



生猪周报——

压栏及二育支撑，后续压力仍大

撰写日期：2025年2月21日

研究员：孙昭君

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

本周生猪现货价格重心小幅上移，盘面价格低位震荡。周内全国生猪均价均在14.7-15元/公斤，较上周上涨约0.2元/公斤。钢联数据显示，本周标肥价差在-1.3元/公斤附近震荡，标肥价差较大，刺激养殖端增重意愿，多有压栏观望行为，出栏积极性不高，生猪出栏均重周比继续抬升。本周二育补栏意愿仍存，支撑猪价，截留市场部分猪源，屠企采购难度增加，被迫提价保量，但终端白条需求一般，批发市场走货慢，贸易商拿货谨慎，屠企对高价猪源消化困难，多有亏损。不过周内学校陆续开学，需求有所提升，周度生猪屠宰数量仍是增加的。养殖利润方面，本周有所增加，自繁自养模式和外购仔猪模式头均养殖利润重回百元以上。

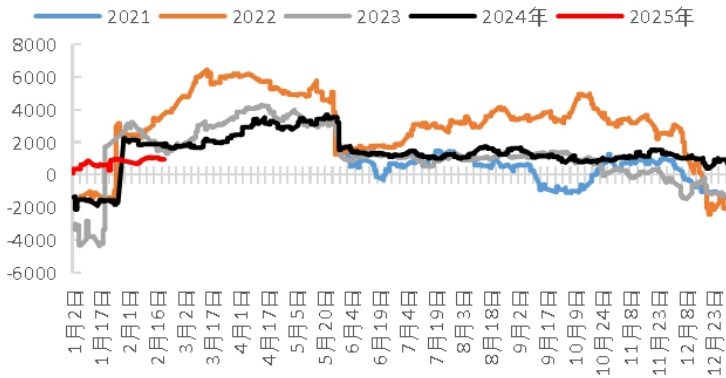
连盘方面，本周生猪盘面低位震荡，受标肥价差支撑，压栏及二育行为增加支撑猪价，但价格上涨后成交跟进有限，且增大后续出栏压力，价格上涨持续性较弱，仍可关注盘面反套后布局空单或做空套保机会。短期来看，现货端养殖利润仍存，盘面已率先跌破成本，仍需等待现货端下跌兑现，在现货价格悲观预期下，仍有拖累盘面继续下行的可能；中长线来看，根据仔猪出生数据，1月份新出生仔猪数环比攀升，对应2025年上半年育肥猪出栏压力仍较大，且上半年为需求淡季，生猪价格中长线仍是下行趋势，盘面可持续关注反弹布局空单机会。

生猪主力合约走势

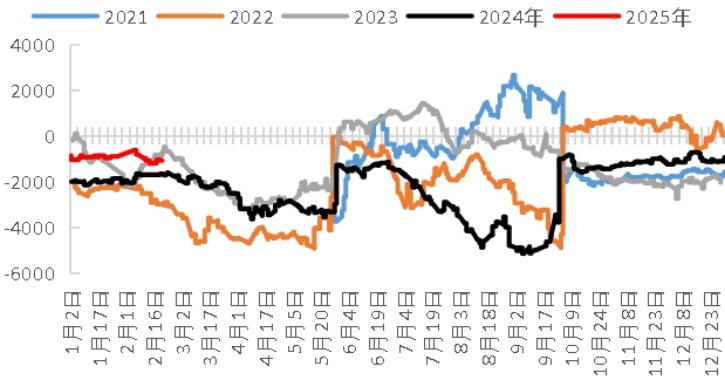


生猪合约基差价差走势

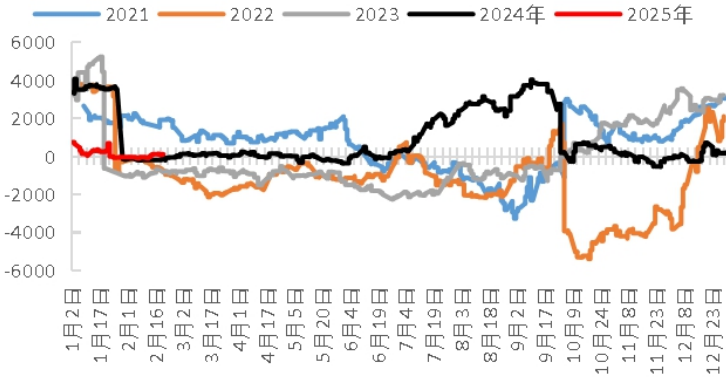
生猪合约1-5价差



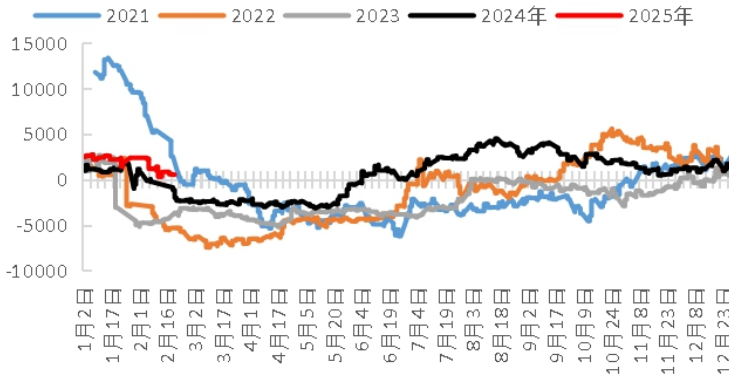
生猪合约5-9价差



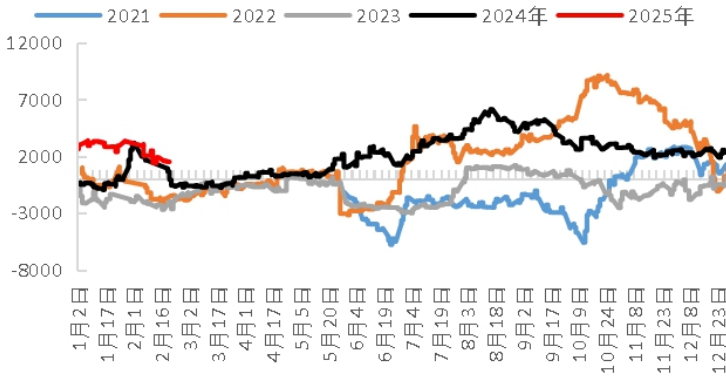
生猪合约9-1价差



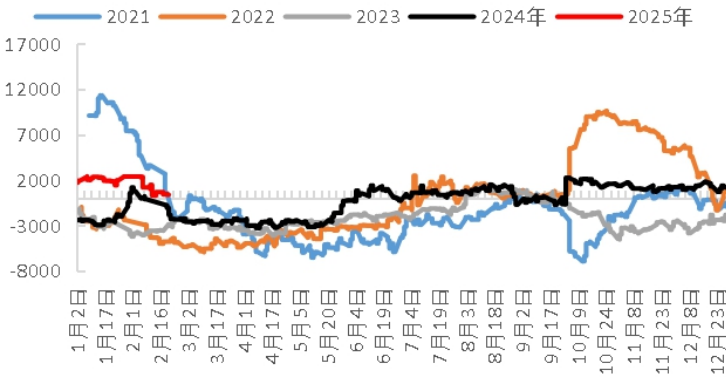
生猪1月合约基差



生猪5月合约基差



生猪9月合约基差



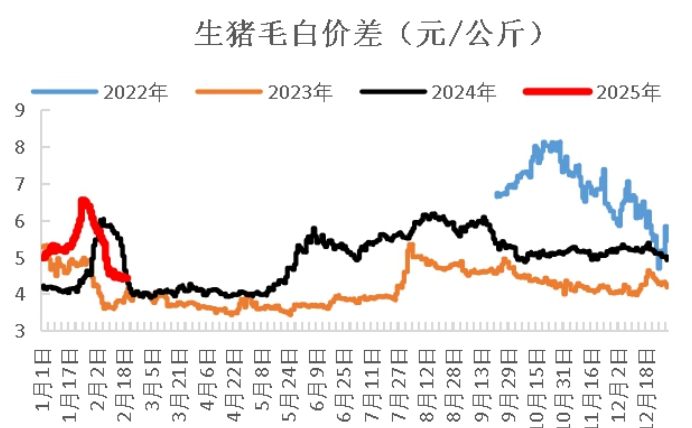
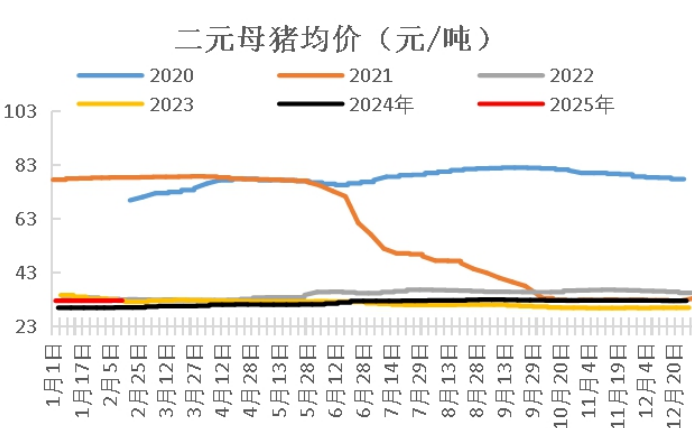
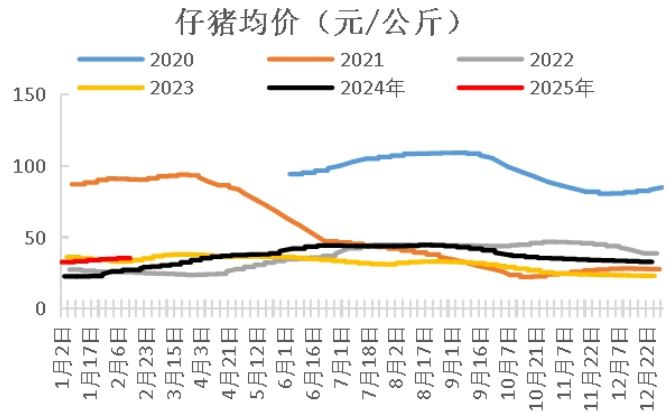
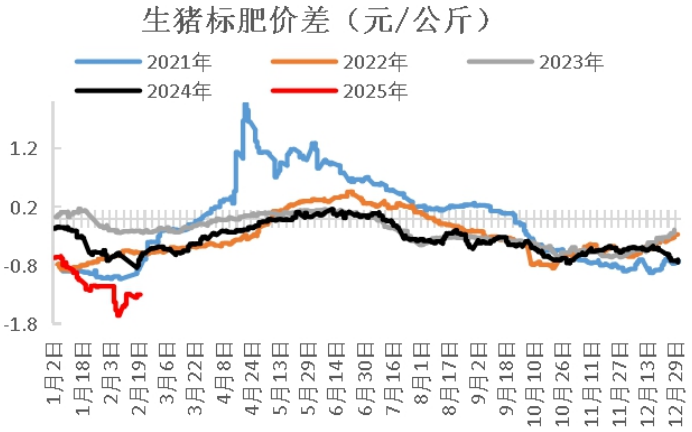
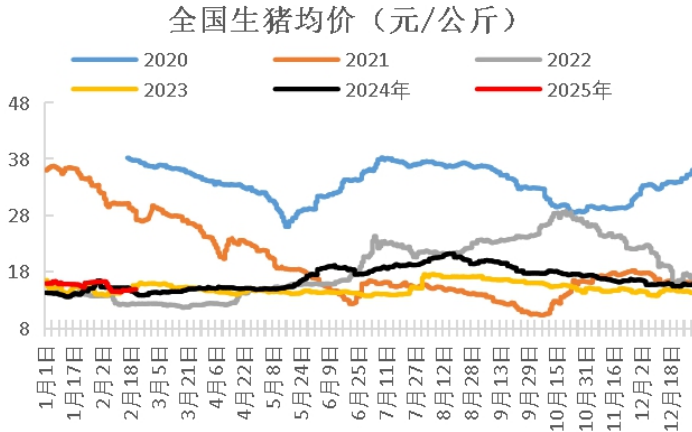
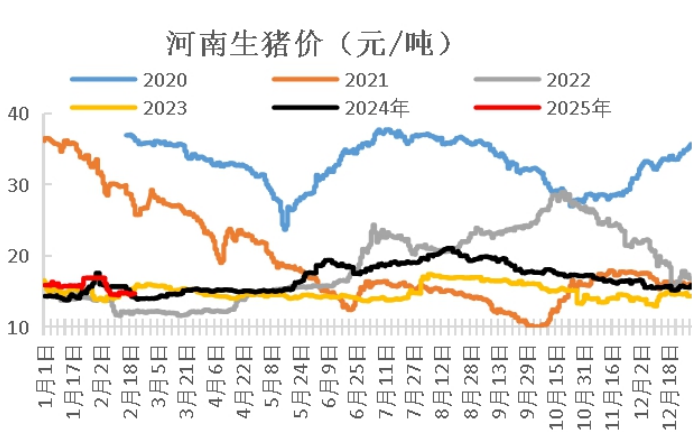
生猪价格：全国生猪均价重心小幅上移



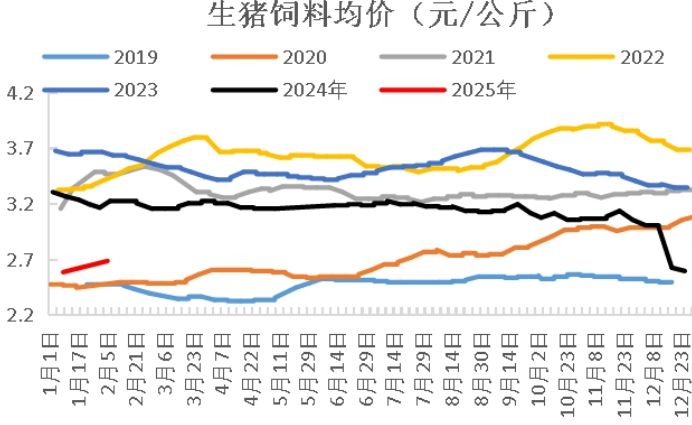
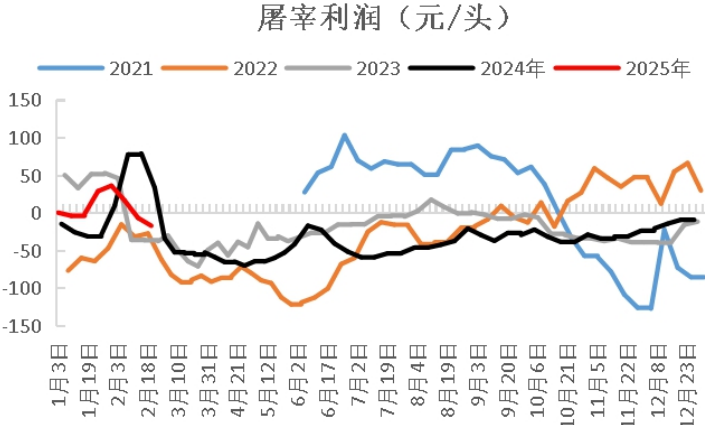
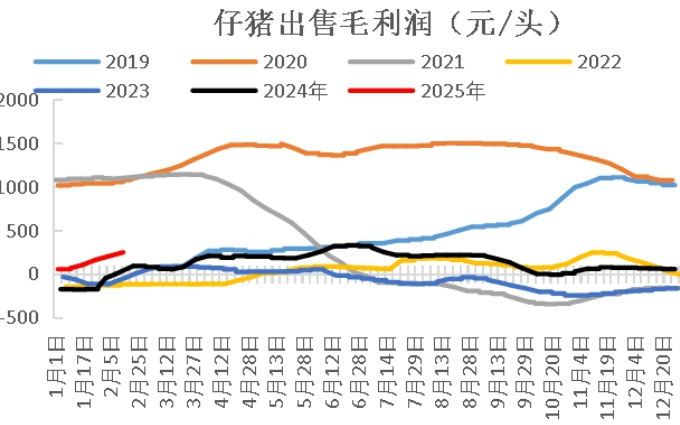
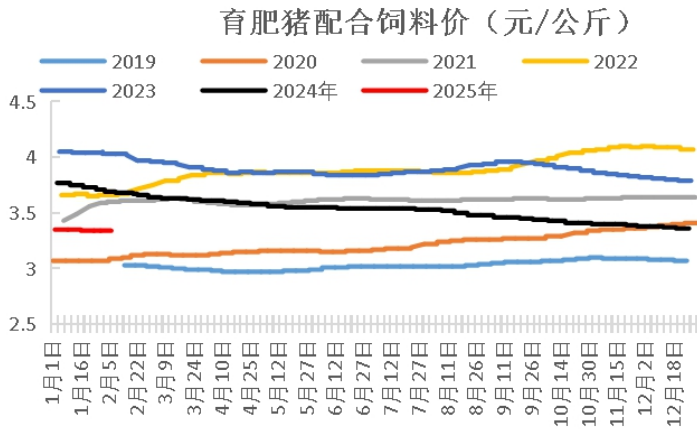
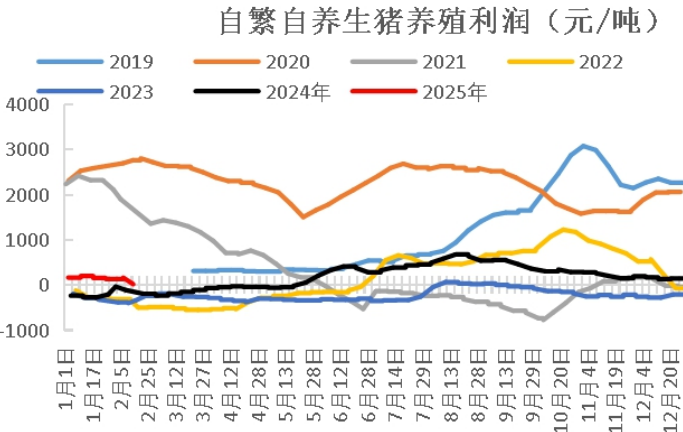
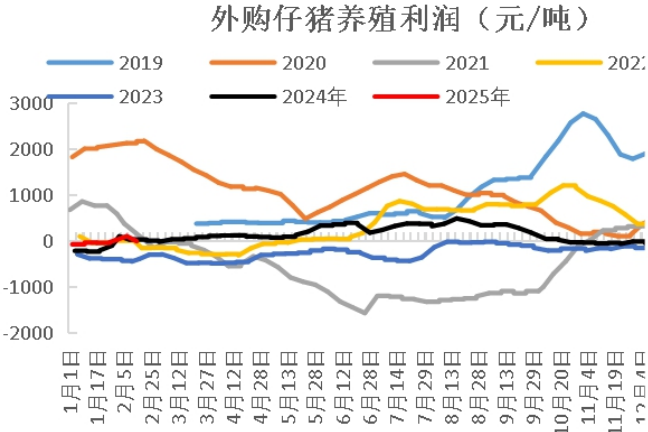
生 猪 价 格（元/公斤）							
省	2025/2/21	周比 增量	折合升贴 水后	省	2025/2/21	周比 增量	折合升贴 水后
河南	14.72	-0.02	14.72	河北	14.8	0.07	14.7
山东	14.9	0.05	14.9	内蒙古	14.42	0.04	13.62
湖北	14.84	0.37	14.84	湖南	14.99	0.39	15.09
江苏	14.98	-0.09	15.48	黑龙江	14.17	-0.03	13.17
安徽	14.92	-0.01	15.22	吉林	14.51	0.12	13.71
浙江	15.52	-0.13	16.62	辽宁	14.51	0.15	13.81
四川	15.36	0.66	15.16	广东	15.55	0.46	16.15

- ✓ 2月21日，全国平均生猪价为14.9元/公斤，上周为14.71元/公斤，上涨0.19元/公斤；河南生猪价为14.7元/公斤，上周为14.74元/公斤，下跌0.04元/公斤；辽宁生猪价为14.51元/公斤，上周为14.36元/公斤，上涨0.15元/公斤；山东生猪价为14.9元/公斤，上周为14.85元/公斤，上涨0.05元/公斤；四川生猪价为15.36元/公斤，上周为14.7元/公斤，上涨0.66元/公斤；
- ✓ 2月21日，二元母猪猪平均价为32.47元/公斤，上周为32.47元/公斤，持平。

生猪价格：生猪价格小幅上调，标肥价差近日窄幅震荡仍处低位

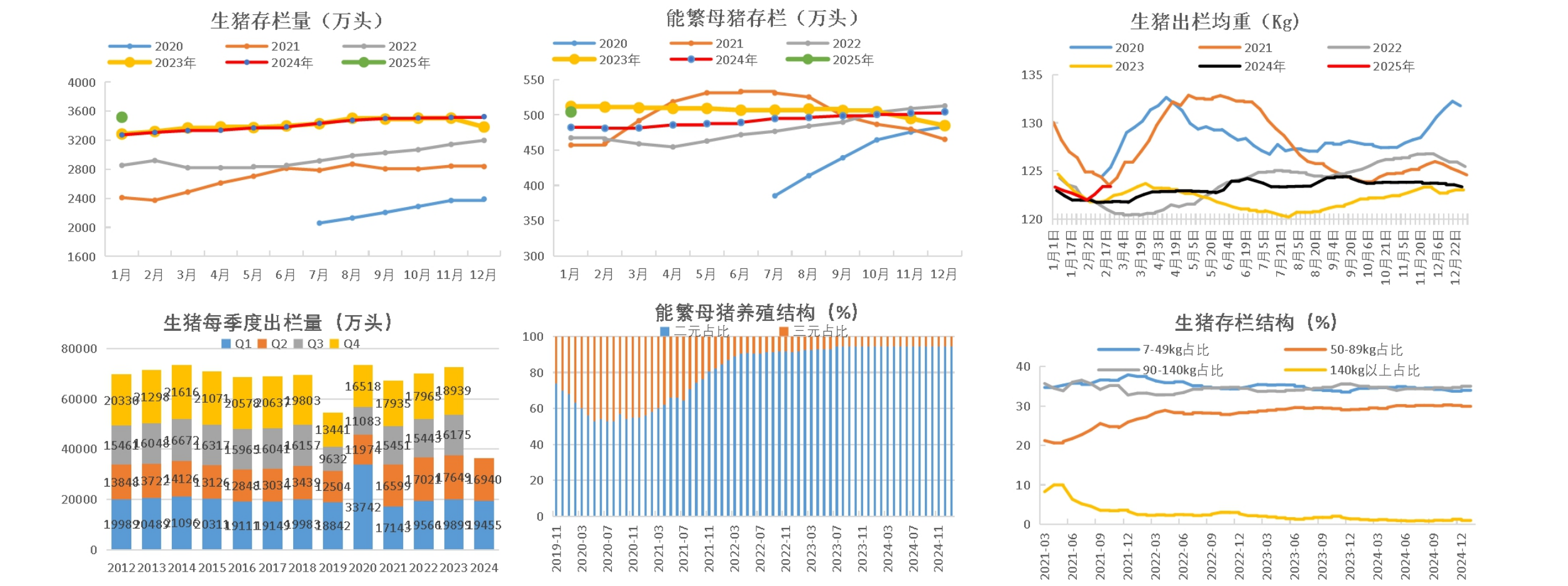


生猪养殖利润：自繁自养及外购仔猪头均养殖利润重回百元以上



生猪存栏及出栏情况：生猪存栏处于近年同期高位，出栏均重周比继续增加

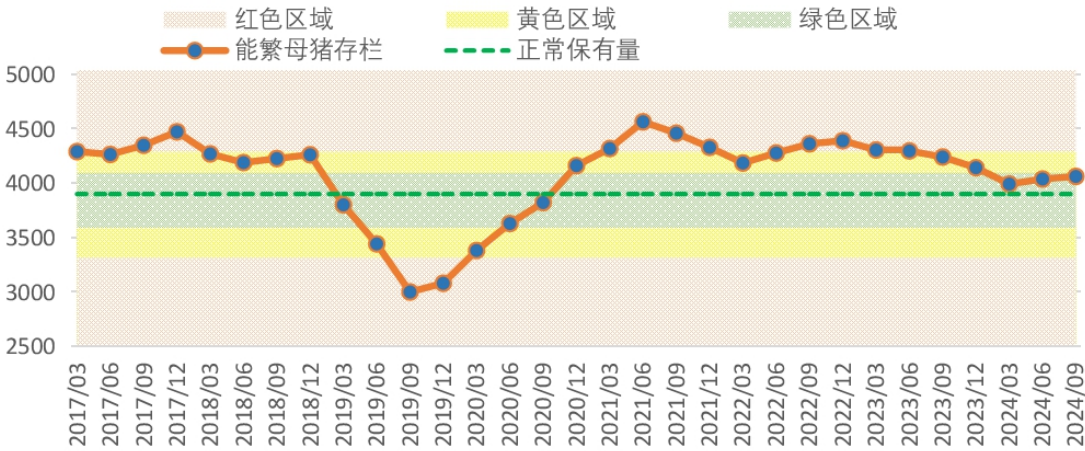
 新湖期货
XINHU FUTURES



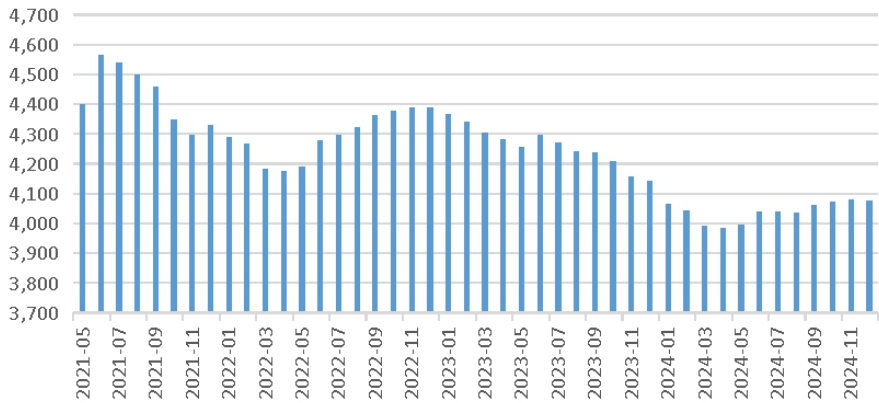
官方存栏数据：1月末能繁母猪存栏量为4062万头



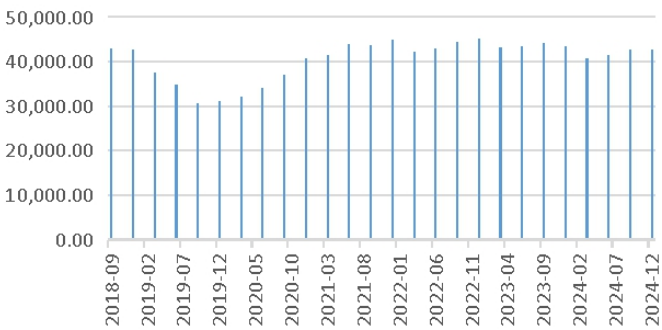
国家统计局能繁母猪存栏（万头）



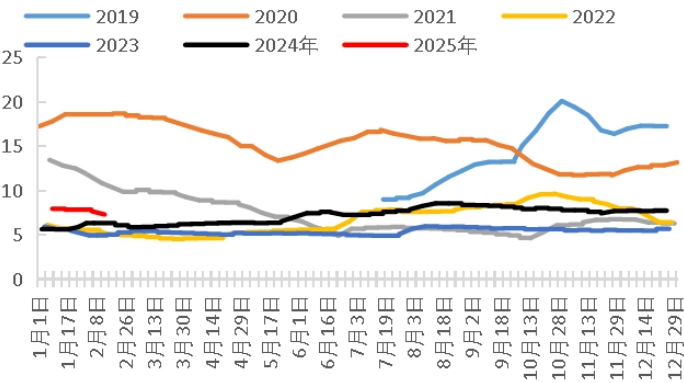
全国能繁母猪存栏（万头）



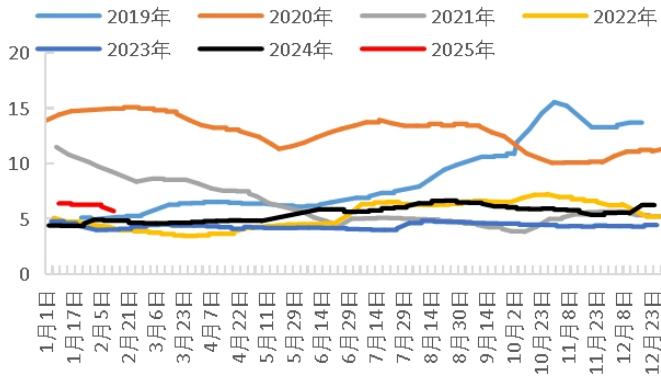
全国生猪存栏量（万头）



全国猪粮比走势

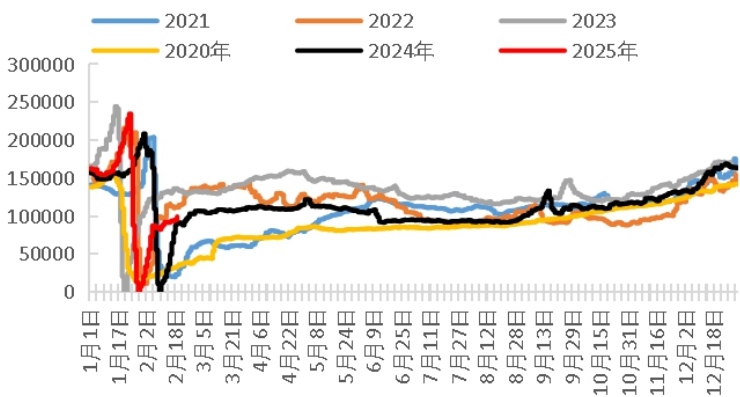


猪料比走势

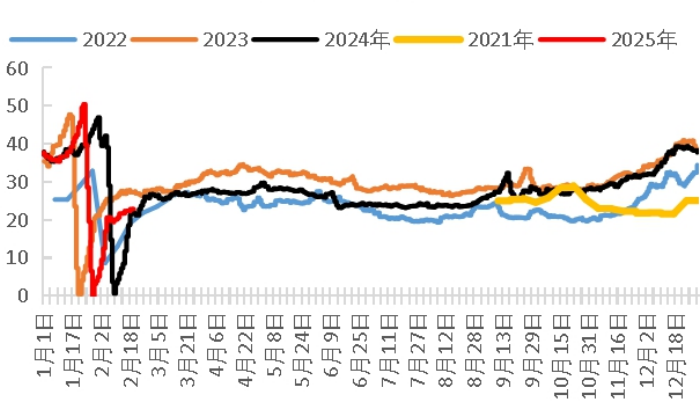


生猪屠宰情况：开学消费支撑，屠宰量周比有所增加

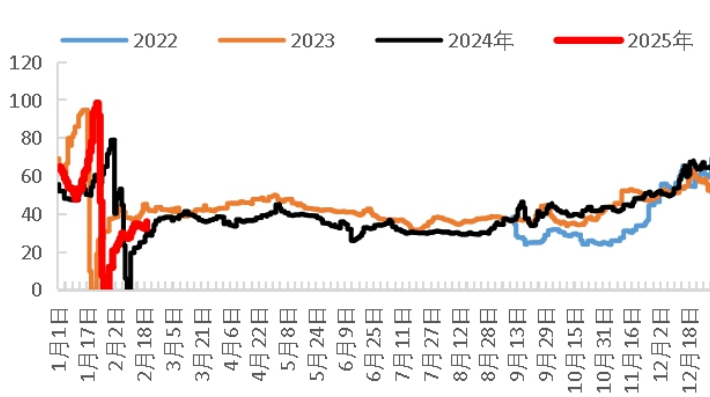
全国生猪日度屠宰量（头）



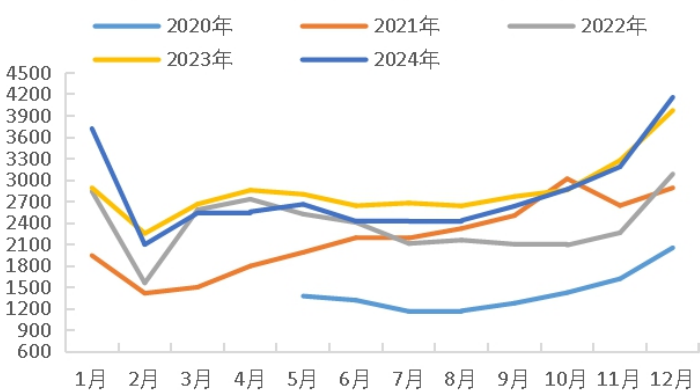
全国重点屠宰企业开工率（%）



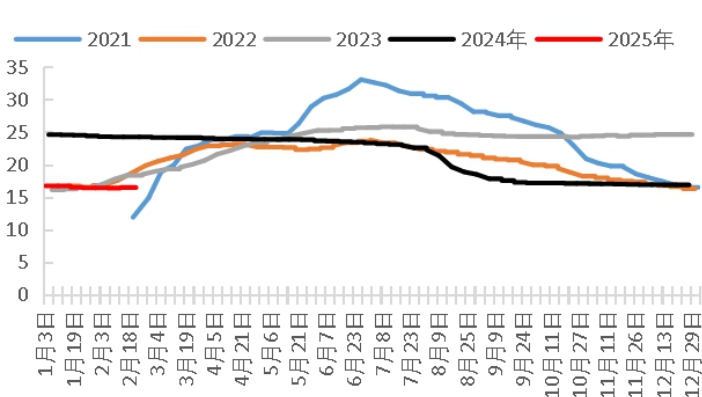
河南重点屠宰企业开机率（%）



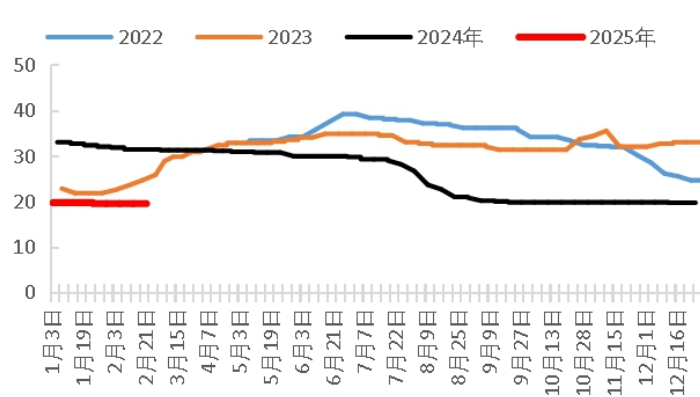
全国生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）



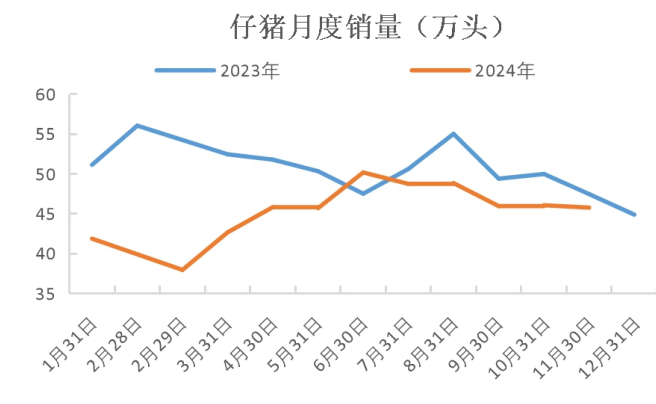
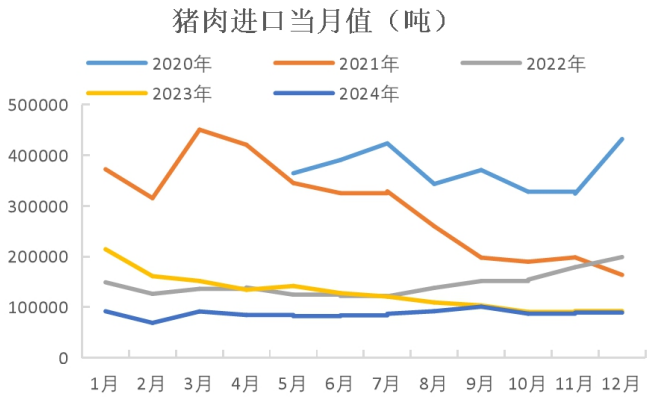
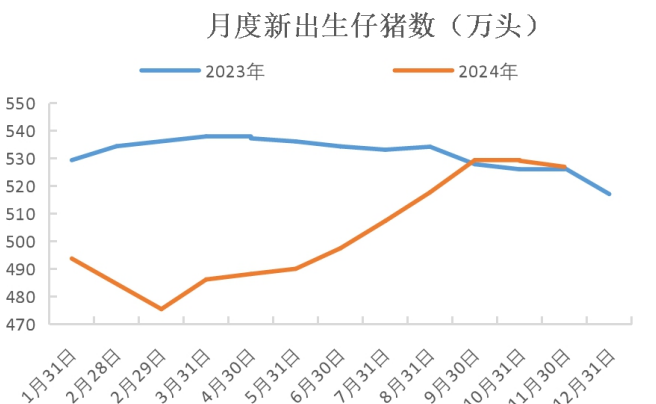
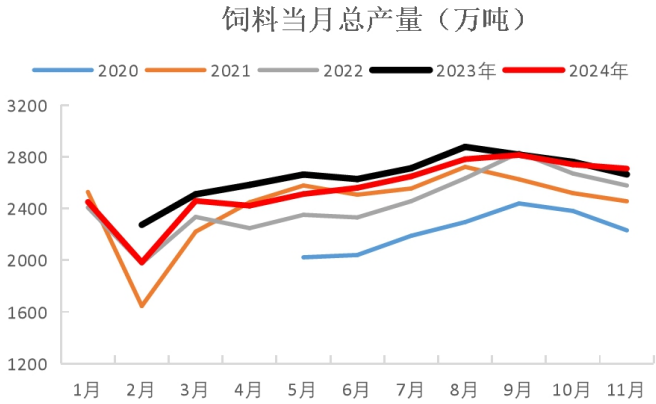
屠企冻品库容率（%）



河南屠企冻品库容率（%）



饲料产量、猪肉进口及仔猪出生、销售情况



目前标肥价差较大，刺激养殖端增重意愿，多有压栏观望行为，出栏积极性不高，生猪出栏均重周比继续抬升。本周二育补栏意愿仍存，支撑猪价，截留市场部分猪源，屠企采购难度增加，被迫提价保量，但终端白条需求一般，批发市场走货慢，贸易商拿货谨慎，屠企对高价猪源消化困难，多有亏损。不过周内学校陆续开学，需求有所提升，周度生猪屠宰数量仍是增加的。连盘方面，本周生猪盘面低位震荡，受标肥价差支撑，压栏及二育行为增加支撑猪价，但价格上涨后成交跟进有限，且增大后续出栏压力，价格上涨持续性较弱，仍可关注盘面反套后布局空单或做空套保机会。短期来看，现货端养殖利润仍存，盘面已率先跌破成本，仍需等待现货端下跌兑现，在现货价格悲观预期下，仍有拖累盘面继续下行的可能；中长线来看，根据仔猪出生数据，1月份新出生仔猪数环比攀升，对应2025年上半年育肥猪出栏压力仍较大，且上半年为需求淡季，生猪价格中长线仍是下行趋势，盘面可持续关注反弹布局空单机会。

撰写时间：2025年2月21日

分析师：孙昭君（玉米产业链）

审核人：刘英杰

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长