

「2025.02.28」

生猪市场周报

月初供应或减少，期价低位波动

研究员：柳瑜萍

期货从业资格证号 F0308127

期货投资咨询 从业证书号 Z0012251

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



联系电话：059586778969



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ 行情回顾：生猪价格震荡收跌，主力合约周度下跌0.39%。
- ◆ 行情展望：月初出栏节奏或将放缓，加之部分养殖端增重压栏，短期供应平稳，不过预计3月出栏数量且出栏重量环比增加，供应仍然存在一定压力。能繁母猪存栏连续2个月下降，意味着长期供应压力减少，利好于远期合约。需求端，现阶段终端需求疲软，走货情况一般，屠宰被迫入冻库操作，吸收部分供应。总体来说，月初供应压力较小，预计下周价格或平稳波动，不过供需偏松格局难改，价格仍然承压运行。
- ◆ 策略建议：lh2505反弹抛空操作。

本周期货窄幅波动

图1、大连生猪期货价格走势



来源：文化财经 瑞达期货研究院

◆ 生猪价格震荡收跌，主力合约周度下跌0.39%。

本周期货净持仓净空减少 期货仓单持平

图2、生猪前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图3、生猪期货仓单情况

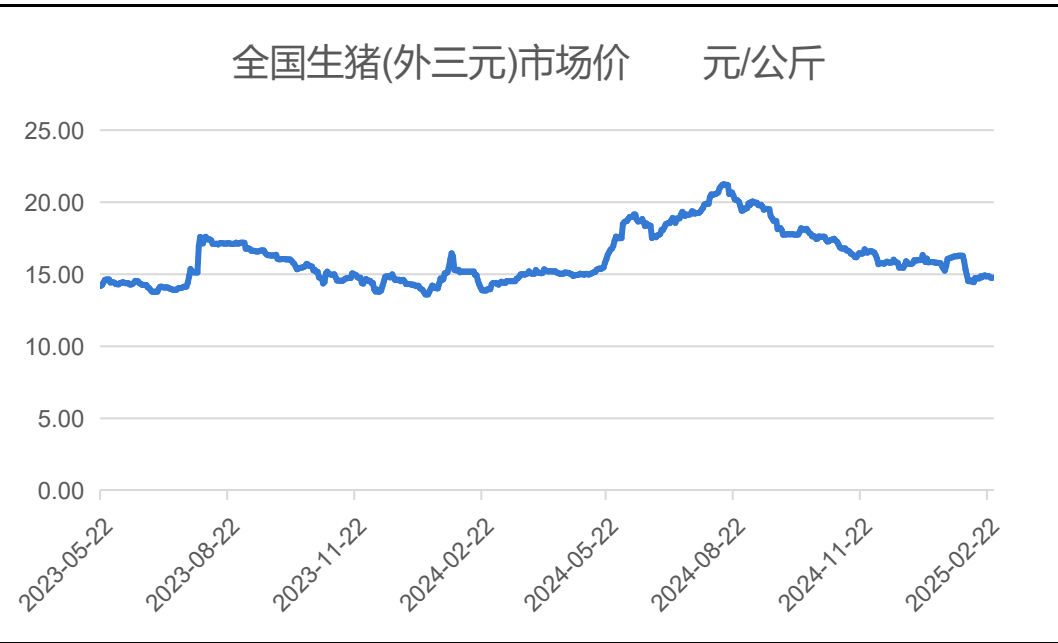


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2月28日，生猪前20名持仓净空15326手，较上周减少1194手，期货仓单856张，较上周持平。

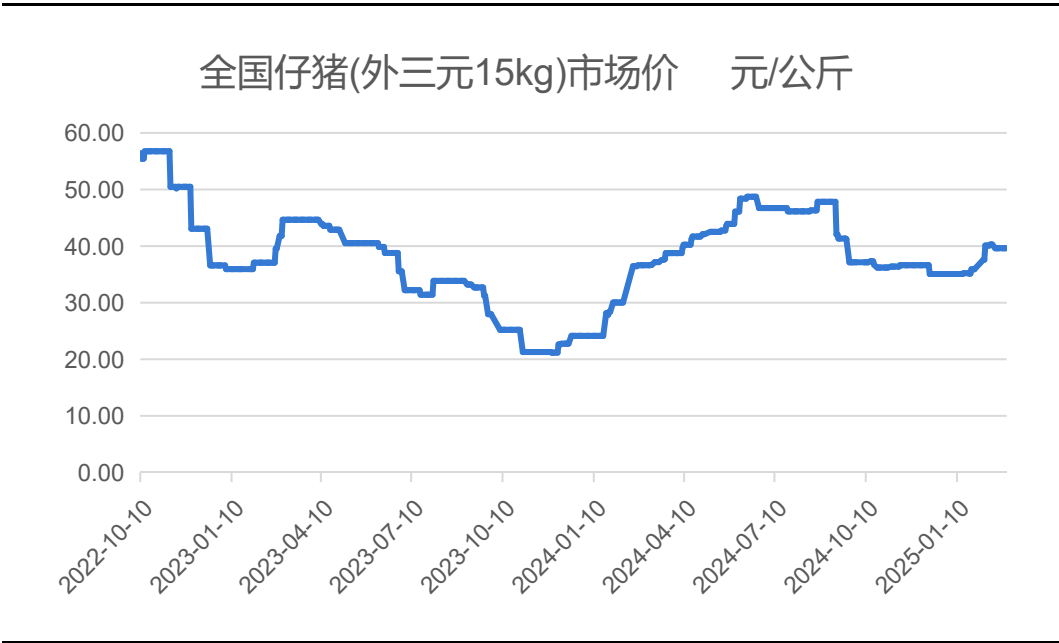
本周生猪现货价格下跌，仔猪价格维稳

图4、外三元生猪市场价格



来源：国家生猪市场 瑞达期货研究院

图5、仔猪均价



来源：同花顺金融 瑞达期货研究院

本周全国生猪市场均价在14.71元/公斤，较上周下跌0.14元/公斤，较上月下跌9.64%。
本周全国 15 公斤断奶仔猪均价为39.62元/公斤，较上周下跌0.00元/公斤，较上月下跌1.2%

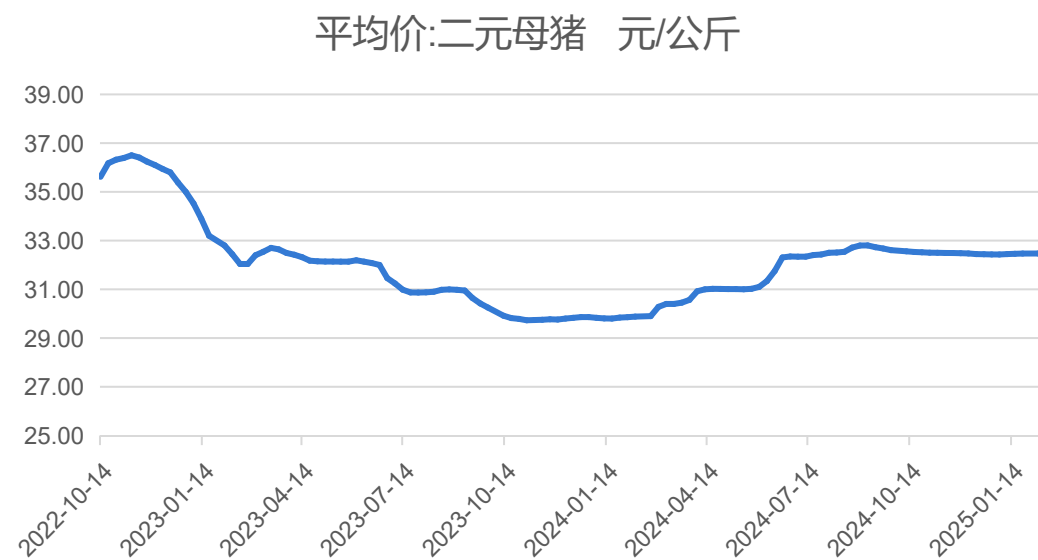
猪肉价格下跌，能繁母猪价格维稳

图6、猪肉均价



来源：农业农村部 瑞达期货研究院

图7、二元母猪现货价格

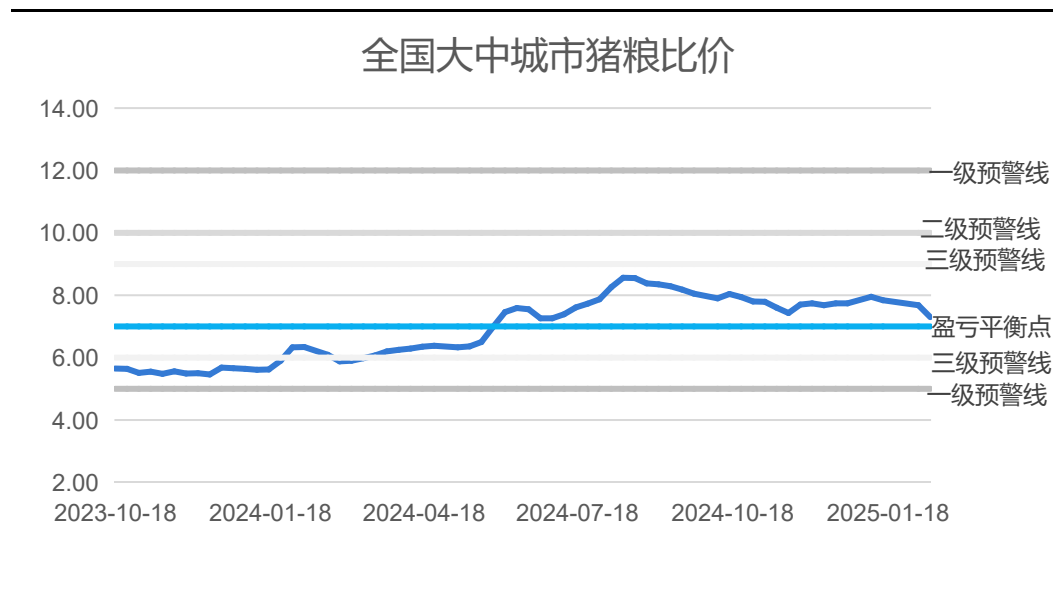


来源：商务部 瑞达期货研究院

根据农业农村部数据，2月20日当周，全国猪肉市场价为27.15元/公斤，较前一周下跌0.43元/公斤。
2月28日二元母猪市场均价为32.47元/公斤，较前一周上涨0.00元/公斤

猪粮比周环比下降

图8、猪粮比价格

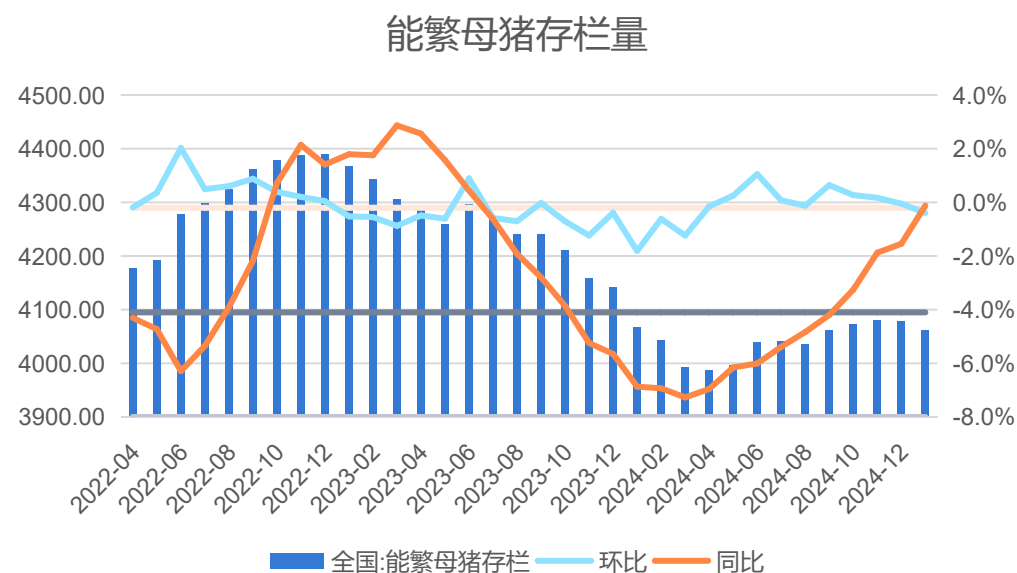


来源：国家发展和改革委员会 瑞达期货研究院

据国家发展和改革委员会，截止2025年2月12日当周，猪粮比值为7.30，较之前一周下降0.38。

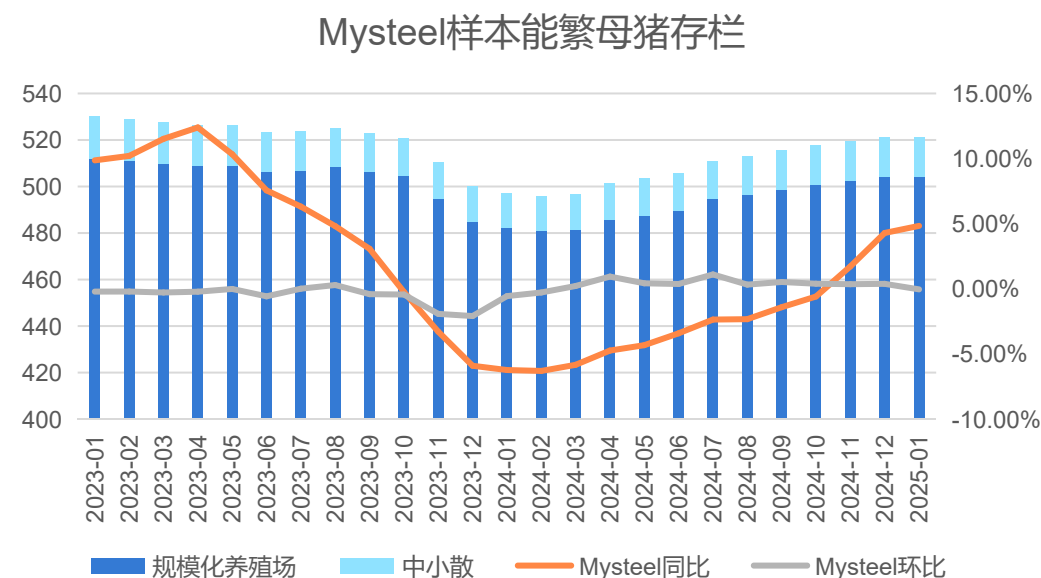
供应端——能繁母猪存栏环比减少，为正常保有量的104.2%，样本数据1月环比降0.04%

图9、Mysteel能繁母猪存栏量



来源：农业农村部

图10、Mysteel能繁母猪存栏



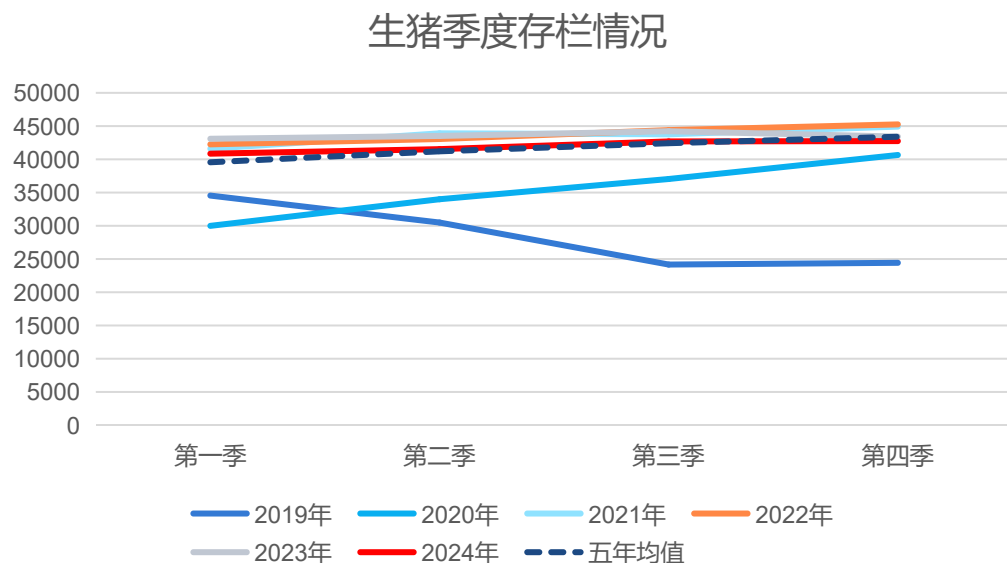
来源：Mysteel

根据农业农村部数据，2025年1月能繁母猪存栏4062万头，较上个月减少16万头，同比减少0.123%，相当于正常保有量的104.2%

据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，其中123家规模养殖场1月份能繁母猪存栏量为504.19万头，环比微降0.04%，同比涨4.54%。

供应端——样本生猪存栏环比减少

图11、生猪季度存栏情况



来源：农业农村部

根据农业农村部数据，2024年12月生猪存栏42743万头，较上个季度末增加49万头，同比减少679万头

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 1 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3517.11 万头, 环比减少 0.25%, 同比增加 7.43%。

图12、生猪存栏量



来源: Mysteel

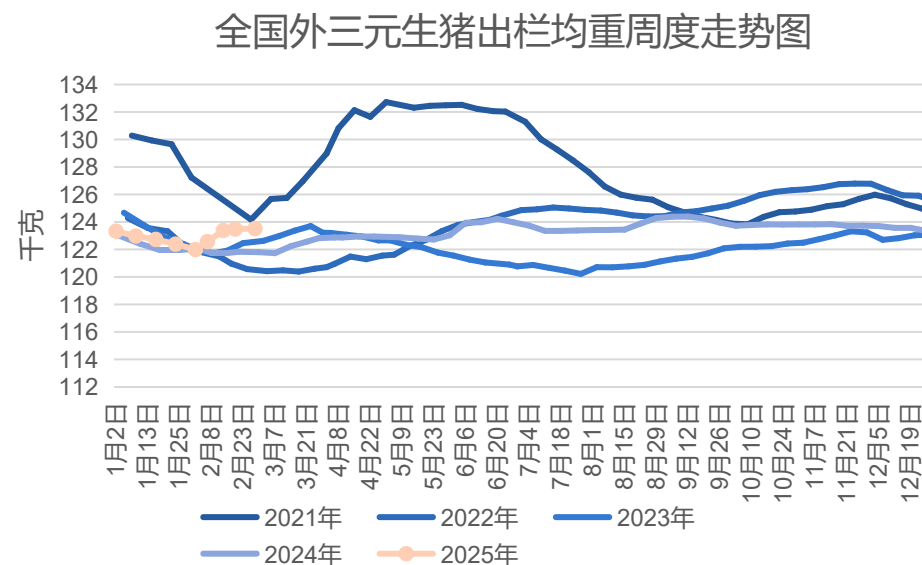
供应端——出栏量减少，出栏均重增加

图13、商品猪出栏情况



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图14、出栏均重



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，1 月 123 家规模场商品猪出栏量为1029.61 万头，环比减少 6.82%，同比增加 7.01%。。
本周全国外三元生猪出栏均重为123.52公斤，较上周回升0.04 公斤

生猪自繁自养外购养殖利润缩小 外购仔猪养殖微幅盈利 鸡禽养殖利润亏损

图15、生猪养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、鸡禽养殖利润



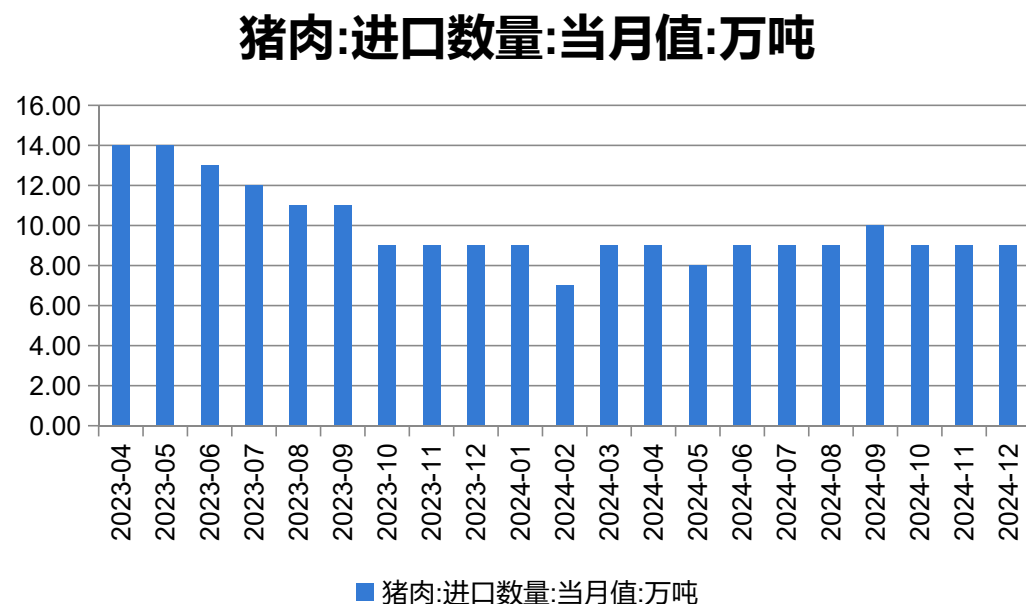
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月28日, 养殖利润:外购仔猪报9.39元/头,环比减少18.3元/头; 养殖利润:自繁自养生猪报43.08元/头,环比减少3.77元/头。

截至2月28日, 鸡禽养殖利润为-0.10元/只, 周环比增加0.16元/只。

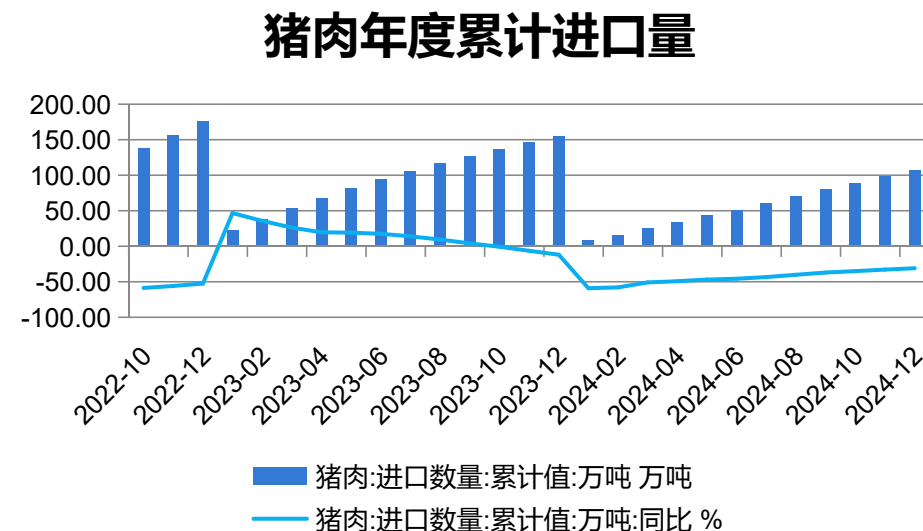
国内情况——2024年累计下滑30.978%

图17、猪肉进口量当月值



来源：中国海关 瑞达期货研究院

图18、猪肉进口量累计值



来源：中国海关 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示，中国2024年12月进口猪肉9万吨，较11月份持平；2024年累计中国进口猪肉107万吨，同比下滑30.978%。

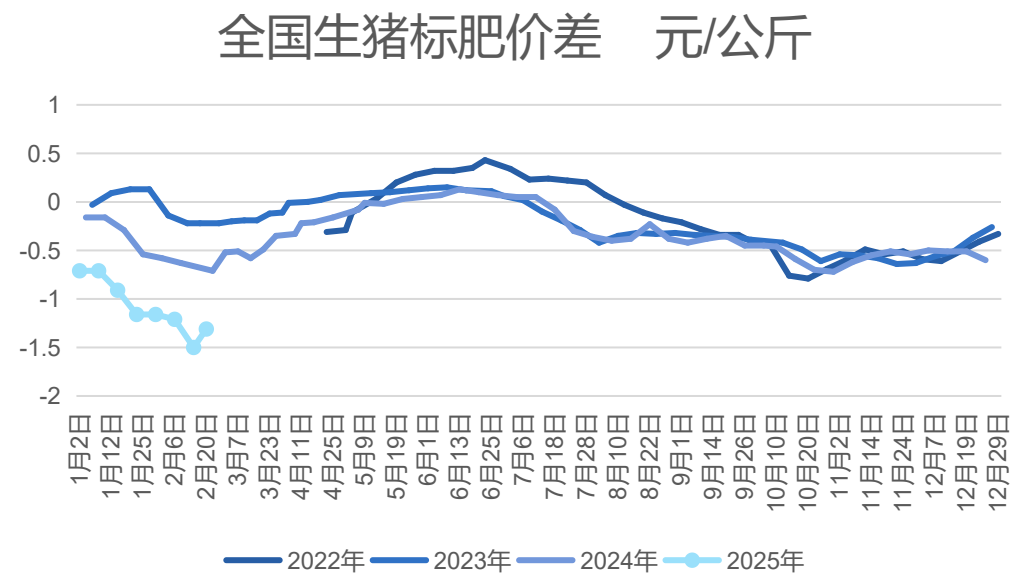
替代品情况——白条鸡价格下跌，标肥价差倒挂缩小

图19、白条鸡价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、标肥价差

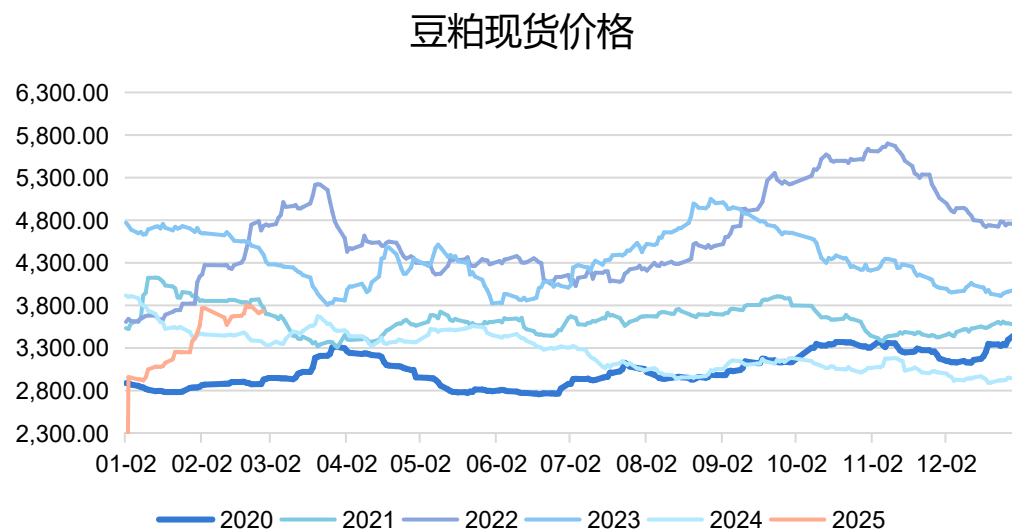


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2月28日当周，白条鸡价格为13.9元/千克，较上周下跌0.1元/千克；截至2月27日当周，全国标肥猪价差均价在-1.21 元/公斤，与上周价差缩小0.1元/公斤

饲料情况——豆粕价格下跌 玉米价格上涨

图21、豆粕价格

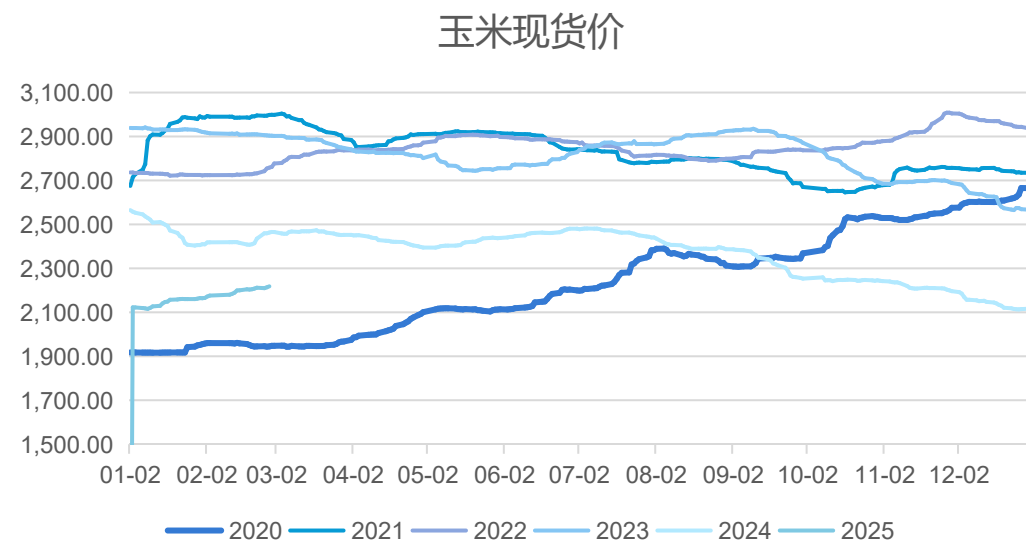


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月28日，豆粕现货价格为3729.14元/吨，较前一周下跌78元/吨。

截至2月28日，玉米价格为2218.14元/吨，较前一周上涨13.24元/吨。

图22、玉米价格



来源：wind 瑞达期货研究院

饲料情况——大商所猪饲料指数上涨，现货猪饲料价格持平

图21、大商所猪饲料成本指数



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图22、育肥猪配合饲料价格

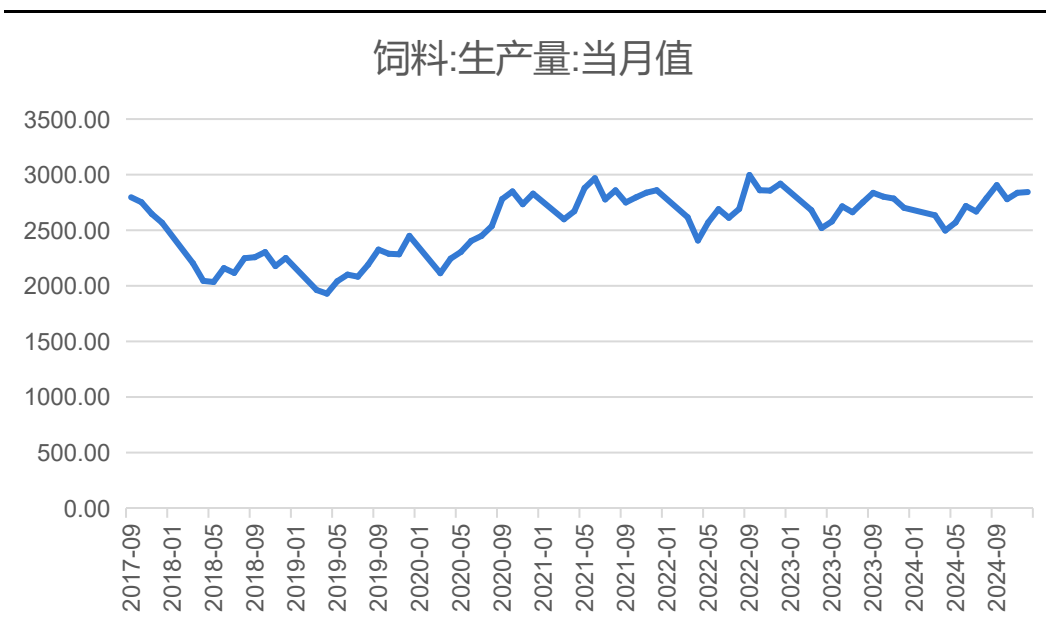


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2月28日，大商所猪饲料成本指数收盘价927.4，较上周上涨0.21%；截止2月28日当周，育肥猪配合饲料价格3.36元/公斤，较上周下跌0元/公斤

饲料情况——饲料产量环比增加

图23、饲料产量

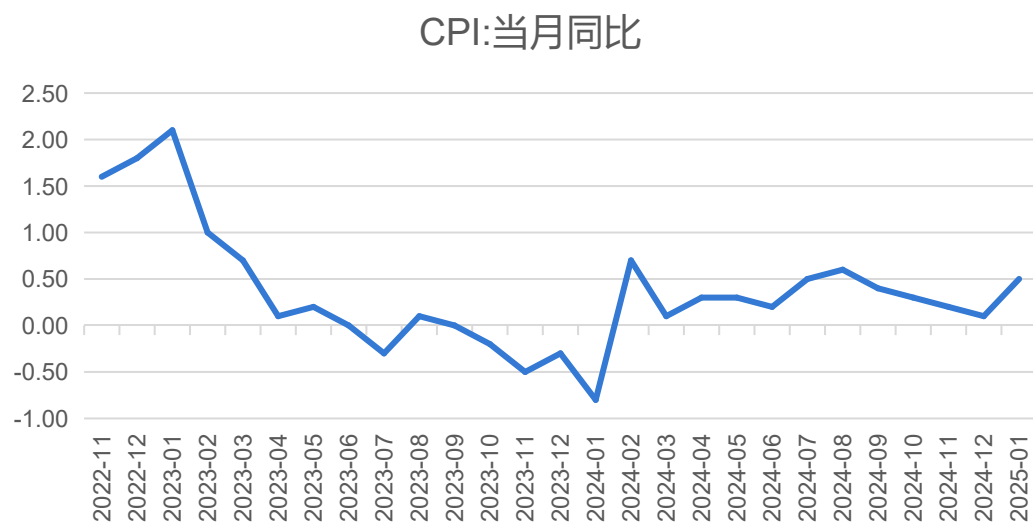


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年12月, 饲料月度产量2843.6万吨, 环比增加6.8万吨。

CPI同比上升

图24、CPI

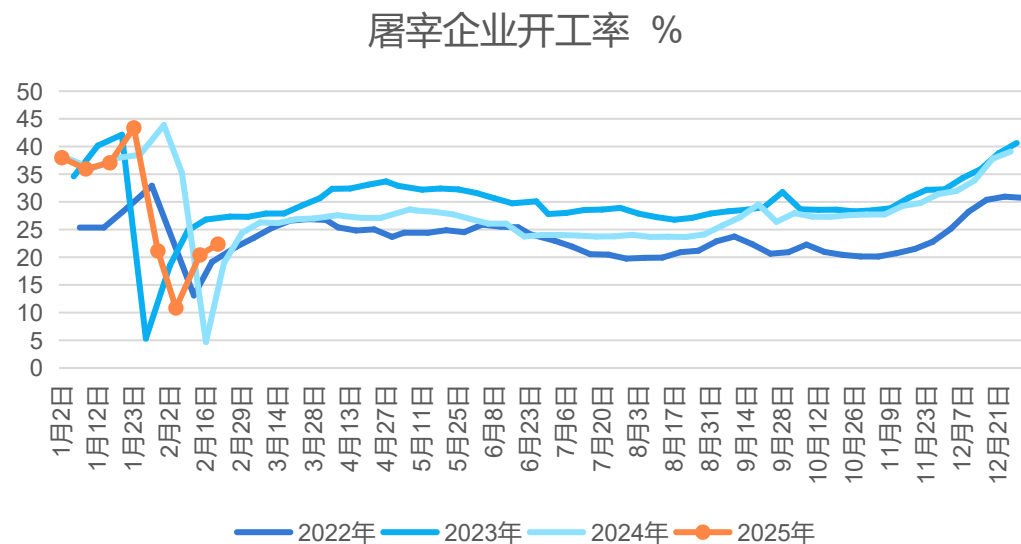


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年1月，中国CPI当月同比上涨0.5%，涨幅比上月上涨0.4个百分点

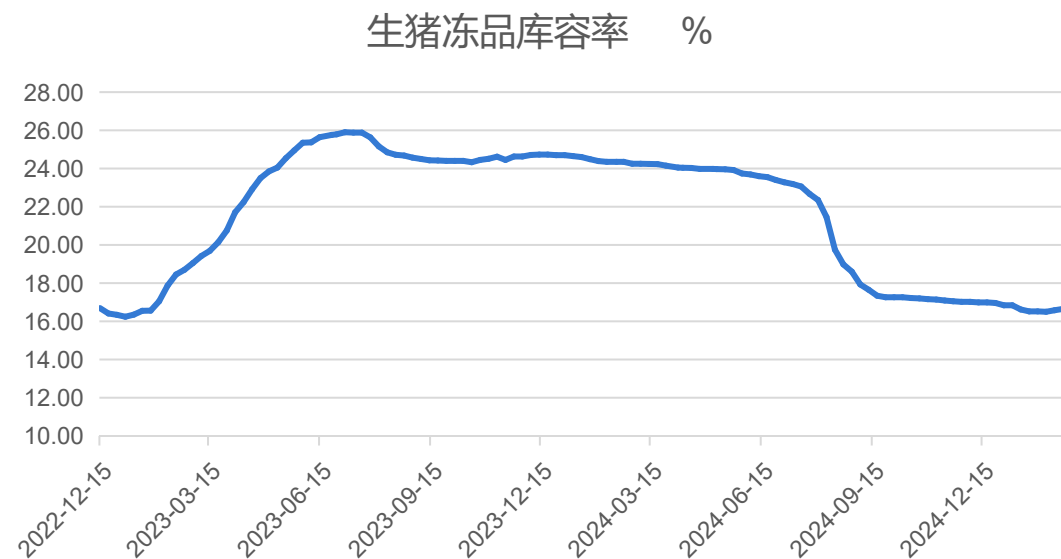
需求端——屠宰企业开工率回升，冻品库容增加

图25、屠宰企业开工率



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图26、屠宰企业冻品库存



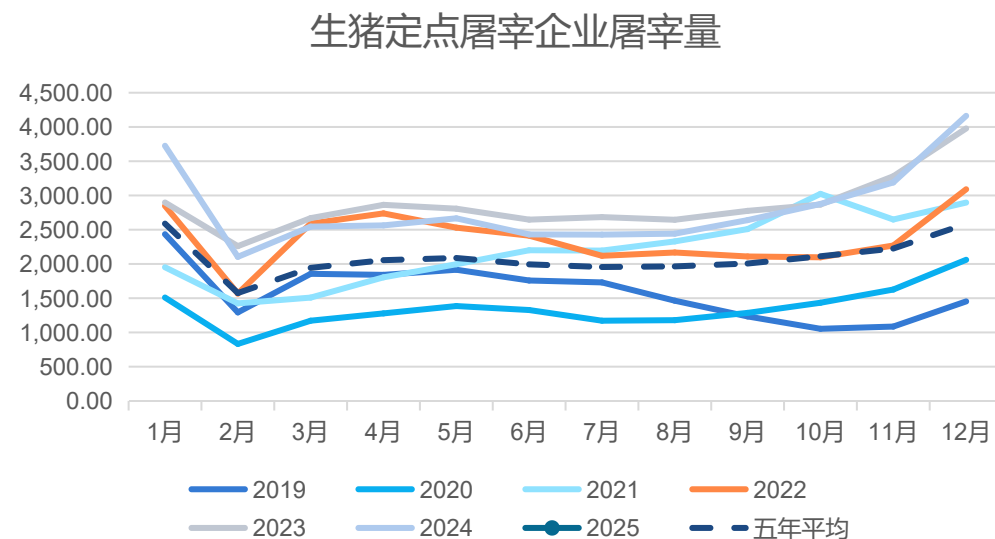
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel数据, 第9周屠宰企业开工率为24.31%, 较上周回升1.94个百分点, 同比低0.29个百分点。

根据Mysteel数据, 截止到本周四, 国内重点屠宰企业冻品库容率为16.67%, 较上周微幅上涨0.02个百分点。

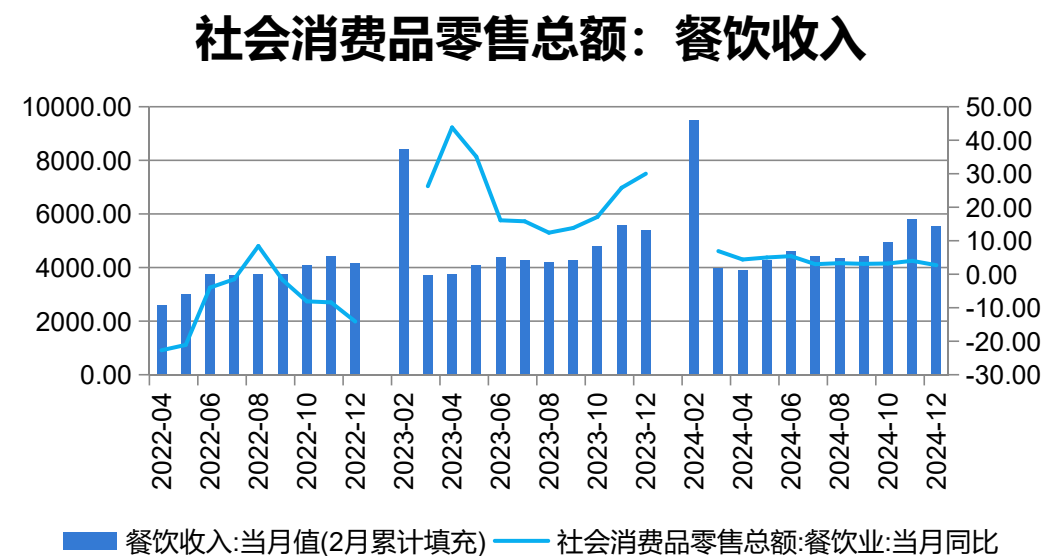
需求端——1月屠宰量减少 12月餐饮消费同比回升

图27、屠宰企业屠宰量



来源: wind 瑞达期货研究院

图28、社会零售品总额: 餐饮收入



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2024年1月, 生猪定点屠宰企业屠宰量3816万头, 较上个月减少8.31%;
国家统计局数据显示, 2024年12月, 全国餐饮收入5549亿元, 同比增长2.7%。

牧原股份 温氏股份

图29、牧原股份走势图



图30、温氏股份走势图



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。