生猪周度报告 2025年2月17日

供需宽松，震荡偏强

宁证期货投资咨询中心
期货交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1775 号

作者姓名：高剑飞
期货从业资格号：F0279818
期货交易咨询从业证号：Z0014742

邮箱：gaojianfei@nzfco.com

摘 要：

供需关系：短期供应压力：当前规模养殖场出栏恢复，元宵节之后散户出栏也陆续恢复，生猪供应增加，而需求在未来一个月处于库存消化状态，整体供大于需，短期可能会使市场看空情绪蔓延，影响包括 LH2509 在内的生猪期货合约价格。

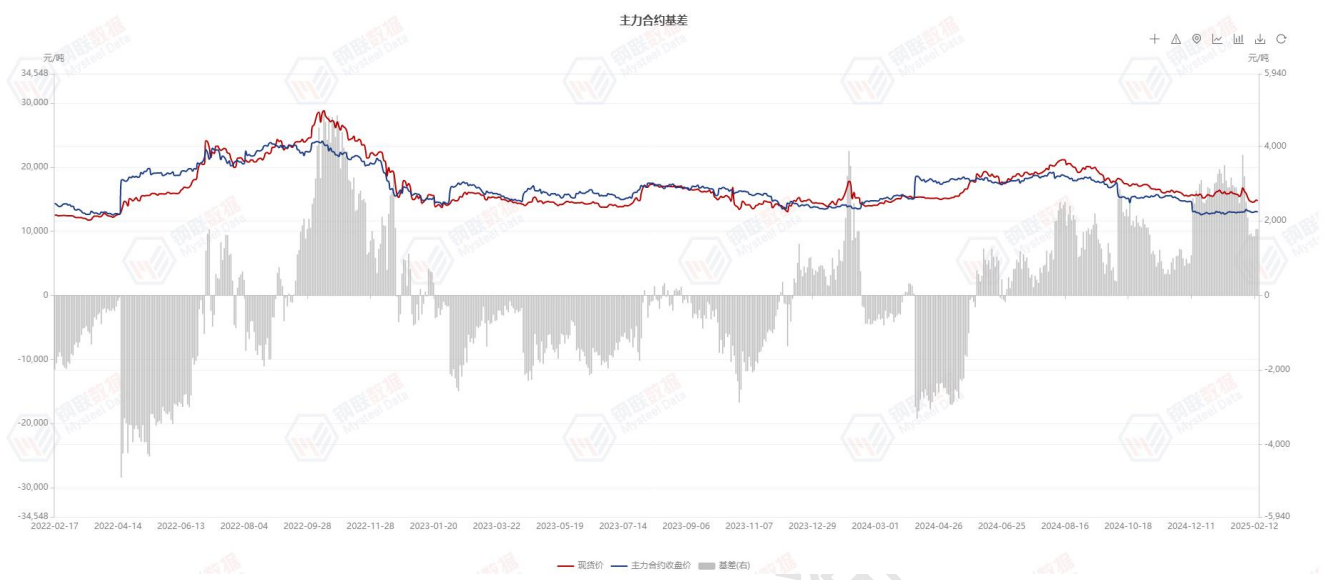
产能回补风险：散户抗亏损能力较强，若近期猪价反弹可能引发产能回补，增加未来生猪供应量，从而压制 LH2509 合约的远期价格。

饲料价格波动：若豆粕、玉米等饲料价格下跌，生猪养殖成本支撑下移，可能导致 LH2509 合约价格失去成本支撑而下跌。

操作上建议 09 合约低位做多，稳健者可多远月空近月进行套利，养殖户根据出栏节奏做好套保。

1. 生猪价格行情回顾

图 1：生猪期现货价格（元/吨）



数据来源：钢联数据，宁证期货

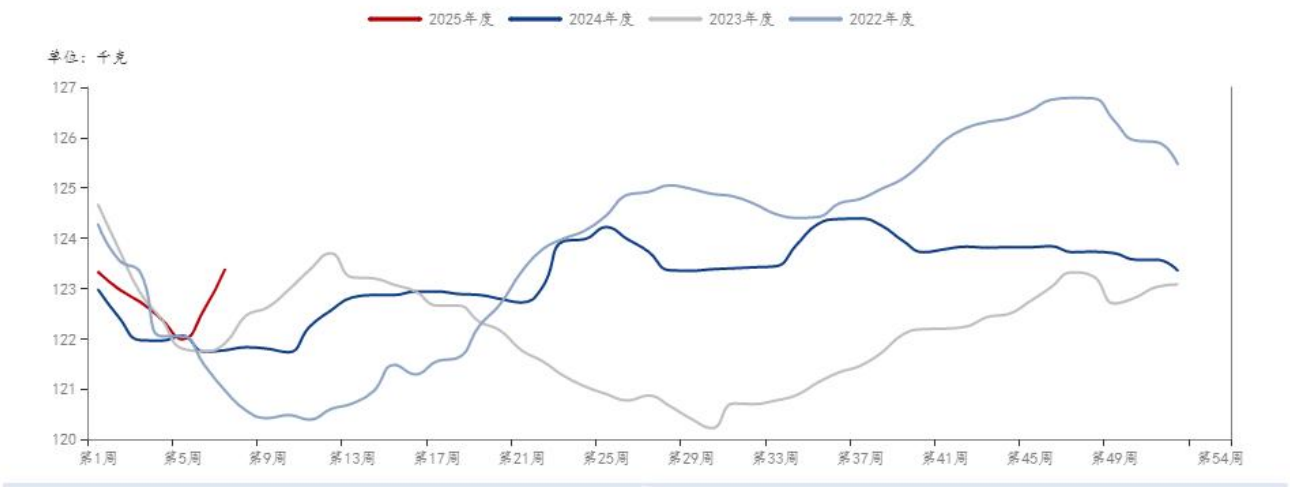
2. 供应情况分析

图 2：样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



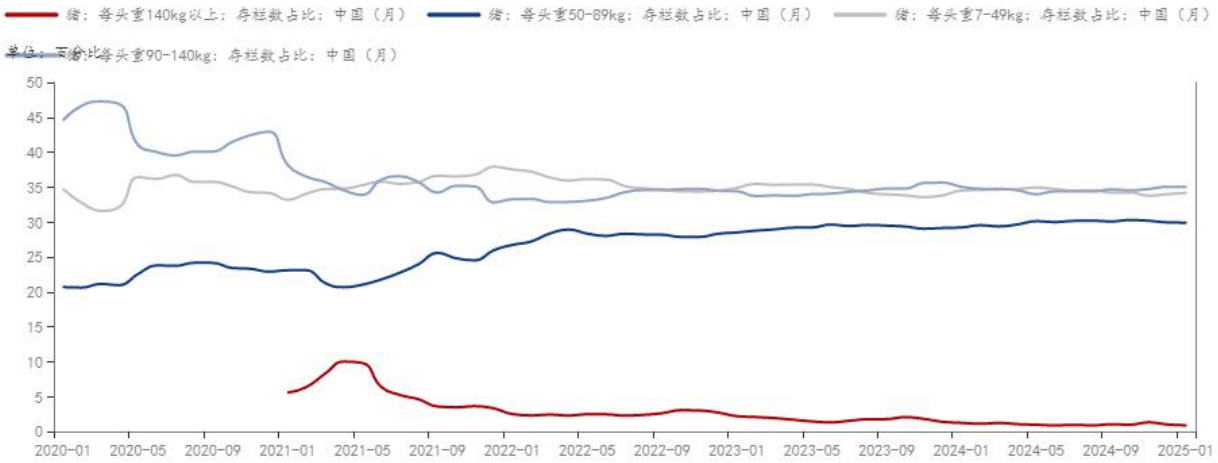
数据来源：钢联数据，宁证期货

图 3：全国样本商品猪出栏均重周度走势图(公斤)



数据来源：钢联数据，宁证期货

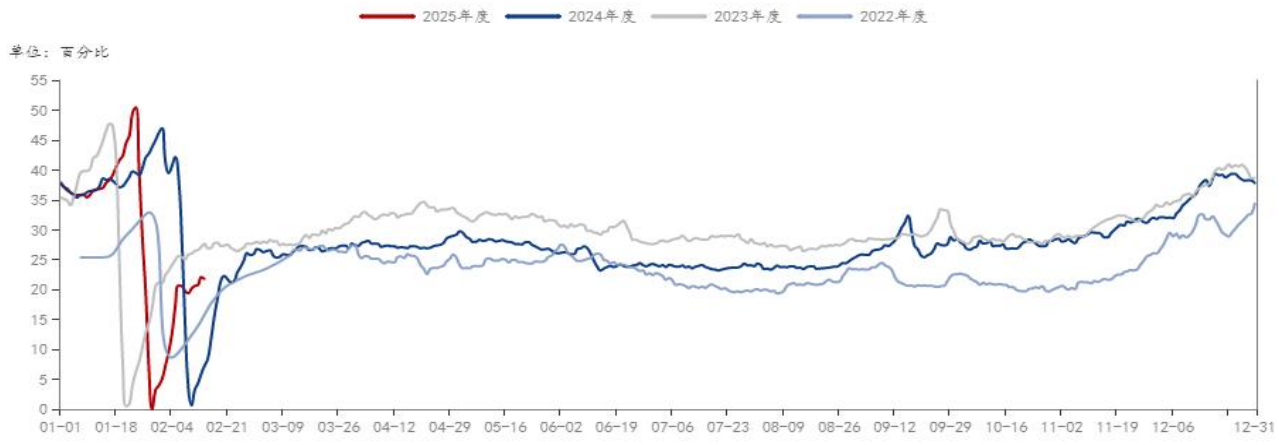
图 4：商品猪存栏结构（%）



数据来源：钢联数据，宁证期货

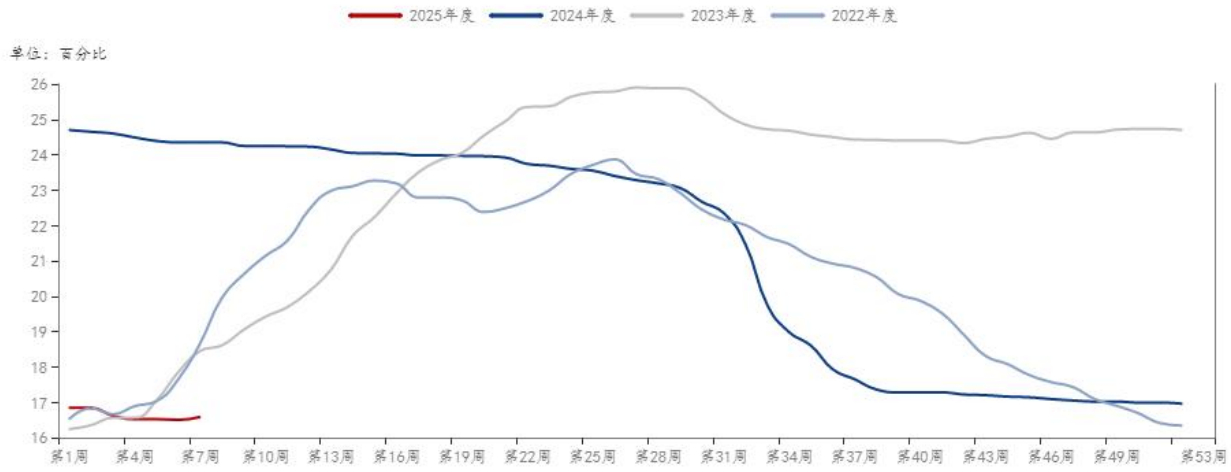
3. 需求情况分析

图 5：重点屠宰企业开工率（%）



数据来源：钢联数据，宁证期货

图 6：重点屠宰企业冻品库容率（%）



数据来源：钢联数据，宁证期货

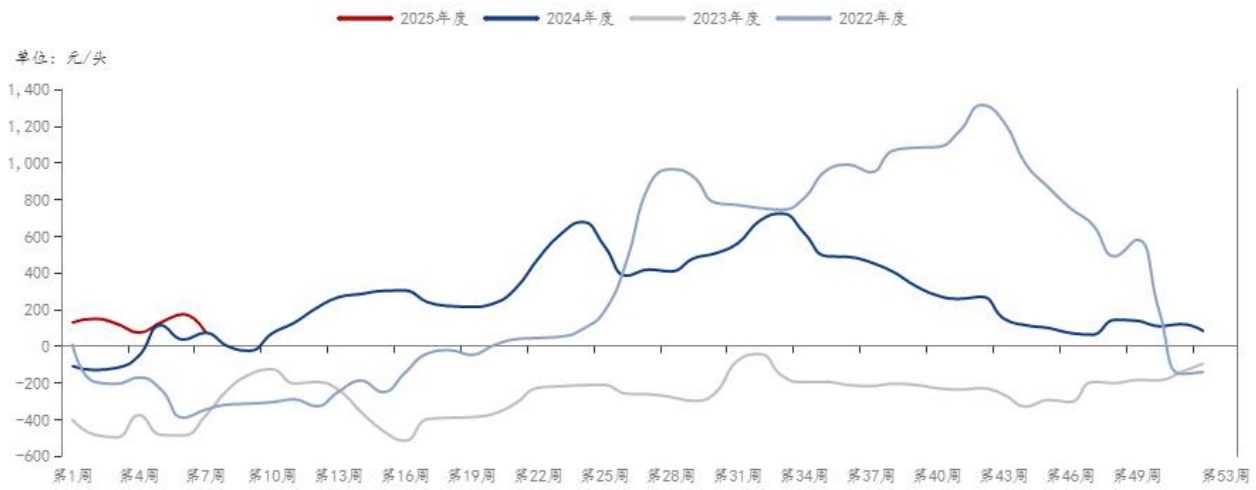
4. 成本利润分析

图 7：自繁自养养殖利润（元/头）



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：外购仔猪养殖利润（元/头）



数据来源：钢联数据，宁证研究

5. 行情展望

短期供应压力：当前规模养殖场出栏恢复，元宵节之后散户出栏也陆续恢复，生猪供应增加，而需求在未来一个月处于库存消化状态，整体供大于需，短期可能会使市场看空情绪蔓延，影响包括 LH2509 在内的生猪期货合约价格。

产能回补风险：散户抗亏损能力较强，若近期猪价反弹可能引发产能回补，增加未来生猪供应量，从而压制 LH2509 合约的远期价格。

饲料价格波动：若豆粕、玉米等饲料价格下跌，生猪养殖成本支撑下移，可能导致 LH2509 合约价格失去成本支撑而下跌。

综合来看，生猪期货 LH2509 合约价格走势存在不确定性。不过，长期来看下半年生猪供需有所改善，建议逢低布局 2509 合约多单。

宁证期货投资咨询中心

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司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。

此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，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心