



生猪周报——

供应端压力仍在，价格预期仍偏弱

撰写日期：2025年3月7日

研究员：孙昭君

从业资格号：F3047243

投资咨询号：Z0015503

本周生猪现货价格继续维持窄幅震荡走势，仅略有走弱，未能如期下跌进而带动盘面近月合约预期修复走势偏强。月初期间，受集团场出栏节奏放缓及散户观望情绪较重影响，生猪价格本周初期略有上涨，且部分地区存二育进场支撑猪价，本周后期市场猪源陆续供应，而需求整体偏弱，价格略有下调，但周内全国生猪均价仍在14.7元/公斤附近小幅震荡。本周标肥价差继续收窄，生猪出栏均重增加，养殖端出栏意愿略有增加，但对低价走货仍有抵触，现货价格周内波动有限。养殖利润方面，周比下降，其中自繁自养模式头均养殖利润再度跌破百元。

3月4日，我国发布对美加征关税反制措施，其中对原产于美国的猪肉、牛肉等加征10%关税，鸡肉等加征15%关税。本周中美贸易博弈对农产品板块影响较大，生猪盘面亦受情绪带动。从进口角度来看，海关数据显示2024年我国进口猪肉总量为107万吨，其中美国猪肉进口仅为7.3万吨，占比6.8%，出口量为2.8万吨，统计局数据显示2024年我国猪肉产量为5706万吨，自美进口猪肉占我国生猪供应仅为0.12%，因此加征关税对猪肉价格影响十分有限，盘面主要受宏观情绪带动为主。

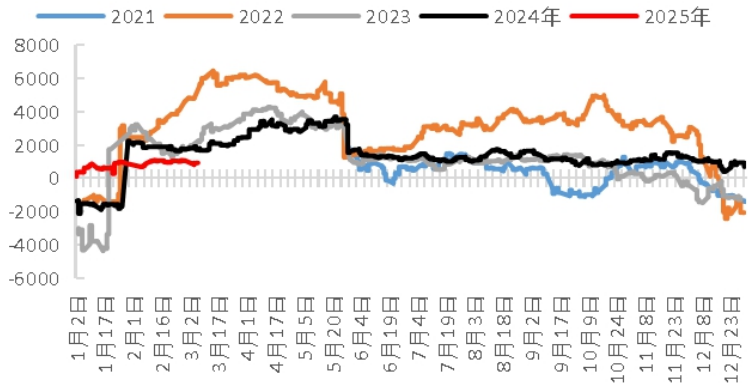
连盘方面，本周盘面受宏观提振及现货价格走弱不及预期影响，近月合约走势相对偏强，但供应趋于宽松预期不改，且需求端支撑相对有限，生猪价格仍是下行周期。短期来看，盘面预期先行，贴水现货幅度较大，近月合约受现货价格下跌兑现节奏扰动明显；中长线来看，根据仔猪出生数据，1月份新出生仔猪数环比攀升，对应2025年上半年育肥猪出栏压力仍较大，且上半年为需求淡季，生猪价格中长线仍是下行趋势，盘面可持续关注反弹布局空单机会。

生猪主力合约走势

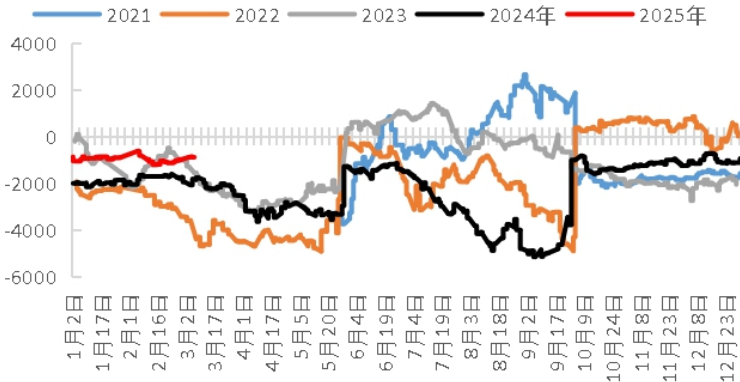


生猪合约基差价差走势

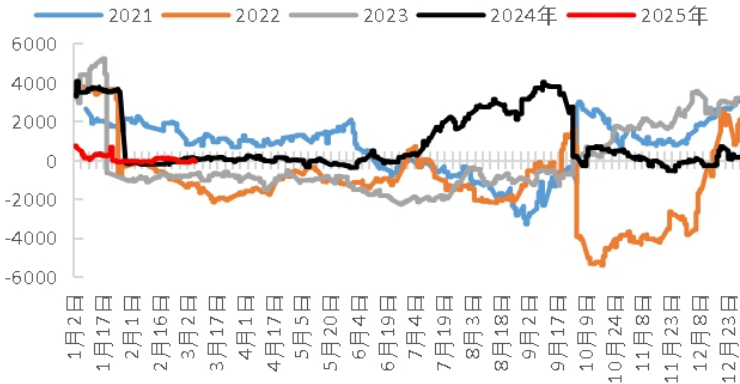
生猪合约1-5价差



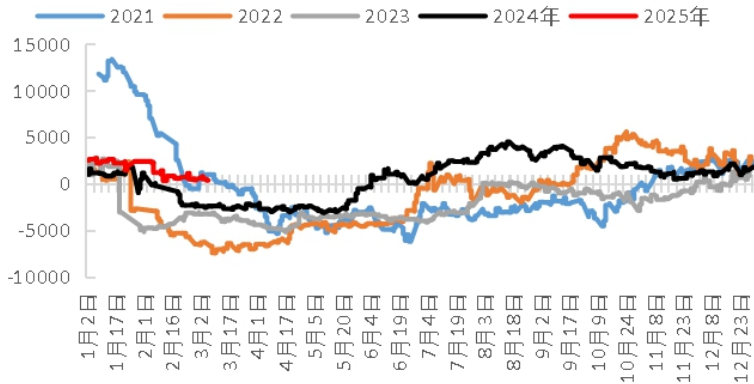
生猪合约5-9价差



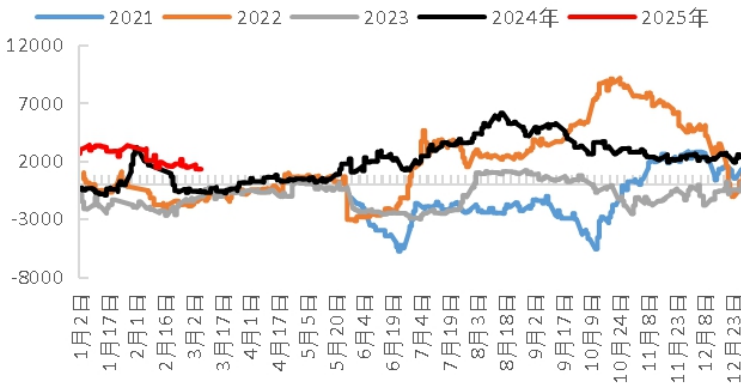
生猪合约9-1价差



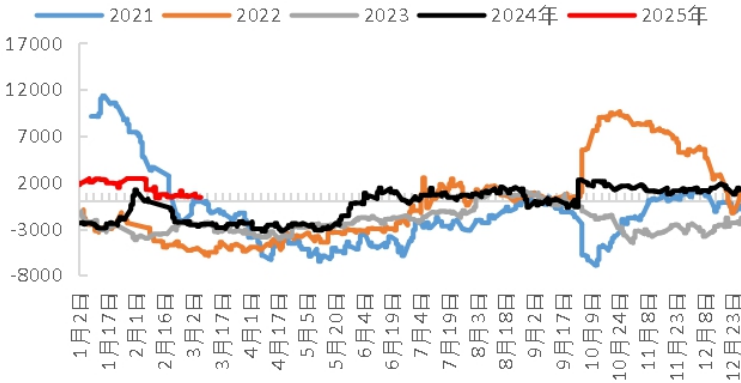
生猪1月合约基差



生猪5月合约基差



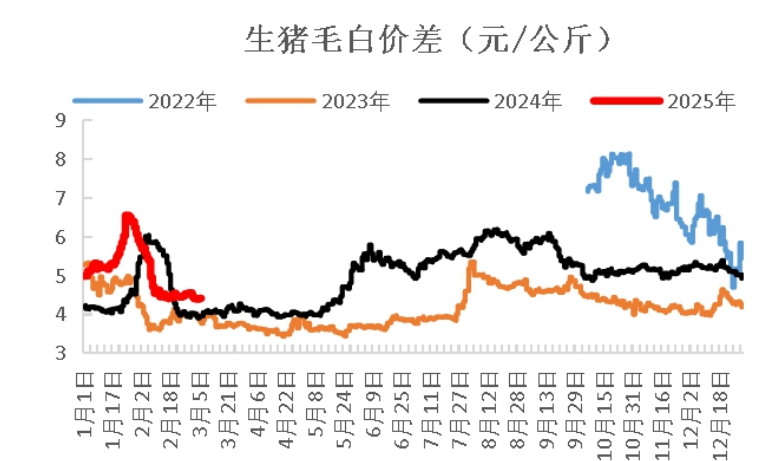
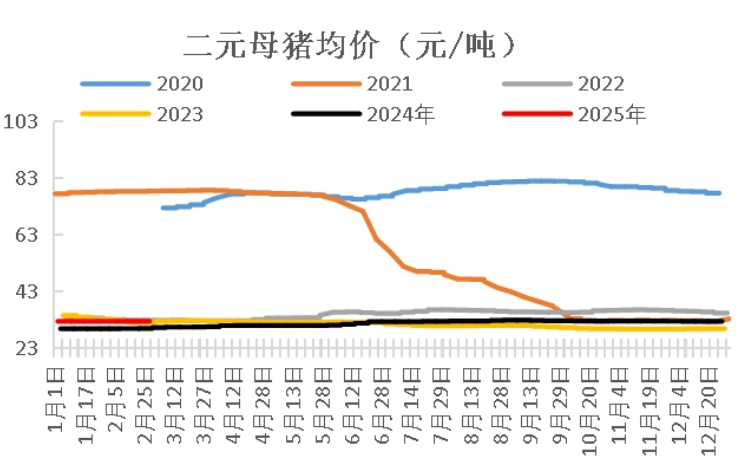
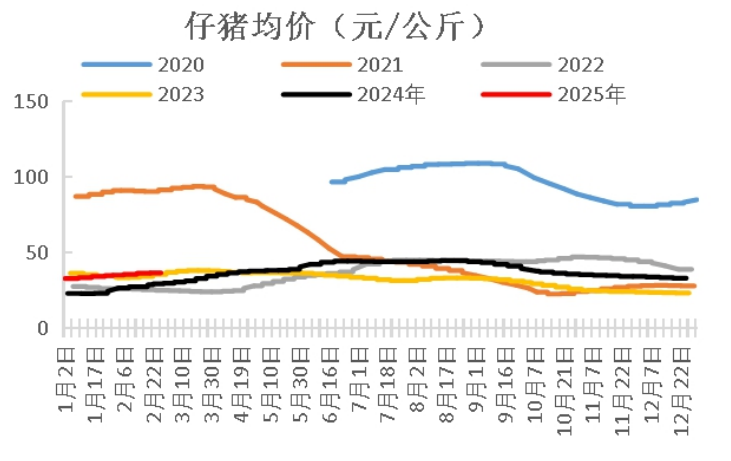
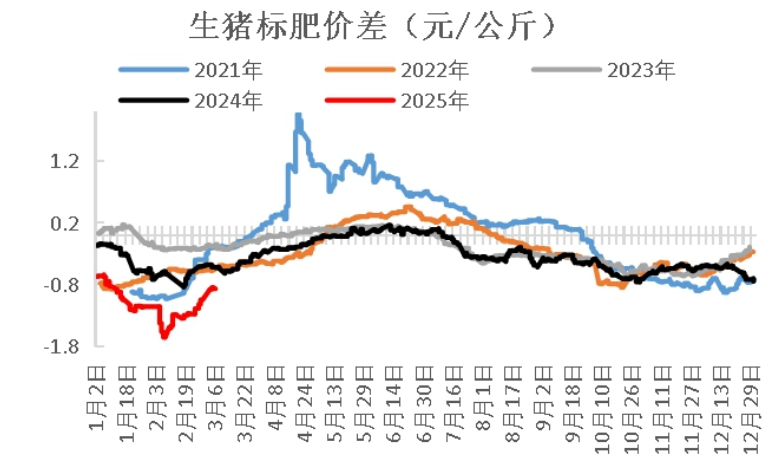
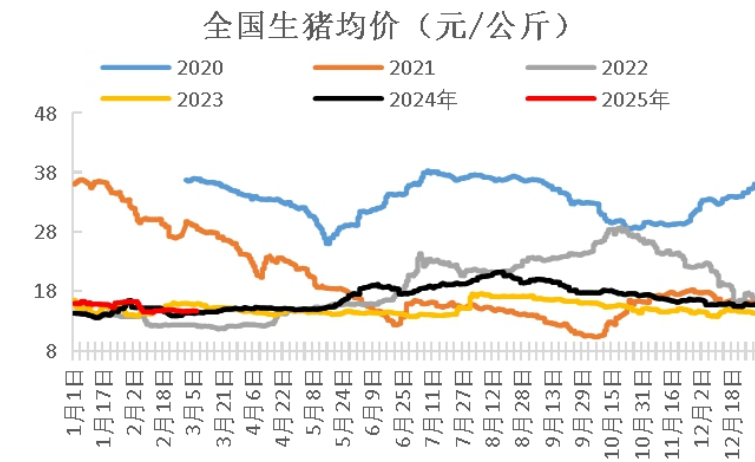
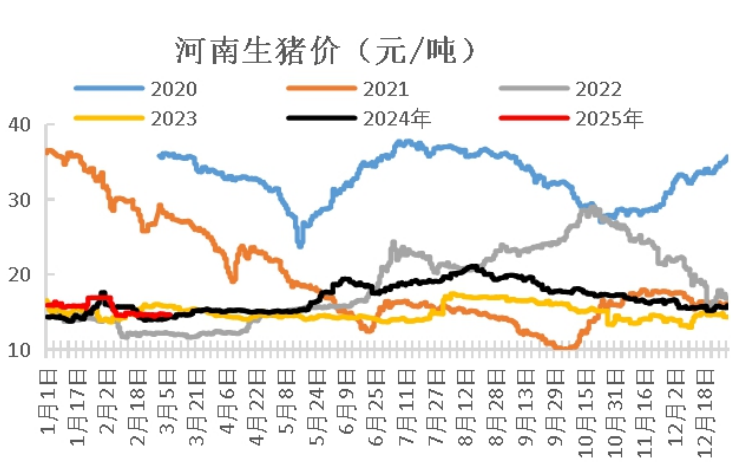
生猪9月合约基差



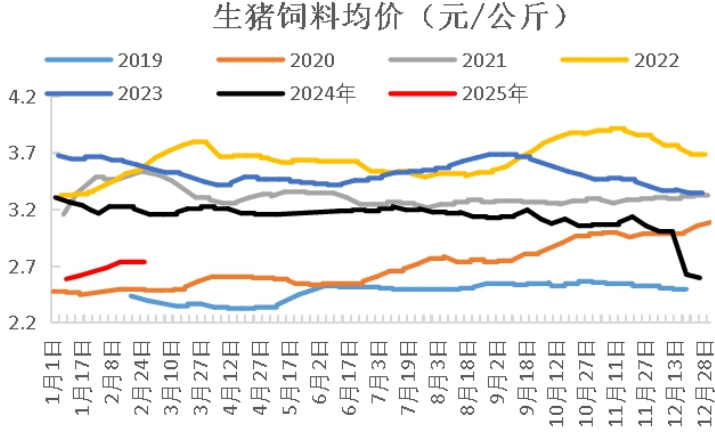
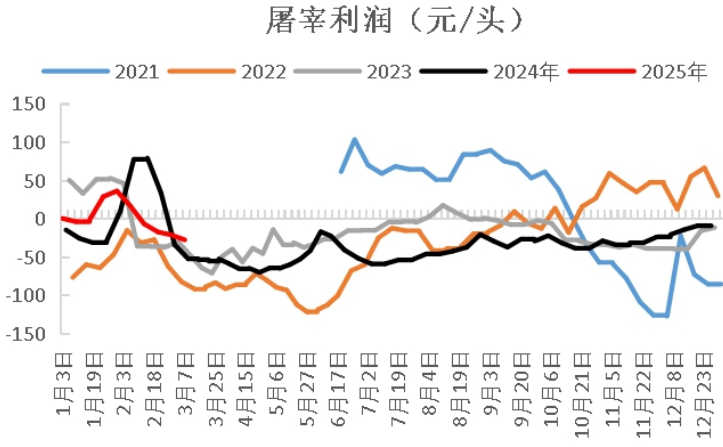
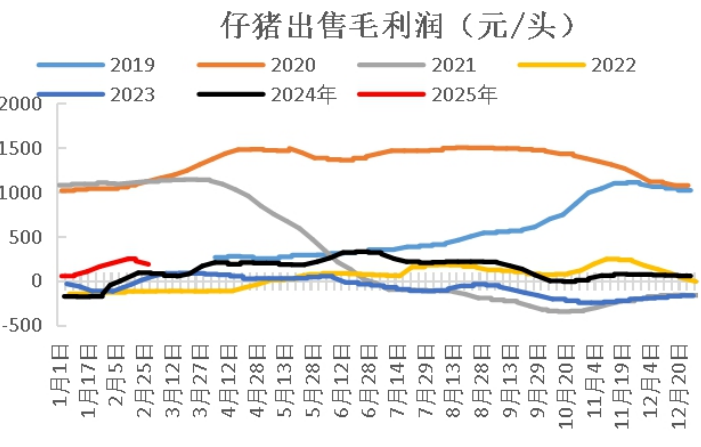
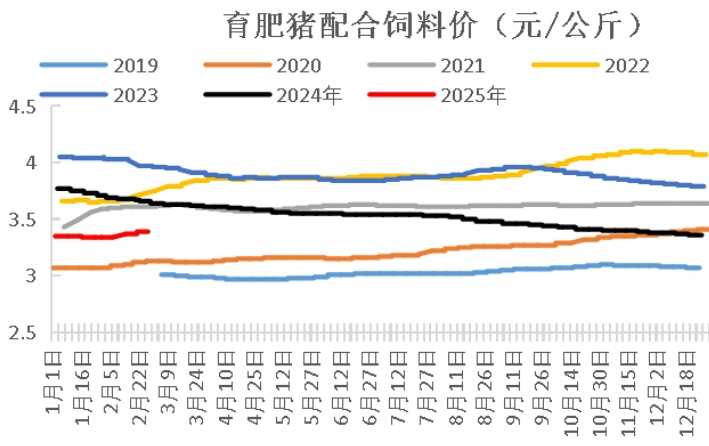
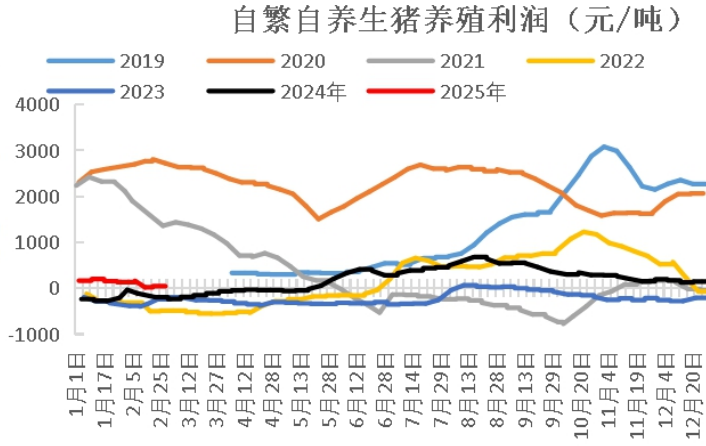
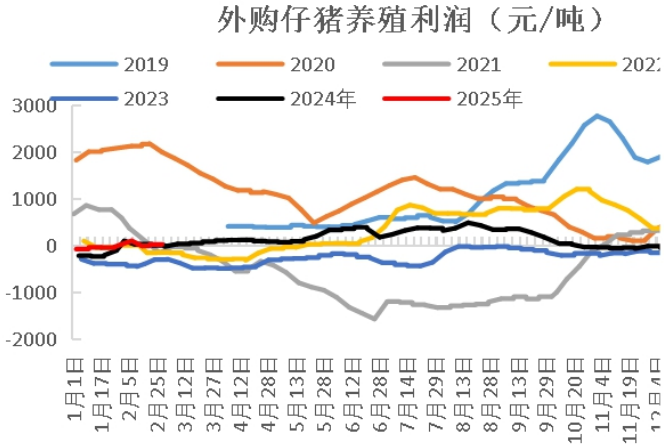
生 猪 价 格（元/公斤）							
省	2025/3/7	周比 增量	折合升贴 水后	省	2025/3/7	周比 增量	折合升贴 水后
河南	14.57	-0.05	14.57	河北	14.58	-0.03	14.48
山东	14.86	0.22	14.86	内蒙古	14.2	0.03	13.4
湖北	14.59	-0.09	14.59	湖南	14.78	0.16	14.88
江苏	15.08	0.01	15.58	黑龙江	14.05	0.3	13.05
安徽	14.88	0.14	15.18	吉林	14.06	0.12	13.26
浙江	15.1	0	16.2	辽宁	14.15	-0.01	13.45
四川	15.15	0.23	14.95	广东	15.84	0.68	16.44

- ✓ 3月7日，全国平均生猪价为14.7元/公斤，上周为14.64元/公斤，上涨0.06元/公斤；河南生猪价为14.57元/公斤，上周为14.62元/公斤，下跌0.05元/公斤；辽宁生猪价为14.15元/公斤，上周为14.16元/公斤，下跌0.01元/公斤；山东生猪价为14.86元/公斤，上周为14.64元/公斤，上涨0.22元/公斤；四川生猪价为15.15元/公斤，上周为14.92元/公斤，上涨0.23元/公斤；
- ✓ 2月28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。

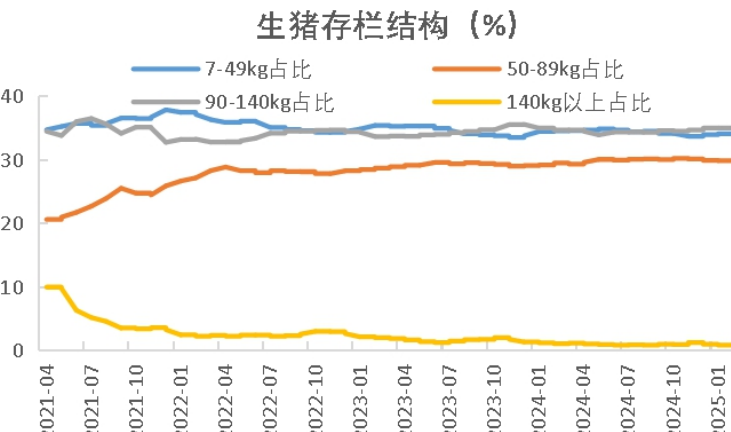
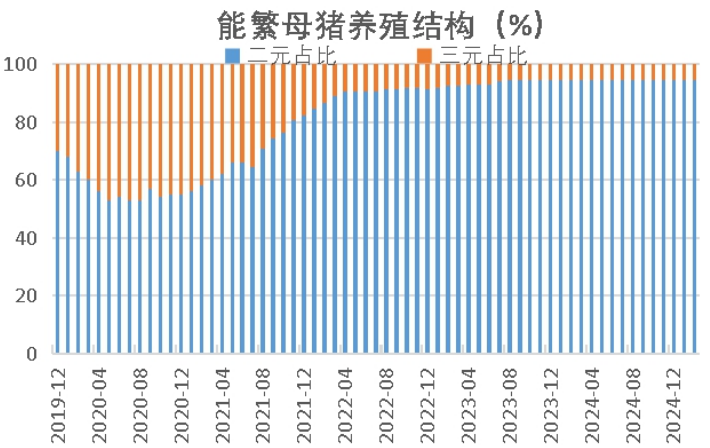
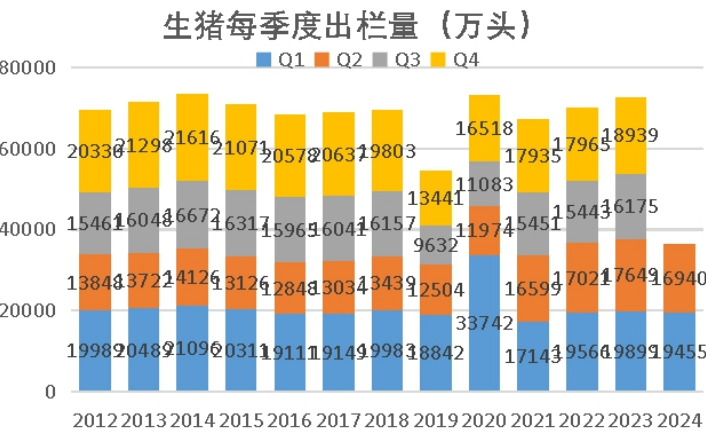
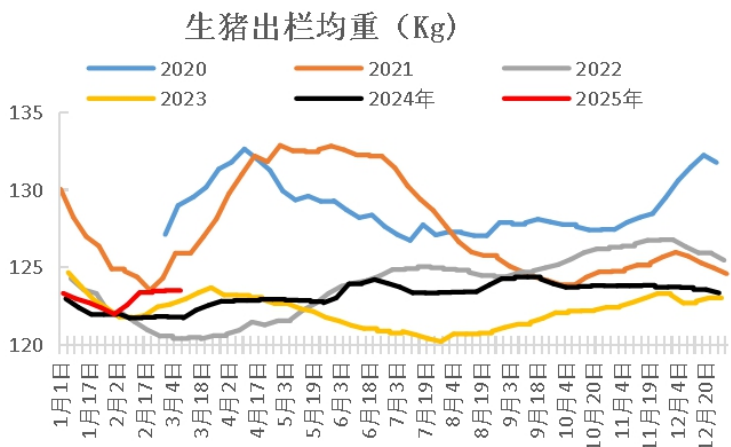
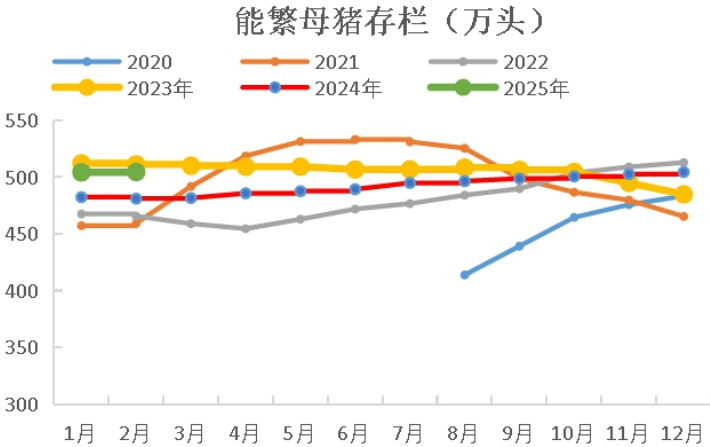
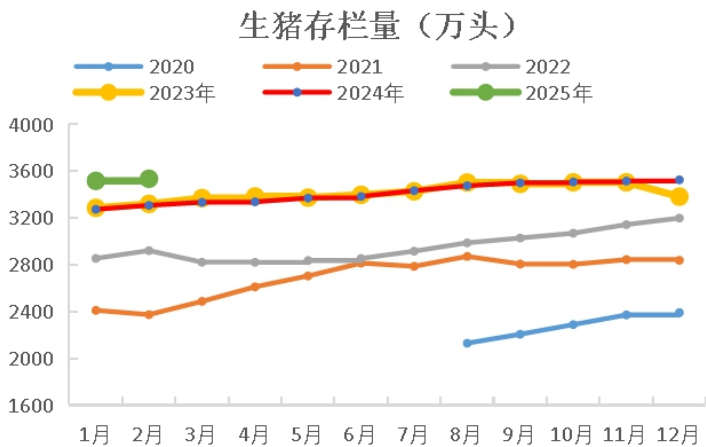
生猪价格：月初供应相对有限，价格小幅波动，标肥价差继续走缩



生猪养殖利润：自繁自养模式头均养殖利润再度跌破百元

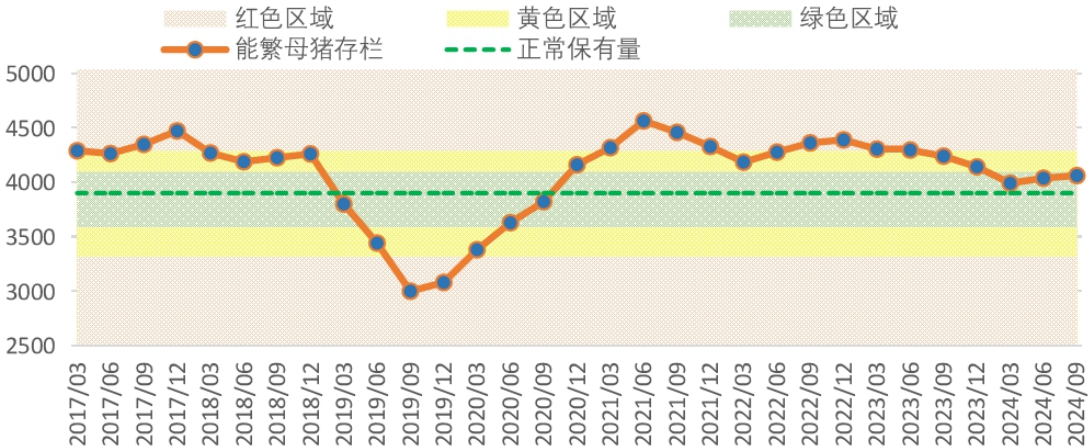


生猪存栏及出栏情况：生猪出栏均重周比仍在增加

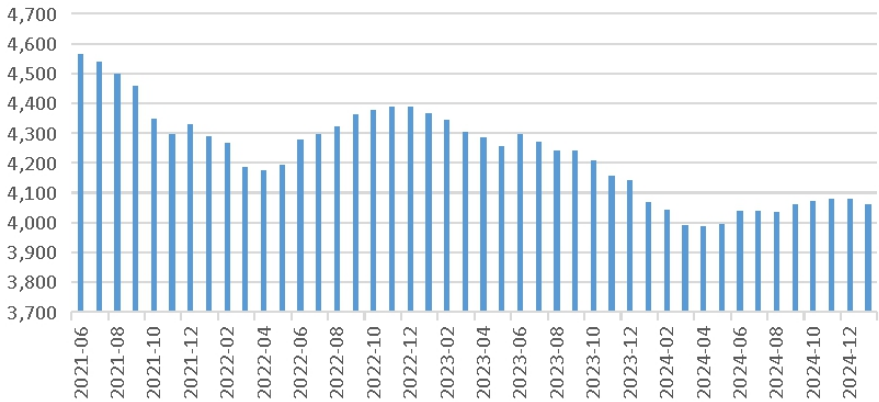


官方存栏数据及猪粮比：1月末能繁存栏量为4062万头

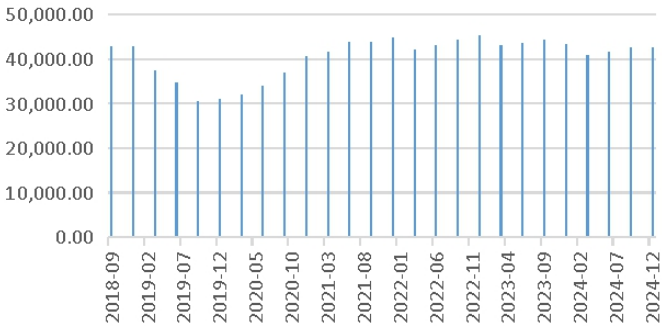
国家统计局能繁母猪存栏（万头）



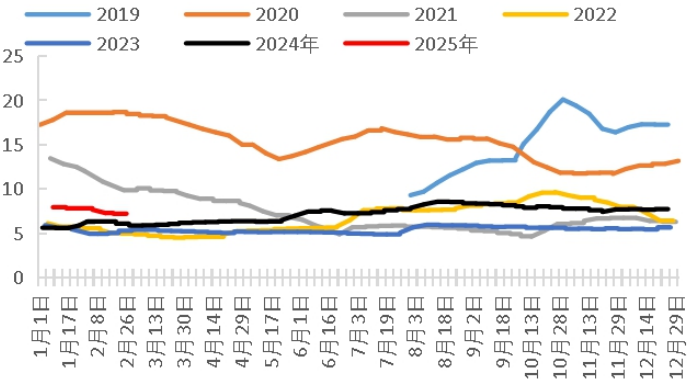
全国能繁母猪存栏（万头）



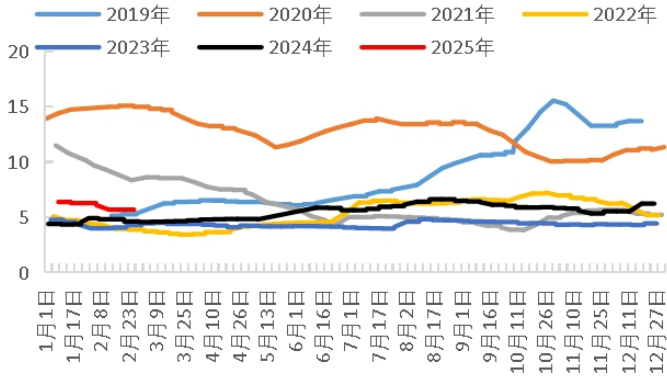
全国生猪存栏量（万头）



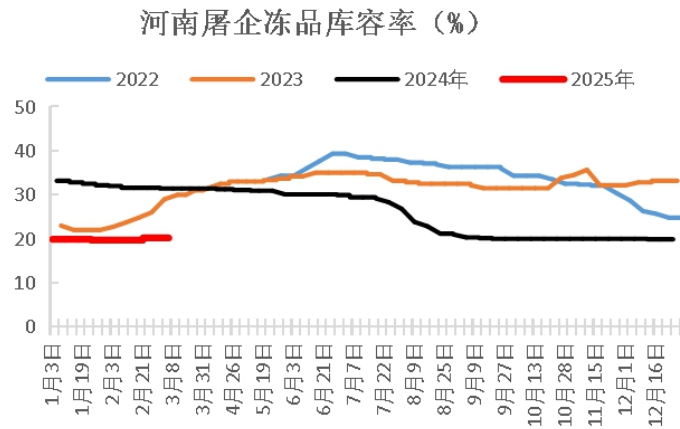
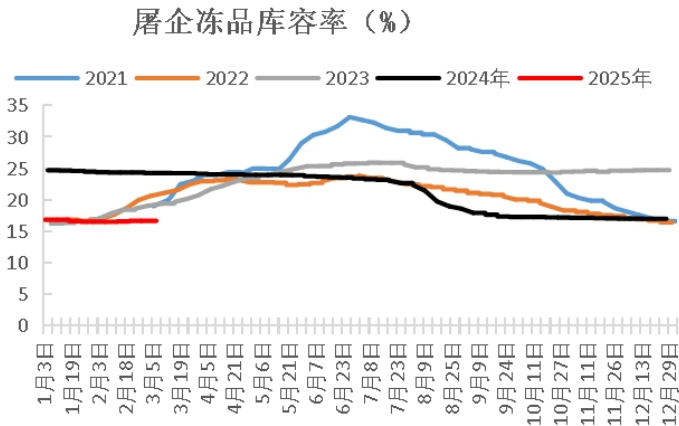
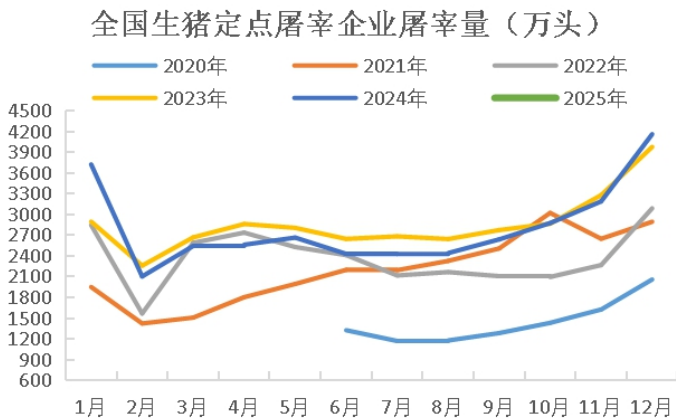
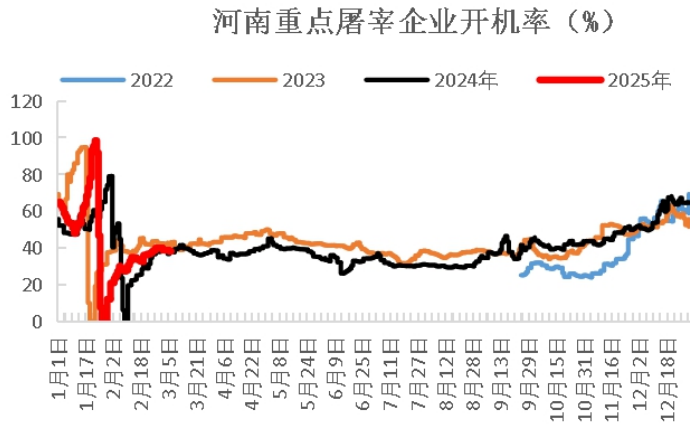
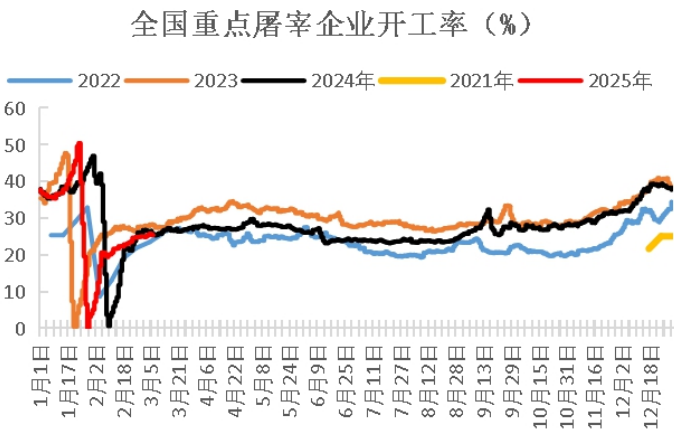
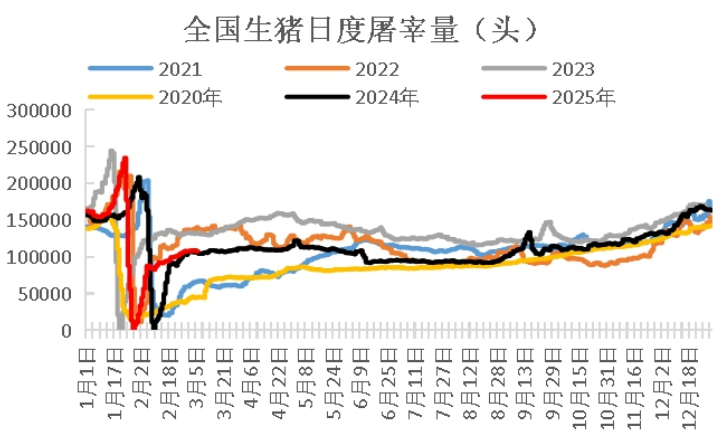
全国猪粮比走势



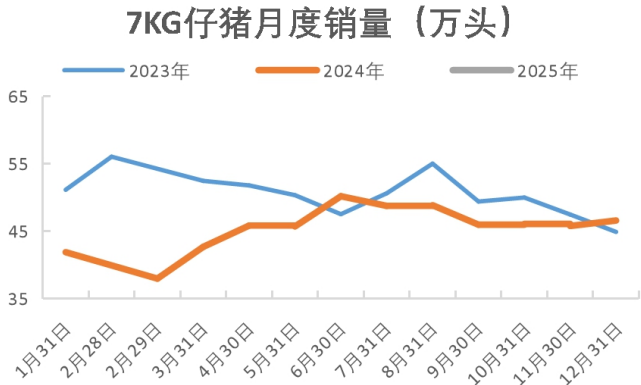
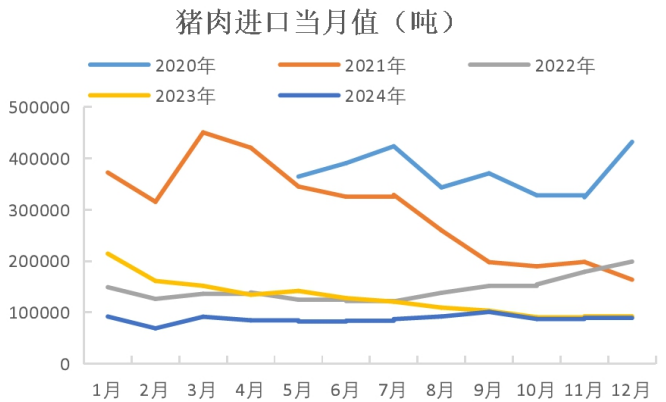
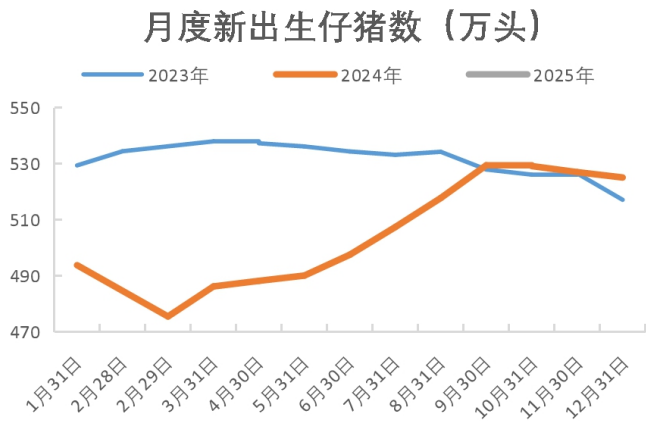
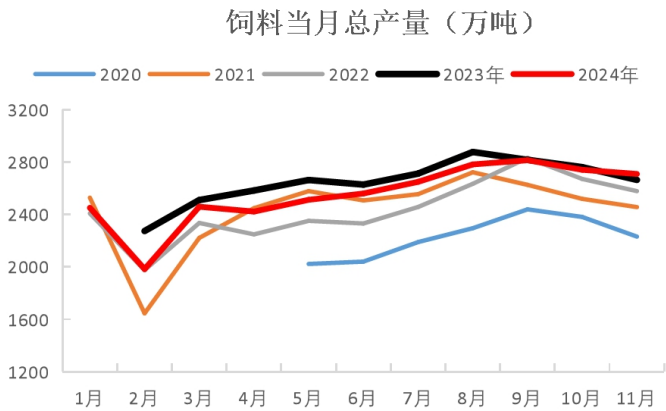
猪料比走势



生猪屠宰情况：消费淡季，下游需求支撑有限



饲料产量及猪肉进口情况



本周生猪现货价格继续维持窄幅震荡走势，仅略有走弱，未能如期。本周盘面受宏观提振及现货价格走弱不及预期影响，近月合约走势相对偏强，但供应趋于宽松预期不改，且需求端支撑相对有限，生猪价格仍是下行周期。短期来看，盘面预期先行，贴水现货幅度较大，近月合约受现货价格下跌兑现节奏扰动明显；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。

撰写日期：2025年3月7日

新湖农产组

分析师：孙昭君

从业资格号：F3047243

投资咨询号：Z0015503

审核人：刘英杰

审核人从业资格号：F0287269

审核人投资咨询号：Z0002642

【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，期货交易咨询业务许可证号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期货交易咨询建议。

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