

现货供需双增 预期窄幅波动

2025年12月3日

齐 盛 生 鲜



作者：赵鑫

期货从业资格号：F3000335

投资咨询从业证书号：Z0011311

目录

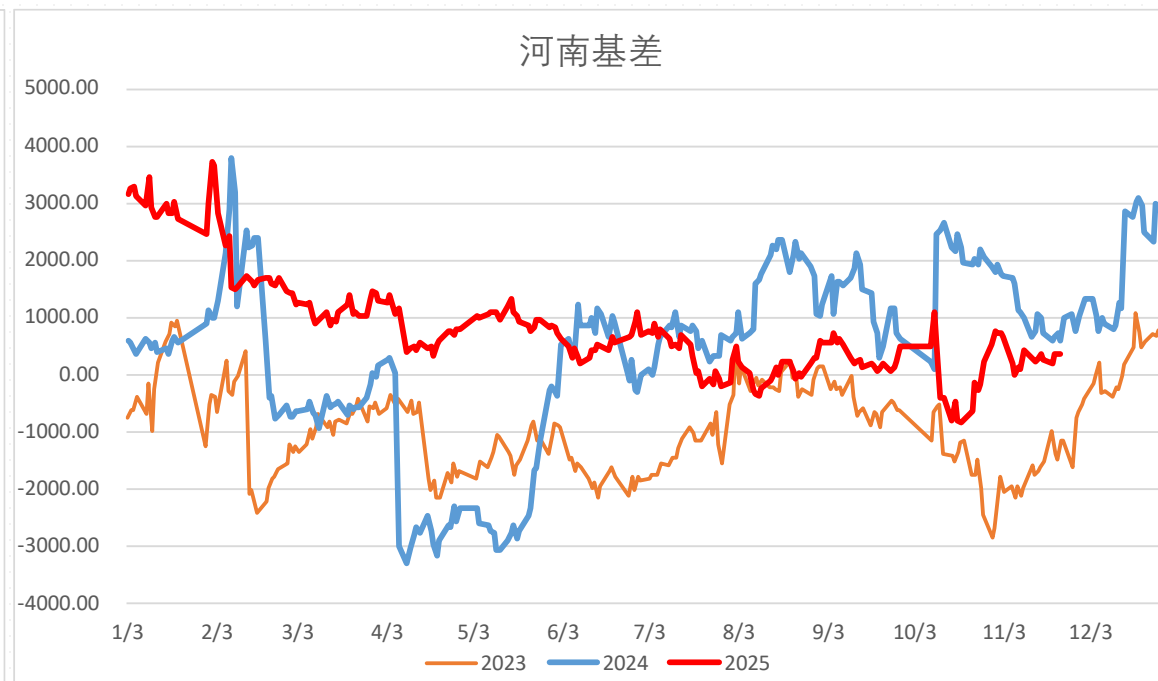
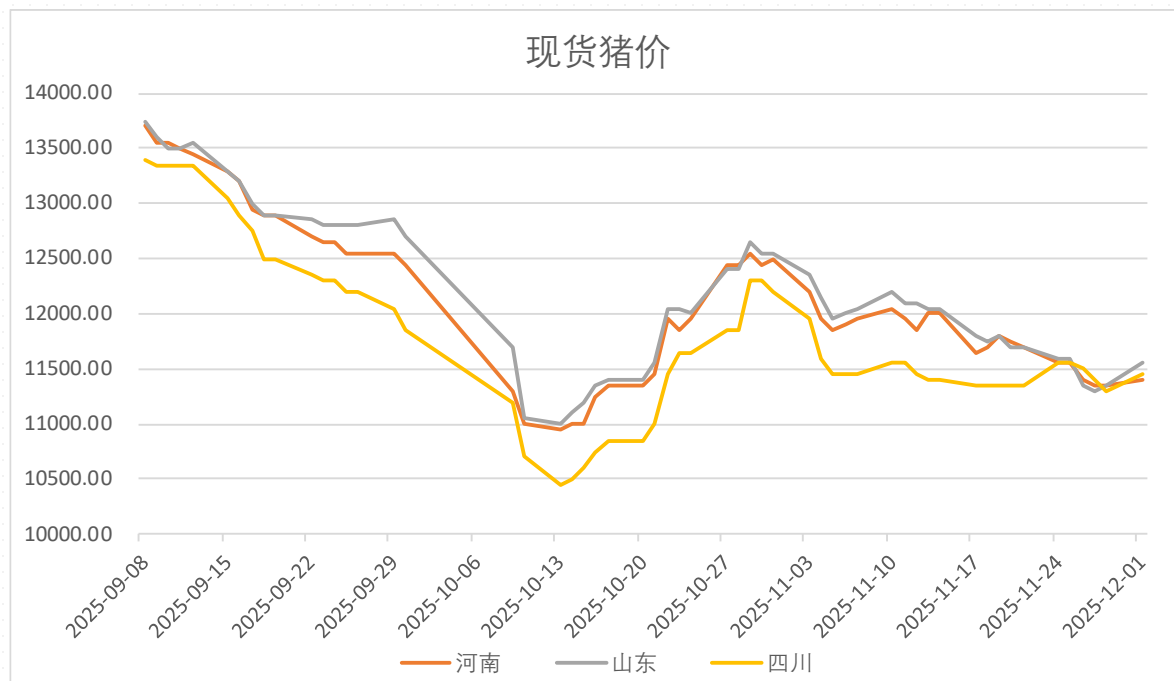
- 1 行情回顾
- 2 产业链基本面
- 3 观点

行情回顾



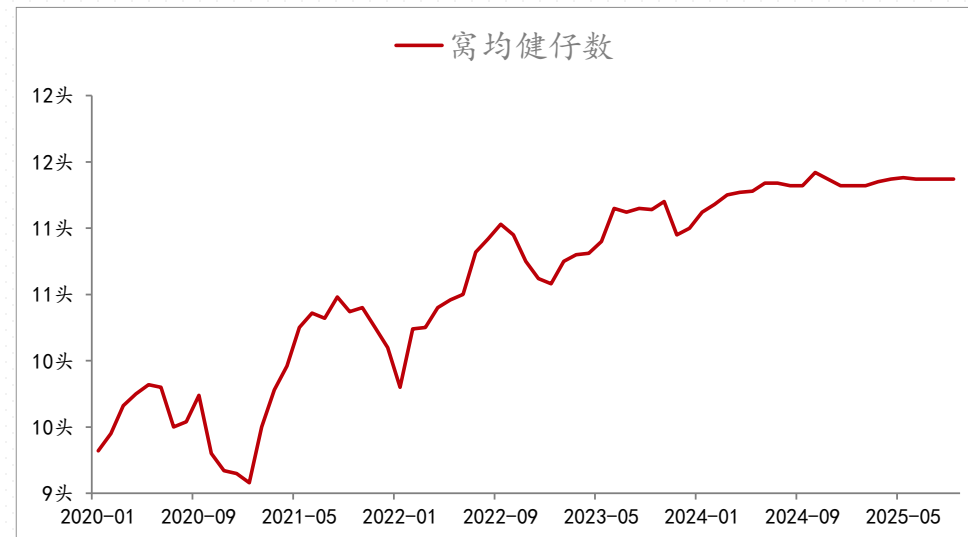
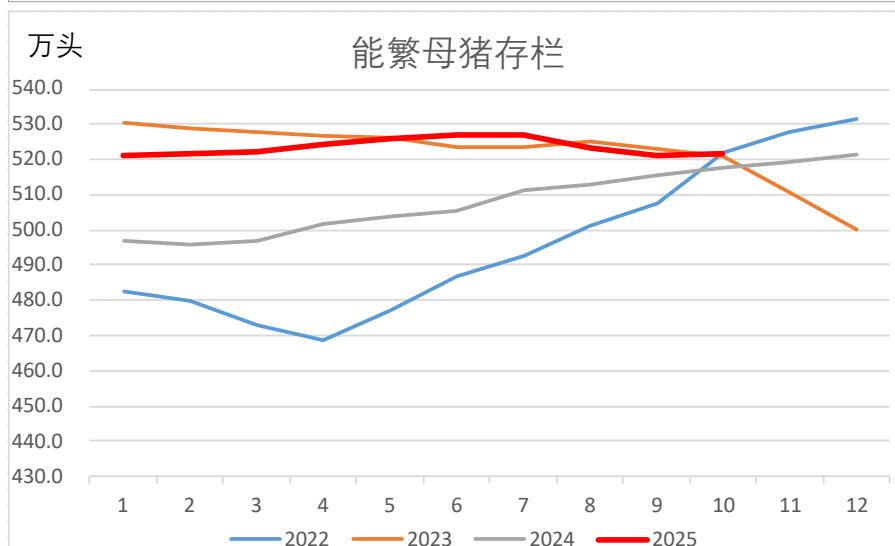
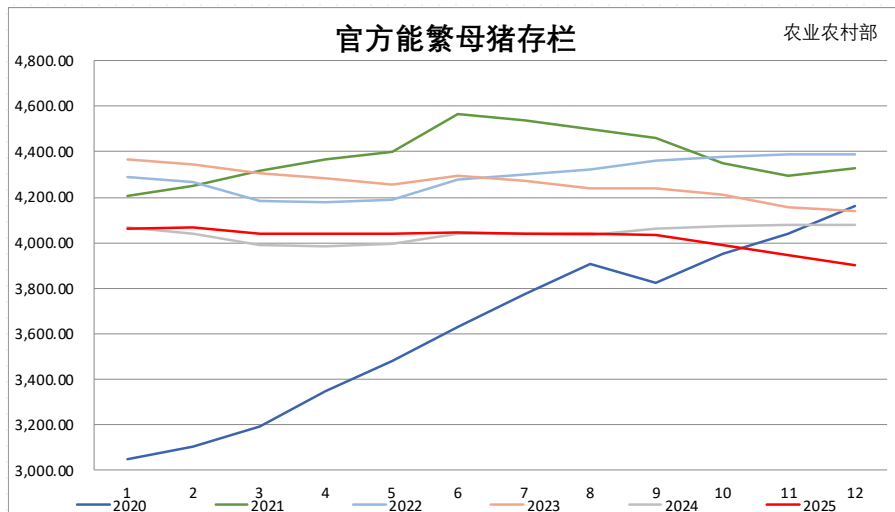
数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

现货价、基差



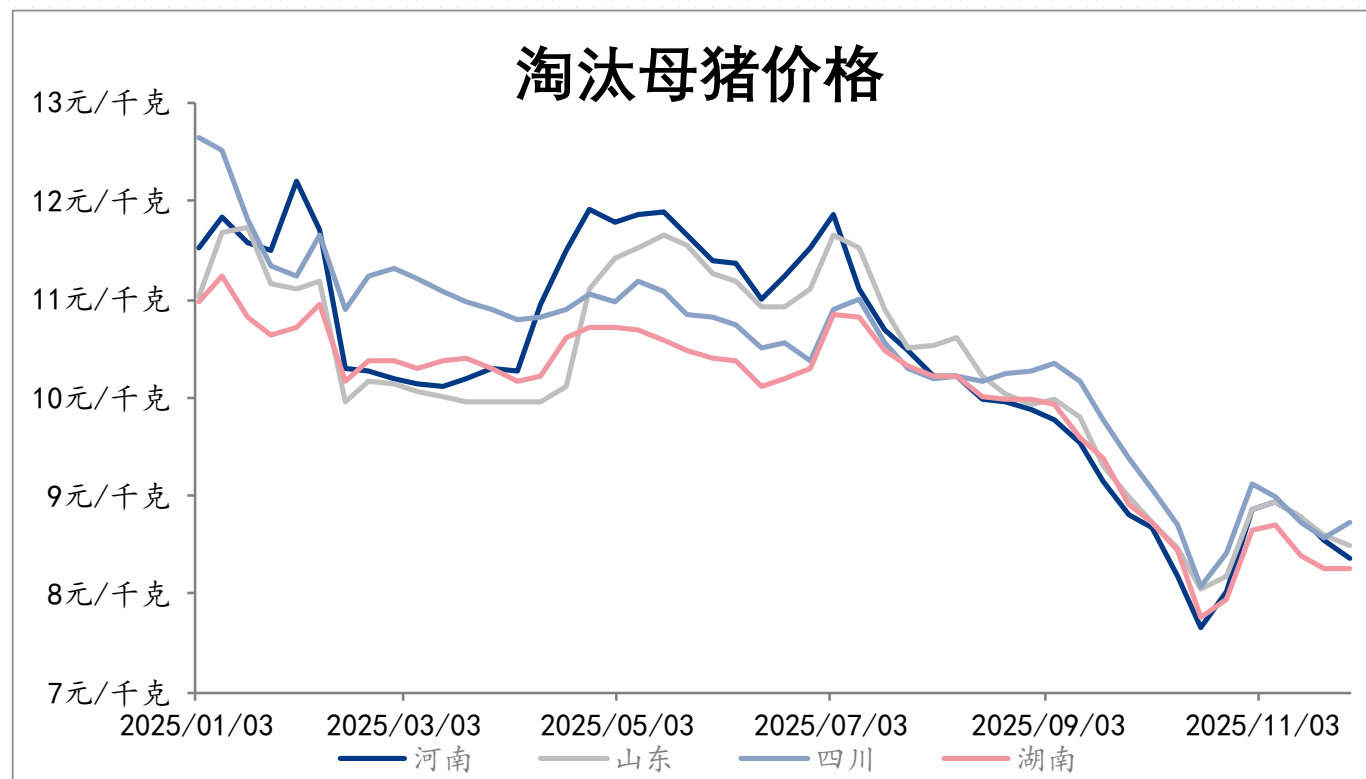
11月份散户惜售，集团厂走量较好，整体出栏进度低于预期，猪价稳中偏弱，12月份出栏压力仍较大。

产能



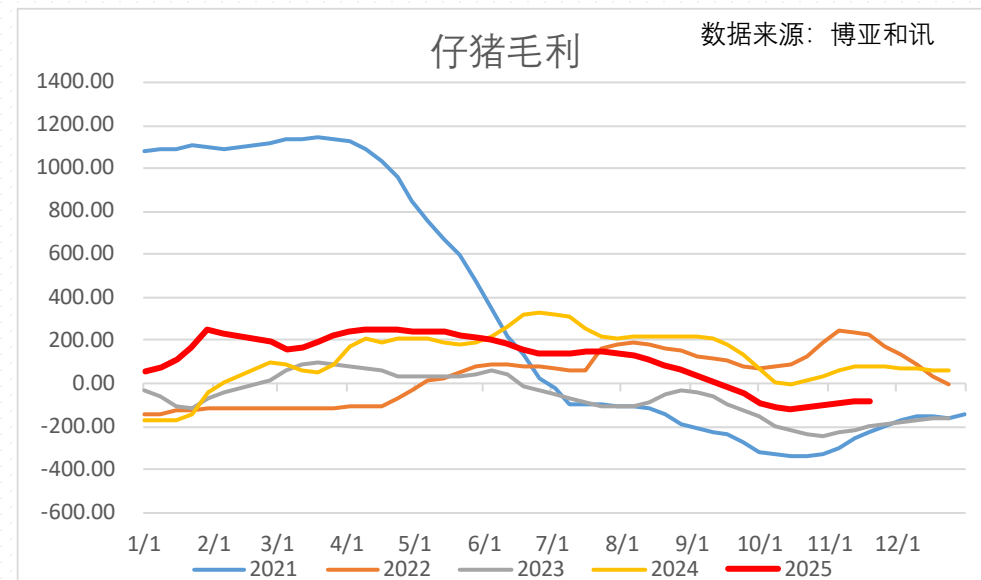
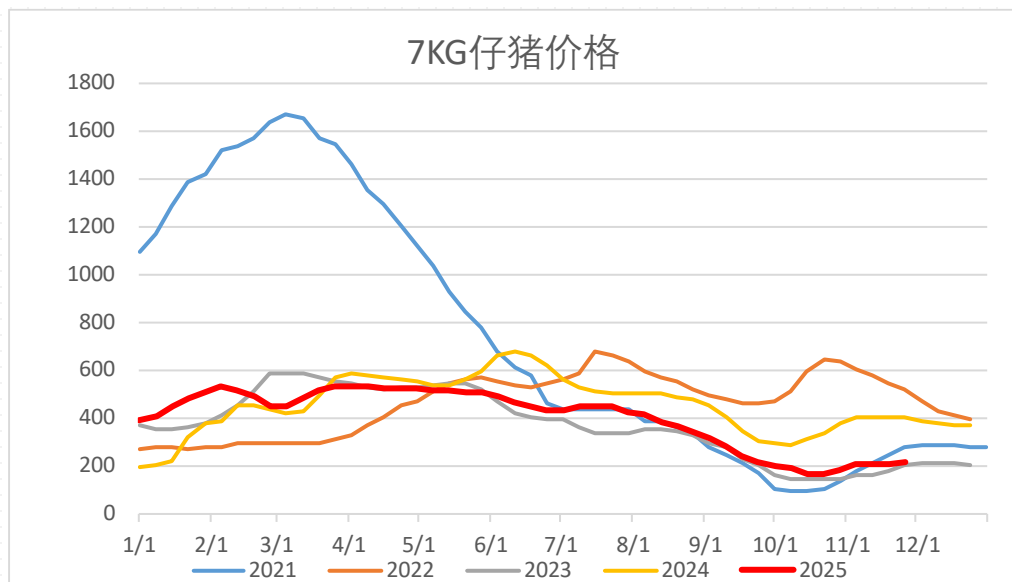
- 官方能繁的指导落实目标（3900万头），10官方能繁3990万头。
- 根据钢联数据跟踪，10月能繁环比增加0.11%，11月份数据待发布。
- 产能去化加速。

淘汰母猪价格



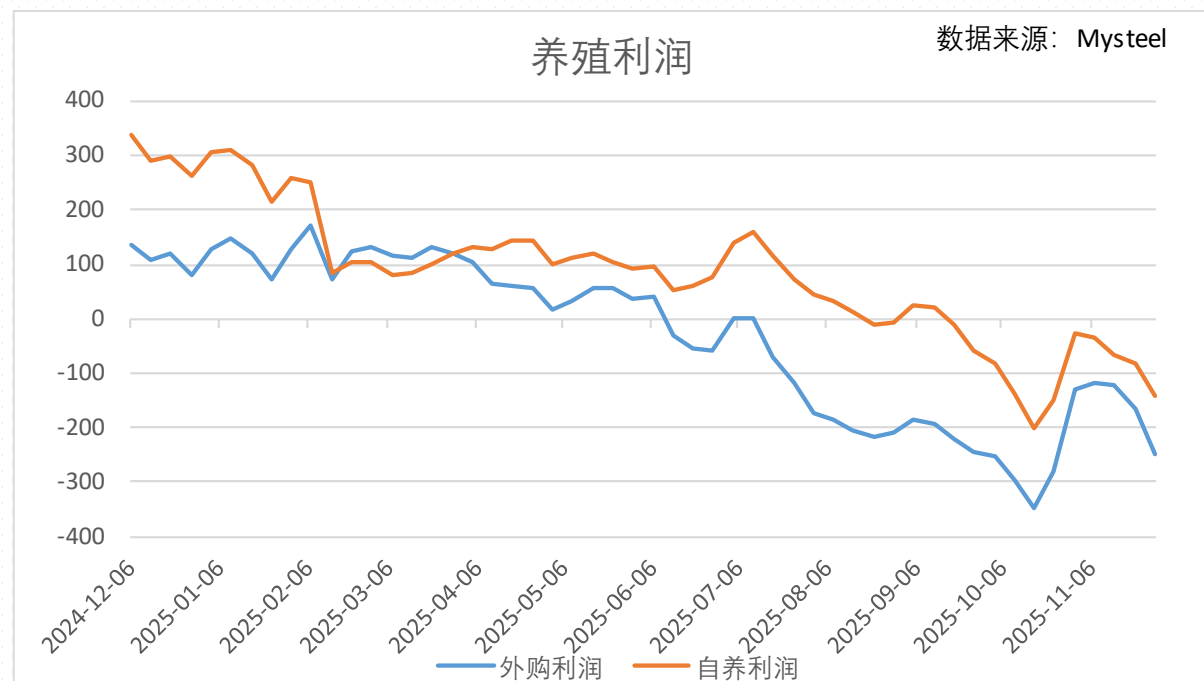
- 10月中上旬淘汰母猪价格快速下跌，下旬有所反弹。

育仔利润



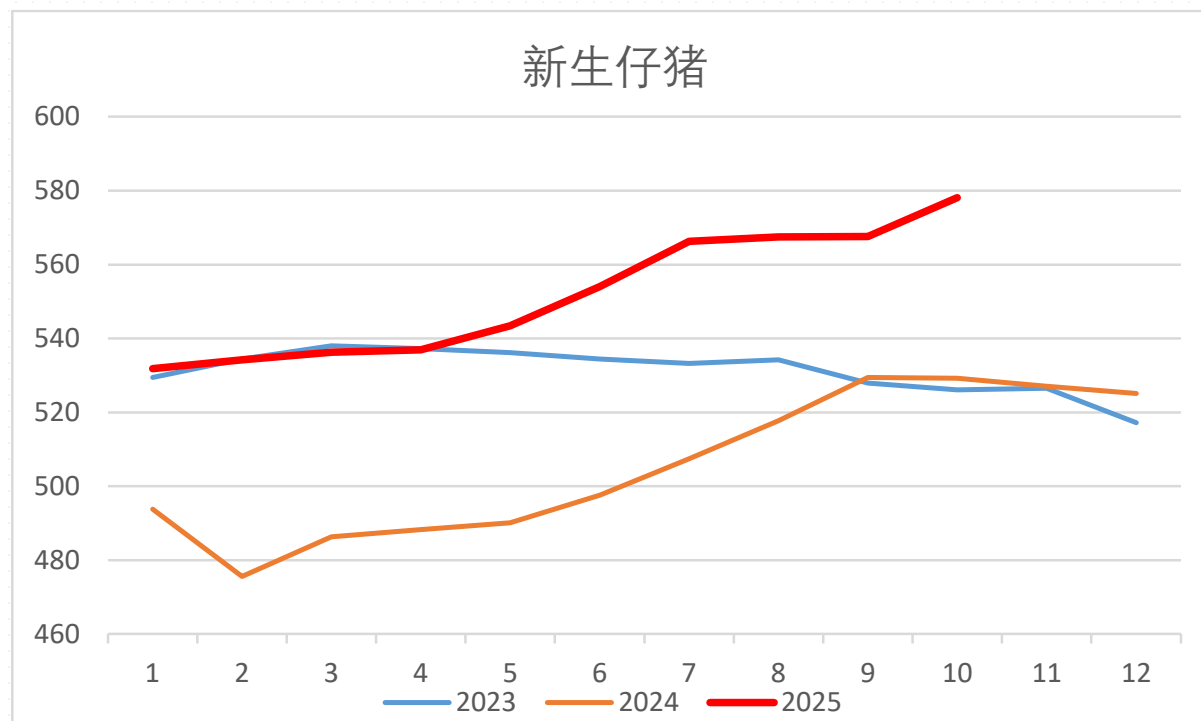
- 仔猪价格小幅反弹至215.9元/头，仔猪毛利头均-82.4元。

养殖利润



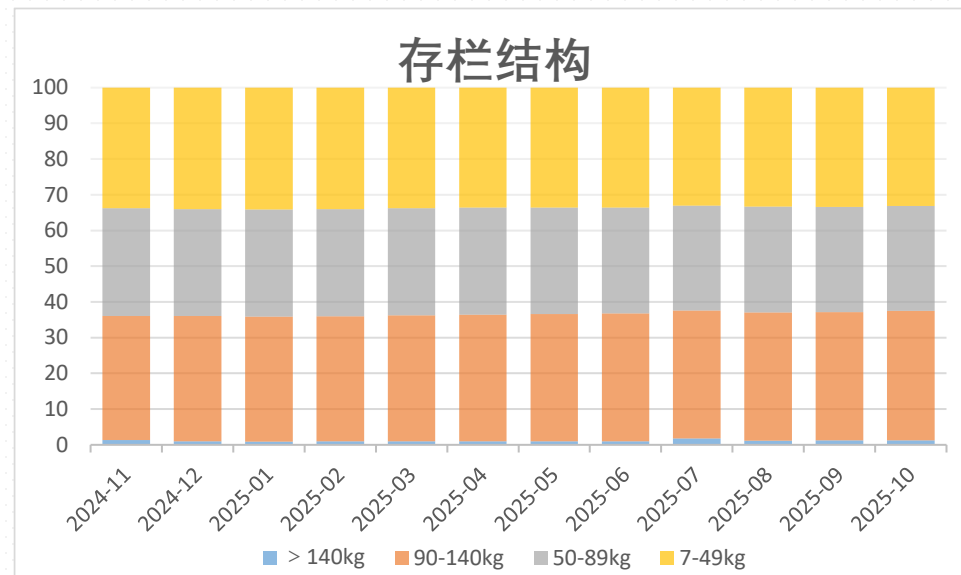
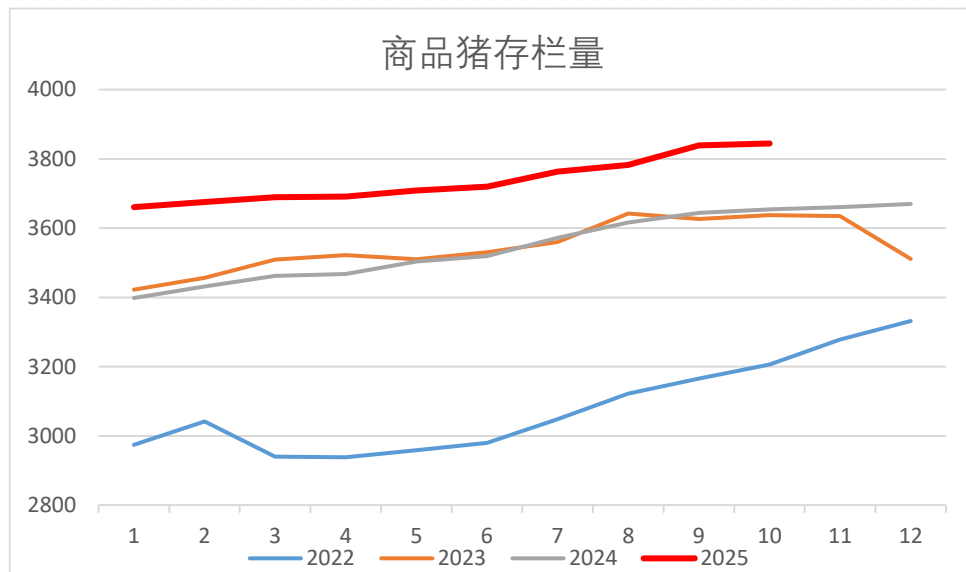
- 外购育肥利润-248.9元/头，自养利润-141.1元/头。

新生仔猪-中期供应



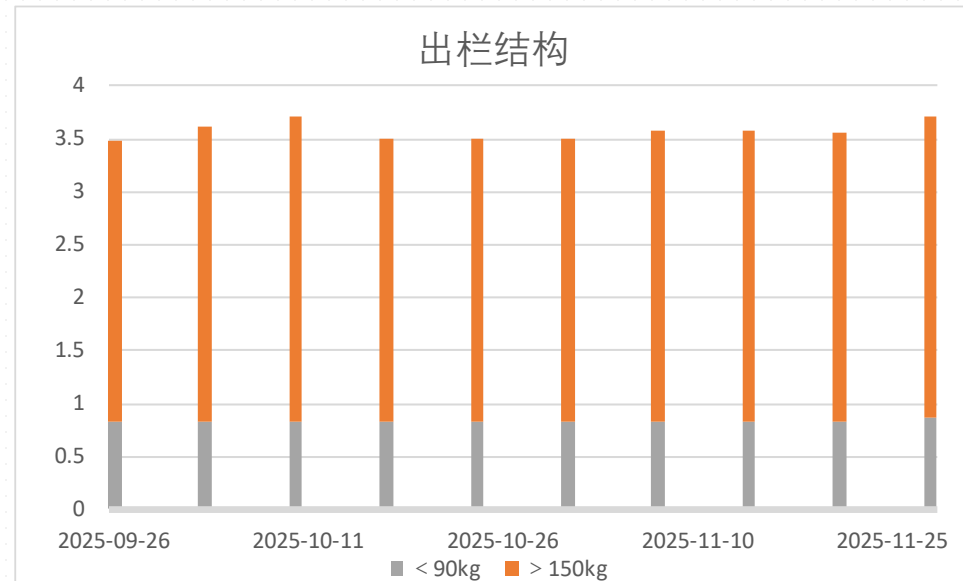
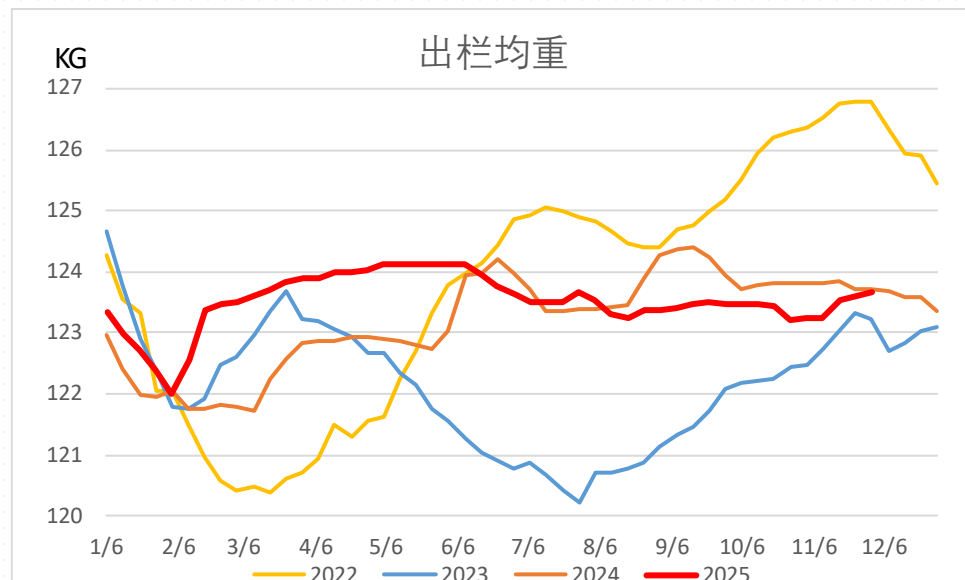
- 6-10月新生仔猪对应12-4月的商品猪供应，对应商品猪供应充足，明年一季度商品猪压力较大。

商品猪存栏-中期供应



- 钢联样本商品猪存栏3839万头，持续处于高位。
- 存栏结构看，>140KG和90-140KG体重段有所增加，出栏压力在加大。

商品猪出栏状态



- 出栏均重123.6KG/头，主要是天气转凉，日增重加快导致，迎合西南地区腌腊需求。出栏大猪占比小幅增加。

短期供应-商品猪出栏计划

2025年12月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量情况					
省份	11月计划量 (万头)	11月实际出栏量 (万头)	11月完成率	12月计划量 (万头)	12月计划比11月实际 出栏变化(环比)
黑吉	42.72	42.15	98.67%	44.46	5.48%
辽内	80.40	82.68	102.84%	85.88	3.87%
河北	48.98	48.82	99.67%	49.87	2.15%
山东	124.45	125.67	100.98%	130.50	3.84%
河南	242.05	237.15	97.98%	248.60	4.83%
安徽	98.70	99.90	101.22%	102.90	3.00%
山西	49.45	50.30	101.72%	48.60	-3.38%
陕西	16.70	16.18	96.89%	16.05	-0.80%
江苏	113.30	113.90	100.53%	122.80	7.81%
浙江	5.20	4.10	78.85%	3.30	-19.51%
福建	20.09	21.90	109.01%	22.60	3.20%
四川	75.31	74.23	98.57%	76.31	2.80%
重庆	9.34	9.41	100.75%	9.92	5.42%
江西	57.69	61.49	106.59%	59.89	-2.60%
湖北	101.99	94.00	92.17%	100.17	6.56%
湖南	114.40	113.30	99.04%	111.00	-2.03%
广东	94.00	95.88	102.00%	97.05	1.22%
广西	95.70	97.36	101.73%	102.90	5.69%
合计	1390.47	1388.42	99.85%	1432.80	3.20%

■ 备注

1. 11月养殖端出栏积极，竞争激烈，规模企业出栏压力大，总体计划完成不甚理想。

2. 部分企业11月有增重计划且部分未完成，因此12月计划出栏整体增加。不过按照12月份理论出栏天数计算，日均计划出栏量环比11月微降。

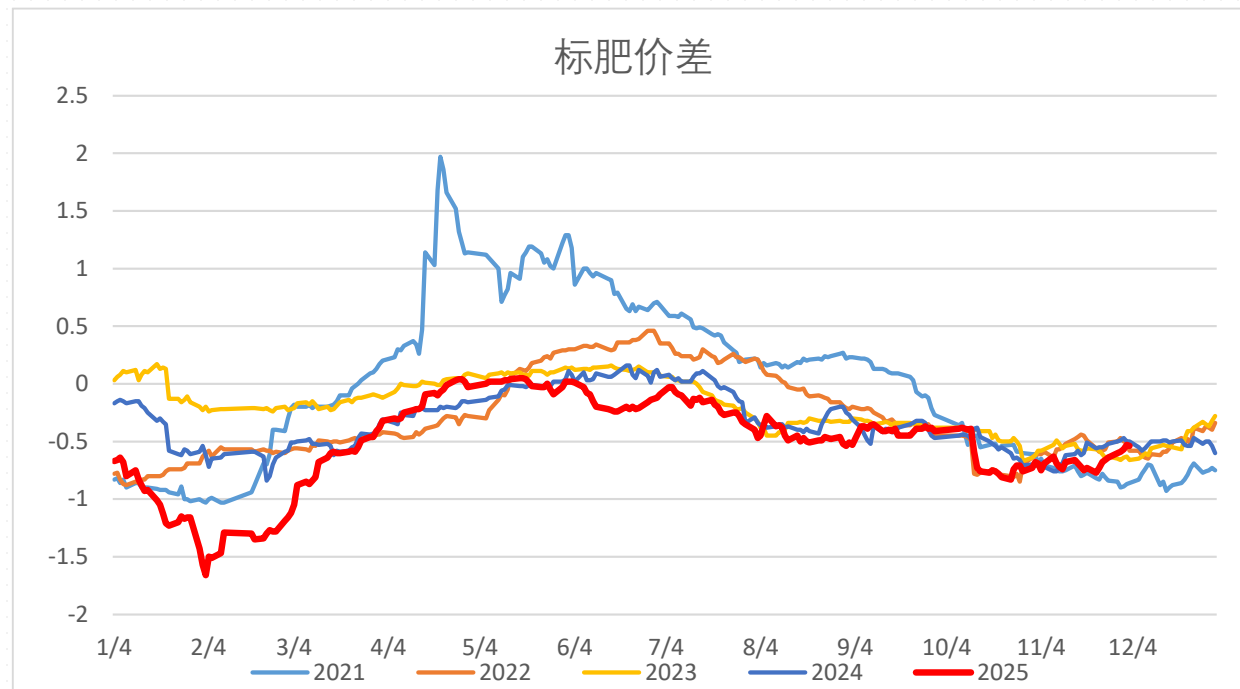
3. 悲观预期下散户、放养公司和前期二育猪源认卖程度高，规模企业日度出栏虽然微降，整体出栏压力或依旧偏大。

卓创资讯调研生猪养殖企业12月出栏计划情况						
大区	省份	12月出栏计划环比	12月计划量 (万头)	企业数量	11月出栏量 (万头)	计划完成率
东北	黑龙江	2.22%	267.01	8	257.42	97.18%
	吉林	4.29%		11		96.05%
	辽宁	3.64%		9		101.60%
	内蒙古	4.78%		7		108.18%
华北	河北	0.31%	199.57	9	194.61	96.12%
	山西	3.90%		9		98.86%
	陕西	3.30%		7		96.11%
华东	河南	6.28%	810.19	11	750.45	97.88%
	浙江	-36.09%		4		116.67%
	安徽	5.15%		7		97.05%
	山东	10.04%		7		99.29%
	江苏	10.94%		10		100.67%
	湖北	10.32%		22		95.63%
华南	江西	0.03%	447.49	13	450.74	98.55%
	湖南	-0.27%		17		95.86%
	福建	14.50%		5		102.44%
	广东	-5.62%		15		97.97%
	广西	0.67%		13		100.24%
西南	四川	3.84%	308.90	10	306.14	105.68%
	云南	-2.02%		8		116.88%
	贵州	-3.35%		9		103.93%
	全国	3.77%	2033.17	211	1959.36	99.79%

- 11月实际出栏情况来看，钢联99.85%，卓创99.79%；
- 12月出栏计划较11月实际出栏增量3%。按照日均出栏压力来看，12月基本与11月持平（日均46万头以上）。

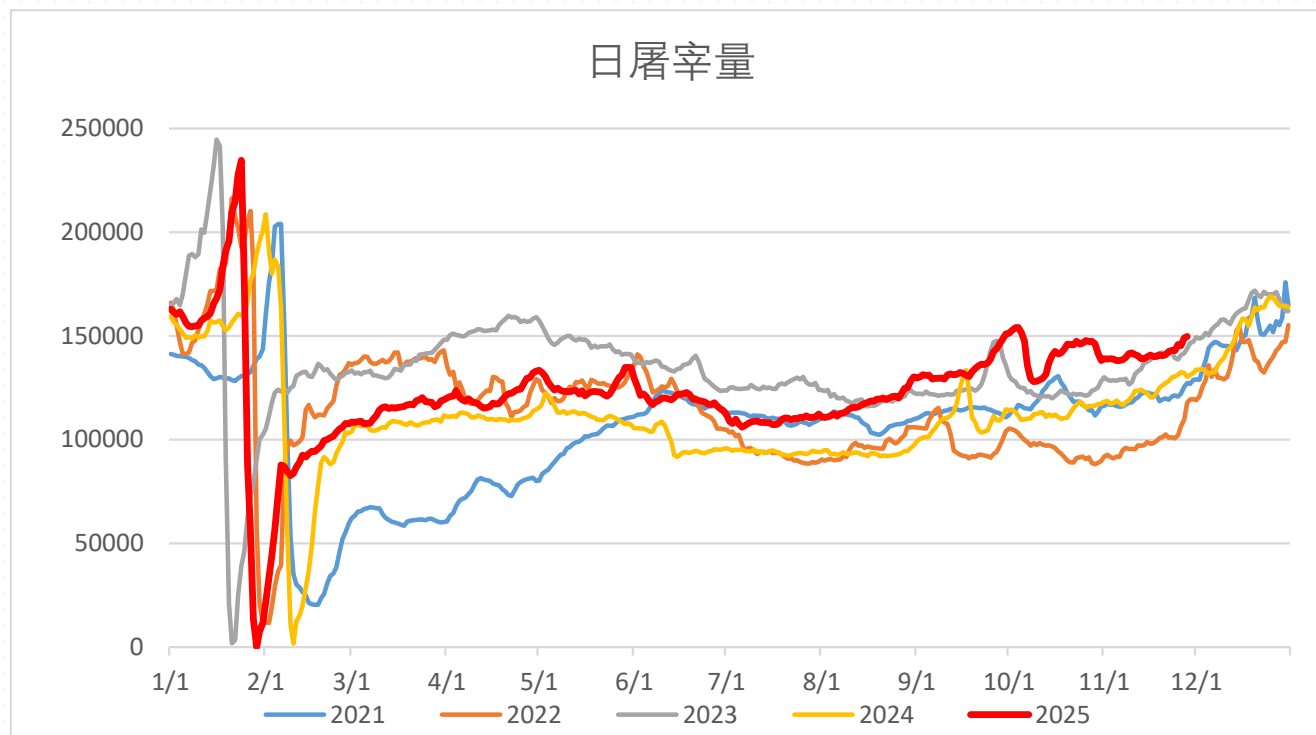
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

短期供应-标肥价差



- 市场大猪需求虽有增加，但大猪量大，标猪相对稳定，导致标肥差走强。

需求表现



- 鲜销市场承接能力够，冻品入库意愿差，屠宰小幅增加，12月份预计屠宰仍有增量预期。

结论

- 长期：产能去化正在加速，基于前期产能基数以及新生仔猪跟踪情况来看明年5月份前压力仍较大，远期有降压预期，但由于繁育效能高对远月提振幅度有限。
- 短期来看，12月份仍有较大出栏压力，可见的是明年上半年前依然压力较大，虽需求增量，价格反弹幅度预期不会太大，随着天气转凉，增重有所加快，出栏仍有压力。
- 跟踪指标：出栏均重、标肥价差、二育、政策

策略类型	标的	观点
单边	Lh 01	震荡偏弱
套利	Lh1-3	反套
期权	Lh2601-C-12000 Lh2601-P-11000	卖方

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。