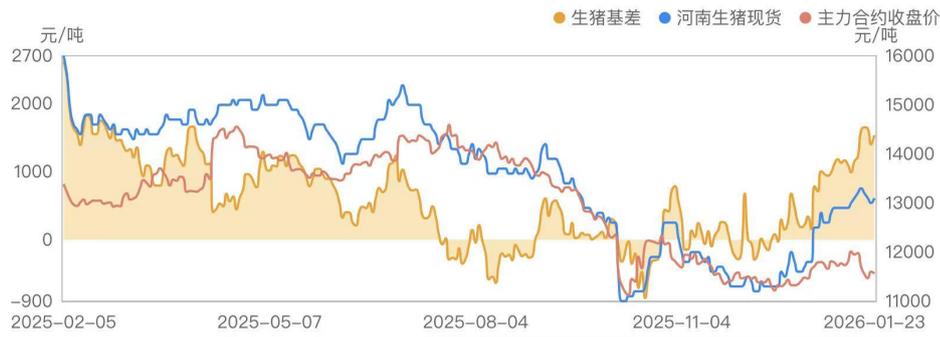


本周生猪期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

供应宽松预期主导、需求旺季不及预期，抑制生猪价格。本周生猪期货 LH2603 主力合约收于 11565 元/吨，较前一周跌幅 3.46%。截至 1 月 23 日，河南地区生猪现货价格报 13100 元 / 吨，较前一周下跌 100 元/吨。基差方面，本周主力合约基差 1535 元 / 吨，较前节前走强 315 元/吨。



(数据来源：文华财经)

二、基本面情况

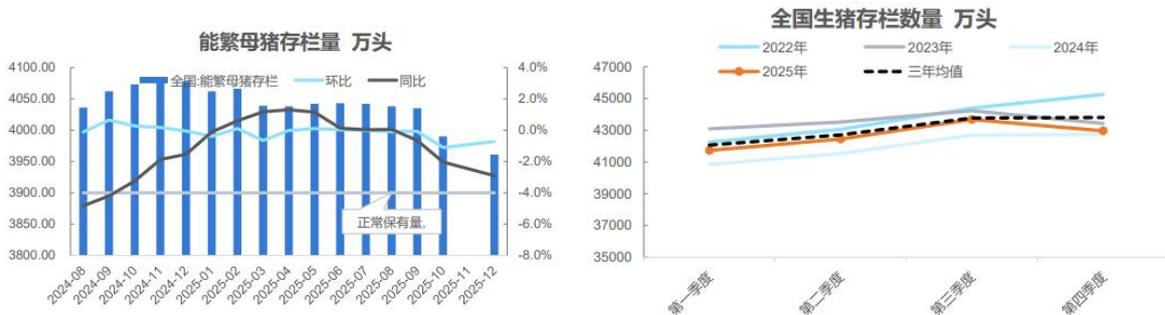
1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 1 月 23 日当周，7KG 的仔猪价格为 343.33 元/头，较上周的 309.05 元/头上涨 34.28 元/头；外购仔猪养殖利润 37.85 元/头，较前周的-39.11 元/头上涨 76.96 元/头；自繁自养养殖利润 115.96 元/头，较前周的 63.5 元/头上涨 52.46 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 12 月能繁母猪存栏 3961 万头，相当于正常保有量的 101.56%，处于绿色区域，比 10 月份减少 29 万头，11-12 月月均减少 14.5 万头，10 月环比减少 45 万头，去产能速度放缓。

2) **生猪存栏量**：根据农业农村部数据，2025 年 4 季度末生猪存栏 42967 万头，环比减少 1.6%，同比增加 0.5%。



(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、成本增加走货欠佳 屠企开工率继续下降

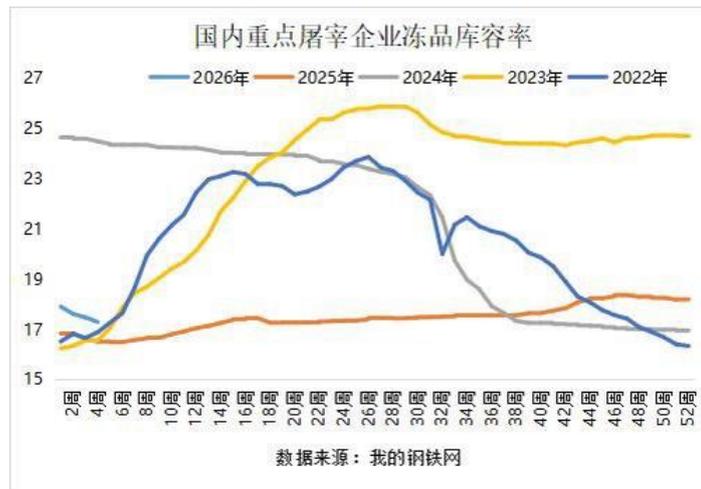
屠企收购成本持续加大，且北方地区受雨雪天气影响走货欠佳，多地屠企缩量开工，周均开工率继续下行。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 22 日当周，屠宰企业开工率为 35.18%，较上周下降 0.73 个百分点，同比减少 8.19 个百分点，企业开工率于 33.47%-36.11% 区间波动。



(数据来源：我的钢铁网)

4、出库速度缓慢 屠企冻品库容率略微下降

春节前冻品进入传统出库时段，但当前冻肉售价承压，市场接受度有限，冻品整体出库速度缓慢，库容率仅呈现微弱下降。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 22 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.30%，较上周下滑 0.18%。



(数据来源：我的钢铁网)

5、规模场控重出猪 生猪出栏均重维稳

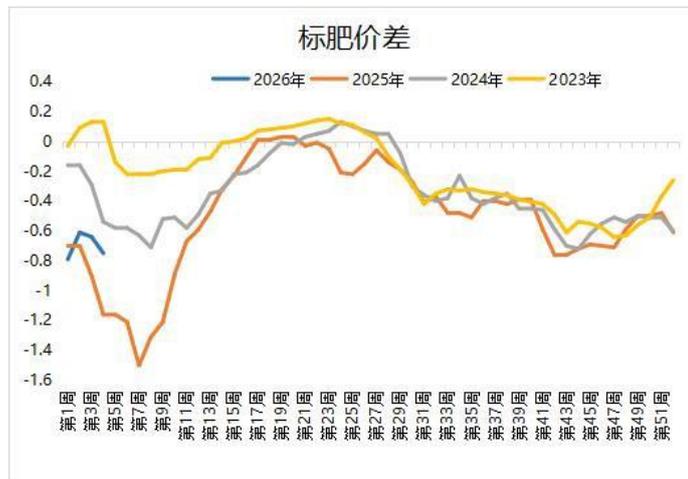
国内多地迎来雨雪天气，养殖企业出猪节奏小幅度偏慢；加之猪价格高位，规模场控重出猪，养殖户亦压栏观望，周内出栏均重窄幅涨跌，周均环比变化有限。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 22 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.50 公斤，较上周波动不大，环比持平，同比涨幅 0.91%。



(数据来源: 我的钢铁网)

6、肥猪涨势强于标准猪 标肥价差明显走扩

随着国内气温再次下降,中大猪需求渐起,部分地区外调量小幅增加,形成一定的价格支撑,同时散户大猪压栏惜售减少了市场有效供应,支撑肥猪价格涨幅明显。标猪方面,旺季屠宰量不增反降,虽有二育补栏入场支撑,但价格上涨弹性相对较弱,导致标肥价差明显走扩。据 Mysteel 发布的数据显示,1月22日当周,全国标肥价差为-0.75元/公斤,较上周走扩0.11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

近日养殖端出栏节奏有所加快，本月集团猪企出栏计划减少，但实际出栏水平仍处于高位，由于中上旬出栏节奏偏慢。下旬供应压力加大，主流规模猪企降价出栏现象增多，且部分养殖主体或将 2 月出栏猪源提前至本月出栏。需求端，南方腌腊进入收尾阶段，对大猪需求减弱。不过，寒潮天气也提振居民猪肉消费，进入腊月后春节备货陆续开启，需求支撑有所增加，但中期看供应压力依然较大。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。