



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

消费支撑有限 现货震荡调整

——国信期货生猪周报

2025年07月13日

目录

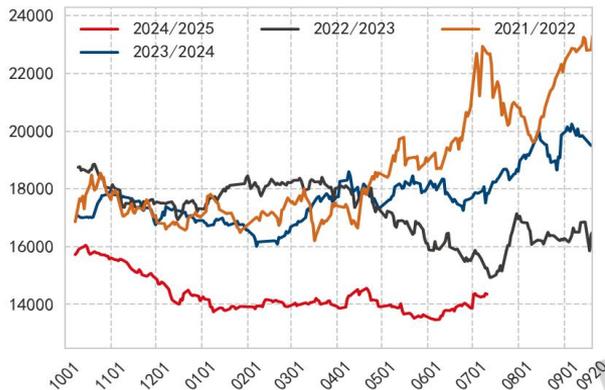
CONTENTS

- 1 周度分析与展望
- 2 关键数据与图表

过去一周生猪现货震荡调整，因消费支撑不足，期货继续上涨，使得基差走弱，LH9-11月差结束调整再度上升。基本面来看，市场机构样本数据显示6月能繁母猪存栏环比小幅上升，去产能仍不顺畅；仔猪价格近日开始反弹，一方面养殖利润近日有所恢复，刺激了育肥户补栏，另一方面有市场机构样本数据显示6月出生仔猪减少，供应阶段性缩减也可能提供了部分的助推作用。现货来看，7月大企业出栏计划缩量，而散户肥标猪价偏高，或继续压栏提高均重，7月整体供应压力不大，但消费表现亦缺乏亮点，8月消费预计增强，同时出栏增幅有限，预计现货震荡调整后或再度季节性走高，但受整体上行空间不大。期货主力LH09目前较现货贴水缩小，后期跟随现货震荡偏强。基于未来供应仍在增强，较远合约仍难乐观。操作上，LH09震荡偏多。远月等待反弹做空机会。

1. 生猪期货行情

生猪09期价 (最新值: 14345.0; 周变动: 0.28%)



生猪期货09合约持仓量 (最新值: 72236.0; 周变动: -6.4%)



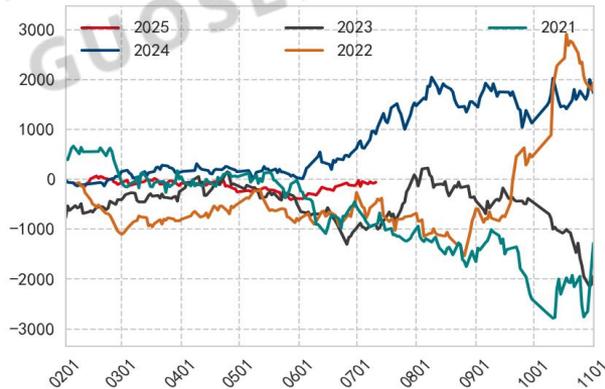
生猪期限结构



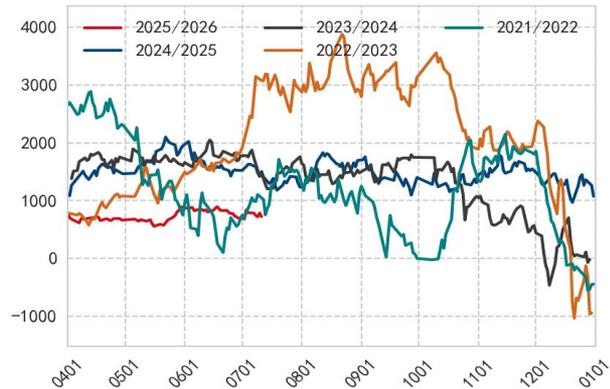
生猪09-11价差 (最新值: 700.0; 周变动: 115.0)



生猪11-01价差 (最新值: -60.0; 周变动: -15.0)



生猪01-03价差 (最新值: 725.0; 周变动: -65.0)

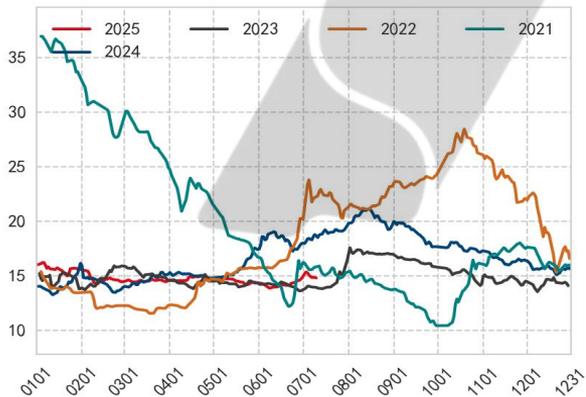


2. 生猪现货行情

主要省份标猪价格及涨跌幅(背景色)

全国	14.98	15.21	15.37	15.29	15.1	14.96	14.86	14.87	14.87	14.82
内蒙	14.6	14.72	14.82	14.78	14.7	14.62	14.56	14.64	14.62	14.56
辽宁	14.7	14.83	14.92	14.88	14.79	14.72	14.67	14.75	14.73	14.67
河南	15.15	15.34	15.3	15.24	15.13	15.04	15.0	15.05	15.01	14.77
山东	15.25	15.37	15.46	15.37	15.17	15.02	15.07	15.14	15.12	15.02
江苏	15.38	15.54	15.64	15.62	15.5	15.42	15.27	15.3	15.3	15.24
浙江	15.4	15.8	15.9	15.7	15.81	15.7	15.4	15.4	15.4	15.4
广东	16.69	17.09	17.49	17.48	16.96	16.76	16.64	16.49	16.49	16.5
湖南	15.1	15.33	15.52	15.36	15.07	14.93	14.62	14.62	14.62	14.66
湖北	14.9	15.0	15.2	15.1	15.1	14.87	14.6	14.6	14.6	14.64
江西	15.3	15.6	15.8	15.6	15.28	14.95	14.8	14.8	14.9	14.93
安徽	15.22	15.29	15.41	15.39	15.29	15.23	15.18	15.18	15.18	15.14
云南	14.78	15.12	15.25	15.11	15.05	14.9	14.55	14.55	14.55	14.55
四川	14.45	14.68	14.86	14.77	14.57	14.45	14.37	14.37	14.38	14.38

全国标猪价格季节性(最新值: 14.82; 周变动: -3.58%)



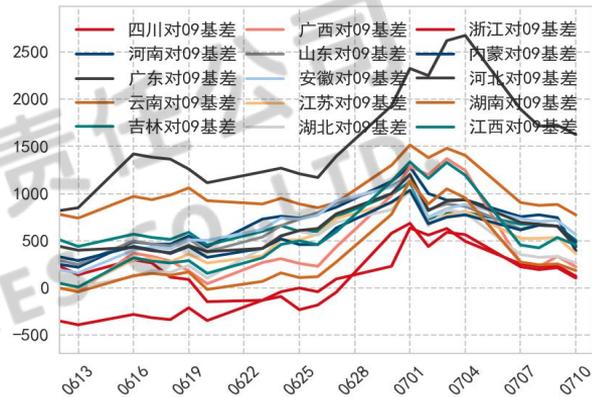
河南生猪基差: 对09(最新值: 395.0; 周变动: -535.0)



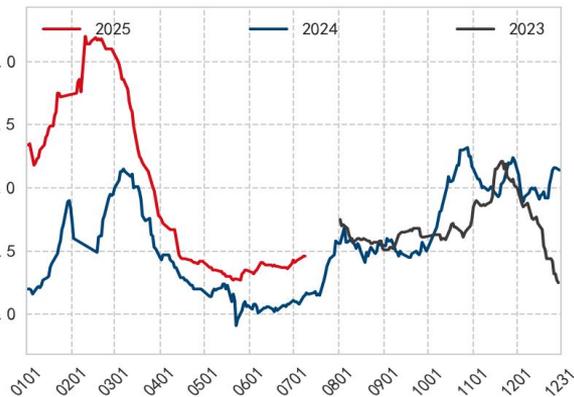
全国150公斤大猪与标猪价差(最新值: 0.18; 周变动: 0.04)



主要地区现货对09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: 0.46; 周变动: 0.05)



3. 生猪现货：区域及均重调整后的基差

日期	2025/7/9	基准合约	LH2509	14265									
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	15.07	120-125	14.90	15.05	14.80	0	805	635	1385	1535	635	9600	640
湖南	14.49	115-125	14.25	14.55	14.65	100	125	-115	785	1285	-115	4080	272
湖北	14.64	115-125	14.30	14.55	14.65	0	375	35	885	1385	35	8640	576
安徽	15.16	115-130	14.90	15.00	15.05	200	695	435	1135	1585	435	5520	368
江西	14.87	120-125	14.20	15.10	15.30	100	505	-165	1335	1935	-165	720	48
山西	14.88	115-125	14.80	14.85	14.70	-100	715	635	1285	1535	635	1200	80
山东	15.18	115-125	15.00	15.10	15.10	200	715	535	1235	1635	535	1200	80
河北	15.03	115-125	14.90	15.00	14.85	100	665	535	1235	1485	535	3600	240
辽宁	14.74	115-130	14.60	14.75	14.60	-300	775	635	1385	1635	635	暂无库	暂无库
吉林	14.71	115-130	14.60	14.75	14.50	-300	745	635	1385	1535	635	1200	80
黑龙江	14.69	115-130	14.60	14.70	14.45	-500	925	835	1535	1685	835	暂无库	暂无库
四川	14.44	123-133	13.75	14.60	15.10	-100	275	-415	1035	1935	-415	5040	336
福建	15.74	115-125	14.80	15.80	15.80	500	975	35	1635	2035	35	1200	80
广东	16.44	123-126	15.40	16.40	16.60	500	1675	635	2235	2835	635	4800	320
广西	14.37	123-126	14.00	14.40	14.60	-200	305	-65	935	1535	-65	4800	320
浙江	15.27	120-130	14.50	15.40	15.60	900	105	-665	835	1435	-665	暂无库	暂无库
江苏	15.24	120-130	15.00	15.15	15.30	500	475	235	985	1535	235	7440	496
云南	14.37	120-130	13.70	14.50	14.70	-600	705	35	1435	2035	35	1200	80
贵州	14.27	125-135	13.60	14.40	14.70	-300	305	-365	1035	1735	-365	1200	80
内蒙古	14.76	115-130	14.70	14.80	14.65	-300	795	735	1435	1685	735	4800	320
陕西	14.99	115-130	14.90	15.00	14.70	0	725	635	1335	1435	635	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。LH2607合约开始将适用新标准。仅供参考。

4. 生猪现货：肥标猪价差

全国肥标猪价差(最新值: 0.12;周变动: 0.03)



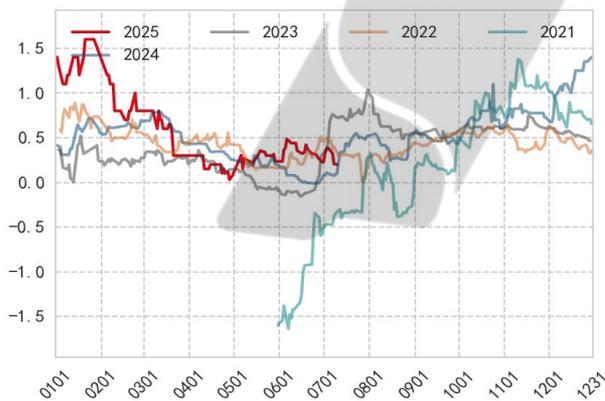
东北肥标猪价差(最新值: -0.14;周变动: 0.0)



鲁豫肥标猪价差(最新值: -0.07;周变动: 0.06)



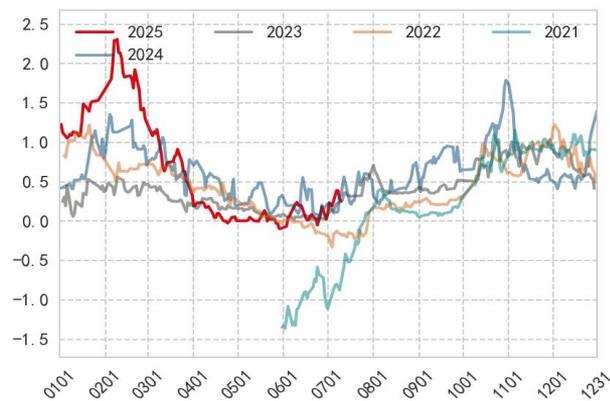
两广肥标猪价差(最新值: 0.2;周变动: -0.18)



四川肥标猪价差(最新值: 0.42;周变动: -0.02)

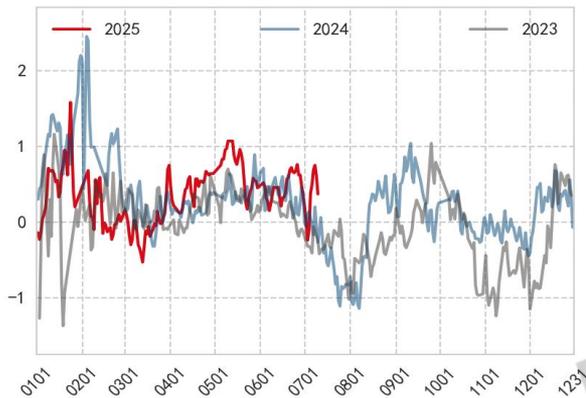


湘赣肥标猪价差(最新值: 0.26;周变动: 0.04)

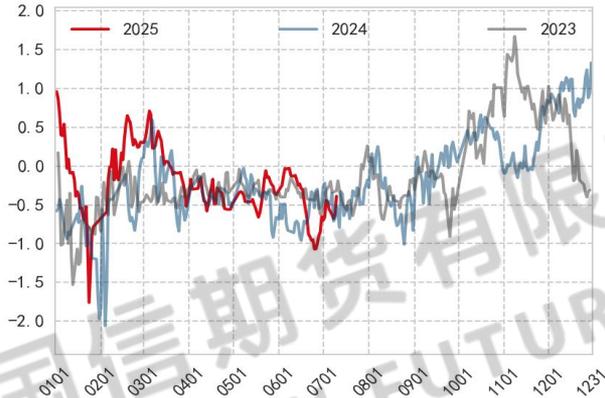


5. 生猪现货：区域价差

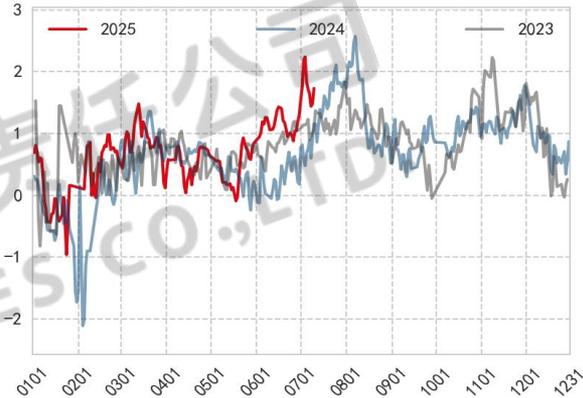
广西到河南调运价差(最新值: 0.37;周变动: 0.61)



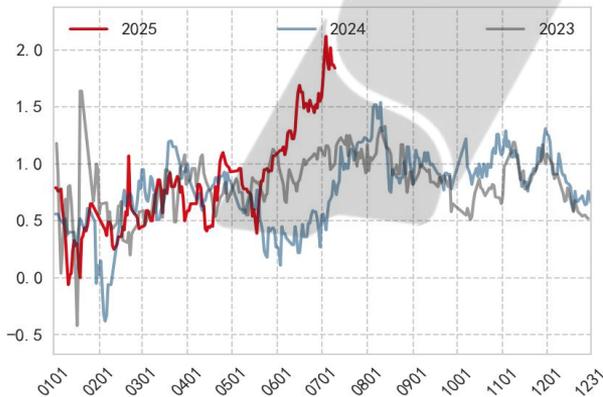
河南到四川调运价差(最新值: -0.39;周变动: 0.05)



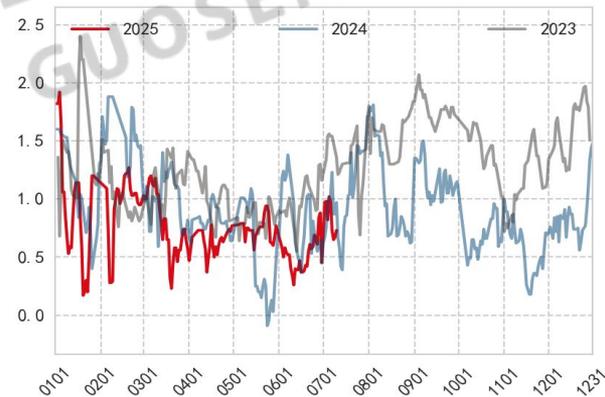
河南到广东调运价差(最新值: 1.73;周变动: -0.46)



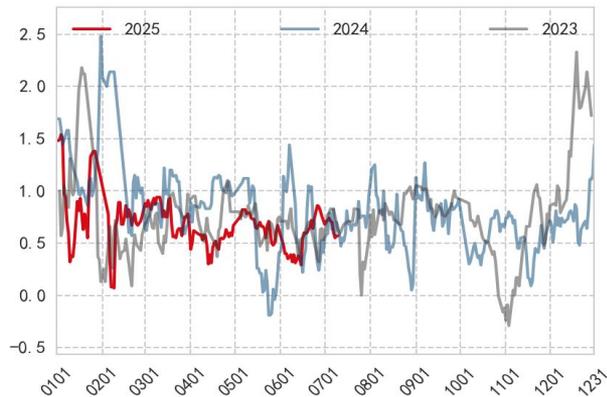
湖南到广东调运价差(最新值: 1.84;周变动: -0.13)



辽宁到浙江调运价差(最新值: 0.73;周变动: -0.25)

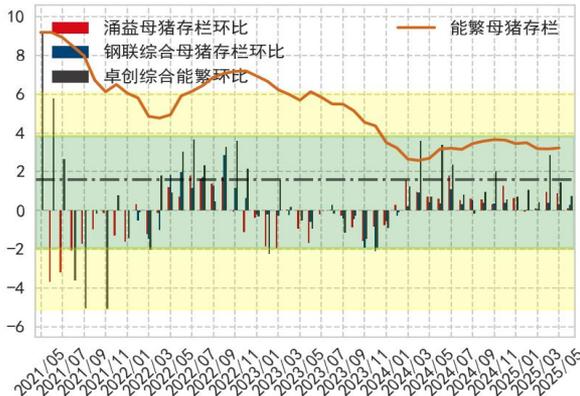


辽宁到江苏调运价差(最新值: 0.57;周变动: -0.15)



6. 能繁母猪变化情况

官方能繁母猪存栏及样本环比 (2025/05:4042.0万头)



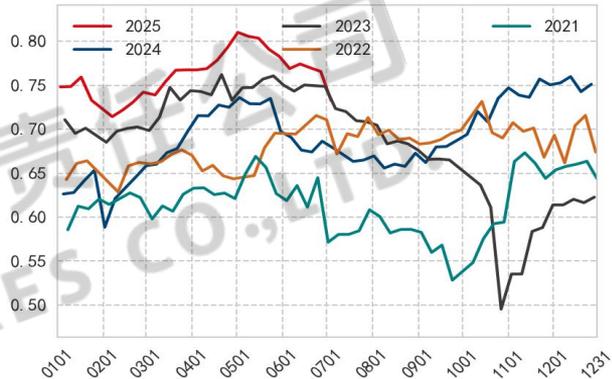
样本后备母猪销量 (涌益样本在2022年12月有变更)



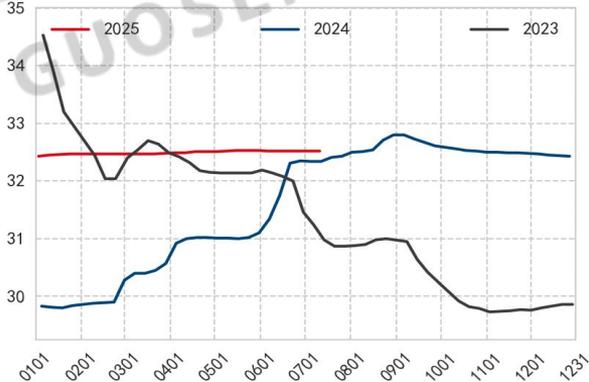
母猪淘汰量



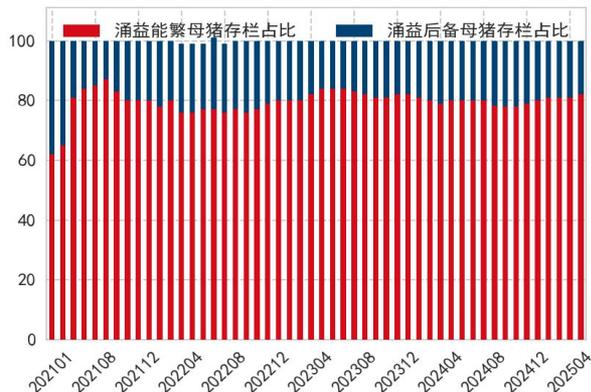
淘汰母猪与生猪比价



全国二元母猪均价



能繁后备存栏占比

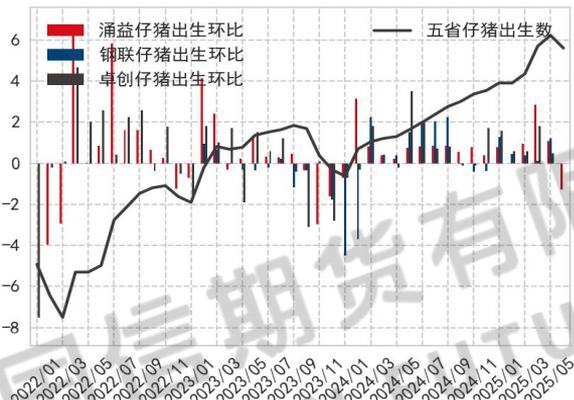


7. 仔猪变化情况

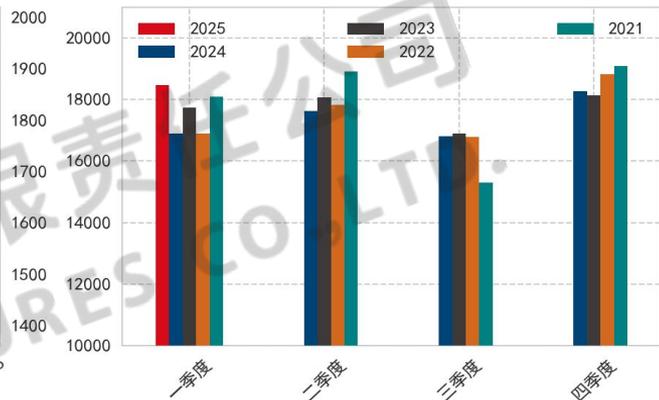
仔猪料、教保料销量环比



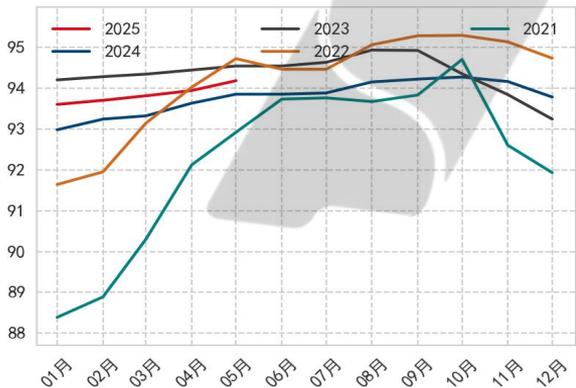
样本企业仔猪出生环比



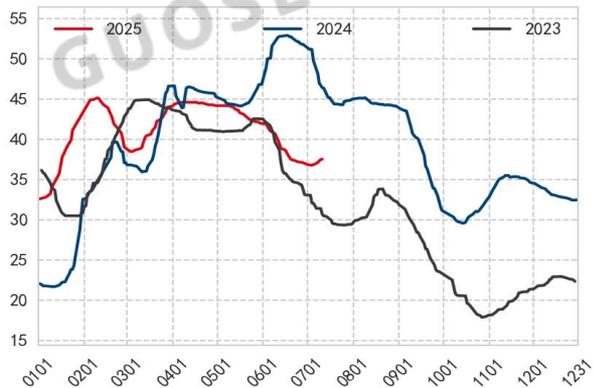
全国仔猪季度出生量



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: 37.52; 周变动: 2.04%)



仔猪与生猪比价(最新值: 4.21; 周变动: 0.23)

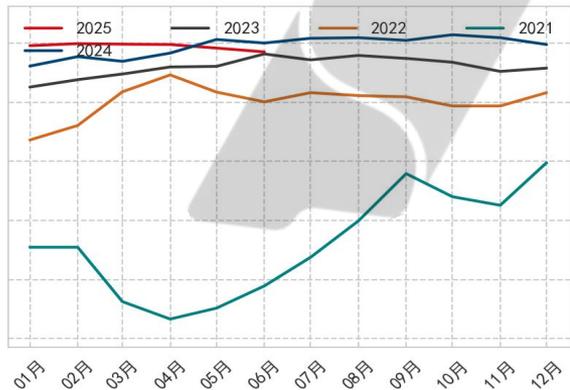


8. 生猪存栏与育肥猪料印证

商品猪存栏数



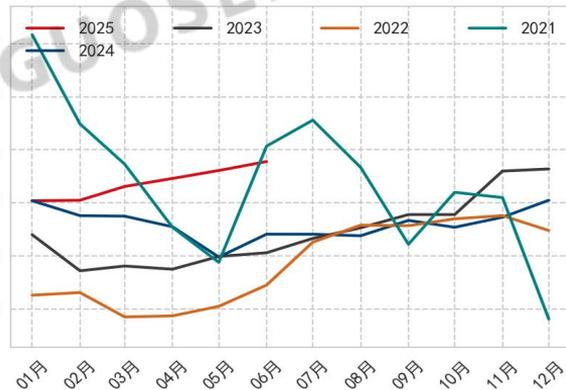
钢联50到89公斤猪存栏占比(最新值: 29.7; 月变动: -0.13)



育肥猪料销量环比



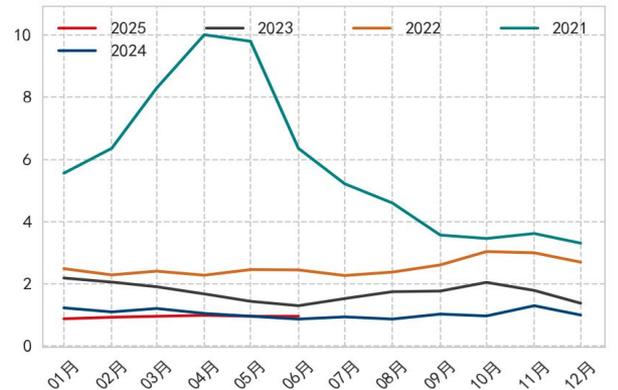
钢联90到140公斤猪存栏占比(最新值: 35.78; 月变动: 0.17)



样本地区育肥舍平均利用率(最新值: 53.88; 周变动: 8.94)

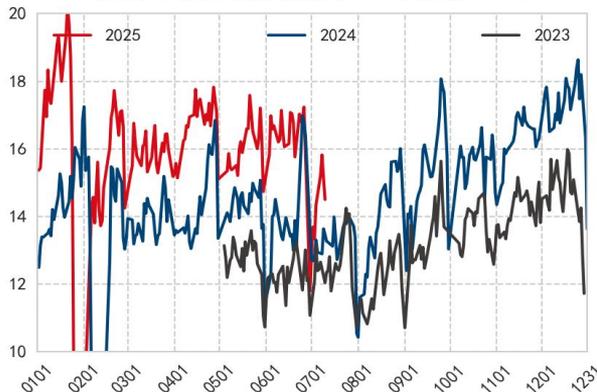


钢联140公斤以上大猪存栏占比(最新值: 0.96; 月变动: 0.0)

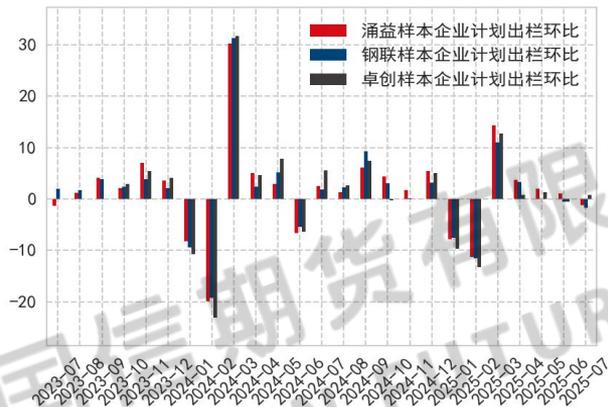


9. 生猪出栏情况

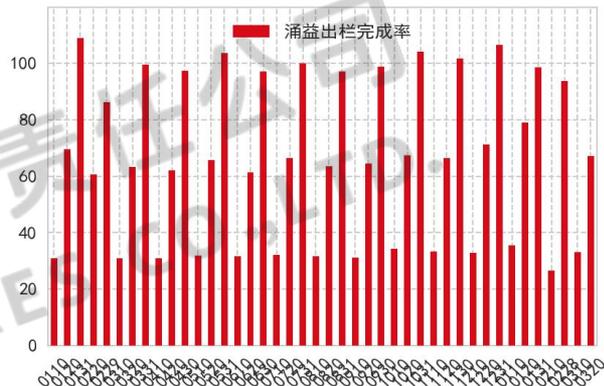
全国样本生猪日出栏量(最新值: 14.5;周变动: 8.77%)



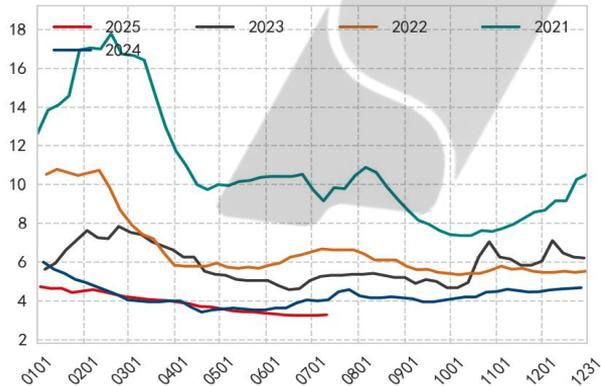
出栏计划较上月实际出栏环比



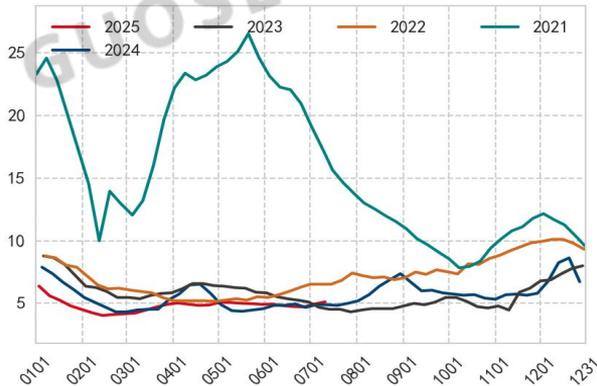
样本出栏完成率



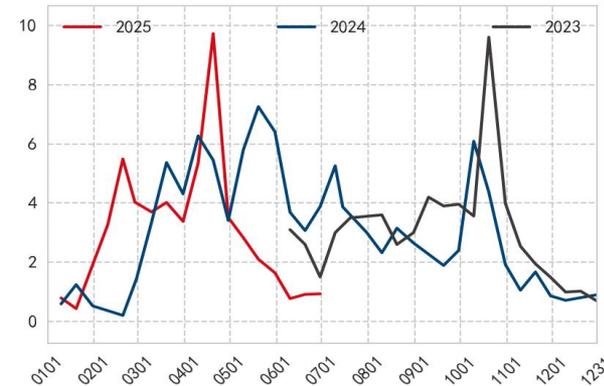
90kg以下占比(最新值: 3.28;周变动: 0.03)



150kg以上占比(最新值: 5.12;周变动: 0.17)

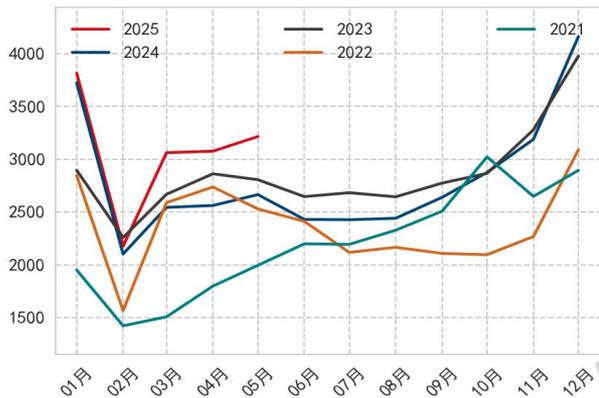


二育销量占比(最新值: 0.93;周变动: 0.02)



10. 生猪屠宰情况

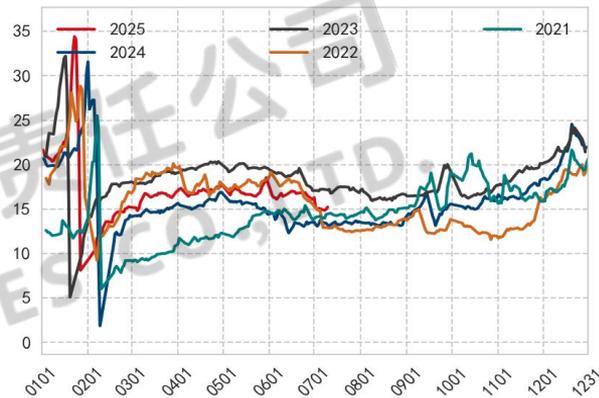
规上定点屠宰量: 万头 (最新值: 3216.0; 月变动: 4.52%)



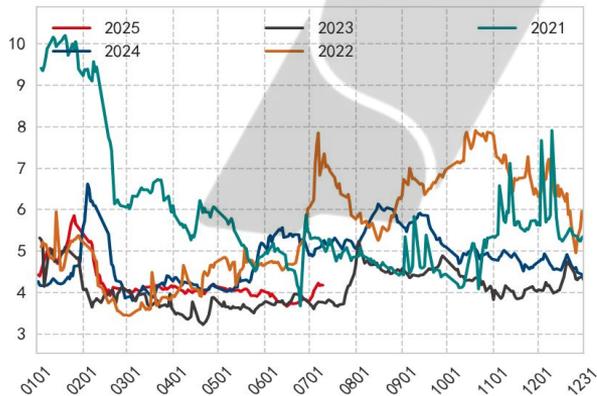
全国屠宰开工率 (最新值: 32.16; 周变动: 0.11)



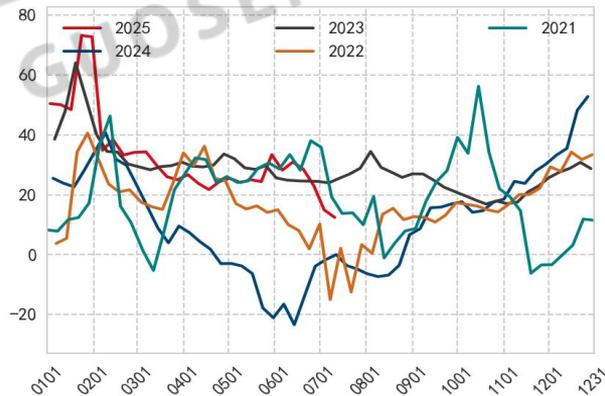
生猪日屠宰量: 万头 (最新值: 15.24; 周变动: 2.05%)



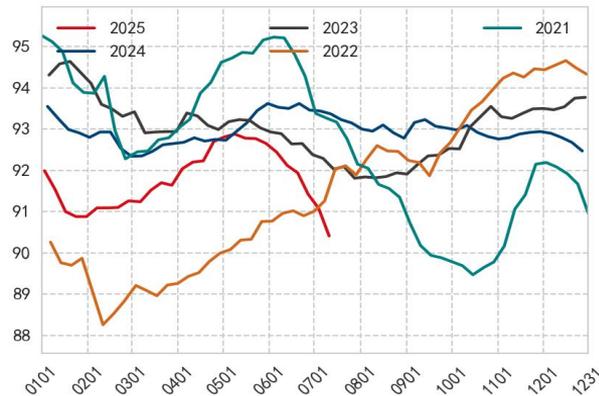
全国毛白价差: 元/公斤 (最新值: 4.18; 周变动: 0.27)



生猪屠宰毛利: 元/头 (最新值: 12.45; 周变动: -2.47)

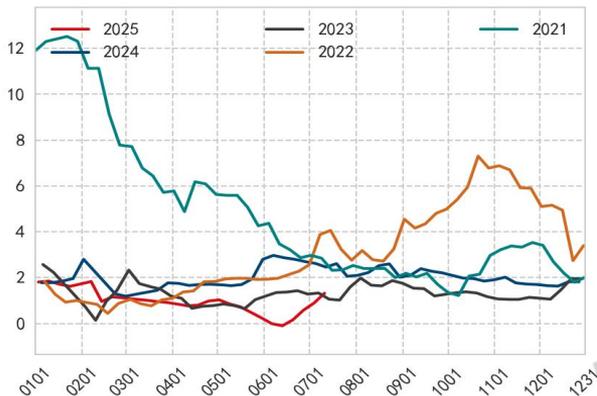


卓创生猪宰后均重: 公斤/头 (最新值: 90.41; 周变动: -0.67)



12. 冻肉市场动态

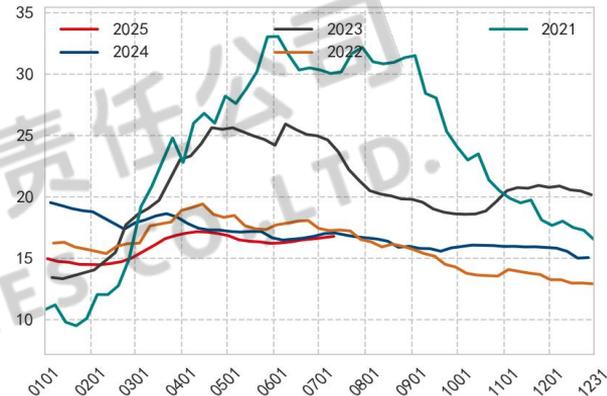
涌益二号肉鲜冻价差



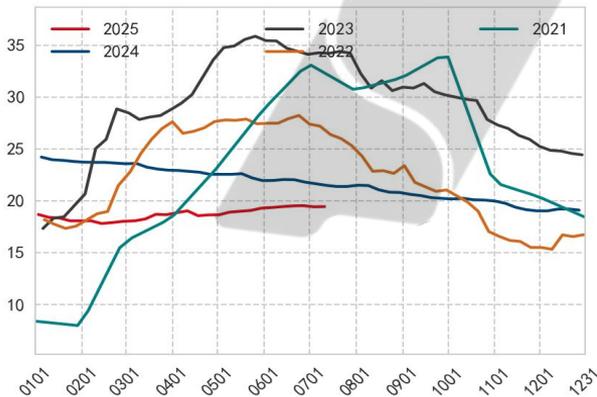
涌益肋排鲜冻价差



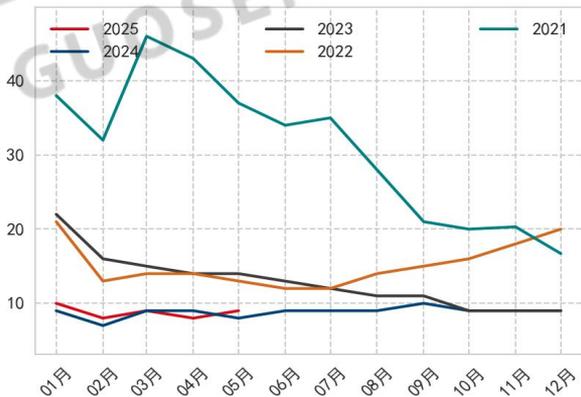
国内冻品库容利用率(最新值: 16.78;周变动: 0.11)



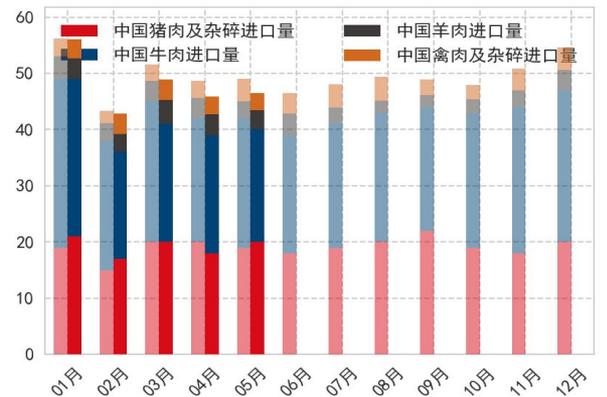
冻肉库存率(最新值: 19.46;周变动: 0.02)



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

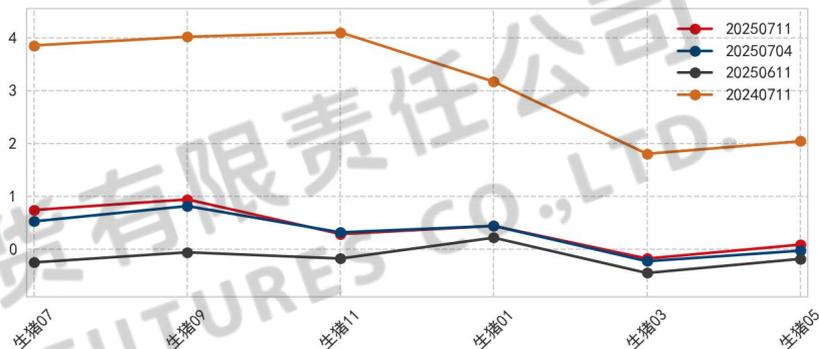


13. 成本与利润

养殖利润



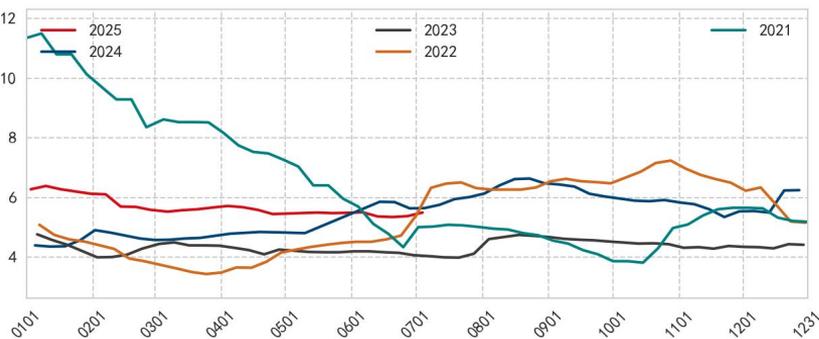
生猪盘面利润结构 (仔猪成本以500元计算)



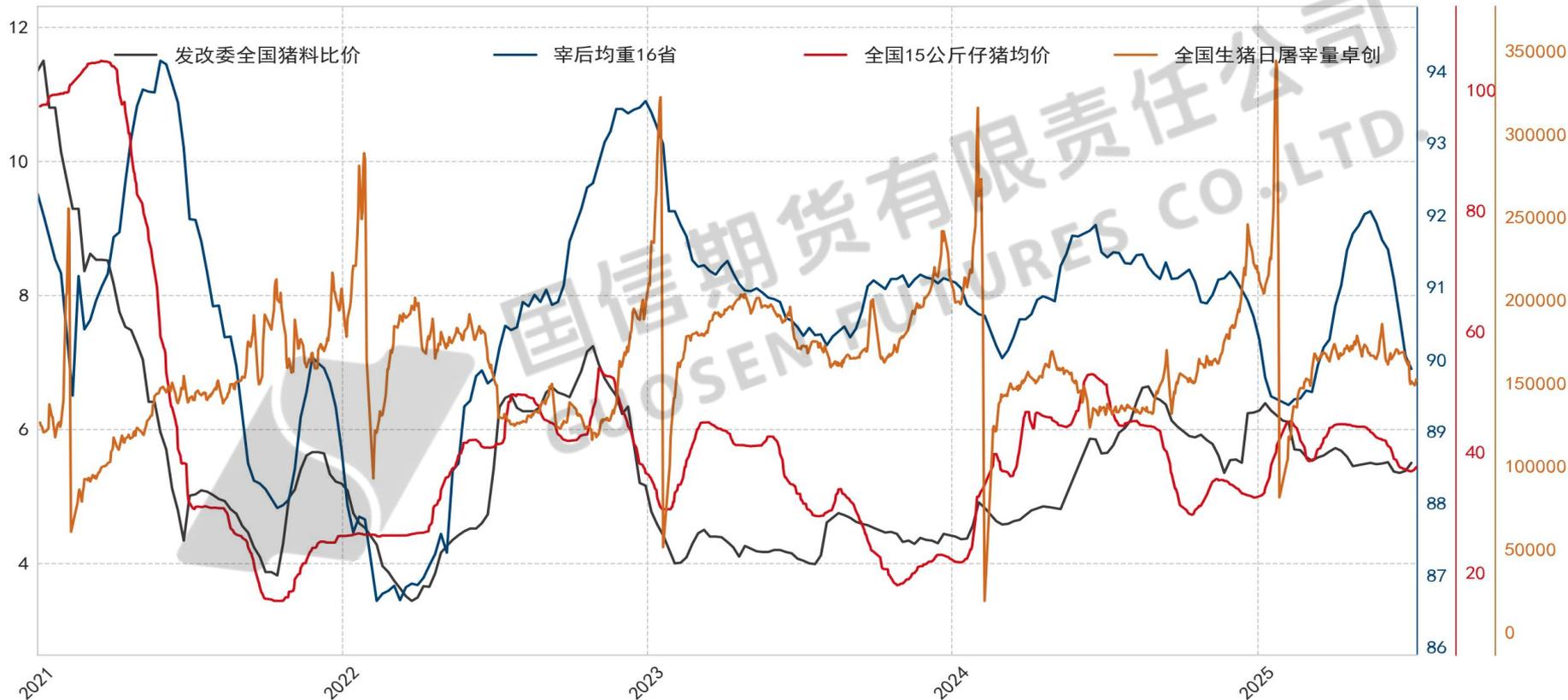
猪料均价



全国猪料比价

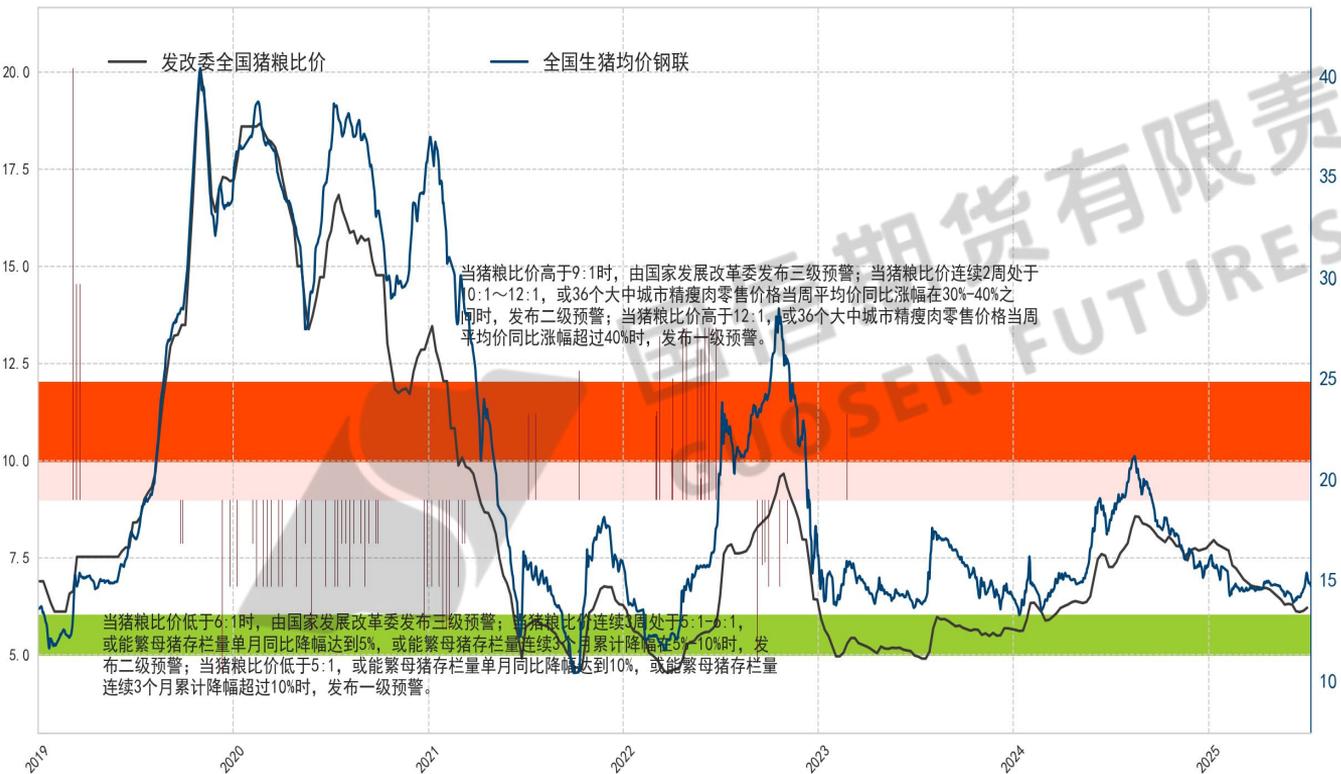


14. 生猪均重综合监控



15. 中央储备冻猪肉操作

全国猪粮比价及储备肉政策操作



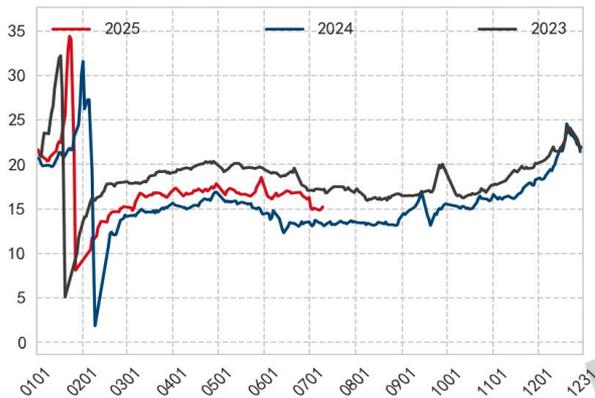
根据《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》:

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。

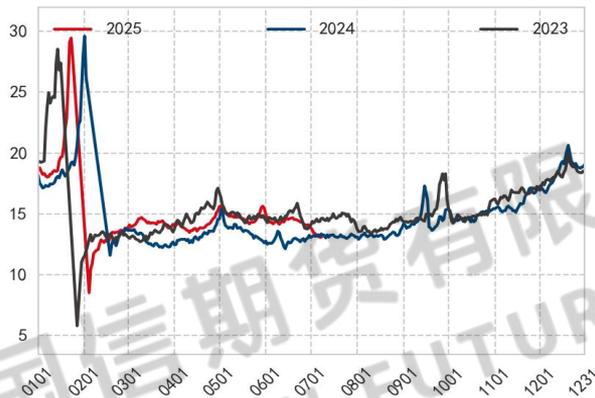
二、价格过度上涨情形下的储备响应。中央冻猪肉储备投放启动条件分两种情形设置。(1) 在市场周期性波动情形下, 过度上涨二级预警发布时启动储备投放; 一级预警发布时加大投放力度。(2) 出现重大动物疫情风险等特殊情形, 提高价格涨幅容忍度, 发布一级预警后, 主要在重点时段集中组织投放。各省份可自行确定本地区储备投放启动条件(含预警指标及启动点), 原则上不得高于中央储备投放启动条件。

16. 多口径对比

卓创日屠宰量



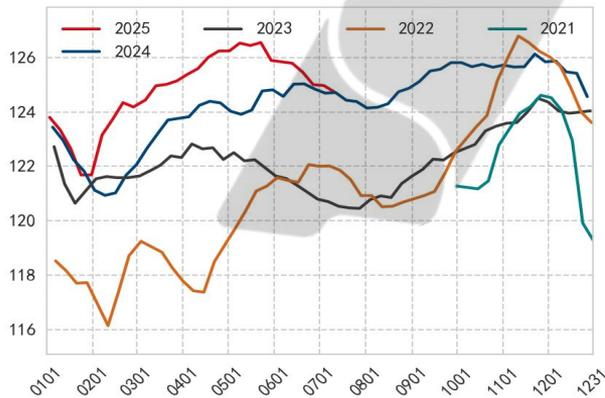
涌益日屠宰量



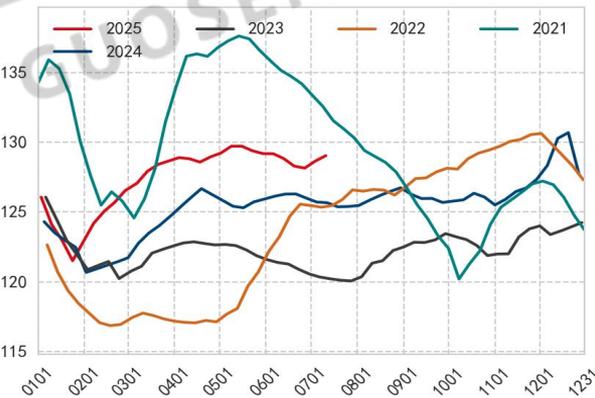
钢联日屠宰量



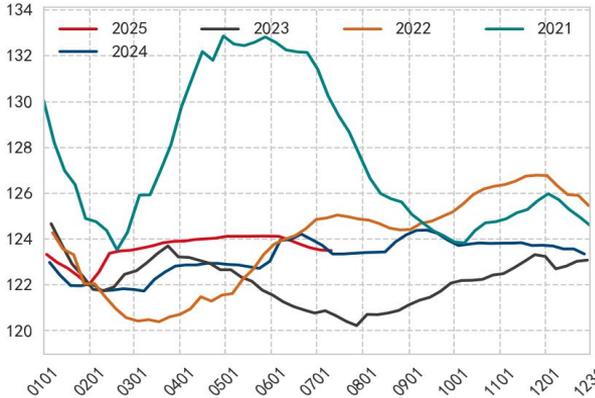
卓创出栏均重



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、引用资料和数据客观与公正，但不对所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。