和合期货：生猪周报（20250217-20250221）

——猪市无明显驱动，或持续震荡

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：周内生猪价格窄幅震荡，在 13000 附近徘徊。学生开学、务工人员返岗，餐饮及堂食需求略有改善，但居民消费需求较弱，生猪消费需求步入淡季。饲料价格上涨，猪价持续走弱，养殖利润收缩，养殖端出栏意愿减弱。部分养殖端存二育倾向，然体量较小，对猪价支撑有限。

后市展望：饲料成本上涨，猪价走弱，致使生猪养殖利润收缩。生猪市场步入淡季，市场供应充足。猪价连续走弱，为二育入场提供契机，然二育尚未集中入场，对猪价支撑有限，生猪市场无明显驱动，预计生猪市场持续震荡运行。

风险点：关注二育入场情况、需求增量变化

目录

一、周内生猪市场窄幅震荡 ..... - 3 -
二、生猪现货价格 ..... - 3 -
（一）生猪价格持续回落 ..... - 3 -
（二）仔猪价格持续攀升 ..... - 4 -
三、生猪市场供应充足，二育体量支撑不足 ..... - 5 -
（一）结合存栏数据，生猪出栏环比增加 ..... - 5 -
（二）二育尚未集中补栏，对猪价支撑有限 ..... - 5 -
四、豆粕大涨推升饲料成本，压缩养殖利润 ..... - 6 -
五、后市展望 ..... - 7 -
风险揭示： ..... - 8 -
免责声明： ..... - 8 -

一、周内生猪市场窄幅震荡

文华财经　和合期货

周内生猪价格窄幅震荡，在 13000 附近徘徊。学生开学、务工人员返岗，餐饮及堂食需求略有改善，但居民消费需求较弱，生猪消费需求步入淡季。饲料价格上涨，猪价持续走弱，养殖利润收缩，养殖端出栏意愿减弱。部分养殖端存二育倾向，然体量较小，对猪价支撑有限。截至本周五，生猪 LH2505 合约收盘价 12985 元，周环比上涨 0.08%。

二、生猪现货价格

（一）生猪价格持续回落

生猪现货价格持续回落。中国养猪网数据显示，截至 2025 年 2 月 21 日，全国外三元生猪平均价格为 14.88 元/公斤，较节前下跌 0.42 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 15.36 元/公斤，较节前下跌 0.03 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）仔猪价格持续攀升

春节过后社会场空栏率较高，此时补栏仔猪正好对应中秋旺季出栏商品猪，养殖端补栏情绪偏强，仔猪价格持续走高。农业农村部数据显示，2 月第 2 周全国仔猪平均价格 36.25 元/公斤，比前一周上涨 2.0%，同比上涨 26.9%。河北、宁夏、新疆、天津、黑龙江等 26 个省份仔猪价格上涨，海南、内蒙古、青海等 3 个省份仔猪价格下跌。华中地区价格较高，为 37.78 元/公斤；西南地区价格较低，为 34.73 元/公斤。

图 3：仔猪价格走势

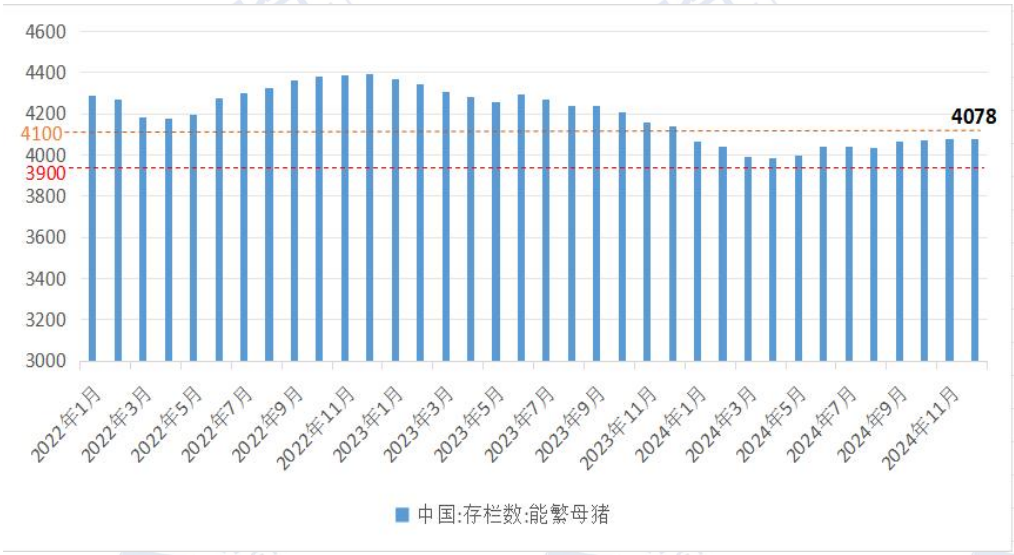
数据来源：文华财经　和合期货

三、生猪市场供应充足，二育体量支撑不足

（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



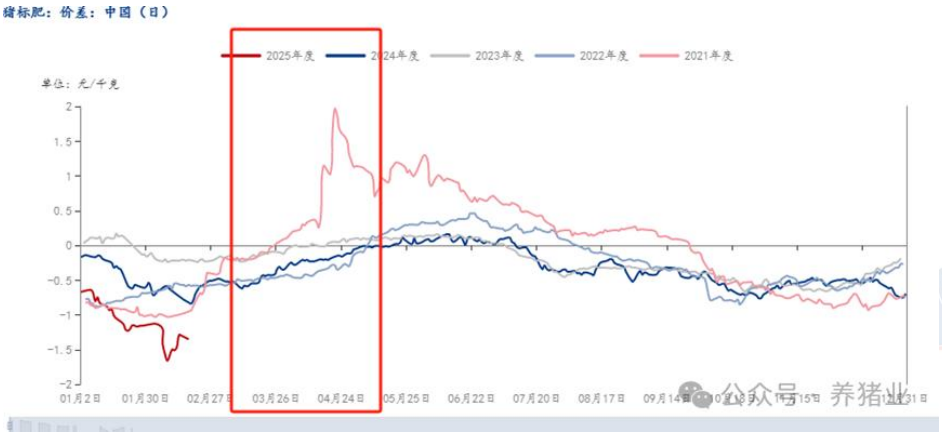
数据来源：农业农村部　和合期货

（二）二育尚未集中补栏，对猪价支撑有限

年前市场预期 2 月价格呈下降趋势，导致散户和二育集中出猪，使得年后大猪供应紧张，标肥价差拉大。2 月年后消费惯性回落，集团厂被迫压栏增重。截至 2025 年 2 月 18 日，根据 Mysteel 农产品网统计，全国 120 公斤标猪与 150 公

斤肥猪的标肥价差为 1.35 元/公斤。具体来看，北方市场价差为 1.20 元/公斤，南方市场则为 1.80 元/公斤。

图 5：生猪标肥价差



数据来源：钢联数据　和合期货

四、豆粕大涨推升饲料成本，压缩养殖利润

新希望、大北农、通威股份、海大集团等饲料企业在近日发布涨价通知，宣布饲料价格上涨 50 元/吨至 200 元/吨，最高调价为 300 元/吨。阿根廷及巴西南部降雨偏少，南美大豆增产幅度可能不及预期，加上巴西大豆收获进度偏慢、上市压力后移，不断抬高我国大豆进口成本。另外，国内豆粕库存已连续 4 个月下降，再加上春节期间油厂停机减产，目前豆粕库存已不足去年同期的一半，豆粕供给明显趋紧。据监测，2 至 3 月进口大豆到港减少，3 月下旬部分油厂可能缺豆停机，届时豆粕供给可能进一步趋紧。

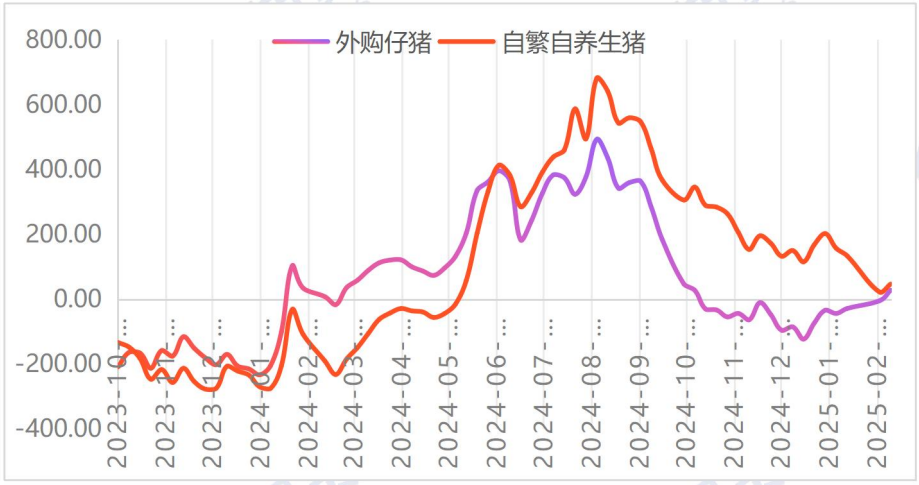
农业农村部数据显示，25 年 2 月第 2 周全国玉米平均价格 2.29 元/公斤，比前一周上涨 0.9%，同比下跌 11.9%。主产区东北三省玉米价格为 2.10 元/公斤，比前一周上涨 0.5%；主销区广东省玉米价格 2.44 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国豆粕平均价格 3.57 元/公斤，比前一周上涨 6.6%，同比下跌 8.7%。育肥猪配合饲料平均价格 3.37 元/公斤，比前一周上涨 0.9%，同比下跌 8.2%。中国养猪网数据显示，截至 2 月 21 日，玉米现货价格为 2154 元/吨，较上周五上涨 5 元/吨；豆粕现货价格为 3594 元/吨，较上周五上涨 91 元/吨。

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 2 月 21 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 46.84 元/头，2 月 14 日为盈利 22.12 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 27.69 元/头，2 月 14 日为亏损 4.24 元/头。

图 7：生猪养殖利润



数据来源：WIND　和合期货

五、后市展望

饲料成本上涨，猪价走弱，致使生猪养殖利润收缩。生猪市场步入淡季，市场供应充足。猪价连续走弱，为二育入场提供契机，然二育尚未集中入场，对猪价支撑有限，生猪市场无明显驱动，预计生猪市场持续震荡运行。

风险点：关注二育入场情况、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。