

和合期货：生猪周报（20250113-20250117）

——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，生猪出栏时间减少，生猪供应持续增加。同时，屠企备货积极，提升短期需求。北方地区外出务工人员陆续返乡，消费逐步进入高峰时段，杀年猪备年货需求增多。生猪市场处于供需两旺的阶段，整体驱动有限。

后市展望：生猪出栏将在春节前 1 月 20 日左右完成，市场猪源供应充足。现在距离春节已经不足半个月的时间，猪肉需求也进入了一年之中旺盛的备货期。生猪市场短期供需双增，预计下周生猪盘面或震荡运行。

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	- 3 -
二、生猪现货价格	- 3 -
（一）生猪价格环比下跌	- 3 -
（二）仔猪价格回升	- 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 -
四、玉米豆粕价格回升，猪价低迷，养殖利润亏损	- 6 -
五、后市展望	- 7 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 8 -

一、周内生猪市场震荡



文华财经 和合期货

临近春节，生猪出栏时间减少，生猪供应持续增加。同时，屠企备货积极，提升短期需求。北方地区外出务工人员陆续返乡，消费逐步进入高峰时段，杀年猪备年货需求增多。生猪市场处于供需两旺的阶段，整体驱动有限。截至本周五，生猪 LH2503 合约收盘价 12955 元，周环比上涨 1.53%。

二、生猪现货价格

（一）生猪价格环比下跌

本周猪价下跌，中国养猪网数据显示，截至 2025 年 1 月 17 日，全国外三元生猪平均价格为 16.41 元/公斤，较上周五下跌 0.7 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 16.23 元/公斤，较上周五下跌 0.14 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格

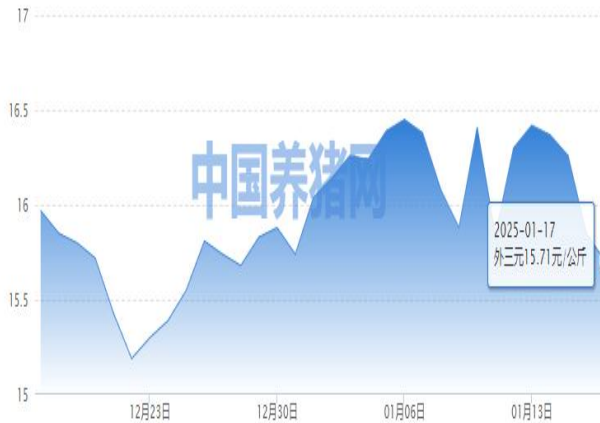


图 2：内三元生猪价格

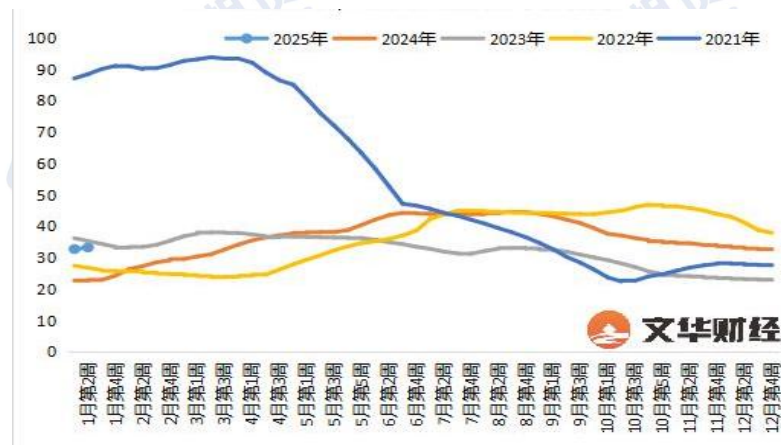


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格回升

养殖端去年年底集中出栏后，部分养殖户出现空栏，补栏情绪有所提升，国内仔猪价格普遍上涨。农业农村部数据显示，2025年1月第3周国仔猪平均价格33.31元/公斤，比前一周上涨1.6%，同比上涨46.4%。上海、陕西、宁夏、河南、浙江等27个省份仔猪价格上涨，天津、青海等2个省份仔猪价格下跌。华中地区价格较高，为34.99元/公斤；华北地区价格较低，为32.10元/公斤。全国生猪平均价格16.68元/公斤，比前一周上涨0.7%，同比上涨15.9%。北京、天津、上海、山东、河北等22个省份生猪价格上涨，重庆、广东、江西、湖南、四川等8个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为17.95元/公斤；东北地区价格较低，为15.65元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



数据来源：文华财经 和合期货

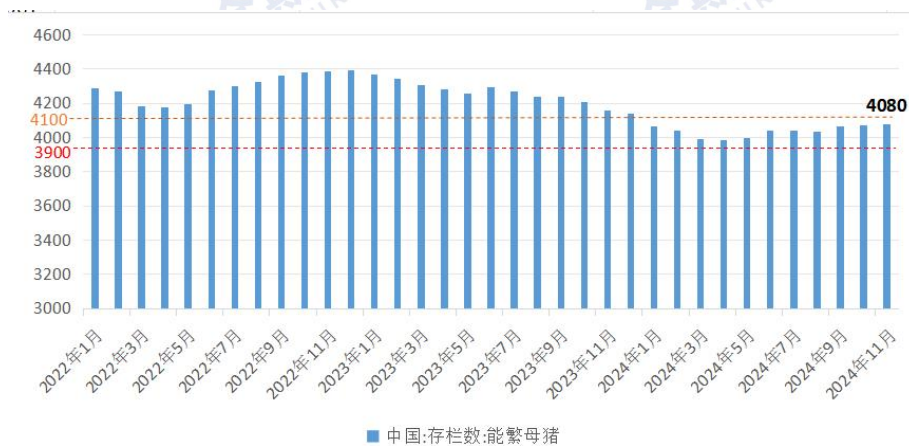
三、生猪供应充足，需求增长不及供给

（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

四、玉米豆粕价格回升，猪价低迷，养殖利润亏损

玉米市场，美国农业部下调 2024/25 年度全球玉米产量预期。主要是美国玉米产量调低 700 万吨，超过了中国玉米产量调高 292 万吨以及俄罗斯产量调高 25 万吨的影响。并且俄罗斯产量估计为 1325 万吨，仍远低于上年的 1660 万吨。玉米出口国乌克兰的玉米产量预期为 2650 万吨，而上一年为 3250 万吨，减产高达 600 万吨。全球玉米供应趋紧，玉米价格持续走强。中国养猪网数据显示，截至 1 月 17 日，玉米现货价格为 2138 元/吨，较上周五上涨 18 元/吨。

豆粕市场，全球 2024/2025 年度大豆产量预估下调为 4.2426 亿吨，12 月预估为 4.2714 亿吨。美国 2024/2025 年度大豆产量预估下调为 11875.52 万吨，12 月预估为 12133.92 万吨，报告利多。春节备货接近尾声，饲料购销降温。豆粕价格稳中偏强。中国养猪网数据显示，截至 1 月 17 日，豆粕现货价格为 3101 元/吨，较上周五上涨 69 元/吨。

农业农村部数据显示，25 年 1 月第 3 周全国玉米平均价格 2.28 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 16.8%。主产区东北三省玉米价格为 2.09 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.45 元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格 3.22 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 23.7%。育肥猪配合饲料

平均价格 3.35 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 10.7%。

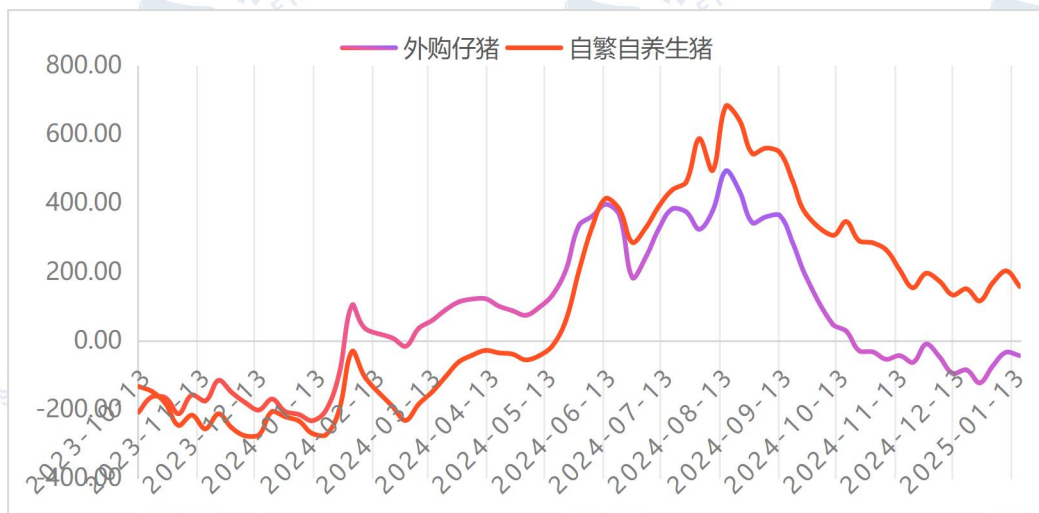
图 7: 玉米&豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

据 Wind 数据显示，截至 1 月 17 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 157.32 元/头，1 月 10 日为盈利 202.56 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 43.65 元/头，1 月 10 日为亏损 33.62 元/头。

图 8: 生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

生猪出栏将在春节前 1 月 20 日左右完成，市场猪源供应充足。现在距离春

节已经不足半个月的时间，猪肉需求也进入了一年之中旺盛的备货期。生猪市场短期供需双增，预计下周生猪盘面或震荡运行。

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。