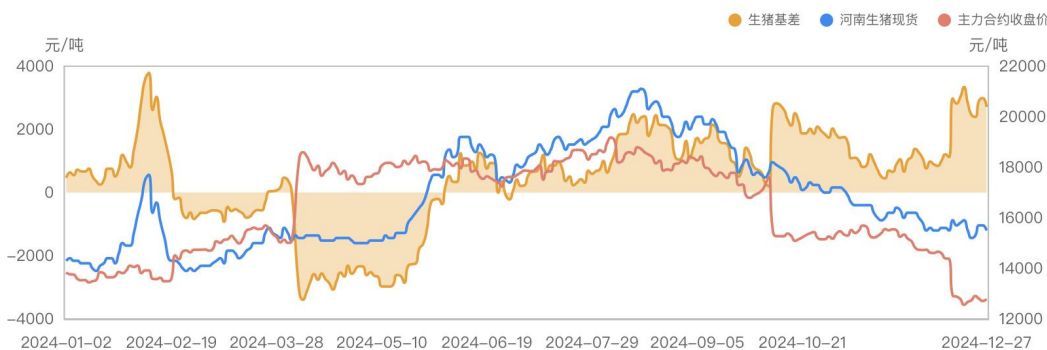


本周生猪期价反弹走势

一、行情回顾

本周生猪小幅反弹走势，其中生猪主力 2503 合约本周收涨 0.91%，收于 12785 元 / 吨。本周上涨主要是由于养殖户惜售挺价情绪升温，加之消费需求增加提振生猪价格。现货价格方面，截止 12 月 27 日，河南地区的生猪现货价格维持在 15500 元 / 吨，与上周持平。本周生猪的基差小幅走弱，主力基差为 2715 元 / 吨，较前一周 2830 收窄 115 元 / 吨。



二、基本面情况

1、生猪养殖利润

本周养殖利润整体下降，根据我的农产品网数据显示，截止 12 月 27 日当周，7KG 的仔猪价格为 367.67 元/头，与上周下跌 4.05 元/头；外购仔猪养殖利润 80.88 元/头，较前周的 118.75 元/头降低了 37.87 元/头；自繁自养养殖利润 262.07 元/头，较前周的 297.56 元/头下降 35.49 元/头。

2、供应端--生猪产能情况

1) 国内自繁自养仍有盈利空间，养殖端主动调整产能意向较弱，南方规模企业母猪存栏多小幅增量扩充为主。北方气温转冷后，猪瘟疫病防控难度增大，母猪存栏有被动去化现象，抑制了国内母猪产能的缓增节奏。农业农村部公布数据显示：11 月末能繁母猪存栏量为 4080 万头，相当于正常保有量的 104.6%，环比增加 0.2%，升至 11 个月最高水平，距离正常波动范围的上沿 4095 万头仅差 15 万头，逼近黄色调控预警区间。



2) Mysteel 农产品定点样本企业数据统计——11月能繁母猪存栏上涨 生猪存栏量环比上涨 出栏量增加

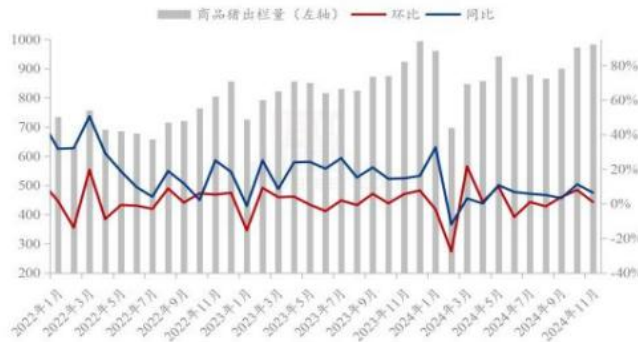
据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，其中 123 家规模养殖场 11 月份能繁母猪存栏量为 502.57 万头，环比涨 0.39%，同比涨 1.56%。其中 85 家中小散样本场，11 月份能繁母猪存栏量为 16.84 万头，环比跌幅 0.67%，同比涨 6.64%。

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 3514.87 万头，环比增加 0.20%，同比增加 0.29%。85 家中小散样本企业 11 月份存栏量为 145.62 万头，环比下跌 0.53%，同比上涨 11.42%。

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 983.25 万头，环比增加 1.04%，同比增加 6.43%。85 家中小散样本企业 11 月份出栏量为 39.7 万头，环比减少 4.06%，同比增加 44.6%。



(2020年-2024年)样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



(数据来源: 我的农产品网)

3、12月生猪计划出栏环比同比双增

Mysteel 发布的数据显示, 12月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1264.87 万头, 较 11 月份实际出栏增加 3.22%, 亦高于去年同期水平。各地企业计划出栏量普遍增多, 陕西地区增幅最为明显, 环比增幅达 20.85%。

4、供应端—生猪出栏均重下降, 刷新逾 5 个月低点

养殖户纷纷赶在冬至节前集中出栏大猪, 市场肥猪供应逐渐收紧, 加之标肥价差扩大带动二次育肥零星补栏标猪。规模集团整体出猪节奏较快, 节前降重提前出猪意愿仍存, 综合造成周内生猪出栏均重小幅下降。据 Mysteel 发布的数据显示, 12月 26 日当周, 全国外三元生猪出栏均重为 123.35 公斤, 较上周下调 0.22 元/公斤, 环比跌幅 0.18%, 降至逾 5 个月低点。

5、需求端—生猪屠宰端数据 --屠宰企业开工率小幅下降, 冻品库容较前一周小幅下降

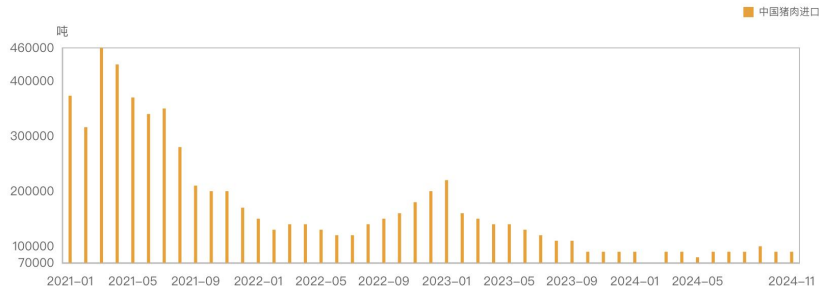
根据 Mysteel 数据, 截止 12 月 27 日当周, 屠宰企业开工率为 38.41%, 较上周的 38.82%, 低 0.41 个百分点。

根据 Mysteel 数据, 截止 12 月 27 日当周, 国内重点屠宰企业冻品库容率为 16.96%, 较前一周的 16.99%, 较前周下降 0.03 个百分点。



6、进口猪肉情况

据海关总署数据显示, 中国 2024 年 11 月进口猪肉 9 万吨, 较 9 月份持平; 2024 年 1-11 月累计中国进口猪肉 98 万吨, 同比下滑 32.88%。



三、综述

目前处于季节性的消费旺季，家庭需求热度有所转强，为猪价提供明显支持。另外，12月份经过一段时间的加速出栏后，部分规模猪企年度出栏计划完成，养殖户惜售挺价情绪升温，但生猪市场依然存在供大于求现象。短期受需求端的支撑，猪价呈反弹回涨的走势，但中长期看供需格局仍然偏松，反弹空间或受限。短期重点关注养殖端生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。