

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/2/24

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2503	12985	10	0.1%	主力合约
	LH2505	13315	-50	-0.4%	
	LH2507	14105	-55	-0.4%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	14.76	0.17	1.2%	
	河南 (元/kg)	14.59	-0.16	-1.1%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.48	0.1	0.1%	
价差		变化	基差	基差值	变化
07-05价差	330	-60	5月	1605	-170
09-05价差	1120	-65	7月	1275	-110
屠宰端	屠企开工率	22.37%↑	冻品库容率	16.65%↑	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	105.18↑	标肥价差 (元/千克)	-1.31↑	
	外购利润 (元/头)	125.89↑	毛白价差 (元/千克)	4.46↓	
仓单	生猪仓单 (张)	856	增减	0	

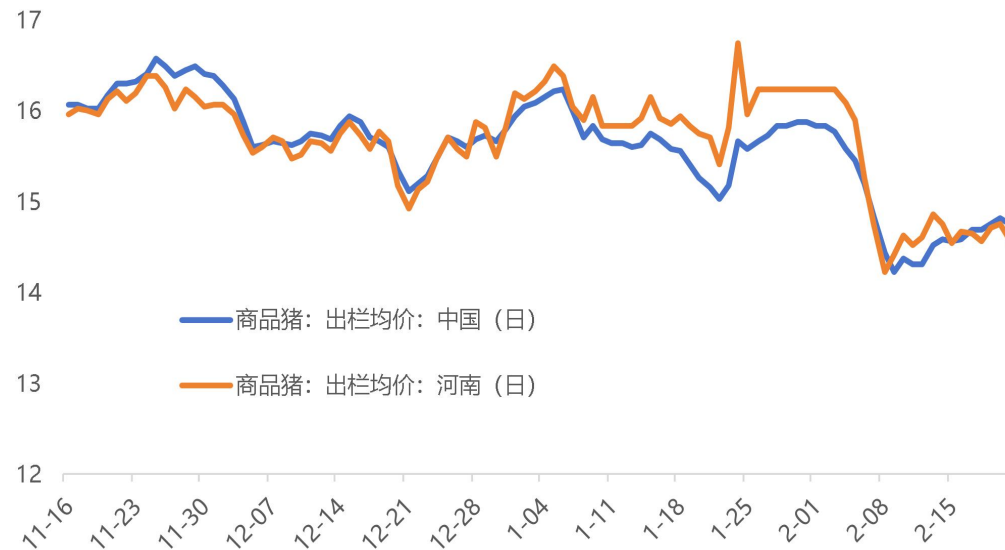
周度总结 供应端，养殖端出栏增加，尤其规模企业出栏进度完成一般，散户、二育剩余猪源同样在售，预计本周供应继续增量。需求端，居民家庭消费低迷，内需购销冷清，学校开学、工地复工对需求有所提振。整体来看，生猪基本面无明显指引，短期或维持整理走势，短线暂观望。

一、生猪期现货价格

LH2505：近周价格窄幅整理走势



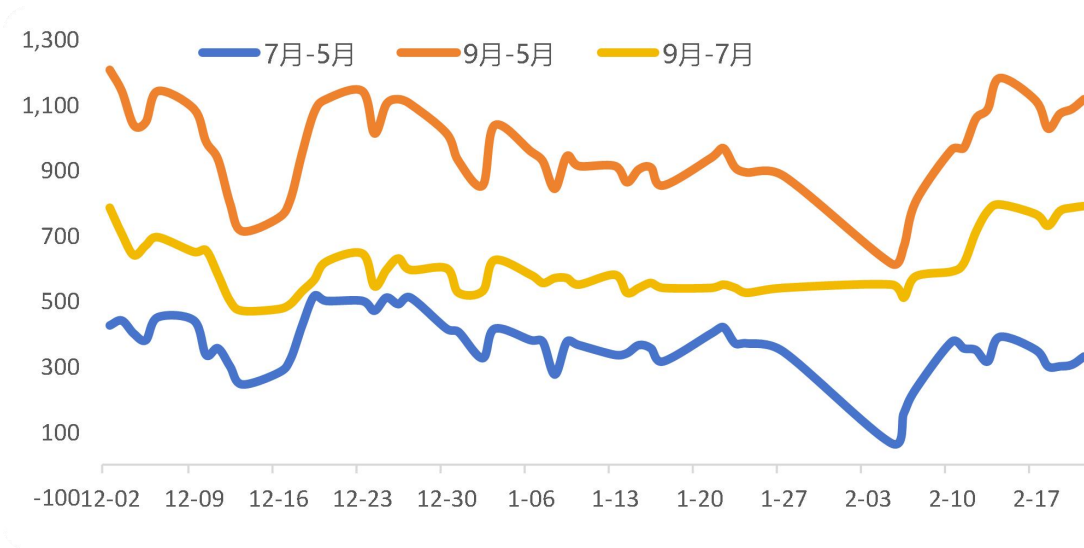
现货价格：重心企稳



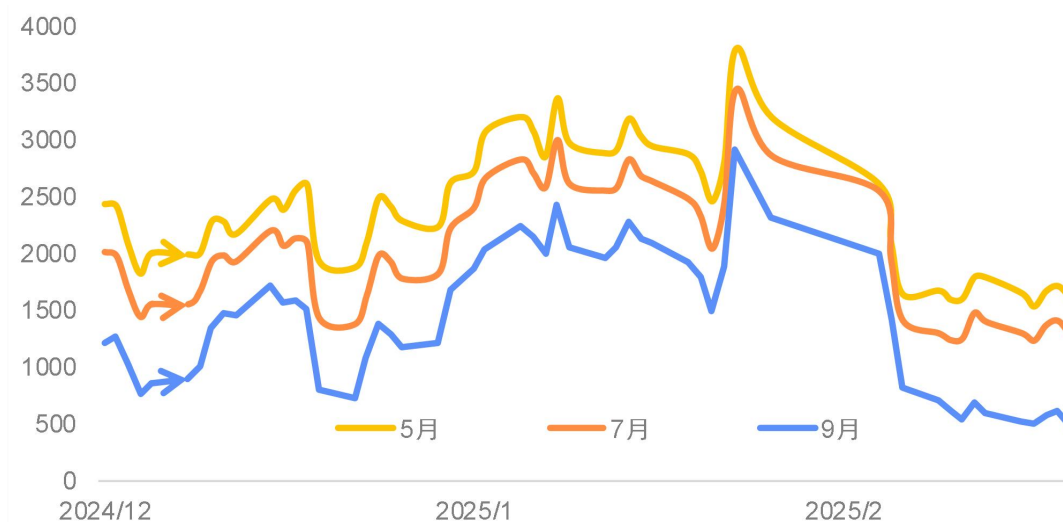
		2/14	2/21	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2505	12975	12985	10	0.1%	
	LH2507	13365	13315	-50	-0.4%	主力合约
	LH2509	14160	14105	-55	-0.4%	
现货价格	全国	14.59	14.76	0.17	1.2%	
	河南	14.75	14.59	-0.16	-1.1%	交割基准区域

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

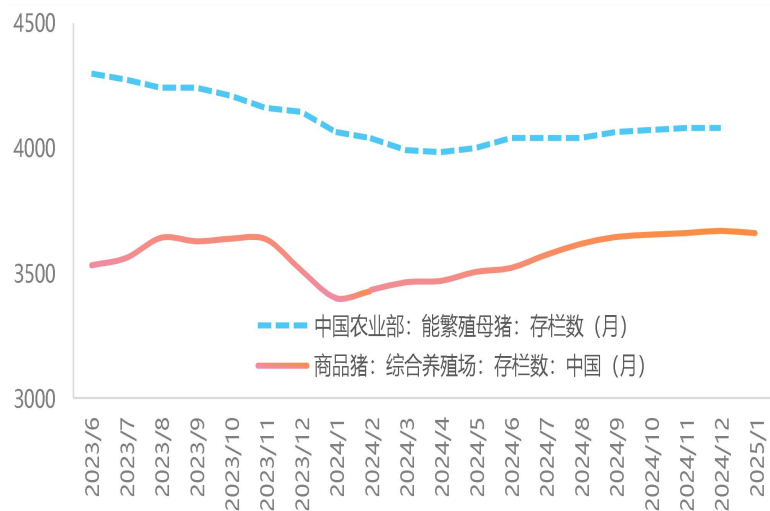


		上周	本周	变动
价差	07-05	390	330	-60
	09-05	1185	1120	-65
基差	5月	1775	1605	-170
	7月	1385	1275	-110
仓单		856	856	0

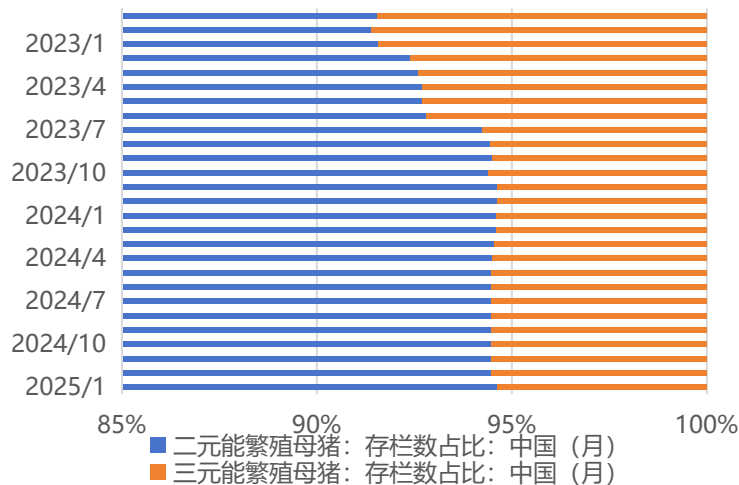
数据来源&制图：钢联、DCE、万得、华金期货

三、存栏量与存栏结构

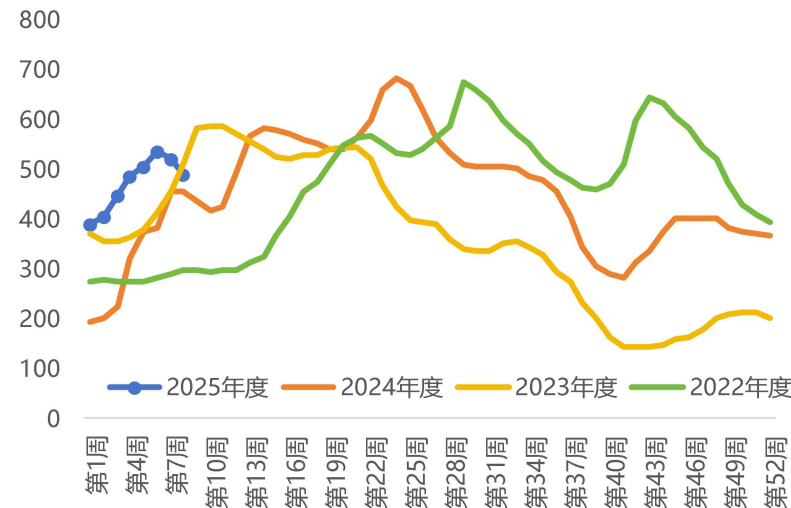
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



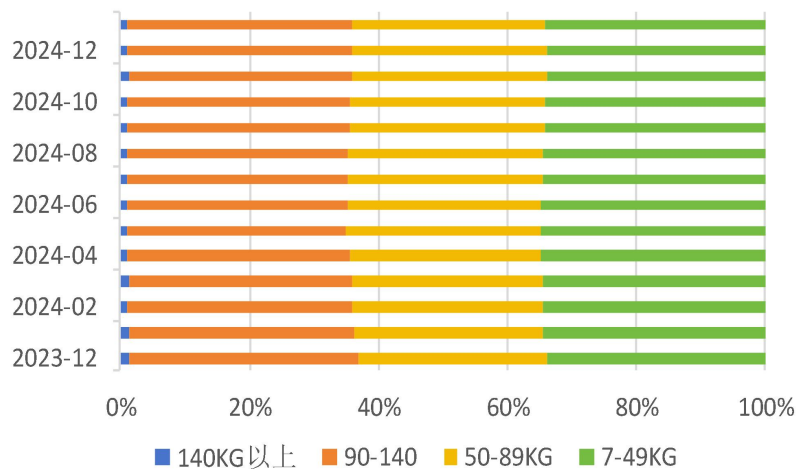
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价 (元/头)



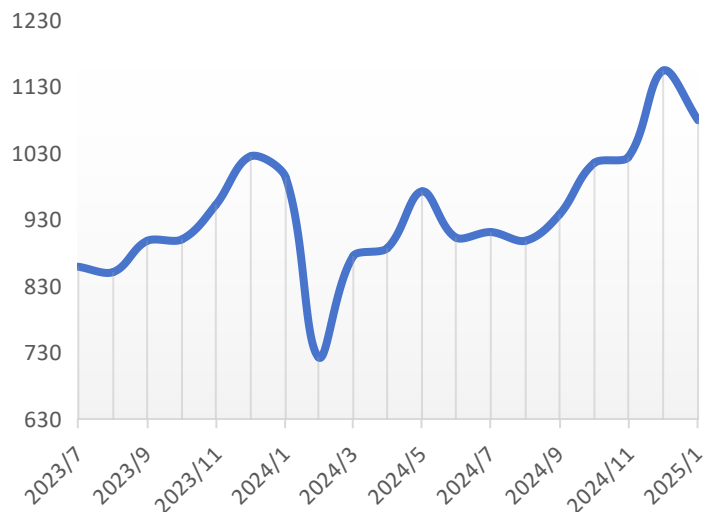
生猪存栏结构变化



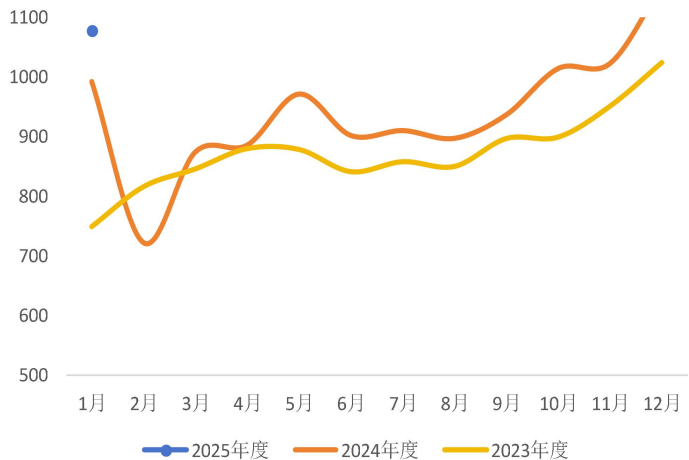
- 7KG仔猪均价488.57元/头，周下跌29.53元/头。近期仔猪市场询盘较少，企业采购有限。
- 1月存栏结构中，7-49公斤环比上涨，主要是规模场和散户补栏积极；140KG以上大猪存栏下跌，主因规模场降重出栏，北方散户有春节前出栏的习惯。
- 2月仔猪市场盈利空间增大，养殖企业产能去化或观望为主，预计2月生猪存栏量波动不大。

四、出栏与均价

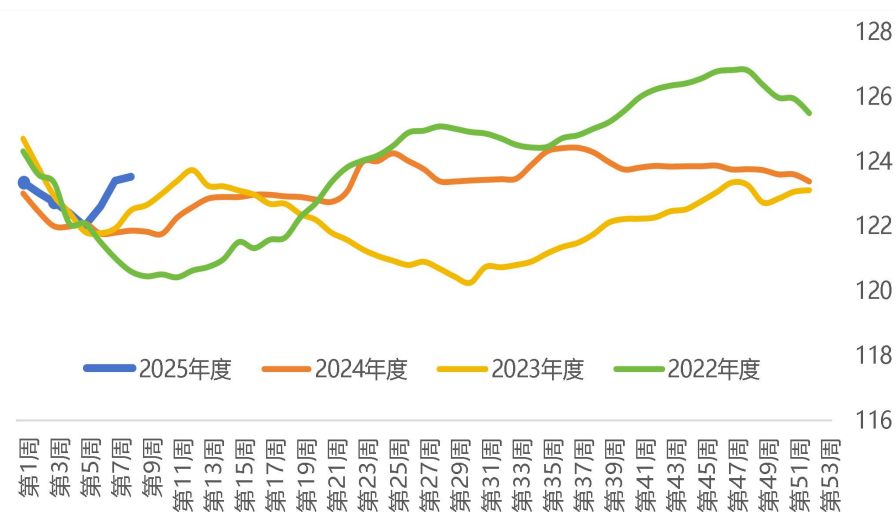
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



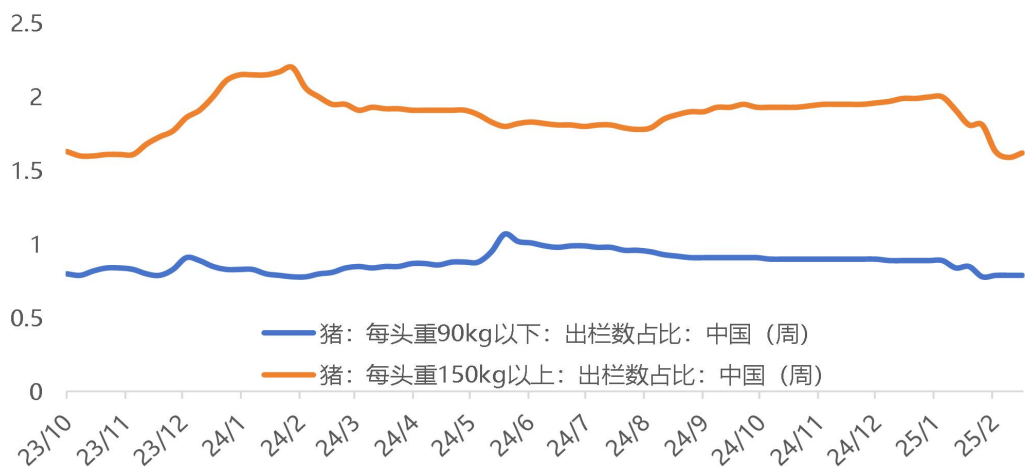
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (Kg, 样本企业)



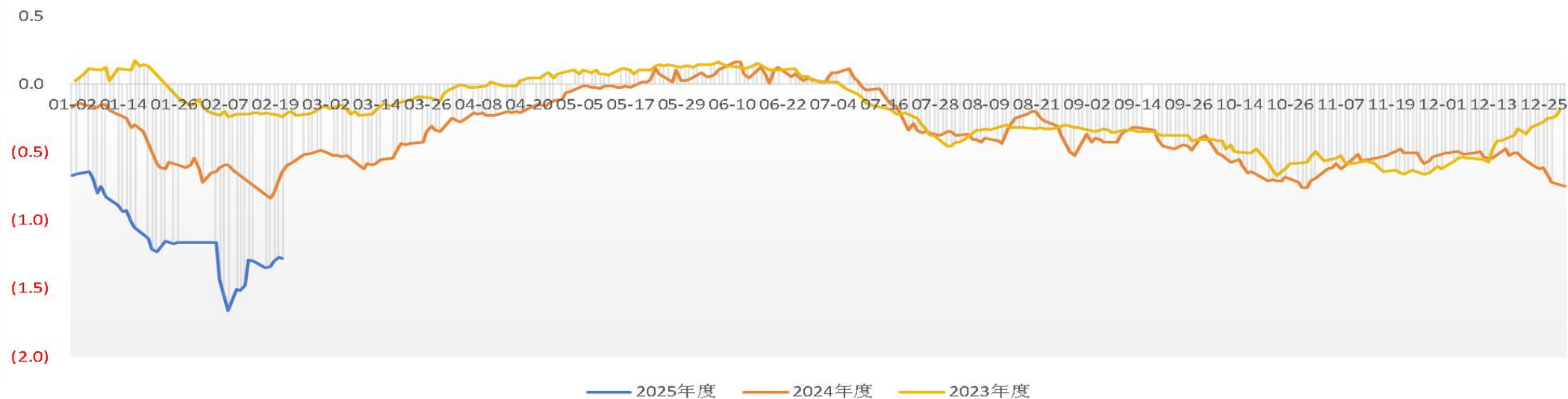
90Kg以下及150Kg以上出栏占比 (Kg,%)



- 全国生猪出栏均重为123.48公斤，较上周增加0.1公斤；出栏均价为14.67元/公斤，周上涨0.24元/公斤，周内规模企业出栏小增，但增幅不大，部分养殖企业压栏增重，散户惜售，市场流通有限，二育询盘增加，且标肥价差支撑大猪行情。
- 2月春节后需求淡季，养殖端出栏减少，尤其散户和二育大部分春节前销售结束，预计2月出栏量减少。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



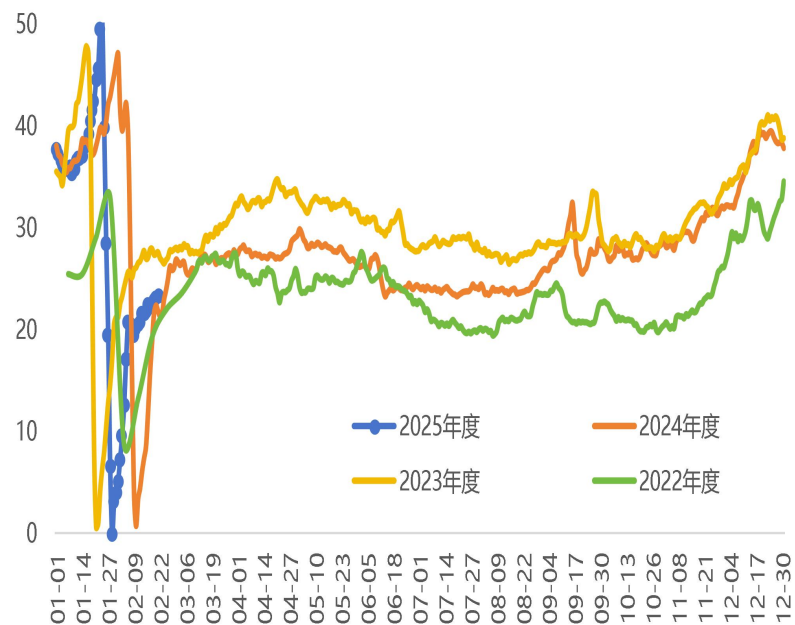
重点市场标猪肥猪价差变化

	第7周	第8周	环比
辽宁	-0.59	-0.79	0.18
河北	-1.14	-1.2	-0.06
河南	-1.34	-1.32	0.02
湖北	-1.44	-1.32	0.12
湖南	-1.99	-1.58	0.41
山东	-1.45	-1.23	0.22
江苏	-2.02	-1.69	0.33
广东	-0.9	-0.74	0.16
四川	-1.78	-1.84	-0.06

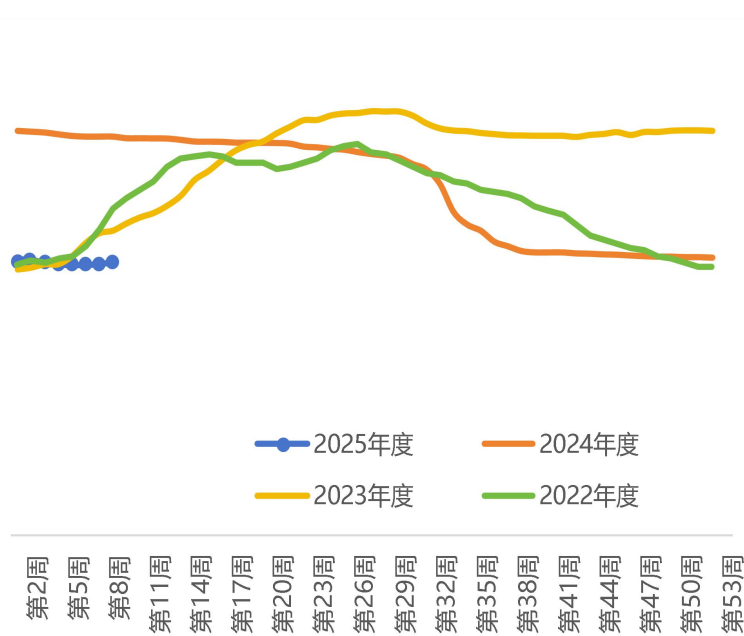
- 全国标肥价差周均-1.31元/公斤，较上周缩小，但仍低位。
- 当前肥猪价格虽高，主要原因为散户肥猪存栏地位，有市无价，北方多数贸易商已停止采购，肥猪成交不佳，对标猪支撑有限，预计后期随着天气转热，肥猪需求进一步减弱，标肥价差收窄。

六、屠宰端

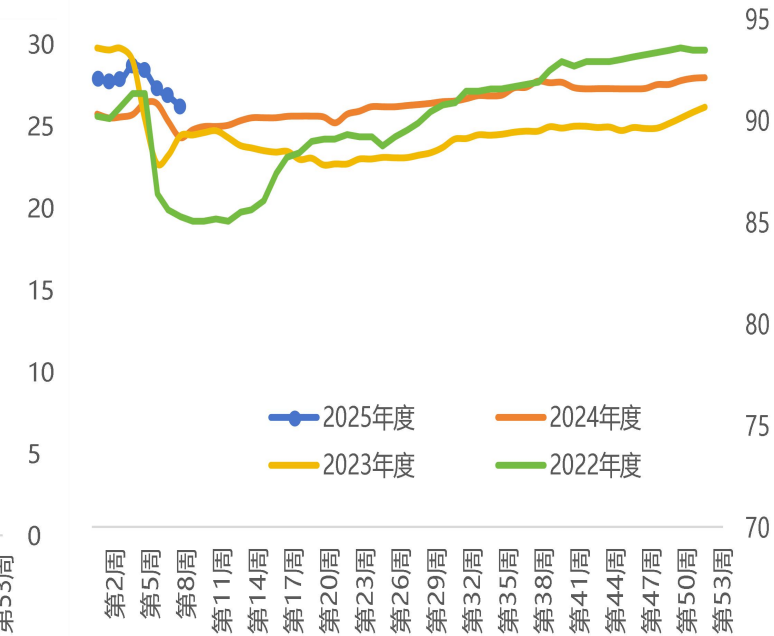
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



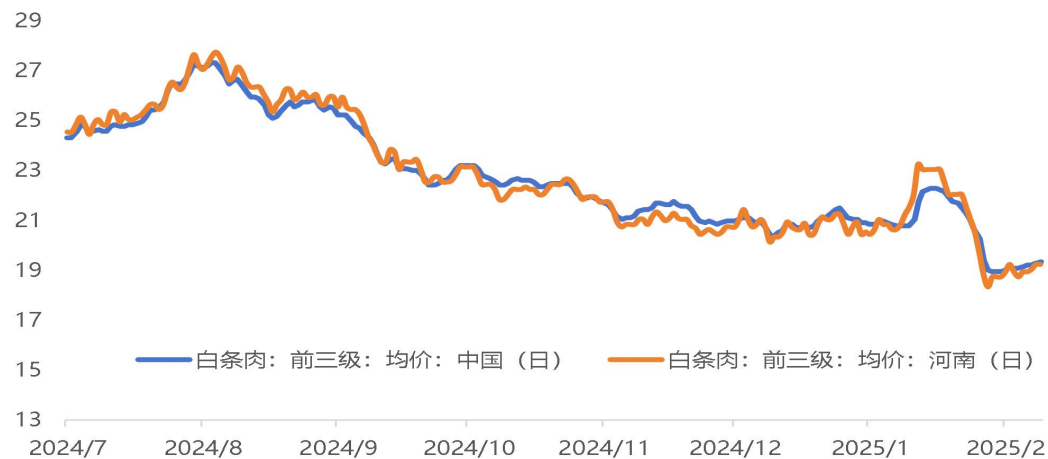
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 周屠宰开工率22.37%，上涨1.96个百分点。学校开学及返程人员增加，需求提升，同时受收储影响，部分企业入库需求提升。屠宰订单走货一般，预计后期企业开工小幅波动。
- 重点屠企鲜销率90.67%，微降0.52%；国内重点屠宰企业冻品库容率为 16.65%，较上周微幅上涨 0.07 个百分点。屠企“以销定产”，优先销售鲜品；餐饮及家庭消费未明显回升，白条走货不畅，同时少数屠企参与国储收购。预计后期屠企仍以鲜销为主，冻品入库或维持零星操作。

七、白条与批发市场

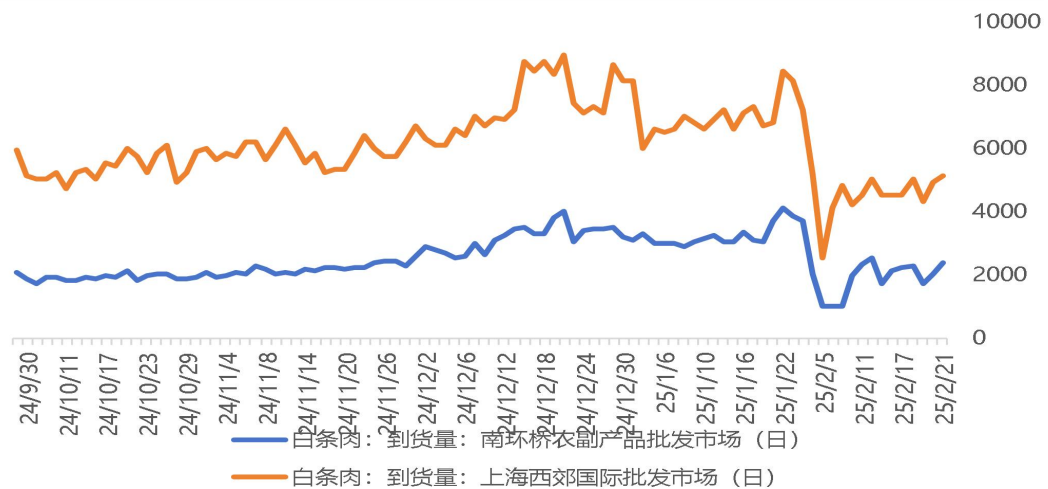
前三级别白条价 (元/kg)



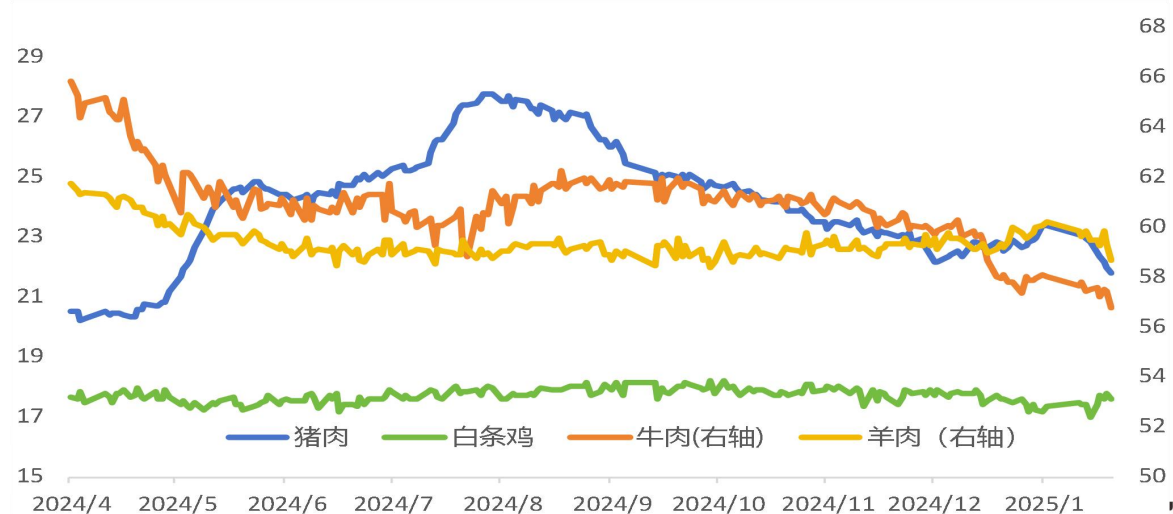
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

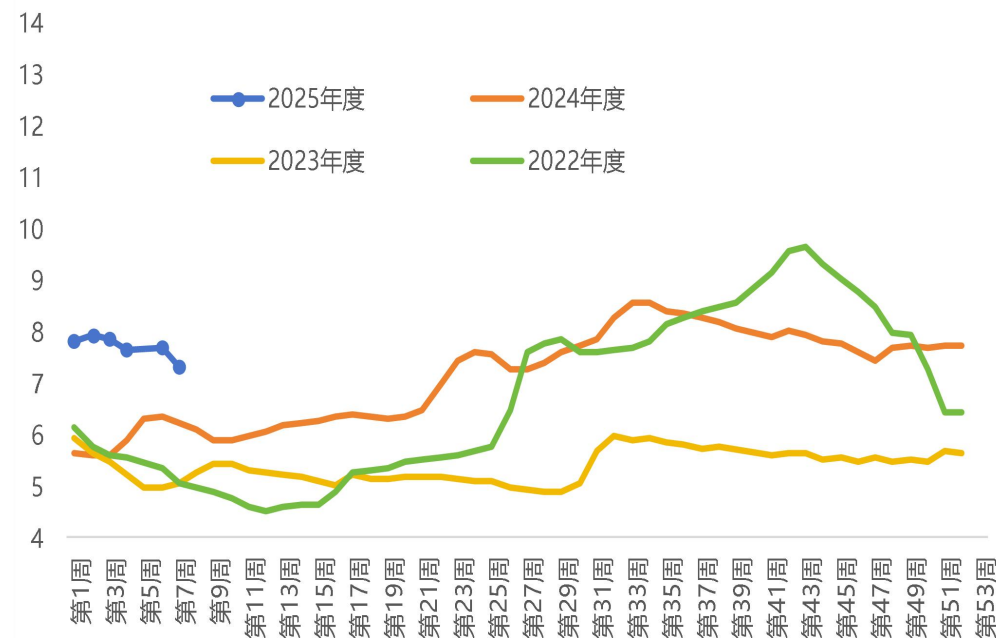
八、利润及成本

周自繁自养周均盈利 105.18元/头，上调21.94元/头，外购仔猪养殖周均盈利125.89元/头，上涨 60.51元/头。供应总体增幅有限，部分企业压栏增重，散户惜售挺价，市场流通量有限，短期内供应压力并不明显。自繁自养的盈利状况逐渐好转，与此同时，由于 5.5 月前仔猪价格下跌的影响，外购仔猪养殖的盈利空间进一步扩大。

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	规模场下旬有较大出栏需求，市场供应充足。
需求	生猪出栏价格走升，二育入场积极，但消费一般。
分割和冻品库存	中央储备冻猪肉轮换，屠宰场分割订单增加，对生猪市场有小幅提振
政策	农业农村部发布公告，自 2025 年 3 月 1 日起，开始实施对强化生猪屠宰管理，明确申请流程、各级部门职责，规定设立、变更、停业等需审批，违规将受罚，确保行业规范。
非瘟	部分地区出现零星疫病情况，影响相对有限。
市场心态	相对中性。

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

