生猪 2026 年 11 月 20 日 星期五

现货阶段性反弹 期货冲高回落

一、行情回顾

立冬腌腊需求逐步启动，叠加养殖深度亏损下惜售情绪升温，现货迎来阶段性反弹；但生猪供给宽松格局不改，期货盘面前期已提前交易旺季与远期产能去化预期，本周期价冲高回落。期货端，LH2701 主力合约本周收 9555 元 / 吨，周跌幅 4.11%；现货端，河南外三元生猪报价 9300 元 / 吨，周环比上涨 600 元 / 吨；本周主力合约基差 - 255 元 / 吨，周环比走强 1010 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 11 月 20 日当周，7KG 的仔猪价格为 67.62 元/头，较上周的 70 元/头下跌 2.38 元/头；外购仔猪养殖利润-219.57 元/头，较前周的-233.12 元/头较前一周上涨 13.55 元/头；自繁自养养殖利润-322.75 元/头，较前周的-383.86 元/头，上涨 61.11 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：2026 年 3 季度末能繁母猪存栏 3602 万头，环比减少 4.70%，同比减少 10.70%。

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、9 月份生猪定点屠宰企业屠宰量为 3986 万头，环比增加 6.2%

农业农村部统计调查监测数据显示，2026 年 9 月份生猪定点屠宰企业屠宰量为 3986 万头，环比增加 6.2%，同比增加 11.2%；1-9 月累计屠宰量 34075 万头，同比增加 16.9%。

4、 屠企鲜销率上涨，冻品库容量下滑

本周国内重点屠宰企业鲜销率为 82.16%，环比上涨 0.05 个百分点，同比下滑 3.35 个百分点；冻品库容率为 30.72%，环比下滑 0.04 个百分点，同比上涨 12.4 个百分点。本周鲜销率环比仅微幅上行，前期气温回落带动的消费改善效应基本释放完毕，终端白条走货重归平淡；库容率环比基本持平，去库节奏明显放缓，显示屠宰企业在当前猪价低位下冻品出入库趋于平衡。整体看，库容率仍处历史高位，预计下周或继续小幅去化。

5、标肥价差扩大

本周全国标肥价差为 - 1.07 元 / 公斤，较上周扩大 0.14 元 / 公斤，环比涨幅 15.33%。周内标肥价差扩大主因肥猪价格涨幅大于标猪价格。前期养殖端集中出栏，市场大猪供应收缩；其次，南方二育少量入场补栏 140-150 公斤猪源，综合带动大猪价格周内回升明显。标猪市场规模企业供应相对稳定，价格涨幅暂不及肥猪。下周来看，南方肥猪逐步进入需求集中期，市场成交加快，预计标肥价差或高位震荡。

6、生猪出栏均重下调

本周全国外三元生猪出栏均重为 125.77 公斤，较上周下调 0.10 公斤，环比微降 0.08%，同比上涨 1.76%。周内生猪出栏均重微降，猪市持续亏损，规模集团场主动压栏意向不足；其次，前期北方点状猪病影响，养猪场降价走量后大猪供应收紧，综合影响周内出栏均重微降。下周来看，随降温后大猪需求增量，预计生猪出栏均重或稳中窄调。

7、屠宰企业开工率增加

本周屠宰企业开工率为 33.21%，较上周增加 0.60 个百分点，同比下降 0.66 个百分点，企业开工率于 32.67-33.68% 区间波动。周内开工震荡下行，但由于周初开工率处于高位，故而周均开工率环比小幅上升;主要原因在于气温持续回落带动终端消费边际改善,南方腌腊需求零星启动，带动开工意愿提升。但终端整体需求依旧偏弱，经销商随采随销为主，冻品库存持续分流鲜肉需求，同比开工率仍处低位。预计下周屠宰开工率维持区间窄幅震荡，气温继续下降对消费有一定支撑，但终端无集中启动迹象，订单难有明显提量，屠企延续以销定宰模式，开工大幅上行空间有限；若南方腌腊需求集中放量，开工率或有小幅抬升可能。

（数据来源：我的钢铁网）

8、海关总署：中国 10 月猪肉进口量为 6 万吨，同比减少 16.0%

海关总署 11 月 18 日公布的最新数据显示，中国 10 月猪肉进口量为 6 万吨，同比减少 16.0%，1-10 月猪肉累计进口量为 62 万吨，同比减少 27.1%。

三、综述

供应端：集团猪企月度出栏计划偏高，叠加年底回笼资金需求，部分猪企存在增量出栏意愿。需求端：立冬后气温下降，北方部分地区需求及南方腌腊零星启动，居民家庭需求边际好转，但冻品库存偏高，持续分流鲜肉需求，压制屠宰与鲜销增量。短期供应压力仍存，后市建议关注：腌腊实际消费情况、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。