



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

均重继续下降 盘面企稳反弹

——国信期货生猪周报

2025年06月15日

目 录

CONTENTS

- ① 周度分析与展望
- ② 关键数据与图表

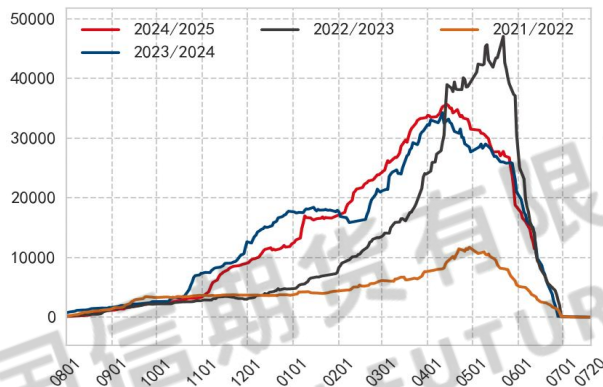
过去一周生猪现货先弱后稳，整体重心较上周有所下移，期货低位反弹，主力LH09合约表现明显强于其余合约，使得LH7-9月有差走弱，而LH9-11月差走强。基本面来看，集团场降重增量叠加社会场出栏积极，整体供应偏宽松，而目前消费处于淡季，加之二育入场有限，需求支撑亦不足。从中期来看，根据仔猪出生数据及饲料产销数据来看，后期整体出栏量大方向上仍呈现逐步增多的趋势，尤其是10、11月环比增速或比较明显，供应总体偏充足。但政策指导企业降均重、限二育对供应节奏影响亦较大，短期来看大企业降重出栏、二育受限使得当前有一定供应压力。而当下二育的减少，又会减轻未来供应的压力，从而提升远月估值。综合来看，期货后期整体以底部宽幅震荡对待。操作上，短线偏多。

1. 生猪期货行情

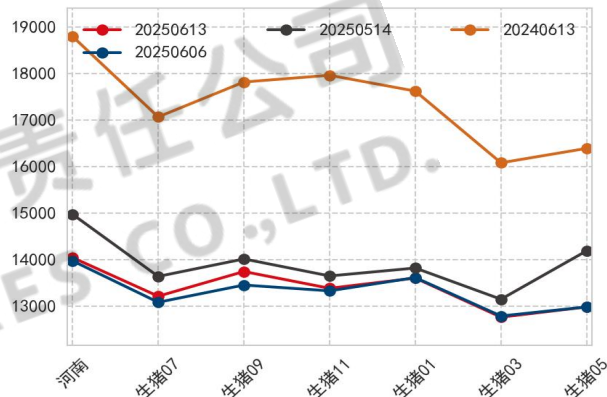
生猪07期价(最新值: 13220.0; 周变动: 0.99%)



生猪期货07合约持仓量(最新值: 11462.0; 周变动: -28.44%)



生猪期限结构



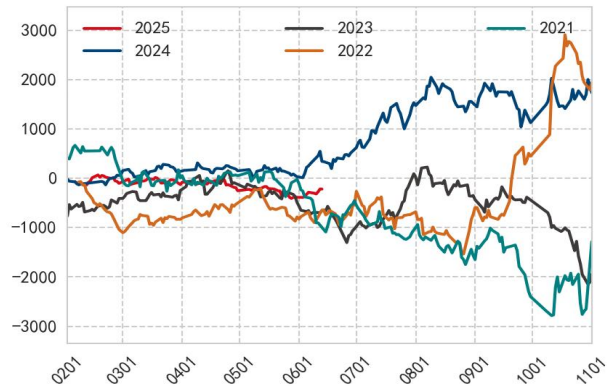
生猪07-09价差(最新值: -530.0; 周变动: -160.0)



生猪09-11价差(最新值: 360.0; 周变动: 235.0)



生猪11-01价差(最新值: -220.0; 周变动: 65.0)

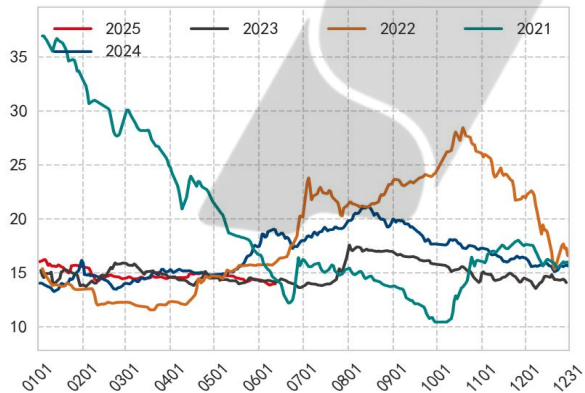


2. 生猪现货行情

主要省份标猪价格及涨跌幅(背景色)

全国	14.32	14.24	14.16	14.07	13.97	13.89	13.91	13.96	13.99	13.99
内蒙	14.04	14.04	13.94	13.86	13.76	13.66	13.68	13.74	13.82	13.78
辽宁	14.12	14.1	14.02	13.96	13.88	13.78	13.8	13.86	13.94	13.9
河南	14.4	14.21	14.03	13.92	13.81	13.81	13.9	14.01	14.01	14.0
山东	14.66	14.57	14.48	14.38	14.27	14.17	14.14	14.22	14.24	14.24
江苏	14.6	14.5	14.42	14.31	14.25	14.17	14.12	14.25	14.25	14.24
浙江	14.7	14.6	14.6	14.5	14.4	14.3	14.2	14.2	14.2	14.3
广东	15.35	15.23	15.22	15.07	15.07	15.07	15.07	15.07	15.07	15.07
湖南	14.23	14.11	14.07	13.99	13.93	13.8	13.78	13.78	13.85	13.85
湖北	14.3	14.3	14.1	14.1	13.87	13.8	13.7	13.8	13.8	13.8
江西	14.4	14.3	14.3	14.2	14.07	13.93	13.95	13.9	13.9	13.9
安徽	14.52	14.4	14.32	14.21	14.13	14.06	14.0	14.14	14.14	14.14
云南	14.24	14.14	14.04	14.03	14.0	13.82	13.82	13.84	13.93	13.93
四川	14.15	14.08	14.0	13.88	13.78	13.78	13.88	13.88	13.88	13.88

全国标猪价格季节性(最新值: 13.99;周变动: -1.2%)



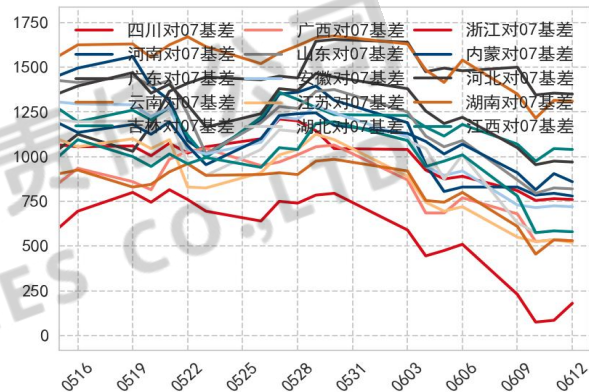
河南生猪基差: 对07(最新值: 780.0;周变动: -25.0)



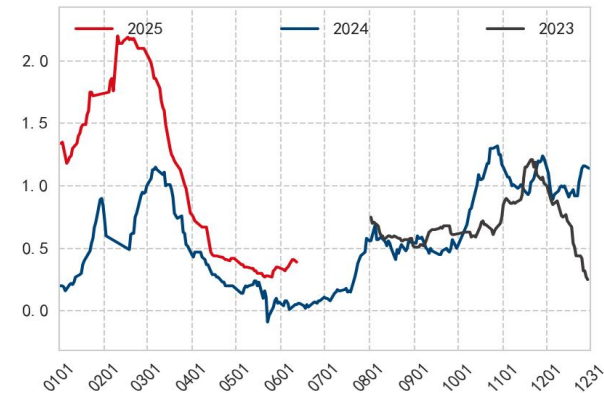
全国150公斤大猪与标猪价差(最新值: 0.08;周变动: -0.01)



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: 0.39;周变动: 0.05)



3. 生猪现货：区域及均重调整后的基差

日期	2025/6/12	基准合约	LH2507	13295									
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	最小基差	交割库容	发货速度
河南	14.07	120-130	13.90	14.03	14.00	0	775	605	1335	1705	605	9600	640
湖南	13.74	115-125	13.60	13.80	13.80	100	345	205	1005	1405	205	4080	272
湖北	13.81	115-125	13.60	13.80	13.70	0	515	305	1105	1405	305	8640	576
安徽	14.26	115-130	14.00	14.15	14.20	200	765	505	1255	1705	505	5520	368
江西	13.94	120-125	13.90	13.90	14.00	100	545	505	1105	1605	505	720	48
山西	13.89	115-125	13.60	13.95	13.80	-100	695	405	1355	1605	405	1200	80
山东	14.29	115-125	14.10	14.30	14.30	200	795	605	1405	1805	605	1200	80
河北	14.14	115-130	13.95	14.05	14.00	100	745	555	1255	1605	555	3600	240
辽宁	13.92	115-130	13.80	13.90	13.90	-300	925	805	1505	1905	805	暂无库	暂无库
吉林	13.87	115-130	13.75	13.85	13.70	-300	875	755	1455	1705	755	1200	80
黑龙江	13.83	115-130	13.70	13.80	13.80	-500	1035	905	1605	2005	905	暂无库	暂无库
四川	13.91	125-135	13.20	14.05	14.50	-100	715	5	1455	2305	5	5040	336
福建	14.47	115-125	14.20	14.60	14.80	500	675	405	1405	2005	405	1200	80
广东	15.08	123-126	14.40	15.10	15.20	500	1285	605	1905	2405	605	4800	320
广西	13.54	123-126	13.20	13.60	13.60	-200	445	105	1105	1505	105	4800	320
浙江	14.14	120-130	13.60	14.10	14.30	900	-55	-595	505	1105	595	暂无库	暂无库
江苏	14.25	120-130	14.00	14.30	14.40	500	455	205	1105	1605	205	7440	496
云南	14.04	120-130	13.30	13.90	14.10	-600	1345	605	1805	2405	605	1200	80
贵州	13.67	125-135	13.00	13.70	13.90	-300	675	5	1305	1905	5	1200	80
内蒙古	13.89	115-130	13.80	13.90	13.85	-300	895	805	1505	1855	805	4800	320
陕西	13.79	115-130	13.50	13.58	13.80	0	495	205	885	1505	205	2400	160

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

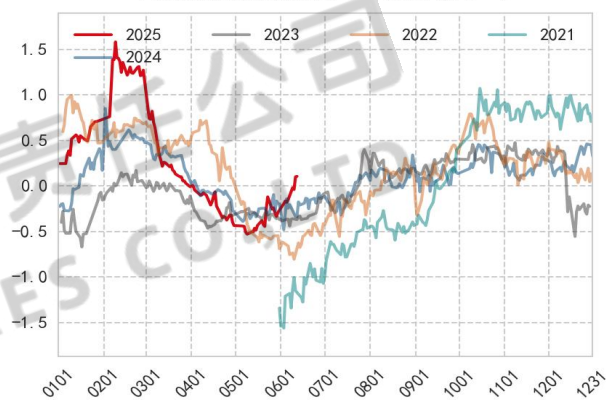
全国肥标猪价差(最新值: 0.24;周变动: 0.15)



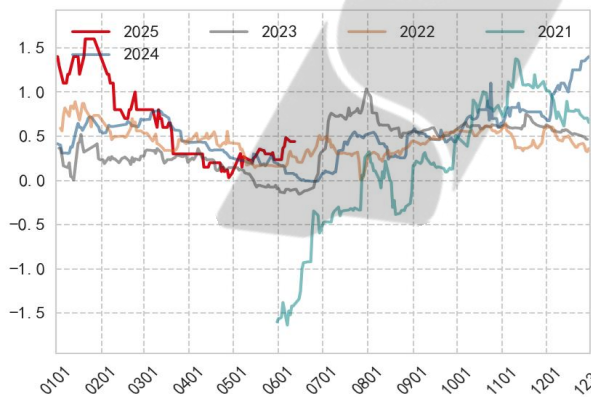
东北肥标猪价差(最新值: 0.28;周变动: 0.31)



鲁豫肥标猪价差(最新值: 0.11;周变动: 0.29)



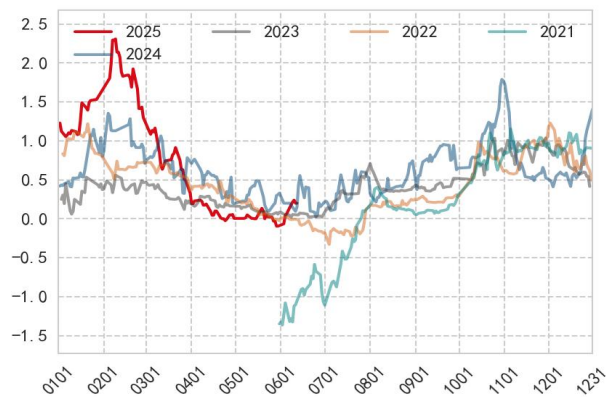
两广肥标猪价差(最新值: 0.44;周变动: 0.05)



四川肥标猪价差(最新值: 0.32;周变动: -0.08)

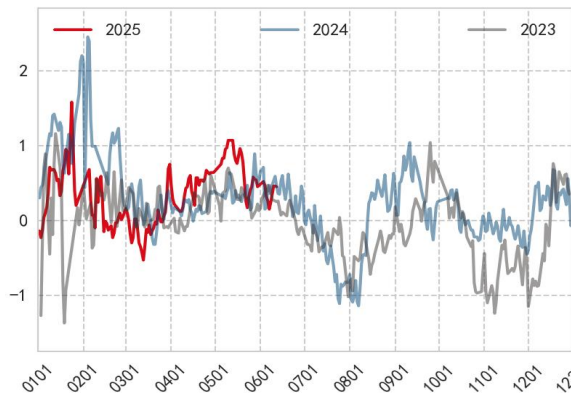


湘赣肥标猪价差(最新值: 0.2;周变动: 0.14)

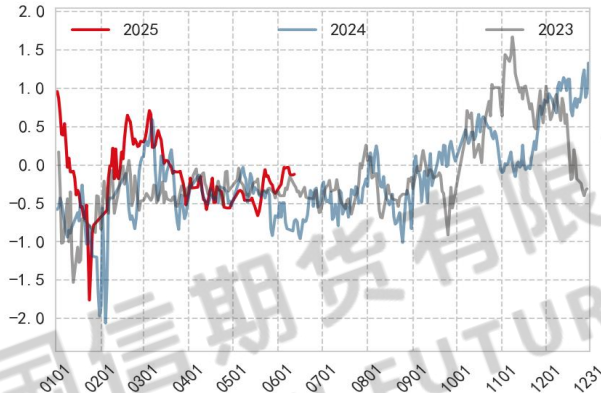


5. 生猪现货：区域价差

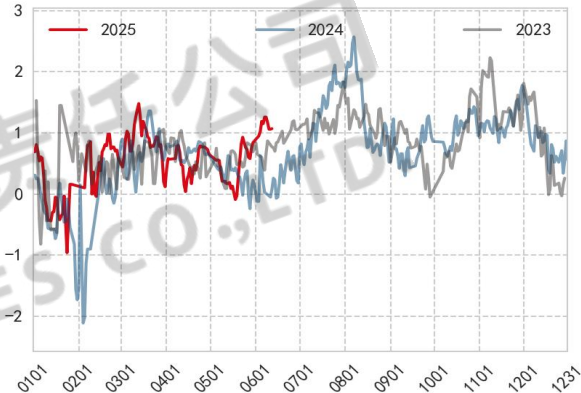
广西到河南调运价差(最新值: 0.45;周变动: 0.13)



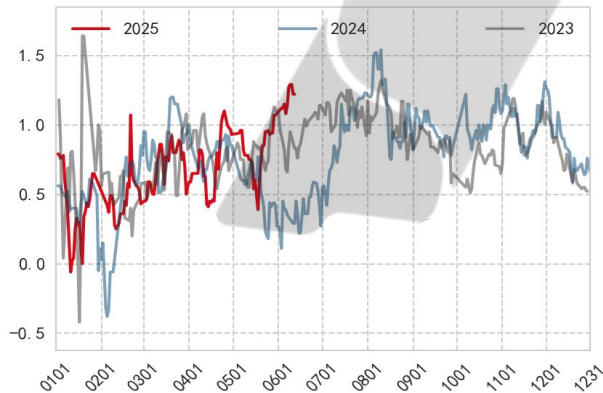
河南到四川调运价差(最新值: -0.12;周变动: -0.09)



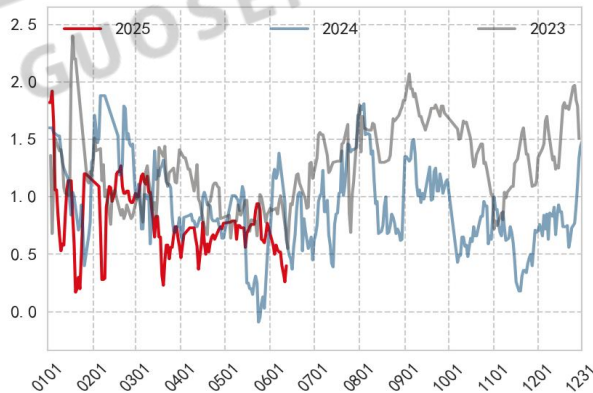
河南到广东调运价差(最新值: 1.07;周变动: -0.12)



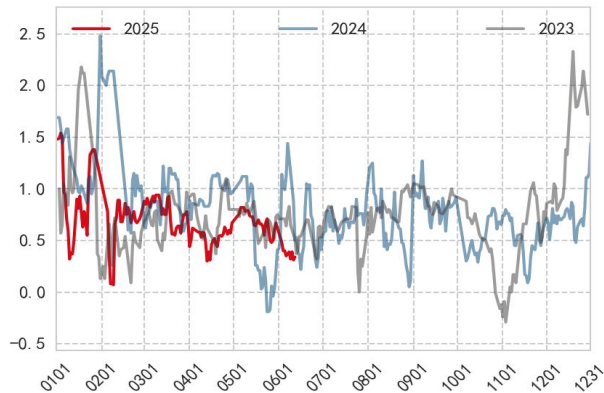
湖南到广东调运价差(最新值: 1.22;周变动: 0.07)



辽宁到浙江调运价差(最新值: 0.4;周变动: -0.18)

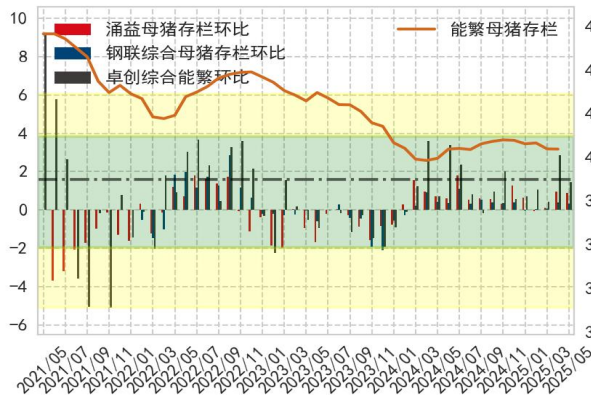


辽宁到江苏调运价差(最新值: 0.34;周变动: -0.06)

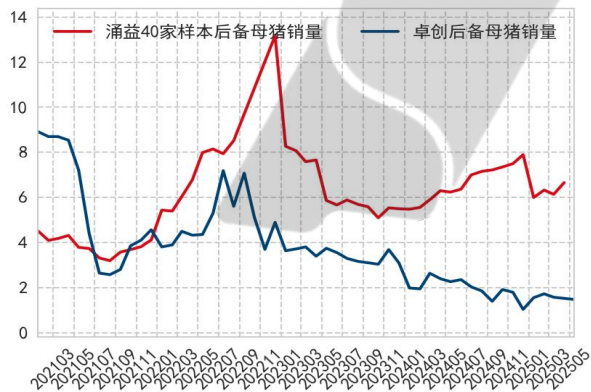


6. 能繁母猪变化情况

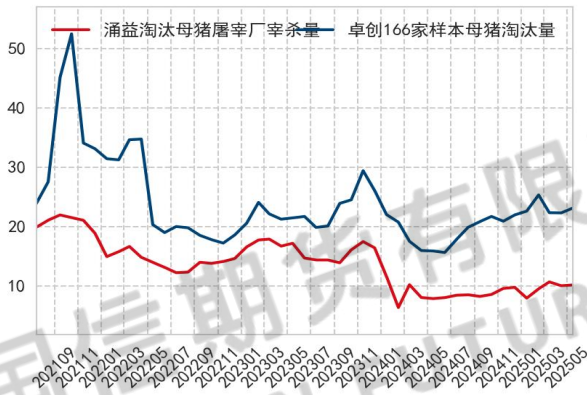
官方能繁母猪存栏及样本环比 (2025/04:4038.0万头)



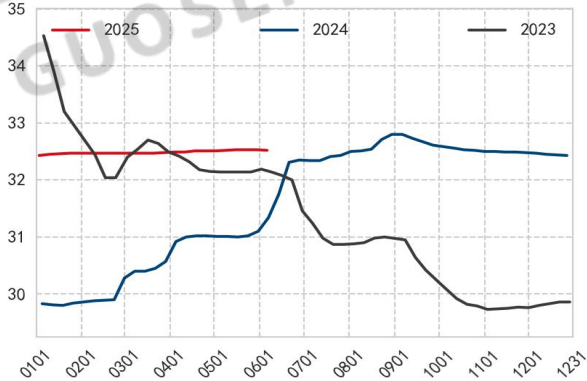
样本后备母猪销量 (涌益样本在2022年12月有变更)



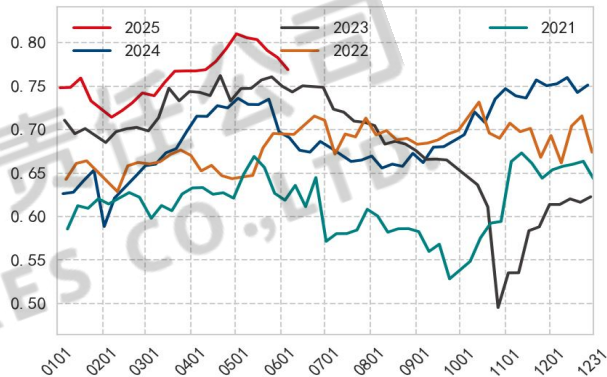
母猪淘汰量



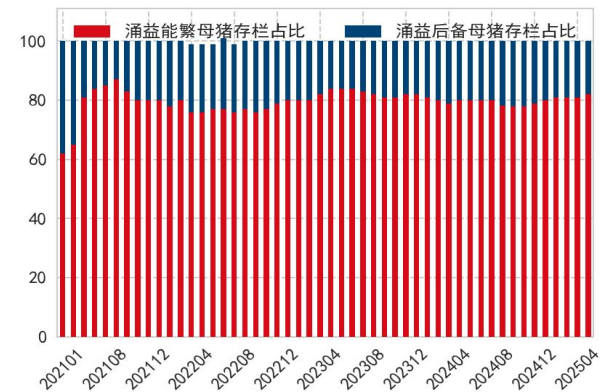
全国二元母猪均价



淘汰母猪与生猪比价

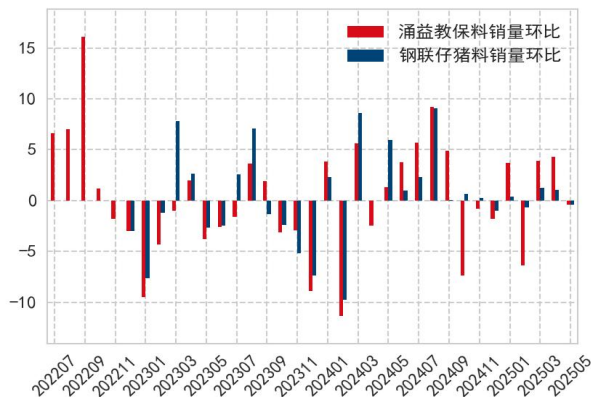


能繁后备存栏占比

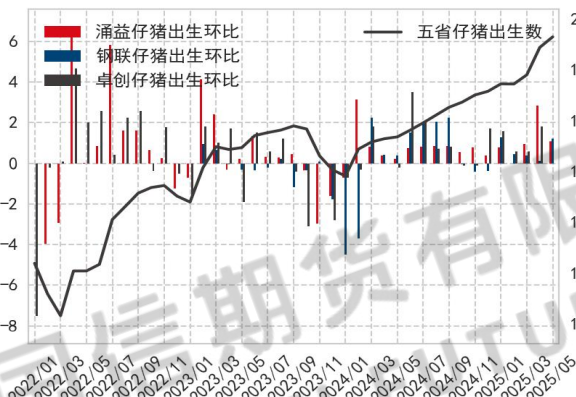


7. 仔猪变化情况

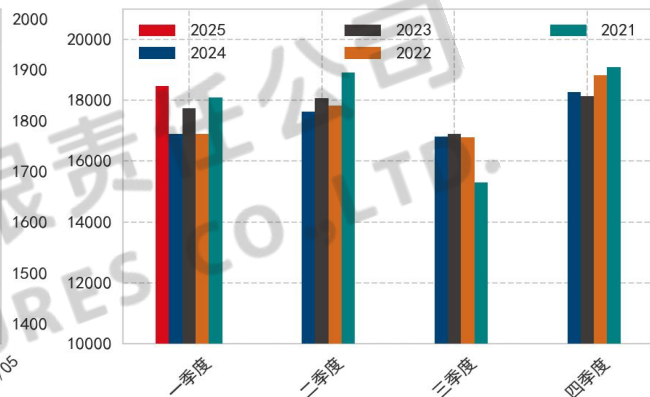
仔猪料、教保料销量环比



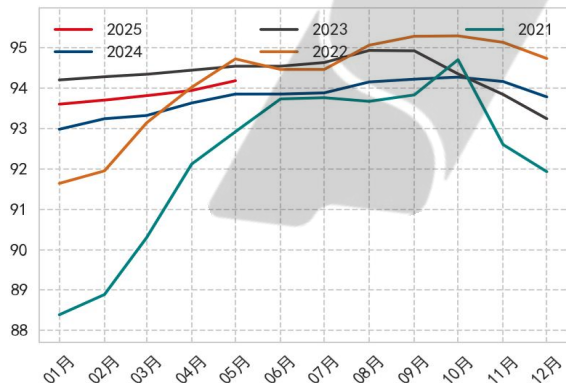
样本企业仔猪出生环比



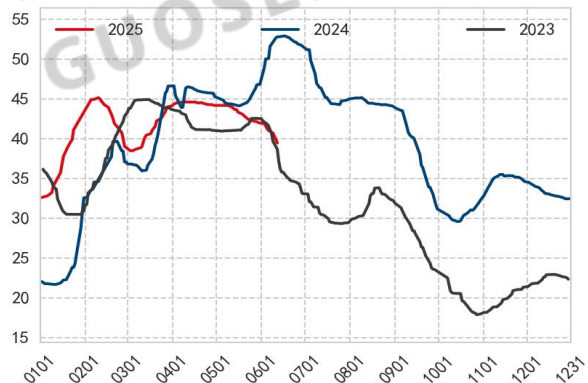
全国仔猪季度出生量



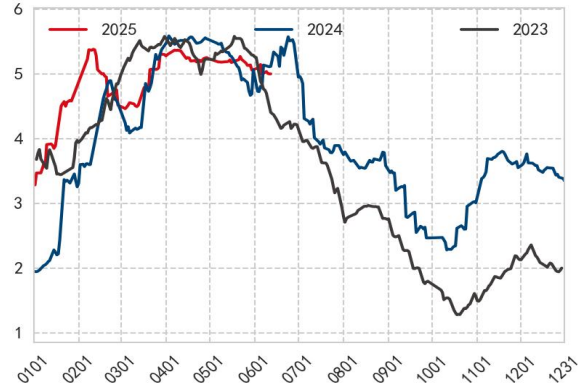
仔猪成活率(最新值: 94.18; 月变动: 0.24)



全国15KG仔猪均价(元/公斤)(最新值: 39.44; 周变动: -4.34%)



仔猪与生猪比价(最新值: 5.0; 周变动: -0.14)

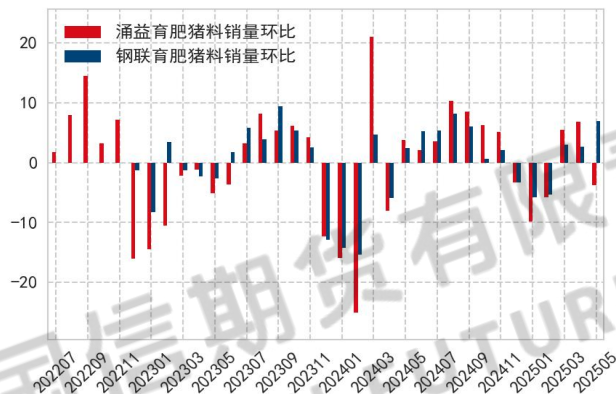


8. 生猪存栏与育肥猪料印证

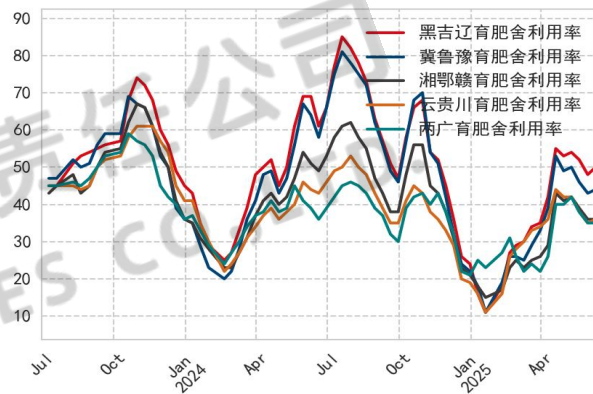
商品猪存栏数



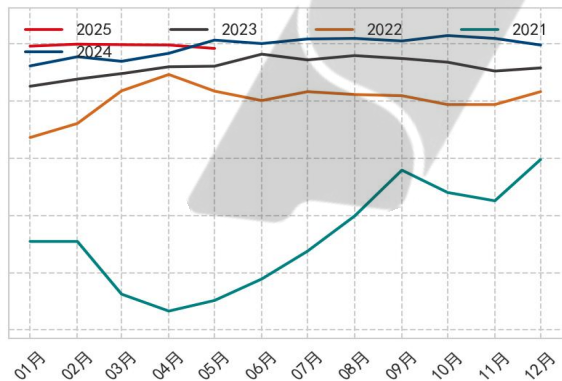
育肥猪料销量环比



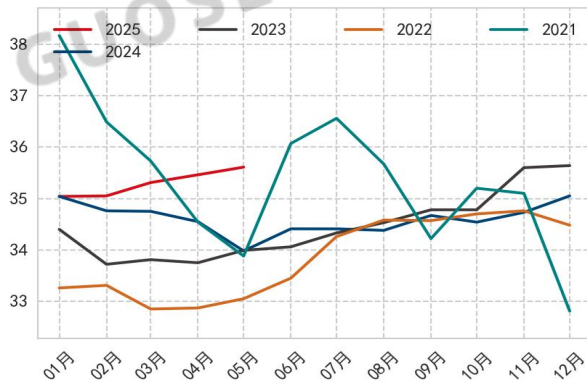
主要区域育肥舍利用率



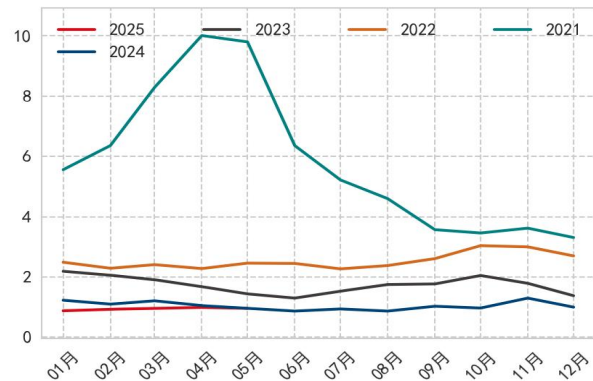
钢联50到89公斤猪存栏占比(最新值: 29.83;月变动: -0.12)



钢联90到140公斤猪存栏占比(最新值: 35.61;月变动: 0.15)

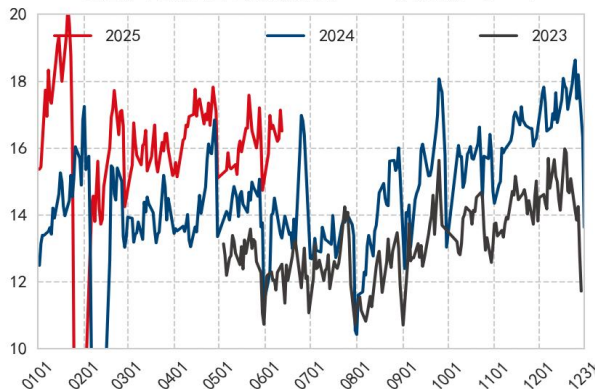


钢联140公斤以上大猪存栏占比(最新值: 0.96;月变动: -0.03)

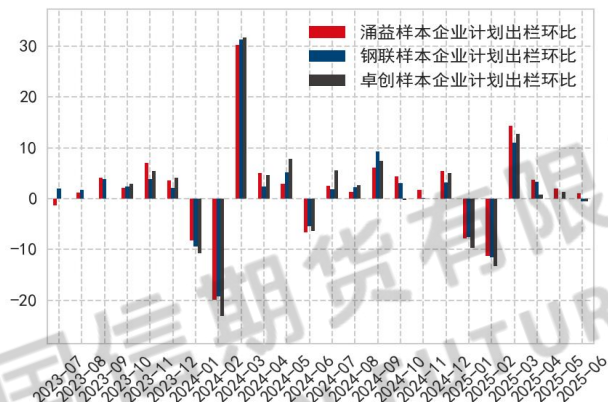


9. 生猪出栏情况

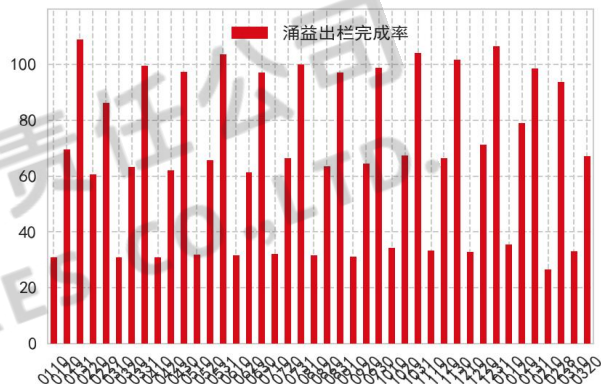
全国样本生猪日出栏量(最新值: 16.51;周变动: -0.43%)



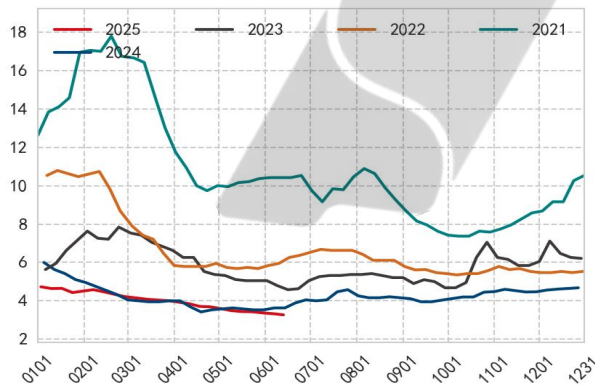
出栏计划较上月实际出栏环比



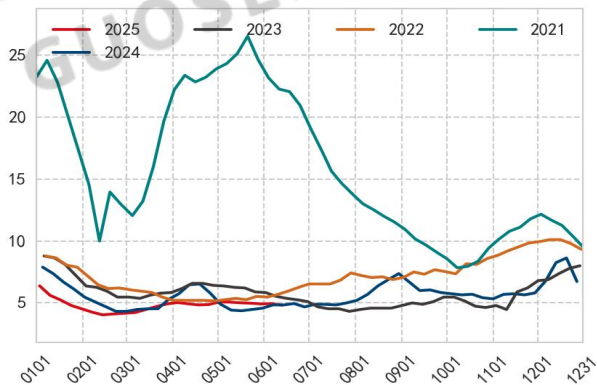
样本出栏完成率



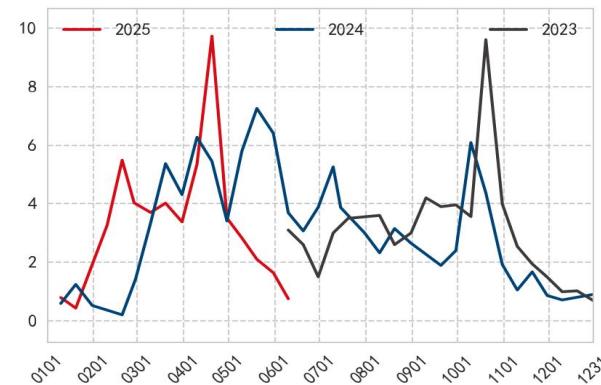
90kg以下占比(最新值: 3.27;周变动: -0.06)



150kg以上占比(最新值: 4.82;周变动: -0.12)

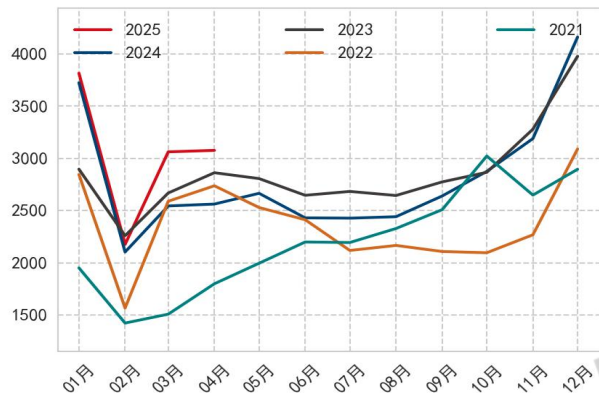


二育销量占比(最新值: 0.75;周变动: -0.89)

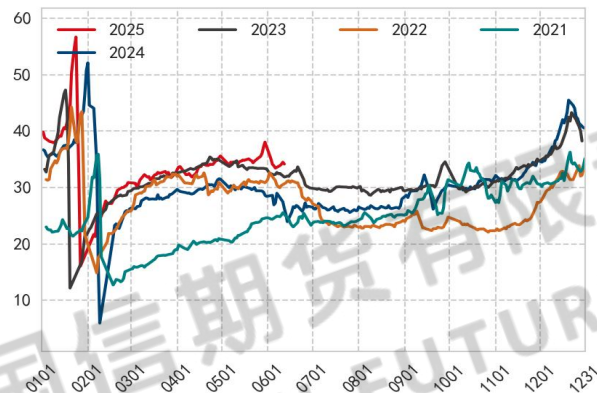


10. 生猪屠宰情况

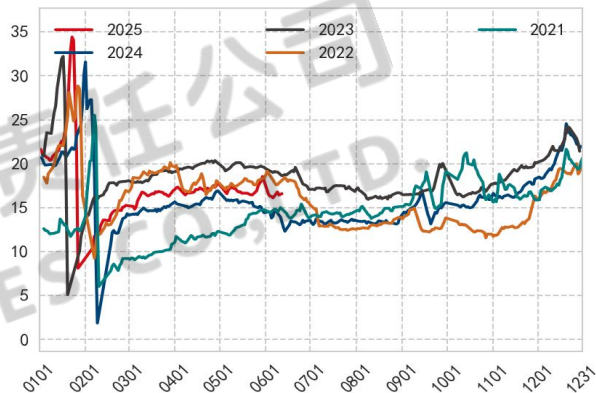
规上定点屠宰量: 万头 (最新值: 3077.0; 月变动: 0.46%)



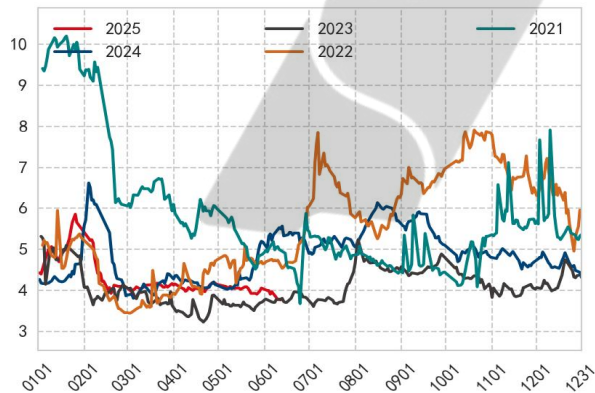
全国屠宰开工率 (最新值: 34.15; 周变动: 0.31)



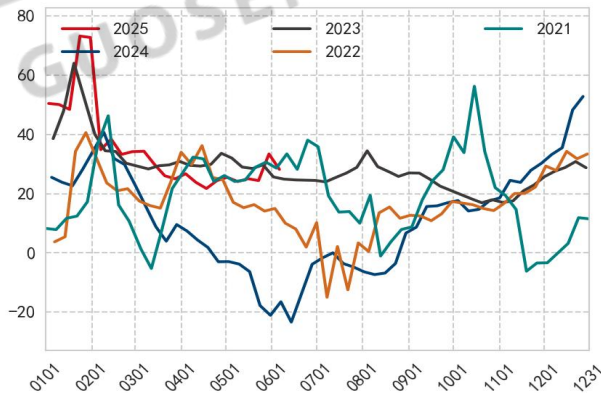
生猪日屠宰量: 万头 (最新值: 16.6; 周变动: 1.94%)



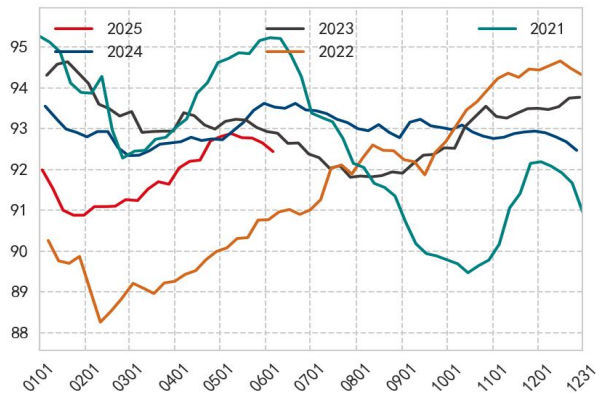
全国毛白价差: 元/公斤 (最新值: 3.77; 周变动: -0.14)



生猪屠宰毛利: 元/头 (最新值: 28.17; 周变动: -5.2)

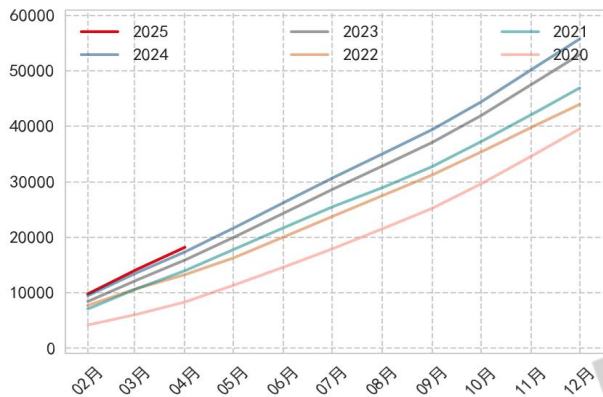


卓创生猪宰后均重: 公斤/头 (最新值: 92.44; 周变动: -0.21)

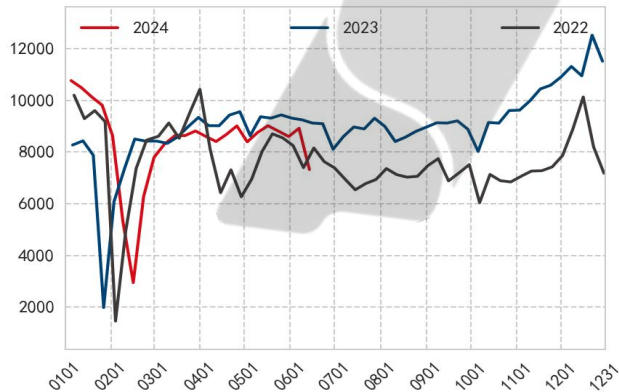


11. 猪肉消费情况

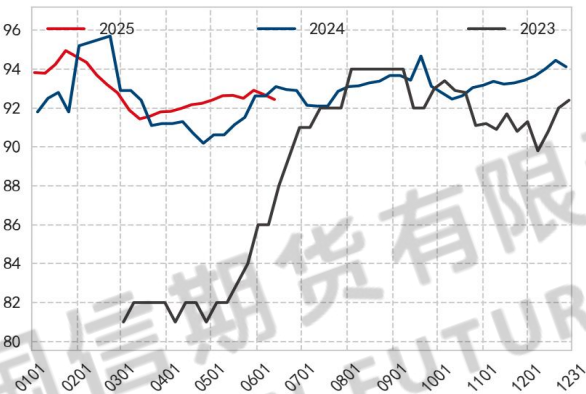
社零餐饮收入累计值



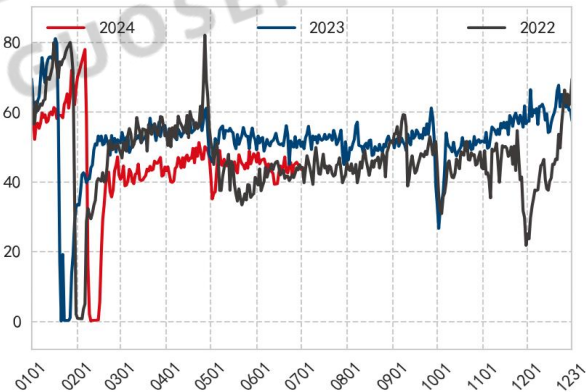
杭州猪肉日均上市头数 (最新值: 7322.0; 周变动: -17.88%)



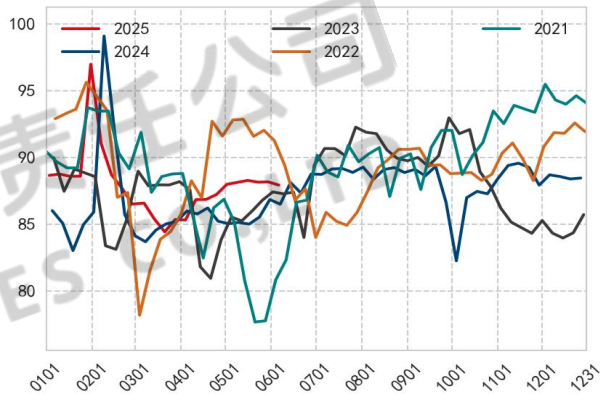
屠宰鲜销率涌益 (最新值: 92.44; 周变动: -0.25)



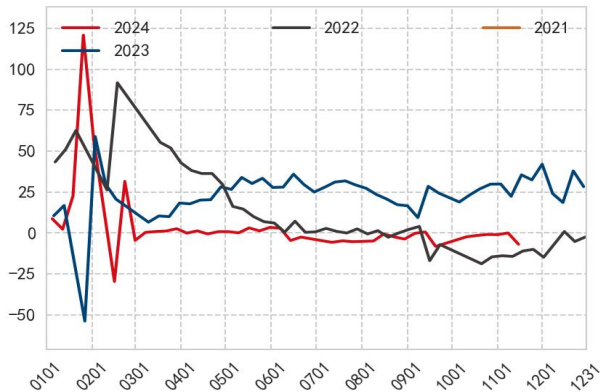
北京重点农批白条猪上市量 (最新值: 44.22; 周变动: 5.64%)



白条猪肉鲜销率 (最新值: 87.93; 周变动: -0.24)

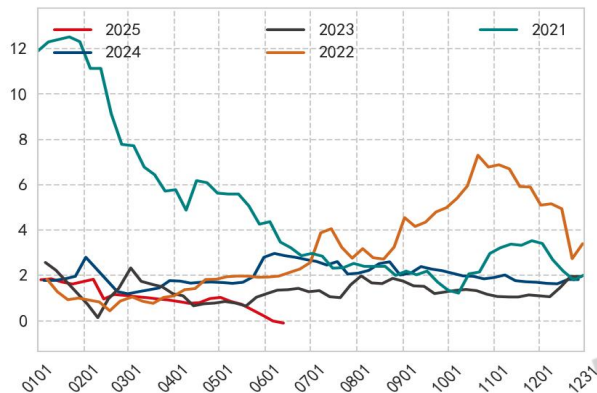


百家农副批发市场猪肉交易量同比 (最新值: -6.9; 周变动: -6.9)

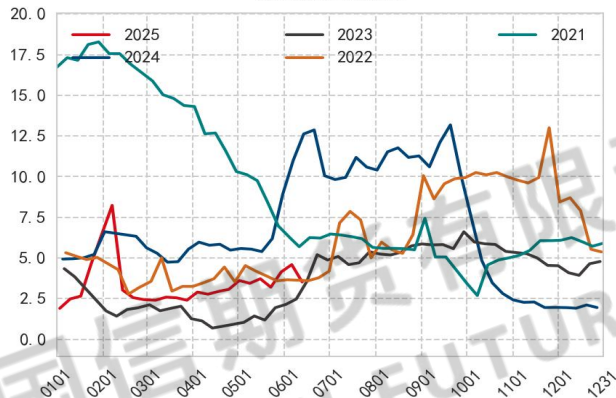


12. 冻肉市场动态

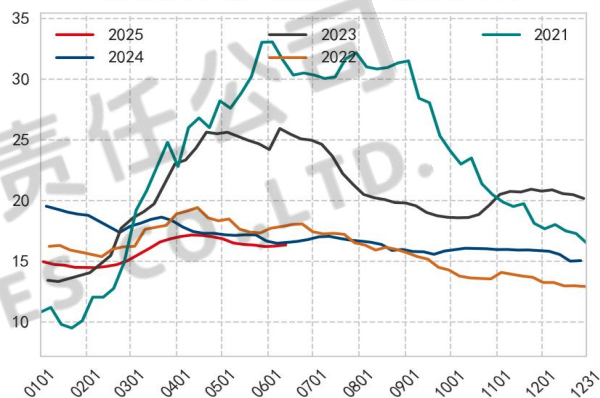
涌益二号肉鲜冻价差



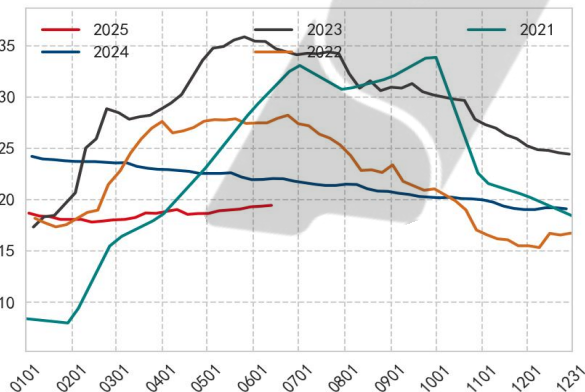
涌益肋排鲜冻价差



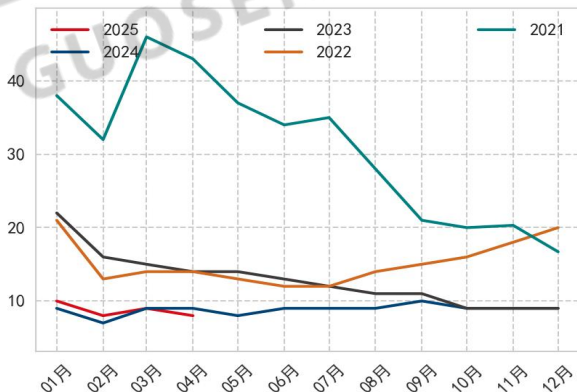
国内冻品库容利用率(最新值: 16.34%;周变动: 0.09%)



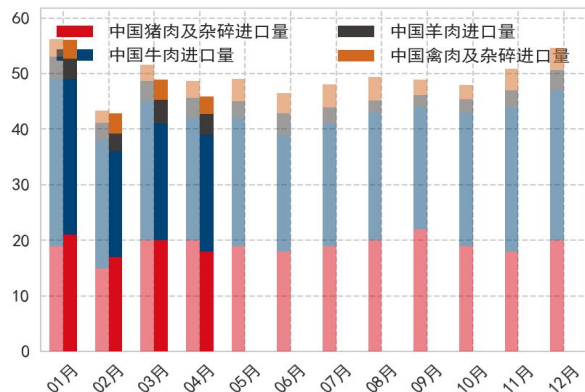
冻肉库存率(最新值: 19.46%;周变动: 0.09%)



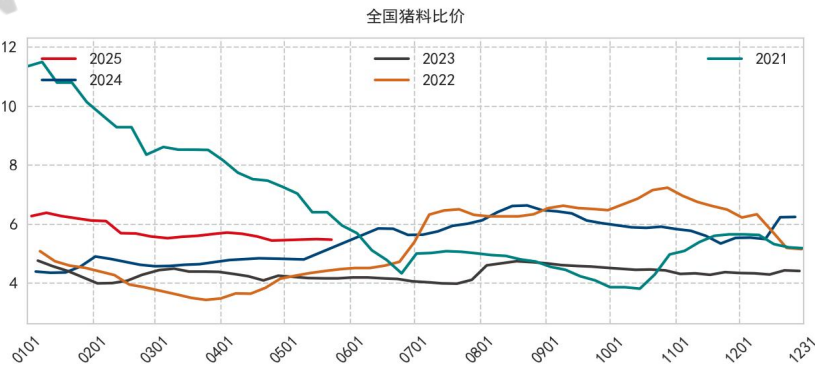
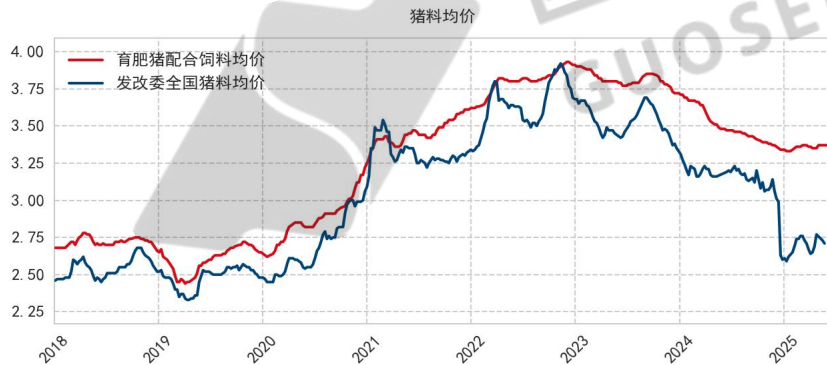
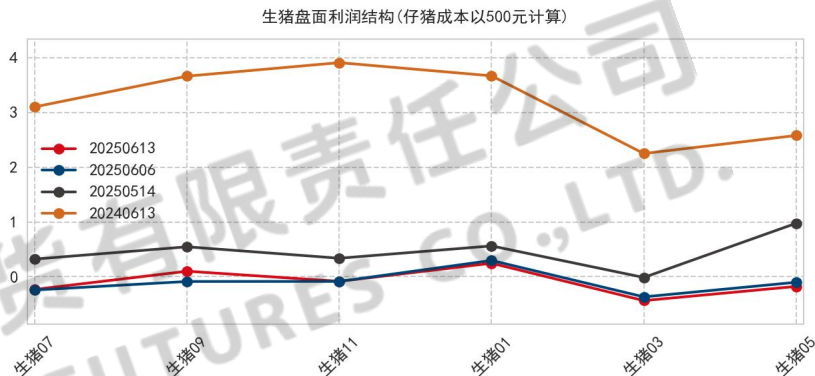
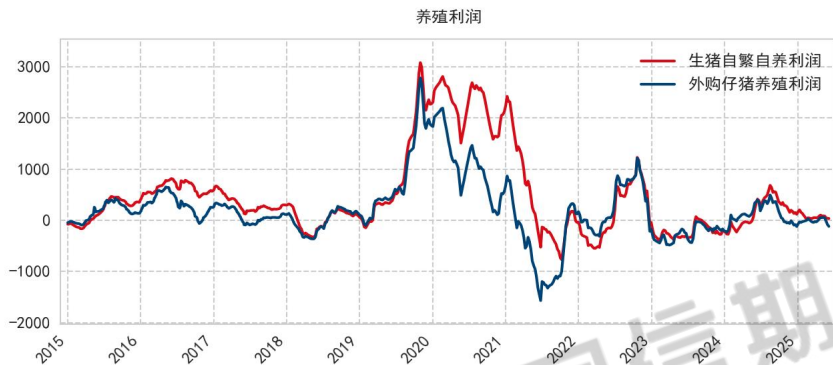
中国猪肉进口量(最新值: 8.0;月变动: -11.11%)



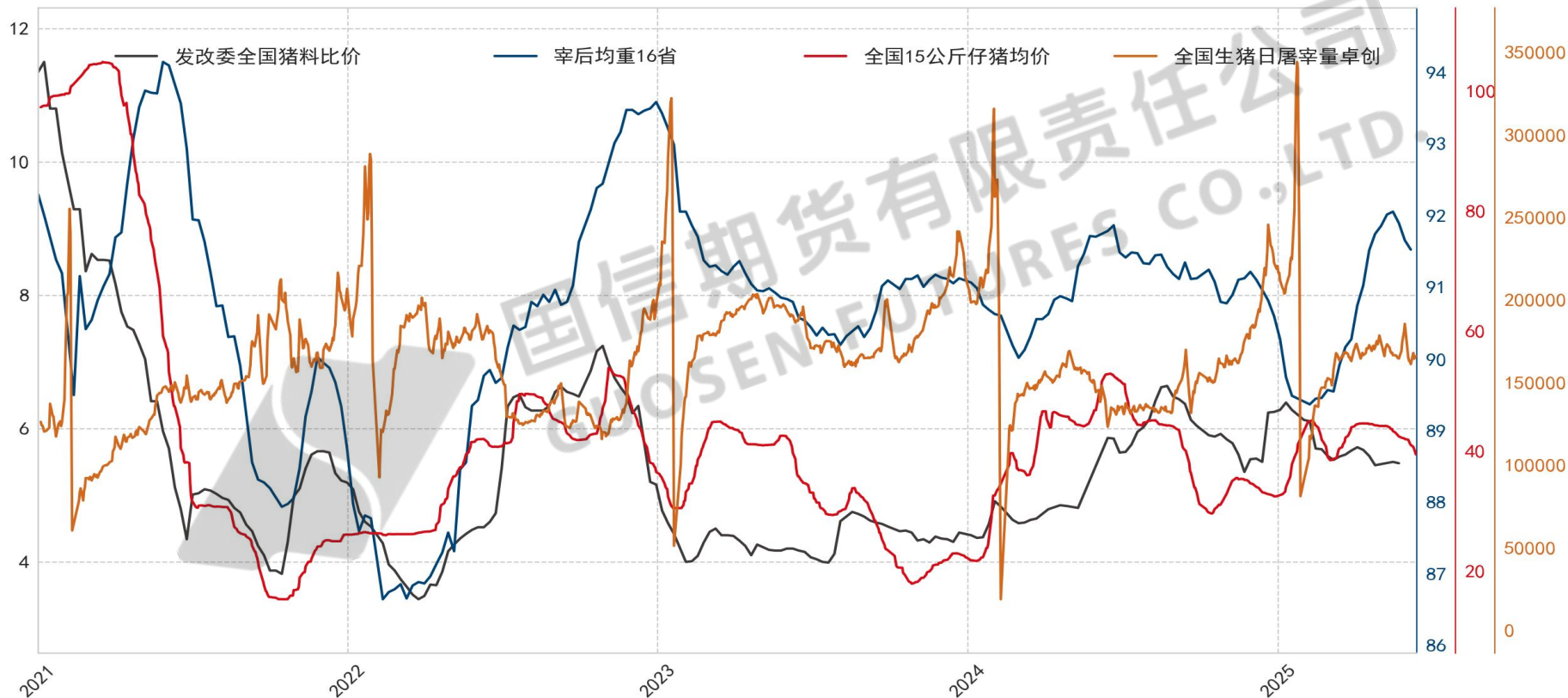
近两年主要肉类进口同期对比



13. 成本与利润

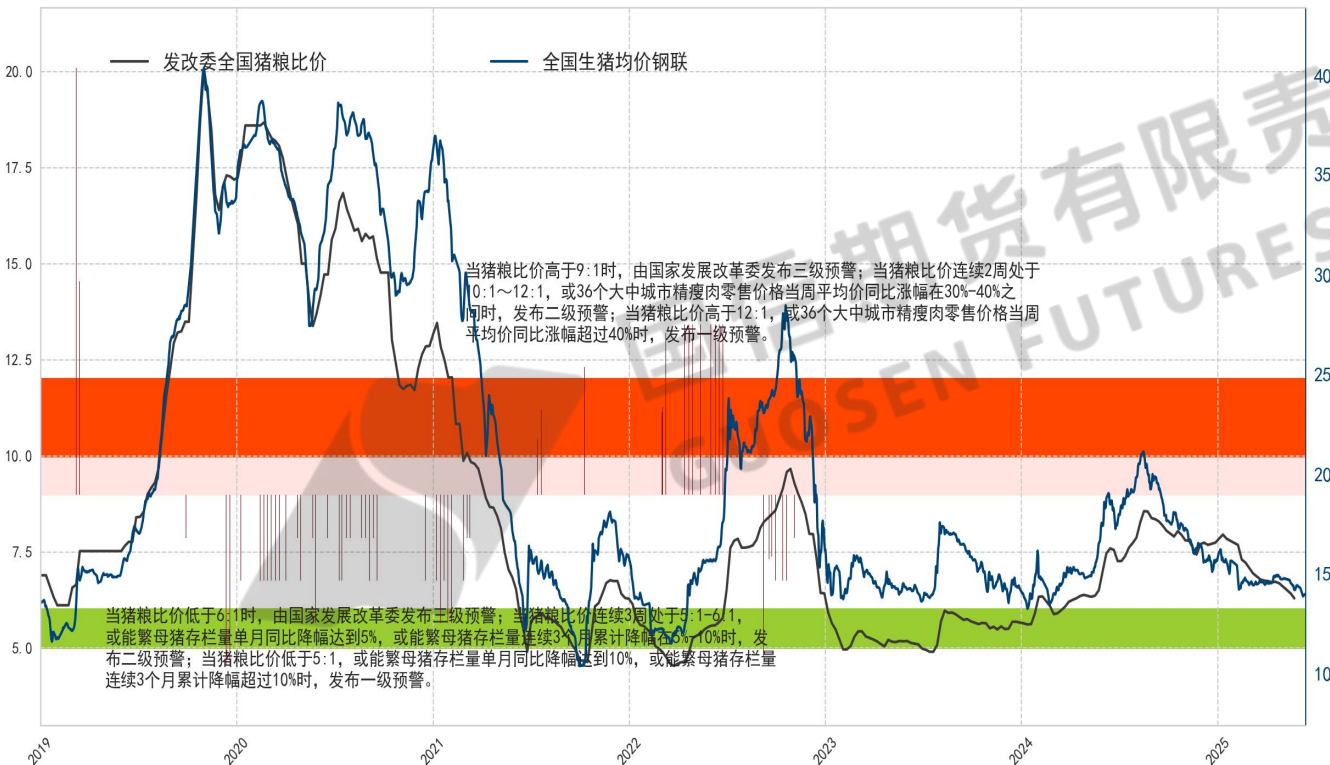


14. 生猪均重综合监控



15. 中央储备冻猪肉操作

全国猪粮比价及储备肉政策操作



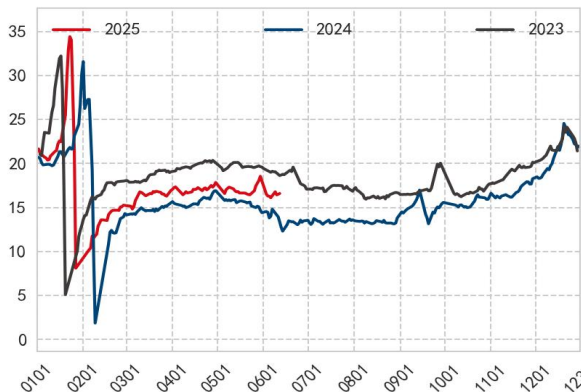
根据《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》：

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。

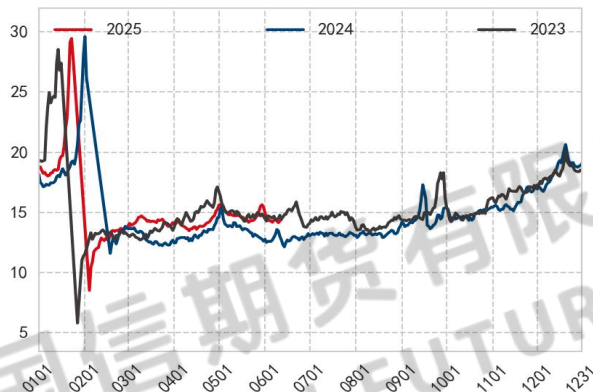
二、价格过度上涨情形下的储备响应。中央冻猪肉储备投放启动条件分两种情形设置。（1）在市场周期性波动情形下，过度上涨二级预警发布时启动储备投放；一级预警发布时加大投放力度。（2）出现重大动物疫情风险等特殊情形，提高价格涨幅容忍度，发布一级预警后，主要在重点时段集中组织投放。各省份可自行确定本地区储备投放启动条件（含预警指标及启动点），原则上不得高于中央储备投放启动条件。

16. 多口径对比

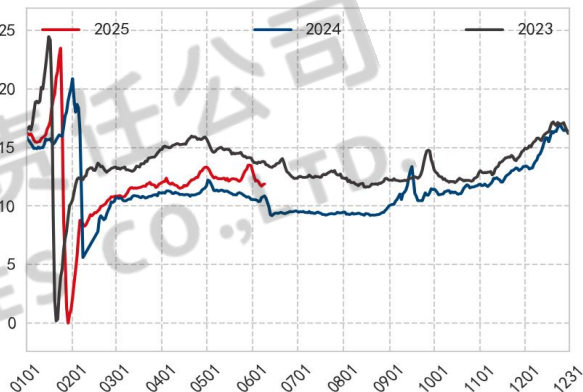
卓创日屠宰量



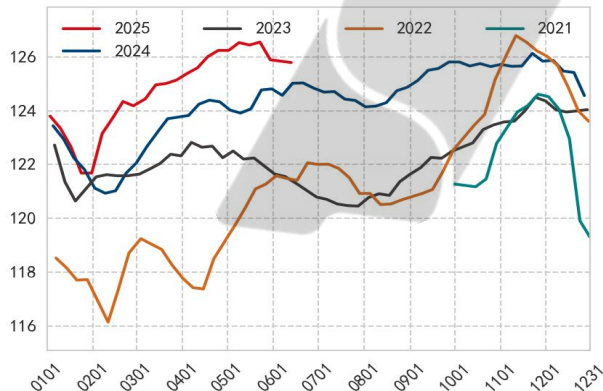
涌益日屠宰量



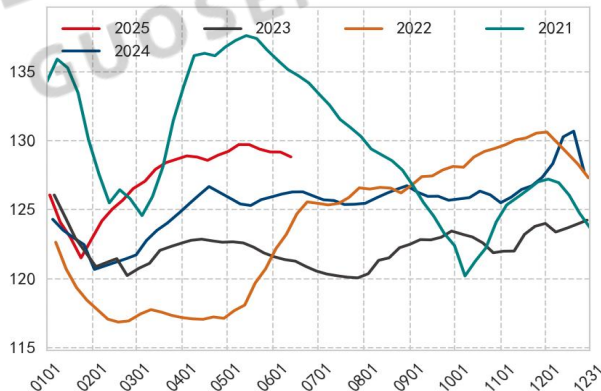
钢联日屠宰量



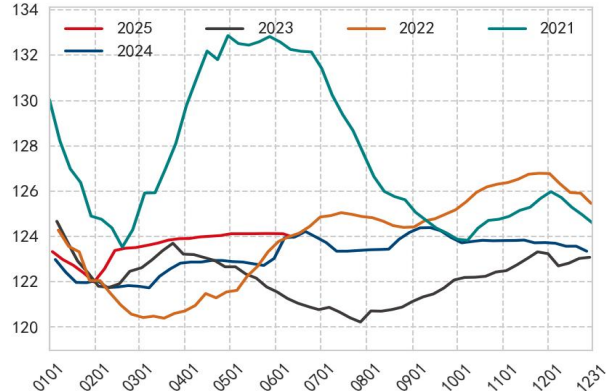
卓创出栏均重



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。