

「2025.12.19」

生猪市场周报

供需双增，生猪延续震荡走势

研究员：张昕

期货从业资格号F03109641

期货投资咨询从业证Z001845

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



联系电话：059586778969



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况

- ◆ 行情回顾：生猪价格先涨后跌，震荡波动，主力合约2603合约周度收平。
- ◆ 行情展望：规模场正常出栏，前期增重的肥猪的积极出栏，叠加受病疫影响，部分地区积极出栏标猪，整体供应增加。需求端，腌腊灌肠活动持续增量，终端消费上升，屠宰企业开机率连续回升，存在季节性消费支撑。总体来说，供需双双增加局面延续，维持博弈状态，生猪价格以震荡行情为主。近月基差回归，主力盘面价格表现相对疲弱。

本周期货震荡

图1、大连生猪期货价格走势

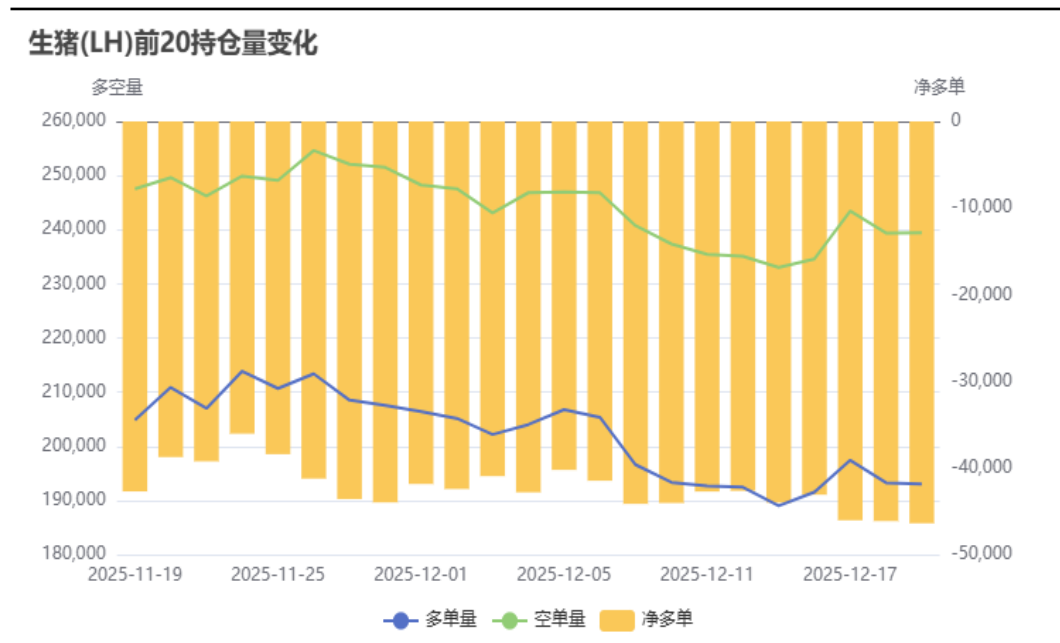


来源：文化财经 瑞达期货研究院

- ◆ 生猪价格先涨后跌，震荡波动，主力合约2603合约周度收平。

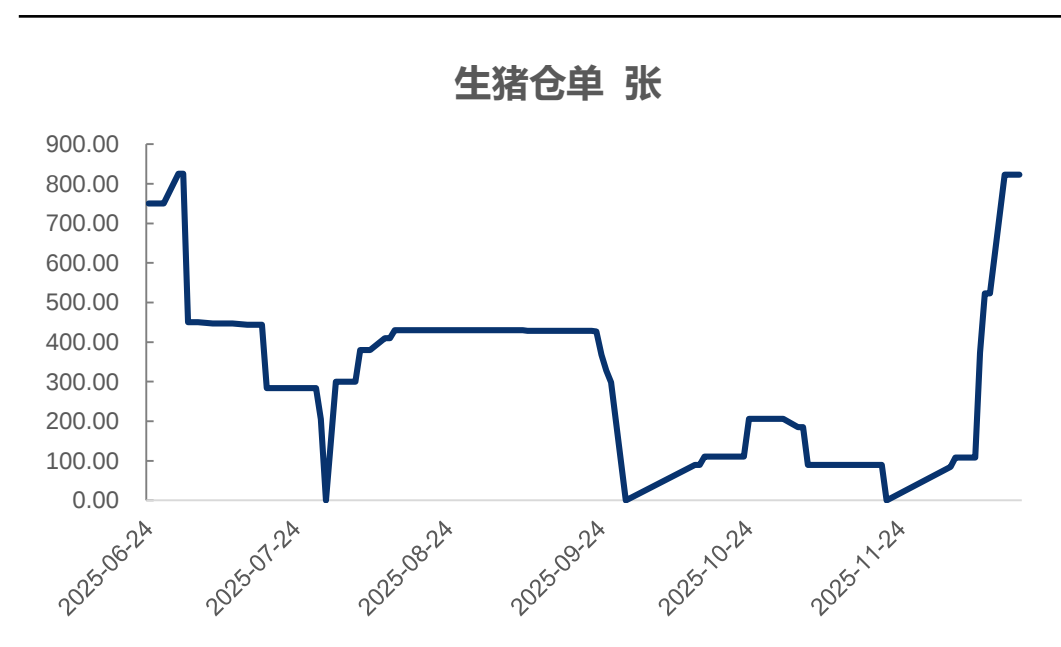
本周期货净持仓净空增加，期货仓单823张

图2、生猪前20名持仓变化



来源：wind 瑞达期货研究院

图3、生猪期货仓单情况

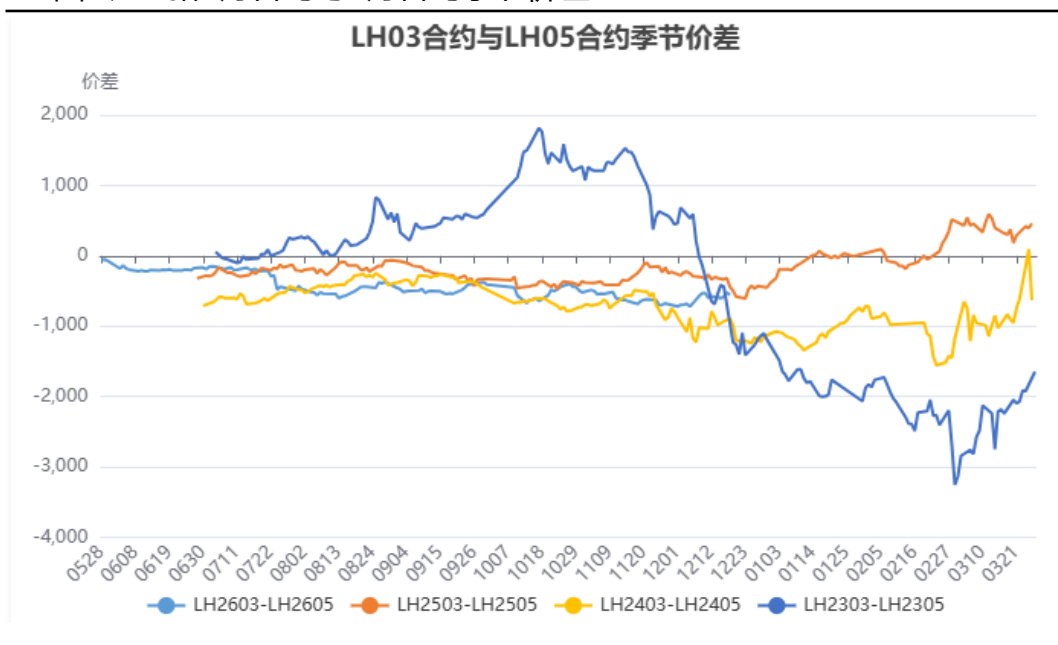


来源：wind 瑞达期货研究院

截止12月19日，生猪前20名持仓净空46394手，较上周增加3748手，生猪期货仓单823张，较前一周增加300张。

生猪期货合约价差

图2、生猪3月合约与5月合约季节价差

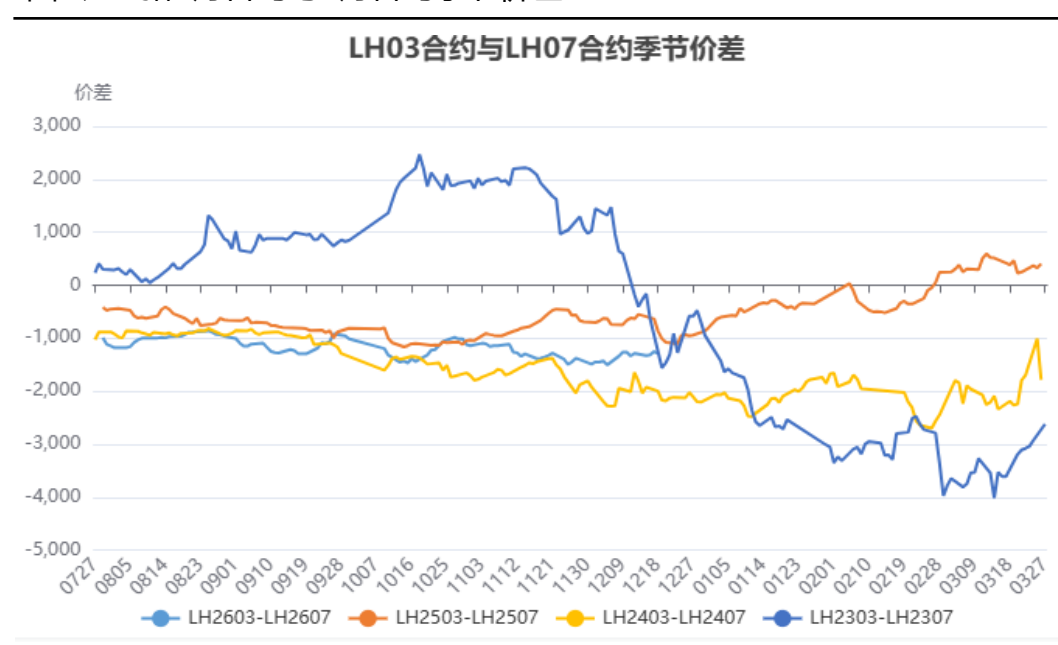


来源: wind 瑞达期货研究院

Lh2603合约和Lh2605合约价差-600

Lh2603合约和Lh2607合约价差-1335

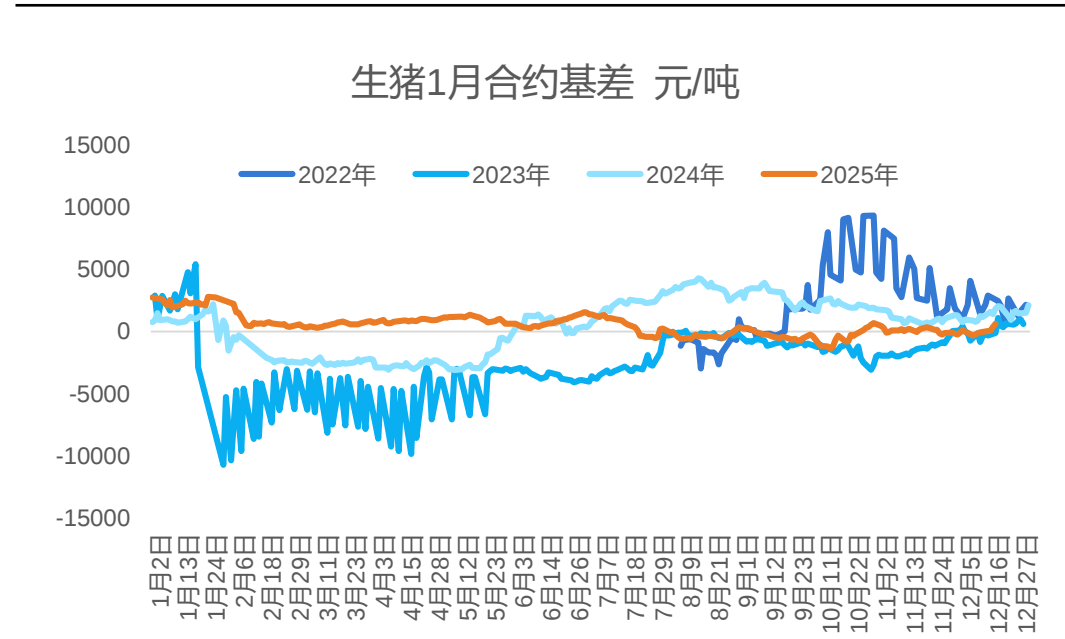
图3、生猪3月合约与7月合约季节价差



来源: wind 瑞达期货研究院

本周生猪基差表现

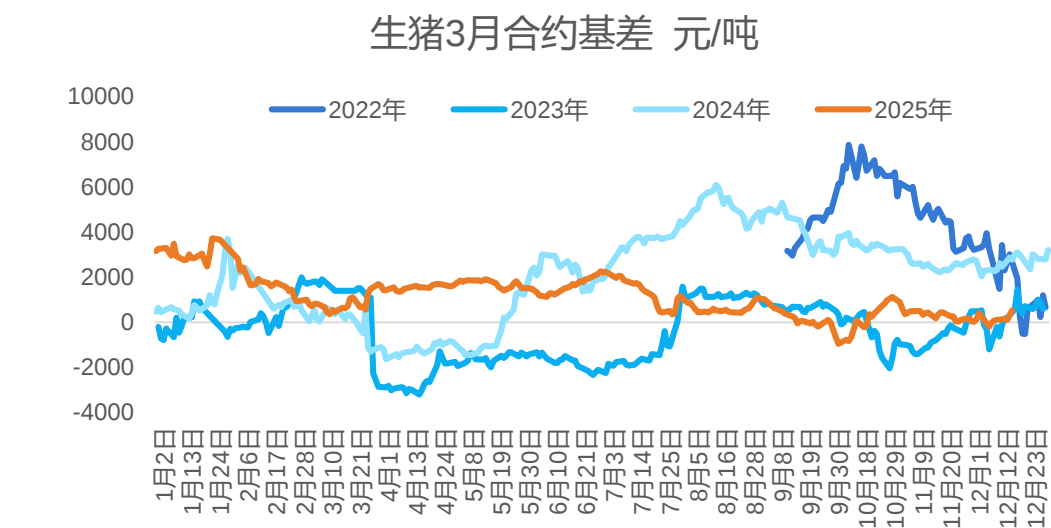
图4、生猪1月合约基差



来源：国家生猪市场 瑞达期货研究院

本周生猪1月合约基差650元/吨
本周生猪3月合约基差475元/吨

图5、生猪3月合约基差



来源：同花顺金融 瑞达期货研究院

本周生猪现货价格上涨，仔猪价格较上周持平

图4、外三元生猪市场价格



来源：国家生猪市场 瑞达期货研究院

图5、仔猪均价



来源：同花顺金融 瑞达期货研究院

本周全国生猪市场均价在11.60元/公斤，较上周上涨0.07元/公斤。
本周全国 15 公斤断奶仔猪均价为23.38元/公斤，较上周下跌0元/公斤

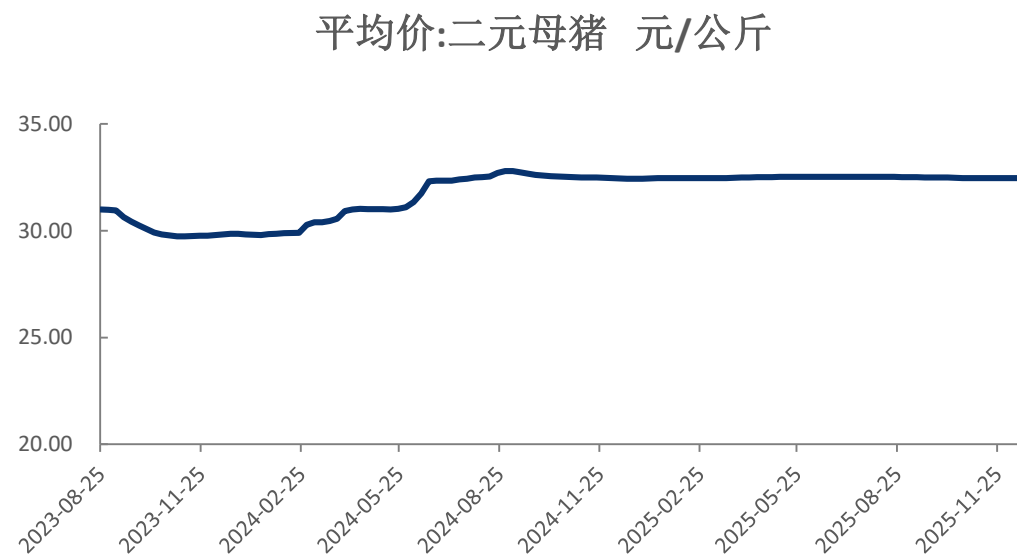
猪肉价格下跌，能繁母猪价格维稳

图6、猪肉均价



来源：农业农村部 瑞达期货研究院

图7、二元母猪现货价格

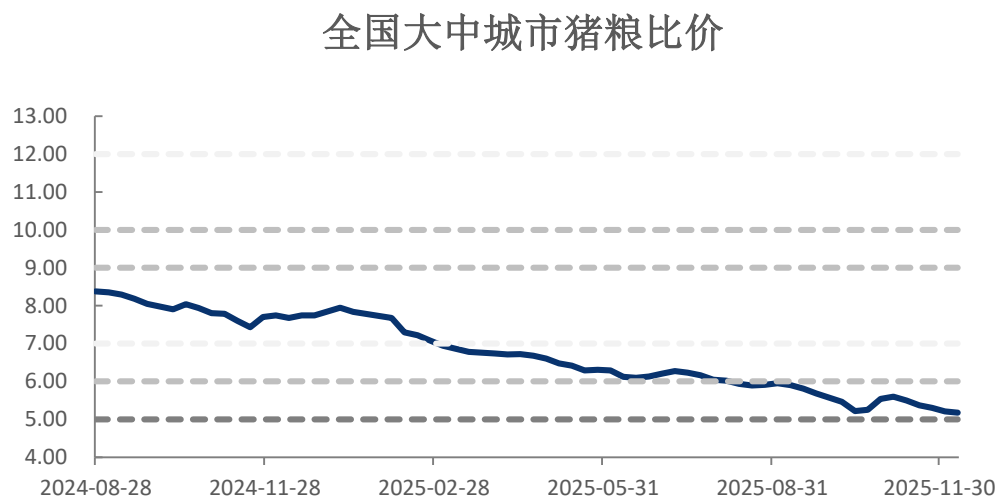


来源：商务部 瑞达期货研究院

根据农业农村部数据，12月11日当周，全国猪肉市场价为22.59元/公斤，较前一周下跌0.15元/公斤。
上周二元母猪市场均价为32.46元/公斤，较前一周持平

猪粮比环比回落，当仍低于6:1

图8、猪粮比价格

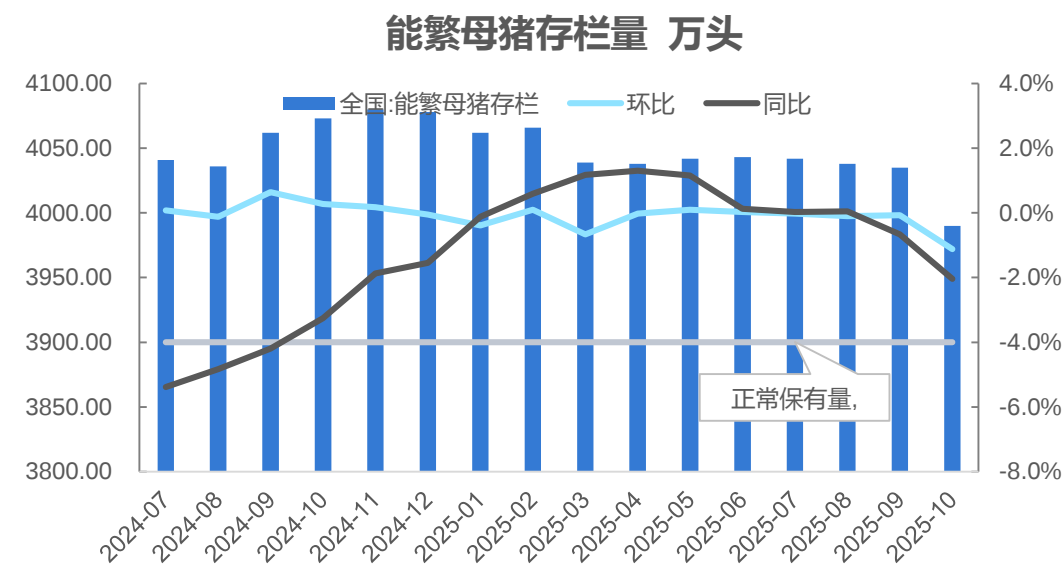


来源：国家发展和改革委员会 瑞达期货研究院

据国家发展和改革委员会，截止2025年12月10日当周，猪粮比值为5.18，较之前一周下跌0.03。

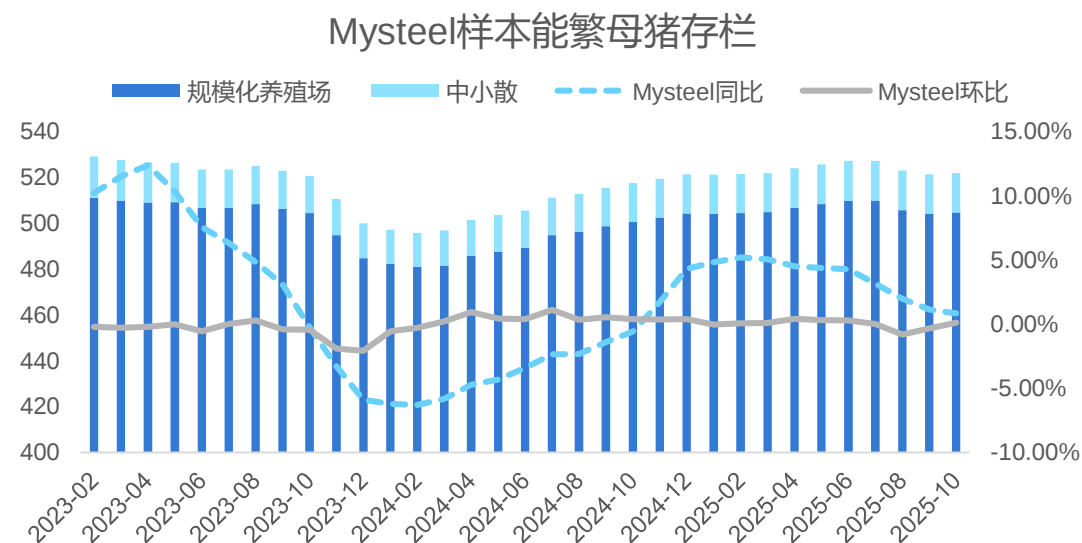
供应端——10月官方能繁母猪存栏数据破4000万头，机构数据11月环比减少

图9、农业农村部能繁母猪存栏量



来源：农业农村部

图10、Mysteel能繁母猪存栏



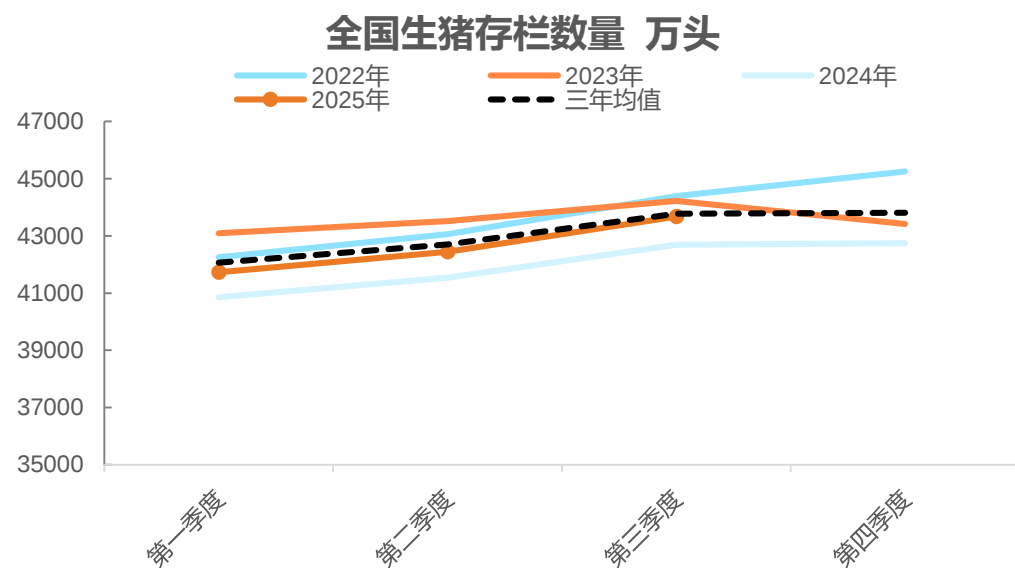
来源：Mysteel

农业农村部公布数据显示，2025年10月能繁母猪存栏3990万头，环比减少45万吨，幅度1.12%，同比减少2.038%。能繁母猪存栏连续四个月环比下降，是2024年6月份以来首次跌破4000万头，相当于正常保有量的102.3%，处于绿色区域。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，其中 123 家规模养殖场 11 月份能繁母猪存栏量为 502.94 万头，环比降 0.37%，同比涨 0.07%。其中 85 家中小散样本场中，11 月份能繁母猪存栏量为 16.968 万头，环比下调 0.78%，同比涨 0.78%。

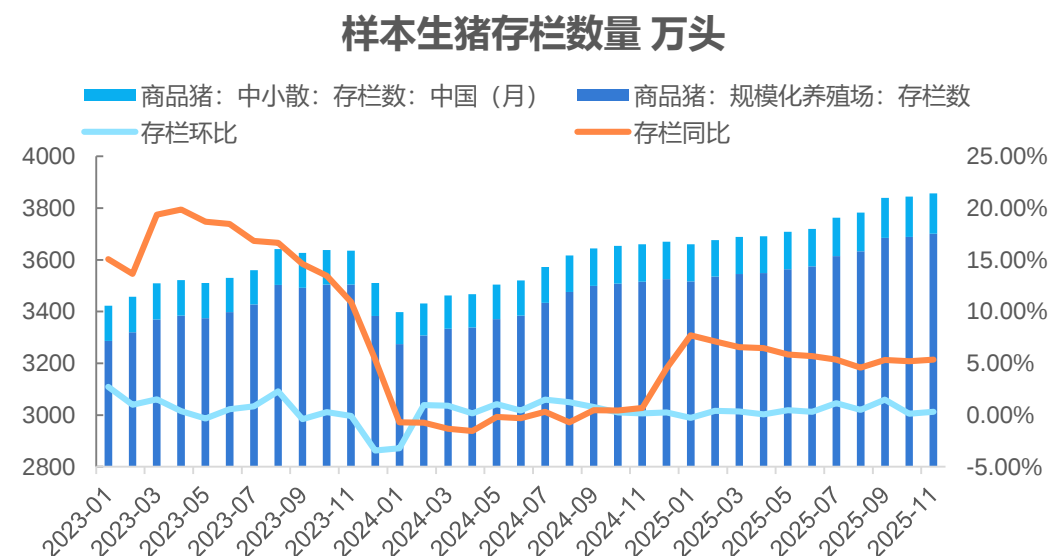
供应端——二季度生猪存栏同比增加，机构数据11月环比增加

图11、生猪季度存栏情况



来源：农业农村部

图12、生猪存栏量



来源：Mysteel

根据农业农村部数据，2025年3季度末生猪存栏43680万头，环比增加2.9%，同比增加2.3%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，11 月 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 11 月份存栏量为 155.73 万头，环比减少 0.07%，同比上涨 6.94%。

供应端——机构数据11月出栏量环比增加，出栏均重下降

图13、样本生猪出栏数量

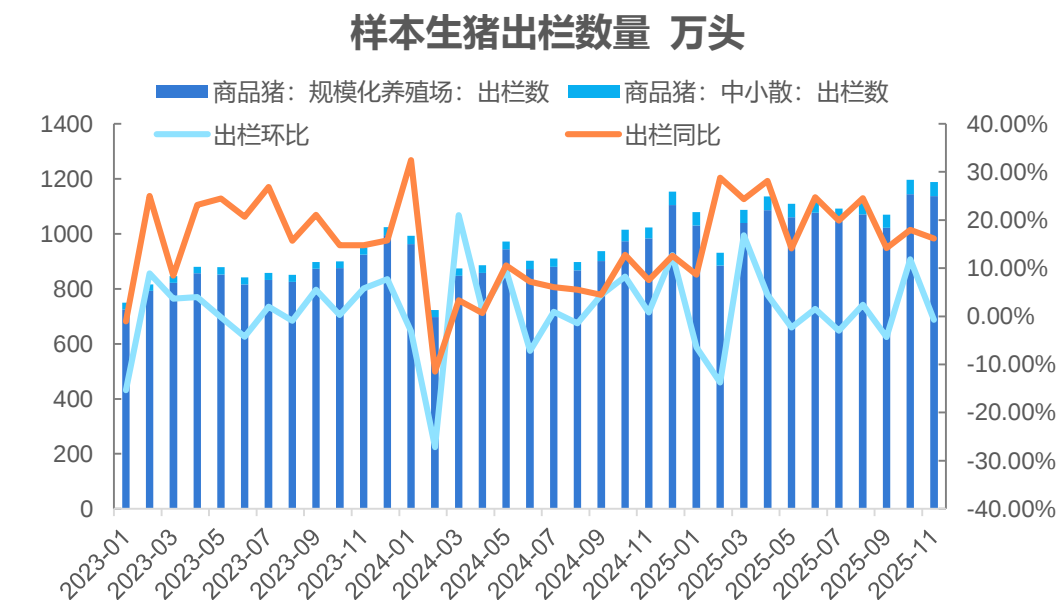
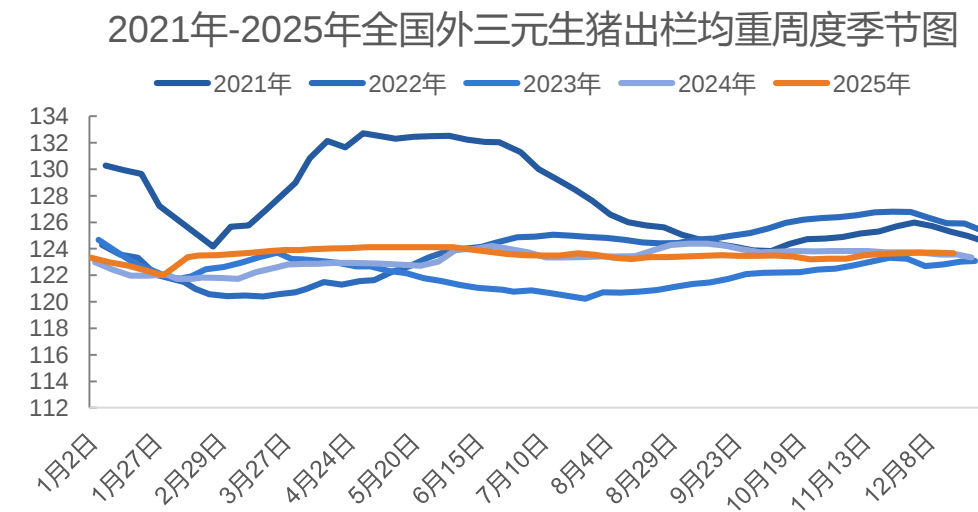


图14、出栏均重

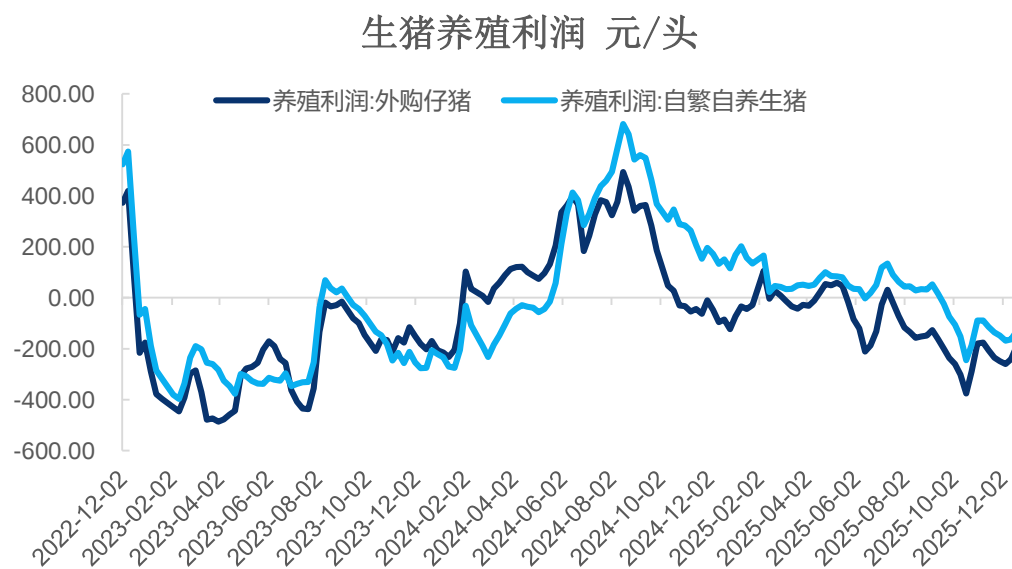


据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，11 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1136.49 万头，环比减少 0.65%，同比增加5.59%。85 家中小散样本企业 11 月份出栏量为 51.51 万头，环比减少 2.03%，同比增加 29.75%。

本周全国外三元生猪出栏均重为123.67公斤，较上周下跌0.03公斤。

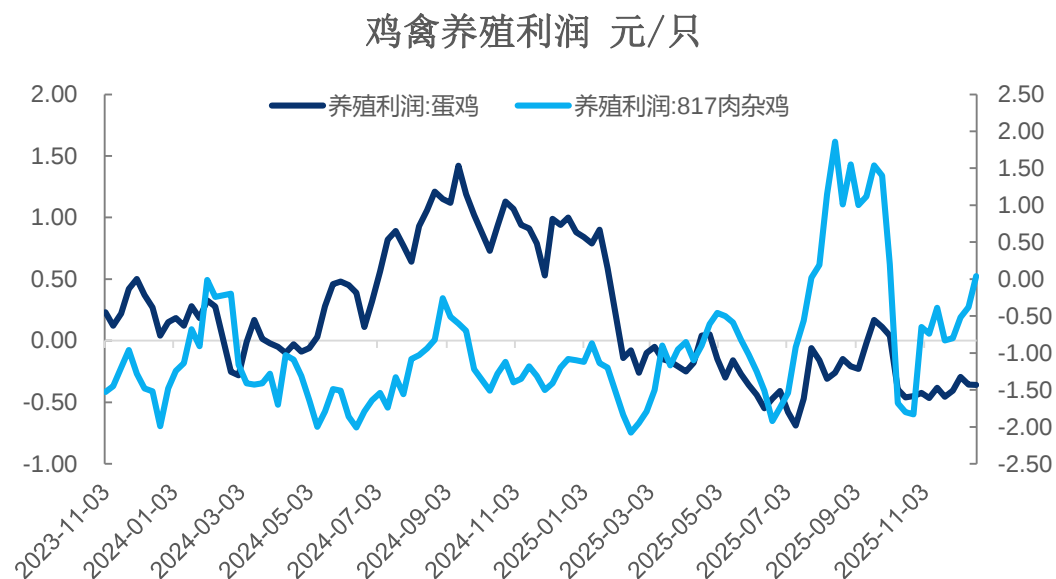
生猪养殖利润及鸡禽养殖利润

图15、生猪养殖利润



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、鸡禽养殖利润



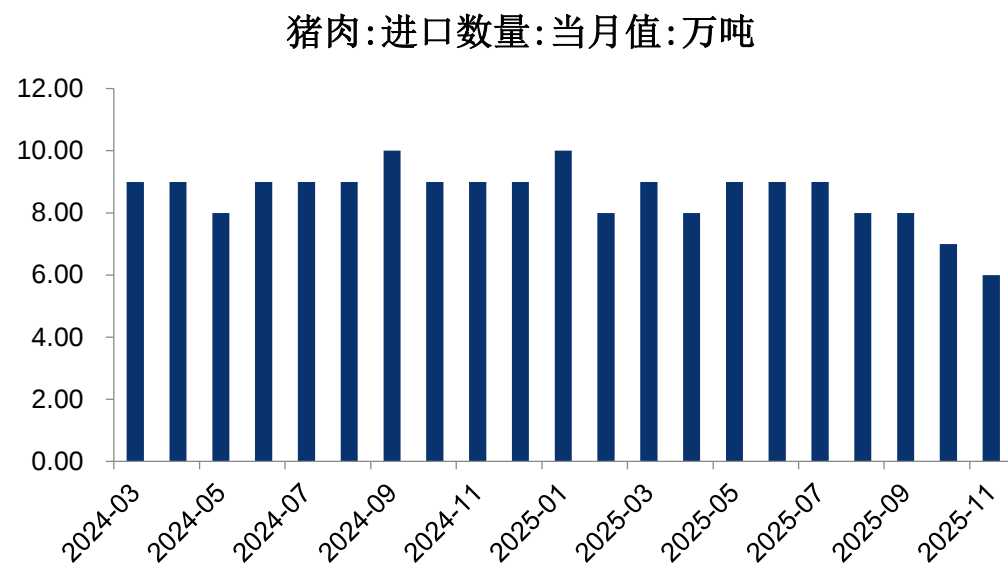
来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月19日, 养殖利润:外购仔猪报亏损189.5元/头, 亏损缩小51.19元/头; 养殖利润:自繁自养生猪亏损130.88元/头, 亏损缩小32.46元/头。

截至12月19日, 蛋鸡养殖利润为-0.36元/只, 周环比减少0元/只, 817肉杂鸡养殖利润0.4元/只, 环比增加0.42元/只。

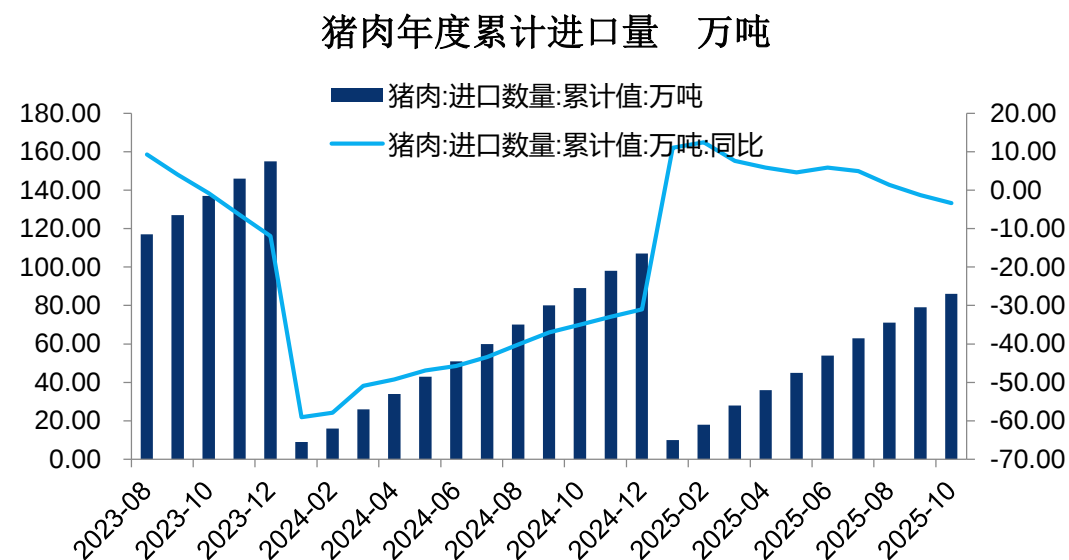
国内情况——2025年前11个月累计进口猪肉92万吨，月均8.36万吨

图17、猪肉进口量当月值



来源：中国海关 瑞达期货研究院

图18、猪肉进口量累计值



来源：中国海关 瑞达期货研究院

海关总署数据显示，中国11月猪肉进口量为6万吨，同比下滑33.33%；1-11月猪肉进口量为92万吨，同比减少6.12%。

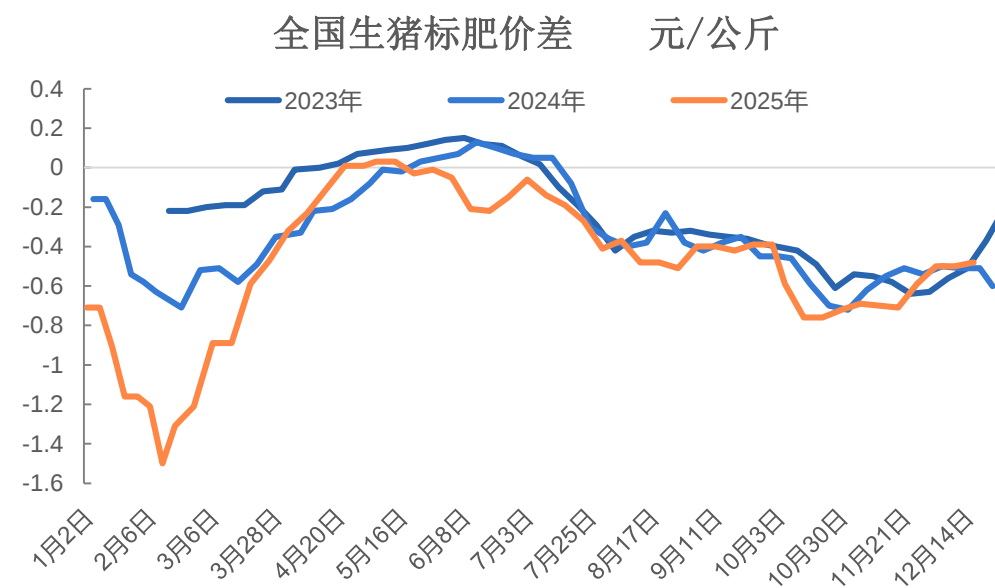
替代品情况——白条鸡价格环比增肌，肥标价差环比缩小

图19、白条鸡价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、标肥价差



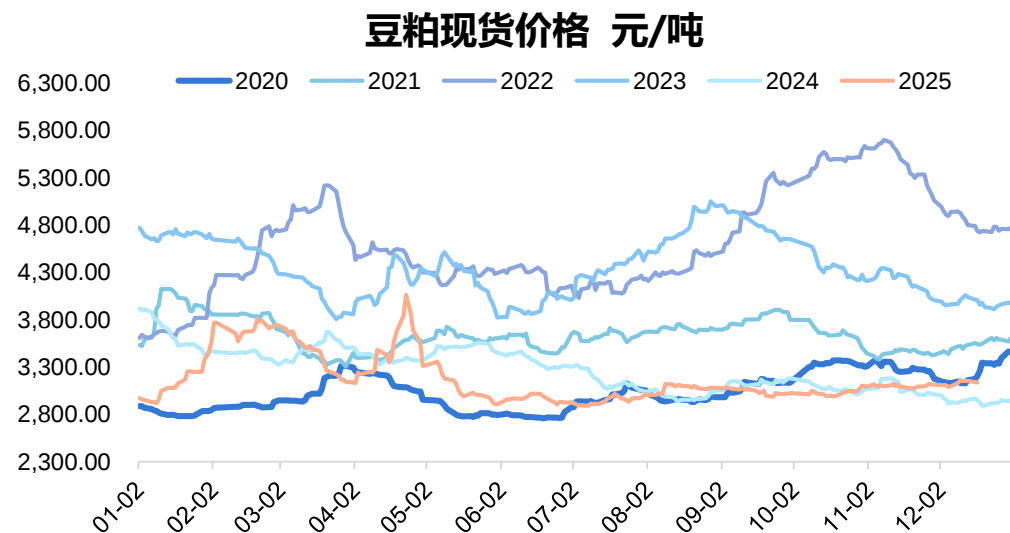
来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月19日当周，白条鸡价格为14.1元/公斤，较上周增加0.2元/公斤

截至12月18日当周，全国标肥猪价差均价在-0.48元/公斤，较上周缩小0.02元/公斤

饲料情况——豆粕价格下跌 玉米价格下跌

图21、豆粕价格

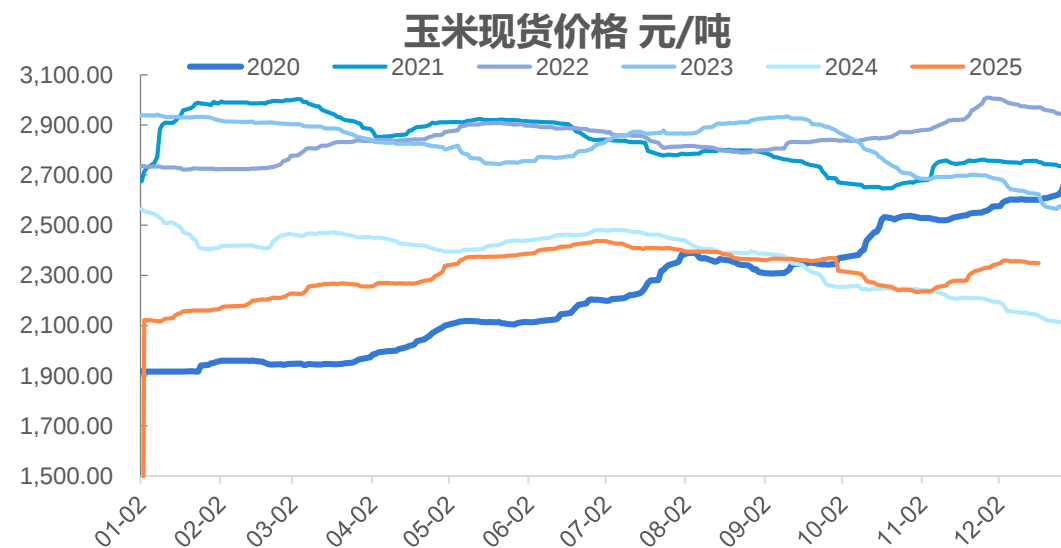


来源: wind 瑞达期货研究院

截至12月19日，豆粕现货价格为3137.14元/吨，较前一周下跌22.29元/吨。

截至12月19日，玉米价格为2348.63元/吨，较前一周下跌8.04元/吨。

图22、玉米价格



来源: wind 瑞达期货研究院

饲料情况——大商所猪饲料指数下跌，现货猪饲料价格环比增加

图21、大商所猪饲料成本指数



来源：博易大师 瑞达期货研究院

图22、育肥猪配合饲料价格



来源：wind 瑞达期货研究院

截至12月19日，大商所猪饲料成本指数收盘价880.96；

育肥猪配合饲料价格3.33元/公斤，较上周增加0.01

饲料情况——11月饲料产量环比增加，11月仔猪饲料环比增加

图23、饲料产量

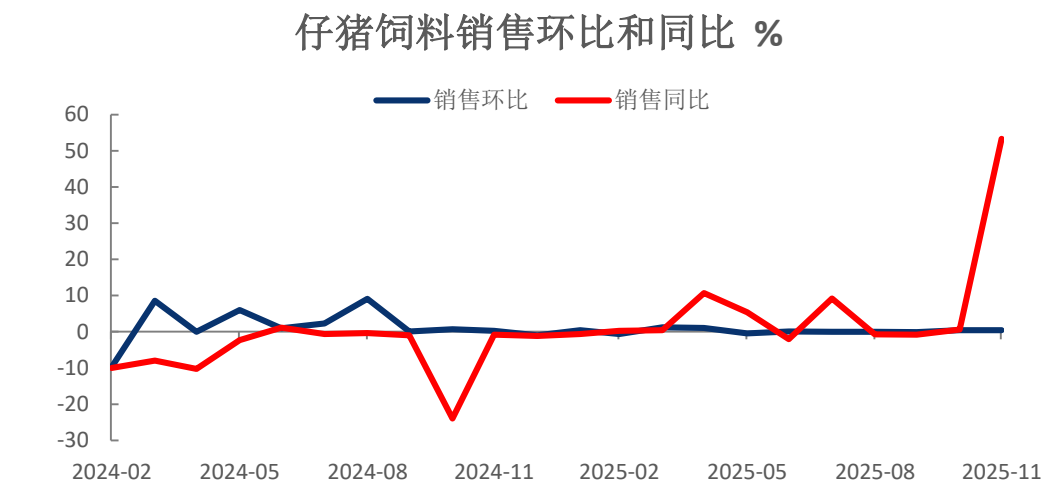


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2025年11月，饲料月度产量2977万吨，环比增加20.9万吨。

根据Mysteel数据，2025年11月仔猪饲料销售环比增加0.42%，同比增加53.28%

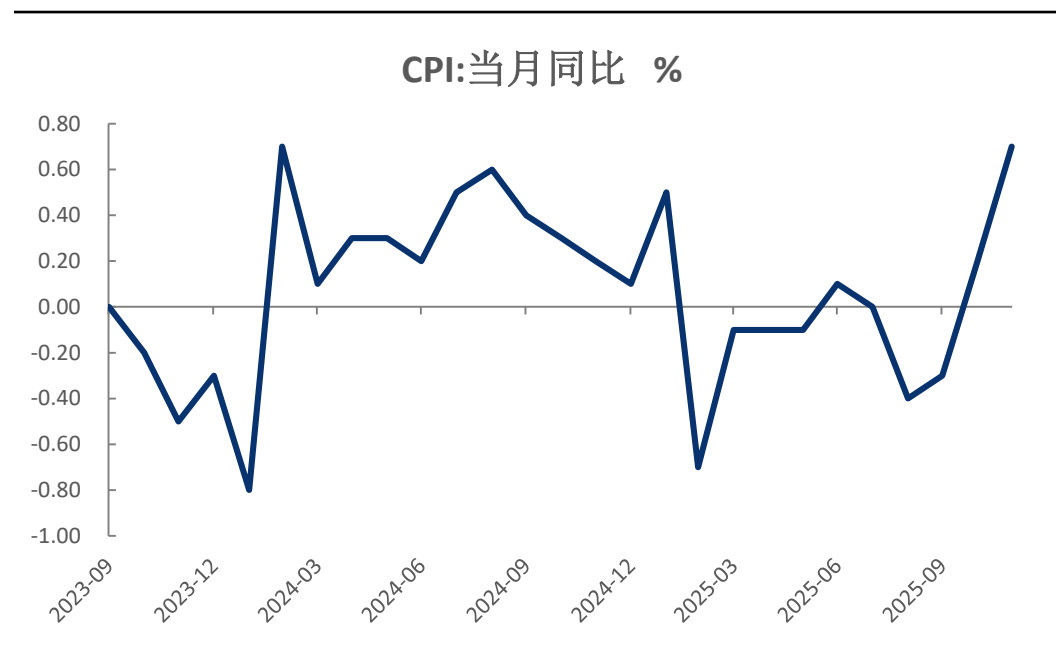
图23、饲料产量



来源: wind 瑞达期货研究院

CPI同比

图24、CPI

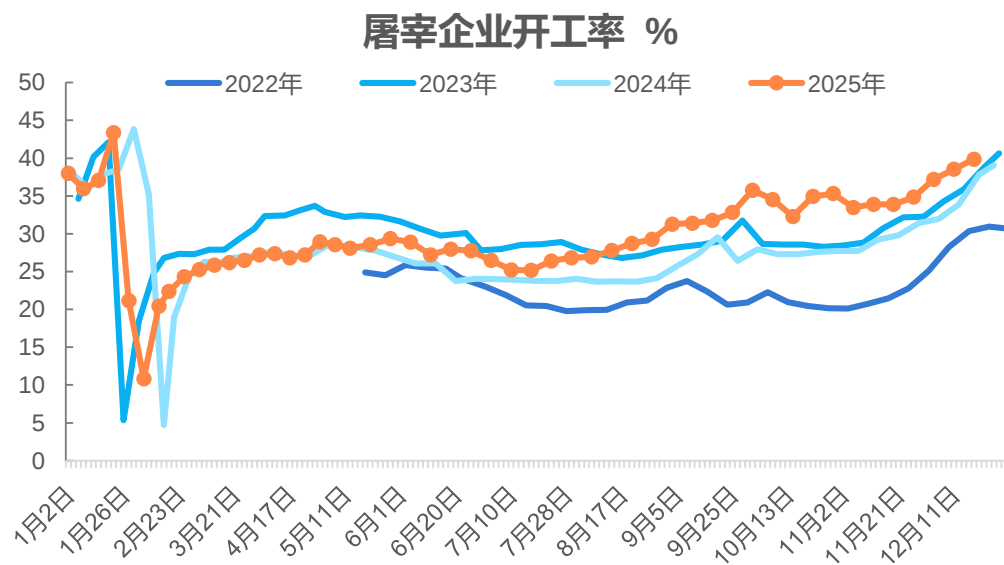


来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年11月，中国CPI当月同比增加0.7%。

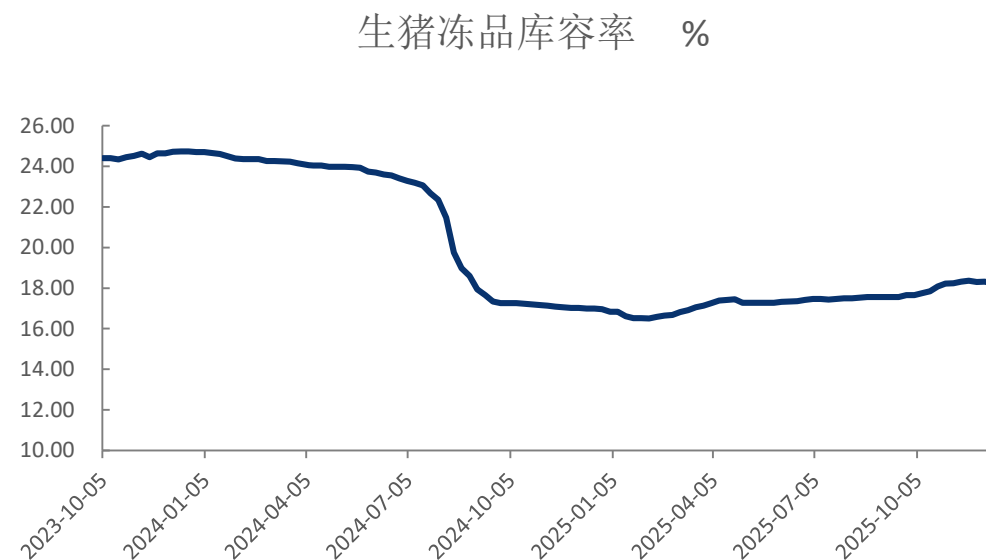
需求端——屠宰企业开工率增加，冻品库容减少

图25、屠宰企业开工率



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图26、屠宰企业冻品库存



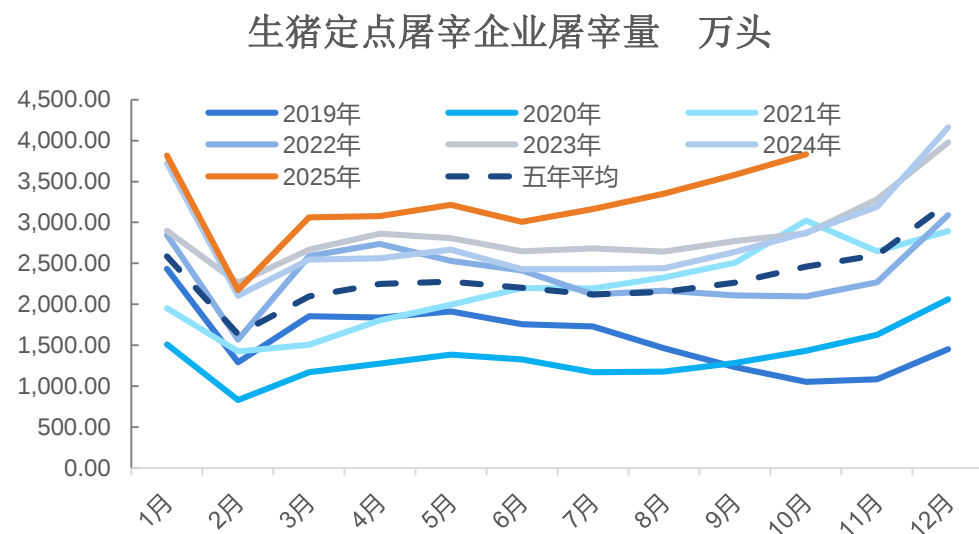
来源：Mysteel 瑞达期货研究院

根据Mysteel数据，第51周屠宰企业开工率为 39.87%，较上周增加1.33 个百分点，同比增加 2.08 个百分点，周内企业开工率于 39.36-40.83%区间波动，企业开工先降后增。

根据Mysteel数据，第51周国内重点屠宰企业鲜销率为 87.86%，较上周上涨 0.79%；冻品库容率为18.19%，较上周下滑 0.07%。

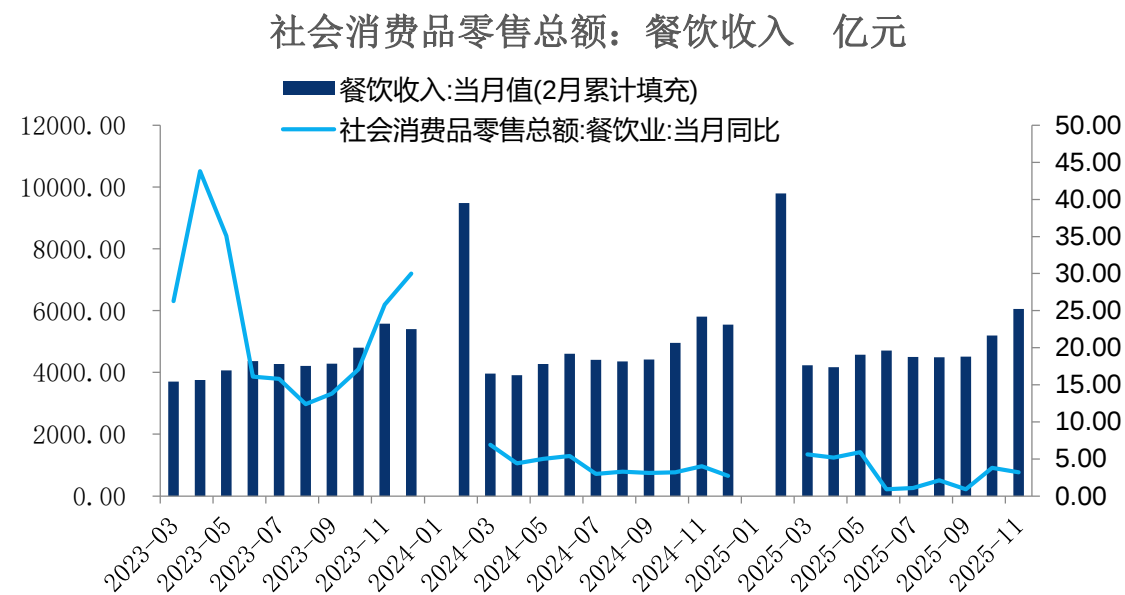
需求端——10月屠宰量环比增加 11月餐饮消费同比增加

图27、屠宰企业屠宰量



来源: wind 瑞达期货研究院

图28、社会零售品总额: 餐饮收入



来源: wind 瑞达期货研究院

截止2025年10月, 生猪定点屠宰企业屠宰量3834万头, 较上个月增加6.98%, 环比增加33.31%;
国家统计局数据显示, 2025年11月, 全国餐饮收入6057亿元, 同比增长3.2%

牧原股份 温氏股份

图29、牧原股份走势图



来源：文华财经

图30、温氏股份走势图



来源：文华财经

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。