
豆粕期货价格对养殖企业的影响

单位：华安期货 投资咨询业务资格证监许可[2011]1776

汇报人：张贺泉 农产品分析师

从业/投资咨询证号：F03102813/ Z0019581

时 间：2025.4.3

目录

CONTENTS



1

供应端

2

需求端

3

成本利润端

4

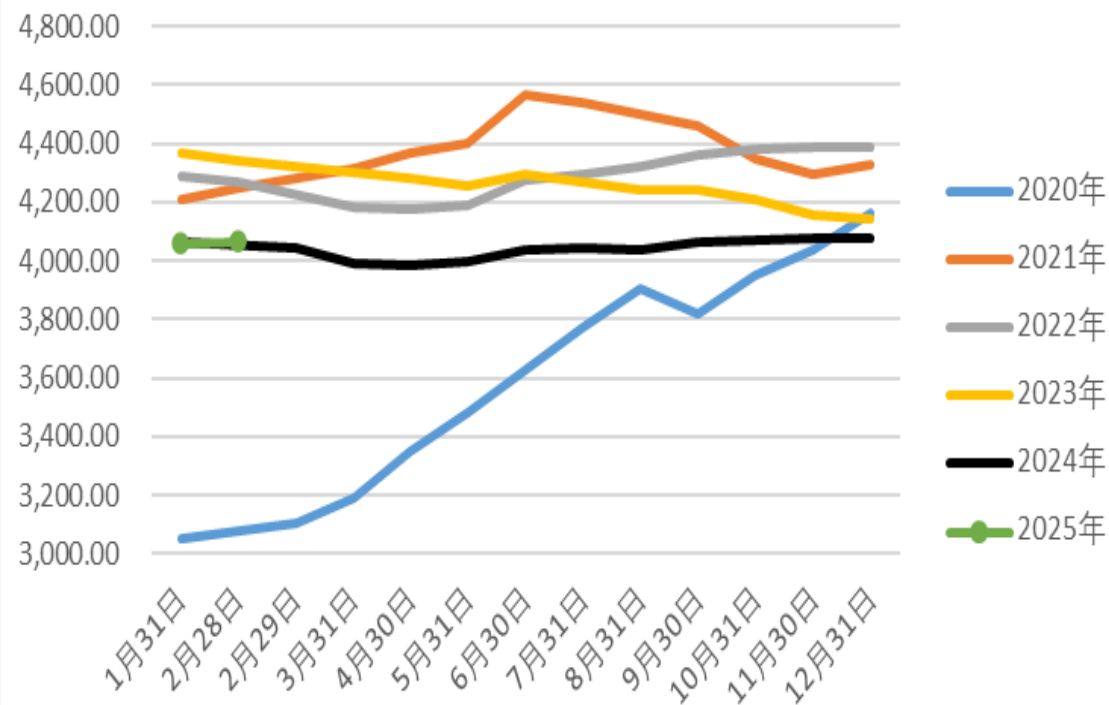
政策端

5

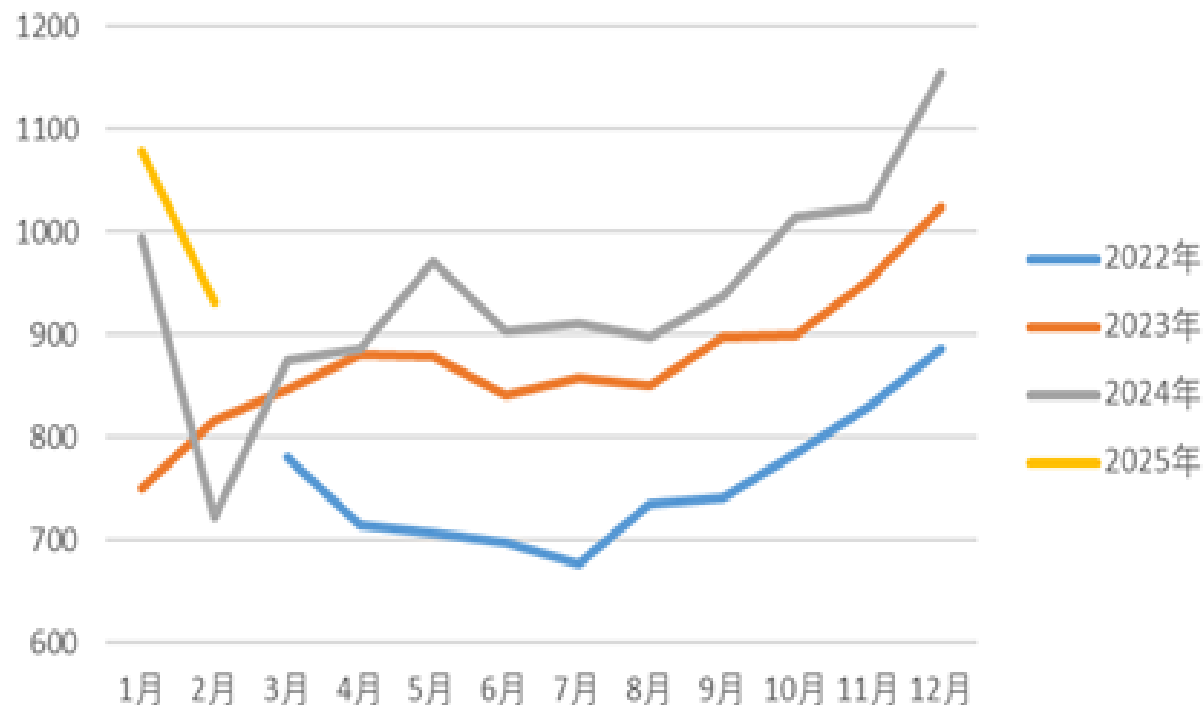
行情展望

能繁产能较高，供应依旧宽松

能繁母猪（万头）



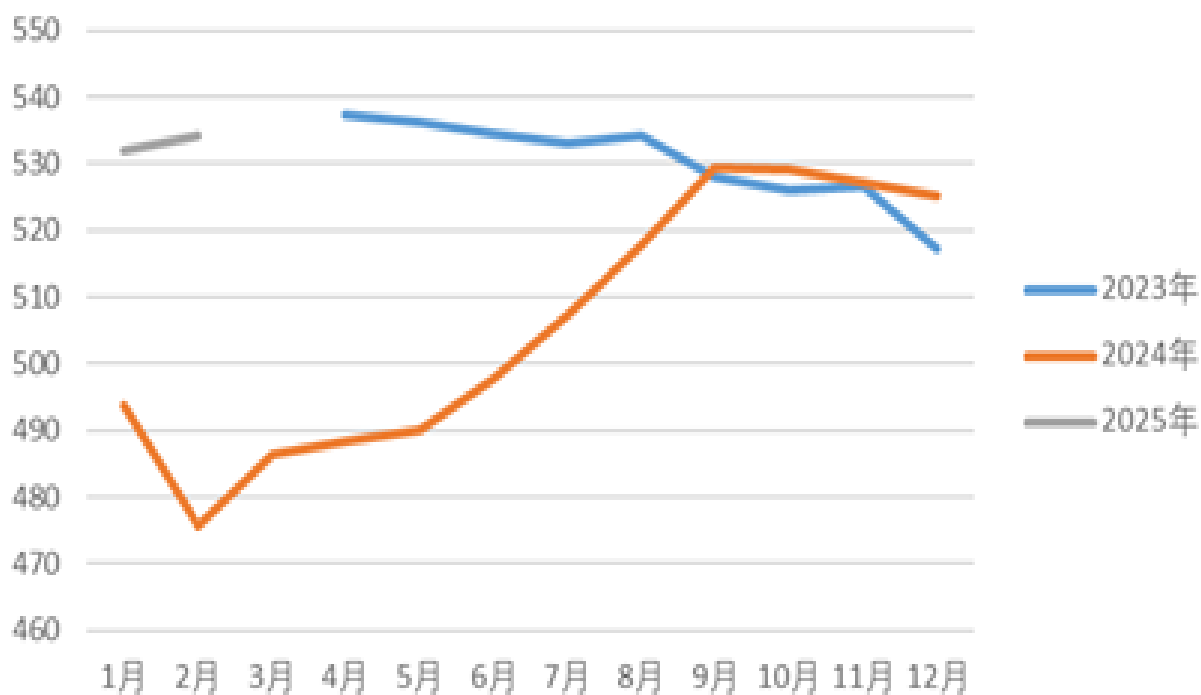
商品猪出栏（万头）



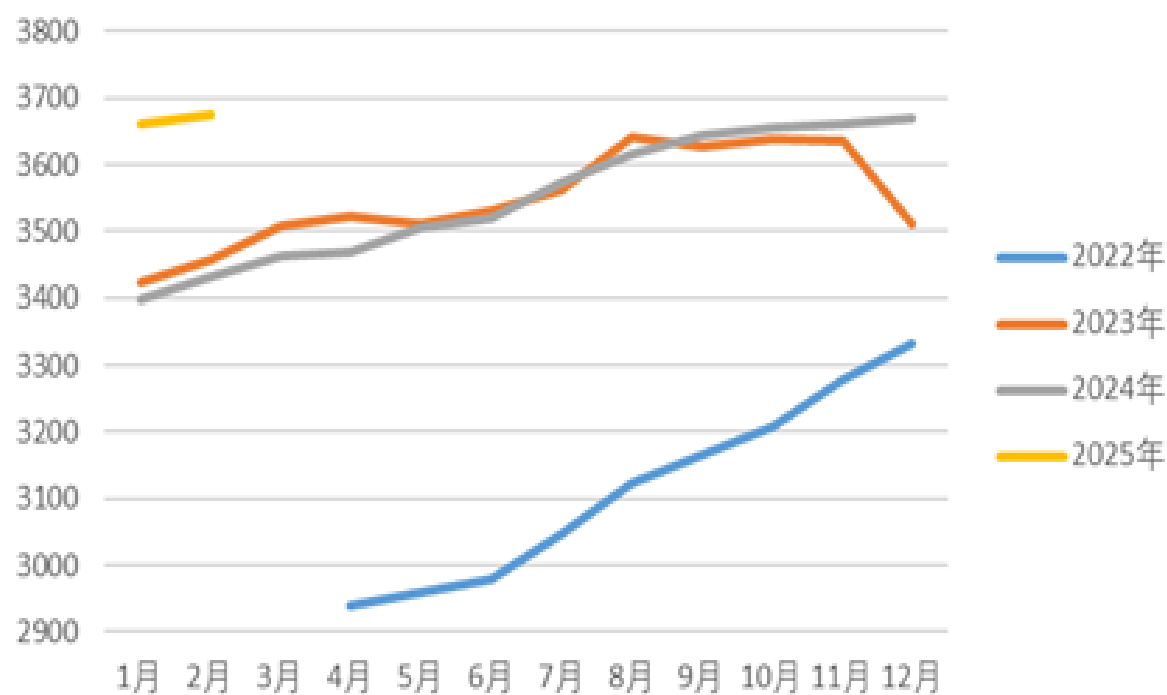
数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网

冬季疫病影响不及去年，阶段性供应偏紧有限

仔猪出生数（万头）



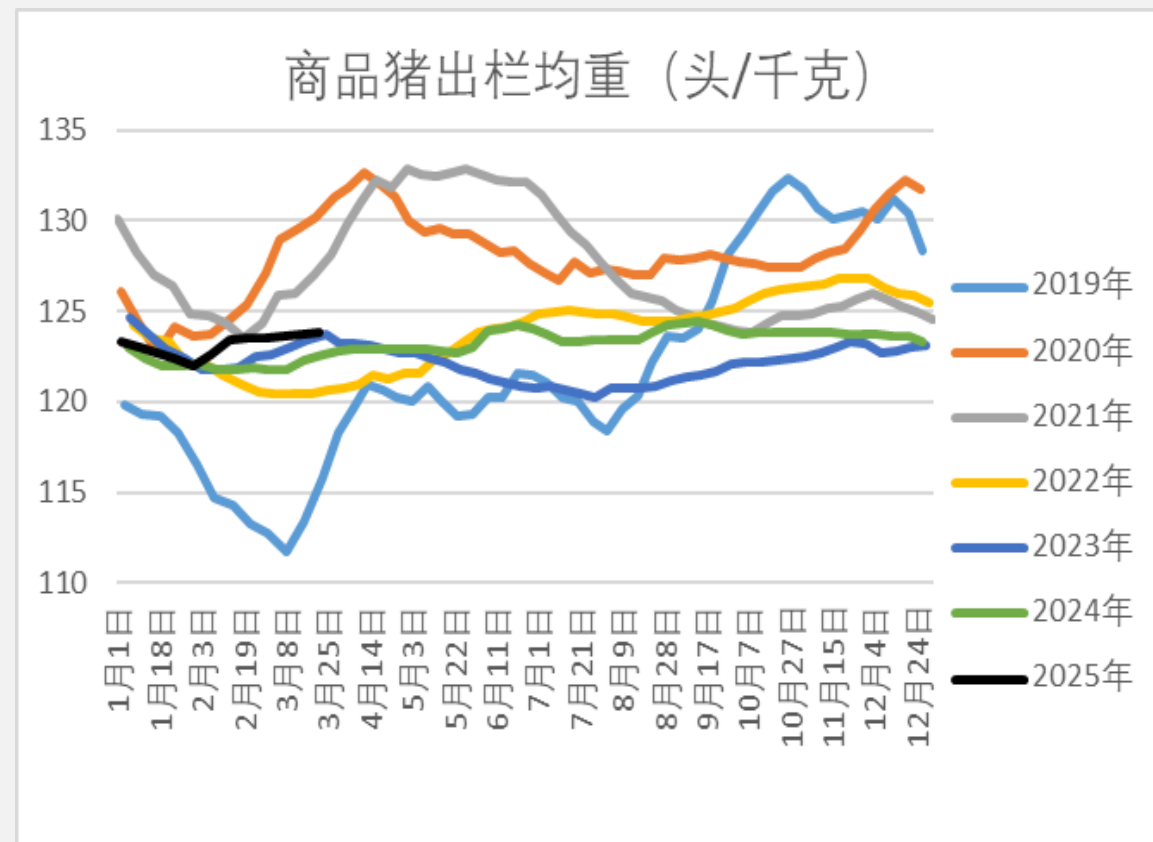
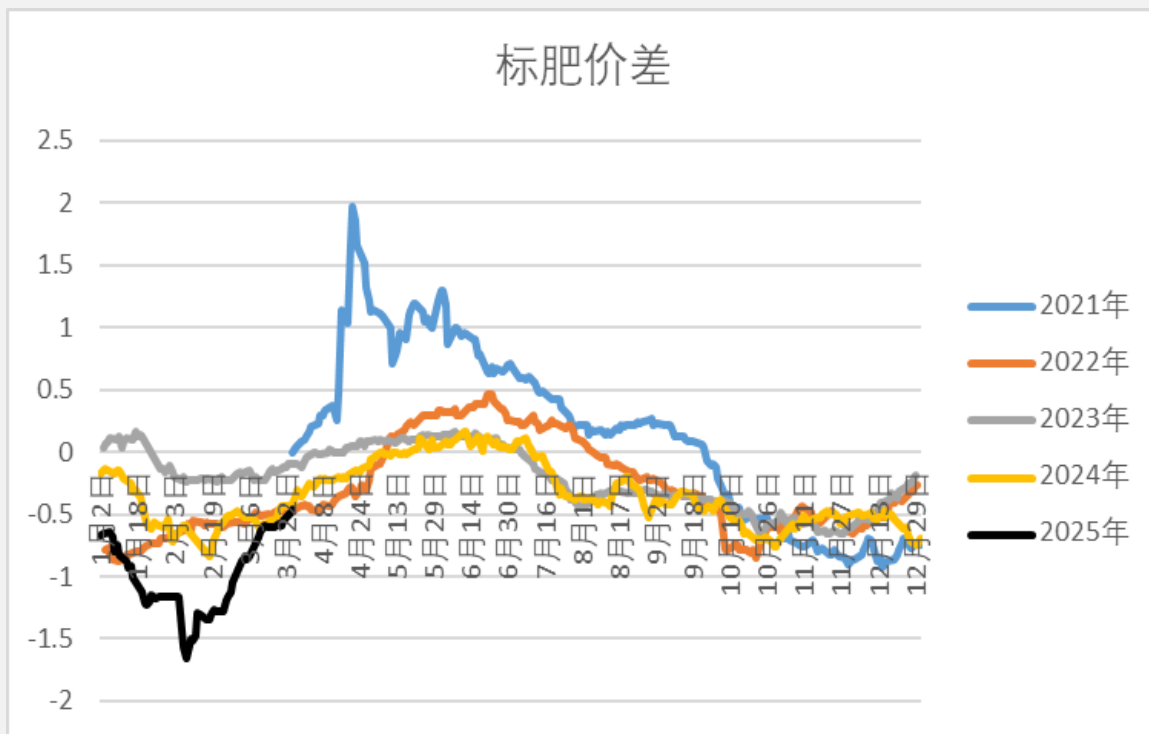
商品猪存栏情况（万头）



数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网



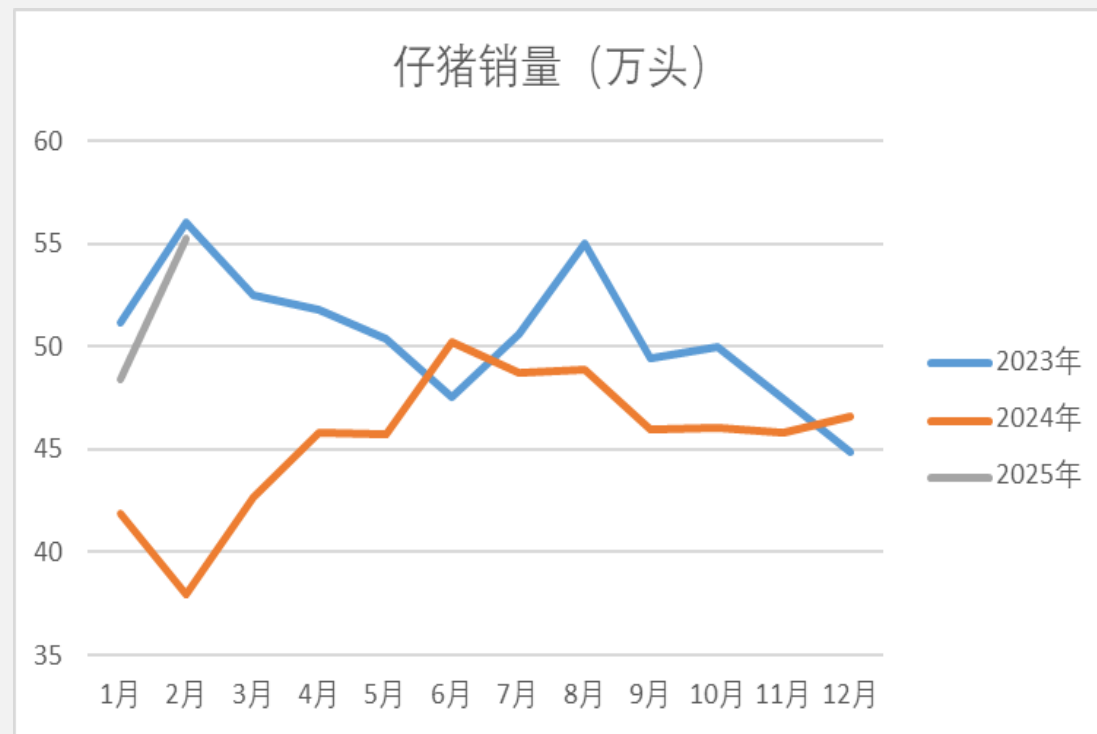
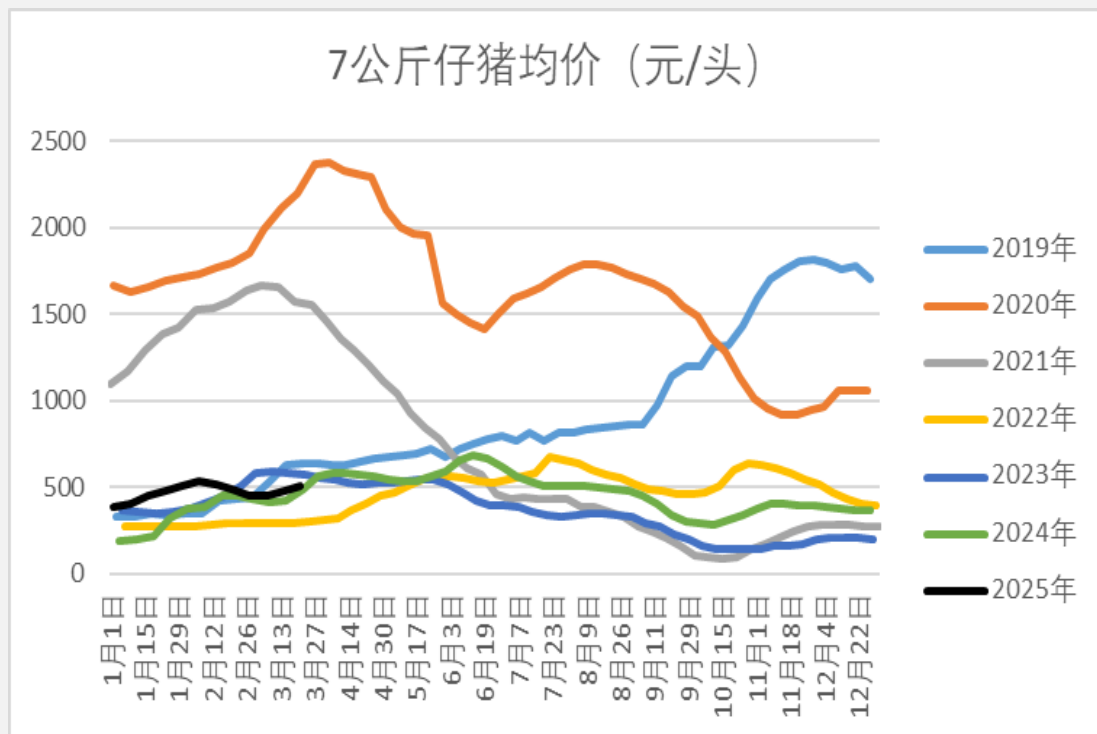
二育观望情绪浓重，但仍支撑猪价底部



数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网



季节性因素影响，仔猪销售情况良好



数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网

目录

CONTENTS



1

供应端

2

需求端

3

成本利润端

4

政策端

5

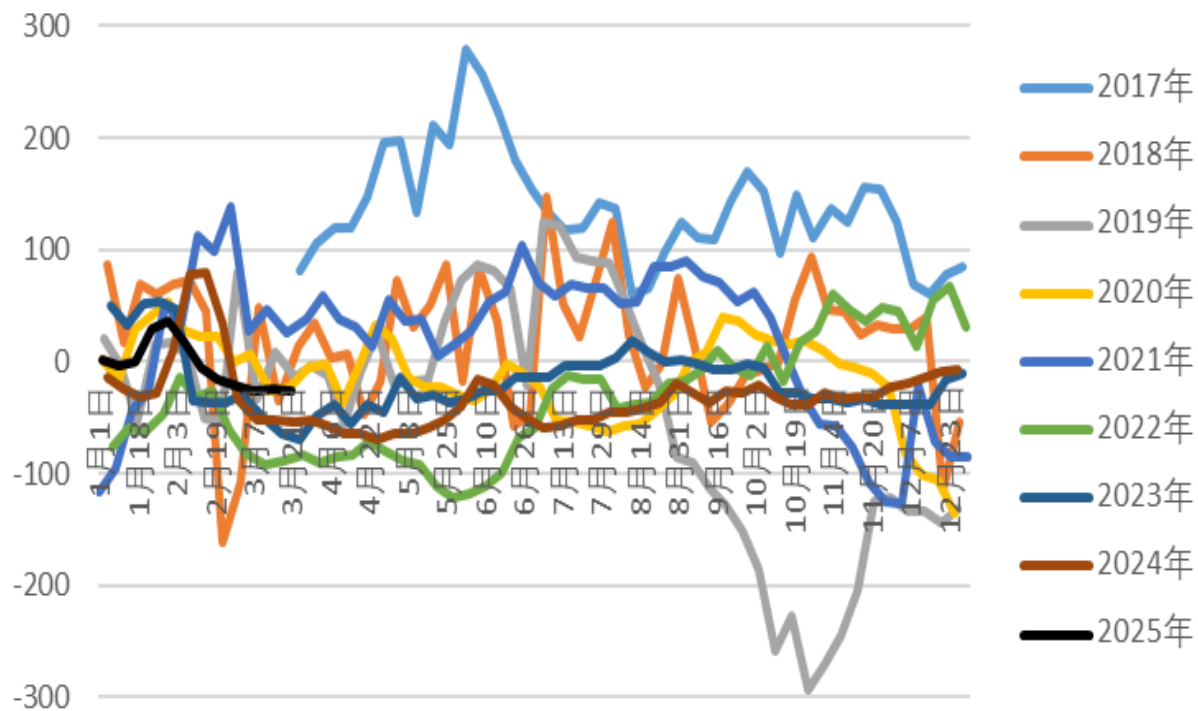
行情展望



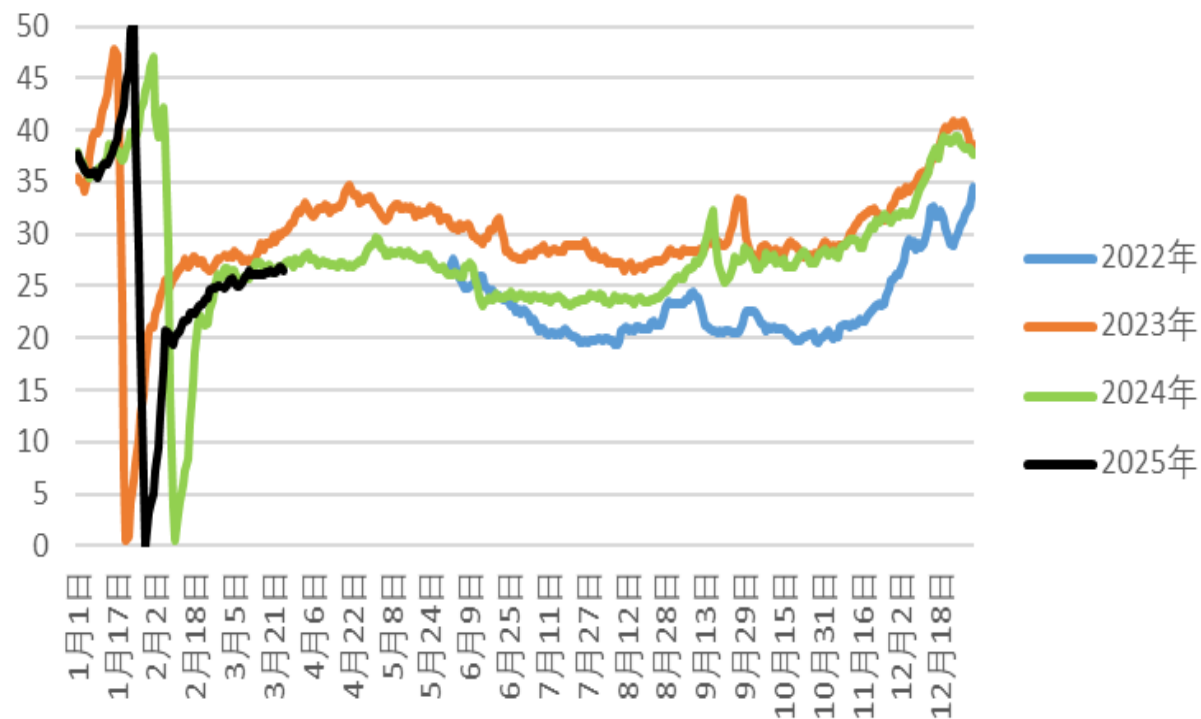
华安期货
HUAAN FUTURES

消费表现一般，以销定产为主

生猪屠宰利润（元/头）



屠宰开工率（%）



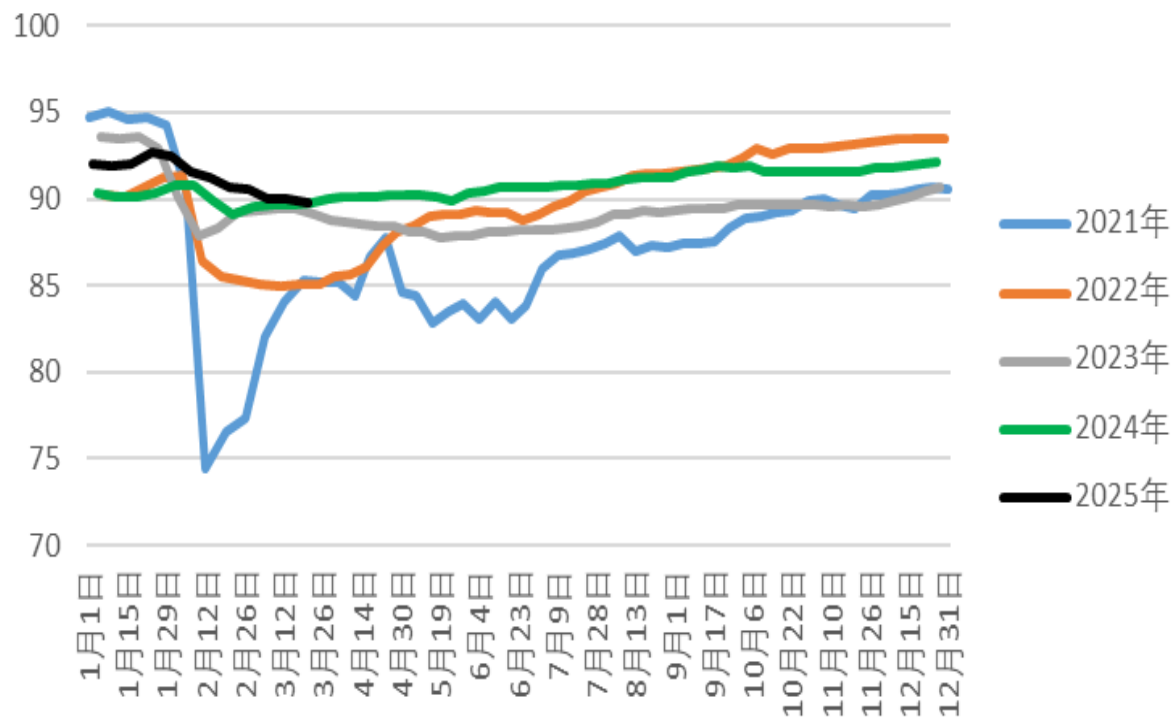
数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网



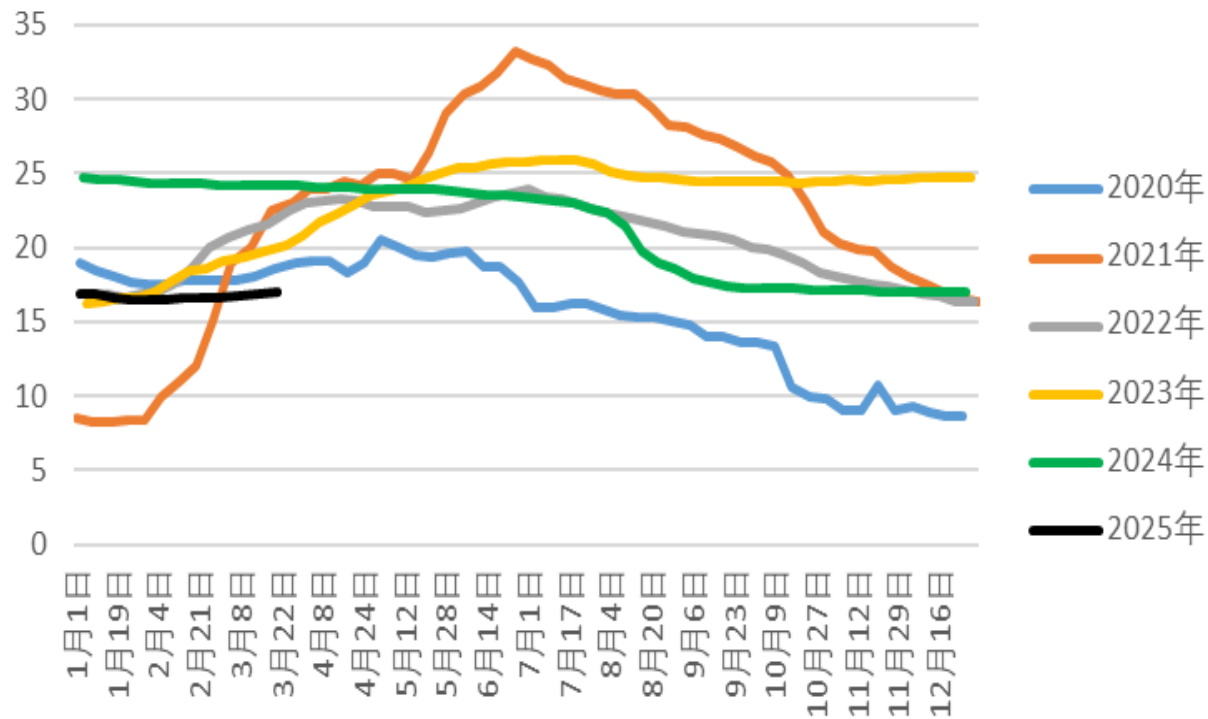
华安期货
HUAAN FUTURES

消费表现一般，以销定产为主

猪肉鲜销率 (%)



冻品库容量 (%)

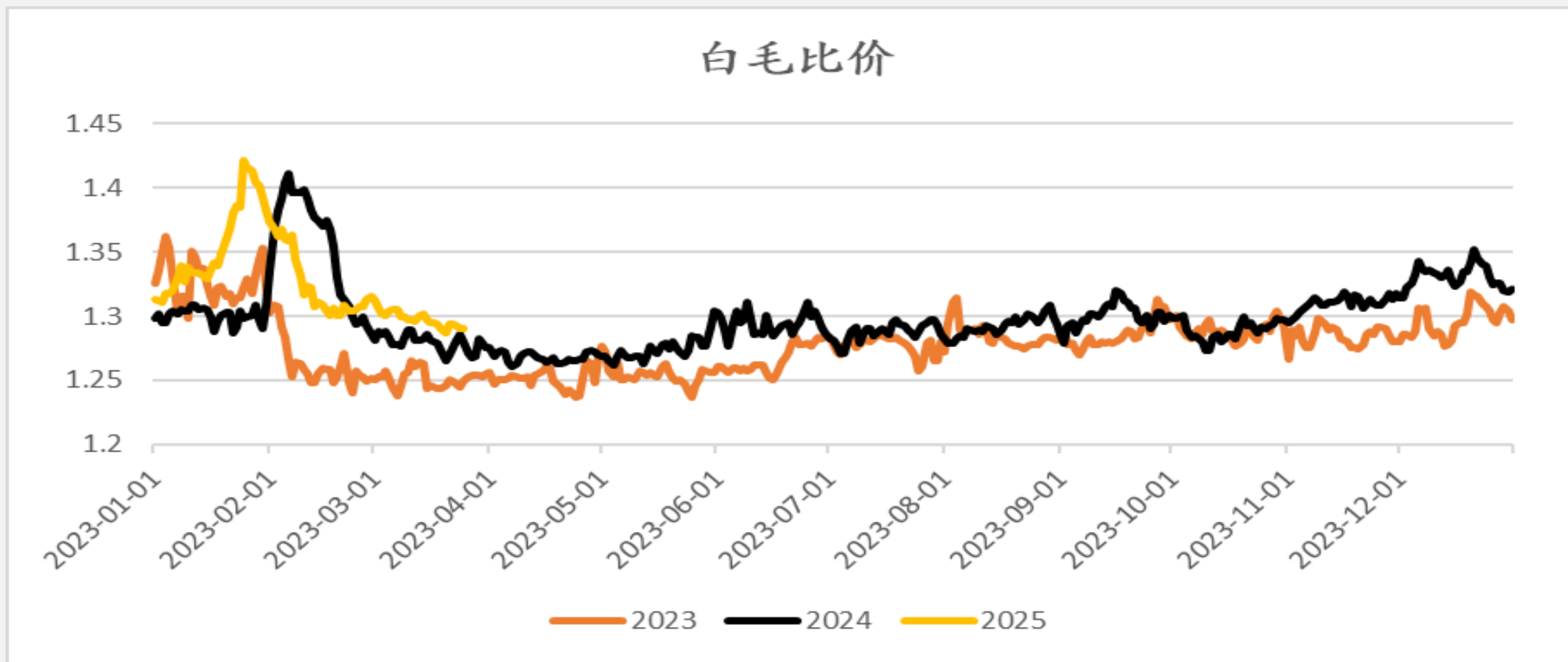


数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网



华安期货
HUAAN FUTURES

高价终端接受度低，消费掣肘行情



数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网

目录

CONTENTS



1

供应端

2

需求端

3

成本利润端

4

政策端

5

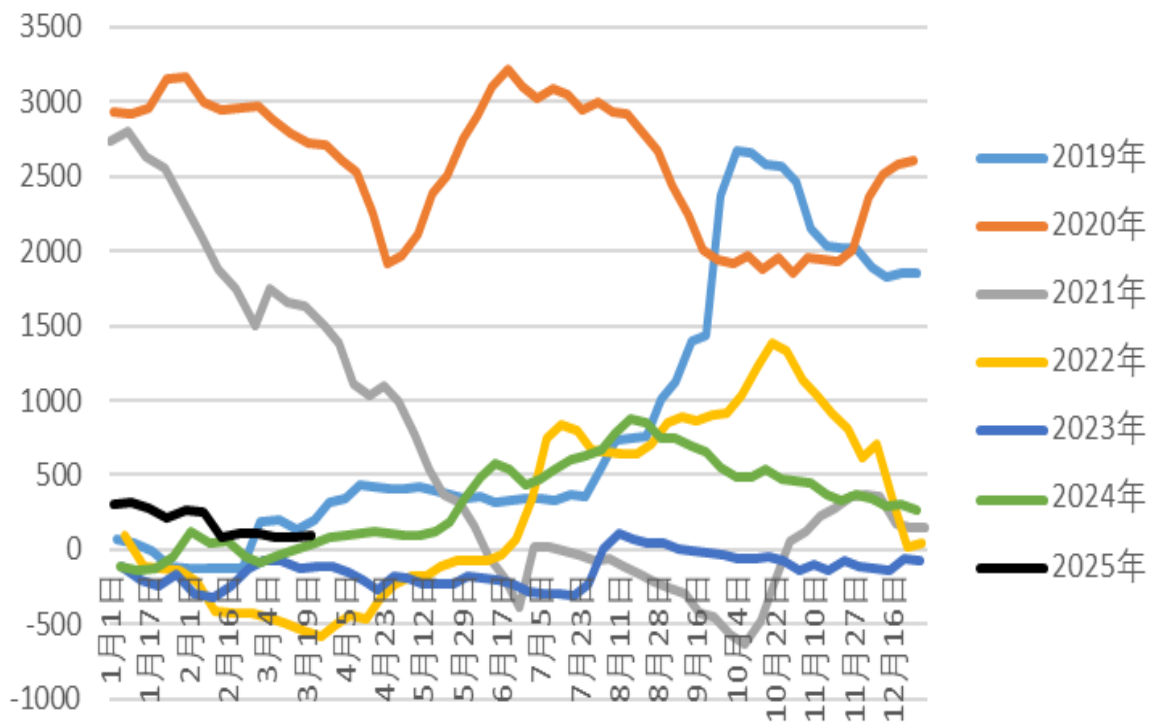
行情展望



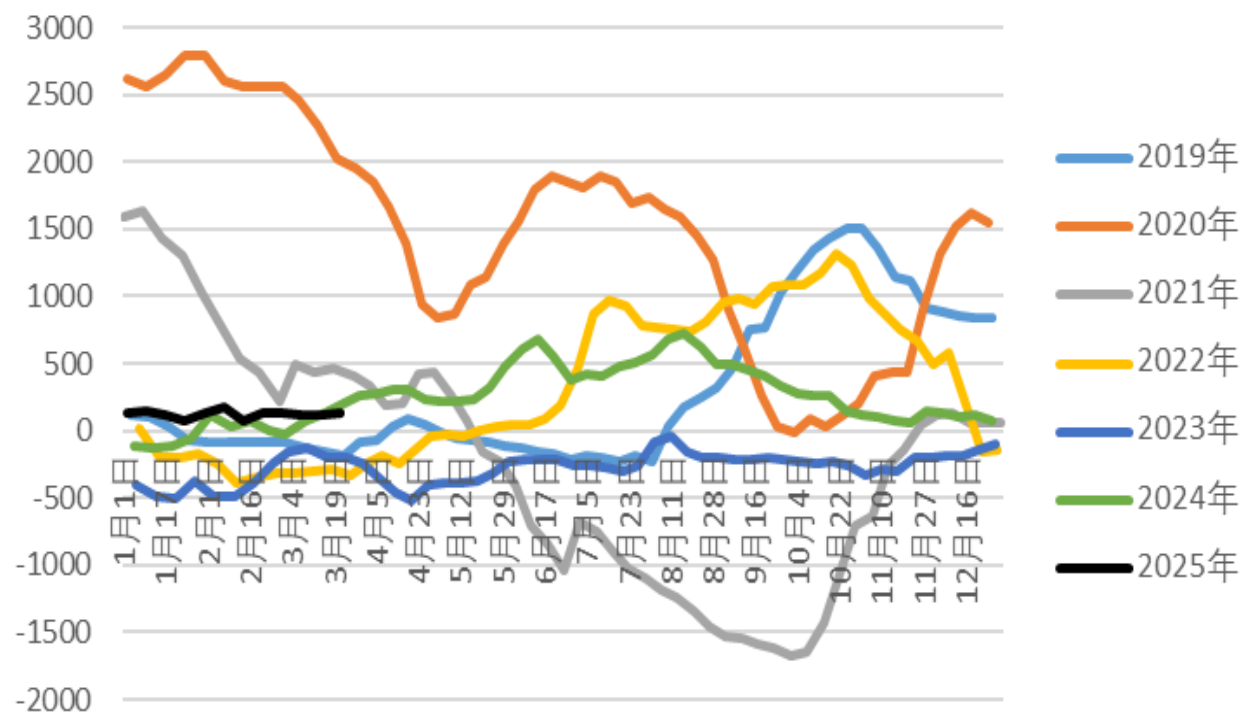
华安期货
HUAAN FUTURES

养殖利润尚可，饲料成本波动较大

自繁自养养殖利润 (元/头)



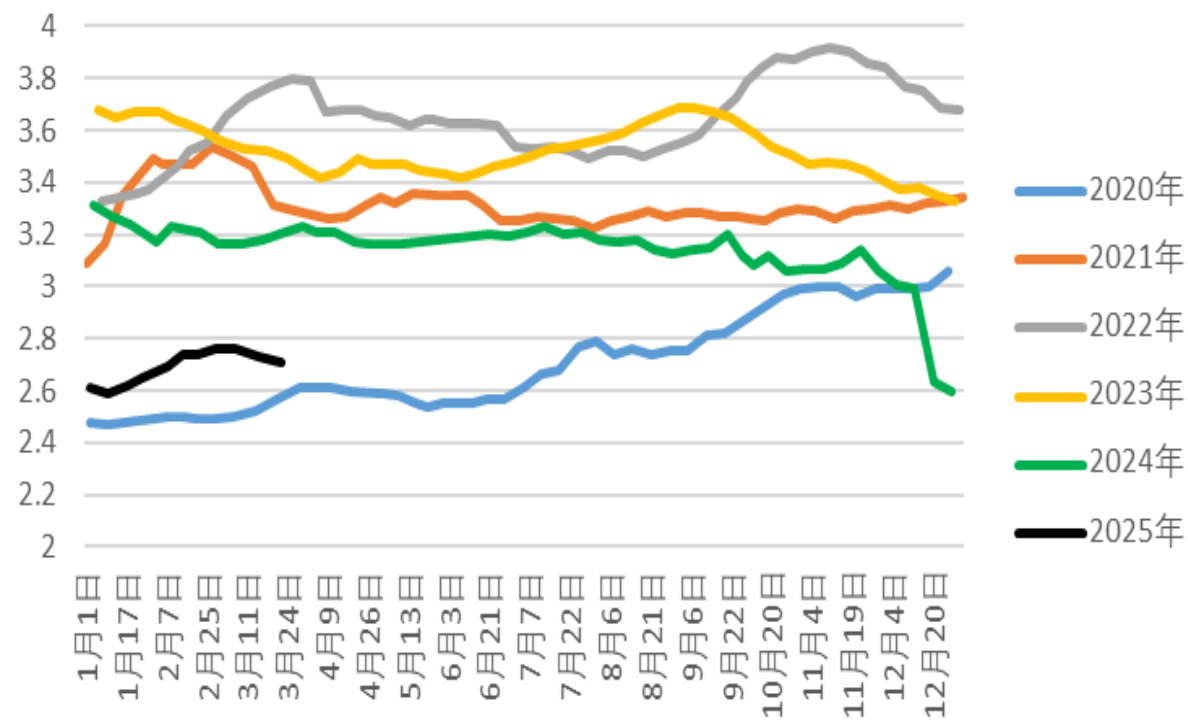
外购仔猪养殖利润 (元/头)



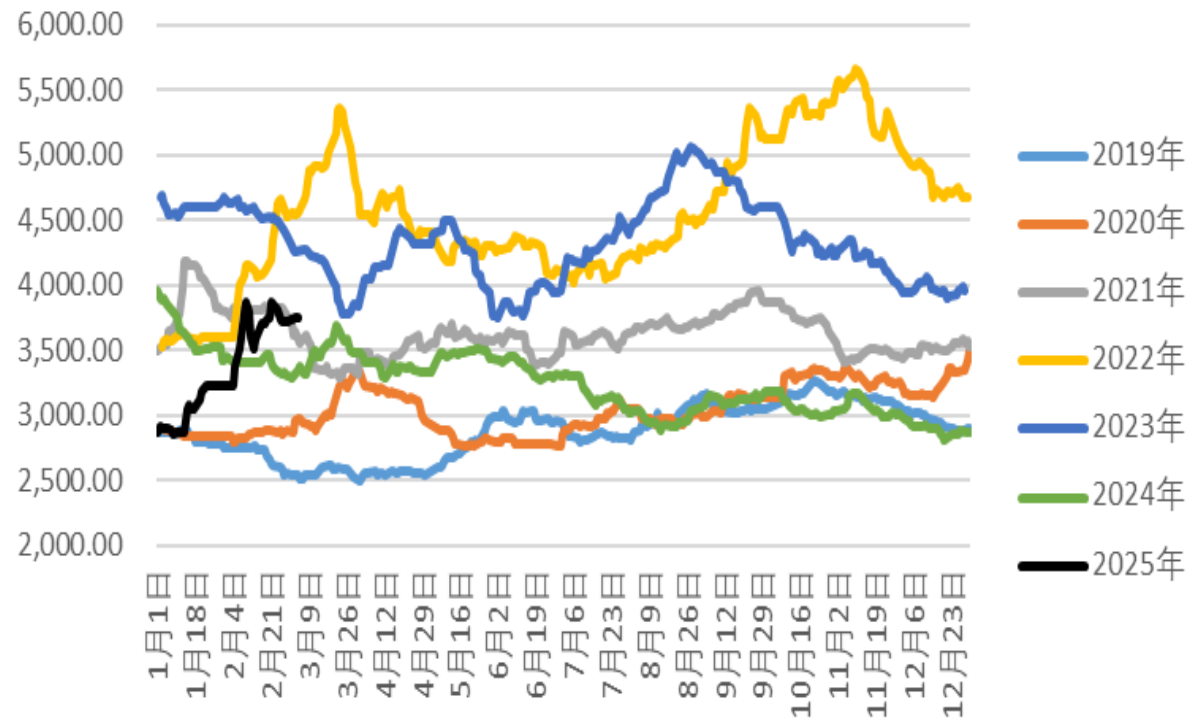
数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网

养殖利润尚可，饲料成本波动较大

生猪饲料价格（元/千克）



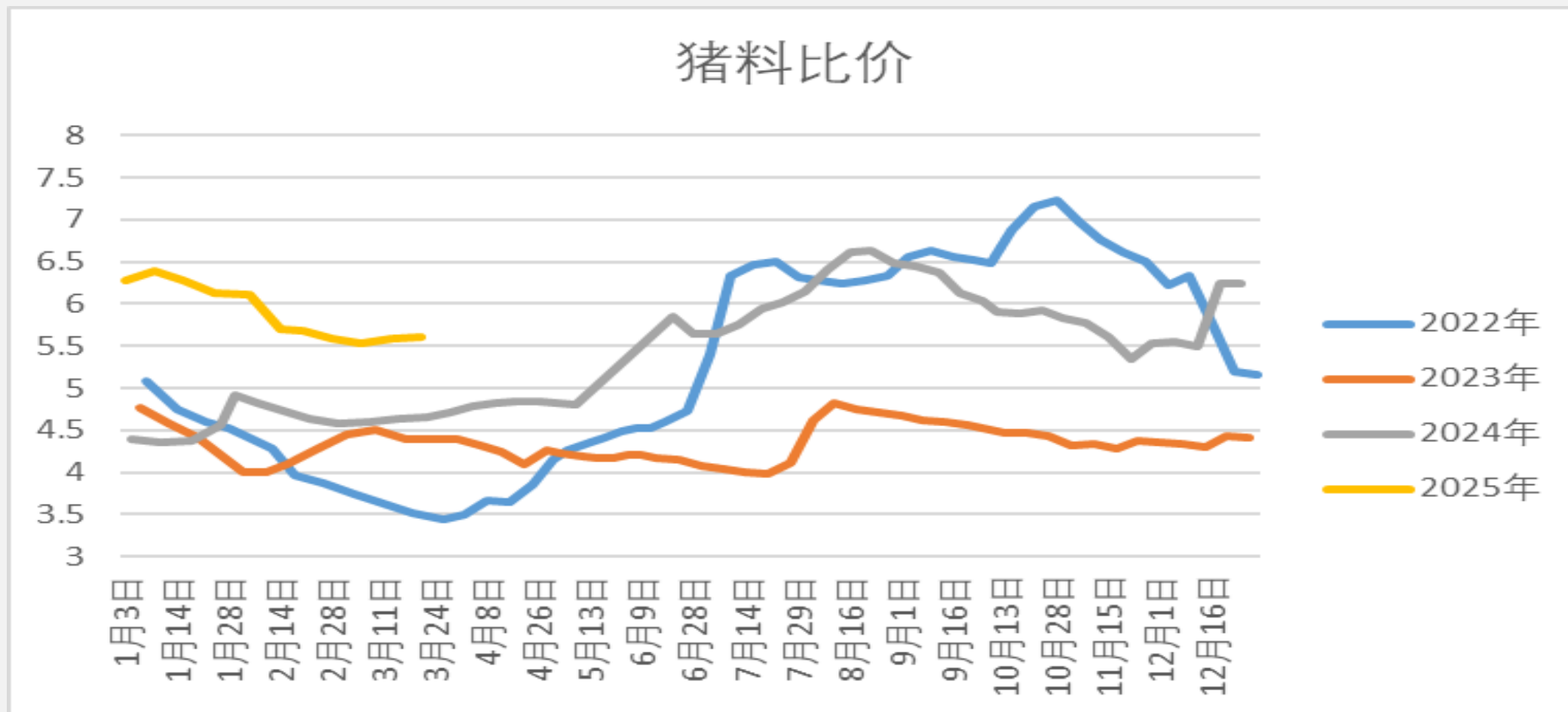
豆粕现货价格（元/吨）



数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网



养殖利润尚可，饲料成本波动较大



数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网

目录

CONTENTS



1

供应端

2

需求端

3

成本利润端

4

政策端

5

行情展望



生猪新升贴水规则

生猪期货升贴水变化历史					
	2303及之前规则	2305到2503		2505及以后	
地区	升贴水	升贴水	幅度调整	升贴水	幅度调整
浙江	1500	1100	-400	900	-200
江苏	500	500	0	500	0
广东	-	600	-	500	-100
福建	-	400	-	500	100
山东	-200	0	200	200	200
安徽	100	300	200	200	-100
河北	-300	-100	200	100	200
湖南	1300	100	-1200	100	0
江西	1400	100	-1300	100	0
河南（基准地）	0	0	0	0	0
陕西	-300	-300	0	0	300
湖北	500	0	-500	0	0
山西	-300	-400	-100	-100	300
重庆	1400	-200	-1600	-100	100
四川	1500	-200	-1700	-100	100
广西	-	-200	-	-200	0
内蒙古（东部）	-600	-800	-200	-300	500
辽宁	-500	-700	-200	-300	400
吉林	-	-800	-	-300	500
贵州	-	-1000	-	-300	700
黑龙江	-	-1000	-	-500	500
云南	-	-1400	-	-600	800

数据来源：大商所



华安期货
HUAAN FUTURES

生猪新升贴水规则

含升贴水(旧) 的生猪市场基差情况 (LH2505)					含升贴水 (新) 的生猪市场基差情况 (LH2505)				
2025-03-26	盘面价格	13,535.0000	波动率	469.3727969	2025-03-26	盘面价格	13,535.0000	波动率	286.7250519
地区	升贴水	买方接货成本	现货参考价格	卖方优势	地区	升贴水	买方接货成本	现货参考价格	卖方优势
黑龙江	-1000	12,535.0000	14.12	-1,585.0000	黑龙江	-500	13,035.0000	14.12	-1,085.0000
吉林	-800	12,735.0000	14.28	-1,545.0000	吉林	-300	13,235.0000	14.28	-1,045.0000
辽宁	-700	12,835.0000	14.34	-1,505.0000	辽宁	-300	13,235.0000	14.34	-1,105.0000
内蒙古	-800	12,735.0000	14.23	-1,495.0000	内蒙古	-300	13,235.0000	14.23	-995.0000
河北	-100	13,435.0000	14.67	-1,235.0000	河北	100	13,635.0000	14.67	-1,035.0000
山西	-400	13,135.0000	14.40	-1,265.0000	山西	-100	13,435.0000	14.40	-965.0000
山东	0	13,535.0000	14.86	-1,325.0000	山东	200	13,735.0000	14.86	-1,125.0000
安徽	300	13,835.0000	14.83	-995.0000	安徽	200	13,735.0000	14.83	-1,095.0000
江苏	500	14,035.0000	14.91	-875.0000	江苏	500	14,035.0000	14.91	-875.0000
浙江	1100	14,635.0000	14.95	-315.0000	浙江	900	14,435.0000	14.95	-515.0000
福建	400	13,935.0000	15.01	-1,075.0000	福建	500	14,035.0000	15.01	-975.0000
河南	0	13,535.0000	14.68	-1,145.0000	河南	0	13,535.0000	14.68	-1,145.0000
湖南	100	13,635.0000	14.74	-1,105.0000	湖南	100	13,635.0000	14.74	-1,105.0000
湖北	0	13,535.0000	14.61	-1,075.0000	湖北	0	13,535.0000	14.61	-1,075.0000
江西	100	13,635.0000	14.60	-965.0000	江西	100	13,635.0000	14.60	-965.0000
广东	600	14,135.0000	15.61	-1,475.0000	广东	500	14,035.0000	15.61	-1,575.0000
广西	-200	13,335.0000	14.70	-1,365.0000	广西	-200	13,335.0000	14.70	-1,365.0000
四川	-200	13,335.0000	14.60	-1,265.0000	四川	-100	13,435.0000	14.60	-1,165.0000
贵州	-1000	12,535.0000	14.78	-2,245.0000	贵州	-300	13,235.0000	14.78	-1,545.0000
云南	-1400	12,135.0000	14.80	-2,665.0000	云南	-600	12,935.0000	14.80	-1,865.0000
重庆	-200	13,335.0000	14.70	-1,365.0000	重庆	-100	13,435.0000	14.70	-1,265.0000
陕西	-300	13,235.0000	14.24	-1,005.0000	陕西	0	13,535.0000	14.24	-705.0000

数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网



华安期货
HUAAN FUTURES

新调整，更优化

1、区域间升贴水差距收窄

2、盘面定价更凸显全国价格平均水平

3、期货市场有效性增强

目录

CONTENTS

1

供应端

2

需求端

3

成本利润端

4

政策端



5

行情展望



华安期货
HUAAN FUTURES

行情展望

行情展望：

供应端来说，能繁母猪产能依旧处于较高位置，供应依旧宽松，是压制猪价偏弱的主要因素；而二次育肥趋于谨慎，对猪价底部有一定支撑；冬季疫病弱于去年，季节性供应短缺程度预计有限；近端时间仔猪销售情况良好，增加后市供应；供应端来看，整体偏空。

需求端来看，消费表现一般，屠宰企业以销定产为主，终端对高价接受度较低，掣肘了猪价走势。

整体来看，猪市仍处于供强需弱格局，基本面偏弱，压制猪价重心较低，但过低的价格会引来二次育肥以及冻品入库参与，对底部有一定支撑；按照官方能繁母猪数据来推，9月之后供应有所缩紧，且处于需求旺季，因此价格偏强，盘面定价情况也体现这一点。



分合约来看：

LH2505：该合约处于需求恢复期，但供应宽松的大格局下，价格重心较低。

LH2507：该合约处于消费逐步恢复的区间，叠加北方冬季天气寒冷容易滋生疫病，按照产能兑现产量滞后期来推，该合约处于供应炒作的初期，因此可以看到，该合约强于LH2505，但由于去年冬季疫病严重程度一般，因此偏强受限。

LH2509：09合约相对强势；一是由于冬季疫病影响供应的兑现期是第二年7、8月份，因此供给上有支撑；二是由于09合约所处期间涉及到开学备货，因此需求上亦有支撑；三是按照官方能繁母猪来推，该合约处于产能兑现产量缩减的初期；因此LH2509合约支撑较强，目前是所有合约中表现最强的。

LH2511：由于今年中秋国庆双节临近，小长假备货预期较浓，且该合约处于四季度旺季按照官方能繁母猪来推，该合约处于产能兑现产量缩减的时期，因此表现较强。

LH2601：该合约是春节前交割合约，处于需求旺季，叠加处于产能兑现产量缩减的周期因此表现偏强，仅此于LH2509合约。

LH2603：2026年春节是处于2月，3月合约正好是年后淡季，因此该合约表现最弱。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

感谢观看！

全国统一客服热线：400-882-0628

总部地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号

华邦世贸中心超高层写字楼40、41层

初审：李伟 F0283072 /Z0010384

复审：夏雨辰 F3031745/Z0014542

终审：闫丰 F0251054/Z0001643