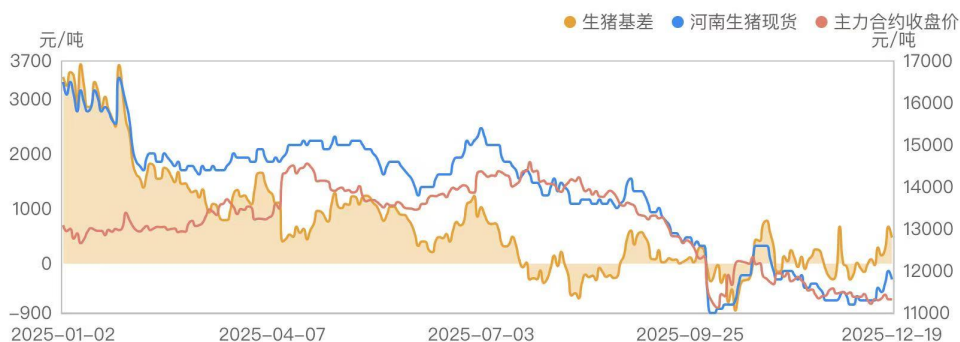


本周生猪期价震荡运行

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。本周生猪期价震荡运行，生猪期货 LH2603 主力合约收于 11325 元/吨，较前一周持平。截至 12 月 19 日，河南地区生猪现货价格报 11800 元 / 吨，较前一周上涨 500 元 / 吨。基差方面，本周主力合约基差 475 元 / 吨，较前一周走强 500 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 19 日当周，7KG 的仔猪价格为 218.57 元/头，较上周的 219.52 元/头下降 0.95 元/头；外购仔猪养殖利润-233.73 元/头，较前周的 252.13 元/头上涨 18.4 元/头；自繁自养养殖利润-73.15 元/头，较前周的-119.84 元/头上涨 46.69 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。



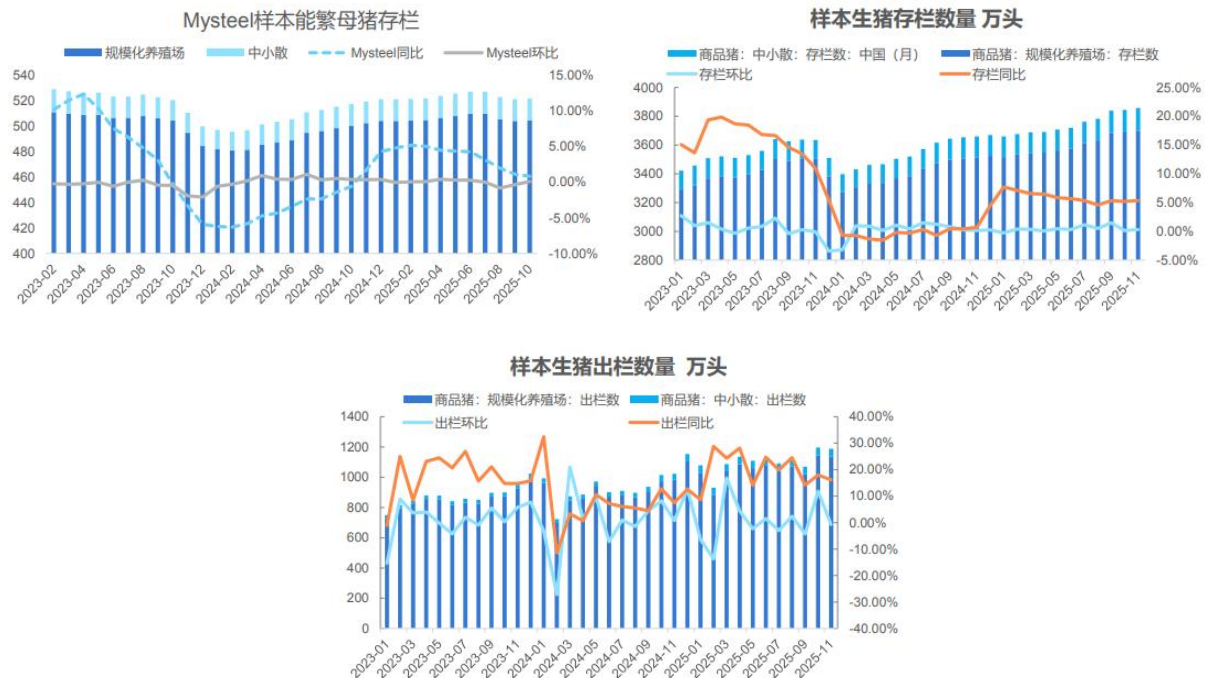
(数据来源: 农业农村部)

3) 根据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 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、冬至备货带动 屠企开工率继续增长

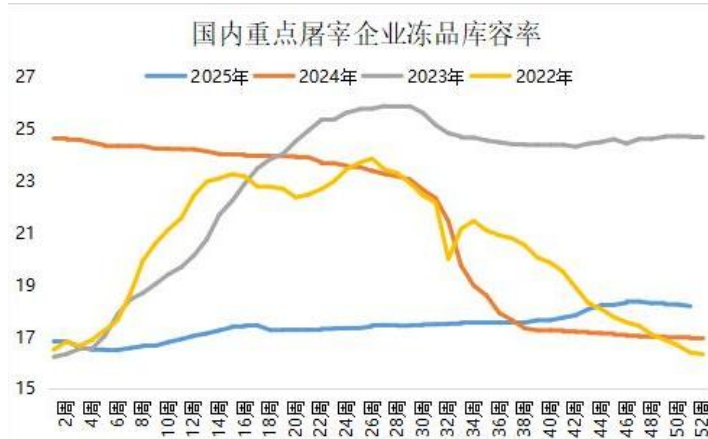
冬至消费利好支撑，备货需求带动企业开工率增长，周内企业开工率于 39.36-40.83% 区间波动。据 Mysteel 发布的数据提示，12 月 18 日当周，屠宰企业开工率为 39.87%，较上周增加 1.33 个百分点，同比增加 2.08 个百分点。



（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%。

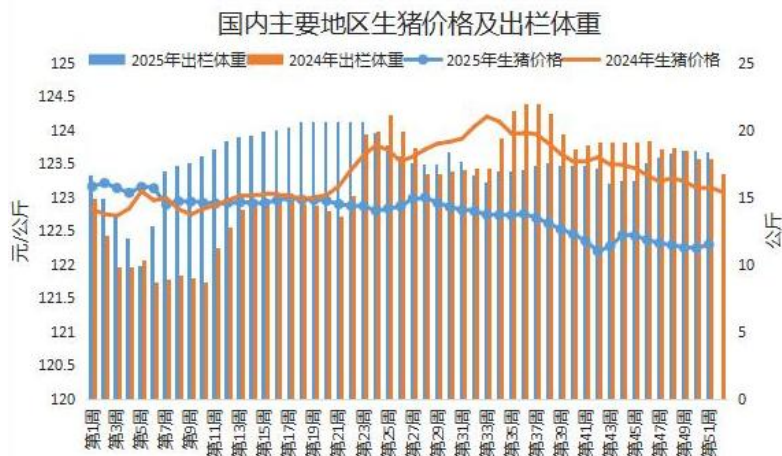


（数据来源：我的钢铁网）

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 发布的数据显示，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）

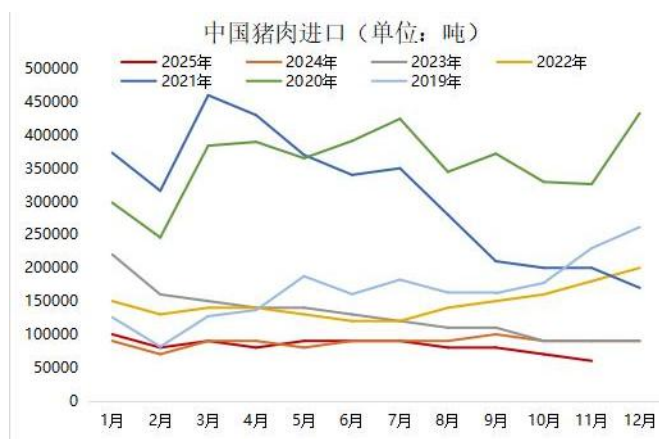
7、11 月部分猪源推迟销售 12 月猪企计划出栏量环比增加

11 月养殖端竞争出栏，规模企业出栏压力较大，部分企业有增计划，整体出栏计划完成不理想，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

当前生猪养殖端出栏积极性整体偏强，市场供应宽松格局对期价形成持续压制。从供应端来看，规模猪企为冲刺年度出栏目标，年末冲量预期明确，出栏节奏显著加快；散户及二次育肥群体出栏意愿同步提升，共同推动市场生猪流通量维持高位。短期之内，年末集中出栏的压力尚未完全释放，供应宽松的局面难以快速扭转。需求端呈现边际改善迹象，西南地区腌腊备货高峰临近，下游鲜品白条走货速度明显加快，屠宰企业开工率有望延续攀升态势。消费需求的阶段性转强，对生猪价格

形成一定提振作用，一定程度上缓解了供应端带来的下行压力。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。