

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/9/15

生猪周度汇总

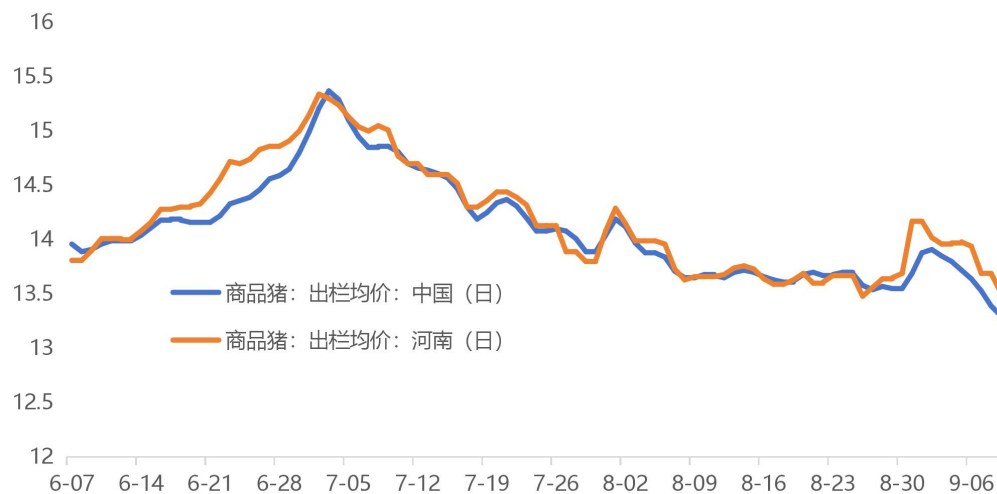
期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2511	13255	-300	-2.2%	主力合约
	LH2601	13690	-180	-1.3%	
	LH2603	13060	-75	-0.5%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	13.26	-0.46	-3.4%	
	河南 (元/kg)	13.47	-0.51	-3.6%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.47	0.06	0.05%	
价差		变化	基差	基差值	变化
01-11价差	435	0	11月	215	-440
03-01价差	-195	495	1月	-220	-440
屠宰端	屠企开工率	31.4%↑	冻品库容率	17.56%--	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	21.12↓	标肥价差 (元/千克)	-0.4--	
	外购利润 (元/头)	-194.81↓	毛白价差 (元/千克)	4.02↑	
仓单	生猪仓单 (张)	428	仓单增减	-2	
周度总结	供应方面，整体供应仍宽松，规模企业出栏节奏加快，且散户认卖程度增加，短期供应继续增量；需求端，白条走货不快，整体增量不及预期，终端需求表现发力。综合来看，供需相对稳定，猪价整体受供给宽松格局压制，偏弱整理走势；关注9月16日“生猪产能调控企业座谈会”相关指导意见。				

一、生猪期现货价格

LH2511：偏弱整理



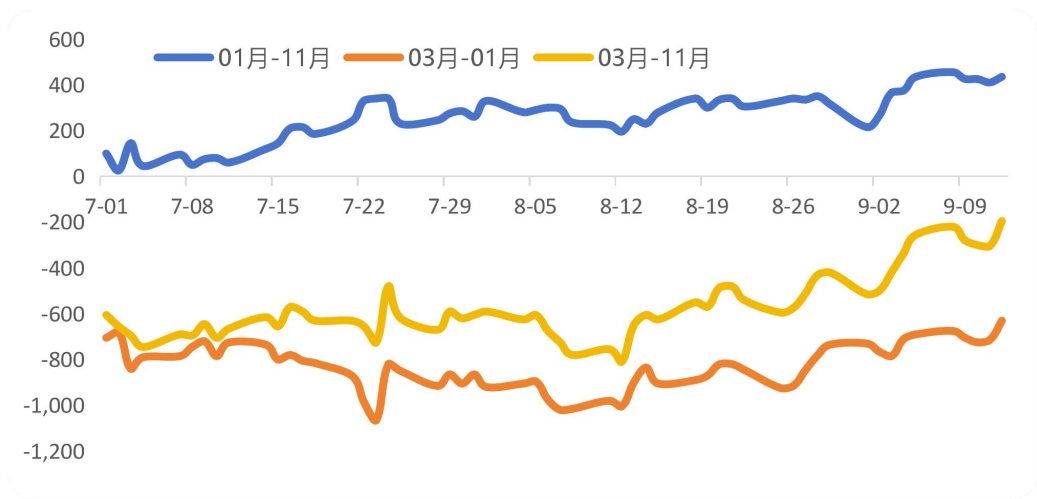
现货价格走势



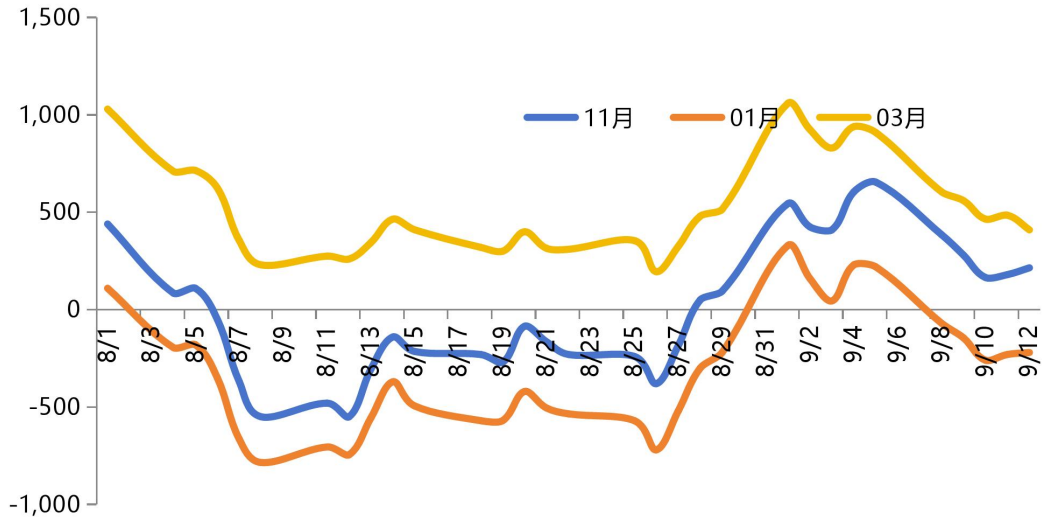
		9/5	9/12	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2511	13325	13255	-300	-2.2%	主力合约
	LH2601	13760	13690	-180	-1.3%	
	LH2603	13070	13060	-75	-0.5%	
现货价格	全国	13.72	13.26	-0.46	-3.4%	交割基准区域
	河南	13.98	13.47	-0.51	-3.6%	

二、月间价差、基差与仓单情况

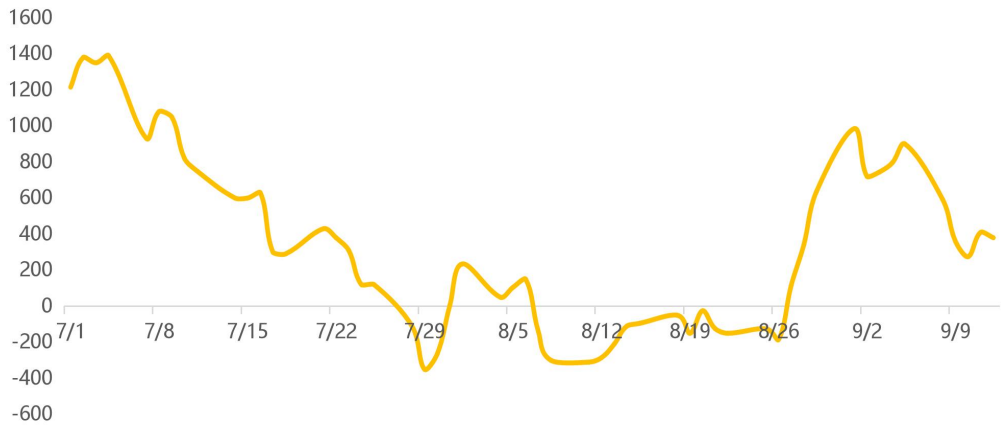
生猪期货月间价差



基差变动



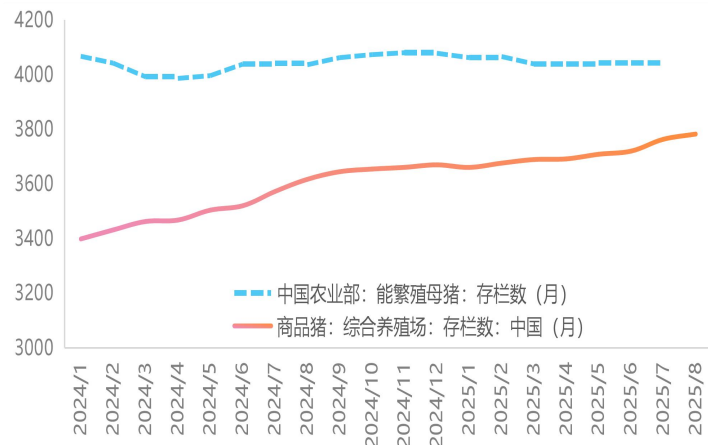
近月连续合约基差变动



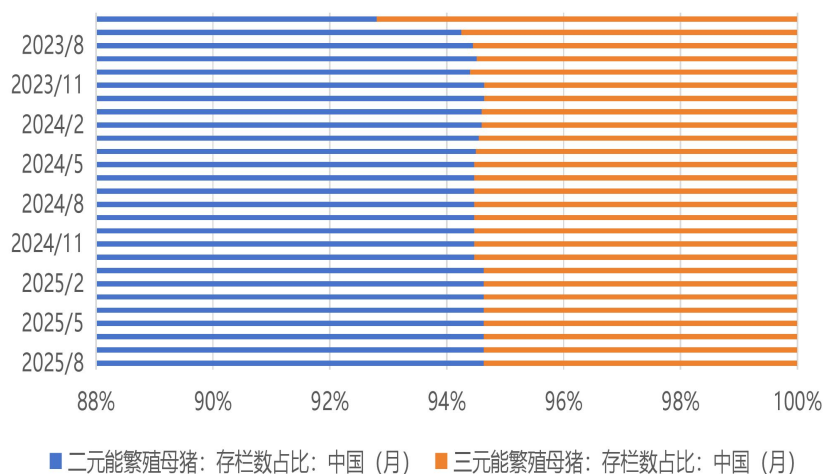
		上周	本周	变动
价差	2601-2511	435	435	0
	2603-2601	-690	-195	495
基差	2511	655	215	-440
	2601	220	-220	-440
仓单		430	428	-2

三、存栏量与存栏结构

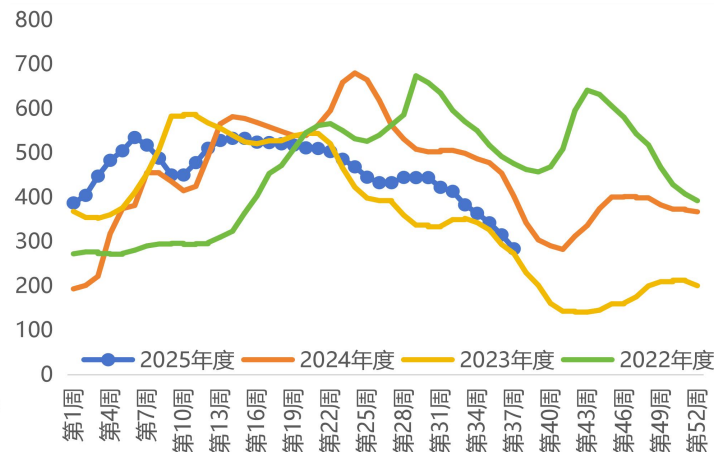
能繁母猪与商品猪存栏量（万头）



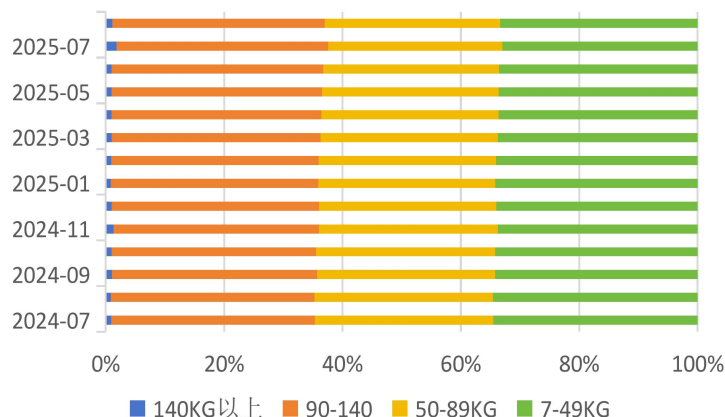
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价（元/头）



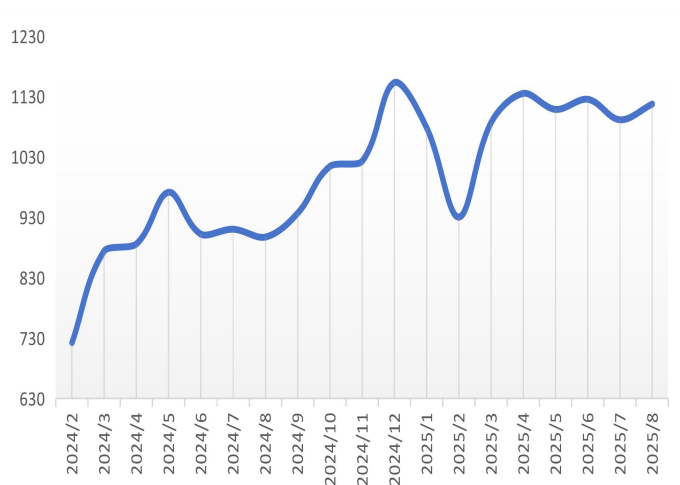
生猪存栏结构变化



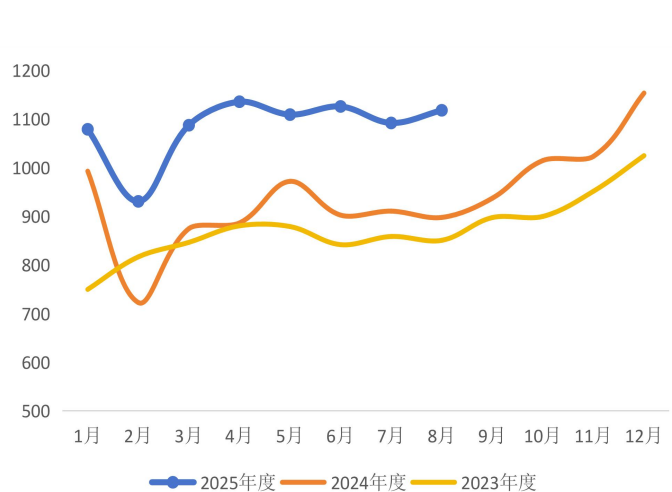
- 断奶仔猪均价284.29元/头，周价格下跌 31.42元/头，现阶段补栏的仔猪其出栏周期多指向明年年后，受行业对后续市场行情普遍持悲观预期的影响，市场主体补栏积极性受挫，集团猪场同样下调了仔猪采购规模；此外，两广地区环保监督力度加大，部分与集团场合作的代养场因未达标而被暂停投苗资格，一定程度拖累后续仔猪补栏进度。
- 能繁母猪方面，9月生猪市场利好空间有限，月内若无集中猪瘟疫病发生，预计存栏量小降。
- 9月份对应半年前仔猪出生和外销情况，规模企业商品猪存栏增加，且8月份养殖端销售缓慢，尤其规模企业部分计划延后至9月份，因此预计9月商品猪存栏或环比增加。

四、出栏与均价

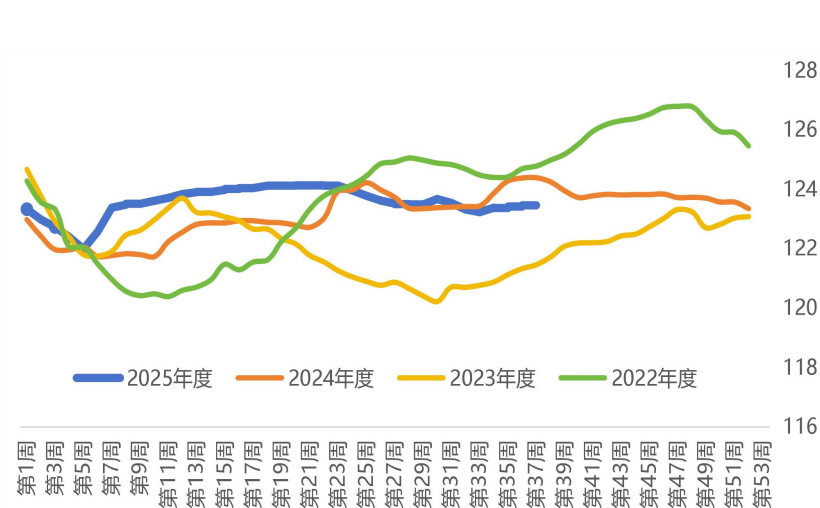
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



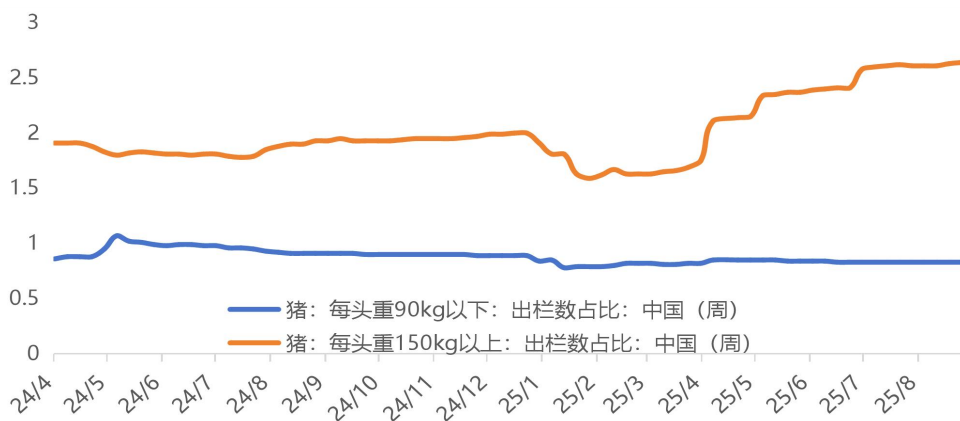
生猪出栏量变动（万头，样本企业）



历年出栏均重对比（kg，样本企业）



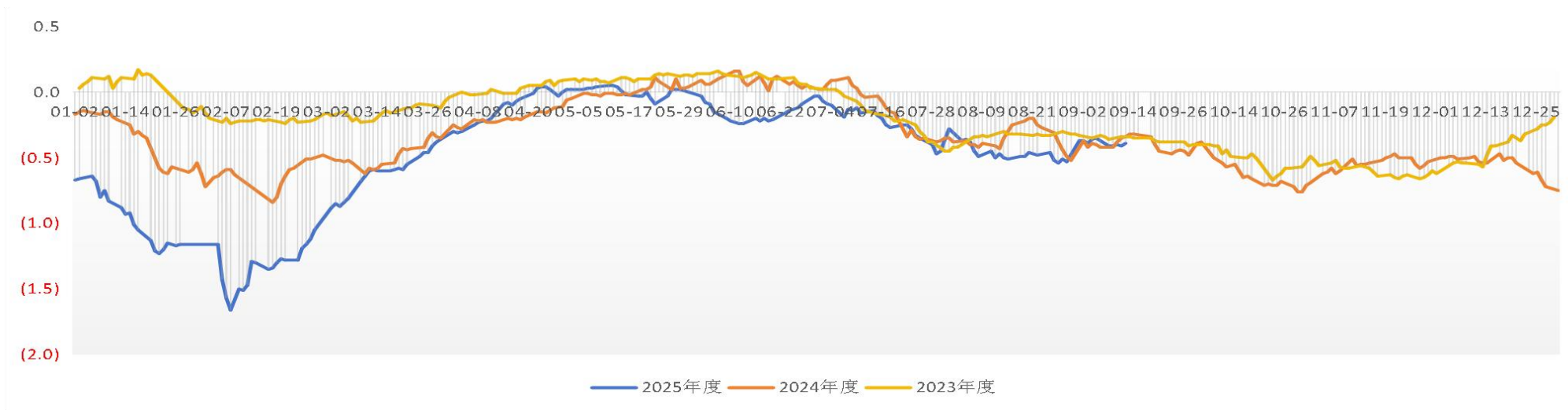
90kg以下及150kg以上出栏占比（kg,%）



- 全国生猪出栏均价为 13.44 元/公斤，较上周价格下跌 0.3元/公斤；集团厂标猪供应加量，随着标猪降价，社会大猪整体出栏增加，带动大猪价格下跌。两广区域，受环保、非瘟防控等影响，出栏供应显著增多，同时受台风等天气影响，市场成交差，导致本周两广区域较其他区域大幅下跌。
- 9月份规模企业计划出栏增加，且前期体重未达标猪源延后至9月销售，预计9月出栏量环比增加。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



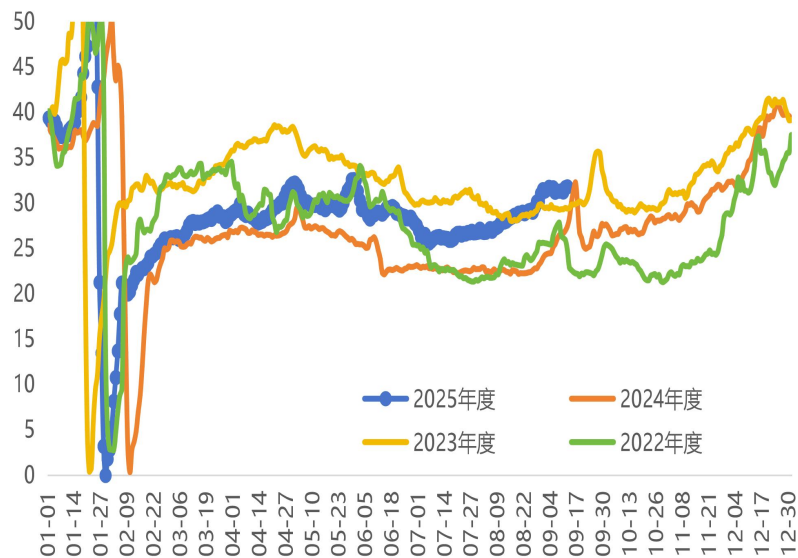
重点市场标猪肥猪价差变化

	第36周	第37周	环比
辽宁	0.01	0.05	0.04
河北	-0.2	-0.04	0.16
河南	-0.09	0.09	0.18
湖北	-0.66	-0.76	-0.1
湖南	-0.71	-1.15	-0.44
山东	-0.14	-0.08	0.06
江苏	-0.25	-0.3	-0.05
广东	-0.66	-0.84	-0.18
四川	-0.94	-0.8	0.14

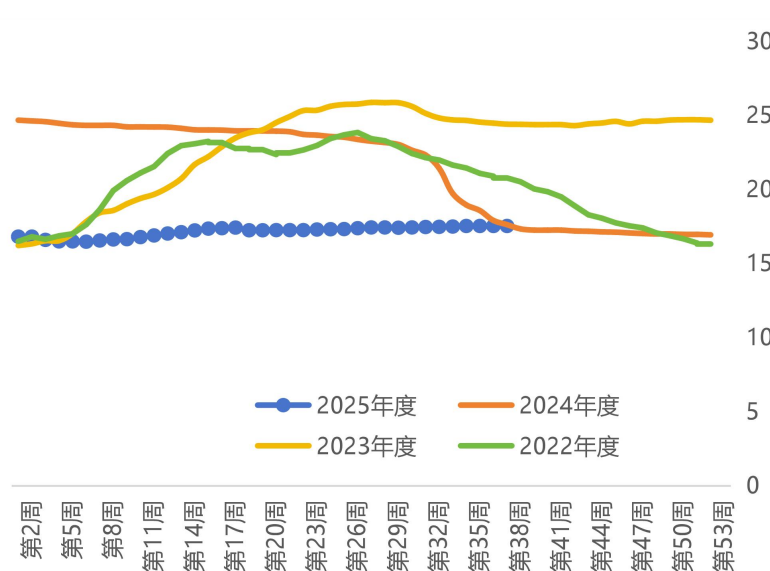
- 全国标肥价差周均-0.4元/公斤，较上周持平。
- 区域有所分化。北方市场随着天气转凉，前期压栏大体重猪出栏积极性高，大猪供应充足，虽然标猪价格同步下跌，但跌幅较小，因此价差走缩；南方地区气温回落更明显，叠加开学后消费复苏，餐饮和家庭腌制缓慢启动，肥猪表现较强抗跌性，标肥价差走扩。

六、屠宰端

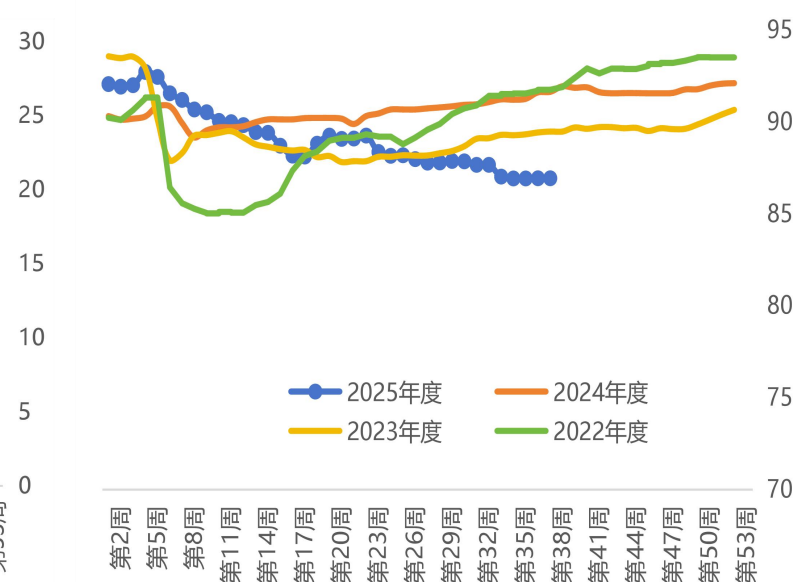
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



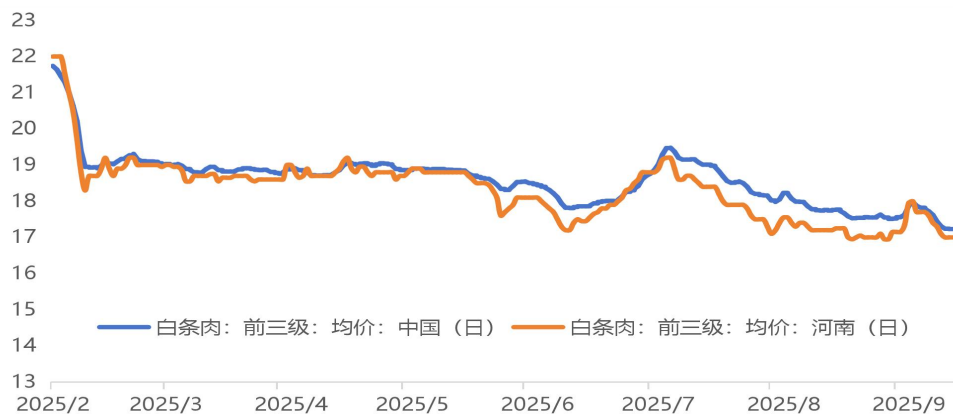
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



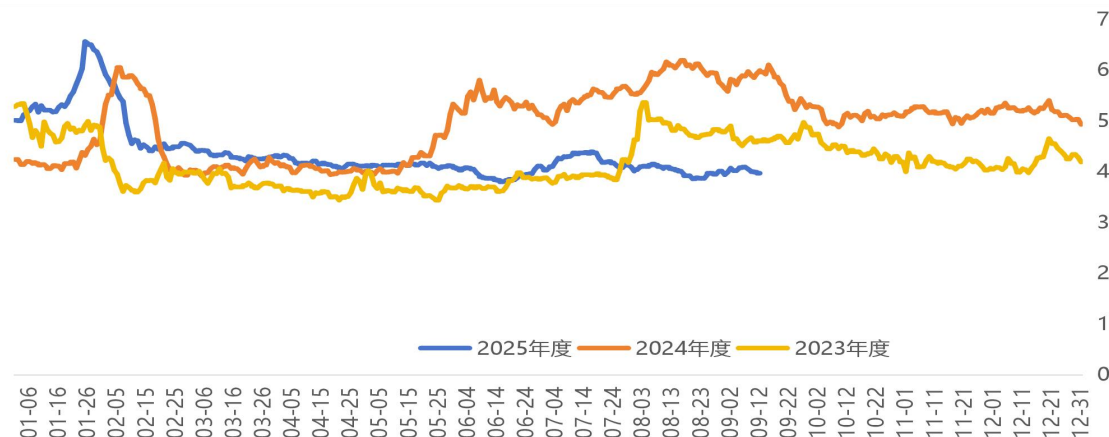
- 屠宰开工率31.4%，周上涨0.13百分点，企业开工率先降后增，短期市场供需格局僵持，因供应充裕，屠企收购环节未遇阻力，但终端白条市场出货节奏缓慢，致使屠企主动小幅收缩收购规模。
- 重点屠企鲜销率86.93%，较上周持平。
- 国内重点屠宰企业冻品库容率为17.56%，保持稳定。猪价僵持震荡，难有大的波动，屠宰厂产品销售仍不顺畅。冻品处于随进随出状态，目前价位仍未达到屠宰厂入库心理状态，因此鲜销和库存依旧维持稳定。

七、白条与批发市场

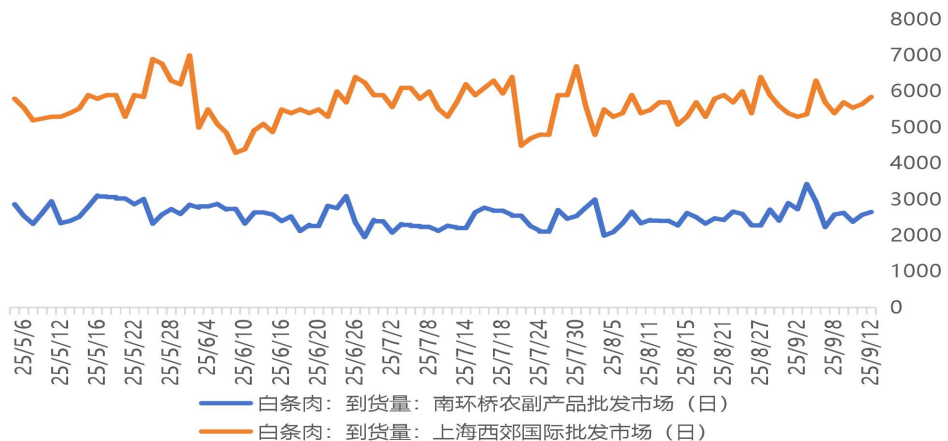
前三级别白条价 (元/kg)



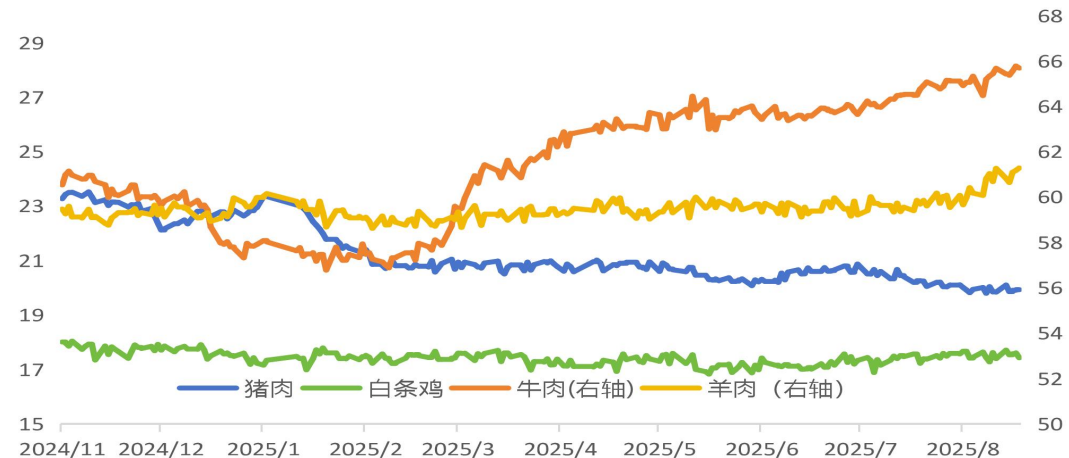
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



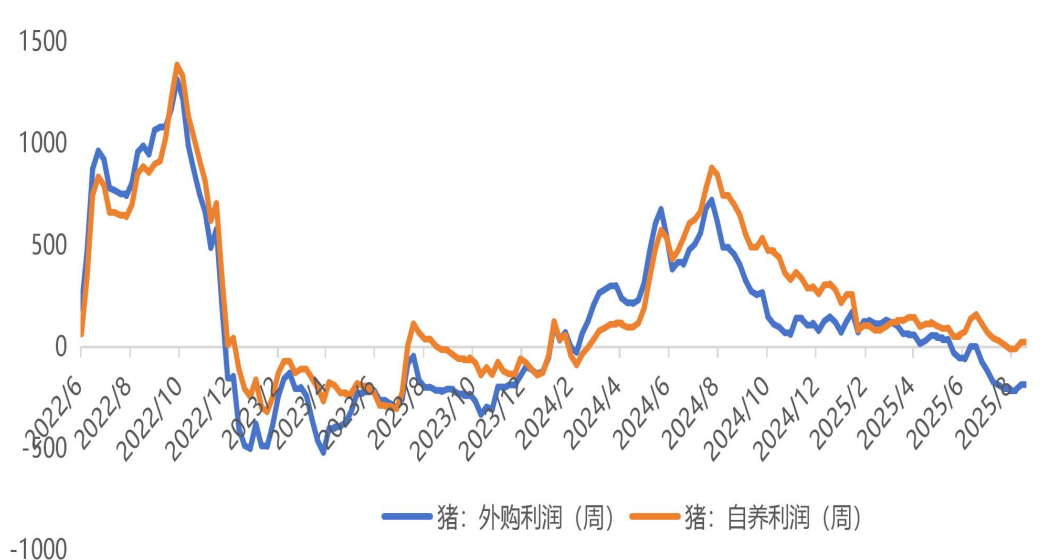
相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



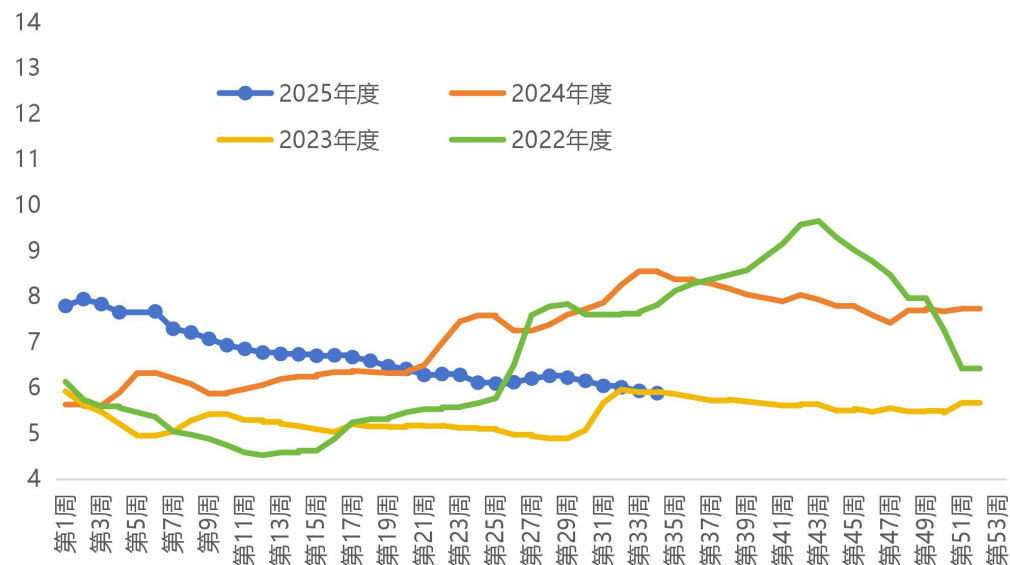
八、利润及成本

周自繁自养均盈利 21.12 元/头，较上周减少 3.22元/头；外购仔猪养殖周均亏损 194.81元/头，较上周亏损扩大 10.31 元/头，受五个月前仔猪采购成本高企与当前猪价持续低迷的双重影响，外购养殖模式的亏损压力依然较大。近期生猪价格仍存在下行可能，预计下周养殖盈利或将延续偏弱态势。。

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	集团场供应增量，市场整体仍供应宽松。
需求	终端白条市场出货节奏放缓，屠企主动收缩收购规模。
利润	周利润小幅缩窄，当前自繁自养小幅盈利，外购仔猪模式仍亏损。
政策	农业农村部畜牧兽医局会同国家发改委价格司拟于 9 月 16 日在北京召开生猪产能调控企业座谈会。会议将研究部署今年下半年及明年生猪产能调控工作。
疫情	当前两广地区存在非洲猪瘟疫情，整体影响有限。
市场心态	供大于求，市场情绪悲观。

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

