



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

震荡偏弱运行 关注活体去库节奏

——国信期货生猪周报

2025年05月18日

目录

CONTENTS

- ① 周度分析与展望
- ② 关键数据与图表

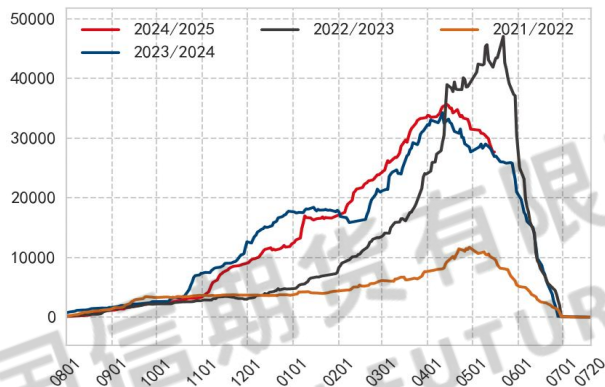
本周生猪现货震荡偏弱，企业出栏略有增加，而需求支撑不足，期货先涨后跌，主力LH09跌破前期关键技术支撑平台，基差先弱后强。基本面来看，根据仔猪出生数量及饲料产销数据来看，后期理论供应量大方向上维持增加格局；消费端总体缺乏亮点，且二育补栏积极性也有所降温，需求方面提振动力有限。目前肥标猪价差延续低位，均重虽然增加势头减缓，但仍维持高位，后期关注行业活体去库存冲击风险。操作上，震荡偏弱对待。

1.生猪期货行情

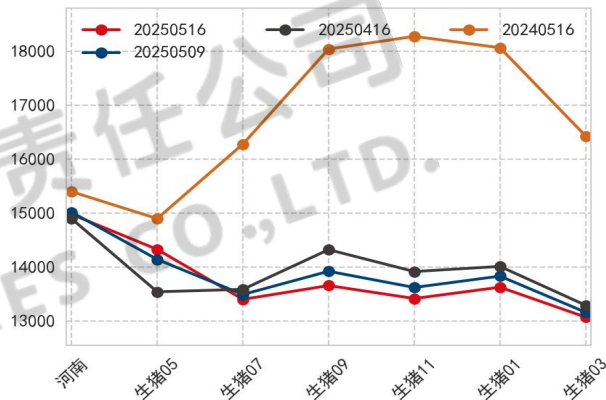
生猪07期价(最新值: 13405.0;周变动: -0.67%)



生猪期货07合约持仓量(最新值: 27679.0;周变动: -9.75%)



生猪期限结构



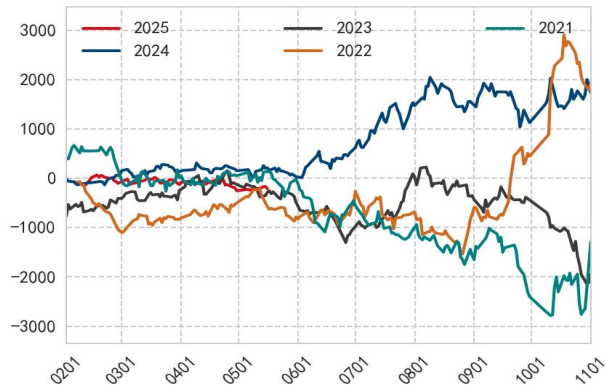
生猪07-09价差(最新值: -255.0;周变动: 175.0)



生猪09-11价差(最新值: 240.0;周变动: -60.0)



生猪11-01价差(最新值: -210.0;周变动: 0.0)

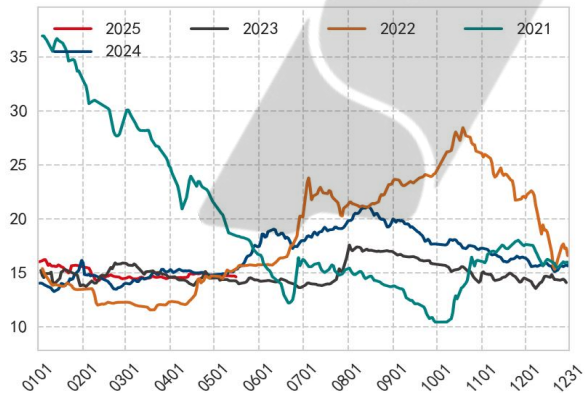


2.生猪现货行情

主要省份标猪价格及涨跌幅(背景色)

全国	14.77	14.76	14.74	14.74	14.74	14.73	14.72	14.72	14.72	14.64
内蒙	14.36	14.36	14.42	14.42	14.42	14.42	14.42	14.42	14.42	14.38
辽宁	14.41	14.41	14.47	14.47	14.47	14.47	14.47	14.47	14.47	14.44
河南	15.04	15.08	15.07	15.07	15.07	15.07	15.07	15.07	15.04	14.95
山东	15.17	15.24	15.29	15.29	15.29	15.24	15.24	15.24	15.19	15.12
江苏	15.23	15.23	15.25	15.26	15.26	15.21	15.2	15.2	15.2	15.09
浙江	15.2	15.2	15.1	15.22	15.22	15.2	15.2	15.2	15.2	15.0
广东	15.59	15.43	15.28	15.28	15.28	15.24	15.24	15.24	15.23	15.04
湖南	14.63	14.61	14.5	14.5	14.5	14.49	14.49	14.49	14.5	14.5
湖北	14.6	14.6	14.6	14.64	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7	14.7
江西	14.6	14.6	14.6	14.6	14.59	14.6	14.6	14.6	14.6	14.6
安徽	15.1	15.1	15.13	15.14	15.14	15.09	15.08	15.08	15.08	15.0
云南	14.7	14.67	14.63	14.63	14.63	14.58	14.58	14.58	14.55	14.46
四川	14.7	14.7	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.61	14.46

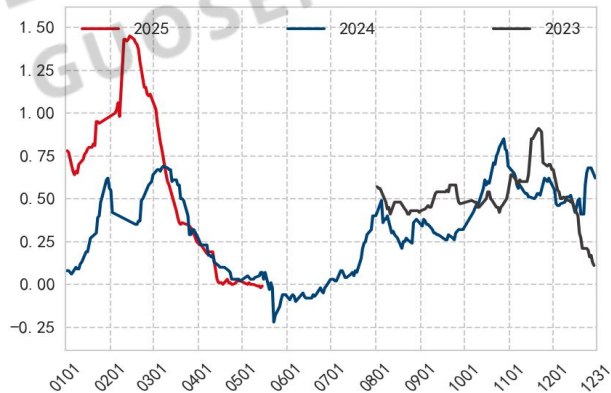
全国标猪价格季节性(最新值: 14.64;周变动: -0.68%)



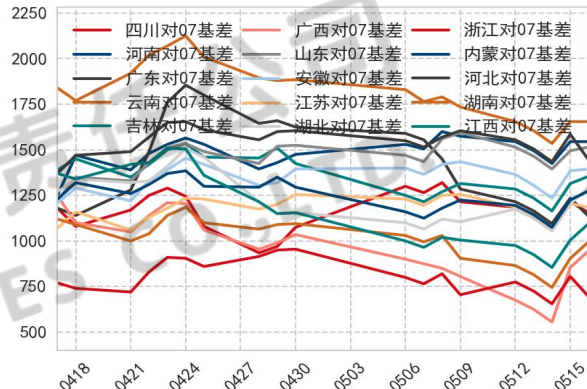
河南生猪基差: 对07(最新值: 1545.0;周变动: -30.0)



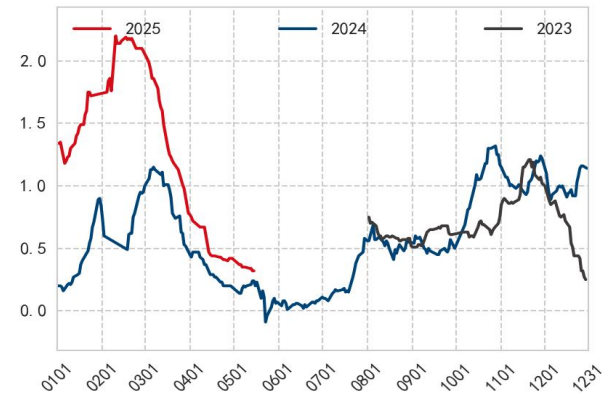
全国150公斤大猪与标猪价差(最新值: -0.01;周变动: -0.01)



主要地区现货对07基差(经区域升贴水调整后)



全国175公斤大猪与标猪价差(最新值: 0.32;周变动: -0.03)



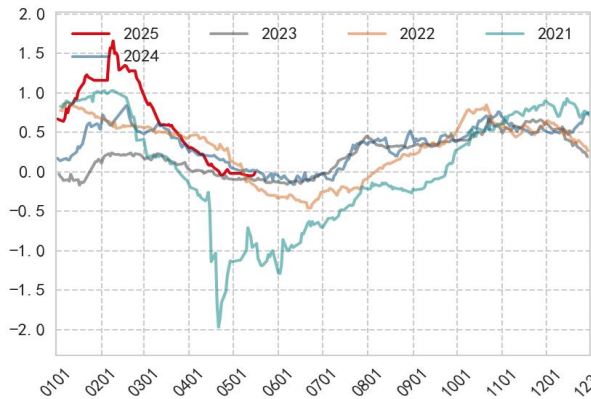
3.生猪现货：区域及均重调整后的基差

日期	2025/5/16	基准合约	LH2507	13405						
省份	标猪均价	标猪体重段	90-100kg	130-140kg	150kg	区域升贴水	标猪基差	90-100kg基差	130-140kg基差	150kg基差
河南	14.96	120-130	14.80	15.10	14.40	0	1555	1395	2295	1995
湖南	14.34	115-125	14.40	14.50	14.60	100	835	895	1595	2095
湖北	14.61	115-125	14.50	14.60	14.60	0	1205	1095	1795	2195
安徽	15.08	115-130	15.00	15.10	14.80	200	1475	1395	2095	2195
江西	14.67	120-125	14.30	14.70	14.70	100	1165	795	1795	2195
山西	14.79	115-125	14.70	15.00	14.60	-100	1485	1395	2295	2295
山东	15.17	115-125	15.05	15.05	14.50	200	1565	1445	2045	1895
河北	14.95	115-130	14.80	14.90	14.50	100	1445	1295	1995	1995
辽宁	14.55	115-130	14.60	14.70	14.10	-300	1445	1495	2195	1995
吉林	14.51	115-130	14.50	14.60	14.00	-300	1405	1395	2095	1895
黑龙江	14.38	115-130	14.30	14.40	13.90	-500	1475	1395	2095	1995
四川	14.47	125-135	13.70	14.55	14.90	-100	1165	395	1845	2595
福建	14.78	115-125	14.60	15.00	15.20	500	875	695	1695	2295
广东	15.04	123-126	14.40	15.00	15.10	500	1135	495	1695	2195
广西	14.20	123-126	13.70	14.20	14.30	-200	995	495	1595	2095
浙江	15.00	120-130	14.40	15.00	15.10	900	695	95	1295	1795
江苏	15.21	120-130	15.10	15.10	15.00	500	1305	1195	1795	2095
云南	14.37	120-130	13.60	14.30	14.30	-600	1565	795	2095	2495
贵州	14.41	125-135	13.60	14.50	14.60	-300	1305	495	1995	2495
内蒙古	14.53	115-130	14.60	14.70	14.10	-300	1425	1495	2195	1995
陕西	14.64	115-130	14.50	14.70	14.40	0	1235	1095	1895	1995

以上基差经区域、均重升贴水调整；根据交易所规定，均重(130,140]扣价600元/吨，>140扣价1000元/吨。仅供参考。

4.生猪现货：肥标猪价差

全国肥标猪价差 (最新值: -0.01; 周变动: 0.03)



东北肥标猪价差 (最新值: -0.11; 周变动: 0.04)



鲁豫肥标猪价差 (最新值: -0.48; 周变动: 0.05)



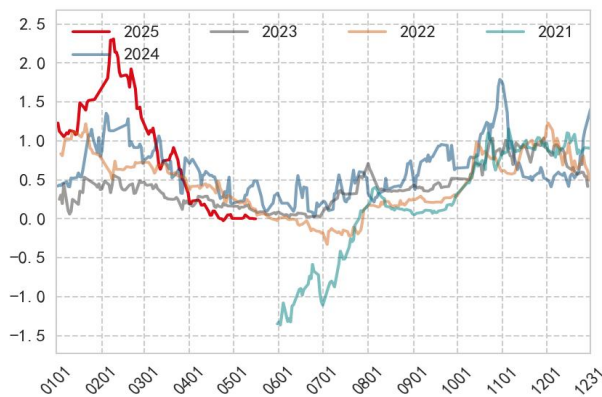
两广肥标猪价差 (最新值: 0.26; 周变动: -0.01)



四川肥标猪价差 (最新值: 0.44; 周变动: 0.05)

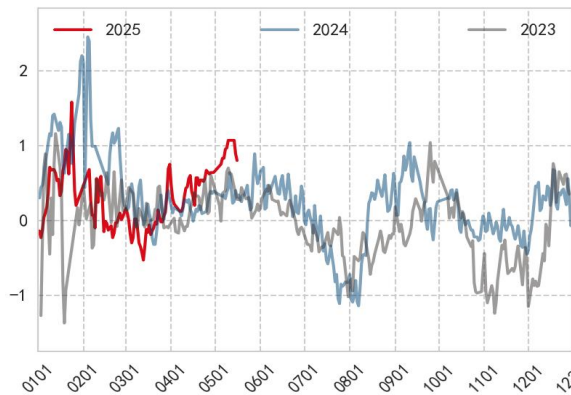


湘赣肥标猪价差 (最新值: 0.0; 周变动: -0.05)

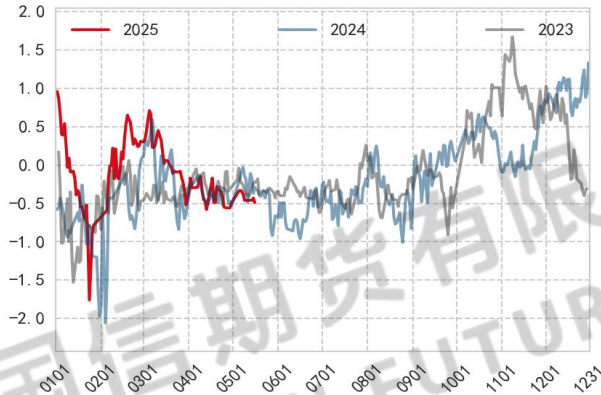


5.生猪现货：区域价差

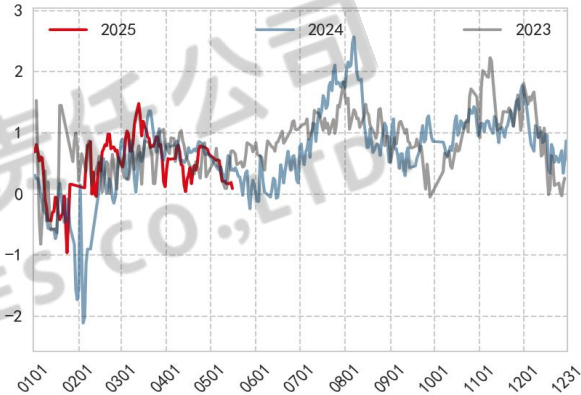
广西到河南调运价差(最新值: 0.8;周变动: -0.17)



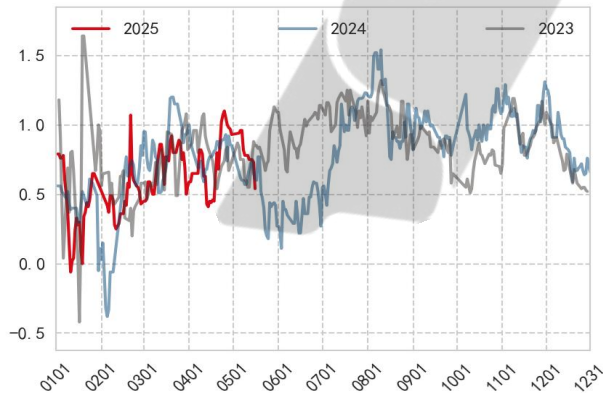
河南到四川调运价差(最新值: -0.49;周变动: -0.03)



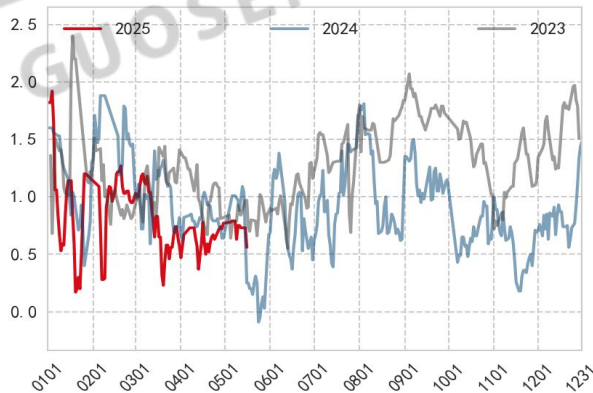
河南到广东调运价差(最新值: 0.09;周变动: -0.12)



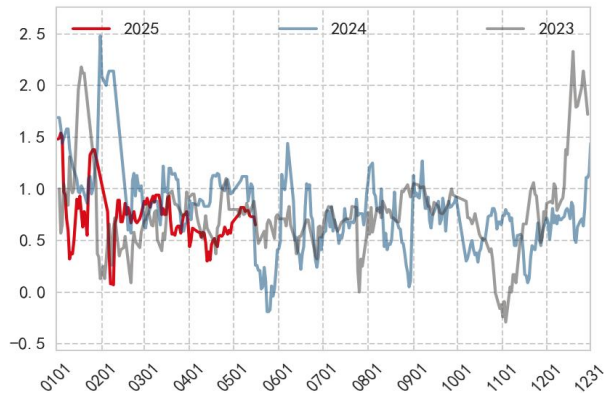
湖南到广东调运价差(最新值: 0.54;周变动: -0.24)



辽宁到浙江调运价差(最新值: 0.56;周变动: -0.07)

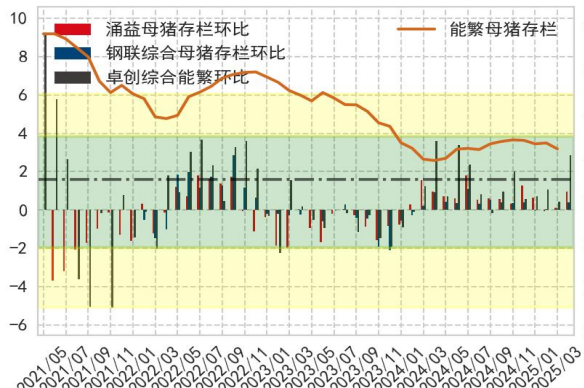


辽宁到江苏调运价差(最新值: 0.65;周变动: -0.13)

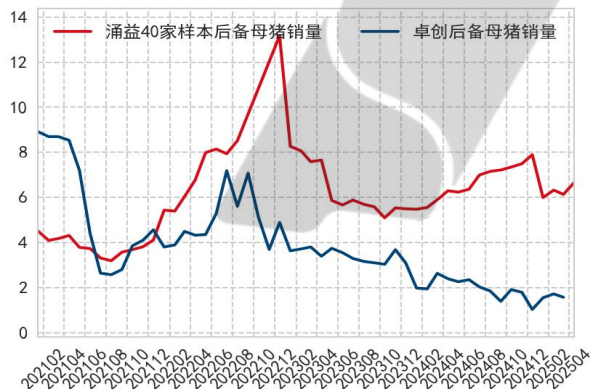


6.能繁母猪变化情况

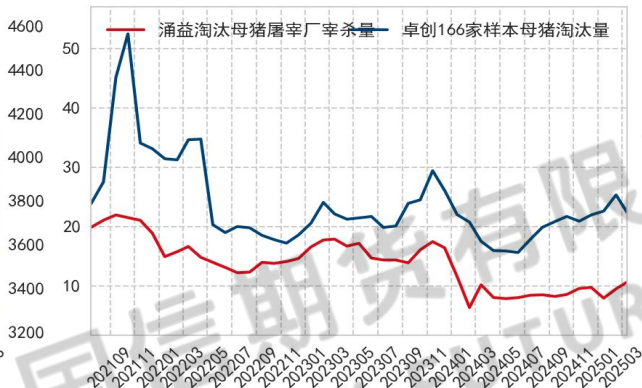
官方能繁母猪存栏及样本环比 (2025/03:4039.0万头)



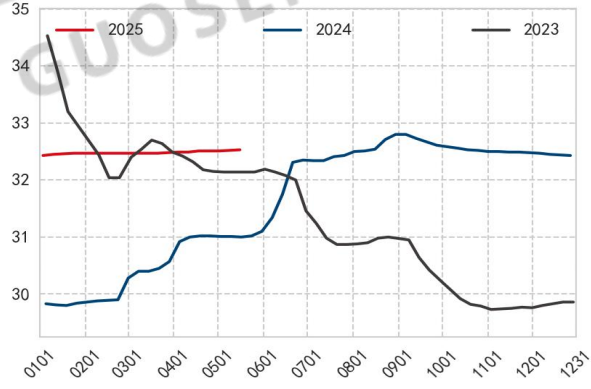
样本后备母猪销量 (涌益样本在2022年12月有变更)



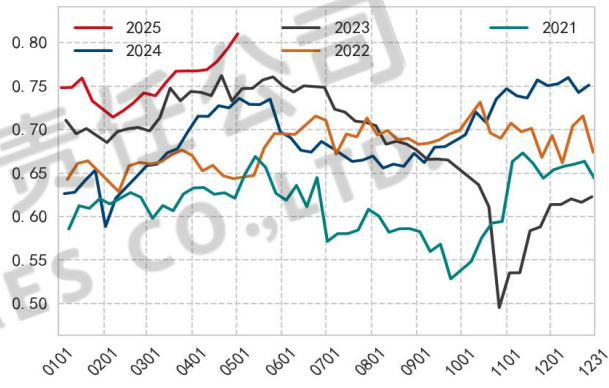
母猪淘汰量



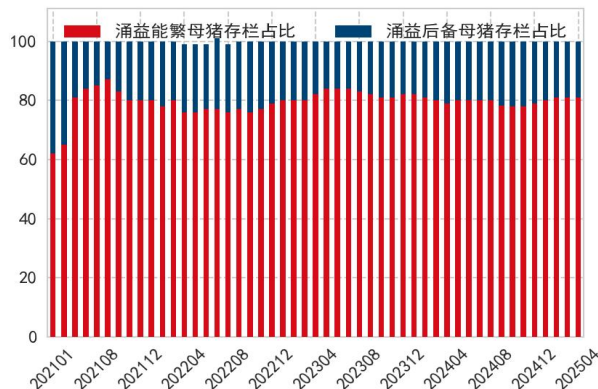
全国二元母猪均价



淘汰母猪与生猪比价



能繁后备存栏占比

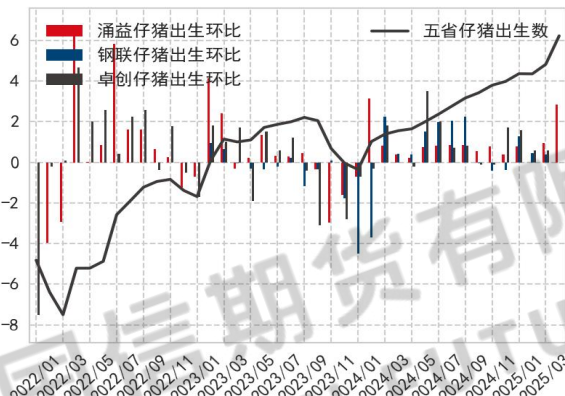


7.仔猪变化情况

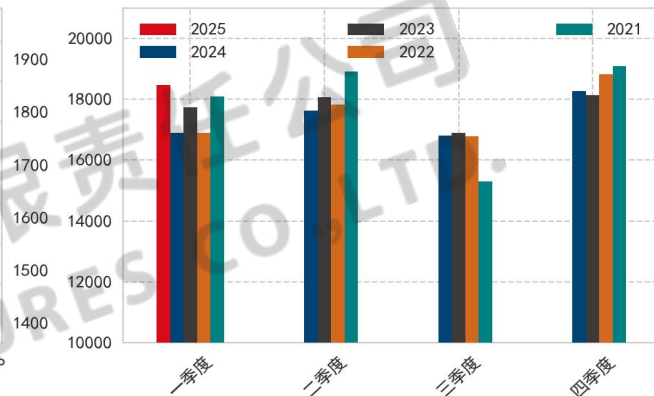
仔猪料、教保料销量环比



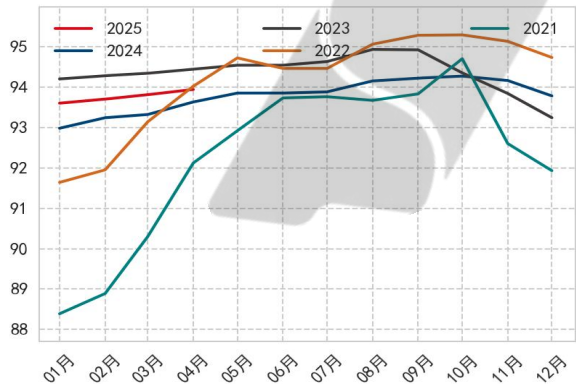
样本企业仔猪出生环比



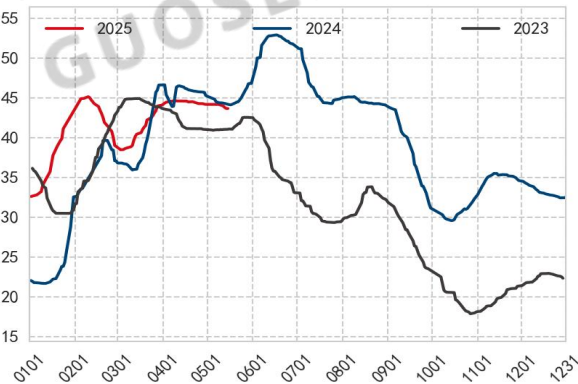
全国仔猪季度出生量



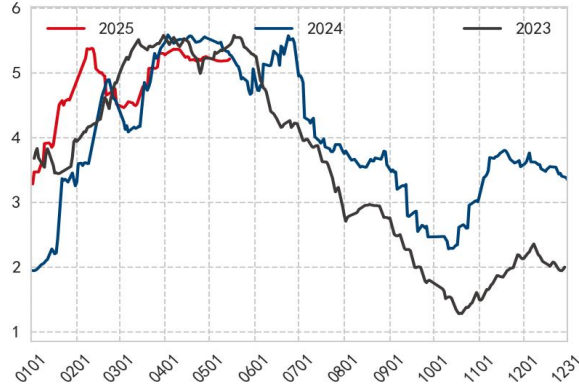
仔猪成活率(最新值: 93.94; 月变动: 0.13)



全国15KG仔猪均价(元/公斤)(最新值: 43.65; 周变动: -1.18%)

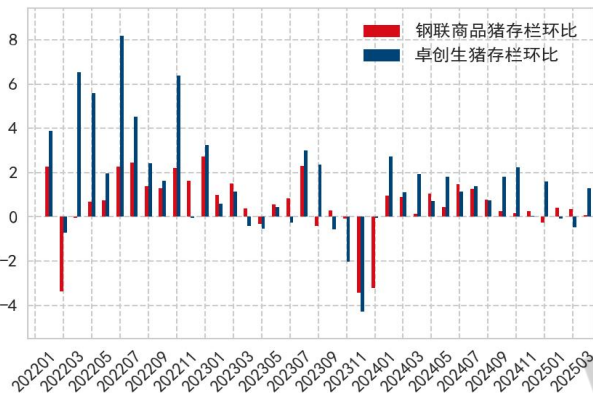


仔猪与生猪比价(最新值: 5.22; 周变动: 0.03)

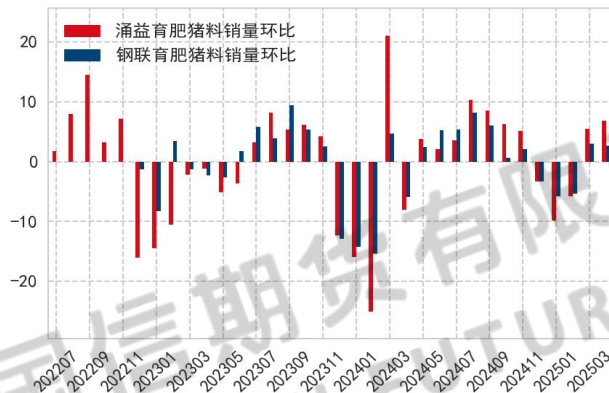


8.生猪存栏与育肥猪料印证

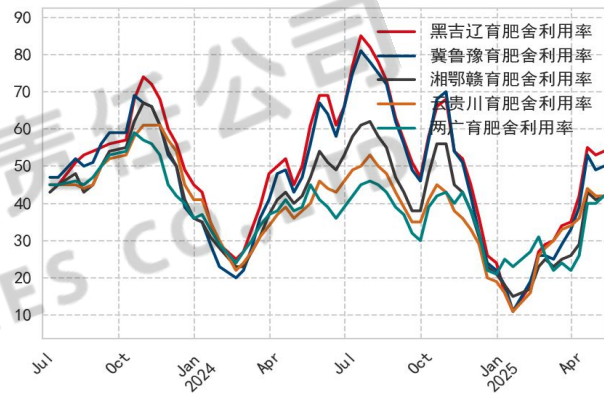
商品猪存栏数



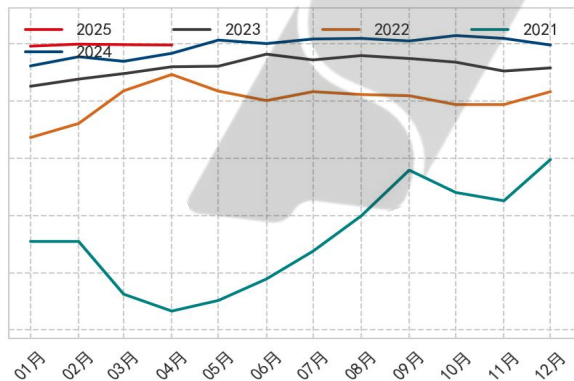
育肥猪料销量环比



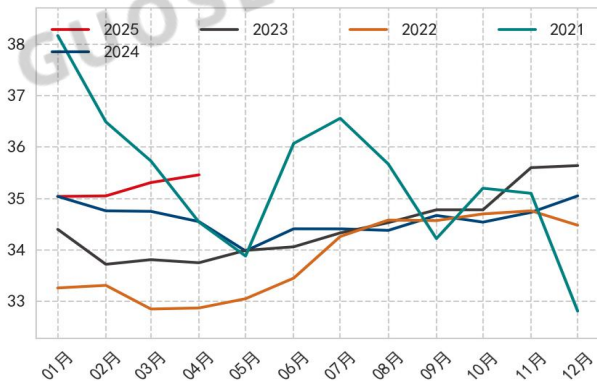
主要区域育肥舍利用率



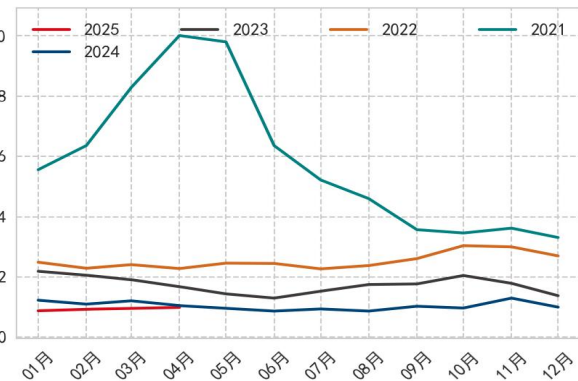
钢联50到89公斤猪存栏占比(最新值: 29.95;月变动: -0.01)



钢联90到140公斤猪存栏占比(最新值: 35.46;月变动: 0.15)

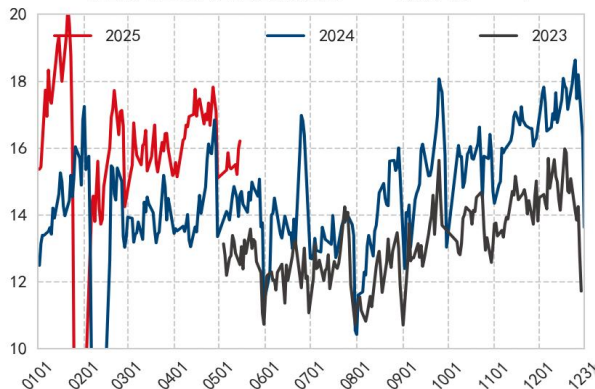


钢联140公斤以上大猪存栏占比(最新值: 0.99;月变动: 0.03)

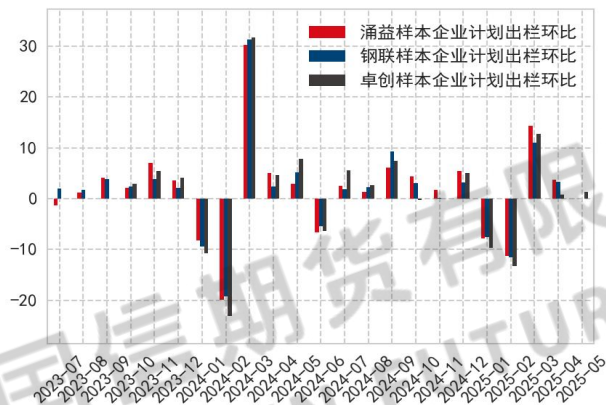


9.生猪出栏情况

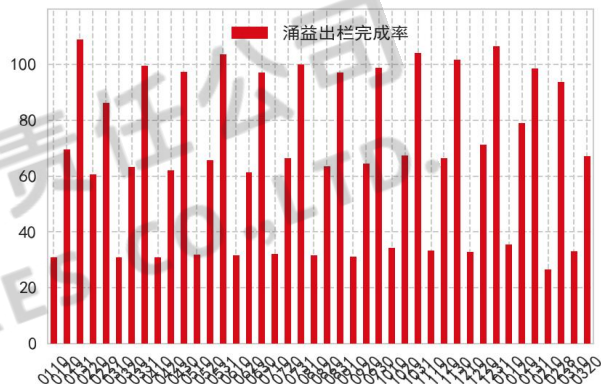
全国样本生猪日出栏量(最新值: 16.21;周变动: 4.97%)



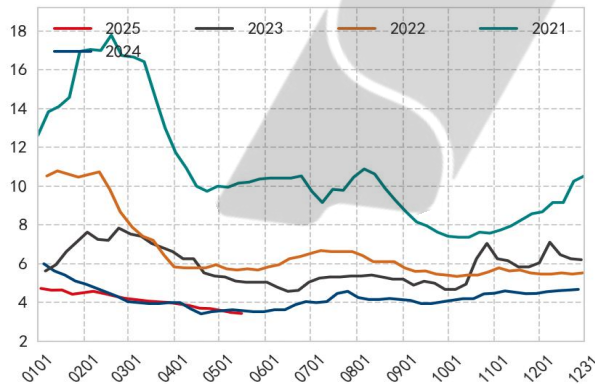
出栏计划较上月实际出栏环比



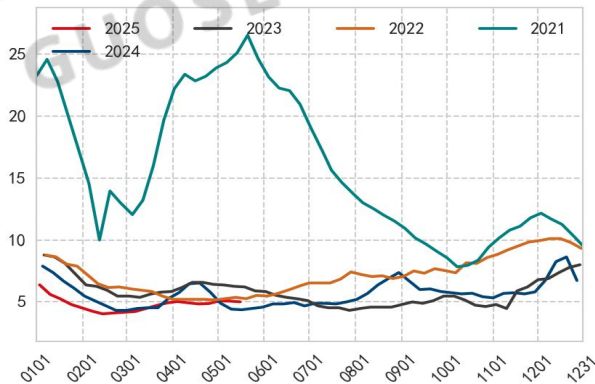
样本出栏完成率



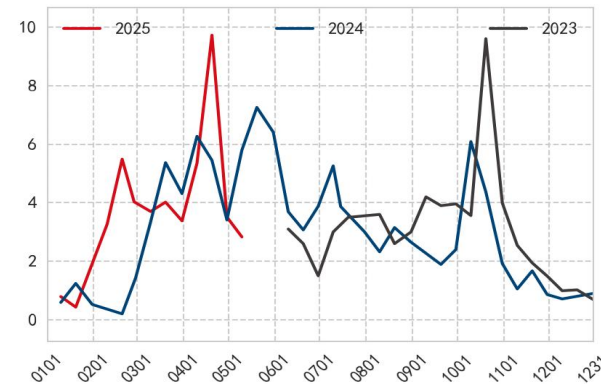
90kg以下占比(最新值: 3.44;周变动: -0.05)



150kg以上占比(最新值: 5.01;周变动: -0.06)

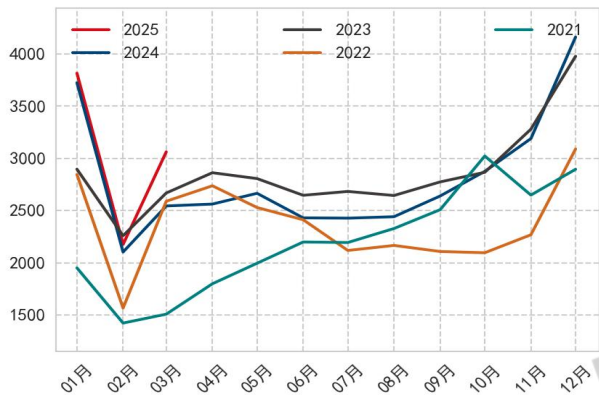


二育销量占比(最新值: 2.83;周变动: -0.68)

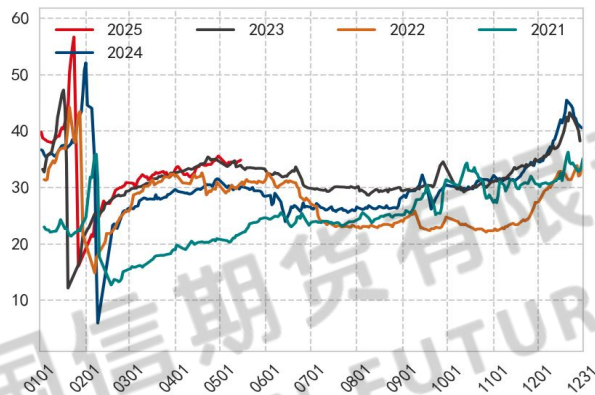


10.生猪屠宰情况

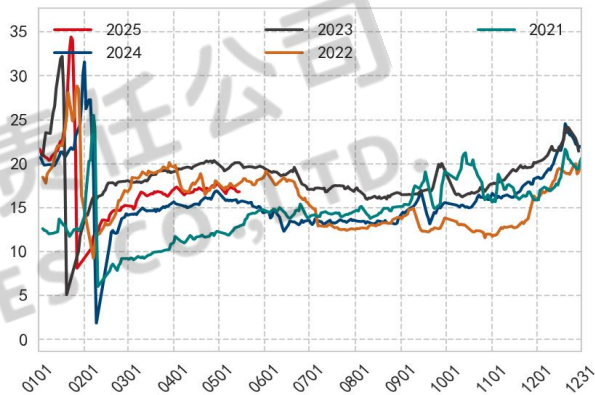
规上定点屠宰量:万头(最新值:3063.0;月变动:40.7%)



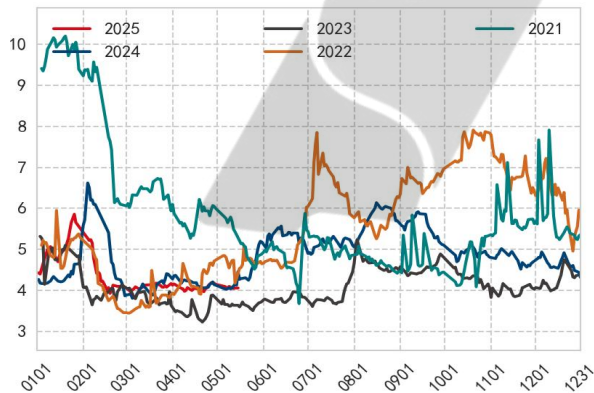
全国屠宰开工率(最新值:34.86;周变动:0.44)



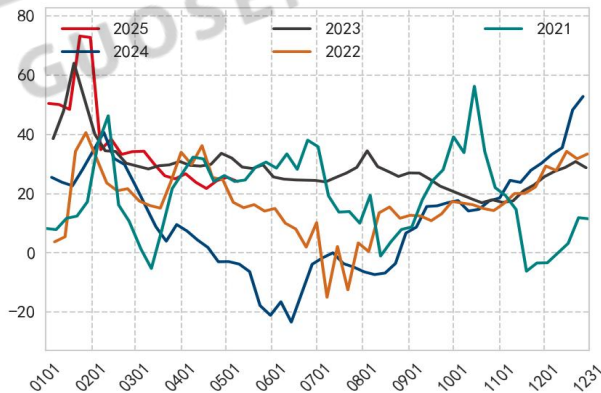
生猪日屠宰量:万头(最新值:16.81;周变动:-2.14%)



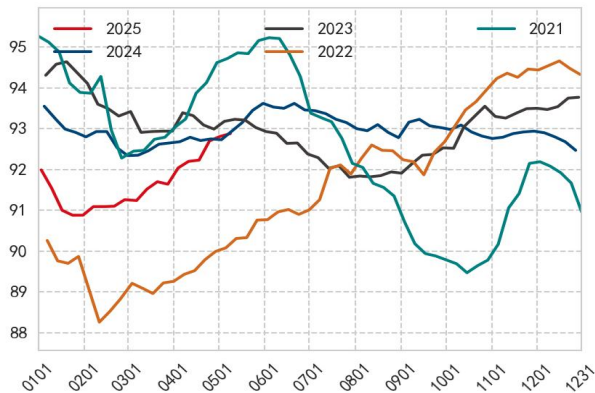
全国毛白价差:元/公斤(最新值:4.06;周变动:0.0)



生猪屠宰毛利:元/头(最新值:24.08;周变动:-1.41)

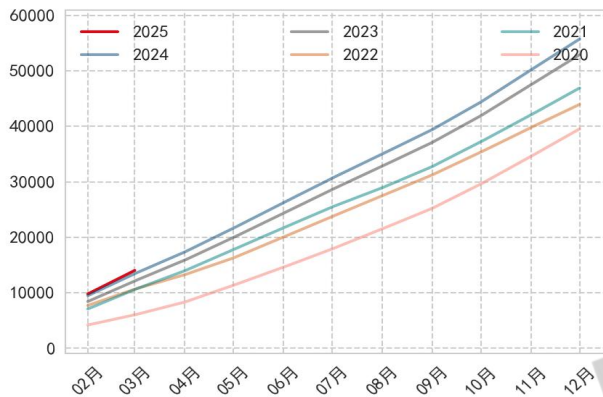


卓创生猪宰后均重:公斤/头(最新值:92.88;周变动:0.07)

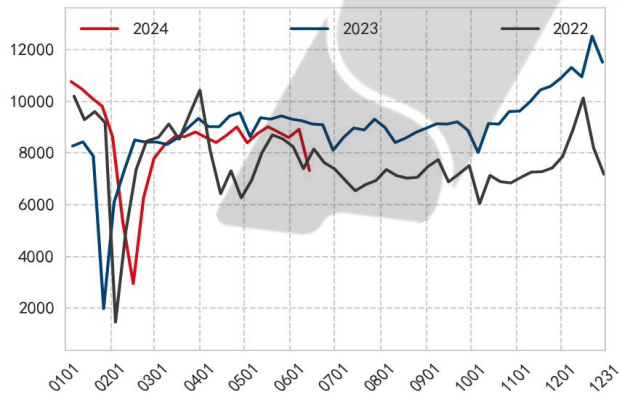


11.猪肉消费情况

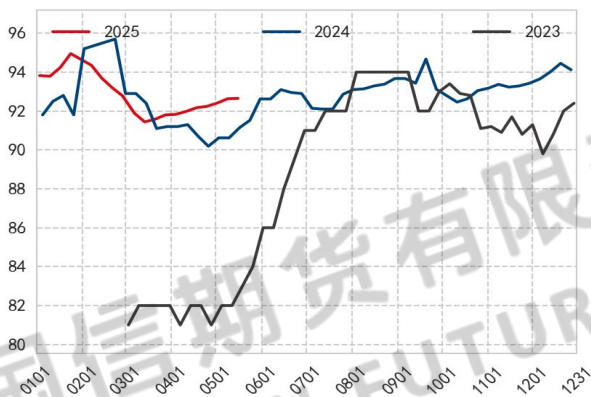
社零餐饮收入累计值



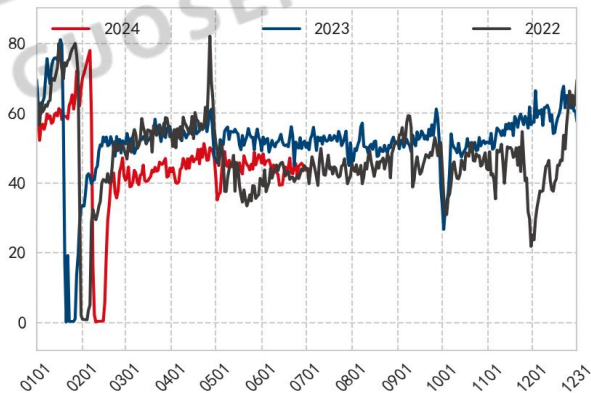
杭州猪肉日均上市头数 (最新值: 7322.0; 周变动: -17.88%)



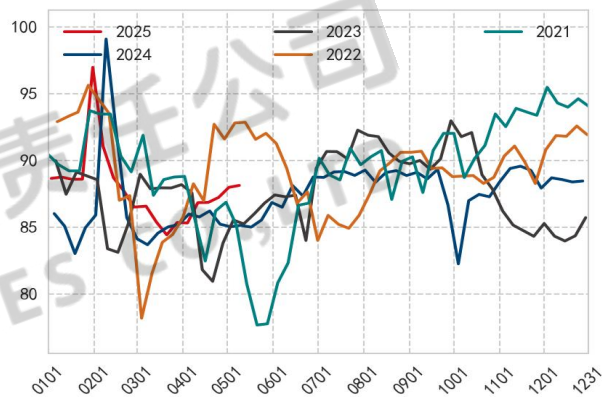
屠宰鲜销率涌益 (最新值: 92.65; 周变动: 0.02)



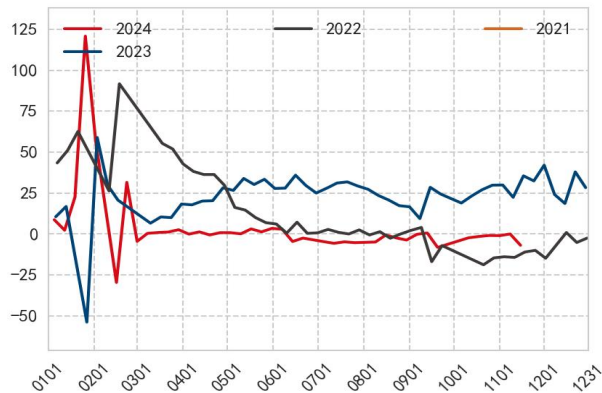
北京重点农批白条猪上市量 (最新值: 44.22; 周变动: 5.64%)



白条猪肉鲜销率 (最新值: 88.13; 周变动: 0.14)

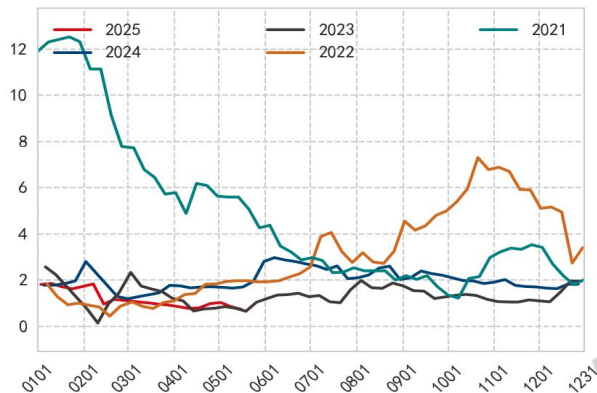


百家农副批发市场猪肉交易量同比 (最新值: -6.9; 周变动: -6.9)

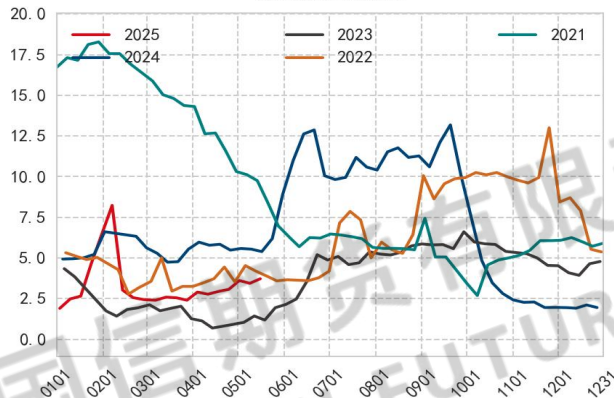


12.冻肉市场动态

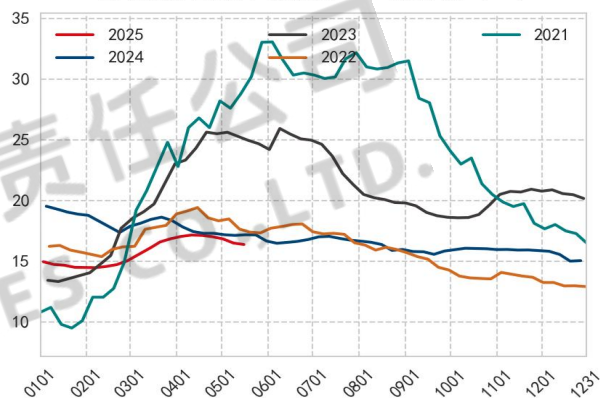
涌益二号肉鲜冻价差



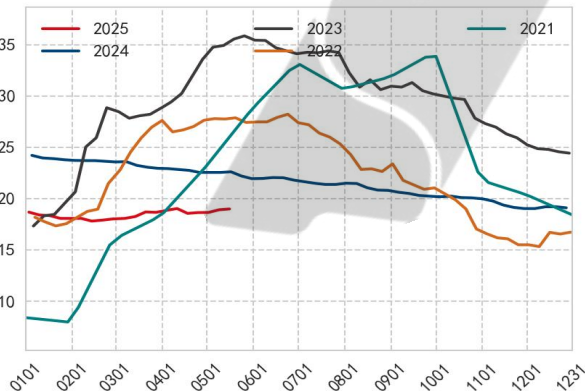
涌益肋排鲜冻价差



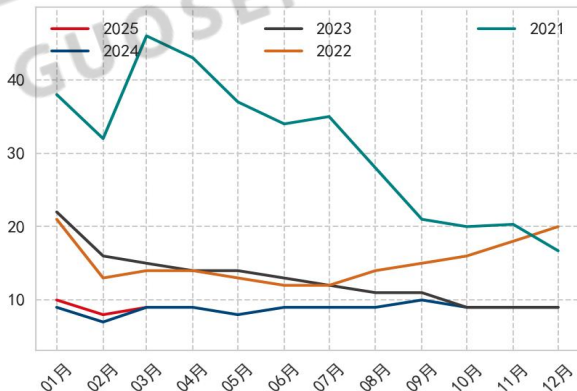
国内冻品库容利用率(最新值: 16.38;周变动: -0.12)



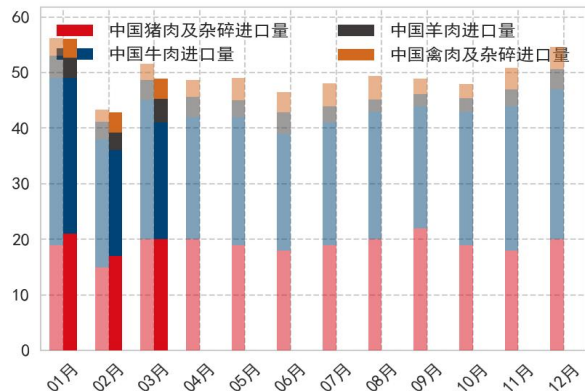
冻肉库存率(最新值: 19.01;周变动: 0.08)



中国猪肉进口量(最新值: 9.0;月变动: 12.5%)

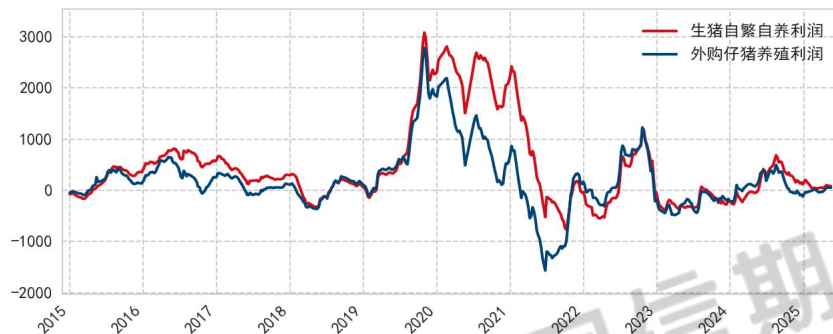


近两年主要肉类进口同期对比

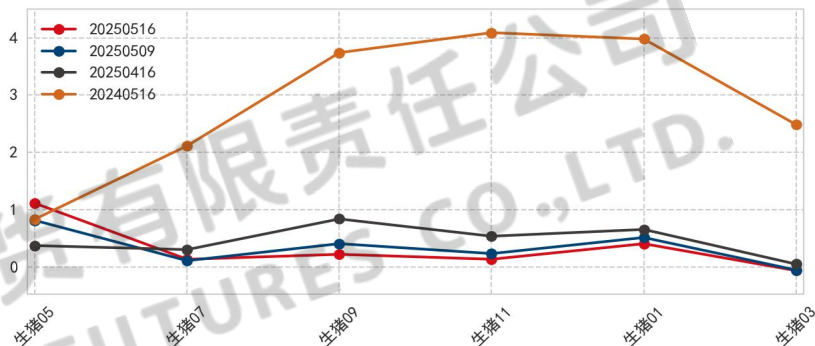


13.成本与利润

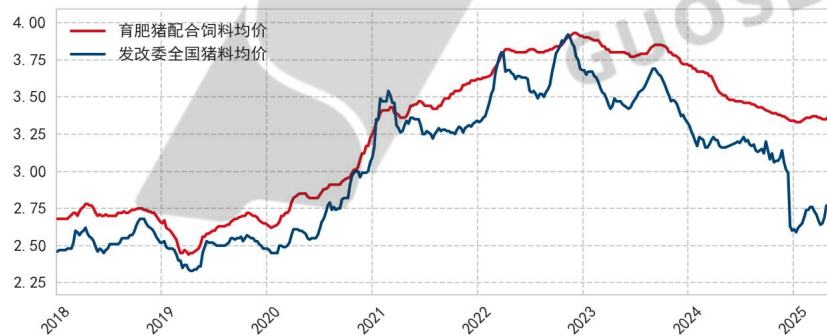
养殖利润



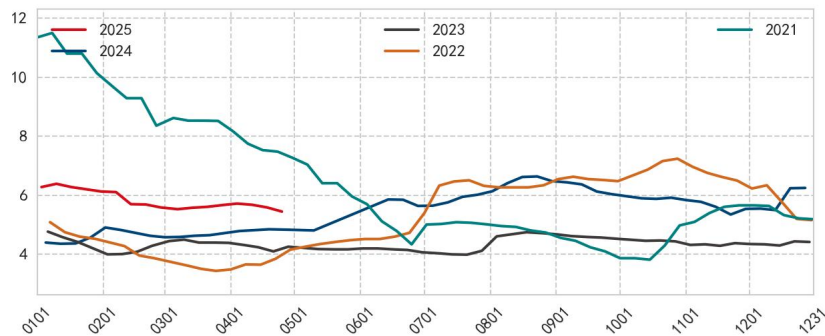
生猪盘面利润结构 (仔猪成本以500元计算)



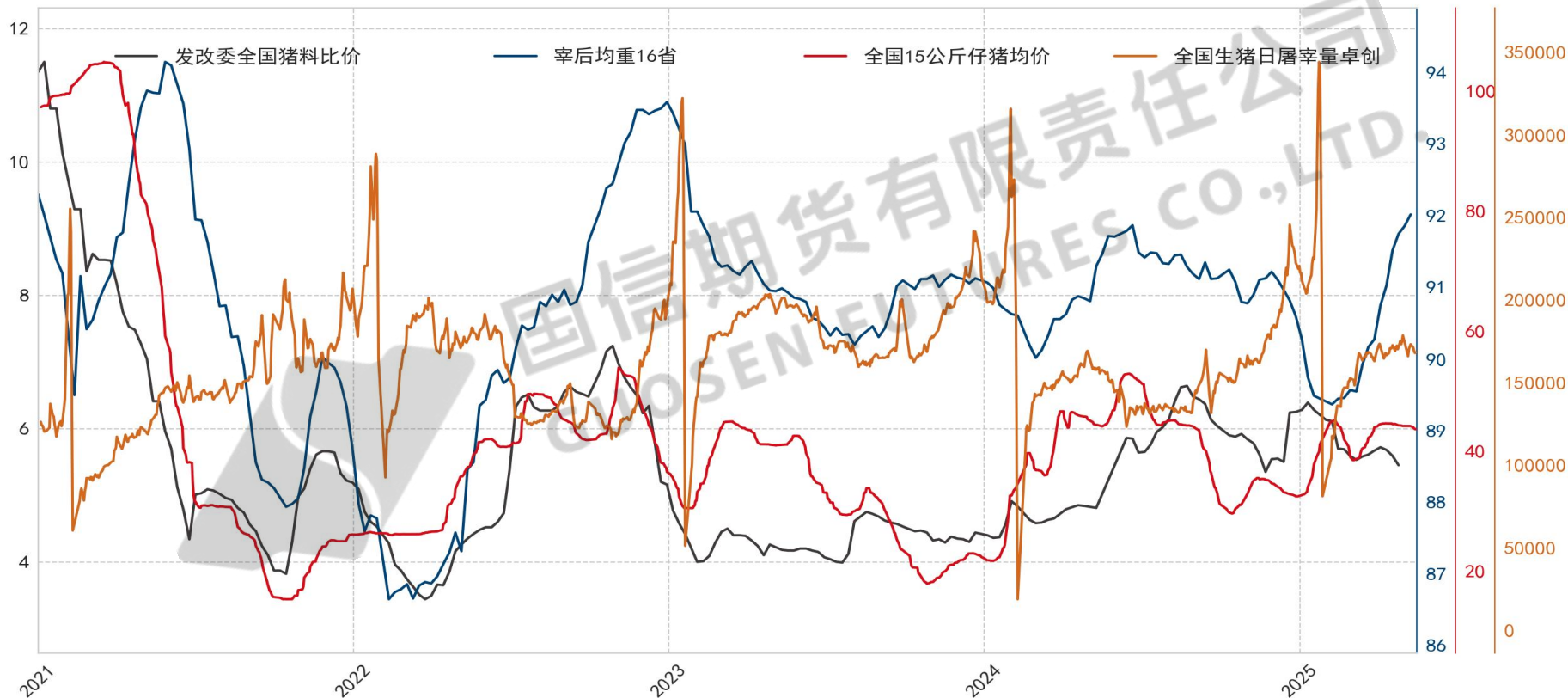
猪料均价



全国猪料比价



14.生猪均重综合监控



15.中央储备冻猪肉操作

全国猪粮比价及储备肉政策操作



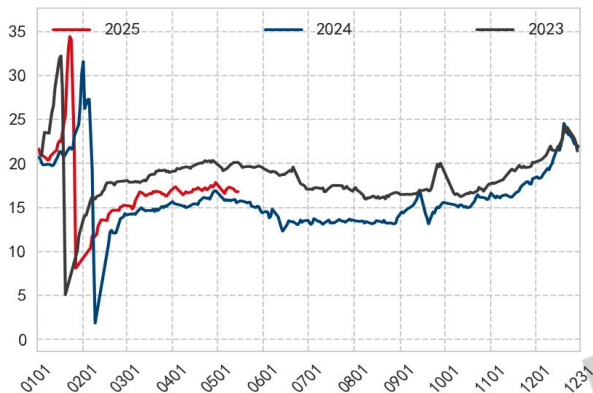
根据《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》：

一、价格过度下跌情形下的储备响应。国家层面，过度下跌三级预警发布时暂不启动临时储备收储；二级预警发布时视情启动；一级预警发布时，启动临时储备收储。地方启动临时储备收储条件参照国家层面做法执行。

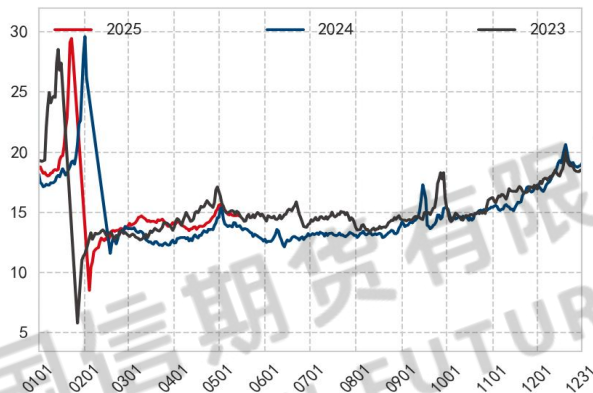
二、价格过度上涨情形下的储备响应。中央冻猪肉储备投放启动条件分两种情形设置。（1）在市场周期性波动情形下，过度上涨二级预警发布时启动储备投放；一级预警发布时加大投放力度。（2）出现重大动物疫情风险等特殊情形，提高价格涨幅容忍度，发布一级预警后，主要在重点时段集中组织投放。各省份可自行确定本地区储备投放启动条件（含预警指标及启动点），原则上不得高于中央储备投放启动条件。

16.多口径对比

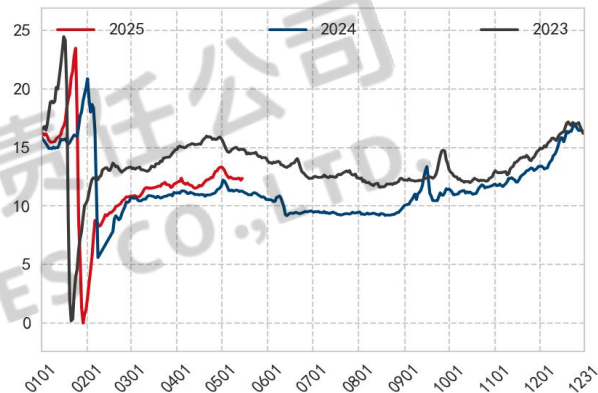
卓创日屠宰量



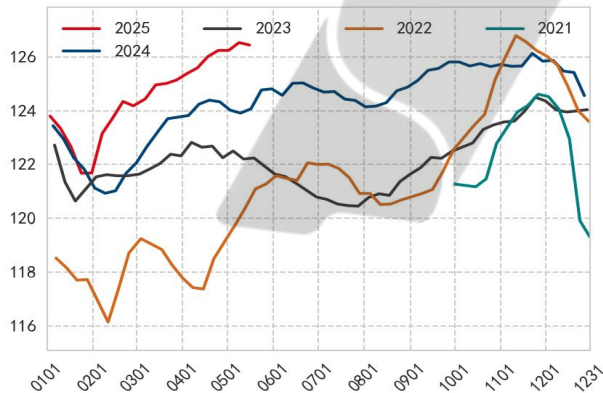
涌益日屠宰量



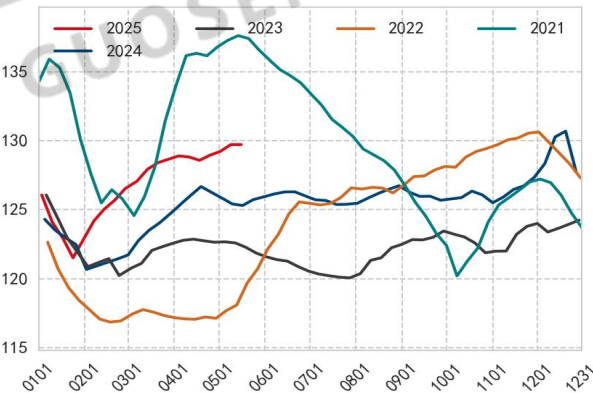
钢联日屠宰量



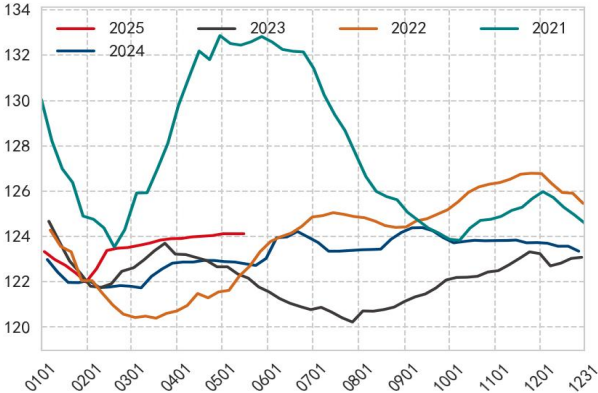
卓创出栏均重



涌益生猪出栏均重



钢联生猪出栏均重





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：覃多贵

从业资格号：F3067313

投资咨询号：Z0014857

电话：021-55007766-6671

邮箱：15580@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。