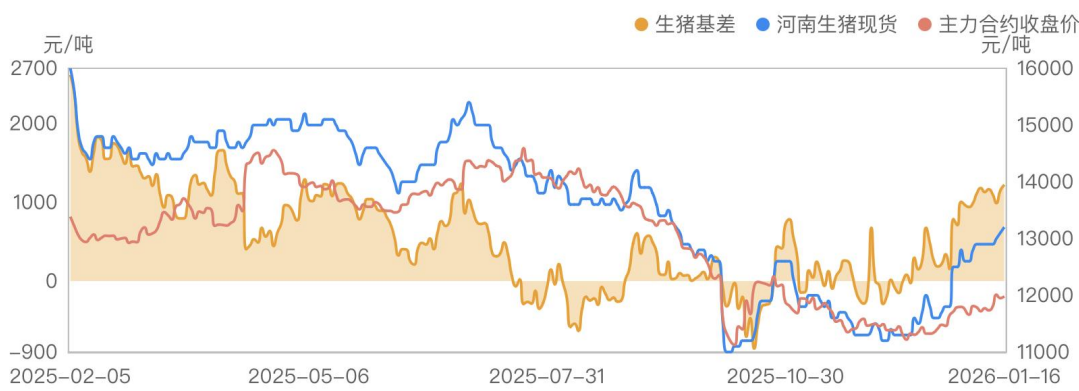


本周生猪期价震荡反弹走势

一、行情回顾

近期生猪供应端主动控量，需求端备货集中，短期供需错配支撑价格偏强震荡。本周生猪期货 LH2603 主力合约收于 11980 元/吨，较前一周涨幅 1.78%。截至 1 月 16 日，河南地区生猪现货价格报 13200 元 / 吨，较节前上涨 300 元/吨。基差方面，本周主力合约基差 1220 元 / 吨，较前节前走强 90 元/吨。



(数据来源：文华财经)

二、基本面情况

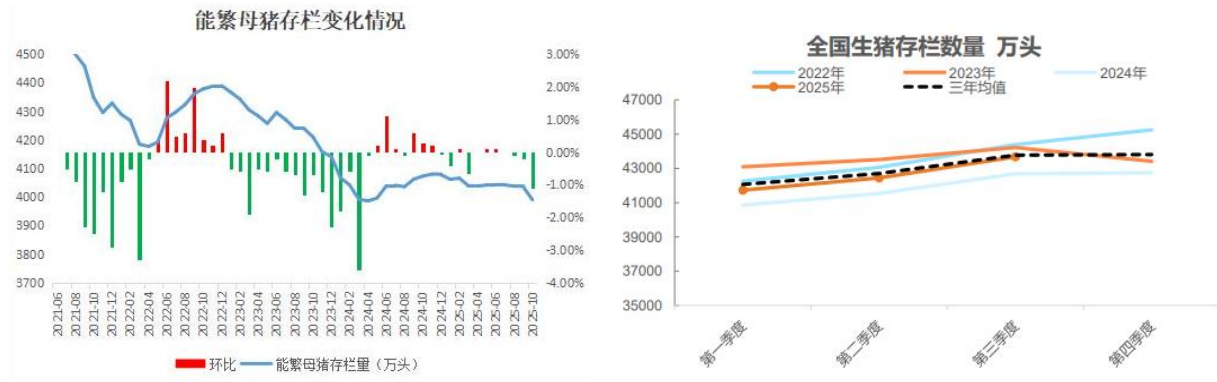
1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 1 月 16 日当周，7KG 的仔猪价格为 309.05 元/头，较上周的 2353.33 元/头上涨 55.72 元/头；外购仔猪养殖利润-39.11 元/头，较前周的-74.89 元/头上涨 35.78 元/头；自繁自养养殖利润 63.5 元/头，较前周的 59.26 元/头上涨 4.24 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 12 月份能繁母猪存栏量为 502.02 万头, 环比微降 0.18%, 同比跌幅 0.47%。其中 85 家中小散样本场中, 12 月份能繁母猪存栏量为 16.766 万头, 环比下调 1.19%, 同比跌幅 1.54%。

商品猪存栏量: 据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 12 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3692.16 万头, 环比减少 0.23%, 同比增加 4.72%。85 家中小散样本企业 12 月份存栏量为 155.58 万头, 环比减少 0.09%, 同比上涨 8.17%。

商品猪出栏量: 据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 12 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1178.29 万头, 环比增加 3.68%, 同比增加 6.64%。85 家中小散样本企业 12 月份出栏量为 54.80 万头, 环比增加 6.39%, 同比增加 13.67%。

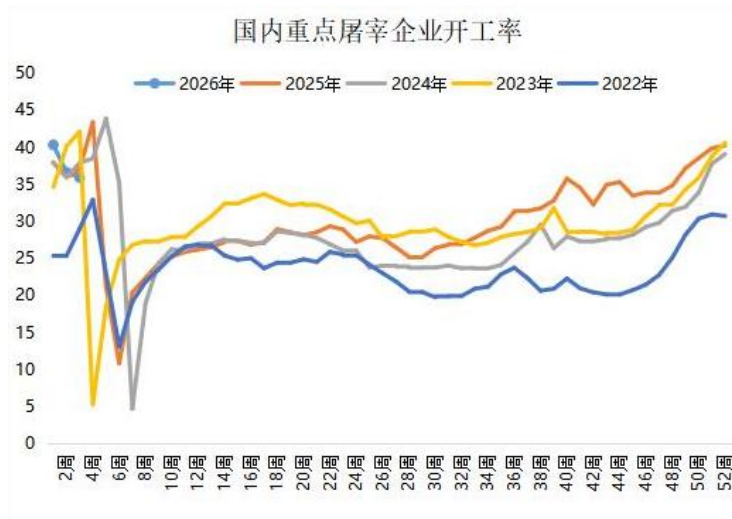




(数据来源: 我的钢铁网)

3、节后需求惯性回落 屠企开工率下降

近日屠企收购成本持续增加,但终端接货平平,多地屠企维持缩量保价操作,企业开工率偏弱运行,在 35.33-36.10% 区间波动。据 Mysteel 发布的数据显示,1 月 15 日当周,屠宰企业开工率为 35.91%,较上周下降 0.72 个百分点,同比减少 11.14 个百分点。



(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

高价猪内对终端消费的抑制作用显现,市场走货速度不及预期。为应对亏损压力,屠宰企业普遍主动下调开工率,努力提升鲜销比例以加快周转,也致力于消化库存冻品,但实际销售进度一般,冻品库存仍处于缓慢去化阶段。据 Mysteel 发布的数据显示,1 月 15 日当周,国内重点屠宰企业冻品库存率为 17.48%,较上周下滑 0.14%。



5、大猪出栏有意愿增加 生猪出栏均重小幅上调

1月上旬养殖企业出栏节奏不快,多有压栏增重操作,部分南方区域价格有偏弱表现,散户大体重猪源出栏意愿增加,且规模企业出栏体重逐渐增重达标,生猪出栏均重稳中窄幅上调。据 Mysteel 发布的数据显示,1月15日当周,全国外三元生猪出栏均重为123.50公斤,较上周上调0.18公斤,环比上调0.15%,同比涨幅0.63%。



6、肥猪价格涨幅大于标猪 标肥价差小幅走扩

随着全国气温持续走低,南方市场对于大体重猪源的需求仍持续释放,加之北方大猪外调需求小幅增量,肥猪的需求支撑相对更强。标猪虽受益于二育补栏需求,但涨幅略逊于肥猪,从而导致两者价差小幅走扩。据 Mysteel 发布的数据显示,1月15日当周,全国标肥价差为-0.64元/公斤,较上周走扩0.03元/公斤。



(数据来源: 我的钢铁网)

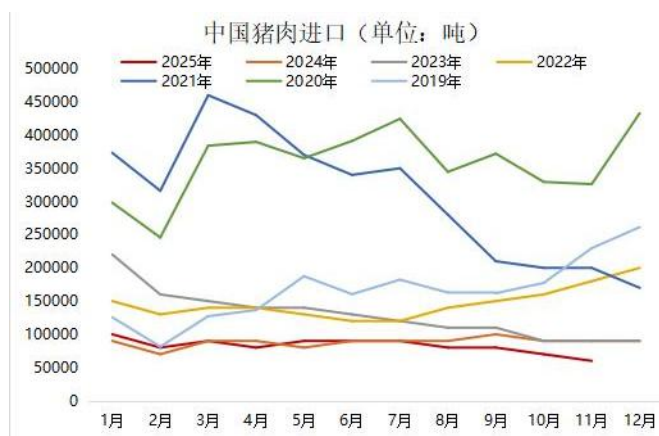
7、12月超额卖出 1月猪企计划出栏量环比减少

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

生猪市场目前出栏积极性低，集团猪企 1 月计划出栏环比降约 3%，散户惜售挺价并存在压栏增重行为，适重标猪结构性短缺，短期供应呈“总量充裕但结构偏紧”特征。不过，春节前猪企仍存在提前出栏可能，且当前生猪总存栏仍处相对高位，后续供应压力犹存。南方腌腊进入收尾阶段，对大猪需求减弱；北方灌肠、商超餐饮春节备货带动屠宰开工率回升，降温刺激肉类消费，猪肉价格低位激发购买意愿，但整体旺季消费效应弱化，冻品积压与替代肉类分流制约需求增量。短期供需错配支撑价格偏强，但涨幅受出栏节奏、总供应充裕格局及需求兑现力度共同制约。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旺季需求实际兑现情况。

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。