

「2025.03.28」

生猪市场周报

利好预期减弱，生猪承压运行

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：生猪价格先扬后抑，主力合约周度下跌0.91%。
- ◆ 行情展望：前期由于标肥价差较大，且养殖利润尚有，二育入场以及压栏增重减轻市场供应压力，但是随着天气逐渐回温，肥猪需求转弱，标肥价差连续缩小，后市压栏积极性可能减弱，且假期或有一小波集中出栏。需求端，因为收购难度较低，屠宰厂开工率持续回升，但是终端消费疲弱，白条走货情况一般，屠宰利润欠佳，开工率回升空间有限，部分地区被动入库。总体来说，压栏和二育导致后移的供应压力或将逐渐显现，而需求增量有限，现货价格短期可能承压，由于基差偏高，期货价格或表现相对抗跌，预计整体震荡略偏弱运行。
- ◆ 策略建议：lh2505逢反弹短空交易，注意设置止损。

本周期货回落

图1、大连生猪期货价格走势

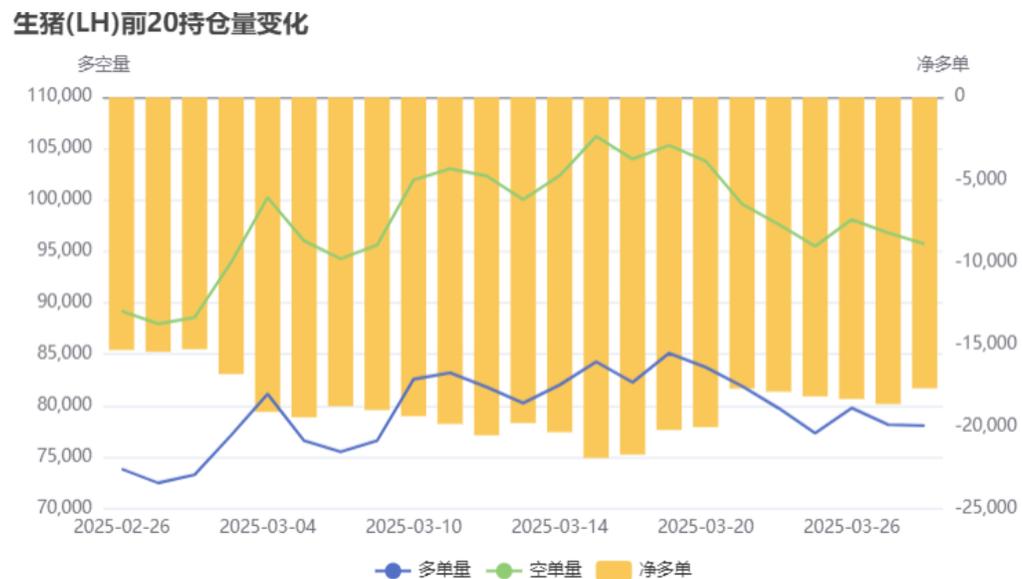


来源：文化财经 瑞达期货研究院

- ◆ 生猪价格先扬后抑，主力合约周度下跌0.91%。

本周期货净持仓净空减少 期货仓单减少

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3月28日，生猪前20名持仓净空17707手，较上周减少13手，期货仓单65张，较上周减少679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14.65元/公斤，较上周下跌0.05元/公斤，较上月下跌0.41%。
本周全国 15 公斤断奶仔猪均价为40.55元/公斤，较上周上涨0.34元/公斤，较上月上涨2.35%

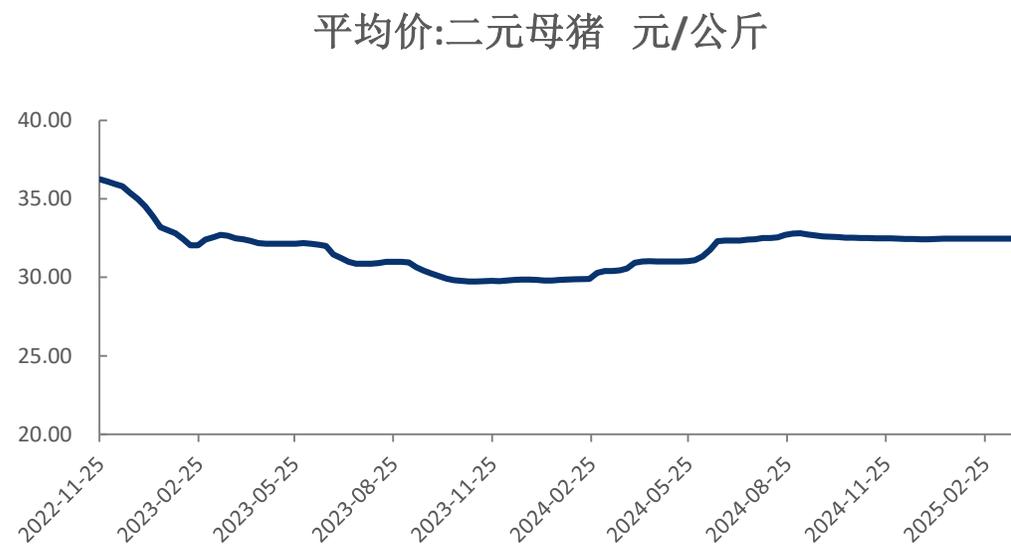
猪肉价格下跌，能繁母猪价格微幅上涨

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

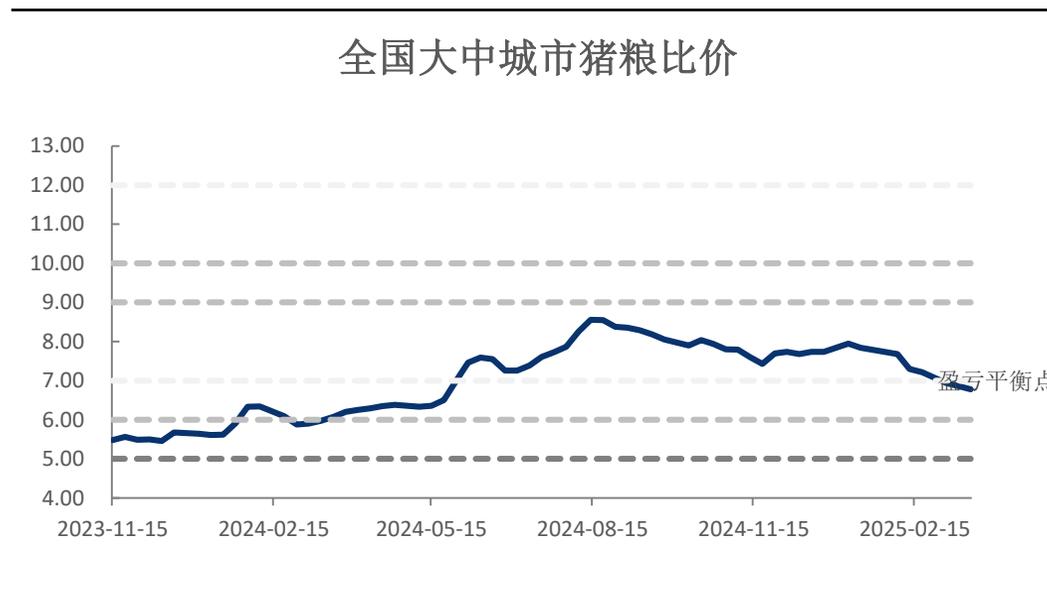


来源：商务部 瑞达期货研究院

根据农业农村部数据，3月20日当周，全国猪肉市场价为26.35元/公斤，较前一周下跌0.09元/公斤。本周二元母猪市场均价为32.48元/公斤，较前一周上涨0.01元/公斤

猪粮比跌破盈亏平衡点，且持续下行

图8、猪粮比价格

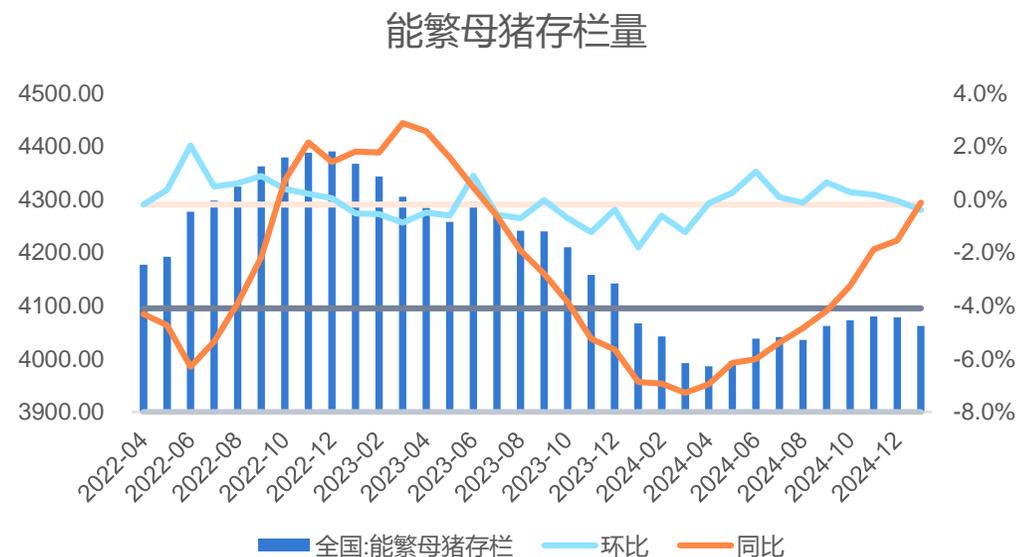


来源：国家发展和改革委员会 瑞达期货研究院

据国家发展和改革委员会，截止2025年3月19日当周，猪粮比值为6.78，较之前一周下降0.16。

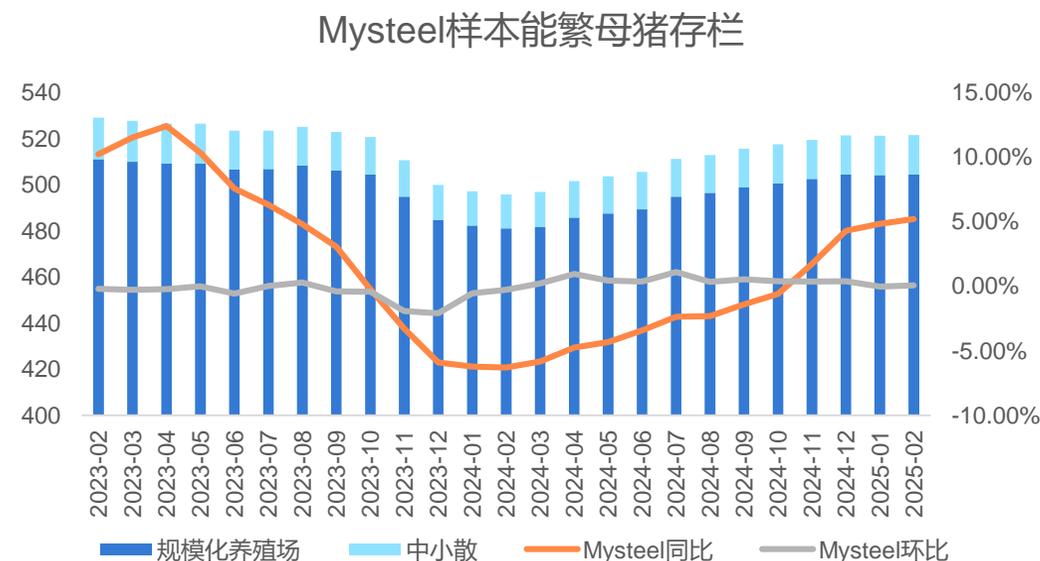
供应端——能繁母猪存栏环比减少，为正常保有量的104.2%，样本数据2月环比上升

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



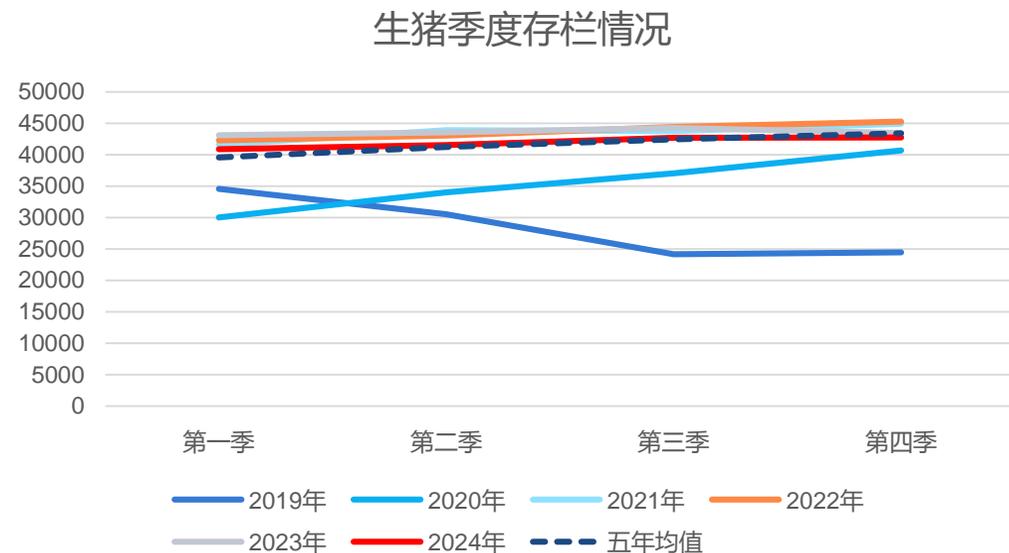
来源：Mysteel

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，2月份能繁母猪存栏量为521.508万头，环比增加0.06%，其中123家规模养殖场为504.46万头，环比微涨0.05%，同比涨4.86%。其中85家中小散样本场，2月份能繁母猪存栏量为17.048万头，环比微涨0.19%，同比涨15.82%。

供应端——样本2月生猪存栏环比增加

图11、生猪季度存栏情况



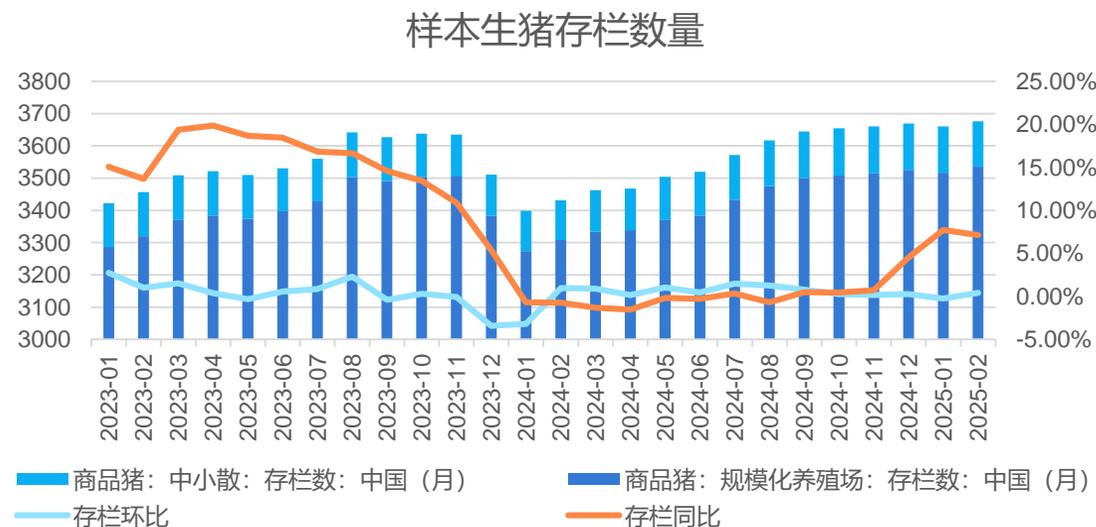
来源：农业农村部

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，2 月123 家规模场商品猪存栏量为 3535.02 万头，环比增加 0.51%，同比增加 6.87%。

85 家中小散样本企业2月份存栏量为 140.91 万头，环比下跌 1.64%，同比上涨 13.90%。

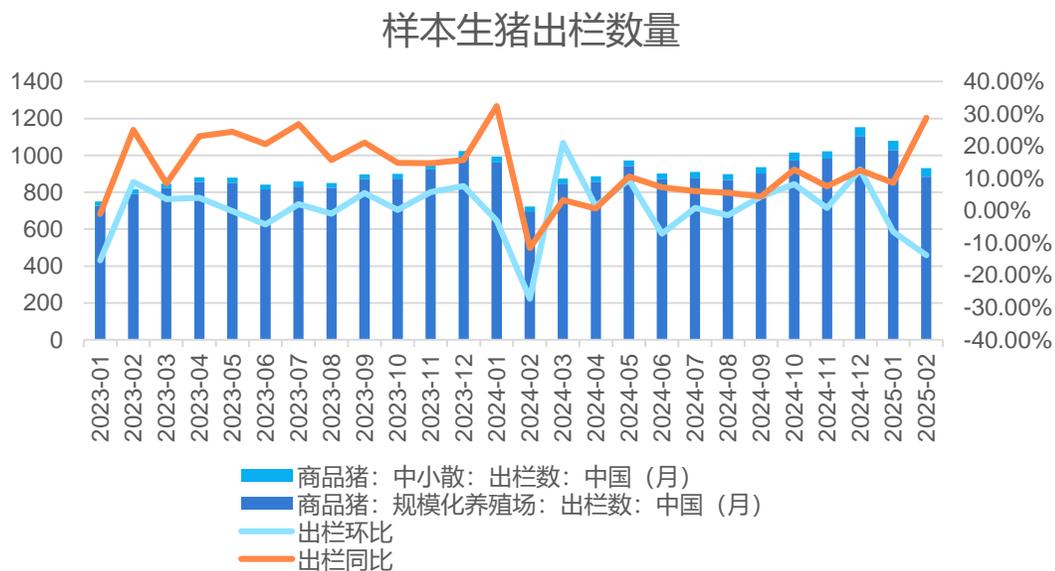
图12、生猪存栏量



来源：Mysteel

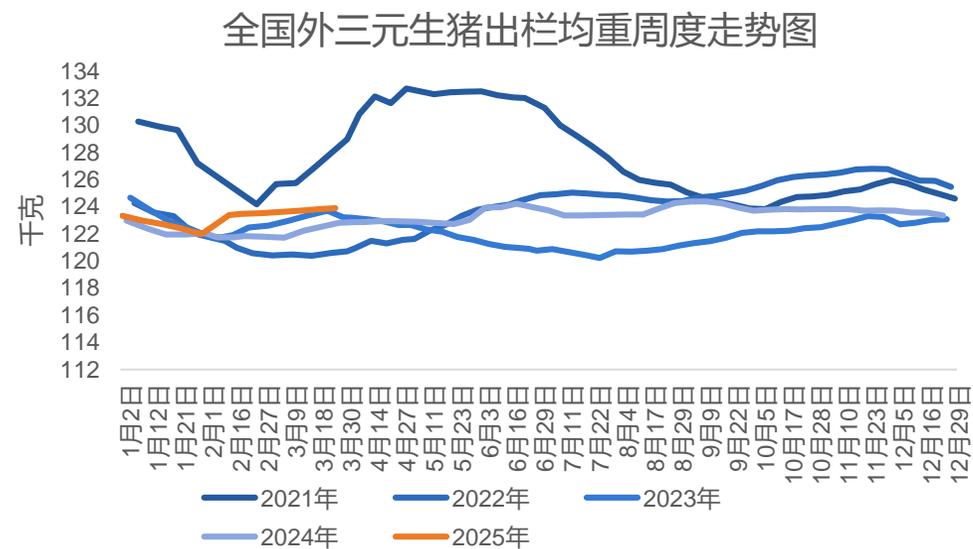
供应端——出栏量减少，出栏均重增加

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，2 月123 家规模场商品猪出栏量为 885.01 万头，环比减少 14.04%，同比增加 26.98%。

85 家中小散样本企业2月份出栏量为 45.47 万头，环比减少 7.22%，同比增加 78.29%。

本周全国外三元生猪出栏均重为123.9公斤，较上周回升0.06 公斤

生猪养殖利润及鸡禽养殖利润

图15、生猪养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

截至3月21日, 养殖利润:外购仔猪报-27.13元/头,环比增加15.26元/头; 养殖利润:自繁自养生猪报51.83元/头,环比增加2.61元/头。

截至3月28日, 鸡禽养殖利润为-0.21元/只, 周环比减少0.04元/只。

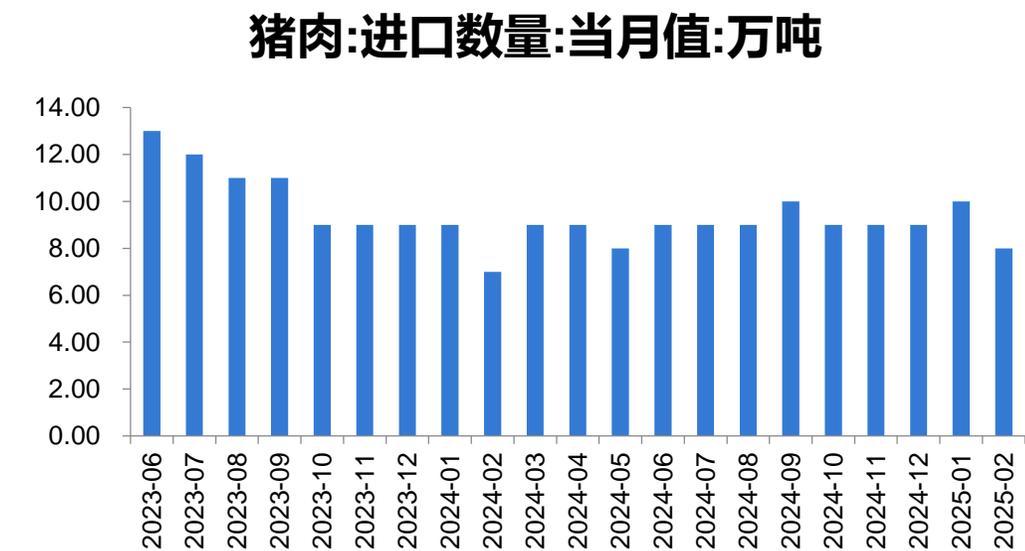
图16、鸡禽养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

国内情况——2025年前2个月累计进口猪肉18万吨

图17、猪肉进口量当月值



来源：中国海关 瑞达期货研究院

据海关总署数据显示，中国2025年1月进口猪肉10万吨，2月进口8万吨；2025年1-2月累计中国进口猪肉18万吨，同比增长12.5%，但处于历史同期低位。

图18、猪肉进口量累计值



来源：中国海关 瑞达期货研究院

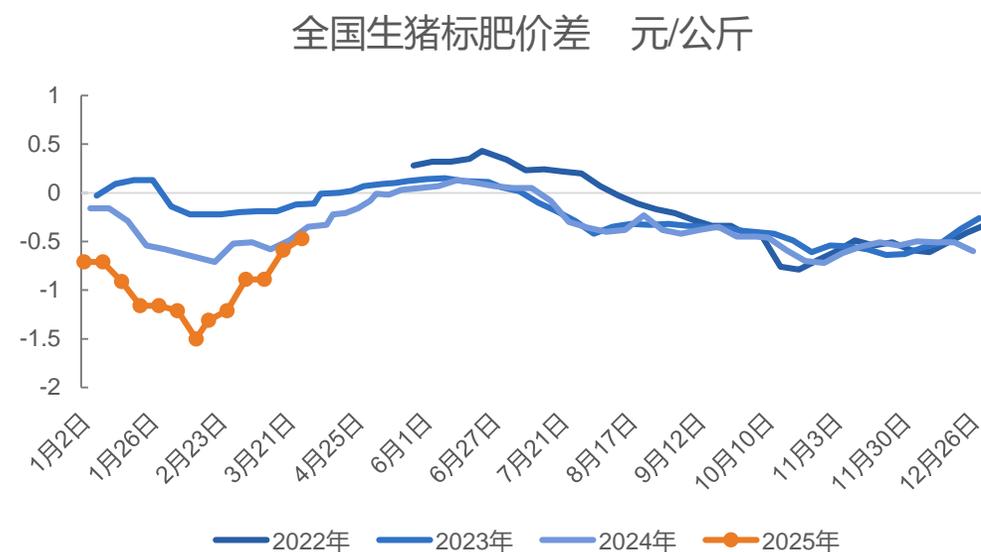
替代品情况——白条鸡价格上涨，标肥价差倒挂缩窄

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3月28日当周，白条鸡价格为13.7元/千克，较上周上涨0.05元/千克；

截至3月20日当周，全国标肥猪价差均价在-0.49元/公斤，与上周价差缩窄0.12

饲料情况——豆粕价格下跌 玉米价格下跌

图21、豆粕价格

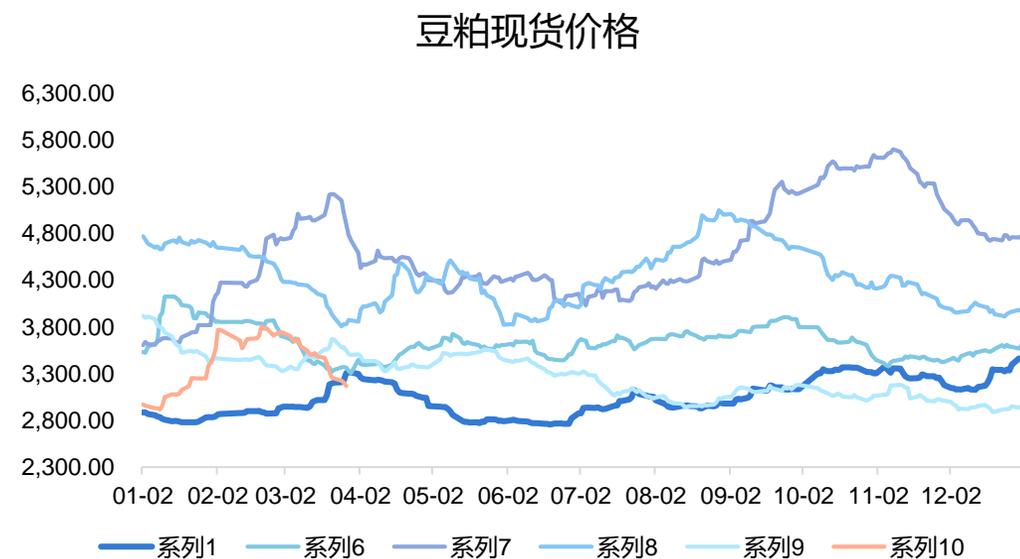
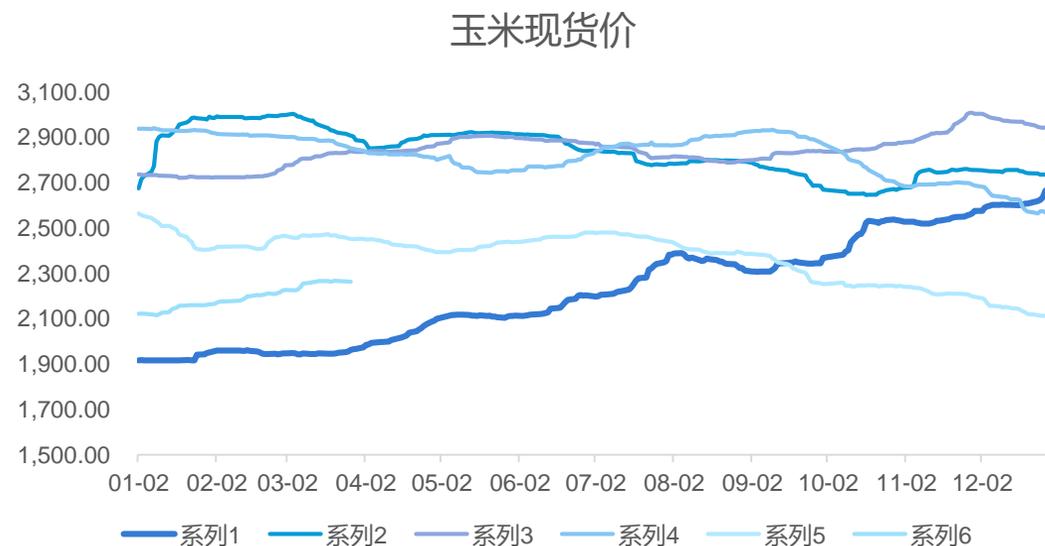


图22、玉米价格

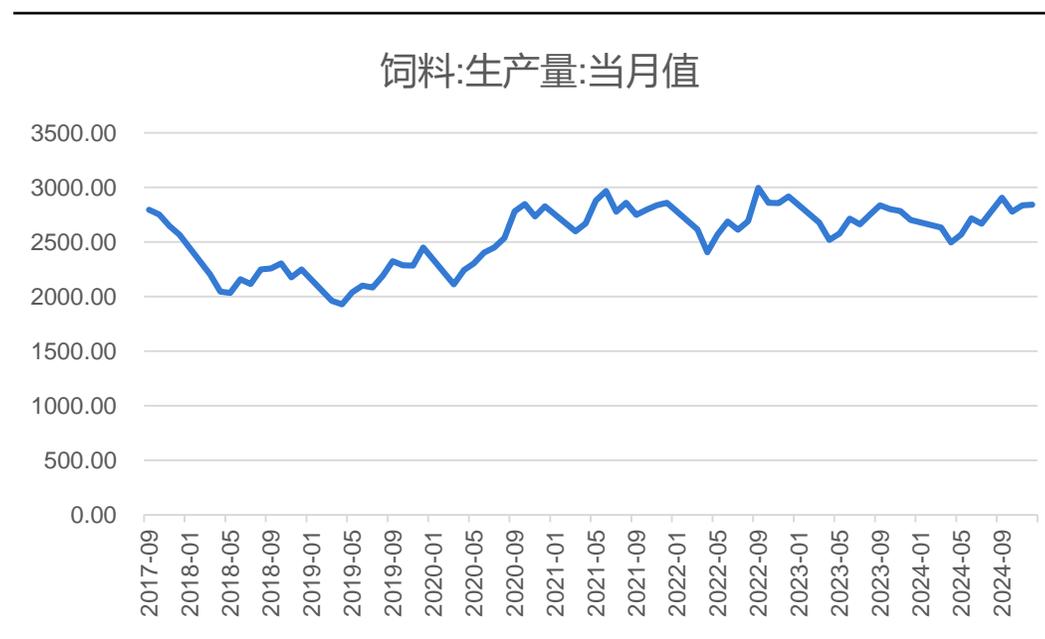


截至3月28日，豆粕现货价格为3168.86元/吨，较前一周下跌151.71元/吨。

截至3月28日，玉米价格为2264.12元/吨，较前一周下跌2.74元/吨。

饲料情况——饲料产量环比增加

图23、饲料产量

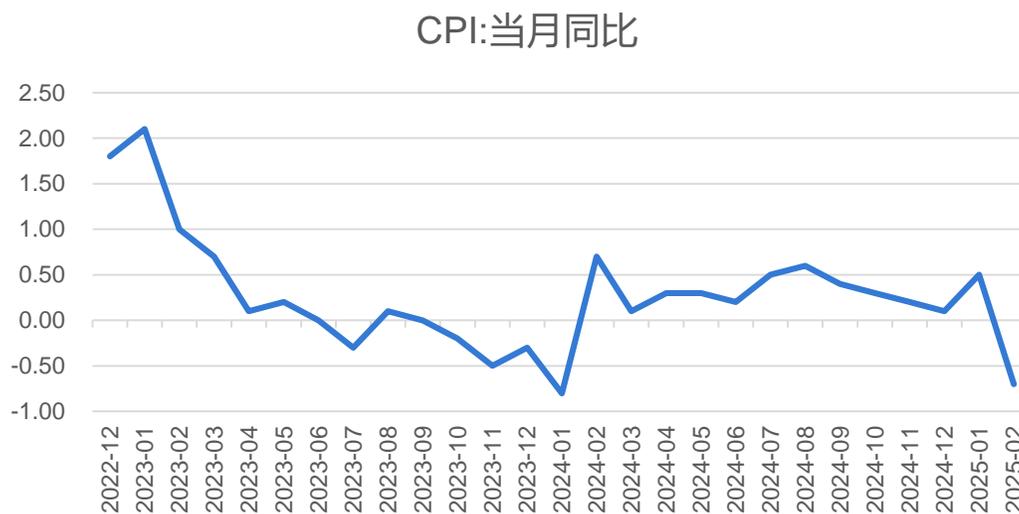


来源: wind 瑞达期货研究院

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2025年2月，中国CPI当月同比下跌0.7%

需求端——屠宰企业开工率连续回升，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



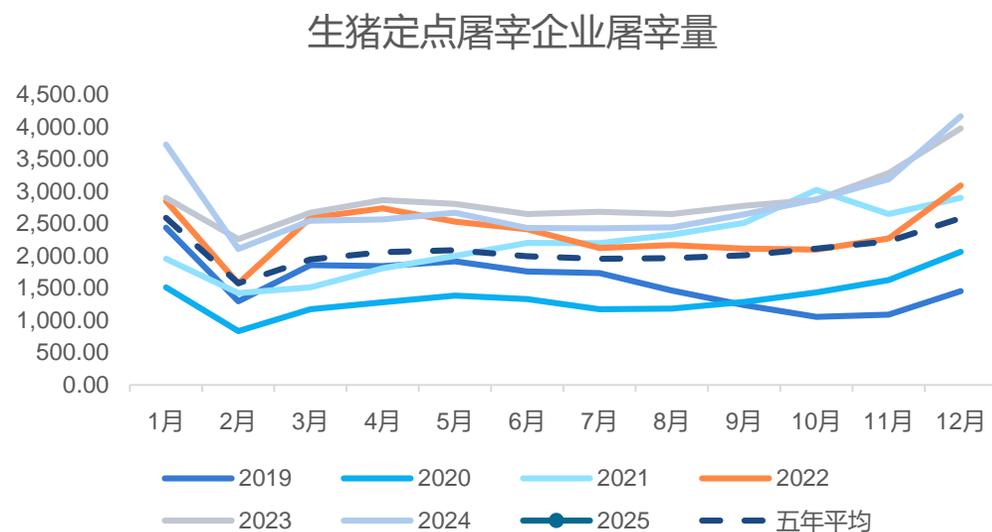
来源: Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel数据, 第13周屠宰企业开工率为26.5%, 较上周回升0.3个百分点, 同比低1.89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17.14%, 较上周微幅上涨0.09个百分点。

需求端——1月屠宰量减少 1-2月餐饮消费同比回升

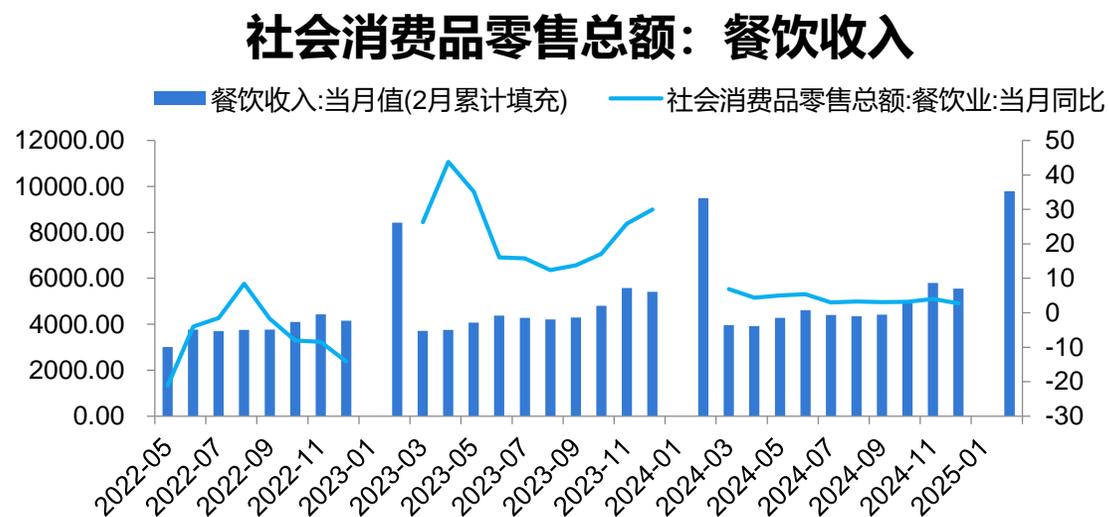
图27、屠宰企业屠宰量



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025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, 2025年1-2月, 全国餐饮收入9792亿元, 同比增长4.3%

图28、社会零售品总额: 餐饮收入



来源: wind 瑞达期货研究院

「 生猪股票 」

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尝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续往开来，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。