

本周生豬期价止跌回升

一、行情回顾

本周生豬期货震盪上行，现货低位小幅回暖。受养殖亏损影响，养殖户普遍惜售，叠加政策收儲托底，市场价格得到提振。叠加向好预期与资金加持，期货涨幅更为突出。生豬主力合约 LH2607 周度收于 11190 元 / 吨，周环比上涨 400 元 / 吨，周涨幅 3.71%。现货市场，主产区河南生豬现货报价 10000 元 / 吨，较前一周上涨 100 元 / 吨；主力合约基差-1190 元 / 吨，较前一周走强 160 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 5 月 22 日当周，7KG 的仔猪价格为 253.33 元/头，较上周的 247.86 元/头上涨 5.47 元/头；外购仔猪养殖利润-221 元/头，较前周的-217.69 元/头下跌 3.31 元/头；自繁自养养殖利润-274.1 元/头，较前周的-268.91 元/头下降 5.19 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**：农业农村部公布数据显示，2026 年 3 月能繁母猪存栏 3904 万头，相当于正常保有量的 100.1%，处于绿色区域，比 2025 年底减少 57 万头。

2) **生豬存栏量**：根据农业农村部数据，2026 年 1 季度末生豬存栏 42358 万头，环比减少 609 万头，同比增加 627 万头。



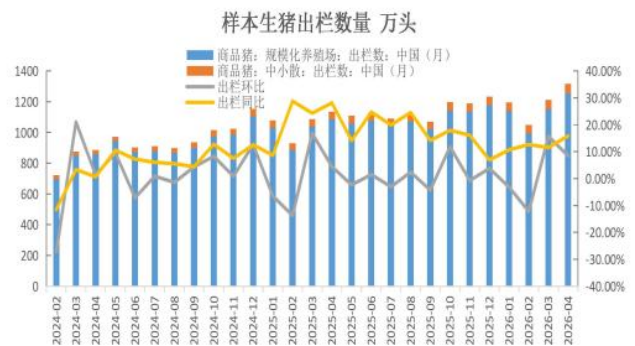
(数据来源：农业农村部)

3) 根据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，4 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 4 月份能繁母猪存栏量为 495.92 万头，环比降幅 0.88%，同比跌幅 2.12%。其中 85 家中小散样本本场中，4 月份能繁母猪存栏量为 16.406 万头，环比下调 1.43%，同比跌幅 5.68%。

商品猪存栏量：据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，4 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3749.15 万头，环比减少 0.87%，同比增加 5.66%。85 家中小散样本企业 4 月份存栏量为 156.91 万头，环比减少 0.80%，同比上涨 9.56%。

商品猪出栏情况：据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，4 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1253.58 万头，环比增加 8.97%，同比增加 15.47%。85 家中小散样本企业 4 月份出栏量为 61.87 万头，环比减少 0.34%，同比增加 24.49%。



（数据来源：我的钢铁网）

3、消费进入淡季 屠企开工率继续下降

五一节后终端消费进入淡季，加之气温攀升后居民饮食倾向清淡，市场交投气氛平平，白条走货不畅，屠宰量随之下滑。同时，大体重猪源供应压力持续，二次育肥受政策及后市预期影响观望情绪浓厚，对标猪承接有限。预期随着气温升高，猪肉消费将进一步转淡，屠企开工率或继续小幅下滑。据 Mysteel 发布的数据显示，5 月 14 日当周，屠宰企业开工率为 33.70%，较上周减少 0.36 个百分点，同比增加 5.59 个百分点，企业开工率于 33.55-33.80% 区间波动。

国内重点屠宰企业开工率



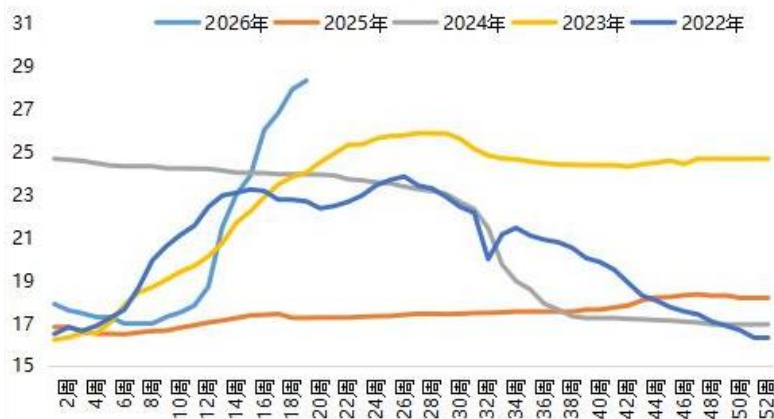
(数据来源: 我的钢铁网)

4、入库量持续大于出库量 冻品库容率继续攀升

当前正值传统猪肉消费淡季,屠宰环节陷入走货不畅与持续亏损的困境,冻品释放面临较大阻力,大型屠宰企业入库操作偏谨慎,小型屠宰企业入库比例增多,总体上入库量持续大于出库量,推动库存继续累积。据 Mysteel 发布的数据显示,5月14日当周,国内重点屠宰企业冻品库容率为 28.76%,较上周增加 0.41%,同比上涨 11.48%。

基于能繁母猪存栏量推演,二季度仍处于生猪产能集中释放期,叠加鲜品猪肉消费淡季延续,猪价大概率维持低位运行,屠宰企业入库成本较低,冻品入库料延续主动抄底和被动积压并行状态。

国内重点屠宰企业冻品库容率

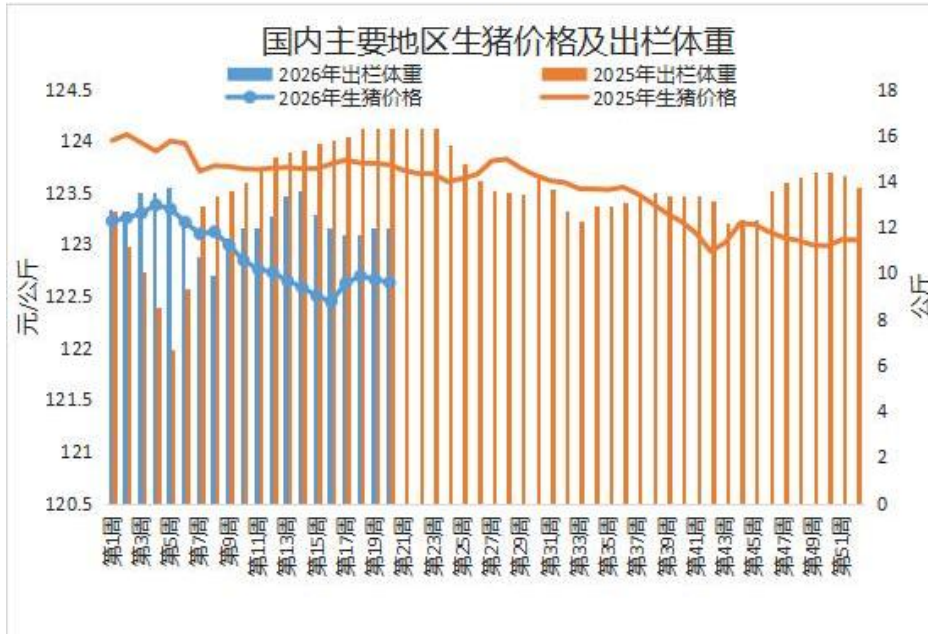


(数据来源: 我的钢铁网)

5、养殖端压栏增重意愿不足 生猪出栏体重维稳

国内生猪出栏体重稳中窄调,在生猪养殖持续亏损背景下,养殖端压栏增重意愿不足,但也未出现恐慌性抛售引发体重快速下降,局部大场有控重出栏现象,规模场出猪节奏相对平稳,处于供需对峙的僵持期。据 Mysteel 发布的数据显示,5月14日当周,本周全国外三元生猪出栏均重为 123.16 公斤,较上周波动不大,环比持平,同比跌幅 0.77%。短时随着国内气温升高,大猪料

比提升，预计市场供应易增难降，下周生猪出栏均重或大稳小涨。



(数据来源：我的钢铁网)

6、终端需求萎缩 标肥价差趋向收窄

国内大猪与标猪价格同步低位震荡。五一节后终端消费淡季效应日益凸显，屠宰企业开工下降，养殖端出猪受限。养殖户大猪出栏占比提升，市场走货不快，北方多地标肥已无价差，局部区域已逆势回正。预期随着南北气温不断升高，终端消费难有利好，随着大猪市场不断承压，预计生猪标肥价差或继续收窄。据 Mysteel 发布的数据显示，5月14日当周，全国标肥价差为 -0.16 元 / 公斤，较上周缩小 0.01 元 / 公斤，环比降幅 3.92%。



(数据来源：我的钢铁网)

7、屠企提高鲜品销售比例 鲜销率环比小幅攀升

目前屠宰企业陷入持续亏损困境，为应对亏损压力，企业积极提高鲜品销售比例，带动鲜销率

环比小幅攀升。但国内气温回升后，居民饮食偏好清淡，且在肉类消费结构上的选择更加多元化，禽肉、牛羊肉等替代性肉制品持续分流猪肉消费需求，成为压制鲜销率同比走弱的重要因素。据Mysteel发布的数据显示，5月14日当周，本周国内重点屠宰企业鲜销率为82.14%，环比上涨0.09%，同比下滑6.93%。



(数据来源: 我的钢铁网)

8、5月猪企出栏计划环比下降 日均出栏量减少

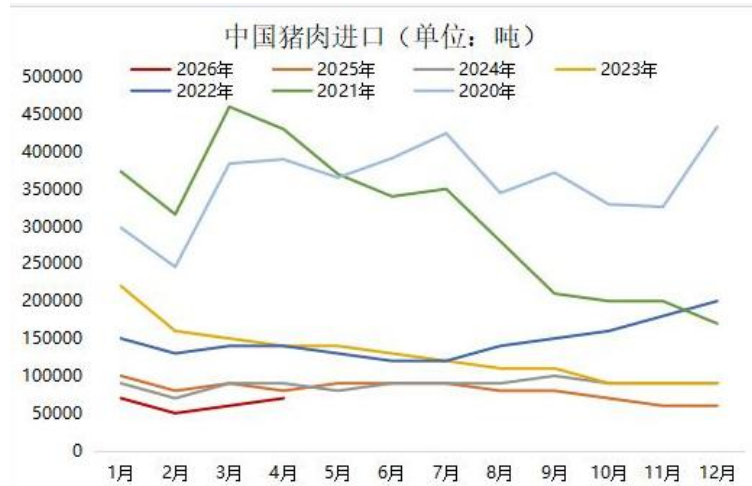
4月部分地区超卖，且按照正常的生产轮转和前期仔猪外销和自主投苗情况，样本企业5月份出栏计划减少，日均出栏量环比减少。不过，前期二育和散户大体重猪源认卖程度增加，预计5月下旬之前养殖端出栏压力仍存。Mysteel农产品监测数据显示，5月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为1469.13万头，比4月实际出栏环比减少3.53%。各地企业计划出栏量普遍减少，浙江地区减幅明显，环比减少29%。



(数据来源: 我的钢铁网)

9、海关总署：中国4月猪肉进口为7万吨，同比减少12.5%

海关总署公布的最新数据显示，中国4月猪肉进口量为7万吨，同比减少12.5%，处于近年同期偏低水平。1-4月猪肉累计进口量为25万吨，同比减少30.1%。



三、综述

当前生猪整体供给充裕，市场适重猪源储备充足。5月规模猪场出栏计划环比有所回落，但同比依旧偏高，短期供应压力依旧存在。需求端表现疲软，叠加夏季高温天气影响，行业步入消费淡季。屠宰企业采购态度谨慎，开工水平偏低，白条猪肉流通走货不畅，消费端暂无法对猪价形成有力支撑。生猪产能调控政策持续落地，能繁母猪保有量下调目标为3750万头，中长期产能有序出清预期升温，为远期行情反弹奠定基础。后市建议重点关注母猪产能去化进度、猪场出栏节奏，以及终端消费的边际改善情况。

吗嫫噢听

本报告倡析师在此噢听，本人取得中傣倭儼业协会授予倭儼从业资格，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。

本报告仅提供给傣墩傣儼倭儼有限媪任公司創户使用。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。本报告版权归傣墩傣儼倭儼有限媪任公司所有。未获得傣墩傣儼倭儼有限媪任公司书面授权，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，不构成所述倭儼合约仕买卖价。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唏估，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。

傣墩傣儼倭儼有限媪任公司对这些信息仕准确性和完整性均不作任何保媪，也不承担任何投资者因使用本报告而媪生仕任何媪任。