

## 供给宽松 生猪震荡偏弱运行

### 一、行情回顾

节后集中出栏压力兑现，消费端没有强反弹，行情整体偏弱震荡。期货方面，主力 LH2611 合约本周收于 10595 元 / 吨，周跌幅 0.8%；现货方面，河南外三元生猪报价 10700 元 / 吨，周环比下跌 300 元 / 吨；本周主力合约基差-360 元 / 吨，周环比走强 55 元 / 吨。



(数据来源：文华财经)

### 二、基本面情况

#### 1、生猪养殖利润

根据我的农产品数据显示，截止 10 月 9 日当周，7KG 的仔猪价格为 105.24 元/头，较上周的 115 元/头下跌 9.76 元/头；外购仔猪养殖利润-114.65 元/头，较前周的-169.21 元/头较前一周上涨 54.56 元/头；自繁自养养殖利润-196.6 元/头，较前周的-205.86 元/头，上涨 9.26 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**：农业农村部公布数据显示，2026 年 6 月能繁母猪存栏 3780 万头，相当于正常保有量的 100.8%，处于绿色区域。

2) **生猪存栏量**：根据国家统计局数据，二季度末，全国生猪存栏 42491 万头，同比增加 45 万头，增长 0.1%，增速比一季度回落 1.4 个百分点。



(数据来源：农业农村部)

#### 3、屠企鲜销率和冻品库容率均环比持平

本周国内重点屠宰企业鲜销率为 82.00%，环比持平，同比下滑 4.34%；冻品库容率为 32.14%，环比持平，同比上涨 14.39%。鲜销率环比持平，节后消费进入淡季，白条走货速度放缓，终端需

求支撑不足；屠宰企业出库节奏放缓，冻品库存压力依然较大，冻品库存消化缓慢。目前消费暂无利好支撑，预计下周鲜销水平有所减弱。（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 -0.99 元 / 公斤，较上周小幅收窄 0.05 元 / 公斤，环比下调 4.50%。周内标肥价差收窄主因标猪价格上调幅度大于肥猪市场。周内正值国庆小长假，受动检部门放假及道路运输影响，毛猪跨省调运受限，随节后压栏大猪陆续恢复出栏节奏，多地标肥价差一定程度收窄。短时来看，肥猪需求难有明显利好带动，预计下周国内标肥价差或稳中震荡为主。（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 123.91 公斤，较上周上调 0.19 公斤，环比涨幅 0.15%，同比上调 0.35%。周内生猪出栏均小幅回升。前期养殖端整体出栏节奏不快，部分养殖场有控重出猪现象；其次，节日期间道路运输及检疫票开具受限影响，节后压栏毛猪陆续出栏恢复，带动生猪出栏均重上调。后续天气不断转凉，大标猪需求好转，预计下周生猪出栏均重或稳中小涨。（数据来源：我的钢铁网）

#### 6、屠宰企业开工率下滑

本周屠宰企业开工率为 30.11%，较上周减少 1.24 个百分点，同比减少 4.42 个百分点，企业开工率于 29.78-30.64% 区间波动。周内开工先降后增，周均开工率环比小幅减少；周内正逢国庆假期，市场生猪供给有限，且部分居民出游为主，市场采购节奏缓慢，屠企订单不足，使之周均开工小幅减少。下周消费端尚未出现提振，屠企开工或维持低位震荡。

（数据来源：我的钢铁网）

#### 7、海关总署：中国 8 月猪肉进口量为 6 万吨，同比减少 28.9%

海关总署 9 月 18 日公布的最新数据显示，中国 8 月猪肉进口量为 6 万吨，同比减少 28.9%，1-8 月猪肉累计进口量为 50 万吨，同比减少 29.1%。

### 三、综述

供给端，10 月集团猪企出栏目标环比抬升，随着假期结束，规模场节后陆续恢复出栏节奏，国庆假期积压猪源将逐渐释放，市场流通供给维持宽松。需求端，节后猪肉终端消费回归常态，食堂采购仅边际改善，居民消费有所回落，冻品库存持续压制鲜品销售，整体提振力度有限，难以支撑猪价反弹。中长期维度，能繁母猪已进入缓慢去化通道，但母猪产能传导至商品猪存在时间滞后，短期生猪供给压力仍存。短期市场以供给宽松、需求偏弱格局为主。后续建议重点跟踪，生猪出栏节奏、能繁母猪存栏。

#### 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。