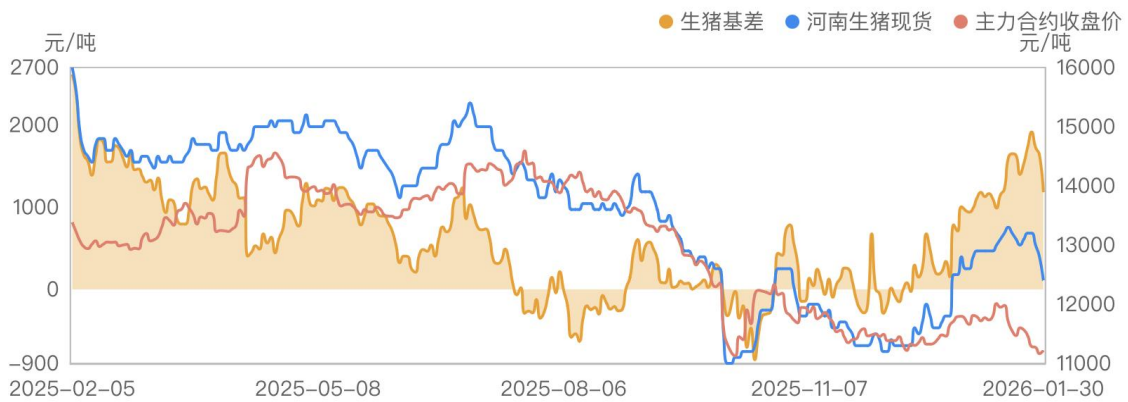


本周生豬期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

生豬期货延续疲软的走势，近期养殖端出栏积极性不减，抑制生豬价格。本周生豬期货 LH2603 主力合约收于 11220 元/吨，较前一周跌幅 2.98%。截至 1 月 30 日，河南地区生豬现货价格报 12400 元 / 吨，较前一周下跌 700 元/吨。基差方面，本周主力合约基差 1180 元 / 吨，较前节前走弱 355 元/吨。



(数据来源：文华财经)

二、基本面情况

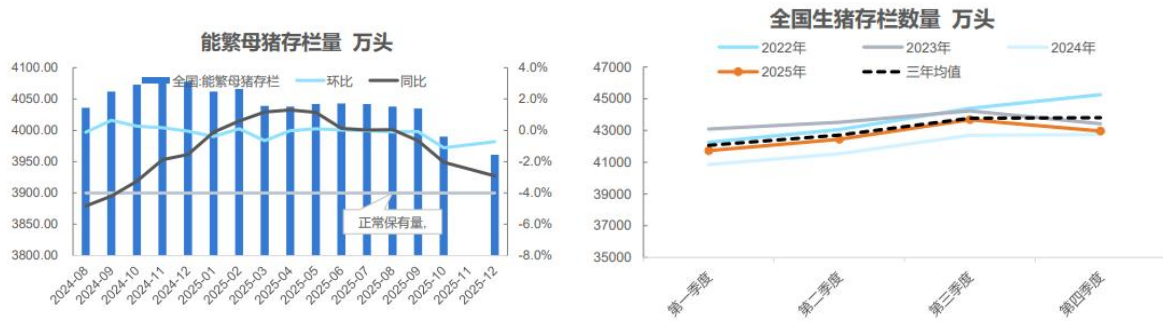
1、生豬养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 1 月 30 日当周，7KG 的仔猪价格为 365.71 元/头，较上周的 343.33 元/头上涨 22.38 元/头；外购仔猪养殖利润 47.8 元/头，较前周的 37.85 元/头上涨 9.95 元/头；自繁自养养殖利润 96.27 元/头，较前周的 115.95 元/头跌 19.69 元/头。（数据来源：我的钢铁网）

2、供应端--生豬产能情况

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) **生豬存栏量**：根据农业农村部数据，2025 年 4 季度末生豬存栏 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, 12 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%。

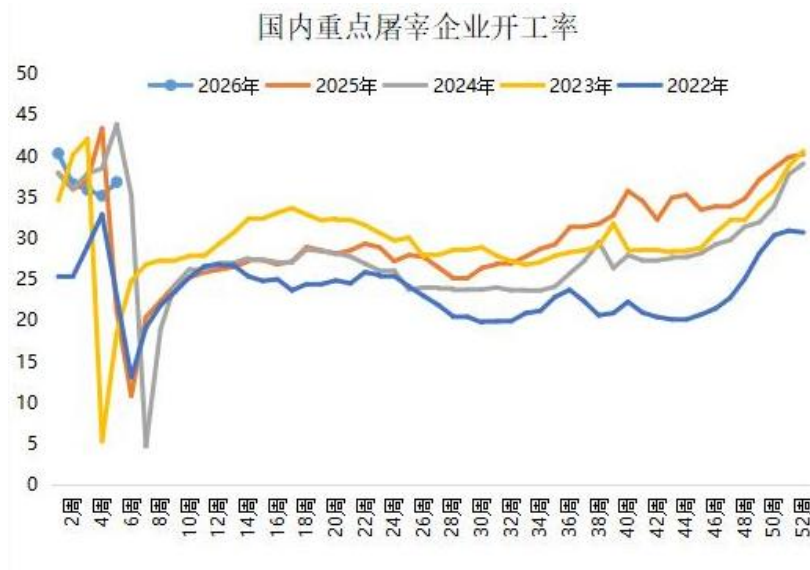
商品猪出栏量: 据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 12 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1178.29 万头, 环比增加 3.68%, 同比增加 6.64%。85 家中小散样本企业 12 月份出栏量为 54.80 万头, 环比增加 6.39%, 同比增加 13.67%。



(数据来源: 我的钢铁网)

3、屠企陆续恢复日常宰量，周均开工率止降回升

国内暂无雨雪天气，交通运输畅通，屠企陆续恢复日常宰量，周均开工率回升。随着学校陆续放假及务工人员返乡，短期内集中性消费减少，屠企宰量或维持窄幅波动。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 29 日当周，屠宰企业开工率为 36.86%，较上周增加 1.68 个百分点，同比增加 15.72 个百分点，企业开工率于 34.13-38.43% 区间波动。



(数据来源：我的钢铁网)

4、集中备货基本结束 屠企冻品库存消化放缓

临近春节，大型食品加工企业的集中备货阶段已基本结束，导致屠宰厂库存消化速度有所放缓。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 29 日当周，国内重点屠宰企业冻品库存率为 17.29%，较上周下滑 0.01%。



(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

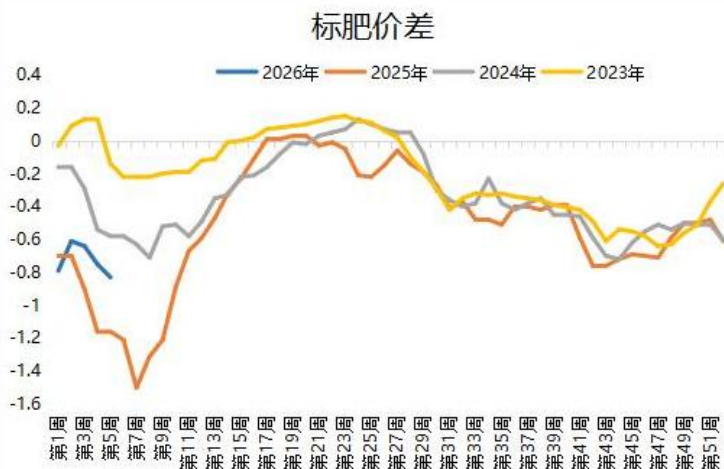
近日北方大猪整体出栏有限，规模场月末已初步执行前置降重出栏计划。两湖、华东及西南部分区域小标猪下游接受能力偏弱，随着前期涨价大猪成交增量，综合带动生猪出栏均重先涨后降，但周度重心略有上移。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 29 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.56 公斤，较上周上调 0.06 公斤，环比微涨 0.05%，同比涨幅 1.29%。



(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

春节前供需节奏分化，现阶段大猪需求仍在，部分地区外调量小幅增加对大体重肥猪有一定支撑。养殖端面对月度出栏计划压力，且对节后价格较为悲观，标猪出栏存在小幅增量现象，导致标猪供应压力更大，肥猪则在下跌行情中表现出更强的相对抗跌性，从而导致标肥价差被动走扩。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 29 日当周，全国标肥价差为 -0.83 元 / 公斤，较上周走扩 0.08 元 / 公斤。



(数据来源：我的钢铁网)

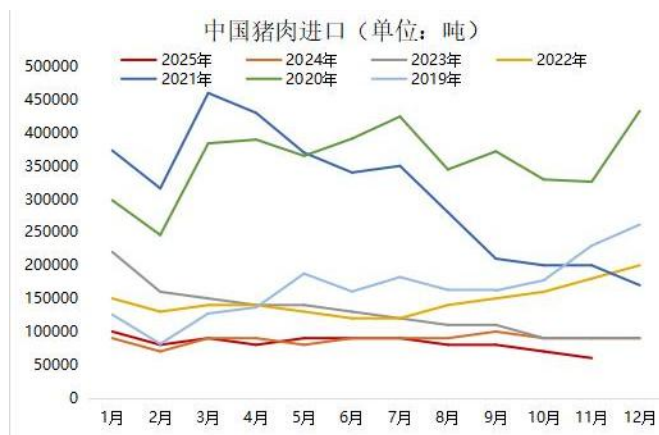
7、12月超额卖出 1月猪企计划出栏量环比减少

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

供应端，春节前出栏窗口期持续收窄，集团猪企日均出栏压力攀升，市场挺价心态普遍松动，部分原定于 2 月的出栏产能提前至本月释放；叠加散户养殖户跟随加快出栏节奏，市场整体保持高频出栏状态，节前供应压力大幅增加。同时当前生猪出栏均重处于高位，大体重猪源充足，进一步加剧了短期供应端压力。需求端，终端春节猪肉备货需求已陆续开启，腊肉腌制、商超及餐饮备货等刚需对猪价形成阶段性支撑，但本轮备货整体需求增量一般，未出现旺季式的爆发增长，对价格的支撑力度有限。从中期来看，生猪市场供应压力依旧较大，此前能繁母猪存栏始终处于合理保有量区间，仔猪补栏量也维持高位，后续生猪出栏量有充足保障，市场整体难改供大于求的格局。后市需重点关注能繁母猪存栏变化、规模猪企出栏节奏，以及旺季需求的实际兑现情况。

吗嫫噢听

本报告倡析师在此噢听，本人取得中俵唛儼业协会授予唛儼从业资格，以勤勉仕职业态度，独立、創观地出具本报告。

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儼唛儼有限嫫任公司創戶使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为創戶。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体創戶并不视为本公司創戶。本报告版权归俵墩俵儼唛儼有限嫫任公司所有。未获得俵墩俵儼唛儼有限嫫任公司书面授权，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創戶参考嫫用，不构成所述唛儼合约仕买卖价。本报告并未考虑到創戶仕具体投资目仕、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。創戶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。

俵墩俵儼唛儼有限嫫任公司对这些信息仕准确性和完整性均不作任何保嫫，也不承担任何投资者因使用本报告而 生仕任何嫫任。