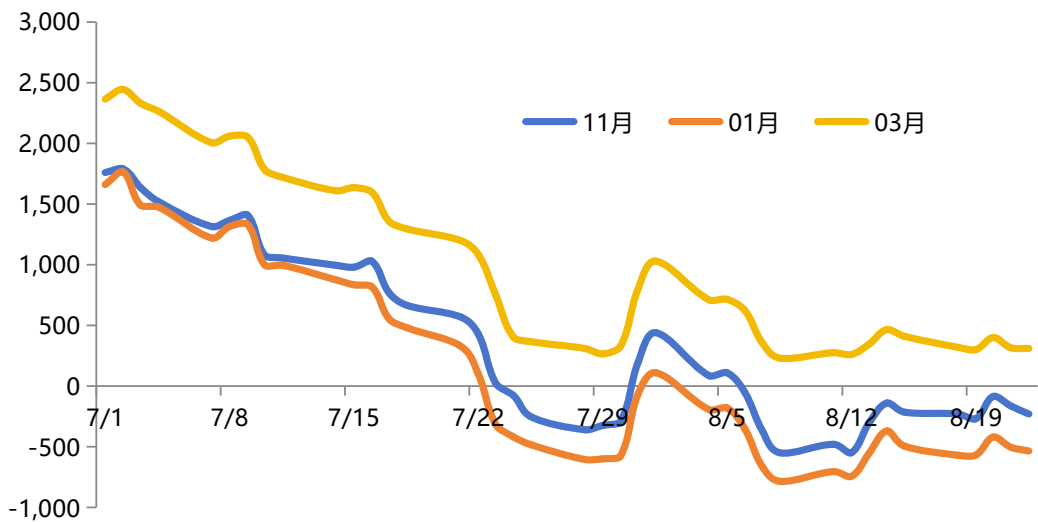
		8/15	8/22	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2511	13945	13840	-105	-0.8%	主力合约
	LH2601	14225	14145	-80	-0.6%	
	LH2603	13320	13300	-20	-0.1%	
现货价格	全国	13.7	13.67	-0.03	-0.2%	交割基准区域
	河南	13.73	13.61	-0.12	-0.9%	

二、月间价差、基差与仓单情况

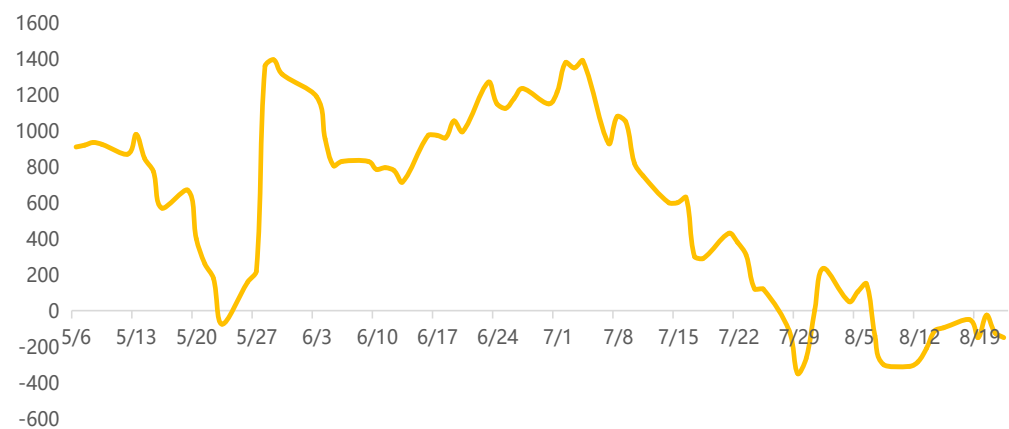
生猪期货月间价差



基差变动



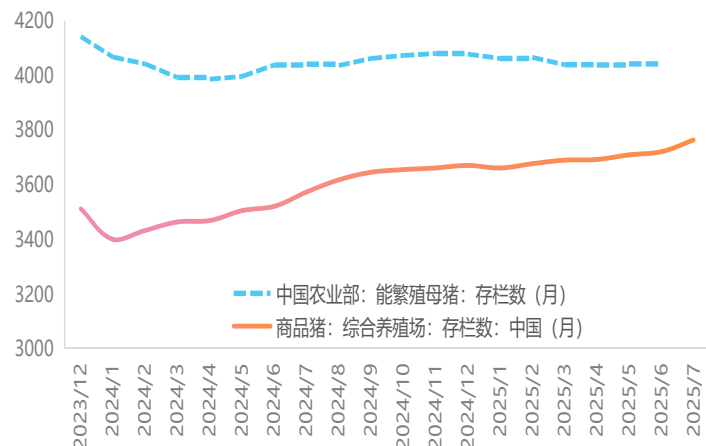
近月连续合约基差变动



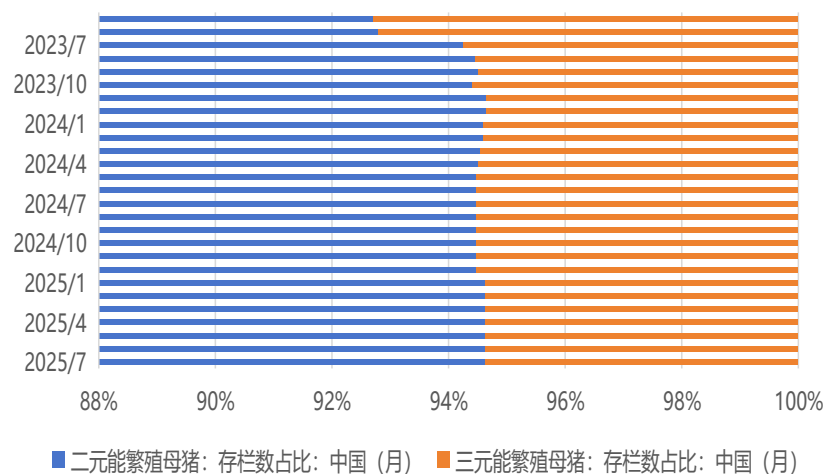
		上周	本周	变动
价差	2601-2511	280	305	25
	2603-2601	-905	-845	60
基差	2511	-215	-230	-15
	2601	-495	-535	-40
仓单		430	430	0

三、存栏量与存栏结构

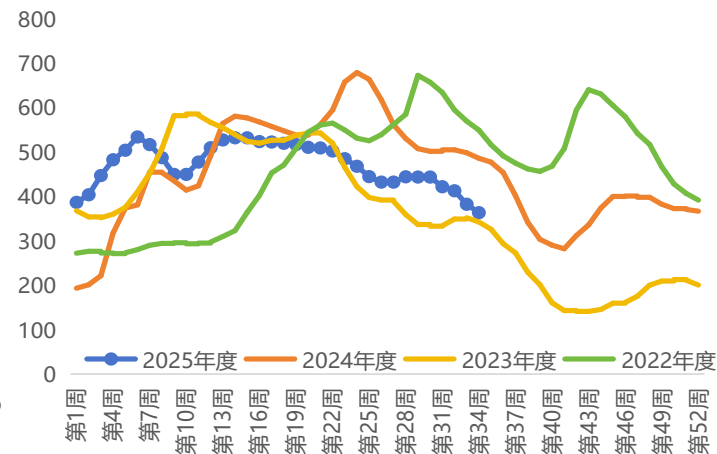
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



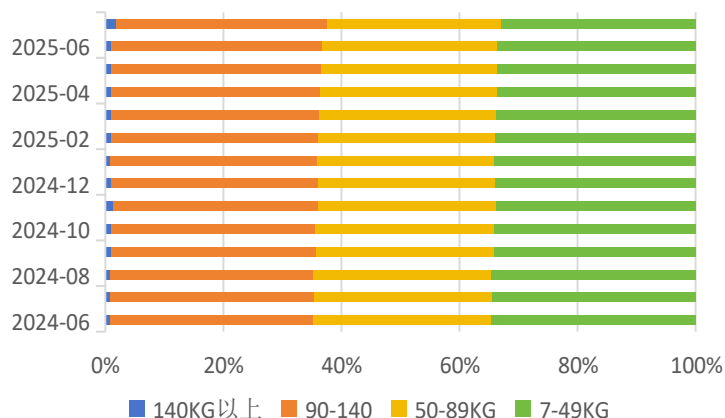
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价（元/头）



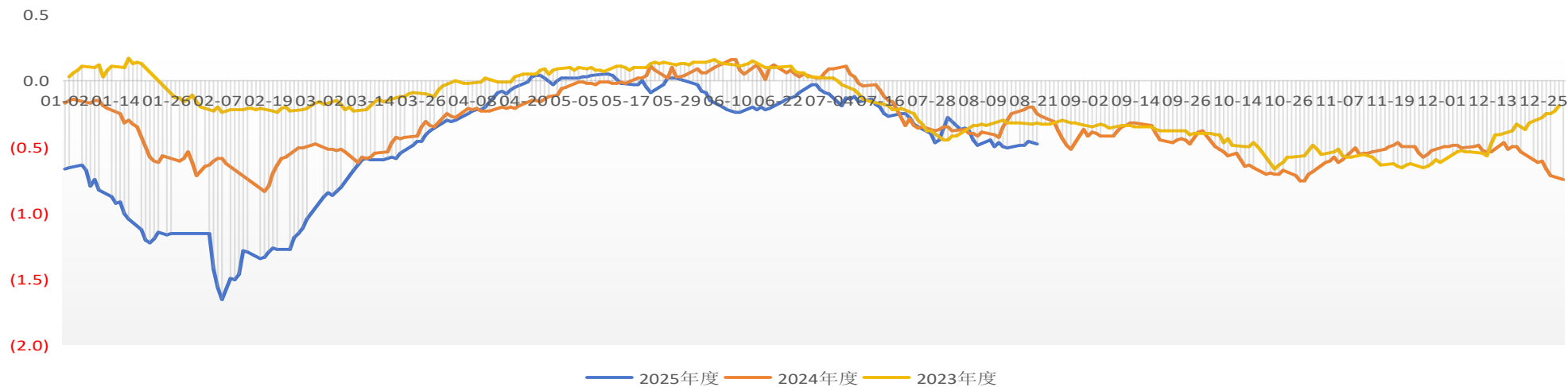
生猪存栏结构变化



- 断奶仔猪均价364.29元/头，周价格下跌 19.04 元/头。仔猪市场交易活跃度较差，8 月持续高温天气对散户养殖端形成显著利空：一方面，高温环境直接抑制生猪采食量，影响养殖效率；另一方面，从养殖周期推算，现阶段补栏仔猪对应的出栏节点，难以有效衔接至年前消费旺季的出栏窗口期，双重因素叠加导致散户补栏积极性及扩群意愿同步减弱。
- 受政策性调整及局部点状猪瘟疫病影响，东北、华北、西南规模猪企产能小降，其他区域有一定产能修复，整体8月份预计能繁母猪存栏小幅下调。
- 7 月份养殖端销售缓慢，规模企业部分计划延后至 8 月份，且二育和散户大猪难销，预计 8 月商品猪存栏或环比增加。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



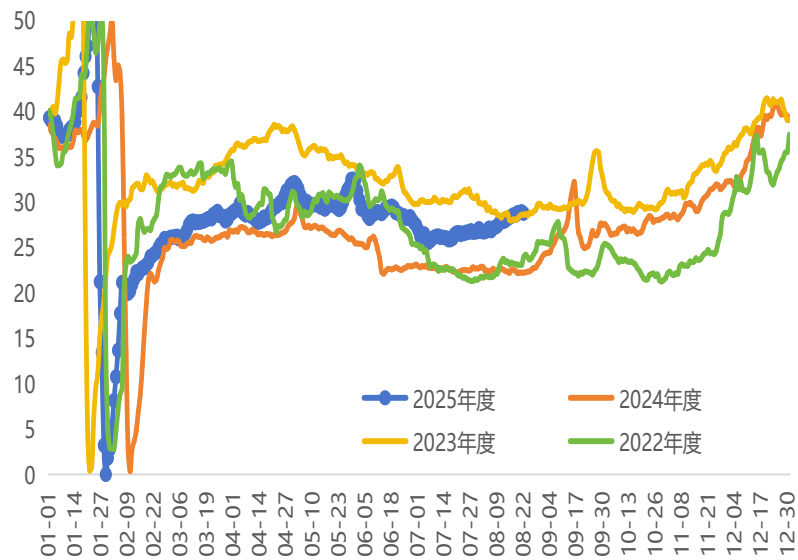
重点市场标猪肥猪价差变化

	第33周	第34周	环比
辽宁	-0.23	-0.15	0.08
河北	-0.15	-0.24	-0.09
河南	-0.44	-0.57	-0.13
湖北	-0.52	-0.66	-0.14
湖南	-0.68	-0.7	-0.02
山东	-0.11	-0.2	-0.09
江苏	-0.78	-0.6	0.18
广东	-0.51	-0.65	-0.14
四川	-0.8	-0.8	0

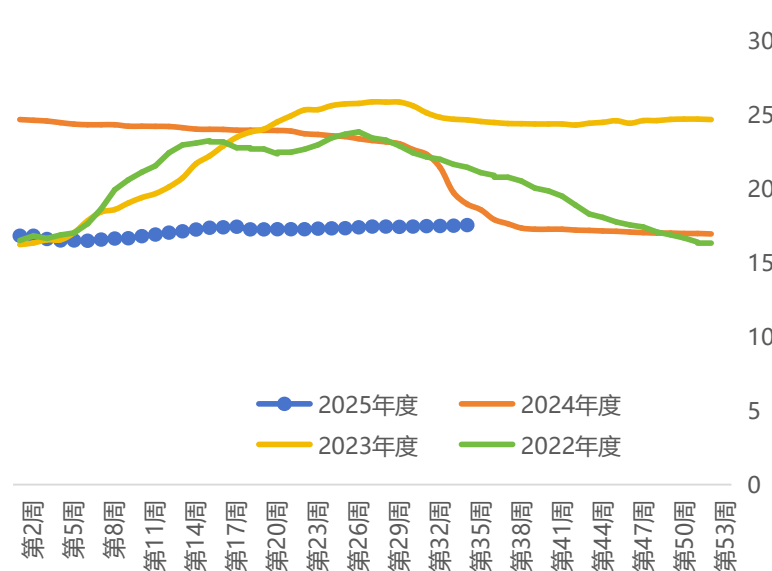
- 全国标肥价差周均-0.48元/公斤，较上周持平。
- 标猪方面集团场出栏稳定，但终端消费疲软且二育入场相对谨慎，使得价格小幅走低；肥猪方面受调运政策的影响部分散户惜售情绪边际减弱，而现阶段刚性需求增量有限，价格支撑力不足，两者跌幅一致。

六、屠宰端

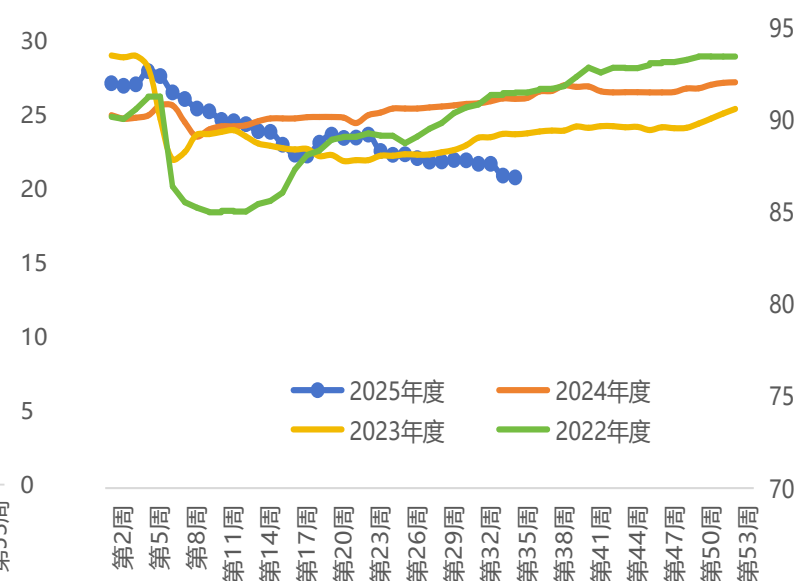
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



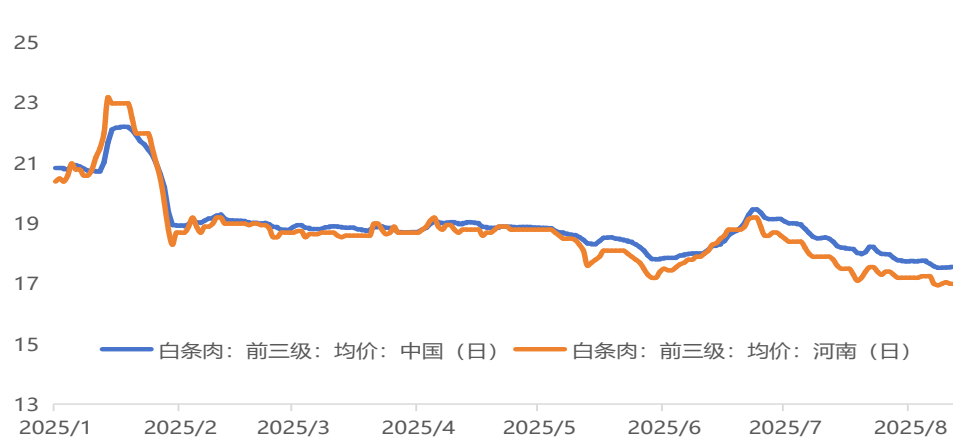
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



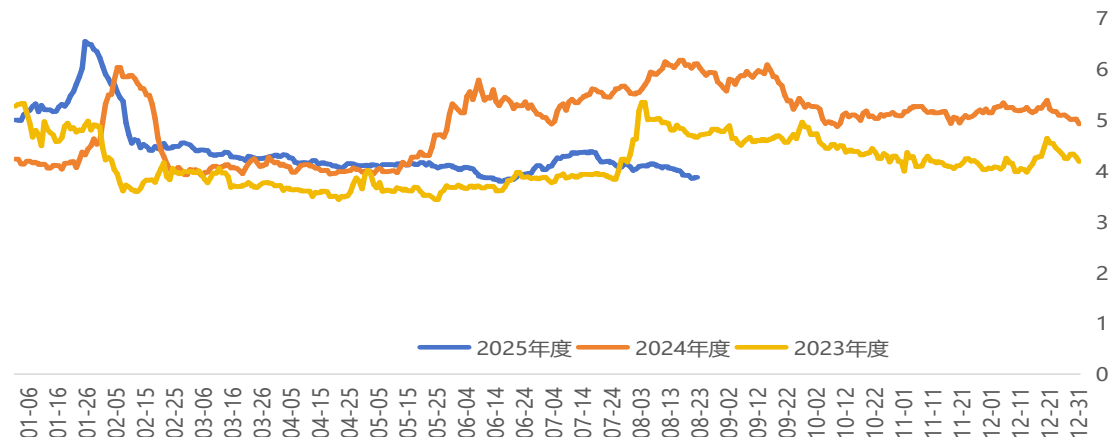
- 屠宰开工率28.71%，周上涨0.92个百分点，临近开学，部分地区受升学宴及低价外销订单增加影响，屠企开工小幅上升；后期随着气温下降及学校开学，终端需求逐步回升，屠企开工率将缓慢上移。
- 重点屠企鲜销率86.92%，降0.1个百分点，猪价低位整理，且产品销售无明显利好支撑，鲜销波动不大；本周开始学校陆续开学，鲜销率或提升。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率为17.56%，微增0.04个百分点。基本处于进出平衡，企业无主动入库现象。

七、白条与批发市场

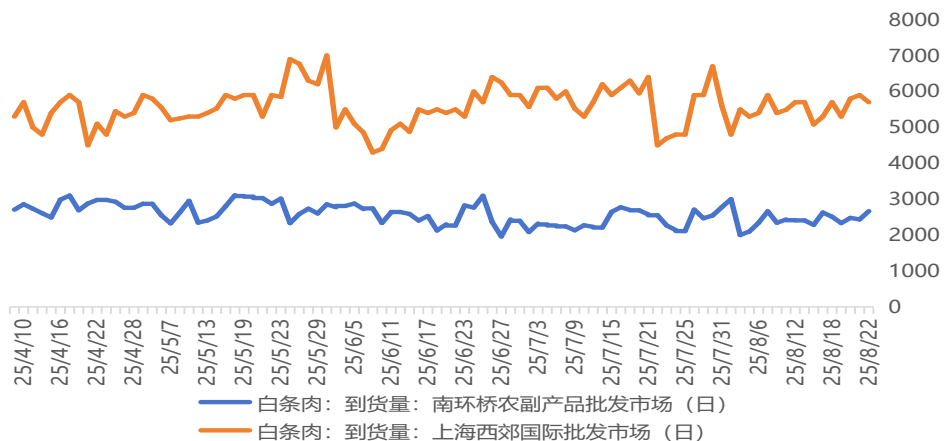
前三级别白条价 (元/kg)



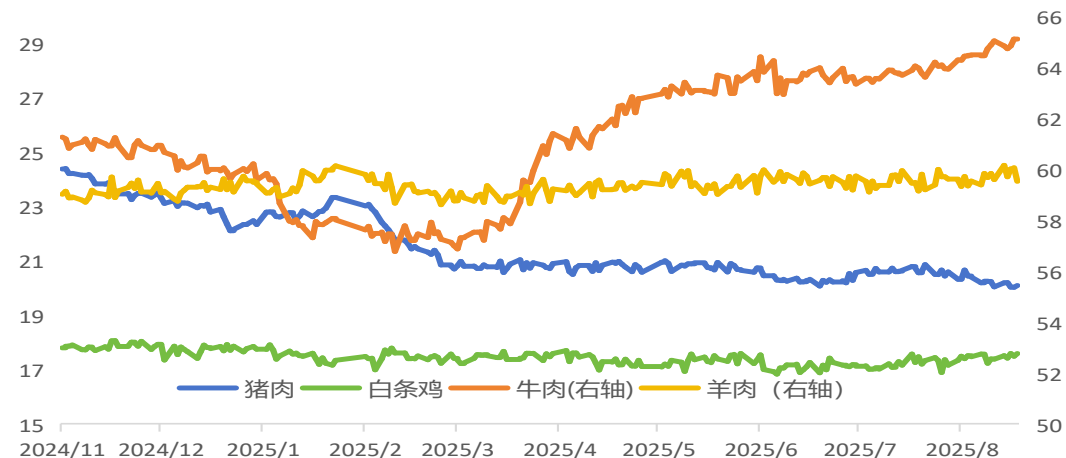
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



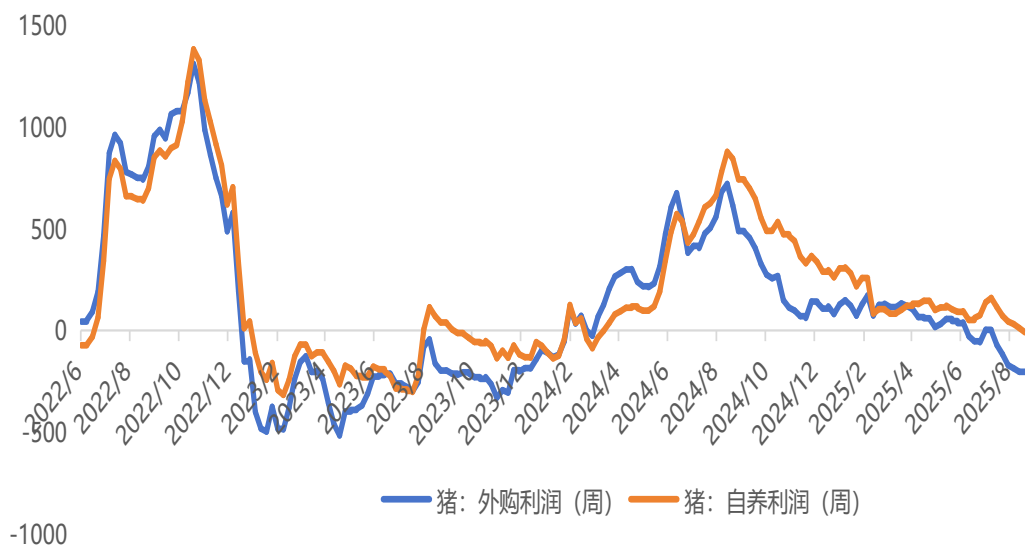
相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



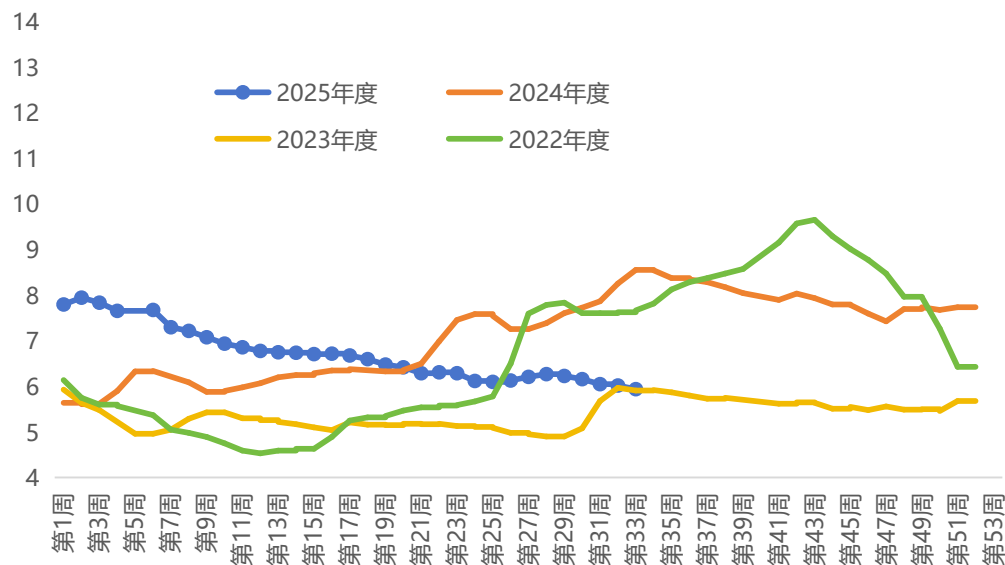
八、利润及成本

周自繁自养周均亏损 9.19元/头，较上周盈利减少21.02元/头，由盈转亏；外购仔猪养殖周均亏损 214.73元/头，较上周亏损扩大10.68 元/头。生猪先跌后涨，整体呈区间震荡走势，终端需求缺乏明显利好支撑，加之饲料成本出现反弹，共同对猪价形成压制，挤压养殖利润空间。特别是外购仔猪模式，受五个半月前高位仔猪成本与当前猪价疲软的双重影响，亏损较为严重。

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	集团场整体计划完成情况稳中偏慢，市场中大猪走货顺畅，整体供应宽松。短期来看，本周预计出栏减少，供应端压力稍减。
需求	需求表现平淡，市场成交不及预期，但本周开始学校陆续开学，且高温天气有所缓解，预计消费逐步好转。
利润	养殖整体处于亏损状态，尤其外购仔猪养殖模式亏损较为严重。
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	当前广西、广东、浙江局部区域存在非洲猪瘟疫情，整体影响有限。
市场心态	短期情绪有所好转。

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

