和合期货：生猪周报（20250303-20250307）

——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：周内生猪期价小幅抬升，近期国内多地出现大范围雨雪降温天气，增加生猪运输难度。2 月生猪出栏计划未完成，或增加 3 月生猪出栏，市场供应充足。季节性消费淡季以及内需偏弱，屠企开工意愿不足，生猪市场仍处于供应宽松格局。

后市展望：生猪供应逐步增加，消费处于淡季，猪肉供应宽松。中美关税增加会推升饲料成本，而猪价走弱，生猪养殖利润不佳，猪企或被迫去产能。生猪市场无利好驱动，短期震荡运行。

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）生猪价格偏弱运行 ..... - 3 -
（二）仔猪价格涨跌互现 ..... - 4 -
三、生猪市场供应充足 ..... - 5 -
（一）母猪存栏连续俩个月下降 ..... - 5 -
（二）3 月猪企计划出栏量增加 ..... - 5 -
（三）生猪出栏均重继续攀升 ..... - 6 -
四、征加关税或推升饲料成本，压缩养殖利润 ..... - 7 -
五、后市展望 ..... - 8 -
风险揭示： ..... - 9 -
免责声明： ..... - 9 -

一、周内生猪市场窄幅震荡

文华财经　和合期货

周内生猪期价小幅抬升，近期国内多地出现大范围雨雪降温天气，增加生猪运输难度。2 月生猪出栏计划未完成，或增加 3 月生猪出栏，市场供应充足。季节性消费淡季以及内需偏弱，屠企开工意愿不足，生猪市场仍处于供应宽松格局。截至本周五，生猪 LH2505 合约收盘价 13145 元，周环比上涨 1.62%。

二、生猪现货价格

（一）生猪价格偏弱运行

生猪现货价格震荡偏弱。中国养猪网数据显示，截至 2025 年 3 月 7 日，全国外三元生猪平均价格为 14.7 元/公斤，较节前下跌 0.13 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 14.52 元/公斤，较节前下跌 0.38 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）仔猪价格涨跌互现

国内仔猪价格涨跌互现，周均价滞涨回落，新疆、天津、云南、河北、内蒙古等 15 个省份仔猪价格上涨，上海、浙江、山东、宁夏、广西等 14 个省份仔猪价格下跌。据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，2 月第 4 周全国仔猪平均价格 36.50 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，自 4 个半月高点回落，但仍高于去年同期，同比上涨 23.3%。华中地区价格较高，为 37.94 元/公斤;西南地区价格较低为 35.31 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

（一）母猪存栏连续俩个月下降

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）3 月猪企计划出栏量增加

2 月份养殖端可出栏天数减少，日均出栏压力较大，部分区域的规模企业未能完成出栏计划，实际出栏计划完成率仅有 92.60%，未完成出栏计划少量延后至 3 月份。3 月份出栏天数增多，根据现有存栏及生产轮转情况，规模猪企 3 月计划量较 2 月实际出栏量明显增加。Mysteel 发布的数据显示，3 月份重点省份

养殖企业生猪计划出栏量为 1147.59 万头，较 2 月份实际出栏大增 10.95%。各地企业计划出栏量普遍增多，湖南、安徽、山西地区增幅均达到 20%以上。

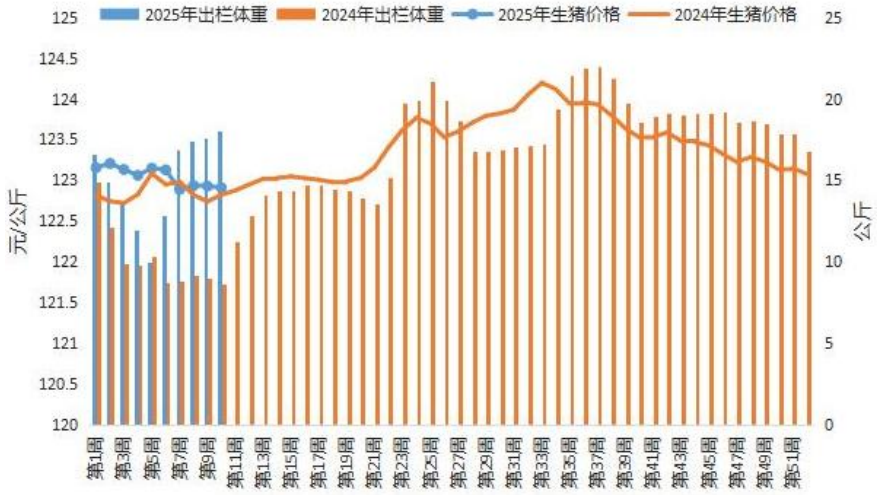
图 5：养殖企业生猪计划出栏量

数据来源：文华财经 和合期货

（三）生猪出栏均重继续攀升

国内生猪出栏体重普遍攀升，仅东北区域小幅下调。养殖户多以出栏大猪为主，目前生猪养殖盈利仍存，企业控重出栏情绪不减。据 Mysteel 发布的数据显示，3 月 6 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.61 公斤，较上周上升 0.09 公斤，环比上涨 0.07%，创 3 个月最高水平，亦高于去年同期，同比上涨 1.54%。

图 6：国内主要地区生猪价格及出栏均重



数据来源：Mystell 和合期货

四、征加关税或推升饲料成本，压缩养殖利润

我国对美国加征关税还涉及了大豆、玉米等产品，可能导致国内养殖业饲料成本增加，行业养殖成本提升后可能影响生猪售价。同时，成本增加也会加剧养殖行业利润缩水，亏损后将会引发行业产能去化，对远期生猪价格形成支撑。中国养猪网数据显示，截至 3 月 7 日，玉米现货价格为 2172 元/吨，较上周五下跌 10 元/吨；豆粕现货价格为 3666 元/吨，较上周五上涨 17 元/吨。

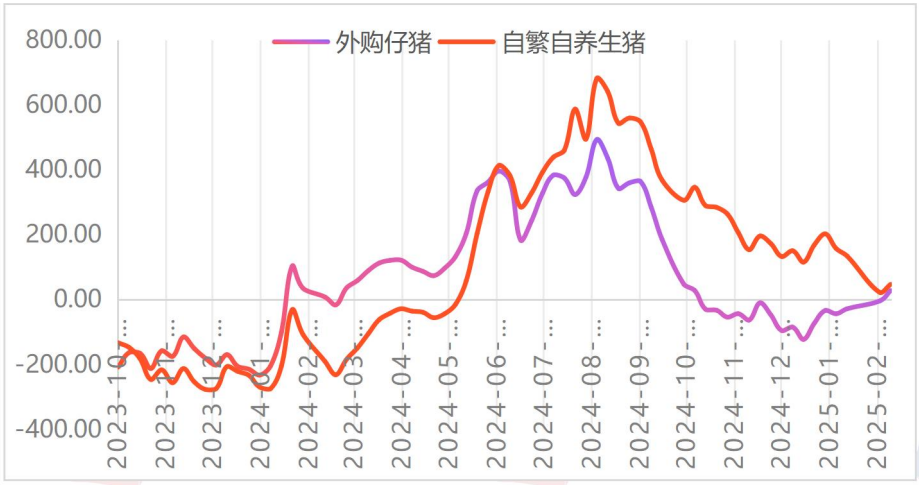
农业农村部数据显示，25 年 2 月第 4 周全国玉米平均价格 2.31 元/公斤，比前一周上涨 0.4%，同比下跌 11.2%。主产区东北三省玉米价格为 2.13 元/公斤，比前一周上涨 0.5%；主销区广东省玉米价格 2.44 元/公斤，比前一周上涨 0.4%。全国豆粕平均价格 3.72 元/公斤，比前一周上涨 1.6%，同比下跌 2.9%。育肥猪配合饲料平均价格 3.40 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 6.6%。

图 7: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 3 月 7 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 33.56 元/头，2 月 28 日为盈利 43.08 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 12.52 元/头，2 月 28 日为盈利 9.39 元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND　和合期货

五、后市展望

生猪供应逐步增加，消费处于淡季，猪肉供应宽松。中美关税增加会推升饲料成本，而猪价走弱，生猪养殖利润不佳，猪企或被迫去产能。生猪市场无利好驱动，短期震荡运行。

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。