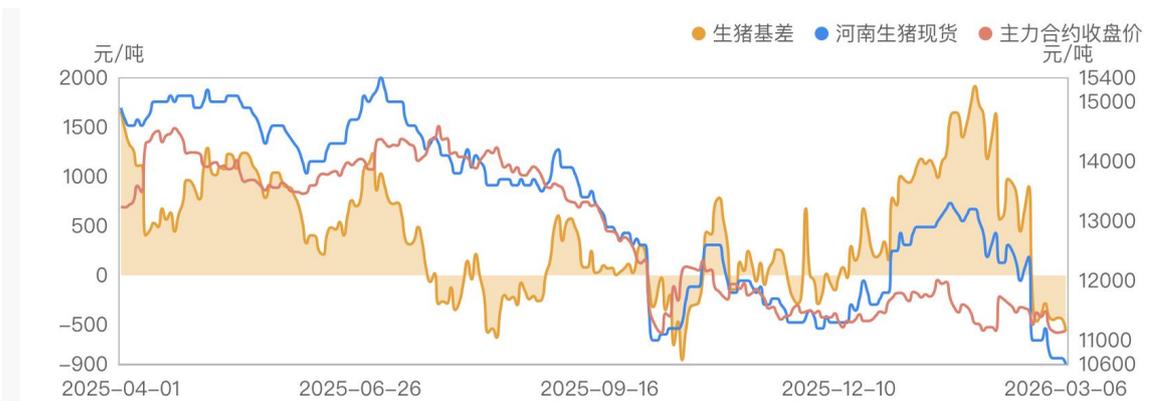


本周生猪期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

当前仍处于春节后传统消费淡季，终端需求疲软。叠加产能仍处相对高位，供应端压力持续释放，生猪供应整体充足共同压制猪价及期货盘面走势。本周生猪期货整体偏弱运行，主力 LH2605 合约收于 11160 元 / 吨，较前一周跌 2.83%。截至 3 月 6 日，河南地区生猪现货价格报 10600 元 / 吨，较前一周下跌 600 元 / 吨。基差方面，本周主力合约基差 -560 元 / 吨，较前一周走弱 845 元 / 吨。



(数据来源：文华财经)

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 6 日当周，7KG 的仔猪价格为 339.29 元/头，较上周的 356.19 元/头下跌 16.9 元/头；外购仔猪养殖利润-87.42 元/头，较前周的-34 元/头下降 53.42 元/头；自繁自养养殖利润-176.34 元/头，较前周的-97.76 元/头下降 78.58 元/头。（数据来源：我的钢铁网）

2、供应端--生猪产能情况

1) **能繁母猪存栏量**：12 月份，国内能繁母猪存栏量继续缓慢下降。由于猪价低位运行，企业资金压力较大，市场预期偏弱，养殖端持续淘汰劣势产能。同时，华东及华中地区点状猪瘟疫病也造成产能去化。农业农村部公布的数据显示，2025 年 12 月能繁母猪存栏量为 3961 万头，环比同比双双下降，相当于正常保有量的 101.6%，产能处于绿色区域。

2) **生猪存栏量**：根据农业农村部数据，2025 年 4 季度末生猪存栏 42967 万头，环比减少 1.6%，同比增加 0.5%。



(数据来源：农业农村部)

3) 根据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，12 月份相关数据如下：

能繁母猪存栏量：据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，其中 123 家规模养殖场 1 月份能繁母猪存栏量为 502.11 万头，环比微涨 0.02%，同比跌幅 0.41%。其中 85 家中小散样本场中，1 月份能繁母猪存栏量为 16.706 万头，环比下调 0.36%，同比跌幅 1.82%。

商品猪存栏量：根据 Mysteel 数据，据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，1 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3666.34 万头，环比减少 0.70%，同比增加 4.24%。85 家中小散样本企业 1 月份存栏量为 155.56 万头，环比减少 0.02%，同比上涨 8.59%。

商品猪出栏量：根据 Mysteel 数据，据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，1 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1139.79 万头，环比减少 3.27%，同比增加 10.70%。85 家中小散样本企业 1 月份出栏量为 54.41 万头，环比减少-0.71%，同比增加 11.02%。





(数据来源：我的钢铁网)

3、屠企基本恢复开工，开工率陆续攀升

春节假期后屠宰企业已基本全面恢复开工，屠宰量逐步小幅增加，企业开工率于 26.04-28.12% 区间波动。下周市场暂无明显利好支撑，屠宰开工率或小幅调整为主。据 Mysteel 发布的数据显示，3 月 5 日当周，屠宰企业开工率为 27.27%，较上周增加 9.00 个百分点，同比增加 2.02 个百分点。



(数据来源：我的钢铁网)

4、屠企产品消化欠佳，冻品库存被动增加

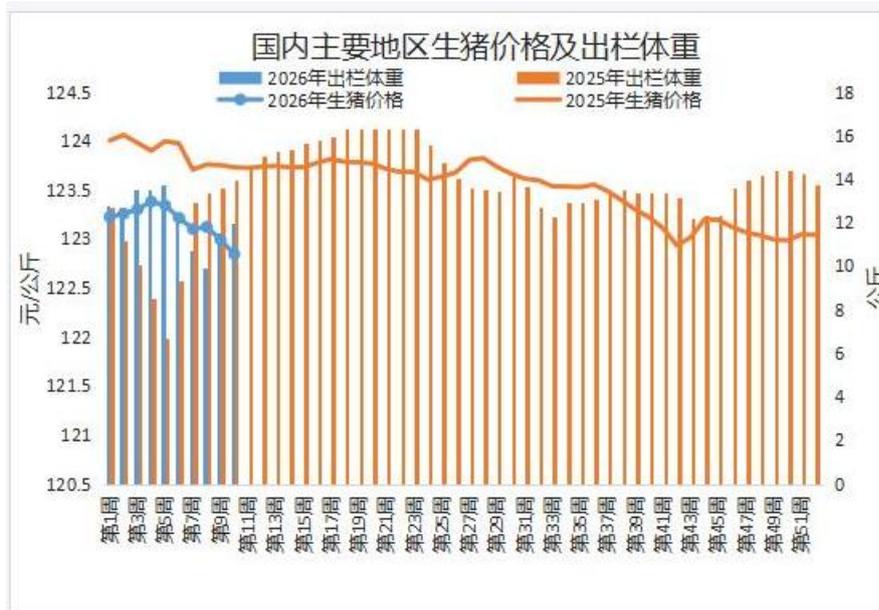
目前处于消费淡季，屠宰厂产品消化欠佳，鲜效率水平普遍不高，不少产品被动入库，库容比有所增加，屠宰企业暂无主动大量入库操作。据 Mysteel 发布的数据显示，3 月 5 日当周，成品库容率为 17.52%，较上周增加 0.21%，同比增加 0.71%。



(数据来源：我的钢铁网)

5、生猪体重被动增加，出栏均重陆续小幅上移

3月养殖端出栏计划增量，但下游消费跟进有限，二育入场谨慎，企业生猪体重被动增加，生猪出栏均重继续小幅上移。据Mysteel发布的数据显示，3月5日当周，全国外三元生猪出栏均重为123.17公斤，较上周上调0.11公斤，环比涨幅0.09%，同比跌幅0.36%。

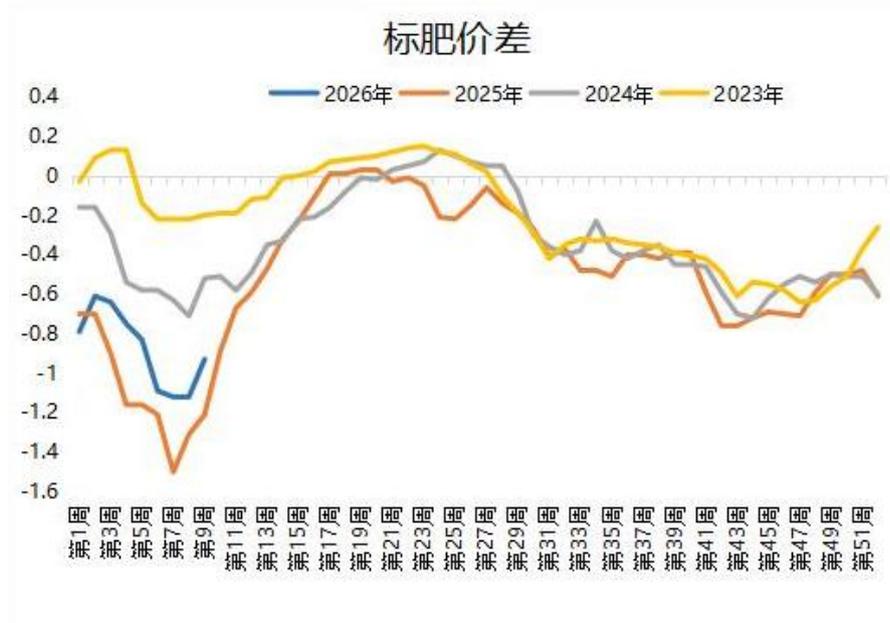


(数据来源：我的钢铁网)

6、肥猪价格跌幅更深，膘肥价差走缩

节后供给结构逆转，随着气温回升，市场对肥猪的消息支撑显著减弱，屠宰企业采购中心转向标猪。加之部分地区前期压栏的二次育肥猪源仍有待出栏，市场大猪供应压力增加。在需求萎缩、供应集中的双重挤压下，肥猪价格跌幅更深，推动价格走缩。据Mysteel发布的数据显示，3月5日当周，全国标肥价差为-0.77元/公斤，较节前走缩0.16元/公斤，环比下跌16.49%，同比

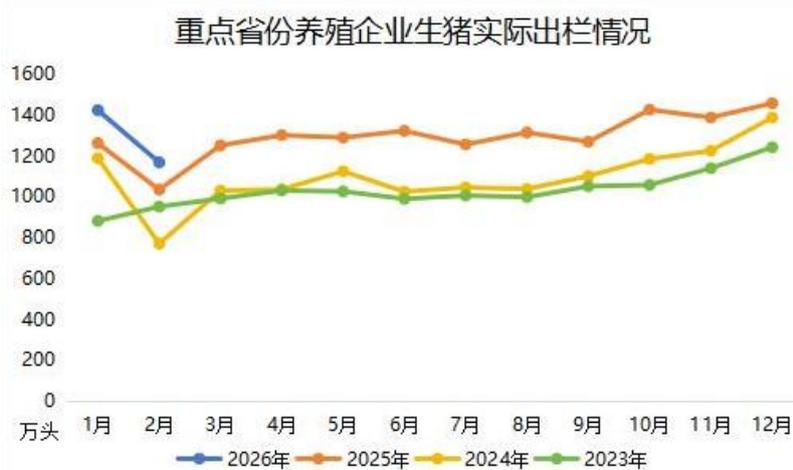
下跌 13.5%。



(数据来源: 我的钢铁网)

7、2 月份猪企出栏计划完成欠佳

2 月养殖端受出栏时间紧、任务重的双重压力，加之规模企业小体重猪源适当压栏，实际完成情况欠佳。据 Mysteel 农产品监测数据显示，2 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1205.86 万头，实际出栏量为 1168.49 万头，完成率为 96.90%，各地企业普遍未能完成出栏计划。



(数据来源: 我的钢铁网)

8、3 月份生猪出栏计划明显增加

按照正常的生产轮转和现有存栏情况，样本企业 3 月份出栏计划明显增加，且部分小体重猪源延后至 3 月销售，总体出栏压力较大，日均出栏量环比增加。据 Mysteel 农产品监测数据显示，3 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1374.53 万头，比 2 月实际出栏量环比增加 17.63%。各地企业计划出栏量全线增加，浙江、山西地区增幅最为明显，环比增幅达到 60% 及 47%。



(数据来源：我的钢铁网)

三、综述

供应端，3月适重生猪供应呈宽松趋势，叠加肥猪需求进入淡季、市场压栏风险加剧，养殖端产能去化积极性有所提升，散户及集团猪企的挺价心态出现松动，部分头部猪企加快出栏节奏，适重标猪及中大猪供应能力充足。与此同时，全国能繁母猪存栏仍处于高位，产能基数对供给形成有力支撑，加之养殖效率持续提升，进一步放大了市场有效供应量。需求端，春节后猪肉消费已进入全年淡季，下游白条走货不畅，屠宰企业开工率维持低位，需求端承接能力较弱，难以对猪价形成有效支撑。整体而言，当前生猪市场仍处于供强需弱的格局，后市建议重点关注能繁母猪去化进度、规模猪企出栏节奏及终端消费恢复情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，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。