

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/1/6

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2503	12950	165	1.3%	主力合约
	LH2505	13140	-75	-0.6%	
	LH2507	13555	-170	-1.2%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	16.09	0.5	3.2%	
	河南 (元/kg)	16.21	0.72	4.6%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.33	-0.25	-0.2%	
价差		变化	基差	基差值	变化
05-03价差	190	-240	3月	3260	555
07-05价差	415	-95	5月	3070	795
屠宰端	屠企开工率	37.98%↓	冻品库容率	16.84%↓	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	306.06↑	标肥价差 (元/千克)	-0.71↓	
	外购利润 (元/头)	127.73↑	毛白价差 (元/千克)	5↓	
仓单	生猪仓单 (张)	827	增减	-43	

周度总结

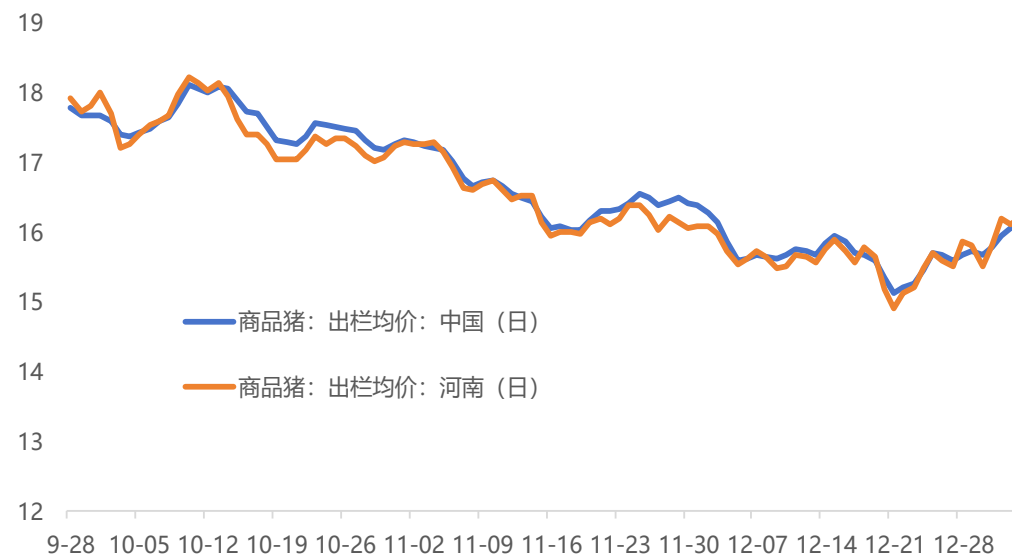
供应端，月末月初规模场出栏缩减，养殖端有盈利，散户、二育不乏加速出栏，当前标猪供应为主，大体重猪相对紧缺；需求端，腌腊进入尾声，但1月份整体仍为消费旺季，存在一定支撑。整体来看，短期供应缩减，需求由高峰下降，但后续仍有春节备货，可谨慎偏多；考虑到标猪供应较为充裕，不追涨。

一、生猪期现货价格

LH2503：近周价格重心上移



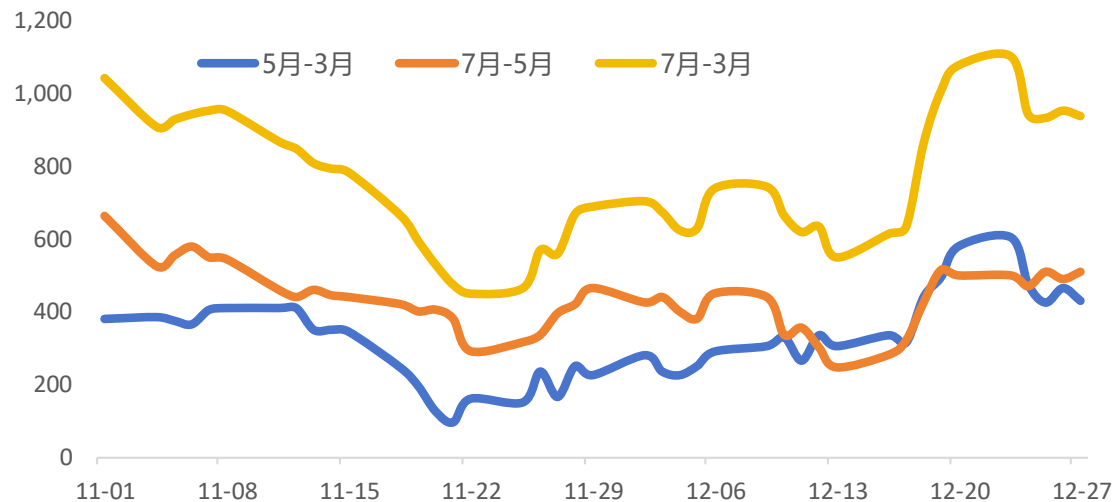
现货价格：延续下滑



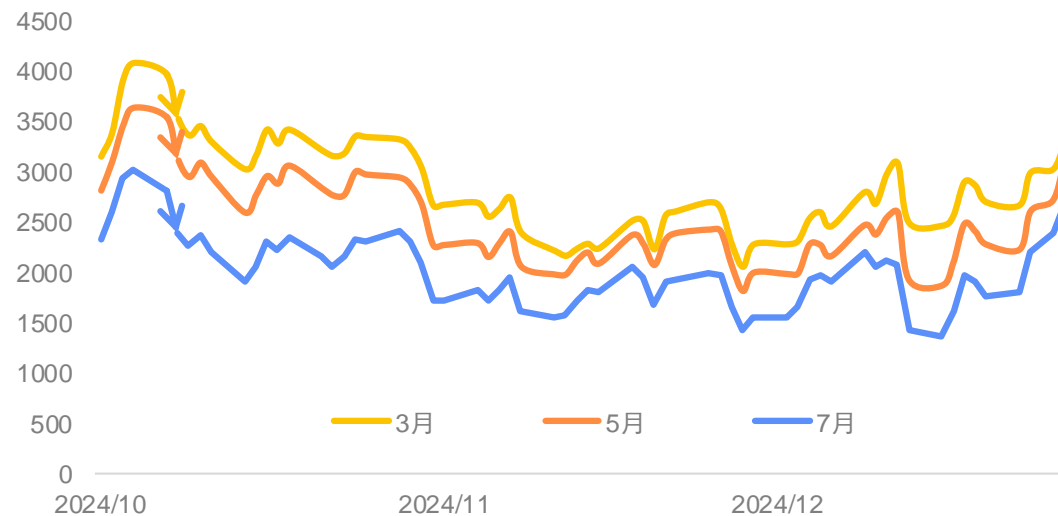
		12/27	12/27	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2503	12785	12950	165	1.3%	主力合约
	LH2505	13215	13140	-75	-0.6%	
	LH2507	13725	13555	-170	-1.2%	
现货价格	全国	15.59	16.09	0.5	3.2%	交割基准区域
	河南	15.49	16.21	0.72	4.6%	

二、月间价差、基差与仓单情况

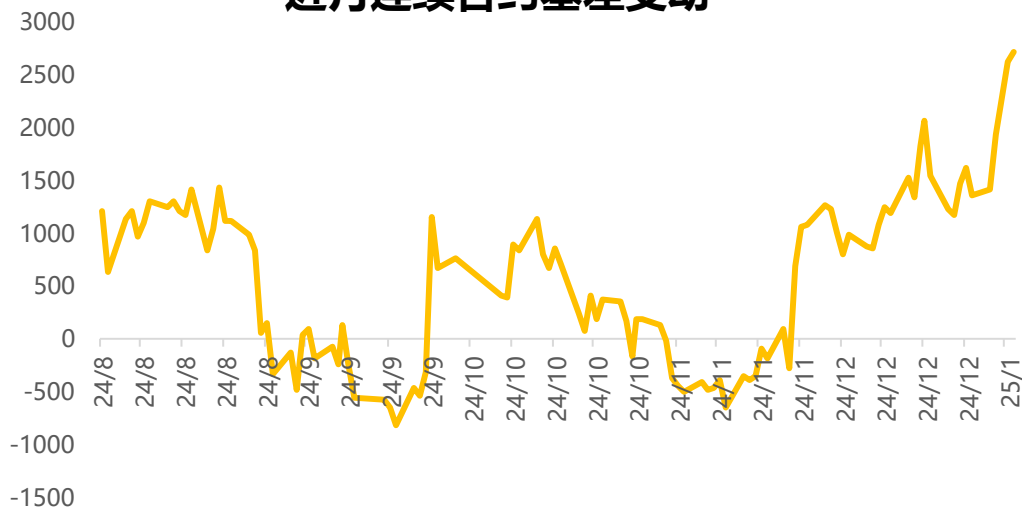
生猪期货月间价差



基差变动



近月连续合约基差变动

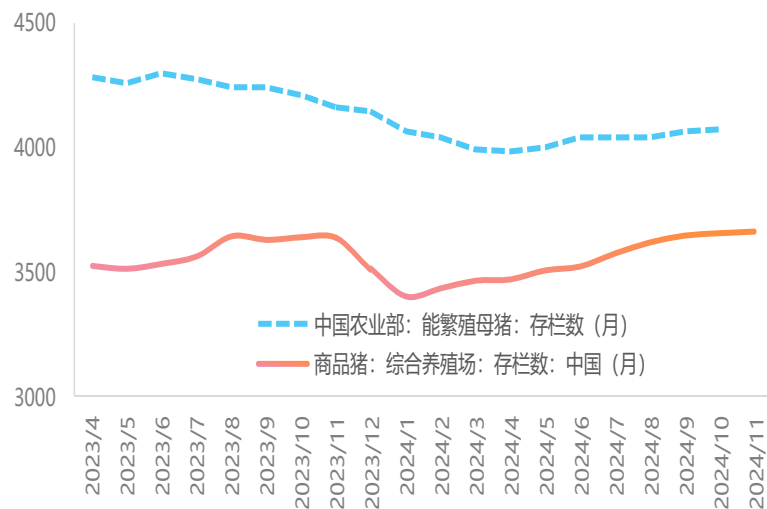


		上周	本周	变动
价差	05-03	430	190	-240
	07-05	510	415	-95
基差	3月	2705	3260	555
	5月	2275	3070	795
仓单		870	827	-43

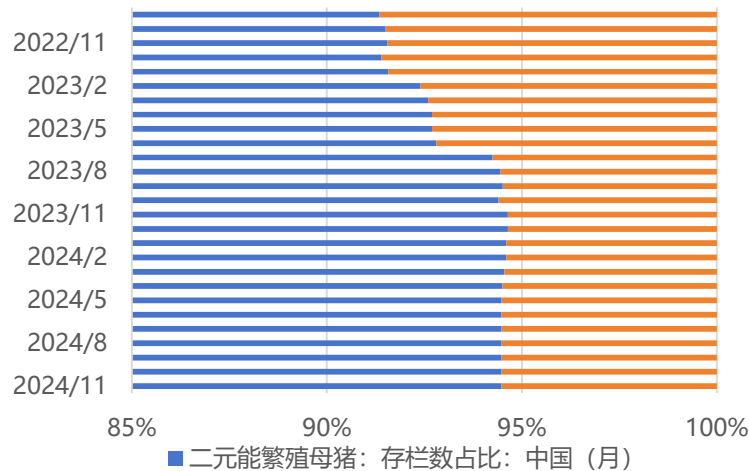
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

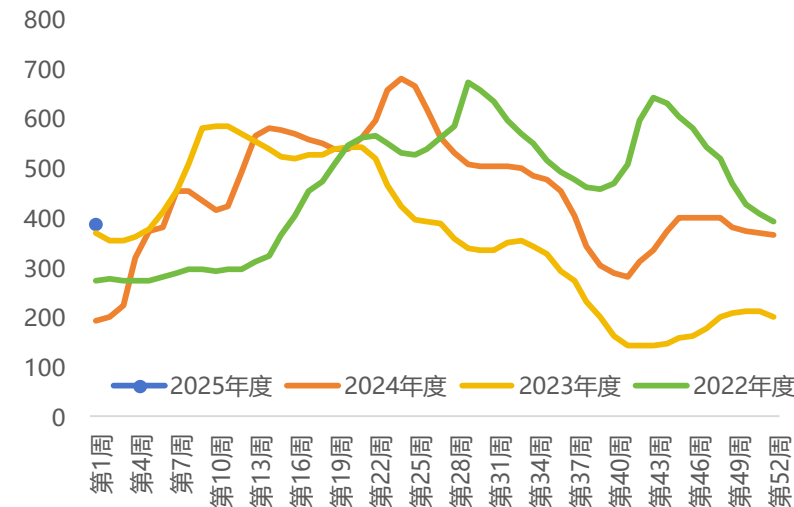
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



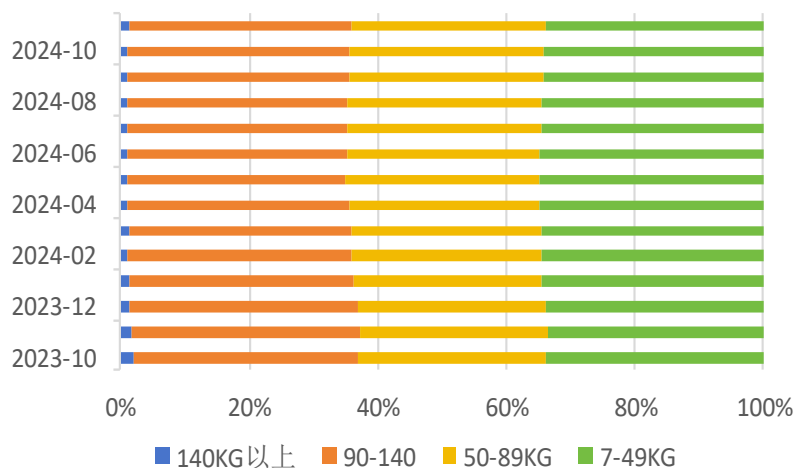
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价 (元/头)



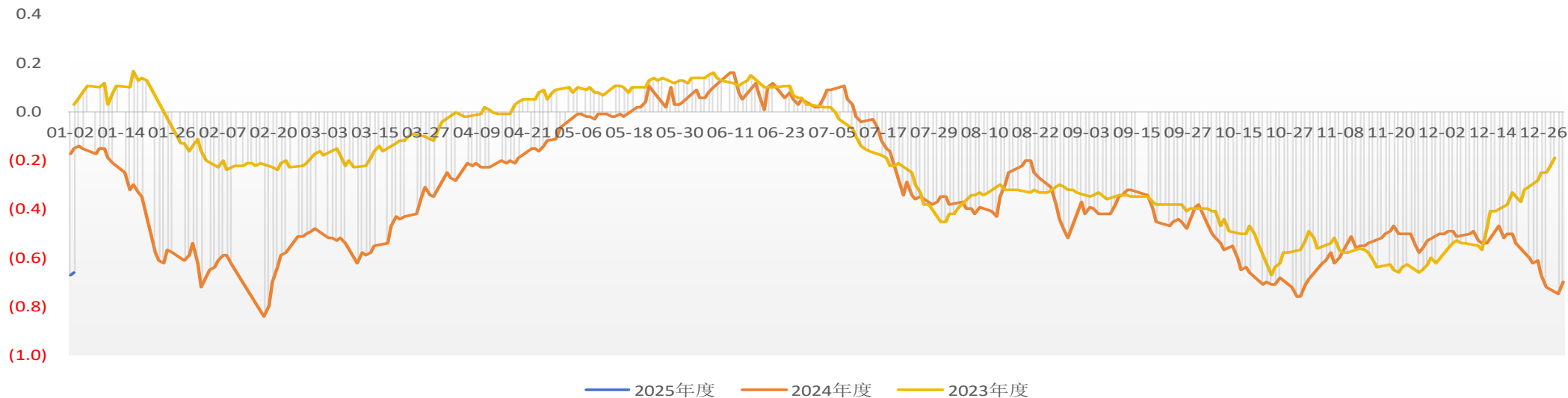
生猪存栏结构变化



- 7KG仔猪均价387.62元/头，周上涨 20元/头。北方部分空栏的养殖选择补栏仔猪，且对明年行情尚存预期，鉴于开春时节价格普涨，询单量、成交量双增。
- 母猪方面，市场订单一般，养户考虑后续降温以及冬季疫病影响，暂无补栏，集团场正常更新轮换。
- 12 月份气温持续偏低，加之节日临近，人员及车辆流动逐渐频繁，养殖业疫病防控形势仍不容乐观，产能存被动去化预期，预计 12 月份母猪存栏易降难稳。
- 大猪需求增加，部分企业集中出栏，12月商品猪存栏下降。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



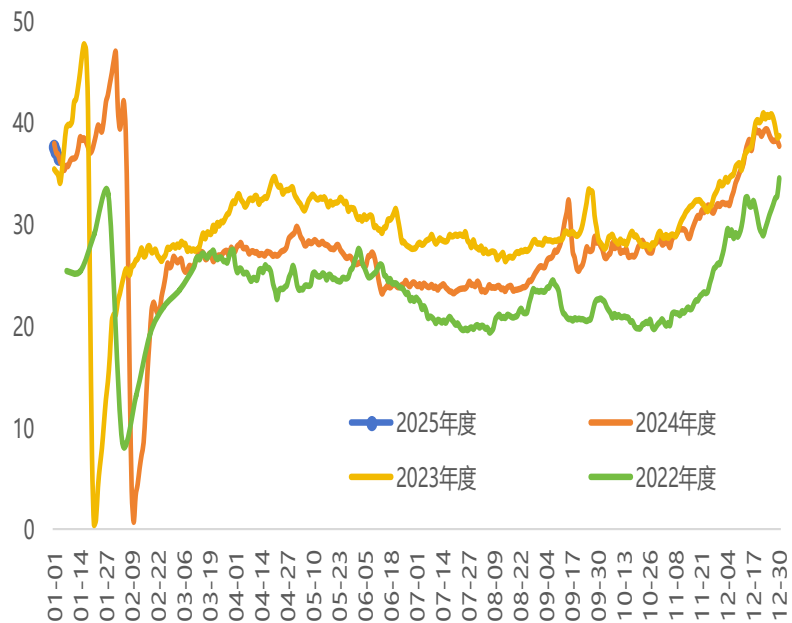
重点市场标猪肥猪价差变化

	第52周	第53周	环比
辽宁	-0.24	-0.27	-0.03
河北	-0.21	-0.27	-0.06
河南	-0.54	-0.41	0.13
湖北	-1.19	-1.53	-0.34
湖南	-0.45	-1	-0.55
山东	-0.21	-0.33	-0.12
江苏	-0.48	-0.26	0.22
广东	-1.24	-1.38	-0.14
四川	-0.91	-0.95	-0.04

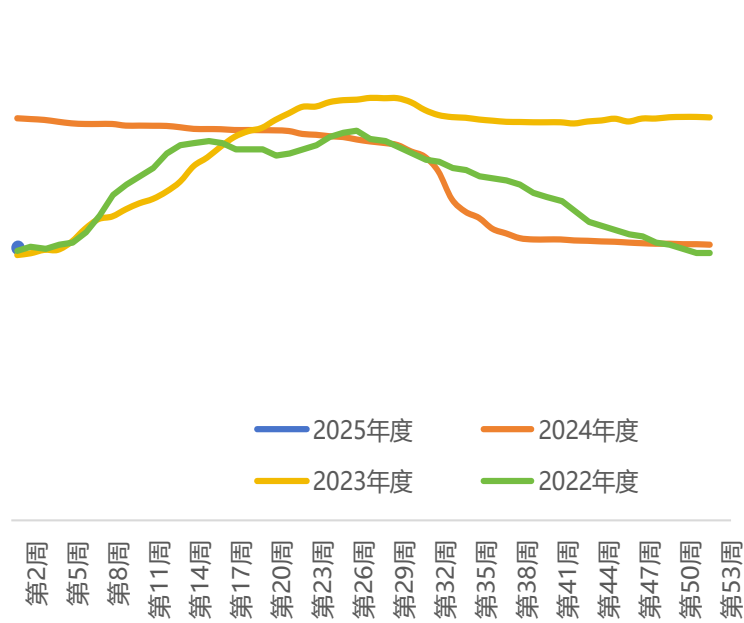
- 全国标肥价差周均-0.71元/公斤，较上周扩大0.1元/公斤，较往年同期“逆势走阔”。
- 南方肥猪需求转好，南北方调运量增加，肥猪价格上涨幅度较大；标猪价格亦走高，但涨幅不及肥猪。随着腌腊活动进入尾期，肥猪需求转弱，后期有下降空间，预计标肥价差缩小。

六、屠宰端

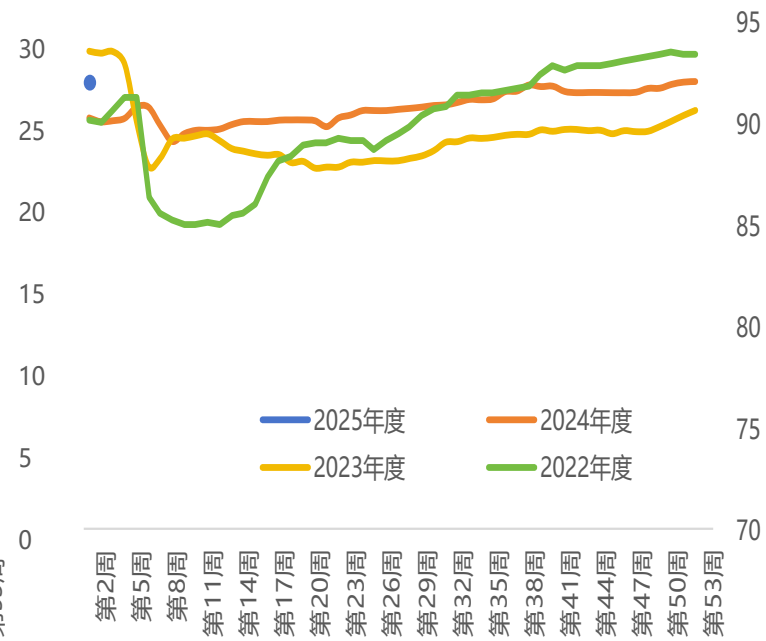
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



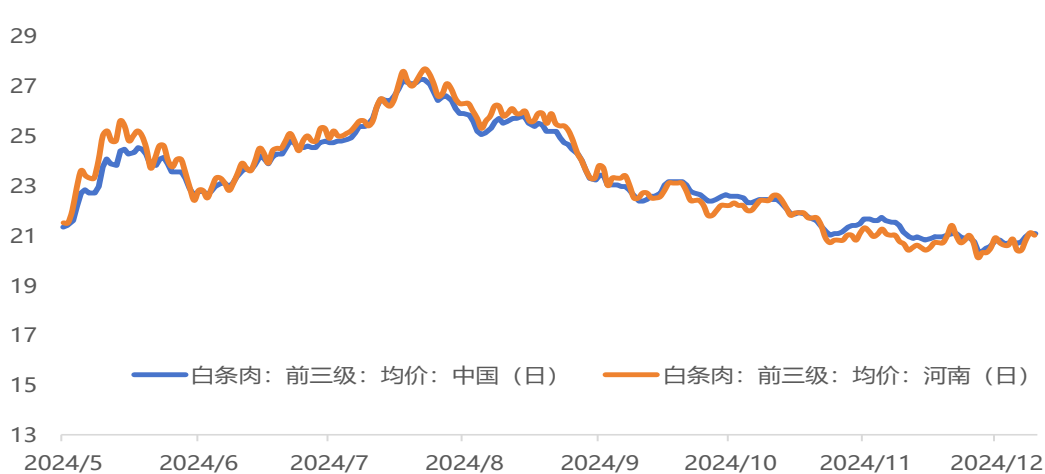
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



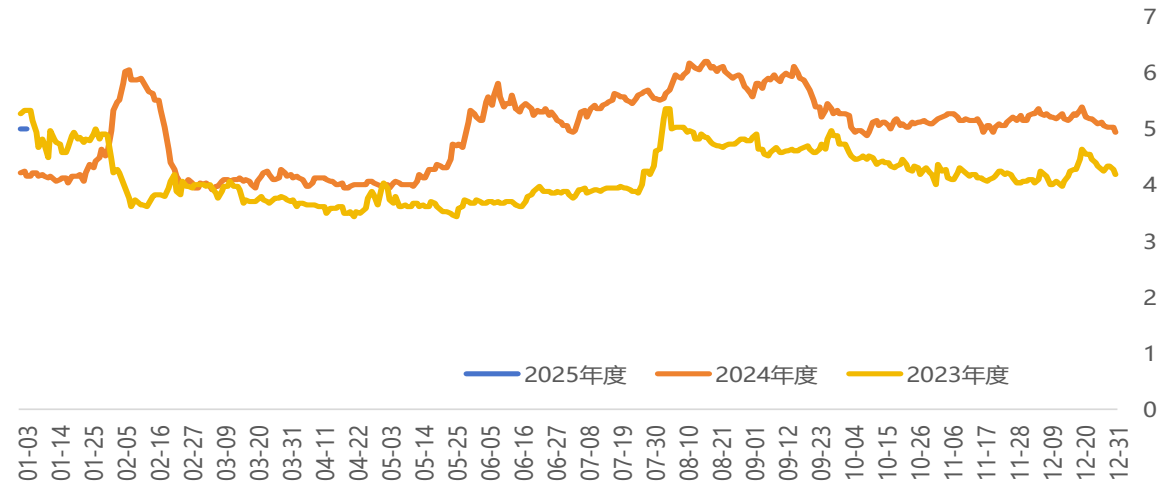
- 周屠宰开工率 37.98%，下跌1.1个百分点。养殖端出栏节奏放缓，屠宰企业低价收购难度增加，同时南方腌腊高峰已过，市场需求减弱，屠企开工意愿降低；后期市场需求或进一步降低，预计开工率仍将下滑。
- 重点屠企鲜销率92.05%，微降0.05%；周冻品库存率16.84%，降0.12个百分点。市场需求减量，白条走货一般，鲜销率小幅下降；但随着气温继续下降，北方需求增肌，屠企鲜品销售增加。冻品市场维持平淡，下游深加工企业按需采购，贸易商备货积极性不高，冻品走货速度不快，库容率仍下降。

七、白条与批发市场

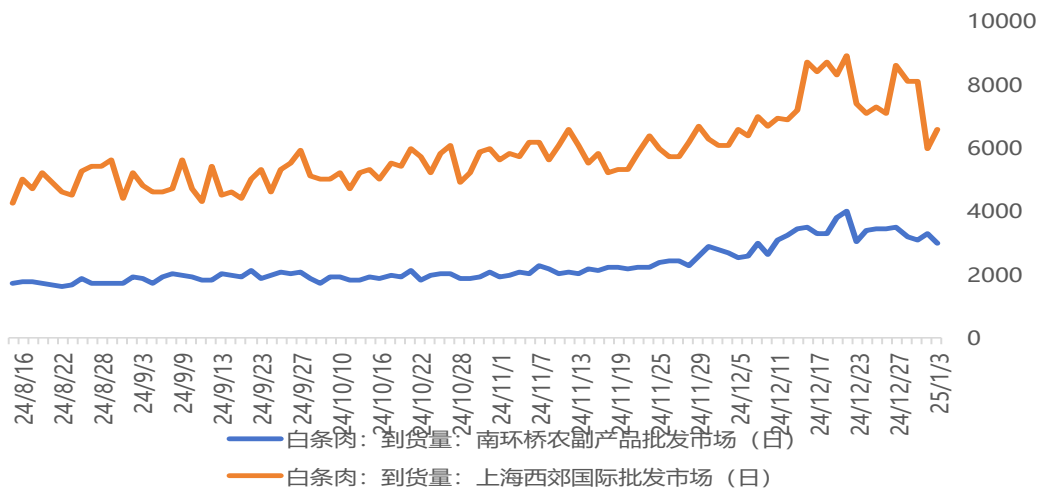
前三级别白条价 (元/kg)



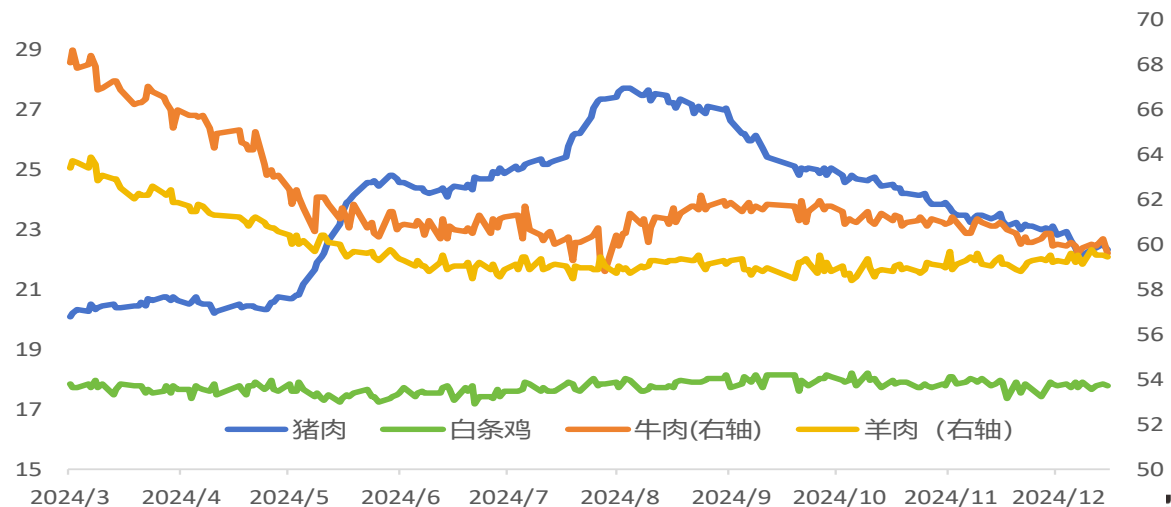
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



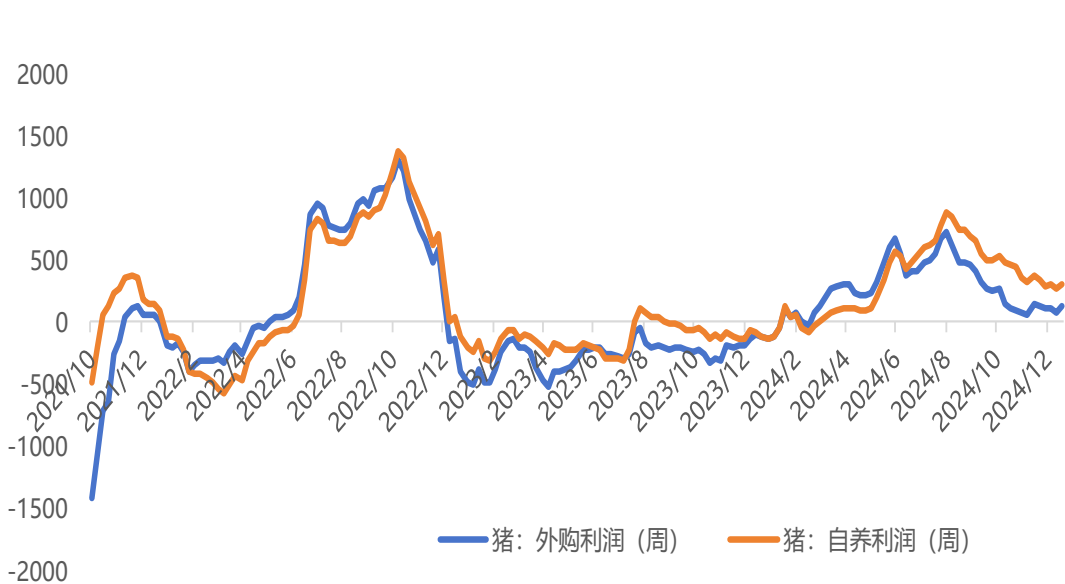
相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



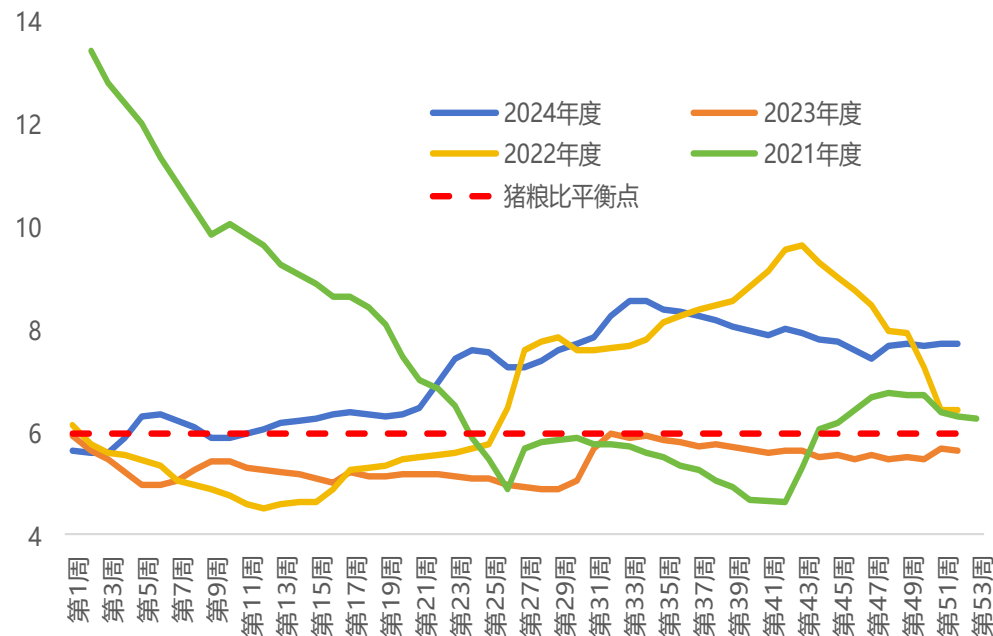
八、利润及成本

周自繁自养周均盈利 306.06元/头，增加43.99元/头，外购仔猪养殖周均盈利 127.73元/头，增加46.85元/头。周内饲料原料震荡调整，前期猪价连续下跌市场多有抗价，且局部二次育肥少量进场，叠加月底月初，集团缩量出栏，带动自繁自养、外购仔猪养殖盈利小幅增加。

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	前期出栏量大，当前适逢当前月末月初，集团场缩量出栏，散户积极性有所提高；市场供应以标猪为主，大体重猪源紧缺。
需求	腌腊进入尾声，年度务工人员返乡，部分市场需求有增有减。
分割和冻品库存	冻品存持续出库意愿。
政策	商务部发布公告，决定自 2024 年 6 月 17 日起对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品进行反倾销立案调查，本次调查确定的倾销调查期为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。
非瘟	冬季气温偏低，南北猪瘟疫病防控形势仍不容乐观。
市场心态	当前情绪相对偏中性，中长期来看养殖对上半年存一定预期。

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为作出投资决策的惟一参考因素，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

