

农产品组

研究员：陈婉琦
投资咨询证号：Z0021850
期货从业证号：F03100983

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

3 月生猪市场展望——

节后需求转弱，价格震荡磨底。

观点摘要：

市场回顾：

期货市场：生猪期货主力合约呈现先涨后降趋势，2 月 27 日收盘价为 11485 元/吨。基差为-645 元/吨。现货市场：2 月国内生猪价格整体呈现震荡下跌走势，月均价环比下跌。本月全国外三元交易均价 11.52 元/公斤，环比下跌 9.23%，同比跌幅 22.54%。

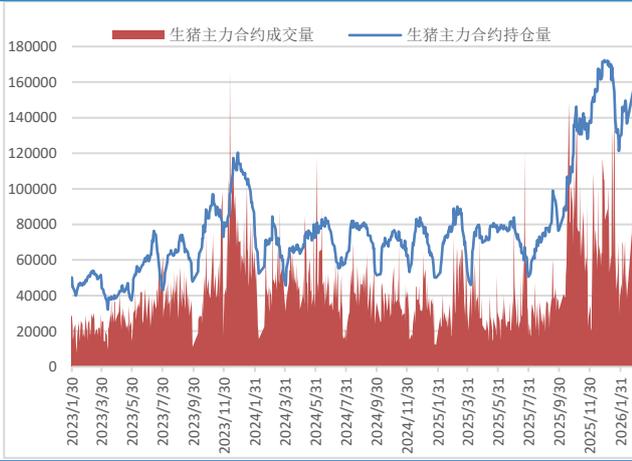
核心观点：

2 月份国内生猪市场呈现出明显的“供应压力凸显、需求支撑不足”的特征。供应端仔猪和母猪环节表现分化：受冬季成活率下降影响，仔猪供应略有收紧，价格环比上涨，但下游对高价接受度有限；受生猪价格下跌及养殖亏损拖累，二元母猪和淘汰母猪价格则双双下滑。生猪交易均重先降后涨，节后大猪出栏占比提升；需求端屠宰企业开工率环比上涨但鲜销率下降，反映出节后终端消费恢复缓慢，市场供应压力较大。盈利方面，受猪价跌幅大于成本跌幅影响，自繁自养和仔猪育肥理论盈利均深度亏损，且呈震荡下滑态势。宏观方面：美以与伊朗突发战争，伊朗扼守霍尔木兹海峡，推高国际油价，油价上涨或带动饲料原料价格上行，另一方面全球航运受阻会使得运费与战争险保费大幅上涨，直接抬高中国进口大豆、玉米的到岸成本，饲料成本在生猪养殖总成本中占比达到 60%至 70%，原料价格上涨养殖利润压缩，养殖的综合成本上升对生猪期货价格或形成支撑。展望 3 月，市场普遍预期供应仍将充沛，需求虽有缓慢恢复预期但力度有限，整体价格及盈利状况或难有显著改善，猪价震荡磨底过程仍将延续。

风险点：

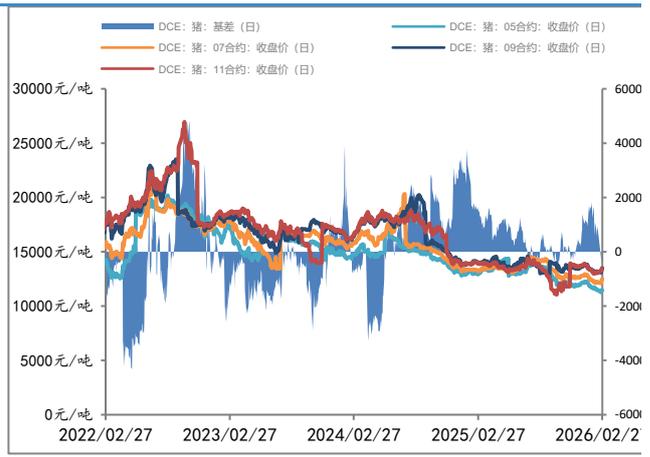
1. 关注猪病及运力情况。
2. 关注中东地缘政治变化。

图 1： 生猪主力合约持仓情况 单位：手



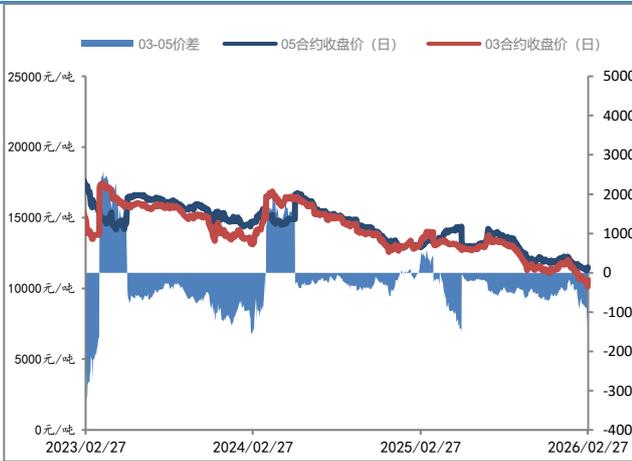
数据来源：wind 新世纪期货

图 2： 生猪主力合约基差情况 单位：元/吨



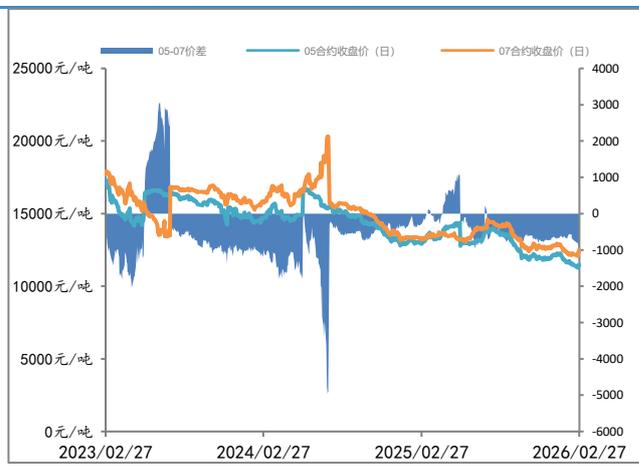
数据来源：wind 钢联 新世纪期货

图 3： 生猪合约 03-05 价差 单位：元/吨



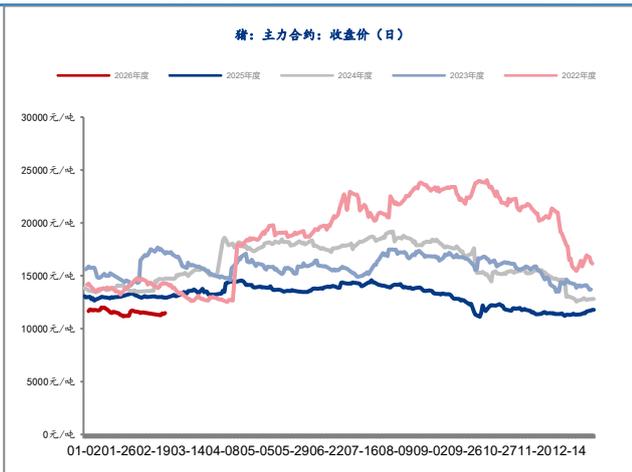
数据来源：wind 新世纪期货

图 4： 生猪期货合约 05-07 价差 单位：元/吨



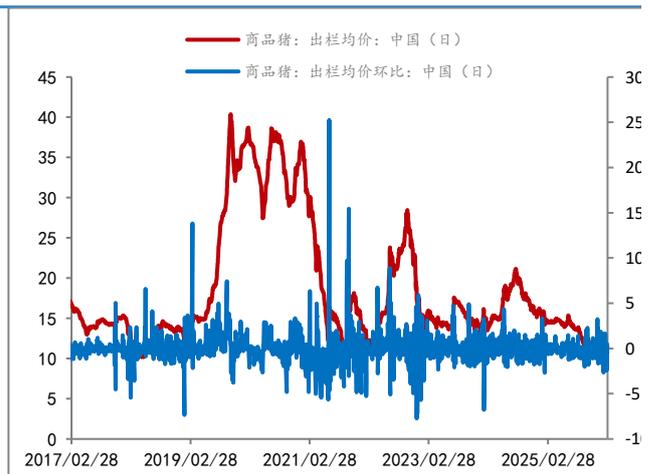
数据来源：wind 新世纪期货

图 5： 生猪期货合约季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 6： 商品猪出栏均价 单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

一、生猪市场行情回顾

2 月份国内生猪市场行情经历了震荡下跌的走势，全月均价环比呈现下行趋势。据卓创数

据，本月全国外三元生猪交易平均价格为 11.52 元/公斤，环比下降了 9.23%，同比跌幅达到 22.54%。期货市场方面，生猪主力合约 2605 价格先降后升，截至 27 日收盘价为 11485 元/吨，基差为-645 元/吨。2 月上旬受春节前出栏节奏影响，养殖端倾向于降重出栏，市场生猪供应整体充裕，而需求端支撑力度有限，供过于求的格局较为突出，生猪价格因此快速走低。中旬随着春节临近，养殖端的出栏速度有所放缓，市场供应小幅缩减；屠宰企业为保证节前市场供应，屠宰量有所提升，供需关系较上月有所改善，需求端对猪价形成一定支撑，推动价格上行。春节过后，养殖端出栏积极性回升，生猪供应再度趋向宽松；但终端消费仍以消化家庭节前囤货为主，白条肉走货速度整体偏慢，下游需求对猪价的支撑力度不足，市场再次呈现供过于求的局面，生猪价格延续下行。当猪价跌至阶段性低位后，二次育肥的补栏成本明显下降，部分从业者逢低入场补栏，带动市场情绪有所好转，月末猪价止跌回稳。

图 7： 生猪货主力合约走势



二、生猪现货价格分析

（一）仔猪价格分析

2 月仔猪市场价格环比上涨但同比仍处低位。7 公斤外三元仔猪的月度出栏均价为 360.19 元/头，较 1 月份上涨了 23.3%，从供应层面看，由于冬季气温偏低，仔猪的成活率受到一定影响，导致市场中仔猪的供应量略有减少。需求方面，2 月份呈现出明显的阶段性特征。上中旬恰逢春节假期，下游的育肥场补栏意愿普遍不高。进入下旬后，随着生猪价格走低，养殖盈利空间收窄，下游养殖户对于高价仔猪的接受能力变得有限，这甚至导致部分地区的仔猪价格出现了轻微的下调。综合来看，月初仔猪价格处于较高水平，尽管月内的补栏热情相比 1 月有所

降温，但价格下跌幅度并不大，因此月均价依然实现了环比上涨。展望 3 月，随着天气转暖，市场将逐渐迎来仔猪补栏的传统高峰期。考虑到 3 月份生猪养殖要恢复至盈利状态仍有难度，养殖端在采购仔猪时会较为谨慎，对高价仔猪的接受度依然有限。3 月份的仔猪价格走势可能先经历小幅下降，随后在需求支撑下出现温和上涨。

（二）母猪价格分析

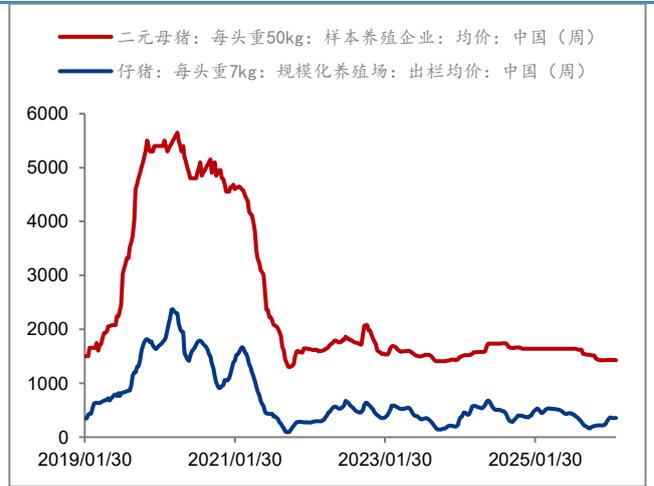
本月国内 50 公斤二元母猪出栏价格呈现下跌趋势。据卓创数据，2026 年 2 月份国内 50 公斤二元母猪的出栏均价为 1514.06 元/头，环比下跌 0.62%。国内淘汰母猪价格也呈下滑态势，月度出栏均价为 8.36 元/公斤，环比下降 10.30%。2 月份生猪价格震荡回落，成为淘汰母猪价格下滑的直接因素；从需求来看，春节前终端需求有所增加，理论上对淘汰母猪价格形成一定支撑，但淘汰母猪需求量并未出现明显增加，叠加猪价持续下滑，大肥猪价格相应下跌，导致淘汰母猪的替代效果减弱，小年前后淘汰母猪交易陆续停滞，而春节后需求更为疲软，进一步拉低了淘汰母猪价格。展望 3 月，生猪养殖或仍处于亏损状态，下游补栏积极性有限，预计 3 月二元后备母猪价格或继续下降；3 月份生猪市场供应量可能较为充沛，供大于求的态势仍然存在，3 月份淘汰母猪价格或环比下滑。

图 7： 生猪现货季节性 单位：元/吨



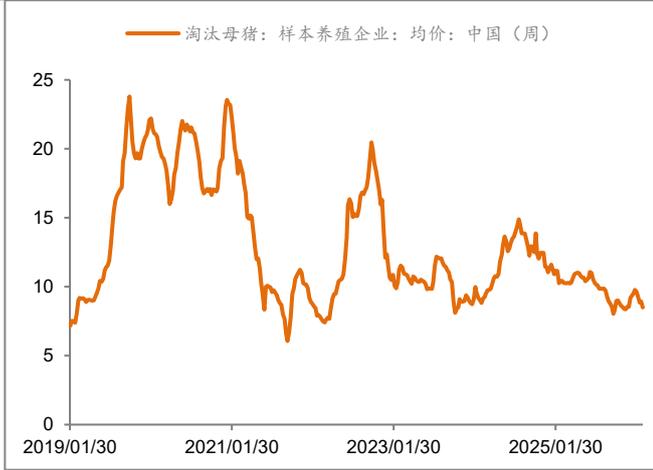
数据来源：钢联 新世纪期货

图 8： 二元母猪及仔猪价格 单位：元/头



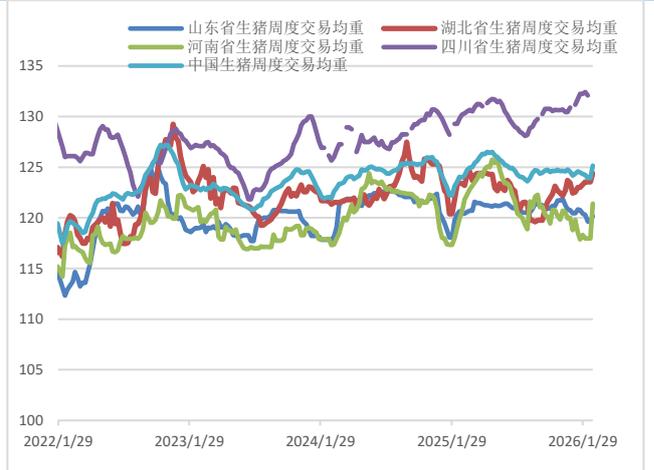
数据来源：钢联 新世纪期货

图 9: 中国淘汰母猪价格 单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 10: 各地交易均重 单位: 千克



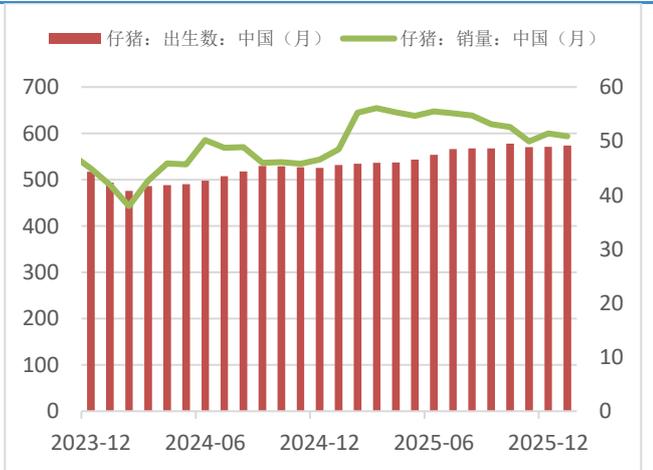
数据来源: 钢联 新世纪期货

二、生猪供需分析

(一) 生猪供应情况分析

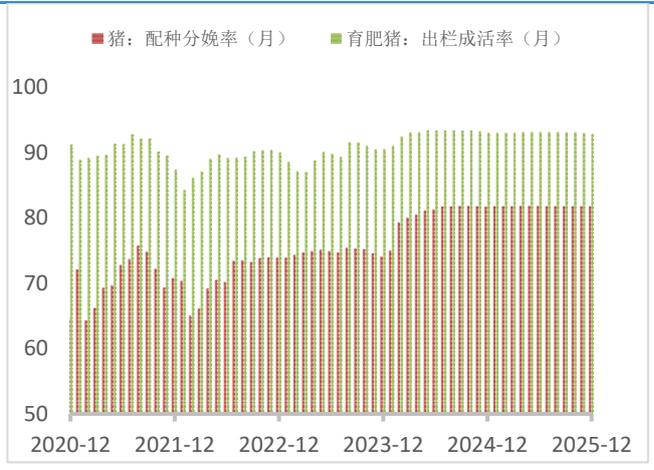
2 月份国内生猪交易均重呈现先降后涨的走势。本月全国生猪交易均重为 124.31 公斤, 环比下滑 0.07%。从月度走势看, 第一周和第二周适逢春节前, 养殖端集中减栏和清栏, 生猪出栏速度加快, 加之节前终端需求集中释放, 市场消化加速, 供需双向支撑下导致交易均重持续走低。春节期间一周市场接近休市状态, 交易均重基本维持稳定。春节后进入月末, 由于节日期间积压了部分猪源, 大体重生猪出栏占比增大, 带动大猪交易量提升, 从而推动交易均重出现明显上涨。展望 3 月, 随着气温回升, 生猪增重速度将加快, 饲料原料虽有上涨但成本整体维持低位, 不排除养殖端会选择增重或有二次育肥补栏的情况, 生猪交易均重或呈现小幅上涨的趋势。

图 11: 仔猪成活率及销量 单位: 万头



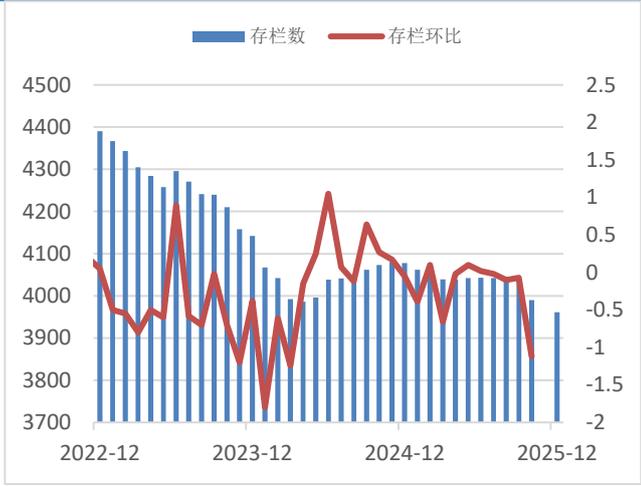
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 12: 配种分娩率及成活率



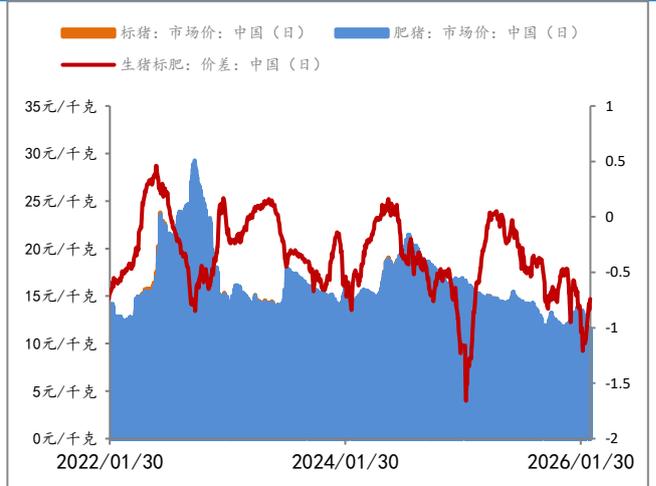
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 13: 能繁母猪存栏数 单位: 万头



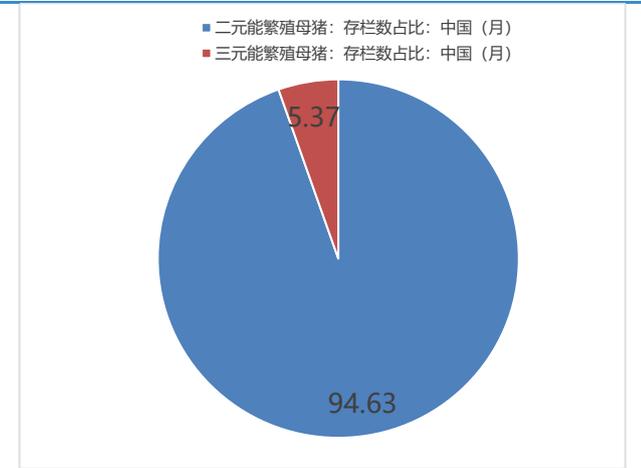
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 14: 肥标价差 单位: 元/千克



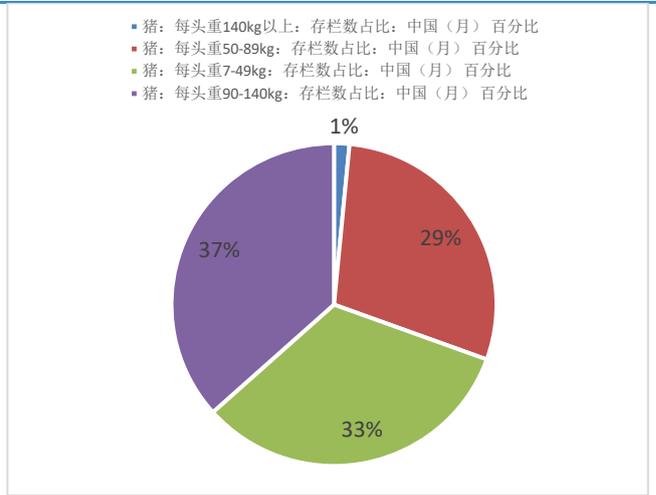
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比

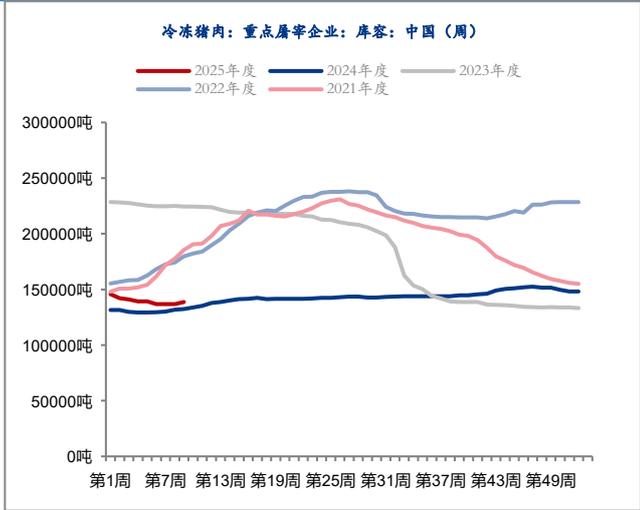


数据来源: 钢联 新世纪期货

(二) 生猪需求情况分析

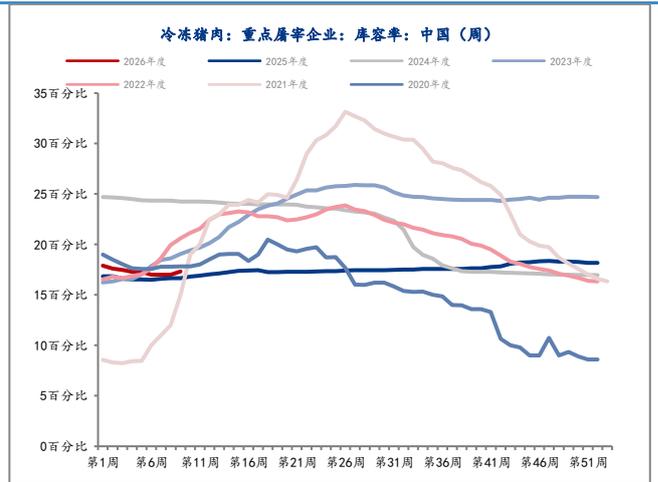
2 月份全国重点屠宰企业开工率呈现上涨态势。本月重点企业平均开工率为 42.15%，较上月上涨了 0.84 个百分点，3 月随着终端需求缓慢恢复，屠宰企业屠宰量有逐步增加预期，预计 3 月屠宰企业开工率或呈现缓慢上涨的趋势。本月全国重点屠宰企业鲜销率为 81.03%，环比下降了 5.96 个百分点。月内鲜销率呈现先微涨后下降的走势。本月上旬，正值春节备货阶段，鲜品销售速度加快，推动了鲜销率短暂增加，但由于供应量同步增长，终端备货力度不及预期，导致鲜销率提升幅度有限。下旬市场处于春节后的休市和刚起步阶段，终端需求降至冰点，加之屠企开工率同比去年有所增加，市场供应压力较大，使得鲜销率随之出现明显下降。3 月随着学校开学等因素带动，终端消费有望缓慢恢复，鲜品猪肉需求或将逐步增加。

图 17： 重点屠宰企业库容 单位：吨



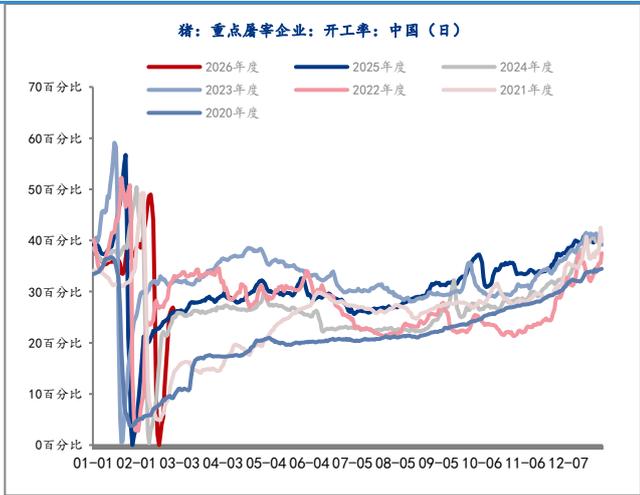
数据来源：钢联 新世纪期货

图 18： 重点屠宰企业库容率



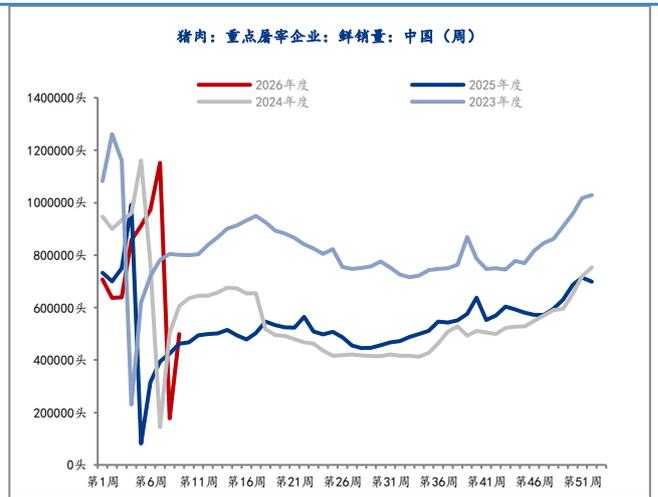
数据来源：钢联 新世纪期货

图 19： 重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

图 20： 重点屠宰企业鲜销量 单位：头



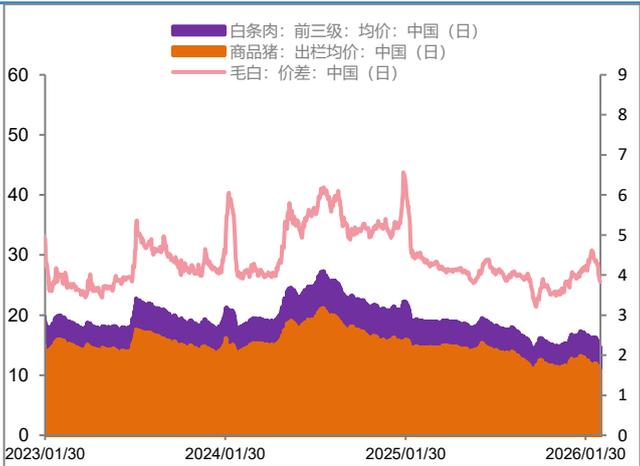
数据来源：钢联 新世纪期货

三、成本利润分析

(一) 利润情况分析

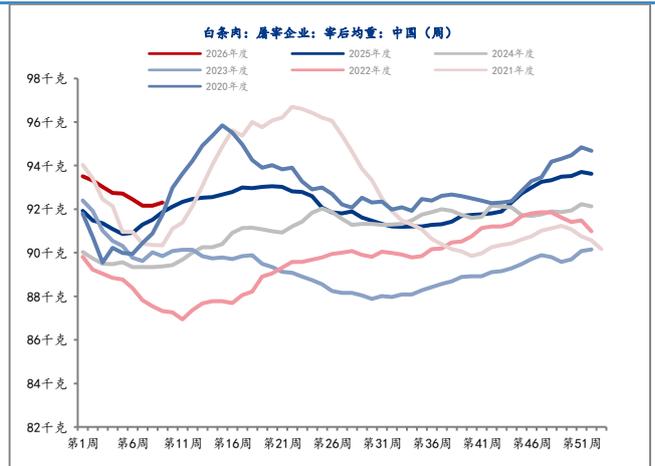
2 月份生猪自繁自养和仔猪育肥的理论盈利均呈现出震荡下滑的走势。自繁自养理论盈利均值为-108.55 元/头；仔猪育肥理论盈利均值为-118.11 元/头。生猪头均养殖成本均值环比有所下降，前期养殖端在月初积极出栏，而需求增量不足，供大于求导致生猪价格下滑；临近年关时，随着终端需求逐步增加，猪价一度震荡上涨；节后市场陷入严重供大于求的状态，价格再次下滑，使得生猪月均价环比下跌，且跌幅大于成本跌幅，从而导致两项盈利均环比减少。展望 3 月份，部分 2 月未出栏完毕的生猪可能挪至 3 月出栏，叠加产能持续释放，预计生猪供应量将较为充沛，这对盈利将产生较大的利空影响；而饲料成本仍将低位运行，变动幅度可能较小。3 月份生猪自繁自养和仔猪育肥的理论盈利或将下滑。

图 21: 毛白价差 元/千克



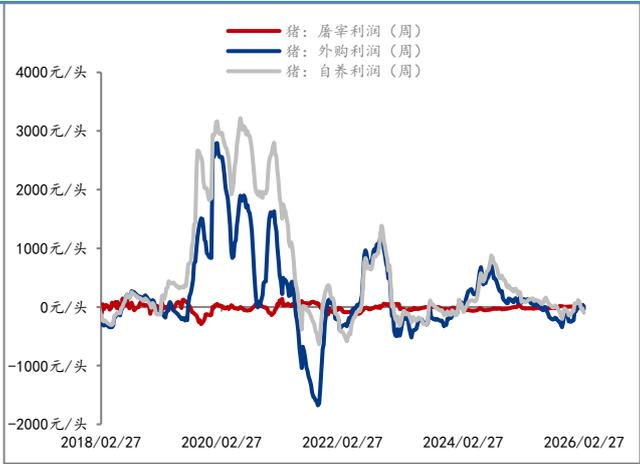
数据来源：钢联 新世纪期货

图 22: 白条肉宰后均重 千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 23: 外购及自养利润 元/头



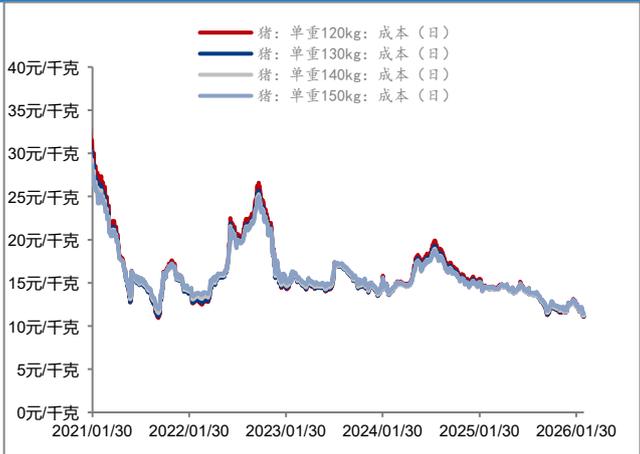
数据来源：钢联 新世纪期货

图 24: 猪粮比价



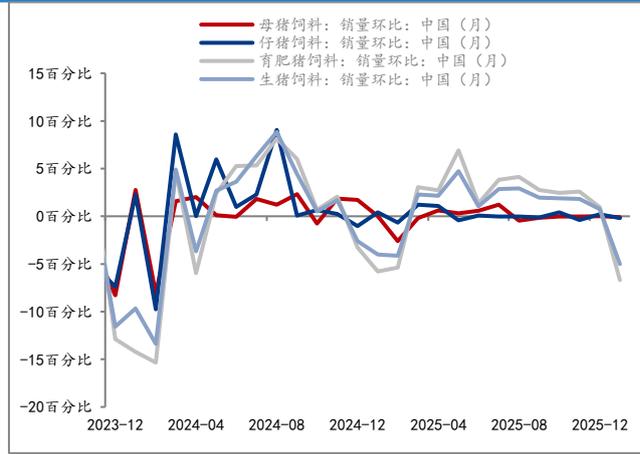
数据来源：钢联 新世纪期货

图 25: 各均重猪养殖成本 单位：元/千克



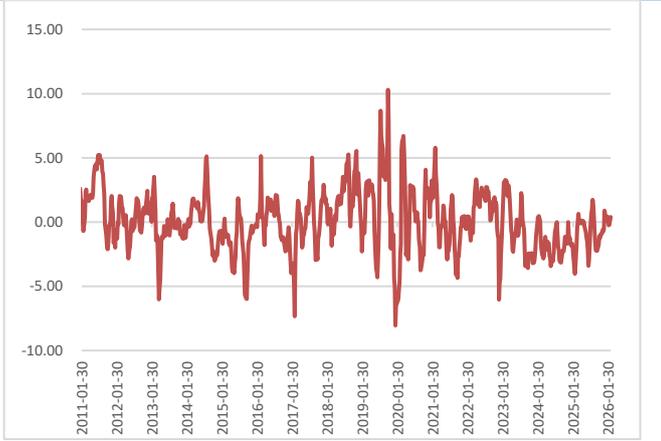
数据来源：钢联 新世纪期货

图 26: 猪饲料占比



数据来源：钢联 新世纪期货

图 27: 毛鸡养殖利润 单位: 元/羽



数据来源: wind 新世纪期货

图 28: 猪肉进口量 单位: 千克



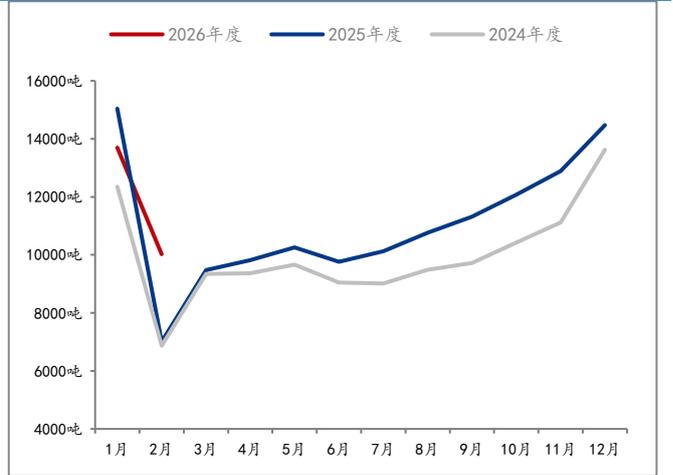
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价 单位: 元/吨



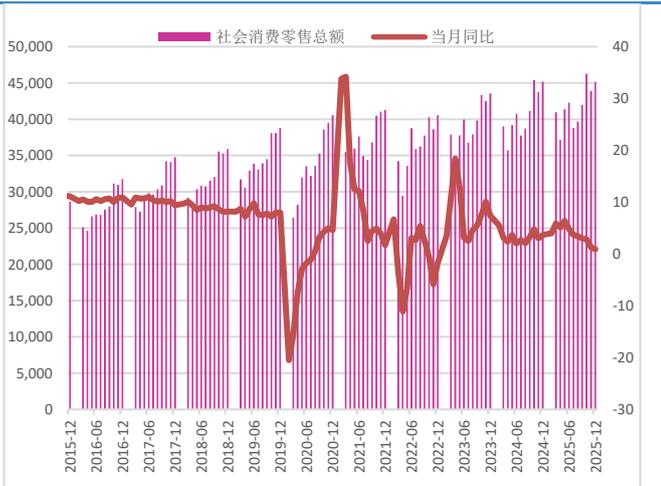
数据来源: wind 新世纪期货

图 30: 猪肉月销量 单位: 吨



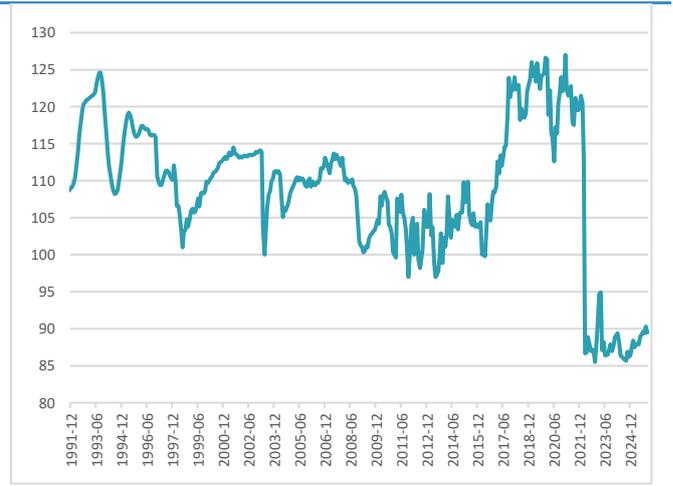
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 31: 社会零售总额及比值



数据来源: wind 新世纪期货

图 32: 消费者信心指数



数据来源: wind 新世纪期货

四、总结展望

2026 年 2 月份国内生猪市场呈现出明显的“供应压力凸显、需求支撑不足”的特征。供应端仔猪和母猪环节表现分化：受冬季成活率下降影响，仔猪供应略有收紧，价格环比上涨，但下游对高价接受度有限；受生猪价格下跌及养殖亏损拖累，二元母猪和淘汰母猪价格则双双下滑。生猪交易均重先降后涨，节后大猪出栏占比提升；需求端屠宰企业开工率环比上涨但鲜销率下降，反映出节后终端消费恢复缓慢，市场供应压力较大。盈利方面，受猪价跌幅大于成本跌幅影响，自繁自养和仔猪育肥理论盈利均深度亏损，且呈震荡下滑态势。宏观方面：美以与伊朗突发战争，伊朗扼守霍尔木兹海峡，推高国际油价，油价上涨或带动饲料原料价格上行，另一方面全球航运受阻会使得运费与战争险保费大幅上涨，直接抬高中国进口大豆、玉米的到岸成本，饲料成本在生猪养殖总成本中占比达到 60%至 70%，原料价格上涨养殖利润压缩，养殖的综合成本上升对生猪期货价格或形成支撑。展望 3 月，市场普遍预期供应仍将充沛，需求虽有缓慢恢复预期但力度有限，整体价格及盈利状况或难有显著改善，猪价震荡磨底过程仍将延续。

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>