

基本面偏弱格局难改，短期节前消费或存提振

报告摘要

行情回顾：1月，外三元生猪先抑后扬，均价重心明显上移；生猪2603合约期价冲高回落，于1月30日收盘价为11220.00元/吨，较上月末收盘变化-4.87%。

供给端：生猪出栏量增加，存栏量小幅下调。

需求端：节后需求清淡，无利好提振，开工率走弱，进入下半月后，春节备货支撑，开工率走高。

成本端：玉米与豆粕价格小幅上涨。

利润端：自繁自养与外购仔猪养殖利润情况有所改善。

基差与持仓量：1月期现基差小幅收窄，期货处于贴水，此外，3月交割生猪期货持仓量下半月逐渐减少。

核心观点

市场分析

市场基本面偏弱格局难改，预计2月份生猪期价低位宽幅震荡整理。

风险

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。

目录

一、行情回顾.....	4
二、供应端.....	4
三、需求端.....	6
四、成本端.....	7
五、利润端.....	8
六、基差与持仓量.....	9
七、行情展望.....	9

图表目录

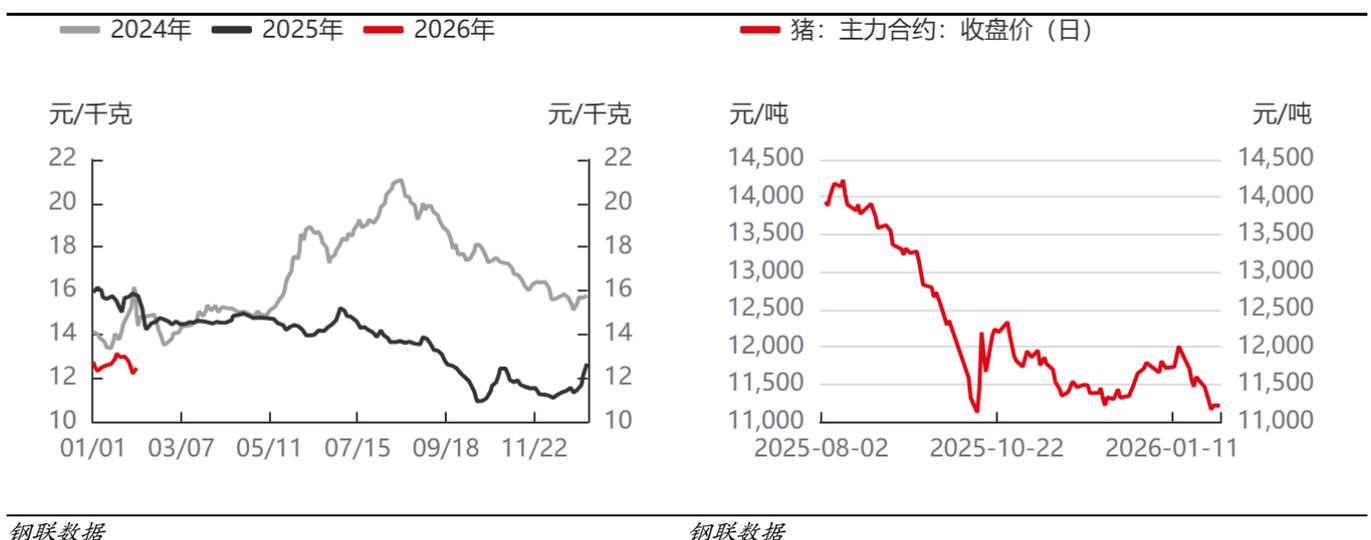
图表1: 商品猪: 出栏均价: 中国(日)	4
图表2: 猪: 主力合约: 收盘价(日)	4
图表3: 中国农业部: 能繁殖母猪: 存栏数(月)	5
图表4: 能繁殖母猪: 产能利用率: 中国(月)	5
图表5: 能繁殖母猪: 综合养殖场: 淘汰量: 中国(月)	5
图表6: 仔猪: 出生数: 中国(月)	5
图表7: 商品猪: 规模化养殖场: 存栏数: 中国(月)	6
图表8: 商品猪: 规模化养殖场: 出栏数: 中国(月)	6
图表9: 新鲜、冰鲜或急冻猪肉: 进口数量合计: 全球→中国(月)	6
图表10: 猪: 计划出栏量: 中国(月)	6
图表11: 猪: 81家样本企业: 开工率: 中国(日)	7
图表12: 猪: 屠宰量: 中国(月)	7
图表13: 猪肉: 销量: 中国(月)	7
图表14: 冷冻猪肉: 重点屠宰企业: 库容: 中国(周)	7
图表15: Mysteel: 玉米: 均价: 中国(日)	8
图表16: 豆粕: 43%蛋白: 汇总均价(日)	8
图表17: 压榨厂: 豆粕: 全样本企业: 库存: 中国(周)	8
图表18: 玉米: 库存: 北方四港(周)	8
图表19: 猪: 自养利润(日)	9
图表20: 猪: 外购利润(日)	9
图表21: 猪: 期现价差: 河南(日)	9
图表22: 期货持仓量(3月交割):生猪LH	9

一、行情回顾

1月现货猪价先涨后跌，月度均价重心明显上移。本月中上旬规模企业压栏增重，出栏缩量，整体压力有所减轻且散户也压栏吸收，提振生猪价格，进入下旬后，规模企业出栏节奏加快，由于需求疲软，猪价供应增加而顺势下跌。总体上，需求表现乏力，供过于求局面难以逆转。截止到1月末全国外三元生猪出栏均价12.67元/千克，环比变化幅度10.27%，同比变化幅度-19.33%；生猪2603合约冲高回落，于1月30日收盘价为11220.00元/吨，较上月末收盘价（11795.00元/吨）变化-575.00元/吨，变化幅度-4.87%。

图表1：商品猪：出栏均价：中国（日）

图表2：猪：主力合约：收盘价（日）



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3990.00万头，环比变化幅度-1.19%，同比变化幅度-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。

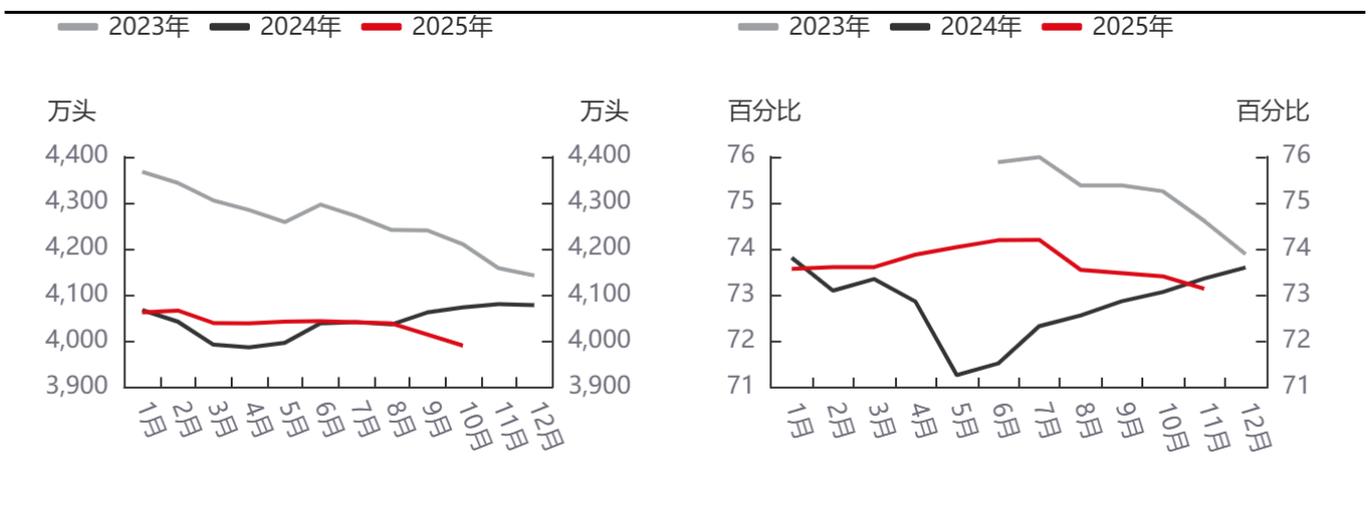
据钢联数据，2025年12月定点样本综合养殖企业商品猪存栏量3847.75万头，环比变化幅度-0.22%，同比变化幅度4.85%。其中，123家规模场商品猪存栏量为3692.16万头，环比变化幅度-0.23%，同比变化幅度4.72%；85家中小散样本企业存栏量为155.59万头，环比变化幅度-0.09%，

同比变化幅度8.17%。2025年3月能繁母猪存栏量虽小幅回调，但整体产能利用率明显上升，理论上商品猪存栏增加，但局部非瘟影响加之猪价下行，养殖端认卖情绪升温。

据钢联数据，2025年12月统计商品猪出栏量为1233.09万头，环比变化幅度3.80%，同比变化幅度6.93%。其中，123家规模场商品猪出栏量为1178.29万头，环比变化幅度3.68%，同比变化幅度6.64%，85家中小散样本企业出栏量为54.80万头，环比变化幅度6.39%，同比变化幅度13.67%。月内规模企业出栏节奏偏快，此外，因养殖端亏损加剧，散户认卖情绪增加。

图表3：中国农业部：能繁殖母猪：存栏数（月）

图表4：能繁殖母猪：产能利用率：中国（月）

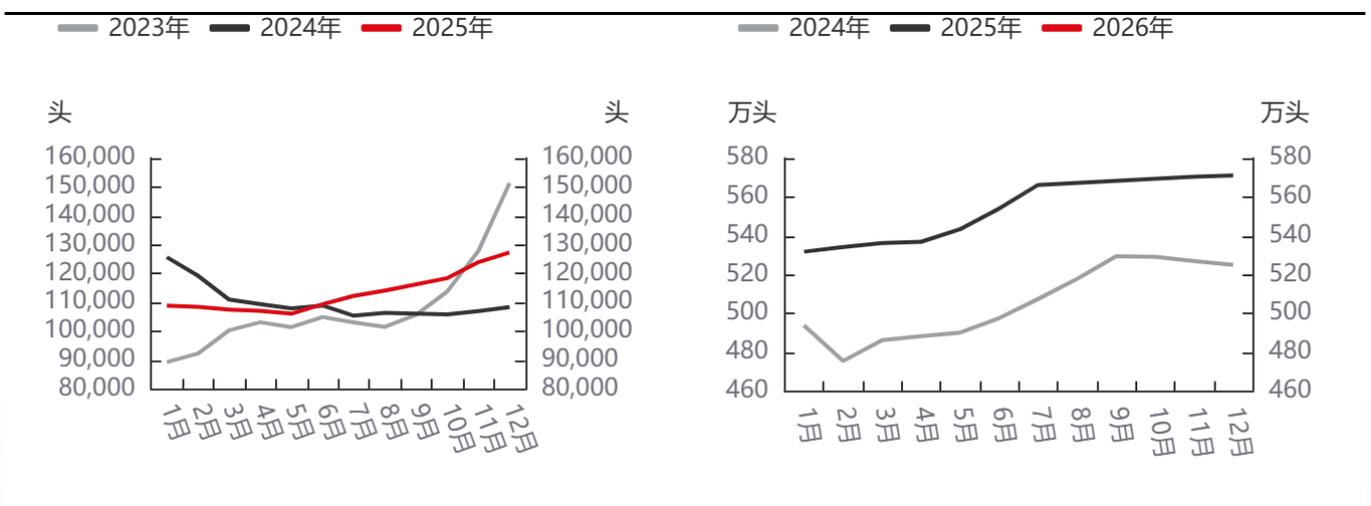


钢联数据

钢联数据

图表5：能繁殖母猪：综合养殖场：淘汰量：中国（月）

图表6：仔猪：出生数：中国（月）

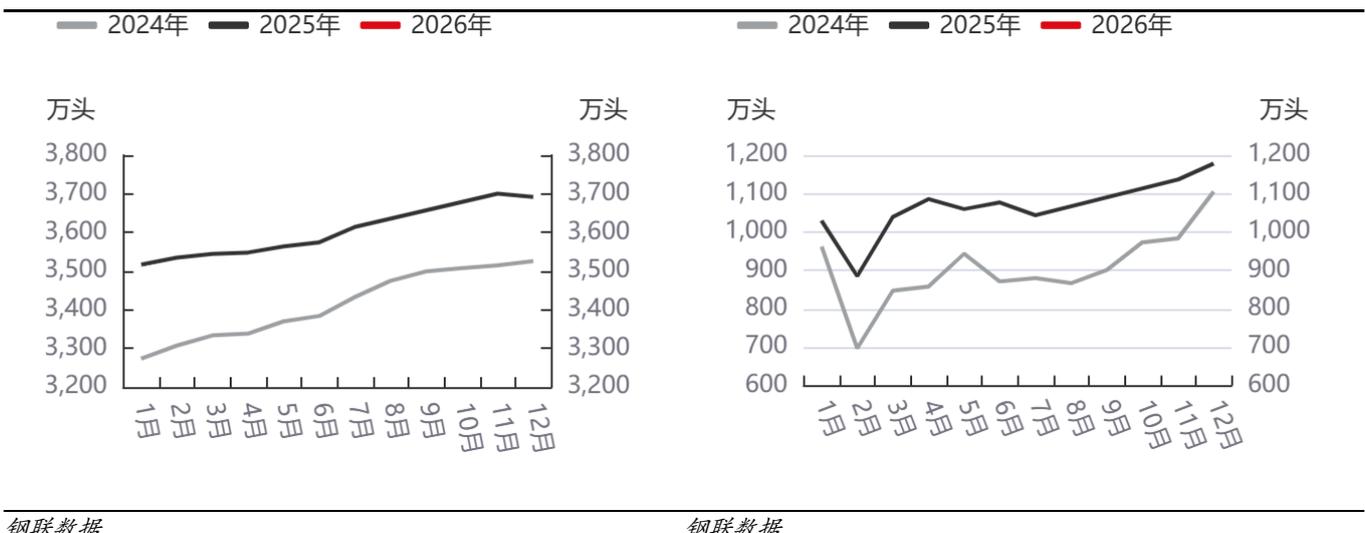


钢联数据

钢联数据

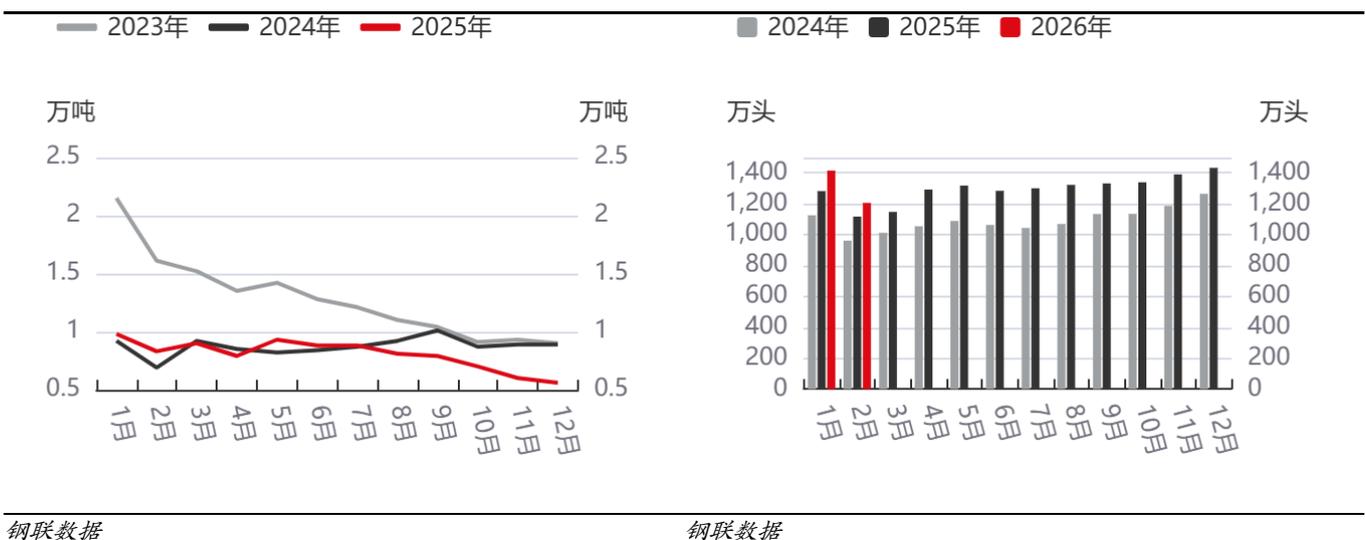
图表7：商品猪：规模化养殖场：存栏数：中国（月）

图表8：商品猪：规模化养殖场：出栏数：中国（月）



图表9：新鲜、冰鲜或急冻猪肉：进口数量合计：全球→中国（月）

图表10：猪：计划出栏量：中国（月）

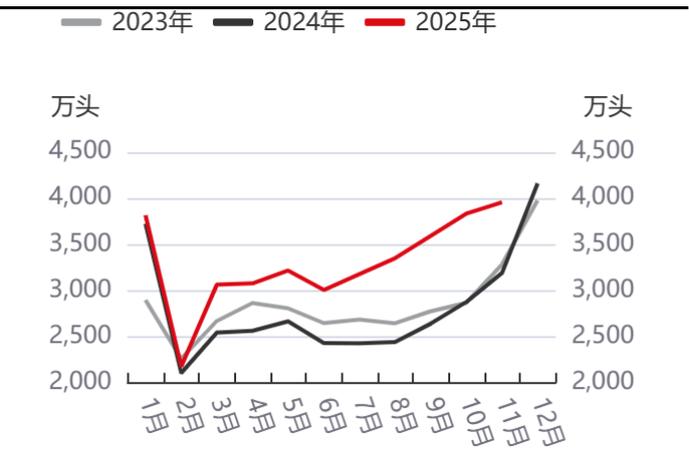
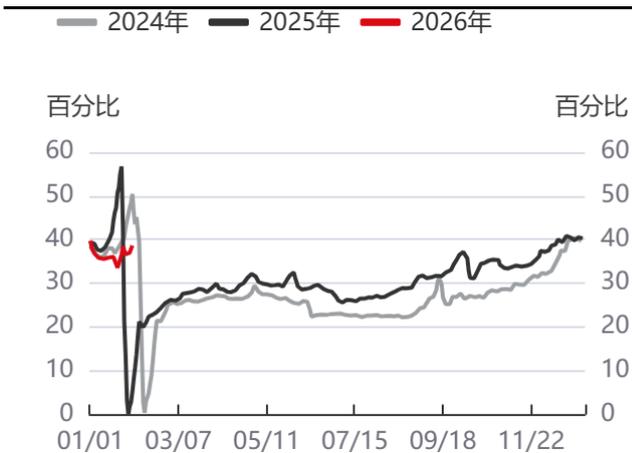


三、需求端

1月国内重点屠宰企业开工率区间震荡，先减后增，屠宰企业月度平均开工率36.30%，环比变化-3.14个百分点，同比变化0.95个百分点。元旦节后无需求支撑，且部分地区降雪，影响生猪运输，屠企屠宰量下降，进入下半月后，春节临近，备货支撑，屠企开工率走高。

图表11: 猪: 81家样本企业: 开工率: 中国 (日)

图表12: 猪: 屠宰量: 中国 (月)

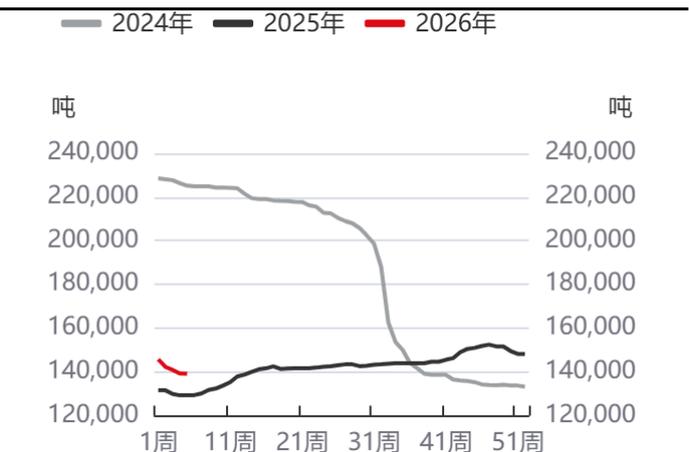
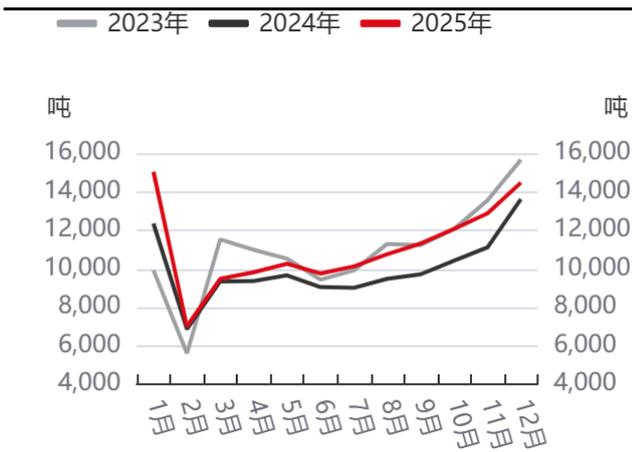


钢联数据

钢联数据

图表13: 猪肉: 销量: 中国 (月)

图表14: 冷冻猪肉: 重点屠宰企业: 库容: 中国 (周)



钢联数据

钢联数据

四、成本端

1月玉米价格震荡走强，月度均价重心小幅上移，月内均价为2322.48元/吨，环比变化幅度0.65%，同比变化幅度10.01%。东北地区，北方库存偏低储备货需求，叠加节前深加工企业和饲料企业均存在补库需求，提振东北区域玉米价格；对于华北地区，玉米价格稳中偏涨，因春节临近，农户售粮积极性有所增加，但因受雨雪天气影响，市场购销节奏放缓，玉米价格稍有走强。

1月豆粕价格冲高后窄幅整理，月内均价为3164.48元/吨，环比变化幅度1.92%，同比变化幅度3.27%。国内大豆和豆粕库存仍在高位，但国内豆粕库存下降，叠加近期阿根廷主产区天气出

现高温以及巴西大豆发船等原因，短期支撑豆粕价格。

图表15: Mysteel: 玉米: 均价: 中国 (日)

图表16: 豆粕: 43%蛋白: 汇总均价 (日)

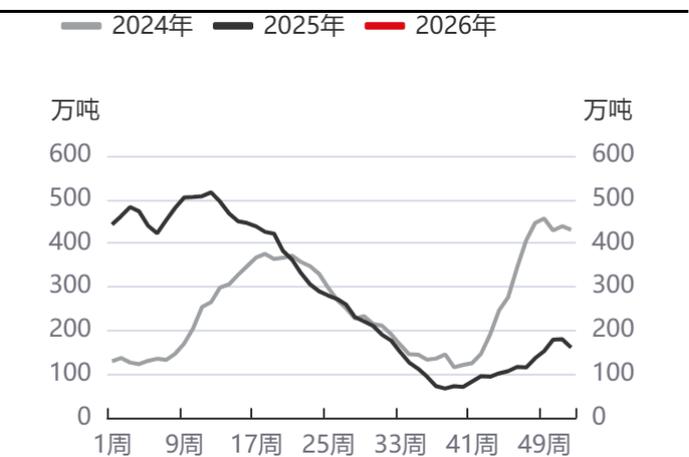
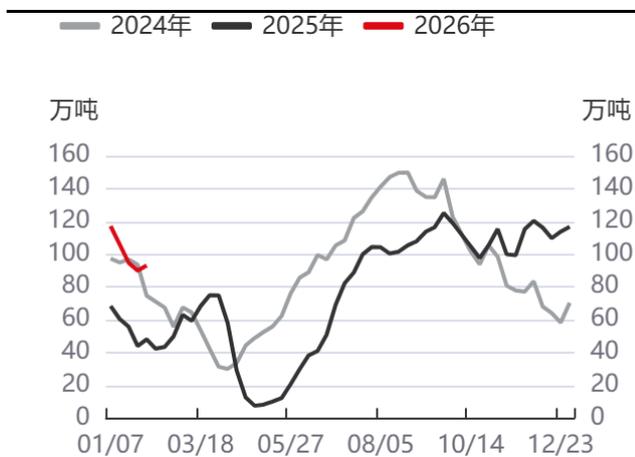


钢联数据

钢联数据

图表17: 压榨厂: 豆粕: 全样本企业: 库存: 中国 (周)

图表18: 玉米: 库存: 北方四港 (周)



钢联数据

钢联数据

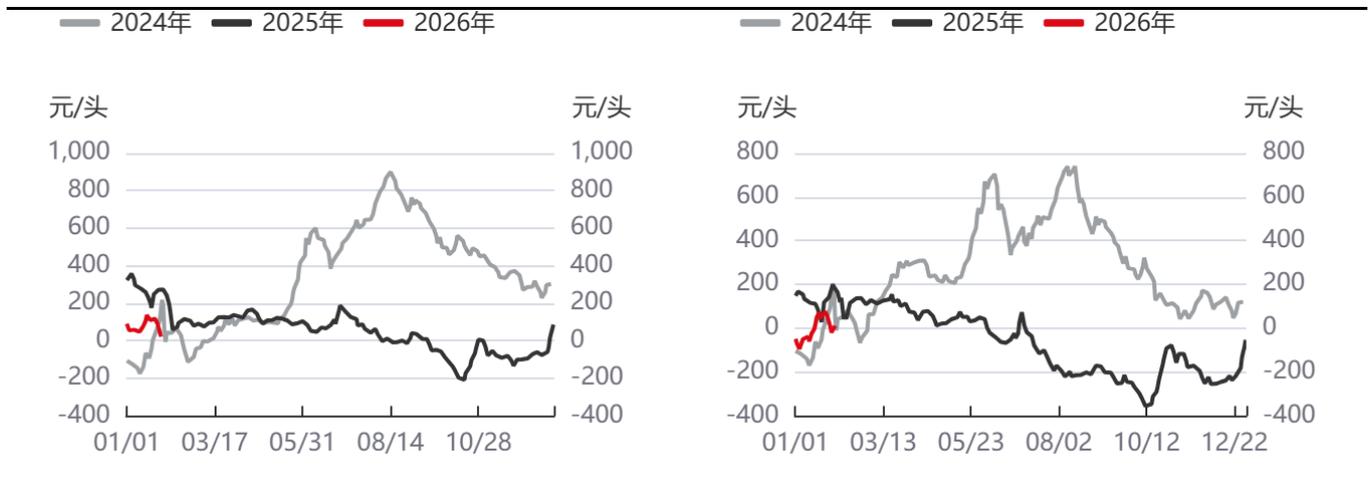
五、利润端

1月生猪现货均价重心微幅上移，饲料成本方面，玉米价格、豆粕价格均有所走强。自繁自养利润转亏为盈，外购仔猪利润也有所好转。截至1月末，自繁自养模式下养殖月均利润为79.04元/头，较上月月均利润变化140.35元/头；外购仔猪月均利润为-9.39元/头，较上月月均利润变

化206.28元/头。

图表19: 猪: 自养利润(日)

图表20: 猪: 外购利润(日)



钢联数据

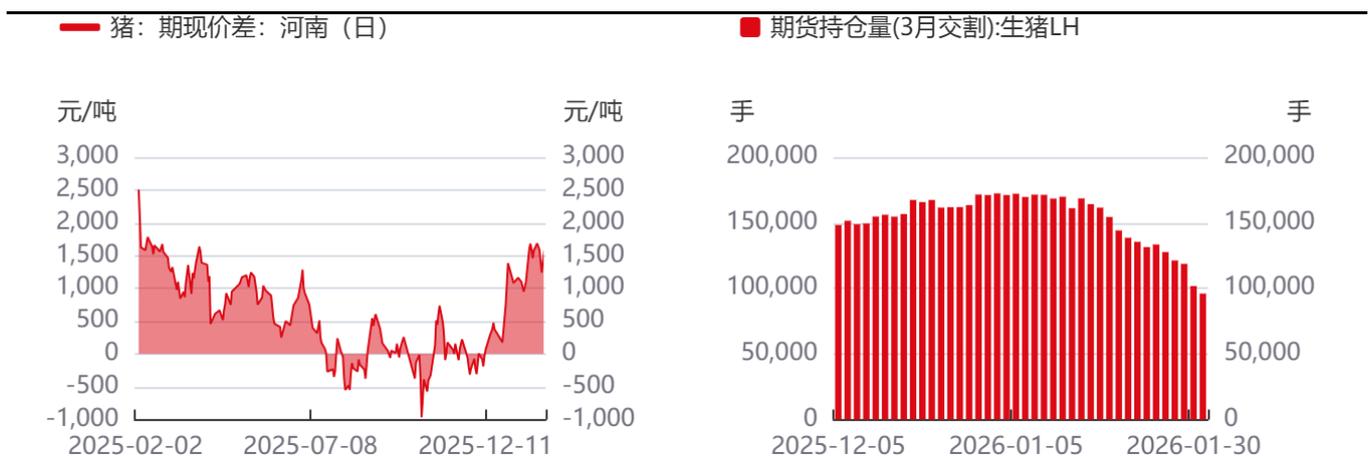
钢联数据

六、基差与持仓量

生猪期货行情与现货行情高度相关，1月30日生猪期现基差为1240.00元/吨，较上月末基差1385.00元/吨，变化-145.00元/吨。生猪3月交割合约持仓量自1月下半月大幅下降。

图表21: 猪: 期现价差: 河南(日)

图表22: 期货持仓量(3月交割):生猪LH



钢联数据

大连商品交易所

七、行情展望

供给端，根据10个月前能繁母猪存栏量推算，供应端压力持续叠加需求端旺季不旺，价格上行空间有限。短期或受节前备货支撑出现阶段性波动，但中期受产能去化缓慢、出栏量增加等因素影响，整体仍承压，现货价格大概率维持区间波动。综合考虑情况，市场基本面偏弱格局难改，预计2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。

交易咨询业务资格：渝证监许可（2017）1号

本期分析研究员

张儒

Z0019363



华创期货研究



华创期货公众号



华创期货直播

电话：400-023-6678

网址：www.hcqh.net

公司总部：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务大厦13楼

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。