



202503

和合期货品种月报

和合期货：生猪月报（2025 年 03 月）

——3 月上旬供应或有增量，猪价持续走跌或刺激二育入场



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：春节后开盘首日生猪期价涨至 13300 点，后回落持续在 13000 左右徘徊。节后市场逐步回归淡季市场，消费需求支撑减弱，猪肉供给依旧充足。供强需弱格局下生猪期现价格持续走弱，二育开始入场，但体量较小难以支撑猪价。2 月饲料价格走强，尤其是豆粕价格大涨，抬升饲料成本，叠加猪价走弱，压缩养殖利润。生猪市场无利好驱动，震荡运行。整体来看，生猪需求增量不及供应增量，生猪市场无利好支撑。

后市展望：二育入场现象进一步减少，主流二育对于猪价前景谨慎，高价补栏标猪信心不足。近期，肥猪价格松动，标肥价差有所收窄，这进一步抑制了二育的情绪。2 月份养殖端出栏节奏缓慢，规模猪企出栏计划完成不佳，主流养殖户受标肥价差尚可，压栏增重的现象较多，这或将造成生猪产能出现后置的情况。叠加，按照母猪存栏变化，理论上 3 月份标猪供应水平进一步增加。需求跟进缺乏实质性利好，日均屠宰量仍将维持偏低的水平。随着猪价下跌，二育或再次入场。

风险点：生猪二育入场及出栏节奏

目录

一、2 月期货行情回顾	- 3 -
二、现货市场回顾	- 4 -
（一）生猪价格	- 4 -
（二）仔猪价格	- 5 -
三、生猪产能环比下降，猪肉供给充足	- 6 -
（一）母猪存栏连续两个月下降	- 6 -
（二）2 月生猪日均出栏压力较大	- 6 -
（三）生猪出栏均重续升	- 7 -
四、猪价走弱，饲料成本走强，养殖利润收缩	- 8 -
（一）豆粕大涨推升饲料成本	- 8 -
（二）养殖利润收缩	- 8 -
五、后市展望	- 9 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、2 月期货行情回顾

春节后开盘首日生猪期价涨至 13300 点，后回落持续在 13000 左右徘徊。节

后市场逐步回归淡季市场，消费需求支撑减弱，猪肉供给依旧充足。供强需弱格局下生猪期现价格持续走弱，二育开始入场，但体量较小难以支撑猪价。2月饲料价格走强，尤其是豆粕价格大涨，抬升饲料成本，叠加猪价走弱，压缩养殖利润。生猪市场无利好驱动，震荡运行。截至2月28日生猪主力合约LH2505收盘价为12935元/吨，月跌幅0.81%。

图 1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

二、现货市场回顾

（一）生猪价格

从现货市场来看，2月生猪价格震荡走弱，据中国养猪网数据显示，截至2月28日，外三元生猪价格为14.57元/公斤，较1月底下跌2.03元/公斤；内三元生猪价格为14.9元/公斤，较1月底下跌1.43元/公斤。

图 2：外三元 & 内三元生猪价格

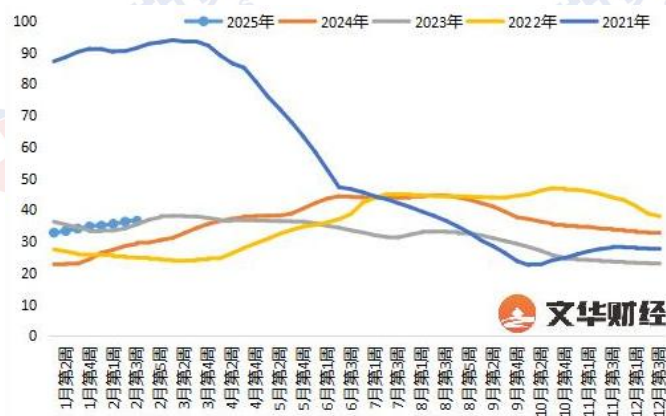
数据来源：中国养猪网 和合期货



(二) 仔猪价格

2月养殖端处于季节性补栏阶段，天气转暖后仔猪饲养难度逐渐降低，社会猪场空栏率高，且此时补栏刚好对应中秋旺季出栏，养殖端补栏情绪偏强，国内仔猪价格走势偏强。因11月补栏仔猪将在年后淡季出栏，市场补栏情绪转弱，仔猪市场成交一般，仔猪市场不断走弱。截至2月第3周全国仔猪平均价格36.52元/公斤，比前一周上涨0.7%，同比上涨25.1%。新疆、江苏、河北、贵州、广东等19个省份仔猪价格上涨，山东、江西、安徽、浙江、海南等8个省份仔猪价格下跌，天津、青海等2个省份价格持平。华中地区价格较高，为38.06元/公斤；西南地区价格较低，为35.05元/公斤。全国生猪平均价格15.79元/公斤，比前一周下跌0.9%，同比上涨5.1%。江苏、福建、北京、浙江、广东等8个省份生猪价格上涨，甘肃、河南、海南、贵州、安徽等22个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为16.85元/公斤；东北地区价格较低，为15.26元/公斤。

图3：仔猪平均价格



数据来源：农业农村部 文华财经 和合期货

三、生猪产能环比下降，猪肉供给充足

（一）母猪存栏连续两个月下降

1 月份国内能繁母猪开始回落，据农业部最新数据全国能繁母猪存栏量为 4062 万头，环比下调 0.39%，较 2024 年内 11 月高点对比回落 0.44%。综合 2024-2025 年上游产能变化，存量基本保持在正常保有量（3900 万）绿色偏高位置，整体区间调整为主。1 月中大猪存栏量同比增长 1.1%，尤其是全国规模猪场中大猪存栏量同比增长 4%。这意味着未来两个月的生猪出栏压力仍然较大，3 月份猪价可能继续在低位徘徊。长期来看，由于当前能繁母猪存栏量相对较高，下半年猪价可能继续下降。并且按照当前的减产节奏（两个月减产 18 万头），母猪产能去化的周期还很漫长，即便每个月能够减产 10 万头母猪，那也还需要整整 6 个月的时间才能将母猪存栏量调减到 4000 万头以下。

图 4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）2 月生猪日均出栏压力较大

2 月规模猪企计划出栏量普遍偏少，较 1 月份实际出栏锐减 11.52%。恰逢春节假期，实际出栏天数减少，养殖端日均出栏压力依然较大。据上海钢联重点养殖企业样本数据显示，2025 年 2 月 27 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 276675 头，较昨日上涨 2.10%，养殖端加快出栏进度，供应仍较宽松但市场需求

未有较大改善。

图 5：养殖企业生猪计划出栏量情况



数据来源：文华财经 和合期货

（三）生猪出栏均重续升

国内生猪出栏体重小幅攀升，部分省份出栏不畅，养殖端有被动压栏操作，带动出栏体重呈现增加趋势。据 Mvsteel 发布的数据显示，2 月 27 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.52 公斤，较上周上升 0.04 公斤，环比上涨 0.02%，创两个月最高水平，亦高于去年同期，同比上涨 1.40%。

图 6：国内主要地区生猪出栏体重



数据来源：文华财经 和合期货

四、猪价走弱，饲料成本走强，养殖利润收缩

（一）豆粕大涨推升饲料成本

农业农村部数据显示，2月第三周全国玉米平均价格2.30元/公斤，比前一周上涨0.4%，同比下跌11.5%。主产区东北三省玉米价格为2.12元/公斤，比前一周上涨1.0%；主销区广东省玉米价格2.43元/公斤，比前一周下跌0.4%。全国豆粕平均价格3.66元/公斤，比前一周上涨2.5%，同比下跌5.9%。育肥猪配合饲料平均价格3.39元/公斤，比前一周上涨0.6%，同比下跌7.4%。

月内新希望、大北农、通威股份、海大集团等饲料企业在发布涨价通知，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。

据中国养猪网数据显示，截至2月28日，玉米现货价格为2182元/吨，较1月底上涨48元/吨。豆粕现货价格为3649元/吨，较2月底上涨494元/吨。

图7：玉米&豆粕现货价格



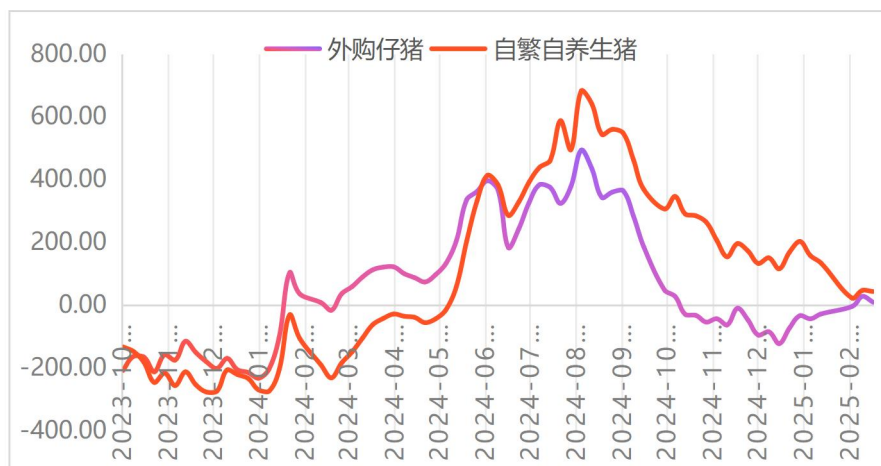
数据来源：农业农村部 和合期货

（二）养殖利润收缩

随着饲料价格的抬升以及猪价的走弱，生猪养殖利润持续收缩。据 Wind 数

据显示，截至 2 月 28 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 43.08 元/头，2 月 21 日为盈利 46.84 元/头；外购仔猪养殖利润为盈利 9.39 元/头，2 月 21 日为盈利 27.69 元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

二育入场现象进一步减少，主流二育对于猪价前景谨慎，高价补栏标猪信心不足。近期，肥猪价格松动，标肥价差有所收窄，这进一步抑制了二育的情绪。2 月份养殖端出栏节奏缓慢，规模猪企出栏计划完成不佳，主流养殖户受标肥价差尚可，压栏增重的现象较多，这或将造成生猪产能出现后置的情况。叠加，按照母猪存栏变化，理论上 3 月份标猪供应水平进一步增加。需求跟进缺乏实质性利好，日均屠宰量仍将维持偏低的水平。随着猪价下跌，二育或再次入场。

风险点：生猪二育入场及出栏节奏

风险提示：

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。