

本周生猪期价震荡反弹

一、行情回顾

近期腌腊旺季带来的消费改善，支撑盘面震荡偏强，但供应压力未根本缓解，价格涨幅受限。本周生猪期货 LH2603 收于 11325 元/吨，涨幅 2.17%。截至 12 月 12 日，河南地区生猪现货价格报 11300 元 / 吨，较前一周下跌 100 元 / 吨。基差方面，本周主力合约基差-25 元 / 吨，较前一周走弱 40 元/吨。



(数据来源：文华财经)

二、基本面情况

1、生猪养殖利润

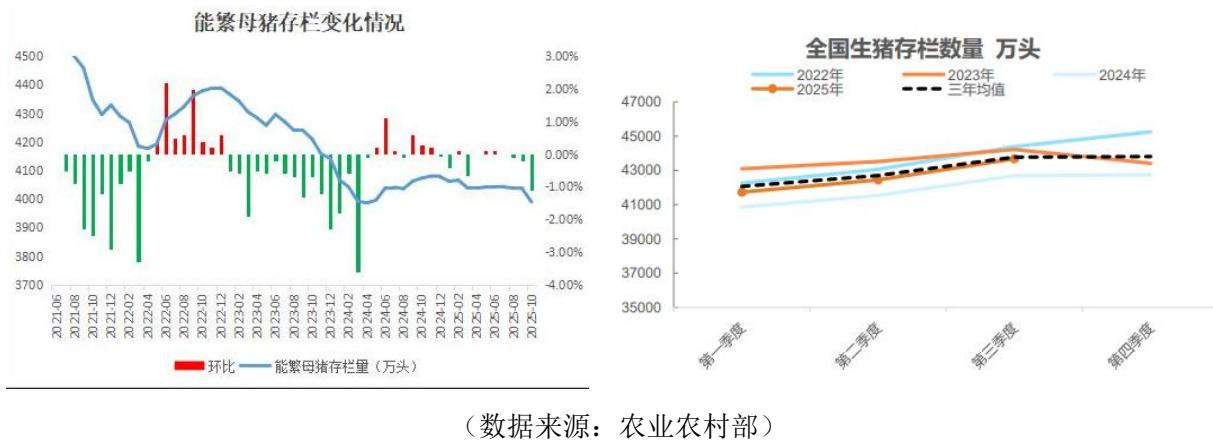
根据我的农产品网数据显示，截止 12 月 12 日当周，7KG 的仔猪价格为 219.52 元/头，较上周的 216.9 元/头上涨 2.62 元/头；外购仔猪养殖利润-252.13 元/头，较前周的-243.07 元/头下降 9.06 元/头；自繁自养养殖利润-119.84 元/头，较前周的-131.6 元/头上涨 11.76 元/头。（数据来源：我的钢铁网）

(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：**农业农村部公布数据显示，2025 年 10 月末全国能繁母猪存栏量为 3990 万头，环比同比双双下降，相当于正常保有量的 102.3%，产能处于绿色区域。尽管能繁母猪存栏已连续调减，但产能传导存在延迟，前期高存栏基数对应的生猪产能仍在持续释放，短期内供应压力难以快速缓解。

2) **生猪存栏量：**农业农村部公布数据显示，2025 年三季度末全国生猪存栏量达 43680 万头。这一数据较二季度末有明显增长，环比增幅为 2.9%；同时较上年同期增加 986 万头，同比增长 2.3%。结合前三季度全国生猪已出栏 52992 万头（同比增长 1.8%）的数据来看，三季度末的生猪存栏量依旧处于较高水平，反映出市场供给基础较为充裕。

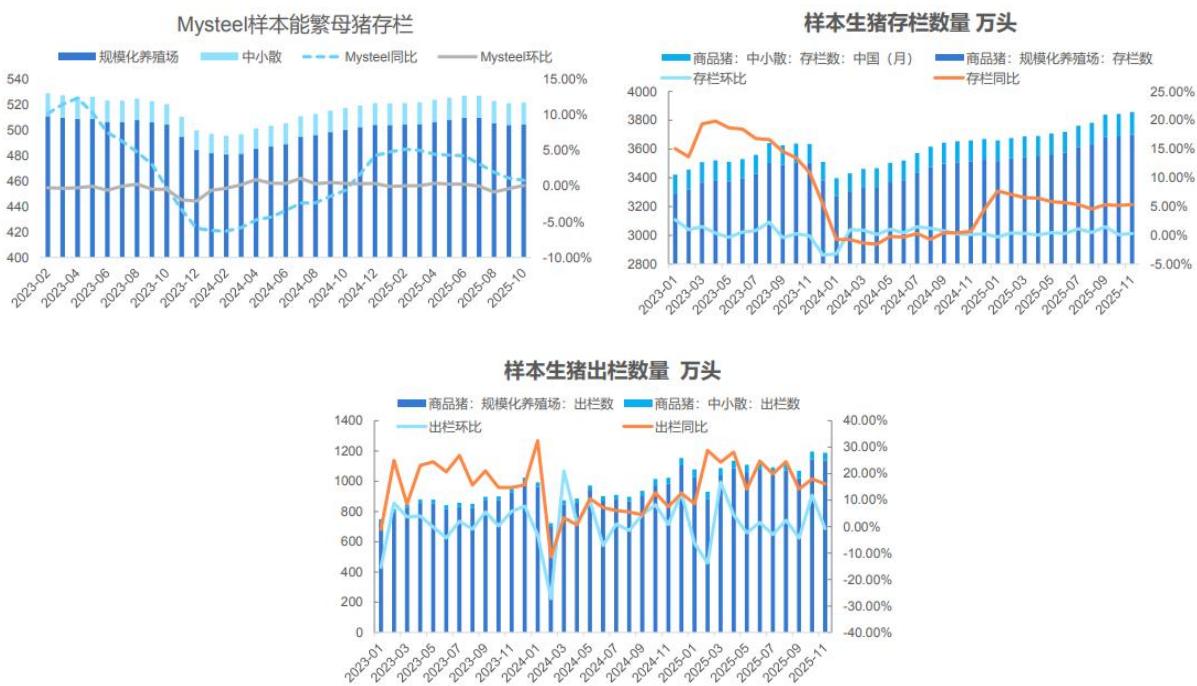


3) 根据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 11 月份相关数据如下:

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 11 月份能繁母猪存栏量为 502.94 万头, 环比降 0.37%, 同比涨 0.07%。其中 85 家中小散样本场中, 11 月份能繁母猪存栏量为 16.968 万头, 环比下调 0.78%, 同比涨 0.78%。

商品猪存栏量: 据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 11 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3700.59 万头, 环比增加 0.32%, 同比增加 5.28%。85 家中小散样本企业 11 月份存栏量为 155.73 万头, 环比减少 0.07%, 同比上涨 6.94%。

商品猪出栏量: 据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 11 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1136.49 万头, 环比减少 0.65%, 同比增加 5.59%。85 家中小散样本企业 11 月份出栏量为 51.51 万头, 环比减少 2.03%, 同比增加 29.75%。



(数据来源：我的钢铁网)

3、西南腌腊增量 屠宰企业开工率继续攀升

北方地区持续降温，且部分地区迎来雨雪天气，居民采购积极性提升，西南地区腌腊继续增量，屠宰企业开工率震荡上升。据 Mysteel 发布的数据显示，12 月 11 日当周，屠宰企业开工率为 38.54%，较上周增加 1.35 个百分点，同比增加 4.67 个百分点，周内企业开工率于 37.49-39.42% 区间波动。

国内重点屠宰企业开工率

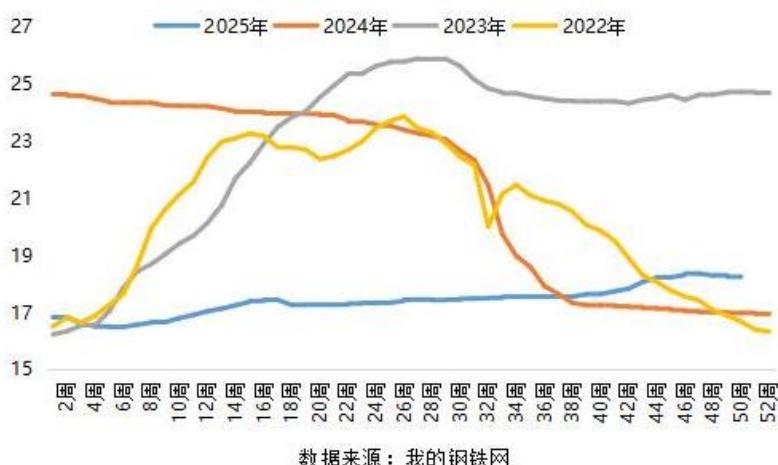


(数据来源：我的钢铁网)

4、消费量大于入库量 冻品库容率小幅下降

屠宰企业为回笼资金及迎接节后备货，积极推动冻品库存出库，但终端市场实际承接力度有限，整体成交表现一般。同时，受部分地区疫病风险影响，部分肉源被动转入库存，导致冻品新入库量与消化量大致相抵，整体库存水平未出现明显下降。据 Mysteel 发布的数据显示，12 月 11 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 18.26%，较上周下滑 0.05%。

国内重点屠宰企业冻品库容率



数据来源：我的钢铁网

(数据来源：我的钢铁网)

5、生猪出栏均重维稳 略高于去年同期

受北方区域点状疫病影响，中小场出栏标猪意向有所提升。华东区域猪瘟疫病升级，中小体重猪源占比增量。南方前期部分被动压栏的规模企业大体重毛猪成交加快，生猪整体出栏均重波动有限。据 Mysteel 发布的数据，12 月 11 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.70 公斤，较上周持平，略高于去年同期，同比微涨 0.11%。



(数据来源：我的钢铁网)

6、标猪走货略显迟缓 标肥较差继续走扩

标猪和大体重肥猪出栏量都较为充足，市场供应压力持续处于高位。南方腌腊活动已零星启动，但对肥猪的实际消费拉动动力仍稍显不足，未能形成足够的需求来显著提振其价格，腌腊并未让肥猪表现明显优于标猪。在供应压力持续而需求提振有限的背景下，标猪与肥猪价格同步小幅下滑，导致价差维持不变。据 Mysteel 发布的数据，12 月 11 日当周，标肥价差 0.5 元 / 公斤，较上周持平。



(数据来源: 我的钢铁网)

7、11月部分猪源推迟销售 12月猪企计划出栏量环比增加

11月养殖端竞争出栏,规模企业出栏压力较大,部分企业有增计计划,整体出栏计划完成不是理想,部分猪源推迟至12月出栏。受悲观预期影响,散户、放养公司和二育猪源认卖情绪偏高,规模企业出栏压力偏大。据Mysteel农产品监测数据显示,12月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为1432.8万头,比11月实际出栏环比增加3.20%。各地企业计划出栏量增多少减,江苏地区增幅最为明显,环比增幅接近8%,浙江地区降幅最为明显,环比降幅超出19%。



8、进口猪肉情况

国内猪肉供应充足,基本可以满足自产自销,下游采购进口冻品的意愿偏弱,进口商采购意愿维持清淡。海关总署公布数据显示,中国10月猪肉进口量为7万吨,创年内最低水平,亦低于去年同期,同比下滑22%,创11年同期最低水平。1-10月猪肉进口量为86万吨,略低于去年同期。



(数据来源: 海关总署网站)

三、综述

养殖端出栏积极性偏强，规模猪企 12 月计划出栏量环比明显增加，多数头部企业为冲刺年度出栏目标，主动加快出栏节奏，叠加散户及二次育肥户出栏意愿同步提升，市场生猪供应持续充裕，将对期货价格形成直接且持续的压制。短期来看，年末集中出栏压力仍存，供应宽松格局难以快速改善。国内气温逐步下降，已推动猪肉消费边际改善：西南地区传统腌腊周期正式开启，居民腌腊肉、灌肠等需求有所增多，屠宰企业开工率较前期小幅提升，为市场提供一定需求支撑。但需注意，当前消费回暖力度仍相对温和，尚未出现大规模集中采购现象，难以形成价格上涨的核心动力。目前生猪市场仍处于供强需弱格局，后市建议重点关注能繁母猪存栏变化、规模猪企出栏节奏以及腌腊消费推进。

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。