



生猪周报

现价小幅反弹，
关注养殖端节奏变动

2025年1月3日

国联期货农产品事业部

于子宸 从业资格证号：F03097508
投资咨询证号：Z0020666



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	出栏环比增量	<p>四季度出栏环比增量，关注养殖端出栏节奏变动。①短期：本周虽需求略有下降，但月初集团缩量明显，且市场供应以标猪为主，大体重猪源仍处于紧缺状态，对价格仍有一定支撑，整体走势震荡偏强。②长期：能繁母猪自24年5月份开始逐步回升，截至10月份，能繁母猪存栏量4073万头，产能进入环比回升区间。由于养殖利润的大幅改善，本轮能繁母猪去化基本结束，预计自25年一季度开始，生猪出栏量将恢复增加态势。</p>
产能	中性	<p>能繁母猪：据官方数据，10月底全国能繁母猪存栏量4073万头，环比增加0.3%，同比减少3.2%。</p> <p>仔猪：本周全国7公斤断奶仔猪均价为387.62元/头，较上周上涨20元/头，环比上涨5.44%，同比上涨52.89%。周内7公斤断奶仔猪报价稳中小涨，涨幅在10-30元/头，市场主流价为320-430元/头。本周生猪价震荡偏强，仔猪方面部分空栏的养户选择补栏仔猪，仔猪补栏积极性提高，部分养户对明年行情尚存预期，鉴于开春时节价格普遍上涨的预期，选择在当前价格尚处于相对较低水平时进行提前补栏，询单量、成交量双增，整体价格上调。近期重点关注各地区生猪疫病和仔猪补栏情况。</p>
均重	中性	<p>本周全国外三元生猪出栏均重为123.33公斤，较上周下调0.02公斤，环比微降0.02%，同比涨0.20%。周内生猪出栏体重整体呈南微涨北小降趋势，但周度均值仍小幅回落。进入腊月养殖户出栏大猪意愿提升；但随行业后市预期下降，12月份至2025年1月份预计集团场多存降重前置出栏意愿。下周来看，随散养户大猪出栏节奏逐渐加快，预计生猪周度出栏均重或稍受支撑。</p>
需求	逐步转好	<p>本周屠宰企业开工率为37.98%，较上周下跌1.10个百分点。本周屠宰企业开工率震荡走低，周初至周尾企业开工率由38.41%降至37.20%，周内养殖端出栏节奏放缓，屠宰企业低价收购难度增加，同时南方腌腊高峰已过，市场需求有所减弱，屠宰企业开工意愿降低，虽周内有元旦节日提振，但周期较短支撑力度略显不足，屠宰企业多缩量保价为主。下周看，元旦后市场需求或进一步降低，企业开工率或仍以下滑为主。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	下降	周内饲料原料价格小幅调整。截至1.2日，全国玉米现货均价为2035元/吨，较上周五上涨5.71元/吨。全国豆粕均价为2914元/吨，较上周五上涨26元/吨。
利润	中性	周内养殖盈利环比上调。本周自繁自养周均盈利306.06元/头，环比上调43.99元/头，外购仔猪养殖周均盈利127.73元/头，环比盈利46.85元/头。周内饲料原料震荡调整。前期猪价连续下跌市场多有抗价，且局部二次育肥少量进场，叠加月底月初，集团缩量出栏，带动之下自繁自养、外购仔猪养殖盈利小幅增加。
冻品库容	中性	冻品库存持续去库中。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为16.84%，较上周降0.12个百分点。周内，南方腌腊、灌肠高峰已基本结束，市场需求减量，白条走货一般，鲜销率小幅下降；但随着气温继续下降，北方需求有所好转，屠宰企业鲜品销售量稍有增加，叠加元旦备货有一定提振，鲜销率略有提升，因此本周屠宰企业鲜销率南北市场涨跌互现，整体微幅下降。冻品市场需求维持平淡，下游深加工企业按需采购，贸易商备货积极性不高，冻品走货速度仍不快，库容率小幅下降。短期，终端消费市场需求变化不大，预计下周鲜销率或维持平稳；冻品库容率或继续缓慢下降。
政策	中性	根据发改委数据，截至12.25日，猪粮比价为7.74，环比持平，当前处于正常猪粮比价区间。
策略	震荡偏弱	现价小幅反弹，关注养殖端节奏变动。短期来看，养殖端出栏节奏放缓，预计出栏量小幅减量，而需求仍处旺季且有节日提振，仍将起到下方支撑作用，预计现价小幅反弹，但标猪供应过剩，反弹幅度有限。中长期来看，随着能繁母猪存栏量逐步增加，生猪市场逐渐过渡至下行周期。策略上四季度供需双增，关注后续养殖端出栏心态以及消费变化节奏区间操作高抛低吸。





CONTENTS

目录

01

价格数据 05

03

需求因素 17

05

政策情况 20

02

供给因素 13

04

成本及利润 20



CONTENTS

目录

01

价格数据



价格数据

本周全国生猪出栏均价为15.77元/公斤，较上周价格上调0.38元/公斤，环比下降2.47%，同比上涨9.74%。

图 生猪期现价格走势

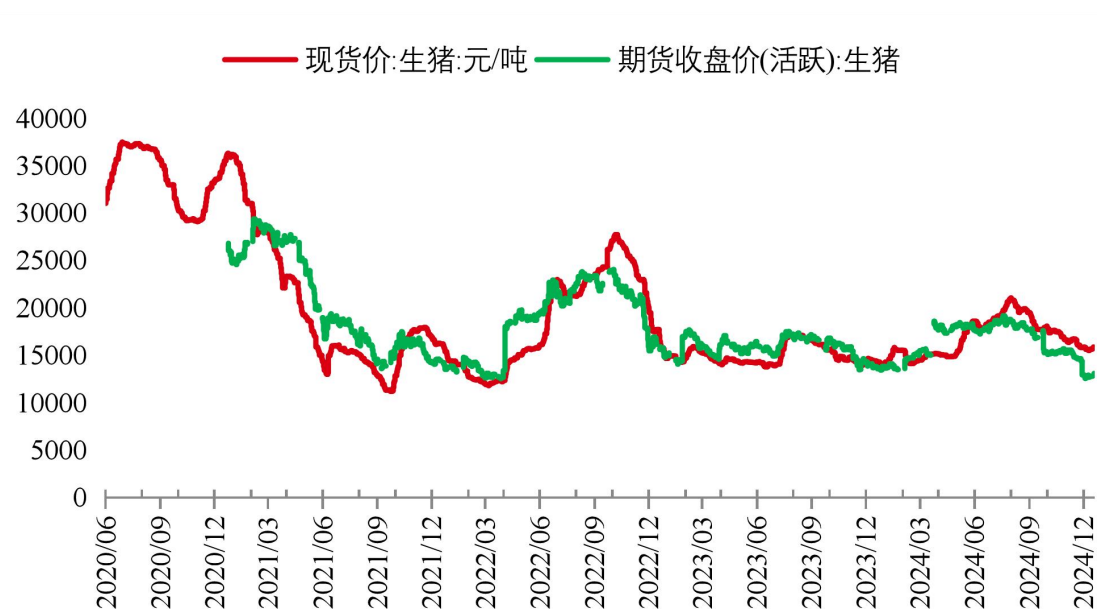


图 生猪基差



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



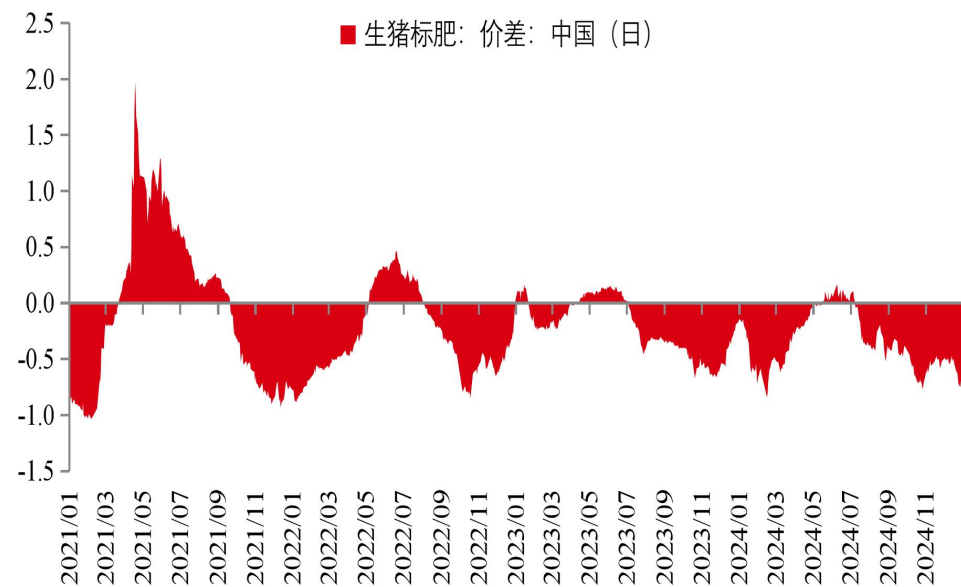
价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.71元/公斤，较上周扩大0.10元/公斤，标肥价差走阔。

图 标猪、肥猪市场价走势(元/kg)



图 标肥价差走势（元/kg）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周全国7公斤断奶仔猪均价为387.62元/头，较上周上涨20元/头，环比上涨5.44%，同比上涨52.89%。

图 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

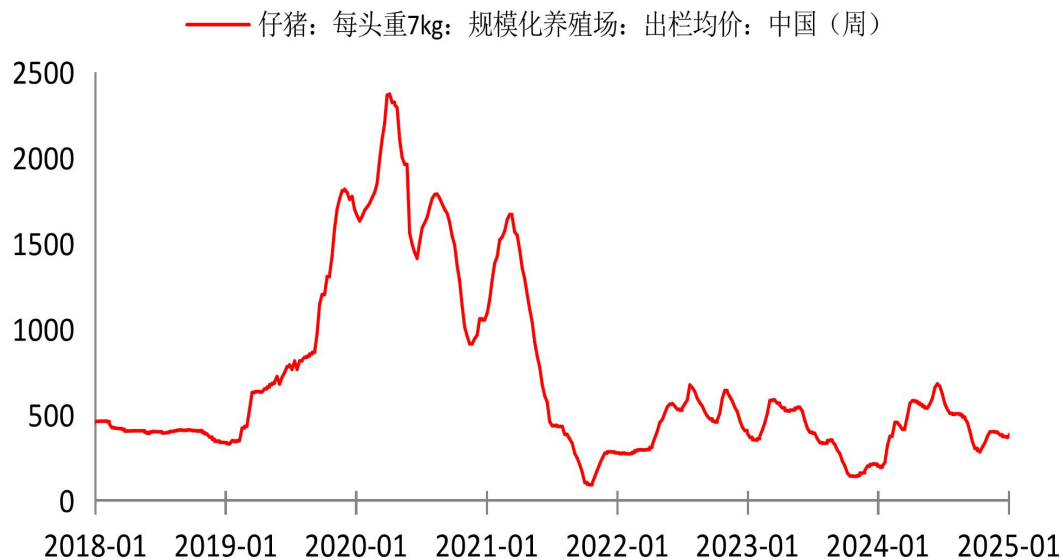
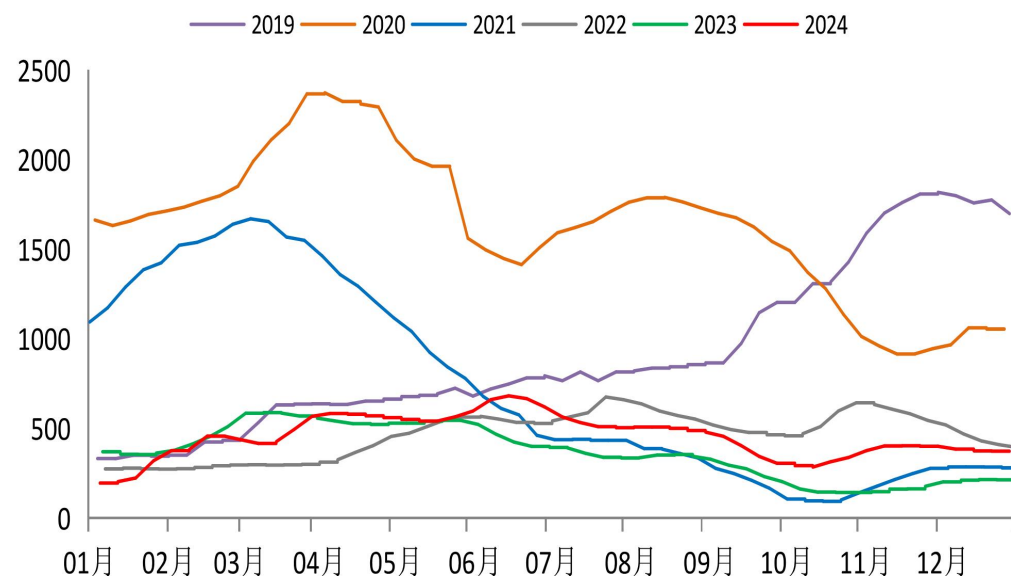


图 规模化养殖场仔猪价格季节图表(元/头)



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



价格数据

本周50kg二元母猪市场均价为1646.19元/头，母猪价格波动有限，主流报价区间1450-1750元/头区间震荡。市场订单一般，养户考虑降温以及疫病影响暂无补栏；集团场正常更新轮换，短期50kg二元母猪价格呈弱势震荡。

图 样本养殖企业二元母猪价格（元/头）

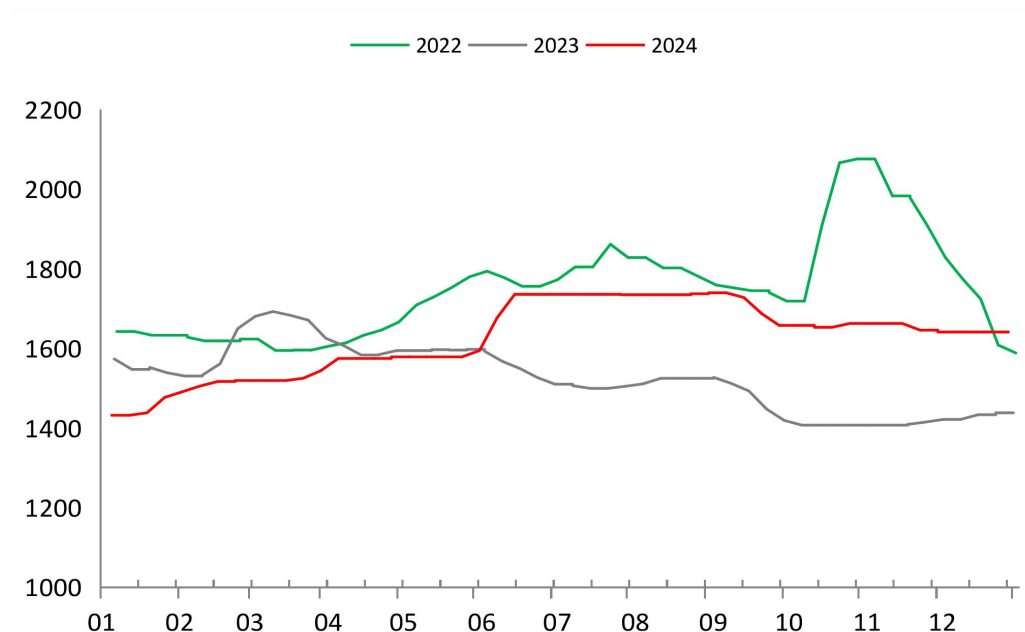
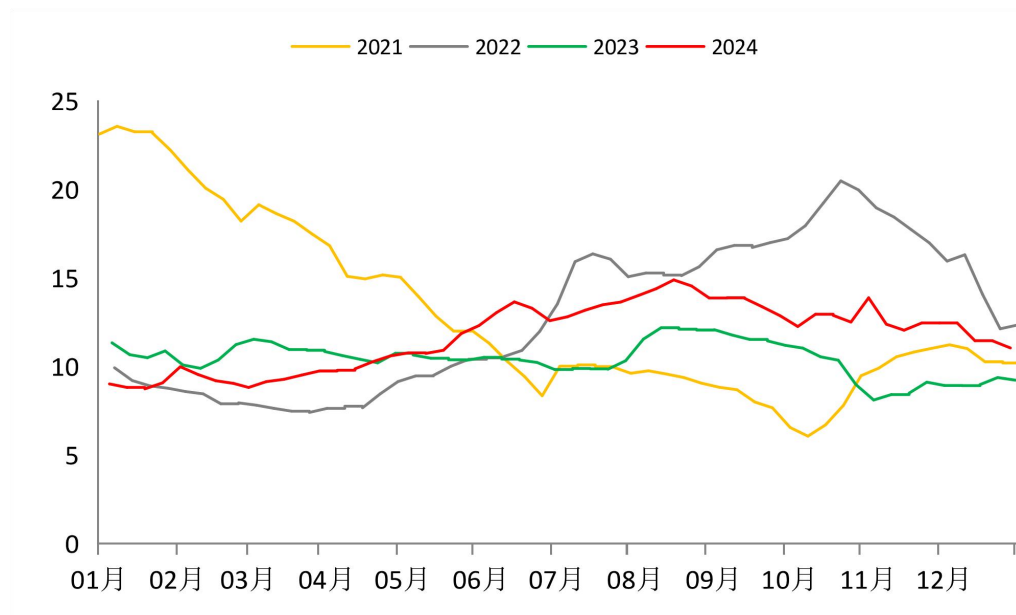


图 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

02

供给数据



供给数据

据官方数据，10月底全国能繁母猪存栏量4073万头，环比增加0.3%，同比减少3.2%。

图 官方能繁母猪存栏量

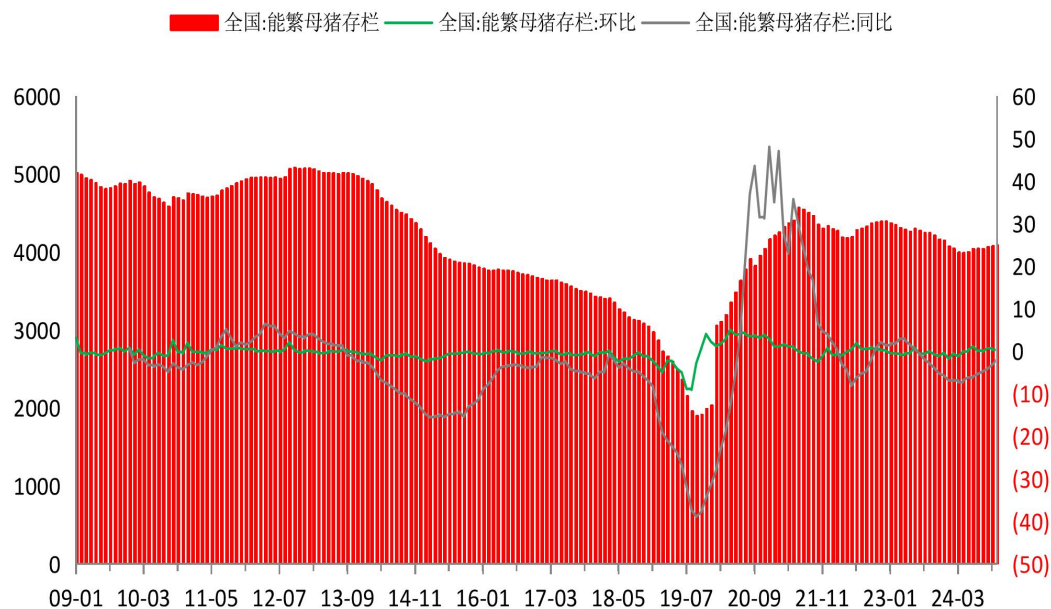
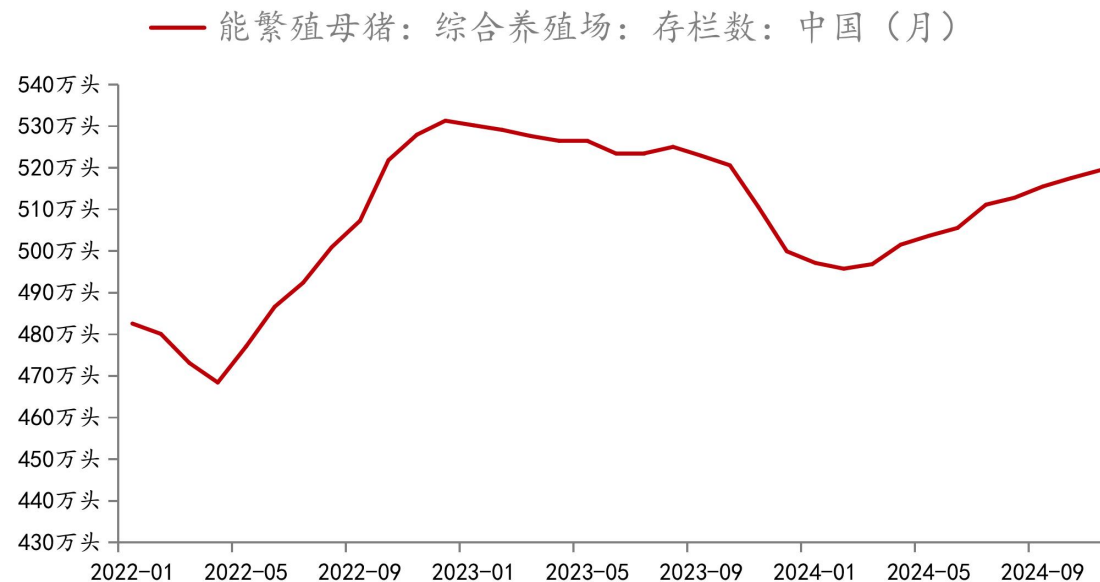


图 三方机构母猪存栏量





供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为123.33公斤，较上周下调0.02公斤，环比微降0.02%，同比涨0.20%。

图 商品猪出栏均重（公斤）

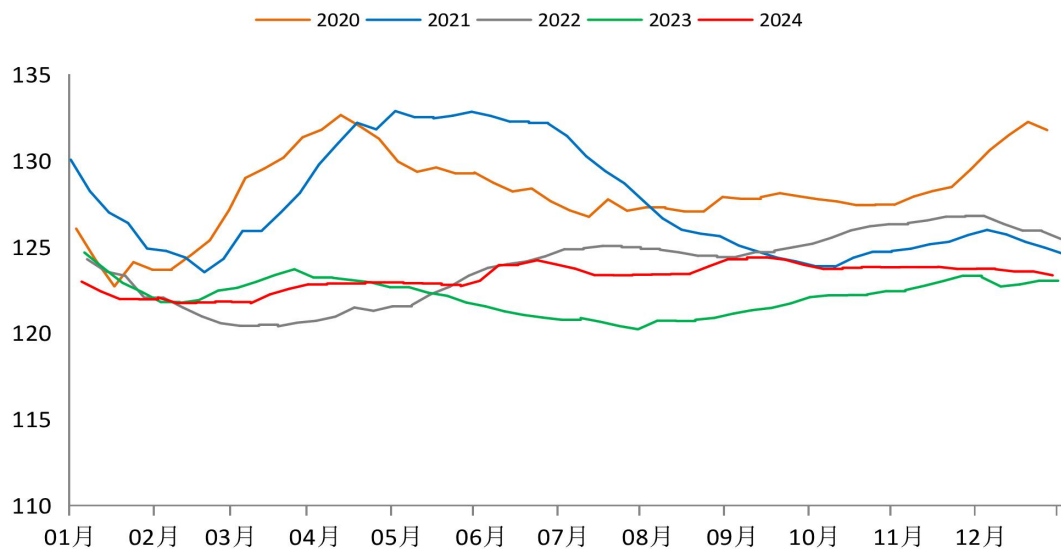
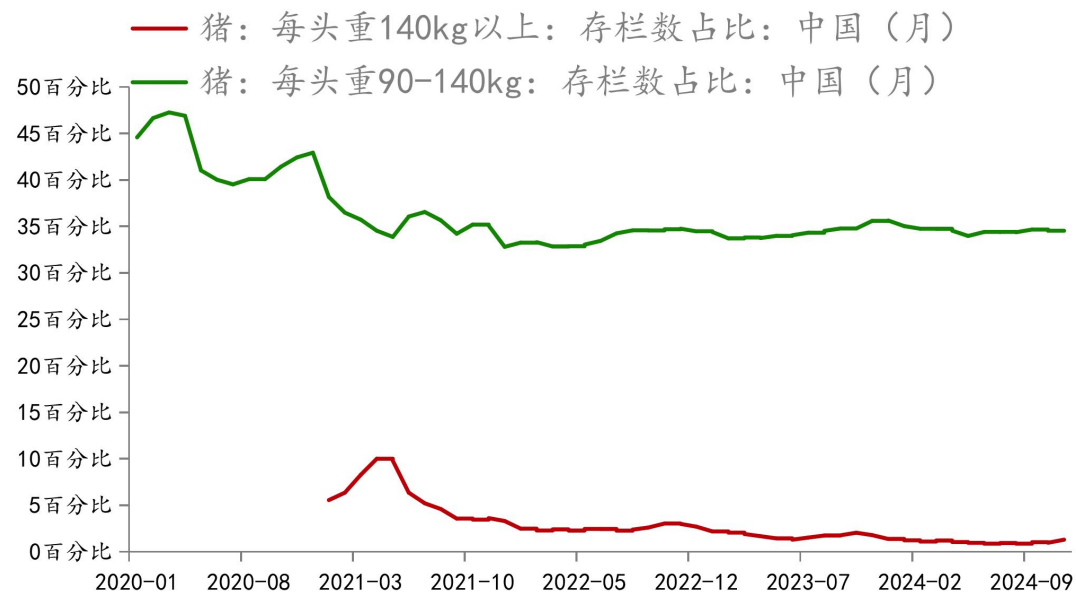


图 商品猪出栏结构



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



供给数据

2024年3季度末生猪存栏42694万头，环比增长2.8%，同比下降-3.5%。生猪出栏52030万头，同比下降3.2%。猪肉产量4240万头，同比下降1.4%。

图 全国生猪出栏量（万头）

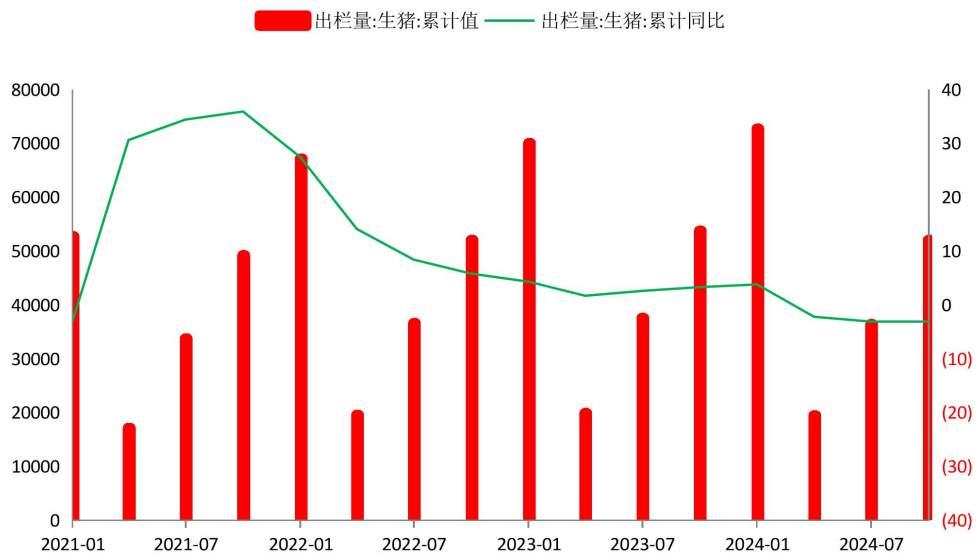
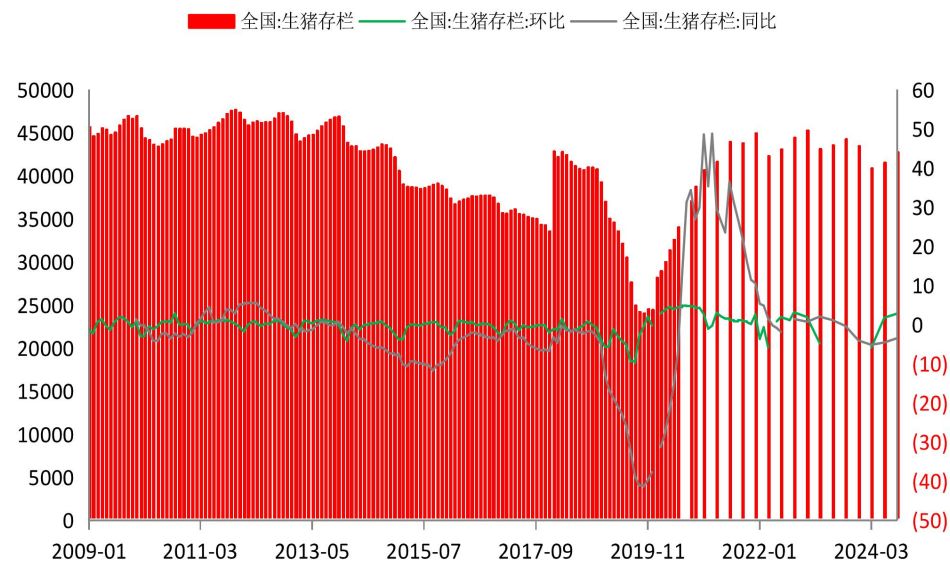


图 全国生猪存栏量（万头）



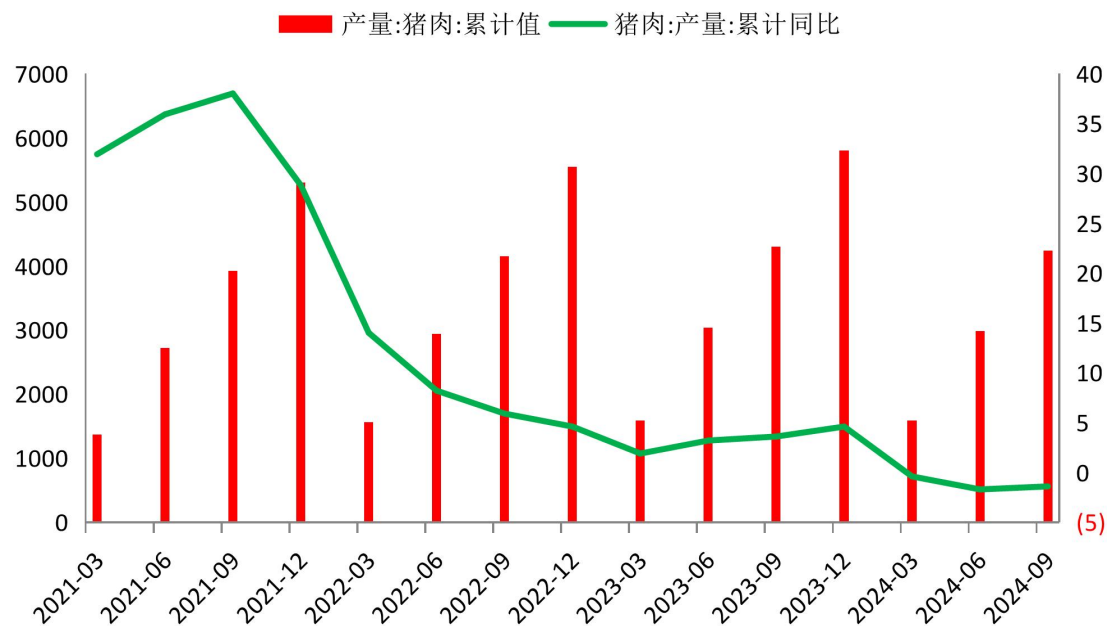
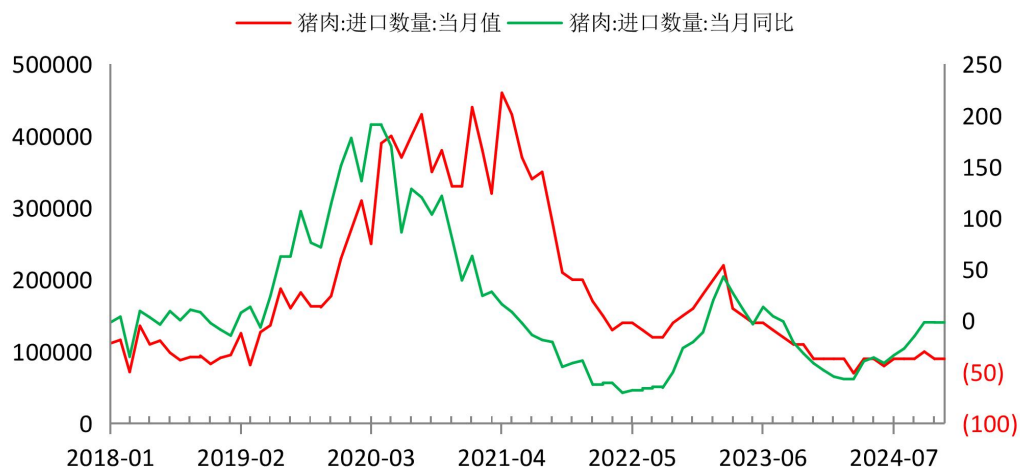
数据来源：国家统计局 涌益 国联期货农产品事业部



供给数据

2024年1-10月累计进口猪肉88.88万吨，同比减少34.9%。2024年10月进口猪肉9.02万吨，环比减少12.8%，同比减少-1.6%。

图 月度猪肉进口量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

03

需求数据



需求数据

本周屠宰企业开工率为37.98%，较上周下跌1.10个百分点。

图 样本屠宰企业平均开工率

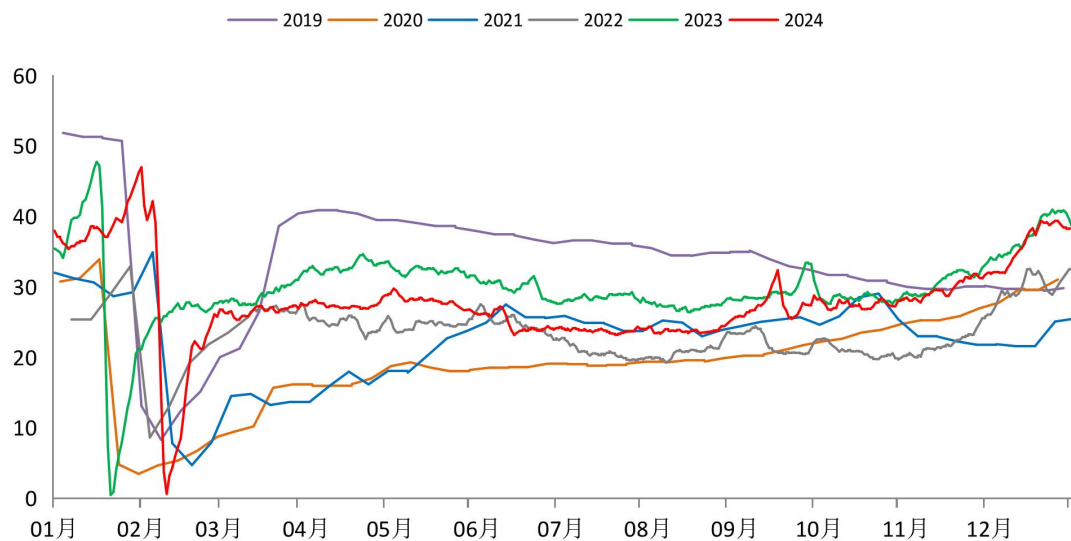
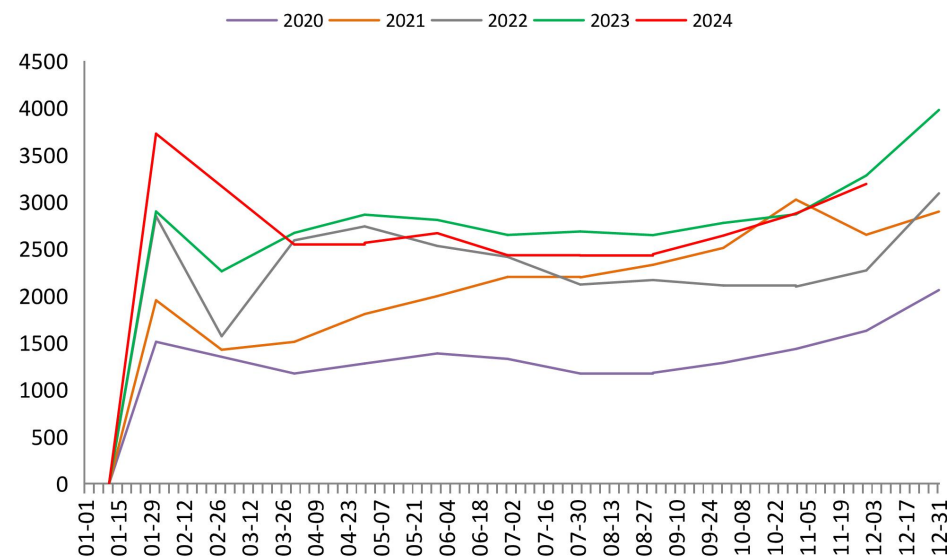


图 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



需求数据

冻品库存持续去库中。截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为16.84%，较上周降0.12个百分点。

图 重点屠宰企业冻品库存率

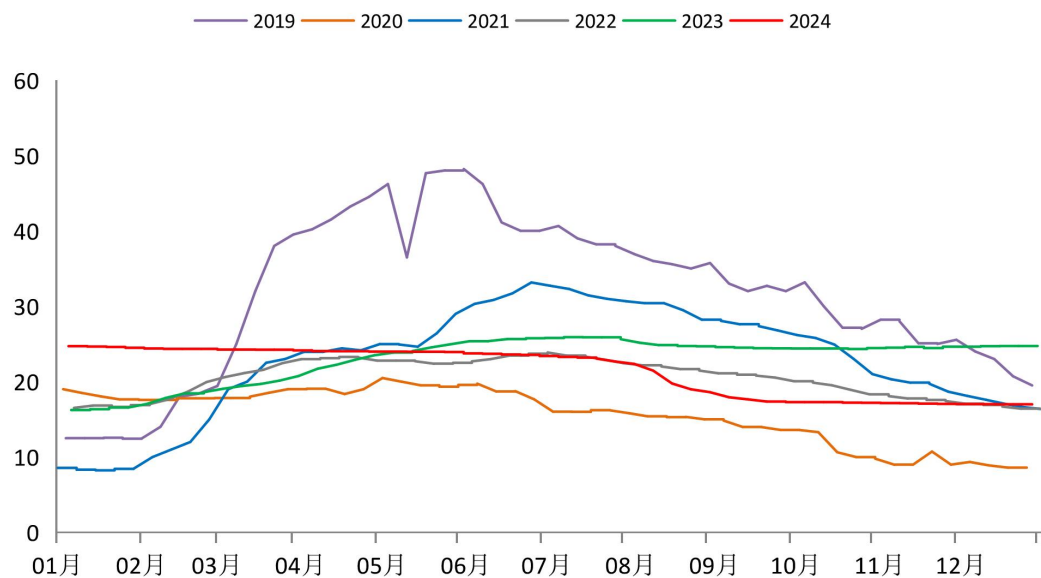
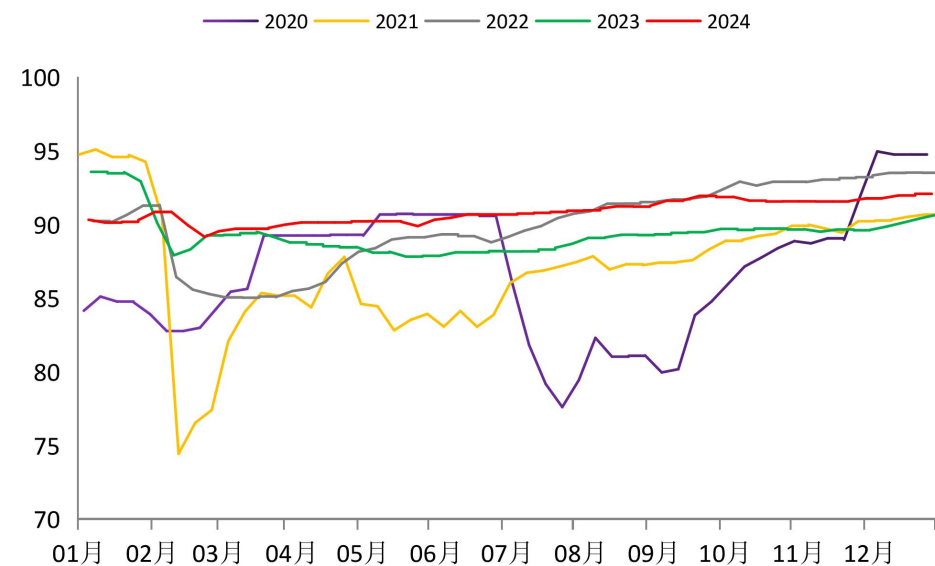


图 重点屠宰企业鲜销率



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

04

成本及利润数据



成本及利润数据

周内饲料原料价格小幅调整。截至1.2日，全国玉米现货均价为2035元/吨，较上周五上涨5.71元/吨。全国豆粕均价为2914元/吨，较上周五上涨26元/吨。

图 生猪饲料价格

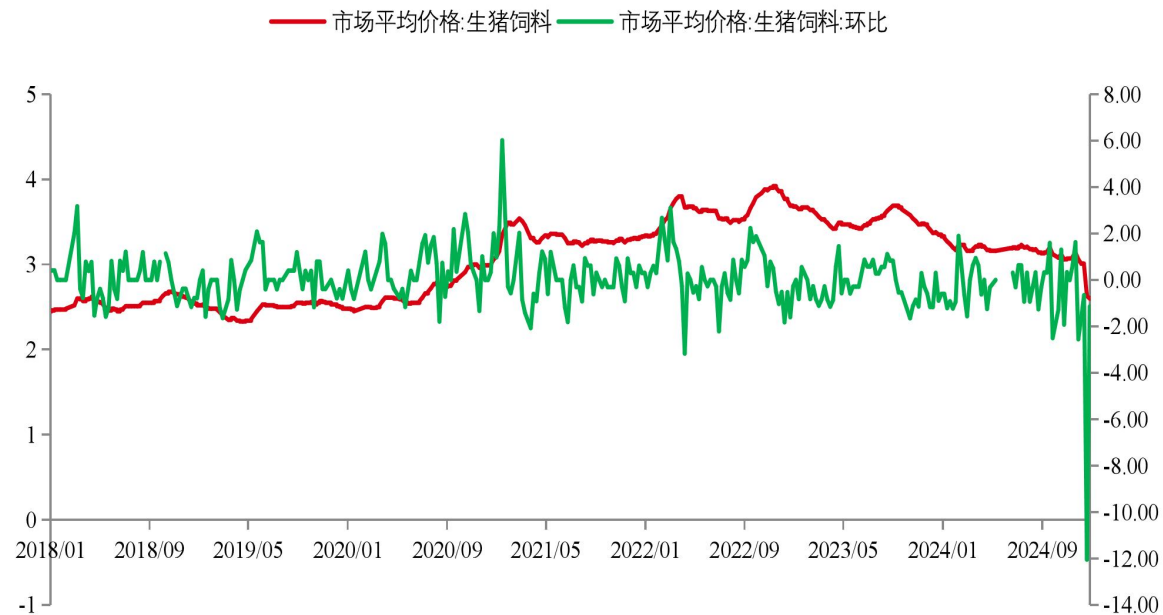


图 饲料原料价格 (元/吨)



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货农产品事业部



成本及利润数据

截至1.3日当周，自繁自养成本约为1658元/头，外购仔猪成本约为1900元/头。

图 生猪养殖每头成本（元）



图 出栏生猪总成本



数据来源：博亚和讯、同花顺 国联期货农产品事业部

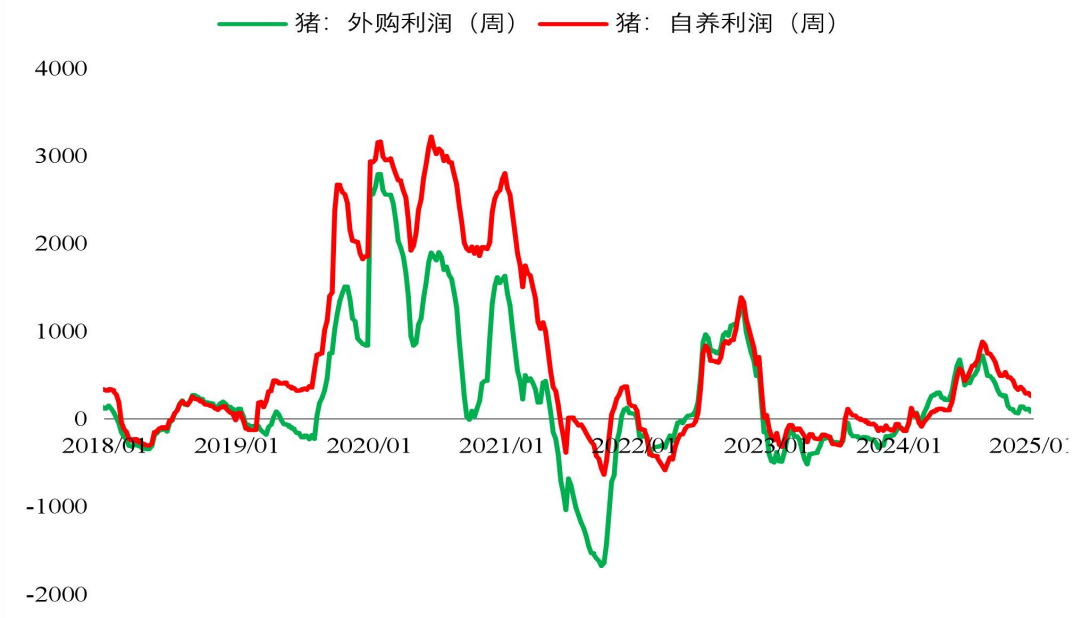


成本及利润数据

周内养殖盈利环比上调。本周自繁自养周均盈利306.06元/头，环比上调43.99元/头，外购仔猪养殖周均盈利127.73元/头，环比盈利46.85元/头。周内饲料原料震荡调整。前期猪价连续下跌市场多有抗价，且局部二次育肥少量进场，叠加月底月初，集团缩量出栏，带动之下自繁自养、外购仔猪养殖盈利小幅增加。

图 生猪养殖利润（元/头）

图 生猪养殖利润（元/头）





成本及利润数据

截至1.3日当周，屠宰企业白条毛利为1元/头，亏损环比收窄9元/头。

图 屠宰企业利润情况（元/头）

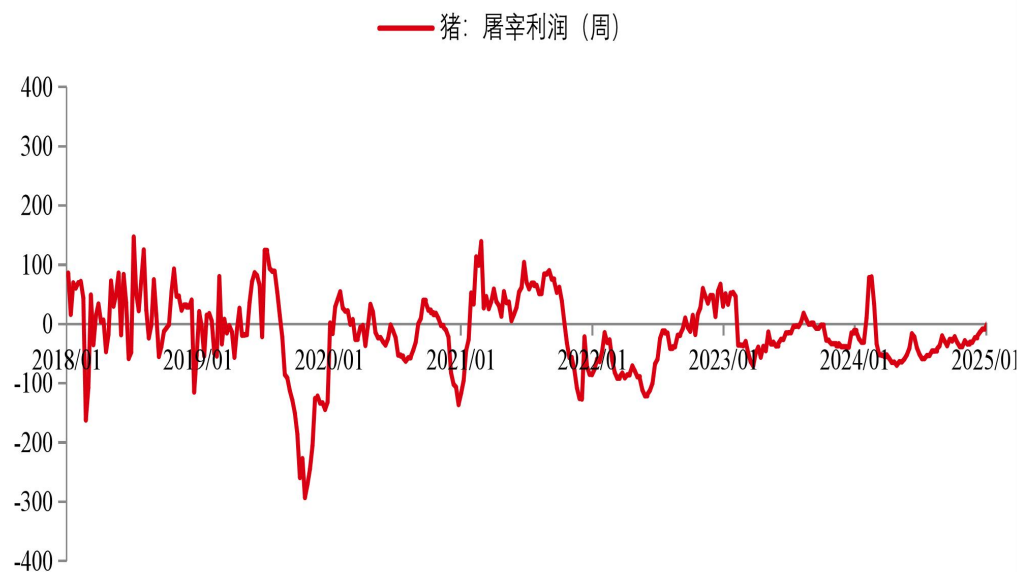
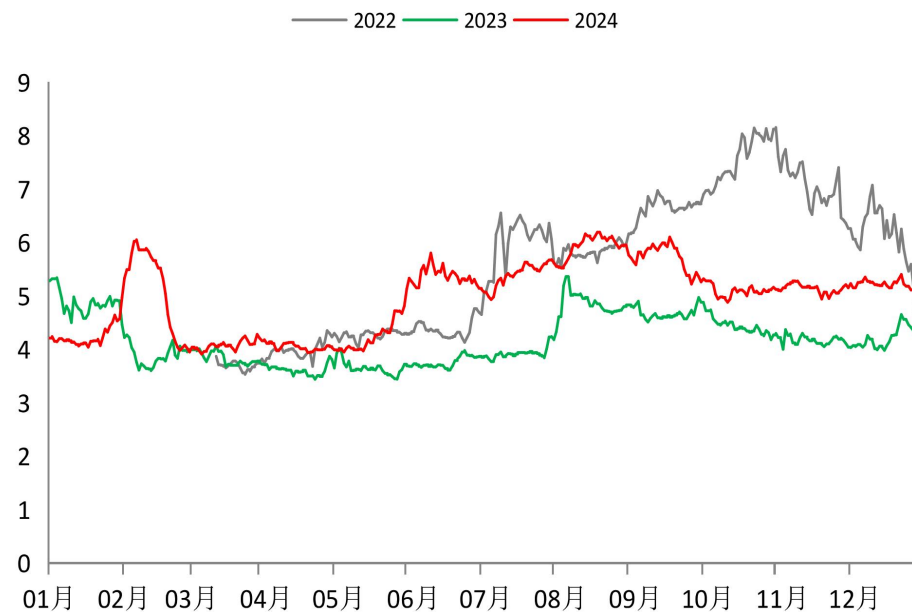


图 毛白价差



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



CONTENTS

目录

05

政策情况



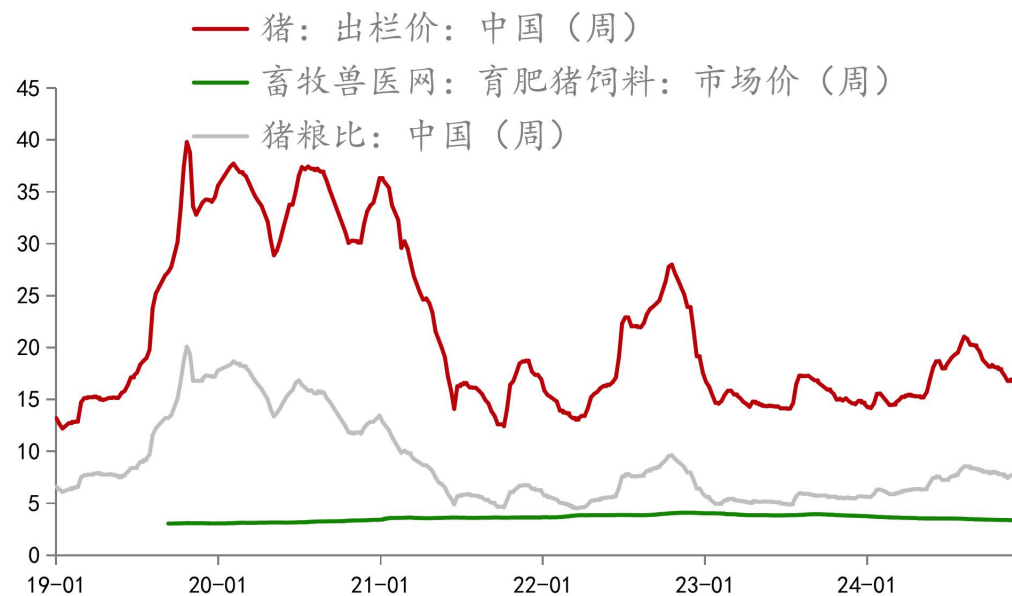
政策情况

根据发改委数据，截至12.25日，猪粮比价为7.74，环比持平，当前处于正常猪粮比价区间。

图 调控措施

预警等级	调控区间	收储政策
三级预警	猪粮比低于6:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
过度下跌	二级预警 猪粮比连续3周处于5:1~6:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅达5%~10%	视情启动临时储备收储
	一级预警 猪粮比低于5:1 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10% 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%	启动临时储备收储
三级预警	猪粮比高于9:1	发布三级预警，暂不启动临时储备收储
过度上涨	二级预警 猪粮比连续2周处于10:1~12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周均价同比涨幅在30%~40%之间	在市场周期性波动情形下，发布时启动储备投放
	一级预警 猪粮比高于12:1 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周均价同比涨幅超过40%	1) 在市场周期性波动情形下，加大临时储备投放力度 2) 重大动物疫情风险等特殊情形下，提高价格涨幅容忍度 发布一级预警后，在重点时段集中组织投放

图 猪粮比价



数据来源：我的钢铁、同花顺 国联期货农产品事业部



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎