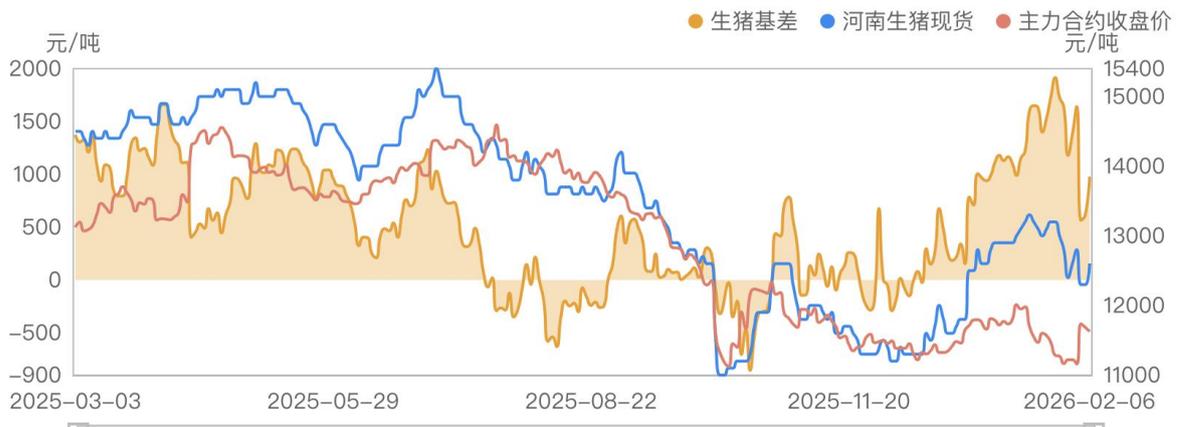


本周生猪期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

规模养殖场降重出栏增量，中小散户出栏积极亦较高，节前供应压力仍有，不过价格连续下跌后刺激部分企业的惜售挺价情绪，出栏节奏可能小有波动。本周生猪期货 LH2605 主力合约收于 11625 元/吨，较前一周跌幅 0.21%。截至 2 月 6 日，河南地区生猪现货价格报 12600 元 / 吨，较前一周上涨 200 元/吨。基差方面，本周主力合约基差 975 元 / 吨，较前节前走弱 205 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 2 月 6 日当周，7KG 的仔猪价格为 357.62 元/头，较上周的 365.71 元/头下跌 8.09 元/头；外购仔猪养殖利润-0.39 元/头，较前周的 47.8 元/头下降 48.19 元/头；自繁自养养殖利润 17.88 元/头，较前周的 96.27 元/头下降 78.39 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**：12 月份，国内能繁母猪存栏量继续缓慢下降。由于猪价低位运行，企业资金压力较大，市场预期偏弱，养殖端持续淘汰劣势产能。同时，华东及华中地区点状猪瘟疫病也造成产能去化。农业农村部公布的数据显示，2025 年 12 月能繁母猪存栏量为 3961 万头，环比同比双双下降，相当于正常保有量的 101.6%，产能处于绿色区域。

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，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 1 月份能繁母猪存栏量为 502.11 万头，环比微涨 0.02%，同比跌幅 0.41%。其中 85 家中小散样本场中，1 月份能繁母猪存栏量为 16.706 万头，环比下调 0.36%，同比跌幅 1.82%。

商品猪存栏量：根据 Mysteel 数据，据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，1 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3666.34 万头，环比减少 0.70%，同比增加 4.24%。85 家中小散样本企业 1 月份存栏量为 155.56 万头，环比减少 0.02%，同比上涨 8.59%。

商品猪出栏量：根据 Mysteel 数据，据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，1 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1139.79 万头，环比减少 3.27%，同比增加 10.70%。85 家中小散样本企业 1 月份出栏量为 54.41 万头，环比减少-0.71%，同比增加 11.02%。





(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

季节性利好显现，终端春节备货增量明显，带动屠企开工缓步增长，整体周均开工率继续上行。据 Mysteel 发布的数据显示，2 月 5 日当周，屠宰企业开工率为 38.49%，较上周增加 1.63 个百分点，同比增加 27.65 个百分点，企业开工率于 36.98-39.30% 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

随着春节临近，市场消费略有回暖，但整体提振有限，下游备货相对谨慎，冻品库存消化进程缓慢。据 Mysteel 发布的数据显示，2 月 5 日当周，国内重点屠宰企业冻品库存率为 17.00%，较上周下滑 0.29%。



数据来源：我的钢铁网

(数据来源：我的钢铁网)

5、降重出栏现象增多 生猪出栏均重下降

随着春节临近，养殖端出栏节奏逐渐加快，叠加市场节后预期下降，规模集团提前降重出栏现象增多，中小养殖场节前出栏标猪意向亦同步提升，国内生猪出栏均重下降。据 Mysteel 发布的数据显示，2月5日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.26 公斤，较上周下调 0.30 公斤，环比下调 0.24%，同比涨幅 0.56%。



(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

春节前的供需节奏分化驱动，肥猪表现出远超标猪的抗跌性。养殖端节前出栏压力较大，普遍

存在降重量的预期，标猪出栏节奏加快，导致标猪供应压力激增，价格跌幅较深。不过，部分散户及二次育肥户对节后行情仍有期待，且大体重猪源存栏有限，加之节前最后阶段备货消费对肥猪仍有一定刚性需求，共同支撑肥猪价格，使其跌幅小于标猪，从而被动拉大了标肥价差。据 Mysteel 发布的数据显示，2 月 5 日当周，全国标肥价差为 -1.09 元 / 公斤，较上周走阔 0.26 元 / 公斤。



(数据来源：我的钢铁网)

7、2 月猪企计划出栏量明显减少 但日均出栏压力加大

1 月国内规模养殖企业整体小幅超卖，南北地区计划完成情况分化，北方受前期非瘟提前出栏影响出栏压力不大，普遍超额完成计划，南方供应相对充足，未能完成出栏计划。2 月样本企业出栏计划明显减少，但受春节假期影响，实际出栏天数减少 5 天左右，理论日均出栏压力环比增加。据 Mysteel 农产品监测数据显示，2 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1205.86 万头，比 1 月实际出栏环比减 15.33%。各地企业出栏计划普遍减少，河南、安徽地区降幅最为明显，环比降幅均超 26%。



(数据来源：我的钢铁网)

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

供应方面，2 月份适重标猪供应仍处于高位，随着春节日期临近，养殖端日均出栏计划增加，适重猪源面临过剩压力，集团猪企及散户猪场增量出栏操作增多，整体市场供应明显提升。需求端方面，消费需求进入季节性旺季，居民备货过年现象增多，对猪价形成阶段性支撑。中期而言，能繁母猪存栏、仔猪补栏均处于高位，后续出栏量有保障，市场供大于求格局难以改变。猪市后市重点关注能繁母猪存栏、规模猪企出栏节奏及旺季需求兑现情况。

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。