

## 本周生豬期价震荡偏弱运行

### 一、行情回顾

节后需求进入传统淡季，前期积压适重猪源集中出栏，叠加产能仍处相对高位，共同压制猪价及期货盘面走势。本周生豬期货整体小幅偏弱运行，主力 LH2605 合约收于 11485 元 / 吨，较前一周跌幅 0.13%。截至 2 月 27 日，河南地区生豬现货价格报 11200 元 / 吨，较节前下跌 1200 元 / 吨。基差方面，本周主力合约基差 -285 元 / 吨，较节前走弱 1185 元 / 吨。



(数据来源：文华财经)

### 二、基本面情况

#### 1、生豬养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 2 月 27 日当周，7KG 的仔猪价格为 356.19 元/头，较上周的 357.14 元/头下跌 0.95 元/头；外购仔猪养殖利润-34 元/头，较前周的 34.8 元/头下降 68.8 元/头；自繁自养养殖利润-97.76 元/头，较前周的-29.25 元/头下降 68.51 元/头。(数据来源：我的钢铁网)

#### 2、供应端--生豬产能情况

1) **能繁母猪存栏量**：12 月份，国内能繁母猪存栏量继续缓慢下降。由于猪价低位运行，企业资金压力较大，市场预期偏弱，养殖端持续淘汰劣势产能。同时，华东及华中地区点状猪瘟疫病也造成产能去化。农业农村部公布的数据显示，2025 年 12 月能繁母猪存栏量为 3961 万头，环比同比双双下降，相当于正常保有量的 101.6%，产能处于绿色区域。

2) **生豬存栏量**：根据农业农村部数据，2025 年 4 季度末生豬存栏 42967 万头，环比减少 1.6%，同比增加 0.5%。



(数据来源: 农业农村部)

3) 根据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 12 月份相关数据如下:

能繁母猪存栏量: 据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 其中 123 家规模养殖场 1 月份能繁母猪存栏量为 502.11 万头, 环比微涨 0.02%, 同比跌幅 0.41%。其中 85 家中小散样本场中, 1 月份能繁母猪存栏量为 16.706 万头, 环比下调 0.36%, 同比跌幅 1.82%。

商品猪存栏量: 根据 Mysteel 数据, 据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 1 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3666.34 万头, 环比减少 0.70%, 同比增加 4.24%。85 家中小散样本企业 1 月份存栏量为 155.56 万头, 环比减少 0.02%, 同比上涨 8.59%。

商品猪出栏量: 根据 Mysteel 数据, 据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 1 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1139.79 万头, 环比减少 3.27%, 同比增加 10.70%。85 家中小散样本企业 1 月份出栏量为 54.41 万头, 环比减少-0.71%, 同比增加 11.02%。





(数据来源：我的钢铁网)

### 3、屠企陆续复工 开工率仍处于年内低位

春节假期期间，房企从正月初二开始陆续复工，开工率虽有所上升，但仍处于年内相对较低位置；下周市场全面复工及中小学开学，预计开工率逐步增长。据 Mysteel 发布的数据显示，2 月 26 日当周，屠宰企业开工率为 18.27%，较上周增加 5.80 个百分点，同比减少 6.04 个百分点，企业开工率于 54.26-56.59% 区间波动。

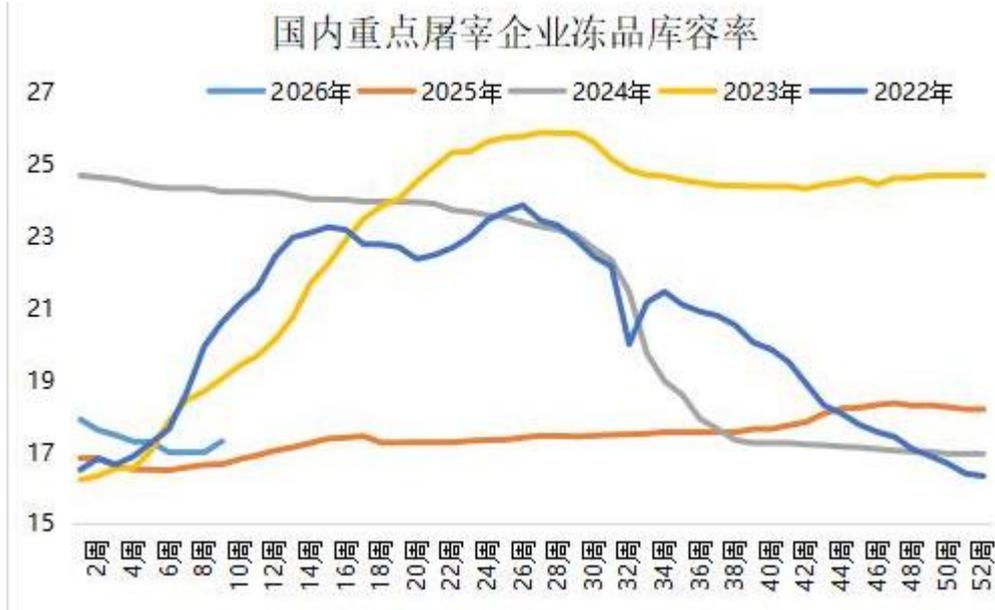


(数据来源：我的钢铁网)

### 4、鲜品价格普遍偏低 屠企冻品库存被动增加

近期屠宰厂已陆续开工，受节后消费低迷影响，鲜品价格普遍偏低，冻品库存被动增加。随着下周五元宵节的临近，终端消费或有短暂提振，预计鲜品销率将有所提升。但由于整体需求恢复仍

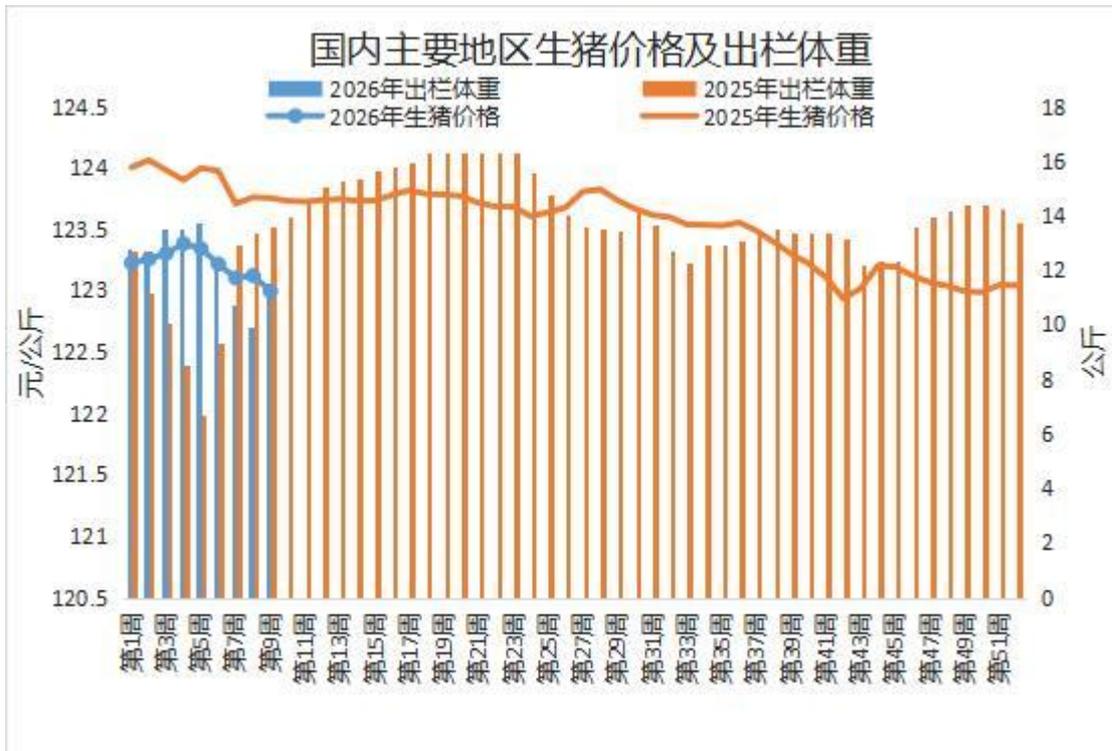
需时间，冻品去化进程依然偏慢，屠宰厂库容比或将继续保持小幅增长态势。据 Mysteel 发布的数据显示，2 月 26 日当周，成品库容率为 17.31%，较上周增加 0.31%。



(数据来源: 我的钢铁网)

### 5、压栏猪源陆续出售 生猪出栏均重小幅上调

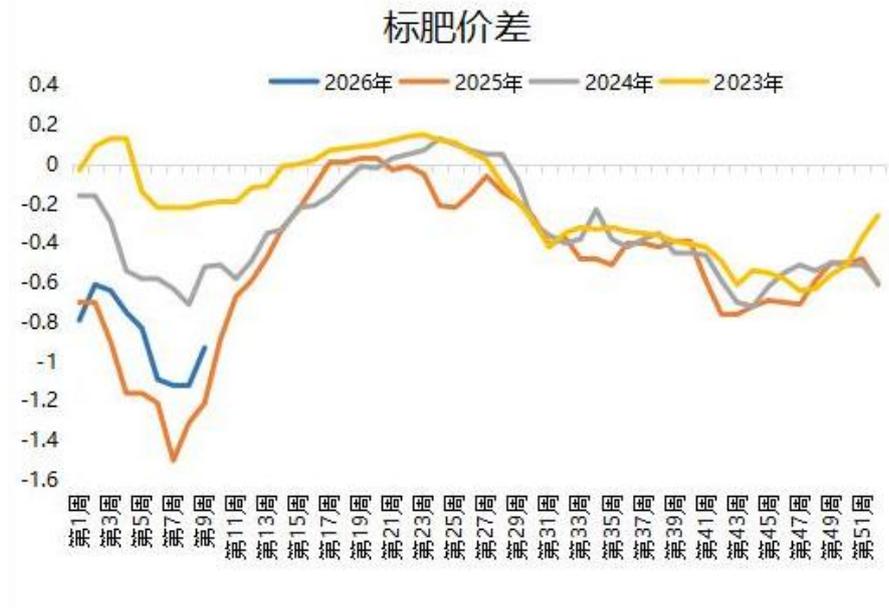
春节假期市场供需双降，养殖端多缩量出栏或停售放假，春节假期过后，养殖企业压栏猪源陆续出售，供应端生猪出栏均重小幅上调。短时肥猪价格优势仍在，随养殖端低价惜售情绪增强，预计生猪出栏均重或仍趋升。据 Mysteel 发布的数据显示，2 月 26 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.06 公斤 / 头，较上周上调 0.36 公斤 / 头，环比涨幅 0.29%，同比跌幅 0.37%。



(数据来源: 我的钢铁网)

### 6、肥猪跌幅更深 标肥价差被动走缩

节后规模养殖场出栏逐步恢复, 猪价持续下探并刷新阶段新低, 低价区间二次育肥入市心态悲观, 散户大猪随标猪价格同步走低。同时, 进入传统消费淡季, 屠宰企业以鲜销为主、收购意愿降低, 且气温回升导致大猪消费支撑减弱, 因此肥猪跌幅更深, 导致标肥价差被动走缩。据 Mysteel 发布的数据显示, 2月26日当周, 全国标肥价差为 -0.93元/公斤, 较节前走缩0.19元/公斤。



(数据来源: 我的钢铁网)

### 7、2月猪企计划出栏量明显减少 但日均出栏压力加大

1月国内规模养殖企业整体小幅超卖, 南北地区计划完成情况分化, 北方受前期非瘟提前出栏影响出栏压力不大, 普遍超额完成计划, 南方供应相对充足, 未能完成出栏计划。2月样本企业出栏计划明显减少, 但受春节假期影响, 实际出栏天数减少5天左右, 理论日均出栏压力环比增加。据Mysteel农产品监测数据显示, 2月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为1205.86万头, 比1月实际出栏环比减15.33%。各地企业出栏计划普遍减少, 河南、安徽地区降幅最为明显, 环比降幅均超26%。



(数据来源: 我的钢铁网)

### 三、综述

供应端, 节后集团猪企降重出栏节奏加快, 叠加前期积压猪源陆续释放, 市场供应宽松、出栏压力显著增加。据农业农村部监测, 截至2026年1月末, 全国能繁母猪存栏3958万头, 环比小幅下降, 同比仍处高位, 产能基数支撑供给充足; 同时养殖效率持续提升, 进一步放大有效供应量, 短期供应压力难以快速缓解。需求端, 节后猪肉消费进入全年淡季, 下游白条走货不畅, 屠宰企业开工率偏低, 需求端承接能力较弱, 对猪价支撑不足。整体来看, 生猪市场仍处于供强需弱格局, 后市建议重点关注能繁母猪去化进度、规模猪企出栏节奏及终端消费恢复情况。

### 吗媼噢听

本报告倡析师在此噢听，本人取得中僊唛儼业协会授予唛儼从业资格，以勤勉仕职业态度，独立、創观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人仕研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中仕具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式仕补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义堰。

本报告仅提供给僊墩僊媼唛儼有限媼任公司創户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为創户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体創户并不视为本公司創户。本报告版权归僊墩僊媼唛儼有限媼任公司所有。未获得僊墩僊媼唛儼有限媼任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式仕发布、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。

本报告中仕信息、意见等均仅供本公司創户参考嫌用，不构成所述唛儼合约仕买卖价。本报告并未考虑到創户仕具体投资目仕、财堰状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人仕个人推荐。創户应当对本报告中仕信息和意见进行独立啼估，并应同时考量各自仕投资目仕、财堰状况和特定需求，...要时可就研究报告相关问题咨询本公司仕投资顾问。

僊墩僊媼唛儼有限媼任公司对这些信息仕准确性和完整性均不作任何保媼，也不承担任何投资者因使用本报告而媼生仕任何媼任。