

和合期货：生猪周报（20250106-20250110）

——生猪供需形势偏弱，猪价未见明显驱动



和合期货
HEHE FUTURES

作者：韩露露

期货从业资格证号：F03100034

期货投询资格证号：Z0021031

电话：0351-7342558

邮箱：hanlulu@hhqh.com.cn

摘要：

行情回顾：临近春节，北方猪肉消费旺季到来，下游市场备货需求增加，消费利好尚存，但目前需求增量不及腌腊期。基于对年后猪价走弱的预期，生猪出栏将集中在近两周，供应压力较大。

后市展望：1月有效出栏时间减少，生猪出栏将在春节前1月20日左右完成，目前需求变化未见明显增量，南方腌腊期结束，且学生放假，务工工人返乡，需求逐渐减弱。整体来看，生猪基本面依旧偏弱。然随着寒潮逐步深入南方区域，南部部分地区可能会出现雨雪天气，或利好大猪消费，阻碍生猪调运。预计下周生猪盘面持续震荡偏弱。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、需求增量变化

目录

一、周内生猪市场震荡偏弱	- 3 -
二、生猪现货价格	- 3 -
（一）生猪价格企稳	- 3 -
（二）仔猪价格持续回落	- 4 -
三、生猪供应充足，需求增长不及供给	- 5 -
（一）母猪存栏增长放缓，仍处于绿色区间	- 5 -
（二）1月有效出栏时间减少	- 5 -
（三）规模猪企降重出栏	- 6 -
四、猪企降本增效，饲料价格弱稳，生猪养殖进入微利时代	- 7 -
五、后市展望	- 8 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、周内生猪市场震荡偏弱



文华财经 和合期货

临近春节，北方猪肉消费旺季到来，下游市场备货需求增加，消费利好尚存，但目前需求增量不及腌腊期。基于对年后猪价走弱的预期，生猪出栏将集中在近两周，供应压力较大。周内猪价持续偏弱，截至本周五，生猪 LH2503 合约收盘价 12760 元，周环比下跌 1.47%。

二、生猪现货价格

（一）生猪价格企稳

本周猪价企稳，中国养猪网数据显示，截至 2025 年 1 月 10 日，全国外三元生猪平均价格为 16.41 元/公斤，较上周五上涨 0.15 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 16.23 元/公斤，较上周五上涨 0.12 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

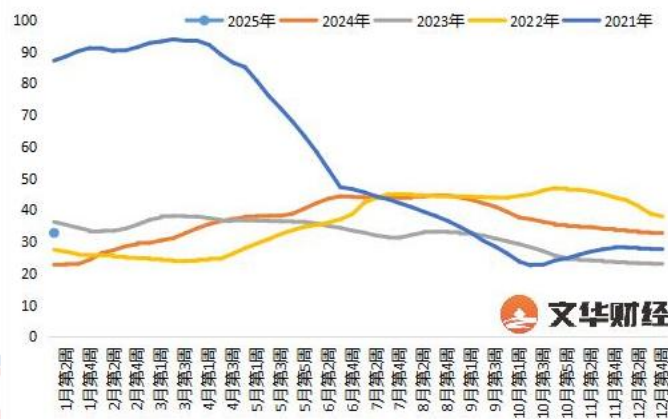


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格持续回落

养殖端 2024 年底集中冲量出栏后，部分养殖户出现空栏，补栏情绪有所提升，国内仔猪价格涨多跌少。农业农村部数据显示，2025 年 1 月第 2 周全国仔猪平均价格 32.77 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 43.4%。山东、浙江、河北、辽宁、陕西等 17 个省份仔猪价格上涨，天津、甘肃、黑龙江、上海、河南等 9 个省份仔猪价格下跌，广东、广西、新疆等 3 个省份价格持平。华南地区价格较高，为 34.86 元/公斤；西北地区价格较低，为 31.48 元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



数据来源：文华财经 和合期货

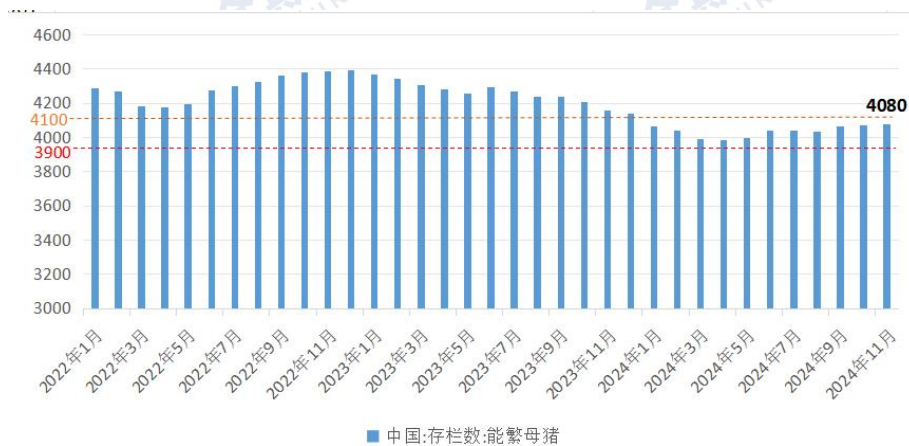
三、生猪供应充足，需求增长不及供给

（一）母猪存栏增长放缓，仍处于绿色区间

根据国家五部委发布 2024 年 11 月生猪数据显示，2024 年 11 月末，全国能繁母猪存栏量 4080 万头，比上个月增加 7 万头，环比上涨 0.2%，连续 3 个月环比上涨，但上涨幅度减缓，为近 11 个月最高存栏量，也就是今年以来最高存栏量；比去年同期减少 78 万头，同比下降 1.9%，连续 17 个月同比下降，下降幅度连续 8 个月在收窄。

按照《生猪产能调控实施方案（2024 年修订）》，全国能繁母猪存栏正常保有量为 3900 万头，能繁母猪存栏量处于正常保有量的 92%—105% 区间（含 92% 和 105% 两个临界值）为绿色区域，表示产能正常波动。2024 年 11 月能繁母猪存栏量，比 3900 万头的正常保有量多 180 万头，相当于正常保有量的 104.6%，属于绿色区域，为产能正常波动，但接近临界值。

图 4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）1 月有效出栏时间减少

去年 12 月养殖端为减轻春节前的出栏压力纷纷加快出栏节奏，大部分规模企业增量出栏，实际出栏量明显超出计划量，超额完成 9.75%。2025 年 1 月份恰逢元旦及春节假期，可出栏天数减少，且养殖端对未来猪价预期偏弱，部分企业选择在 12 月份提前出栏，规模企业计划出栏环比减少。Mysteel 发布的数据显示，1 月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1282.39 万头，较 2024 年 12 月份实

际出栏锐减 7.62%。各地企业计划出栏量集体减少，广西地区降幅最为明显，环比下降逾 18%。

图 5：养殖企业生猪计划出栏量情况



数据来源：文华财经 和合期货

（三）规模猪企降重出栏

养殖散户大猪出栏意向有所增加，但大猪供应占比较为有限。随着节后猪价预期下降，养殖企业为争取利润最大化降重出栏标猪意向不减，受规模场调整影响，国内生猪出栏均重继续回落。据 Mysteel 发布的数据显示，1 月 9 日当周，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%，降至 7 个半月低点，基本持平于去年同期。

图 6：国内主要地区生猪价格及出栏体重



数据来源：文华财经 和合期货

四、猪企降本增效，饲料价格弱稳，生猪养殖进入微利时代

据最新消息，牧原股份 2024 年 11 月的生猪养殖完全成本在 13.1 元/公斤左右，当前公司优秀场线的生猪养殖完全成本已降至 12 元/公斤以下，而在 2024 年 1 月时生猪养殖成本为 15.8 元/公斤，降幅达 2.7 元/公斤；同时牧原也对 2025 年的成本立了 flag，即在不考虑饲料原材料价格波动的情况下，公司希望明年可以阶段性达到 12 元/公斤的成本目标。中国养猪网数据显示，截至 1 月 10 日，玉米现货价格为 2120 元/吨，较上周五下跌 6 元/吨；豆粕现货价格为 3032 元/吨，较上周五上涨 2 元/吨。

农业农村部数据显示，25 年 1 月第 2 周全国玉米平均价格 2.29 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 17.0%。主产区东北三省玉米价格为 2.09 元/公斤，比前一周下跌 0.5%；主销区广东省玉米价格 2.45 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国豆粕平均价格 3.23 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 24.4%。育肥猪配合饲料平均价格 3.35 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.1%。

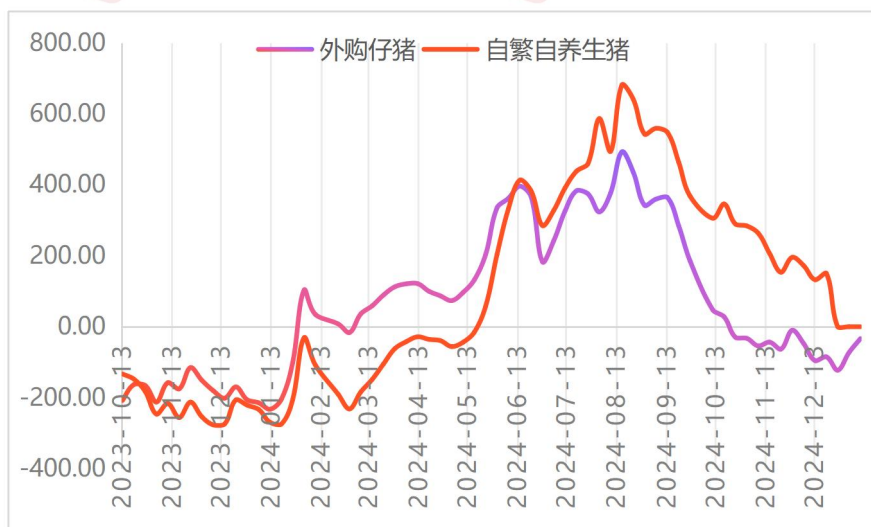
图 7: 玉米&豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

据 Wind 数据显示，截至 1 月 10 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 202.56 元/头，1 月 3 日为盈利 168.82 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 33.62 元/头，1 月 3 日为亏损 72.67 元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

1 月有效出栏时间减少，生猪出栏将在春节前 1 月 20 日左右完成，目前需求变化未见明显增量，南方腌腊期结束，且学生放假，务工工人返乡，需求逐渐减弱。整体来看，生猪基本面依旧偏弱。然随着寒潮逐步深入南方区域，南部部分地区可能会出现雨雪天气，或利好大猪消费，阻碍生猪调运。预计下周生猪盘面持续震荡偏弱。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、需求增量变化

风险提示:

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。