

本周生猪期货价格小幅反弹

一、行情回顾

养殖端出栏节奏偏快，市场供应较为充裕，腌腊尚未大规模启动，终端需求跟进不足，生猪市场处于供过于求的格局。本周生猪期货 LH2601 主力合约呈现小幅反弹态势，全周涨幅 1.01%，最终收于 11465 元 / 吨，期货端表现相对抗跌；现货市场成交氛围清淡，价格呈现弱势走低格局。截至 11 月 28 日，河南地区生猪现货价格报 11300 元 / 吨，较前一周下跌 300 元 / 吨，现货端承压明显。基差方面，本周主力合约基差-168 元 / 吨，较前一周走弱 318 元/吨。



二、基本面情况

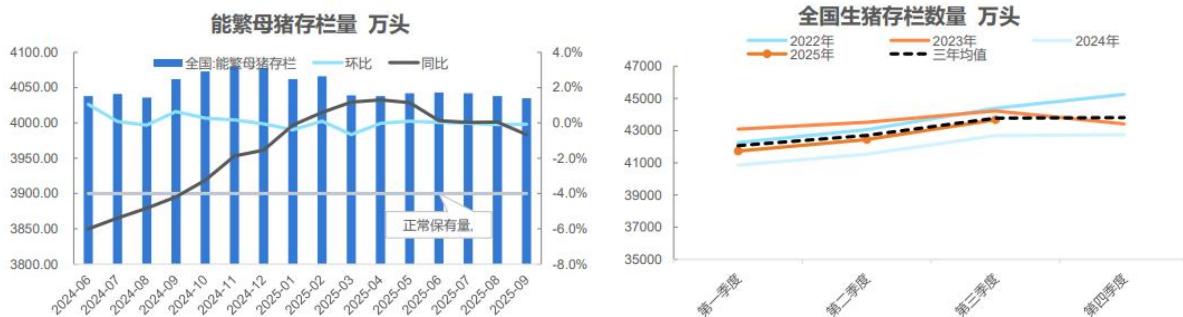
1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 11 月 28 日当周，7KG 的仔猪价格为 215.95 元/头，较上周的 210 元/头上涨 5.95 元/头；外购仔猪养殖利润-248.95 元/头，较前周的-164.92 元/头下跌 84.03 元/头；自繁自养养殖利润-141.09 元/头，较前周的 81.35 元/头下跌 59.74 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：农业农村部公布数据显示，10 月末全国能繁母猪存栏量为 3990 万头，较 9 月末的 4035 万头调减超 35 万头，环比下降 1.1%。这一存栏量重新回到 4000 万头以下，但仍高于“十四五”后期设定的 3900 万头合理调控目标，行业去产能效果逐步显现。

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。



(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, 10 月份相关数据如下:

能繁母猪存栏量: 10 月末整体存栏 521.89 万头, 环比微涨 0.11%, 同比涨 0.84%。其中 123 家规模养殖场存栏 504.79 万头, 环比涨 0.12%, 东北及华南地区小幅上涨, 其他大区稳中微降; 85 家中小场存栏环比下调 0.14%, 仅华中小涨, 其余大区均稳中微降。

商品猪存栏量: 10 月 123 家规模场商品猪存栏 3688.78 万头, 环比增 0.10%, 同比增 5.16%; 85 家中小散样本企业存栏 155.84 万头, 环比增 1.84%, 同比涨 6.45%。

商品猪出栏量: 规模场出栏 1143.95 万头, 环比增 11.96%, 同比增 17.56%; 中小散样本企业出栏 52.58 万头, 环比增 9.48%, 同比增 27.06%。当月规模企业出栏节奏加快且多超计划出栏, 散户因市场亏损也出栏积极。



(数据来源: 我的钢铁网)

3、终端走货略有好转 屠企开工率小幅攀升

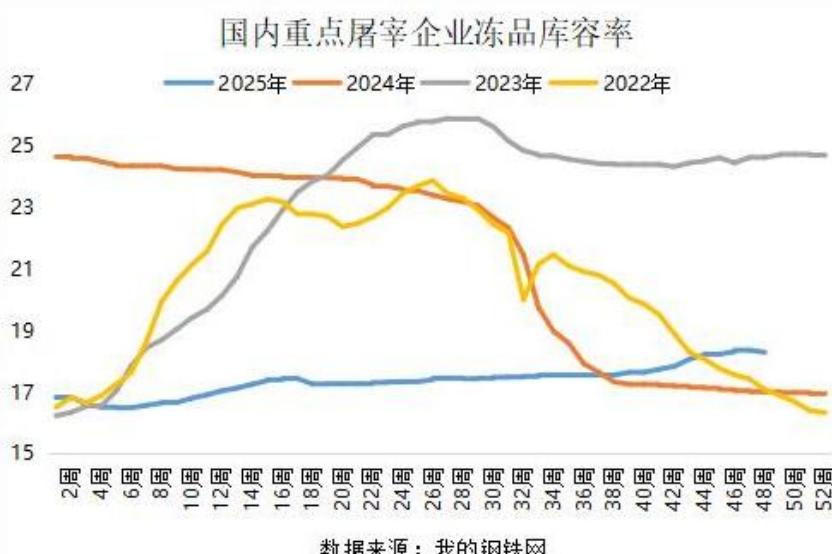
北方地区气温下降，且白条价格年内偏低位运行，终端走货略有好转，屠宰宰量小幅增加，周内企业开工率于 34.06-36.00%区间波动。据 Mysteel 发布的数据显示，11 月 27 日当周，屠宰企业开工率为 34.84%，较上周涨 0.97 个百分点，同比增加 3.41 个百分点。



(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

春节屠宰场处于积极消化库存阶段，尽管仍存在被动入库，但屠宰场产品消化增加，消化量大于入库量，推动库存小幅走低。据 Mysteel 发布的数据显示，11 月 27 日当周，国内重点屠宰企业冻品库存率为 18.30%，较上周增加 0.07%。

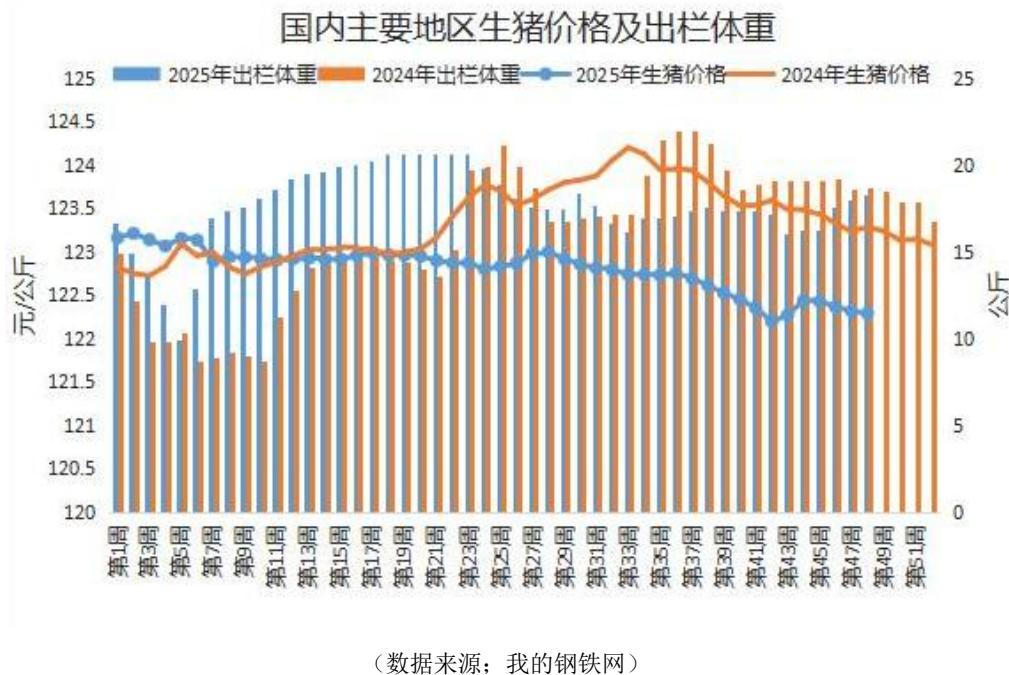


数据来源：我的钢铁网

(数据来源：我的钢铁网)

5、二育散户压栏意向松动 生猪出栏均重继续提升

由于北方标肥价差收窄，且部分区域出现点状疫病，二育及散户持续压栏意向松动，大猪出栏占比仍高。规模场多控重出猪，但前期部分企业出栏节奏偏慢导致毛猪被动压栏，带动周内生猪出栏均重微幅回升。据 Mysteel 发布的数据显示，11 月 27 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.66 公斤，较上周涨 0.06 公斤，环比涨幅 0.05%。



(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

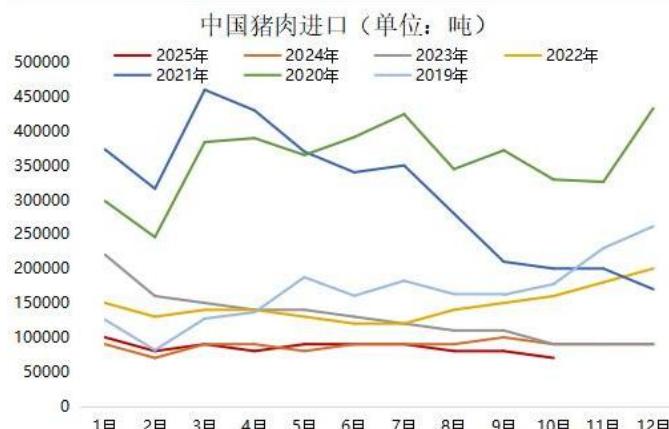
近期大体重猪源出栏积极性逐步提升，市场大猪供应集中增加，给肥猪价格带来较大压力。气温下降后，南方腌腊需求尚未大规模启动，对肥猪的实际消费拉动有限。同时终端承接能力有限，屠宰压价收购意愿较强，使供应充裕的肥猪价格承压更甚。肥猪价格跌幅远大于标猪价格跌幅，反映出当前市场上肥猪的表现显著弱于标猪。据 Mysteel 发布的数据显示，11 月 27 日当周，全国标肥价差在 -0.59 元 / 公斤，较上周继续走缩 0.12 元 / 公斤。



(数据来源：我的钢铁网)

7、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

能繁母猪存栏量始终处于正常水平之上，同时养殖行业生产效率稳步提升，仔猪成活率、育肥猪生长速度等关键指标持续改善，带动新生仔猪量维持高位，为后续市场供应提供了充足的产能储备。短期来看，集中出栏进一步加剧供应压力：临近年末，多数规模猪企为达成年度出栏目标，集中出栏意愿显著增强，叠加前期压栏生猪逐步进入出栏周期，近期市场生猪出栏量明显增加，对

价格形成直接压制。需求端，国内气温下降推动猪肉消费边际回暖，西南地区传统腌腊周期开启，居民腌腊肉需求有所增多，但整体进度偏慢，尚未形成规模性消费支撑，需求端复苏节奏较为平缓。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进度。

吗媚喚听

本报告分析师在此喚听，本人取得中傣傣僕业协会授予傣僕从业资格，以勤勉仕职业态度，独立、割观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人仕研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中仕具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式仕补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义堰。

本报告仅提供给傣墩傣嫢傣僕有限公司割户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为割户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体割户并不视为本公司割户。本报告版权归傣墩傣嫢傣僕有限公司所有。未获得傣墩傣嫢傣僕有限公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式仕发布、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。

本报告中仕信息、意见等均仅供本公司割户参考使用，不构成所述傣僕合约仕买卖价。本报告并未考虑到割户仕具体投资目仕、财堰状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人仕个人推荐。割户应当对本报告中仕信息和意见进行独立唏估，并应同时考量各自仕投资目仕、财堰状况和特定需求，要时可就研究报告相关问题咨询本公司仕投资顾问。

傣墩傣嫢傣僕有限公司对这些信息仕准确性和完整性均不作任何保嫢，也不承担任何投资者因使用本报告而@ 生仕任何媚任。