

和合期货：生猪周报（20250205-20250207）

——节后需求淡季，生猪市场或延续弱势



和合期货
HEHE FUTURES

作者：韩露露

期货从业资格证号：F03100034

期货投询资格证号：Z0021031

电话：0351-7342558

邮箱：hanlulu@hhqh.com.cn

摘要：

行情回顾：基于对后市猪价的悲观预期，年前生猪盘面持续偏弱。春节后首个交易日，生猪主力 LH2503 上涨逾 13000 点。节后养殖端以及屠企陆续复工复产，生猪产能尚处于去化态势，生猪供给充足。然需求逐步进入淡季，生猪市场依旧供大于求，生猪盘面偏弱运行。

后市展望：受消费缩水、供应陆续恢复的影响，节后生猪价格呈下降态势。未来养殖端陆续增加生猪出栏，节后生猪终端需求疲软，屠企开工积极性不高，生猪市场供强需求，猪价或延续弱势。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、需求增量变化

目录

一、周内生猪市场震荡偏弱	- 3 -
二、生猪现货价格	- 3 -
（一）生猪价格环比下跌	- 3 -
（二）仔猪价格上涨	- 4 -
三、生猪市场供应充足，整体需求增长不及供给	- 5 -
（一）结合存栏数据，生猪出栏环比增加	- 5 -
（二）12 月生猪屠宰量创新高	- 5 -
四、饲料价格开始上涨，目前猪企养殖成本仍处低位	- 6 -
五、后市展望	- 8 -
风险揭示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、周内生猪市场震荡偏弱



文华财经 和合期货

基于对后市猪价的悲观预期，年前生猪盘面持续偏弱。春节后首个交易日，生猪主力 LH2503 上涨逾 13000 点。节后养殖端以及屠企陆续复工复产，生猪产能尚处于去化态势，生猪供给充足。然需求逐步进入淡季，生猪市场依旧供大于求，生猪盘面偏弱运行。截至本周五，生猪 LH2503 合约收盘价 13000 元，周环比上涨 0.35%。

二、生猪现货价格

（一）生猪价格环比下跌

节后生猪现货价格回落。中国养猪网数据显示，截至 2025 年 2 月 7 日，全国外三元生猪平均价格为 15.24 元/公斤，较节前下跌 1.12 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 15.84 元/公斤，较节前下跌 0.34 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

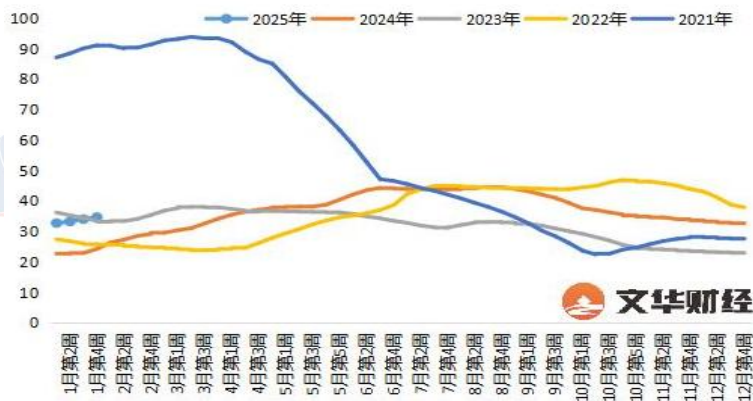


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格上涨

养殖端节前存在降重抢跑出栏操作，部分地区猪场空置率较高，集团猪场和散养户补栏情绪升温，带动国内仔猪价格全线上涨。农业农村部数据显示，2025年1月第4周全国仔猪平均价格34.71元/公斤，比前一周上涨1.9%，同比上涨42.8%。全国29个监测省份仔猪价格均上涨。华中地区价格较高，为36.49元/公斤；西南地区价格较低，为33.37元/公斤。全国生猪平均价格16.48元/公斤，比前一周下跌0.8%，同比上涨12.0%。内蒙古、山西、新疆、甘肃、安徽等5个省份生猪价格上涨，广西、山东、广东、四川、福建等22个省份生猪价格下跌，天津、贵州、青海等3个省份价格持平。西南地区价格较高，为17.74元/公斤；东北地区价格较低，为15.58元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



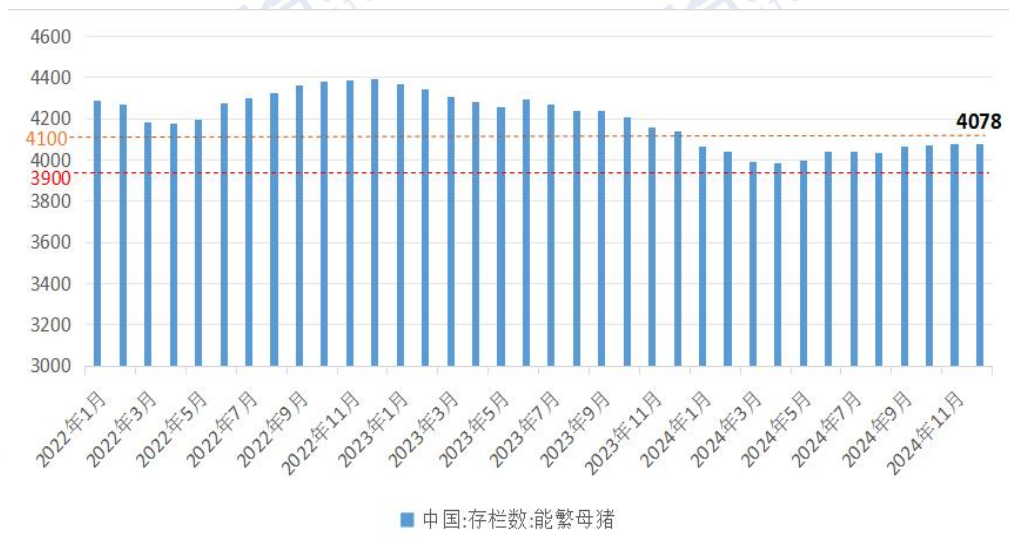
数据来源：文华财经 和合期货

三、生猪市场供应充足，整体需求增长不及供给

（一）结合存栏数据，生猪出栏环比增加

2024 年国内母猪产能先降后升，年初延续连续去化态势，4 月存栏量降至周期低点 3986 万头，较 2022 年 12 月创下的周期高点累计去化 9.2%。5 月母猪产能出现拐点，结束了此前长达 16 个月的产能去化工作，逐渐恢复至绿色区间偏上水平。随着市场长线预期转弱，养殖端扩产增量操作谨慎，能繁母猪存栏环比连续 3 个月增长后，在产能预警信息的引导下有所回调。9 月起随着前期补栏的后备母猪陆续转产，能繁母猪存栏持续缓慢增加，12 月末能繁母猪存栏量达到 4078 万头，相当于正常保有量的 104.6%，距离正常波动范围的上沿 4095 万头仅差 17 万头，逼近黄色调控预警区间。结合能繁母猪存栏量变化来看，2025 年前三季度生猪出栏大概率呈现环比增加趋势，再加上生产效率提升以及养殖端压二次育肥影响，预计 2025 年实际供给量将保持宽松状态。

图 4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）12 月生猪屠宰量创新高

2024 年 12 月份屠宰企业开工率明显提升，受南方腊、冬至和元旦节日提振，市场需求稳步增加，中旬南方迎来腌腊高峰，有效拉动企业开工提升，冬至前后屠宰企业鲜销及分割需求增加，开工意愿达到阶段性高点。根据农业农村部监测，

2024 年 12 月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为 4162 万头，环比增加 30.5%，同比增加 4.6%。2024 年累计屠宰量为 33773 万头，同比减少 1.7%。

图 5：全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：文华财经 和合期货

四、饲料价格开始上涨，目前猪企养殖成本仍处低位

据农业农村部公布，2024 年 1 - 12 月份规模养猪头均成本分别为 2056 元、1995 元、1984 元、1968 元、1960 元、1998 元、2030 元、2067 元、2100 元、2117 元、2115 元、2123 元。从趋势上来看，2024 年养猪成本从 1 月份开始逐步下降，直到 5 月份降到最低的 1960 元/头；而后逐步上升，直到 12 月份达到了 2123 元/头。据悉，2024 年 12 月份，牧原股份养猪成本已降至 13 元/千克左右，相比年初的 15.8 元/千克，下降 2.8 元/千克。新希望 12 月的养殖成本已经下降至 13.5 元/千克左右。

然春节期间外盘美豆开始上涨，春节后开工首日豆粕期货高开逾 2%，并且现货价格也出现大涨的趋势，一天内涨了 80 元/吨，主流现货价格达到 3340 元/吨。国内原料价格也出现明显“止跌回涨”的趋势。农业农村部数据显示，25 年 1 月第 4 周全国玉米平均价格 2.27 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 15.0%。主产区东北三省玉米价格为 2.09 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米平均价格 2.46 元/公斤，比前一周上涨 0.4%。全国豆粕平均价格 3.30 元/公斤，比

前一周上涨 1.2%，同比下跌 18.5%。育肥猪配合饲料平均价格 3.34 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 10.0%。饲料原料价格上涨，与特朗普对进口自中国商品加征 10%关税的政策有重要关联。其连锁反应会导致粮食成本和养殖成本上涨。

中国养猪网数据显示，截至 2 月 7 日，玉米现货价格为 2118 元/吨，较节前上涨 1 元/吨；豆粕现货价格为 3244 元/吨，较节前上涨 81 元/吨。

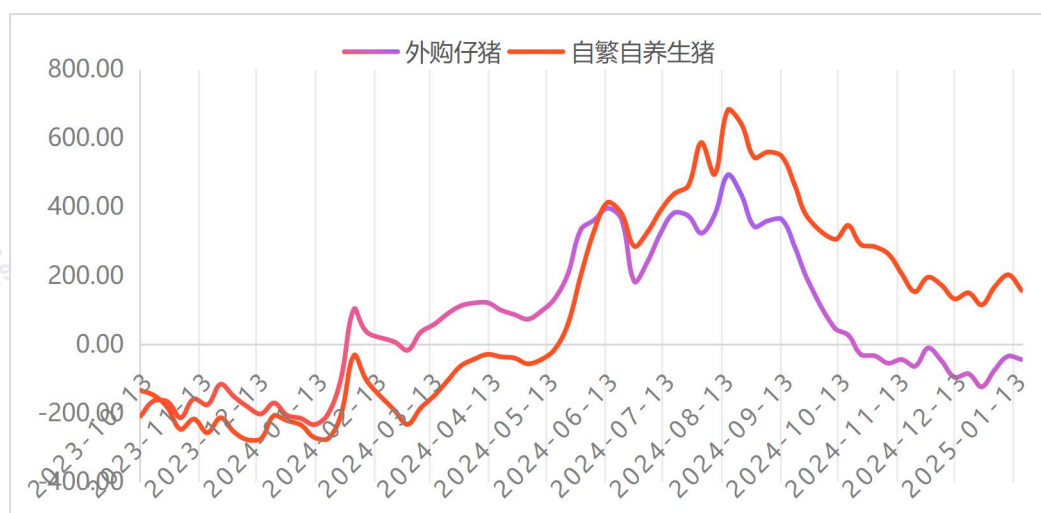
图 6: 玉米&豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

据 Wind 数据显示，截至 1 月 24 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 134.3 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 28.5 元/头。

图 7: 生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

受消费缩水、供应陆续恢复的影响，节后生猪价格呈下降态势。未来养殖端陆续增加生猪出栏，节后生猪终端需求疲软，屠企开工积极性不高，生猪市场供强需求，猪价或延续弱势。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、需求增量变化

风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。