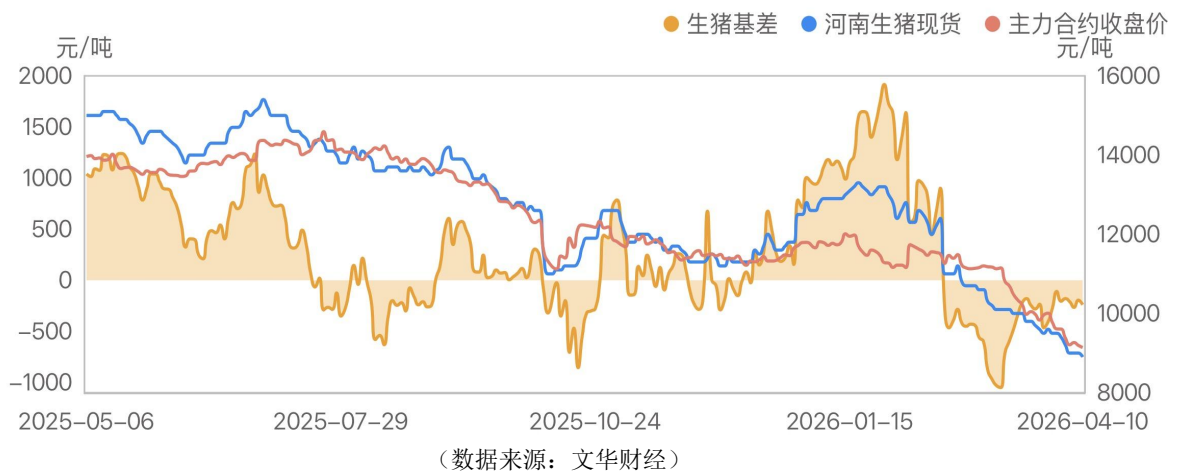


本周生猪期价偏弱运行

一、行情回顾

本周市场生猪供应整体充足，终端消费需求表现平淡，屠宰企业开工率提升有限，市场延续供过于求格局，生猪价格偏弱运行。期货方面，生猪期货主力 LH2605 合约震荡下行，周度收于 9140 元 / 吨，较前一周下跌 240 元 / 吨，周跌幅 2.56%。现货市场同步走弱，主产区河南地区生猪现货报价 8900 元 / 吨，较前一周下跌 600 元 / 吨。基差方面，本周主力合约基差为 -240 元 / 吨，较前一周走强 225 元 / 吨。



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 4 月 10 日当周，7KG 的仔猪价格为 187.86 元/头，较上周的 200 元/头下跌 12.14 元/头；外购仔猪养殖利润 286.79 元/头，较前周的-227.94 元/头下降 58.85 元/头；自繁自养养殖利润-368.65 元/头，较前周的-337.53 元/头下降 31.12 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%。

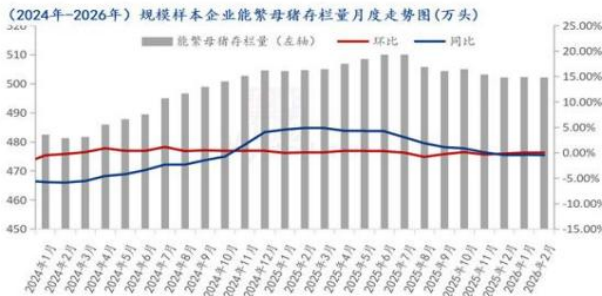


(数据来源：农业农村部)

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%。

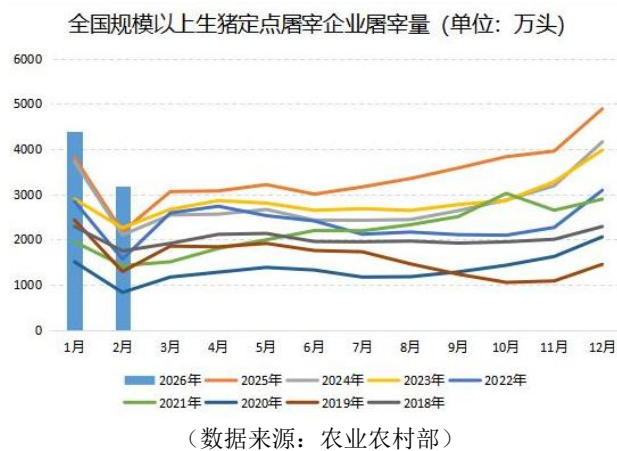
商品猪存栏量：据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，2 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3732.05 万头，环比增加 1.79%，同比增加 5.57%。



(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%。



4、低价刺激消费 屠企开工率震荡上升

国内屠企开工率震荡上升，终端市场仍旧受低价刺激消费，屠企维持高鲜销，部分企业少量冻品入库，支撑屠企开工增长。据 Mysteel 发布的数据显示，4 月 9 日当周，屠宰企业开工率为 34.86%，较上周增加 1.28 个百分点，同比增加 7.50 个百分点，企业开工率于 34.47-35.08% 区间波动。



(数据来源: 我的钢铁网)

5、被动入库犹存 屠企冻品库容率续升

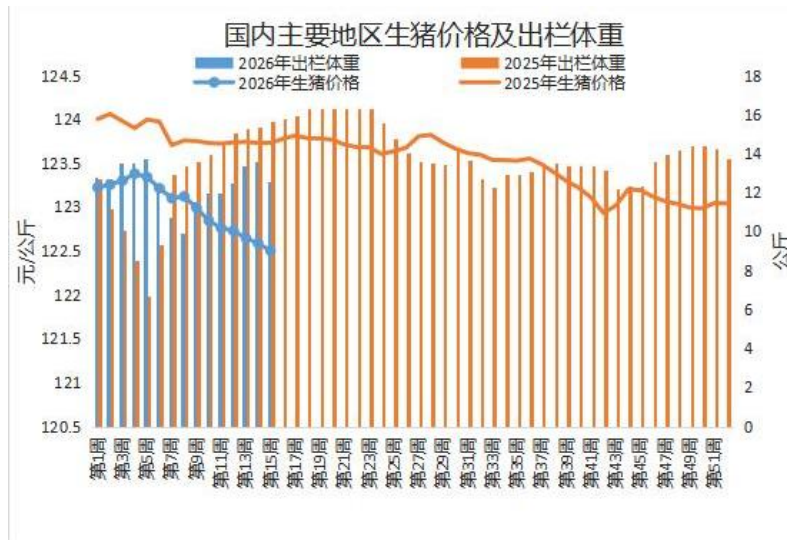
随着部分屠企鲜品分割量增加，部分不畅销产品仍有被动入库情况，冻品库容率延续小幅上行。据 Mysteel 发布的数据显示，4 月 9 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 23.91%，较上周增加 0.88%，同比上涨 6.53%。



(数据来源：我的钢铁网)

6、规模场有降重出栏意愿 生猪出栏均重小幅回落

国内生猪出栏体重震荡小幅回落。规模场虽持续有降重出栏的意愿，但下游消化能力有限，养殖端生猪存栏体重依旧偏高；叠加标肥价差逐步收窄，表明养殖户出栏大猪意愿增强。据 Mysteel 发布的数据显示，4 月 9 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.30 公斤，较上周下调 0.22 公斤，环比下跌 0.18%，同比跌幅 0.55%。



7、标猪价格跌超大猪，标肥价差略有扩大

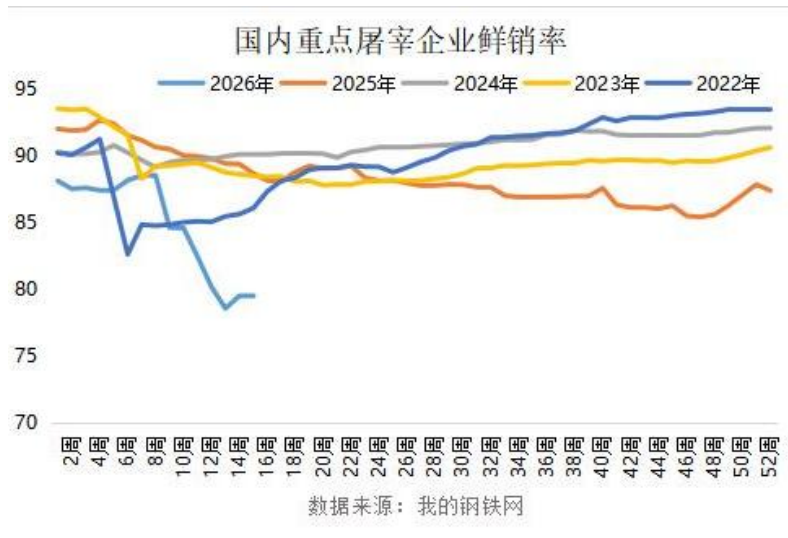
受清明假期支撑，大猪需求略有好转；月初部分地区出栏尚未减量，整体供应仍较为充足，标猪价格持续下跌，跌幅明显大于大猪，标肥价差略有扩大。据 Mysteel 发布的数据显示，4 月 9 日当周，全国标肥价差为 -0.59 元 / 公斤，较上周扩大 0.01 元 / 公斤。



(数据来源: 我的钢铁网)

8、终端消费表现平平 屠企鲜销率稳中调整

猪肉价格受猪价拖累延续下滑，终端消费表现平平，多数屠宰企业为保障鲜销水平，维持以销定产策略。不过，随着部分屠企鲜品分割量增加，部分不畅销产品仍有被动入库情况，鲜销率保持稳中调整。据 Mysteel 发布的数据显示，4 月 9 日当周，国内重点屠宰企业鲜销率为 79.50%，环比持平，同比下降 9.20%。



(数据来源: 我的钢铁网)

三、综述

供应端来看，当前养殖端出栏意愿依旧偏强。随着气温逐步回升，疫病防控压力有所加大，叠加标肥价差持续倒挂、养殖环节持续深度亏损，养殖户普遍存在扛价信心不足、落袋为安的心态，散户与规模猪企均加快出栏节奏，阶段性集中出栏现象明显，进一步放大了市场供给压力。与此同

时，国内能繁母猪存栏去化进程依旧缓慢，叠加行业育种水平与生产效率持续提升，生猪有效供给仍处高位，短期内供应宽松格局难以明显缓解。需求端表现则相对疲软，终端消费承接能力不足，餐饮及家庭消费恢复力度有限，屠宰企业开工率提升缓慢，对生猪价格难以形成有效支撑。综合来看，短期生猪市场仍将延续供强需弱格局，价格上行压力较大。后市建议重点关注能繁母猪去化进度、规模养殖企业出栏节奏变化，以及终端消费实际恢复情况。

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。