



生猪月报

供需博弈加大，关注春节前备货

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年1月31日 朱迪 从业资格：F3041624 投资咨询资格：Z0015979



■ **观点：**现货价格震荡偏弱调整，出栏量持续增加，压制市场，二次育肥存栏快速下滑，大猪前期有惜售情绪，近期出栏加速，跟随标猪价跌，屠宰采购轻松。目前距离节前卖猪时间已不长，供应压力正在持续增加，而且2月出栏有提前预期，需持续关注节前备货力度。目前期现价格同步走弱，基本面利好有限，主力交易年后需求淡季，当前宽松格局仍在，预计行情维持底部震荡格局。

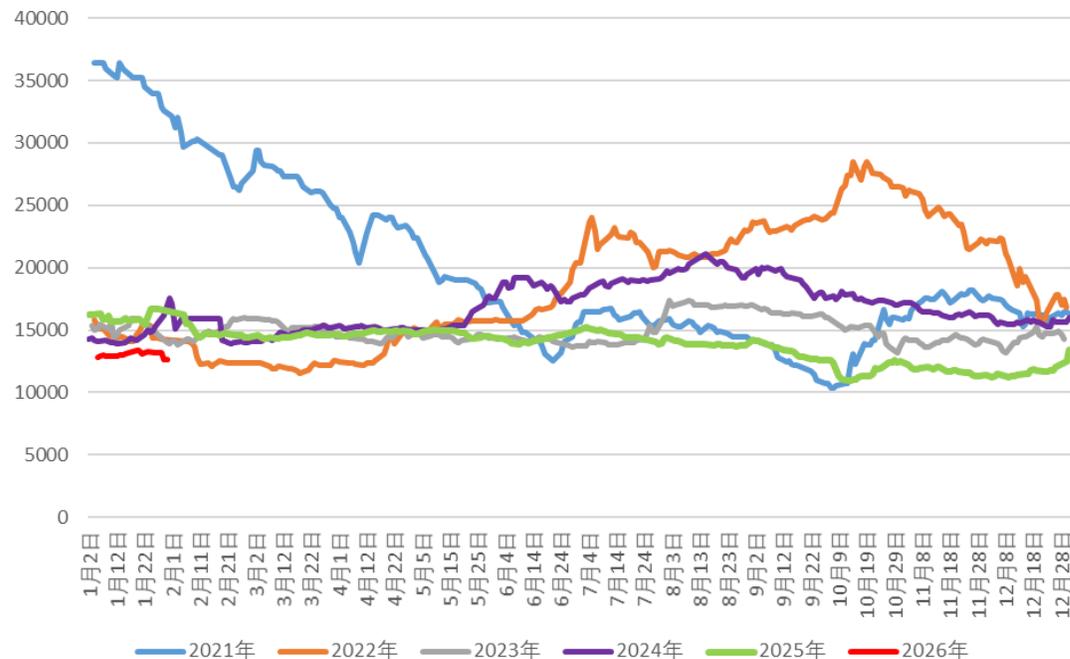
■ **策略：**

1. 单边：底部震荡，备货或有一波带动。
2. 套利：3-5波动空间不大。

- **市场概述：**月内期现价格维持先强后弱格局，现货表现略好于盘面，基差走势偏强。月初市场缺大猪，叠加集团前期超卖，供应阶段性趋紧，而需求表现尚可，对行情支撑较强。但月中下旬开始，出栏进度加速，而需求进入春节备货与冬至后的空档期，屠宰利润不佳，需求持续下滑，供强需弱，压制行情持续走弱。
- **盘面走势整体受现货带动，前期一方面有现货提振，另一方面受资金偏强情绪影响，走势略强，但伴随供应增量到来，而需求持续下滑，市场心态转弱，叠加统计局数据利空，压制盘面持续下行。**
- **成本：**仔猪继续回暖，当下采购仔猪进行育肥至年中出栏，已进入补栏旺季，同时成本相对较低，放养公司补栏积极性增强。饲料价格低位持稳，玉米价格持续反弹，豆粕维持底部震荡，短期饲料价格有支撑。
- **供应：**统计局公布2025年生猪出栏及能繁母猪数据，能繁母猪存栏3961万头，虽同环比下滑，但目前为正常保有量的101.6%，产能去化不及预期。12月卓创及涌益能繁存栏均环比转正，对应明年下半年供应下滑空间有限。目前母猪性能表现较好，企业淘汰母猪主要以性能优化为主。根据理论测算，1季度供应继续增加。1月中上旬养殖端出栏进度偏慢，但后续加大出栏，且2月出栏时间较短，或存在较多出栏前置，供应量进一步增加。
- **需求：**二次育肥入场积极性有限，下游屠宰需求相对弱势，白条跟进难度较大，当前已进入腊月，市场等待春节前的一波备货提振。
- **估值：**中性偏低。
- **基差和月差：**
 1. 基差：基差震荡偏强，现货价格转弱，盘面受产能高位预期压制及需求端支撑较弱影响，走势偏弱。
 2. 月差：3-5价差由强转弱，现货偏弱压制价差表现。



生猪现货价格-河南 (元/吨)



□ 本月全国生猪出栏均价为 12.69 元/公斤，较上月价格上涨 1.2 元/公斤，环比上涨 10.44%，同比下跌 19.22%。整体趋势表现为先强后弱，盘面跌势更为流畅。

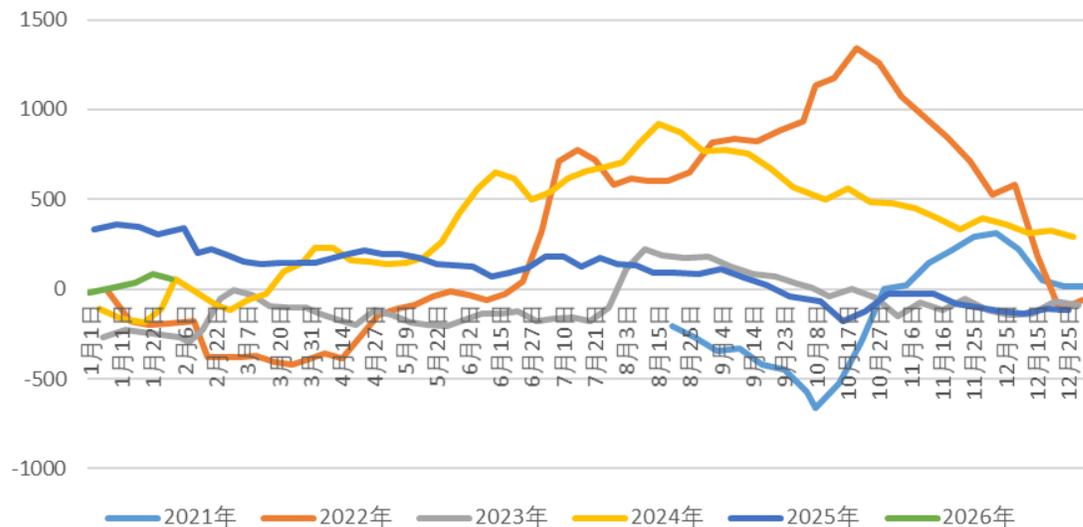


□ 3-5价差由强转弱，现货偏弱拖累近月合约，基差整体维持高位。

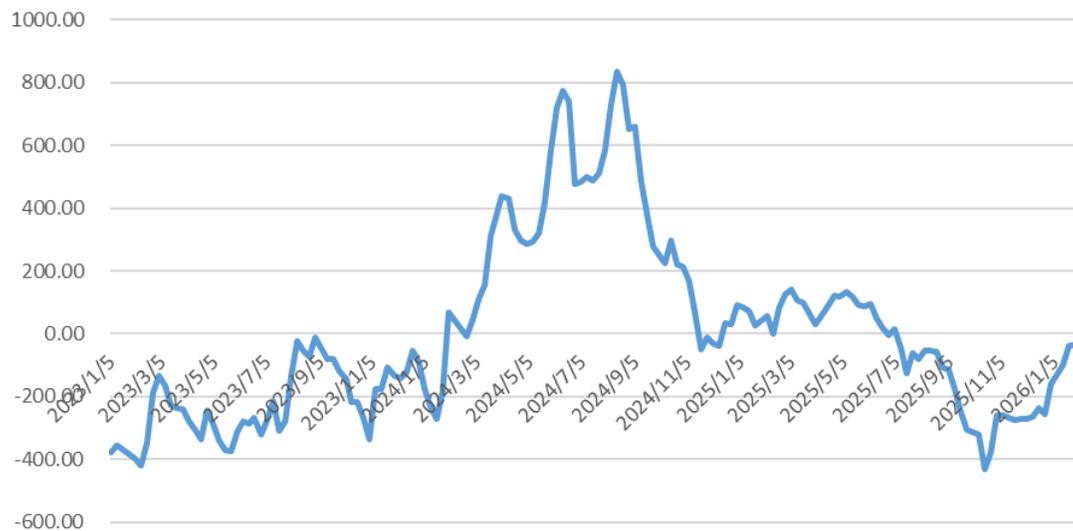
不同规模自繁自养利润 (元/头)



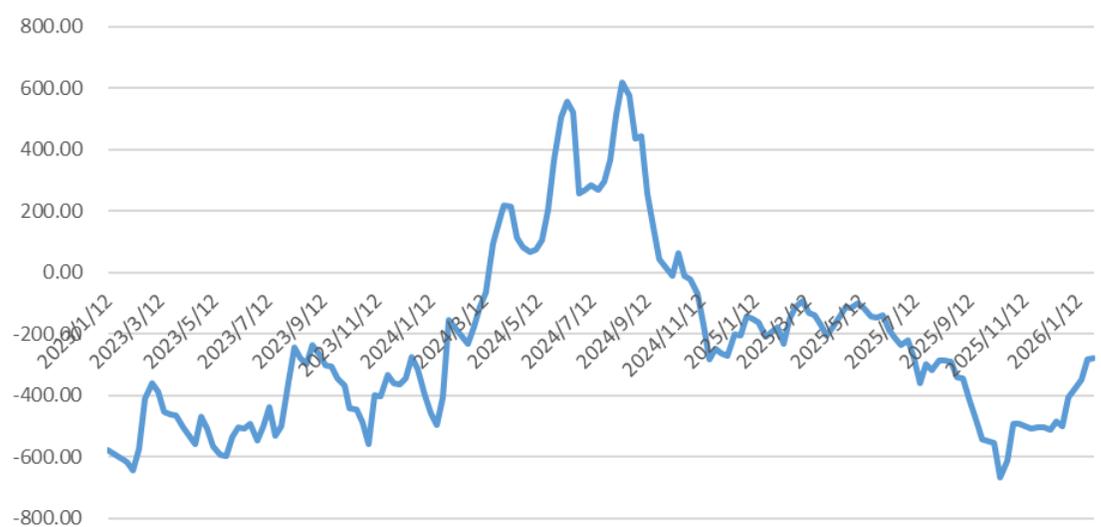
自繁自养利润-季节图



外购仔猪育肥利润 (元/头)

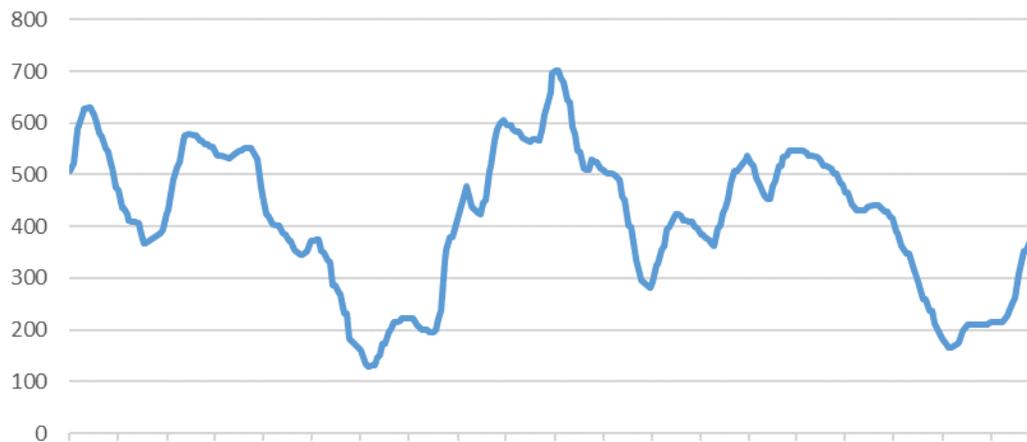


合同农户 (放养部分) 利润 (元/头)

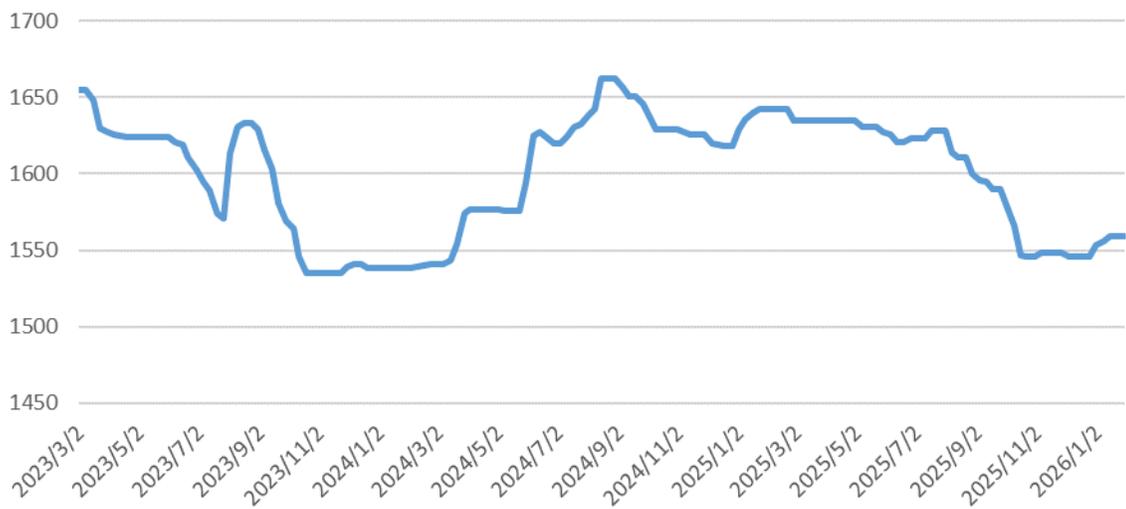


成本 | 母猪、仔猪销售均价

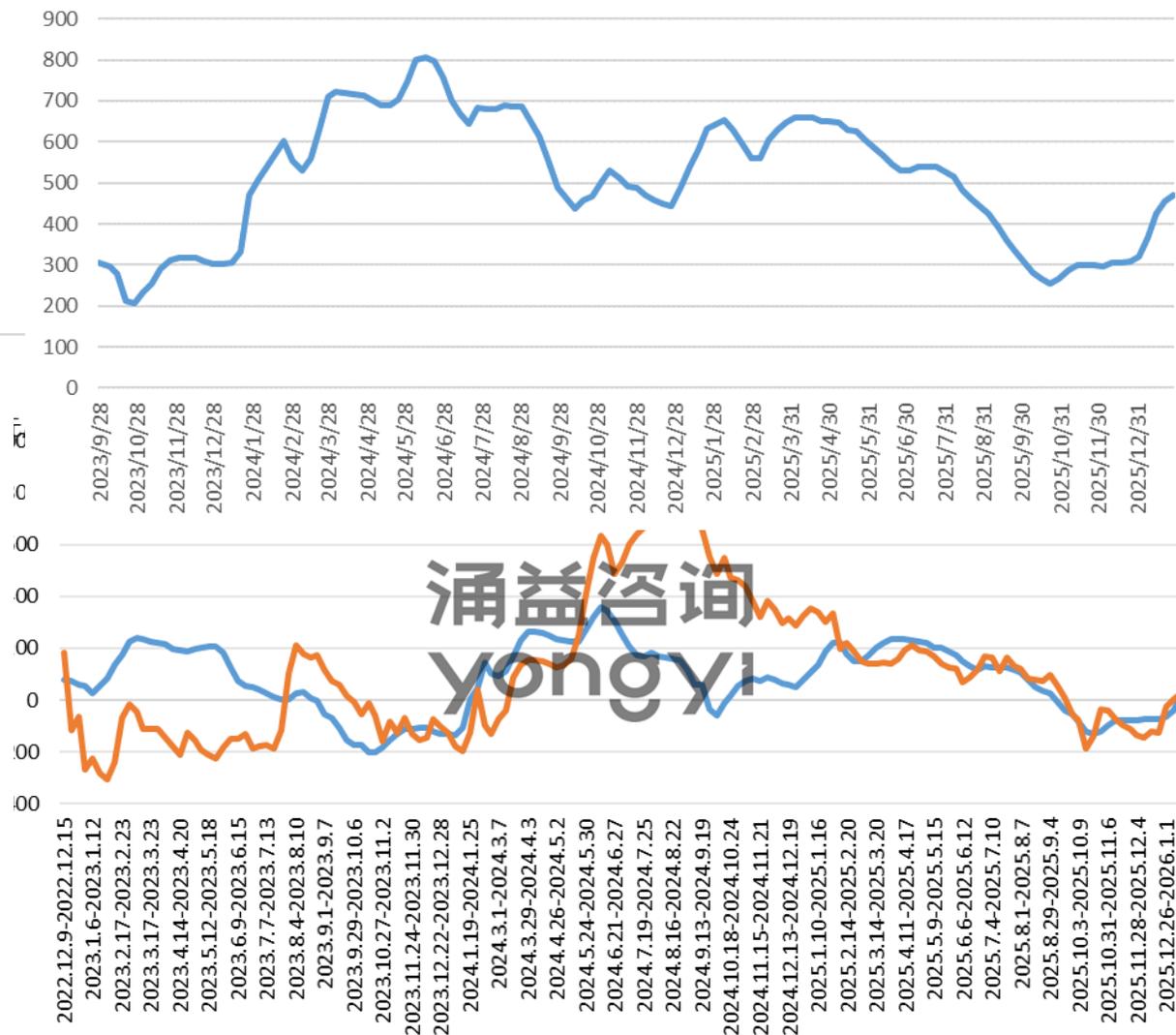
规模场7kg仔猪价格



50公斤二元母猪价格 (元/头) 2019.3.29-至今

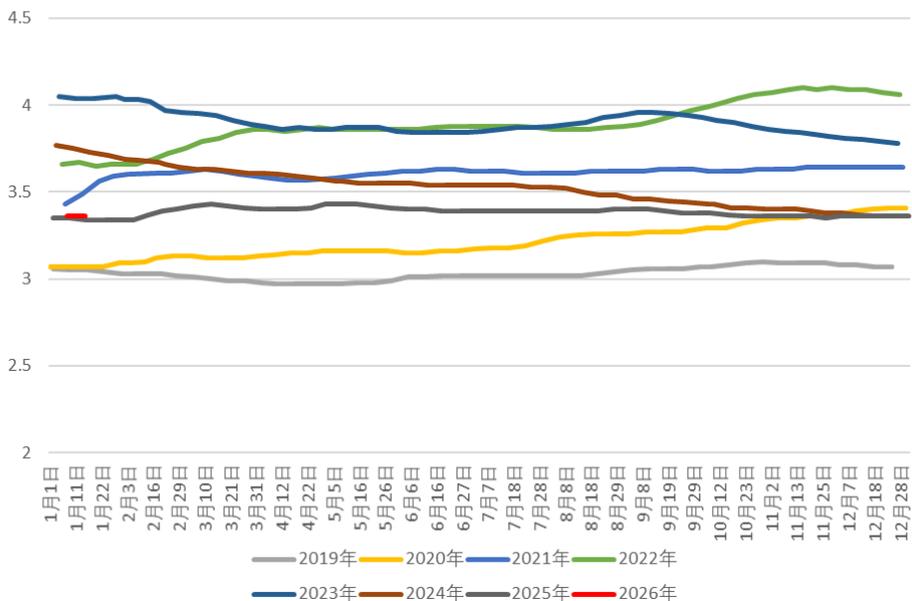


规模场15公斤仔猪出栏价 (元/头) 2018.7.20-至今



涌益样本数据，12月规模企业饲料外销量环比降2.2%，其中育肥料下降最为明显，与养殖端散户12月出栏积极能互相验证；母猪端哺乳及妊娠母猪料持平微降0.3%，但后备母猪料增幅明显，与涌益调研养殖端近期大量留后备一致。

生猪饲料价格（元/公斤）

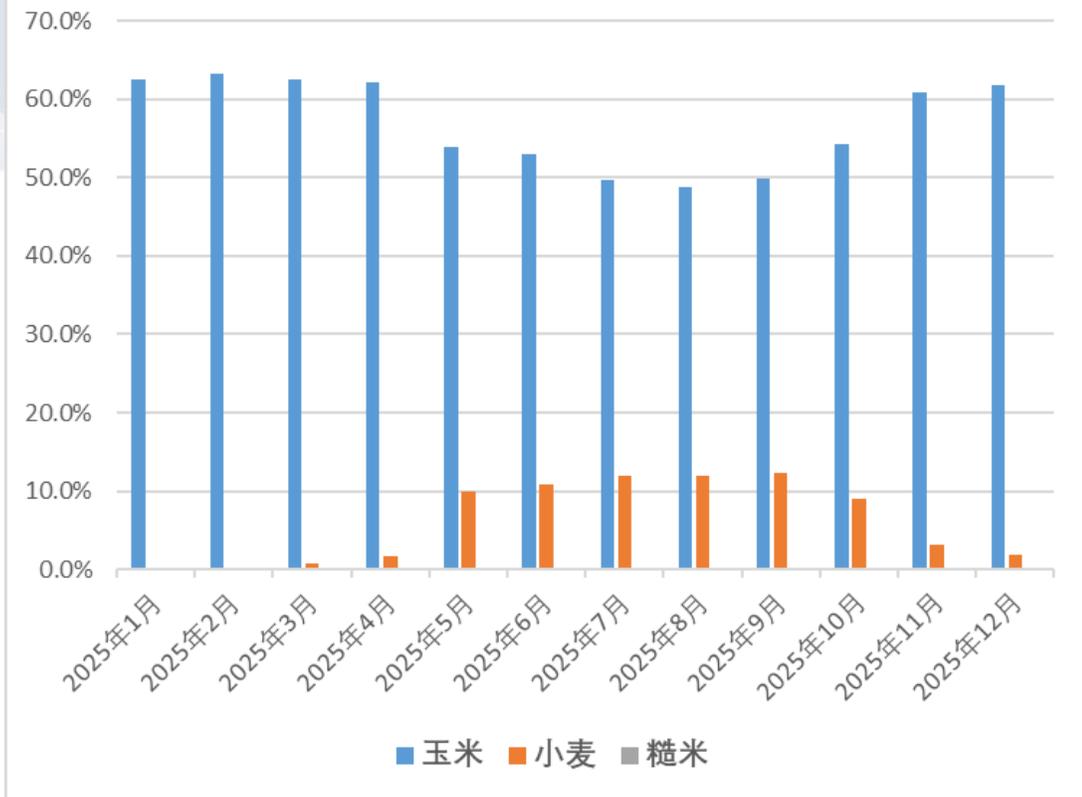


月份	猪料销量	后备母猪料	其他母猪料	教保料	育肥料	样本备注
2024年11月	4.36%	0.28%	0.30%	-0.80%	5.10%	本月小猪料：+4.3%
2024年12月	-2.20%	2.60%	3.05%	-1.80%	-3.30%	本月小猪料：-2.9%
2025年1月	-7.10%	1.30%	0.80%	3.70%	-9.80%	本月小猪料：0.9%
2025年2月	-8.60%	-4.00%	-5.70%	-6.40%	-5.80%	本月小猪料：-10.1%
2025年3月	4.90%	3.70%	4.30%	3.90%	5.50%	本月小猪料：5.4%
2025年4月	7.10%	1.50%	3.60%	4.30%	6.80%	本月小猪料：8%
2025年5月	-2.60%	-0.50%	-1.20%	-0.38%	-3.80%	本月小猪料：0.5%
2025年6月	3.58%	0.66%	1.05%	1.30%	5.60%	本月小猪料：3.08%
2025年7月	4.90%	0.85%	1.20%	2.50%	6.60%	本月小猪料：2.3%
2025年8月	3.77%	0.43%	1.01%	3.01%	5.80%	本月小猪料：3.6%
2025年9月	7.60%	3.30%	1.10%	2.40%	11.70%	本月小猪料5.6%
2025年10月	1.30%	-1.60%	-0.80%	-1.30%	3.30%	本月小猪料-2.2%
2025年11月	3.65%	2.05%	-1.30%	-2.90%	5.60%	本月小猪料：-0.9%
2025年12月	-2.20%	6.80%	-0.30%	-2.70%	-5.20%	本月小猪料：-2.9%

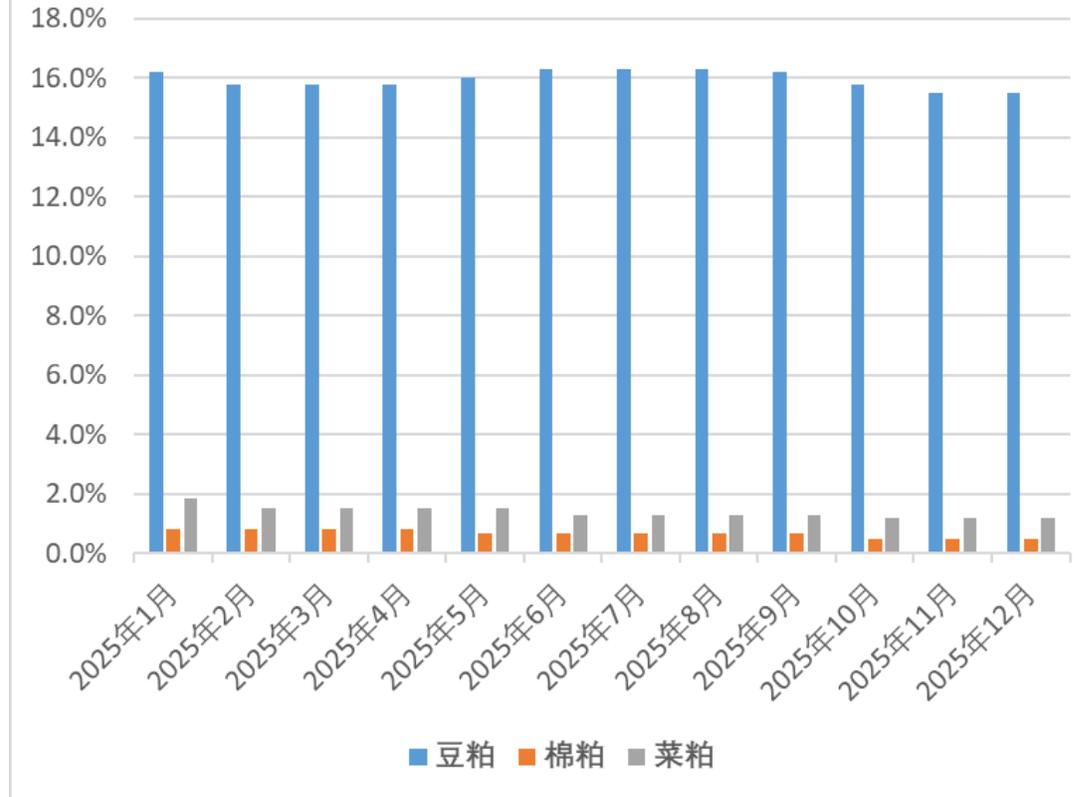
当下采购仔猪的育肥成本

	2026.1.2-2026.1.8	2026.1.9-2026.1.15	2026.1.16-2026.1.22	2026.1.23-2026.1.29
外购仔猪育肥（92%存活率）	11.75	12.24	12.63	12.79
外购仔猪育肥（100%存活率）	10.81	11.26	11.62	11.76

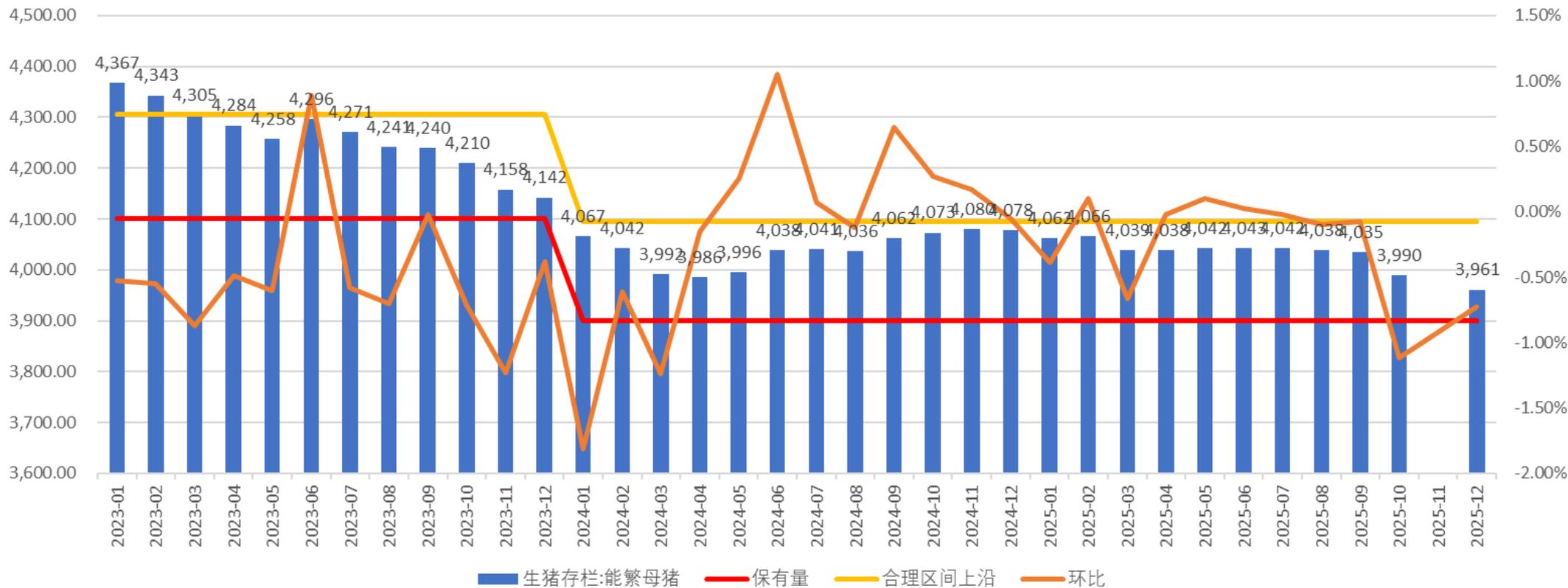
育肥料中能量原料占比



育肥料中蛋白原料占比

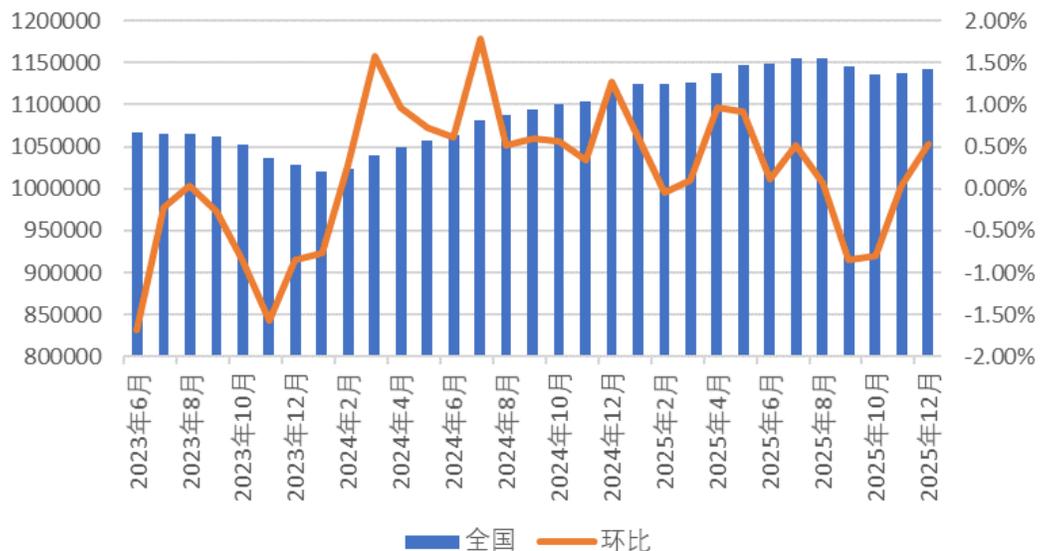


统计局能繁母猪存栏量



□ 统计局数据显示，2025年末，能繁母猪存栏3961万头，同比减少116万头，下降2.9%，目前为正常保有量的101.6%。

涌益样本点能繁母猪存栏量

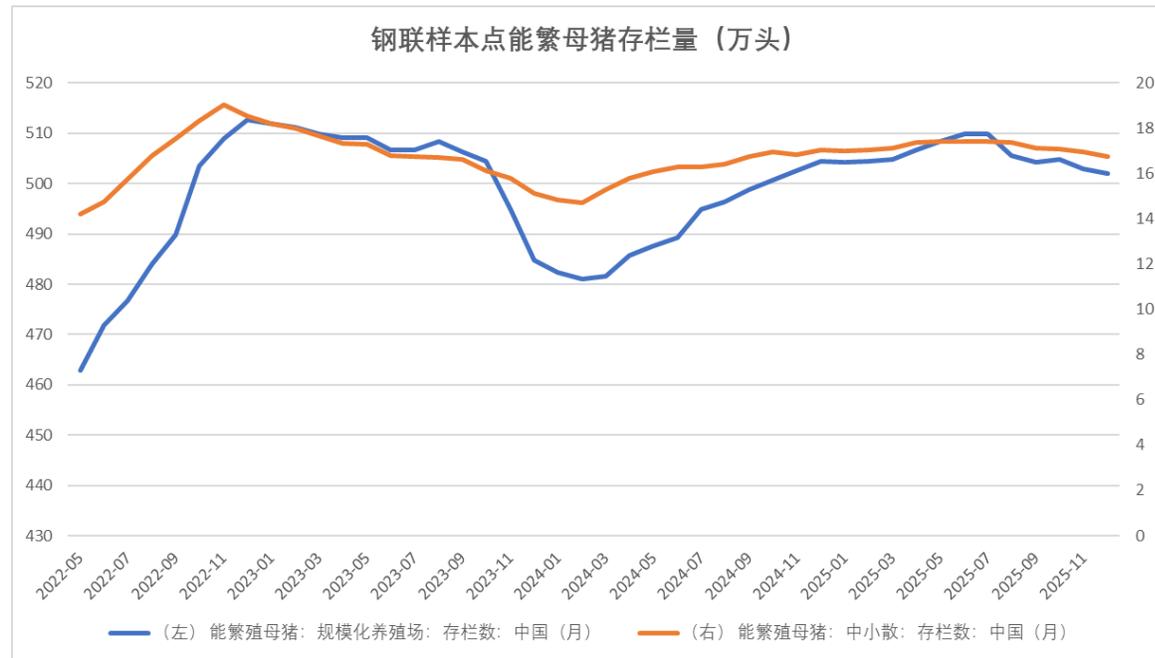
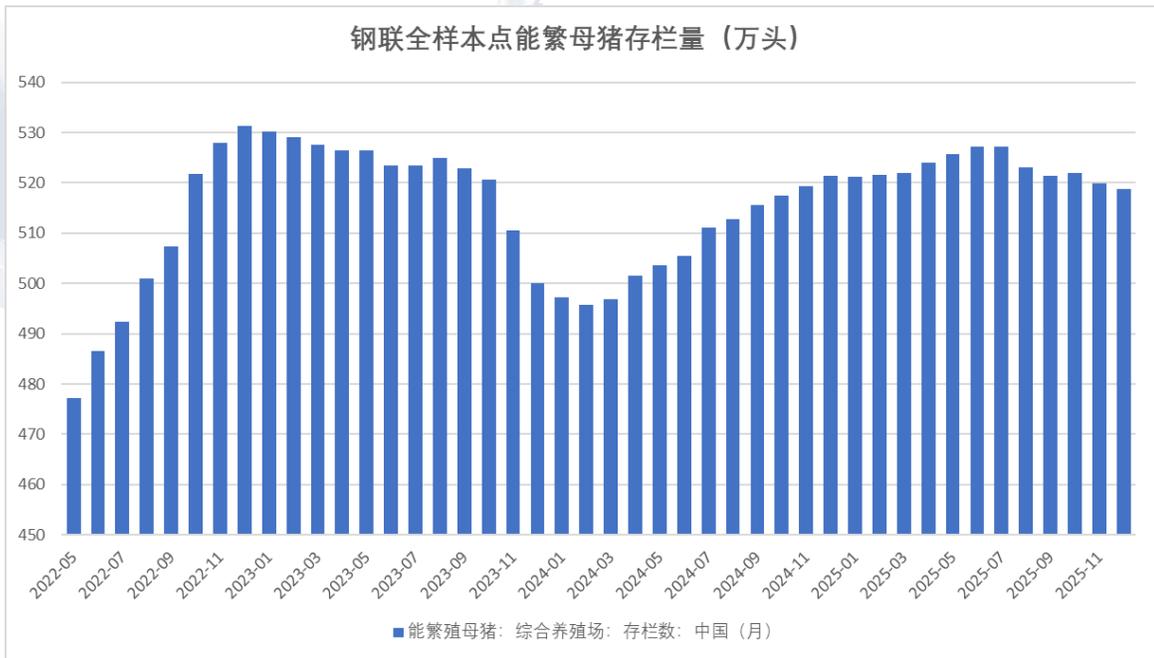


卓创样本点能繁母猪存栏量



日期	全国	环比	同比
2025年12月	1143083	0.54%	2.22%
2025年11月	1136999	0.03%	2.97%
2025年10月	1136673	-0.80%	3.29%
2025年9月	1145829	-0.84%	4.71%
2025年8月	1155515	0.07%	6.23%
2025年7月	1154716	0.52%	6.71%

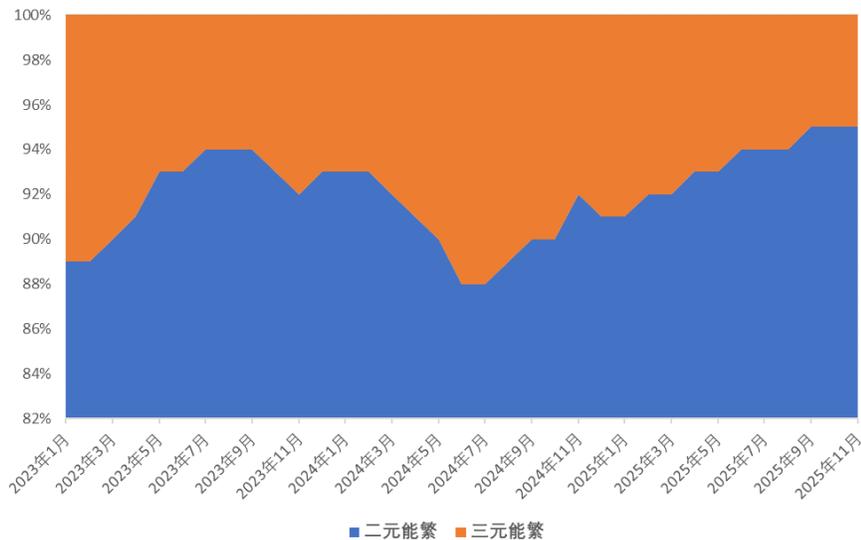
时间	中国能繁母猪月度存栏量 (196样本) (头)	环比	同比
2025年12月	9016109	0.07%	0.31%
2025年11月	9009872	-0.62%	0.82%
2025年10月	9065648	0.03%	3.50%
2025年9月	9062868	-1.05%	4.45%
2025年8月	9159072	-1.11%	5.38%
2025年7月	9262266	-1.36%	7.44%



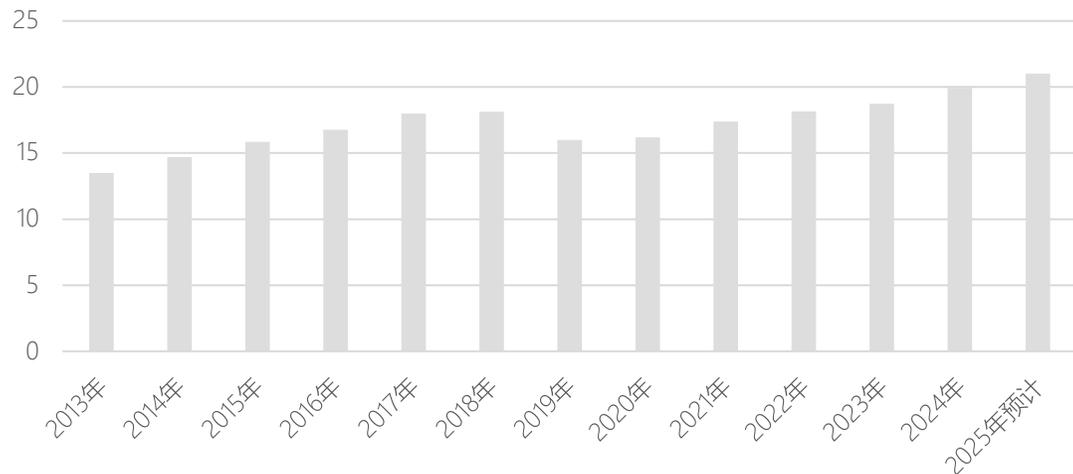
指标名称	能繁殖母猪：综合养殖场： 存栏数：中国（月）	能繁殖母猪：规模化养殖 场：存栏数：中国（月）	能繁殖母猪：中小散：存栏 数：中国（月）
单位	万头	万头	万头
2025-12	518.79	502.02	16.77
2025-11	519.91	502.94	16.97
2025-10	521.89	504.79	17.1
2025-09	521.34	504.21	17.13

□ 统计局数据显示，2025年，全国生猪出栏71973万头，比上年增长1716万头，增长24-2025年末，全国生猪存栏42967万头，比上年末增加224万头，增长0.5%。其中，能繁母猪存栏3961万头，减少116万头，下降2.9%，目前为正常保有量的101.6%。

二元及三元能繁占比



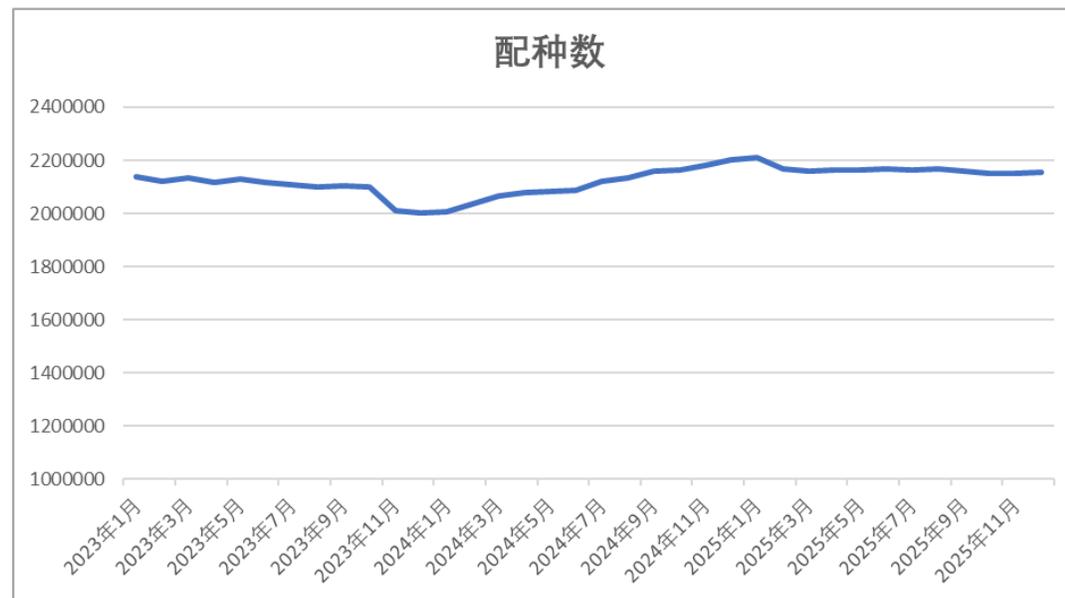
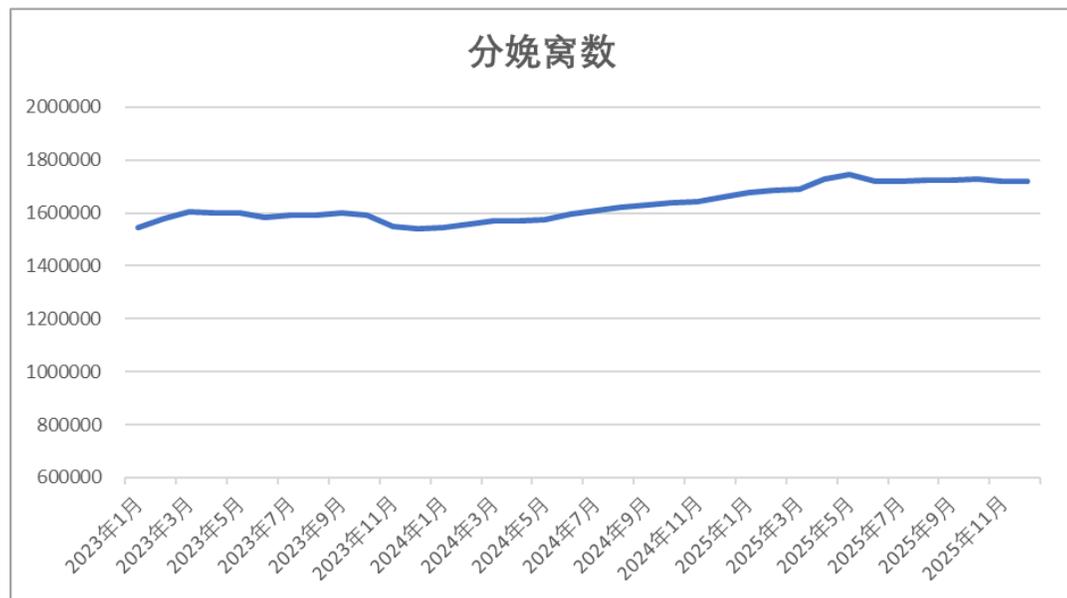
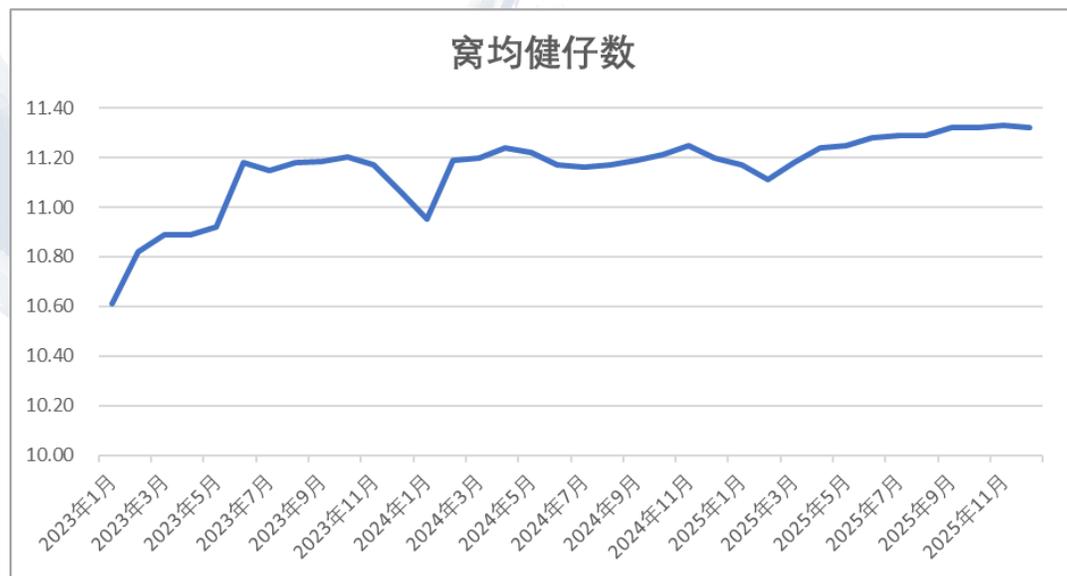
MSY-涌益



原种场二元后备母猪销量

月份	数量	环比	同比
2024年10月	73585	1.98%	44.10%
2024年11月	75045	1.98%	35.46%
2024年12月	78982	5.25%	43.59%
2025年1月	60354	-23.59%	10.08%
2025年2月	63251	4.80%	13.85%
2025年3月	61351	-3.00%	3.60%
2025年4月	66550	8.47%	5.23%
2025年5月	75650	13.67%	21.21%
2025年6月	71245	-6.18%	11.77%
2025年7月	73251	2.82%	4.51%
2025年8月	73154	-0.13%	2.24%
2025年9月	70325	-3.87%	-2.54%
2025年10月	69563	-1.08%	-0.55%
2025年11月	66554	-4.33%	-11.32%

- 能繁性能稳定为主，二元母猪维持在95%的高位，市场情况稳定。
- 伴随能繁存栏开始下滑，预计仔猪出生也将出现拐点。



产能 | 淘汰母猪价格 (元/斤) - 淘母价格较为坚挺

开始日期	结束日期	河南	湖南	湖北	安徽	江西	山西	山东	北京	河北	辽宁	吉林	黑龙江	四川	云南	贵州	福建	广东	广西	浙江	江苏
2026/1/9	2026/1/15	4.8-5.9	4.4-5.0	4.5-5.1	4.9-5.5	4.7-5.0	4.7-5.8	4.8-5.9	—	4.8-5.5	4.4-5.3	4.4-5.3	4.2-5.1	4.5-4.8	4.5-4.9	4.6-5.0	4.6-5.2	4.7-5.3	4.3-4.8	4.7-5.9	4.8-5.9
2026/1/16	2026/1/22	4.8-6.1	4.5-5.1	4.5-5.2	4.9-5.6	4.8-5.2	4.8-5.9	4.8-6.0	—	4.7-5.6	4.4-5.4	4.4-5.3	4.2-5.2	4.5-5.1	4.7-5.1	4.7-5.2	4.6-5.2	4.7-5.3	4.3-4.8	4.7-5.9	4.8-5.9
2026/1/23	2026/1/29	4.9-6.0	4.4-5.0	4.4-5.1	4.8-5.4	4.6-5.0	4.8-6.0	5.1-6.1	—	4.6-5.4	4.4-5.3	4.4-5.2	4.2-5.1	4.4-5.0	4.4-4.8	4.5-4.9	4.4-4.8	4.0-4.3	4.1-4.4	4.8-6.0	5.0-6.0

淘汰母猪价/猪价

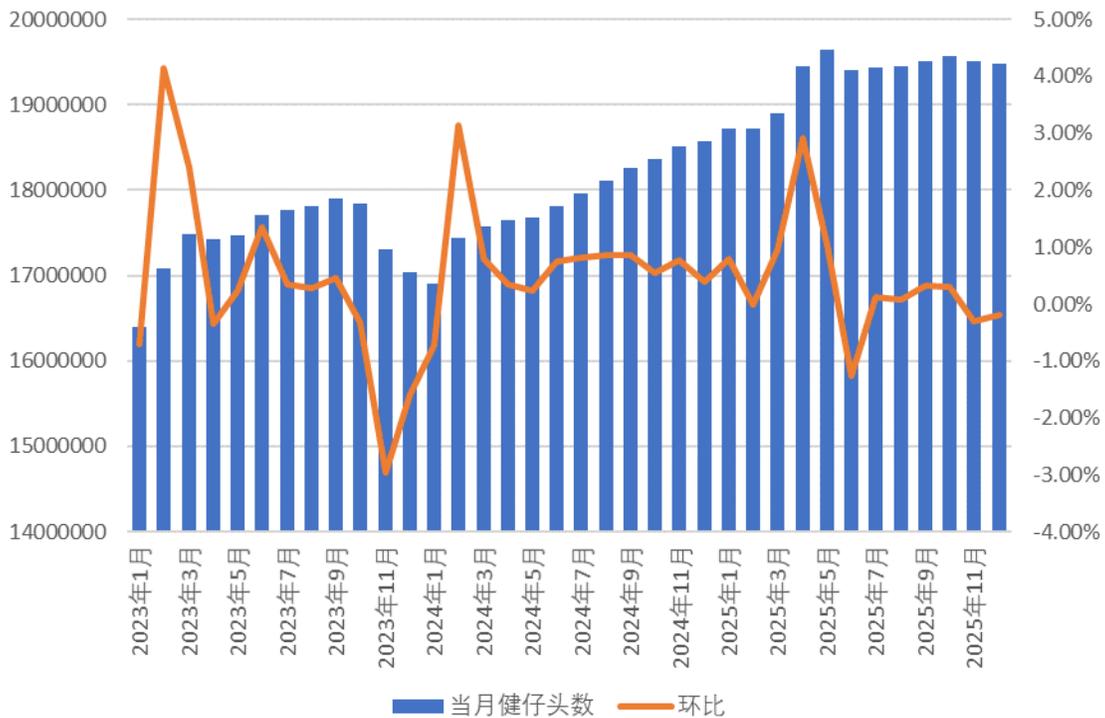


□ 淘汰母猪整体平稳，未出现主动淘汰，以更换更好性能母猪为主，淘母价格较为坚挺。

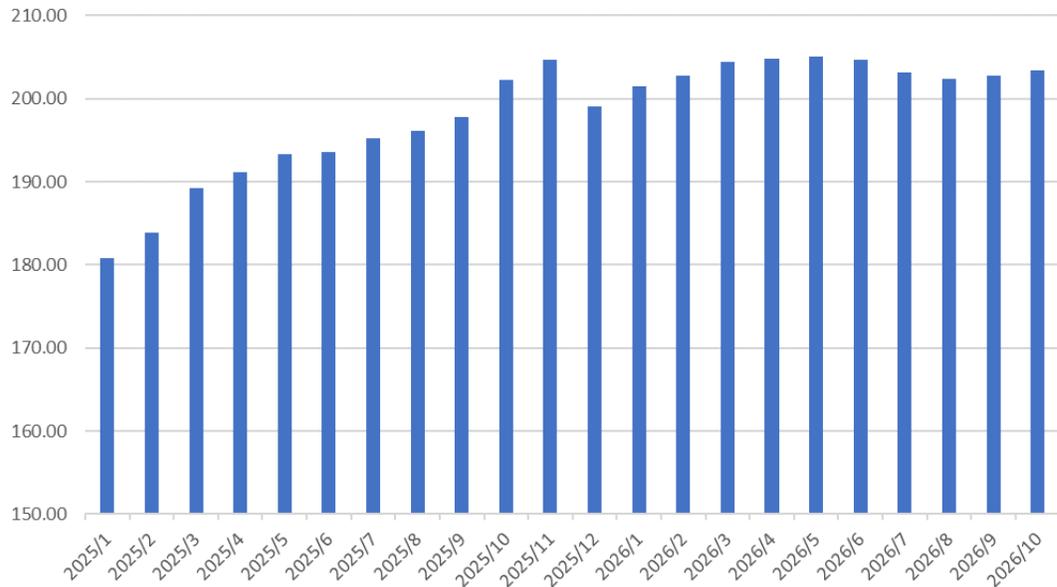
□ 涌益样本数据，12月淘汰母猪屠宰厂屠宰量13.35万头，环比降5.26%。屠宰厂反馈12月中旬后随着毛猪价格上涨，收购淘母难度有增加。

淘汰母猪宰杀量	省份	河南		山东		辽宁		四川		广西	
		5家	月度环比	6家	月度环比	3家	月度环比	3家	月度环比	5家	月度环比
日期	类别										
2025年1月	宰杀量	33918	-17.23%	26069	-18.68%	8032	-20.44%	6214	-19.34%	5397	-21.35%
2025年2月	宰杀量	40658	19.87%	31325	20.16%	9486	18.10%	7387	18.88%	6473	19.94%
2025年3月	宰杀量	46383	14.08%	34612	10.49%	10526	10.96%	8178	10.71%	7209	11.37%
2025年4月	宰杀量	43531	-6.15%	32517	-6.05%	9969	-5.29%	7667	-6.25%	6795	-5.74%
2025年5月	宰杀量	45516	4.56%	32226	-0.89%	9896	-0.73%	7558	-1.42%	6648	-2.16%
2025年6月	宰杀量	47807	5.03%	32015	-0.65%	9840	-0.57%	7715	2.08%	6901	3.81%
2025年7月	宰杀量	45071	-5.72%	33187	3.66%	9598	-2.46%	8134	5.43%	7224	4.68%
2025年8月	宰杀量	49332	9.45%	35829	7.96%	9525	-0.76%	8308	2.14%	7139	-1.18%
2025年9月	宰杀量	59077	19.75%	42872	19.66%	10702	12.36%	9278	11.68%	8175	14.51%
2025年10月	宰杀量	65962	11.65%	49395	15.22%	11672	9.06%	10172	9.64%	9047	10.67%
2025年11月	宰杀量	63808	-3.27%	46458	-5.95%	11425	-2.12%	9988	-1.81%	9235	2.08%
2025年12月	宰杀量	60582	-5.06%	43852	-5.61%	10689	-6.44%	9565	-4.24%	8813	-4.57%

当月健仔头数（涌益样本）

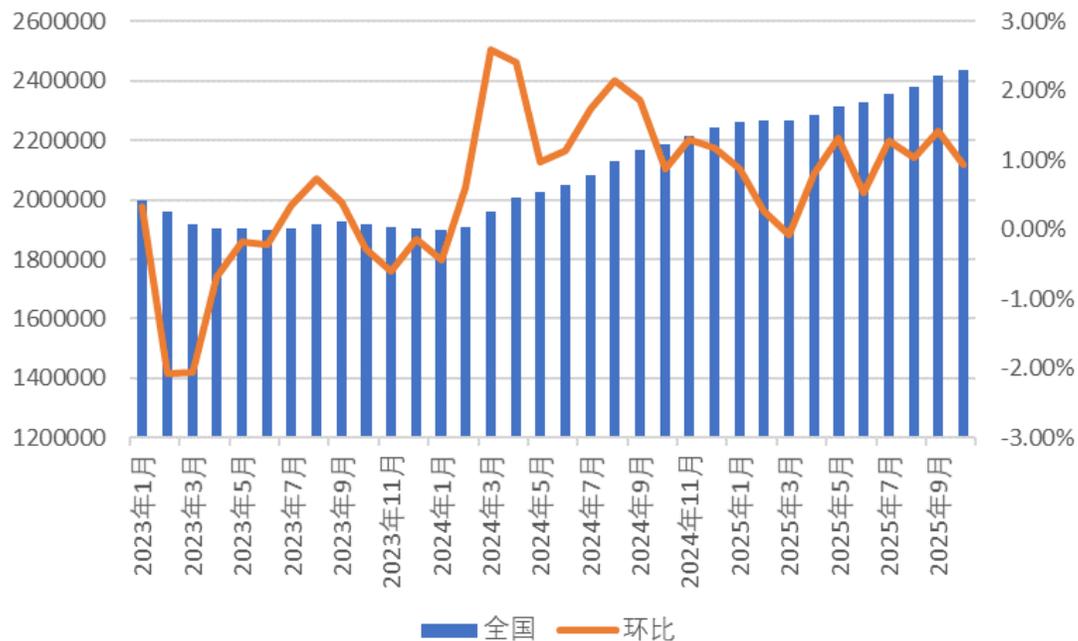


GF商品猪理论出栏测算-基于涌益能繁及性能指标 (万头)

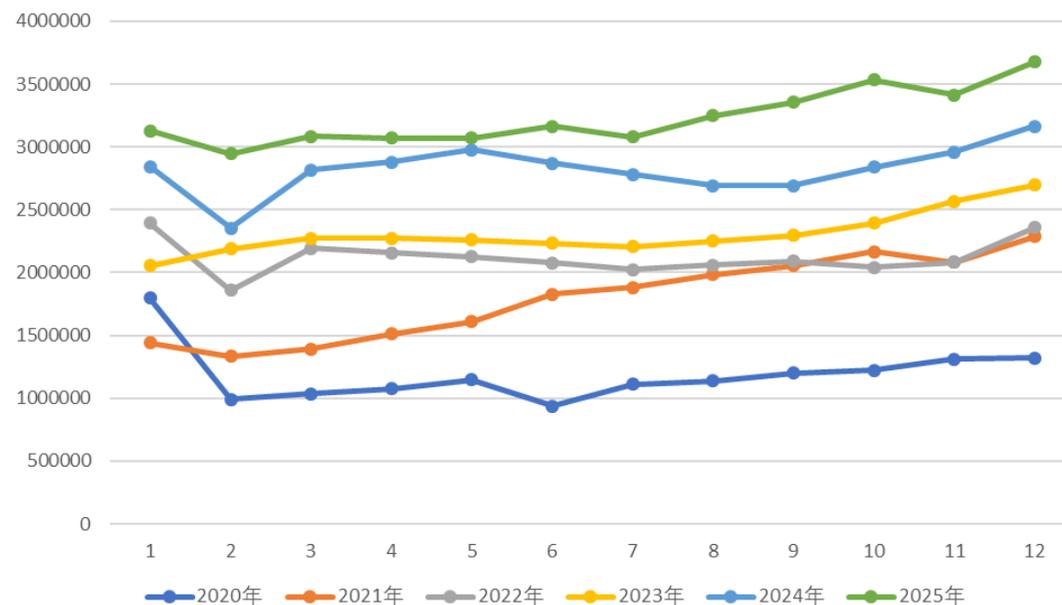


该测算为理论测算，疫情、压栏、提前出栏及二次育肥会导致出栏节奏与上图存在差异。目前来看后续供应持续回升，未来供应压力将持续释放。关注政策引导对体重及出栏节奏的影响，或会改变未来的供应压力。

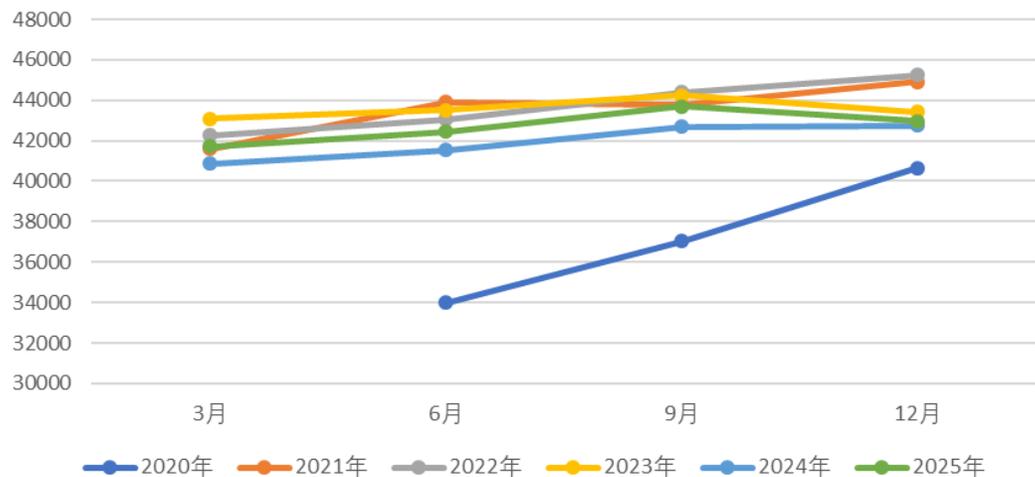
50kg以下小猪存栏量跟踪



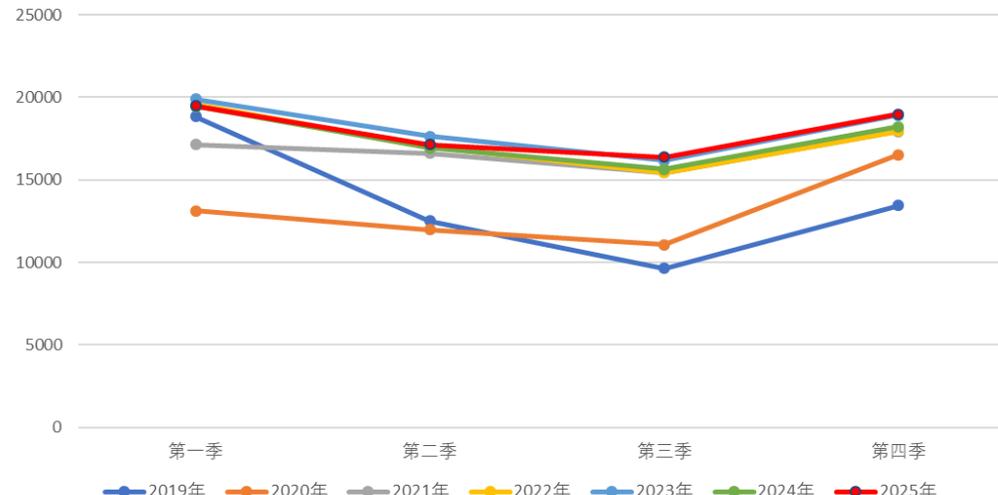
商品猪月度出栏量（全国）



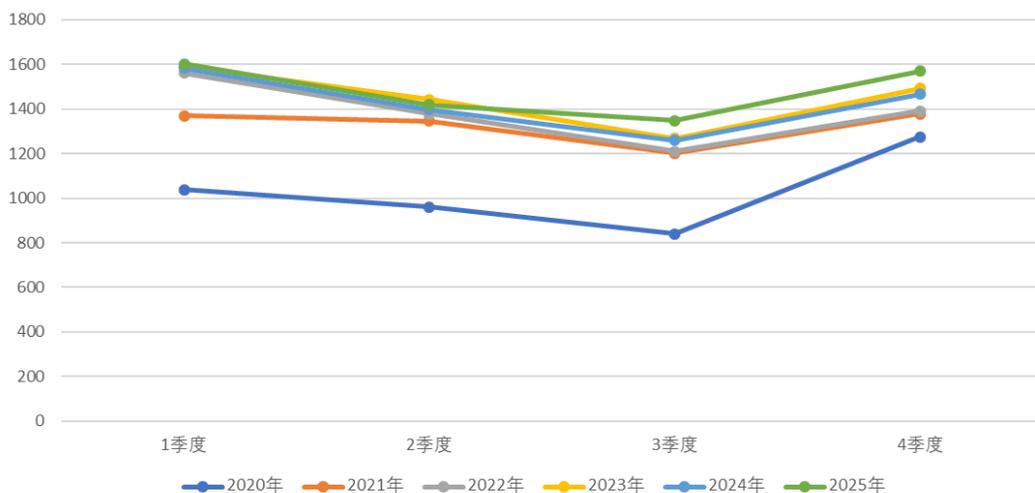
农业部生猪存栏量



统计局生猪出栏量 (季度)



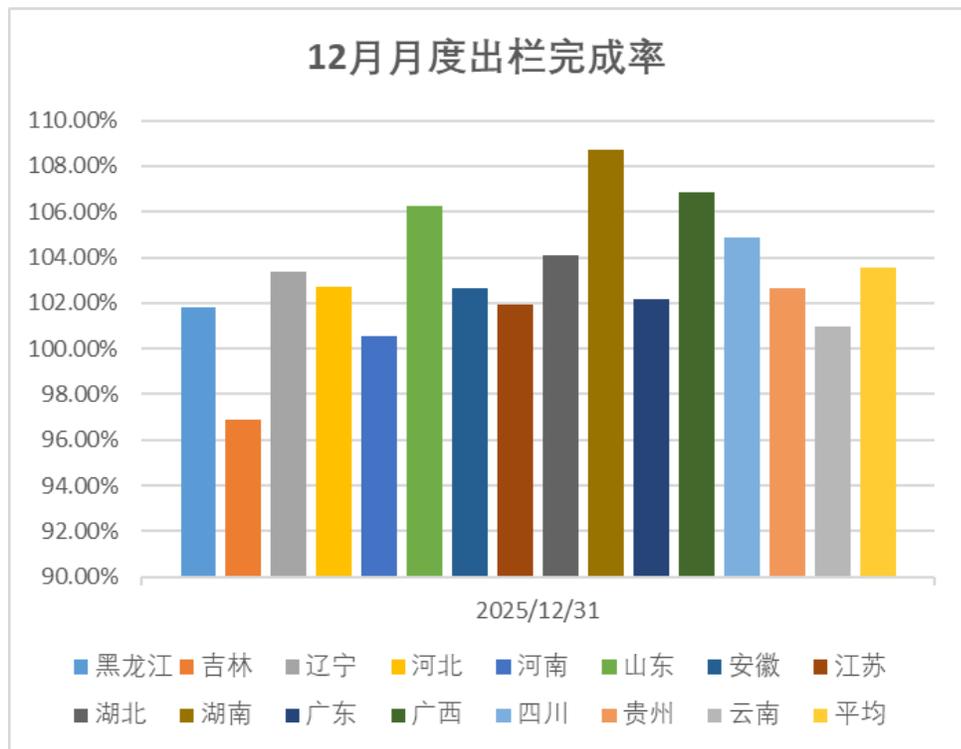
统计局猪肉产量, 万吨



- 统计局数据显示,
- 2025年, 全国生猪出栏71973万头, 比上年增加1716万头, 增长2.44%。
- 2025年末, 全国生猪存栏42967万头, 比上年末增加224万头, 增长0.5%。

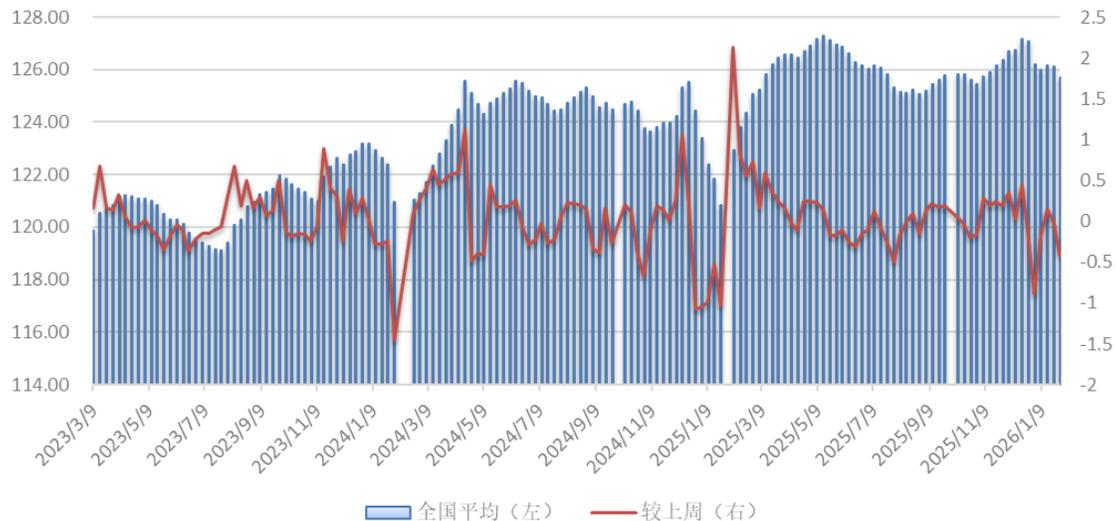
出栏 | 生猪出栏计划及出栏完成率-1月上旬出栏进度偏慢

各省份母猪1000头以上猪场 月度计划出栏量环比	上月样本企业合计销售	本月计划销售	万头
时间/省份	数量	数量	本月计划较上月实际销售
2024年12月	2166	2282.1	5.36%
2025年1月	2429.5	2237.6	-7.90%
2025年2月	2203	1954	-11.30%
2025年3月	1831	2092	14.25%
2025年4月	2234	2316	3.67%
2025年5月	2319	2365	1.98%
2025年6月	2339	2362.9	1.02%
2025年7月	2417	2388	-1.19%
2025年8月	2319	2472	6.60%
2025年9月	2473	2570	3.92%
2025年10月	2480	2607.5	5.14%
2025年11月	2756	2666	-3.27%
2025年12月	2649	2772	4.64%
2026年1月	2871	2782	-3.10%

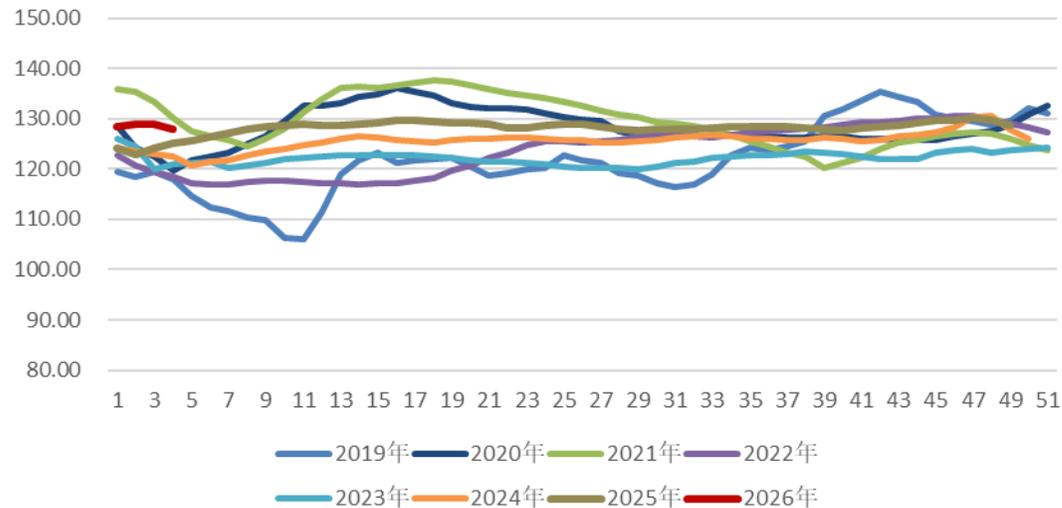


出栏完成度	截止时间	平均
	2025/11/30	99.36%
	2025/12/10	32.42%
	2025/12/20	65.93%
	2025/12/31	103.57%
	2026/1/10	31.13%
	2026/1/20	63.09%

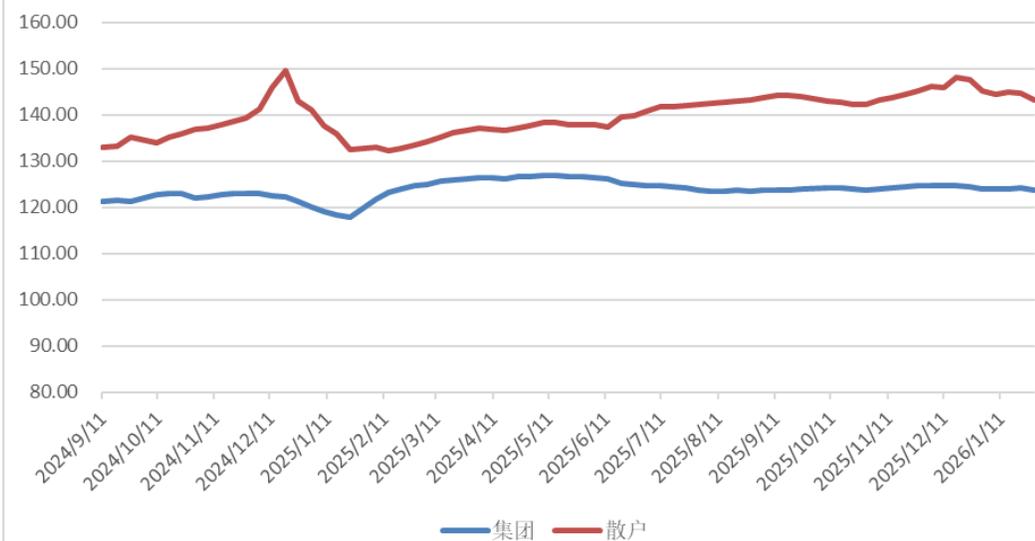
屠宰场宰前活猪重 kg



全国商品猪出栏均重季节图 kg



集团和散户出栏体重



集团和散户出栏权重



体重 | 大猪前期出栏量较大，近期肥标再度走强

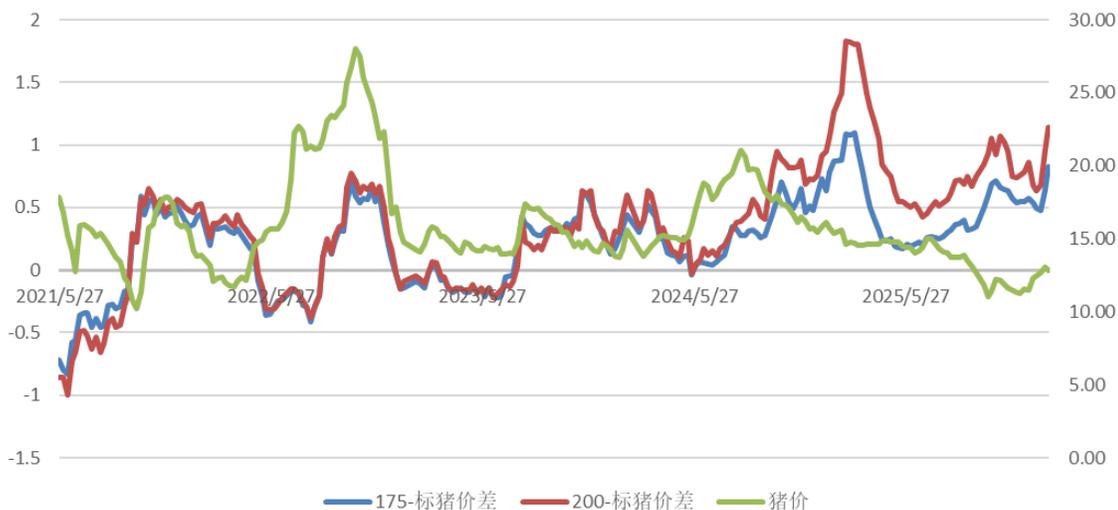
全国商品猪出栏均重90kg以下占比
2019. 11. 22-至今



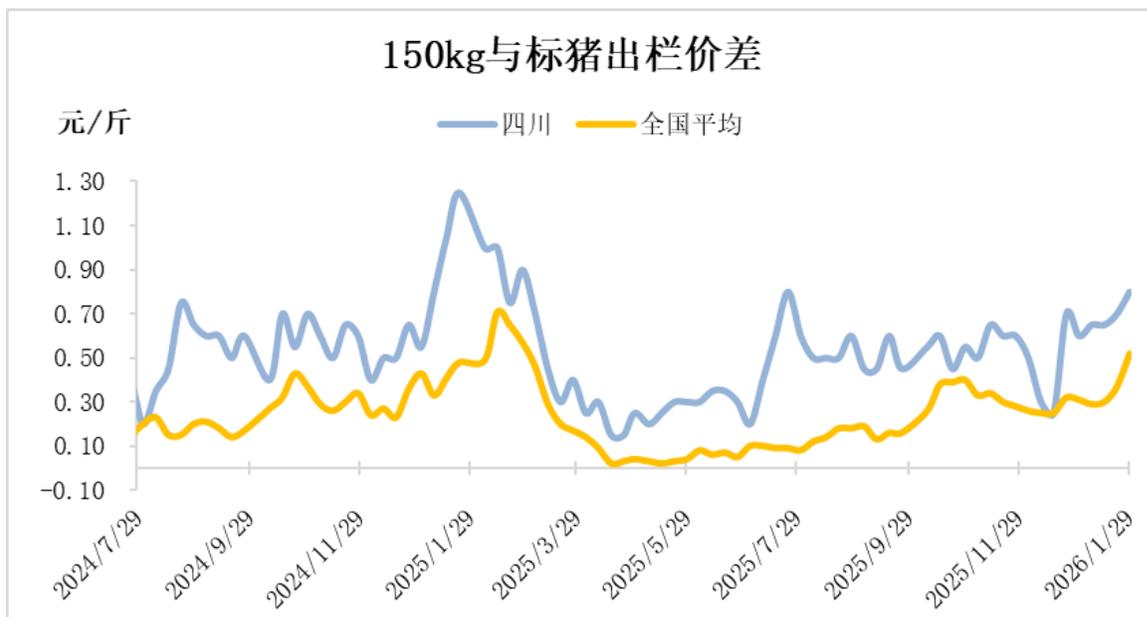
全国商品猪出栏均重150kg以上占比
2019. 11. 22-至今



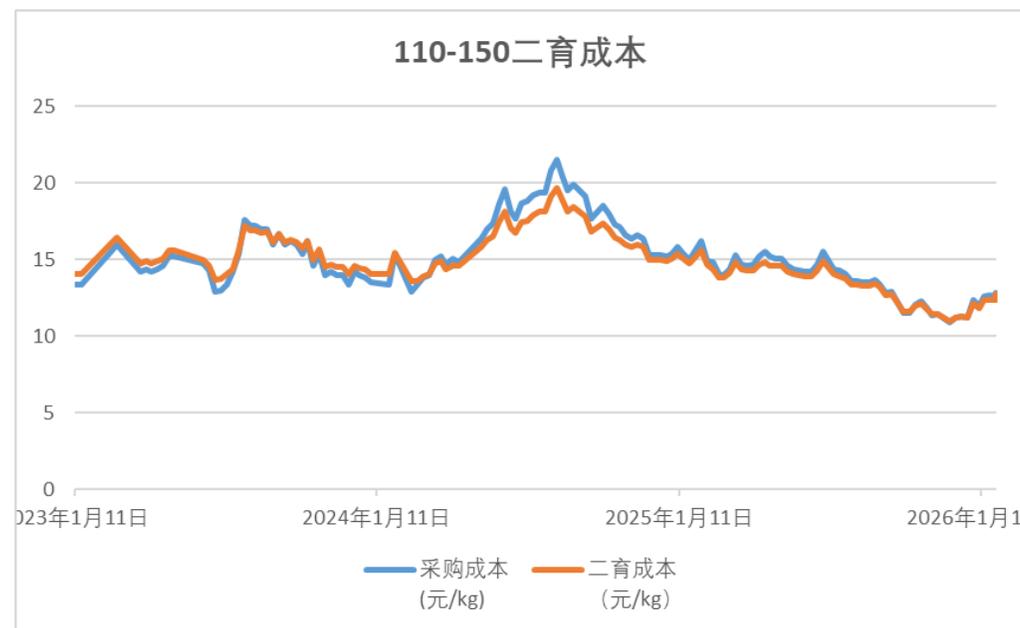
肥标价差



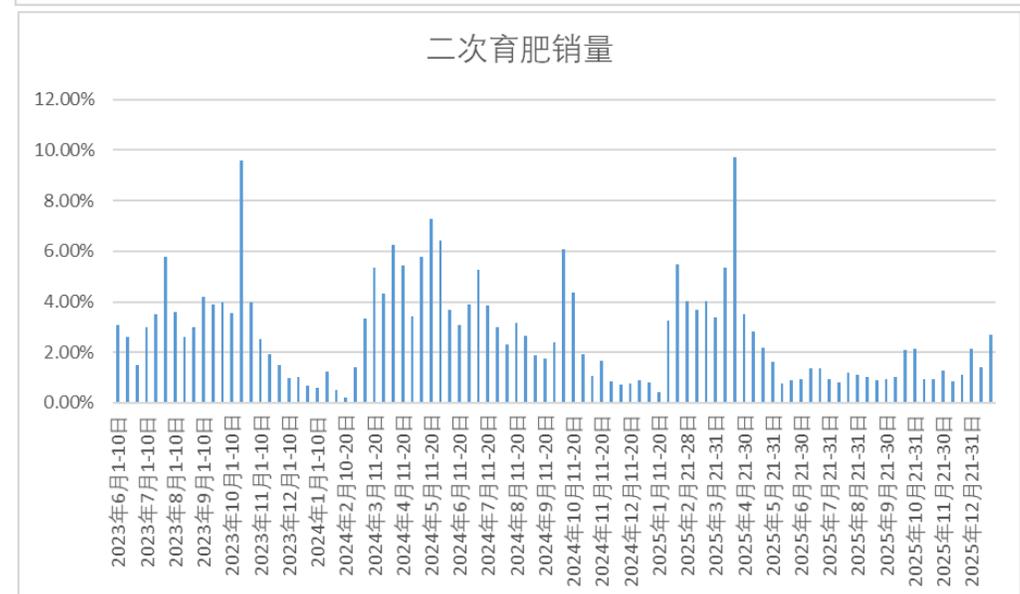
150kg与标猪出栏价差



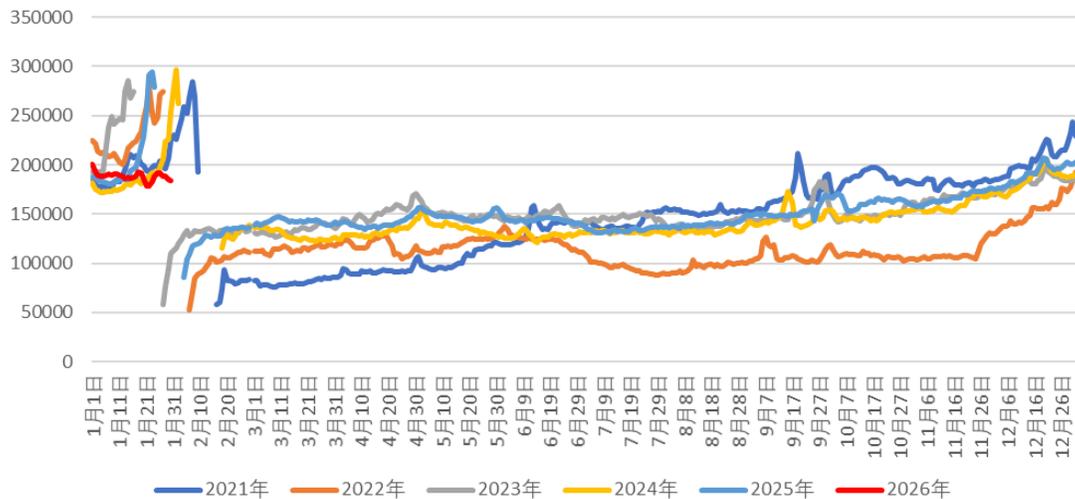
二育 | 二次育肥数据-二育入场略有增加



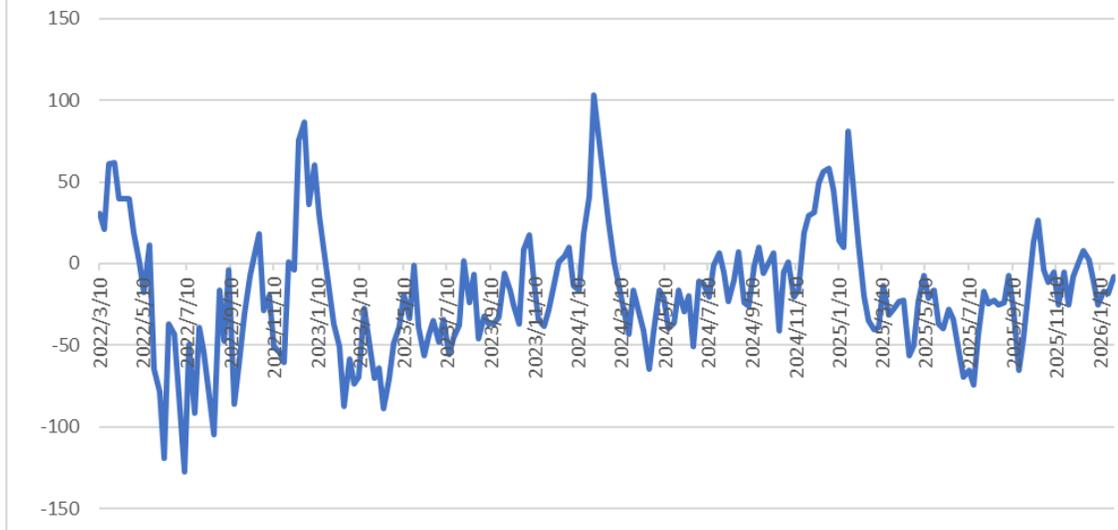
省份	2025/10/31	2025/11/10	2025/11/20	2025/11/30	2025/12/10	2025/12/20	2025/12/30	2026/1/10	2026/1/20	2026/1/30
黑龙江	70%	69%	66%	52%	42%	34%	37%	39%	44%	34%
吉林	67%	65%	62%	49%	39%	33%	36%	38%	43%	34%
辽宁	72%	73%	69%	54%	43%	35%	39%	42%	48%	37%
河北	72%	67%	62%	42%	31%	27%	32%	36%	41%	29%
河南	57%	54%	41%	32%	23%	20%	23%	26%	31%	20%
山东	69%	56%	45%	31%	22%	24%	34%	36%	37%	27%
江苏	50%	48%	47%	42%	31%	26%	30%	33%	31%	24%
湖北	52%	49%	45%	40%	37%	31%	32%	40%	44%	36%
湖南	54%	50%	47%	43%	36%	32%	35%	39%	45%	38%
江西	70%	68%	66%	61%	56%	48%	41%	37%	42%	40%
福建	24%	22%	20%	18%	16%	14%	15%	18%	22%	20%
广东	57%	52%	49%	40%	35%	32%	36%	40%	49%	38%
广西	68%	58%	53%	45%	40%	35%	41%	48%	54%	45%
四川	68%	62%	59%	51%	47%	36%	30%	28%	27%	24%
贵州	49%	50%	48%	44%	39%	33%	29%	27%	28%	25%
云南	48%	49%	47%	43%	38%	32%	28%	26%	27%	24%
山西	45%	42%	36%	30%	24%	18%	20%	24%	28%	19%



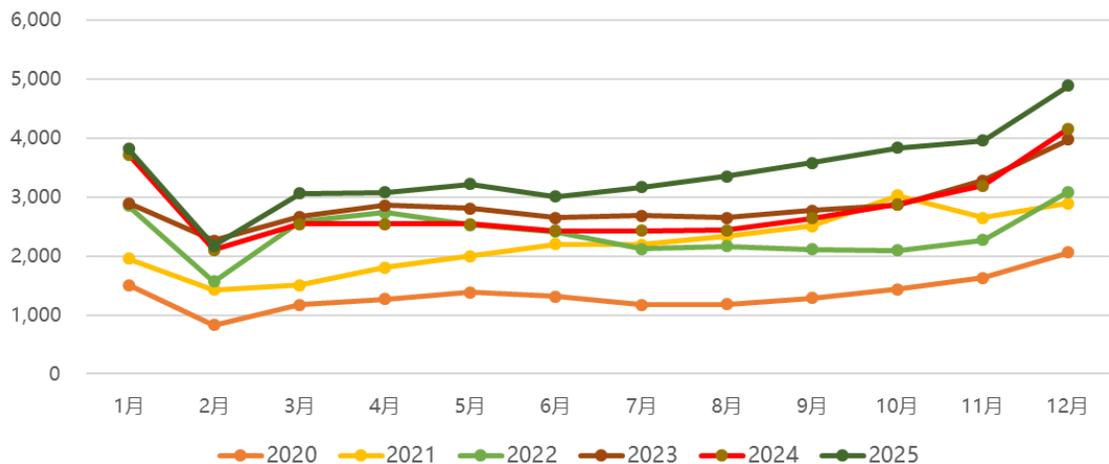
日度屠宰量季节走势



河南大型屠宰场白条头均利润



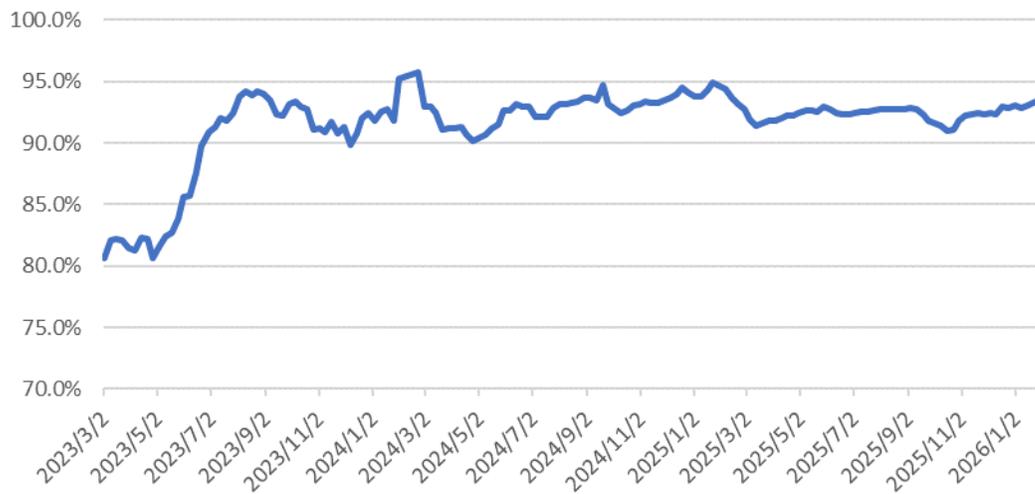
商务部生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



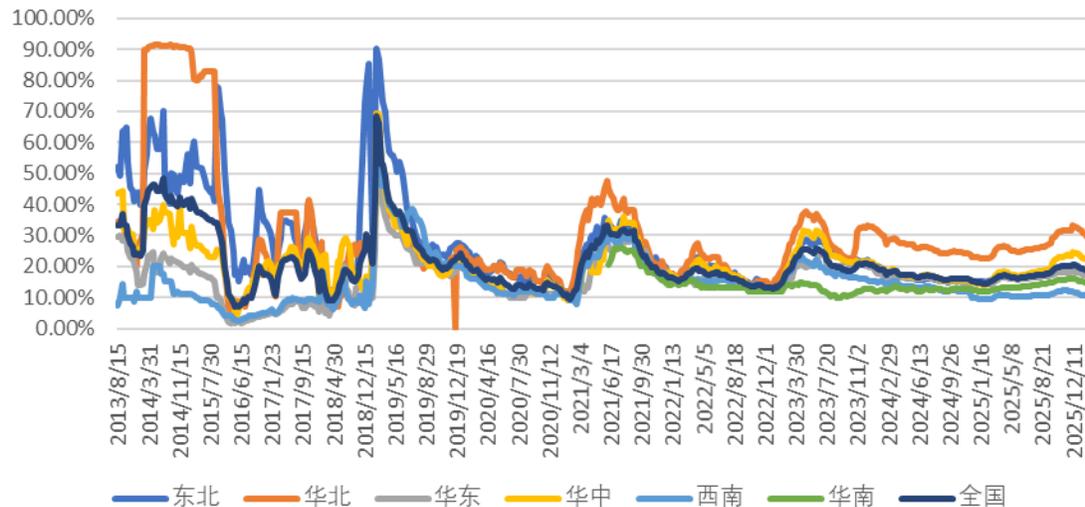
不同规模屠宰场宰杀量



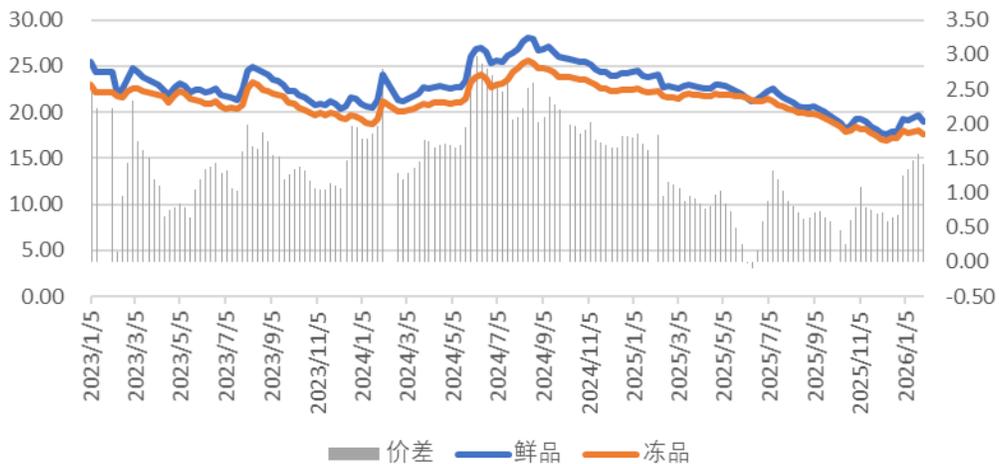
鲜销率



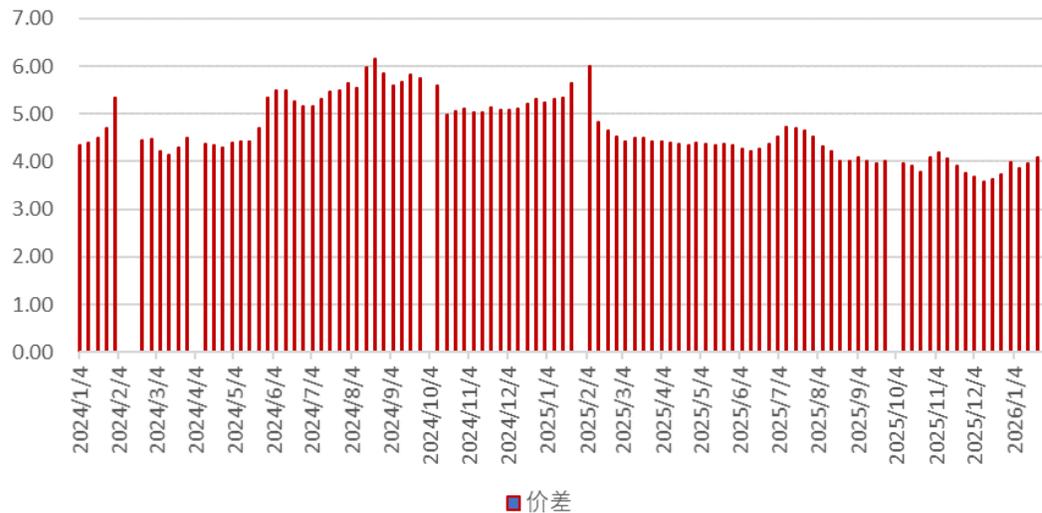
冻品库存 (样本数据)



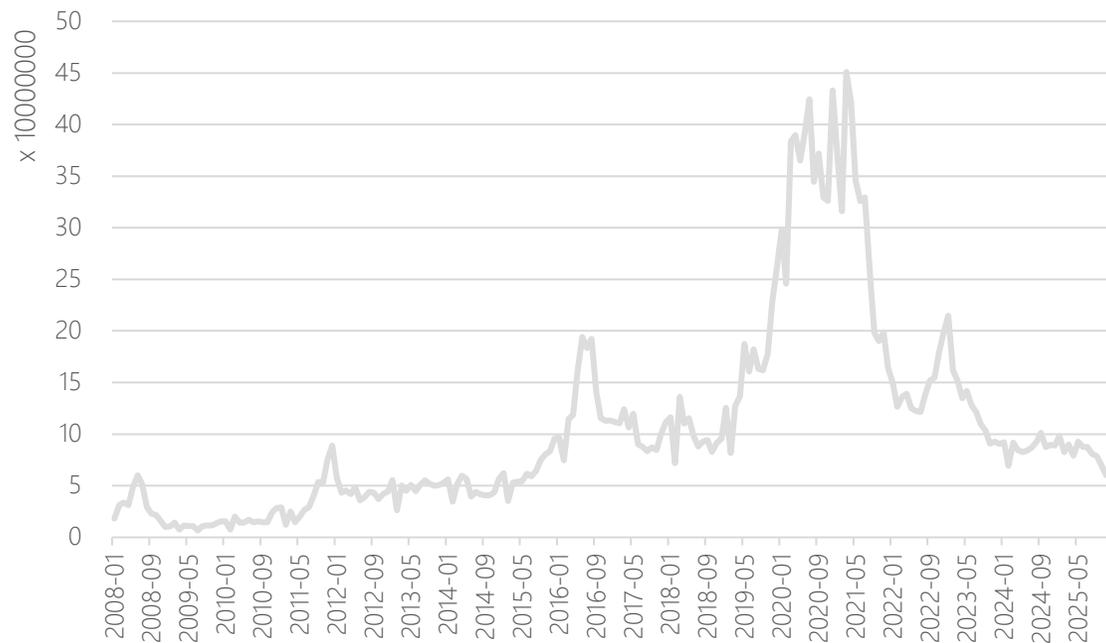
2号肉鲜冻价差



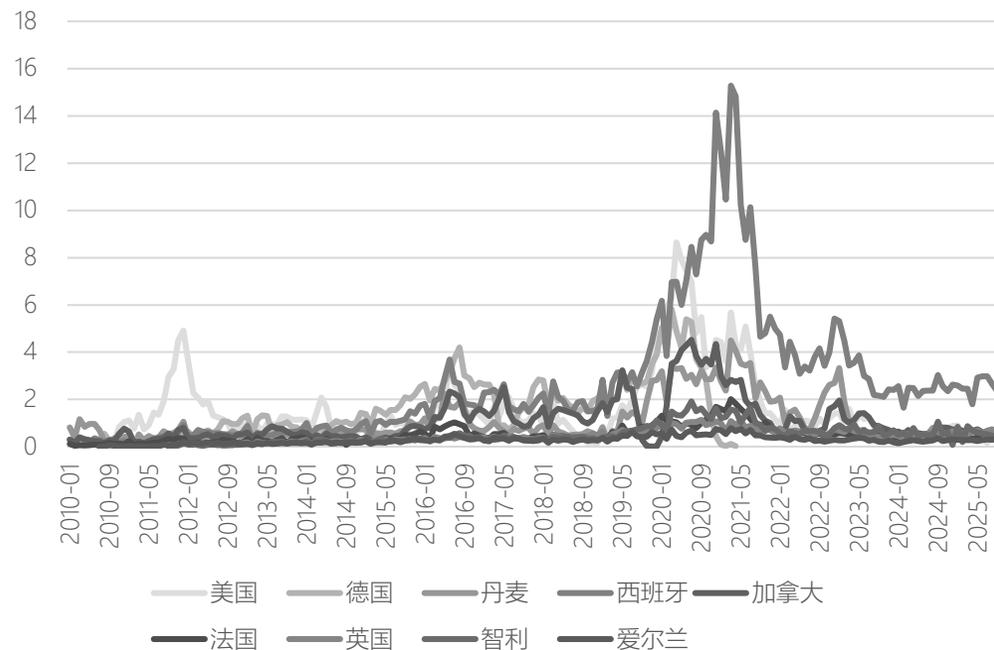
毛白价差



国内猪肉月度进口数量 万吨



分国别猪肉进口数量 万吨



□ 据海关总署最新数据显示，2025年12月，中国进口猪肉约6万吨，环比持平；同比减幅38.4%。2025年1-12月，中国累计进口猪肉约98万吨，同比减幅9%。

	预警分级	储备调节
过度下跌	三级预警	猪粮比价低于6:1 暂不启动临时储备收储
	二级预警	猪粮比价连续3周处于5:1-6:1, 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5%, 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅在5%-10%时 视情启动
	一级预警	当猪粮比价低于5:1, 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10%, 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%时。 启动临时收储
过度上涨	三级预警	当猪粮比价高于9:1时, 暂不启动储备投放
	二级预警	当猪粮比价连续2周处于10:1-12:1, 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价 同比涨幅在30%-40%之间 启动储备投放
	一级预警	当猪粮比价高于12:1, 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价 同比涨幅超过40%时 加大投放力度

年份	首次启动时间	收储次数	计划量
2025	2025/2/14	轮库	30000
2025	2025/2/17	轮库	20000
2025	2025/3/5	轮库	22700
2025	2025/4/15	轮库	20000
2025	2025/5/20	轮库	12000
2025	2025/5/21	轮库	7500
2025	2025/6/11	收储	10000
2025	2025/8/25	收储	10000
2025	2025/8/28	轮库	16100
2025	2025/8/29	轮库	2900
2025	2025/9/19	轮库	15000
2025	2025/9/23	收储	15000
2025	2025/10/10	轮库	15000
2025	2025/11/25	轮库	3200
2025	2025/11/27	轮库	5800
2025	2025/12/16	轮库	21500
2025	2025/12/18	轮库	3100
2025	2025/12/18	轮库	400
2026	2026/1/13	轮库	17000
2026	2026/1/15	轮库	800

年份	放储次数	日期	计划量
2025	轮库	1月25日	3
2025	轮库	1月27日	2
2025	轮库	3月4日	2.7
2025	轮库	4月14日	2
2025	轮库	5月19日	1.95
2025	轮库	8月26日	1.54
2025	轮库	8月27日	0.36
2025	轮库	9月18日	1.5
2025	轮库	9月28日	1.5
2025	轮库	11月24日	0.25
2025	轮库	11月26日	0.65
2025	轮库	12月15日	2.05
2025	轮库	12月17日	0.45
2026	轮库	1月12日	17000
2026	轮库	1月14日	800

单位：万吨

单位：吨

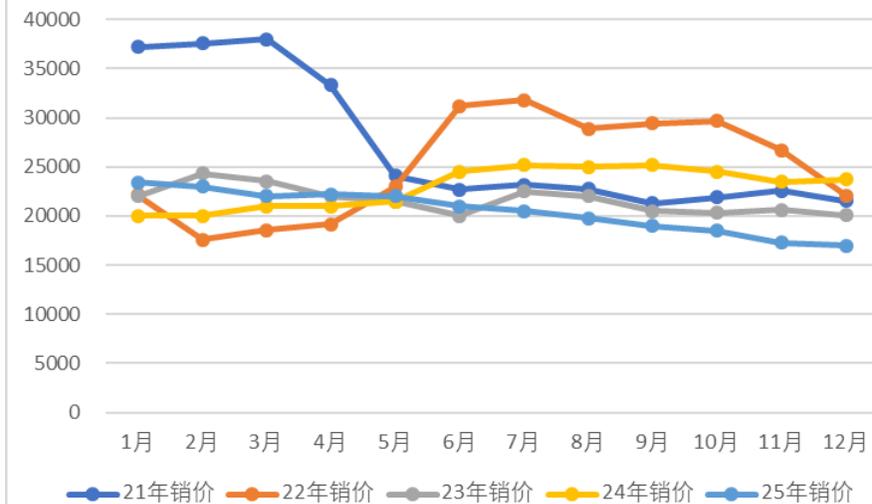
全国大中城市:猪粮比价



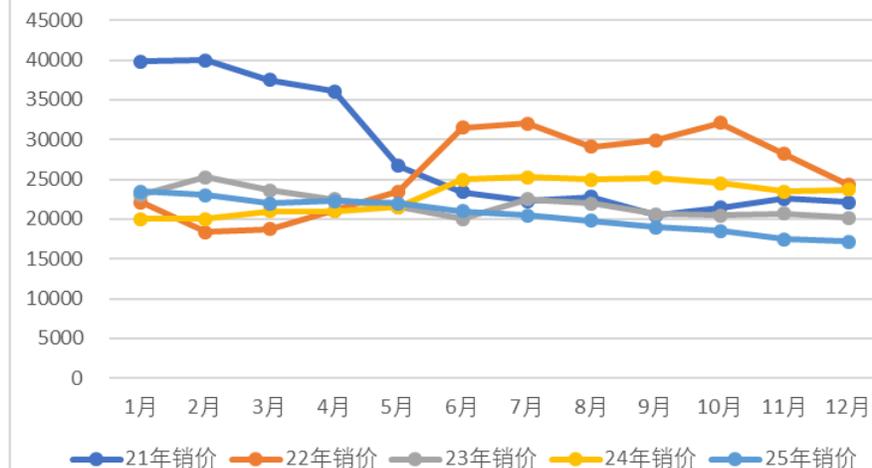
截至1月21日，全国大中城市猪粮比为5.82，前值为5.63。

猪粮比略有改善。

冻肉2号肉



冻肉4号肉



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、涌益咨询、Mysteel、农业农村部、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn