供给宽松 生猪震荡偏弱运行

一、行情回顾

养殖端出栏压力仍存，终端消费提振乏力，需求承接有限，猪价承压走弱。期货端，LH2701 主力合约本周收 9195 元 / 吨，周跌幅 3.31%；现货端，河南外三元生猪报价 8500 元 / 吨，周环比下调 500 元 / 吨；本周主力合约基差 - 695 元 / 吨，周环比走弱 185 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 30 日当周，7KG 的仔猪价格为 92.62 元/头，较上周的 98.33 元/头下跌 5.71 元/头；外购仔猪养殖利润-154.41 元/头，较前周的-116.72 元/头较前一周下跌 37.69 元/头；自繁自养养殖利润-303.74 元/头，较前周的-252.96 元/头，下跌 50.78 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、屠企鲜销率环比上涨，冻品库容率环比下滑

本周国内重点屠宰企业鲜销率为 81.48%，环比上涨 0.23 个百分点，同比下滑 4.79 个百分点；冻品库容率为 31.23%，环比下滑 0.37 个百分点，同比上涨 13.02 个百分点。本周鲜销率环比小幅回升，主要是价格持续低位、终端走货略有改善带动；但绝对水平仍偏低，反映整体消费依旧平淡，需求端缺乏明显起色。库容率虽环比延续回落，去库趋势得以延续，但同比仍处高位，冻

品去库压力犹存。短期来看，消费端难有实质性利好，预计下周鲜销率或小幅波动，库容率延续缓慢去化。（数据来源：我的钢铁网）

5、标肥价差环比基本持平

本周全国标肥价差为 - 0.90 元 / 公斤，较上周波动不大，环比基本持平。周内肥猪市场同步标猪价格弱势下行，但价差表现分化，北方小幅收窄，南方逆势微幅扩大。周内养殖端出栏压力不减，加之北方点状猪瘟疫病加快社会大猪出栏，市场承接能力不足，猪价低位下行。短时来看，下游难有明显利好，预计下周标肥价差或稳中窄调。

6、生猪出栏均重上调

本周全国外三元生猪出栏均重为 125.22 公斤，较上周上调 0.51 公斤，环比涨幅 0.41%，同比上涨 1.60%。周内生猪出栏均重继续高位上调。当前终端消费跟进不足，养殖企业走货受限存被动压栏现象，加之天气转凉后毛猪增重速度加快，综合带动周内生猪出栏均重继续上涨。短时来看，大猪消化仍有待时日，预计下周生猪出栏体重或仍高位调整。

7、屠宰企业开工率较上周微增

本周屠宰企业开工率为 30.94%，较上周微增 0.34 个百分点，同比下降 2.53 个百分点，企业开工率于 30.77-31.16% 区间波动。周内开工先降后增，周均开工率环比小幅增加；近期生猪出栏供给充足，屠企生猪收购货源相对宽松，但整体终端鲜肉消费需求偏弱，市场走货速度不快，经销商补库意愿偏谨慎，因此开工仅小幅抬升，始终维持在低位区间。若无消费端利好刺激，鲜肉需求难有明显改善，屠企开工或继续在低位区间震荡

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，养殖端出栏压力偏大，11 月头部猪企出栏计划环比抬升，叠加终端走货不畅带来被动压栏，出栏均重持续走高，叠加北方点状疫病加速大猪出清，市场整体供给维持宽松格局。需求端支撑乏力，气温回落虽带动消费边际回暖，但增量空间有限；冻品库存高位、持续出库，持续分流鲜肉需求，压制鲜销成交与屠宰开工。短期供给压力暂无明显缓解，需求端利好偏弱，猪价缺乏上行驱动。后市重点跟踪：生猪出栏节奏、出栏均重、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。