

「2025.02.07」

生猪市场周报

节后供过于求，制约期价反弹

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：生猪价格高开反弹，主力合约周度上涨0.73%。
- ◆ 行情展望：节后养殖端陆续复工恢复出栏，供应增加，而需求在节后出现惯性回落，屠宰率下降明显，供过于求施压现货价格弱势运行，不过连续下跌可能会引发养殖端惜售扛价，从而放慢下跌节奏。因为基差回归需求以及饲料原料盘面价格上涨氛围带动，生猪期货市场表现相对坚挺。生猪期货移仓换月中，lh2505合约节后高开反弹，但是考虑现货供需情况，反弹空间将受到牵制，预计短期以震荡走势为主。
- ◆ 策略建议：lh2505在12980-13450元/吨区间内高抛低吸，止损各200元/吨。

本周期货高开反弹

图1、大连生猪期货价格走势

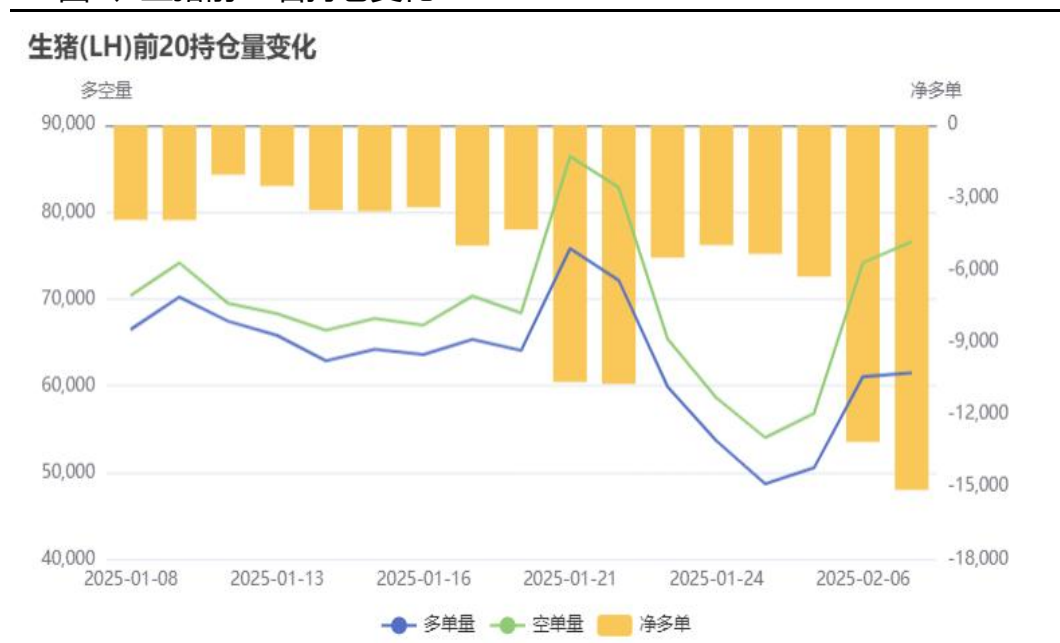


来源：文化财经 瑞达期货研究院

◆ 生猪价格高开反弹，主力合约周度上涨0.73%。

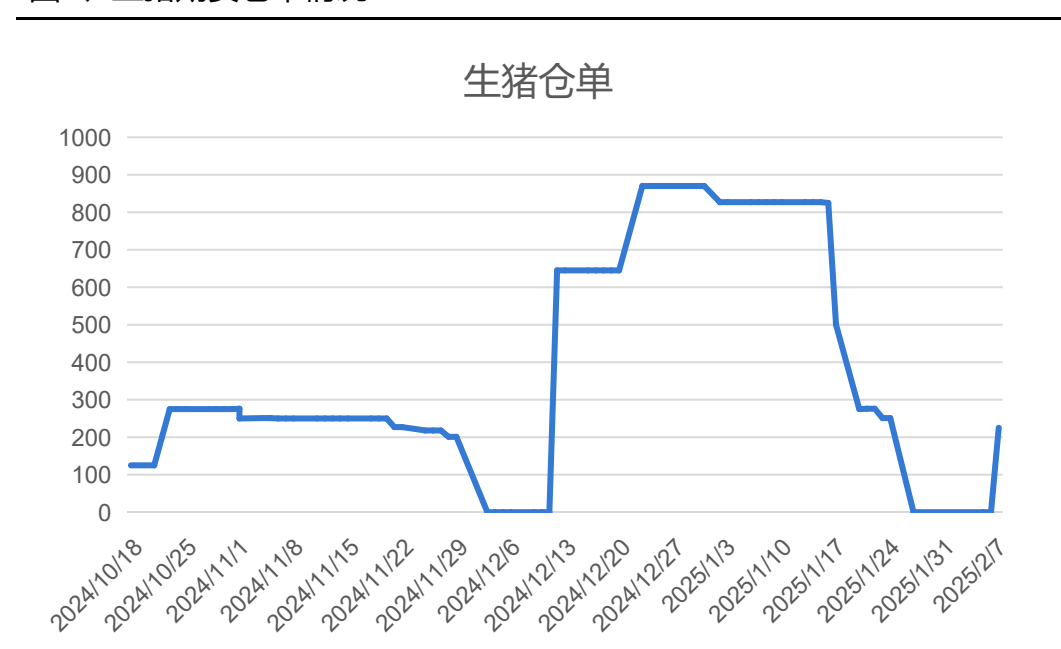
本周期货净持仓净空减少 期货仓单增加

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7日，生猪前20名持仓净空15125手，较上周减少16手，期货仓单225张，较上周增加225张。

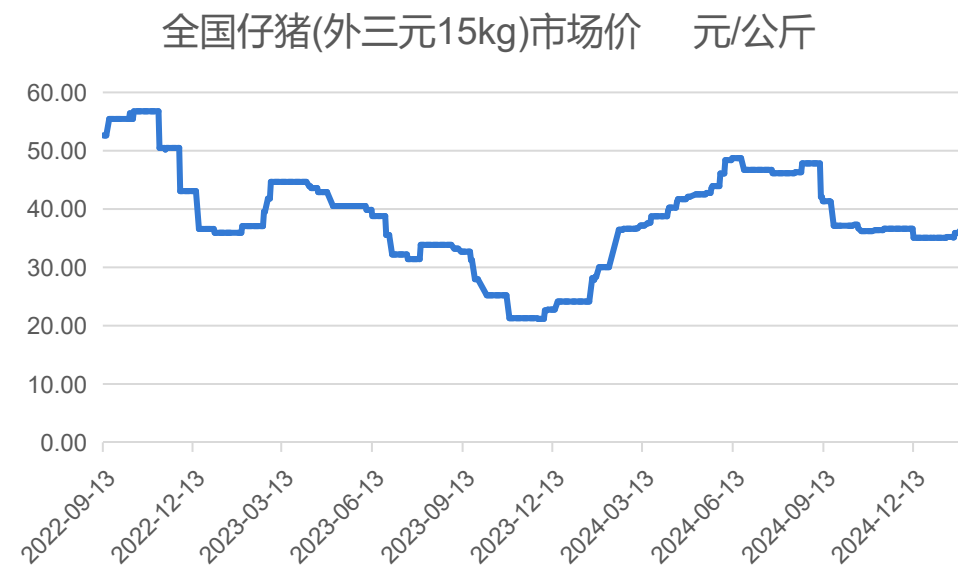
本周生猪现货价格下跌，仔猪价格上涨

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

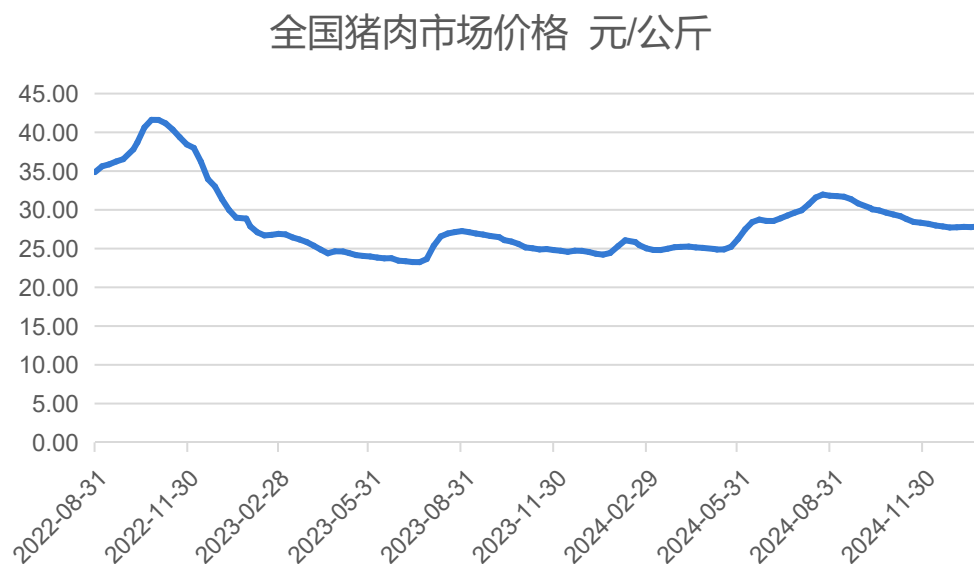


来源：同花顺金融 瑞达期货研究院

本周全国生猪市场均价在15.46元/公斤，较上周下跌0.79元/公斤，较上月下跌2.34%。
本周全国 15 公斤断奶仔猪均价为40.1元/公斤，较上周上涨4.2元/公斤，较上月上涨14.34%

猪肉价格上涨，能繁母猪价格上涨

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

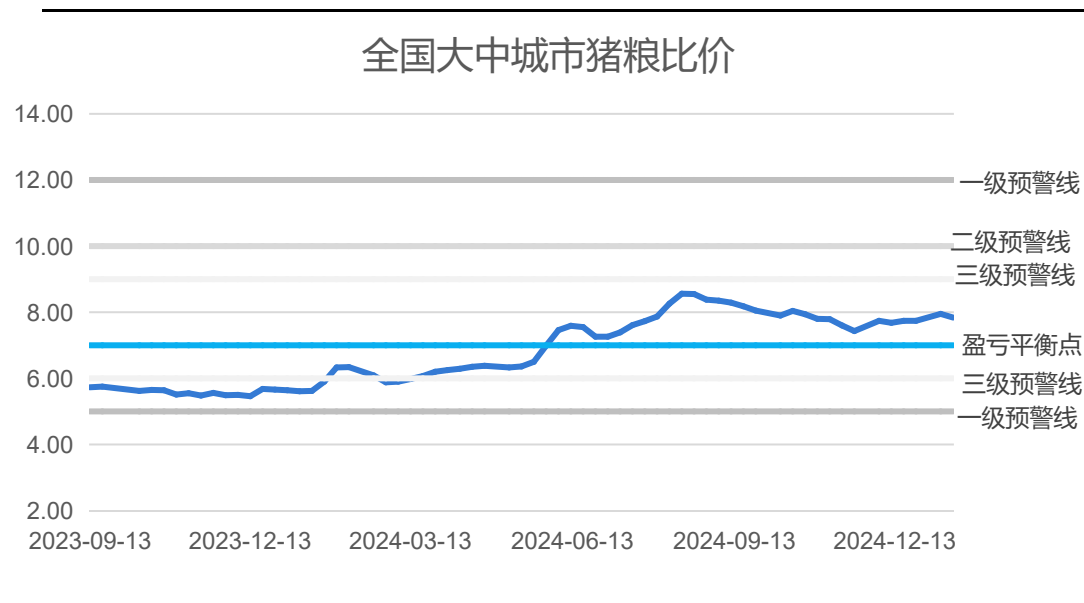


来源：商务部 瑞达期货研究院

根据农业农村部数据，1月23日当周，全国猪肉市场价为27.84元/公斤，较前一周上涨0.07元/公斤。
1月24日二元母猪市场均价为32.47元/公斤，较前一周上涨0.01元/公斤

猪粮比周环比下降

图8、猪粮比价格

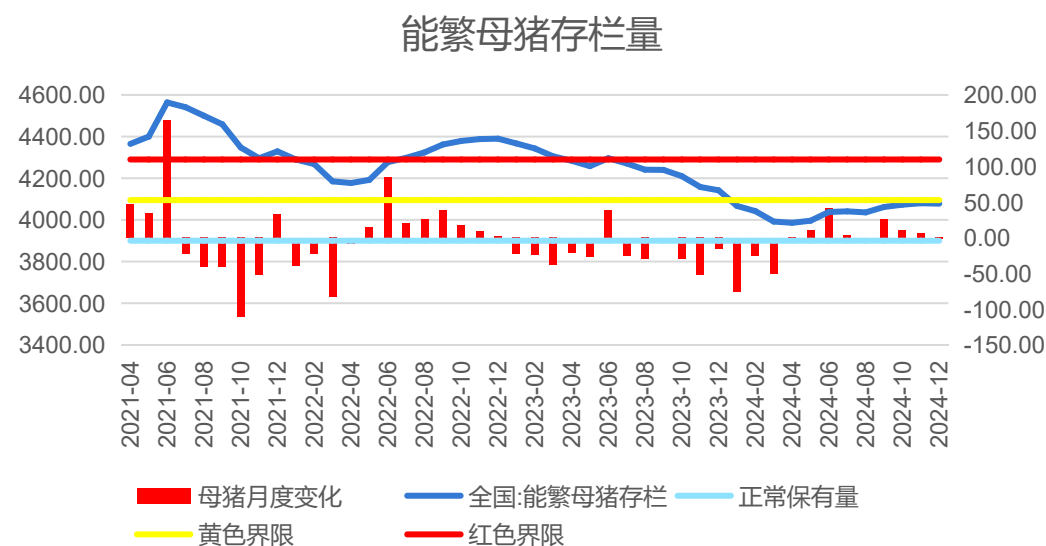


来源：国家发展和改革委员会 瑞达期货研究院

据国家发展和改革委员会，截止2025年1月15日当周，猪粮比值为7.84，较之前一周下降0.11。

供应端——能繁母猪存栏正常保有量104.6%，样本数据12月环比增长0.36%

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



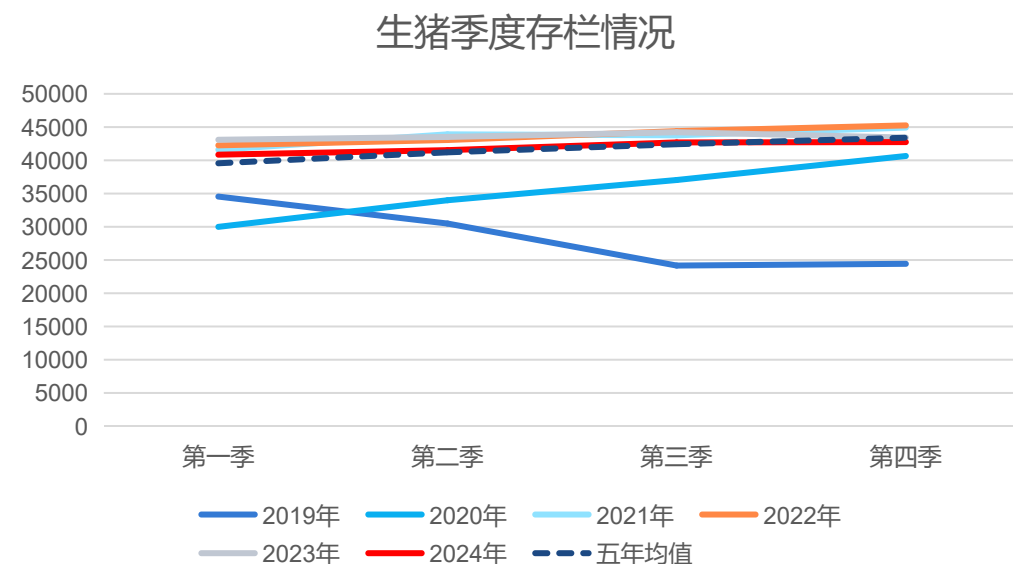
来源：Mysteel

根据农业农村部数据，2024年12月能繁母猪存栏4078万头，较上个月减少2万头，同比减少2%，相当于正常保有量的104.6%

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12月份能繁母猪存栏量为504.38万头，环比涨0.36%，同比涨4.03%。

供应端——样本生猪存栏环比增加

图11、生猪季度存栏情况



来源：农业农村部

图12、生猪存栏量

(2022年-2024年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



来源：Mysteel

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，12 月 123 家规模场商品猪存栏 量为 3525.91 万头，环比增加 0.31%，同比增加 4.24%。

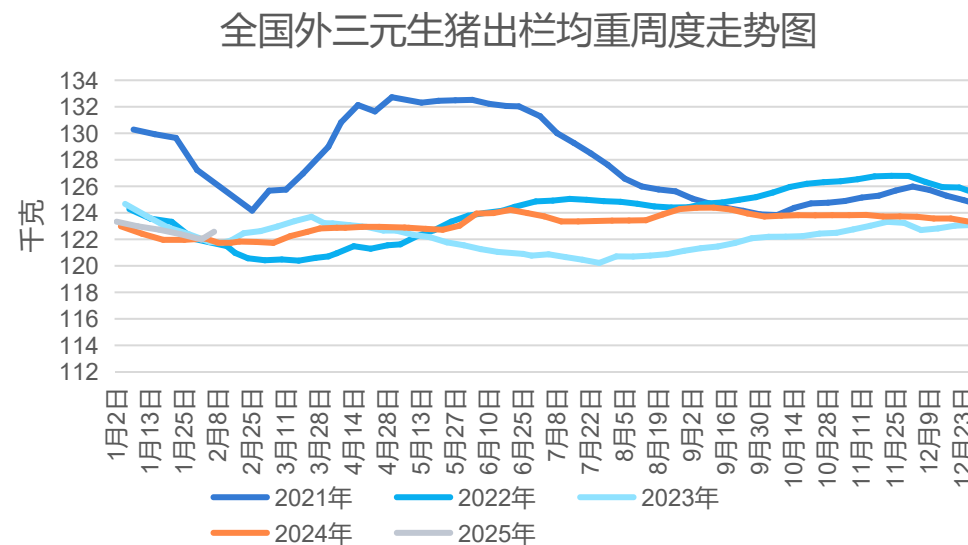
供应端——出栏量增加，出栏均重增加

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，12 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1104.92 万头，环比增加 12.37%，同比增加 11.05%。本周全国外三元生猪出栏均重为122.57公斤，较上周增加0.58公斤。

生猪自繁自养外购养殖利润缩小 外购仔猪养殖亏损缩小 鸡禽养殖利润下降

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



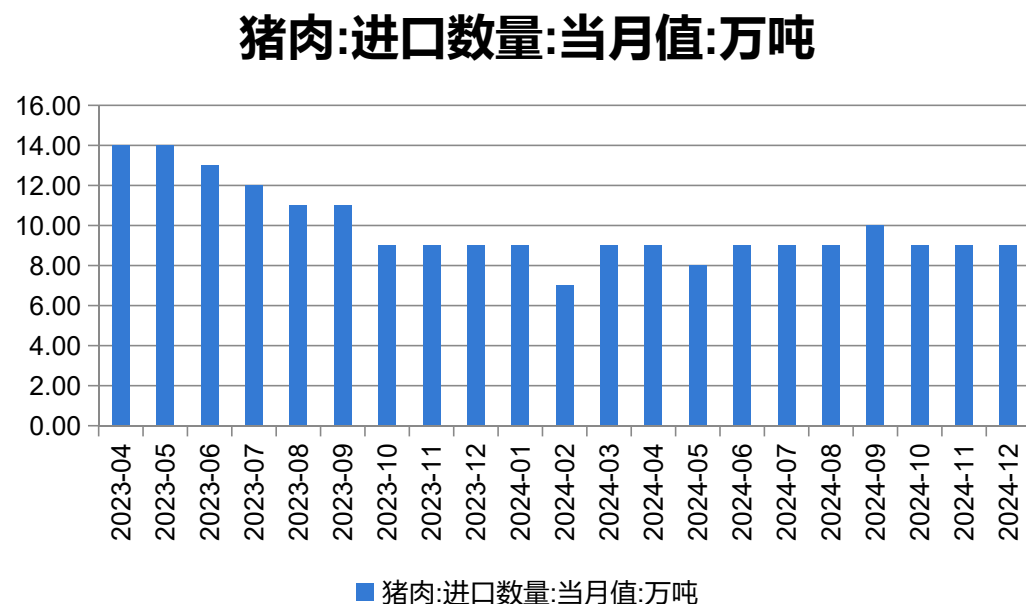
来源: wind 瑞达期货研究院

截至1月24日, 养殖利润:外购仔猪报-28.52元/头,环比增加15.13元/头; 养殖利润:自繁自养生猪报134.32元/头,环比减少23元/头。

截至1月24日, 鸡禽养殖利润为0.59元/只, 周环比减少0.31元/只。

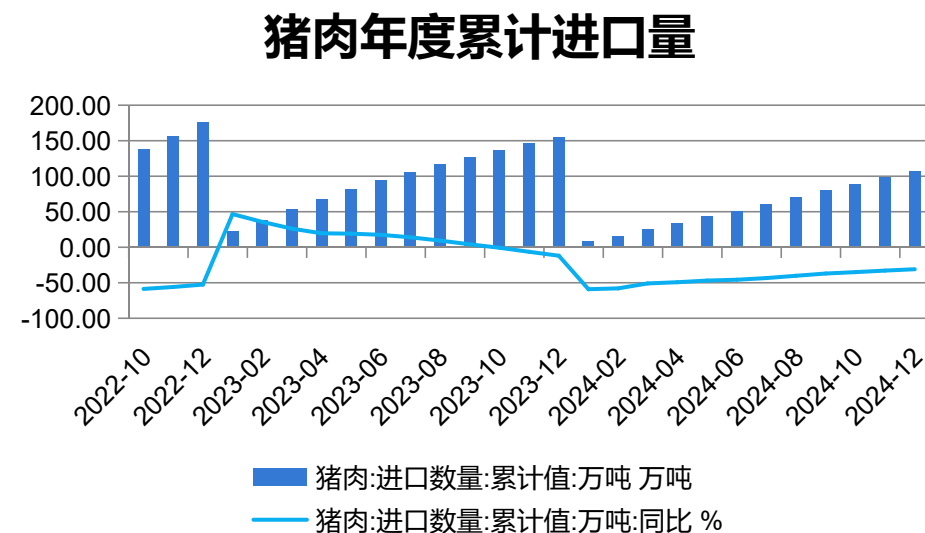
国内情况——2024年累计下滑30.978%

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%。

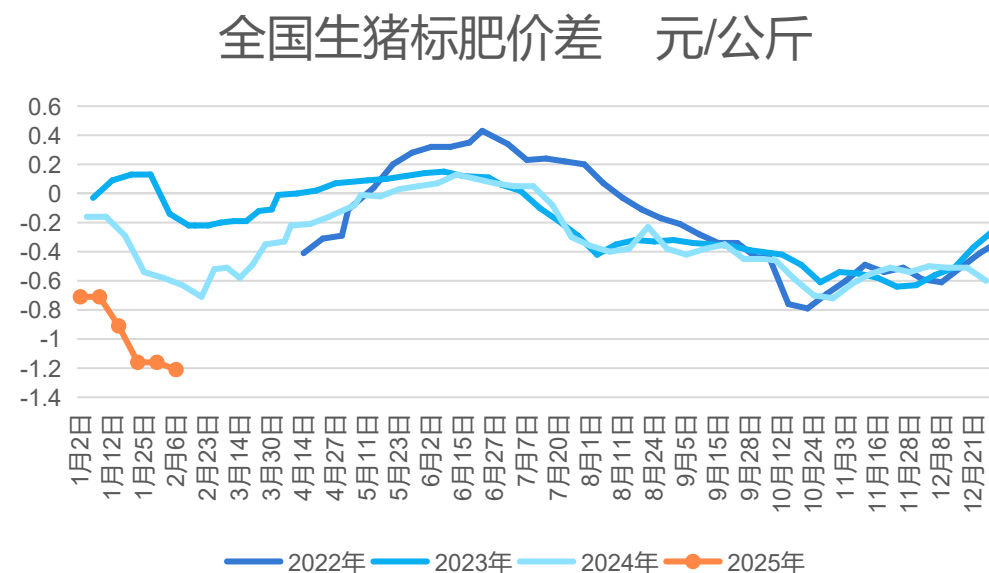
替代品情况——白条鸡价格上涨，标肥价差倒挂扩大

图19、白条鸡价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、标肥价差

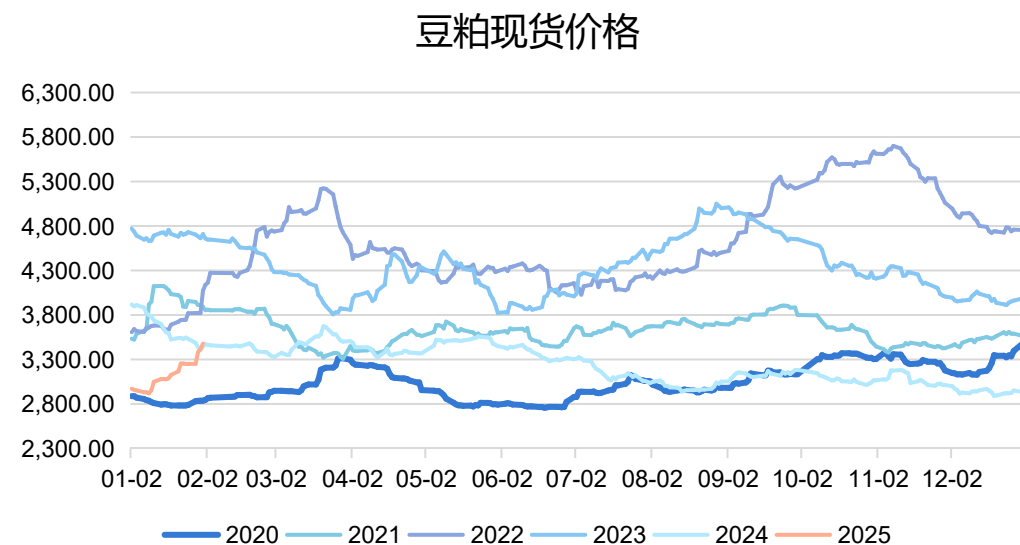


来源：wind 瑞达期货研究院

截至1月24日当周，白条鸡价格为14.3元/千克，较上周上涨0.1元/千克；截至2月6日当周，全国标肥猪价差均价在-1.21元/公斤，较上周倒挂扩大0.05元/公斤。

饲料情况——豆粕价格上涨 玉米价格上涨

图21、豆粕价格

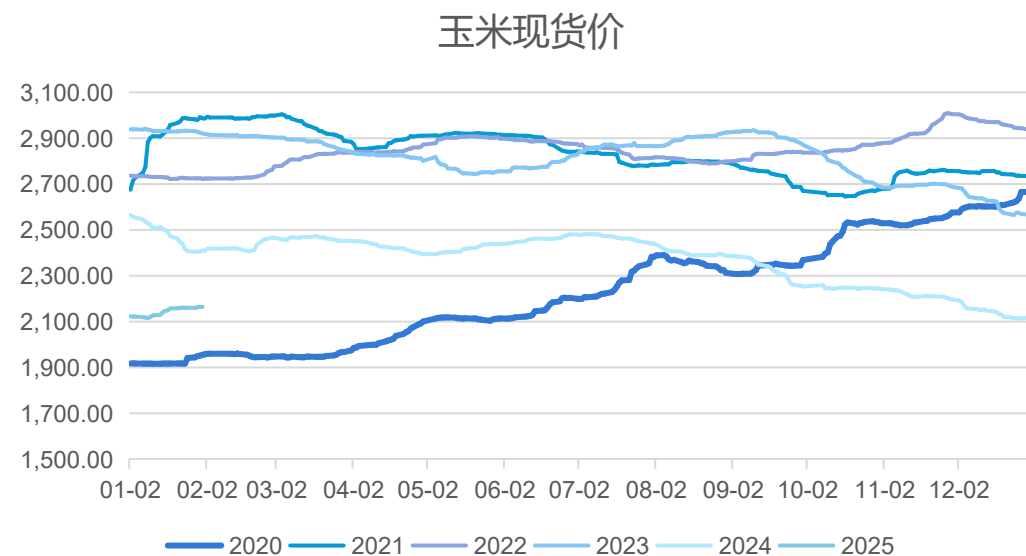


来源：wind 瑞达期货研究院

截至2月7日，豆粕现货价格为3477.43元/吨，较前一周上涨227.14元/吨。

截至2月7日，玉米价格为2164.12元/吨，较前一周上涨3.92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

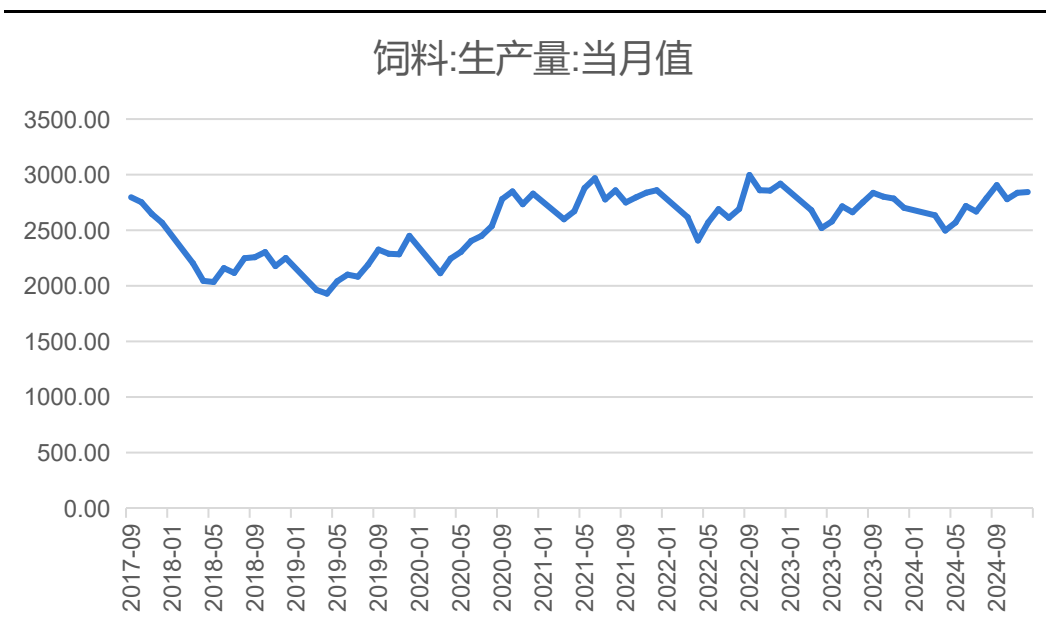


来源：wind 瑞达期货研究院

截止2月7日，大商所猪饲料成本指数收盘价923.64，较上周上涨1.08%；截止1月24日当周，育肥猪配合饲料价格3.33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

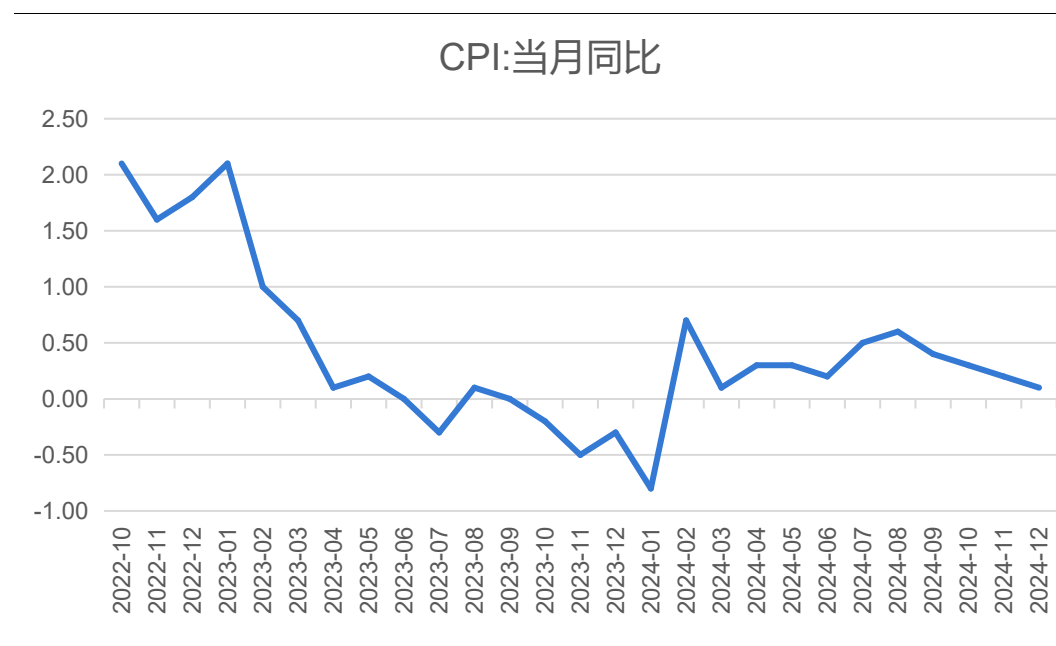


来源: wind 瑞达期货研究院

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同比下降

图24、CPI

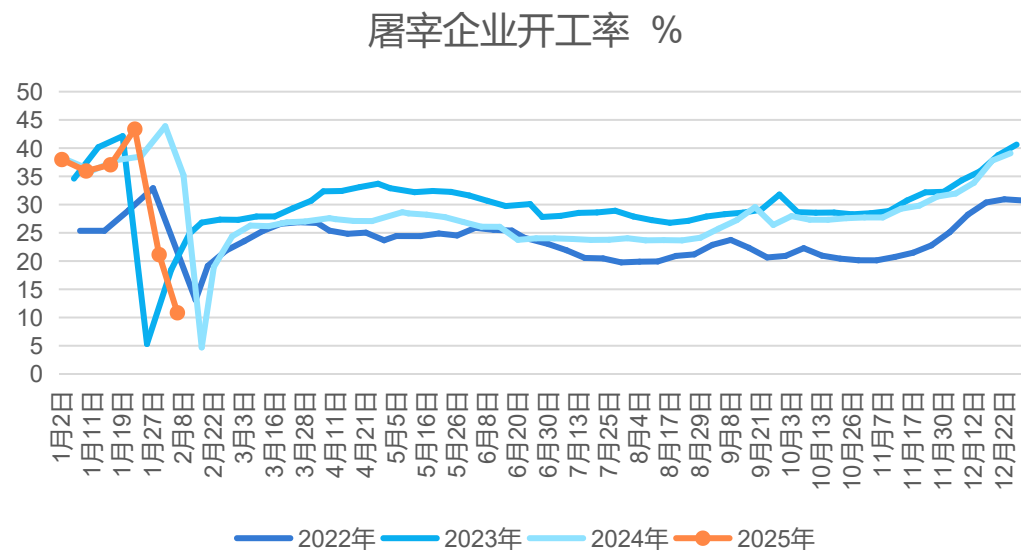


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2024年12月，中国CPI当月同比上涨0.1%，涨幅比上月下降0.1个百分点

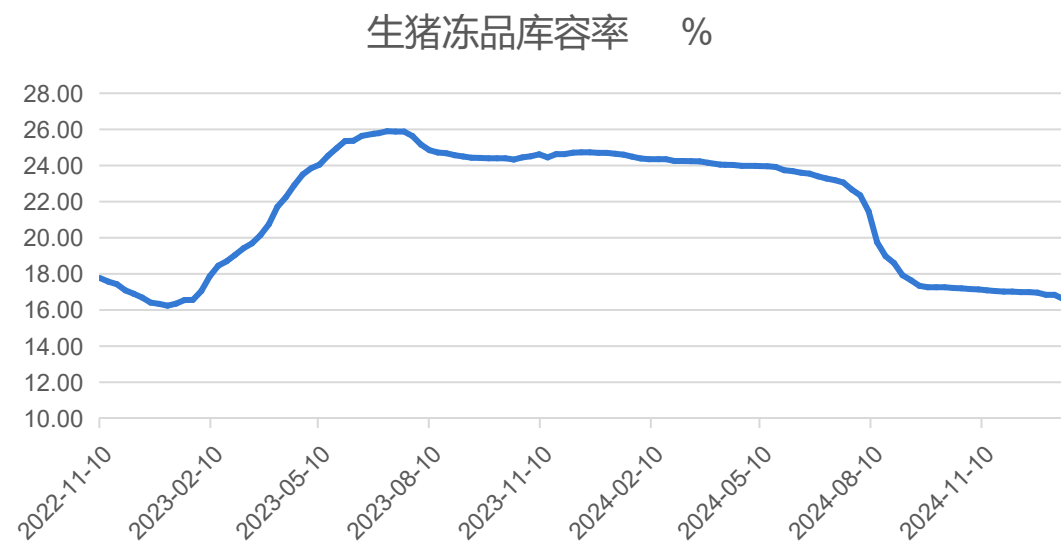
需求端——屠宰企业开工率回落、冻品库容下降

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



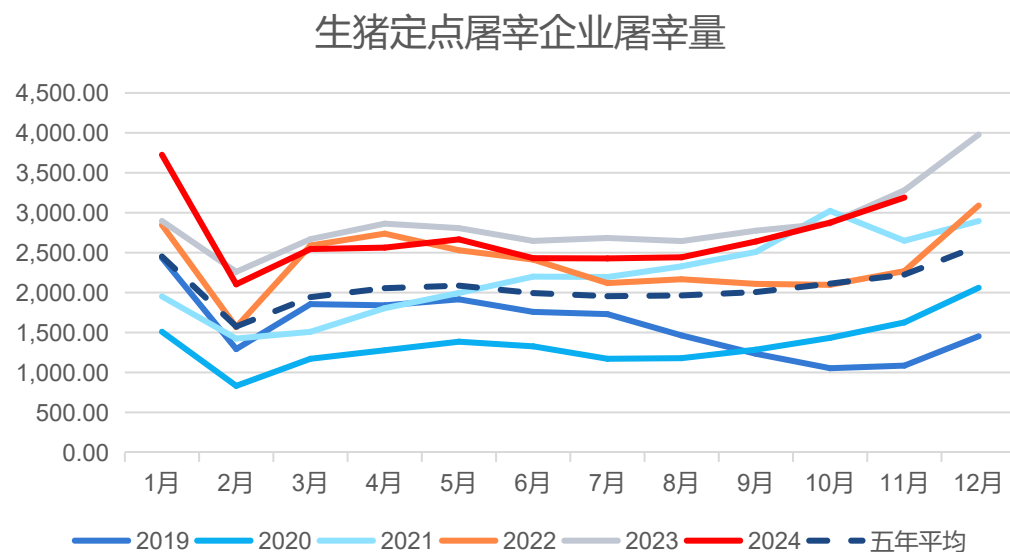
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel数据, 第6周屠宰企业开工率为10.84%, 较上周下跌10.3个百分点, 同比低24.39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16.50%, 较上周下降0.02个百分点。

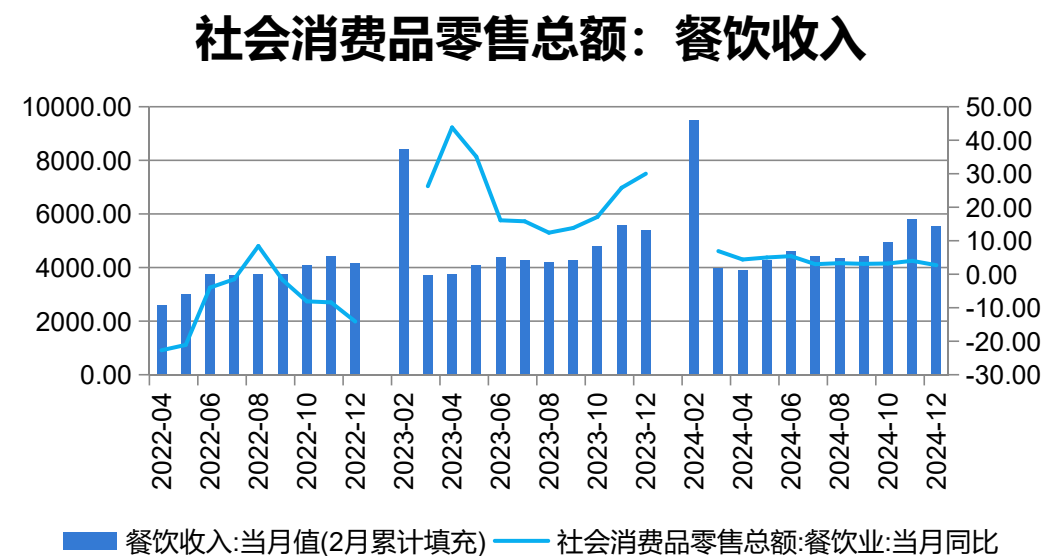
需求端——12月屠宰量增加 12月餐饮消费同比回升

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12月，生猪定点屠宰企业屠宰量4162万头，较上个月增长30.47%；
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



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图30、温氏股份走势图



来源：文华财经 瑞达期货研究院

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。