

生猪期货早报

2025-03-03

大越期货投资咨询部：王明伟

从业资格证号：F0283029

投资咨询资格证号：Z0010442

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目 录

- 1 | 每日提示
- 2 | 近期要闻
- 3 | 多空关注
- 4 | 基本面数据
- 5 | 持仓数据

★ 生猪观点和策略

生猪：

1. 基本面：供应方面，春节后生猪供给量有所减少，出栏积极性减弱生猪价格小幅波动，预计本周供给或猪、肉双减。需求方面，国内宏观环境预期偏悲观和加上春节后需求转淡，居民整体消费意愿热情有下降预期，压制短期鲜猪肉消费，但短期生猪供应也减少，价格仍旧偏弱。综合来看，预计本周市场或供需双减、猪价维持震荡偏弱格局，周度价格重心小幅波动。关注月初集团场出栏节奏变化、二次育肥市场动态变化情况；中性。
2. 基差：现货全国均价14460元/吨，2505合约基差1525元/吨，现货升水期货。偏多。
3. 库存：截至12月31日，生猪存栏量42743万头，环比减少0.6%，同比减少1.6%；截至2024年11月底，能繁母猪存栏为4080万头，环比增加0.2%，同比减少1.9%。偏多。
4. 盘面：2505合约期价在20日均线下方且方向向下。偏空
5. 主力持仓：主力持仓净空，空增。偏空。
6. 预期：春节后生猪供需两淡，预计本周猪价震荡偏弱运行；生猪LH2505：日内12800至13200区间操作。

近期要闻：

1. 国内生猪消费市场进入春节后季节性淡季，大猪出栏减少，生猪供需双减，现货价格维持震荡偏弱，期货回归震荡。
2. 春节猪肉需求释放后短期转淡，生猪现货价格受出栏减少影响偏强，需求端中下游消费预期不佳，生猪价格整体仍处弱势。
3. 国内生猪养殖利润高位回落，短期仍有利润，大猪出栏积极性转淡，供应端维持偏淡支撑生猪期现价格预期。
4. 元旦春节是传统消费旺季，生猪现货价格春节后或会震荡偏弱，期货整体回归震荡格局，而回调幅度需观察供应情况。

利多：

1. 国内春节后生猪供应减少；
2. 大猪出栏后补栏积极性有所减弱。

利空：

1. 国内生猪存栏月度环比增长
2. 生猪猪肉消费进入淡季打压猪肉价格；

当前主要逻辑：

市场聚焦生猪出栏情况和鲜肉需求

主要风险点：

1. 生猪存栏维持相对高位，出栏增多预期猪肉价格承压；（下行风险）
2. 国内猪肉消费信心不足，需求进入淡季；（下行风险）

生猪期货和仓单及现货价格汇总

日期	生猪期货		生猪期货仓单	外三元生猪现货价格（元/公斤）				
	近月2503	主力2505	生猪2411	全国	山东	江苏	湖南	广东
2月20日	13000	13050	856（0）	14.82	15.07	15.0	14.99	15.54
2月21日	12960	12985	856（0）	14.76	14.94	14.88	15.0	15.57
2月24日	13065	13000	856（0）	14.64	14.88	14.84	14.75	15.33
2月25日	13190	13010	856（0）	14.61	14.84	14.82	14.75	15.31
2月26日	13175	12925	856（0）	14.6	14.88	14.82	14.75	15.3
2月27日	13290	12945	856（0）	14.51	14.74	14.71	14.7	15.22
2月28日	13450	12935	856（0）	14.46	14.74	14.71	14.6	15.03

二、生猪期货行情-基差与价差走势

图1. 生猪期现基差走势（元/吨）

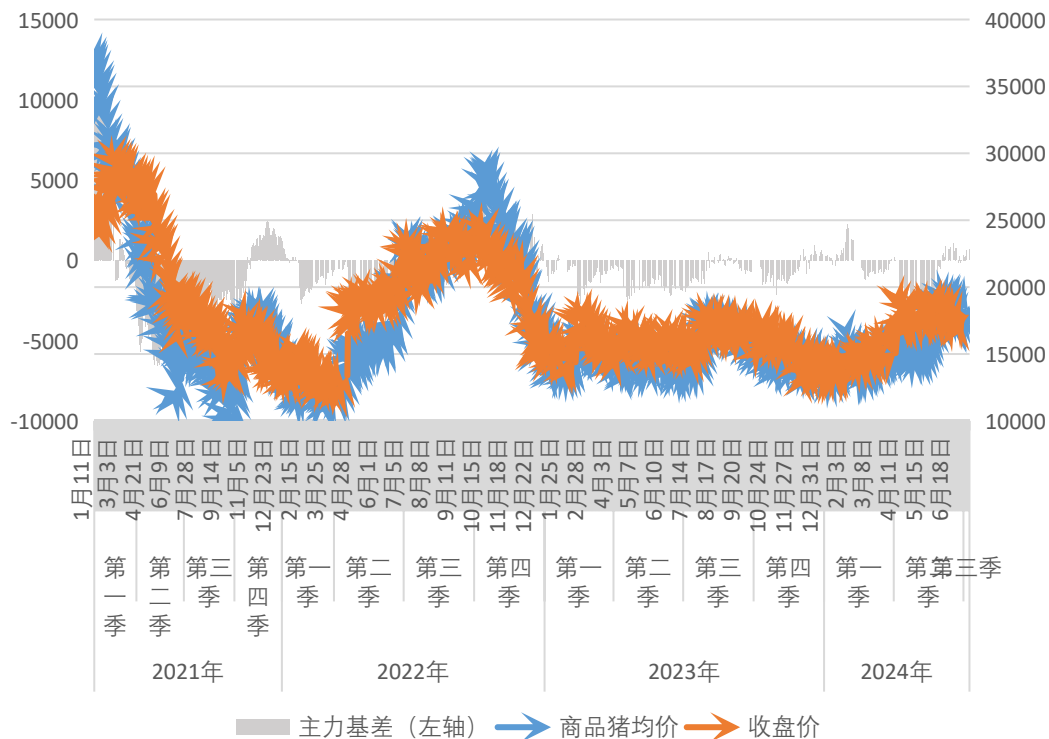
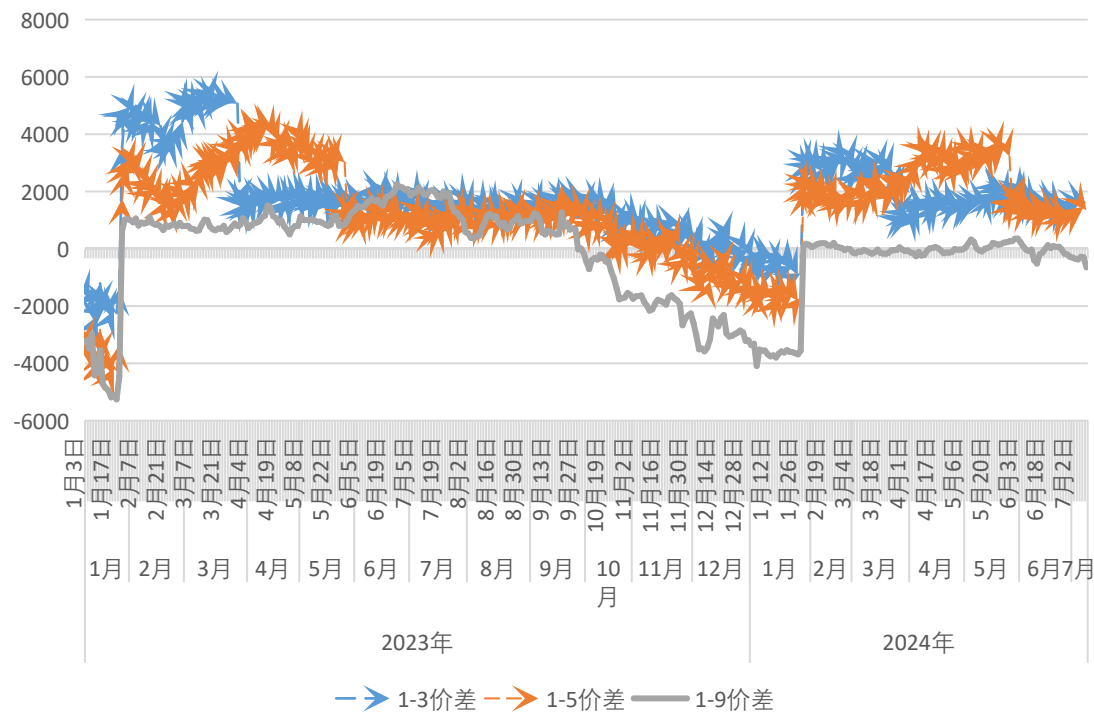


图2. 生猪1-3、1-5、1-9合约价差走势（元/吨）



二、生猪现货行情-各规格猪均价

图3. 商品猪出栏，白条及36城猪肉均价走势（元/千克）



图4. 近5天全国外三元毛猪价格走势（元/千克）



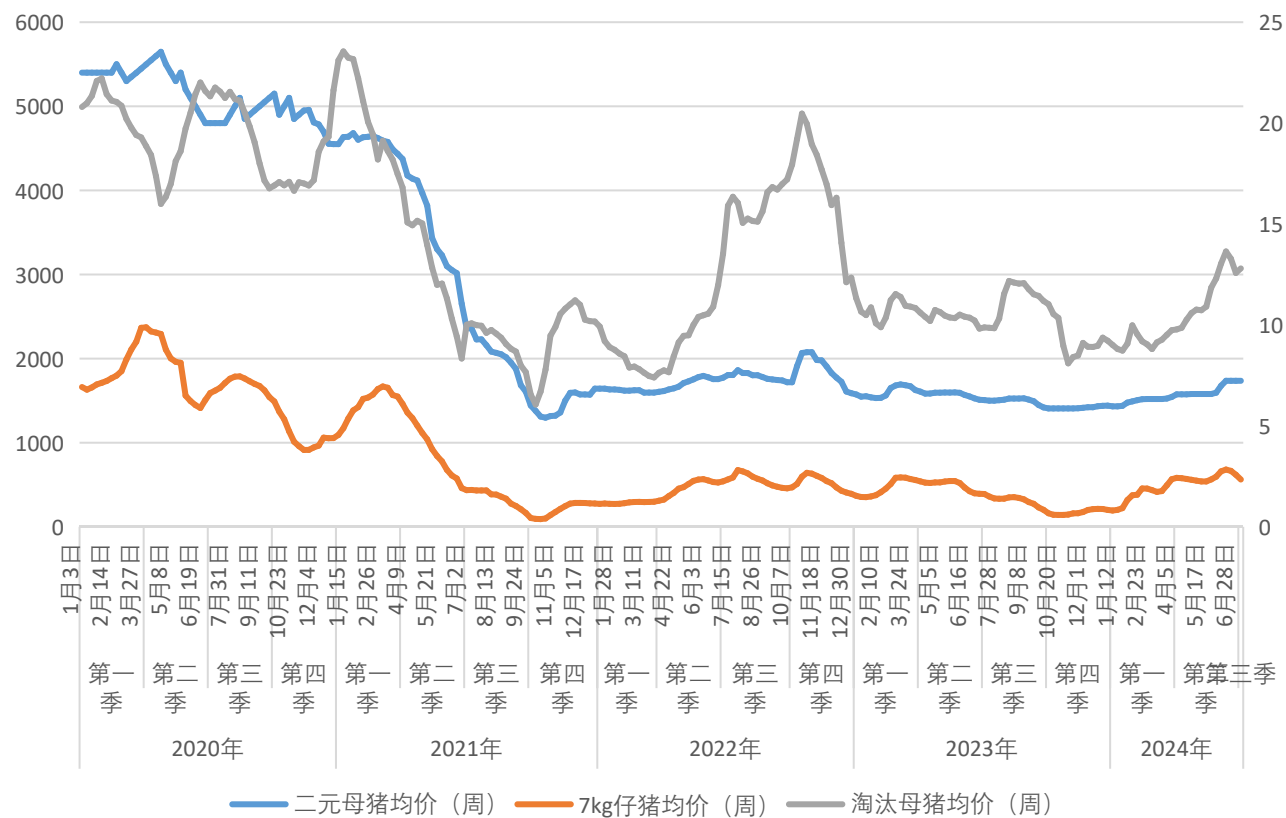
二、生猪现货行情-各规格猪均价

图5. 标肥猪价差走势（元/千克）



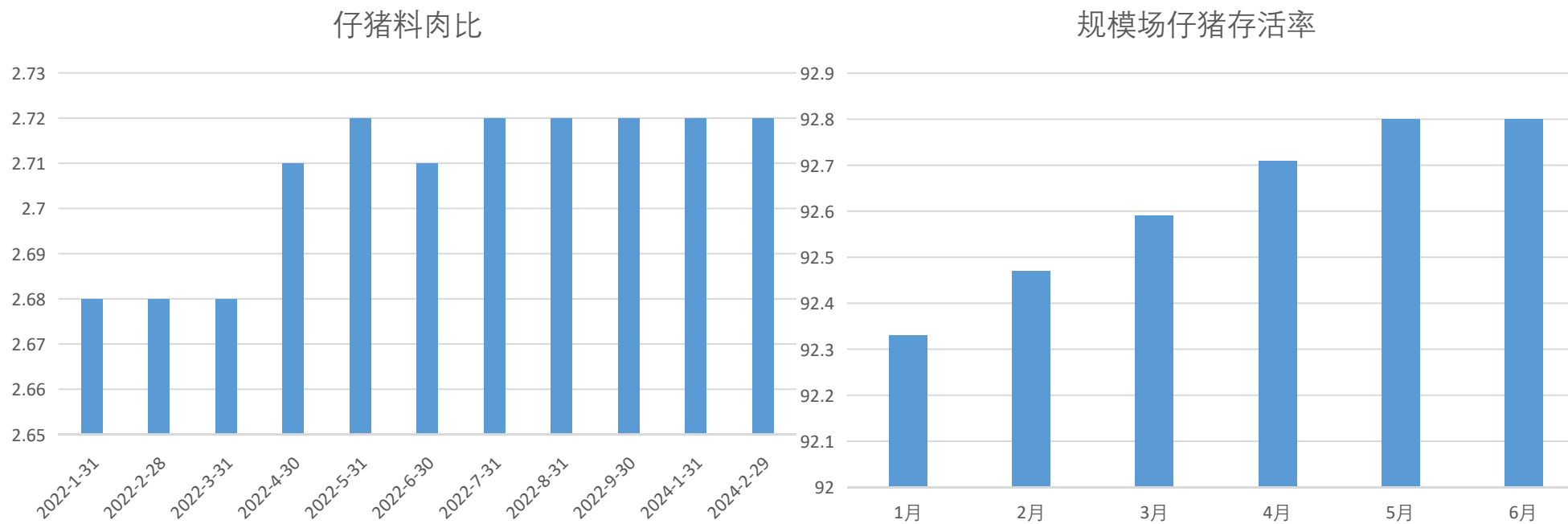
三、生猪基本面分析-供给端-指标猪价

图6. 二元母猪均价（元/头），7kg仔猪均价（元/头）及淘汰母猪均价（元/走势）



三、生猪基本面分析-供给端-仔猪指标

图7. 仔猪料肉比及存活率



三、生猪基本面分析-供给端-农村农业部存栏

图8. 月度生猪存栏及环比走势（万头）



图9. 月度能繁母猪存栏（万头）



截至3月31日，生猪存栏量40850万头，环比减少5.9%，同比减少5.2%；截至2024年5月底，能繁母猪存栏为3996万头，环比增加0.2%，同比减少6.2%。

三、生猪基本面分析-供给端-规模场存栏

图10. 商品猪存栏走势（万头）



三、生猪基本面分析-供给端-规模场存栏

图11. 周度90kg以下和150kg以上猪占比走势



三、生猪基本面分析-供给端-猪肉进口

图12. 月度猪肉进口走势（千克）



三、生猪基本面分析-供给端-育肥成本

图16. 育肥成本走势（以100-120kg为例）



三、生猪基本面分析-供给端-饲料盈利预期

图17. 周度生猪饲料盈利预期（110kg/头）



三、生猪基本面分析-供给端-出栏

图18. 月度生猪出栏量走势（万头）

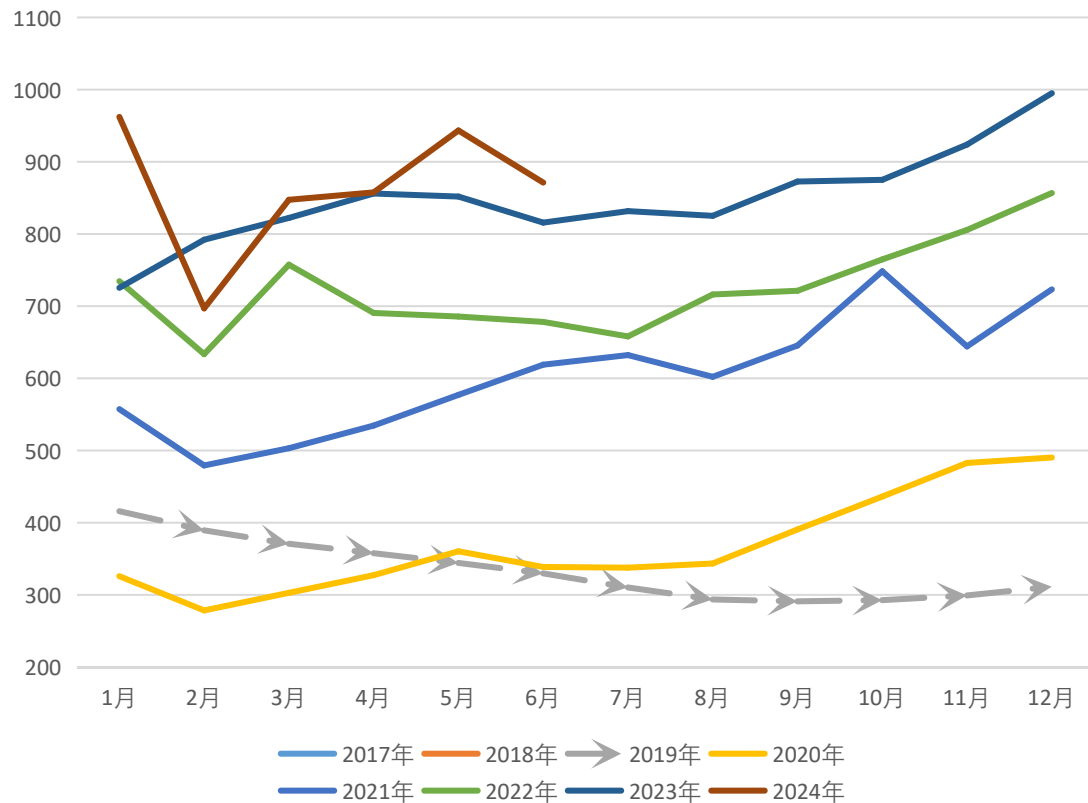
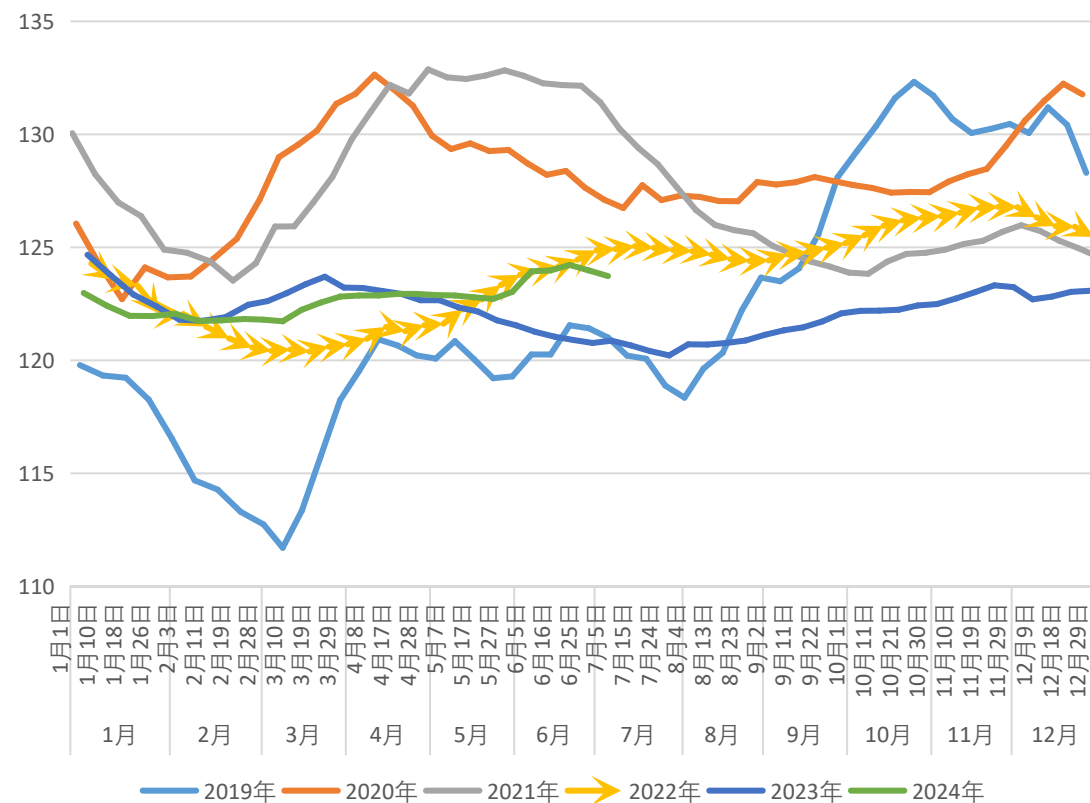
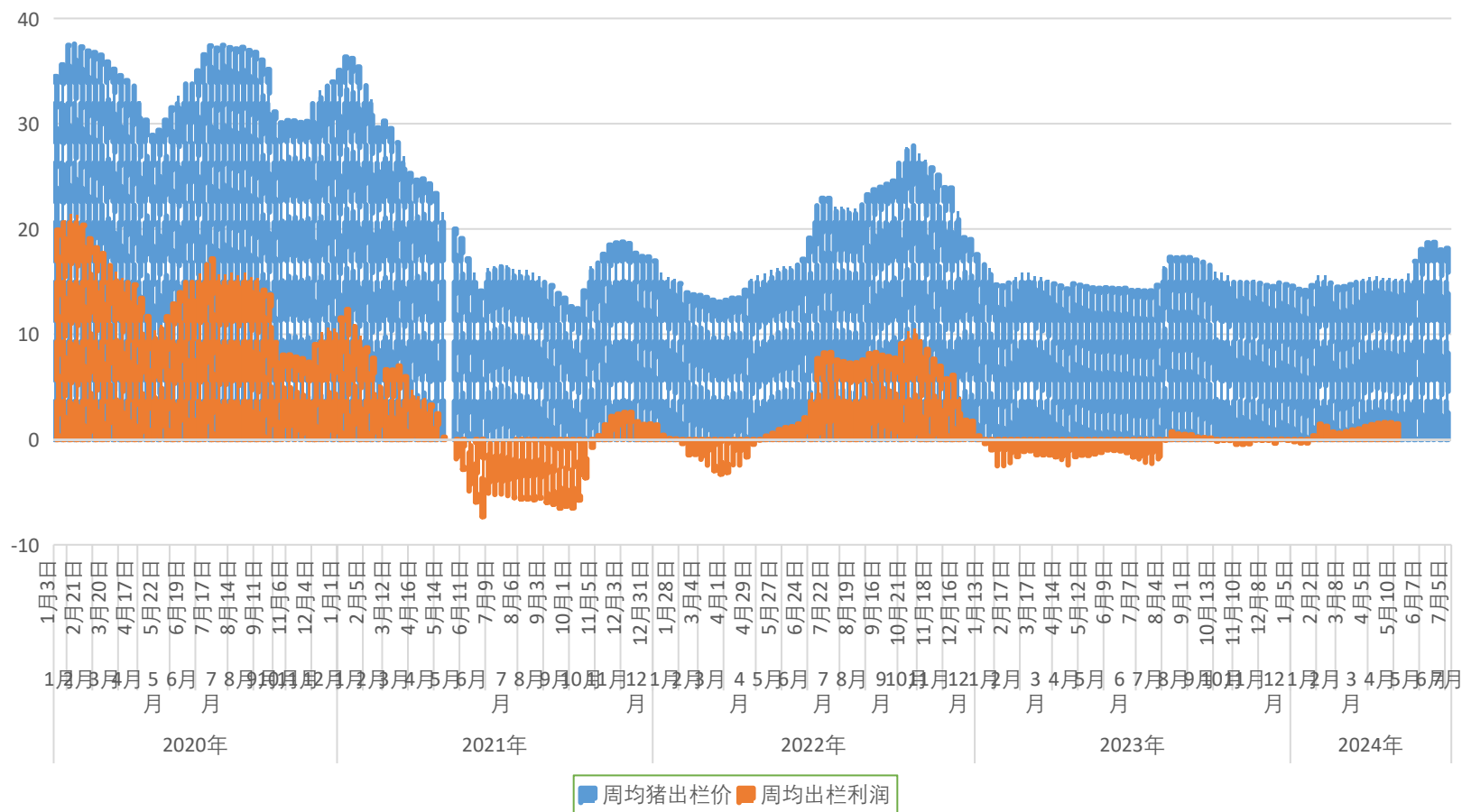


图19. 周度生猪出栏均重走势（千克）



三、生猪基本面分析-供给端-出栏利润

图21. 周度生猪出栏利润走势（元/千克）



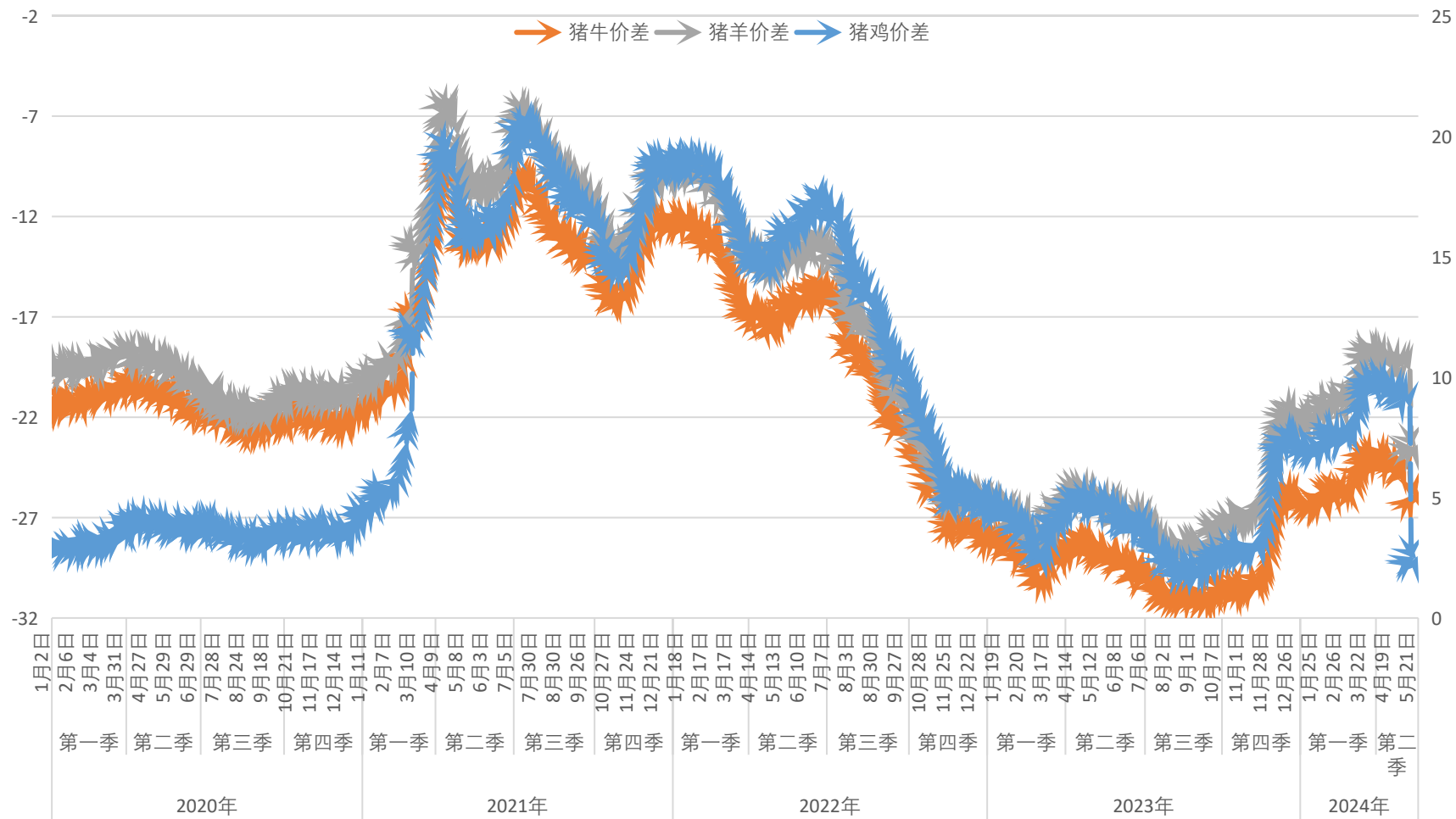
三、生猪基本面分析-供给端-利润

图22. 周度自繁自养及外购仔猪利润走势（元/头）



三、生猪基本面分析-供给端-替代

图23. 猪牛肉价差走势（元/斤）

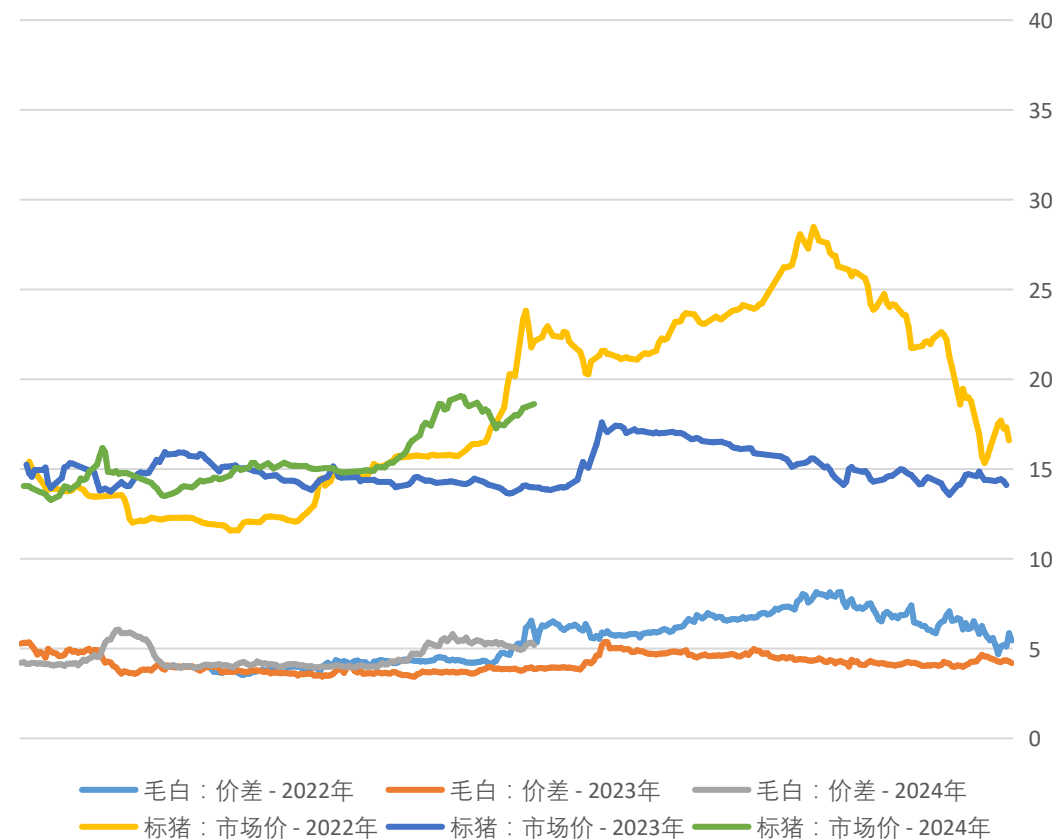


三、生猪基本面分析-屠宰端-价格

图24. 白条均价走势（元/千克）



图25. 毛白价差走势（元/千克）



三、生猪基本面分析-屠宰端-价格

图26. 屠宰结算价走势（元/千克）

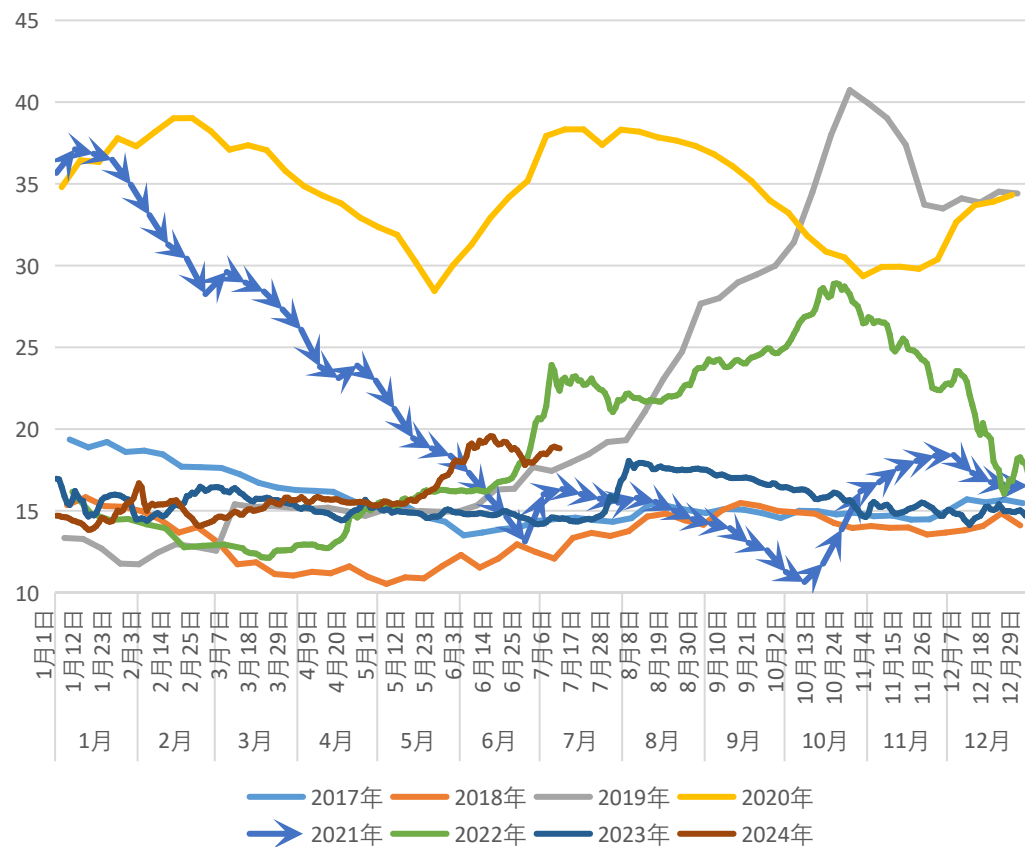
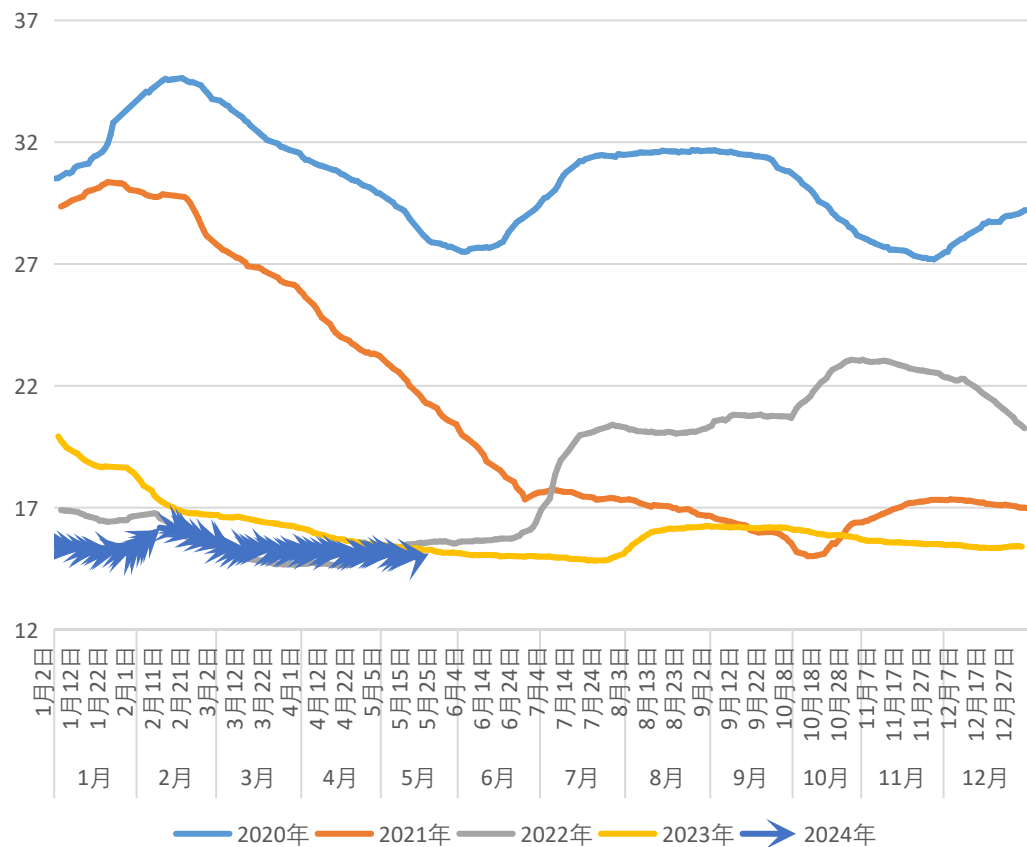


图27. 36城均价走势（元/斤）



三、生猪基本面分析-屠宰利润

图28. 周度屠宰加工利润走势（元/头）



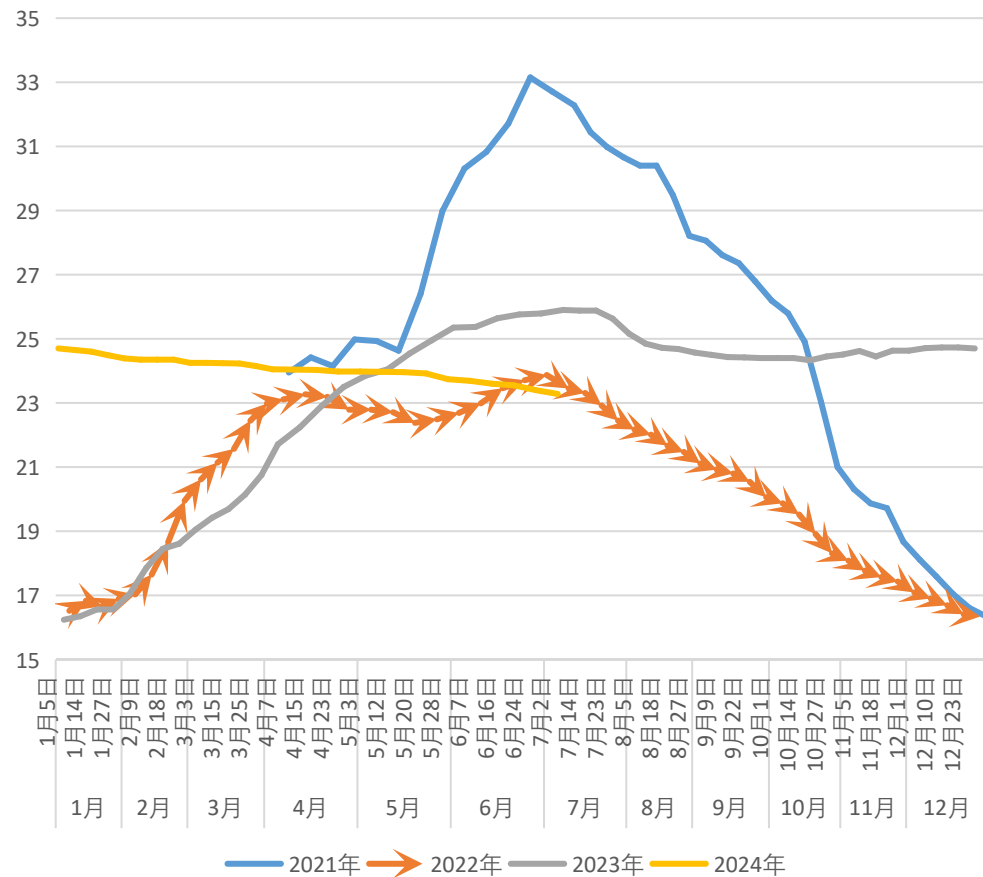
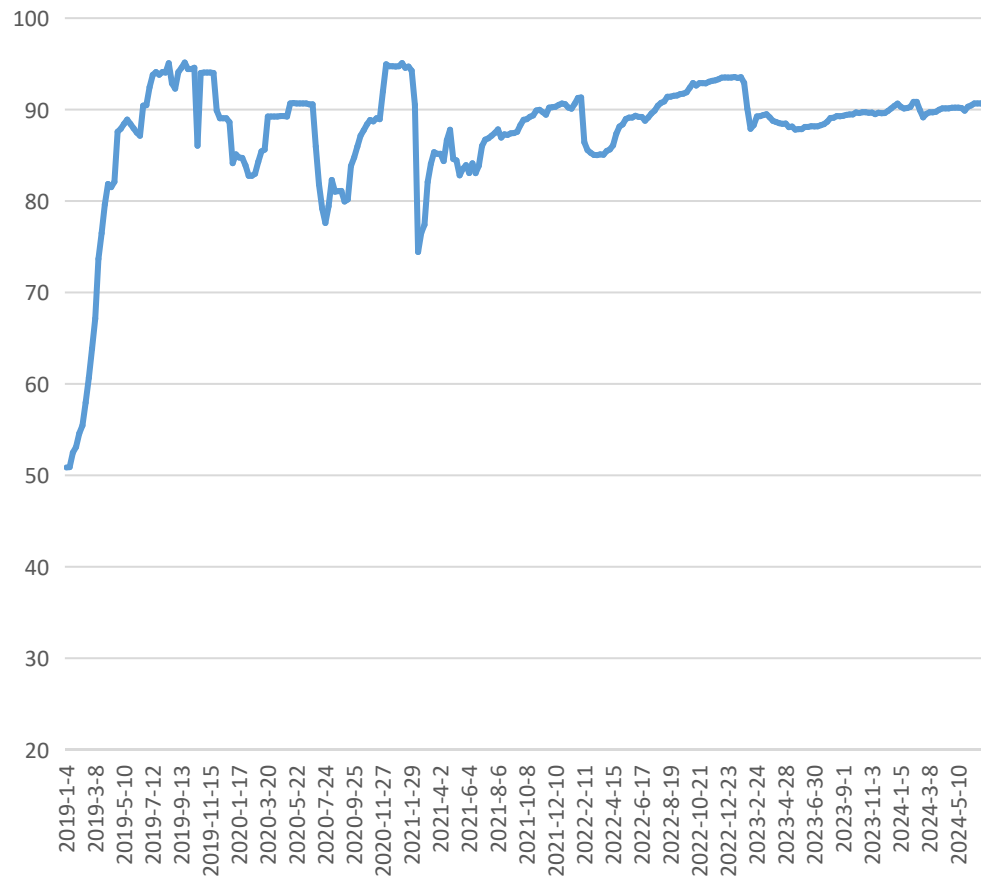
三、生猪基本面分析-需求屠宰

图29. 生猪每日屠宰量（头）及开工率



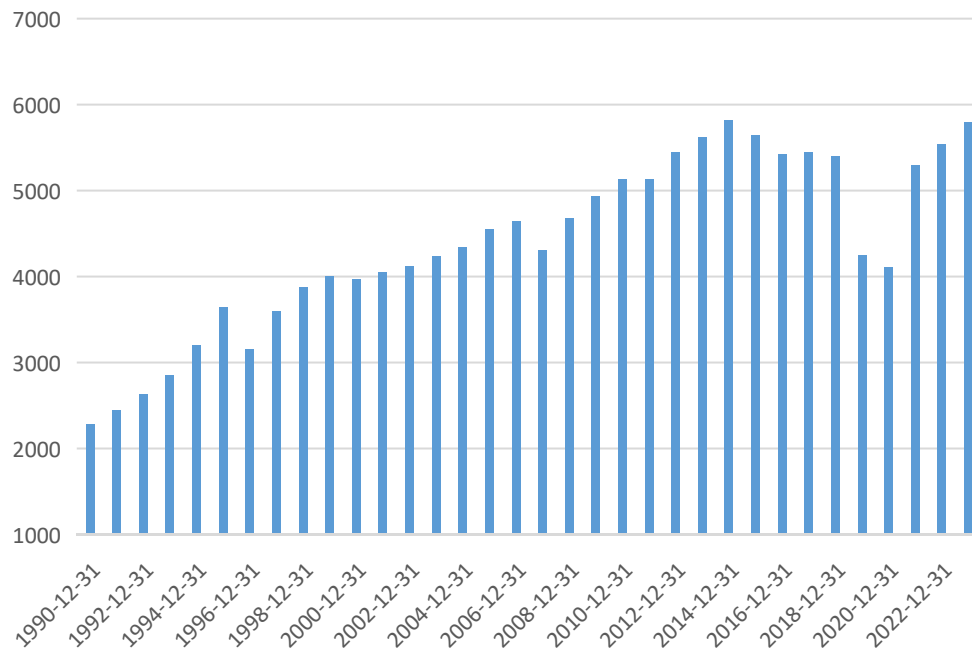
三、生猪基本面分析-需求屠宰

图30. 周度屠宰企业鲜销率和冻品库存率走势



三、生猪基本面分析-需求端-消费走势

图31. 年度猪肉消费总量走势（万吨）



年度生猪消费量环比上涨，侧面说明因价格优势引起猪肉消费偏好回升。

三、生猪基本面分析-猪粮比



三、生猪基本面分析-收放储-上涨和下跌

图33. 生猪下跌和上涨历史走势



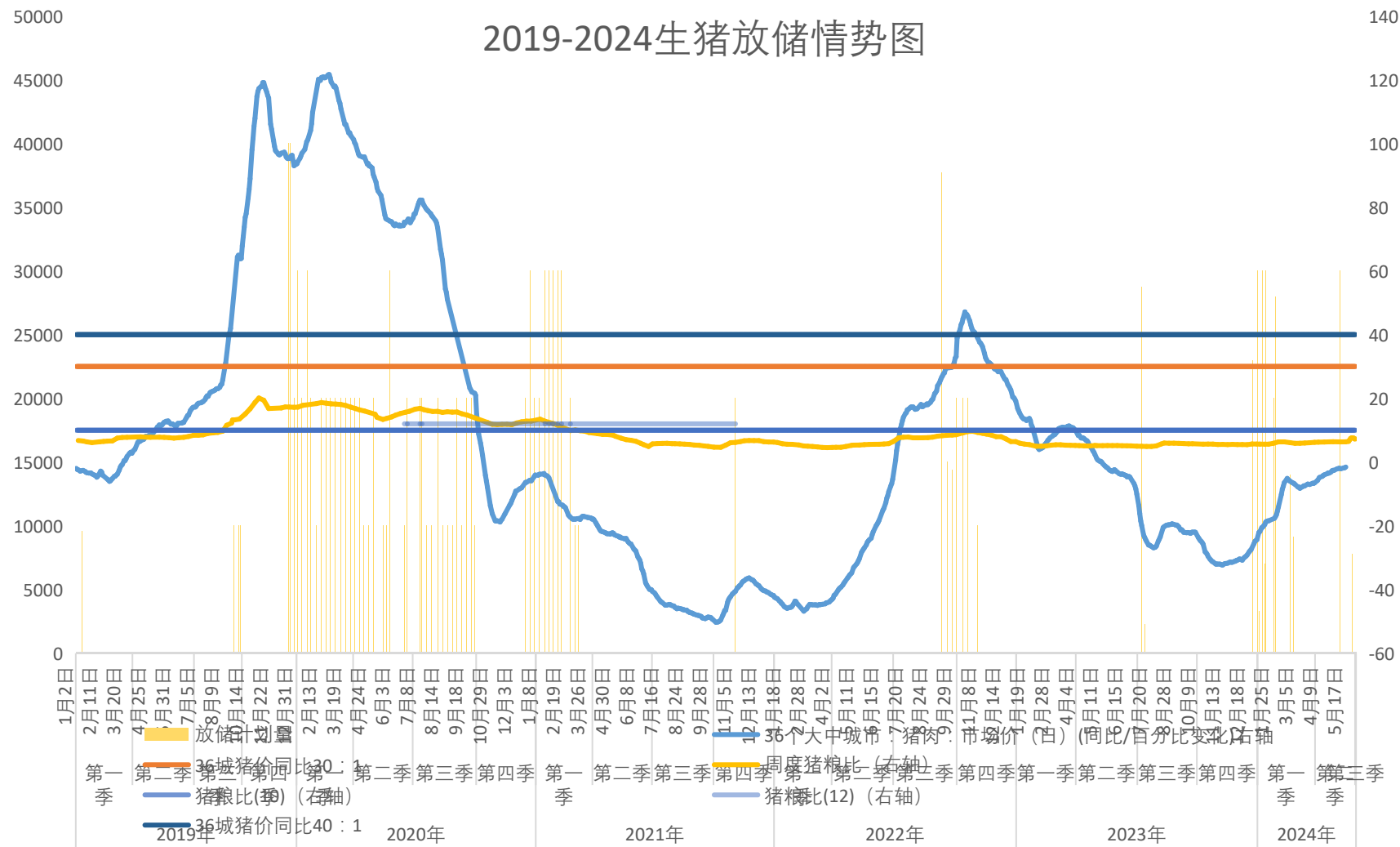
三、生猪基本面分析-收放储-收储态势

图34. 2019-2024年生猪收储情势图



三、生猪基本面分析-收放储-放储态势

图35. 2019-2024年生猪放储情势图



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话：0575-88333535 E-mail：dyqh@dyqh.info