



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

反内卷交易降温 盘面挤升水

——国信期货生猪周报

2025年08月03日

目 录

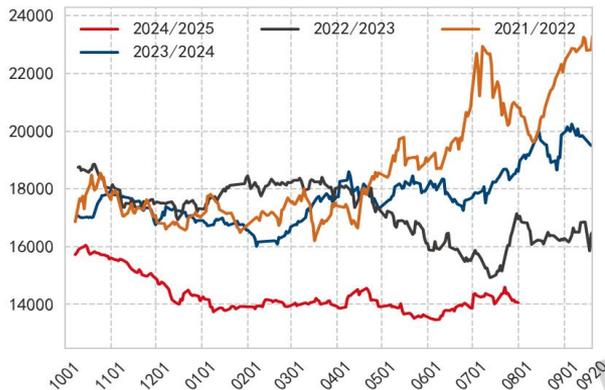
CONTENTS

- 1 周度分析与展望
- 2 关键数据与图表

过去一周生猪现货有所反弹，因集团企业出栏月初缩量及价格下跌后养殖户扛价情绪回温，期货在“反内卷”情绪交易后开始回吐升水，基差有所抬升，但处于偏低水平。从仔猪出生数量及饲料产销数据来看，年内生猪理论供应仍处于增加格局中。从供应节奏来看，由于政策指引，国内大型企业降均重导致7月供应增加后，8月出栏或有阶段性缩量。但社会育肥舍利用率偏高，且散户生猪肥标猪价差走弱，暗示在采购大场标猪进行二育途径受限后，中小育肥户及散户开始对存栏猪进行了压栏，这可能在8、9月的旺季阶段形成脉冲式供应扰动。消费来看，8月开始消费逐步抬升，考虑目前行业整体均重水平偏低，后期行业可能进入压栏提重阶段，对现货形成一定支撑。期货LH009较西南产区升水约500元/吨，继续挤升水空间不大，但LH11、LH01对应时点理论出栏量仍偏大，上方或仍有压力。操作上，单边以逢高做空LH11、LH01合约。价差LH09-LH01尝试正套。

1. 生猪期货行情

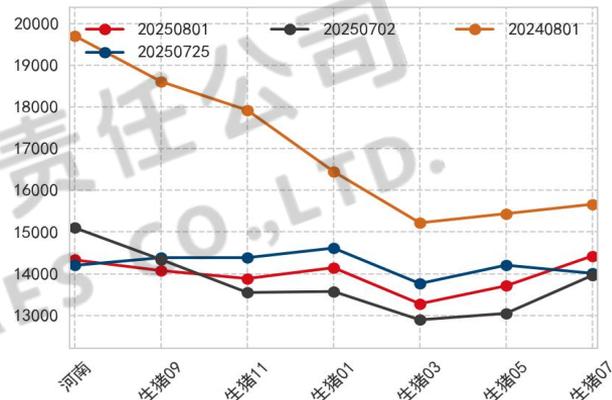
生猪09期价(最新值: 14055.0;周变动: -2.29%)



生猪期货09合约持仓量(最新值: 40971.0;周变动: -34.23%)



生猪期限结构



生猪09-11价差(最新值: 205.0;周变动: 205.0)



生猪11-01价差(最新值: -330.0;周变动: -100.0)



生猪01-03价差(最新值: 920.0;周变动: 70.0)



2. 生猪现货行情

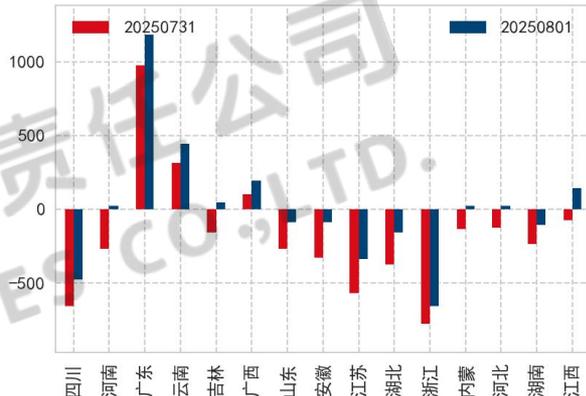
主要省份标猪价格及涨跌幅（背景色）

全国	14.19	14.07	14.07	14.11	14.1	13.99	13.87	13.87	13.87	14.03
内蒙	14.02	13.97	13.96	14.04	14.04	13.88	13.68	13.64	13.64	13.78
辽宁	14.14	14.09	14.05	14.13	14.13	13.99	13.79	13.75	13.75	13.96
河南	14.3	14.13	14.13	14.13	14.11	13.89	13.75	13.81	13.81	14.08
山东	14.49	14.4	14.4	14.46	14.4	14.2	14.02	14.01	14.01	14.17
江苏	14.43	14.31	14.29	14.33	14.33	14.17	13.96	14.01	14.01	14.22
浙江	14.5	14.3	14.3	14.5	14.5	14.3	14.2	14.2	14.2	14.3
广东	15.75	15.55	15.55	15.55	15.55	15.55	15.55	15.55	15.55	15.74
湖南	14.15	13.99	14.01	14.07	14.07	14.02	13.93	13.94	13.94	14.05
湖北	14.1	14.0	14.0	14.04	14.03	13.8	13.7	13.7	13.7	13.9
江西	14.3	14.2	14.2	14.29	14.29	14.1	14.1	14.1	14.1	14.3
安徽	14.39	14.23	14.23	14.23	14.21	14.11	13.94	13.95	13.95	14.17
云南	13.89	13.85	13.85	13.85	13.82	13.82	13.79	13.79	13.79	13.9
四川	13.5	13.41	13.41	13.51	13.51	13.41	13.32	13.32	13.32	13.48

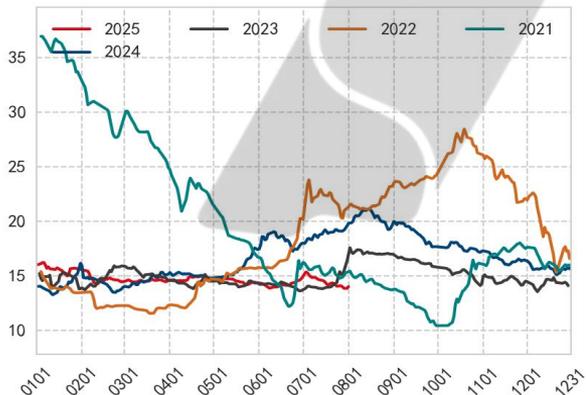
河南生猪价差:对09(最新值: 25.0;周变动: 280.0)



主要地区标猪对09价差(经区域升贴水调整后)



全国标猪价格季节性(最新值: 14.03;周变动: -0.28%)



全国150公斤大猪与标猪价差(最新值: 0.15;周变动: 0.01)

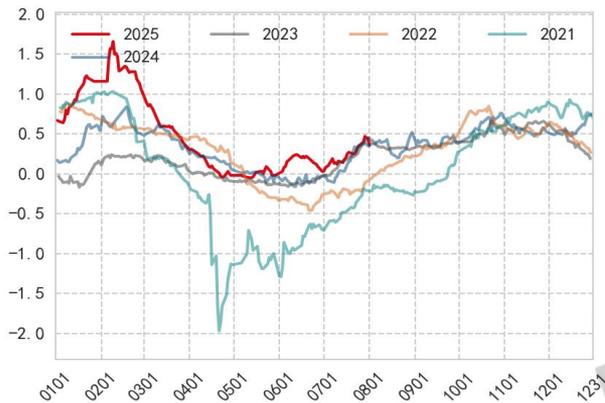


全国175公斤大猪与标猪价差(最新值: 0.45;周变动: 0.06)



4. 生猪现货：肥标猪价差

全国肥标猪价差(最新值: 0.36;周变动: 0.01)



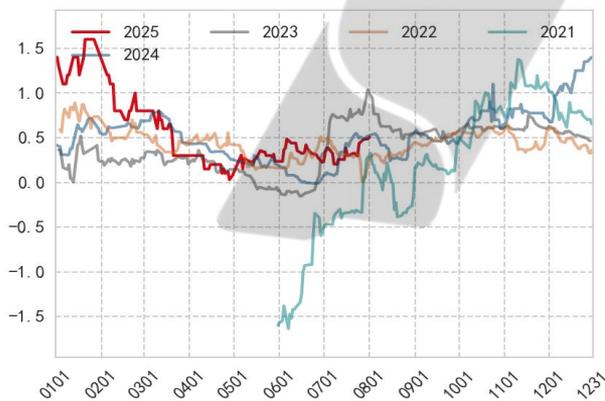
东北肥标猪价差(最新值: 0.19;周变动: 0.12)



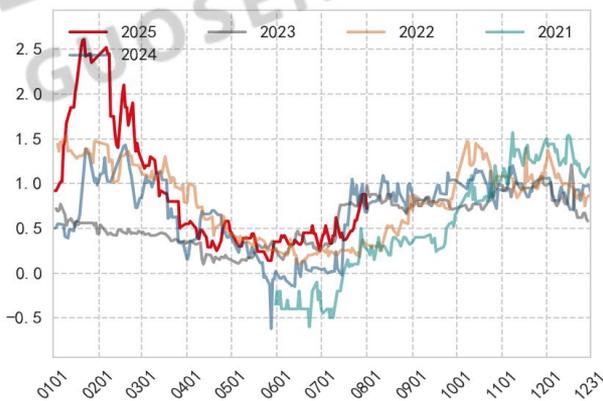
鲁豫肥标猪价差(最新值: 0.12;周变动: -0.11)



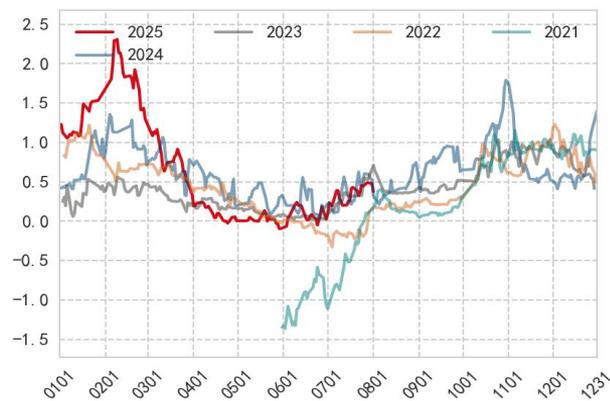
两广肥标猪价差(最新值: 0.5;周变动: 0.07)



四川肥标猪价差(最新值: 0.72;周变动: 0.13)

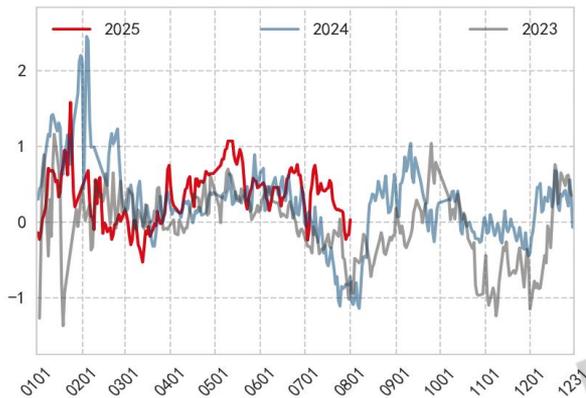


湘赣肥标猪价差(最新值: 0.38;周变动: -0.07)

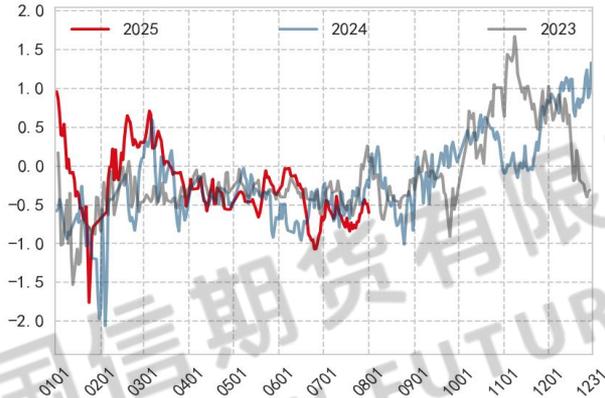


5. 生猪现货：区域价差

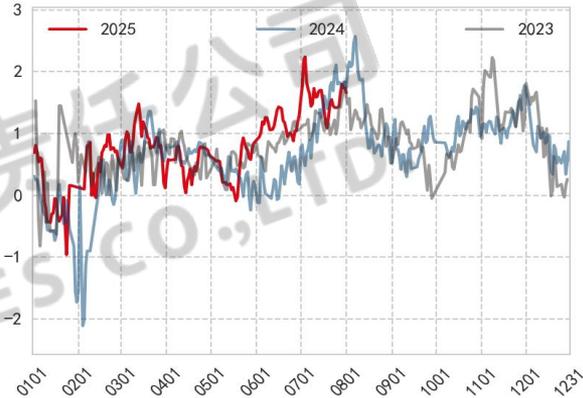
广西到河南调运价差(最新值: 0.03;周变动: -0.12)



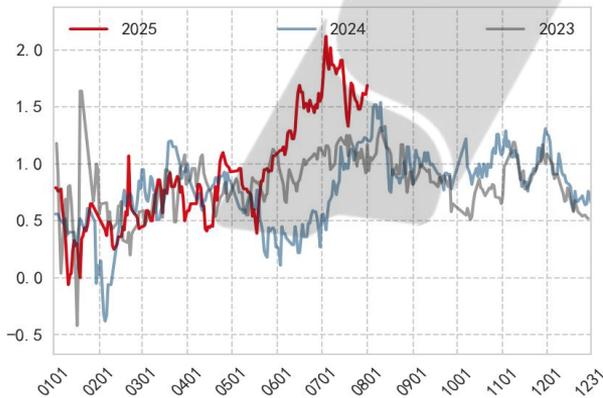
河南到四川调运价差(最新值: -0.6;周变动: 0.12)



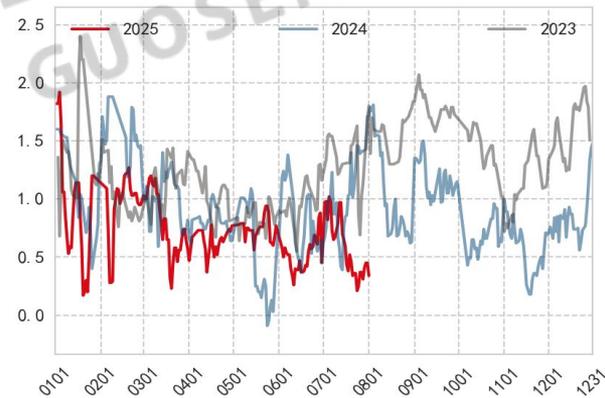
河南到广东调运价差(最新值: 1.66;周变动: 0.24)



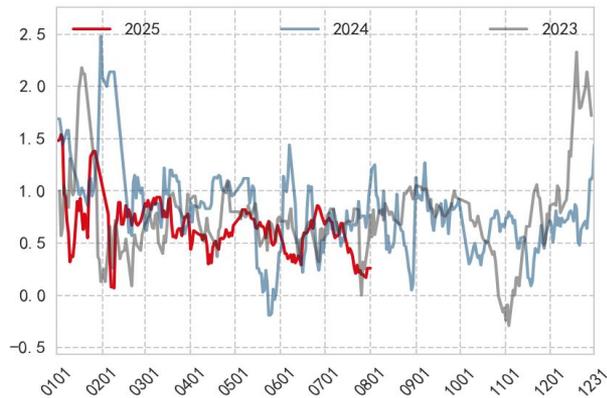
湖南到广东调运价差(最新值: 1.69;周变动: 0.15)



辽宁到浙江调运价差(最新值: 0.34;周变动: 0.09)

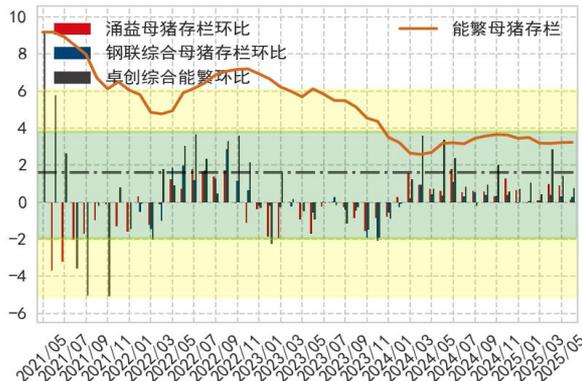


辽宁到江苏调运价差(最新值: 0.26;周变动: 0.02)

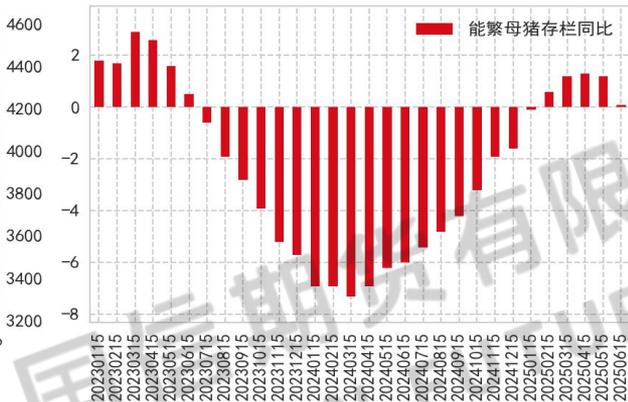


6. 能繁母猪变化情况

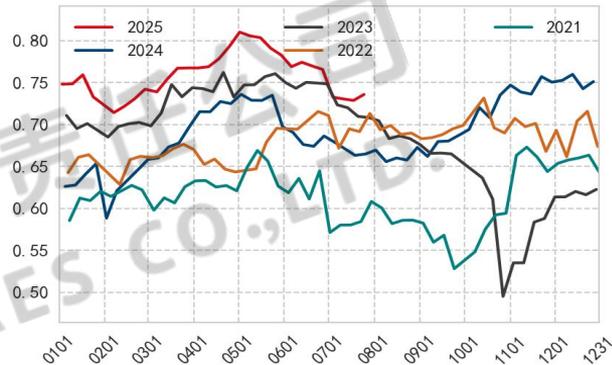
官方能繁母猪存栏及样本环比 (2025/06:4043.0万头)



官方能繁母猪存栏同比



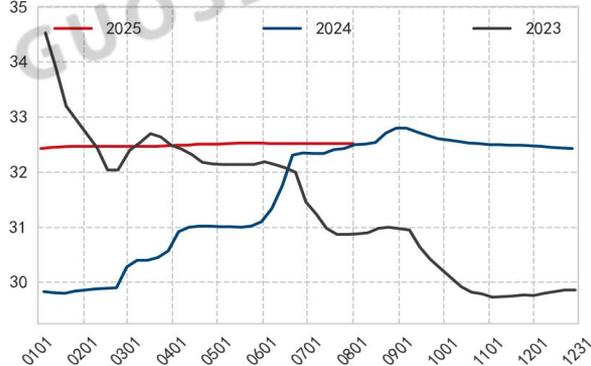
淘汰母猪与生猪比价



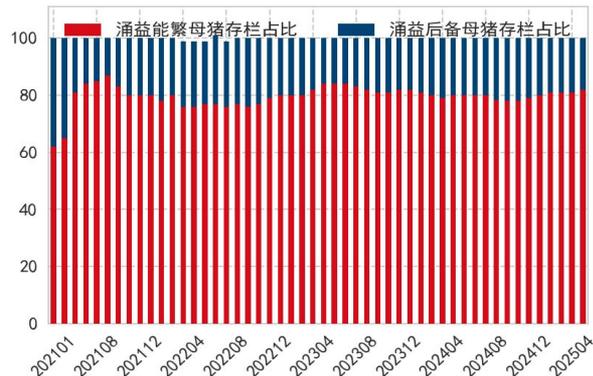
样本后备母猪销量 (涌益样本在2022年12月有变更)



全国二元母猪均价



能繁后备存栏占比

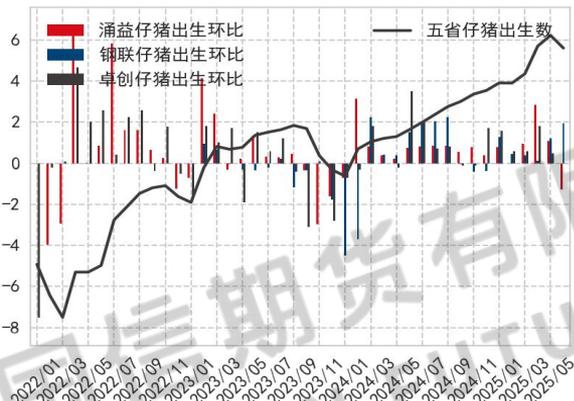


7. 仔猪变化情况

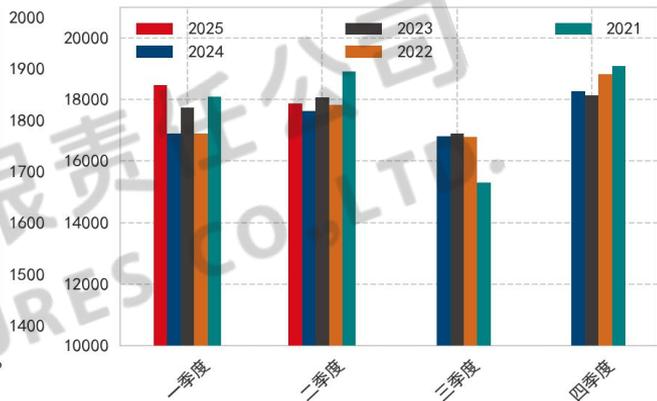
仔猪料、教保料销量环比



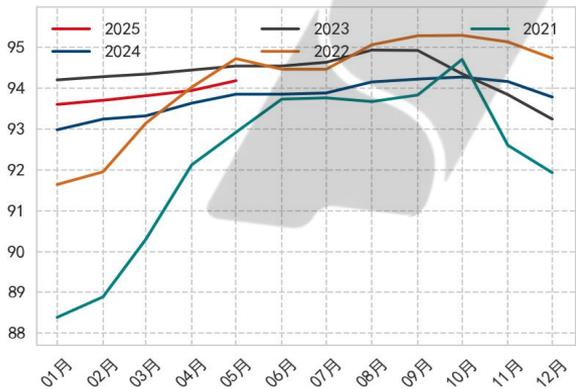
样本企业仔猪出生环比



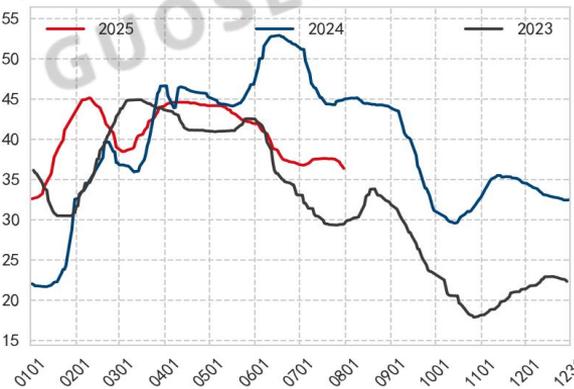
全国仔猪季度出生量



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: 36.37; 周变动: -3.12%)



仔猪与生猪比价(最新值: 4.49; 周变动: -0.03)

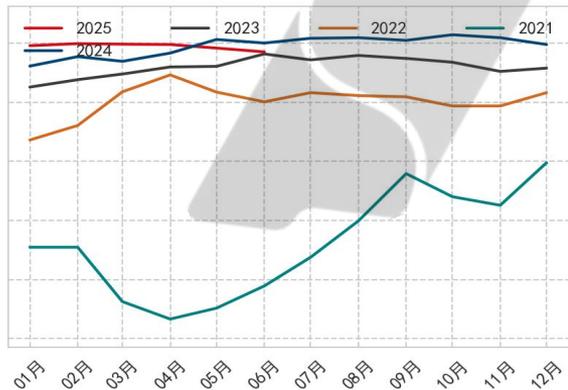


8. 生猪存栏与育肥猪料印证

商品猪存栏数



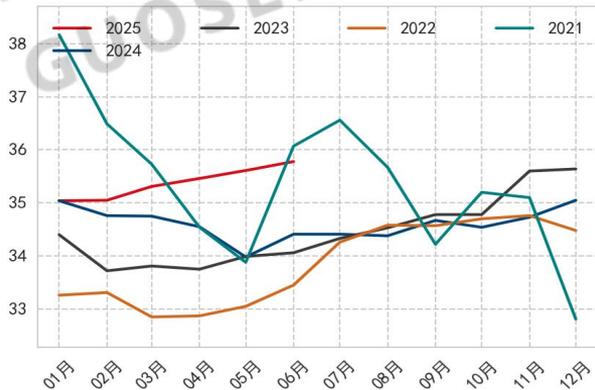
钢联50到89公斤猪存栏占比(最新值: 29.7; 月变动: -0.13)



育肥猪料销量环比



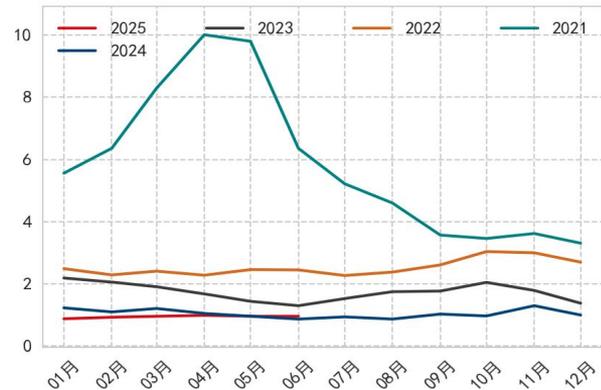
钢联90到140公斤猪存栏占比(最新值: 35.78; 月变动: 0.17)



样本地区育肥舍平均利用率(最新值: 52.35; 周变动: 0.06)

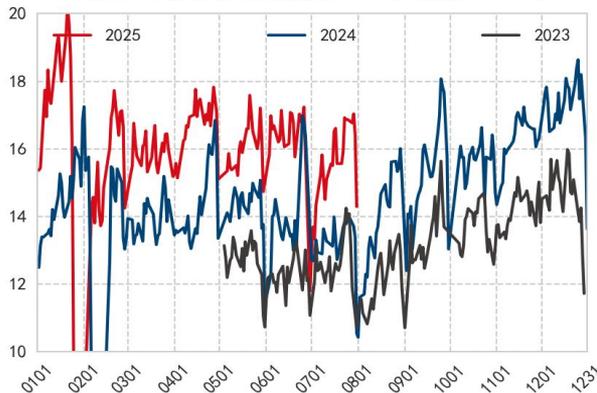


钢联140公斤以上大猪存栏占比(最新值: 0.96; 月变动: 0.0)

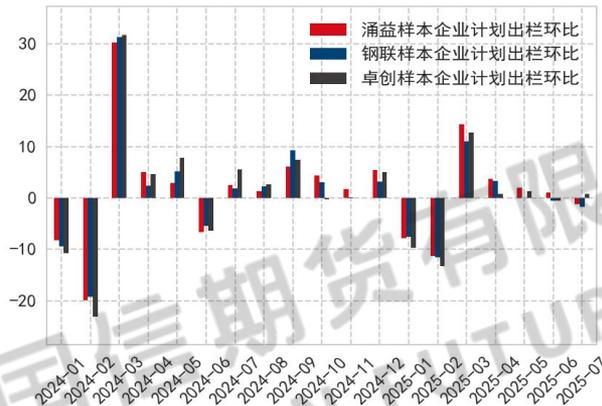


9. 生猪出栏情况

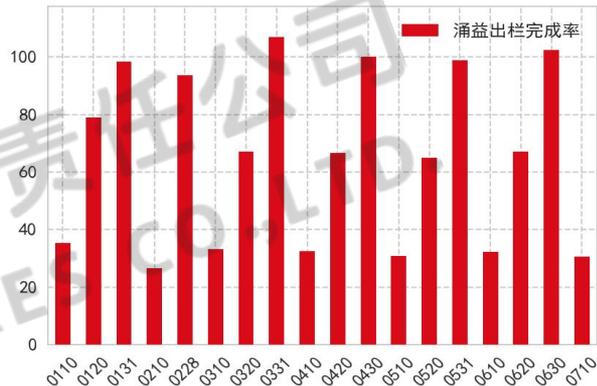
全国样本生猪日出栏量(最新值: 14.29;周变动: -15.26%)



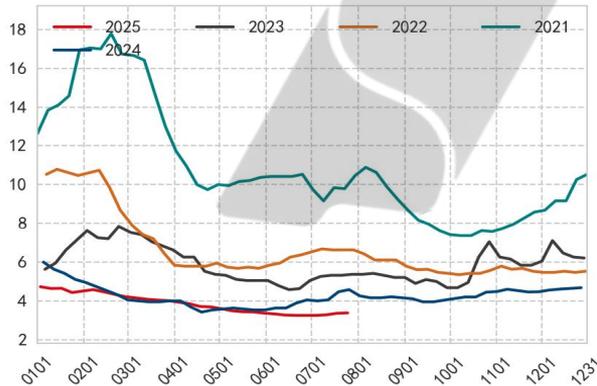
出栏计划较上月实际出栏环比



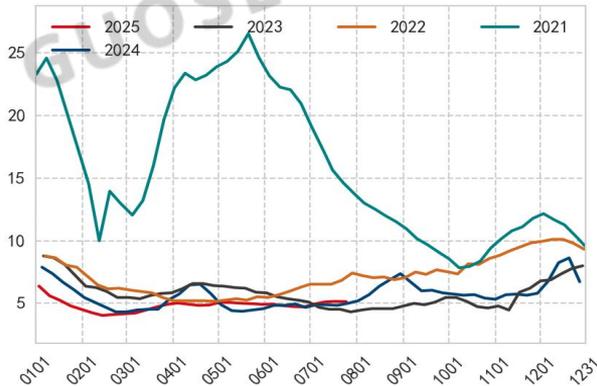
样本出栏完成率



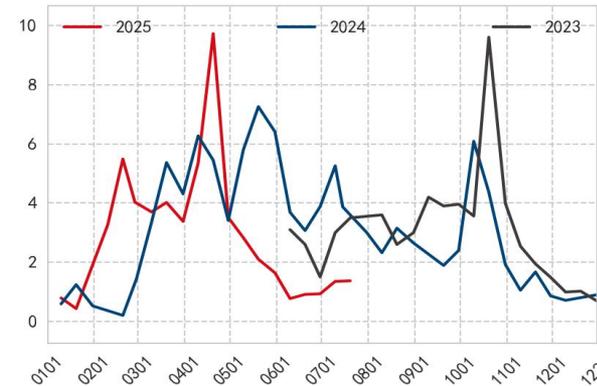
90kg以下占比(最新值: 3.38;周变动: 0.02)



150kg以上占比(最新值: 5.14;周变动: -0.02)

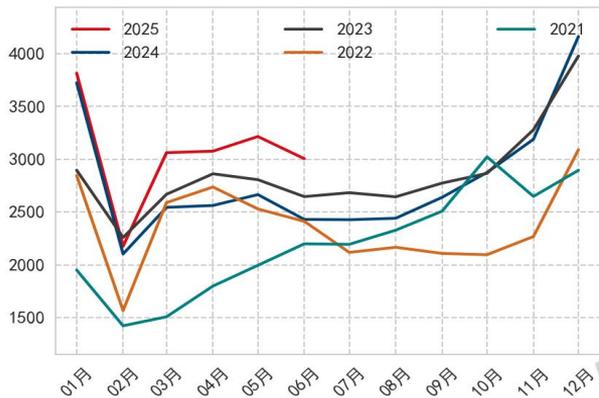


二育销量占比(最新值: 1.37;周变动: 0.02)



10. 生猪屠宰情况

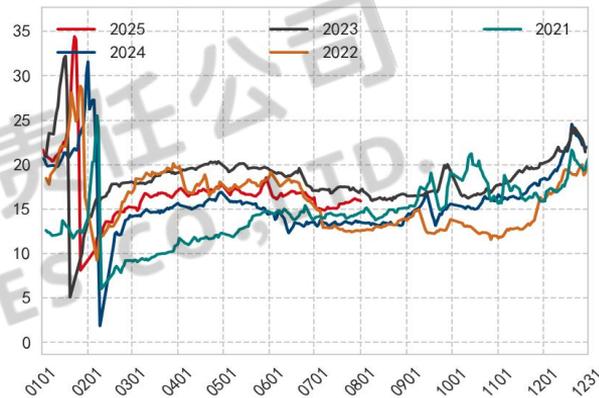
规上定点屠宰量: 万头 (最新值: 3006.0; 月变动: -6.53%)



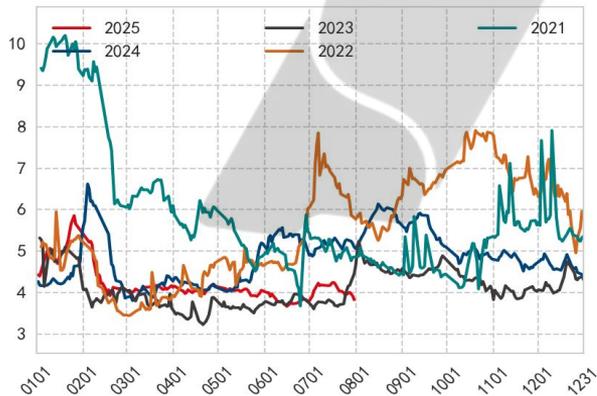
全国屠宰开工率 (最新值: 32.08; 周变动: 0.1)



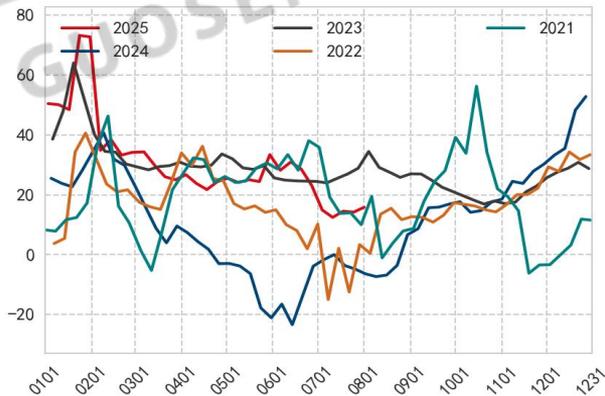
生猪日屠宰量: 万头 (最新值: 15.92; 周变动: 0.6%)



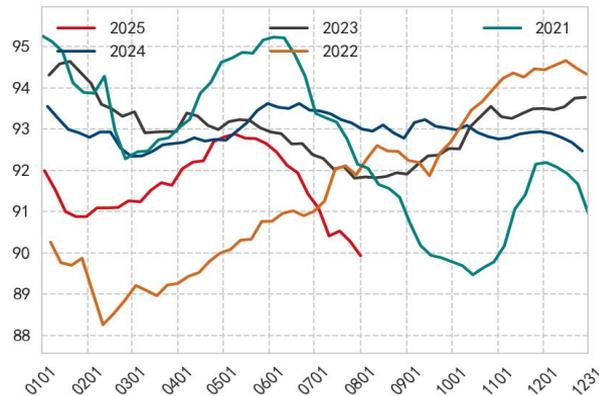
全国毛白价差: 元/公斤 (最新值: 3.83; 周变动: -0.17)



生猪屠宰毛利: 元/头 (最新值: 15.83; 周变动: 1.63)

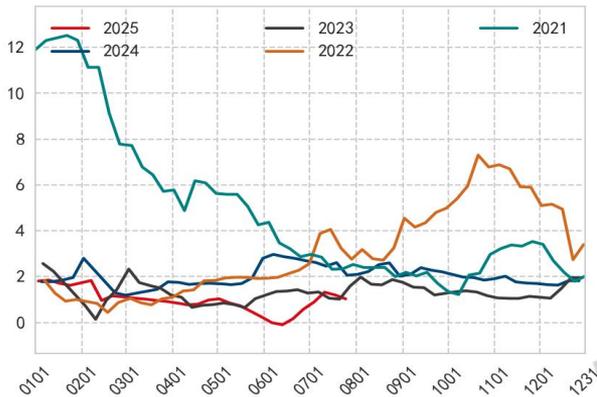


卓创生猪宰后均重: 公斤/头 (最新值: 89.93; 周变动: -0.35)

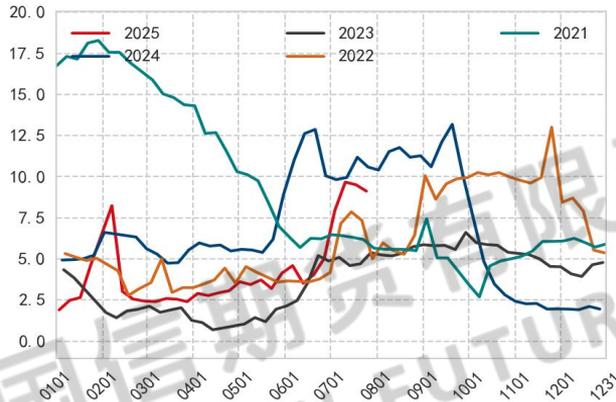


12. 冻肉市场动态

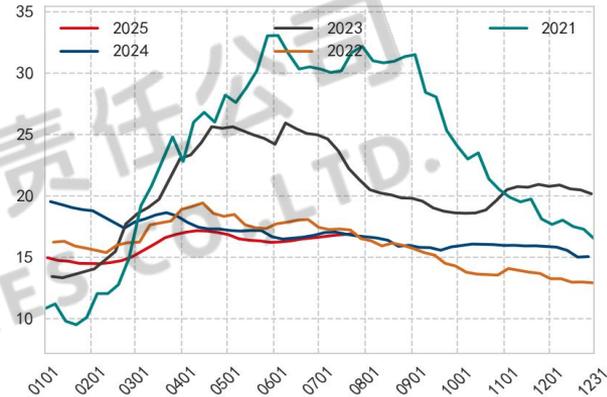
涌益二号肉鲜冻价差



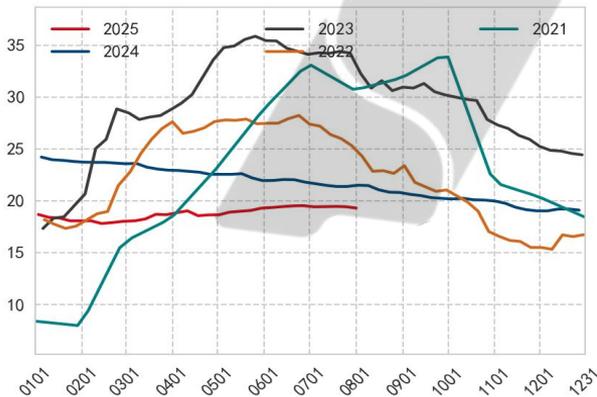
涌益肋排鲜冻价差



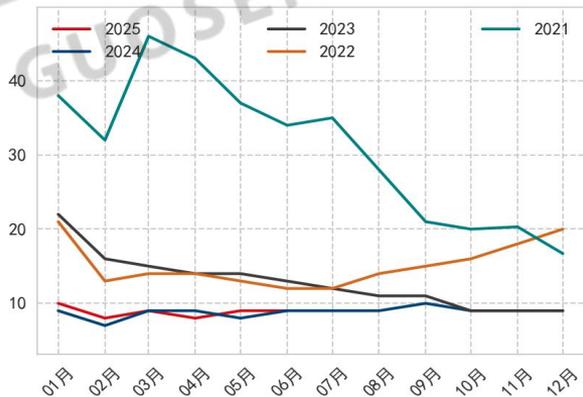
国内冻品库容利用率(最新值: 16.94%;周变动: 0.09%)



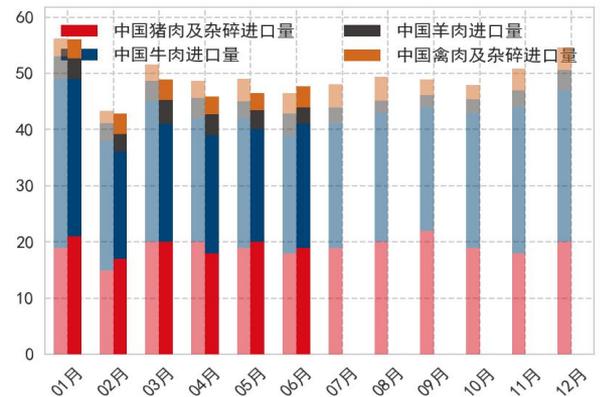
冻肉库存率(最新值: 19.32%;周变动: -0.13%)



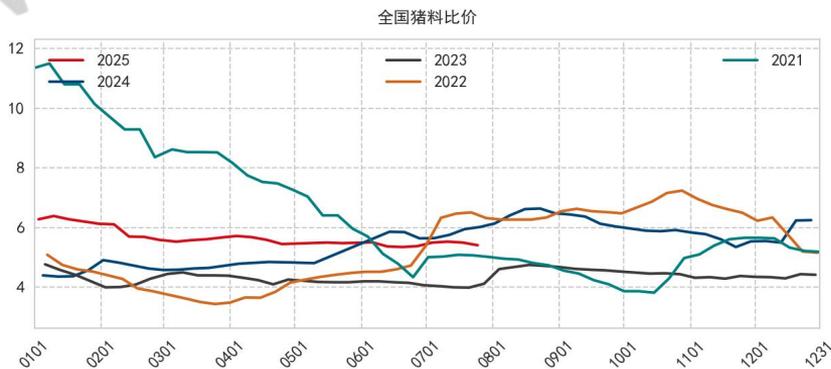
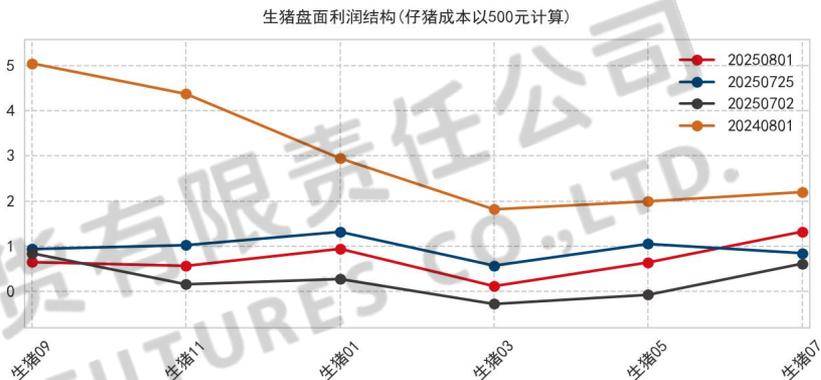
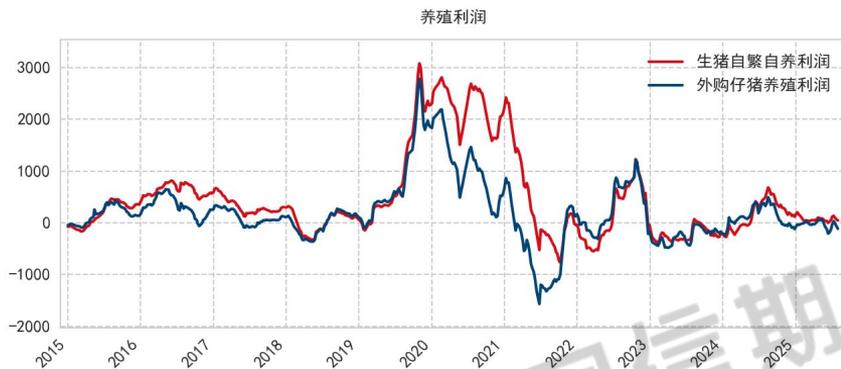
中国猪肉进口量(最新值: 9.0%;月变动: 0.0%)



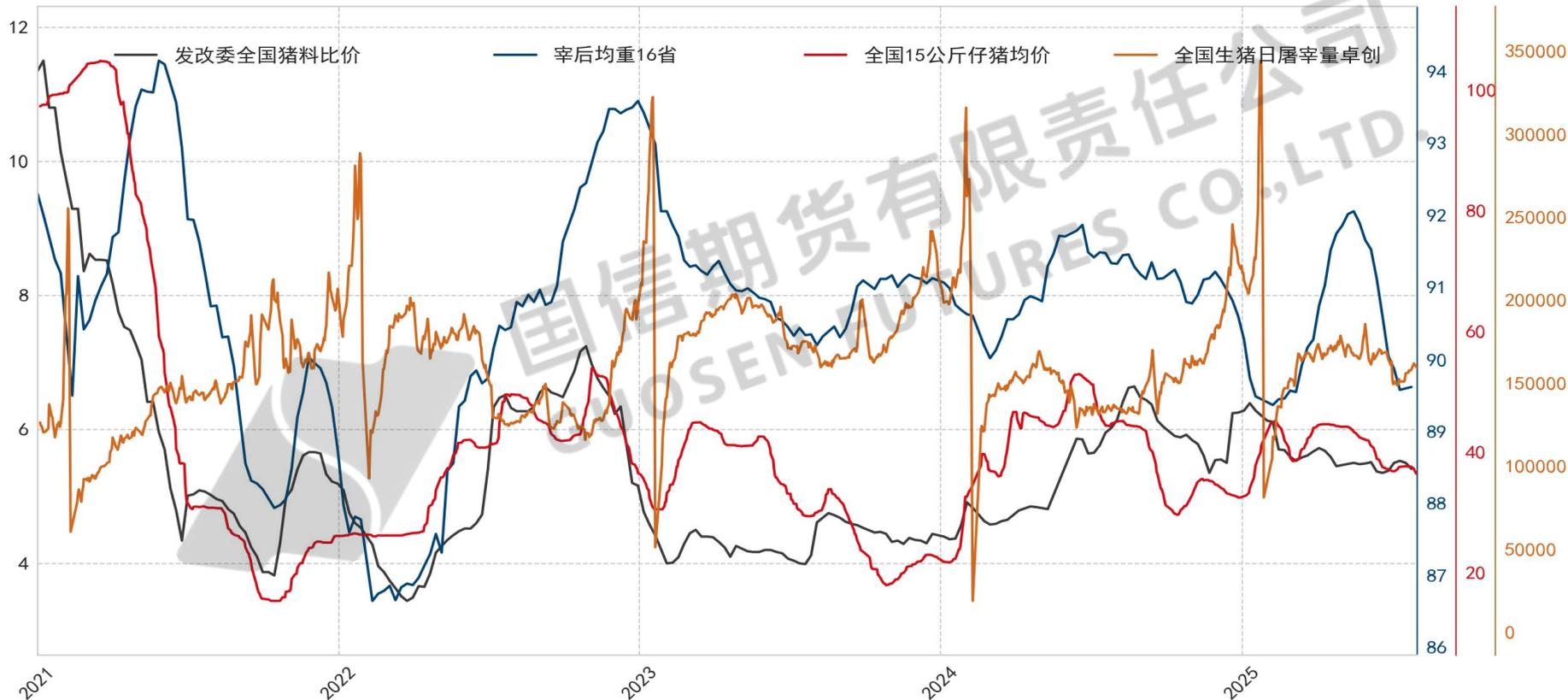
近两年主要肉类进口同期对比



13. 成本与利润

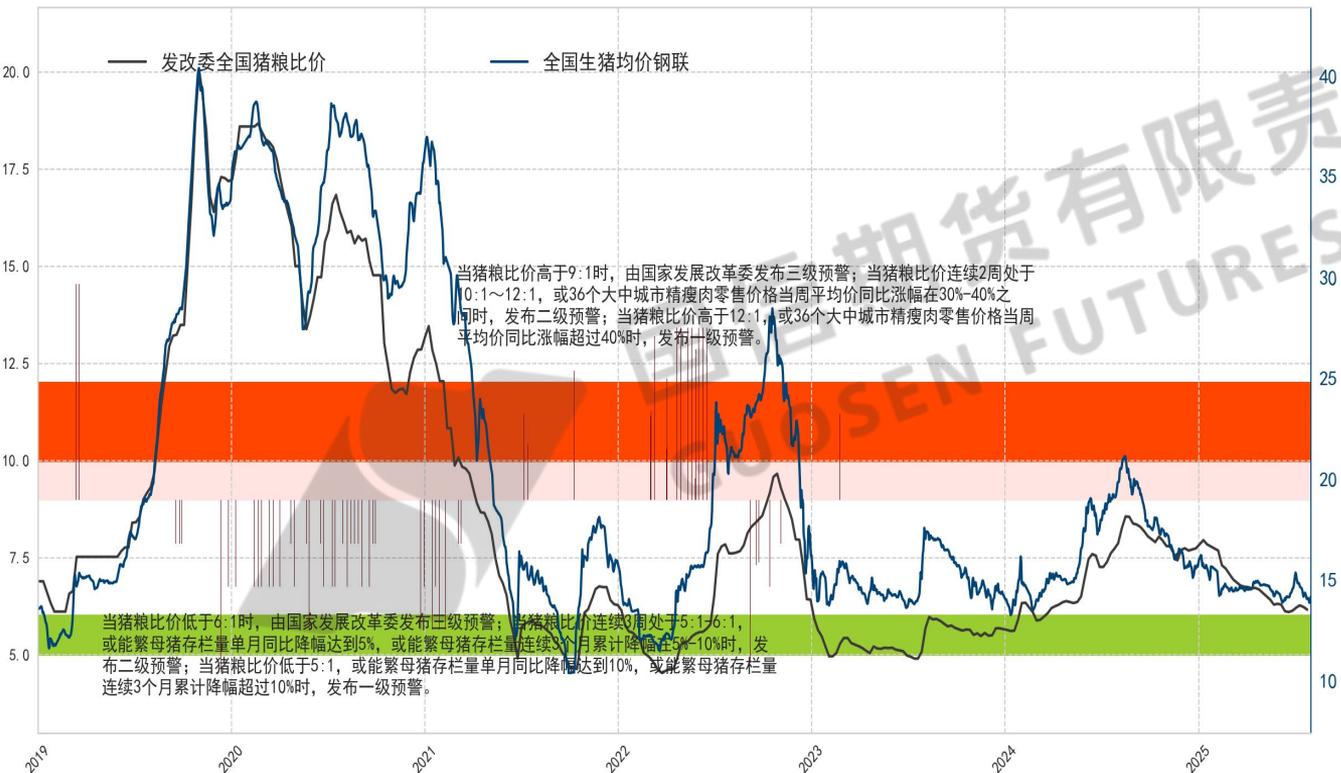


14. 生猪均重综合监控



15. 中央储备冻猪肉操作

全国猪粮比价及储备肉政策操作



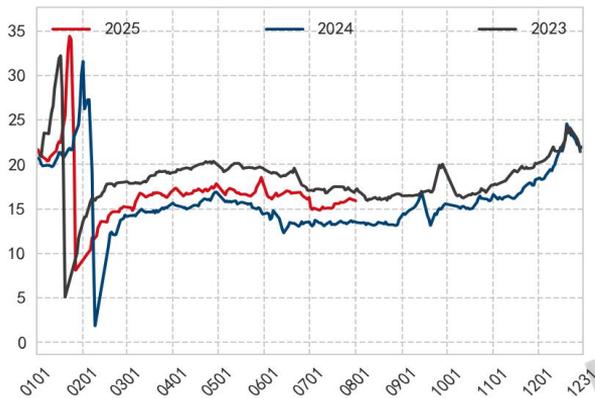
根据《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》：

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



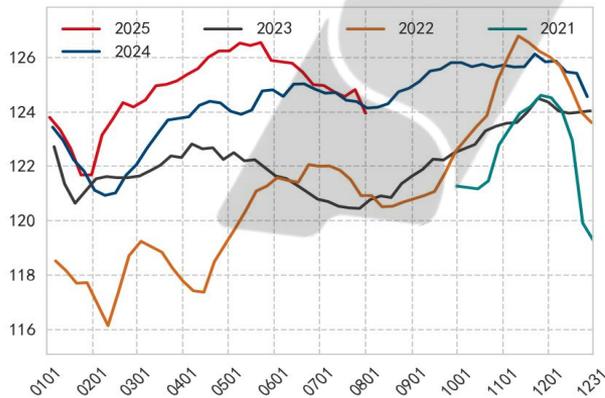
涌益日屠宰量



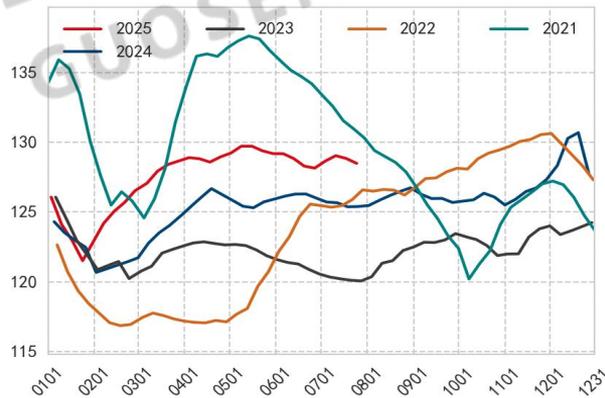
钢联日屠宰量



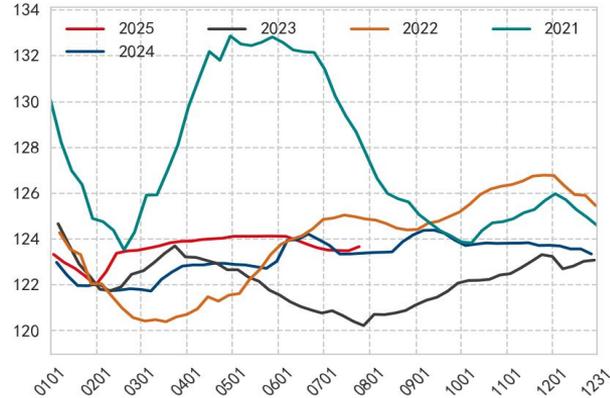
卓创出栏均重



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



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。