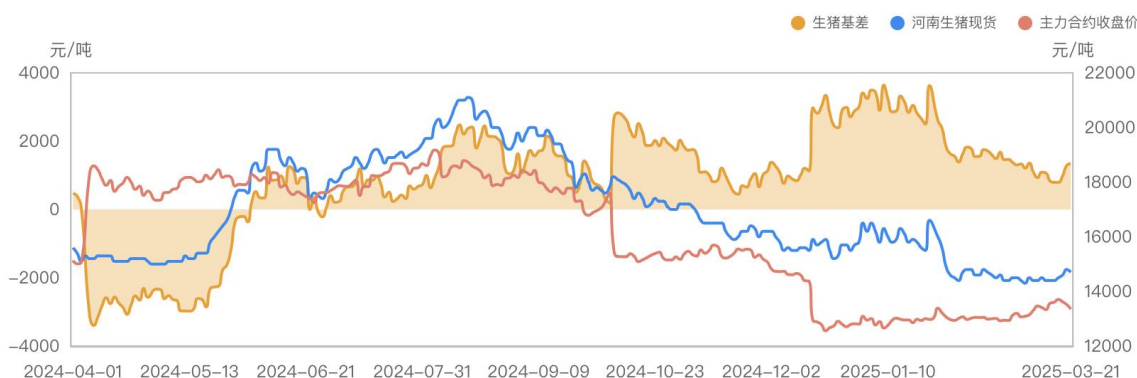


本周生猪期价反弹受阻

一、行情回顾

由于前期压栏产能逐步释放，进一步增加市场供给量，叠加猪肉消费处于淡季，共导致本周生猪期价弱势运行。生猪主力 2505 合约本周收于 13355 元 / 吨，周跌幅 1.55%。现货价格方面，截至 3 月 21 日，河南地区生猪现货价格为 14700 元 / 吨，较前一周上涨 300 元 / 吨。本周生猪基差走强，主力基差达 1345 元 / 吨，较前一周扩大 510 元 / 吨。



二、基本面情况

1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 3 月 21 日当周，7KG 的仔猪价格为 510.95 元/头，较前一周的 478.57 上涨 32.38 元/头；外购仔猪养殖利润 133.2 元/头，较前周的 113.92 元/头上涨 19.28 元/头；自繁自养养殖利润 101.49 元/头，较前周的 84.42 元/头上涨 17.07 元/头。

2、供应端--生猪产能情况

1) 1 月份国内能繁母猪开始回落，根据农业农村部最新数据显示，2025 年 1 月全国能繁母猪存栏 4068 万头，较上个月减少 10 万头，环比下调 0.39%。

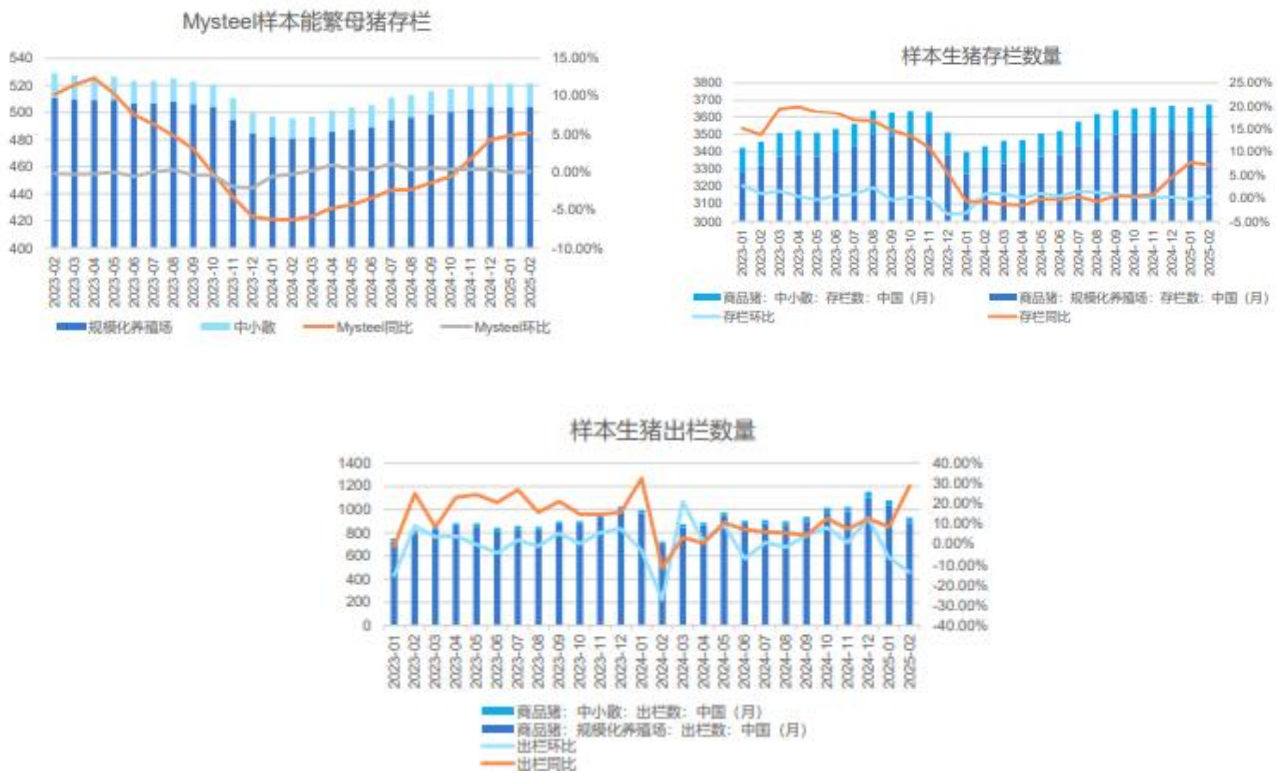
2) Mysteel 农产品定点样本企业数据统计——样本数据 1 月份环比下降

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，2 月份能繁母猪存栏量为 521.508 万吨，环比增加 0.06%，其中 123 家规模养殖场为 504.46 万头，环比微降 0.05%，同比涨 4.86%。其中 85 家中小散养本场，2 月份能繁母猪存栏量为 17.048 万头，环比微涨 0.19%，同比涨 15.82%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，2 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3535.02 万头，环比增加 0.51%，同比增加 6.87%。85 家中小散样本企业 2 月份存栏量为 140.91 万头，环比下跌 1.64%，同比上涨 13.90%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，2 月 123 家规模场商品猪出栏量为 885.01 万头，环比减少 14.04%，同比增加 26.98%。

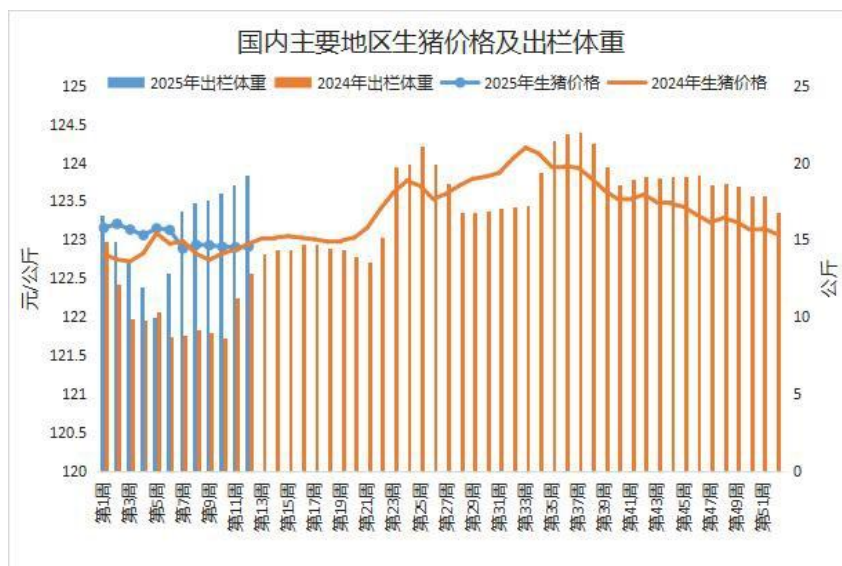
85 家中小散样本企业 2 月份出栏量为 45.47 万头，环比减少 7.22%，同比增加 78.29%。



(数据来源: 我的农产品网)

3、供应端—本周生猪均重上升

随着膘肥价差持续收窄,养殖户大猪出栏意愿增强。同时,规模场控重出栏,目前养殖利润尚存,养殖场多有出栏大标猪均摊生产成本的意向,带动生猪出栏均重继续攀升。据 Mysteel 发布的数据显示,3月20日当周,全国外三元生猪出栏均重为123.84公斤,较上周上调0.13公斤,环比上涨0.11%,刷新逾4个月高点,同比上涨1.04%。



4、本周屠宰企业开工率小幅下跌，冻品库容较前一周小幅上涨

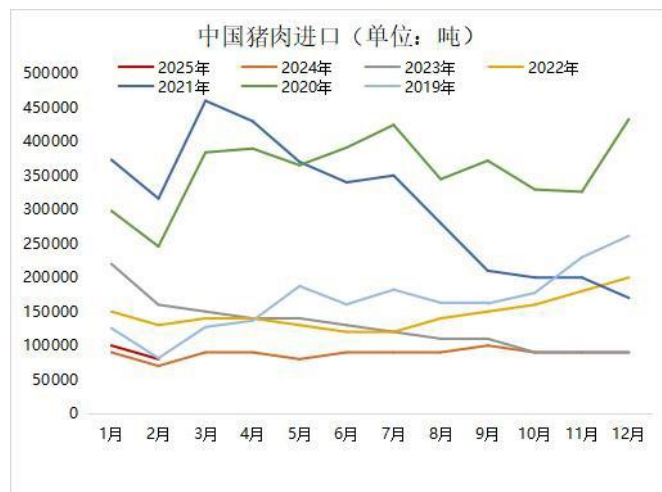
根据 Mysteel 数据，截止 3 月 21 日当周，屠宰企业开工率为 26.29%，较上周跌 0.15 个百分点。

根据 Mysteel 数据，截止 3 月 21 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.05%，较上周上涨 0.13 个百分点。

根据 Mysteel 数据，截止 3 月 21 日当周，国内重点屠宰企业屠宰利润-24.6 元/头，较上周 26 元/头跌 1.4 元/头。

5、进口猪肉情况

据海关总署数据显示，中国 1 月猪肉进口量为 10 万吨，2 月猪肉进口量为 8 万吨。今年前两个月猪肉进口量累计为 18 万吨，高于去年同期，但位于同期偏低水平。



三、综述

3 月养殖端出栏计划较多，中上旬认卖情绪偏弱，随着本月有效出栏时间减少，市场存在产能后置压力。同时，当前生猪处于消费淡季，市场猪肉购销氛围一般，对猪价构成压力。随着养殖端出栏意愿增强，生猪市场回归供过于求格局，生猪期货经历前期反弹后回调，后期生猪期货价格仍面临一定压力。后市需重点关注养殖端生猪出栏节奏的变化情况以及二次育肥的阶段性价入场情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司

司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。