

本周生猪期价大幅下跌

一、行情回顾

近期生猪市场供强需弱格局持续施压，叠加养殖端深度亏损引发恐慌出栏，生猪期现货市场整体延续弱势运行。本周生猪期货主力 LH2605 合约震荡下行，周度收于 10220 元 / 吨，较前一周大幅下跌 930 元 / 吨，周跌幅达 8.34%，盘面弱势特征显著。现货市场同步偏弱运行，主产区河南地区生猪现货报价 10000 元 / 吨，较前一周走强 830 元 / 吨。

基差：



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 20 日当周，7KG 的仔猪价格为 280.95 元/头，较上周的 317.14 元/头下跌 36.19 元/头；外购仔猪养殖利润-154.23 元/头，较前周的-143.87 元/头下降 10.36 元/头；自繁自养养殖利润-263.99 元/头，较前周的-233.72 元/头下降 30.27 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%。

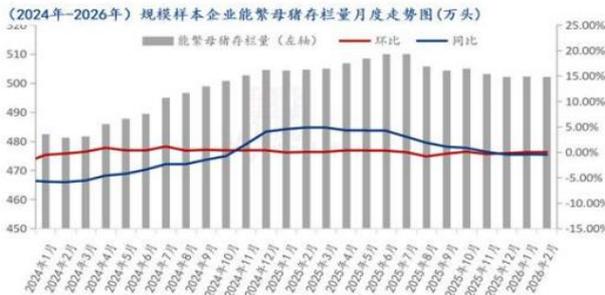


(数据来源：农业农村部)

3) 根据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，2 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 2 月份能繁母猪存栏量为 502.04 万头，环比微降 0.01%，同比跌幅 0.48%。

商品猪存栏量：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 3732.05 万头，环比增加 1.79%，同比增加 5.57%。



(数据来源：我的钢铁网)

3、屠企开工率攀升 超出 30%

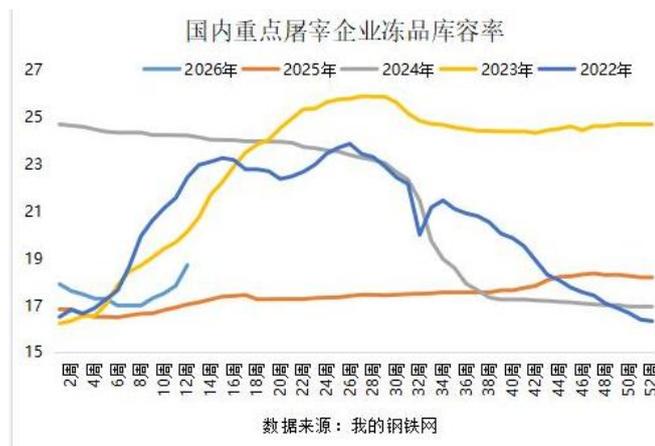
近日白条价格受猪价影响持续走低，但市场维持刚需采购节奏，少部分屠企被动入库，周内开工率微增，企业开工率于 29.34-31.54% 区间波动。据 Mysteel 发布的数据显示，3 月 19 日当周，屠宰企业开工率为 30.45%，较上周增加 1.92 个百分点，同比增加 4.30 个百分点。



(数据来源：我的钢铁网)

4、屠企被动入库为主 冻品库容继续增加

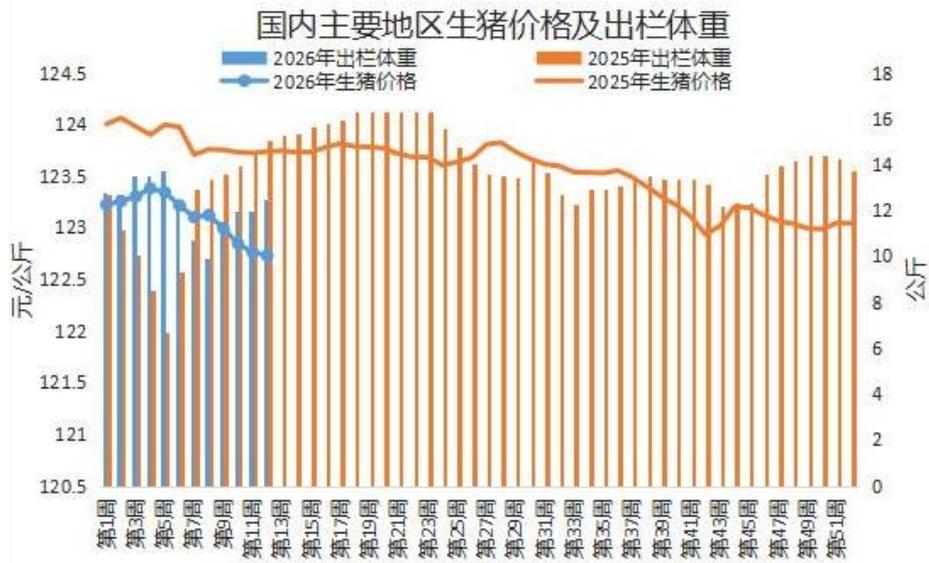
当前正值消费淡季，屠宰企业白条走货不畅，鲜销率继续下滑，山东鲜销率低至 50%-60%。由于终端消化能力不足，部分产品被迫转为库存，导致冻品库容比有所提升。不过，目前企业仍以被动入库为主，主动建库意愿不强。据 Mysteel 发布的数据显示，3 月 19 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 18.72%，较上周增加 0.88%，同比上涨 1.70%。



(数据来源：我的钢铁网)

5、大猪扛价情绪松动 生猪出栏均重小幅提升

3 月规模场出栏增量，但下游需求跟进不济，市场消化能力有限，养殖端存栏生猪体重被动增加。加之标肥价差收窄后，中小场扛价出栏大猪情绪松动，同步带动周内出栏均重小幅提升。据 Mysteel 发布的数据显示，3 月 19 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.28 公斤，较上周上调 0.11 公斤，环比微涨 0.09%，同比跌幅 0.45%。



(数据来源: 我的钢铁网)

6、肥猪价格回落幅度大于标猪 标肥价差继续小幅收窄

终端需求跟进不足,肥猪价格回落幅度仍略大于标猪。标猪价格磨底后区域二育询价情绪增加,养殖户有一定挺价情绪,但规模大场出栏增量,市场供应相对充足。同时,气温逐步回暖,大猪需求跟进偏弱,随养殖端出栏大猪意向增加,标肥价差继续小幅收窄。据 Mysteel 发布的数据显示,3月19日当周,全国标肥价差为 -0.65 元 / 公斤,较上周缩小 0.09 元 / 公斤。



(数据来源: 我的钢铁网)

7、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，规模养殖企业 3 月出栏计划环比大幅增加，叠加 2 月出栏欠量递延出栏，养殖端为完成月度目标、缓解深度亏损下的现金流压力，出栏节奏明显加快，市场货源充足、走货积极，短期供给压力集中释放。另外，当前能繁母猪存栏仍高于合理调控目标，产能基数偏大，叠加养殖效率提升，有效供给保持宽松，对猪价形成持续压制。需求端，节后猪肉消费步入淡季，下游白条走货偏弱，屠宰企业开工率偏低，需求端承接能力不足，对猪价支撑有限。近期部分二次育肥逢低试探入场，但受标肥价差有限、饲料成本偏高影响，整体仍以谨慎观望为主，入场力度偏弱；屠宰企业因鲜品销售亏损压力较大，分割入库意愿有所提升，被动补库现象增加，但仅能形成局部支撑，难以对冲整体供应过剩压力。后市建议重点关注能繁母猪去化进度、规模场出栏节奏变化、终端消费恢复力度及屠宰与冻品库存变动。

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。