

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/3/24

生猪周度汇总

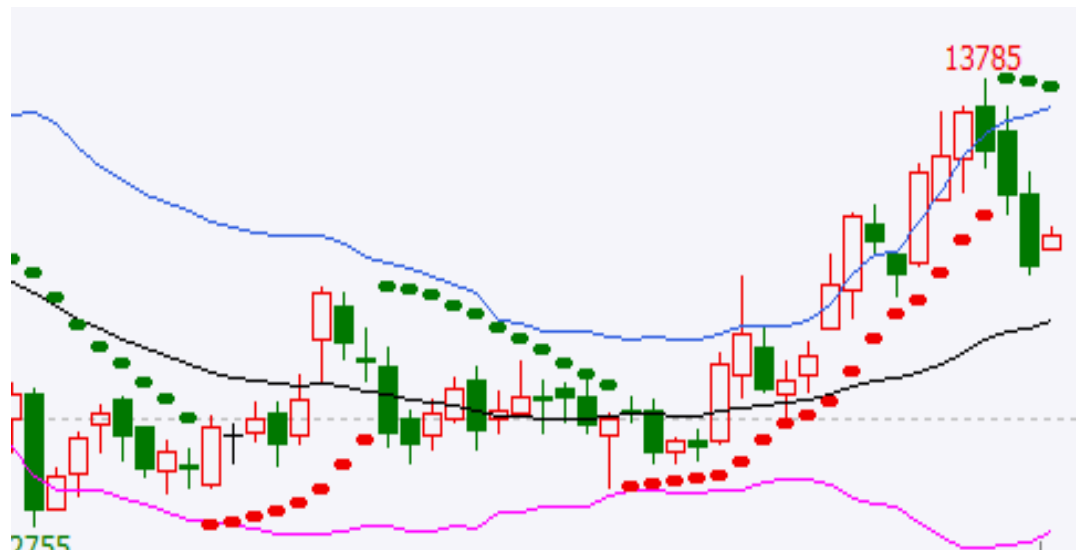
| 期货数据 | | 收盘价 | 周涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
|---------|--------------|---------|-------------|---------|-------|
| 生猪 | LH2505 | 13355 | -210 | -1.5% | 主力合约 |
| | LH2507 | 13395 | -55 | -0.4% | |
| | LH2509 | 14000 | -55 | -0.4% | |
| 现货数据 | | 最新 | 周涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
| 商品猪出栏价 | 全国 (元/kg) | 14.61 | 0.12 | 0.8% | |
| | 河南 (元/kg) | 14.71 | 0.3 | 2.1% | 交割基准地 |
| 出栏均重 | 样本企业 (kg) | 123.8 | 0.09 | 0.1% | |
| 价差 | | 变化 | 基差 | 基差值 | 变化 |
| 07-05价差 | 40 | 155 | 5月 | 1355 | 510 |
| 09-05价差 | 645 | 155 | 7月 | 1315 | 355 |
| 屠宰端 | 屠企开工率 | 26.2%↑ | 冻品库容率 | 17.05%↑ | |
| 利润及成本 | 自繁自养利润 (元/头) | 101.49↑ | 标肥价差 (元/千克) | -0.59↑ | |
| | 外购利润 (元/头) | 133.20↑ | 毛白价差 (元/千克) | 4.27↓ | |
| 仓单 | 生猪仓单 (张) | 744 | 增减 | 0 | |

周度总结

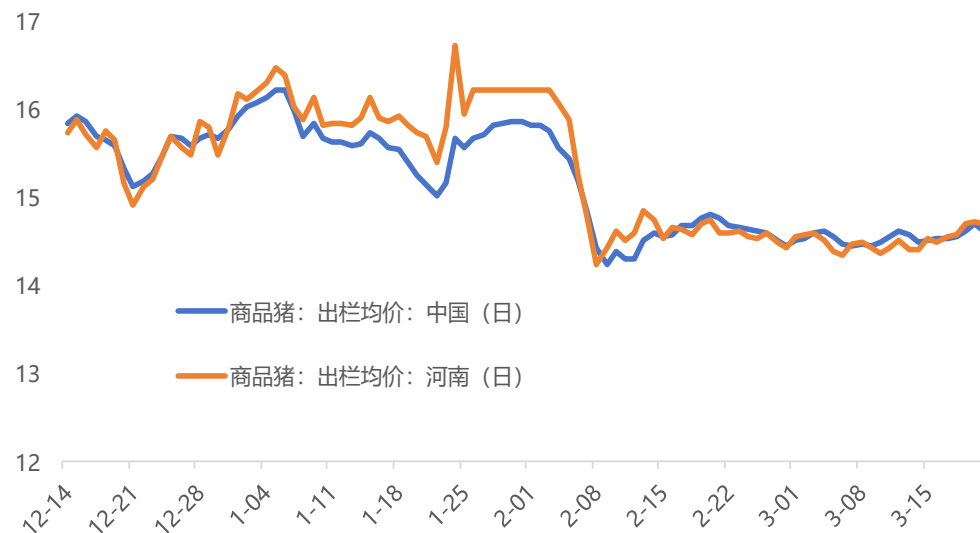
供应方面，养殖端维持正常出栏，企业月度计划量完成良好，市场大多出栏大体重猪源，整体供给端尚可；需求来看，进入消费淡季，市场需求恢复缓慢，部分企业完成轮储订单，宰量小幅增加，二育进场积极性较前期增加。综合来看，生猪供需僵持，市场情绪亦有所分化，短期猪价或整理走势为主，暂观望或波段操作。

一、生猪期现货价格

LH2505：期价先扬后抑



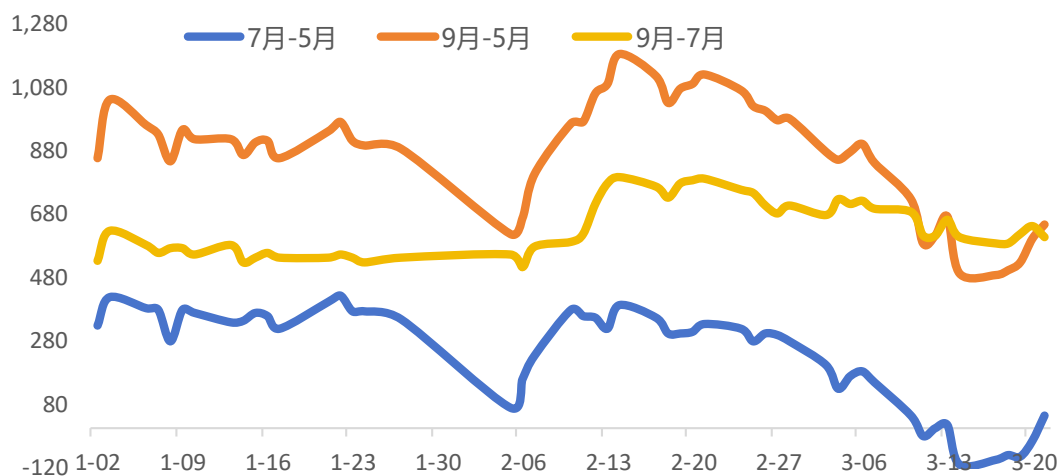
现货价格：大稳小动



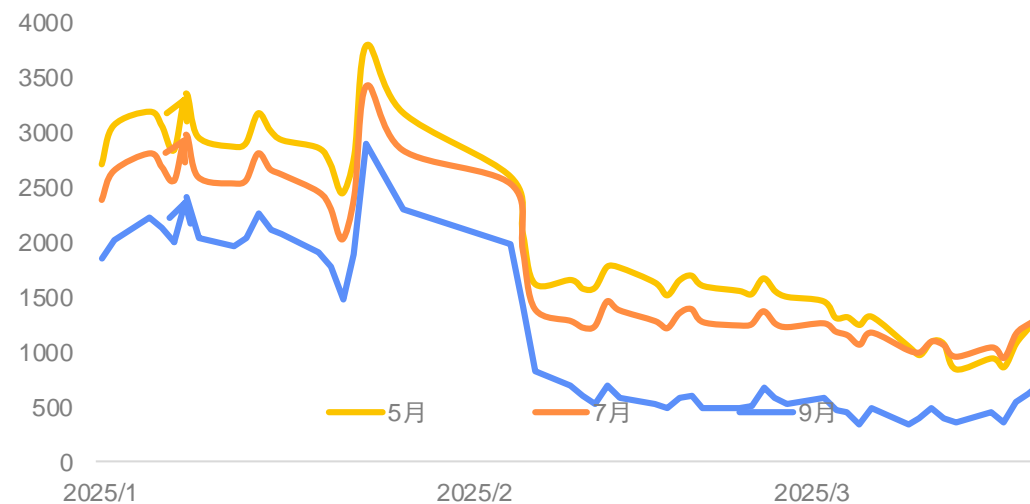
| | | 3/14 | 3/21 | 周涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
|------|--------|-------|-------|------|-------|--------|
| 生猪期货 | LH2505 | 13565 | 13355 | -210 | -1.5% | 主力合约 |
| | LH2507 | 13450 | 13395 | -55 | -0.4% | |
| | LH2509 | 14055 | 14000 | -55 | -0.4% | |
| 现货价格 | 全国 | 14.49 | 14.61 | 0.12 | 0.8% | 交割基准区域 |
| | 河南 | 14.41 | 14.71 | 0.3 | 2.1% | |

二、月间价差、基差与仓单情况

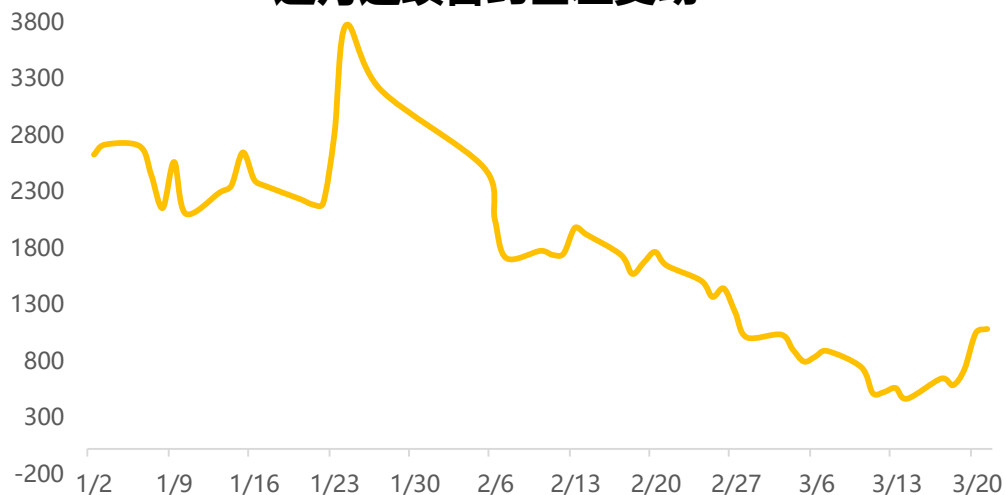
生猪期货月间价差



基差变动



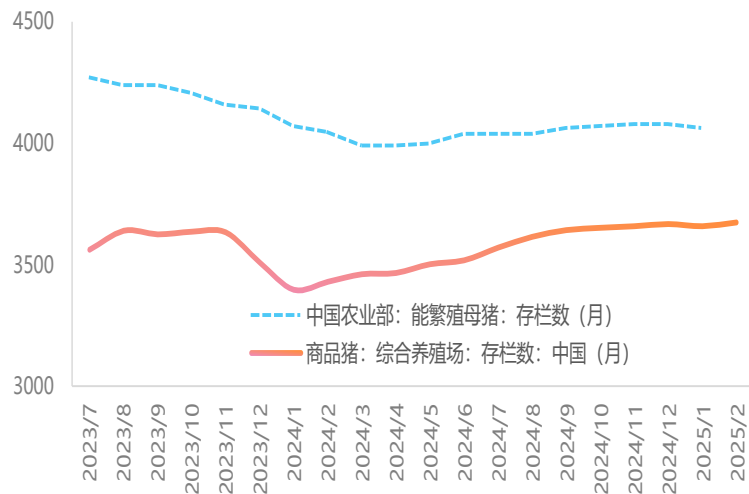
近月连续合约基差变动



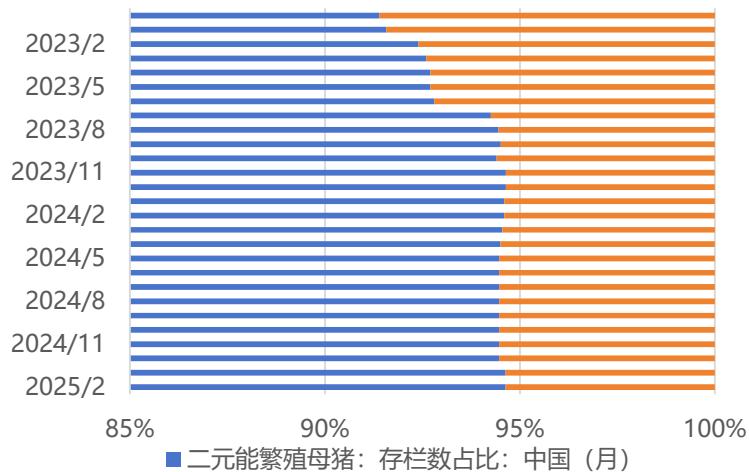
| | | 上周 | 本周 | 变动 |
|----|-------|------|------|-----|
| 价差 | 07-05 | -115 | 40 | 155 |
| | 09-05 | 490 | 645 | 155 |
| 基差 | 5月 | 845 | 1355 | 510 |
| | 7月 | 960 | 1315 | 355 |
| 仓单 | | 744 | 744 | 0 |

三、存栏量与存栏结构

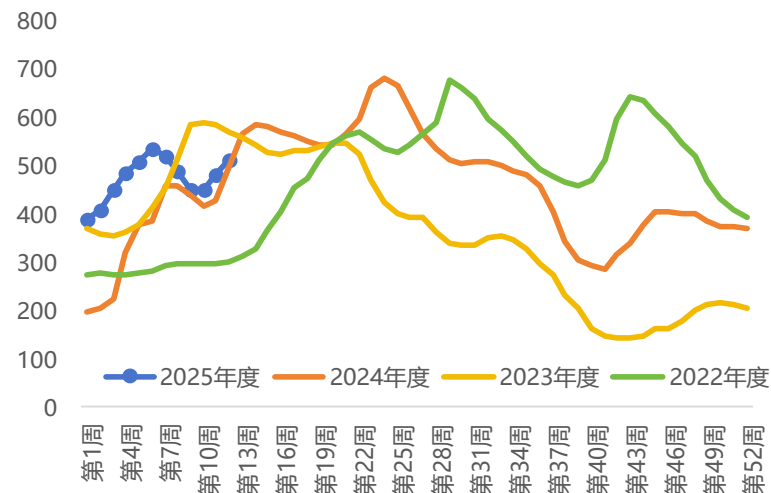
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



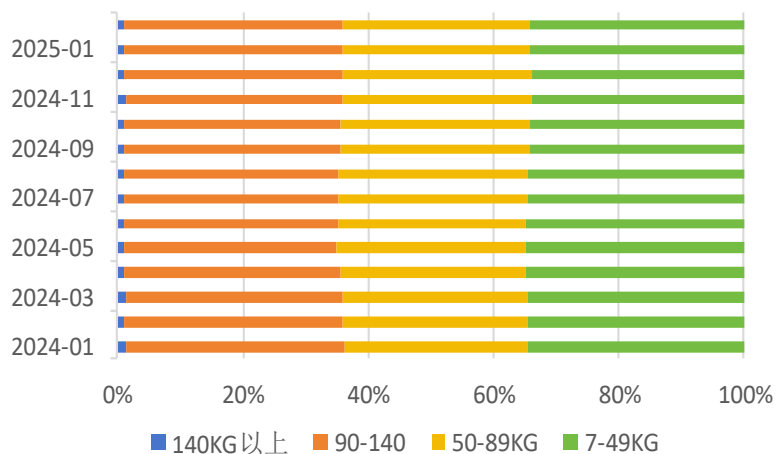
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价 (元/头)



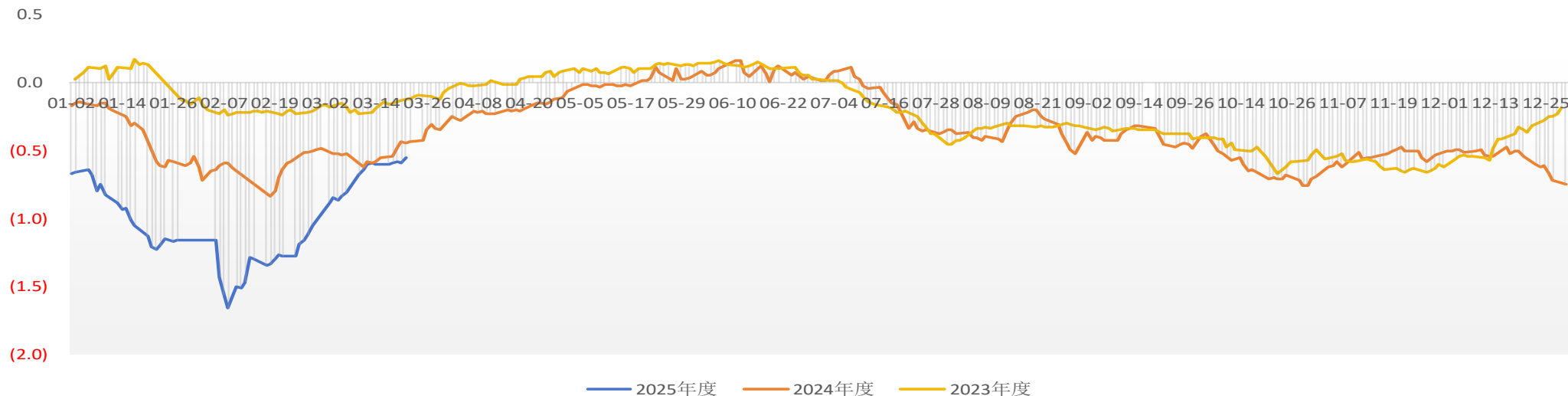
生猪存栏结构变化



- 断奶仔猪均价510.95元/头，上涨32.38元/头，仔猪价格延续涨势，但价格连涨后成交放缓，部分养殖户采购意愿下降，后期进一步上涨空间有限。
- 二元母猪市场均价1641元/头，周持平，当下补栏总热度不高，规模场多选择自留；预计3月能繁母猪存栏大稳小动。
- 气温回升，规模企业产能微增，尽管近期标肥价差快速收缩，但前期规模企业和散户不乏压栏增重，预计3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)



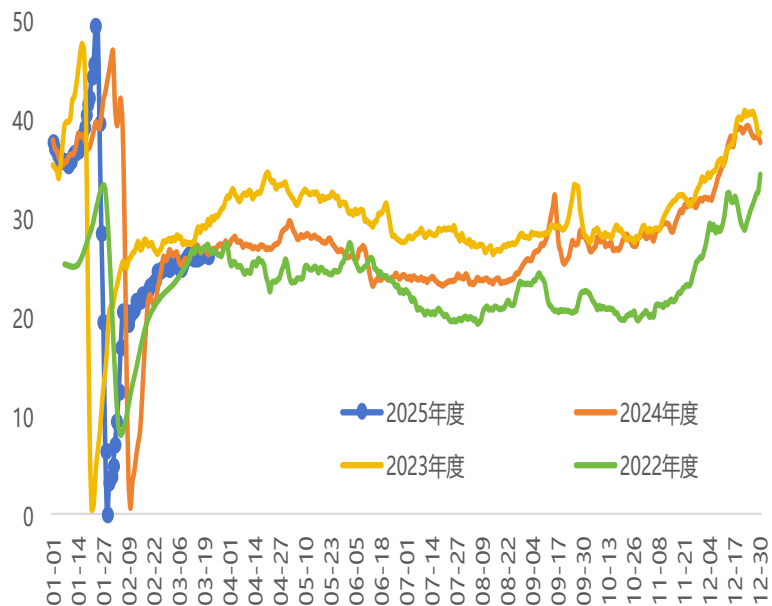
重点市场标猪肥猪价差变化

| | 第11周 | 第12周 | 环比 |
|----|-------|-------|------|
| 辽宁 | -0.48 | -0.44 | 0.04 |
| 河北 | -0.52 | -0.42 | 0.1 |
| 河南 | -0.27 | -0.09 | 0.18 |
| 湖北 | -0.86 | -0.82 | 0.04 |
| 湖南 | -0.85 | -0.77 | 0.08 |
| 山东 | -0.42 | -0.32 | 0.1 |
| 江苏 | -0.44 | -0.44 | 0 |
| 广东 | -0.76 | -0.76 | 0 |
| 四川 | -1.13 | -0.86 | 0.27 |

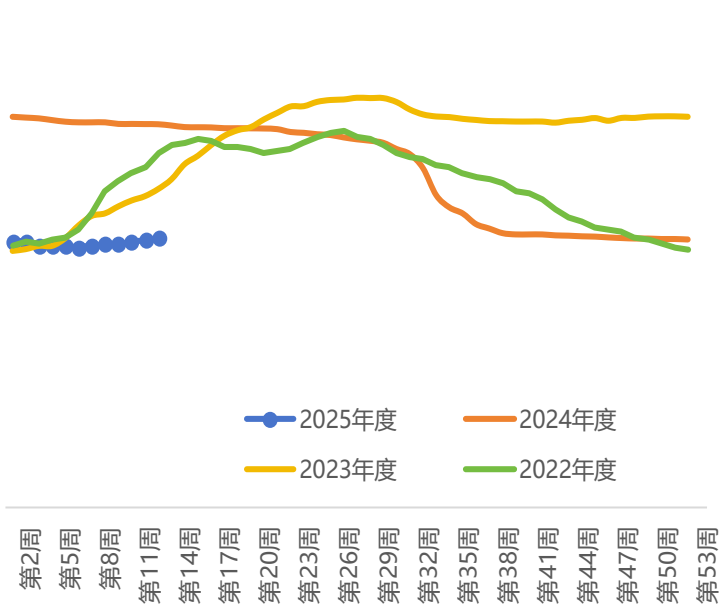
- 全国标肥价差周均-0.59元/公斤，较上周缩小0.08元/公斤。
- 标猪月度计划完成良好，供应释放压力尚可，价格重心上行，肥猪需求表现一般，周均价小幅下跌，标肥价差继续收缩。
- 虽标肥价差仍存，但肥猪价格已然无法对猪价形成有利支撑，天气转暖下肥猪需求进一步转弱，后期标肥价差将继续收窄。

六、屠宰端

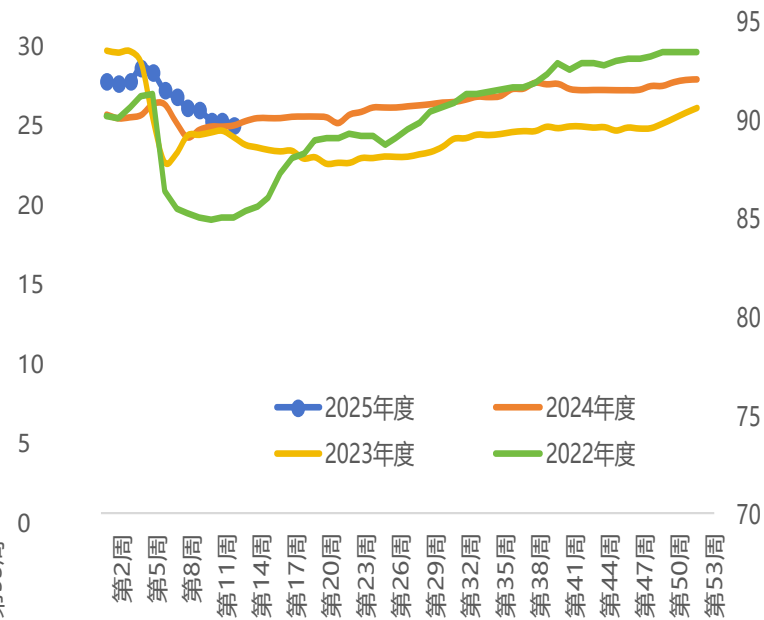
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



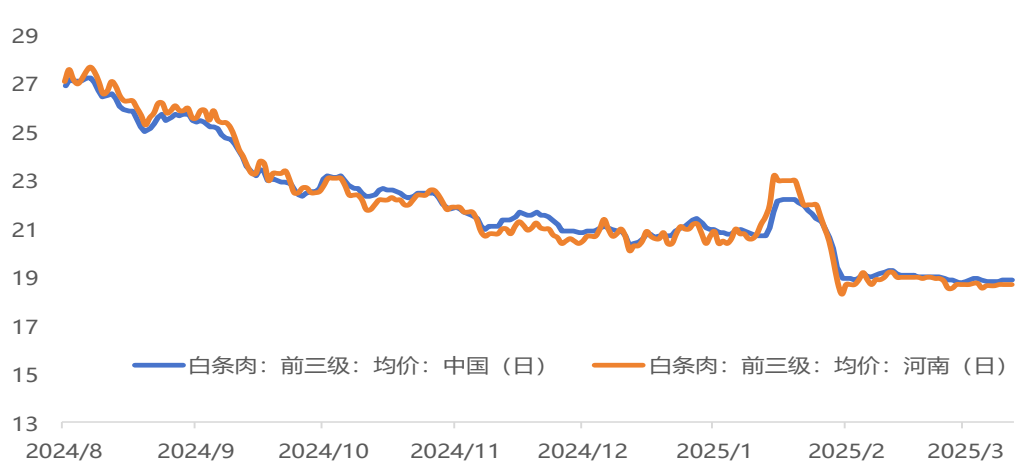
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



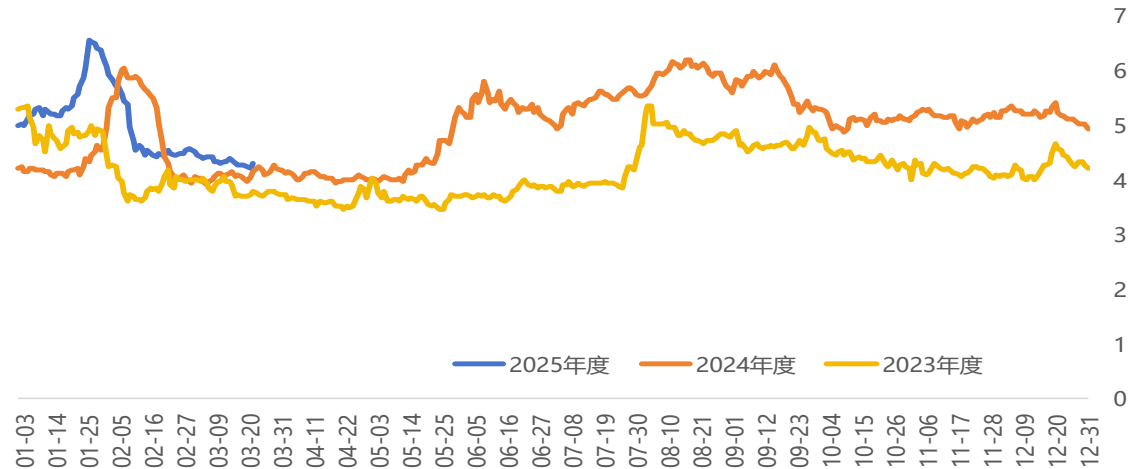
- 周屠宰开工率26.2%，上涨0.34个百分点。周内标肥价差进一步收窄，养殖端压栏意愿低，市场供应充足，且当前市场恢复，企业有意提升企业开工，但下游经销商谨慎，多压价采购，制约白条走货速度。
- 重点屠企鲜销率89.82%，下降0.16个百分点；国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.05%，较上周提升0.13个百分点。终端消费市场平淡，下游贸易商拿货不积极，鲜销率进一步下降。冻品依旧出库缓慢，部门参与国储的企业仍在进行分割入库操作，叠加鲜销不佳，多因素共振下冻品库容持续回升。

七、白条与批发市场

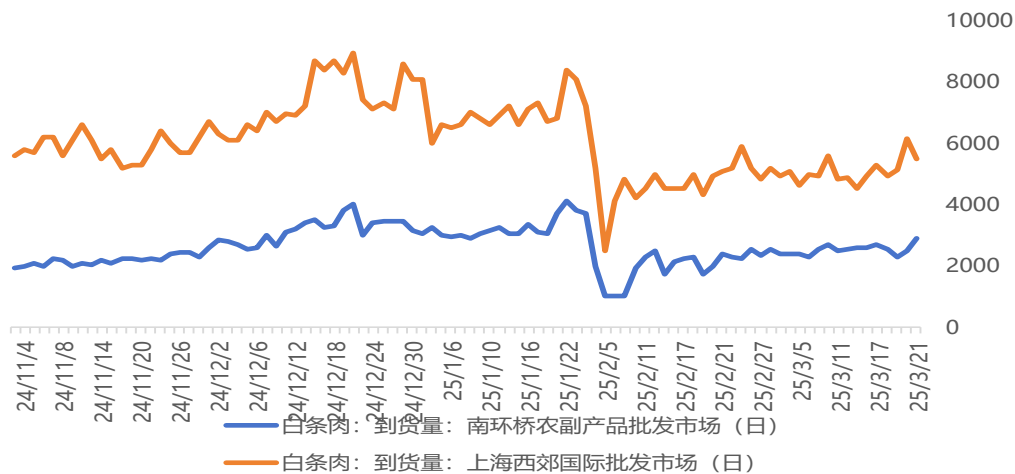
前三级别白条价 (元/kg)



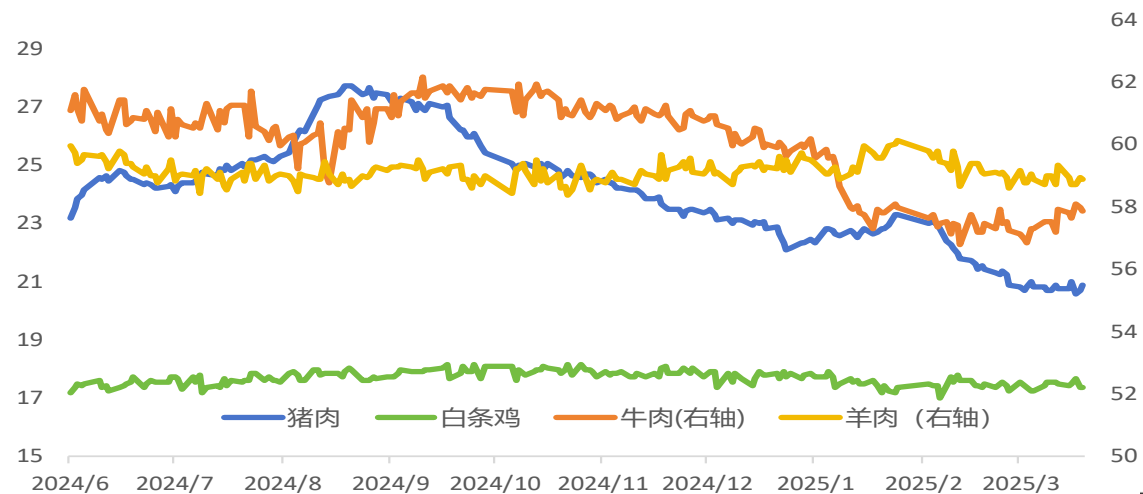
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



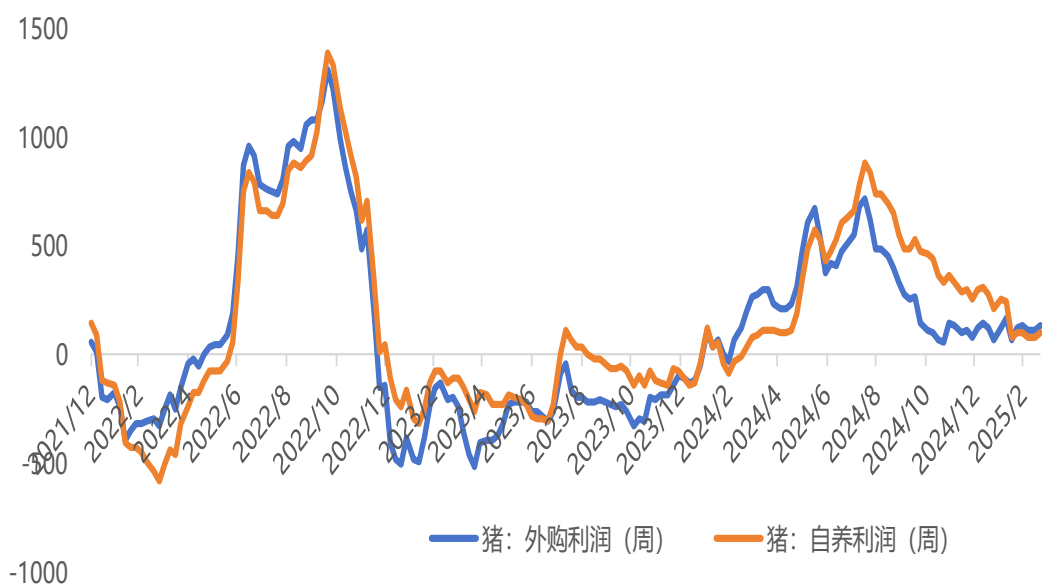
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

八、利润及成本

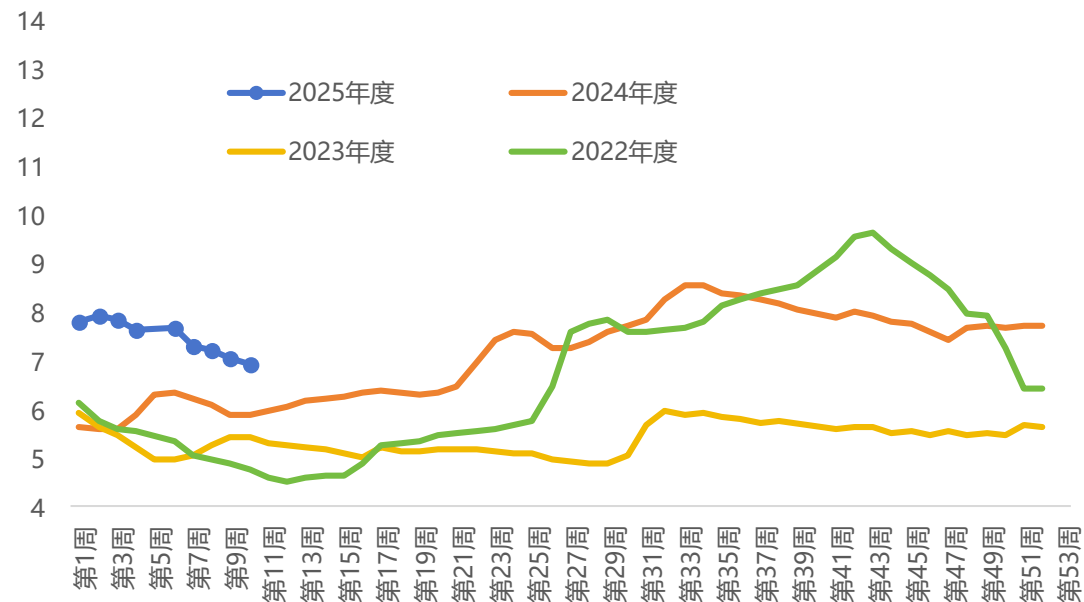
周自繁自养周均盈利 101.49 元/头，较上周盈利增加17.07元/头；外购仔猪养殖周均盈利 133.20 元/头，较上周盈利增加 19.28 元/头。周内饲料原料价格震荡走低，同时生猪出栏价格微幅上涨，自繁自养利润继续增加；由于 5.5 月前仔猪价格处于相对低位，外购仔猪养殖模式显示出一定优势。

周内猪粮比值延续回落，受市场情绪等因素支撑，玉米及毛猪市场仍显僵持，预计后期猪粮比有限。

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 | 规模场出栏量正常，出栏体重偏高，市场供应充足。 |
| 需求 | 当前为传统消费淡季，市场需求差，二育入场积极性有所提升。 |
| 分割和冻品库存 | 屠企库容低位，预计后期冻品库容增加；部分屠企承接轮储订单分割入户，本周预计陆续结束。 |
| 政策 | 中央一号文件指出，扶持畜牧业稳定发展。做好生猪产能监测和调控，促进平稳发展。 |
| 非瘟 | 部分地区出现零星疫病情况，影响相对有限。 |
| 市场心态 | 二育进场较为积极，规模场亦缩量扛价，屠宰端相对悲观。 |

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

