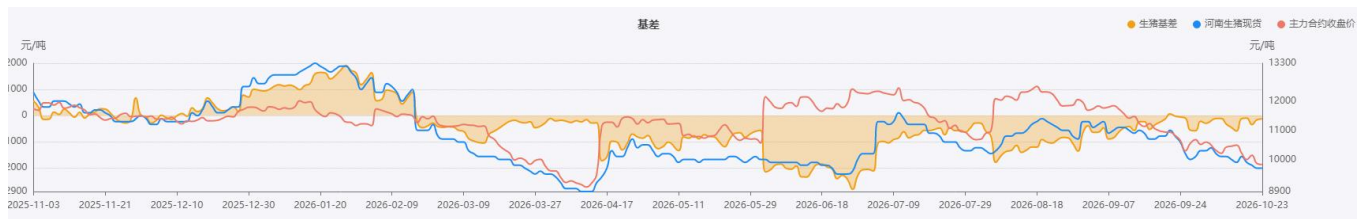


供给宽松 生猪震荡偏弱运行

一、行情回顾

生猪市场供大于求的格局延续，盘面震荡偏弱运行。期货方面，主力 LH2701 合约本周收于 9825 元 / 吨，周跌幅 6.34%；现货方面，河南外三元生猪报价 9770 元 / 吨，周环比下跌 120 元 / 吨；本周主力合约基差-125 元 / 吨，周环比走强 465 元 / 吨。



（数据来源：文华财经）

二、基本面情况

1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据，截止 10 月 16 日当周，7KG 的仔猪价格为 99.52 元/头，较上周的 105.24 元/头下跌 5.72 元/头；外购仔猪养殖利润-117.93 元/头，较前周的-114.65 元/头较前一周下跌 3.28 元/头；自繁自养养殖利润-216.21 元/头，较前周的-196.6 元/头，下跌 19.61 元/头。（数据来源：我的钢铁网）

2、供应端--生猪产能情况

1）能繁母猪存栏量：国家统计局公布数据显示，2026 年三季度末能繁母猪存栏 3602 万头，相当于正常保有量的 96.0%，低于调控基准线。

2）生猪存栏量：三季度末，全国生猪存栏 42533 万头，同比下降 2.6%，由二季度同比小幅增长转为同比下降。

3、屠企鲜销率下滑，冻品库容率下滑

本周国内重点屠宰企业鲜销率为 81.28%，环比下滑 0.12%，同比下滑 4.86%；冻品库容率为 31.77%，环比下滑 0.10%，同比上涨 13.69%，现阶段终端需求偏弱，叠加白条价格持续走弱，鲜品走货承压，带动鲜销率小幅下行。屠企虽有主动去库意愿，但冻品市场需求未见起色，出库节奏偏慢，库容率仅微降。短期消费端暂无明显利好支撑，预计下周重点屠企鲜销率维持窄幅震荡；冻品库容率或延续小幅回落态势。（数据来源：我的钢铁网）

4、标肥价差小幅收窄

本周全国标肥价差为 -0.93 元 / 公斤，较上周小幅收窄 0.06 元 / 公斤，环比为 -6.42%。周内标肥价差收窄主因肥猪价格降幅大于标猪市场，周内终端需求跟进不足，随养殖端前期压栏大猪陆续外售，市场成交受限，肥猪价格下调明显；标猪市场周内同步下降，但随部分工商低价入场支撑，市场降幅弱于肥猪价格。短时来看，随后续养殖端压力不断增大，预计下周标肥价差或仍继续收窄。

（数据来源：我的钢铁网）

5、生猪出栏均重上调

本周全国外三元生猪出栏均重为 124.61 公斤，较上周上调 0.23 公斤，环比涨幅 0.29%，同比上调 1.14%。均重上行的核心在于“被动增加”：一方面，气温转凉促使生猪自然育肥增重加快；另一方面，整体出栏进度偏缓，部分猪源滞留栏内导致体重被动抬升。叠加规模场部分前期压栏次猪集中出栏，进一步拉高了整体均值。

（数据来源：我的钢铁网）

6、屠宰企业开工率微增

本周屠宰企业开工率为 30.31%，较上周微增 0.09 个百分点，同比减少 4.63 个百分点，企业开工率于 30.17%-30.40% 区间波动，周内开工先涨后跌，周均开工率环比小幅微增；市场生猪供应充足，但终端猪肉消费疲软，下游经销商多随用随采、囤货意愿弱，限制开工大幅提升，预计下周屠宰开工仍将在低位震荡，终端需求暂无明显提振，屠宰企业增产动力不足，开工仅会随现货成交小幅波动，难以出现明显上行。（数据来源：我的钢铁网）

7、海关总署：中国 9 月猪肉进口量为 6 万吨，同比减少 19.1%

海关总署 10 月 18 日公布的最新数据显示，中国 9 月猪肉进口量为 6 万吨，同比减少 19.1%，1-9 月猪肉累计进口量为 56 万吨，同比减少 28.1%。

三、综述

供应宽松压力仍存。10 月集团猪企出栏计划环比增加，前期压栏以及双节前未消化的偏大猪源集中释放，生猪阶段性供给充足。需求端处于节后淡季向南方腌腊旺季过渡窗口，屠宰订单回升偏慢，叠加冻品库存处于近年同期高位，需求承接力度有限。南方腌腊需求一般在 11 月中下旬才会逐步启动，短期需求偏弱。能繁母猪去化趋势虽已明朗，但母猪产能传导至商品猪出栏约需 10 个月，叠加 PSY 持续提升对冲部分存栏降幅，短期供给压力难以根本性缓解。后市重点跟踪：生猪出栏节奏、出栏均重变化、能繁母猪存栏变动。

免责声明

本报告分析师在此声明，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。