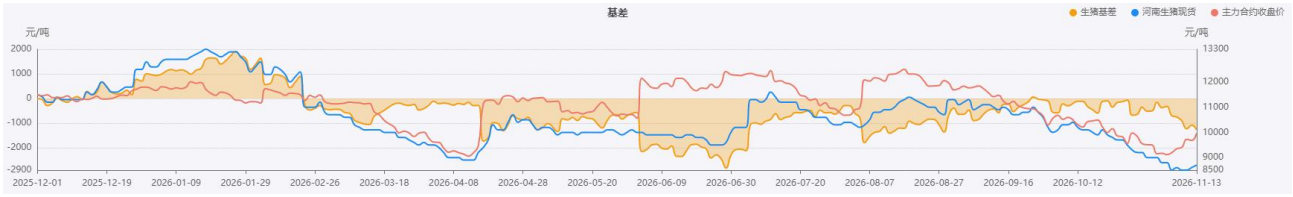
腌腊备货预期发酵，本周期货盘面反弹

一、行情回顾

本周生猪期货上行，主要交易被动压栏大猪集中去化、后续大猪供给边际收敛的预期，叠加北方点状疫病扰动与南方腌腊备货情绪升温。期货端，LH2701 主力合约本周收 9965 元 / 吨，周涨幅 8.37%；现货端，河南外三元生猪报价 8700 元 / 吨，周环比上涨 200 元 / 吨；本周主力合约基差 - 1265 元 / 吨，周环比走弱 570 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 13 日当周，7KG 的仔猪价格为 70 元/头，较上周的 79.29 元/头下跌 9.29 元/头；外购仔猪养殖利润-233.12 元/头，较前周的-179.33 元/头较前一周下跌 53.79 元/头；自繁自养养殖利润-383.86 元/头，较前周的-334.09 元/头，下跌 49.77 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，冻品库容率下滑

本周国内重点屠宰企业鲜销率为 82.11%，环比上涨 0.63 个百分点，同比下滑 4.16 个百分点；冻品库容率为 30.76%，环比下滑 0.47 个百分点，同比上涨 12.55 个百分点。本周鲜销率环比继续回升，已连续两周上行，主要受气温回落、终端消费季节性改善带动，白条走货较前期有所好转；但绝对水平仍明显低于去年同期，需求端整体偏弱的格局尚未根本扭转。库容率延续回落态势，屠宰企业逢高出库、控制库存意愿较强，去库节奏有所加快，但同比仍处历史高位，冻品去库

压力犹存。短期来看，消费端边际改善但力度有限，预计下周鲜销率或窄幅波动，库容率延续缓慢去化。（数据来源：我的钢铁网）

5、标肥价差小幅扩大

本周全国标肥价差为 -0.93 元 / 公斤，较上周小幅扩大 0.03 元 / 公斤，环比涨幅 3.34%。周内标肥价差扩大主因标猪价格降幅略大于肥猪，周内屠宰企业开工增量有限，随区域点状疫病影响，养殖端供应上量，标猪低价成交现象增多。肥猪整体来看，市场成交同步弱势，但下半周西南备货性拉动大标猪增多，价格略受支撑。下周来看，随前期生猪加快出栏，大猪供应减量，预计标肥价差或小幅扩大。

6、生猪出栏均重上调

本周全国外三元生猪出栏均重为 125.87 公斤，较上周上调 0.65 公斤，环比涨幅 0.52%，同比上涨 1.90%，周内生猪出栏均重先涨后小降，但周度均值重心仍继续回升。北方区域来看，前期整体出栏进度不快，养殖端存被动压栏现象，加之区域点状疫病影响，生猪降价走量；南方市场来看，气温下降后，大标猪消费加量，市场成交占比增多，综合带动本周均重继续上调。下周来看，随前期大猪陆续消化，养殖端大猪存栏占比减量，预计生猪出栏体重或高位小降。

7、屠宰企业开工率仅为 32.61%

本周屠宰企业开工率为 32.61%，较上周增加 1.67 个百分点，同比下降 1.29 个百分点，企业开工率于 31.28-33.45% 区间波动。周内开工逐步增长，屠宰开工率环比有所提升；当前生猪供给维持正常出栏节奏，南方腌腊需求暂未正式启动；但受气温回落影响，终端鲜肉消费小幅好转，下游按需少量拿货，带动屠企屠宰量环比小幅回升。而整体鲜品走货没有明显放量，冻品库存持续分流鲜肉需求，开工回升力度有限，属于弱修复行情。预计下周，若无集中备货等拉动，开工大概率维持低位窄幅震荡。

8、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

供应端，养殖端出栏节奏保持偏快，头部猪企出栏计划维持高位，叠加前期压栏大猪持续释放，市场供给整体仍偏充裕。需求端，腌腊逐步启动带动消费有阶段性提振，但整体提振力度有限，冻品库存仍处偏高位置持续分流鲜肉需求，对鲜销和屠宰增量形成压制。短期供给压力仍存，需求回暖幅度不及预期，猪价上行阻力较大。后市重点跟踪：腌腊消费落地情况、生猪出栏情况及能繁母猪存栏变化。

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。