



生猪周报——

现货依旧坚挺，盘面反弹持续性不足

撰写日期：2025年3月21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，盘面价格先涨后跌。本周全国生猪均价仍在14.7元/公斤附近小幅震荡，周比价格重心稍微上移。本周生猪出栏均重周比继续增加，且本周气温回升明显，肥猪需求减少，标肥价格近期走缩，但标肥价差倒挂幅度绝对值仍较大，市场仍存在规模场控重出栏情况，且能以此提高仔猪销售价格，因而近期生猪现货价格走势仍较坚挺。需求方面，气温升高，生猪处于消费淡季阶段，但从屠宰量数据来看，本周较上周屠宰量仍有小幅增加。养殖利润方面，周比变化不大，小幅上调，但钢联测算的两种养殖模式的生猪头均养殖利润均在百元以上。

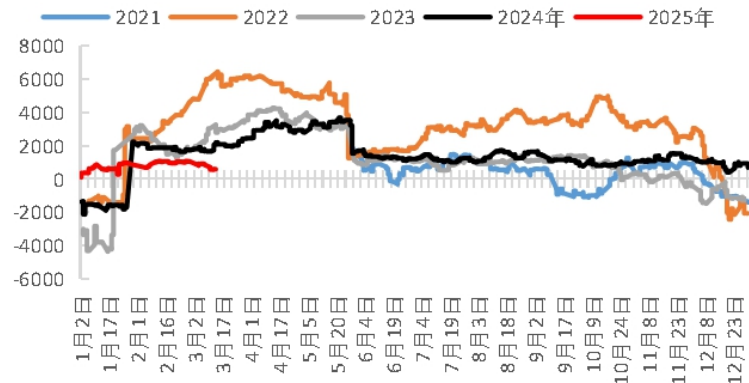
连盘方面，本周连盘生猪先涨后跌，近月合约先是受现货价格带动走强修复盘面贴水，后续在农产品板块整体走弱拖累下有所回落，且目前生猪现货价格未能下跌主要是通过养殖端主动减少阶段性出栏带来的，而非被动的可供出栏数量偏少，因而维持现货价格的驱动力持续性不足，增加后续价格下跌风险，亦限制盘面反弹幅度。中长线来看，根据仔猪出生数据，2月份新出生仔猪数环比继续攀升，对应今年前三季度育肥猪出栏压力仍较大，且上半年为需求淡季，生猪价格中长线仍是下行趋势，盘面可持续关注反弹布局空单机会。关注现货端二育及压栏节奏变化。

生猪主力合约走势

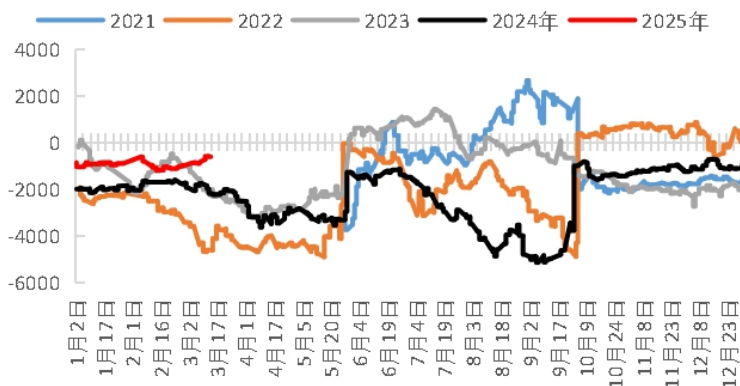


生猪合约基差价差走势

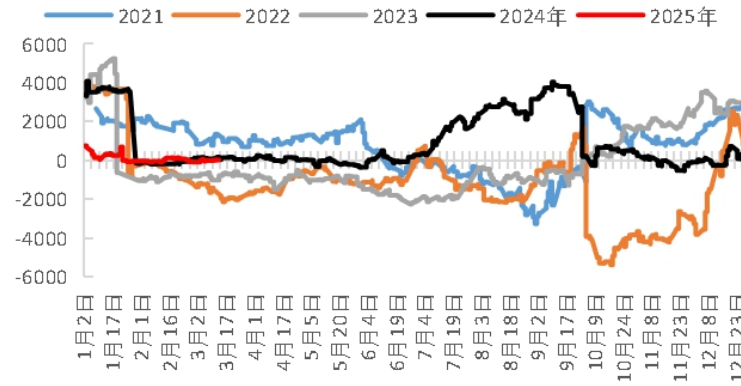
生猪合约1-5价差



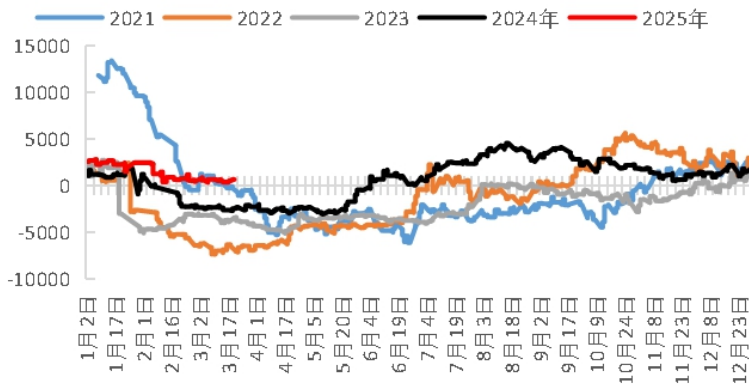
生猪合约5-9价差



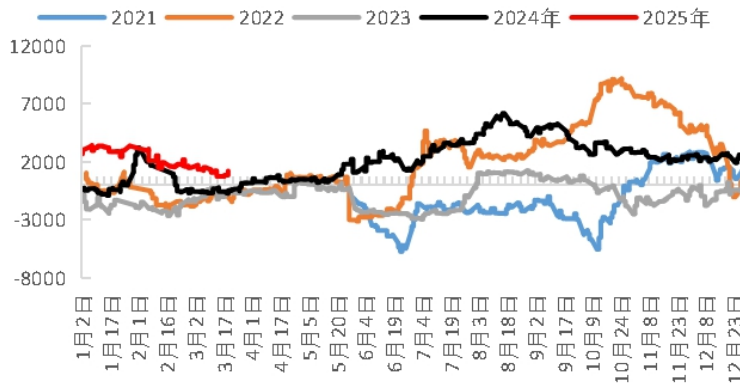
生猪合约9-1价差



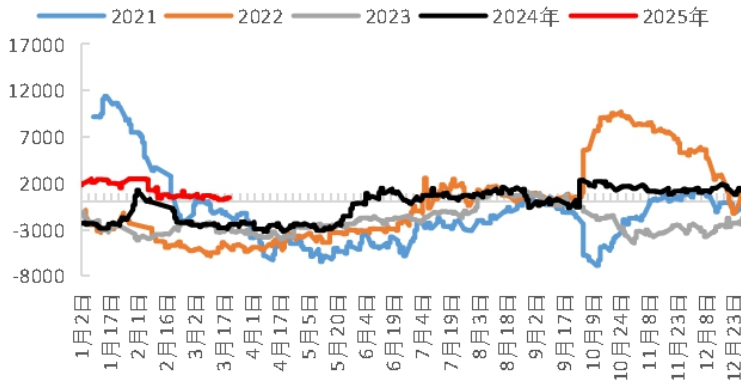
生猪1月合约基差



生猪5月合约基差



生猪9月合约基差

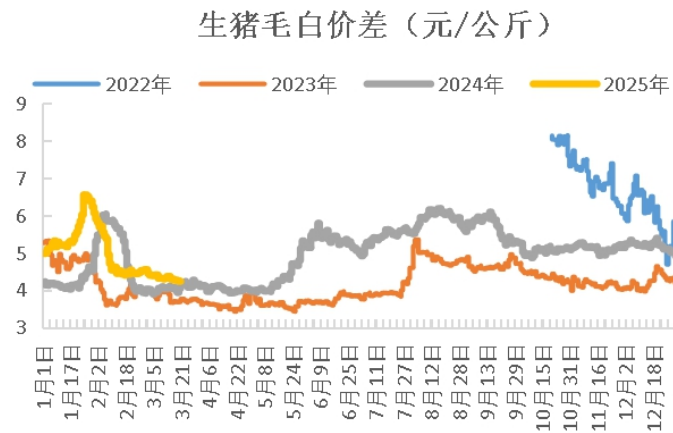
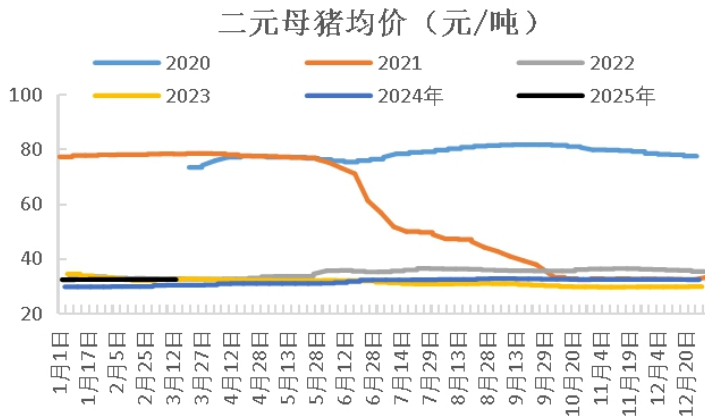
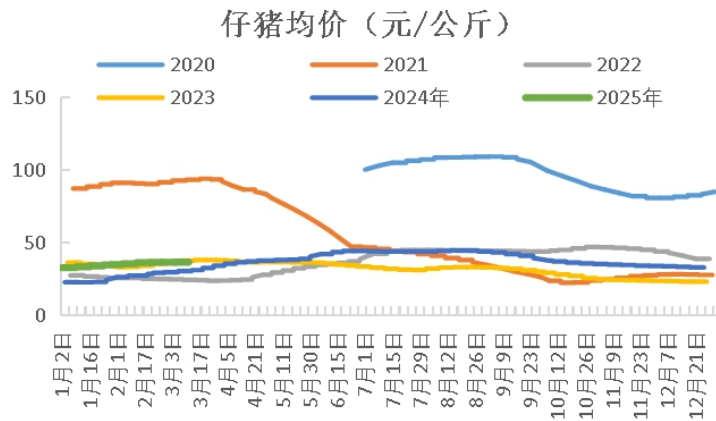
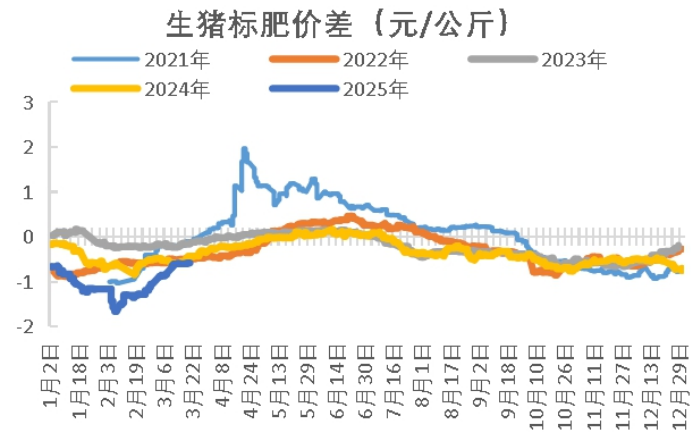
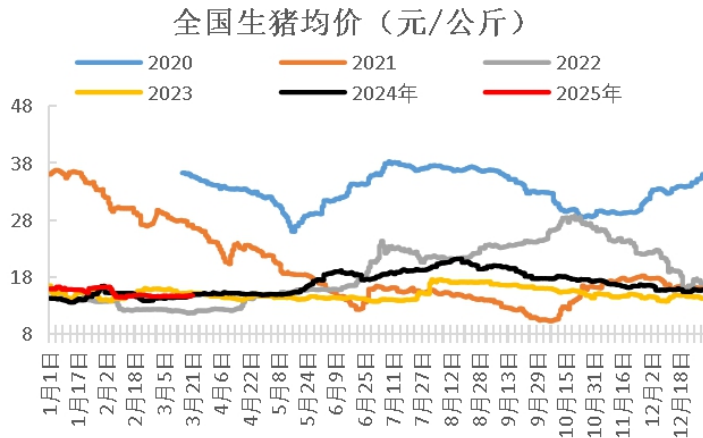
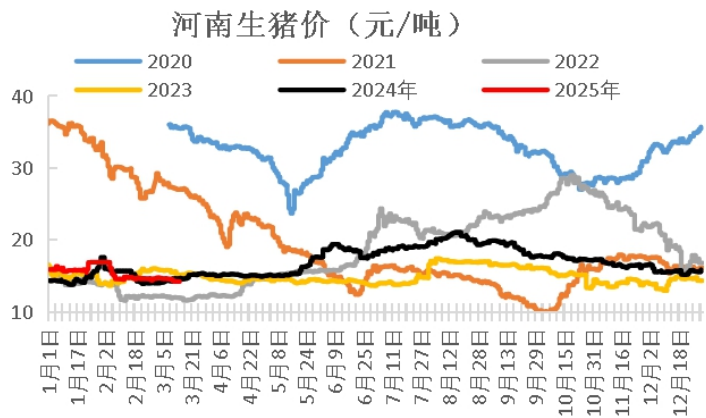


生猪价格：本周猪价仍在区间内小幅震荡

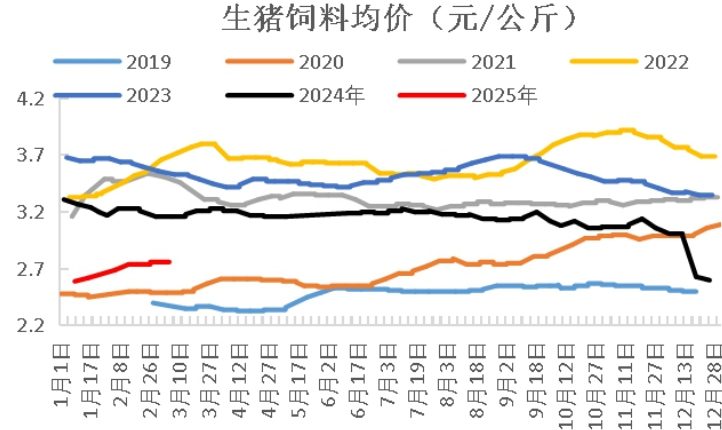
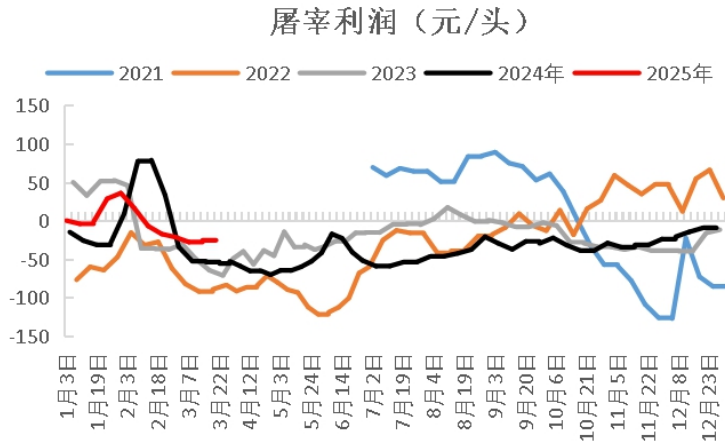
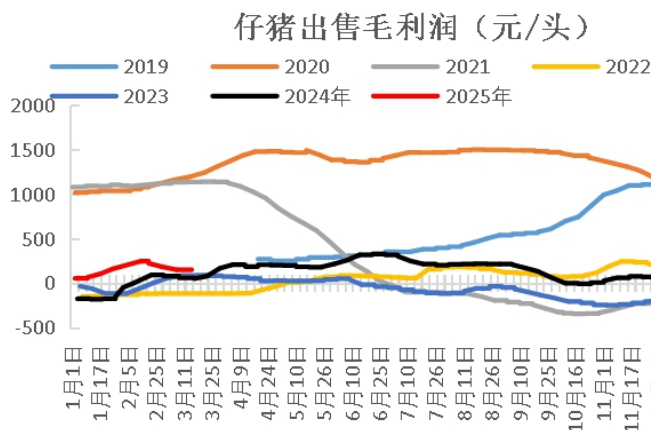
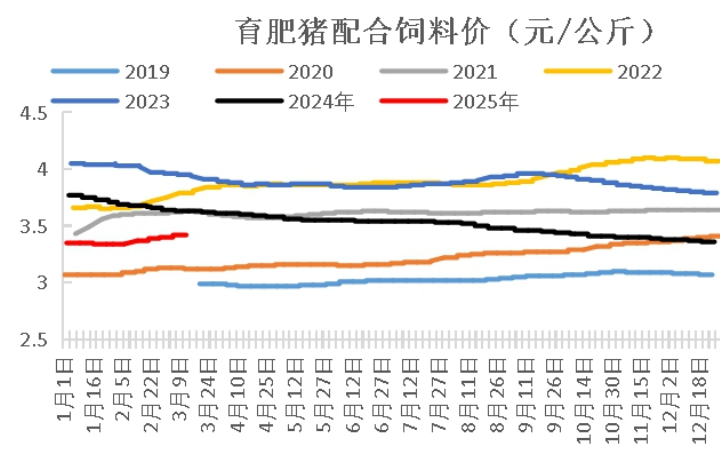
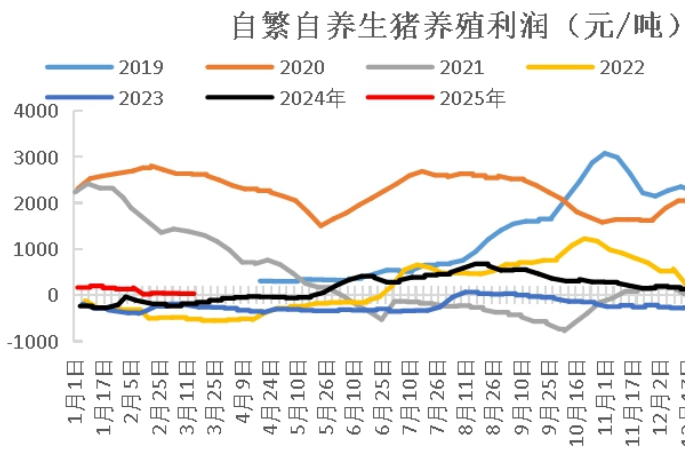
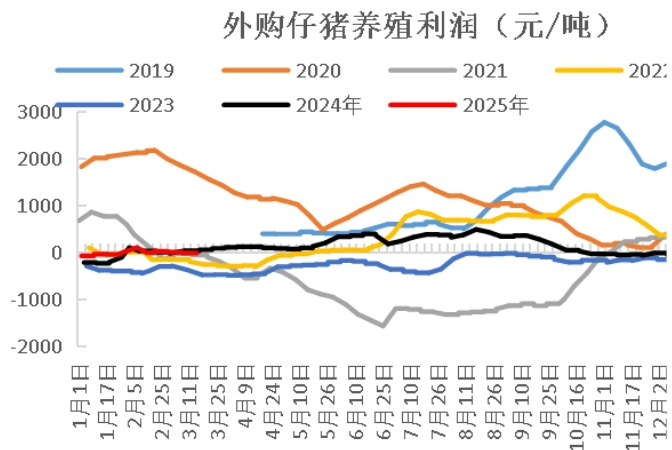
生猪价格（元/公斤）							
省	2025/3/21	周比增量	折合升贴水后	省	2025/3/21	周比增量	折合升贴水后
河南	14.73	0.45	14.73	河北	14.93	0.43	14.83
山东	14.77	0	14.77	内蒙古	14.7	0.5	13.9
湖北	14.54	-0.06	14.54	湖南	14.72	0.31	14.82
江苏	15.11	0.02	15.61	黑龙江	14.05	0	13.05
安徽	15.3	0.3	15.6	吉林	14.19	0.12	13.39
浙江	15.27	0.21	16.37	辽宁	14.25	-0.02	13.55
四川	14.89	0.12	14.69	广东	15.62	-0.29	16.22

- ✓ 3月21日，全国平均生猪价为14.79元/公斤，上周为14.69元/公斤，上涨0.1元/公斤；河南生猪价为14.73元/公斤，上周为14.28元/公斤，上涨0.45元/公斤；辽宁生猪价为14.25元/公斤，上周为14.27元/公斤，下跌0.02元/公斤；山东生猪价为14.77元/公斤，上周为14.77元/公斤，持平；四川生猪价为14.89元/公斤，上周为14.77元/公斤，上涨0.12元/公斤；
- ✓ 3月14日，二元母猪平均价为32.47元/公斤，上周为32.47元/公斤，持平。

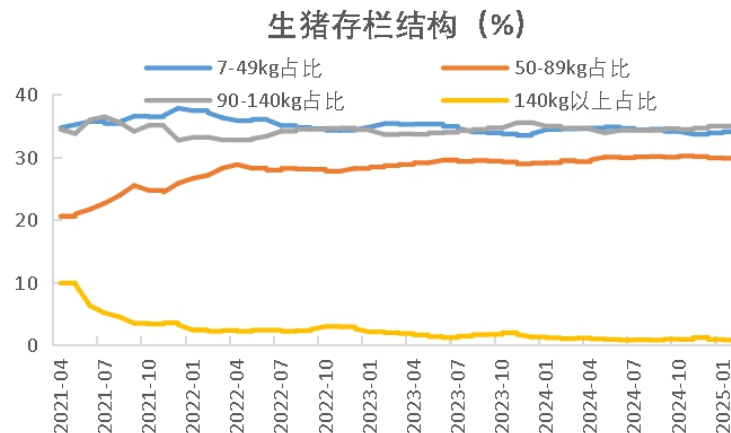
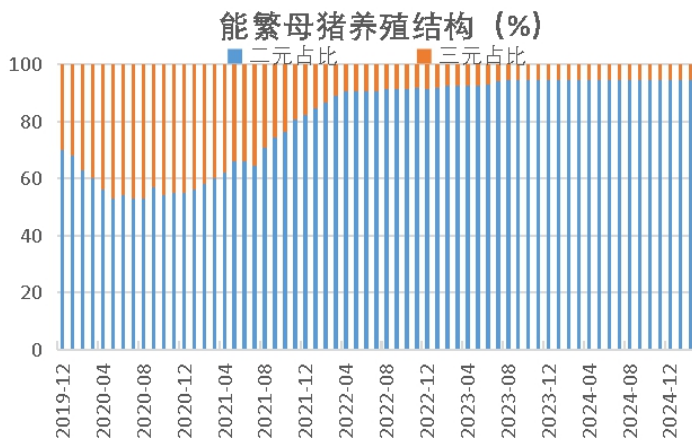
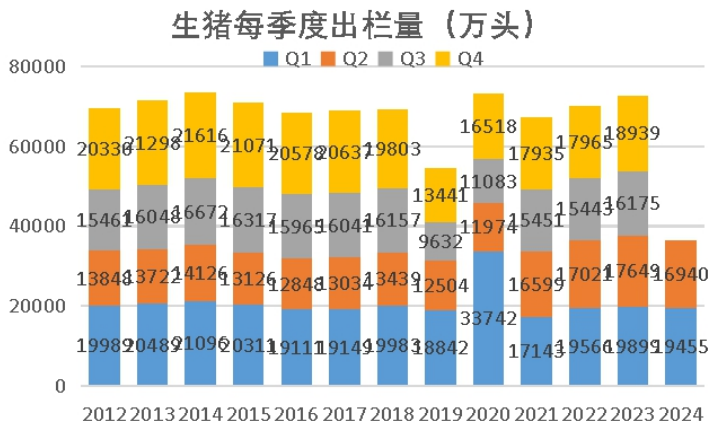
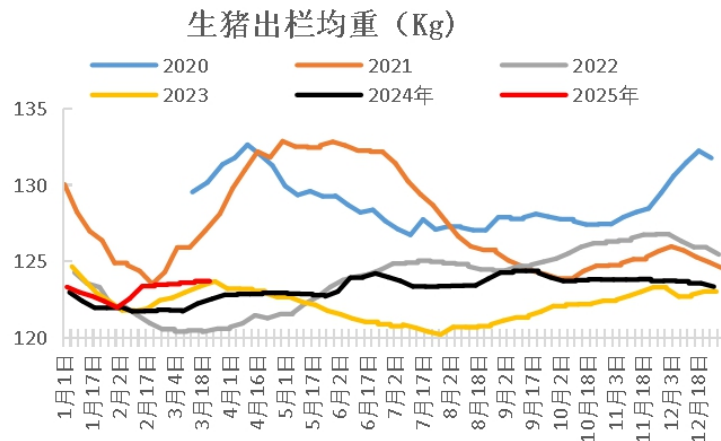
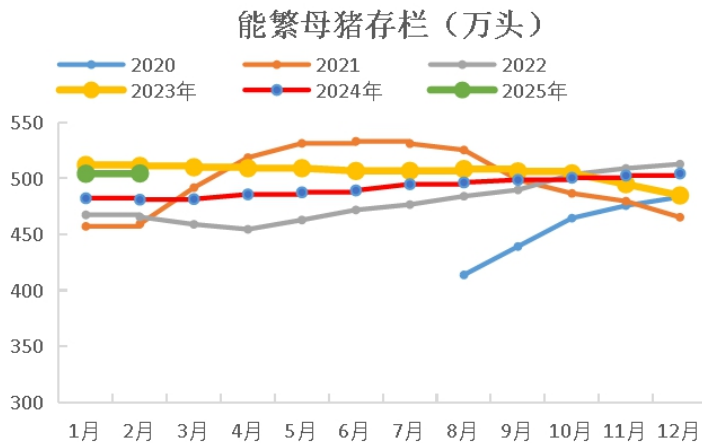
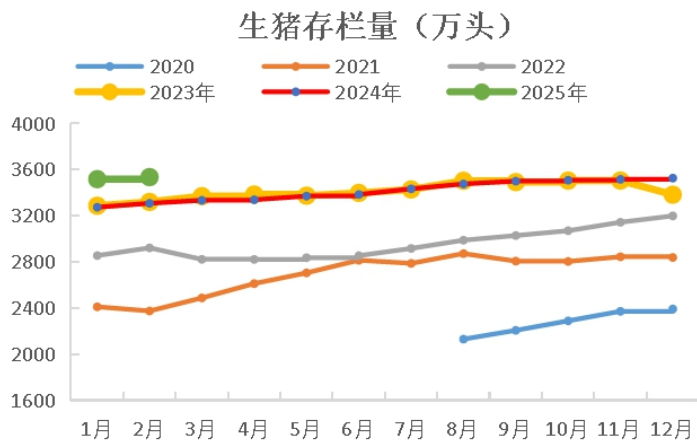
生猪价格：生猪价格窄幅波动，标肥价差继续走缩



生猪养殖利润：自繁自养模式头均养殖利润恢复百元以上

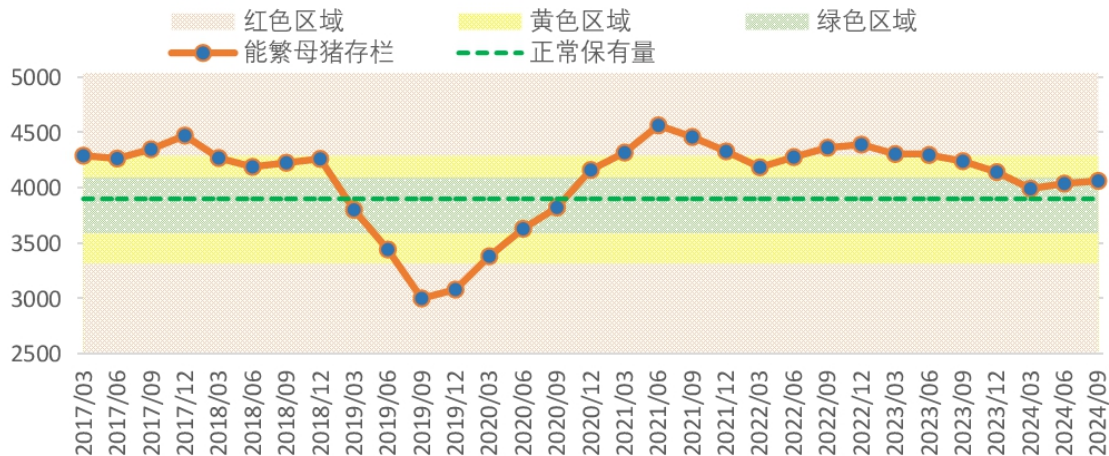


生猪存栏及出栏情况：生猪出栏均重周比继续增加

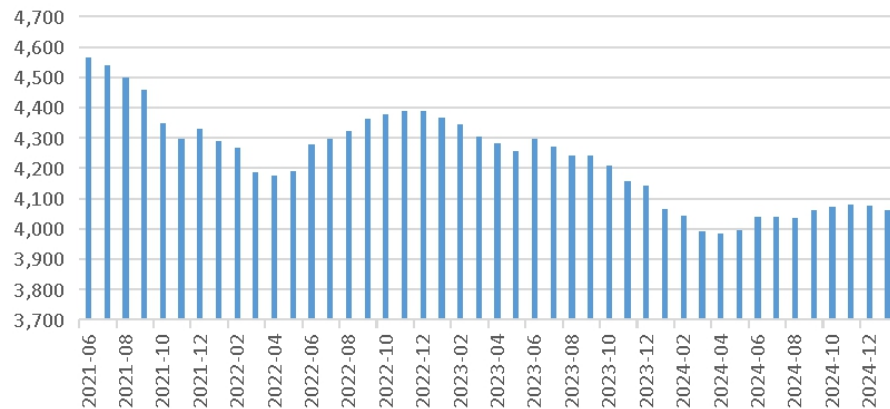


官方存栏数据及猪粮比：1月末能繁存栏量为4062万头

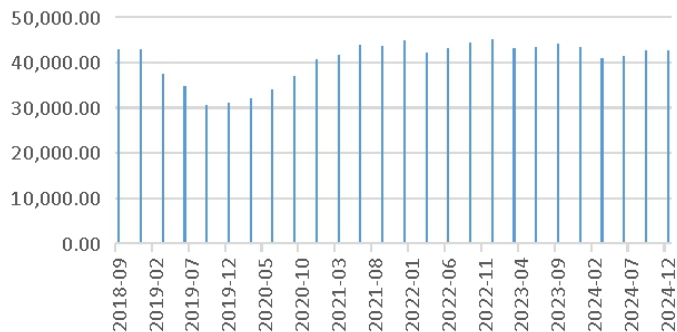
国家统计局能繁母猪存栏（万头）



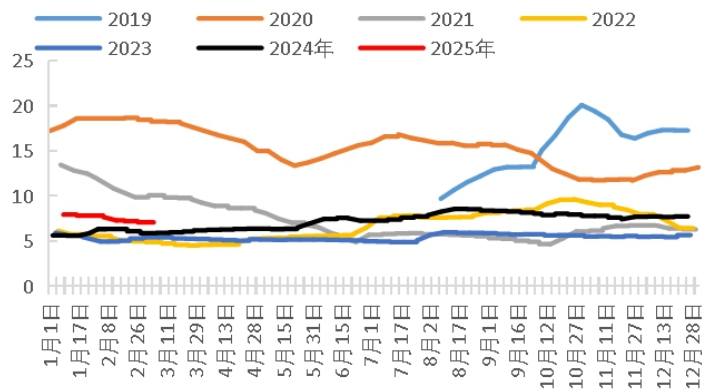
全国能繁母猪存栏（万头）



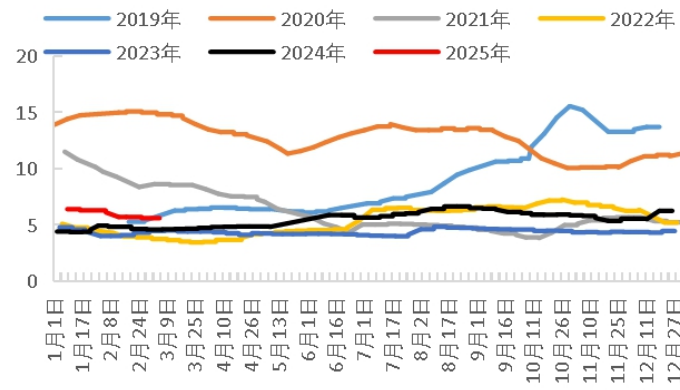
全国生猪存栏量（万头）



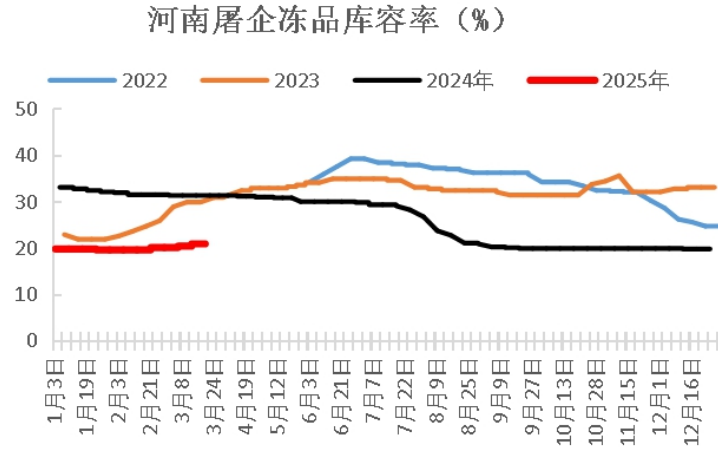
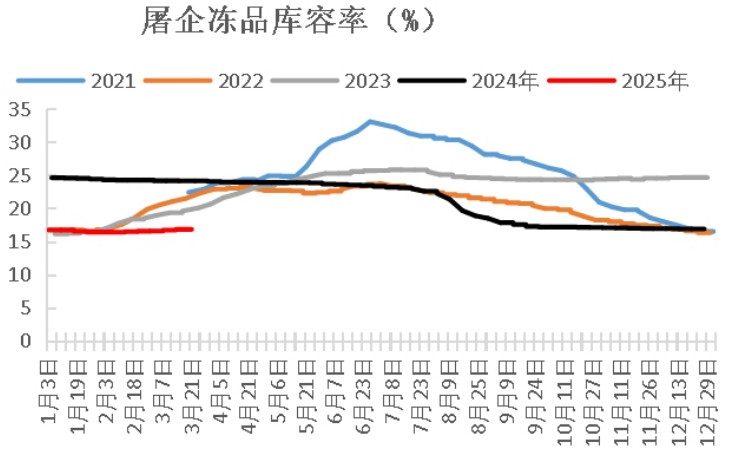
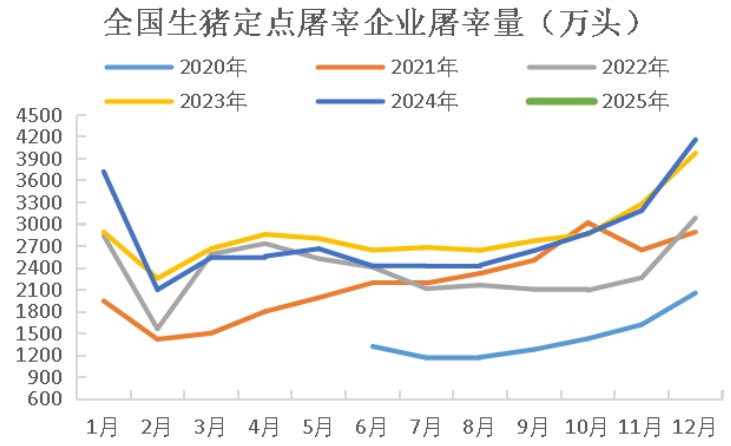
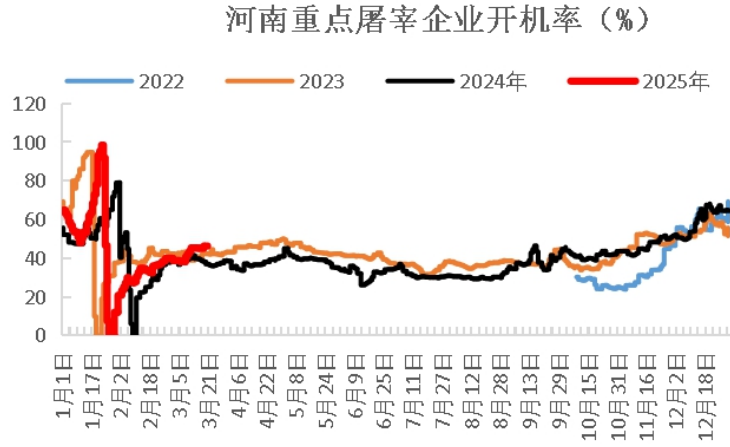
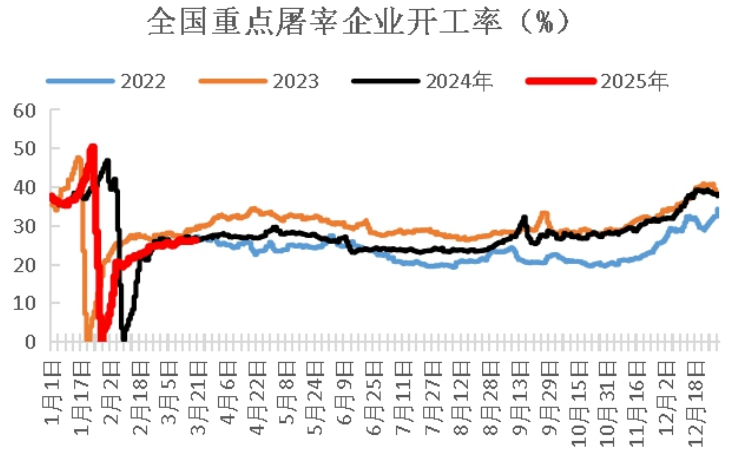
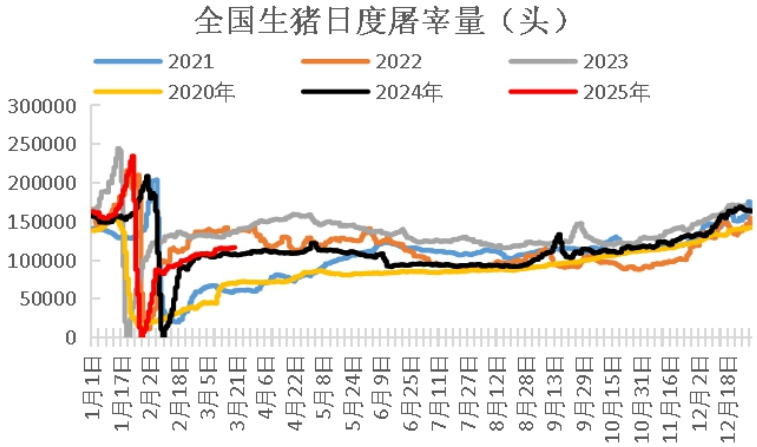
全国猪粮比走势



猪料比走势

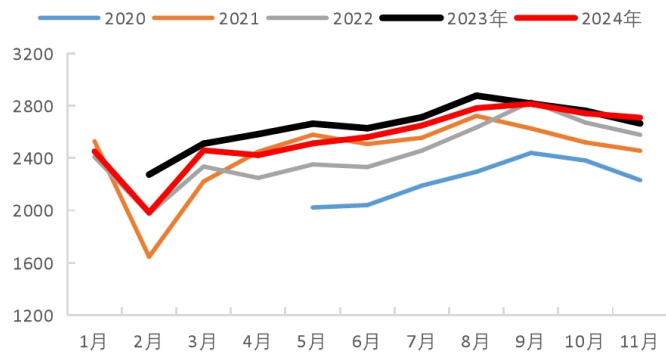


生猪屠宰情况：消费淡季，下游需求支撑有限，但周比屠宰量仍在增加

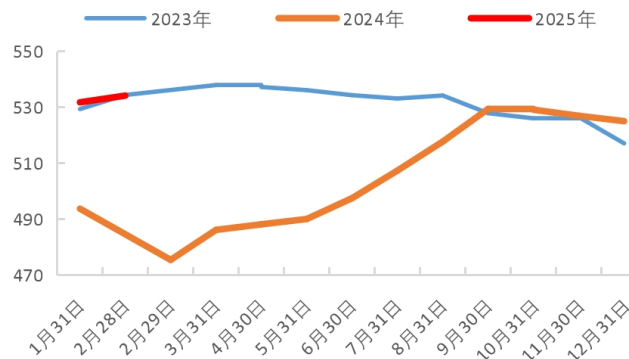


饲料产量及猪肉进口情况

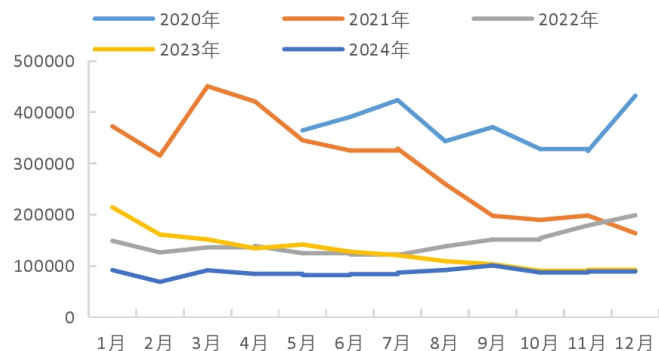
饲料当月总产量（万吨）



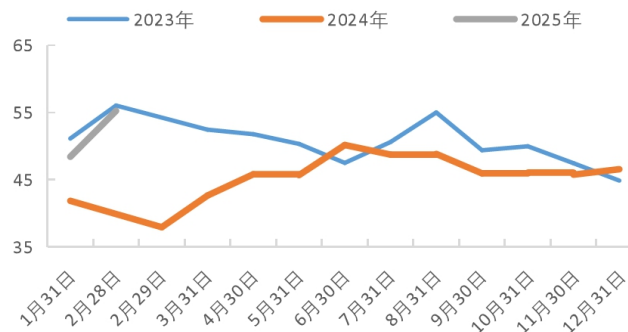
月度新出生仔猪数（万头）



猪肉进口当月值（吨）



7KG仔猪月度销量（万头）



本周连盘生猪先涨后跌，近月合约先是受现货价格带动走强修复盘面贴水，后续在农产品板块整体走弱拖累下有所回落，且目前生猪现货价格未能下跌主要是通过养殖端主动减少阶段性出栏带来的，而非被动的可供出栏数量偏少，因而维持现货价格的驱动力持续性不足，增加后续价格下跌风险，亦限制盘面反弹幅度。中长线来看，根据仔猪出生数据，2月份新出生仔猪数环比继续攀升，对应今年前三季度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。关注现货端二育及压栏节奏变化。

撰写日期：2025年3月21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