

供需博弈局面持续 但春节前备货或提振价格

摘要:

行情回顾: 2025 年 12 月，外三元生猪价格走强，但均价重心小幅下移；生猪 2603 合约期价震荡偏强，于 12 月 31 日收盘价为 11795 元/吨，较上月末收盘涨幅 4.84%。

供给端: 生猪存栏量环比微增。

需求端: 月内受节假日、腌腊需求等提振，开工率小幅增强。

成本端: 玉米价格偏强运行，豆粕价格走高后区间整理。

利润端: 自繁自养与外购仔猪养殖利润维持亏损，且亏损程度有所加深。

基差分析: 2025 年 12 月期现基差走阔，生猪 2605 合约相对于生猪 2603 合约价差呈升水，但价差收窄。

展望: 市场整体维持供过于求，预计 1 月份生猪期价低位宽幅震荡整理。后续可关注养殖端出栏情况、消费恢复情况、国家政策、疫病与天气影响。

华创期货 | 生猪月报

交易咨询业务资格：
渝证监许可 [2017] 1 号

报告完成时间:

2026 年 1 月 6 日

张儒

期货从业资格证：
F03086307

交易咨询资格证：Z0019363

TEL:023-89067890

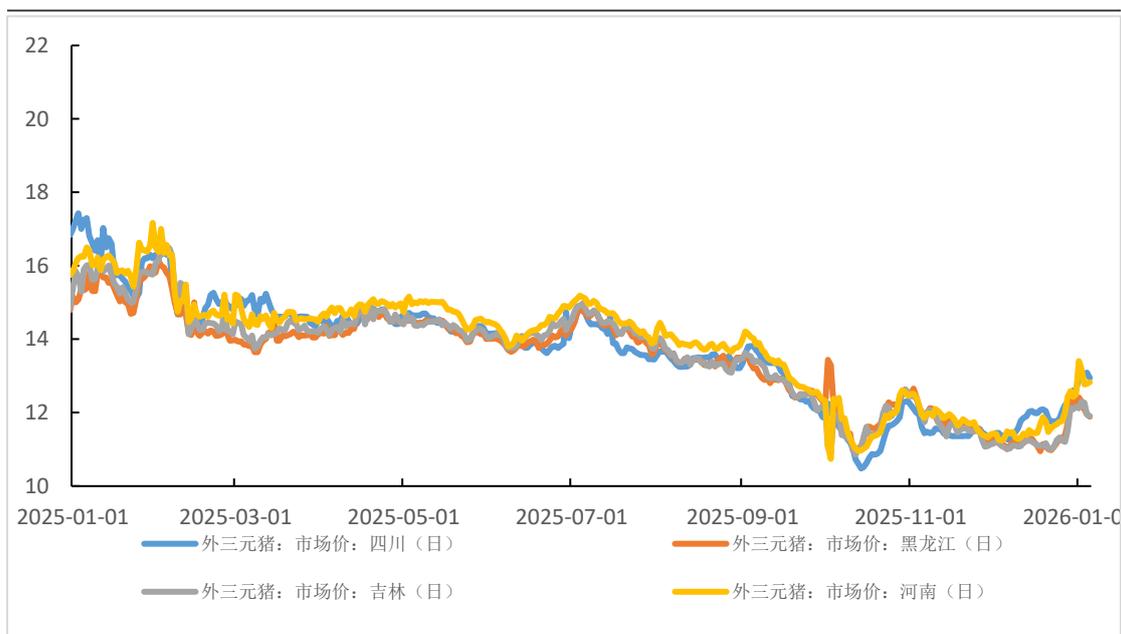


扫描关注华创期货研究
客服热线：4000236678

一、行情回顾

2025年12月现货猪价自月内低点震荡走强，但由于月初价格较低，全月均价环比仍小幅下移。月内前期虽因北方部分城市生猪疫情影响，生猪出栏增量，但临近元旦，标肥价差走扩，且收元旦备货和南方腌腊需求，支撑价格。总体上，需求表现乏力，供过于求局面难以逆转。截止到12月末全国外三元生猪出栏均价11.49元/公斤，环比下跌1.29%，同比下跌26.77%；生猪2603合约震荡偏强，于12月31日收盘价为11795元/吨，较上月末收盘价上涨545元/吨，涨幅4.84%。

图1：各地外三元生猪市场价（单位：元/公斤）



数据来源：钢联数据

图 2：生猪主力合约（单位：元/吨）



数据来源：同花顺期货通

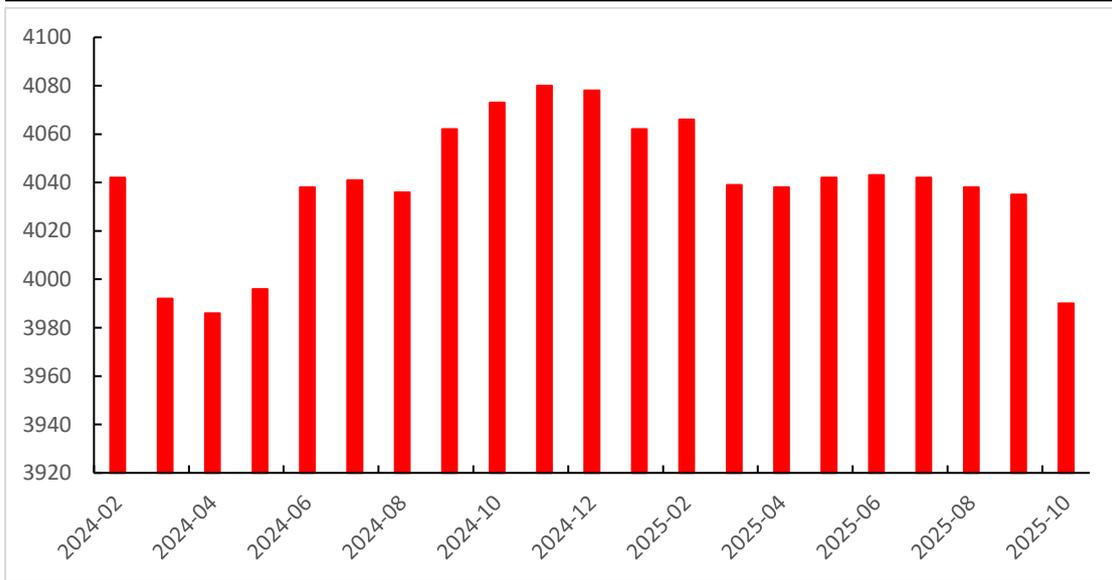
二、供应端

根据《生猪产能调控实施方案（2024年修订）》，将能繁母猪正常保有量稳定在3900万头左右。据农业农村部数据，2025年10月能繁母猪月度存栏量3990万头，环比下跌1.12%，同比下跌2.04%，为正常保有量3900万头的102.31%（注：最新数据截至10月）。能繁母猪存栏量环比、同比继续回落，但绝对量仍高于正常保有量。多数企业淘汰落后产能节奏加快，但仍存个别企业有扩增现象。

据钢联数据，2025年11月定点样本综合养殖企业商品猪存栏量3856.32万头，环比增加0.30%，同比增加5.35%。其中，123家规模场商品猪存栏量为3700.59万头，环比增加0.32%，同比增加5.28%；85家中小散样本企业存栏量为155.73万头，环比减少0.07%，同比增加6.94%。价格下行趋势下，散户认卖情绪增加，存栏量微降，但样本规模企业存栏量环比呈增长态势。

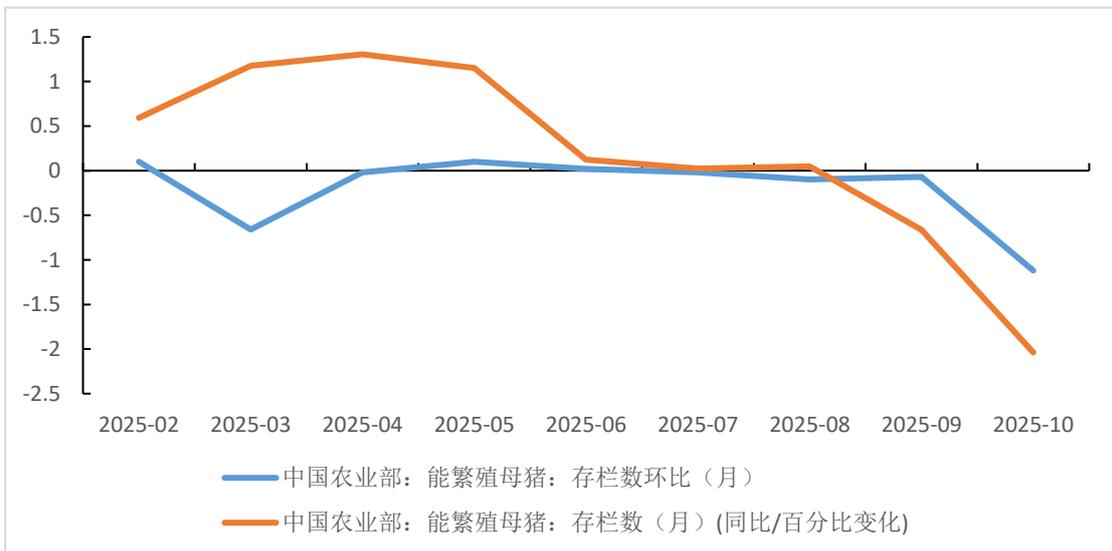
据钢联数据，2025年11月统计商品猪出栏量为1188万头，环比减少0.71%，同比增加16.13%。其中，123家规模场商品猪出栏量为1136.49万头，环比减少0.65%，同比增加15.59%，85家中小散样本企业出栏量为51.51万头，环比减少2.03%，同比增加29.75%。月内规模企出栏压力较大，部分未完成出栏计划，且因养殖端亏损加剧，散户存一定惜售情绪。

图3：能繁母猪存栏量（单位：万头）



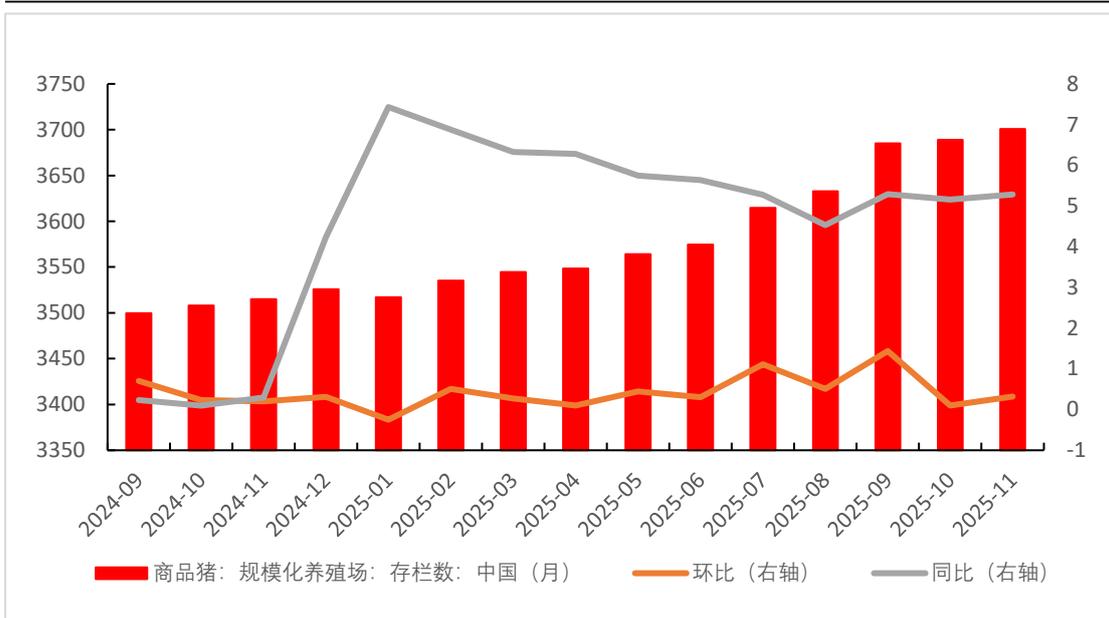
数据来源：农业农村部

图4：能繁母猪存栏同环比增长率（单位：%）



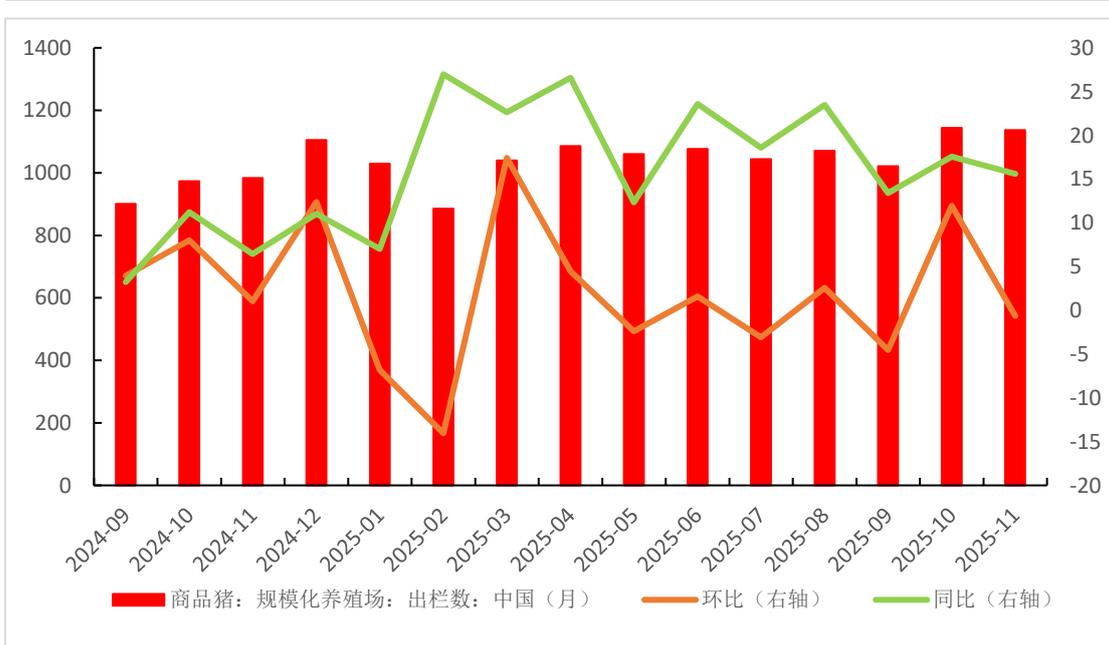
数据来源：钢联数据

图 5：规模场生猪存栏量（单位：万头）及同环比（单位：%）



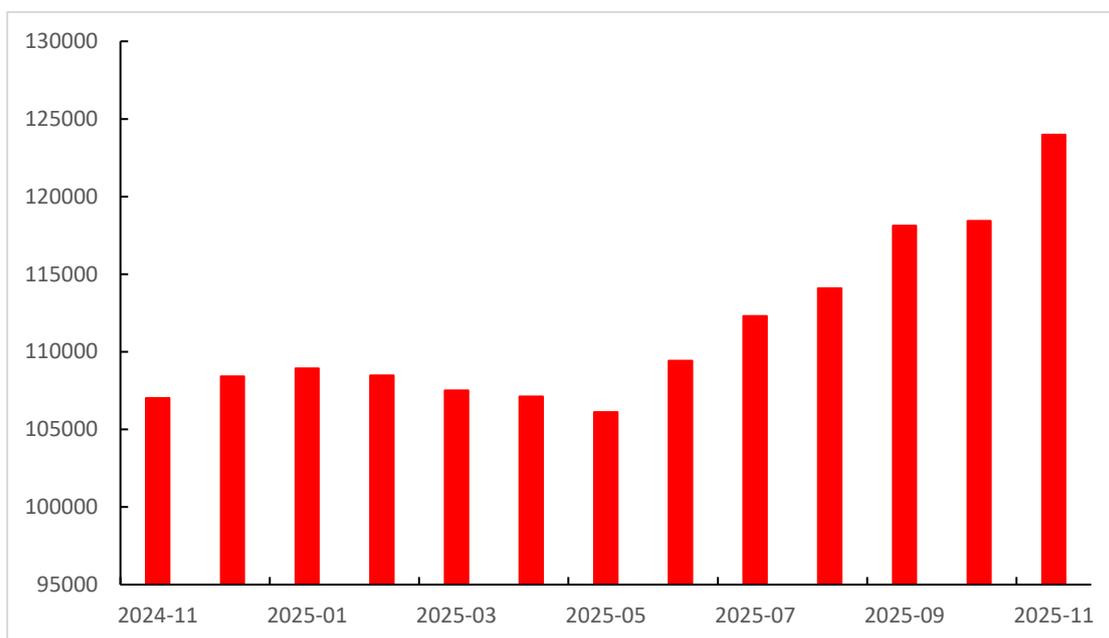
数据来源：钢联数据

图 6：规模场生猪出栏量（单位：万头）及同环比（单位：%）



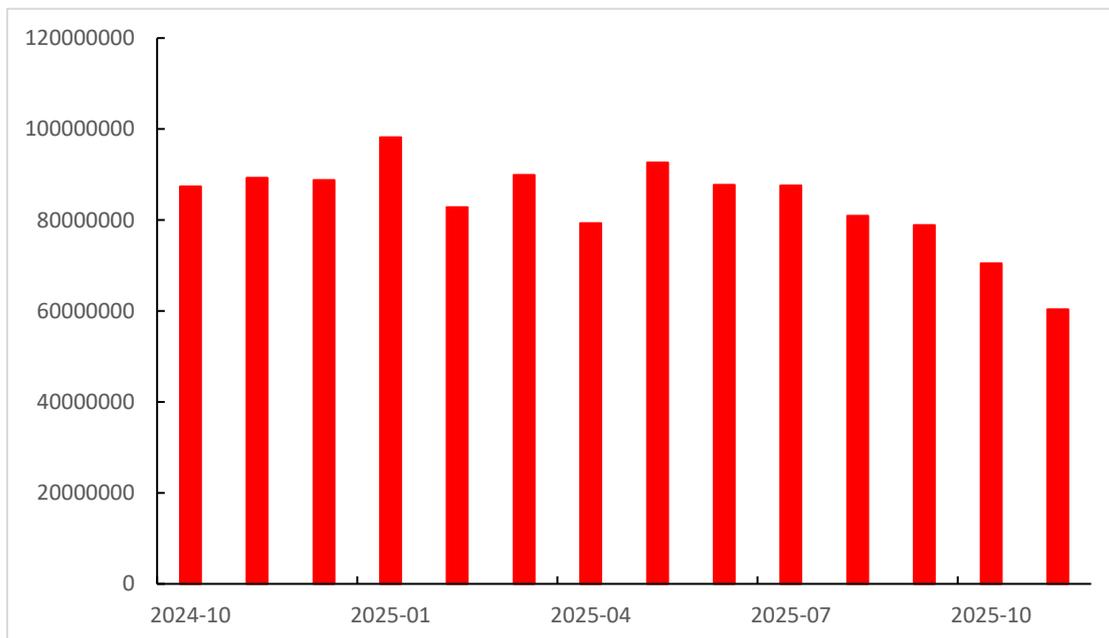
数据来源：钢联数据

图 7：能繁母猪淘汰量（单位：头）



数据来源：钢联数据

图 8：中国猪肉月度进口量（单位：千克）

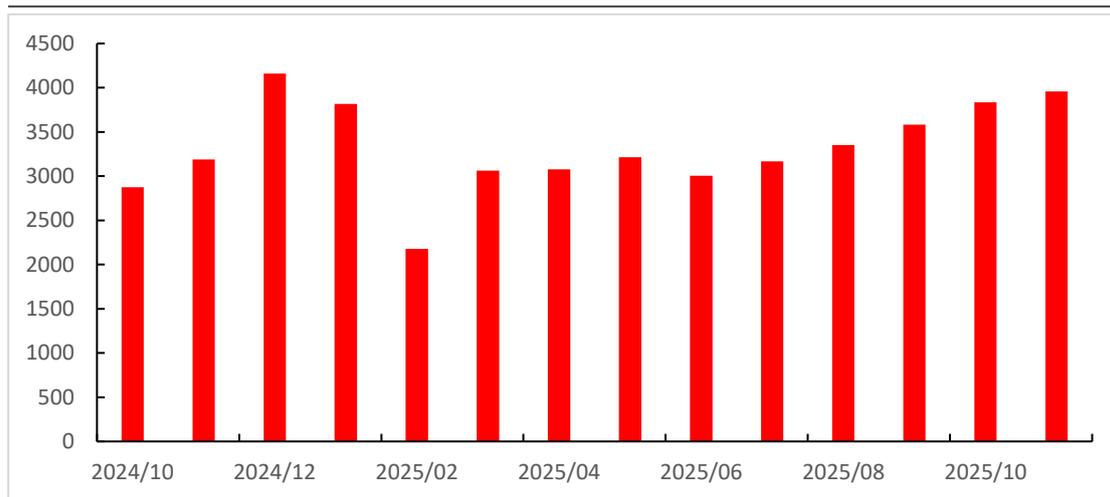


数据来源：海关总署

三、需求端

2025年12月国内重点屠宰企业开工率震荡上行，屠宰企业平均开工率39.44%，环比上升5.32个百分点，同比上升3.76个百分点。元旦备货支撑且腌腊需求，提振屠企开工率。

图 9：屠宰企业月度屠宰量（单位：万头）



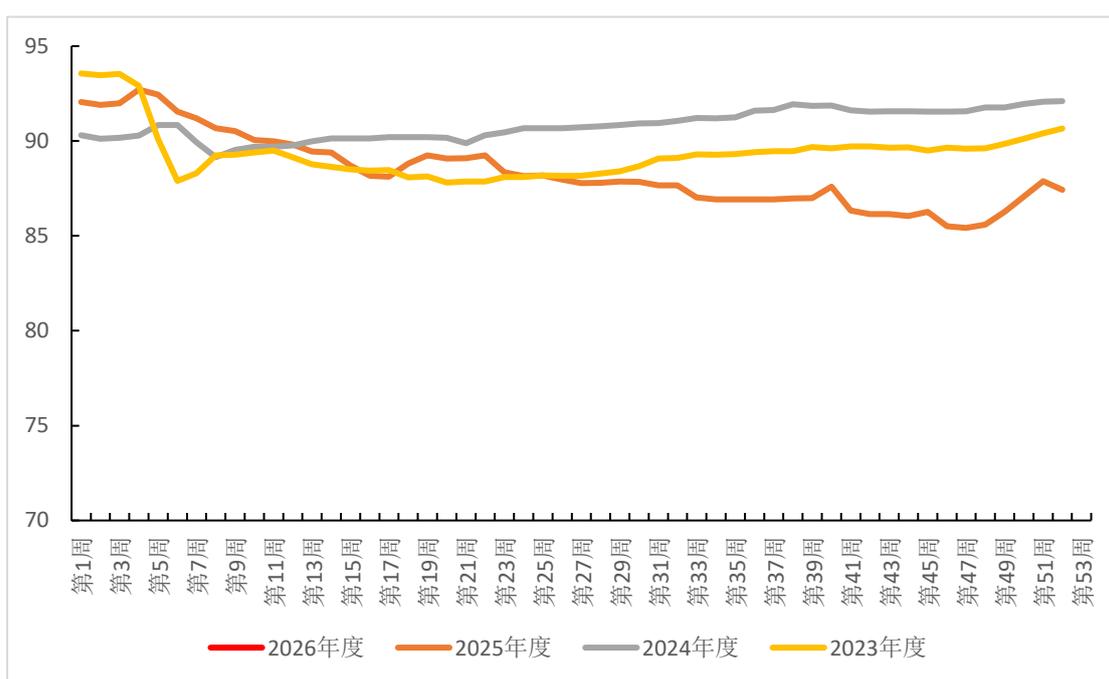
数据来源：钢联数据

图 10：重点屠宰企业日度开工率（单位：%）



数据来源：钢联数据

图 11：白条猪肉周度鲜销率（单位：%）



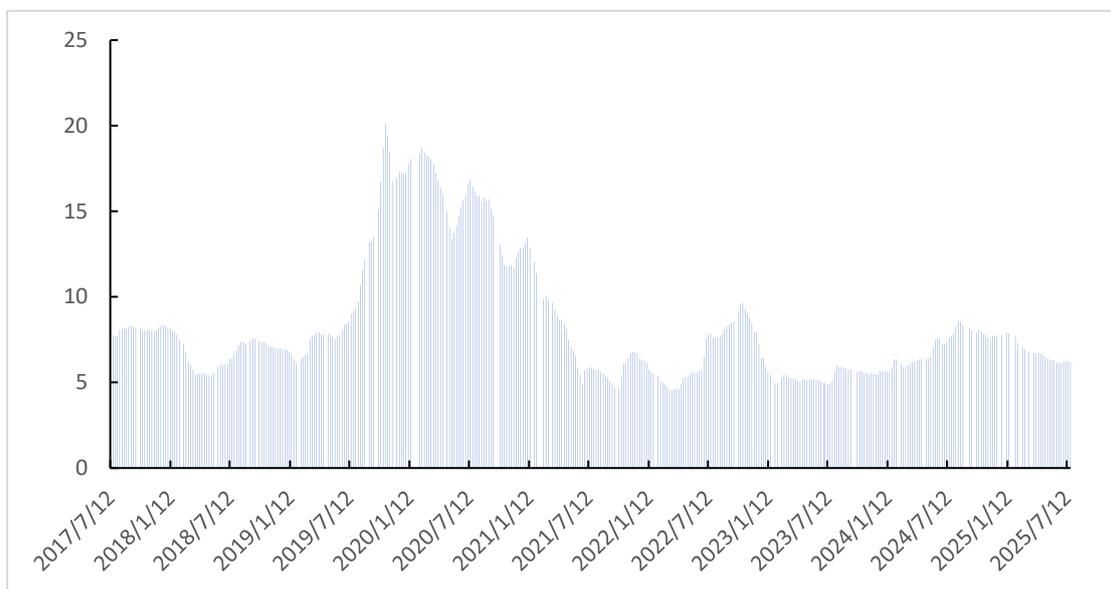
数据来源：钢联数据

四、成本端

2025年12月玉米价格震荡走强，月度均价重心小幅上移，月内均价为2307.39元/吨，环比上涨2.96%，同比上涨9.38%。广东港内贸玉米库存偏低，且饲料企业玉米库存同期相对低位，支撑价格，但需求增量有限，限制价格上行空间。

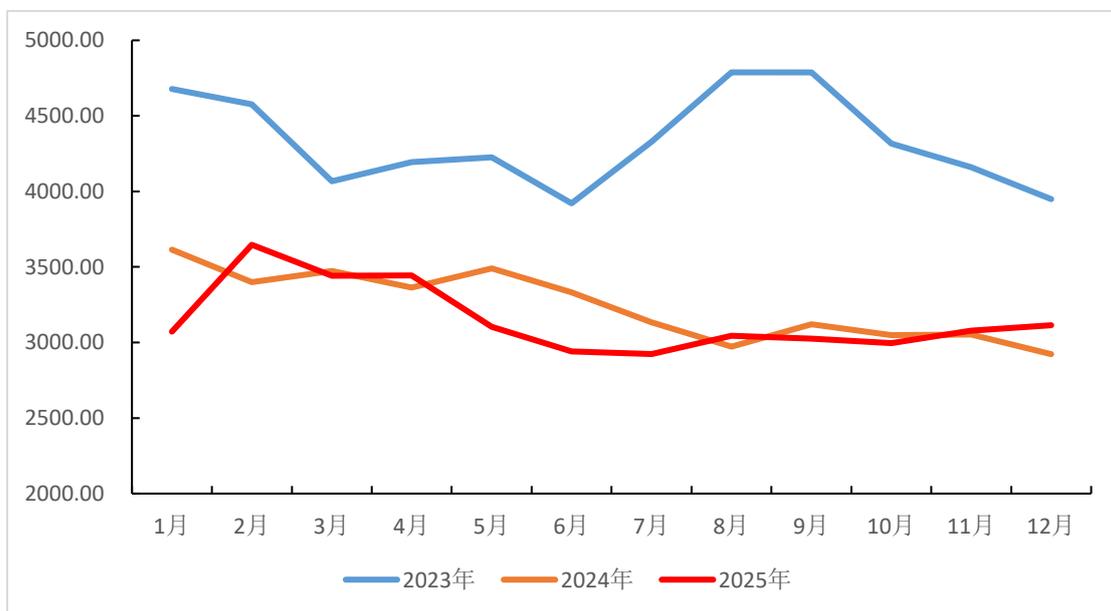
2025年12月豆粕价格冲高后窄幅整理，月内均价为3113.43元/吨，环比上涨1.13%，同比上涨6.52%。国内大豆和豆粕库存仍在高位，下游企业豆粕库存也仍然充足，但元旦前后油厂开机率有所下降一定程度支撑现货价格。

图12：猪粮比价



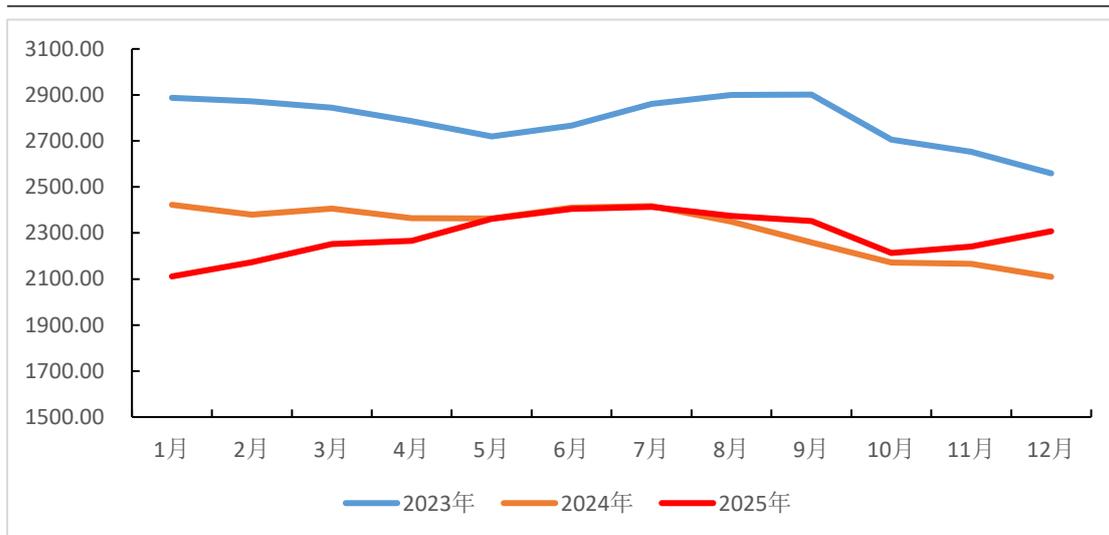
数据来源：国家发改委

图13：豆粕月度均价（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 14：玉米月度均价（单位：元/吨）

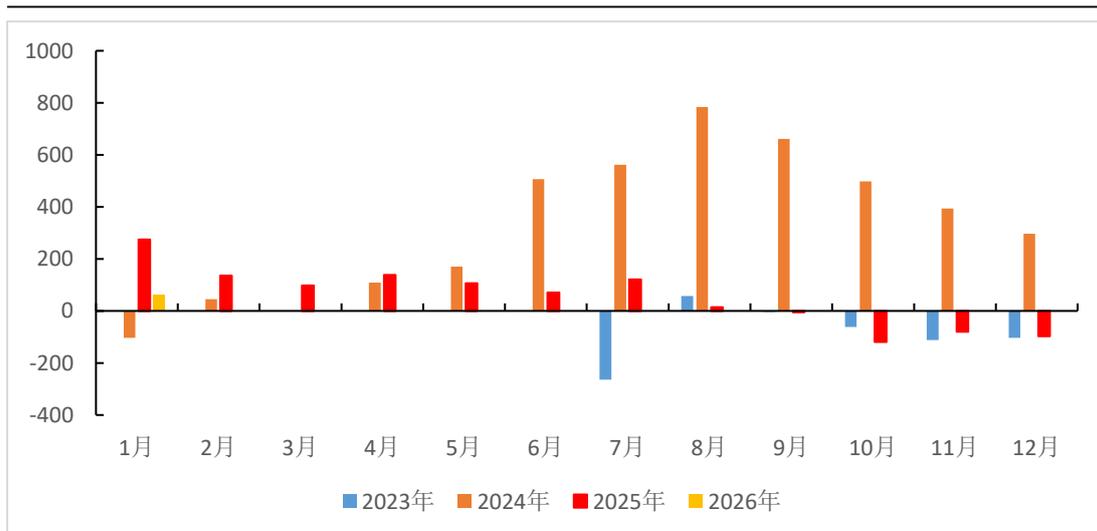


数据来源：钢联数据

五、利润端

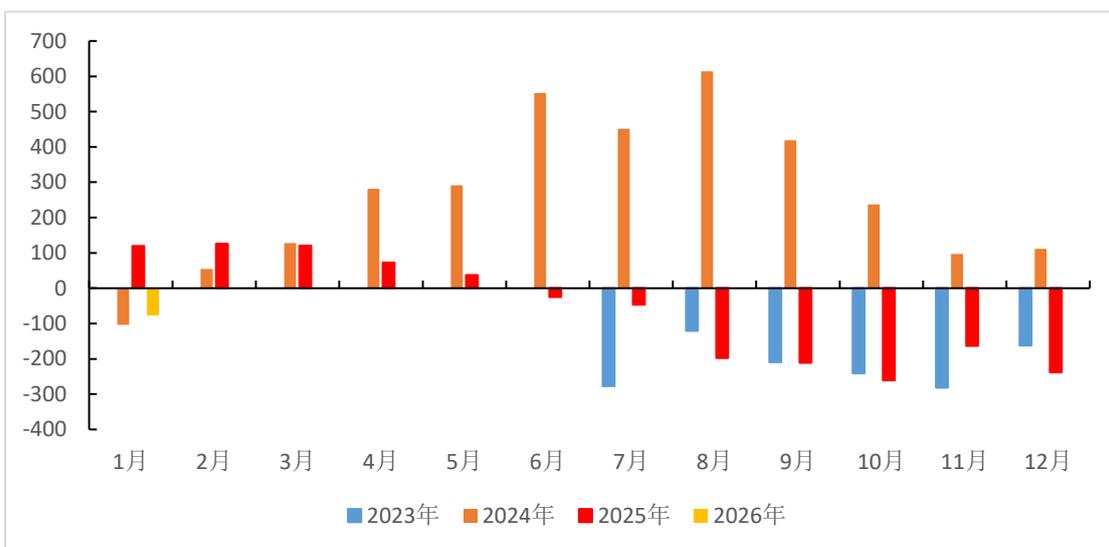
2025年12月生猪现货均价小幅上移，饲料成本方面，玉米价格、豆粕价格均有所走强。自繁自养利润与外购仔猪利润亏损程度有所加深。截至12月末，自繁自养模式下养殖月均利润为-97.79元/头，较上月月均利润减少17.47元/头；外购仔猪月均利润为-238.19元/头，较上月月均利润减少75.04元/头。

图 15：生猪自繁自养养殖利润（单位：元/头）



数据来源：钢联数据

图 16：外购仔猪养殖利润（单位：元/头）

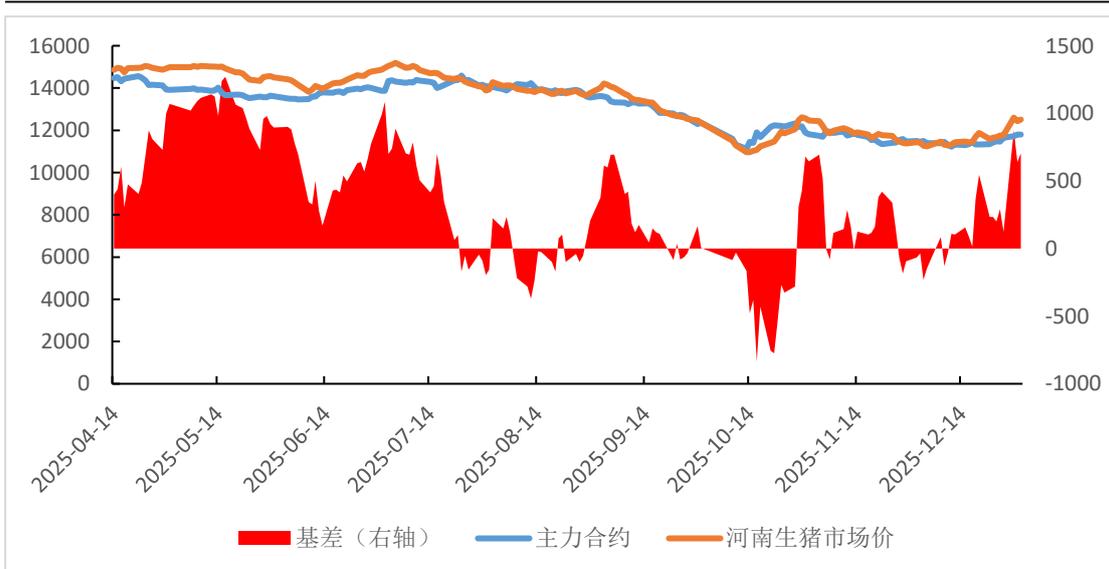


数据来源：钢联数据

六、基差分析

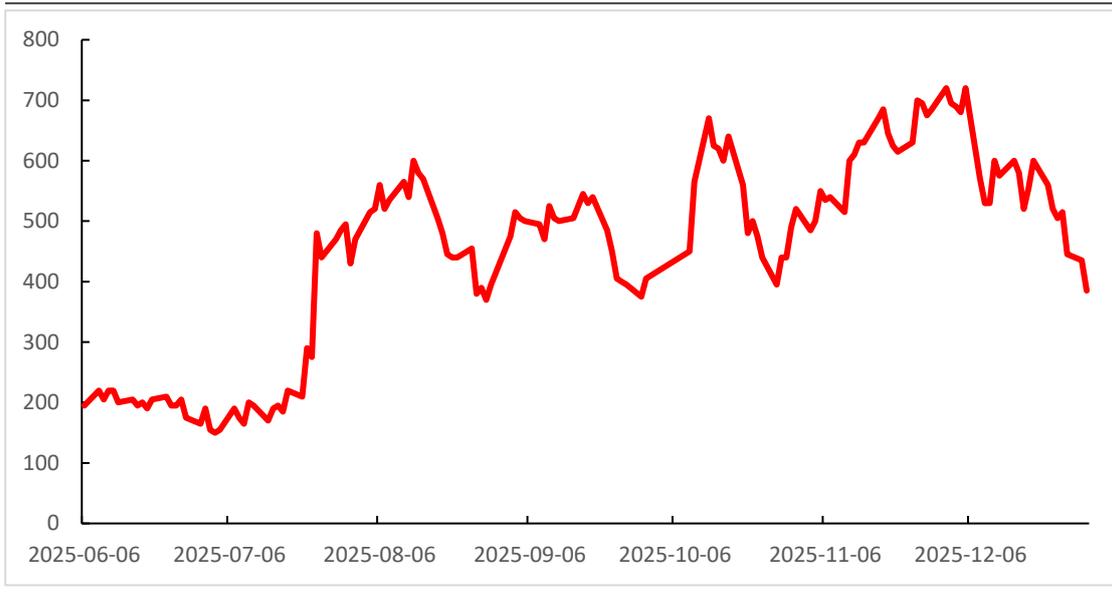
生猪期货行情与现货行情高度相关，2025年12月31日生猪期现基差为705元/吨，较上月末基差-95元/吨，走强800元/吨。生猪2605合约与生猪2603合约价差为370元/吨，较上月末走弱315元/吨，远月合约处于升水状态。

图 17：生猪主力合约期现基差（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 18: LH2605-LH2603 价差 (单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

七、行情展望

供给端, 根据 10 个月前能繁母猪存栏量推算, 生猪供应或仍保持充裕。需求端, 1 月需求受季节性因素主导, 春节前备货 (通常在 1 月下旬) 是传统消费高峰, 腌腊、灌肠等需求有望延续, 但需关注终端对高价的接受度。政策层面, 市场监管总局强调“两节”期间稳价保质, 可能对猪价过快上涨形成抑制。综合考虑情况, 市场整体维持供过于求, 预计 1 月份生猪期价低位宽幅震荡整理。

风险提示: 关注养殖端出栏情况、消费恢复情况、国家政策、疫病与天气影响。

作者声明：作者具有中国期货业协会授予的期货交易咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。