



生猪周报——

供应增量大于需求增量，猪价仍偏弱

撰写日期：2025年1月17日

研究员：孙昭君

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

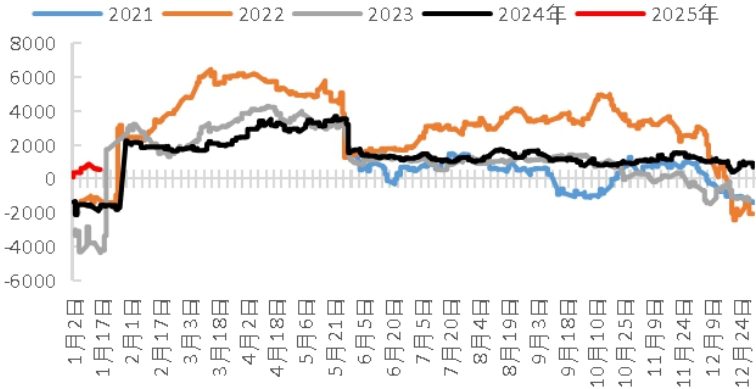
本周生猪现货价格重心下移，盘面低位震荡。本周全国生猪均价周比下跌，周内价格均在16元/公斤线以下。近期下游市场受年前需求提振，消费预期好转，本周生猪屠宰量周比回升，但年前亦是养殖端大量出栏阶段，近期供应端增量大于需求端增量，压制生猪现货价格。本周标肥价差继续走扩，前期二育集中出栏过后，市场肥猪供应减少，且随着年节临近，节后消费淡季价格走低预期较强，规模养殖企业存降重出栏情况，本周生猪出栏均重周比下降。养殖利润本周亦有下降，但仍处于盈利阶段。预计下游年前备货需求将逐步启动，年前需求支撑下生猪现货价格走弱空间或有限。

连盘方面，本周盘面走势相对平稳，盘面对应年后需求淡季，03合约早已提前交易下跌预期，在养殖成本线以下低位震荡，但现货端养殖利润仍存，盘面仍需等待现货端下跌兑现，短期盘面下跌空间相对受限。根据仔猪出生数据来看，12月份新出生仔猪数仍处于高位，对应2025年上半年育肥猪出栏压力仍较大，且上半年为需求淡季，生猪价格下行周期趋势难改，生猪价格预计延续弱势，利多驱动难觅，可持续关注盘面反弹布局空单机会。

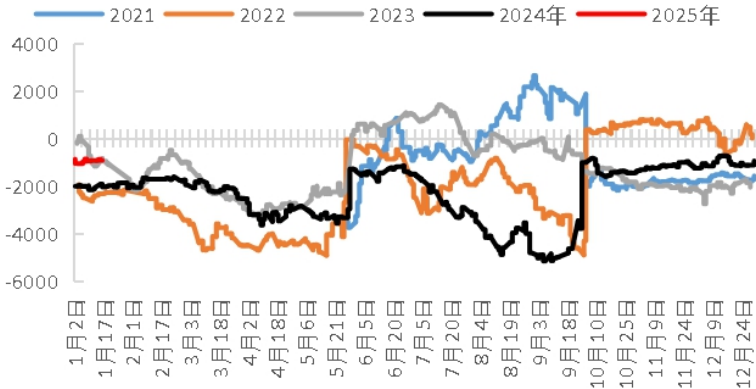


生猪合约基差价差走势

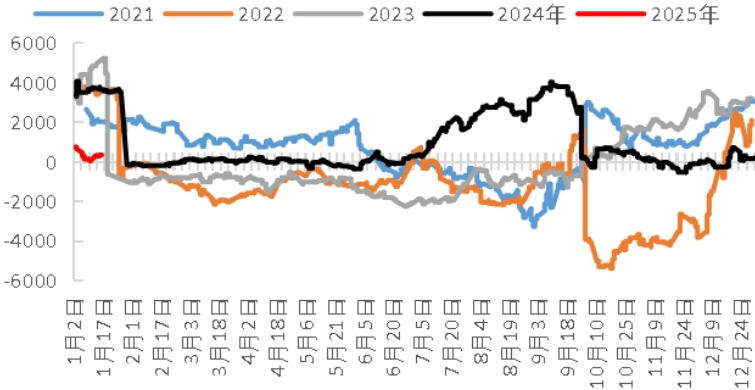
生猪合约1-5价差



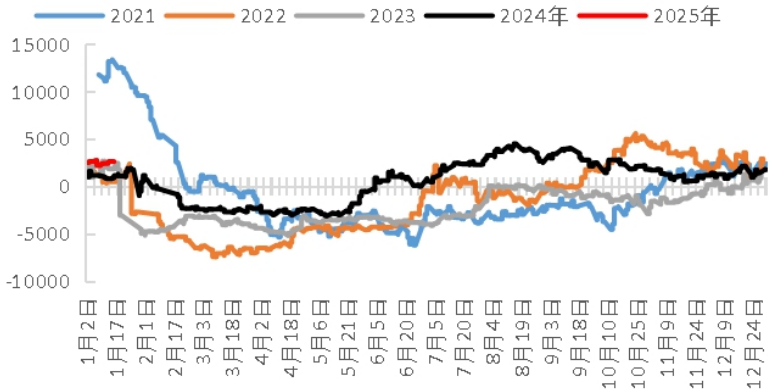
生猪合约5-9价差



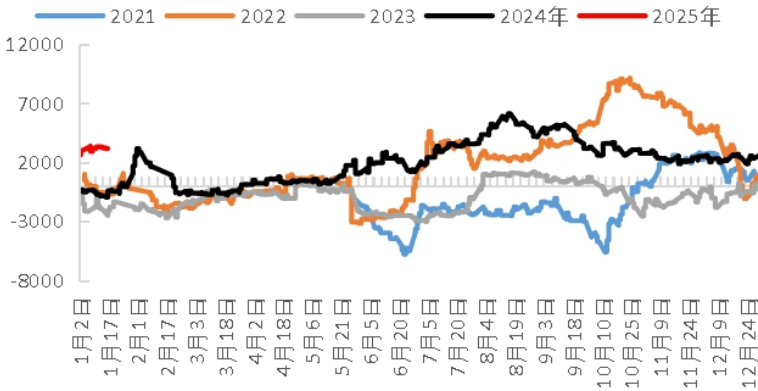
生猪合约9-1价差



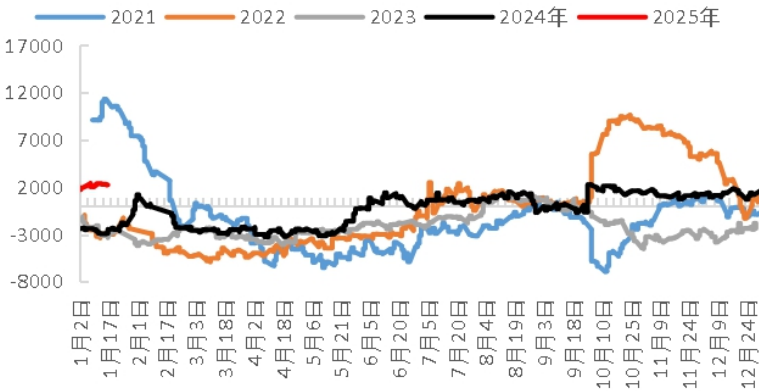
生猪1月合约基差



生猪5月合约基差



生猪9月合约基差



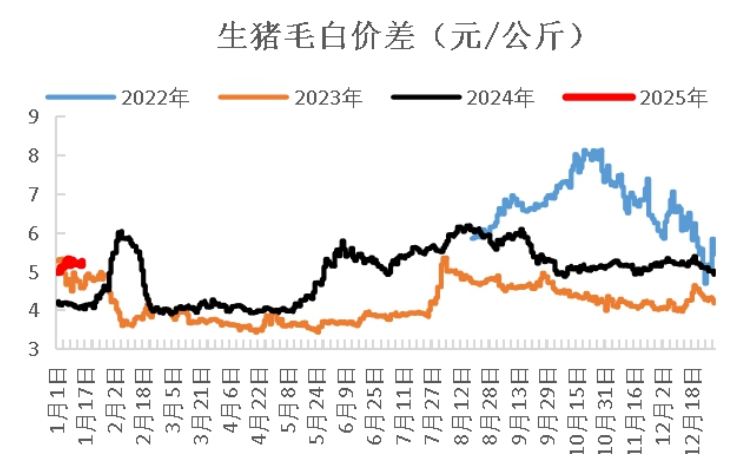
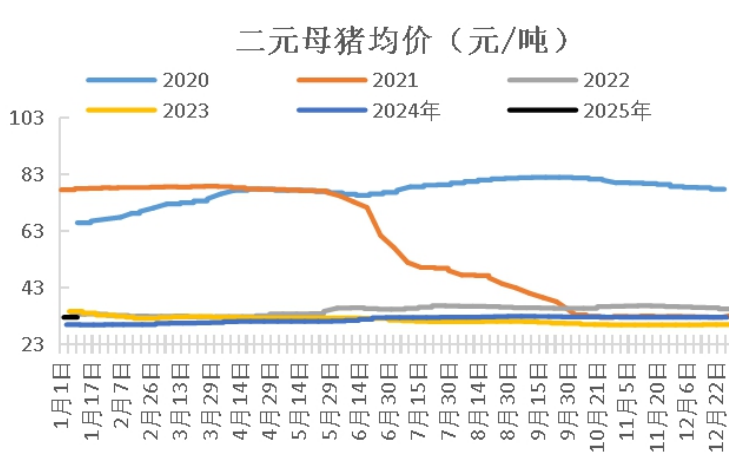
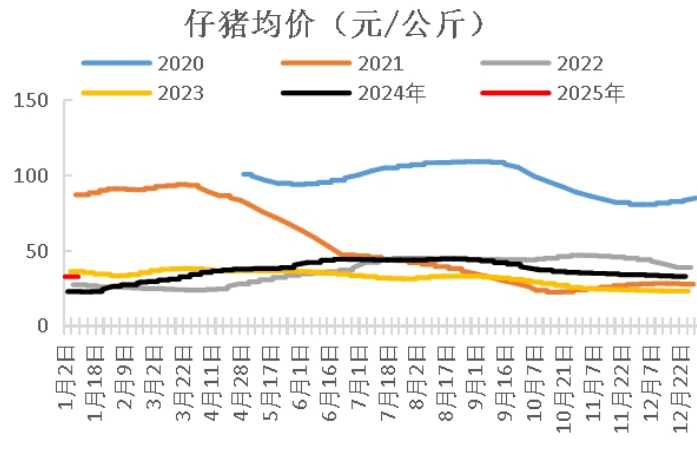
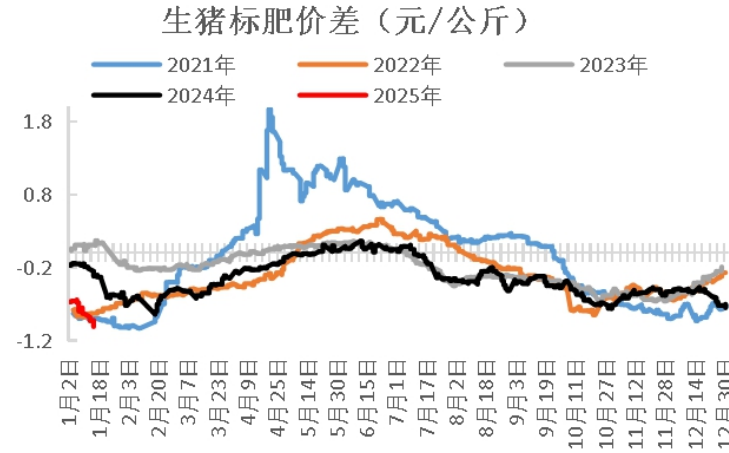
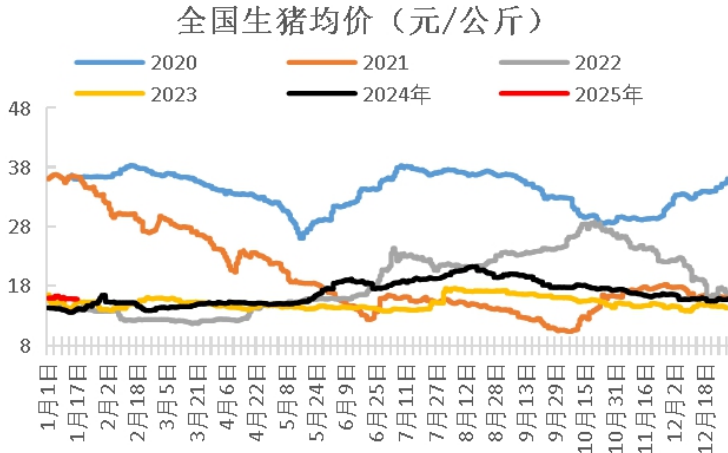
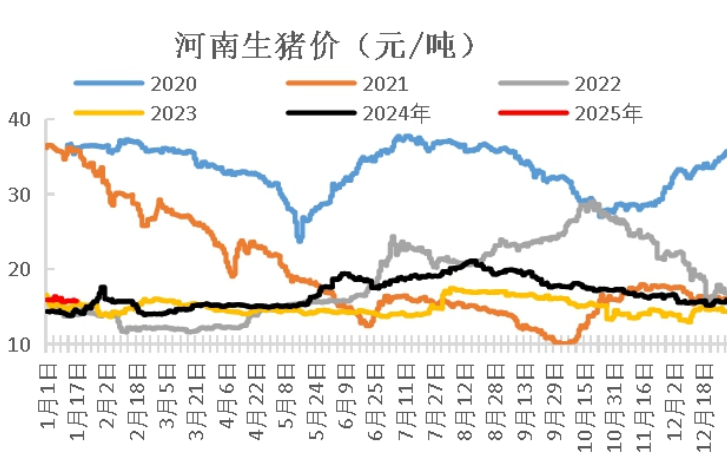
生猪价格：本周全国生猪均价重心下移



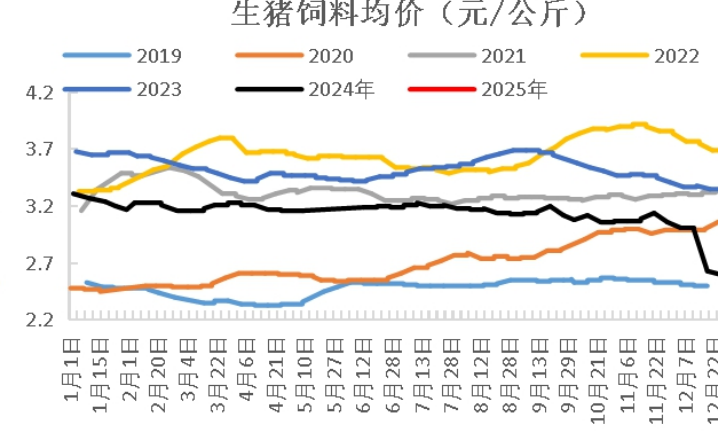
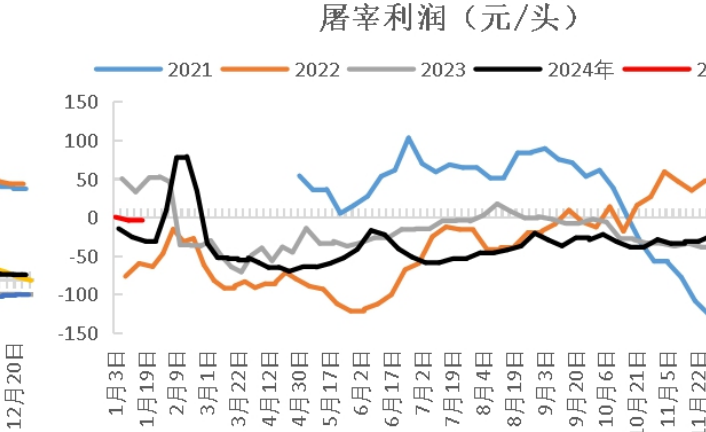
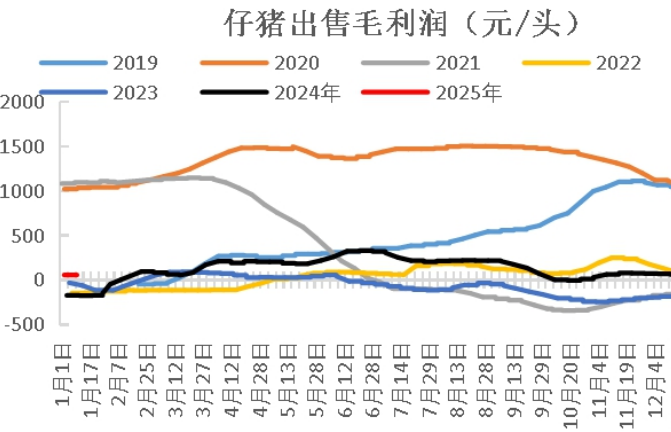
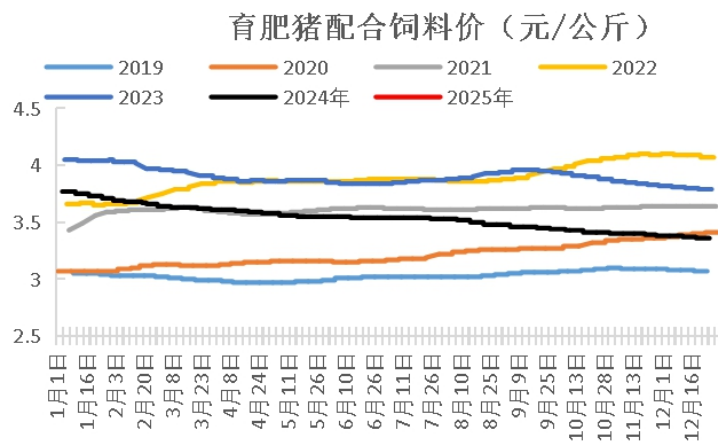
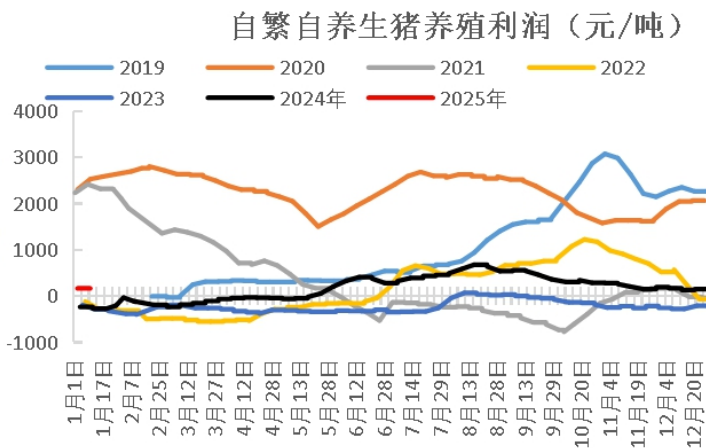
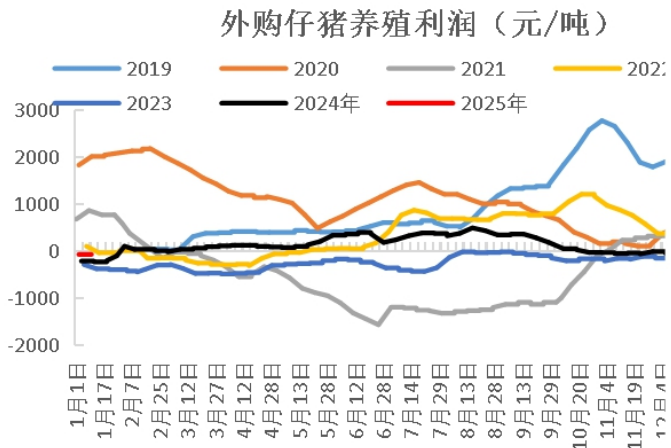
生 猪 价 格（元/公斤）							
省	2025/1/17	周比 增量	折合升贴 水后	省	2025/1/17	周比 增量	折合升贴 水后
河南	15. 8	0. 15	15. 8	河北	15. 99	-0. 02	15. 89
山东	15. 95	-0. 16	15. 95	内蒙古	15. 19	-0. 66	14. 39
湖北	15. 49	0. 08	15. 49	湖南	15. 55	0. 15	15. 65
江苏	16. 15	0. 1	16. 65	黑龙江	15. 14	-0. 41	14. 14
安徽	16. 06	0. 15	16. 36	吉林	15. 32	-0. 48	14. 52
浙江	16. 54	0. 09	17. 64	辽宁	15. 42	-0. 43	14. 72
四川	15. 74	-0. 49	15. 54	广东	15. 49	-0. 07	16. 09

- ✓ 1月17日，全国平均生猪价为15.78元/公斤，上周为15.83元/公斤，下跌0.05元/公斤；河南生猪价为15.8元/公斤，上周为15.65元/公斤，上涨0.15元/公斤；辽宁生猪价为15.42元/公斤，上周为15.85元/公斤，下跌0.43元/公斤；山东生猪价为15.95元/公斤，上周为16.11元/公斤，下跌0.16元/公斤；四川生猪价为15.74元/公斤，上周为16.23元/公斤，下跌0.49元/公斤；
- ✓ 1月10日，二元母猪猪平均价为32.45元/公斤，上周为32.43元/公斤，上涨0.02元/公斤。

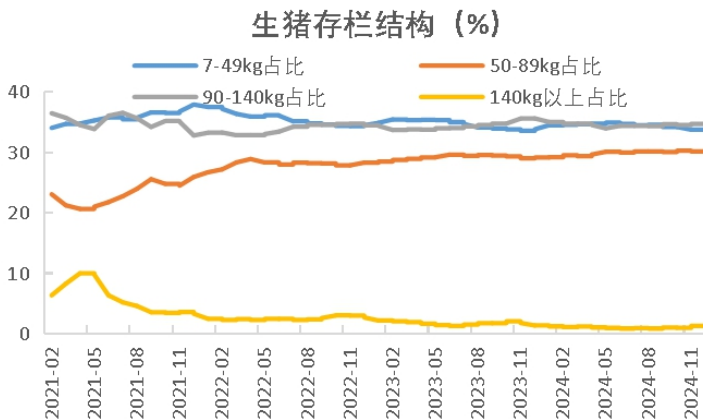
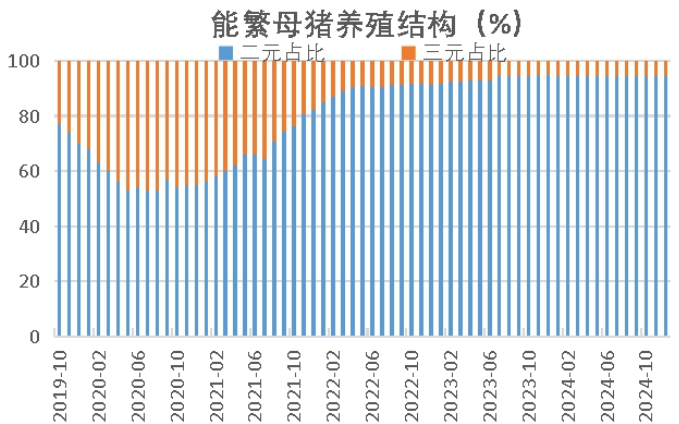
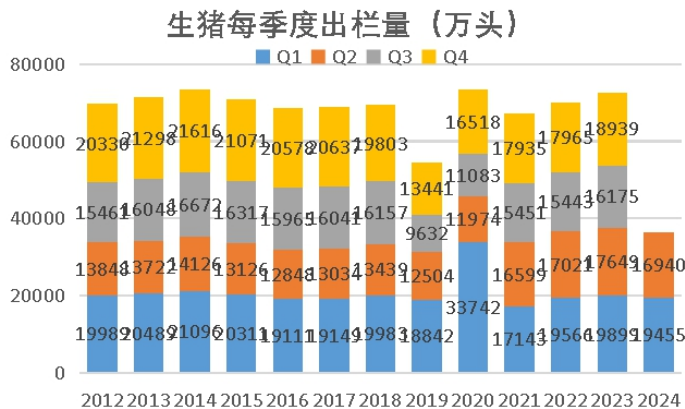
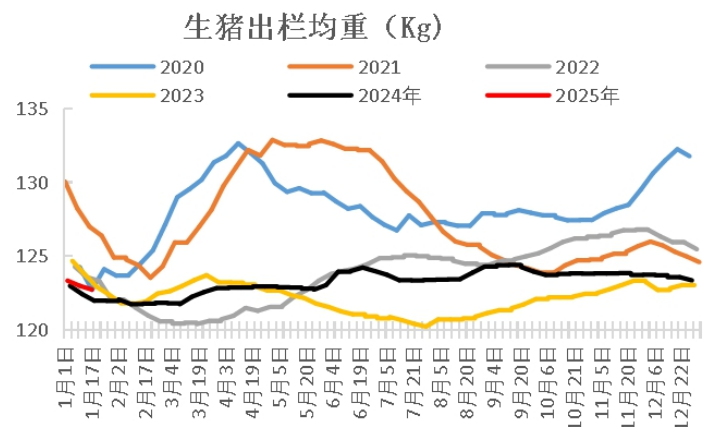
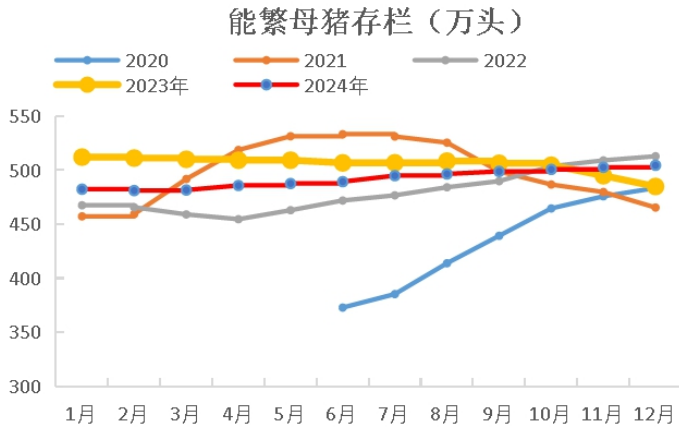
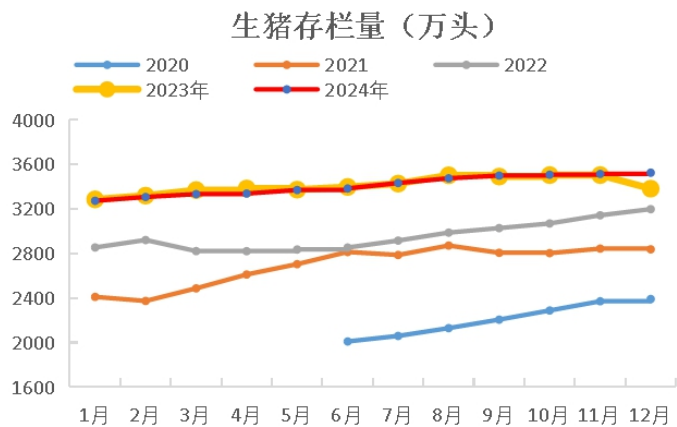
生猪价格：生猪价格走弱，肥猪供应减少，标肥价差周比继续走扩



生猪养殖利润：养殖利润周比下降，但仍处于盈利周期

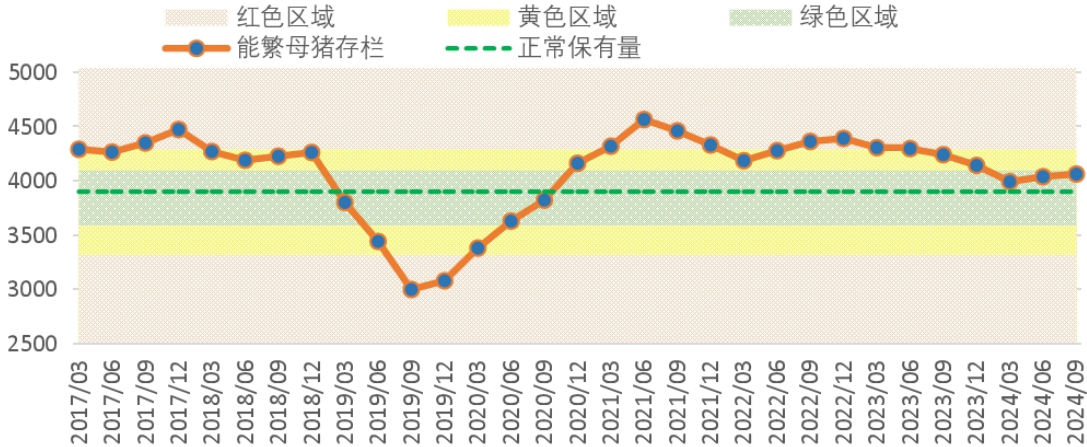


生猪存栏及出栏情况：出栏均重周比仍在下降

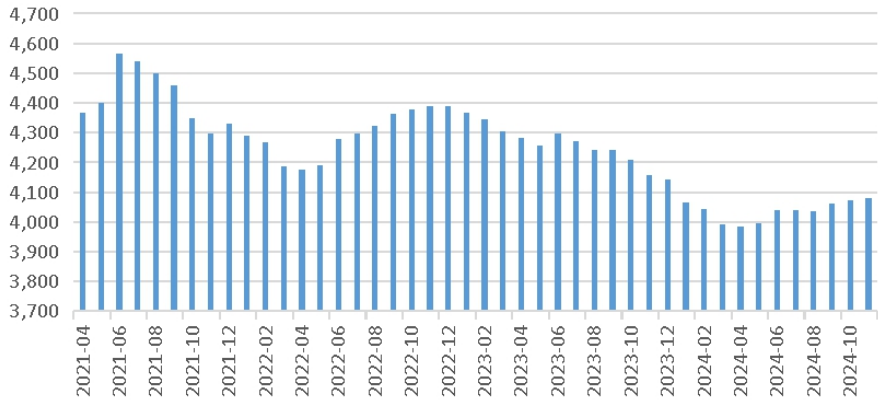


官方存栏数据：11月底能繁母猪存栏量为4080万头

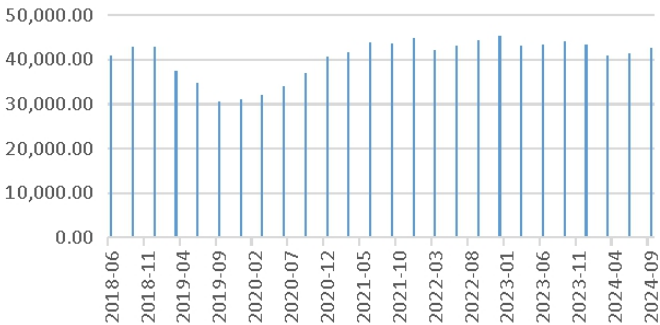
国家统计局能繁母猪存栏（万头）



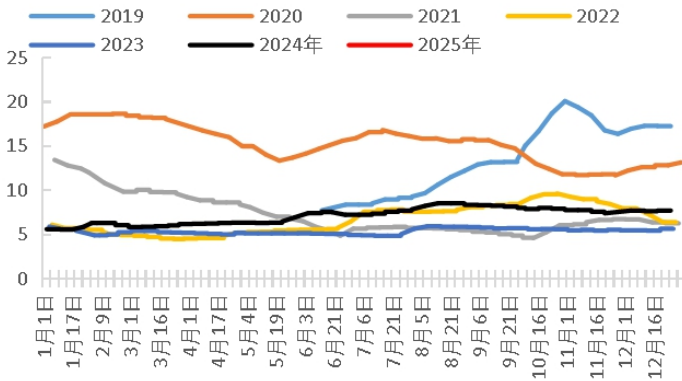
全国能繁母猪存栏（万头）



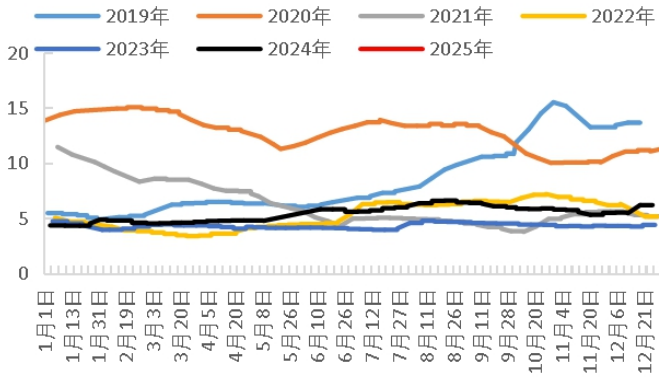
全国生猪存栏量（万头）



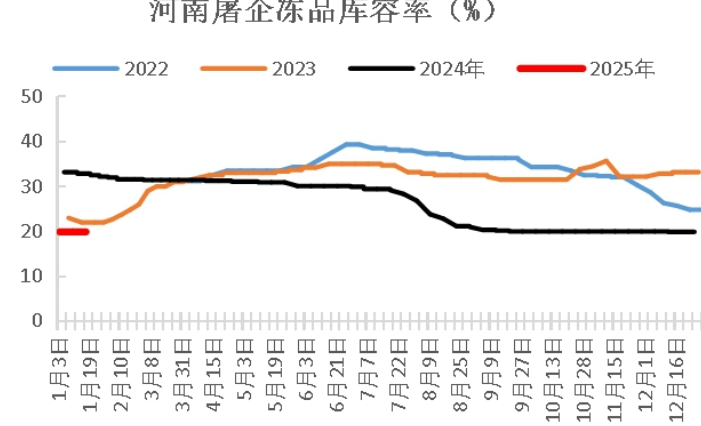
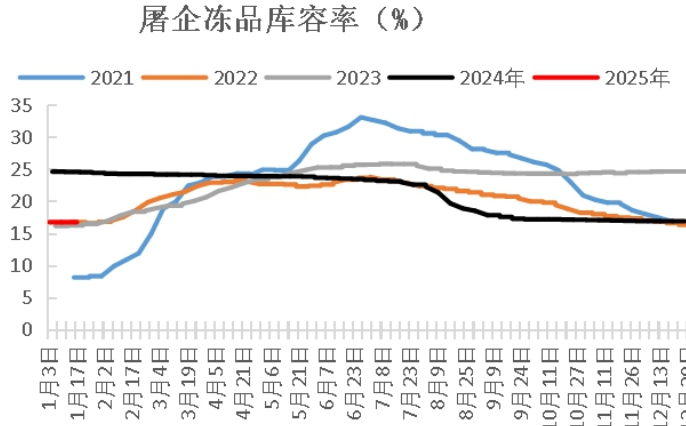
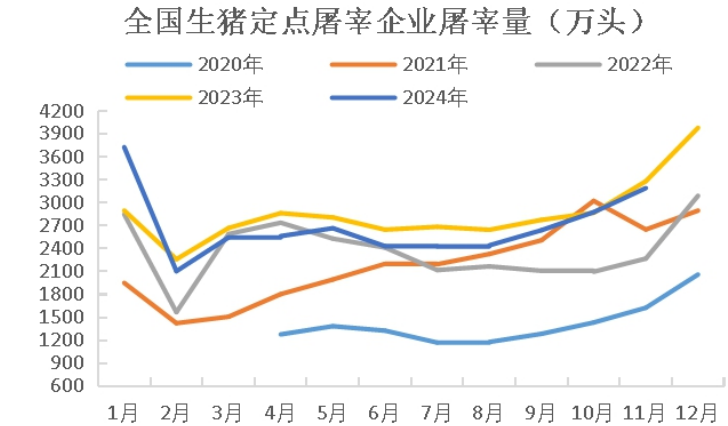
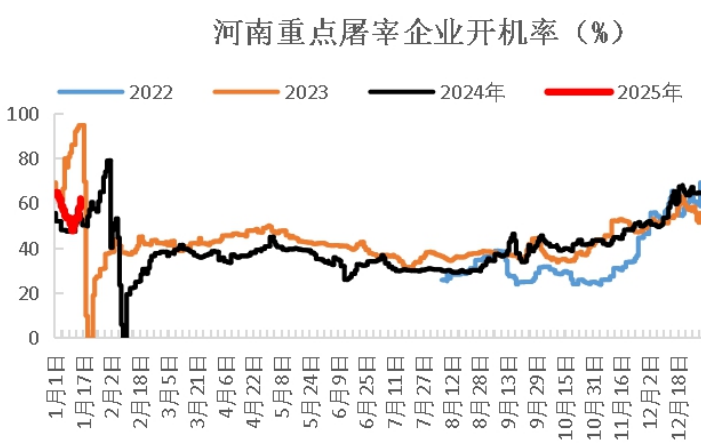
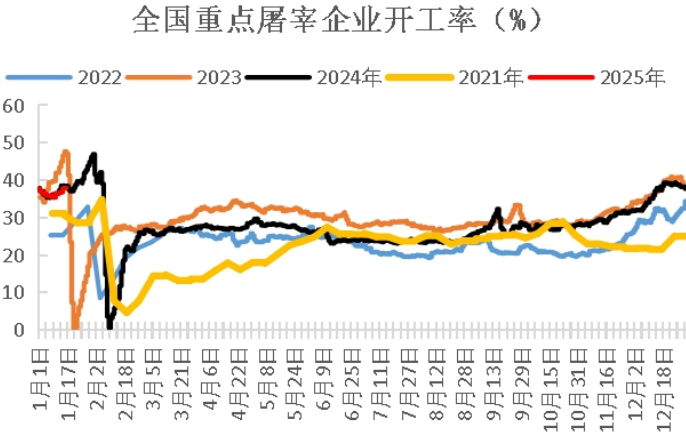
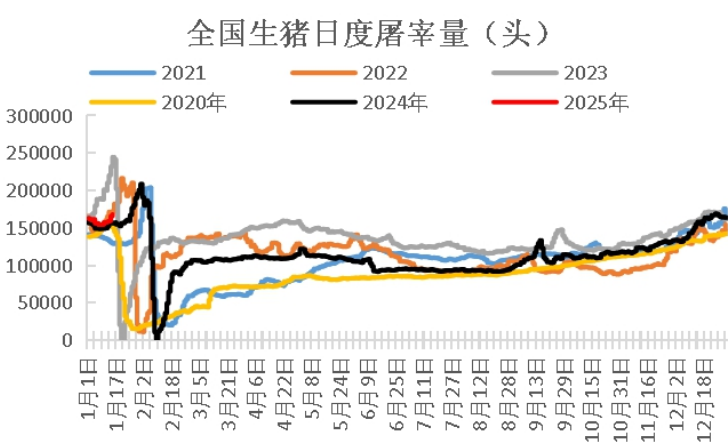
全国猪粮比走势



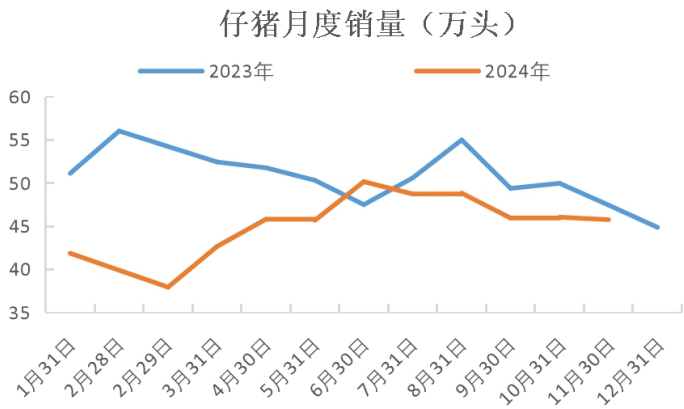
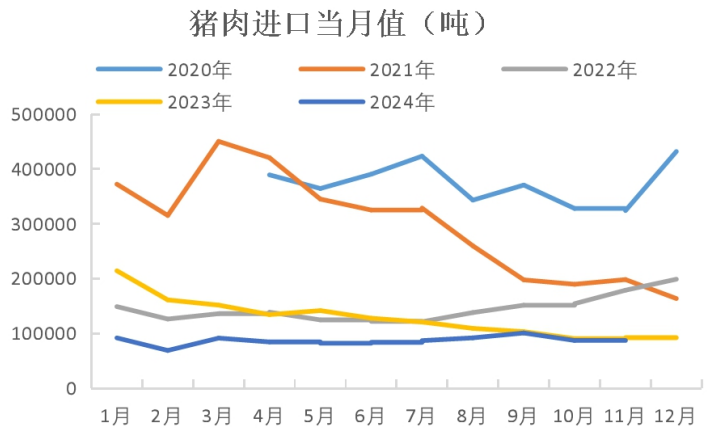
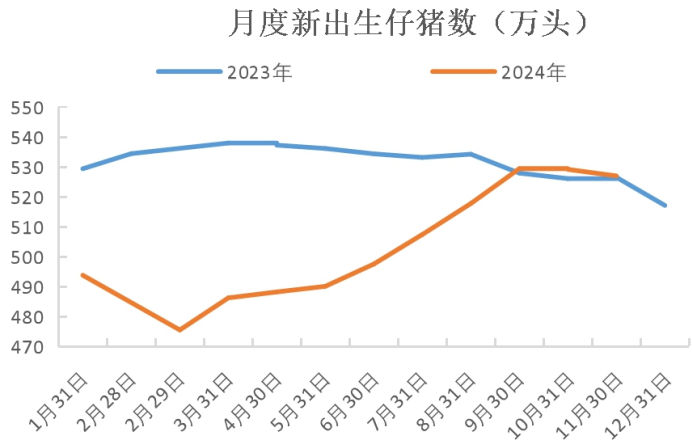
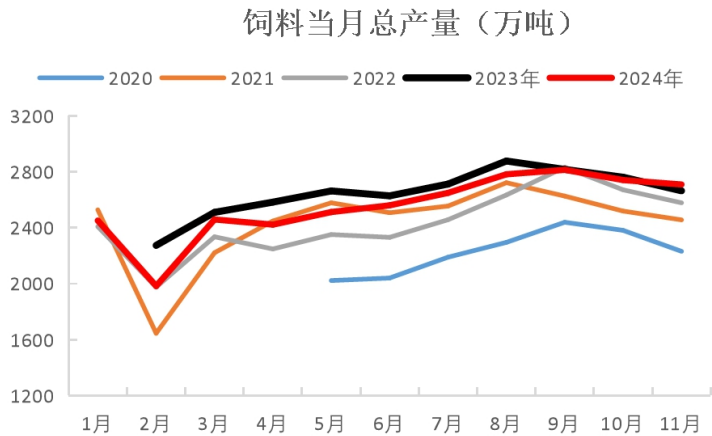
猪料比走势



生猪屠宰情况：年前下游消费好转，屠宰量周比回升



饲料产量、猪肉进口及仔猪出生、销售情况



预计下游年前备货需求将逐步启动，年前需求支撑下生猪现货价格走弱空间或有限。本周盘面走势相对平稳，盘面对应年后需求淡季，03合约早已提前交易下跌预期，在养殖成本线以下低位震荡，但现货端养殖利润仍存，盘面仍需等待现货端下跌兑现，短期盘面下跌空间相对受限。根据仔猪出生数据来看，12月份新出生仔猪数仍处于高位，对应2025年上半年育肥猪出栏压力仍较大，且上半年为需求淡季，生猪价格下行周期趋势难改，生猪价格预计延续弱势，利多驱动难觅，可持续关注盘面反弹布局空单机会。

撰写时间：2025年1月17日

分析师：孙昭君（玉米产业链）

审核人：刘英杰

执业资格号：F3047243

投资咨询资格号：Z0015503

请务必阅读免责声明部分

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长