

华金期货生猪周报

华金期货 研究院

2025/4/7

生猪周度汇总

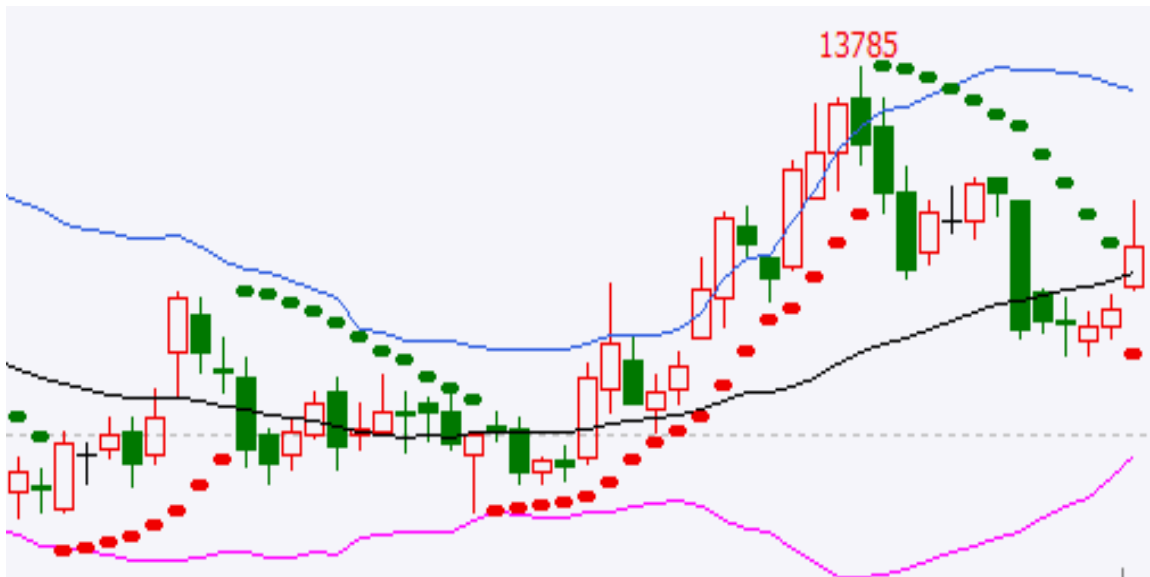
| 期货数据 | | 收盘价 | 周涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
|---------|--------------|---------|-------------|---------|-------|
| 生猪 | LH2505 | 13270 | 45 | 0.3% | 主力合约 |
| | LH2507 | 13480 | 40 | 0.3% | |
| | LH2509 | 13860 | -140 | -1.0% | |
| 现货数据 | | 最新 | 周涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
| 商品猪出栏价 | 全国 (元/kg) | 14.54 | 0.03 | 0.2% | |
| | 河南 (元/kg) | 14.62 | 0.01 | 0.1% | 交割基准地 |
| 出栏均重 | 样本企业 (kg) | 123.91 | 0.01 | 0.0% | |
| 价差 | | 变化 | 基差 | 基差值 | 变化 |
| 07-05价差 | 210 | -5 | 5月 | 1350 | -35 |
| 09-05价差 | 590 | -185 | 7月 | 1140 | -30 |
| 屠宰端 | 屠企开工率 | 27.2%↑ | 冻品库容率 | 17.26%↑ | |
| 利润及成本 | 自繁自养利润 (元/头) | 131.97↑ | 标肥价差 (元/千克) | -0.32↑ | |
| | 外购利润 (元/头) | 104.86↓ | 毛白价差 (元/千克) | 4.3↑ | |
| 仓单 | 生猪仓单 (张) | 0 | 增减 | -65 | |

周度总结

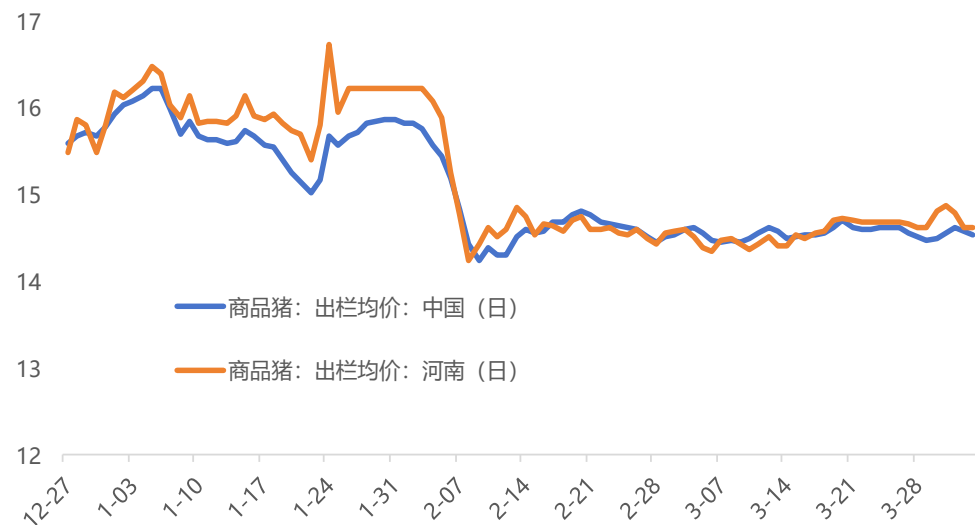
供应方面，养殖端维持正常出栏，本周出栏或增加，叠加二育，供应端增量；需求来看，进入消费淡季，且屠企国储订单基本收尾，二育进场数量不多。综合来看，供应充足，需求相对恢复缓慢；但近期中美贸易博弈，整体商品市场波动较大，生猪受到饲料端支撑，价格相对坚挺，整体来看生猪价格整理走势为主，建议暂观望，关注贸易博弈后期进展，同时建议相关企业根据经营情况开展套保操作；主力渐向2509合约移仓，投资者注意展期风险。

一、生猪期现货价格

LH2505：期价偏弱整理



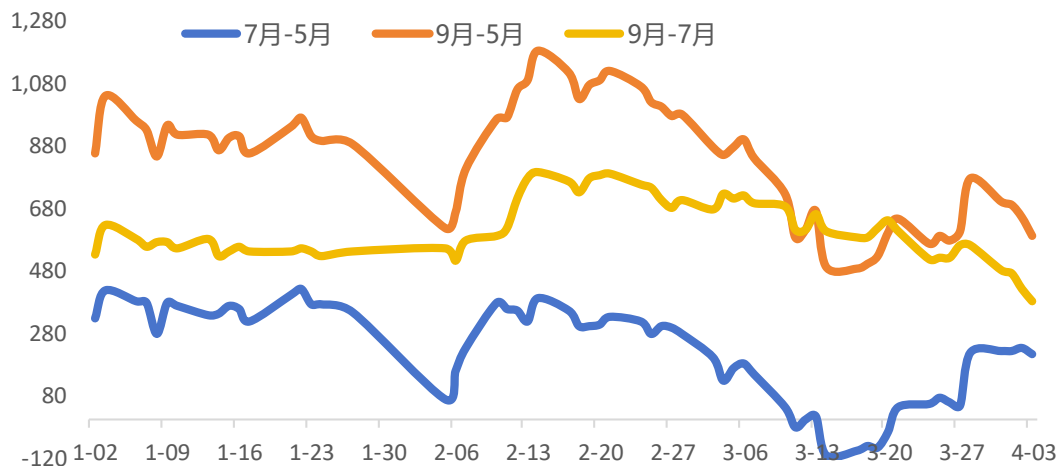
现货价格：大稳小动



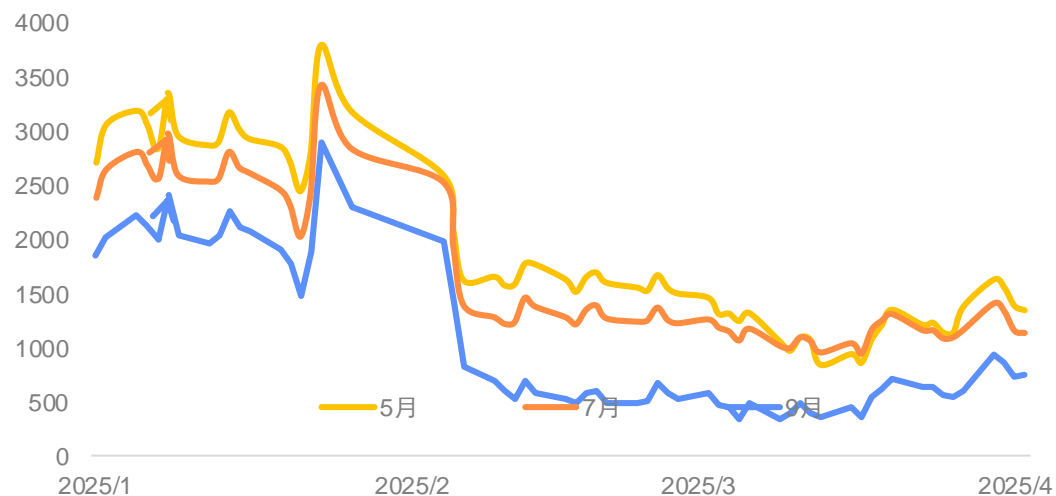
| | | 3/28 | 4/3 | 周涨跌 | 涨跌幅 | 备注 |
|------|--------|-------|-------|------|-------|--------|
| 生猪期货 | LH2505 | 13225 | 13270 | 45 | 0.3% | 主力合约 |
| | LH2507 | 13440 | 13480 | 40 | 0.3% | |
| | LH2509 | 14000 | 13860 | -140 | -1.0% | |
| 现货价格 | 全国 | 14.51 | 14.54 | 0.03 | 0.2% | 交割基准区域 |
| | 河南 | 14.61 | 14.62 | 0.01 | 0.1% | |

二、月间价差、基差与仓单情况

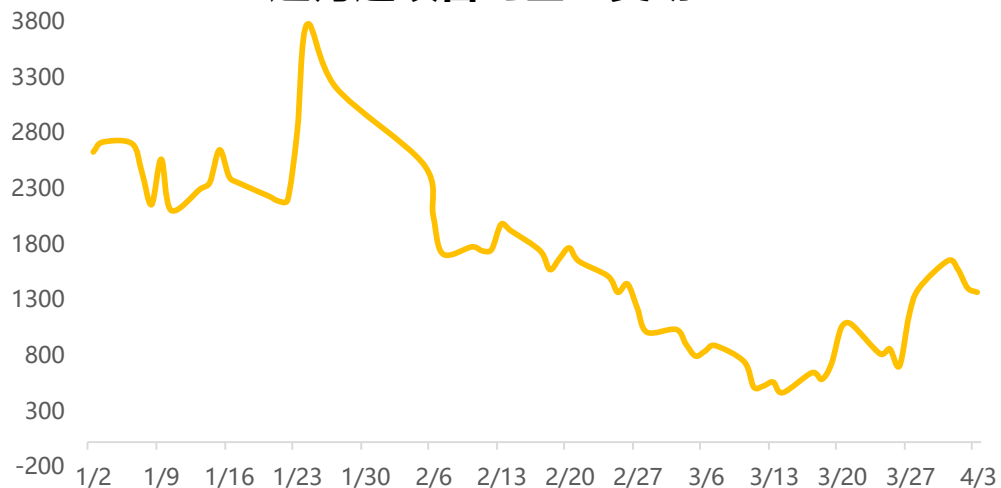
生猪期货月间价差



基差变动



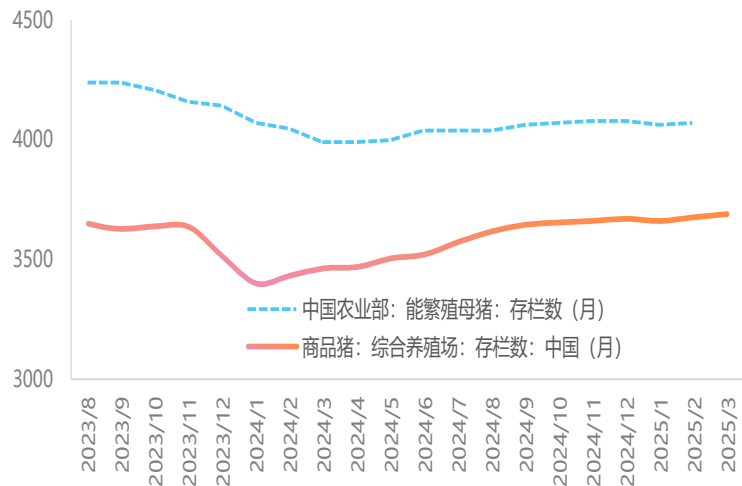
近月连续合约基差变动



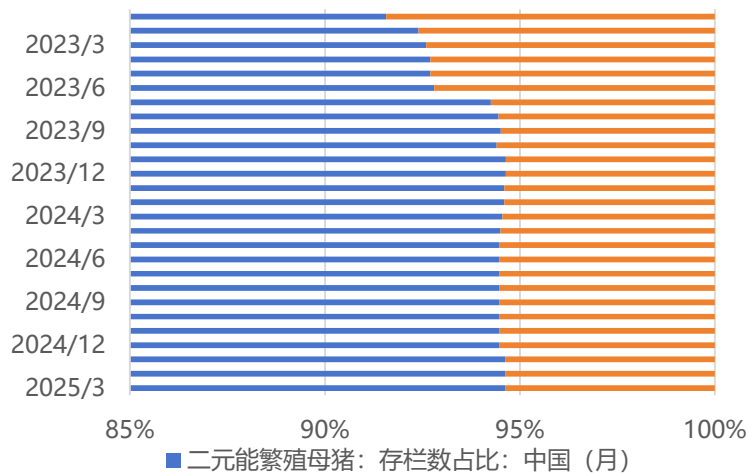
| | | 上周 | 本周 | 变动 |
|----|-------|------|------|------|
| 价差 | 07-05 | 215 | 210 | -5 |
| | 09-05 | 775 | 590 | -185 |
| 基差 | 5月 | 1385 | 1350 | -35 |
| | 7月 | 1170 | 1140 | -30 |
| 仓单 | | 65 | 0 | -65 |

三、存栏量与存栏结构

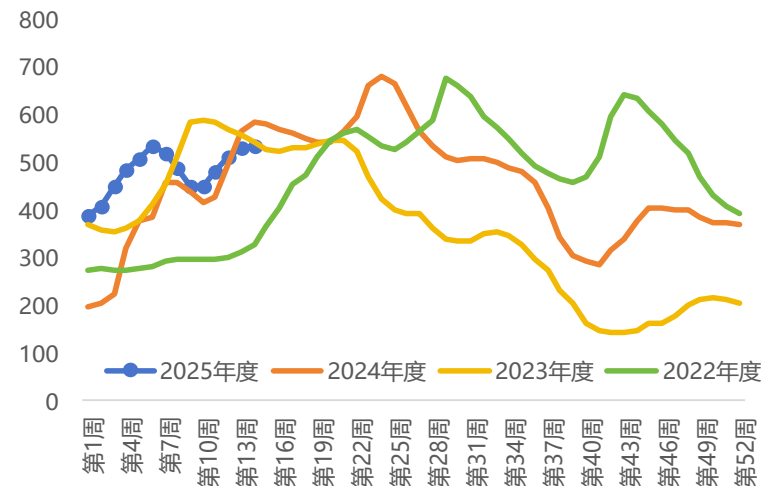
能繁母猪与商品猪存栏量 (万头)



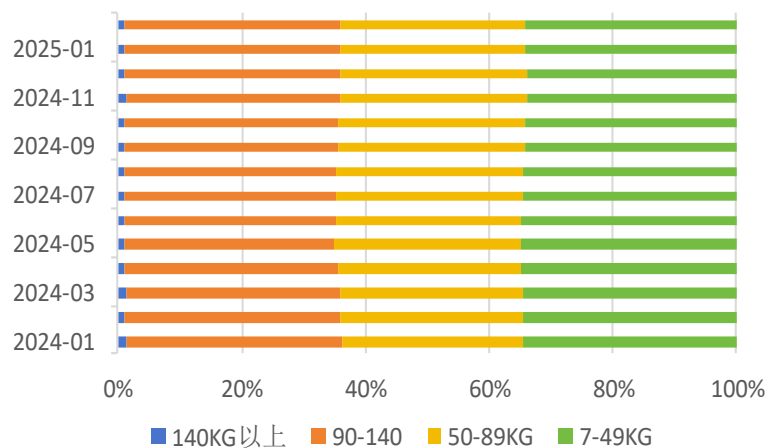
二三元能繁母猪存栏结构



全国仔猪出栏均价 (元/头)



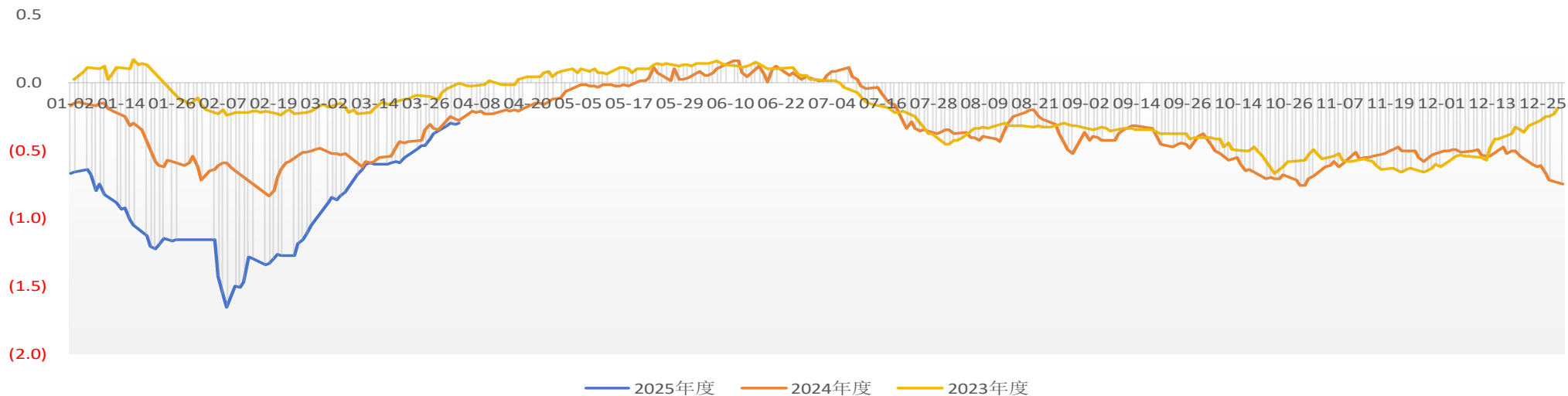
生猪存栏结构变化



- 断奶仔猪均价533.33元/头，上涨4.76元/头，仔猪价格虽延续上涨，但涨幅收窄明显，且当前价格已然处高位，部分养殖户认为性价比或不及二育，市场接受度不高，补栏积极性减弱，预计短时间内价格高位平稳。
- 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，生猪产能修复，规模企业产能继续微增，包括二育和散户不乏入场或仔猪投苗，预计4月商品猪存栏或继续环比增加。

五、标肥价差

生猪标肥价差 (元/千克)



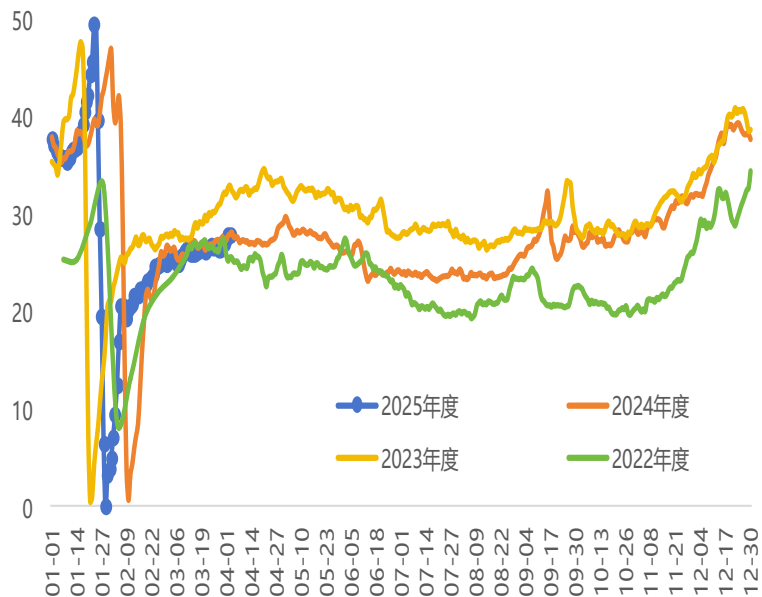
重点市场标猪肥猪价差变化

| | 第32周 | 第14周 | 环比 |
|----|-------|-------|-------|
| 辽宁 | -0.46 | -0.32 | 0.14 |
| 河北 | -0.24 | -0.04 | 0.2 |
| 河南 | 0.0 | 0.02 | -0.02 |
| 湖北 | -0.7 | -0.56 | 0.14 |
| 湖南 | -0.79 | -0.32 | 0.47 |
| 山东 | -0.21 | -0.01 | 0.2 |
| 江苏 | -0.52 | -0.34 | 0.18 |
| 广东 | -0.4 | -0.4 | 0 |
| 四川 | -0.74 | -0.55 | 0.19 |

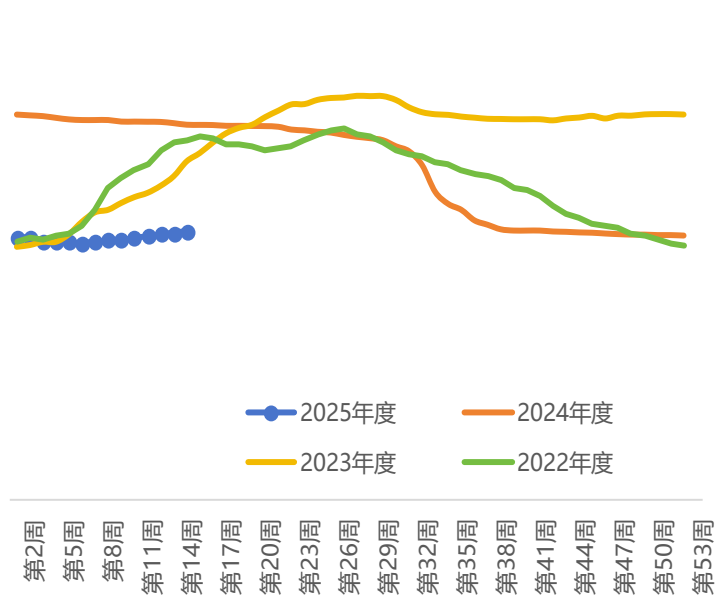
- 全国标肥价差周均-0.32元/公斤，较上周缩小0.15元/公斤；标肥价差继续收窄，周内标猪、肥猪价格均呈下降趋势。
- 肥猪价格随天气升温需求减弱，价格下探明显，周内标猪跌幅小于肥猪，标肥价差继续收窄。

六、屠宰端

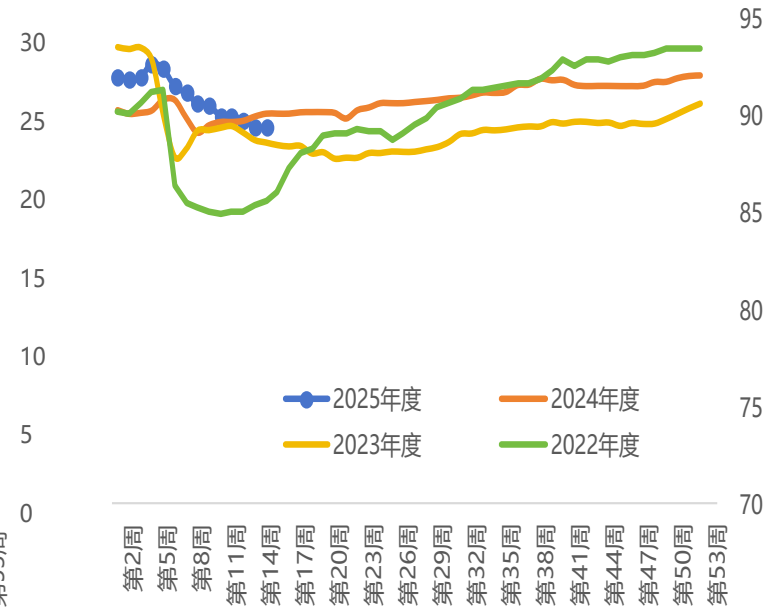
屠宰企业开工率全国平均 (%)



重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 (%)



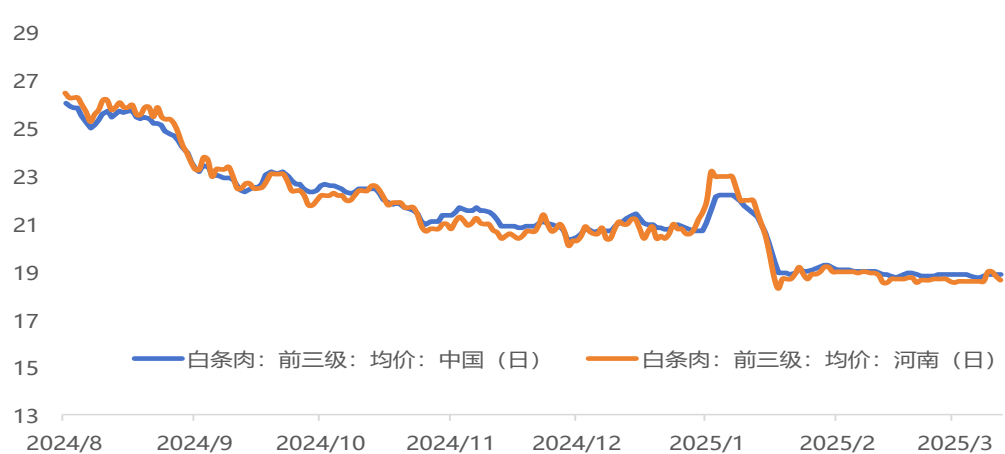
重点屠宰企业猪肉鲜销率 (%)



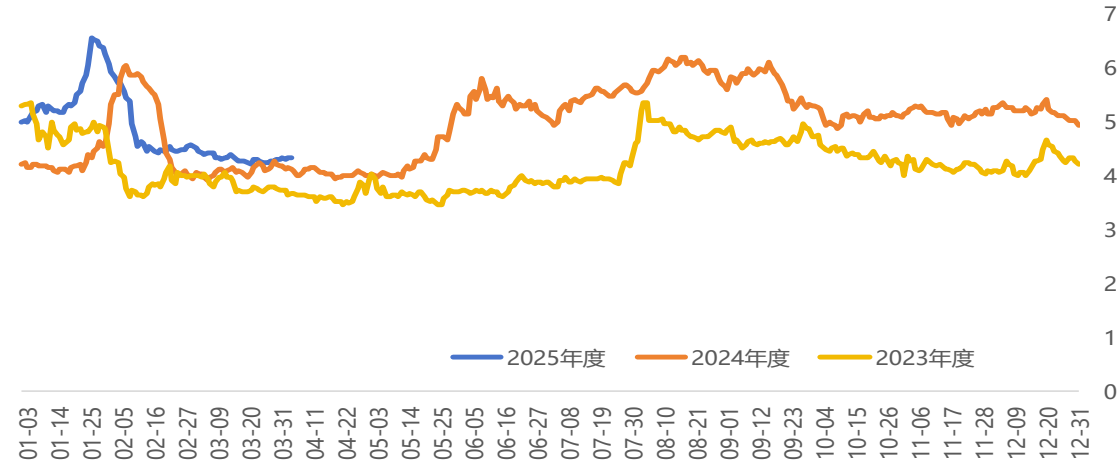
- 周屠宰开工率27.20%，上涨0.6个百分点。市场供应充足，宰后均重略有增加，屠企收购顺畅，且随着消费市场逐步回暖，企业有意提高开工率，但受限于下游经销商压价采购，白条走货速度受到一定抑制。
- 重点屠企鲜销率89.4%，略降0.04个百分点；国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.26%，较上周提升0.12个百分点。清明假期的备货行动对需求提振作用有限，消费市场未见明显好转，白条市场走货一般，屠宰企业维持以销定产。短期内，消费市场缺乏能够刺激需求增长的新利好因素，预计鲜销率维持小幅波动调整，冻品库容率继续温和上升。

七、白条与批发市场

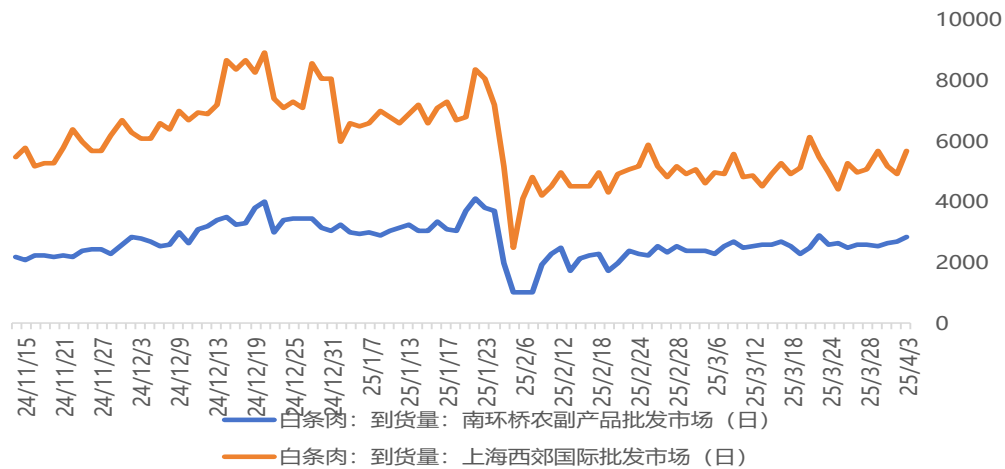
前三级别白条价 (元/kg)



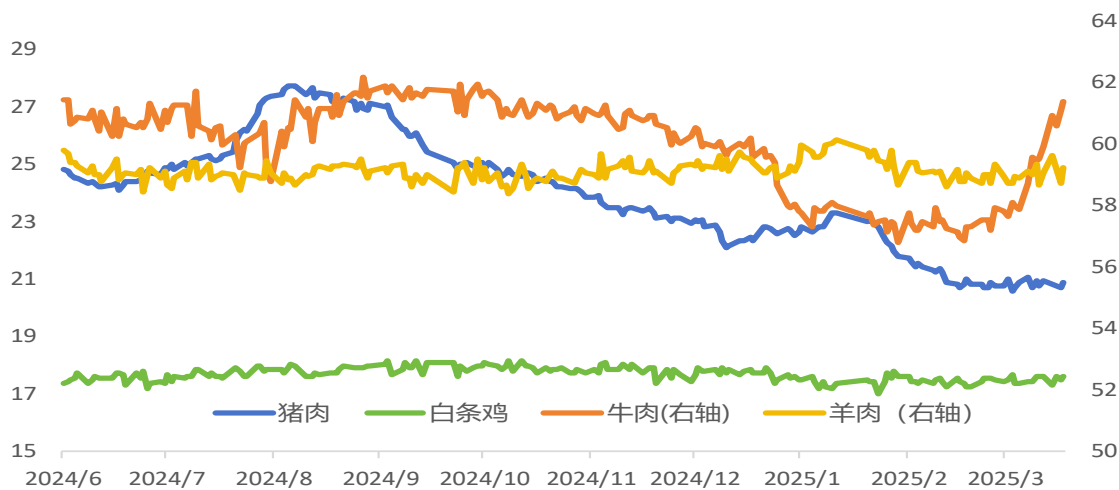
毛白价差 (元/kg)



猪肉消费情况



相关肉类平均批发价对比 (元/公斤)



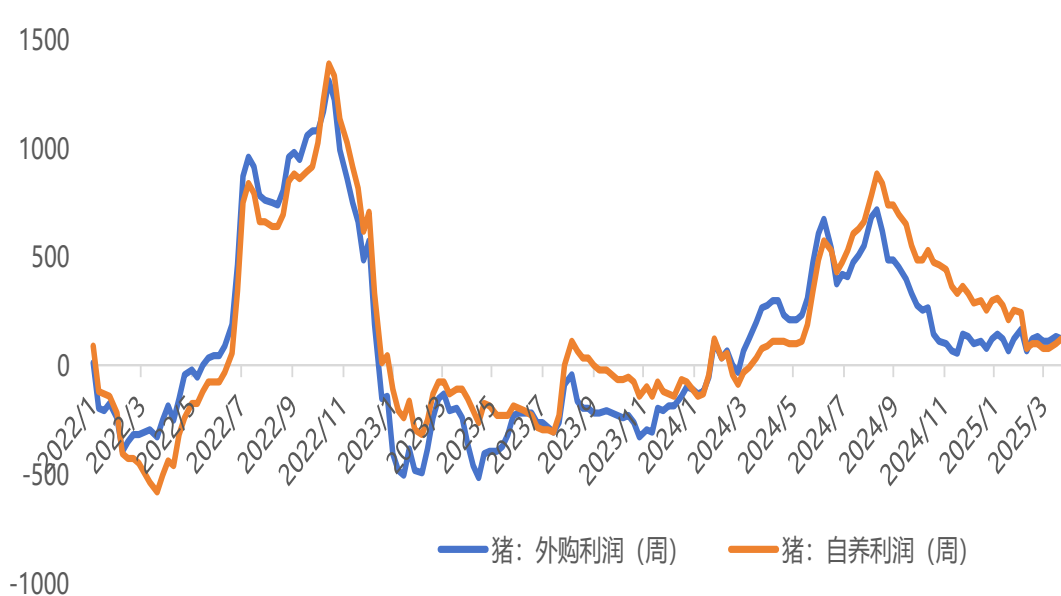
数据来源&制图：钢联、万得、华金期货

八、利润及成本

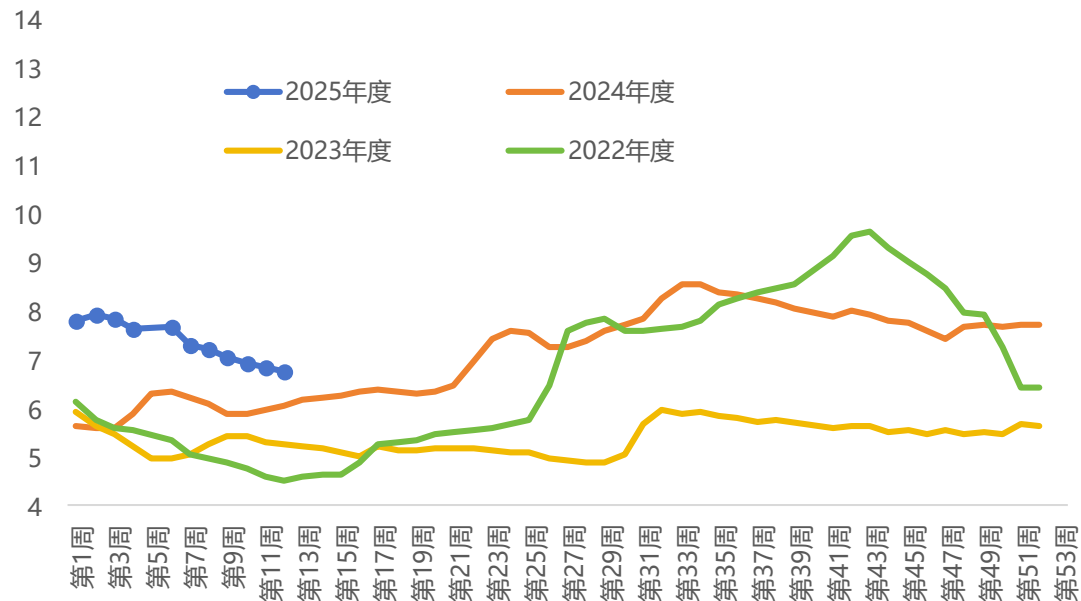
周自繁自养周均盈利 131.97元/头，较上周盈利增加10.10元/头；外购仔猪养殖周均盈利 104.86元/头，较上周盈利减少 15.75 元/头。周内饲料原料价格持续走低，同时生猪出栏价格区间震荡，自繁自养利润继续增加；由于 5.5 月前仔猪价格成本走高，外购仔猪养殖模式显示出一定劣势。

周内猪粮比值延续回落，随着中美贸易博弈，饲料价格坚挺，预计猪粮比或进一步回落。

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 | 中美贸易博弈，饲料价格坚挺，预计有一定支撑；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

