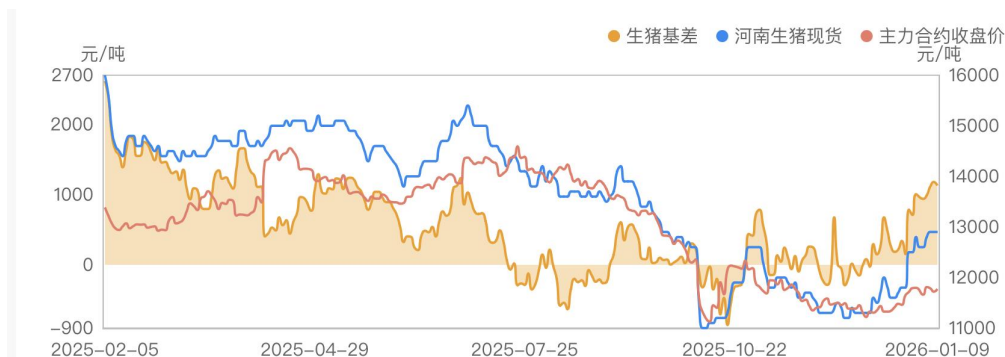


本周生猪期价震荡运行

一、行情回顾

月初规模场出栏量有限，局部地区猪源供应趋紧，叠加市场看稳情绪较浓，提振生猪价格。本周生猪期价震荡运行，生猪期货 LH2603 主力合约收于 11770 元/吨，较前一周跌 0.21%。截至 1 月 9 日，河南地区生猪现货价格报 12900 元 / 吨，较节前上涨 100 元/吨。基差方面，本周主力合约基差 1130 元 / 吨，较前节前走弱 125 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 1 月 9 日当周，7KG 的仔猪价格为 253.33 元/头，较上周的 231.67 元/头上涨 21.66 元/头；外购仔猪养殖利润 123.32 元/头，较前周的 123.35 元/头下跌 0.03 元/头；自繁自养养殖利润 62.4 元/头，较前周的 59.26 元/头跌 3.14 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。



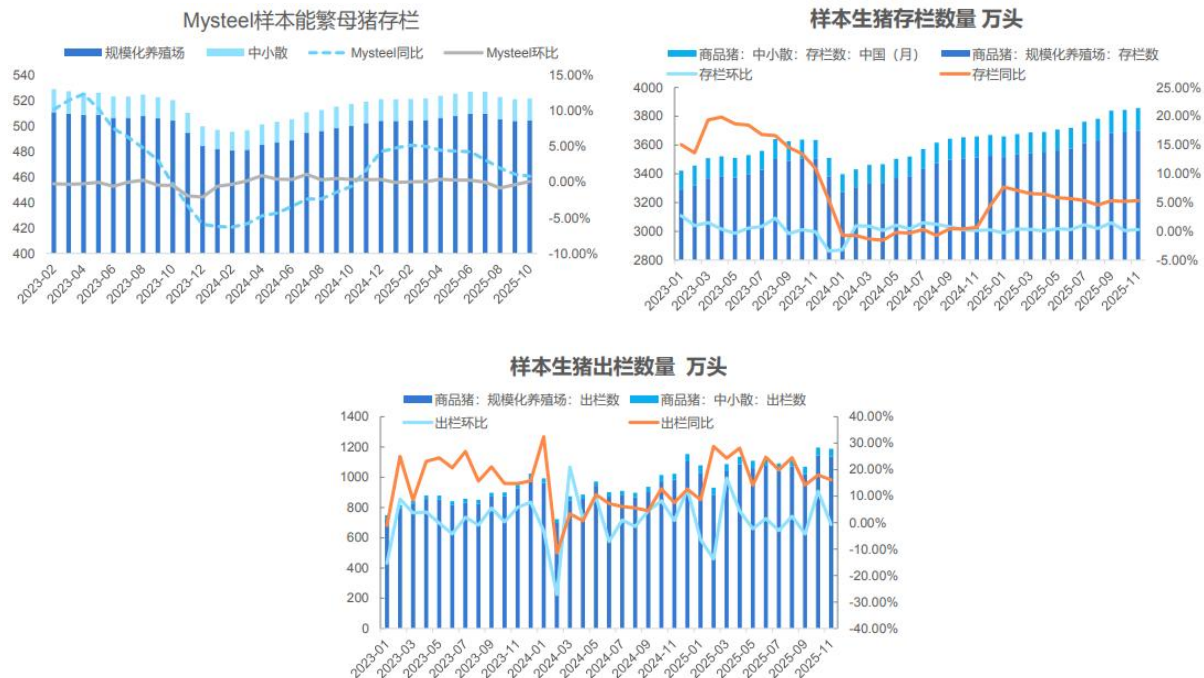
(数据来源: 农业农村部)

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%。

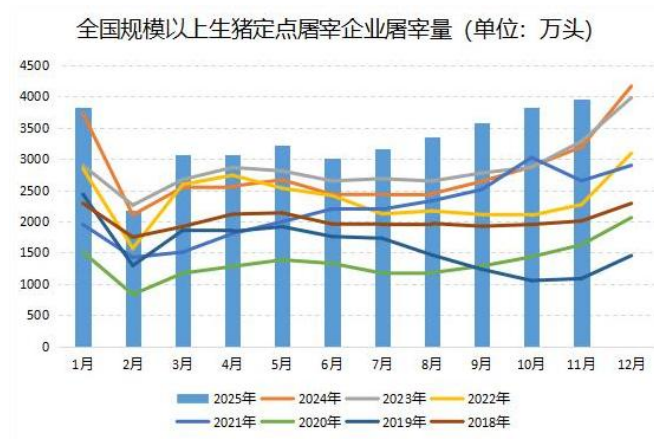
商品猪出栏量: 据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 11 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1136.49 万头, 环比减少 0.65%, 同比增加 5.59%。85 家中小散样本企业 11 月份出栏量为 51.51 万头, 环比减少 2.03%, 同比增加 29.75%。



(数据来源: 我的钢铁网)

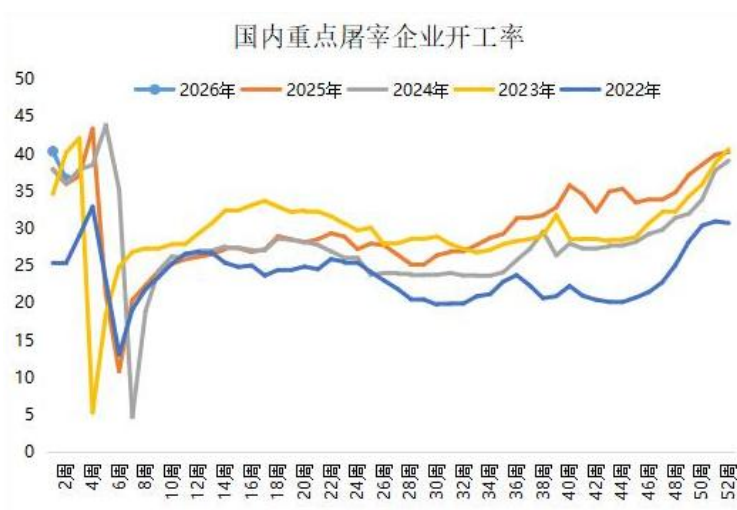
3、11 月生猪屠宰量环比续升 刷新同期高点

11 月份西南地区腌腊活动零星开启，北方地区需求受月底降温出现增量，屠宰企业屠宰量环比同比双提升。根据农业农村部监测，2025 年 11 月份生猪定点屠宰企业屠宰量为 3957 万头，环比增加 3.2%，连续第 5 个月攀升，明显高于去年同期，同比增加 17.4%，刷新同期最高水平。今年前 11 个月累计屠宰量为 36246 万头，同比增加 19.3%。



3、节后需求惯性回落 屠企开工率下降

元旦节后市场需求惯性回落，加之生猪价格相对高位，屠企收购成本压力持续，企业多缩量保价，周内开工持续下降。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 8 日当周，屠宰企业开工率为 36.63%，较上周下降 3.71 个百分点，同比增加 0.68 个百分点，周内企业开工率于 35.71-38.07% 区间波动。

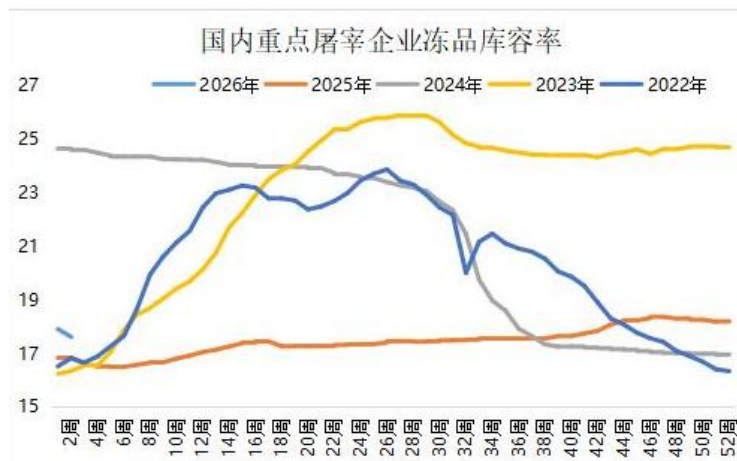


(数据来源: 我的钢铁网)

4、市场消化不良 冻品库容率再度攀升

元旦假期结束后，猪肉消费表现不及市场预期，价格维持相对高位，市场普遍对春节后的价格走势持谨慎态度。为加速资金回流，屠宰企业正积极销售冻肉，出库意愿较强，使得行业整体冻品库存水平持续下降。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 4 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率

为 17.62%，较上周下滑 0.29%。



(数据来源：我的钢铁网)

5、规模场加快出栏 生猪出栏均重续降

前期养殖企业多超计划出栏，月初多有控量出猪意愿。冬至前后农户大猪出栏加快，节后供应减量，市场整体占比有限，生猪出栏均重难有拉动。周内生猪出栏均重稳中窄幅调整，但周度重心微幅下移。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 8 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.32 公斤，较上周下调 0.03 公斤，环比微降 0.02%，同比涨幅 0.28%。



(数据来源：我的钢铁网)

6、肥猪需求退潮 膘肥价差走缩

元旦期间集中出栏致使节后集团猪场出栏体重普遍偏低，整体进入压栏增重阶段，集团厂标猪供应偏紧，肥猪腌腊旺季需求退潮，市场对大体重猪源的需求高峰已过，大猪价格节后快速下行后小幅反弹。标猪略显强势与肥猪的相对弱势导致价差明显走缩。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 8 日当周，全国标肥价差较上周走缩 0.18 元 / 公斤至 -0.61 元 / 公斤。



(数据来源: 我的钢铁网)

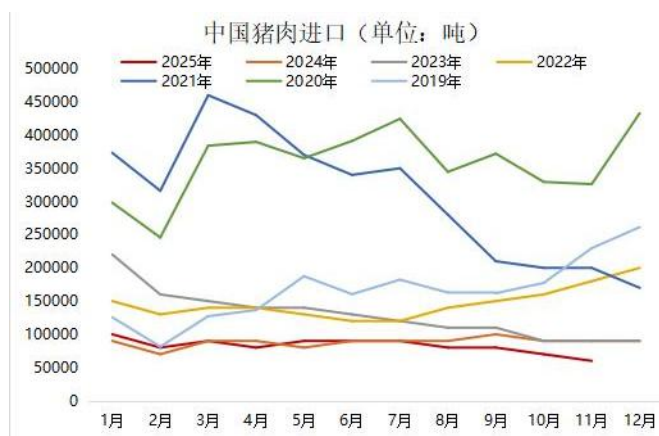
7、12月超额卖出 1月猪企计划出栏量环比减少

12月养殖端积极出栏, 超额卖出 1.77%。1月份养殖企业出栏压力减弱, 样本企业出栏计划有所减少。不过, 2月份正逢春节, 1月中下旬起企业有将2月猪源提前出栏可能, 叠加散户节前集中出售, 市场供应压力仍存。据 Mysteel 农产品监测数据显示, 1月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1415.01 万头, 比 12月实际出栏环比减少 2.96%。各地企业计划出栏量普遍减少, 浙江地区降幅最为明显, 环比降幅超出 52%。



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

规模场已完成年度出栏计划, 1 月份养殖企业出栏计划有所缩减, 月初养殖端整体出栏压力减弱, 部分养殖户有缩量挺价心态。不过, 春节前猪企仍存在提前出栏的可能性, 后续供应压力犹存。需求端, 当前国内腌腊、灌肠等季节性消费活动持续放量, 尤其是南方地区传统腊味制作需求旺盛, 终端市场猪肉走货速度明显加快, 对生猪价格形成有效支撑。综合来看, 生猪市场供需格局短期边际改善, 提振生猪价格。但从中长期维度看, 市场供应压力仍未根本性缓解, 随着规模场后续出栏逐步增量, 若终端消费缺乏显著提振, 市场供需格局将逐步转向宽松, 市场下行压力依然较大。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旺季的需求兑现力度。

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。