

供给宽松 生猪震荡偏弱运行

一、行情回顾

生猪市场短期供强需弱格局未改，盘面震荡偏弱运行。期货方面，主力 LH2701 合约本周收于 10490 元 / 吨，周跌幅 6.42%；现货方面，河南外三元生猪报价 9900 元 / 吨，周环比下跌 400 元 / 吨；本周主力合约基差-590 元 / 吨，周环比走弱 295 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**：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、屠企鲜销率下滑，冻品库容率下滑

本周国内重点屠宰企业鲜销率为 81.40%，环比下滑 0.60%，同比下滑 4.74%；冻品库容率为 31.87%，环比下滑 0.27%，同比上涨 14.23%。鲜销率环比下滑，终端鲜品消费需求减弱，屠宰企业开工率下降。冻品库容率小幅回落，说明屠宰企业积极消化前期积压库存，但同比仍处高位，冻

品库存压力依然较大，对鲜肉价格形成持续压制。整体来看，需求端消费减弱，市场缺乏新的利好驱动。（数据来源：我的钢铁网）

4、标肥价差基本持平

本周全国标肥价差为 - 0.99 元 / 公斤，较上周基本持平，环比无明显变化。周内标猪市场下调基本与肥猪价格回落同步。节后标猪市场需求跟进乏力，大猪消费亦无带动，屠宰端高价承接能力不足，养殖端毛猪价格不断承压。短时来看，近期部分养殖户有低价补栏二次育肥意愿，预计随入场情绪带动，下周标肥价差或略有收窄。（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 124.32 公斤，较上周上调 0.41 公斤，环比涨幅 0.33%，同比上调 0.72%。周内生猪出栏均重继续上调。上旬养殖端整体出栏节奏不快，周内随前期压栏毛猪陆续外售，规模场出栏均重涨幅扩大；其次，近期标猪市场连续回落，中小场低价外售标猪意愿不足，多出栏大体重生猪。（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 30.22%，较上周微增 0.11 个百分点，同比减少 2.16 个百分点，企业开工率于 30.09-30.45% 区间波动。周内开工先跌后微涨，周均开工率环比小幅微增；终端鲜肉消费无明显放量，屠企整体依旧执行以销定宰模式，因此开工仅窄幅修复，整体维持低位区间震荡运行。终端消费暂无强刺激，白条走货速度难有明显改善，开工缺乏大幅向上动力，预计开工率延续窄幅震荡格局。（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，节后养殖端出栏节奏逐步恢复。同时生猪出栏均重继续攀升，压栏大猪持续释放，生猪市场阶段性供应充足；标肥价差维持平稳，标猪与肥猪价格同步承压。需求端，节后猪肉终端消费回归常态，屠宰端订单有限，虽屠企开工小幅抬升，但普遍以销定产、白条走货速度一般，整体需求偏弱。后市建议重点跟踪：生猪出栏节奏、出栏均重变化、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。