

本周生猪期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

养殖端出栏节奏持续偏快，规模猪企年末冲量意愿强烈，市场生猪供应保持充裕，当前生猪市场整体处于供过于求的格局，对价格形成阶段性压制本周生猪期货主力资金完成移仓换月至 2603 合约（LH2603），合约整体呈现偏弱运行态势。全周累计跌幅 1.47%，最终收于 11085 元 / 吨。截至 12 月 5 日，河南地区生猪现货价格报 11400 元 / 吨，较前一周上涨 100 元 / 吨。基差方面，本周主力合约基差 15 元 / 吨，较前一周走强 183 元/吨。



（数据来源：文华财经）

二、基本面情况

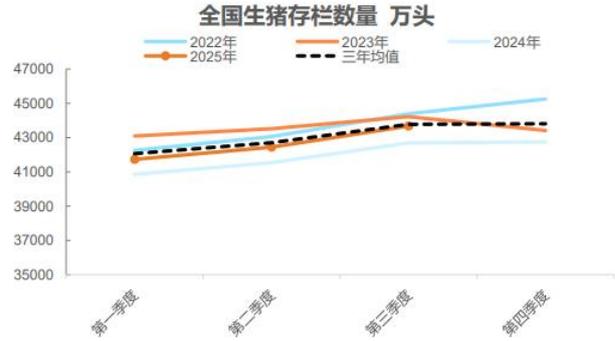
1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 12 月 5 日当周，7KG 的仔猪价格为 216.9 元/头，较上周的 215.95 元/头上涨 0.95 元/头；外购仔猪养殖利润-243.07 元/头，较前周的-248.95 元/头上涨 5.88 元/头；自繁自养养殖利润-131.6 元/头，较前周的-141.09 元/头上涨 9.49 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，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，但产能传到存在延迟，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。



（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、腌腊继续增量 屠宰企业开工率攀升

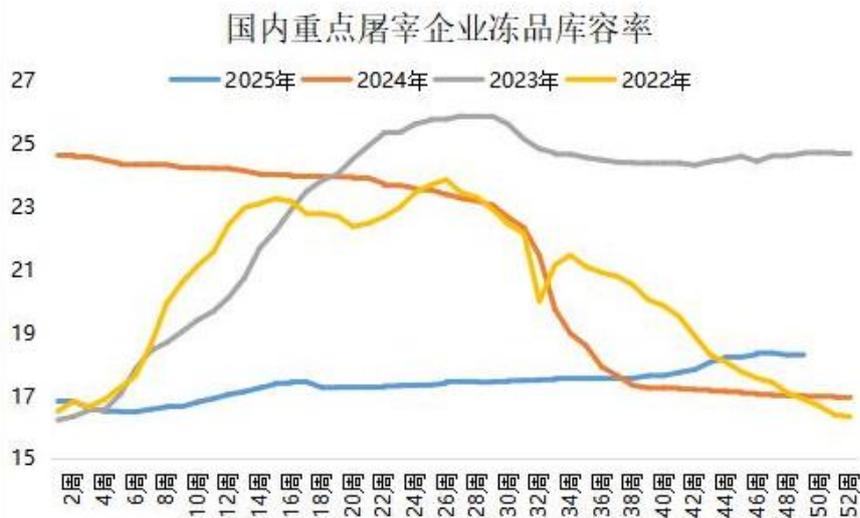
北方地区降温明显，利好于终端销量，西南地区腌腊继续增量，屠宰企业开工率震荡上升。据 Mysteel 发布的数据显示，12 月 4 日当周，屠宰企业开工率为 37.19%，较上周增加 2.35 个百分点，同比增加 2.35 个百分点，同比增加 5.23 个百分点，周内企业开工率 36.18-37.58%区间波动。



(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

鲜品价格优势明显，部分食品厂转向采购鲜货分割品，屠宰企业面临冻品去库困难。但企业前期入库成本较高，低价出货将加剧亏损，限制了冻品的甩货力度，库存变动较为有限。据 Mysteel 发布的数据提示，12 月 4 日当周，国内重点屠宰企业冻品库存率为 18.31%，较上周上涨 0.01%。



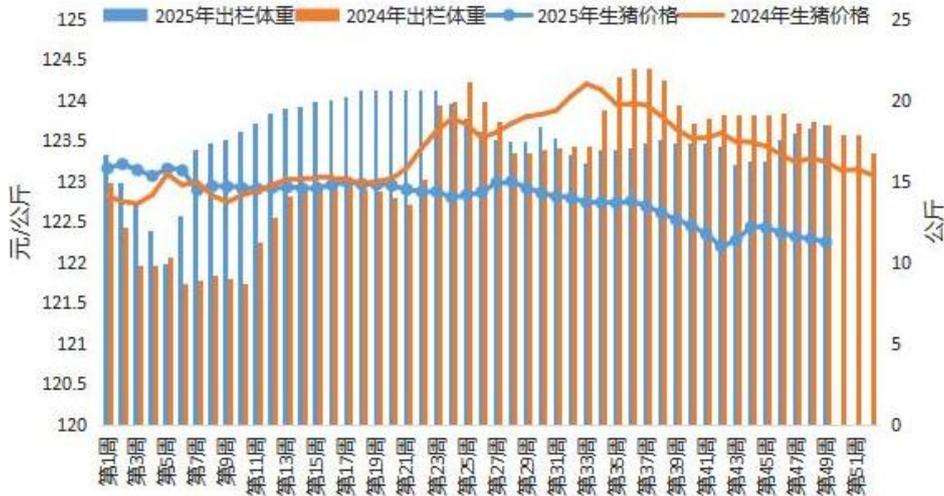
数据来源：我的钢铁网

(数据来源：我的钢铁网)

5、大猪出栏占比较高 生猪出栏均重升至逾5个月最高

养殖端散户出栏积极性提高，市场中大体重肥猪的供应占比增大，规模场为完成计划仍在出栏，进一步增加整体供应压力。同时，终端消费提振乏力，南方零星启动的腌腊活动对整体需求的拉动非常有限，市场对大体重猪源的承接能力不足。供强需弱背景下，肥猪价格跌幅更深，表现显著弱于标猪，推动标肥价差收窄。据 Mysteel 发布的数据显示，12月4日当周，全国标肥价差在 -0.50 元 / 公斤，较上周走缩 0.09 元 / 公斤。

国内主要地区生猪价格及出栏体重



(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)

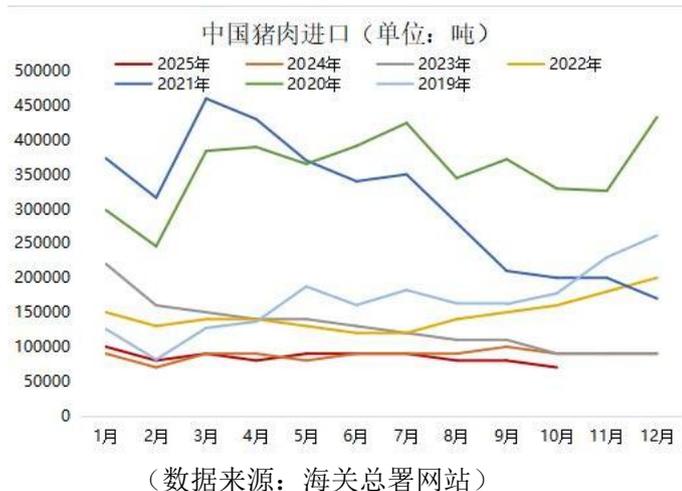
7、11月部分猪源推迟销售 12月猪企计划出栏量环比增加

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。



三、综述

供应端出栏持续释放，规模猪企 12 月计划出栏量环比增加，多数规模猪企为达成年度出栏目标，主动加快出栏节奏，叠加部分散户跟风出栏，市场适重标猪与中大猪供应持续充裕，对价格形成阶段性压制。需求端，国内气温普遍下降，推动鲜品猪肉消费边际改善；西南地区传统腌腊周期正式开启，带动局部市场需求增量。但整体进度偏慢，尚未形成规模性消费支撑，本周全国重点屠宰企业开工率仅微升 2.35%，需求端复苏节奏较为平缓，需求端难以形成有效托市力量。综合供需两端表现，当前生猪市场仍处于供应端压力主导、需求端复苏乏力的供强需弱格局，短期猪价难以

出现趋势性上涨，大概率维持震荡偏弱态势。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。

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。