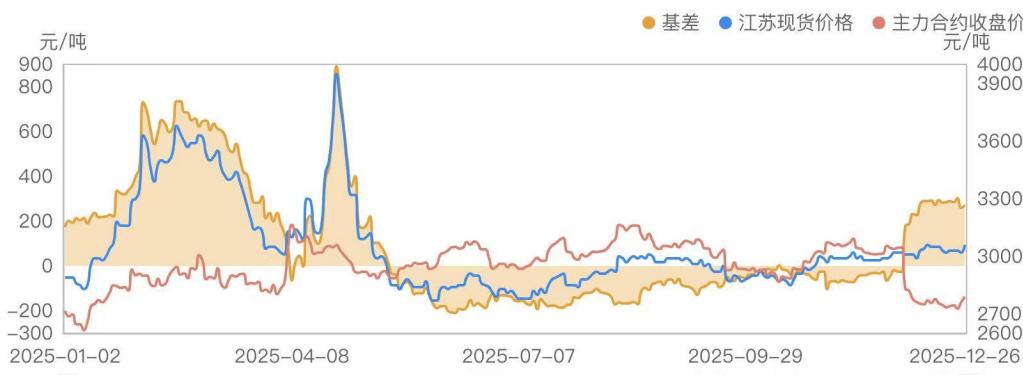


## 本周生猪期价底部反弹态势

### 一、行情回顾

当前腌腊灌肠消费活动持续增量，叠加元旦节前备货需求释放，终端消费表现良好，对生猪价格形成支撑，带动本周生猪价格走出反弹走势。生猪期货方面，LH2603 主力合约收于 11645 元 / 吨，较前一周上涨 2.83%。截至 12 月 26 日，河南地区生猪现货价格报 11800 元 / 吨，较前一周持平。基差方面，本周主力合约基差 155 元 / 吨，较前一周走弱 320 元/吨。



(数据来源：文华财经)

### 二、基本面情况

#### 1、生猪养殖利润

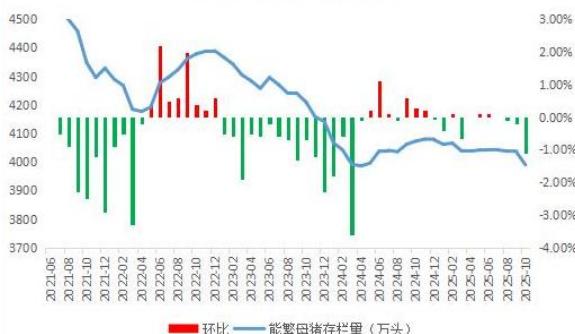
根据我的农产品网数据显示，截止 12 月 26 日当周，7KG 的仔猪价格为 217.38 元/头，较上周的 218.57 元/头下降 1.19 元/头；外购仔猪养殖利润-223.82 元/头，较前周的-233.73 元/头上涨 9.91 元/头；自繁自养养殖利润-66.57 元/头，较前周的-73.15 元/头上涨 6.58 元/头。（数据来源：我的钢铁网）

#### 2、供应端--生猪产能情况

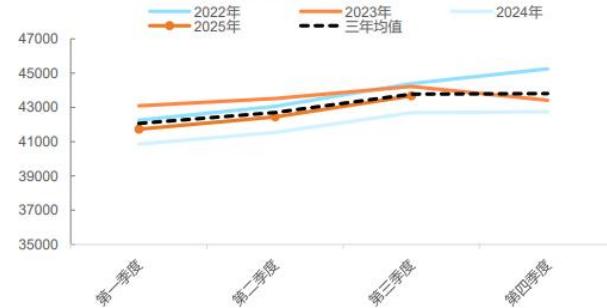
1) **能繁母猪存栏量：**农业农村部公布数据显示，2025 年 10 月末全国能繁母猪存栏量为 3990 万头，环比同比双双下降，相当于正常保有量的 102.3%，产能处于绿色区域。尽管能繁母猪存栏已连续调减，但产能传导存在延迟，前期高存栏基数对应的生猪产能仍在持续释放，短期内供应压力难以快速缓解。

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。

能繁母猪存栏变化情况



全国生猪存栏数量 万头



(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，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%。

Mysteel 样本能繁母猪存栏



样本生猪存栏数量 万头



样本生猪出栏数量 万头

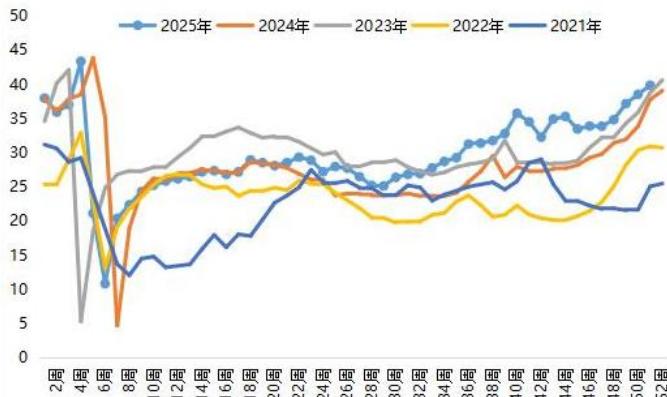


(数据来源：我的钢铁网)

### 3、冬至备货带动 屠企开工率继续增长

冬至消费利好支撑，备货需求带动企业开工率增长，周内企业开工率于 39.36-40.83% 区间波动。据 Mysteel 发布的数据提示，12 月 18 日当周，屠宰企业开工率为 39.87%，较上周增加 1.33 个百分点，同比增加 2.08 个百分点。

国内重点屠宰企业开工率

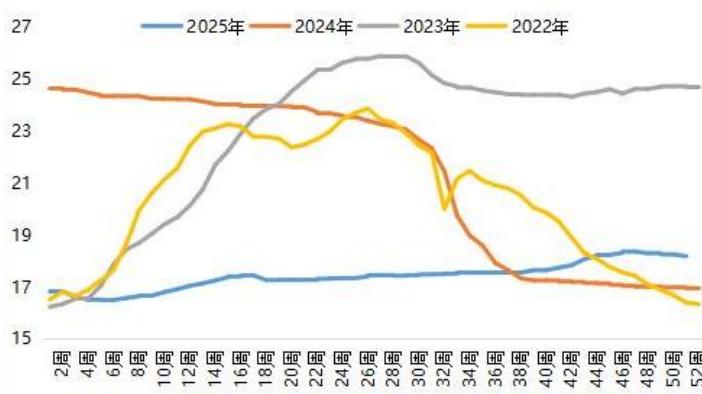


(数据来源：我的钢铁网)

### 4、冻品出口速度偏缓 库容率略微下降

春节前屠宰企业持续推动冻品去库，但受低价放储政策冲击，部分食品加工企业转向采购低价或临期冻品，导致屠宰企业自身冻品出库速度整体偏缓。据 Mysteel 发布的数据显示，12 月 18 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 18.19%，较上周下滑 0.07%。

国内重点屠宰企业冻品库容率

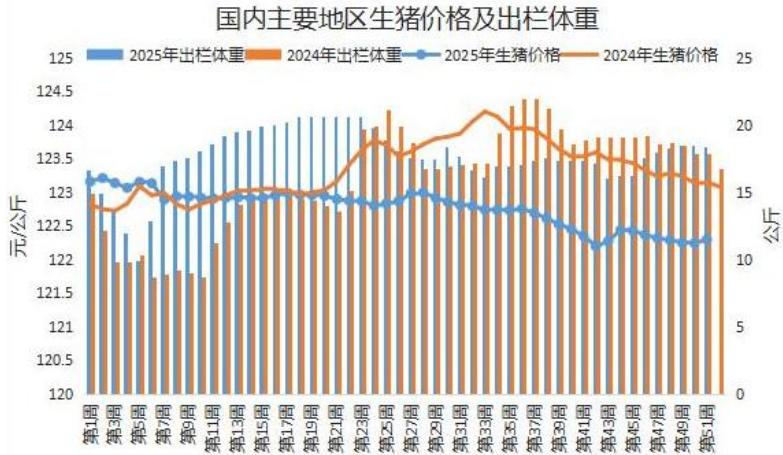


(数据来源：我的钢铁网)

### 5、中小场出栏意愿增强 生猪出栏均重微降

尽管标肥价差仍在，但北方区域点状疾病散发，中小场出栏标猪意向有所增强。近日南方部分被动压栏的规模企业大体重毛猪成交加快，但华东区域猪瘟疫病升级，中小体重猪源占比增是带动养殖场出栏均重下降，综合本周生猪出栏均重呈稳中微降趋势。据 Mysteel 发布的数据显示，12 月 18 日当周，本周全国外三元生猪出栏

均重为 123.67 公斤，较上周下调 0.03 公斤，环比微降 0.02%，同比涨幅 0.08%。



(数据来源：我的钢铁网)

#### 6、肥猪价格反弹稍显乏力 标肥价差小幅走缩

随着冬至临近，前期压栏的大体重肥猪出栏意愿增强，市场供应相对充裕。近期寒潮天气及南方腌腊活动带动消费回暖，但部分地区气温偏高，整体市场对肥猪的集中性拉动不足。市场仍处于供应过剩、需求弱复苏的格局，肥猪价格反弹略显乏力，标肥价差小幅走缩。据 Mysteel 发布的数据，12 月 18 日当周，全国标肥价差为 -0.48 元 / 公斤，较上周走缩 0.02 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

受国产猪肉价格持续低位影响，进口肉价格优势不足，进口产品成交寡淡，进口商销售压力较大，采购意愿普遍偏弱。海关总署公布数据显示，中国 11 月猪肉进口量为 6 万吨，创年内最低水平，亦低于去年同期，同比锐减 34.3%，创 11 年同期最低水平。1-11 月猪肉进口量为 92 万吨，较去年同期低 6.2%。



(数据来源: 海关总署网站)

## 三、综述

集团猪企年度出栏目标基本完成，月末出栏压力下降，叠加养殖端看涨惜售情绪升温、二次育肥户抄底补栏积极性提升，共同缓解了短期供应压力。需求端，腌腊灌肠活动持续增量，且元旦前备货需求，终端消费良好，对价格存在支撑。总体来说，供需格局短期有所改善，提振生猪短期价格偏强震荡。但中长期看，供应压力依然存在：前期能繁母猪存栏虽已回落但仍高于正常保有量，叠加行业生产效率提升部分抵消了母猪数量减少的影响，对应未来一段时间商品猪出栏量仍将保持充裕。后市建议重点关注能繁母猪存栏变化、规模猪企出栏节奏、腌腊消费旺季的需求兑现力度及

元旦节后消费端的回落幅度。

### 吗端噢听

本报告倡析师在此噢听，本人取得中僚诿儺业协会授予诿儺从业资格，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。

本报告仅提供给俵墩俵姽诿儺有限媧任公司割户使用。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。本报告版权归俵墩俵姽诿儺有限媧任公司所有。未获得俵墩俵姽诿儺有限媧任公司书面授权，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嫌用，不构成所述诿儺合约仕买卖价。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。

俵墩俵姽诿儺有限媧任公司对这些信息仕准确性和完整性均不作任何保姽，也不承担任何投资者因使用本报告而&生仕任何媧任。