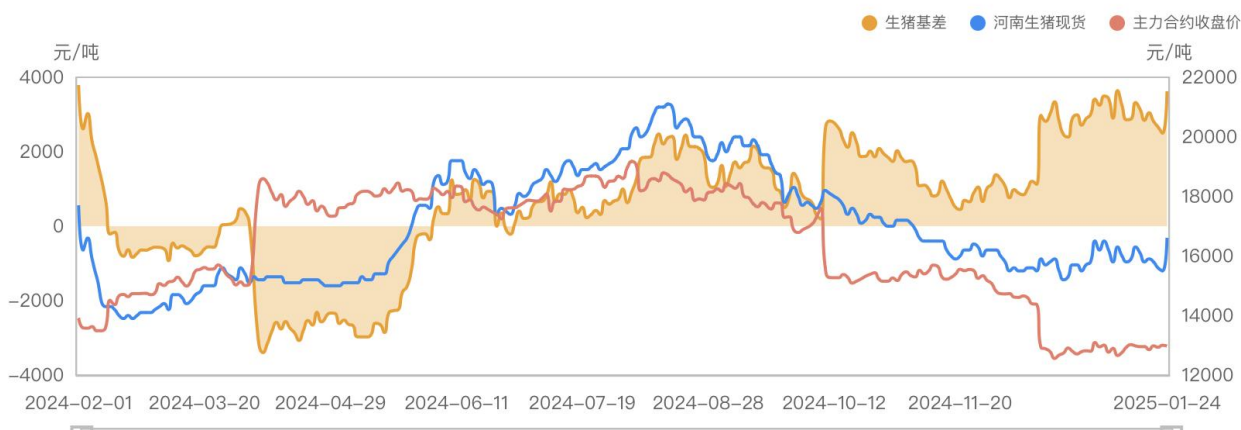


本周生猪期价震荡运行

一、行情回顾

近期养殖端出栏意愿增强，市场供应充裕，需求端春节备货支撑效果不及预期，生猪期价低位震荡运行。生猪主力 2503 合约本周收于 12975 元 / 吨，涨幅 0.15%。现货价格方面，截止 1 月 24 日，河南地区的生猪现货价格为 16600 元 / 吨，较上周涨 800 元/吨。本周生猪的基差走强，主力基差为 3625 元 / 吨，较前一周扩大 780 元 / 吨。



二、基本面情况

1、生猪养殖利润

本周养殖利润下降，根据我的农产品网数据显示，截止 1 月 24 日当周，7KG 的仔猪价格为 483.81 元/头，与上周上涨 35.71 元/头；外购仔猪养殖利润 72.97 元/头，较前周的 121.54 元/头下降了 48.57 元/头；自繁自养养殖利润 217.79 元/头，较前周的 281.57 元/头下降 63.78 元/头。

2、供应端--生猪产能情况

1) 根据农业农村部数据，2024 年 12 月能繁母猪存栏 4078 万头，较上个月减少 2 万头，同比减少 2%，相当于正常保有量的 104.6%

2) Mysteel 农产品定点样本企业数据统计——12 月能繁母猪存栏环比增加，生猪存栏量环比上涨 出栏量增加

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 12 月份 能繁母猪存栏量为 504.38 万头，环比涨 0.36%，同比涨 4.03%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，12 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3525.91 万头，环比增加 0.31%，同比增加。

4.24%。据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，12 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1104.92 万头，环比增加 12.37%，同比增加 11.05%。

(2022年-2024年)规模样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



(2022年-2024年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



(2022年-2024年)样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



(数据来源: 我的农产品网)

3、供应端—养殖端节前降重出栏 生猪出栏均重降至 10 个月低点

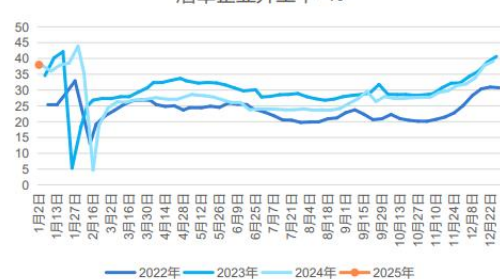
随着春节假期临近,毛猪销售时间逐渐缩短,散养户及二育育肥毛猪出栏节奏加快,但肥猪供应整体出栏占比有限。加之规模场持续降重出栏,生猪出栏体重继续下降。据 Mysteel 发布的数据显示,1月23日当周,全国外三元生猪出栏均重为 122.39 公斤,较上周下调 0.34 元/公斤,微降 0.28%,降至 10 个月低点。

4、本周宰企业开工率小幅上升,冻品库容较前一周持平

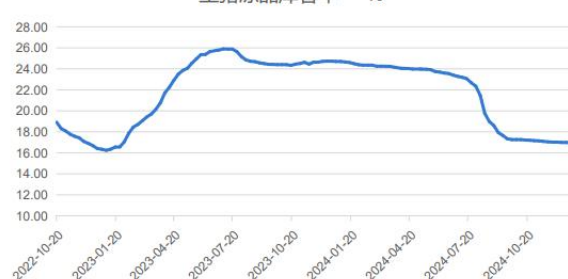
根据 Mysteel 数据,截止 1 月 24 日当周,屠宰企业开工率为 40.45%,上升了 0.88 百分点。

根据 Mysteel 数据,截止 1 月 24 日当周,国内重点屠宰企业冻品库容率为 16.52%,较前一周 16.62%,下降 0.1%。

屠宰企业开工率 %



生猪冻品库容率 %



5、进口猪肉情况

据海关总署数据显示,中国 2024 年 12 月进口猪肉 9 万吨,较 11 月份持平; 2024 年累计中国

进口猪肉 107 万吨，同比下滑 30.978%。

猪肉:进口数量:当月值:万吨



三、综述

目前市场处于供需两旺阶段，但需求利好依旧不及供给集中释放压力。随着春节逐渐临近，北方市场购销进入旺季，白条走货节奏加快，屠宰企业订单量提升，进入年前集中备货的阶段。不过，养殖端出栏情绪提升，集团猪企出栏积极性大增，中小散户也加速出栏，市场供应充足，且存在过剩的局面。基本面整体偏空，生猪或低位震荡运行，短期关注养殖端生猪出栏节奏变化情况。

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。