



生猪周报

节前价格波动较大，
关注养殖端出栏情绪变动

2025年1月10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：本周猪价窄幅震荡，虽近期猪价有所下调，但周度重心上行明显。整体来看，周内市场猪源流通虽未显拥挤，养殖端挺价惜售情绪略有支撑，但市场需求跟进不足，且近两日集团开始陆续增量出栏，情绪支撑相对有限，短期行情或震荡下行。②长期：能繁母猪自24年5月份开始逐步回升，截至11月份，能繁母猪存栏量4080万头，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，11月底全国能繁母猪存栏量4080万头，环比增加0.2%，同比减少1.9%。</p> <p>仔猪：本周全国7公斤断奶仔猪均价为404.76元/头，较上周上涨17.14元/头，环比上涨4.42%，同比上涨108.84%。周内7公斤断奶仔猪报价稳中小涨，涨幅在0-40元/头，市场主流价为330-430元/头。本周生猪价震荡偏强，市场对数月后的行情预期相对乐观，仔猪市场询盘问价气氛稍有活跃，市场补栏积极性较高，询单量、成交量双增，仔猪价格延续上涨态势。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122.98公斤，较上周下调0.35公斤，环比微降0.28%，同比基本持平。周内生猪出栏均重继续回落，养殖户大猪出栏意向有所增加，但市场供应占比整体有限。市场出栏均重变化仍多受规模场调整影响，随节后猪价预期下降，周内养殖企业降重出栏标猪意向不减，以争取自身出栏毛猪利润最大化。下周来看，规模企业出栏体重易降难增，预计下周国内生猪综合出栏均重或大稳小落。</p>
需求	逐步转好	<p>本周屠宰企业开工率为35.95%，较上周跌2.03个百分点，同比低0.06个百分点。本周屠宰企业开工率继续走低，周初至周尾企业开工率由36.58%震荡下滑至35.39%，周初受元旦节日效应提振，市场需求尚可，对企业开工意愿有所支撑，元旦之后市场需求难以持续跟进，白条以及分割品销售一般，屠宰企业多缩量保价为主。整体看，周内腌腊灌肠处于收尾阶段，市场需求减量明显，企业开工率进一步下滑；下周看，离春节备货尚有一定时间，短时需求仍有走弱预期，企业开工率或环比下滑。</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1.9日，全国玉米现货均价为2035元/吨，较上周五下跌1.43元/吨。全国豆粕均价为2876元/吨，较上周五下跌22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334.29元/头，环比上调28.23元/头，外购仔猪养殖周均盈利163.31元/头，环比盈利35.58元/头。周内饲料原料震荡调整。月初集团出栏节奏偏缓，加之养户挺价惜售情绪，市场猪源暂未集中上量，毛猪价格涨势扩大。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%，较上周持平。本周终端市场需求持续减量，叠加白条价格跟随猪价涨跌调整频繁，下游贸易商拿货较为谨慎，白条走货不佳，鲜销率小幅回落。周内，冻品市场需求暂无明显改善，下游深加工企业维持按需采购，冻品库存整体变化有限。下周，终端消费市场暂无明显新增利好支撑，预计下周鲜销率或大稳小动；冻品库容率或波动不大。
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	节前价格波动较大，关注养殖端出栏情绪变动。短期来看，节前养殖端持续顺势出栏，供给压力不减，而需求处于春节前消费旺季，将起到一定支撑，预计节前备货期间价格存在反弹动力。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。策略上期价降至低位，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16.03元/公斤，较上周价格上调0.26元/公斤，环比上涨1.65%，同比上涨13.85%。

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



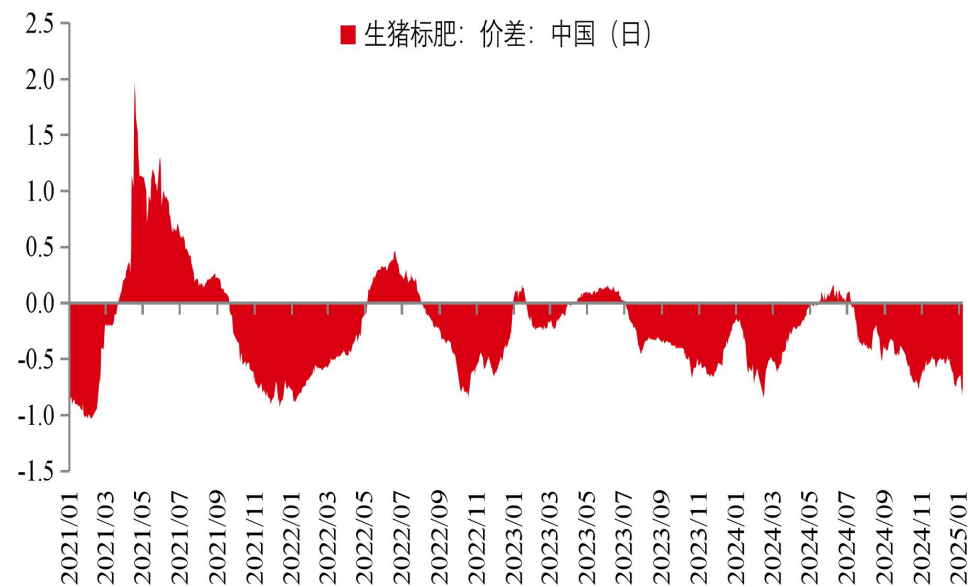
价格数据

本周全国标肥猪价差均价在-0.71元/公斤，与上周价差持平，标肥价差窄幅波动。

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404.76元/头，较上周上涨17.14元/头，环比上涨4.42%，同比上涨108.84%。

图 规模化养殖场仔猪价格(元/头)

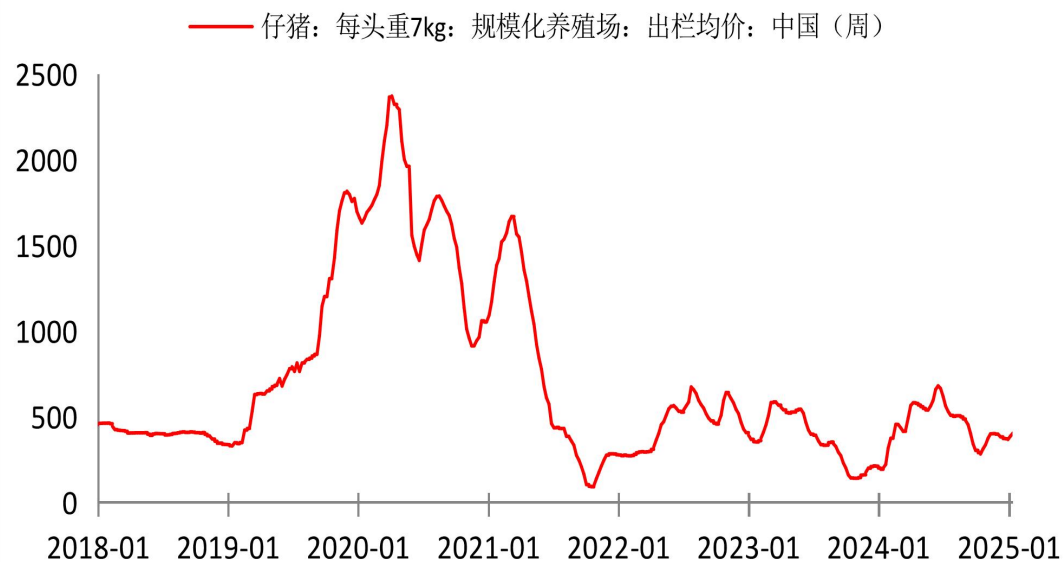
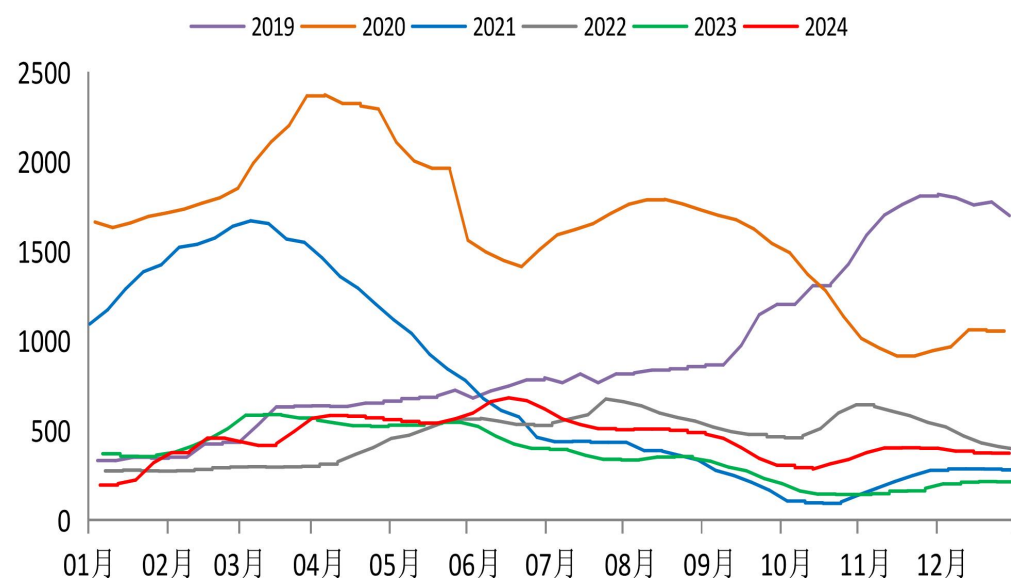


图 规模化养殖场仔猪价格季节图表(元/头)



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，较上周持平，短期母猪价格波动有限，主流报价区间1450-1750元/头区间震荡。市场订单一般，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）

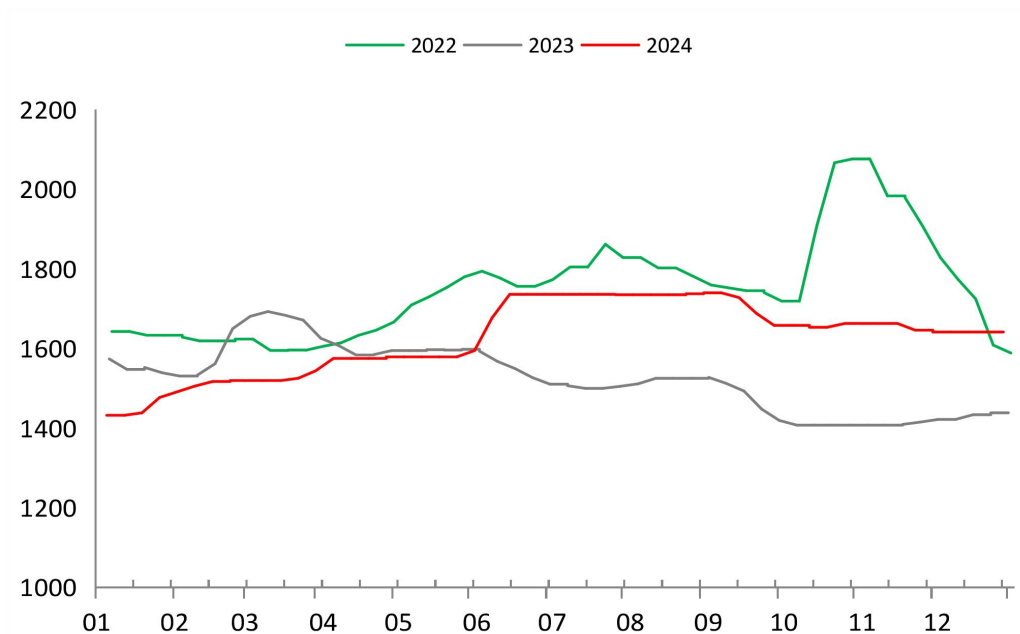
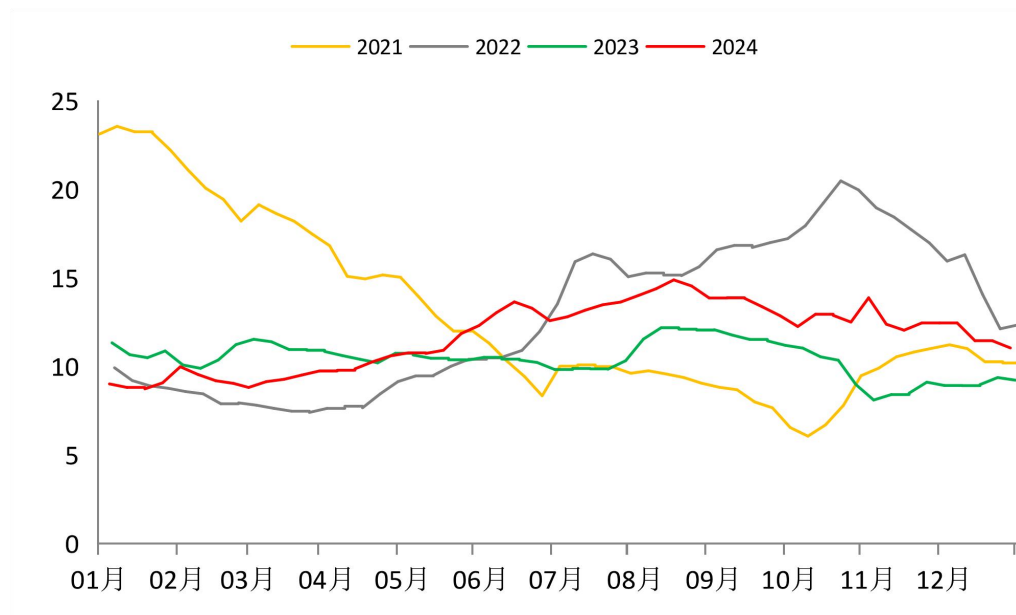


图 样本养殖企业淘汰母猪价格（元/头）



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，11月底全国能繁母猪存栏量4080万头，环比增加0.2%，同比减少1.9%。

图 官方能繁母猪存栏量

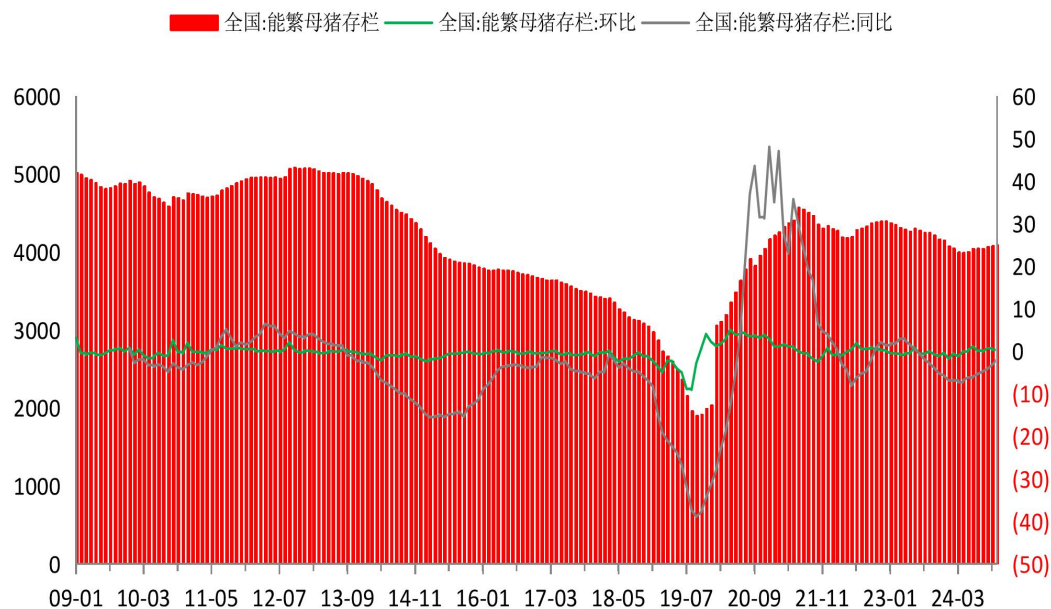
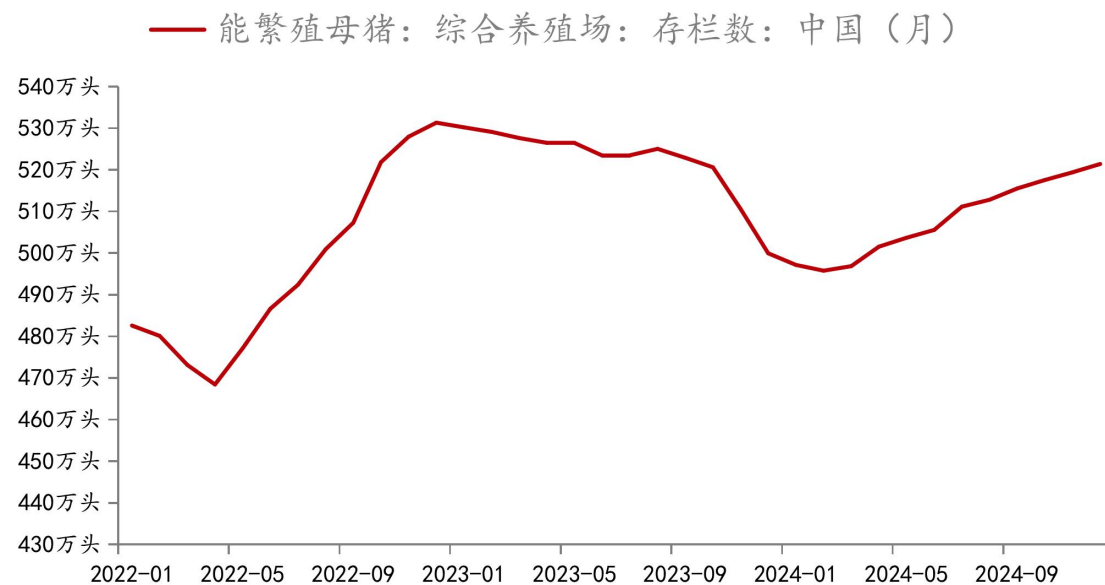


图 三方机构母猪存栏量





供给数据

本周全国外三元生猪出栏均重为122.98公斤，较上周下调0.35公斤，环比微降0.28%，同比基本持平。

图 商品猪出栏均重（公斤）

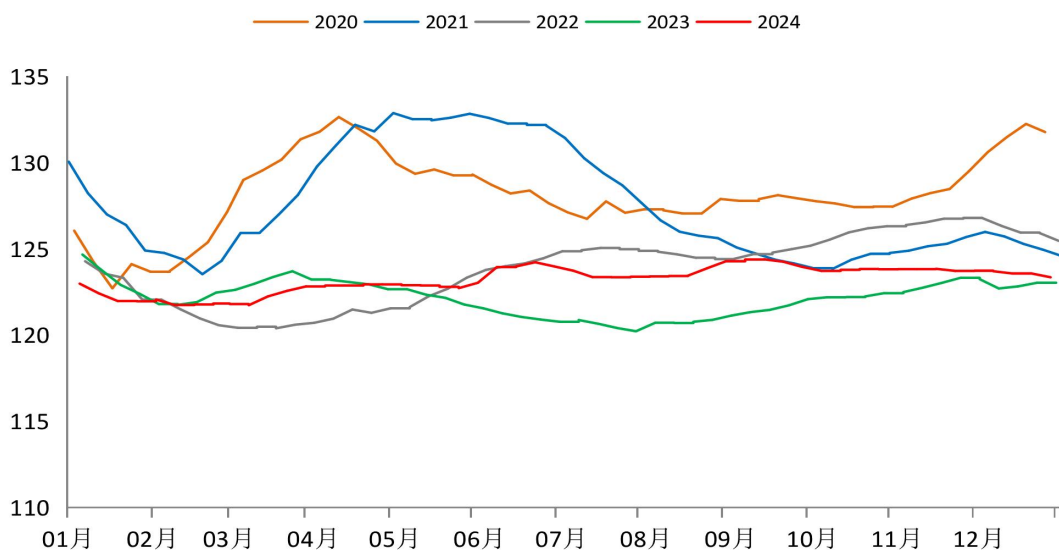
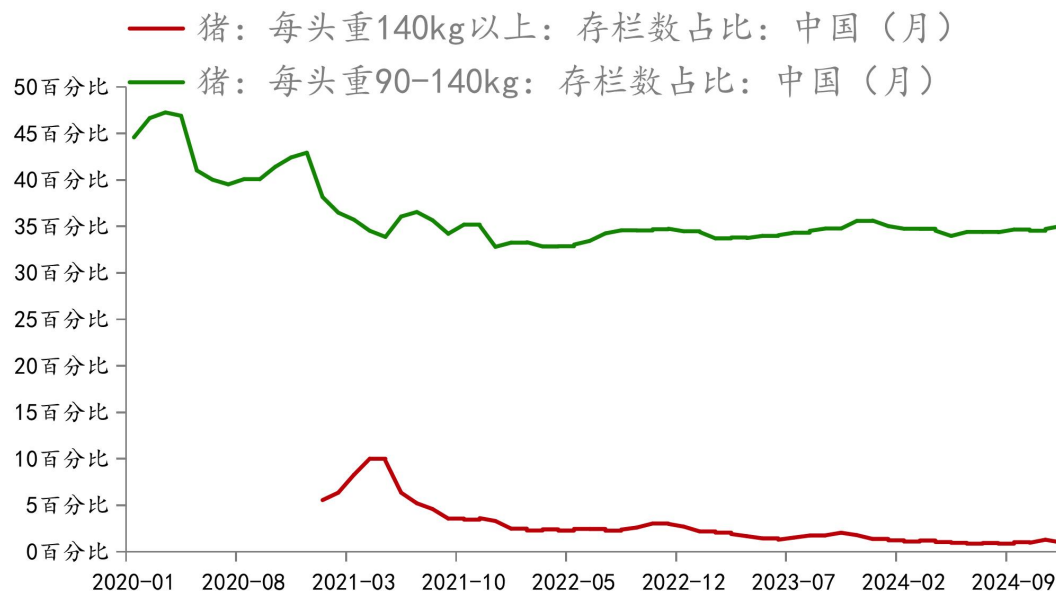


图 商品猪出栏结构



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）

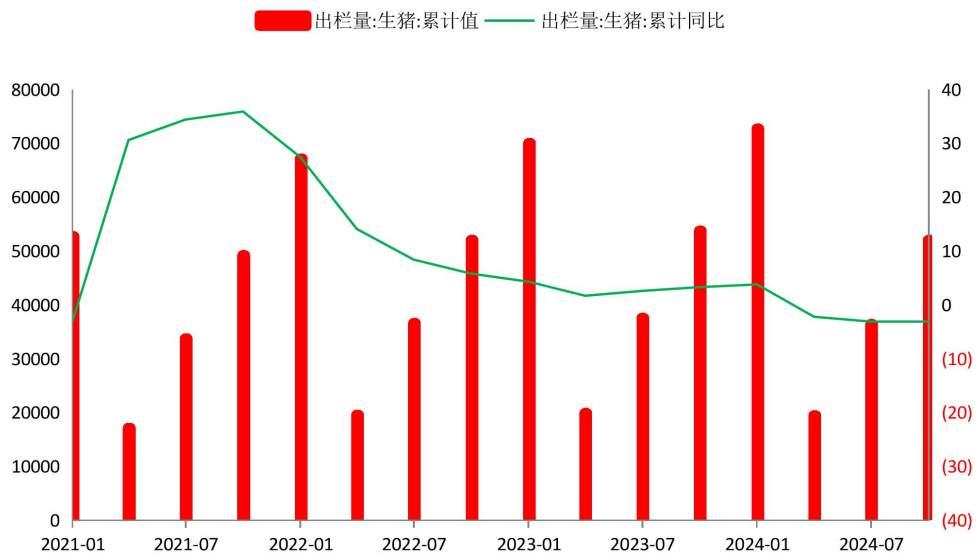
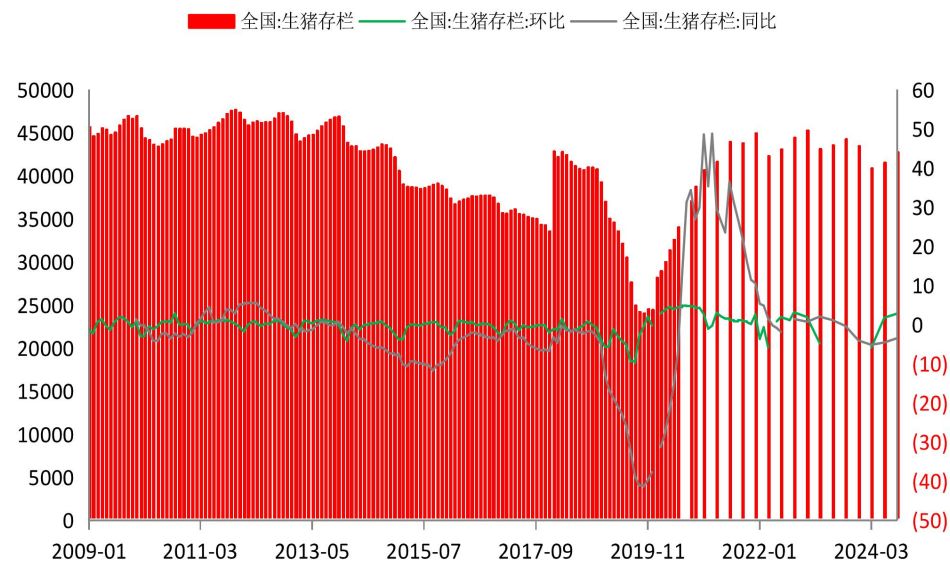


图 全国生猪存栏量（万头）



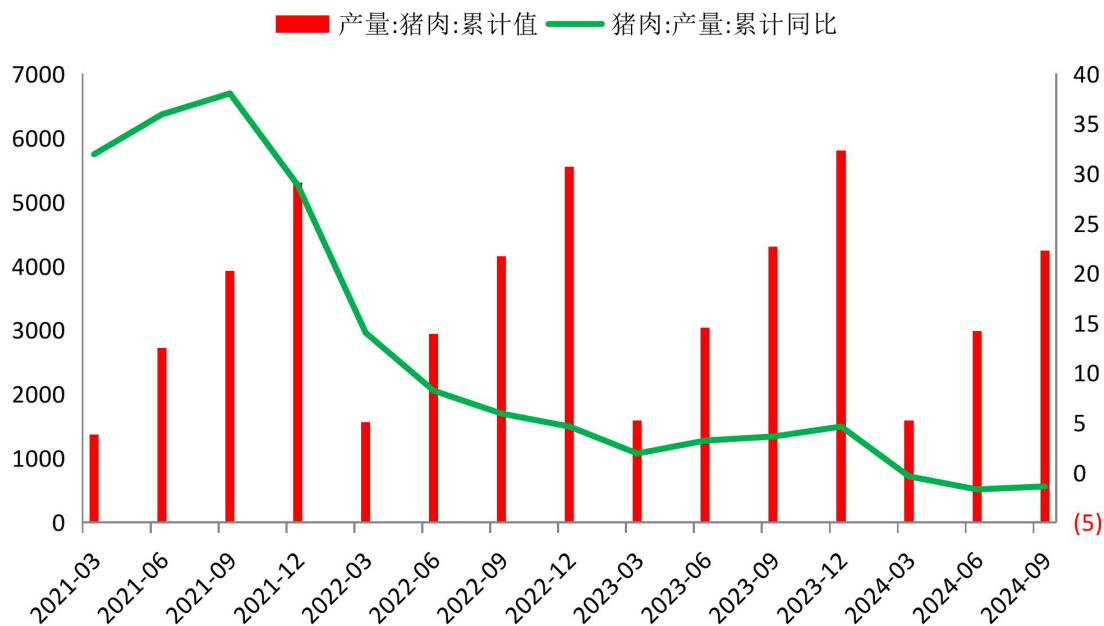
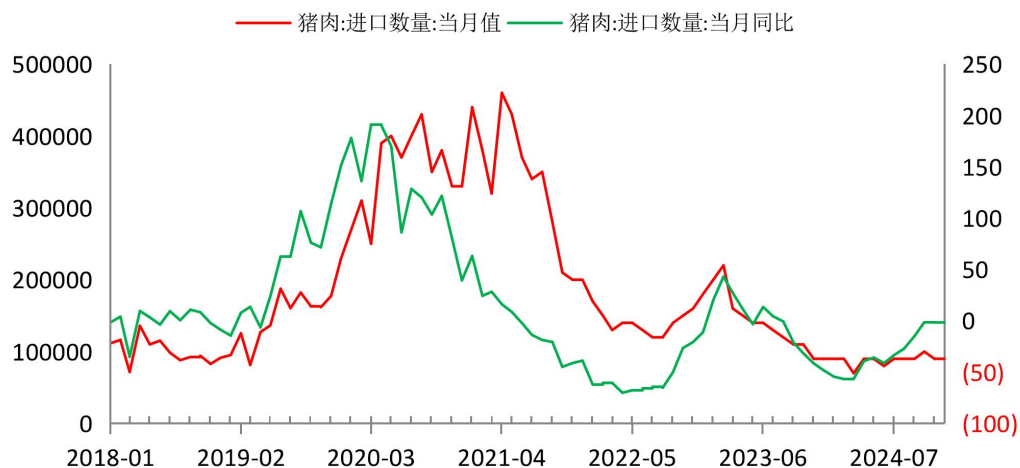
数据来源：国家统计局 涌益 国联期货农产品事业部



供给数据

2024年1-11月累计进口猪肉98.15万吨，同比减少32.7%。2024年11月进口猪肉9.27万吨，环比增加2.7%，同比减少-1.2%。

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



本周屠宰企业开工率为35.95%，较上周跌2.03个百分点，同比低0.06个百分点

图 样本屠宰企业平均开工率

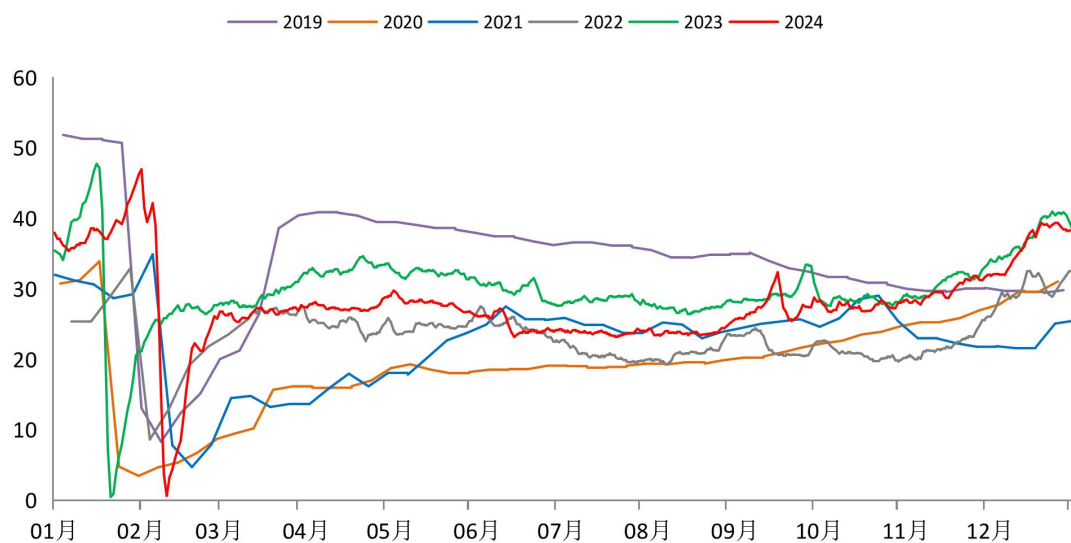
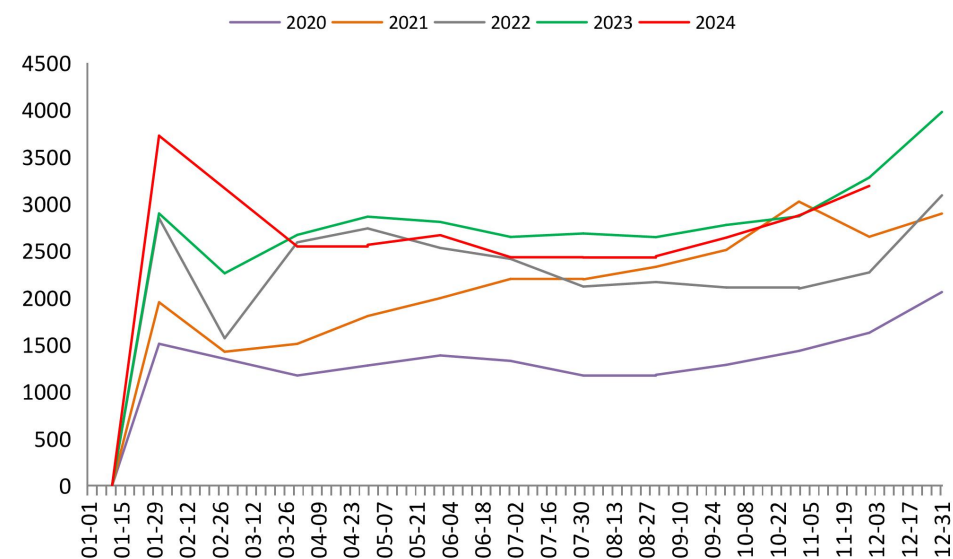


图 全国生猪定点屠宰企业屠宰量



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%，较上周持平。

图 重点屠宰企业冻品库存率

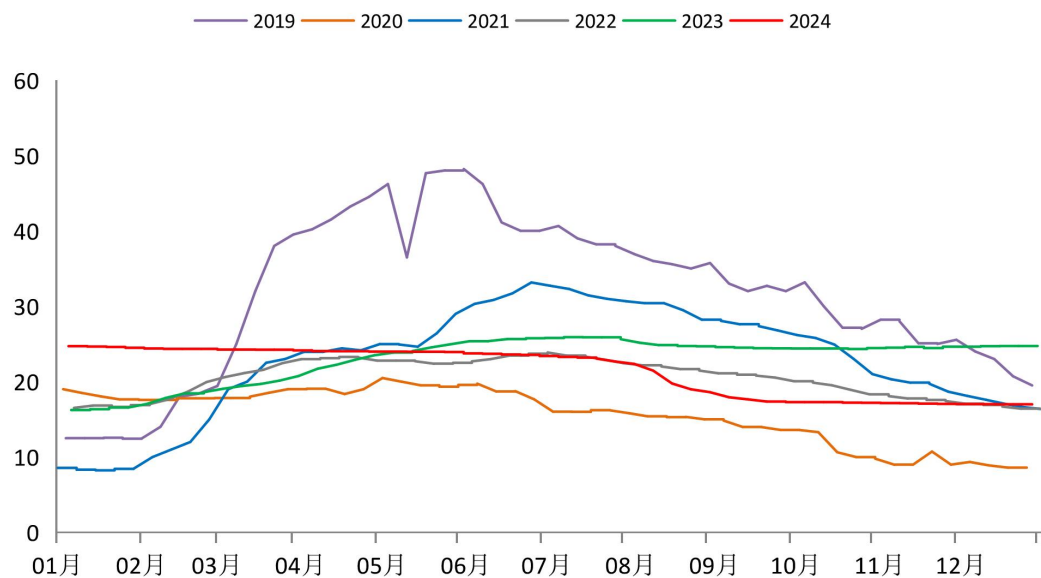
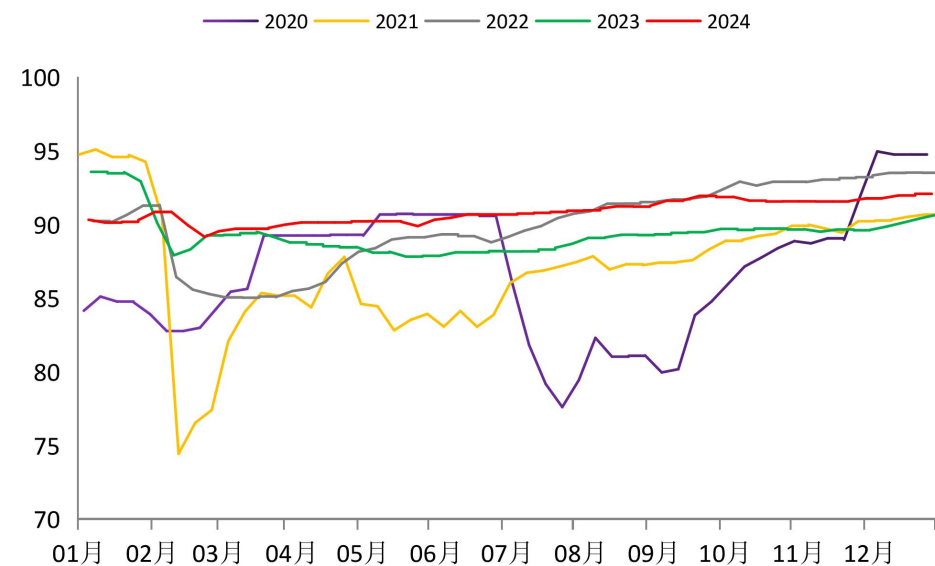


图 重点屠宰企业鲜销率



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1.9日，全国玉米现货均价为2035元/吨，较上周五下跌1.43元/吨。全国豆粕均价为2876元/吨，较上周五下跌22元/吨。

图 生猪饲料价格

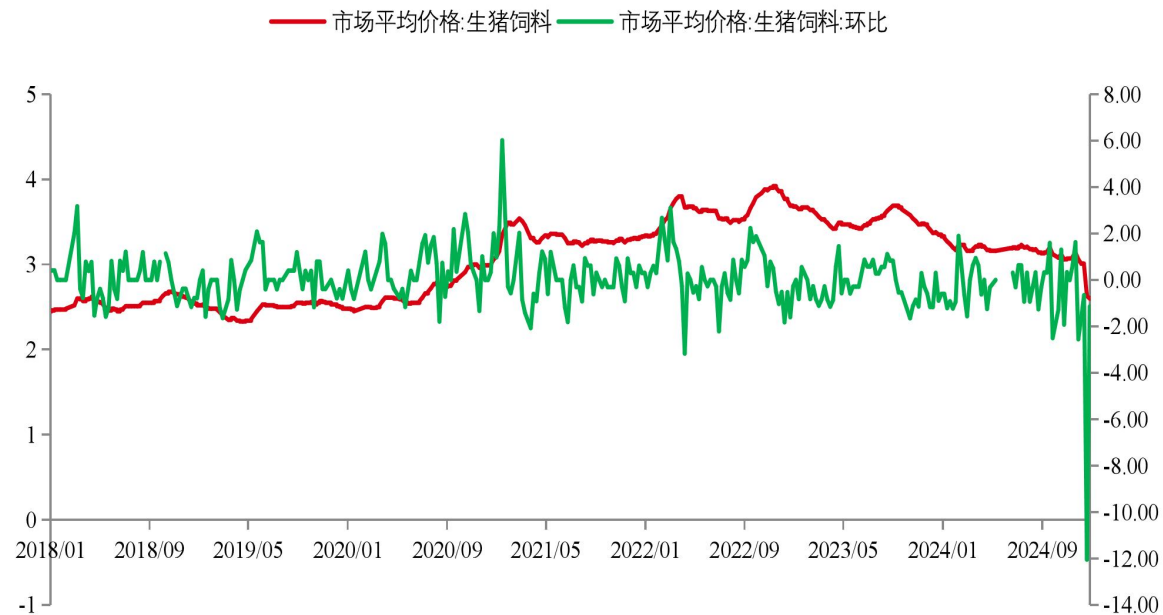


图 饲料原料价格（元/吨）



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1.10日当周，自繁自养成本约为1655元/头，外购仔猪成本约为1891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334.29元/头，环比上调28.23元/头，外购仔猪养殖周均盈利163.31元/头，环比盈利35.58元/头。周内饲料原料震荡调整。月初集团出栏节奏偏缓，加之养户挺价惜售情绪，市场猪源暂未集中上量，毛猪价格涨势扩大。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1.10日当周，屠宰企业白条毛利为-3.3元/头，亏损环比扩大2.3元/头。

图 屠宰企业利润情况（元/头）

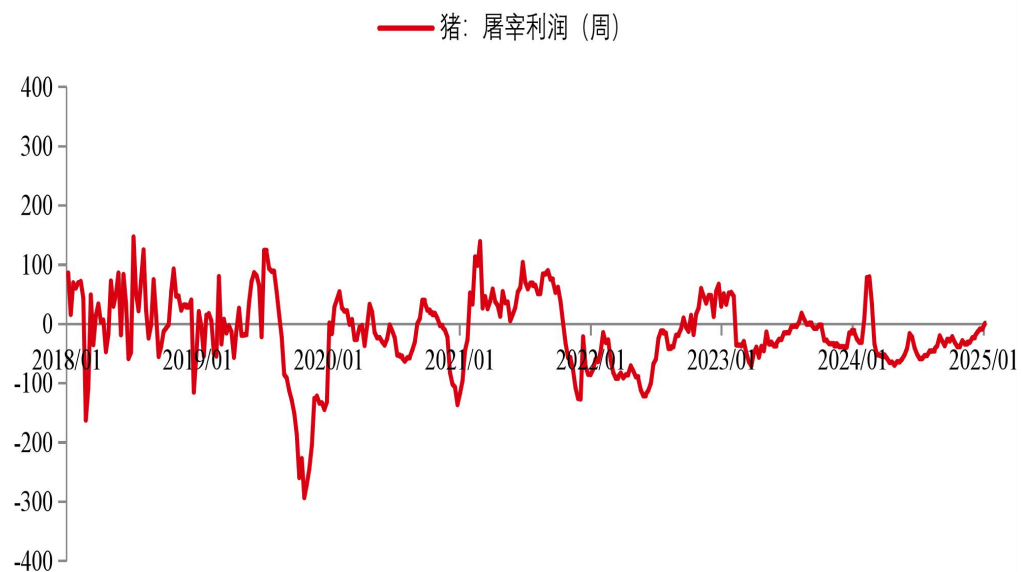
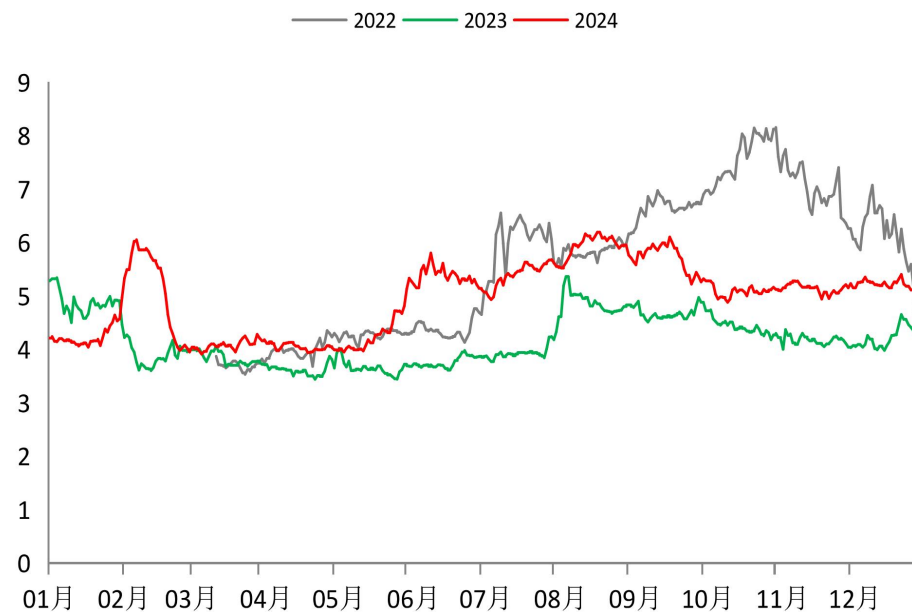


图 毛白价差



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



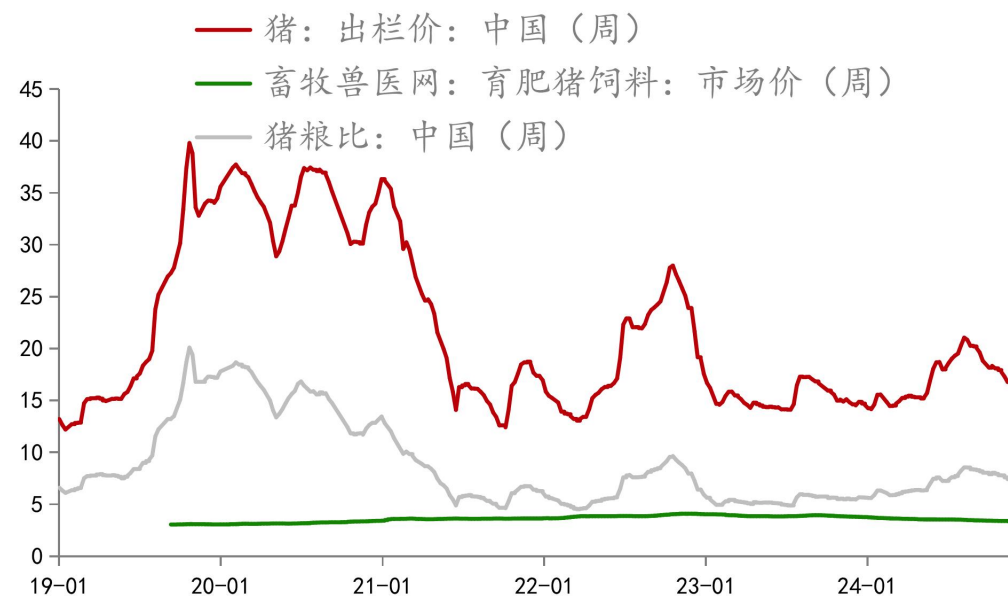
政策情况

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