

和合期货：生猪周报（20250120-20250124）

——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：年关前最后一周，养殖端加速出栏，尤其规模猪场出栏速度加快，市场认卖情绪较强，屠企采购难度较小。终端需求备货氛围提升，但需求提升幅度对猪价支撑有限，市场依旧处于供大于求的局面。猪价持续偏弱，生猪盘面震荡运行。

后市展望：下周交易日仅为一天，交易量有所下降，建议清仓过年。春节后生猪养殖端以及屠宰企业陆续复工复产，而生猪消费需求季节性回落。且2月生猪养殖端仍有降重需求，出栏积极性高，生猪价格也处于偏弱的阶段。整体生猪依旧处于供过于求的局面，春节后生猪盘面仍有下行风险。

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）仔猪价格上涨	- 4 -
三、生猪市场供应充足，整体需求增长不及供给	- 5 -
（一）母猪存栏环比下降，处于绿色合理区域	- 5 -
（二）1 月有效出栏时间减少	- 5 -
（三）12 月猪肉进口量维持偏低水平	- 6 -
四、饲料价格企稳，猪价低迷，养殖利润亏损	- 7 -
五、后市展望	- 8 -
风险揭示:	- 8 -
免责声明:	- 9 -

一、周内生猪市场震荡



文华财经 和合期货

年关前最后一周，养殖端加速出栏，尤其规模猪场出栏速度加快，市场认卖情绪较强，屠企采购难度较小。终端需求备货氛围提升，但需求提升幅度对猪价支撑有限，市场依旧处于供大于求的局面。猪价持续偏弱，生猪盘面震荡运行。截至本周四，生猪 LH2503 合约收盘价 13000 元，周环比上涨 0.35%。

二、生猪现货价格

（一）生猪价格环比下跌

本周猪价跌幅较大，截至目前好多地区猪价已跌至 7 元区间。中国养猪网数据显示，截至 2025 年 1 月 23 日，全国外三元生猪平均价格为 15.2 元/公斤，较上周五下跌 1.21 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 15.81 元/公斤，较上周五下跌 0.42 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格

图 2：内三元生猪价格

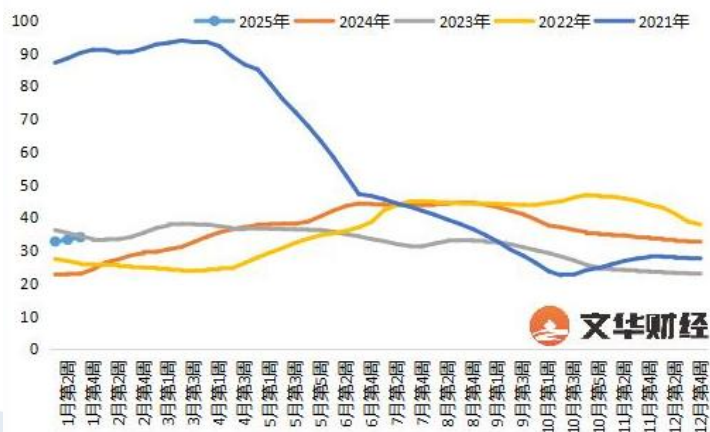
数据来源：中国养猪网 和合期货



（二）仔猪价格上涨

仔猪市场成交氛围明显升温，仔猪价格延续上涨。农业农村部数据显示，2025年1月第3周（采集日为1月16日）全国仔猪平均价格34.07元/公斤，比前一周上涨2.3%，连续3周环比上涨，同比上涨48.5%，为近8周最高价。山西、陕西、宁夏、山东、安徽等28个省份仔猪价格上涨，青海仔猪价格下跌。华中地区价格较高，为35.84元/公斤；西北地区价格较低，为32.89元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



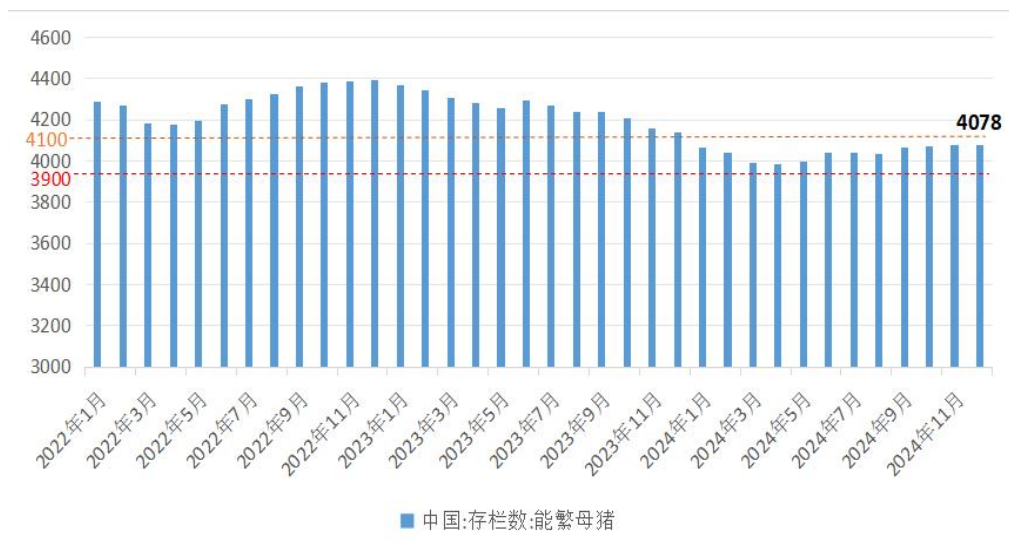
数据来源：文华财经 和合期货

三、生猪市场供应充足，整体需求增长不及供给

（一）母猪存栏环比下降，处于绿色合理区域

国家统计局相关数据显示，2024 年猪肉产量为 5706 万吨，下降 1.5%；全年生猪出栏 70256 万头，下降 3.3%；年末生猪存栏 42743 万头，下降 1.6%。2024 年生猪产能得到合理调减，出栏量相较 2023 年的 72662 万头减产约 2400 万头。从过去几年生猪存栏量的对比来看：2022 年末生猪存栏 45256 万头，第二年亏损；2023 年末生猪存栏 43422 万头，第二年盈利；2024 年末生猪存栏 42743 万头。截至 2024 年 12 月末，全国能繁母猪存栏量是 4078 万头，接近 105%的产能调控绿色合理区域的上线。结合以上数据，2025 年面临的供需矛盾或许并没有太紧张。

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）12 月猪肉进口量维持偏低水平

海关总署数据显示，中国 2024 年 12 月猪肉进口量为 9 万吨，持平于上月及去年同期，位于同期偏低水平。2024 年累计进口量为 107 万吨，同比减少 30.8%，创 9 年最低水平。

图：中国猪肉进口



数据来源：海关总署 和合期货

四、饲料价格企稳，猪价低迷，养殖利润亏损

饲料市场节前备货收尾，市场购销冷清。前期国外阿根廷天气干旱炒作支撑饲料原料价格上涨，近期南美产区预计将出现阵雨，或影响巴西大豆收割以及玉米种植。利空玉米盘面。中国养猪网数据显示，截至1月23日，玉米现货价格为2122元/吨，较上周五下跌16元/吨；豆粕现货价格为3138元/吨，较上周五上涨37元/吨。

农业农村部数据显示，25年1月第3周（1月16日采集）全国玉米平均价格2.27元/公斤，比前一周下跌0.4%，连续6周环比下跌，同比下跌15.9%，创下自2020年7月第1周以来最低价，也就是近4年半多最低价。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3.26元/公斤，比前一周上涨1.2%，同比下跌21.1%。育肥猪配合饲料平均价格3.34元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比下跌10.5%，创下自2020年11月第1周以来最低价，也就是近4年多最低价。

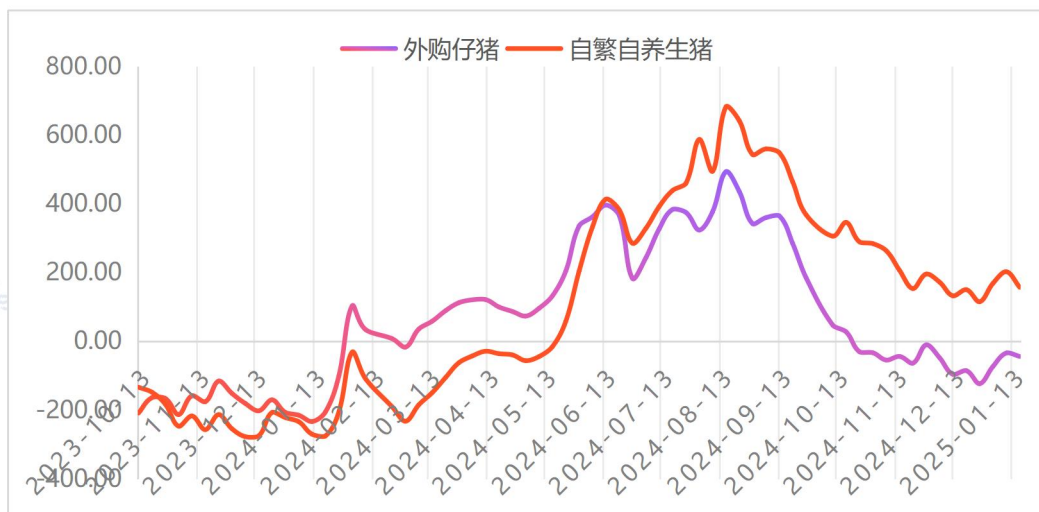
图 7: 玉米&豆粕市场价格



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

下周交易日仅为一天，交易量有所下降，建议清仓过年。春节后生猪养殖端以及屠宰企业陆续复工复产，而生猪消费需求季节性回落。且2月生猪养殖端仍有降重需求，出栏积极性高，生猪价格也处于偏弱的阶段。整体生猪依旧处于供过于求的局面，春节后生猪盘面仍有下行风险。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、需求增量变化

风险揭示：

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。