

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/3/31

生猪周度汇总

期货数据		收盘价	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪	LH2505	13225	-130	-1.0%	主力合约
	LH2507	13440	45	0.3%	
	LH2509	14000	0	0.0%	
现货数据		最新	周涨跌	涨跌幅	备注
商品猪出栏价	全国 (元/kg)	14.51	-0.1	-0.7%	
	河南 (元/kg)	14.61	-0.1	-0.7%	交割基准地
出栏均重	样本企业 (kg)	123.9	0.06	0.0%	
价差		变化	基差	基差值	变化
07-05价差	215	175	5月	1385	30
09-05价差	775	130	7月	1170	-145
屠宰端	屠企开工率	26.56%↑	冻品库容率	17.14%↑	
利润及成本	自繁自养利润 (元/头)	121.87↑	标肥价差 (元/千克)	-0.47↑	
	外购利润 (元/头)	120.61↑	毛白价差 (元/千克)	4.26↓	
仓单	生猪仓单 (张)	65	增减	-679	

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尚可，供给端无明显变化；需求来看，进入消费淡季，市场需求恢复缓慢，本周清明在即，预计需求或小幅增加，二育进场不多。综合来看，供应充足，需求缓慢恢复，猪价整理走势为主，暂观望或波段操作。

一、生猪期现货价格

LH2505：期价先扬后抑



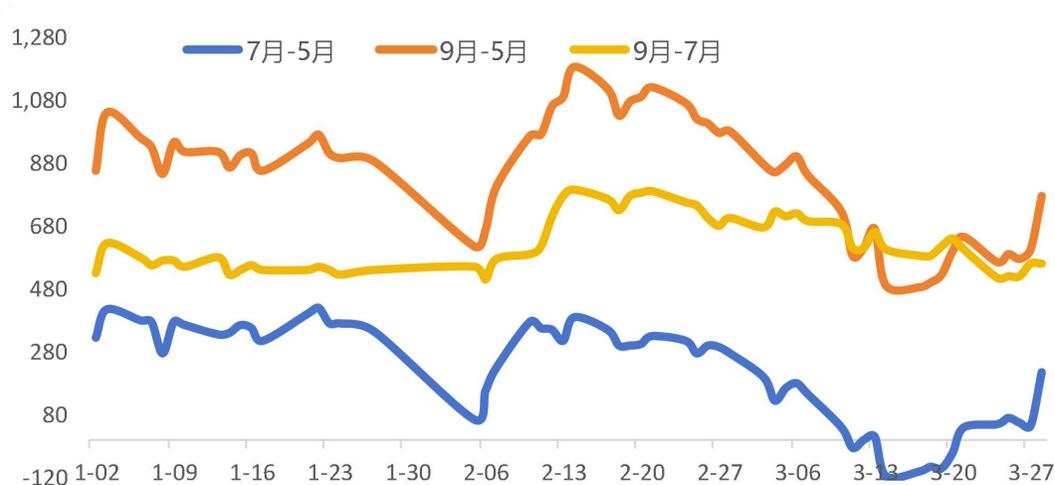
现货价格：大稳小动



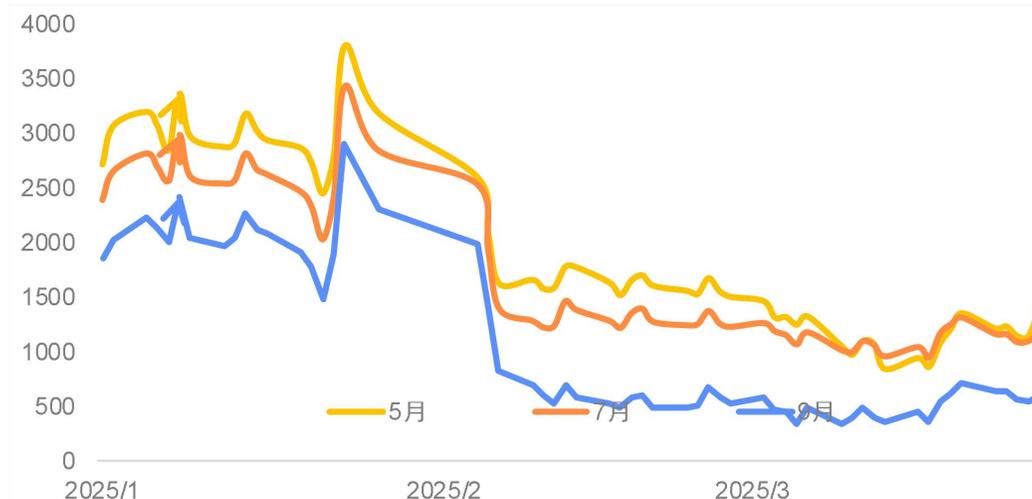
		3/21	3/28	周涨跌	涨跌幅	备注
生猪期货	LH2505	13355	13225	-130	-1.0%	主力合约
	LH2507	13395	13440	45	0.3%	
	LH2509	14000	14000	0	0.0%	
现货价格	全国	14.61	14.51	-0.1	-0.7%	交割基准区域
	河南	14.71	14.61	-0.1	-0.7%	

二、月间价差、基差与仓单情况

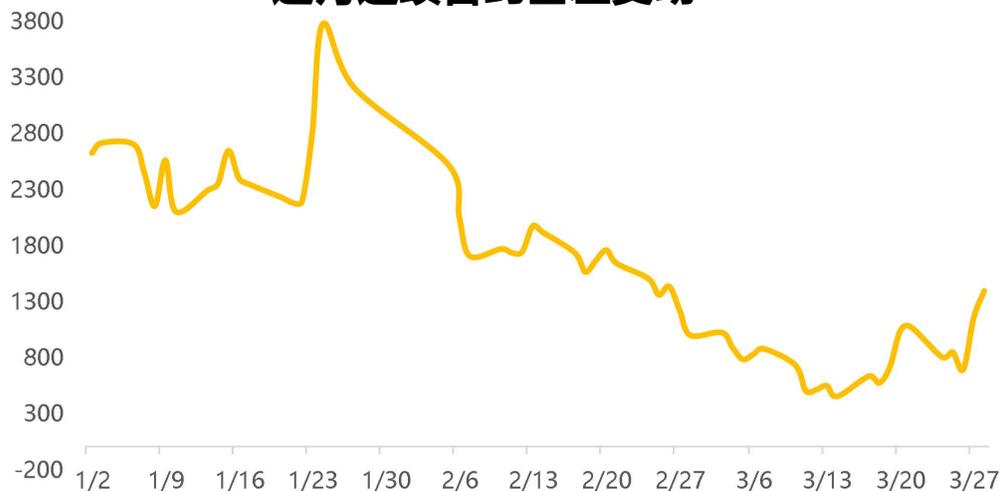
生猪期货月间价差



基差变动



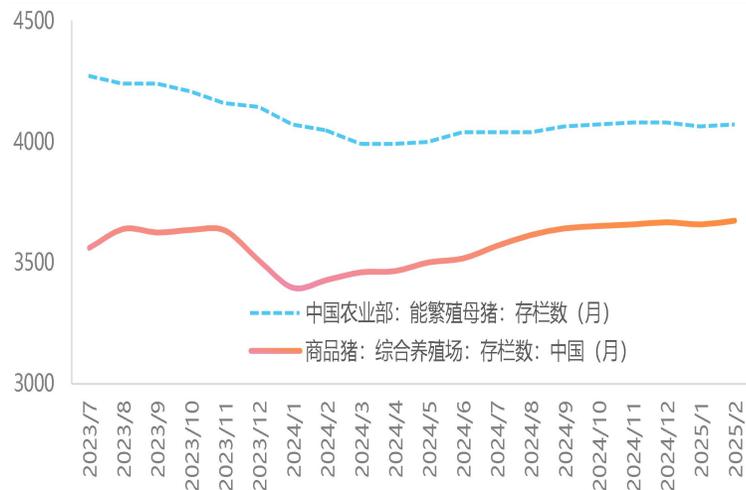
近月连续合约基差变动



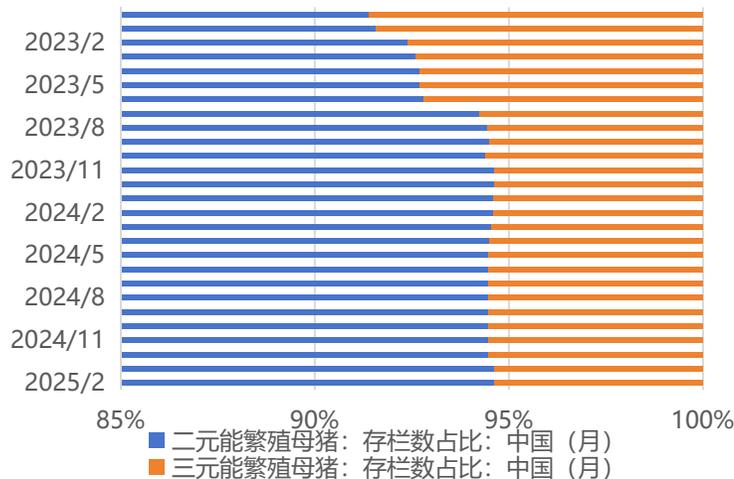
		上周	本周	变动
价差	07-05	40	215	175
	09-05	645	775	130
基差	5月	1355	1385	30
	7月	1315	1170	-145
仓单		744	65	-679

三、存栏量与存栏结构

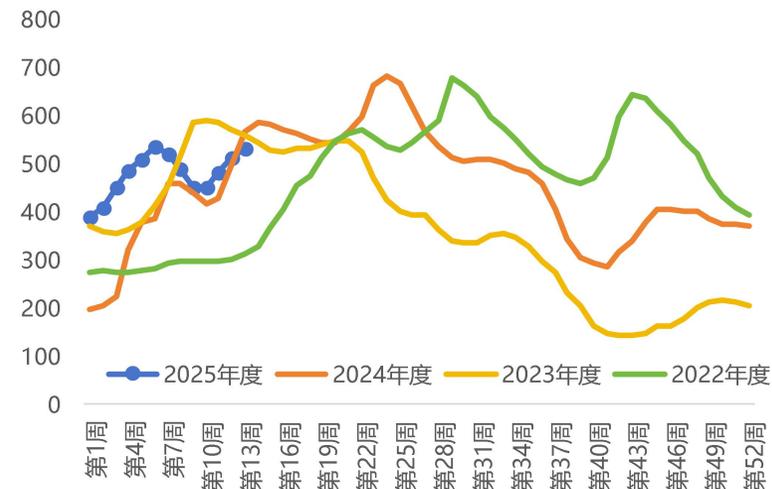
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



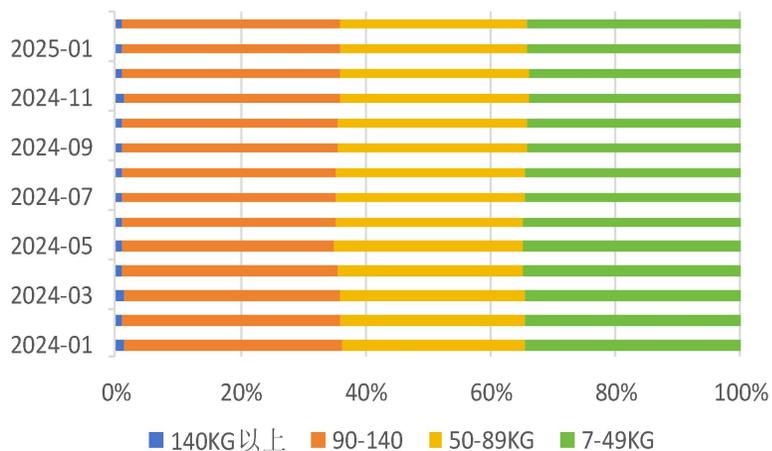
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价 (元/头)



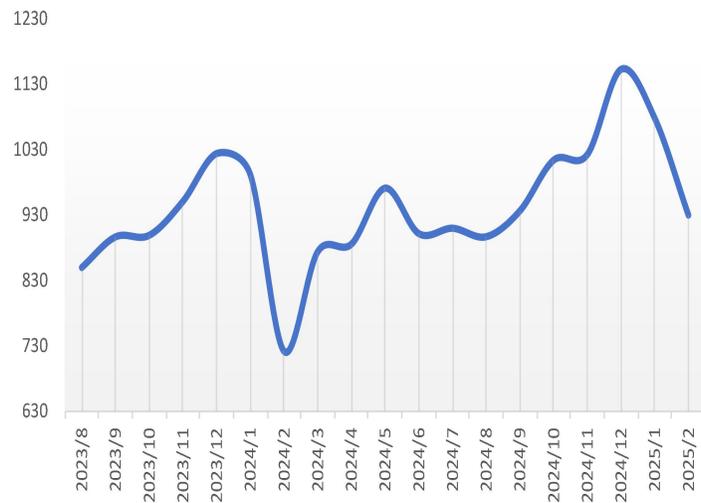
生猪存栏结构变化



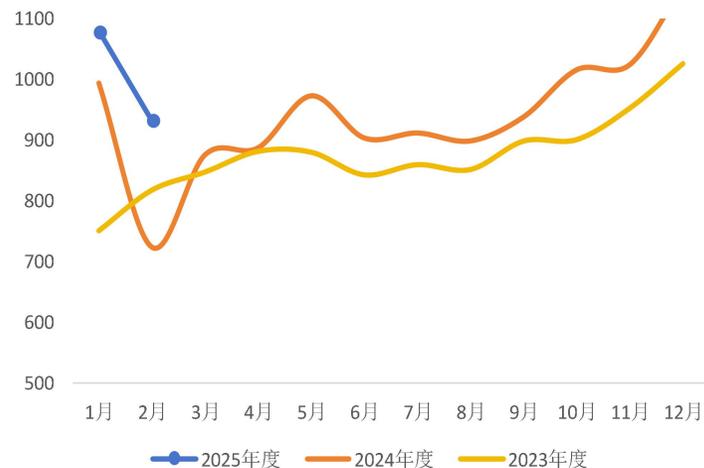
- 断奶仔猪均价528.57元/头，上涨17.62元/头，天气转暖，仔猪存活率提高，养殖场补栏积极性提升，标猪市场供需博弈，规模场有控重出猪情绪，亦支撑仔猪市场走货。
- 50KG二元母猪市场均价1641元/头，周持平，当下补栏总热度不高，规模场多选择自留，预计国内能繁母猪存栏大稳小动。
- 气温回升，规模企业产能微增，尽管近期标肥价差快速收缩，但前期规模企业和散户不乏压栏增重，预计3月商品猪存栏或环比增加。

四、出栏与均价

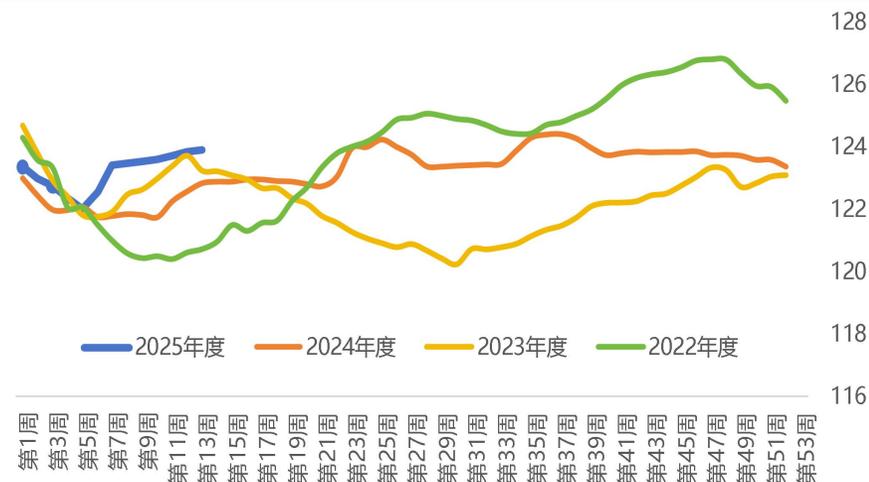
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



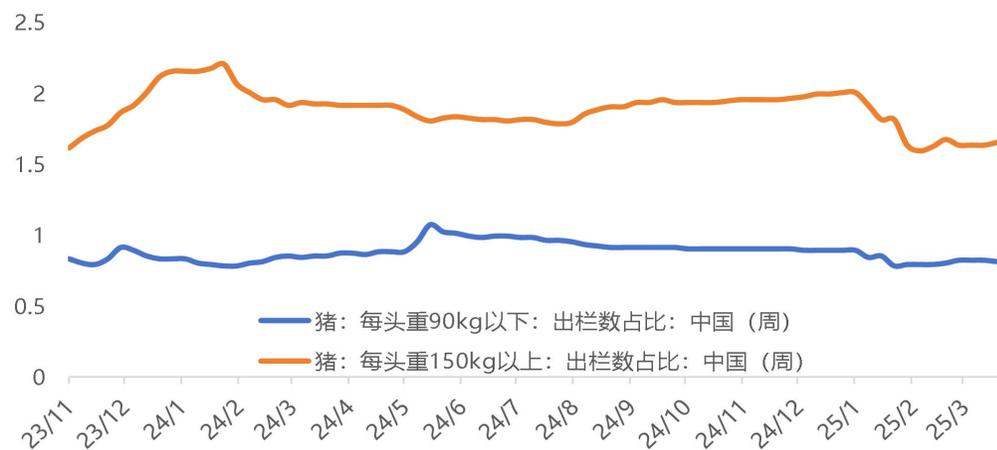
生猪出栏量变动 (万头, 样本企业)



历年出栏均重对比 (kg, 样本企业)



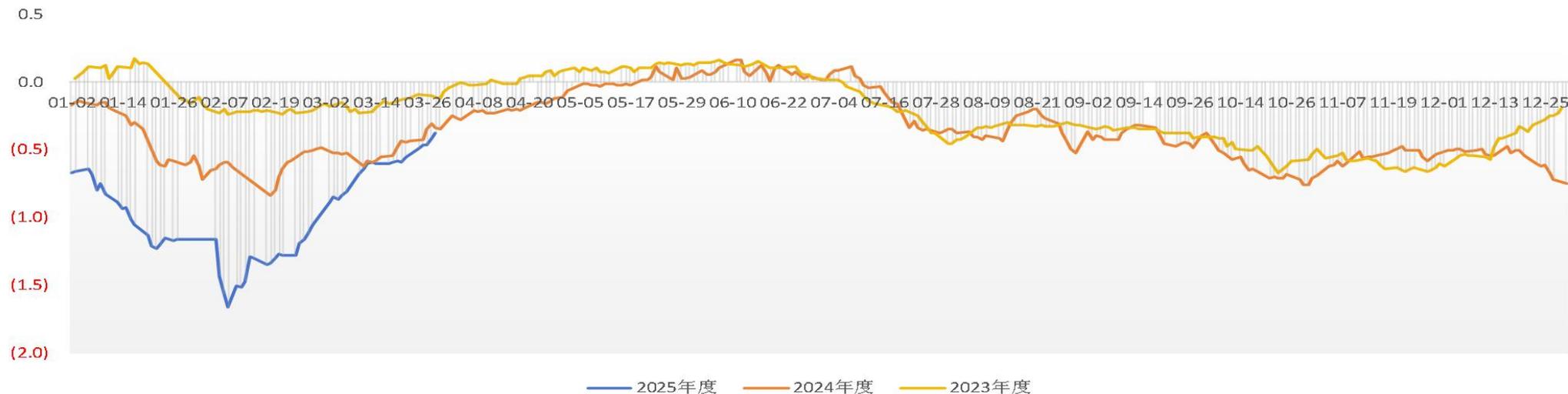
90kg以下及150kg以上出栏占比 (kg,%)



- 全国生猪出栏均重为123.84公斤，较上周增加0.09公斤，目前养殖利润尚可，养殖场多出栏大猪均摊生产成本以提高利润。
- 生猪出栏均价14.6元/公斤，较上周上涨0.03元/公斤，周内猪价重心偏强态势。
- 规模场月度计划完成度良好，部分头部企业出栏进度偏快，中小散户随行就市，出栏节奏与规模场基本一致，未出现中大猪集中抛售情况，短期供应释放压力尚可。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



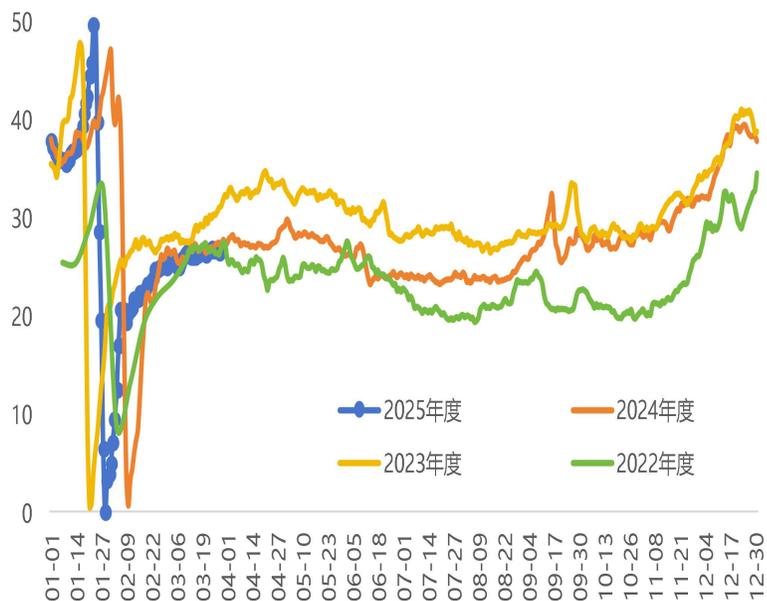
重点市场标猪肥猪价差变化

	第12周	第13周	环比
辽宁	-0.44	-0.46	-0.02
河北	-0.42	-0.24	0.18
河南	-0.09	0.0	0.13
湖北	-0.82	-0.7	0.12
湖南	-0.77	-0.79	-0.02
山东	-0.32	-0.21	0.11
江苏	-0.44	-0.52	-0.08
广东	-0.76	-0.4	0.36
四川	-0.86	-0.74	0.12

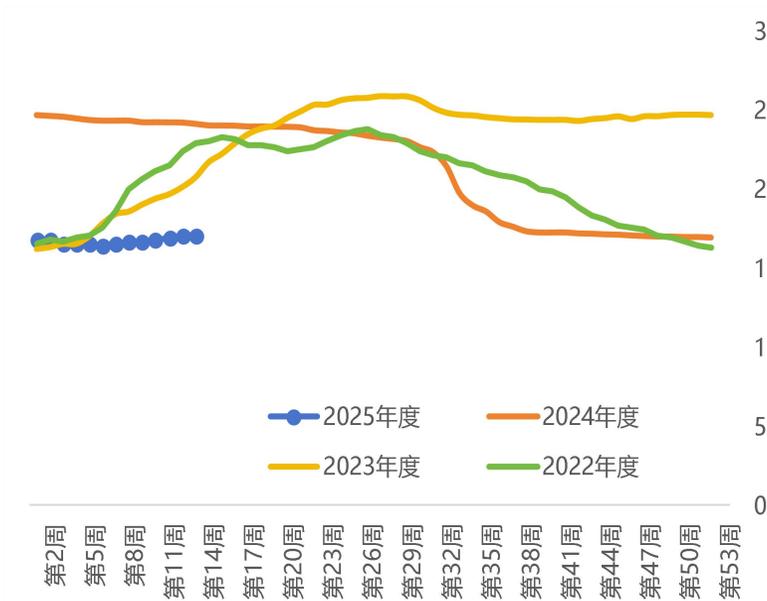
- 全国标肥价差周均-0.47元/公斤，较上周缩小0.12元/公斤；标肥价差继续收窄，周内标猪价格略涨，肥猪价格略降。
- 临近月度，养殖场月度计划完成度尚好，对整体价格有支撑，肥猪价格随天气转热，需求一般，因此标肥价差继续收窄。

六、屠宰端

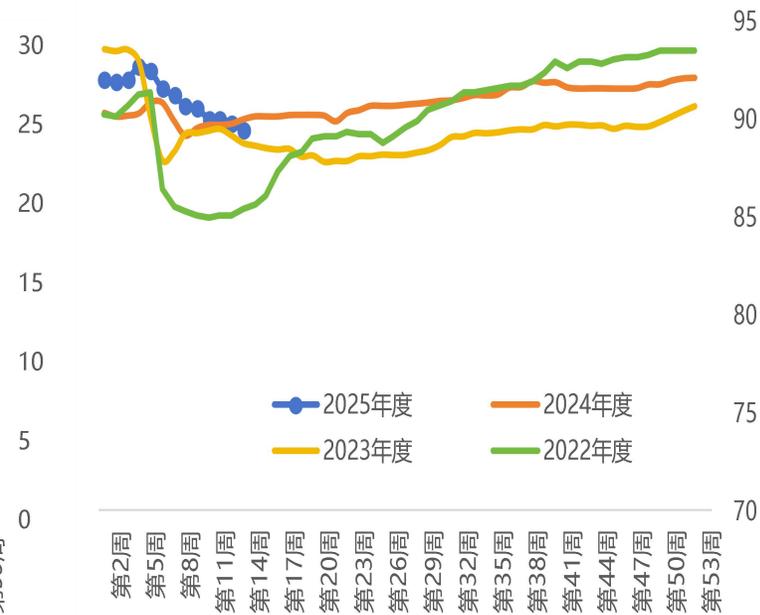
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



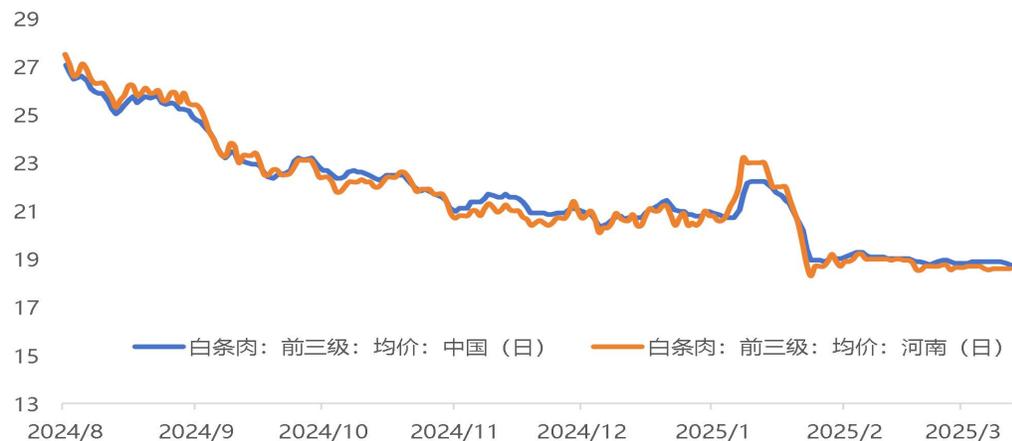
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



- 周屠宰开工率26.56%，上涨0.34个百分点。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89.44%，下降0.38个百分点；国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.14%，较上周提升0.09个百分点。屠企延续以销定产，鲜销率持续下降，冻品市场同样缺乏利好支撑，加上鲜销不理想，部分地区仍被动入库，因此延续上升。

七、白条与批发市场

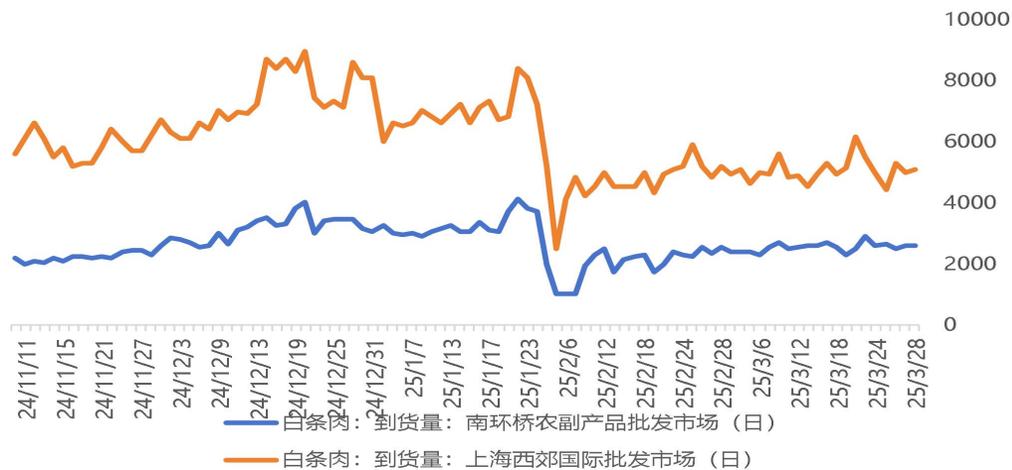
前三级别白条价 (元/kg)



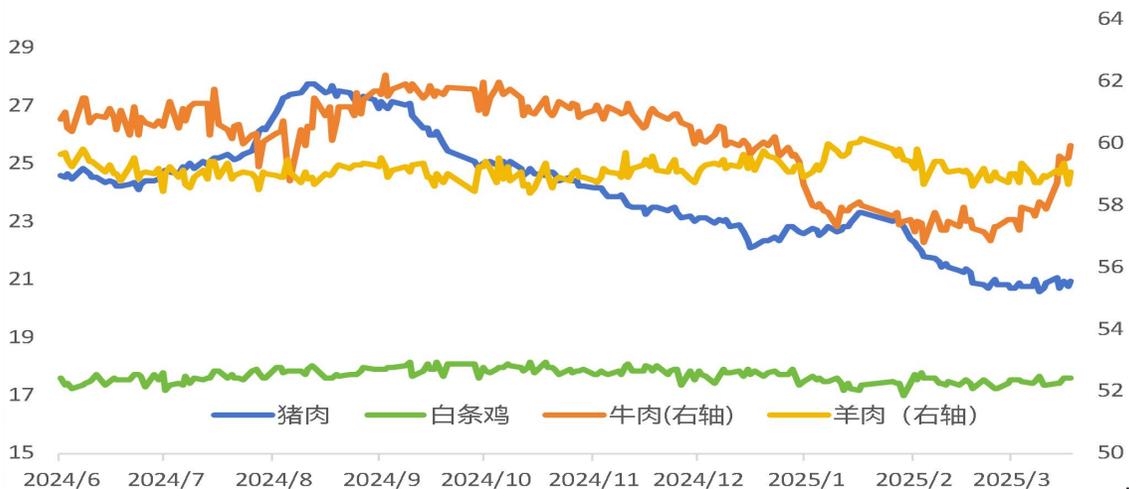
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



八、利润及成本

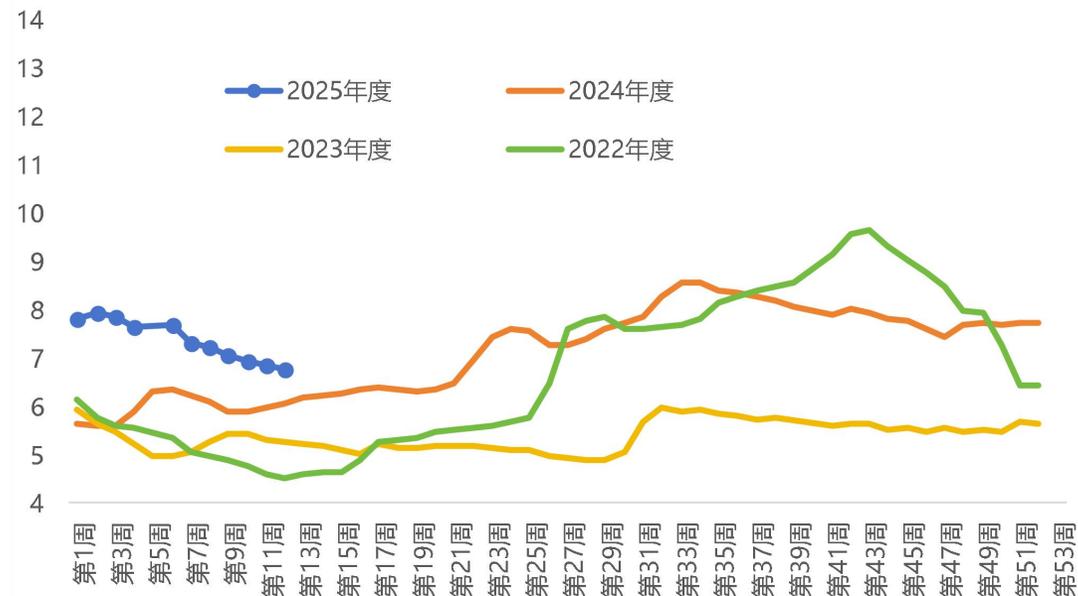
周自繁自养周均盈利 121.87元/头，较上周盈利增加20.38元/头；外购仔猪养殖周均盈利 120.61 元/头，较上周盈利减少 12.59 元/头。周内饲料原料价格震荡走低，同时生猪出栏价格微幅上涨，使之自繁自养利润继续增加；由于5.5月前仔猪价格成本走高，外购仔猪养殖模式显示出一定劣势。

周内猪粮比值延续回落，本周清明小长假，猪价有一定支撑，且玉米市场销区仍显疲软，预计猪粮比或微涨调整

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。
政策	农业农村部部长韩俊签发 2025 年第 1 号农业农村部令，公布了《种畜禽生产经营许可管理办法》，将于 2025 年 7 月 1 日起实施。
非瘟	部分地区出现零星疫病情况，影响相对有限。
市场心态	养殖户相对乐观，动保及冻品贸易端相对悲观；整体市场心态中性。

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

