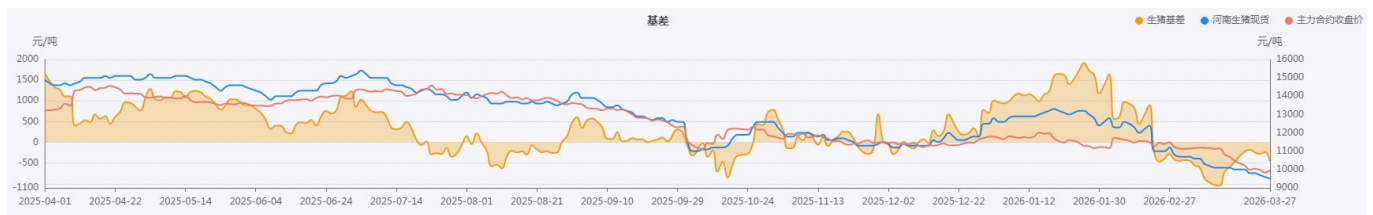


## 本周生猪期价偏弱运行

### 一、行情回顾

近日中大型养殖企业继续加速出栏，市场货源宽松。但终端市场需求平淡，整体市场预期偏弱，生猪期现货市场整体延续弱势运行。本周生猪期货主力 LH2605 合约震荡下行，周度收于 9965 元 / 吨，较前一周下跌 255 元 / 吨，周跌幅 2.5%。现货市场同步偏弱运行，主产区河南地区生猪现货报价 9500 元 / 吨，较前一周走弱 500 元 / 吨。基差方面，本周主力合约基差-465 元 / 吨，较节前走弱 245 元 / 吨。



(数据来源：文华财经)

### 二、基本面情况

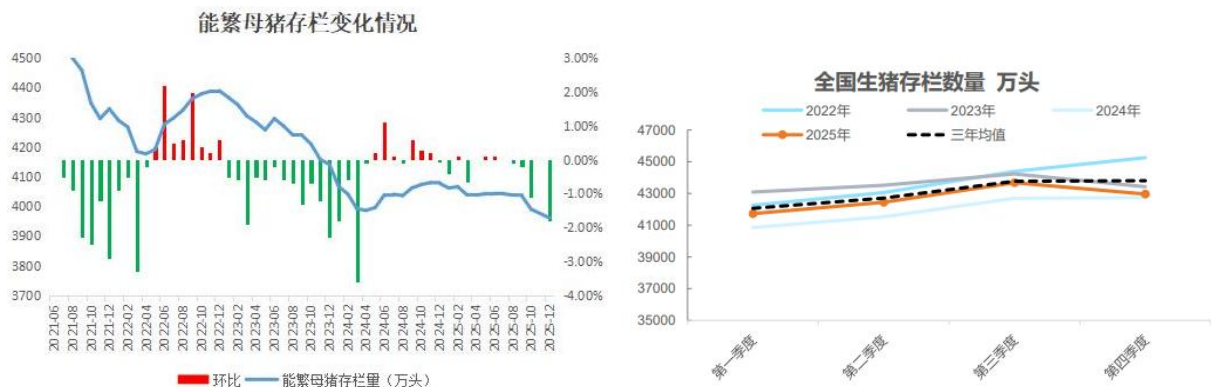
#### 1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 3 月 27 日当周，7KG 的仔猪价格为 239.05 元/头，较上周的 280.95 元/头下跌 41.9 元/头；外购仔猪养殖利润-201.99 元/头，较前周的-154.23 元/头下降 47.76 元/头；自繁自养养殖利润-201.99 元/头，较前周的-154.23 元/头下降 47.76 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**：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) **生猪存栏量**：根据农业农村部数据，2025 年 4 季度末生猪存栏 42967 万头，环比减少 1.6%，同比增加 0.5%。

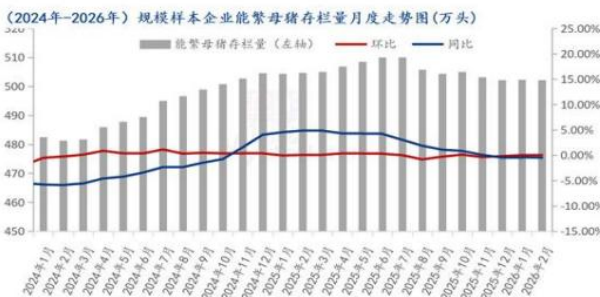


(数据来源: 农业农村部)

3) 根据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 2 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 2 月份能繁母猪存栏量为 502.04 万头, 环比微降 0.01%, 同比跌幅 0.48%。

商品猪存栏量: 据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计, 2 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3732.05 万头, 环比增加 1.79%, 同比增加 5.57%。

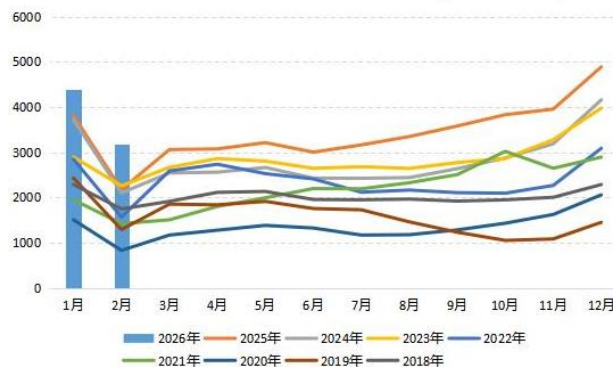


(数据来源: 我的钢铁网)

3、2 月生猪屠宰量环比减少 但明显高于去年同期

2 月屠宰企业开工率先增后降再增, 上旬受春节集中备货拉动, 屠企开工率迅速冲高至年内峰值, 春节假期间企业多停工放假, 开工率为年内最低点, 节后开工恢复增加。根据农业农村部监测, 2026 年 2 月份生猪定点屠宰企业屠宰量为 3177 万头, 环比减少 27.9%, 但明显高于去年同期, 1-2 月累计屠宰量 7581 万头, 同比增加 21.9%。

全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 (单位: 万头)



(数据来源: 农业农村部)

4、低价刺激终端消费 屠企开工率继续上升

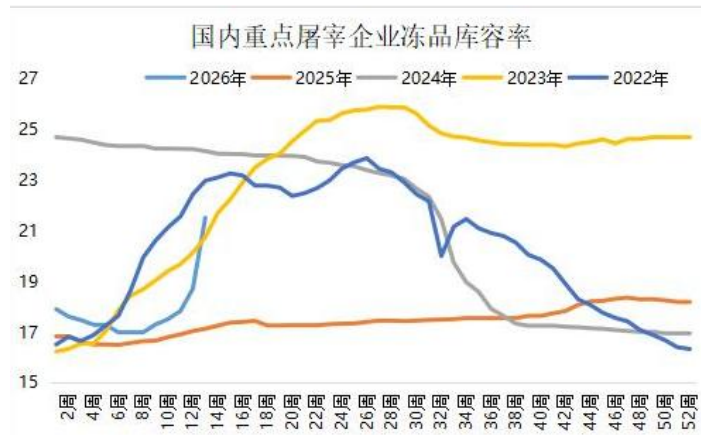
白条及其产品受成本影响, 价格屡见新低, 低价刺激终端消费, 屠企走货尚可, 且少量地区出现主动入库, 周内开工率继续上升。据 Mysteel 发布的数据显示, 3 月 26 日当周, 屠宰企业开工率为 32.83%, 较上周增加 2.38 个百分点, 同比增加 6.23 个百分点, 企业开工率于 32.12-33.39% 区间波动。



(数据来源: 我的钢铁网)

### 5、冻品入库量增加 屠企冻品库容率继续攀升

猪价持续下滑, 跌幅超出市场预期, 终端产品消化缓慢, 部分屠宰企业鲜销率仅维持在 50% 左右, 冻品入库量增加, 库容率明显提升。据 Mysteel 发布的数据显示, 3 月 26 日当周, 国内重点屠宰企业冻品库容率为 21.52%, 较上周增加 2.80%, 同比上涨 4.38%。

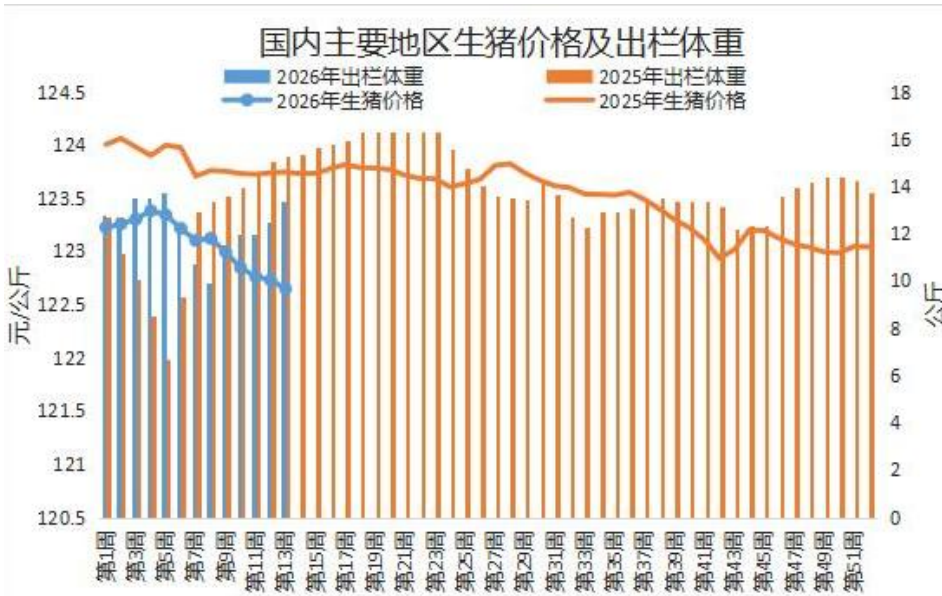


数据来源: 我的钢铁网

(数据来源: 我的钢铁网)

### 6、中小场大猪出栏情绪松动 生猪出栏均重小幅提升

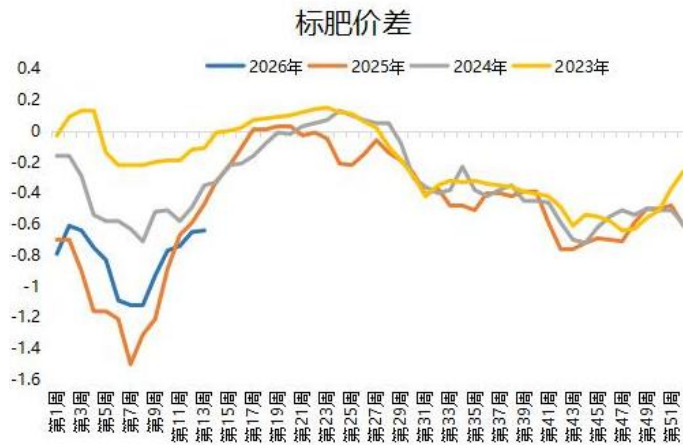
规模场降重出栏意向不减, 但下游消化能力有限, 市场成交不佳, 养殖端存栏生猪体重被动微增。随后续天气转热, 标肥价差预期收窄, 中小场出栏大猪情绪松动, 带动周内出栏均重小幅提升。据 Mysteel 发布的数据显示, 3 月 26 日当周, 全国外三元生猪出栏均重为 123.47 公斤, 较上周上调 0.19 公斤, 环比微涨 0.15%, 同比跌幅 0.35%。



(数据来源: 我的钢铁网)

### 7、肥猪价格回落幅度大于标猪 标肥价差继续小幅收窄

由于终端消化能力不足, 肥猪价格与标猪价格同步下滑。一方面, 近月市场情绪悲观, 二育补栏跟进有限, 加之屠宰企业冻品入库意愿不足, 养殖端毛猪成交连续承压。另一方面, 气温逐步回暖, 大猪需求跟进不足, 肥猪价格同步回落。据 Mysteel 发布的数据显示, 3月26日当周, 全国标肥价差为 -0.64 元 / 公斤, 较上周缩小 0.01 元 / 公斤。



(数据来源: 我的钢铁网)

### 7、3 月份生猪出栏计划明显增加

按照正常的生产轮转和现有存栏情况, 样本企业 3 月份出栏计划明显增加, 且部分小体重猪源延后至 3 月销售, 总体出栏压力较大, 日均出栏量环比增加。据 Mysteel 农产品监测数据显示, 3 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1374.53 万头, 比 2 月实际出栏量环比增加 17.63%。各地企业计划出栏量全线增加, 浙江、山西地区增幅最为明显, 环比增幅达到 60% 及 47%。



(数据来源：我的钢铁网)

### 三、综述

供给端，当前生猪供给端持续宽松，受前期能繁母猪存栏处于高位，叠加生猪生产效能提升影响，适重标猪供应持续增加。同时，规模猪企3月出栏计划环比增幅显著，企业为顺利完成月度出栏任务、缓解当前行业深度亏损带来的资金压力，走货积极性较高，出栏节奏明显加快，进一步巩固了市场供应宽松的格局。需求端目前处于季节性淡季，下游白条走货整体偏弱，屠宰企业开工率维持低位，需求端承接能力不足，对生猪价格难以形成有效支撑。尽管部分屠宰企业开展冻品分割入库操作，且有少量二次育肥进场，但此类需求规模有限，整体难以扭转当前供强需弱的市场格局。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。

#### 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。

