

期货研究报告

商品研究

生猪早报

走势评级：生猪——短期震荡

张秀峰

从业资格证号:F0289189

投资咨询证号:Z0011152

联系电话:0571-28132619

邮箱:zhangxiufeng@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编: 311200

暂无驱动，震荡磨底仍将持续

报告日期:

2026年9月23日

报告内容摘要:

◆**资讯:** 日前,新希望董事长刘永好接受《每日经济新闻》独家专访,回应了猪周期困局、债务压力、AI转型、二代接班等外界关注的话题,刘永好坦言,这一轮猪周期“今非昔比”:行业从散户主导变为规模养殖唱主角,周期底部更长,又撞上消费低迷,再熟的老江湖也很难预判。但新希望绝不赌周期,选择直面周期、向内降本、靠科技提效,养殖成本已压到相对低位,盈利底子正在修复。

◆**盘面:** 截至9月22日,主力2611收盘10935元/吨,2701收盘11885元/吨,2703收盘11730元/吨,2705收盘12715元/吨。

◆**供给:** 截至9月22日,河南猪价10.65元/公斤,广东11.24元/公斤,辽宁10.54/公斤,山东10.7元/公斤,四川10.44元/公斤。受月初出栏计划进度偏慢影响,近期集团养殖场集中放量出栏,叠加南方疫情扰动,散户同步大量出栏,市场生猪供给充裕。

◆**需求:** 鲜销率基本持平,终端消费整体平稳,白条走货未有明显改善。冻品库容率小幅下滑,屠宰企业仍在缓慢出货,加之近期低价放储,进一步抑制去库速度,冻品库存压力仍在。

◆**库存与结构:** 根据目前平均每个月41万头左右的下降速度来看,预估8月末全国能繁母猪约为3700万头,即使到明年一季度末也还剩下3408万头,结合当前逐年增加的PSY来看,生猪去产能过程较为漫长。此外,样本企业仔猪出生量8月末数据为572.73万头,连续五个月下降,中长期来看生猪供应峰值或将出现在9-10月,在此之后生猪供给或将缓慢下降。

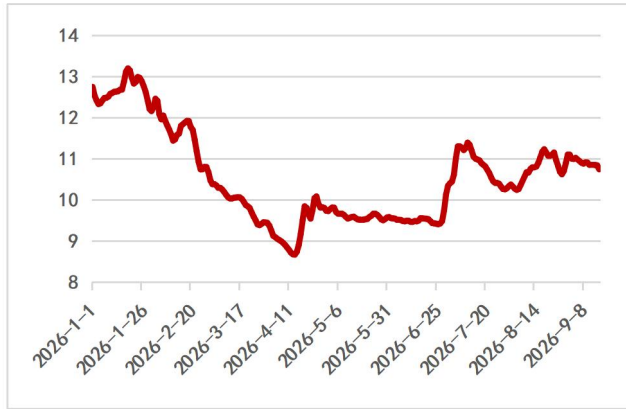
◆**结论:** 市场暂无单边涨跌基础,震荡磨底还将持续

◆**操作建议:** 观望为主

◆**风险提示:** 猪瘟导致加速去化

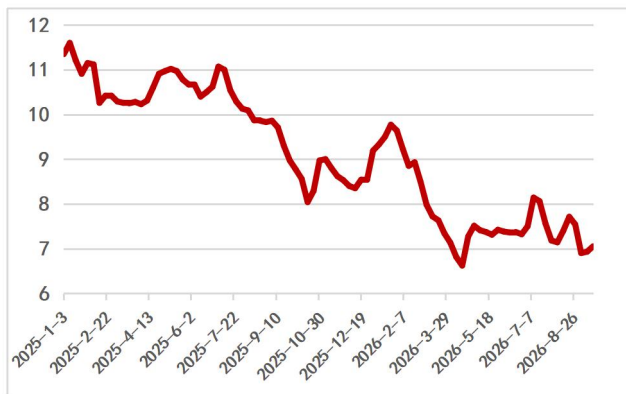
一、供给

图 1：商品猪出栏价（元/公斤）



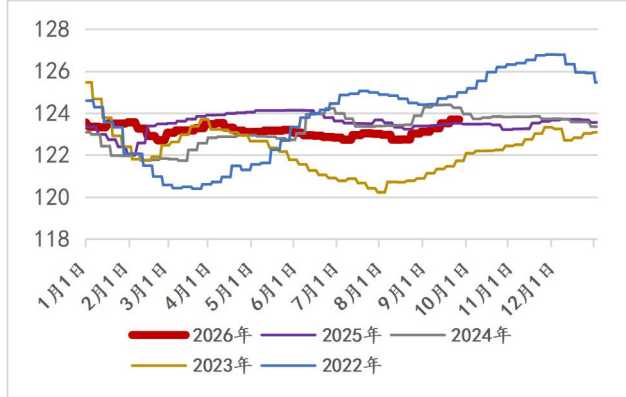
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 3：淘汰母猪价格（元/公斤）



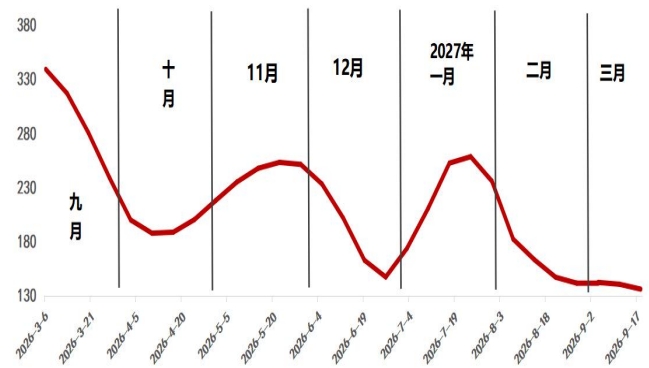
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 5：商品猪出栏均重（千克）



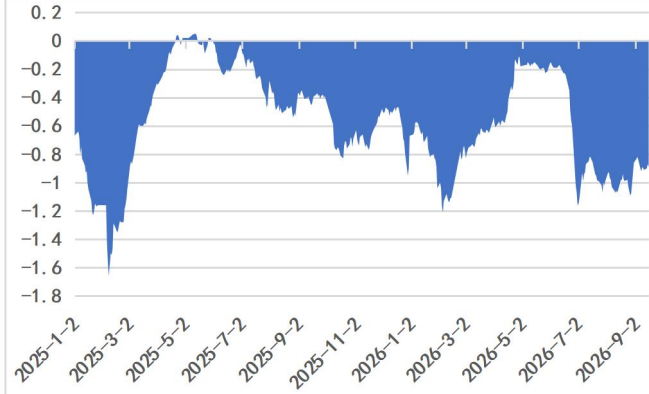
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 2：猪价对应仔猪价格变化趋势（元/头）



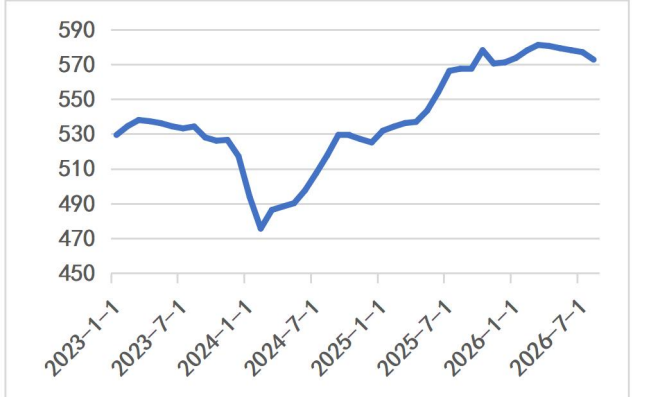
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 4：标肥价差（元/千克）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

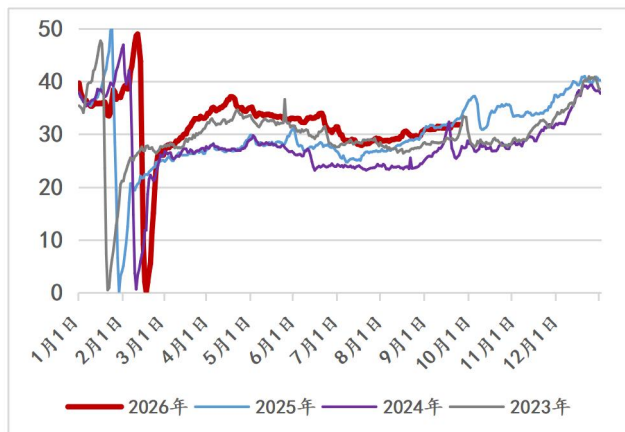
图 6：仔猪出生量（万头）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

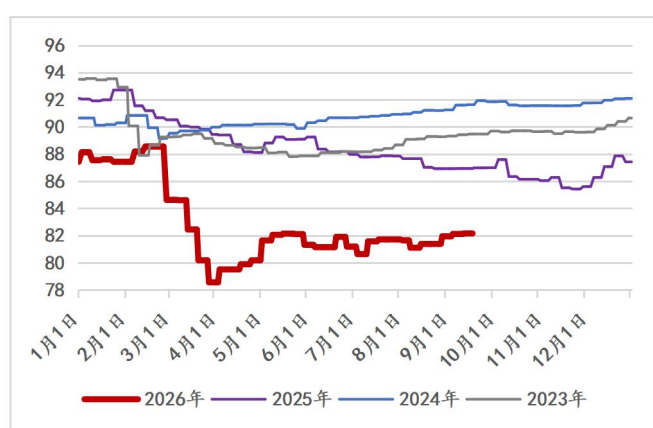
二、需求&库存

图 7：屠宰开工率%



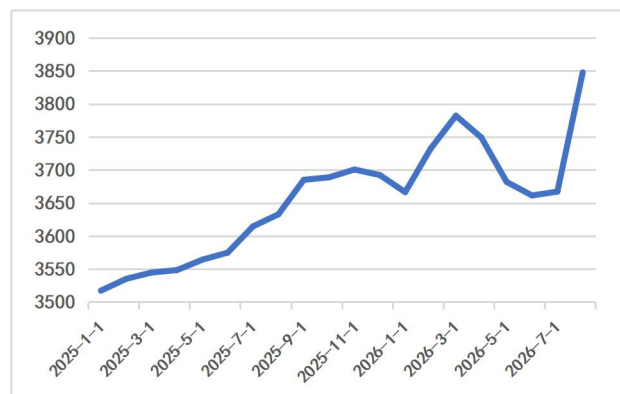
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 8：猪肉鲜销率%



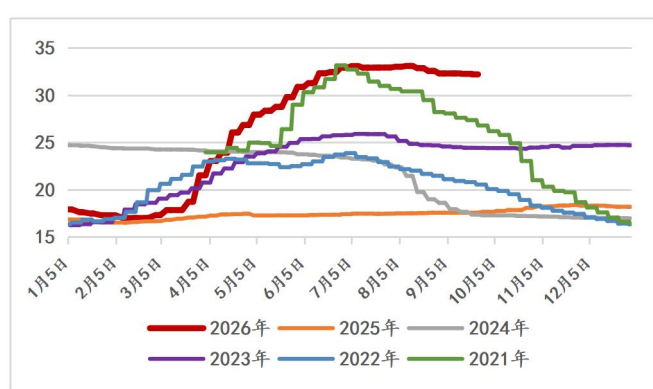
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 9：样本企业商品猪存栏（万头）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

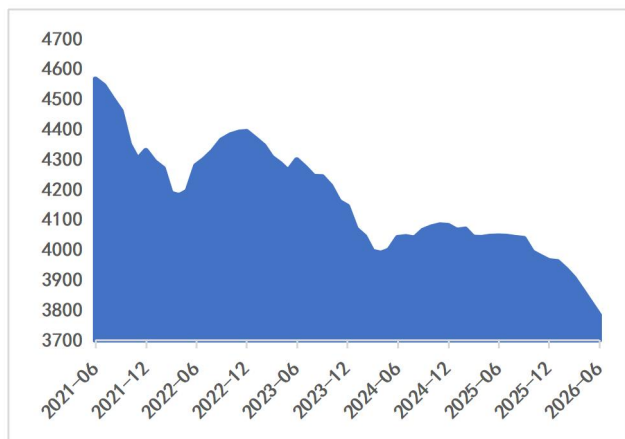
图 10：猪肉冻品库容率%



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

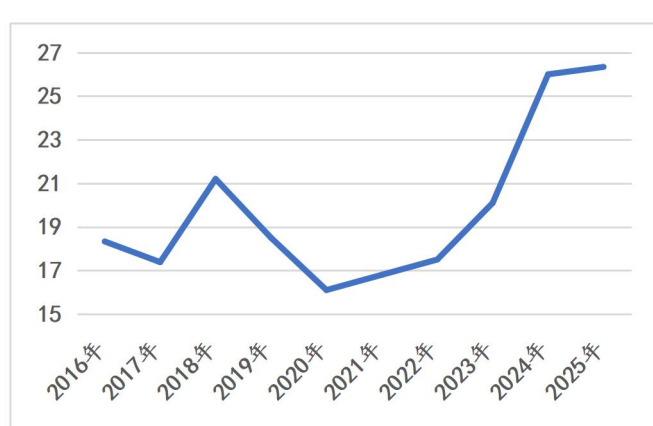
三、母猪产能

图 11：全国能繁母猪存栏（万头）



资料来源：国家统计局，信达期货研究所

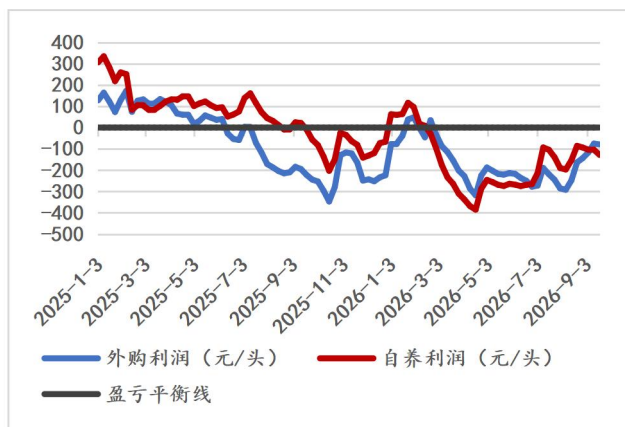
图 12：母猪 PSY



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

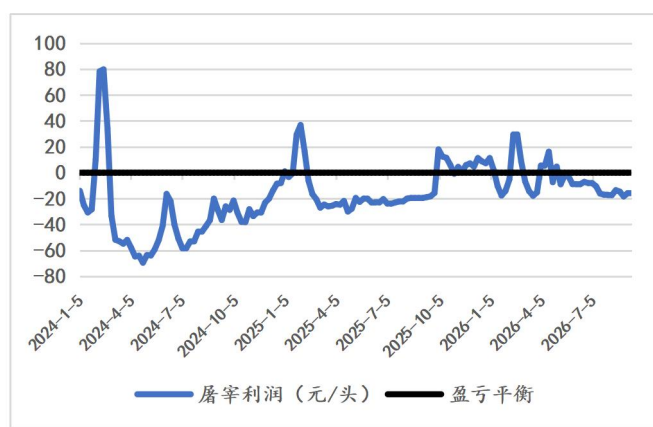
四、 利润

图 13：行业养殖利润（元/头）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 14：屠宰利润（元/头）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

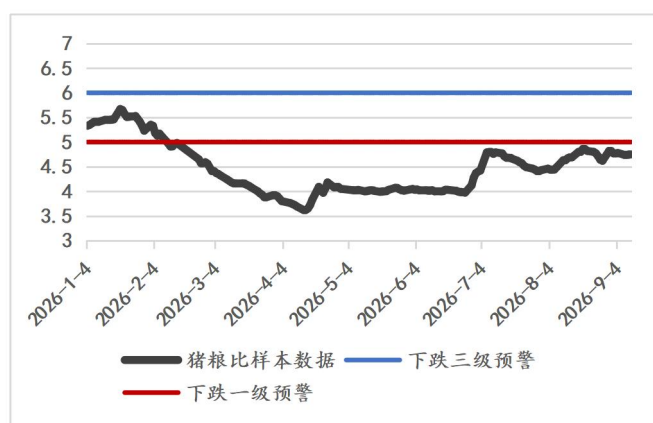
五、 饲料价格 & 猪粮比

图 15：全国玉米均价（元/吨）



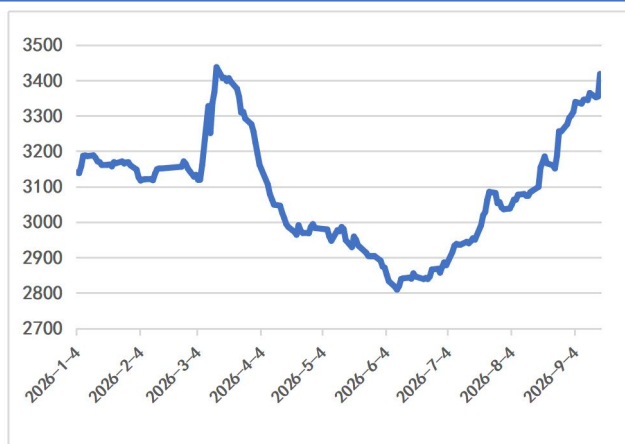
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 16：猪粮比



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

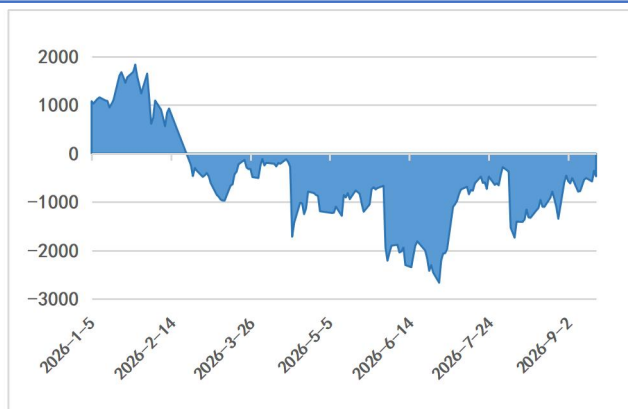
图 17：豆粕价格（元/吨）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

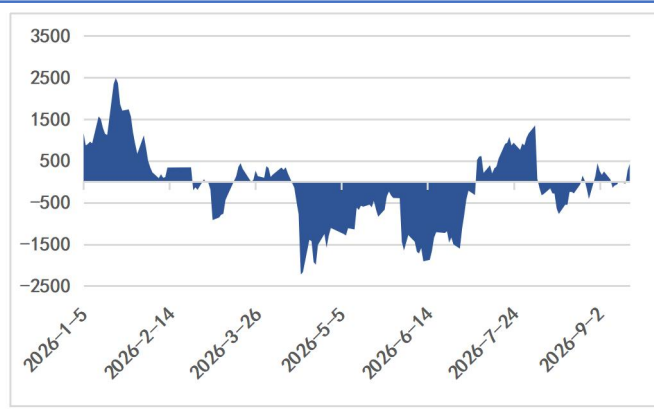
六、各地基差、地区价差

图 18: 河南基差 (元/吨)



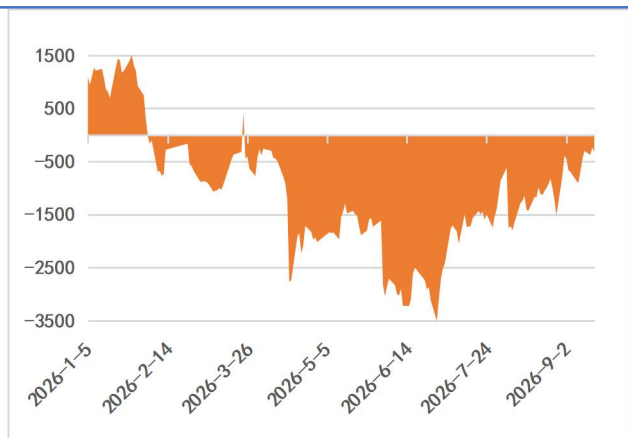
资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

图 19: 广东基差 (元/吨)



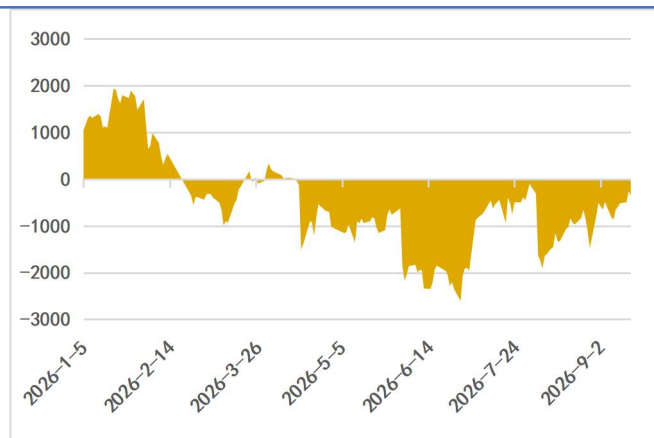
资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

图 20: 四川基差 (元/吨)



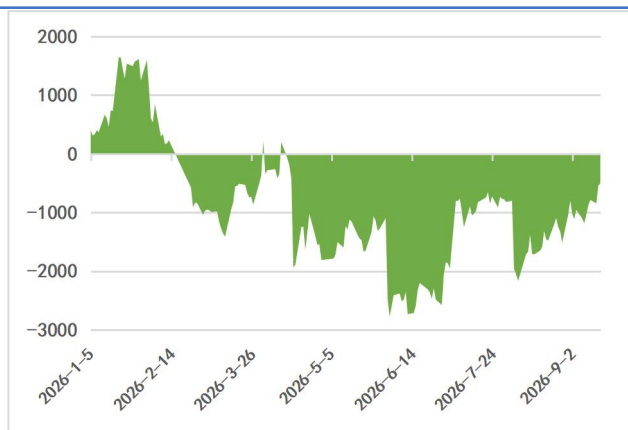
资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

图 21: 山东基差 (元/吨)



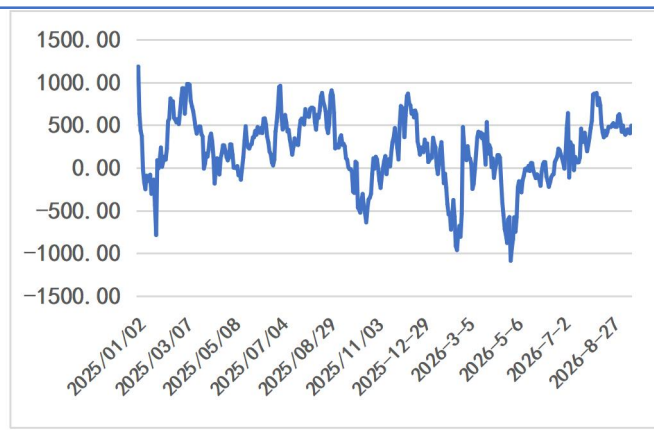
资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

图 22: 辽宁基差 (元/吨)



资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

图 23: 南北现货价差 (元/吨)



资料来源: 钢联数据, 信达期货研究所

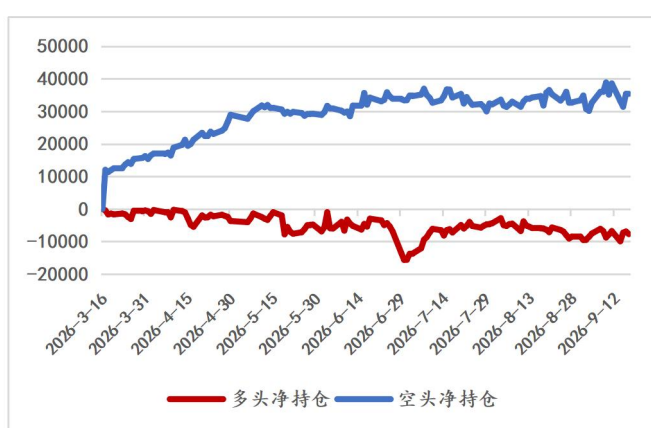
七、市场持仓情况

图 24: lh2611 市场机构净持仓



资料来源：奇货可查，信达期货研究所

图 25: lh2701 市场机构净持仓



资料来源：奇货可查，信达期货研究所

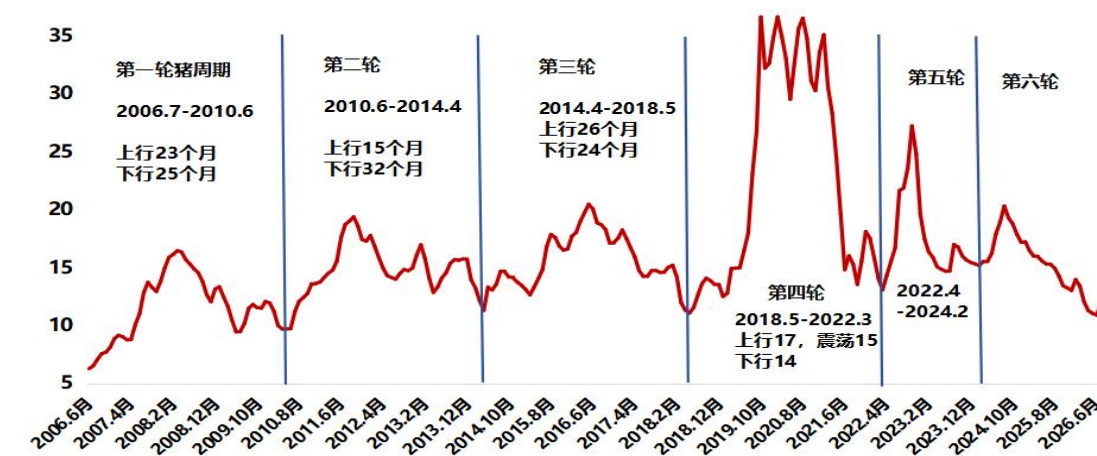
图 26: lh2703 市场机构净持仓



资料来源：奇货可查，信达期货研究所

八、猪周期走势

图 27: 猪周期



资料来源：国家统计局，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为上海国际能源交易中心、广州期货交易所会员，为中国证券业协会观察员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES

公司分支机构分布

12家分公司4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、四川分公司、上海浦东分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司

北京营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App