



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

回归基本面 生猪震荡调整

——国信期货生猪周报

2026年01月09日

目录

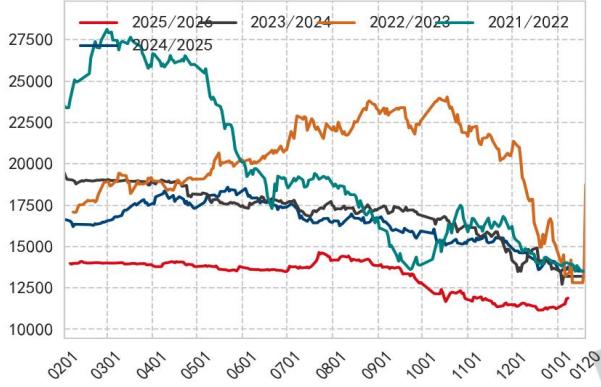
CONTENTS

- ① 周度分析与展望
- ② 关键数据与图表

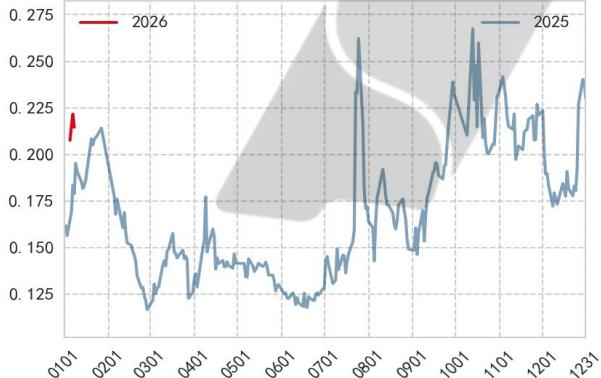
过去一周生猪现货先弱后强，较元旦假期前小幅下跌，南方价格表现弱于北方；生猪期货震荡为主，主力LH03合约周三达到11925的高点后回落。河南现货对LH03基差大体震荡为主，期货总体近弱远强，LH3-5月差走低。元旦节后，消费阶段性转淡，屠宰端对高价接受一般，同时，集团场月初先缩量后小幅回升，且散户大猪有一定惜售心理，供需双减使得屠宰量走低，但猪价震荡，反映供需力量大体处于平衡状态。往后来看，1月下旬国内消费将进入年前备货旺季阶段，届时屠宰需求将大幅增加，考虑集团场12月出栏计划有所减少，后期中小散生猪供应是决定节前供应能力的关键。考虑12月二育猪的滞后供应，及目前肥标猪价差走弱的现实，旺季不太可能有较大的供需失衡的情况。从中期来看，根据前期仔猪出生数据来看，春节后标猪供应量依然较大，会继续压制3月合约；长期来看，持续亏损将有利于行业去产能，对远端合约形成低位支撑。操作上，LH03、LH05合约逢高做空。远月宽幅震荡下把握低位波段做多机会。

1. 生猪期货行情

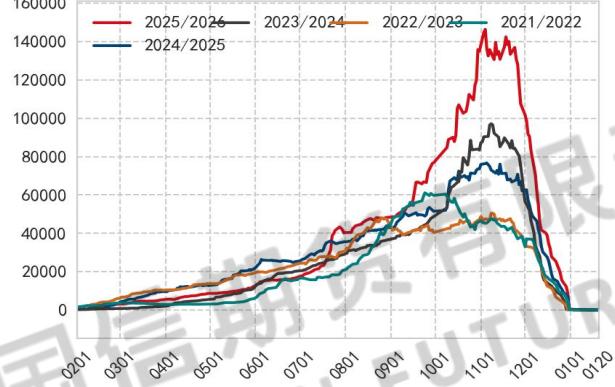
生猪01期价(最新值: 11880.0; 周变动: 5.74%)



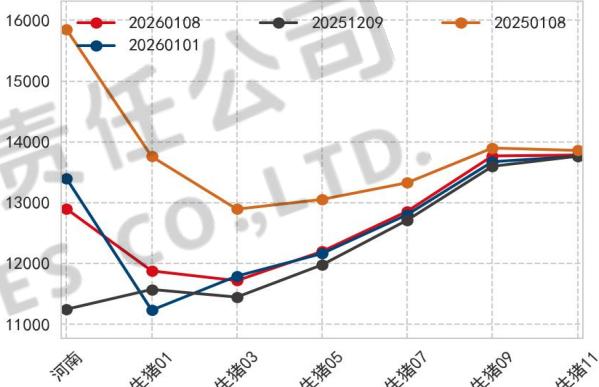
生猪主力平值IV(最新值: 0.21; 周变动: -0.02)



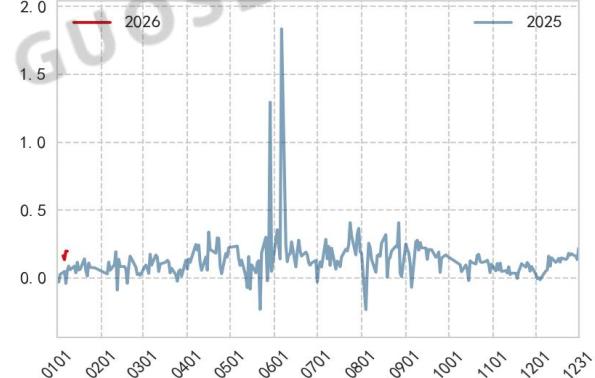
生猪期货01合约持仓量(最新值: 198.0; 周变动: -67.8%)



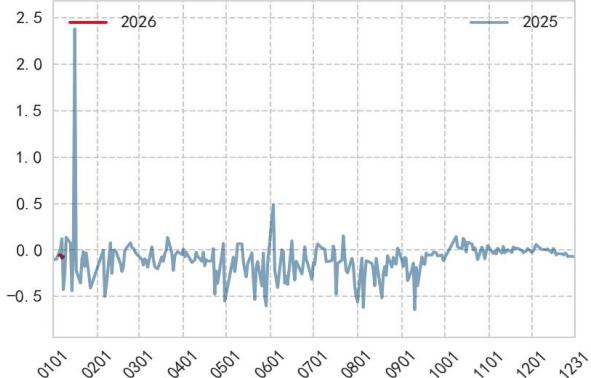
生猪期限结构



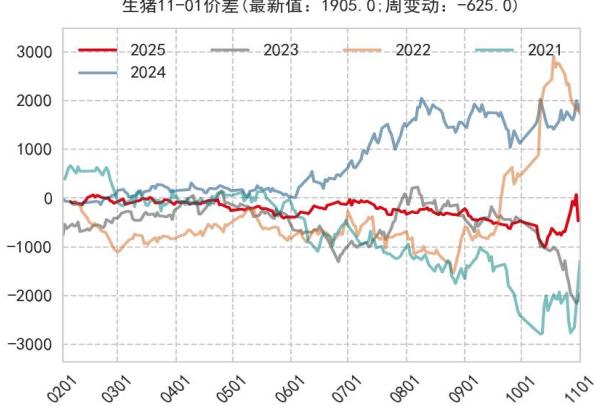
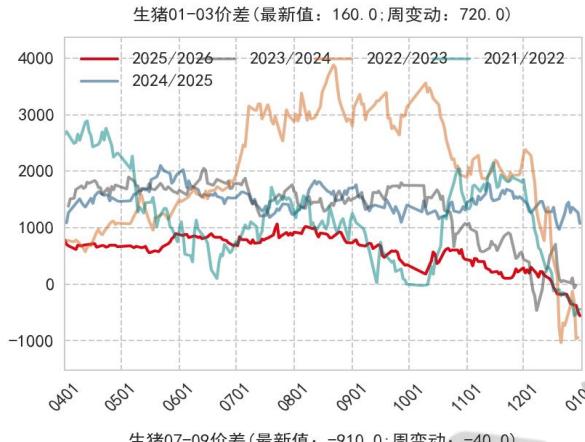
生猪主力CSKEW(最新值: 0.2; 周变动: -0.02)



生猪主力PSKEW(最新值: -0.07; 周变动: 0.01)



2. 生猪期货合约月差

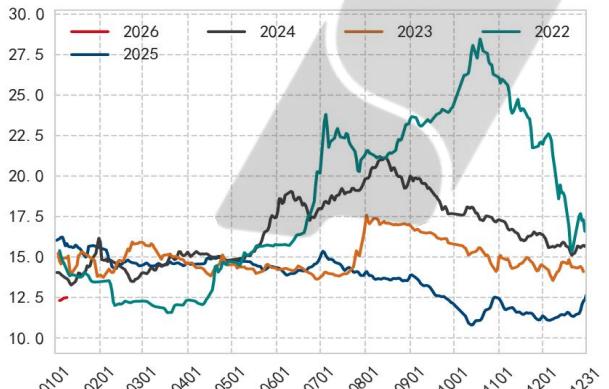


3. 生猪现货行情

主要省份标猪价格及涨跌幅 (背景色)

全国	12.08	12.29	12.39	12.67	12.33	12.35	12.42	12.48	12.49	12.51
内蒙古	11.94	12.11	12.02	12.17	11.71	11.9	12.0	11.96	11.96	11.97
辽宁	12.06	12.28	12.22	12.37	11.87	12.06	12.12	12.12	12.12	12.14
河南	12.17	12.47	12.55	13.18	12.49	12.74	12.84	12.87	12.85	12.93
山东	12.52	12.54	12.74	12.93	12.61	12.71	12.97	13.08	13.07	13.07
江苏	12.9	12.9	12.84	12.7	12.94	13.0	13.18	13.19	13.19	13.19
浙江	12.45	12.7	12.7	13.07	12.75	12.75	12.92	13.04	13.04	13.04
广东	12.2	12.58	13.02	13.23	13.05	12.83	12.68	12.69	12.68	12.69
湖南	11.9	12.23	12.43	12.63	12.36	12.26	12.2	12.3	12.32	12.32
湖北	12.63	12.38	12.35	12.55	12.03	12.26	12.42	12.71	12.77	12.77
江西	11.44	11.88	12.12	12.32	12.15	11.99	11.98	12.0	12.0	12.09
安徽	12.54	12.74	12.76	13.24	12.85	12.88	12.99	13.11	13.09	13.13
云南	11.48	11.77	12.1	12.56	12.23	12.13	12.13	12.13	12.13	12.13
四川	12.58	12.65	12.65	12.65	12.85	12.75	12.75	12.88	12.98	12.98

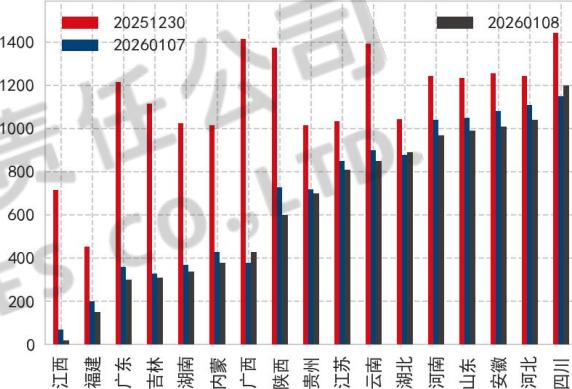
全国标猪价格季节性 (最新值: 12.51; 周变动: -1.26%)



河南生猪基差: 对01 (最新值: 970.0; 周变动: -975.0)



主要地区标猪对01基差 (经区域升贴水调整后)



全国150公斤大猪与标猪价差 (最新值: 0.5; 周变动: 0.05)

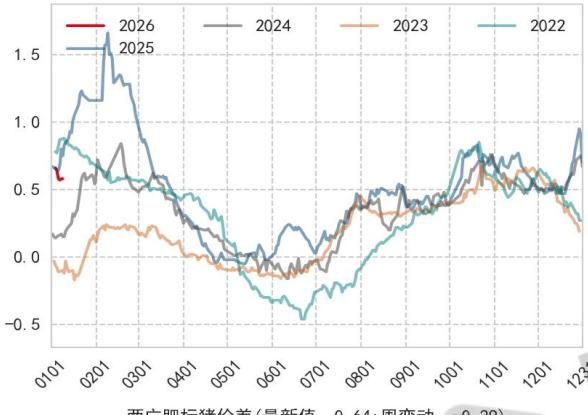


全国175公斤大猪与标猪价差 (最新值: 1.04; 周变动: 0.05)



4. 生猪现货：肥标猪价差

全国肥标猪价差 (最新值: 0.58; 周变动: -0.09)



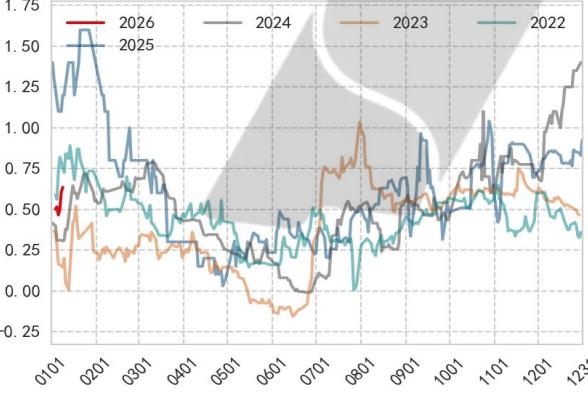
东北肥标猪价差 (最新值: 0.3; 周变动: -0.02)



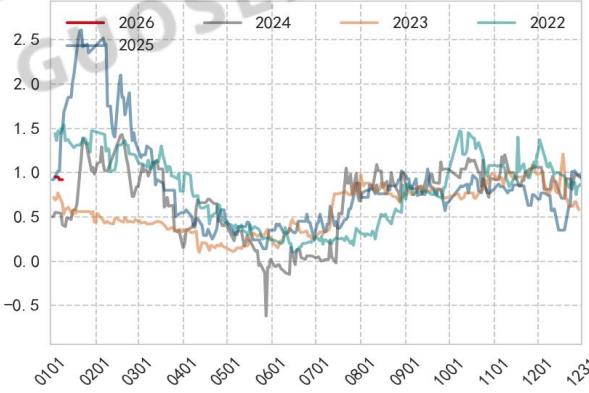
鲁豫肥标猪价差 (最新值: 0.4; 周变动: -0.06)



两广肥标猪价差 (最新值: 0.64; 周变动: -0.29)



四川肥标猪价差 (最新值: 0.92; 周变动: -0.03)



湘赣肥标猪价差 (最新值: 0.8; 周变动: 0.02)

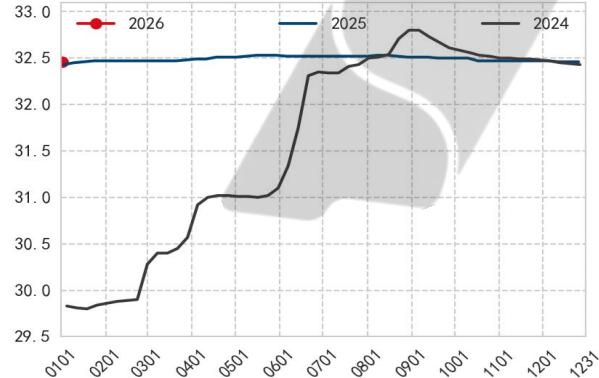


5.能繁母猪变化情况

官方能繁母猪存栏及样本环比 (2025/10:3990.0万头)



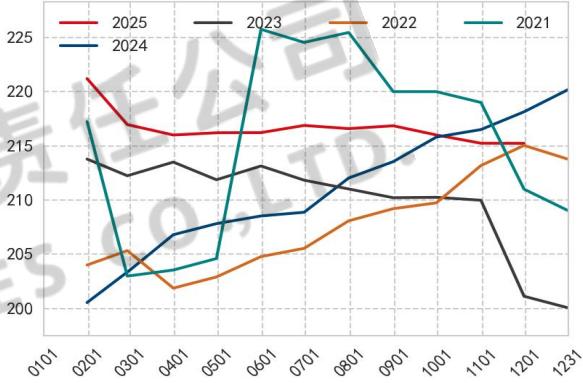
全国二元母猪均价



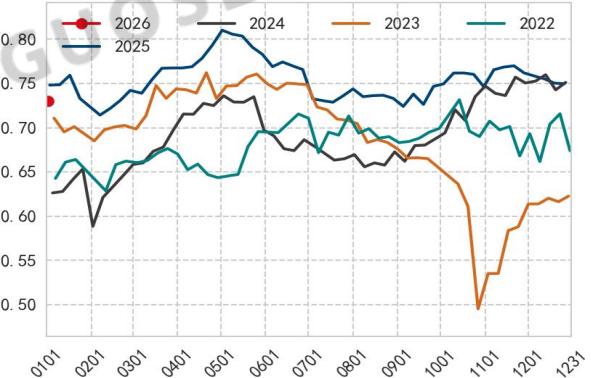
官方能繁母猪存栏同比



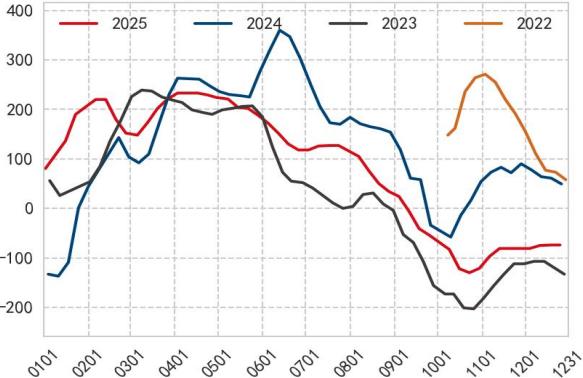
样本企业母猪配种数



淘汰母猪与生猪比价

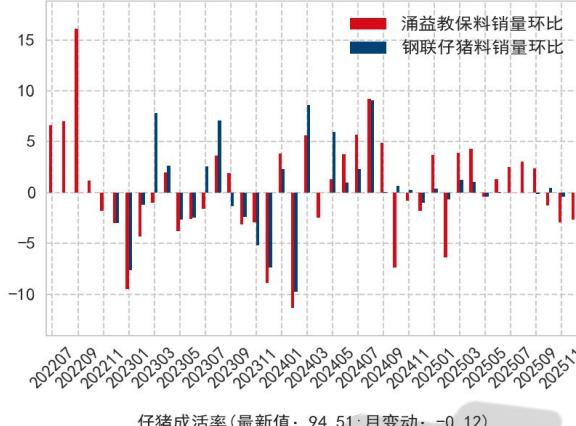


仔猪销售利润 (元/头)



6. 仔猪变化情况

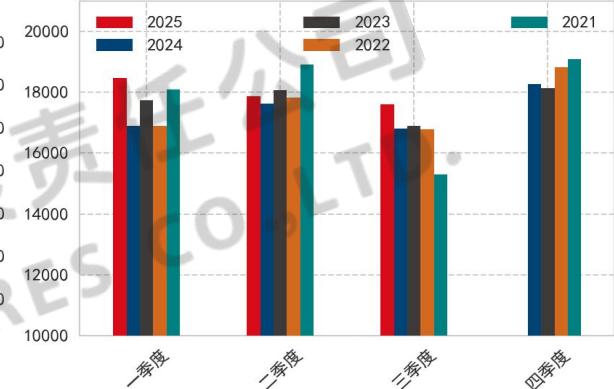
仔猪料、教保料销量环比



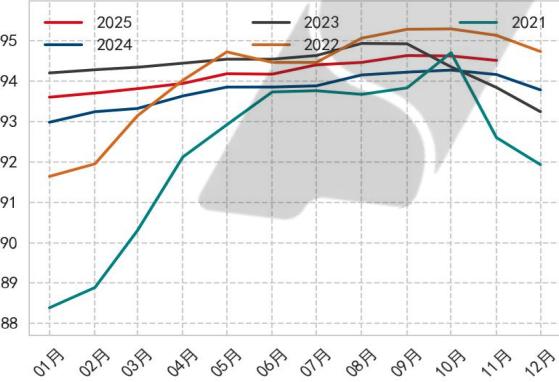
样本企业仔猪出生环比



全国仔猪季度出生量



仔猪成活率(最新值: 94.51; 月变动: -0.12)



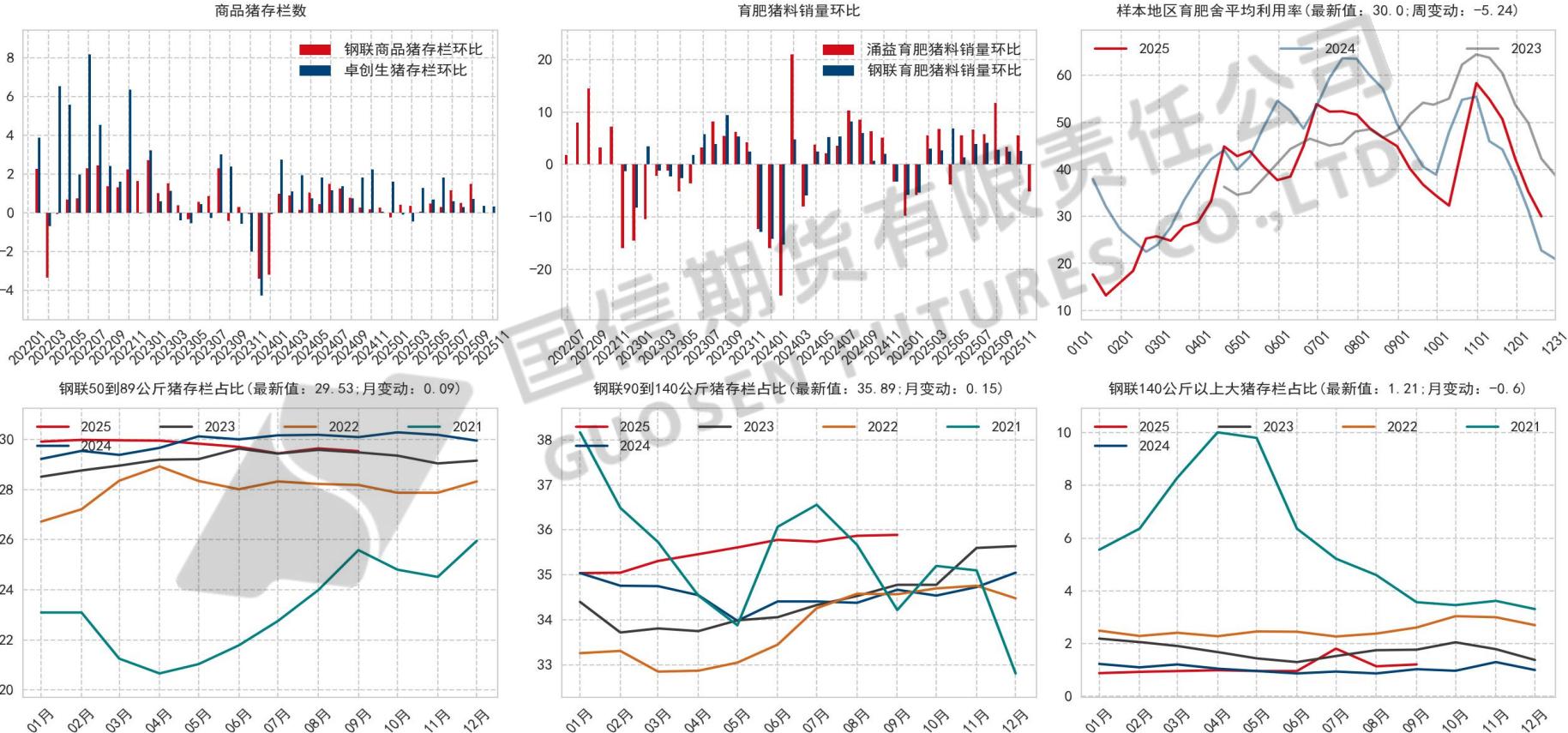
全国15KG仔猪均价(元/公斤)(最新值: 22.79; 周变动: 3.97%)



免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议

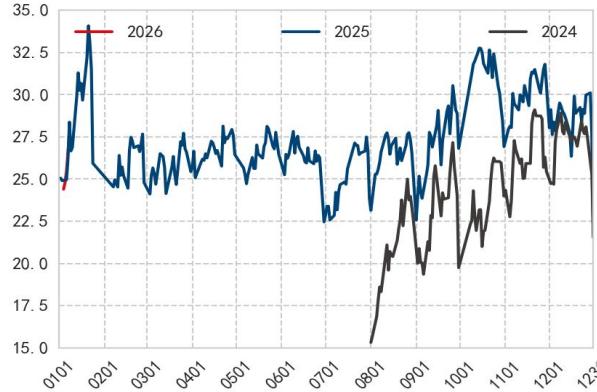
数据来源:WIND, 涌益咨询, 卓创资讯, 国信期货

7. 生猪存栏与育肥猪料印证

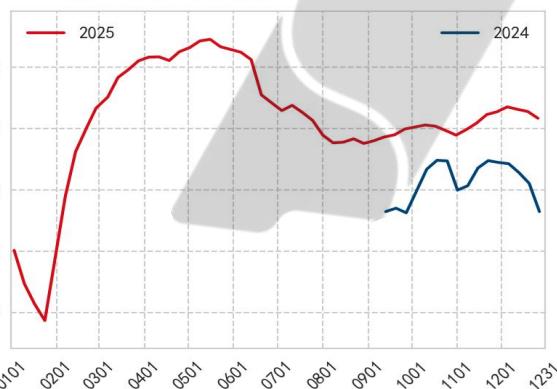


8. 生猪出栏情况

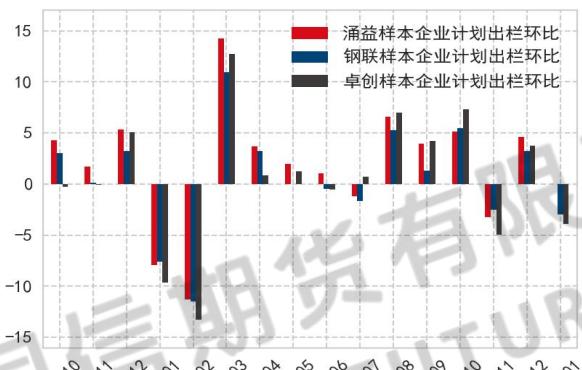
全国样本生猪日出栏量 (最新值: 27.72; 周变动: 28.66%)



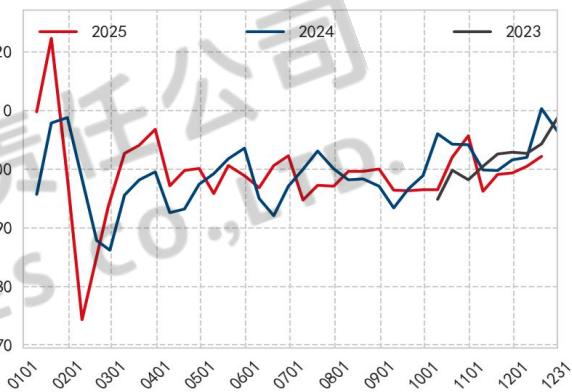
集团生猪出栏均重 (最新值: 124.34; 周变动: -0.22)



出栏计划较上月实际出栏环比



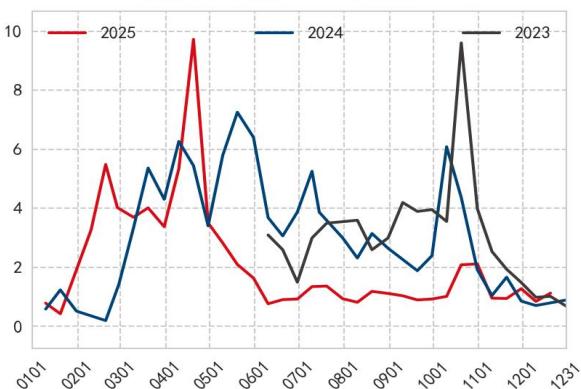
出栏进度调整值



散户生猪出栏均重 (最新值: 147.65; 周变动: -0.52)

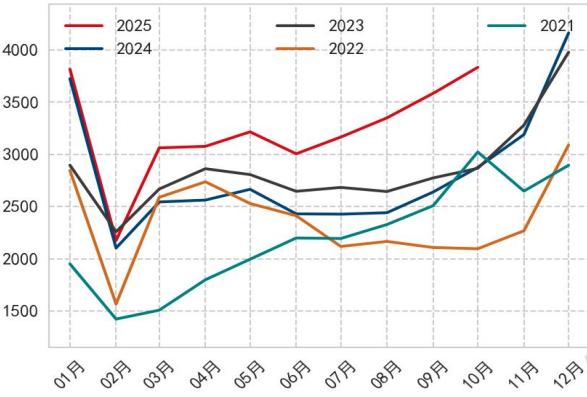


二育销量占比 (最新值: 1.13; 周变动: 0.28)

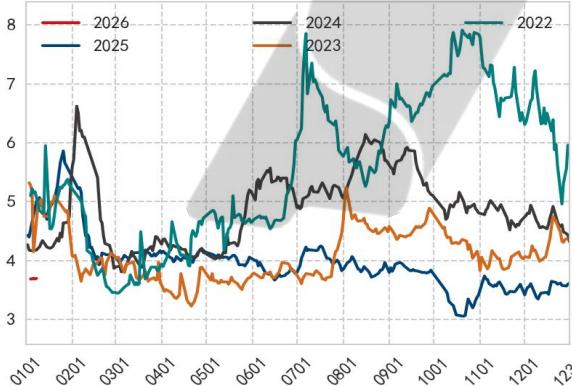


9. 生猪屠宰情况

规上定点屠宰量: 万头 (最新值: 3834.0; 月变动: 6.98%)



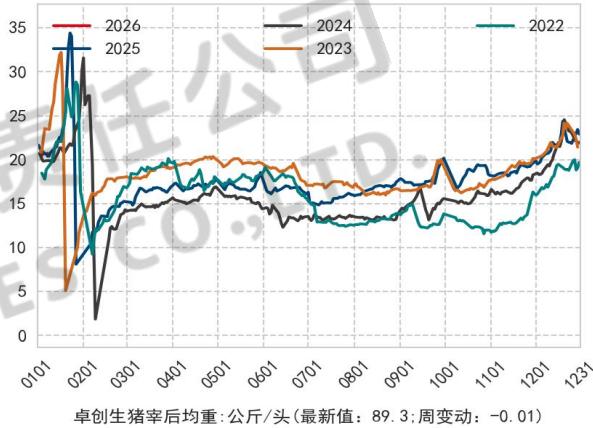
全国毛白价差: 元/公斤 (最新值: 3.7; 周变动: 0.08)



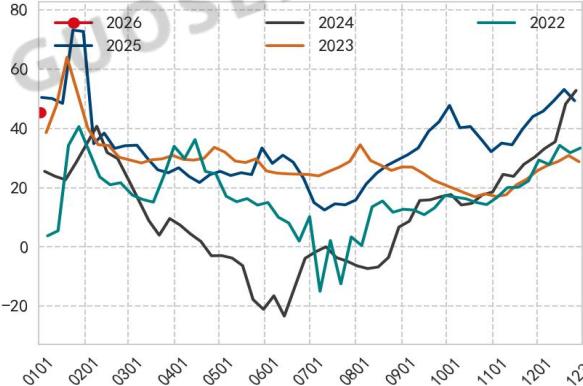
全国屠宰开工率 (最新值: 42.07; 周变动: -3.54)



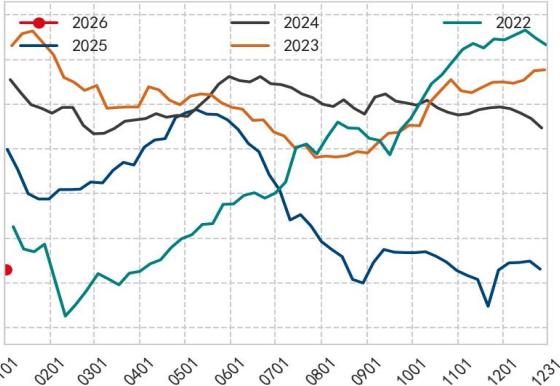
生猪日屠宰量: 万头 (最新值: 20.74; 周变动: -9.32%)



生猪屠宰毛利: 元/头 (最新值: 45.33; 周变动: -3.99)

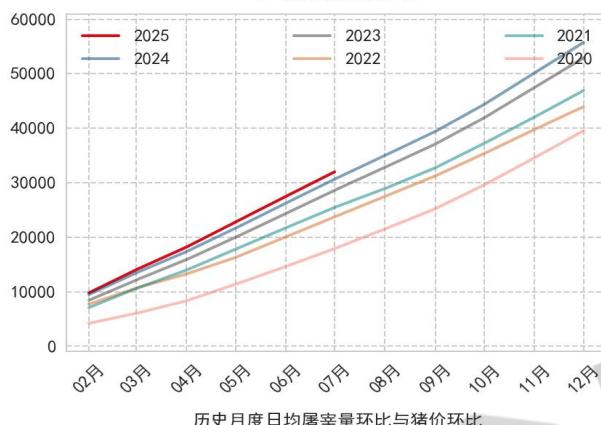


卓创生猪宰后均重: 公斤/头 (最新值: 89.3; 周变动: -0.01)



10. 猪肉消费情况

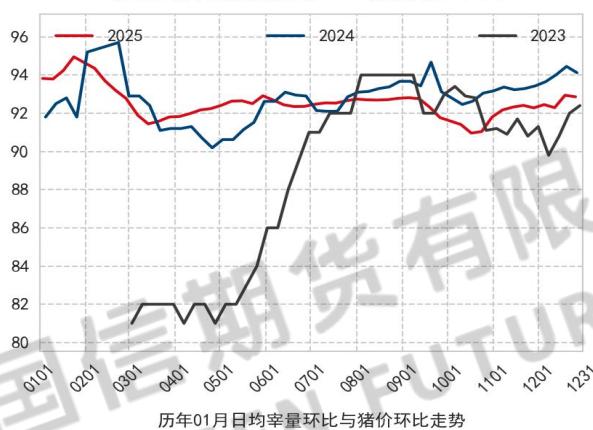
社零餐饮收入累计值



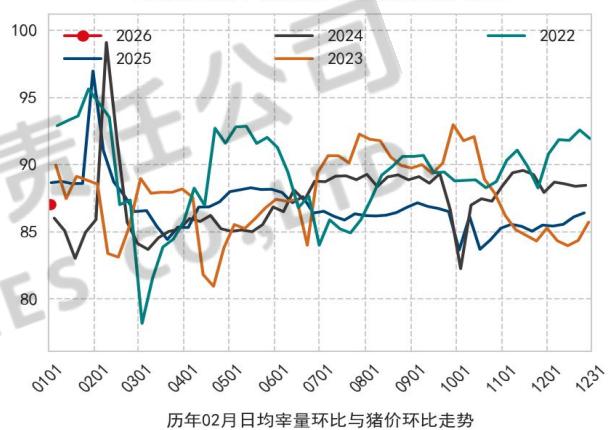
历史月度日均屠宰量环比与猪价环比



屠宰鲜销率涌益 (最新值: 92.86; 周变动: -0.08)



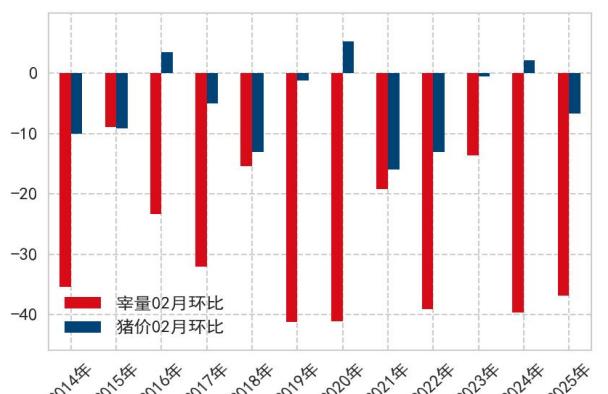
白条猪肉鲜销率 (最新值: 87.07; 周变动: 0.66)



历年01月日均宰量环比与猪价环比走势



历年02月日均宰量环比与猪价环比走势



11.冻肉市场动态

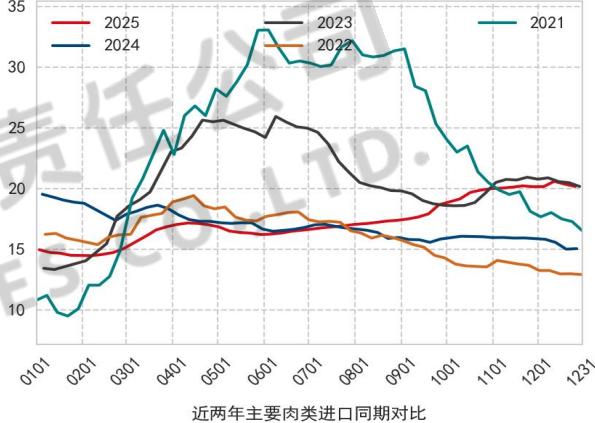
涌益二号肉鲜冻价差



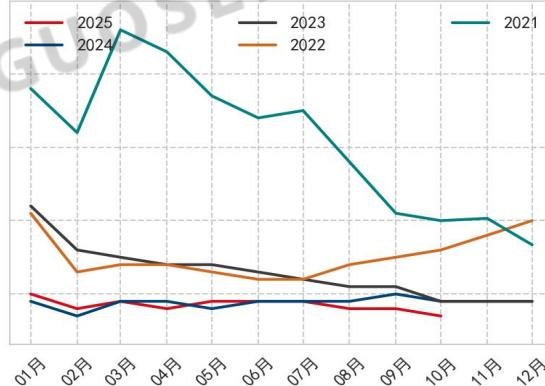
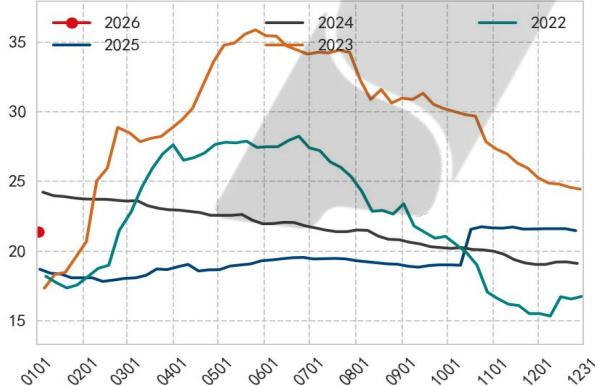
涌益肋排鲜冻价差



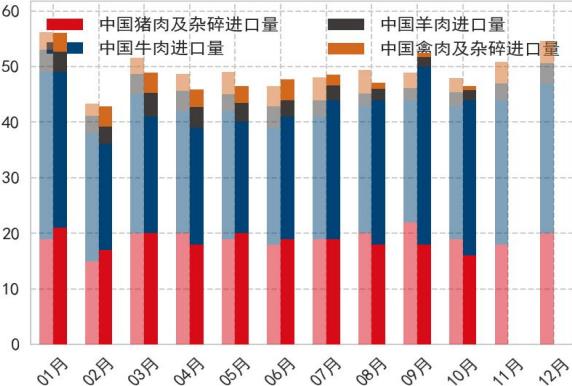
国内冻品库容利用率(最新值: 20.17, 周变动: -0.19)



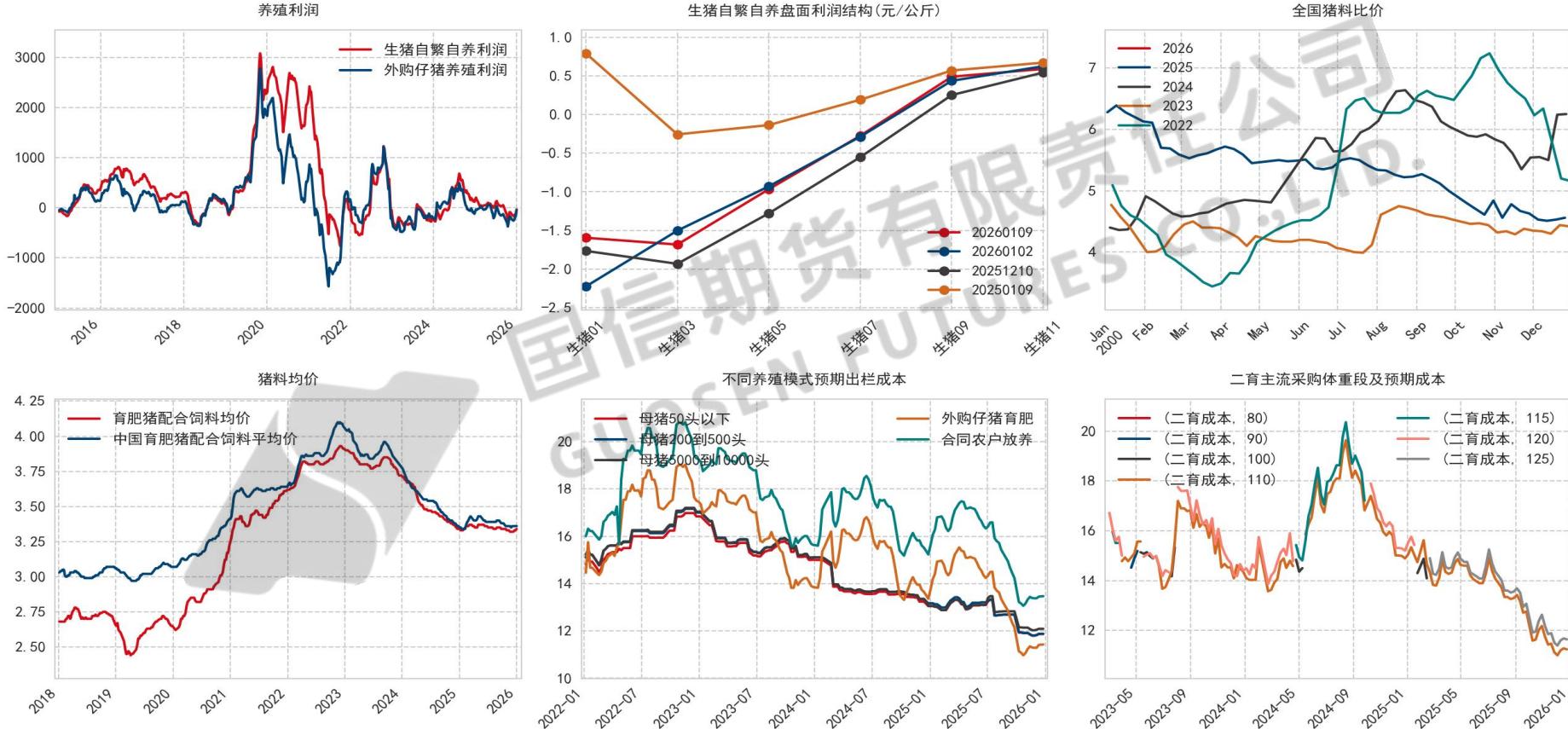
冻肉库存率(最新值: 21.38; 周变动: -0.09)



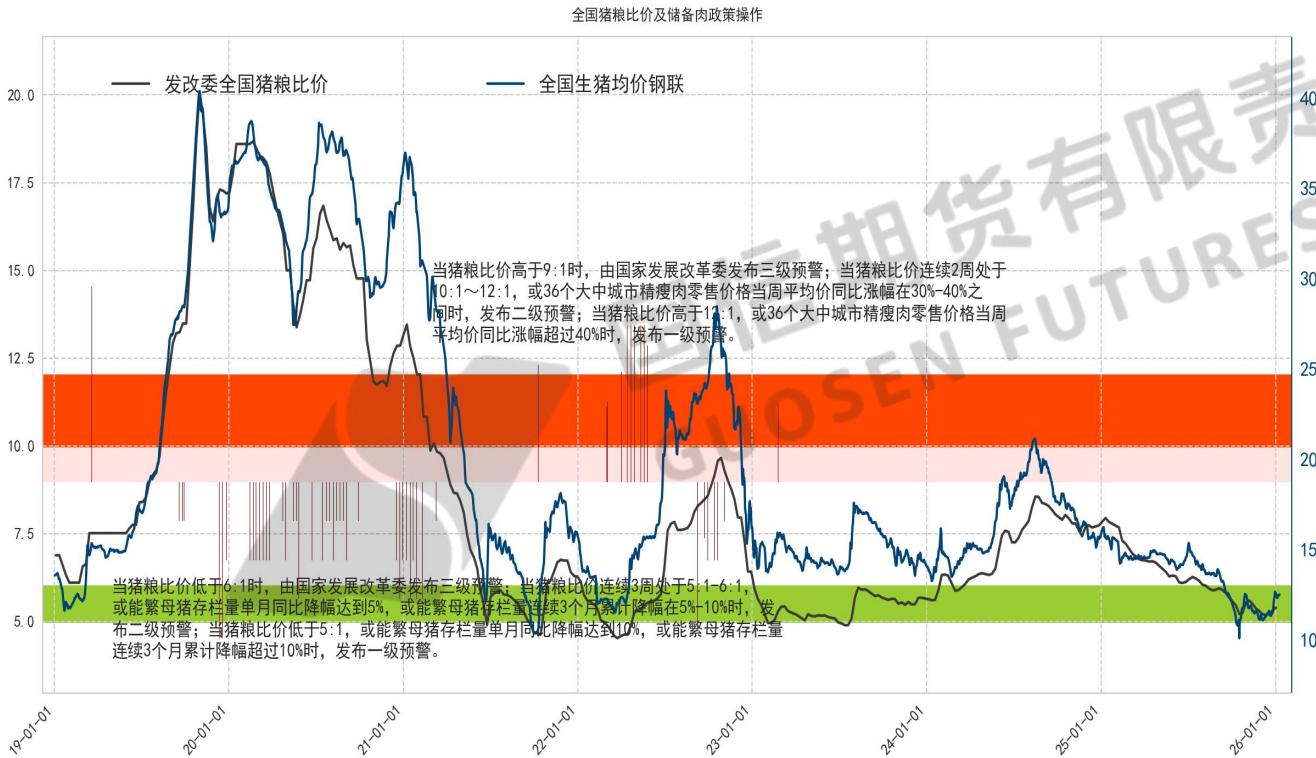
近两年主要肉类进口同期对比



12. 成本与利润



13. 中央储备冻猪肉操作

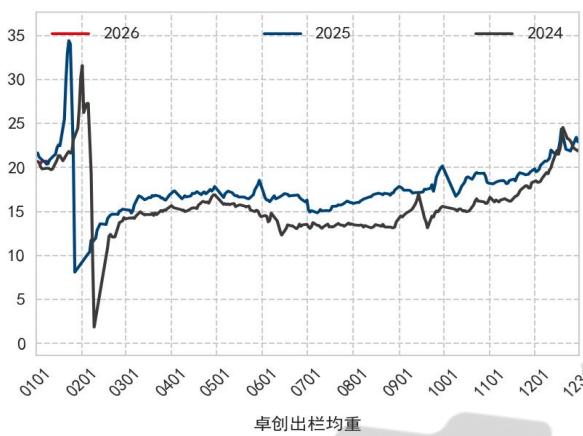


根据《完善政府猪肉储备调节机制
做好猪肉市场保供稳价工作预案》:

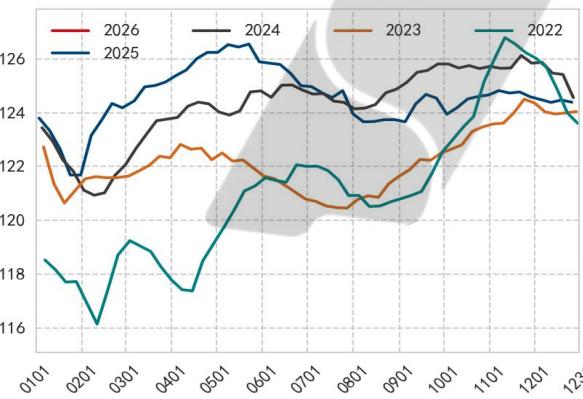
- 10 一、价格过度下跌情形下的储备响应。
国家层面, 过度下跌三级预警发布时暂不启动临时储备收储; 二级预警发布时视情启动; 一级预警发布时, 启动临时储备收储。地方启动临时储备收储条件参照国家层面做法执行。
- 8 二、价格过度上涨情形下的储备响应。
中央冻猪肉储备投放启动条件分两种情形设置。(1) 在市场周期性波动情形下, 过度上涨二级预警发布时启动储备投放; 一级预警发布时加大投放力度。(2) 出现重大动物疫情风险等特殊情形, 提高价格涨幅容忍度, 发布一级预警后, 主要在重点时段集中组织投放。各省份可自行确定本地区储备投放启动条件(含预警指标及启动点), 原则上不得高于中央储备投放启动条件。
- 6
- 4
- 2
- 0
- 2
- 4

14.多口径对比

卓创日屠宰量



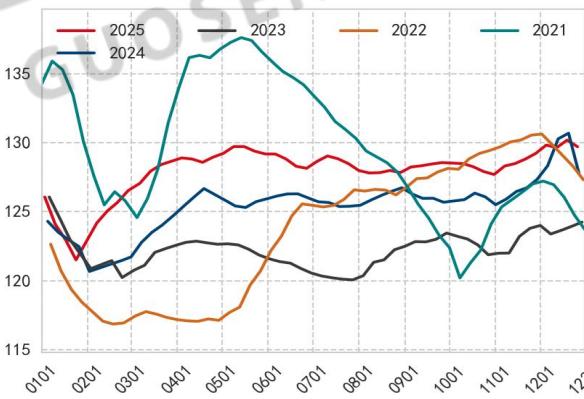
卓创出栏均重



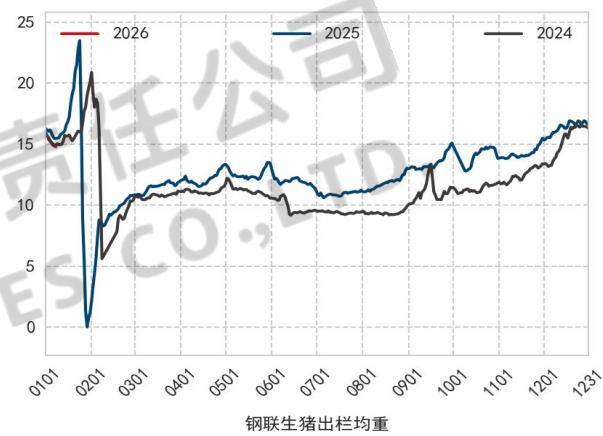
涌益日屠宰量



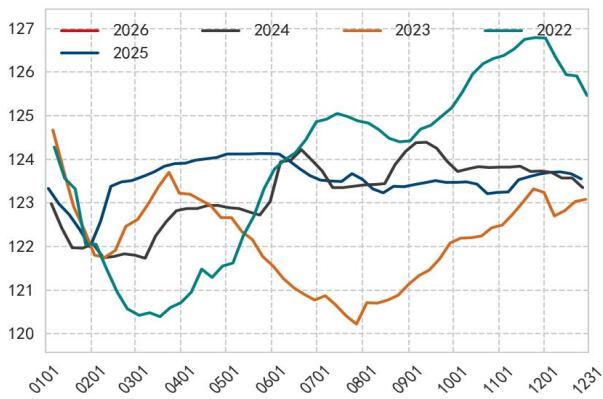
涌益生猪出栏均重



钢联日屠宰量



钢联生猪出栏均重





感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
分析师：覃多贵
从业资格号：F3067313
投资咨询号：Z0014857
电话：021-55007766-6671
邮箱：15580@guosen.com.cn

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。