

和合期货：生猪周报（20250210-20250214）

——猪价持续走弱带动二育入场积极性，关注二育情况



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：周内生猪价格震荡运行。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：下周生猪市场逐步转为淡季，且无节假日消费支撑。唯一的需求支撑是学校陆续开学，但生猪市场供应依旧充足。猪价连连下跌，部分地区猪价跌破 14 元/公斤，二育蠢蠢欲动，分流标猪供应。

风险点：关注二育入场情况、需求增量变化

目录

一、周内生猪市场弱势震荡	- 3 -
二、生猪现货价格	- 3 -
（一）生猪价格先跌后涨	- 3 -
（二）仔猪价格持续攀升	- 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、饲料价格上涨猪价下跌，压缩养殖利润	- 6 -
五、后市展望	- 7 -
风险揭示：	- 8 -
免责声明：	- 8 -

一、周内生猪市场弱势震荡



文华财经 和合期货

周内生猪价格震荡运行。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 LH2505 合约收盘价 12975 元，周环比上涨 11.65%。

二、生猪现货价格

（一）生猪价格先跌后涨

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 14 日，全国外三元生猪平均价格为 15.30 元/公斤，较节前上涨 0.06 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 15.39 元/公斤，较节前下跌 0.45 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

春节假期后正逢仔猪补栏旺季，此时补栏的仔猪对应中秋旺季出栏，加之节前散户猪源普遍清栏，养殖端有补栏仔猪的需求，仔猪价格继续走高。农业农村部数据显示，2月第1周全国仔猪平均价格35.55元/公斤，比前一周上涨1.6%，突破3个半月高点，同比上涨30.0%。广东、安徽、河北、河南、山东等24个省份仔猪价格上涨，江苏、海南、黑龙江等3个省份仔猪价格下跌，天津、青海2个省份价格持平。华中地区价格较高，为37.36元/公斤；西南地区价格较低，为34.01元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



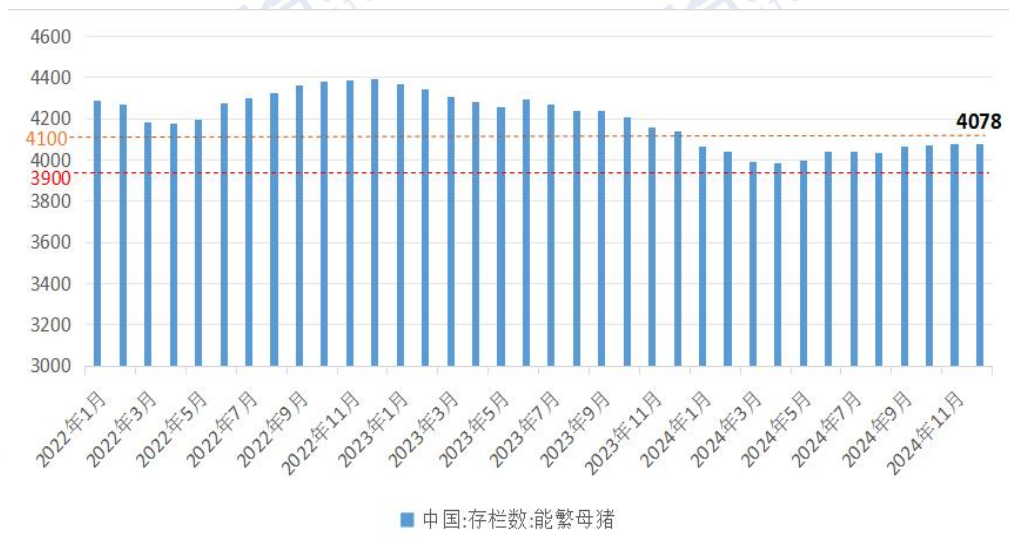
数据来源：文华财经 和合期货

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、饲料价格上涨猪价下跌，压缩养殖利润

目前来看，到 2 月中旬，原料进口大豆到港量较少，大豆油厂开机率低，供应将持续趋紧，豆粕现货行情仍将居高不下。这种情况下，全国从南到北的数十家饲料企业都开始宣布涨价，包括正虹、大北农、通威、傲农等，最多上涨了 300 元/吨。

农业农村部数据显示，25 年 2 月第 1 周全国玉米平均价格 2.27 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 13.4%。主产区东北三省玉米价格为 2.09 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.45 元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格 3.35 元/公斤，比前一周上涨 0.9%，同比下跌 14.8%。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 9.2%。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 14 日，玉米现货价格为 2149 元/吨，较节前上涨 31 元/吨；豆粕现货价格为 3503 元/吨，较节前上涨 259 元/吨。

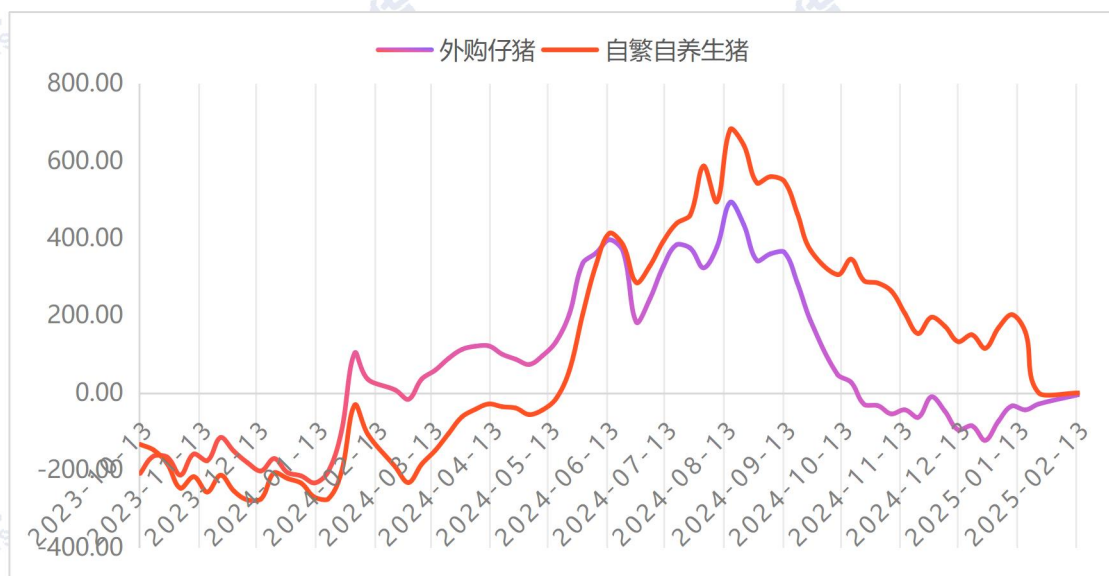
图 6: 玉米&豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

据 Wind 数据显示,截至 2 月 14 日当周,自繁自养生猪养殖利润为盈利 22.12 元/头, 1 月 24 日为盈利 134.32 元/头; 外购仔猪养殖利润为亏损 4.24 元/头, 1 月 24 日为亏损 28.52 元/头。

图 7: 生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

下周生猪市场逐步转为淡季,且无节假日消费支撑。唯一的需求支撑是学校陆续开学,但生猪市场供应依旧充足。猪价连连下跌,部分地区猪价跌破 14 元/公斤,二育蠢蠢欲动,分流标猪供应。

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。