

华联期货生猪周报

—— 现货回调 期价走弱

20260517

蒋琴

0769-22110802

期货从业资格号：F3027808

期货交易咨询从业证书号：Z0014038

审核：黄忠夏，期货从业资格号：F0285615，期货交易咨询从业证书号：Z0010771

- 1 观点及策略
- 2 期现市场
- 3 产能
- 4 供给端
- 5 需求端
- 6 成本及利润

观点策略

- ◆ **现货：**周内生猪主力合约区间窄幅震荡，现货方面，据我的产品网数据统计，主产区报9.61元/公斤，低价区报8.90元/公斤。行业持续深度亏损，产能去化节奏缓慢。政策端释放稳价信号，行业情绪从低迷逐步修复，叠加二次育肥进场、养殖端惜售与市场抢猪情绪形成共振，猪价止跌企稳。但基本面尚未出现根本性反转，市场仍处于供需博弈与产能调整的关键阶段，短期猪价延续区间窄幅震荡。
- ◆ **产能：**能繁母猪存栏量是衡量生猪产能的核心指标，直接决定了未来10-12个月的商品猪供应量。5月14日农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》。此次《方案》综合考虑猪肉市场供需、生猪生产效率提升等因素，设定全国能繁母猪正常保有量稳定在3750万头左右，是自2024年2月以来再次下调正常保有量目标。据国家统计局最新数据显示，截至2026年第一季度末，全国能繁母猪存栏量降至3904万头，较2025年6月的高点减少了139万头，已连续9个月下降；较2025年末下降1.4%，整体产能去化速度缓慢。按生猪10个月的生长周期推算，未来半年商品猪出栏量仍将维持高位，供需失衡的核心矛盾未解决。同时规模化养殖端企业现金流健康，抗风险能力较强，不愿轻易淘汰母猪，导致产能去化进程受阻。即便当前加快去化，随着PSY（每头母猪每年提供的断奶仔猪数）和MSY（最大可持续产量）的稳步提升，生猪供给总量仍将保持充裕，对价格上涨形成一定压制。随着行业陷入深度亏损，中小养殖户承压严重，退出速度或加快。但终端需求依旧疲软，屠企收购谨慎，前期高产能释放仍在持续，5月出栏边际回落但宽松格局未改，猪价或仍以磨底运行为主。。

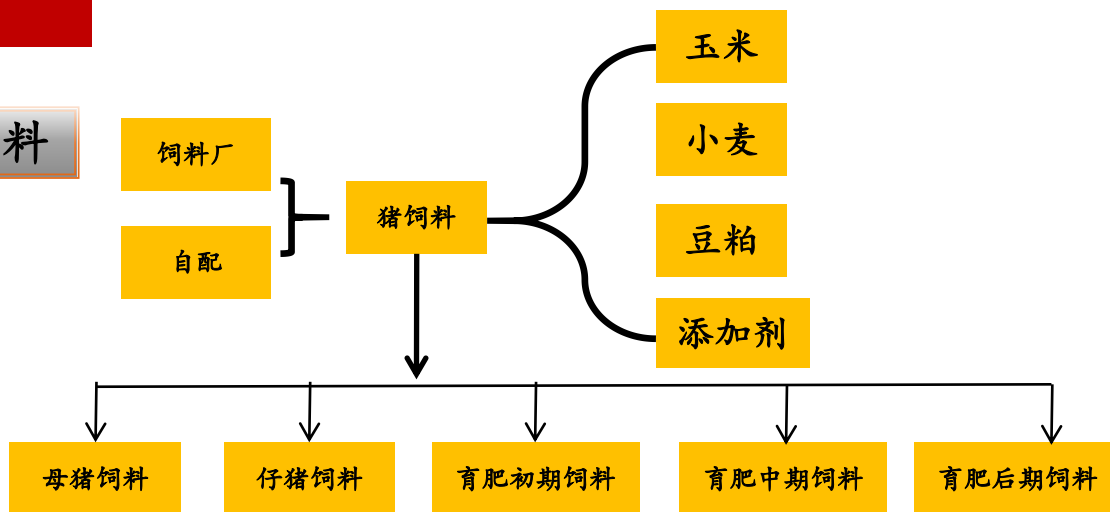
- ◆ 展望：2026年3-4月份，部分规模猪场为回笼资金，集中降本出栏，导致短期供应“透支”，猪价持续探底，4月中旬已跌至近年低位，养殖利润大幅下挫，养殖端从“集中抛售”转向“挺价惜售”，部分企业缩减出栏量，出栏节奏回归理性后，超跌价格迎来修复窗口，成为本轮反弹的基础动力。另一方面，行业持续低迷引发政策层面高度关注，4月17日农业农村部召开生猪产业专题座谈会，明确强化产能调控、推动价格回归合理区间，释放稳定市场的积极信号。4月28日中央政治局行业会议再度强调，抓好农产业生产，稳定生猪农产品价格变化。养殖端看涨预期升温，助推价格反弹。但是当前产能去化进度依旧缓慢，能繁母猪存栏量与仔猪供应基数依然处于相对高位，同时在宏观经济环境低迷、传统消费习惯转变及禽肉等替代品冲击等多重因素叠加影响下，国内猪肉总消费量呈现稳步下滑态势，全国生猪市场供给过剩格局未能完全扭转。行业博弈加剧，阶段性的反弹易透支后续行情，长期来看，只有能繁母猪存栏持续有效去化至合理区间，叠加消费实质性回暖，生猪市场才能迎来真正的反转行情。后市需密切关注能繁母猪存栏量、养殖端出栏节奏以及二次育肥规模和季节性需求兑现程度。
- ◆ 策略：主力合约支撑位参考10000~10500，后市需重点关注养殖端的出栏节奏及母猪的去化情况。

产业链结构

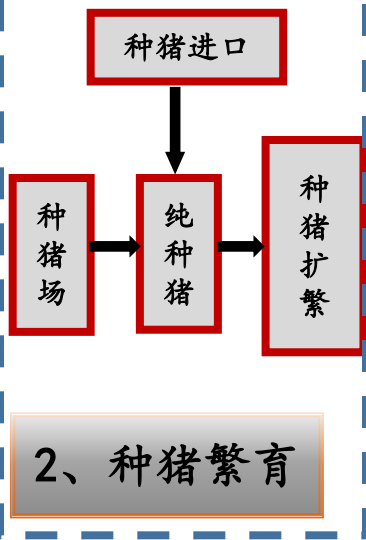
产业链结构

上游
1、玉米、麸皮、豆粕、添加剂。
2、饲料成本占养殖成本58%左右。

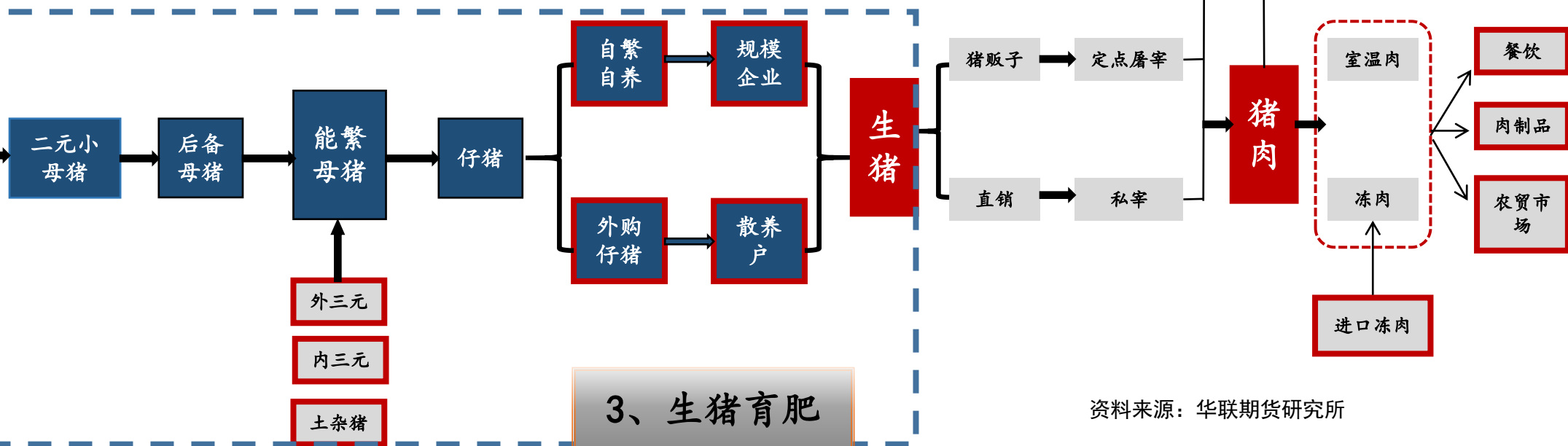
1、饲料



2、种猪繁育



3、生猪育肥

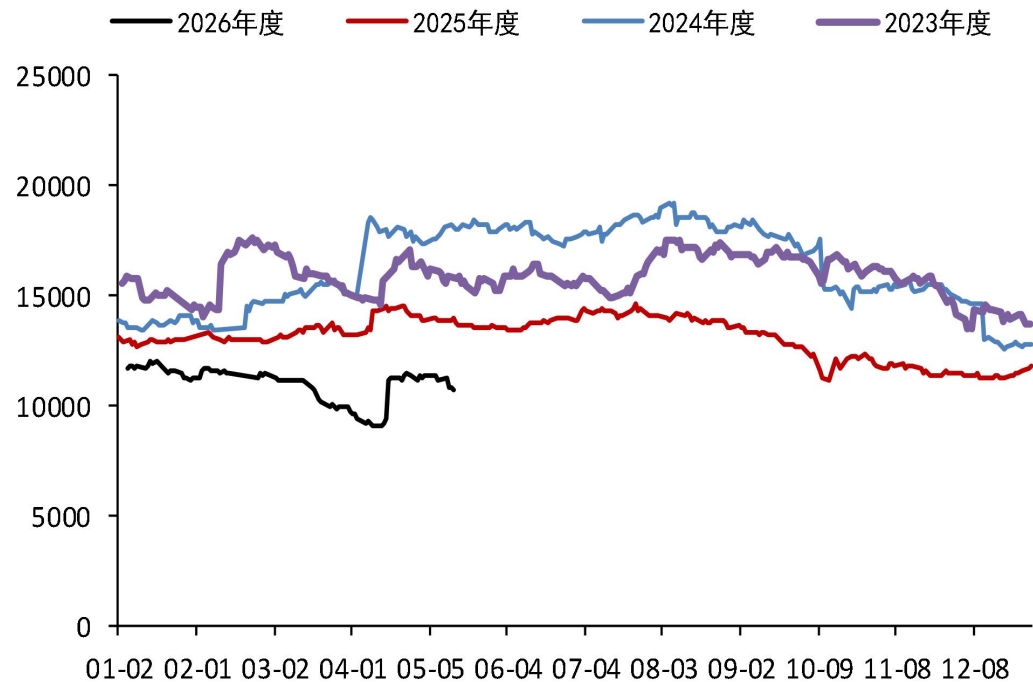


资料来源：华联期货研究所

期现市场

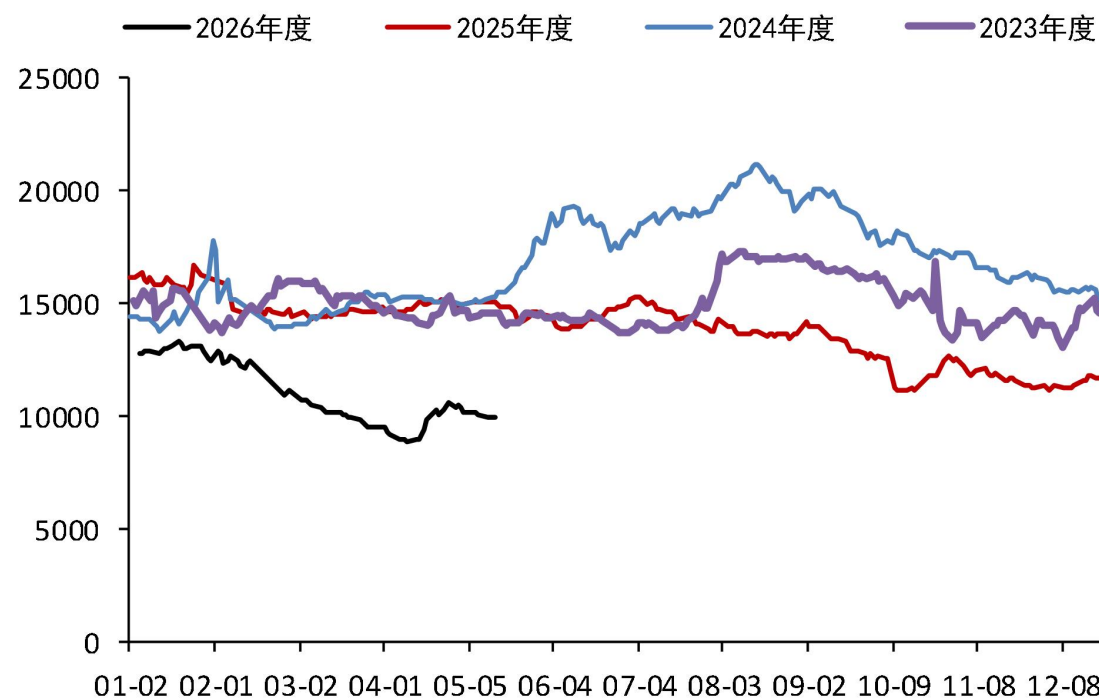
生猪期现货价格

图：大商所LH主力合约



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

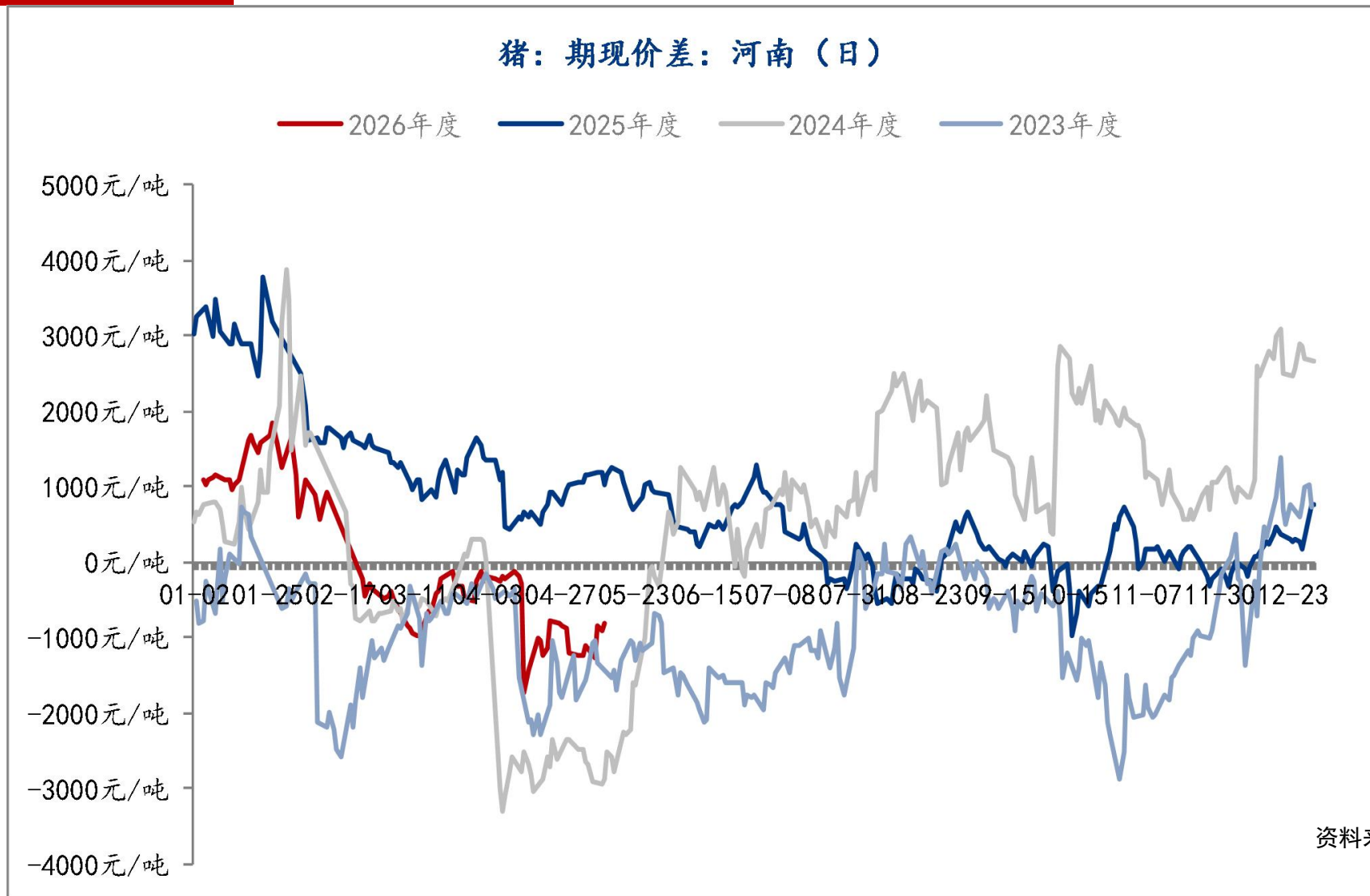
图：生猪现货价格走势 河南（日）元/吨



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 周内生猪主力合约区间窄幅震荡，现货方面，据我的产品网数据统计，主产区报9.61元/公斤，低价区报8.90元/公斤。行业持续深度亏损，产能去化节奏缓慢。政策端释放稳价信号，行业情绪从低迷逐步修复，叠加二次育肥进场、养殖端惜售与市场抢猪情绪形成共振，猪价止跌企稳。但基本面尚未出现根本性反转，市场仍处于供需博弈与产能调整的关键阶段，短期猪价延续区间窄幅震荡。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

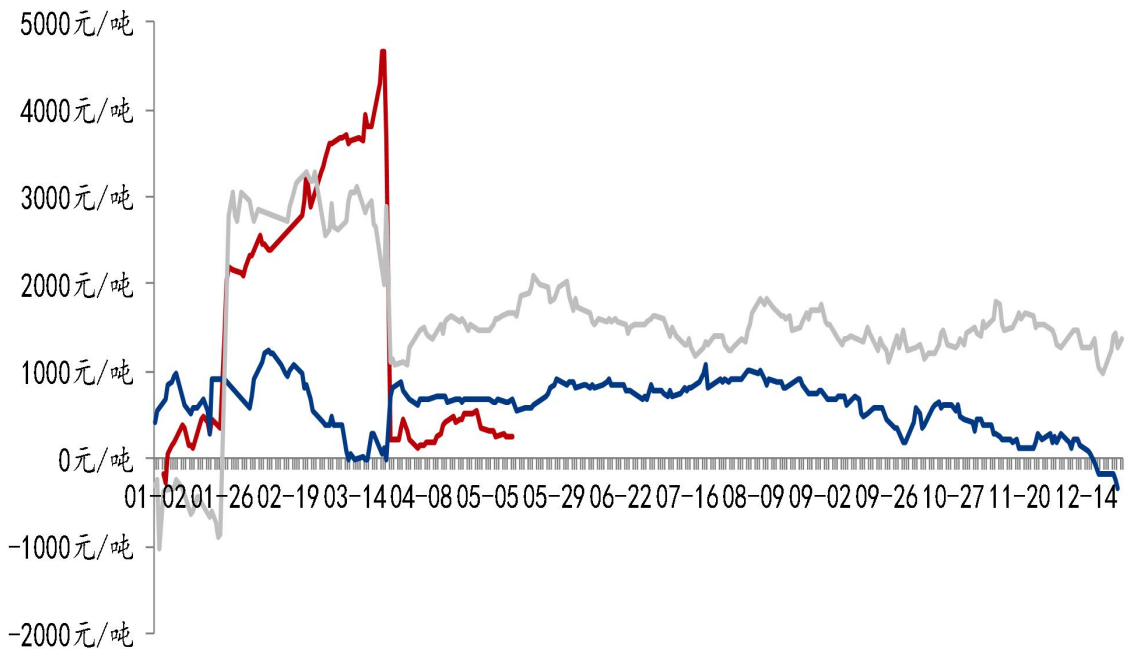


期货价差

图：DEC生猪：1-3价差

DCE生猪：1-3价差

— 2026年度 — 2025年度 — 2024年度

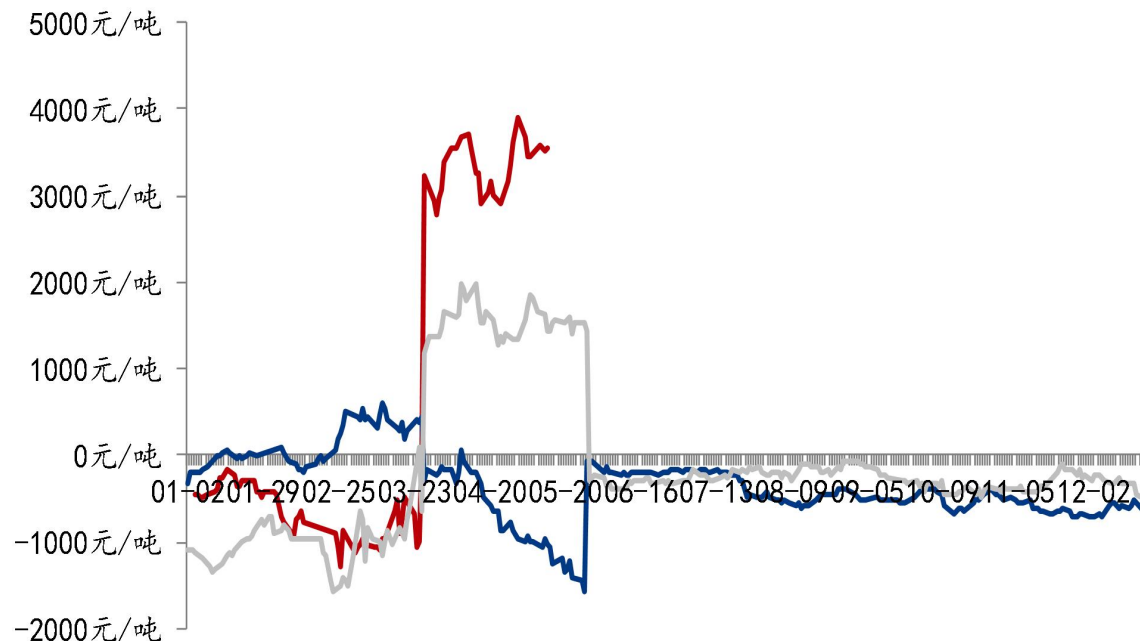


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：DEC生猪：3-5价差

DCE生猪：3-5价差

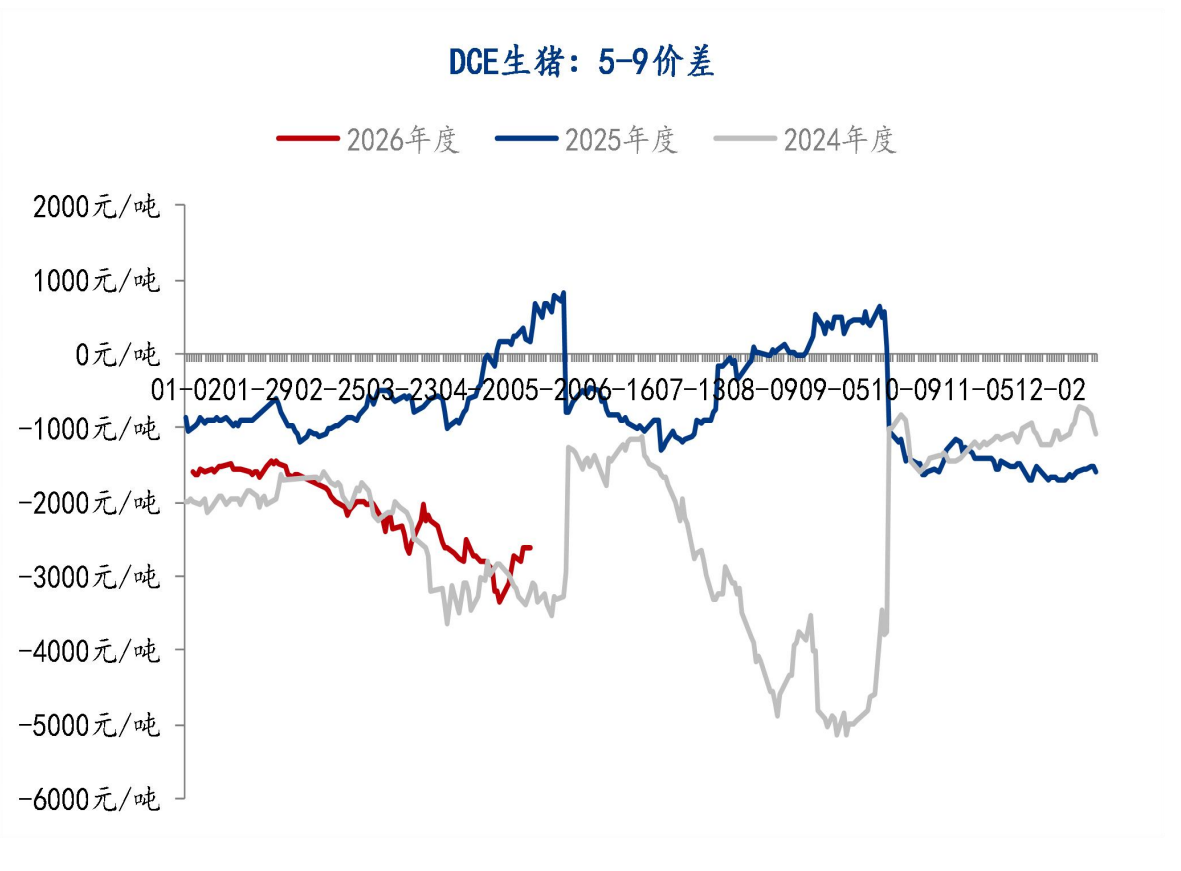
— 2026年度 — 2025年度 — 2024年度



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

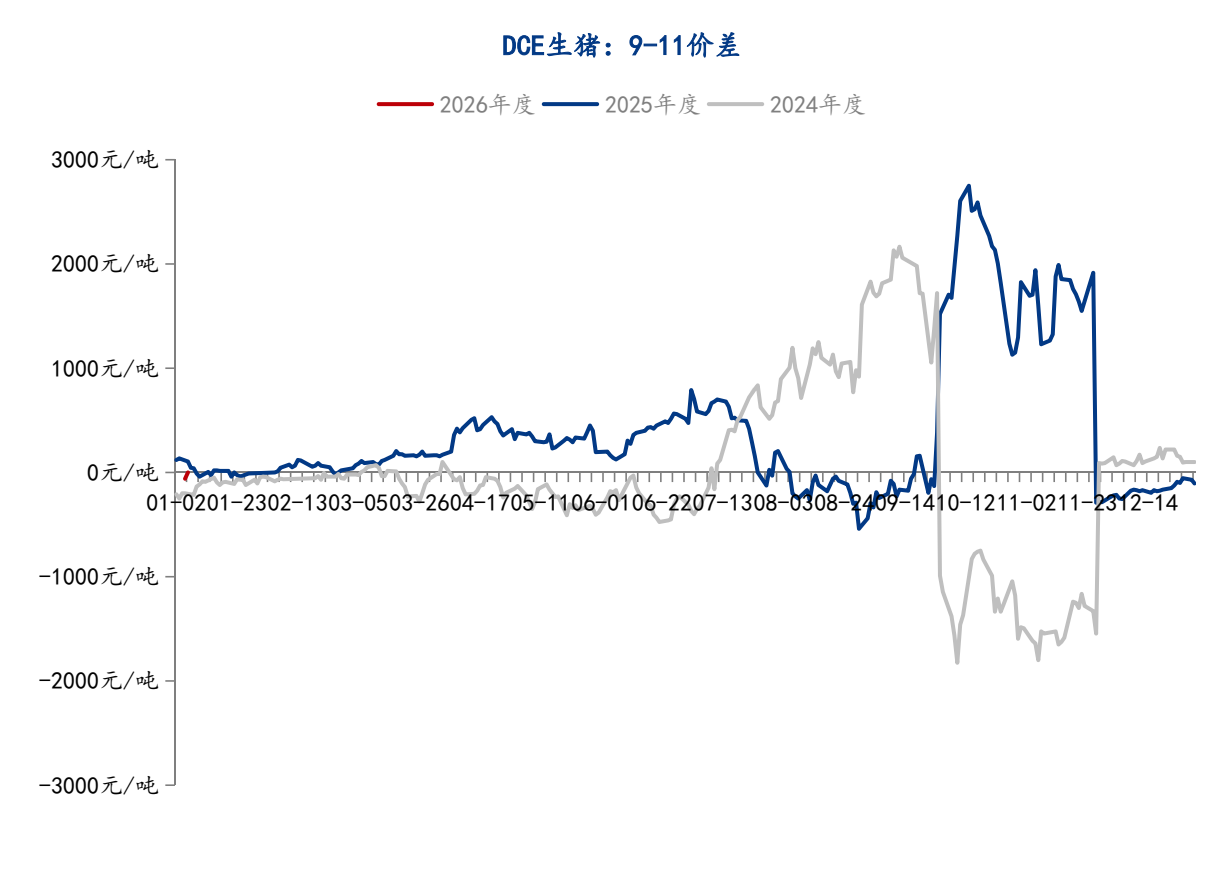
期货价差

图：DEC生猪：5-9价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

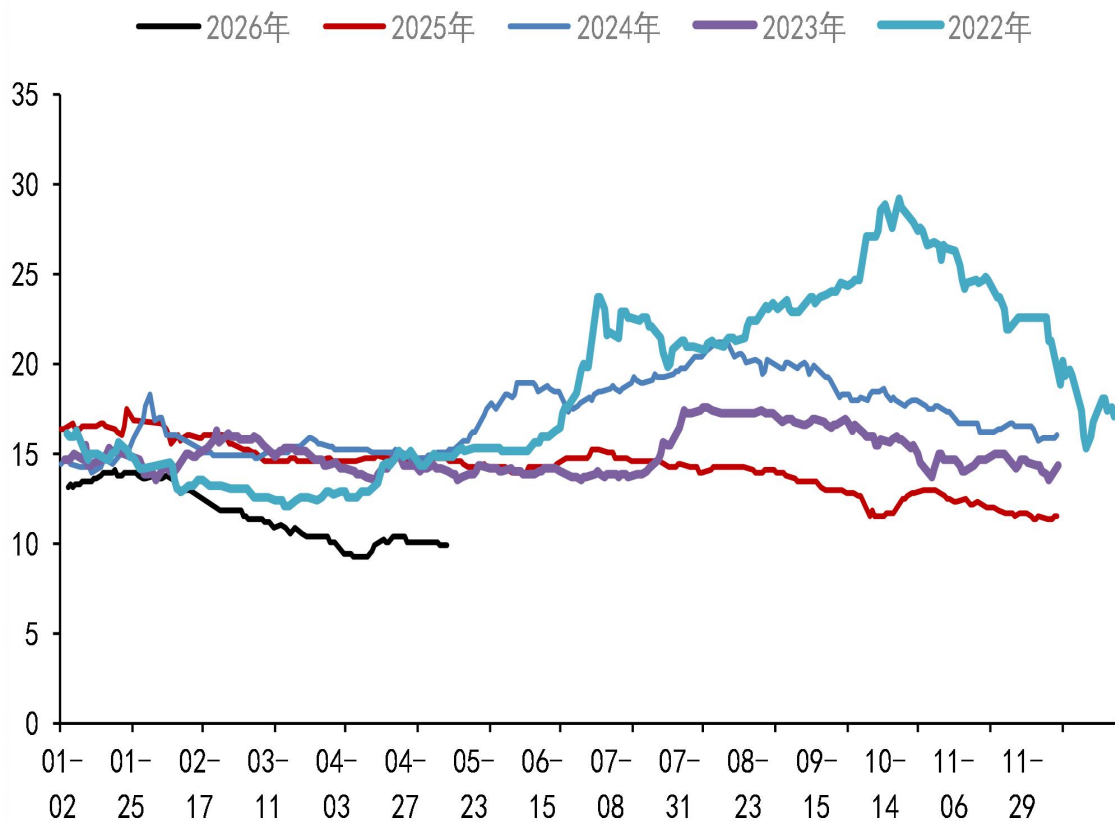
图：DEC生猪：9-11价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

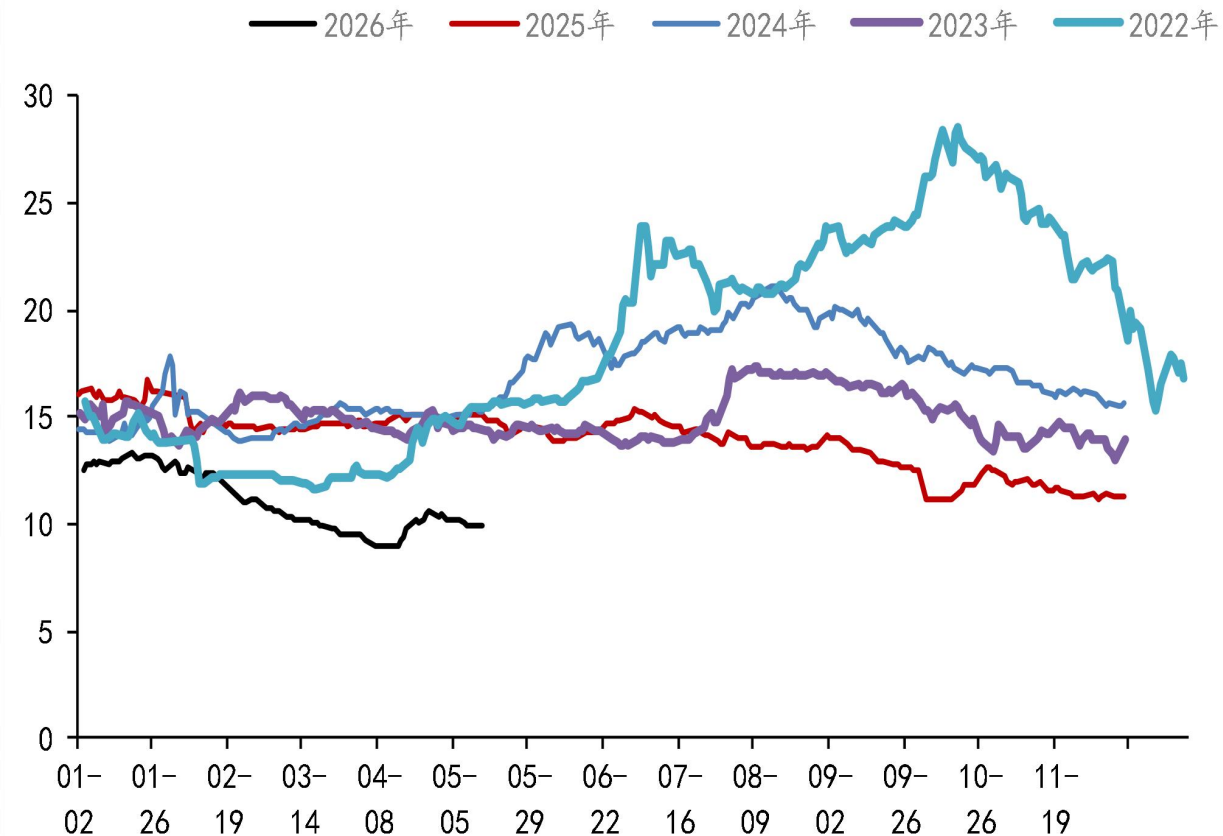
生猪标肥价格

图：肥猪市场价 河南（日）元/公斤



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：标猪市场价 河南（日）元/公斤



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

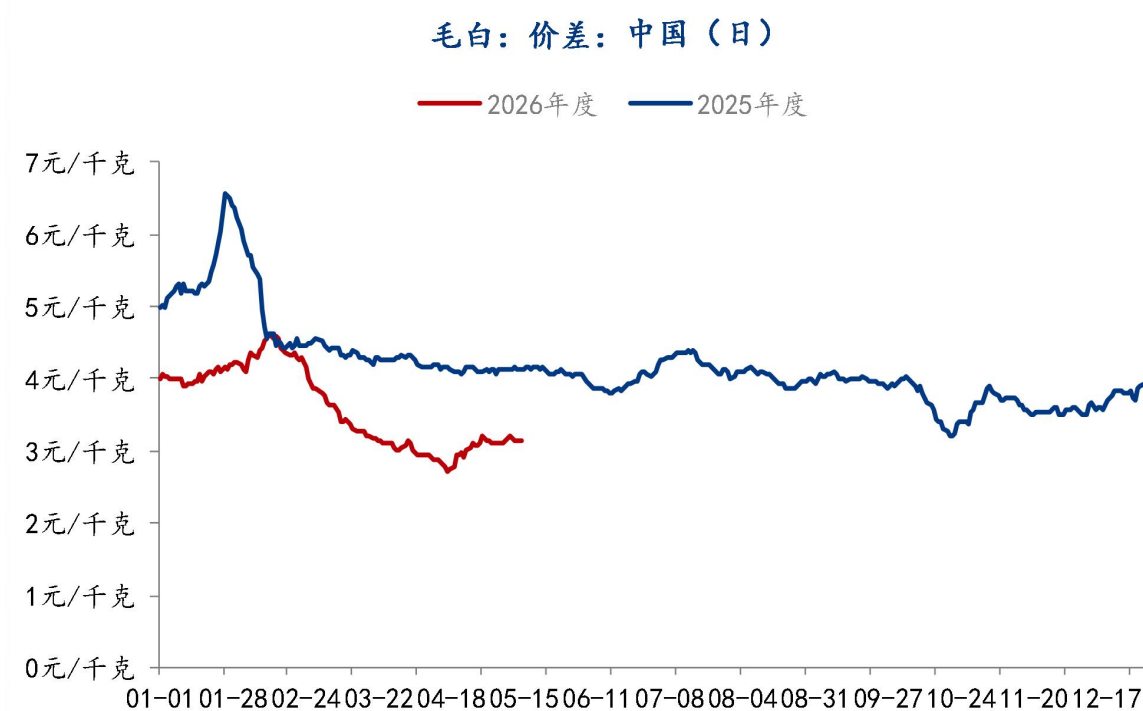
标肥、毛白价差

图：标肥价差 河南（日）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：毛白价差 全国（日）

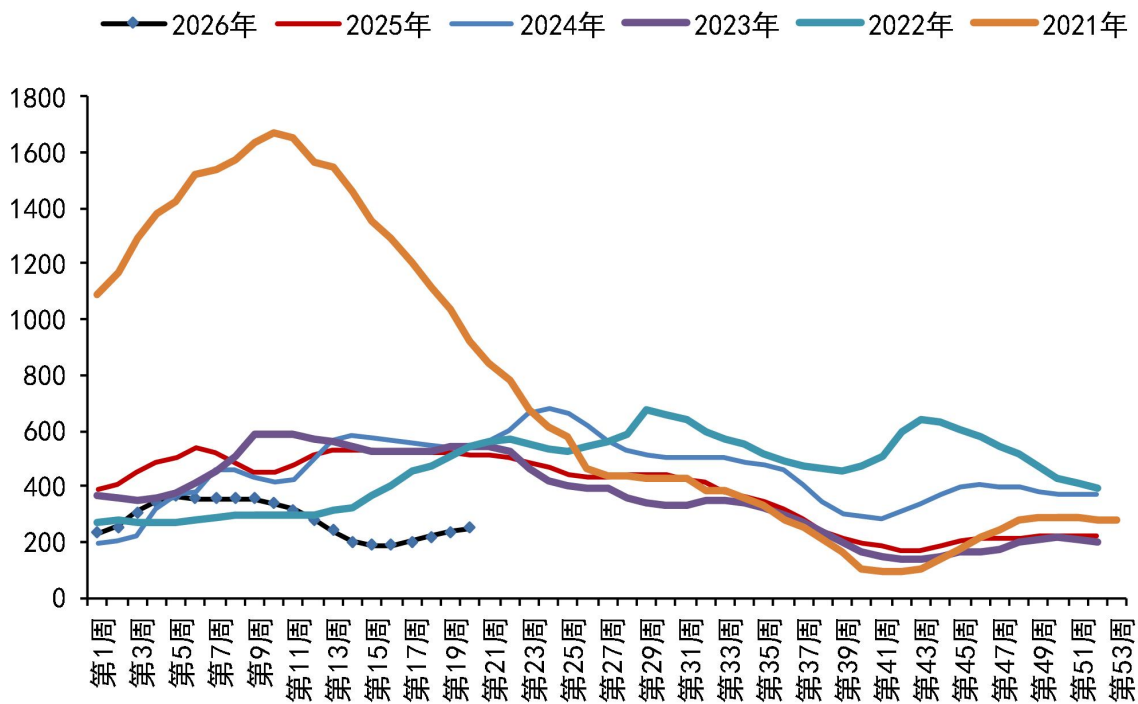


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

- ◆ 节后终端需求回落，屠宰企业开工下降，养殖端出猪受限。其次，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。

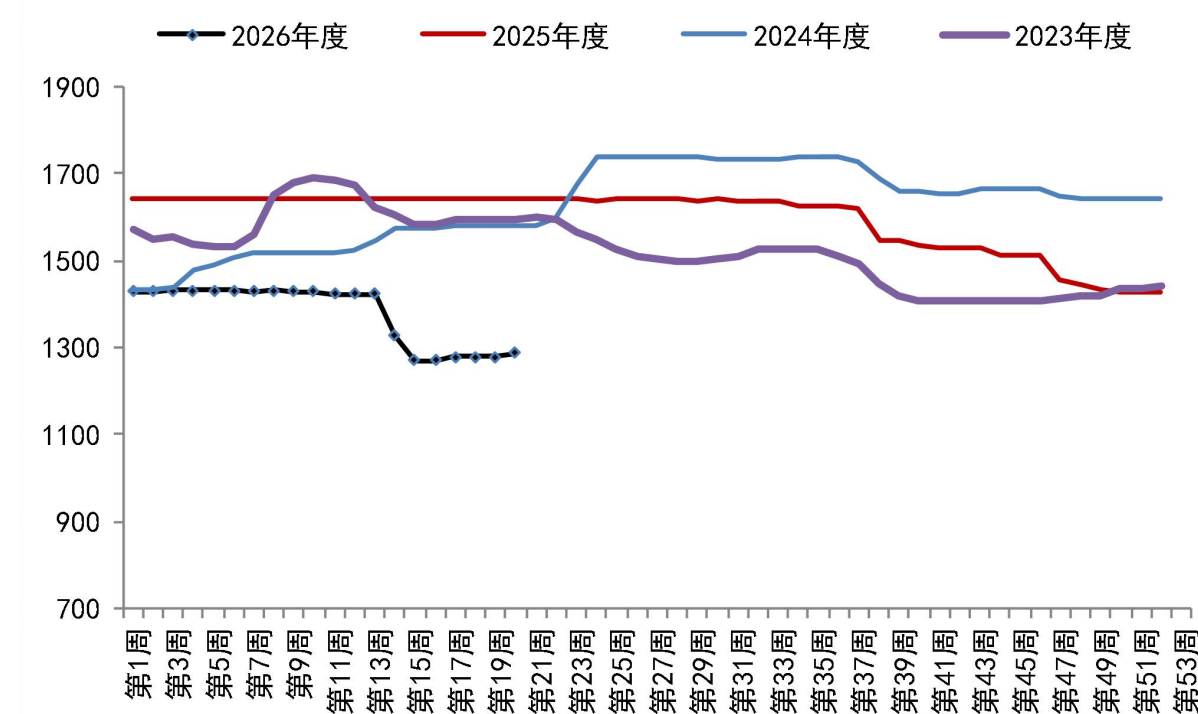
仔猪&二元母猪价格

图：仔猪价格（7kg，元/头）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：二元母猪价格（元/头）

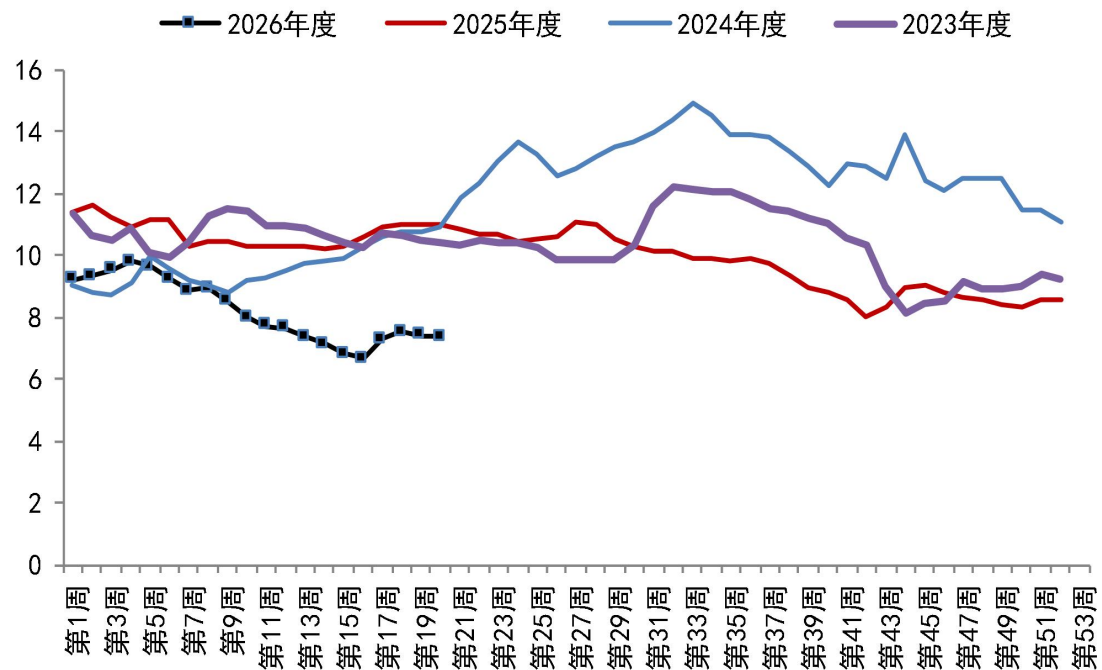


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 本周全国7kg仔猪周度均价为247.86元/头，较上周价格上涨12.62元/头，环比上涨5.36%，同比下跌51.58%。周内7公斤断奶仔猪价格继续上行，市场主流价为 230-270 元/头，当前全国仔猪部分开始保本，最大亏损40元/头。

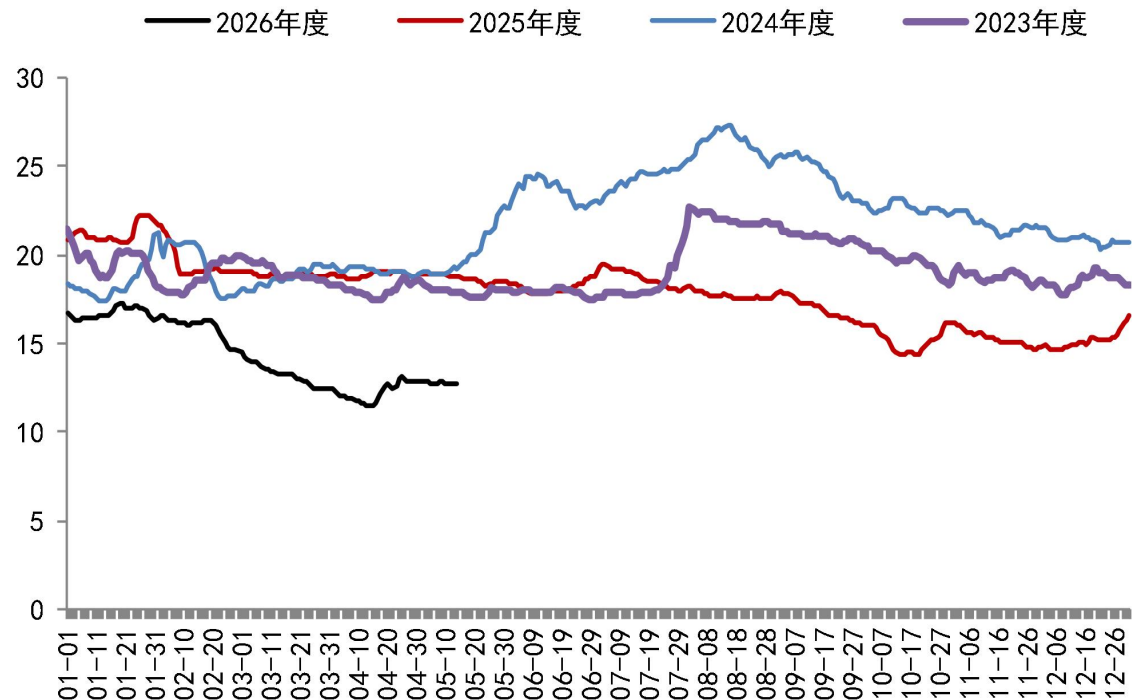
淘汰母猪价格

图：淘汰母猪价格（元/千克）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：白条肉价格（元/千克）



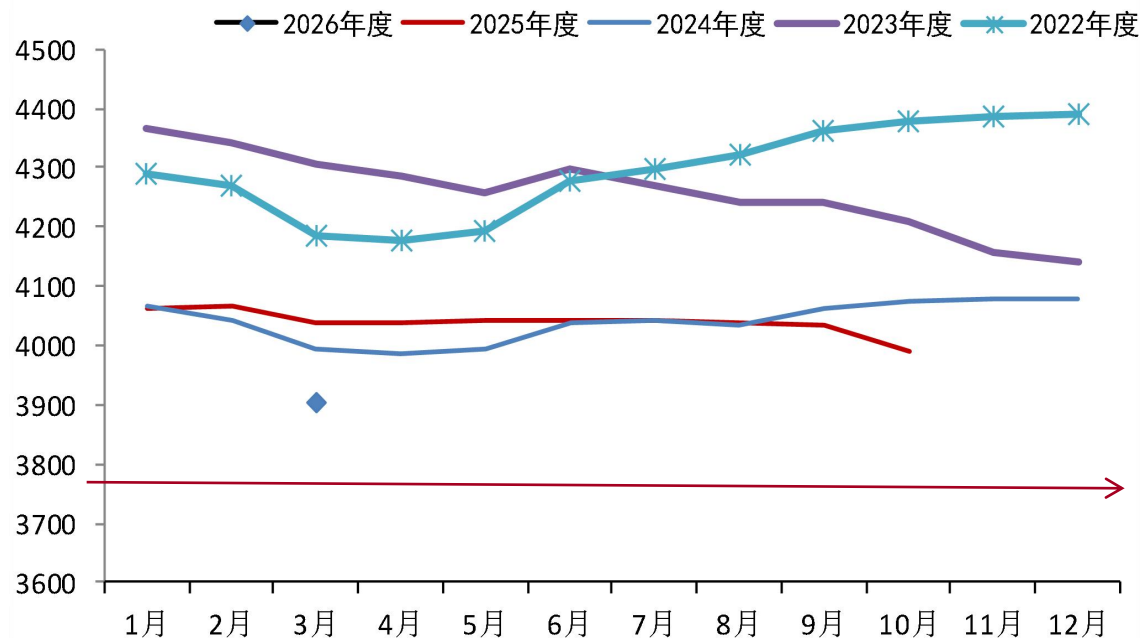
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 目前市场表现一般，且因行业持续亏损加速淘汰低效产能，叠加需求淡季、屠宰压价，预计下周淘汰母猪价格跟随猪价震荡调整。

产 能

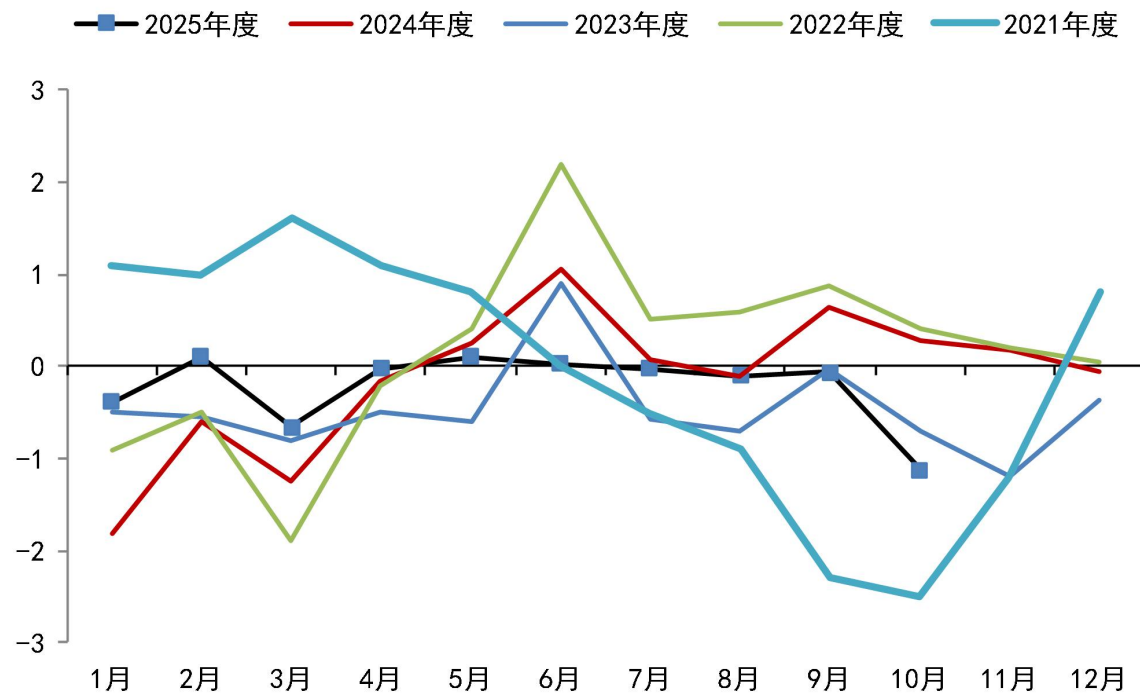
能繁母猪存栏量（中国农业部）

图：能繁母猪存栏量 中国农业部（万头）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：能繁母猪存栏量环比变化 中国农业部



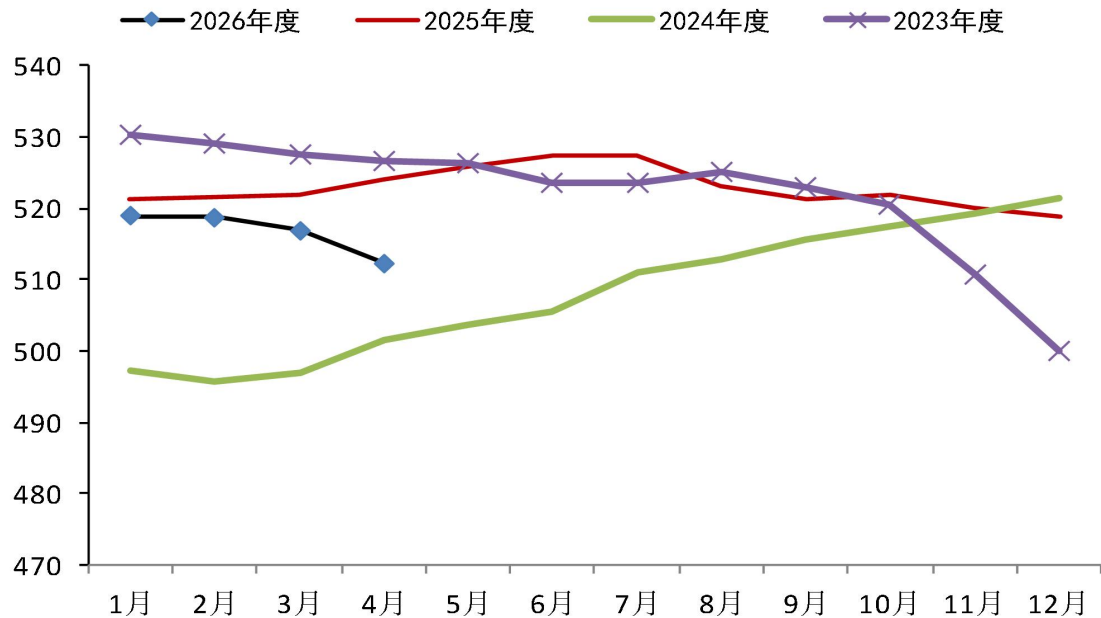
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ **能繁母猪存栏量是衡量生猪产能的核心指标，直接决定了未来10-12个月的商品猪供应量。**5月14日农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》。此次《方案》综合考虑猪肉市场供需、生猪生产效率提升等因素，设定全国能繁母猪正常保有量稳定在3750万头左右，是自2024年2月以来再次下调正常保有量目标。据国家统计局最新数据显示，截至2026年第一季度末，全国能繁母猪存栏量降至3904万头，较2025年6月的高点减少了139万头，已连续9个月下降；较2025年末下降1.4%，整体产能去化速度缓慢。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

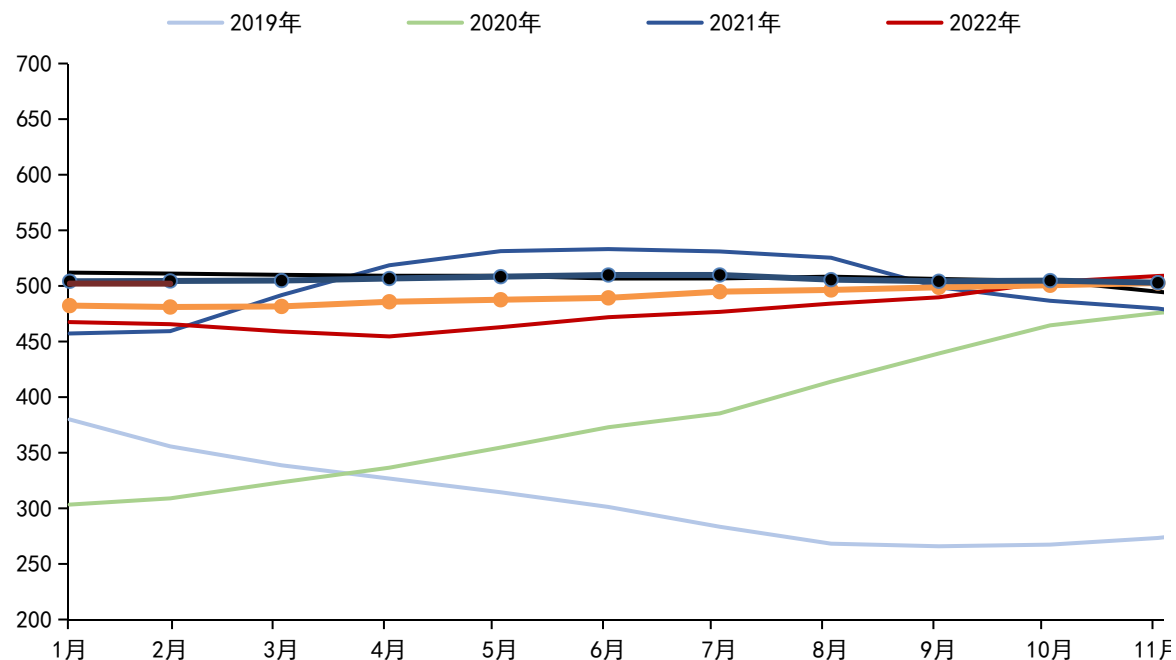
能繁母猪存栏量（钢联统计）

图：能繁母猪存栏量 钢联样本统计（万头）——综合养殖场（+中小散）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：能繁母猪存栏量 钢联样本统计（万头）——规模场



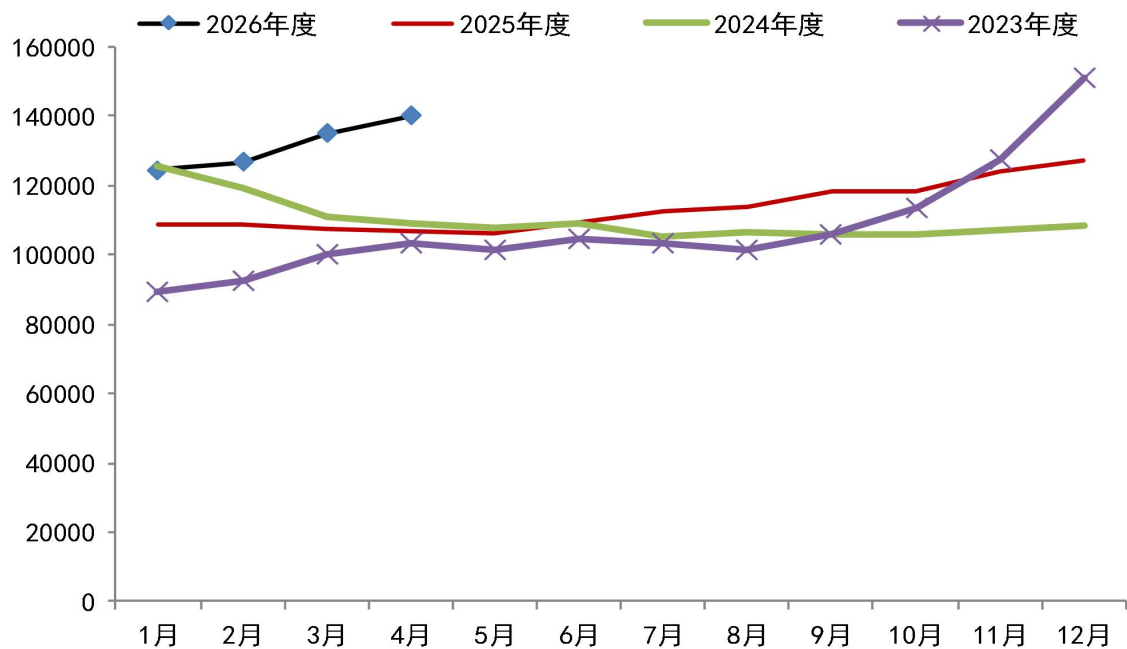
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 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%，各大区均不同程度回落。4月国内生猪价格先跌后涨，但整体月度均价重心下移明显，养殖端亏损继续加深，随生猪出栏成本及企业资金周转压力增大，部分中小企业有加快淘汰母猪产能现象；其次，局部猪瘟疫病及区域环保加严，叠加政策性产能指标调减驱动，规模集团场能繁母猪存栏量亦稳中小幅收缩。目前仔猪市场整体价格仍难高于成本线，加之育肥猪市场无明显利好支撑，随养殖端持续“失血”，预计近月国内能繁母猪存栏量或继续小降。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

能繁母猪淘汰量

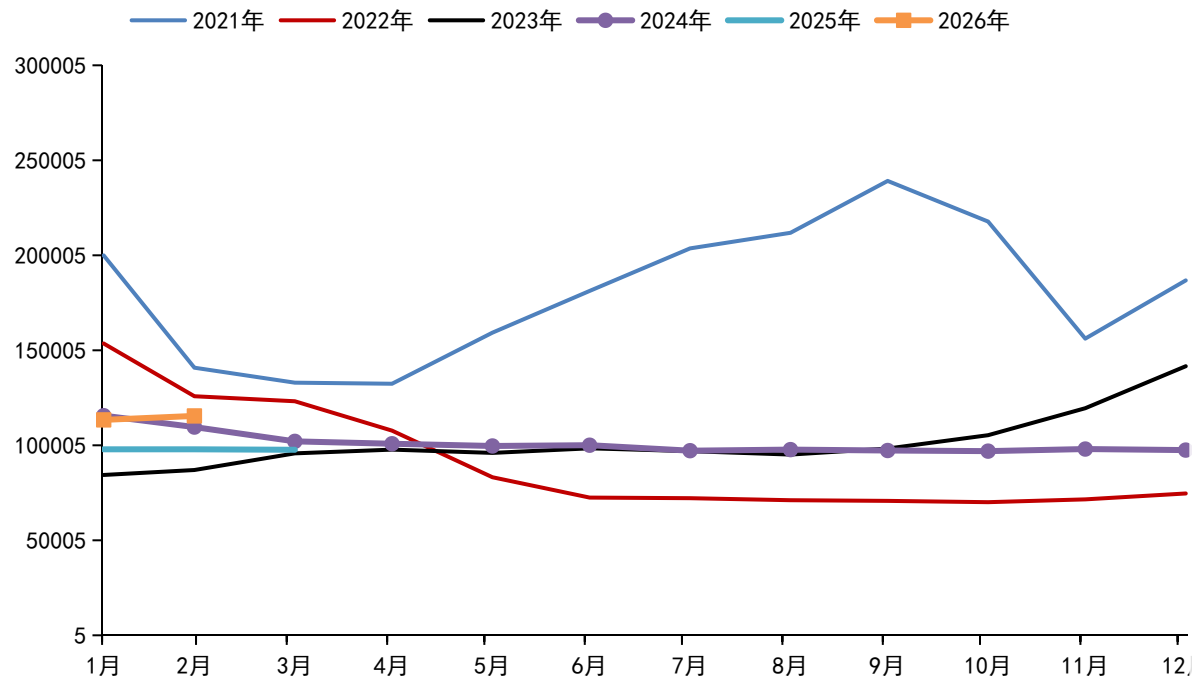
图：能繁母猪淘汰量 钢联样本统计（头）——综合养殖场（+中小散）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 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月能繁母猪淘汰量为127716.00头，环比涨幅3.29%，同比涨幅30.70%；85家中小散样本场内能繁母猪淘汰量为12341.00头，环比涨幅9.51%，同比涨幅31.30%。月内猪市亏损继续加深，叠加局部猪瘟疫病及环保政策加严影响，母猪产能去化小幅增加。5月生猪市场涨价动力有限，企业亏损延续带动成本压力仍大，加之产能调减政策持续引导，预计能繁母猪主动淘汰量或仍增加。

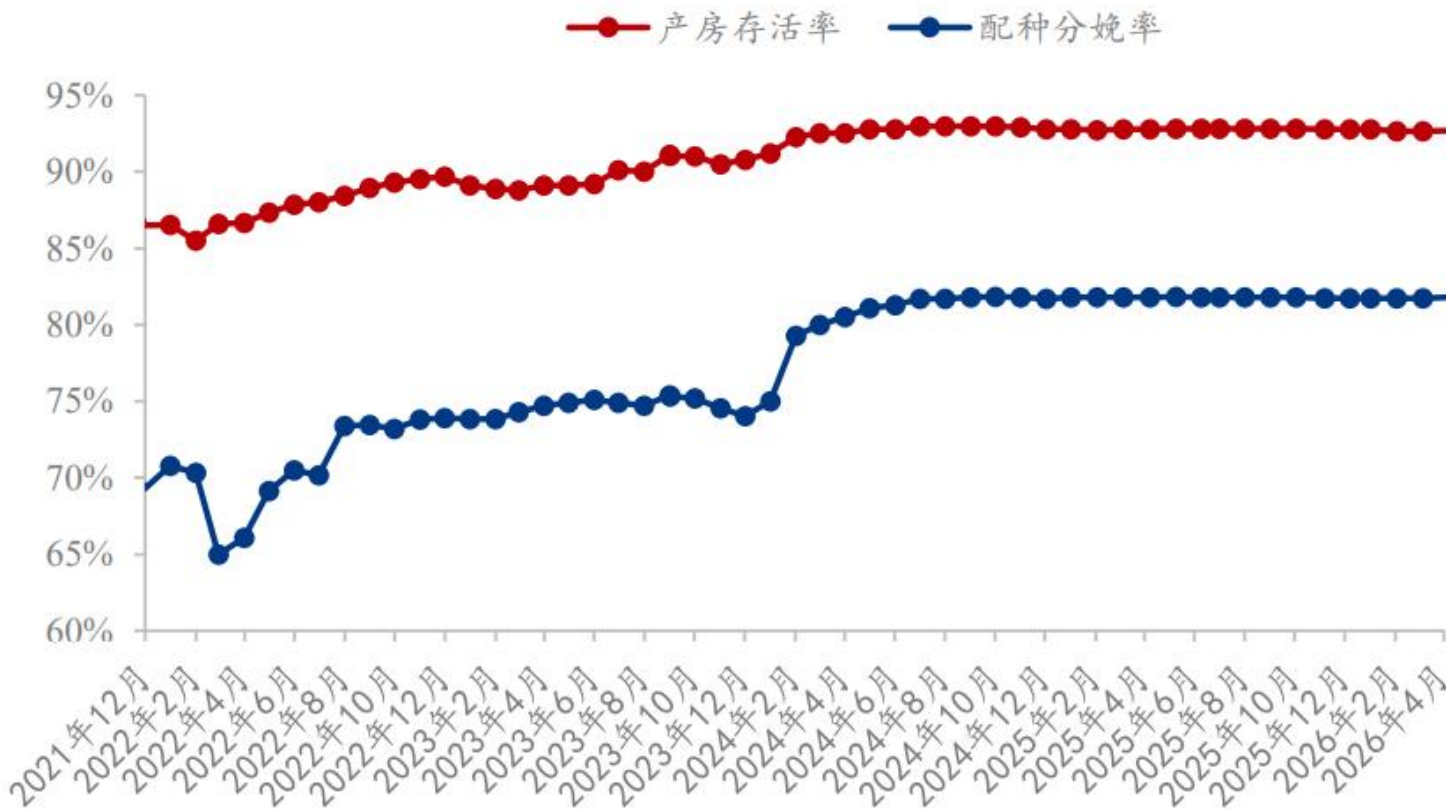
图：能繁母猪淘汰量 钢联样本统计（头）——规模场



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

母猪生产指标分析

母猪生产效能指标走势图 (%、头)



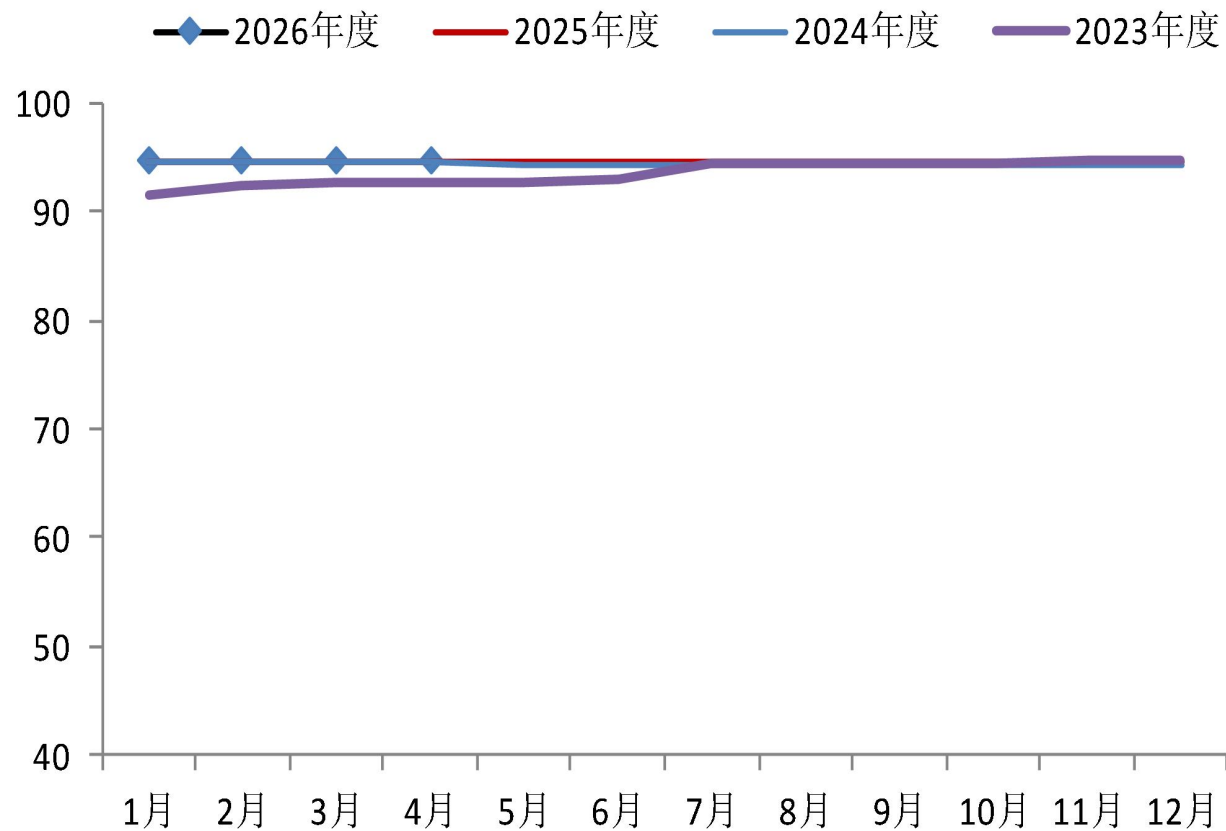
资料来源: MYSTEEL

◆ 根据上海钢联重点样本监测数据, 2026年4月全国生猪产能核心指标整体运行平稳。其中, 产房存活率为92.70%, 较3月微升0.05个百分点; 配种分娩率达81.79%, 较3月小幅回升0.06个百分点, 当前国内能繁母猪繁殖性能、仔猪保育环节整体保持稳定, 行业产能基础无显著波动。后续需持续跟踪市场预期变化及区域生产波动, 对全国生猪供应格局的潜在影响。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息, 关于信息的准确性与完整性, 建议投资者谨慎判断, 据此入市, 风险自担。

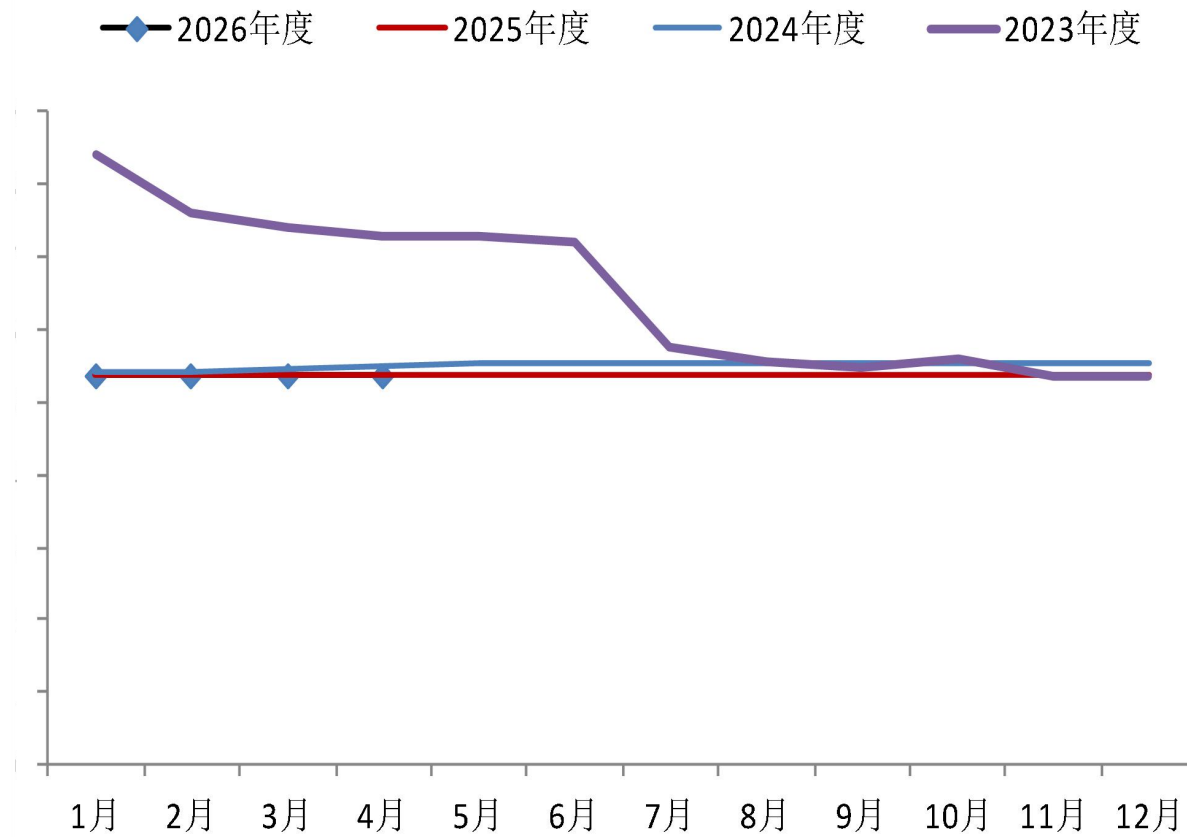
能繁母猪存栏占比（钢联统计）

图：二元能繁母猪存栏占比



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：三元能繁母猪存栏占比

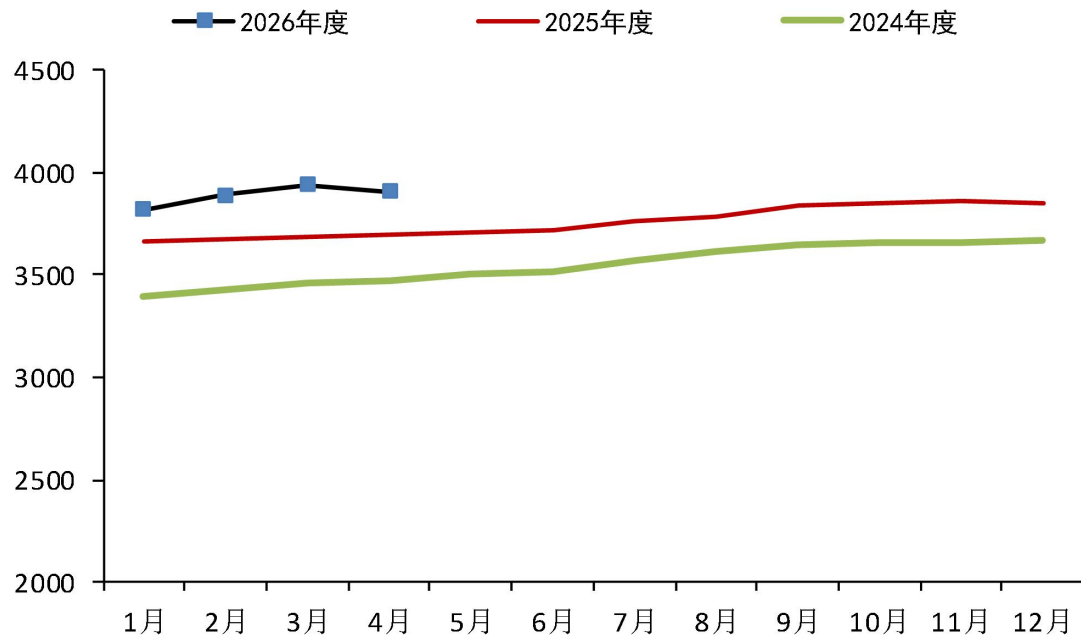


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

供给端

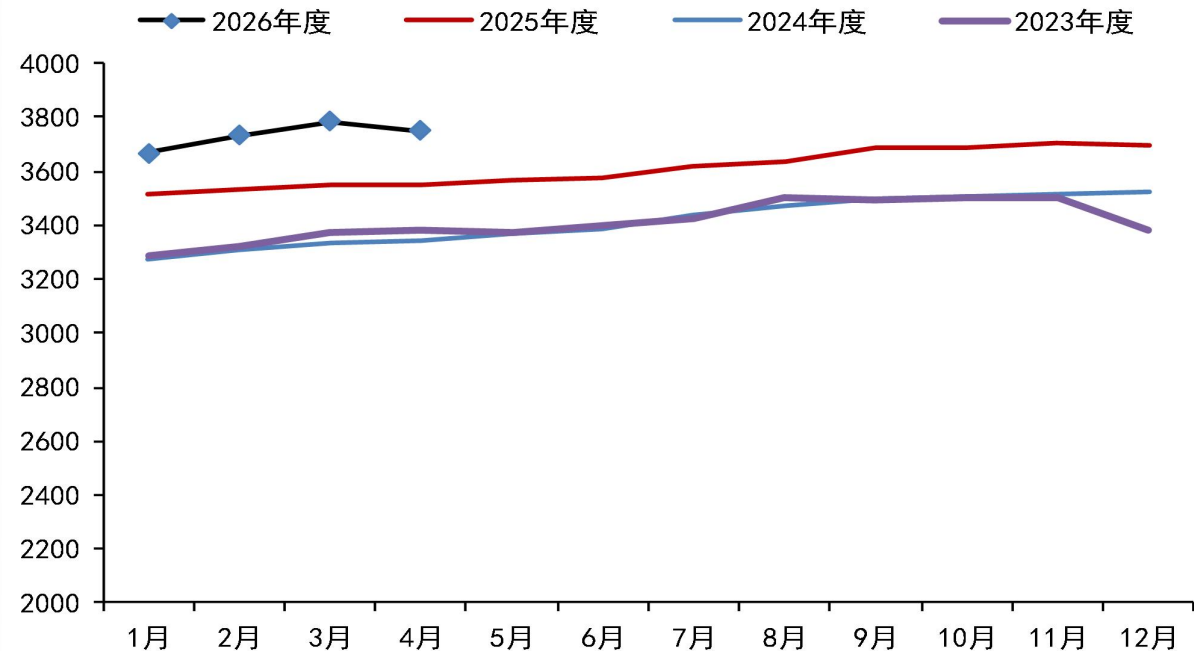
商品猪存栏量

图：商品猪存栏量 钢联样本统计（万头）——综合养殖场（+中小散）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：商品猪存栏量 钢联样本统计（万头）——规模场



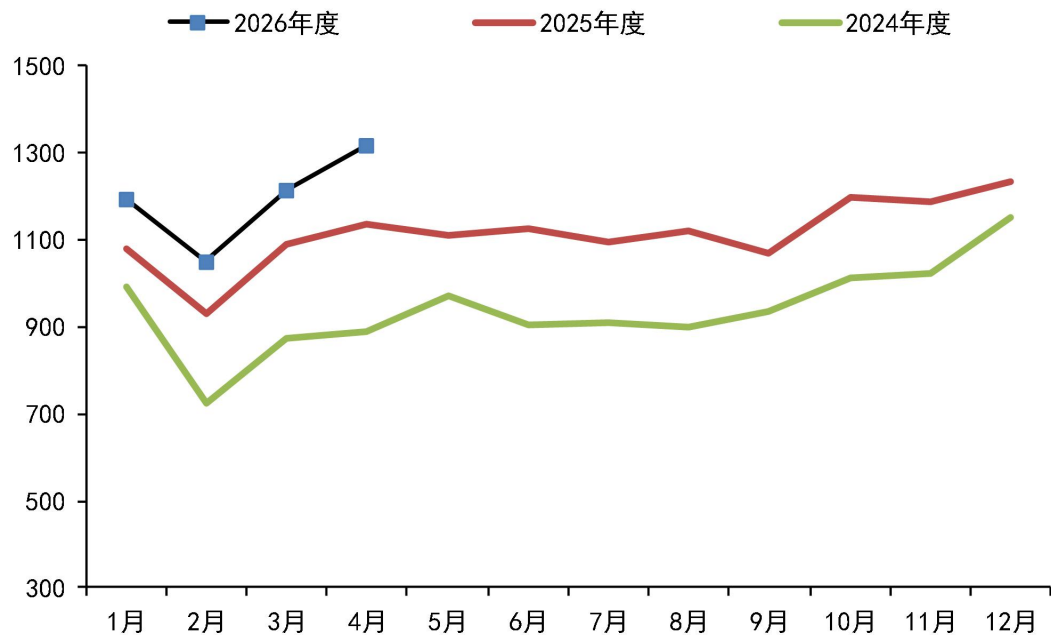
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 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月存栏量为156.91万头，环比减少0.80%，同比上涨9.56%。4月对应前期能繁母猪和仔猪产能变化趋势，商品猪存栏理论上微增，但3月份养殖端不乏提前出栏，超卖。因此4月存栏环比微降。5月对应前期能繁和仔猪产能变化理论微降，且4月仍有超卖，散户大猪认卖增加。因此预计商品猪存栏或继续微降。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

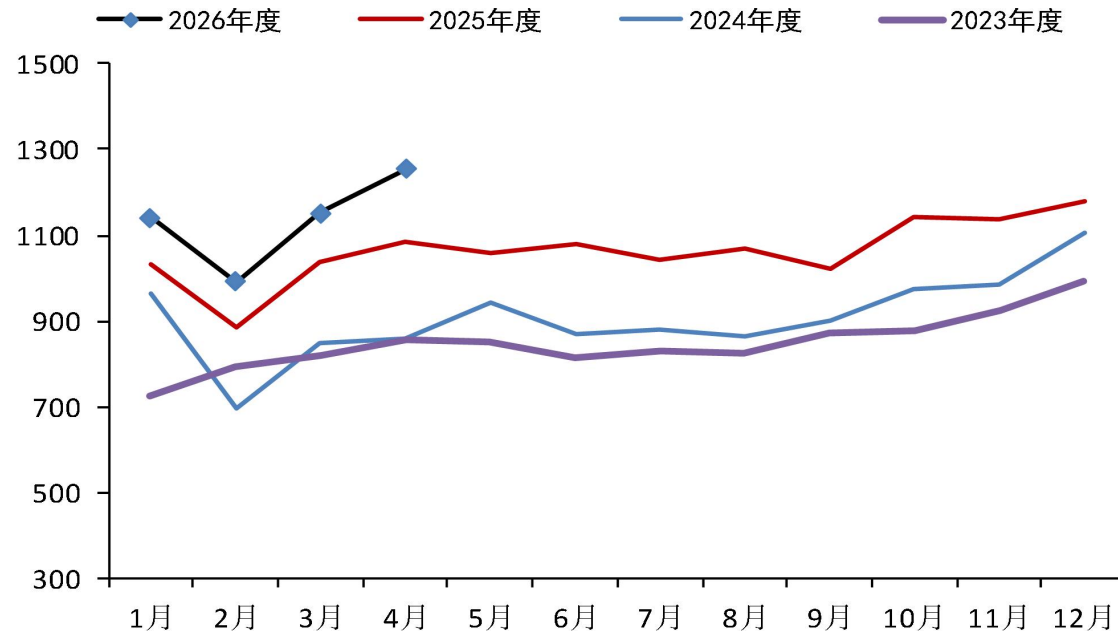
商品猪出栏量

图：商品猪出栏量 钢联样本统计（万头）——综合养殖场（+中小散）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

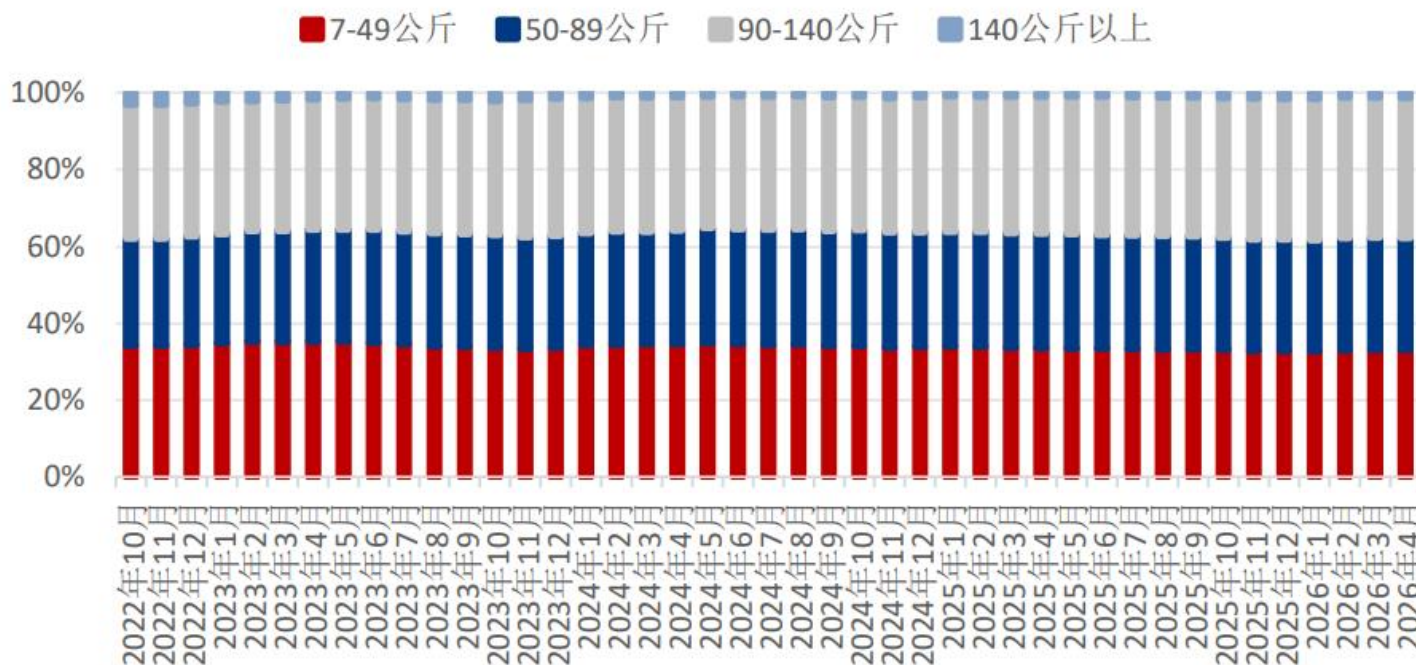
图：商品猪出栏量 钢联样本统计（万头）——规模场



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 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月出栏量为61.87万头，环比减少0.34%，同比增加24.49%。4月养殖端出栏增加，尤其上旬规模企业出栏节奏加快，大部分超卖。但下旬开始价格反弹，散户大猪存在惜售。因此4月规模企业出栏环比增加，散户出栏环比微降。5月规模企业计划出栏量减少，散户猪源认卖程度增加，因此综合预计5月份养殖端出栏环比四月或减少，但降幅不明显，压力仍大。

2022-2026年商品猪存栏结构 (%)

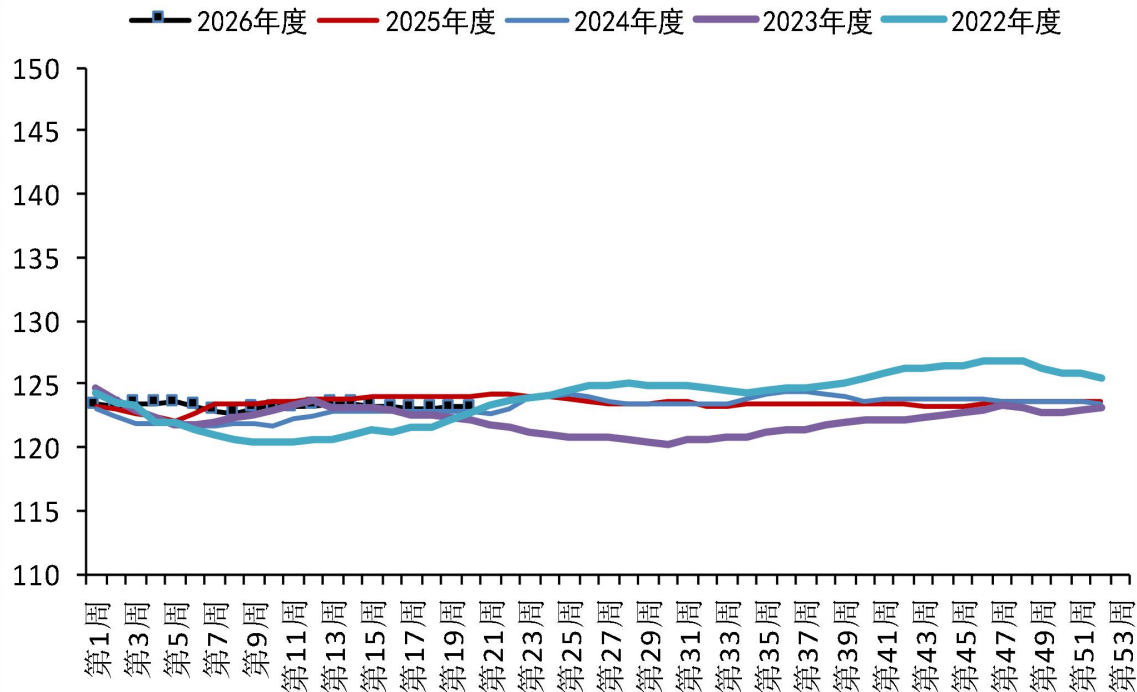


资料来源: MYSTEEL

- ◆ 2026年4月7-49公斤小猪存栏占比33.21%，50-89公斤体重段生猪存栏占比29.20%，90-140公斤体重段生猪存栏占比36.27%，140公斤以上大猪存栏占比1.31%，环比分别为-0.09%、-0.39%、0.07%、9.81%，同比分别为-1.18%、-2.51%、2.30%、32.80%。小猪存栏占比小幅下滑是因为猪价低迷，深度亏损打压补栏积极性，养殖户仔猪补栏意愿极低。90-140公斤存栏量下跌主要原因是深度亏损的压力下，部分养殖户延后出栏、养大猪，均重抬升，叠加进入该体重段的猪只增多。140公斤存栏量下跌明显，主要原因是肥猪需求淡季，压栏意愿低。

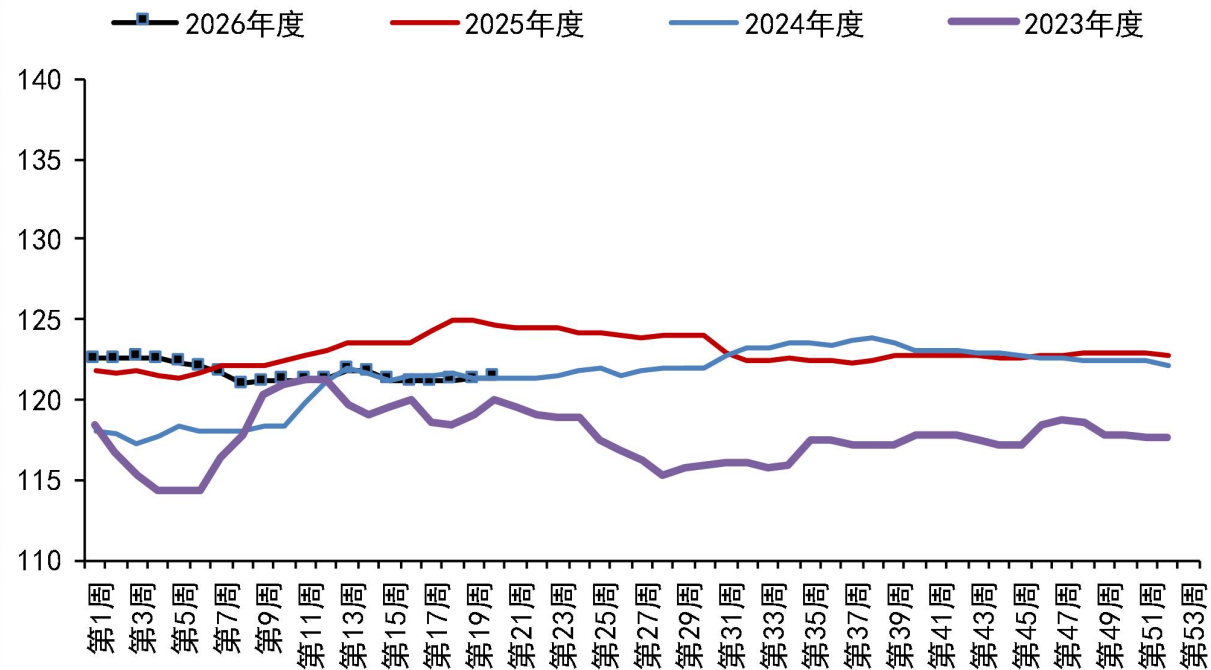
商品猪出栏均重

图：样本企业商品猪出栏均重-全国平均（千克）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：样本企业商品猪出栏均重-河南（千克）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 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%。周内生猪出栏体重稳中窄调，规模场周内出猪节奏相对平稳，局部大场虽有控重出栏现象，但养殖端持续亏损，养殖场压栏大猪意愿亦不足。短时随南北气温升高，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。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

二次育肥

(2024-2026年) 各体重段二次育肥成本情况 (元/公斤)



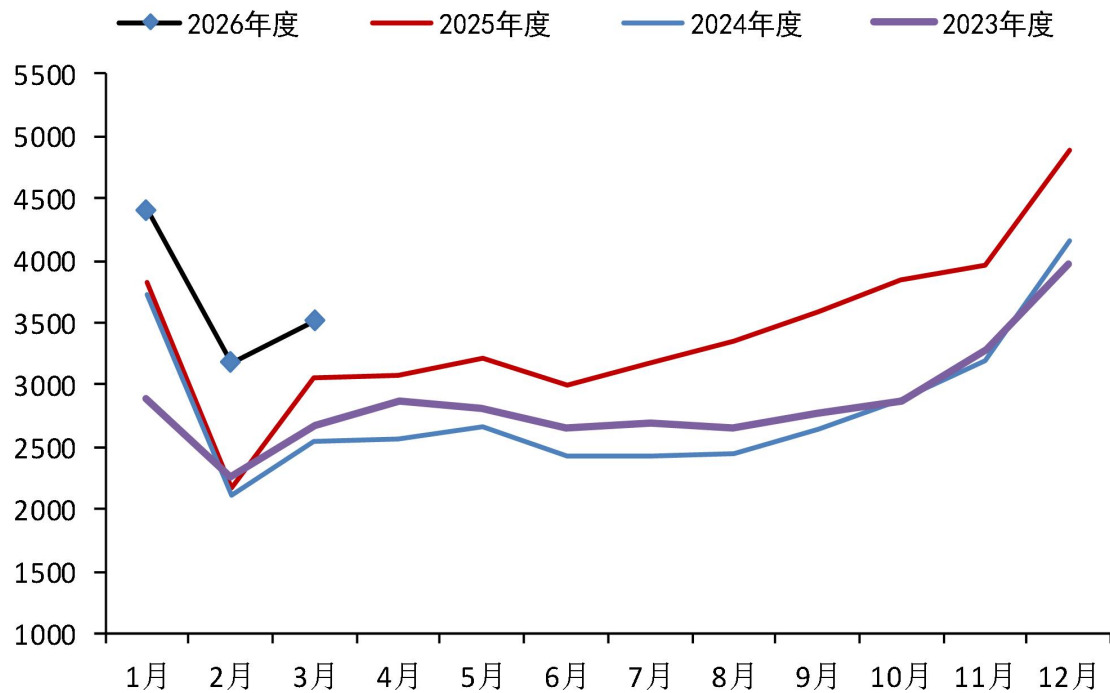
资料来源: MYSTEEL

- ◆ 二次育肥市场呈现“先热后冷再升温”走势。2025年四季度二次育肥从业者亏损，挫伤市场积极性，叠加2026年上半年市场预期不足，二育整体入场谨慎，今年当地及周边的二育比例仅占去年的20%左右。近期补栏主体以上百头规模（120-130公斤二育至175斤出栏），短期随市场看涨情绪升温，二次育肥或现小幅补栏动作。

需求端

生猪屠宰量

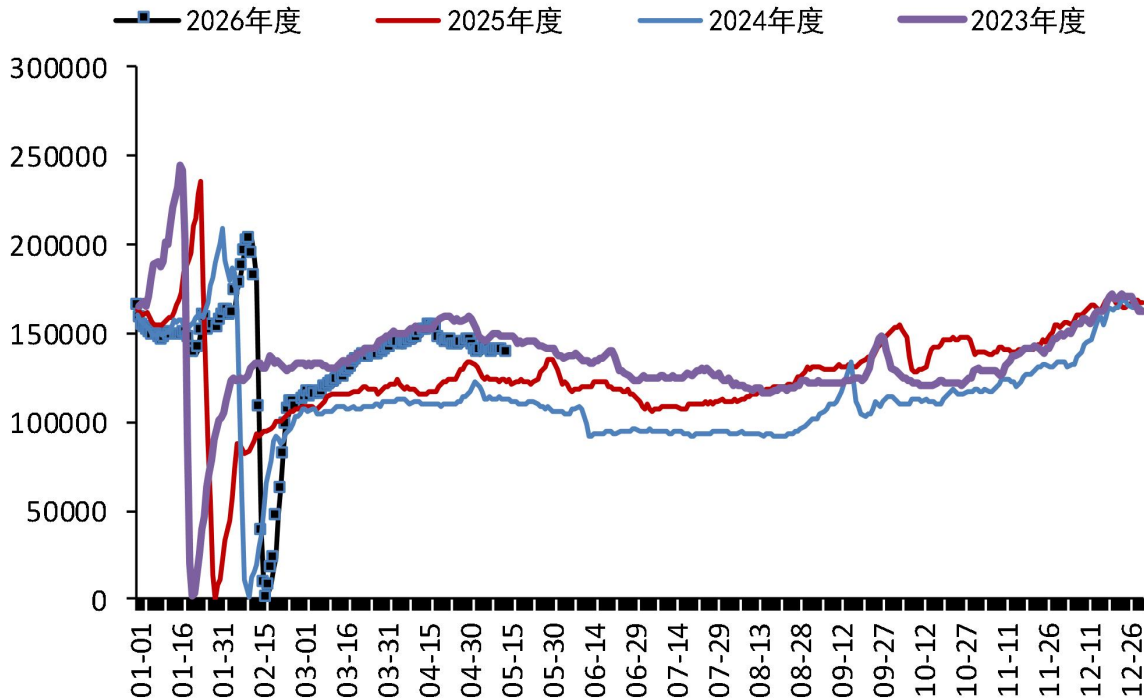
图：农业部统计的屠宰量（万头）月度



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

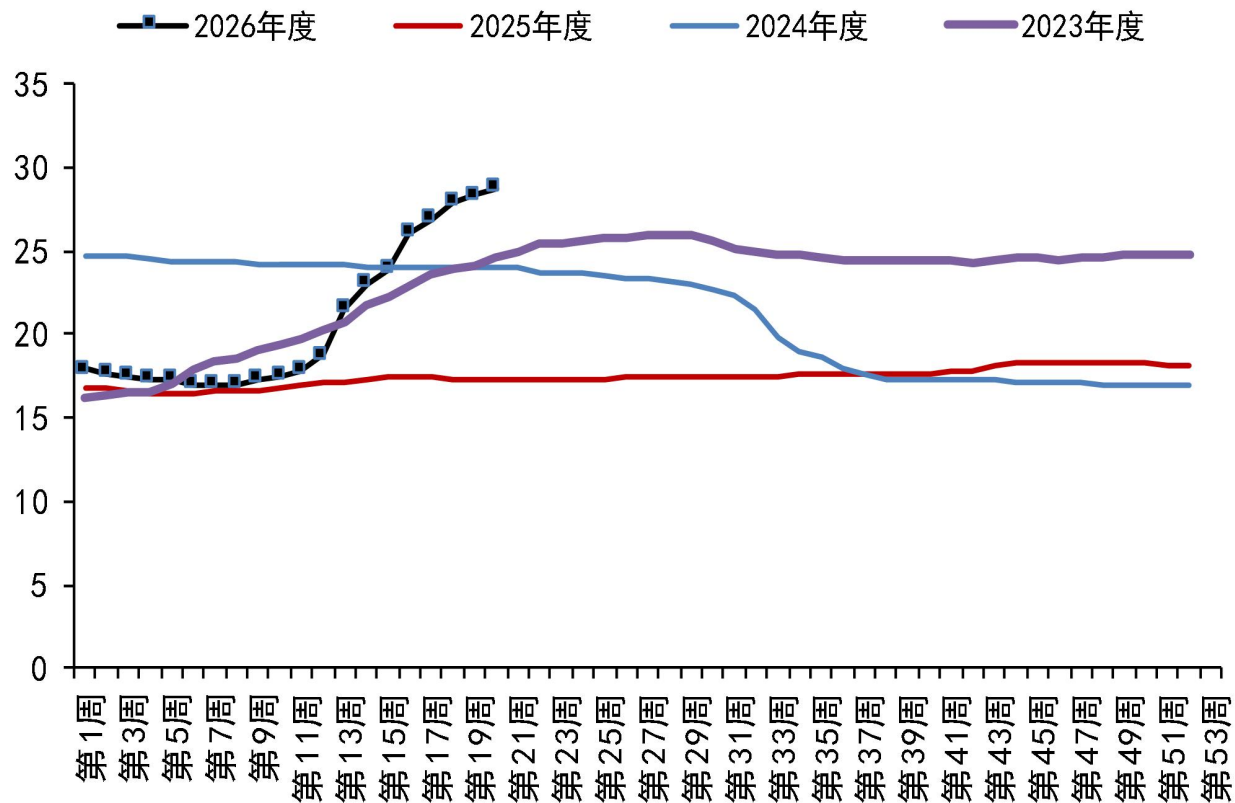
随着猪价跌至低位，猪肉性价比大幅提升，家庭采购频次与单次购买量增加，学校、食堂及餐饮门店也因成本优势扩大用肉量，带动整体需求同比改善。据屠宰企业样本点数据显示，4月日均屠宰量环比3月增长15.42%，同比增长20.22%。

图：钢联样本企业屠宰量（头）日度



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

屠企库容率



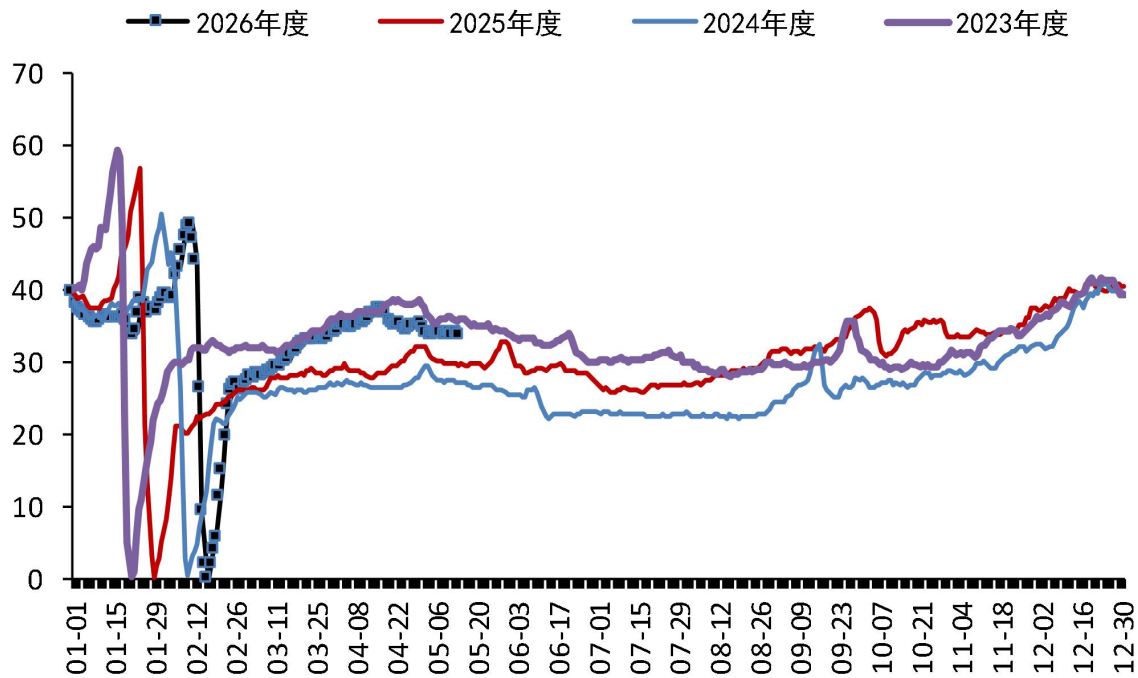
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 结合最新库存数据来看，当前冻品端压力正持续放大，处于近五年同期高位区间，成为制约猪价上行的重要因素。从库存结构来看，屠宰企业主动入库意愿低迷，库存增长主要来自被动积压，4月以来入库量持续增加，侧面反映出终端走货节奏放缓、白条消化不畅，企业不得不通过入库来缓解即期销售压力。尽管近期多部门联合指导地方开展冻猪肉商业储备收储，释放了明确的市场托底信号，对悲观情绪有一定缓和作用，但高企的冻品库存仍将持续压制猪价，收储仅提供情绪层面的支撑，难以改变当前市场震荡磨底的运行节奏。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

屠企开工率及鲜销率

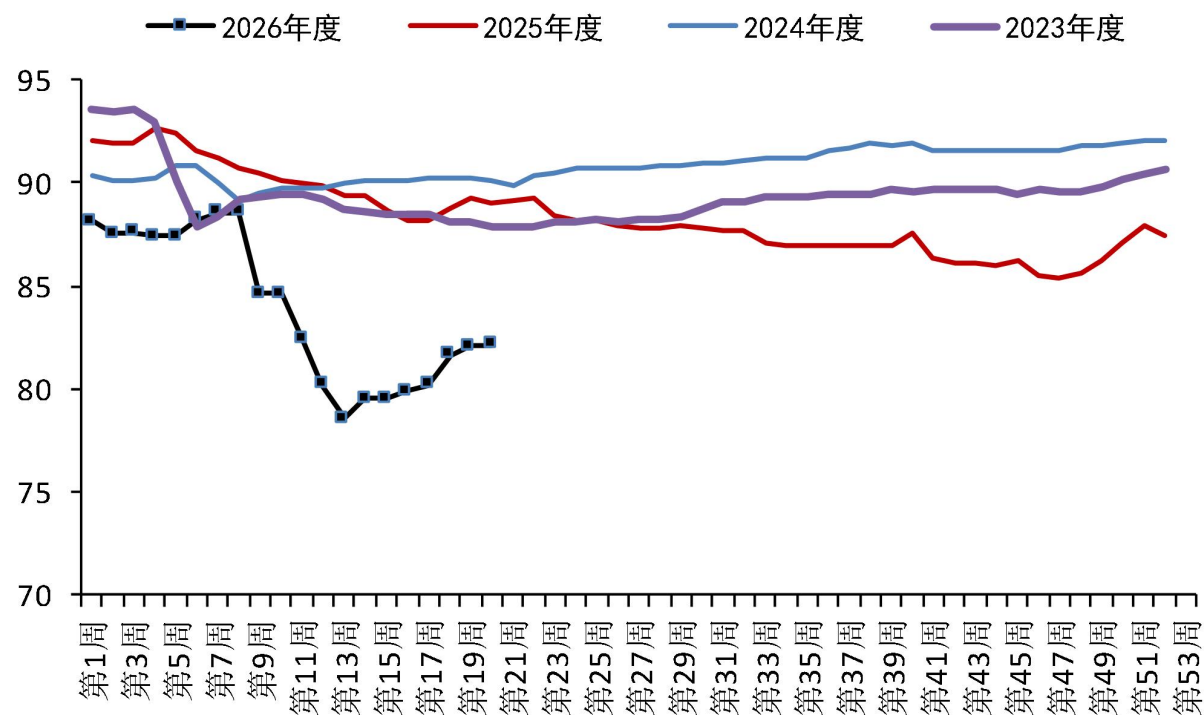
图：重点屠宰企业开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 本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。周内，屠企开工率震荡小幅调整，周均开工率重心下移；周内市场交投气氛平平，部分地区天气升温，终端走货有所受限，企业开工窄幅波动为主；下周天气继续升高，猪肉消费进入传统淡季，预计开工率或继续小幅下滑。

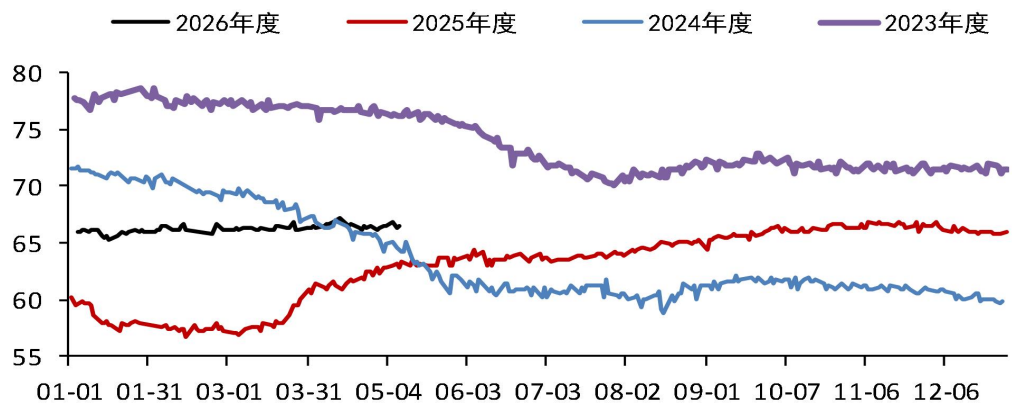
图：重点屠宰企业鲜销率（%）



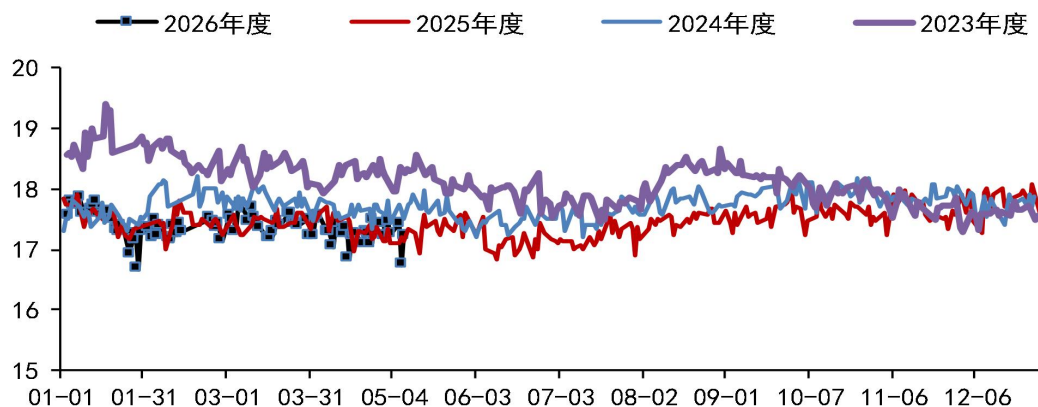
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

替代品价格

图：牛肉价格（元/千克）

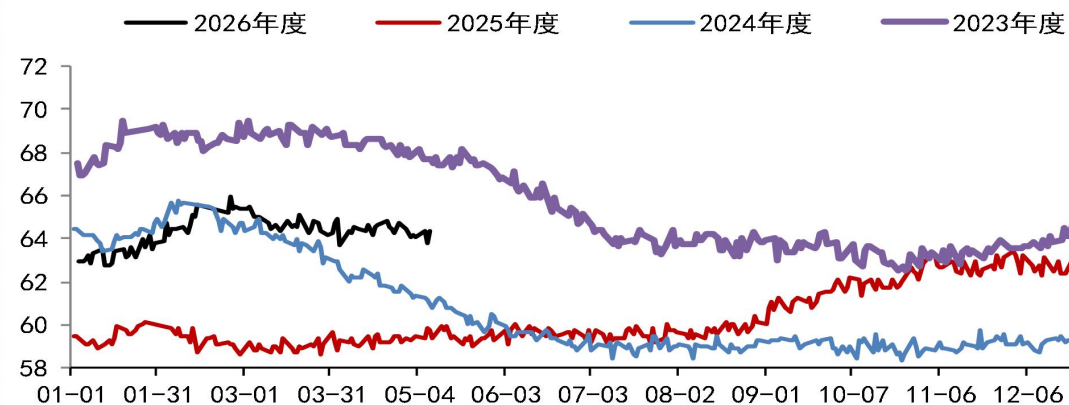


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：白条鸡肉价格（元/千克）

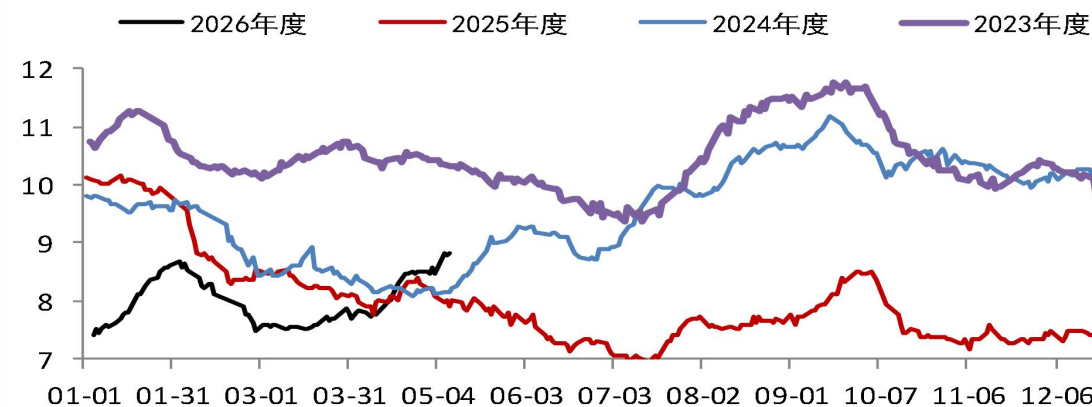


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：羊肉价格（元/千克）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：鸡蛋价格（元/千克）

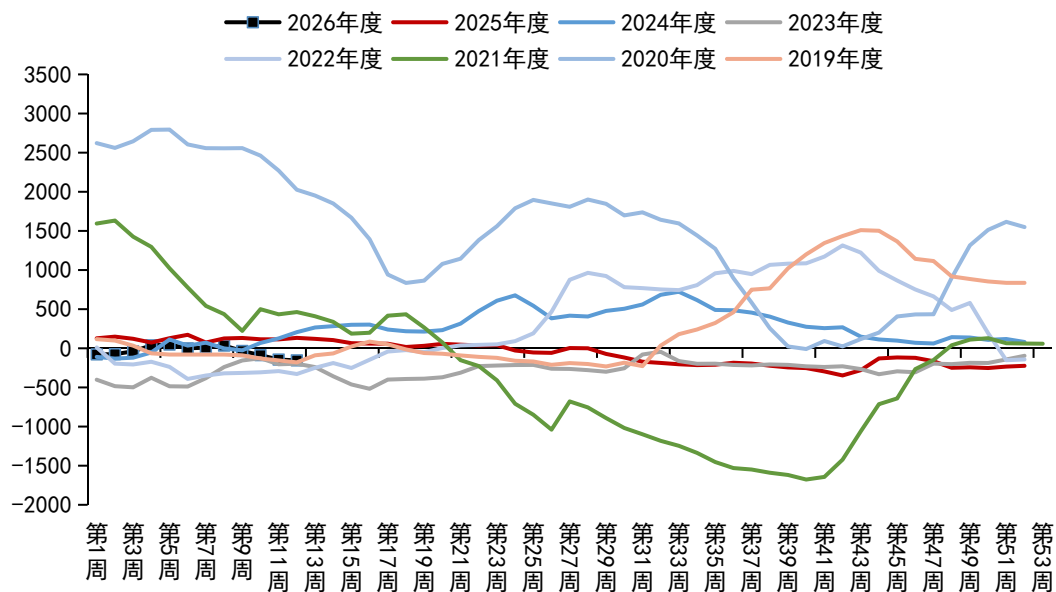


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

成本及利润

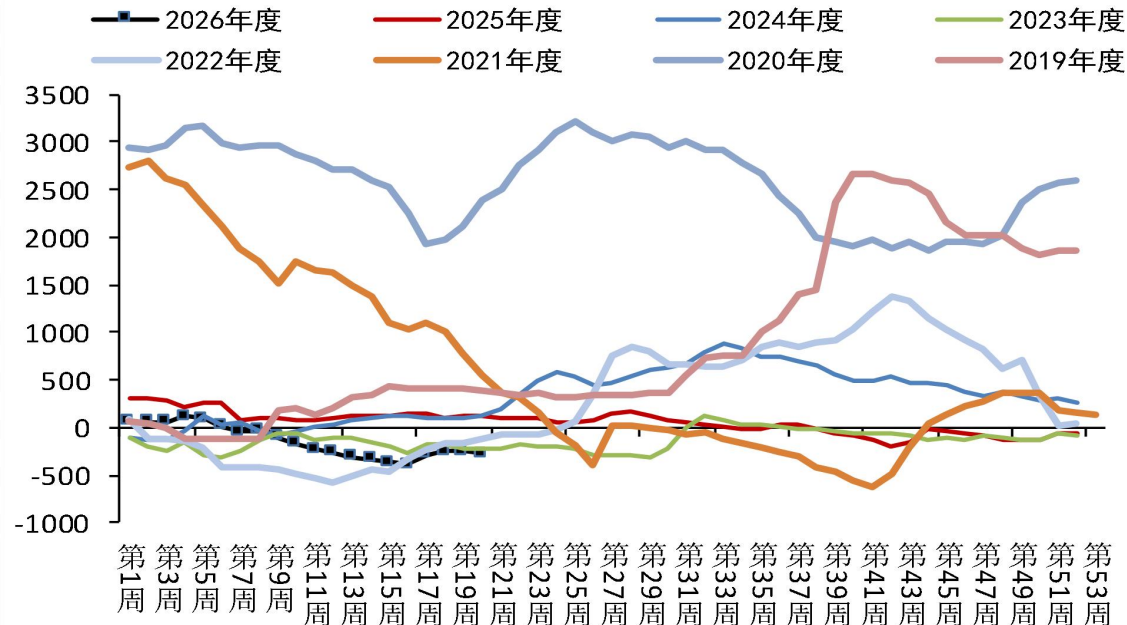
生猪养殖利润

图：外购利润（元/头）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：自养利润（元/头）

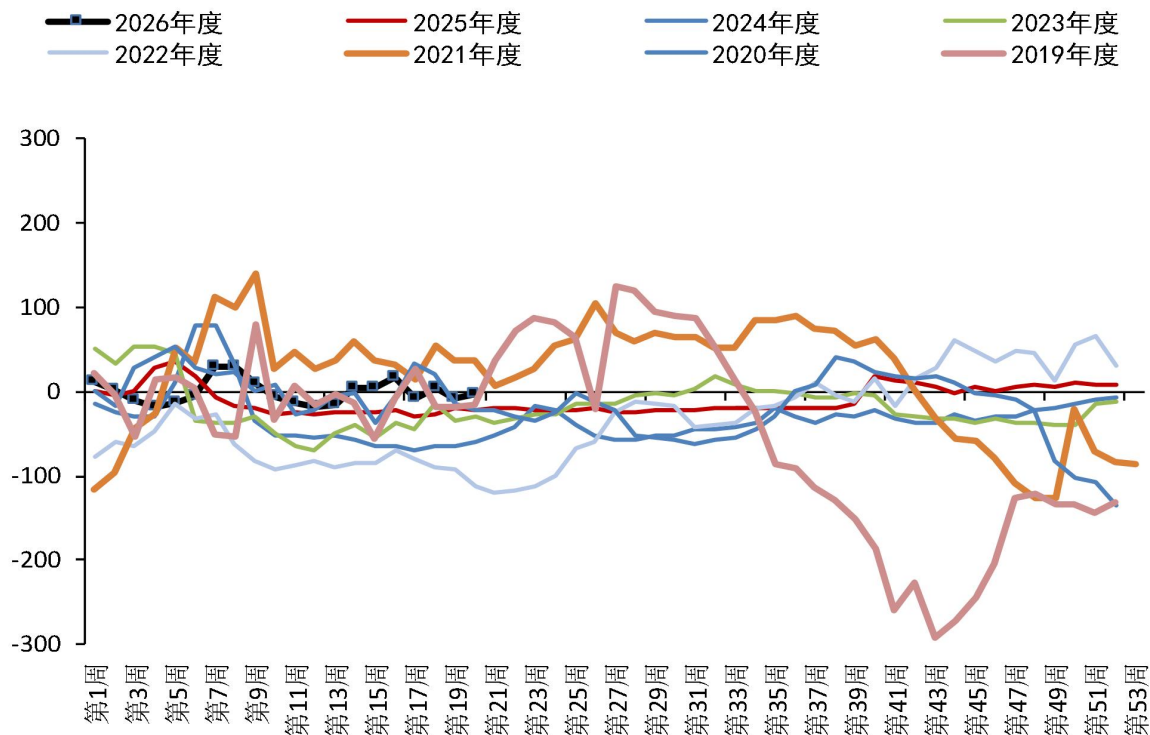


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 本周生猪养殖行业亏损态增加，自繁自养头均亏损268.91元，环比增加12.81元外购仔猪头均亏损217.69元，环比增加14.95元。受供强需弱的基本面持续压制，生猪价格整体呈震荡走弱态势，市场均价中枢同步下移，进一步加剧了养殖端的亏损压力。整体来看，当前生猪市场供强需弱的核心格局仍未发生根本改变，虽有收储等政策利好形成托底支撑，但难以从根本上扭转市场颓势，行业整体仍将延续亏损态势。

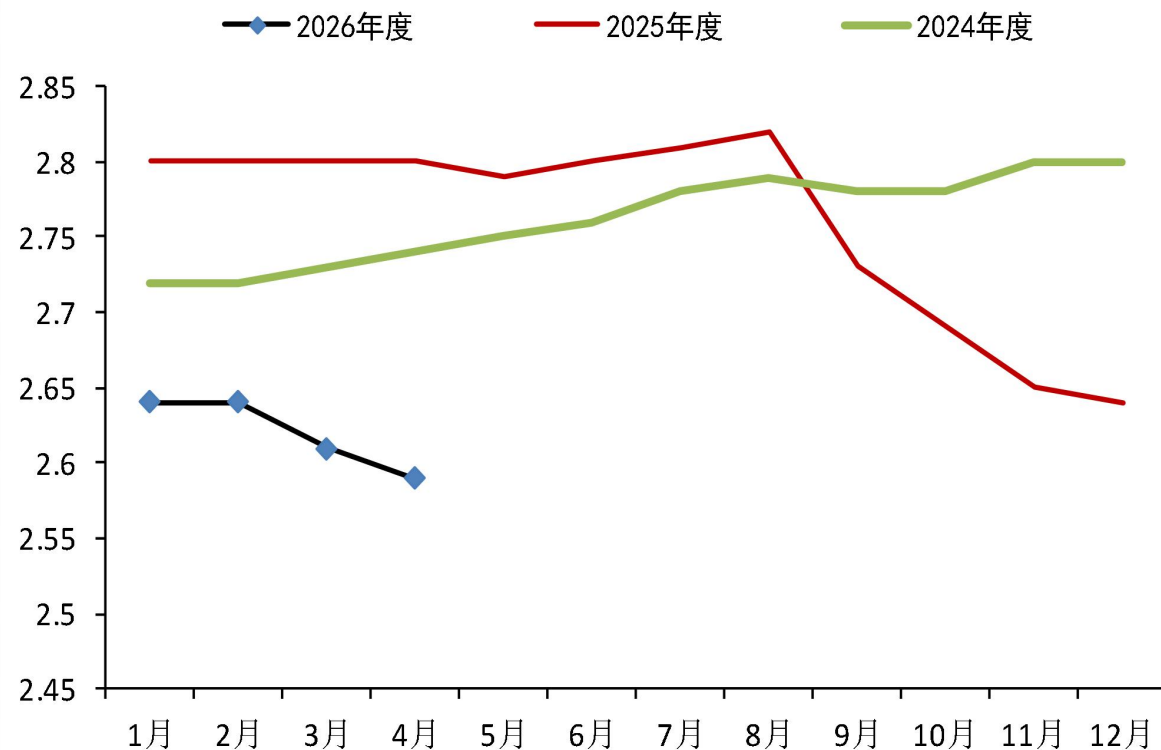
屠宰毛利&料肉比

图：屠宰毛利润（元/头）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

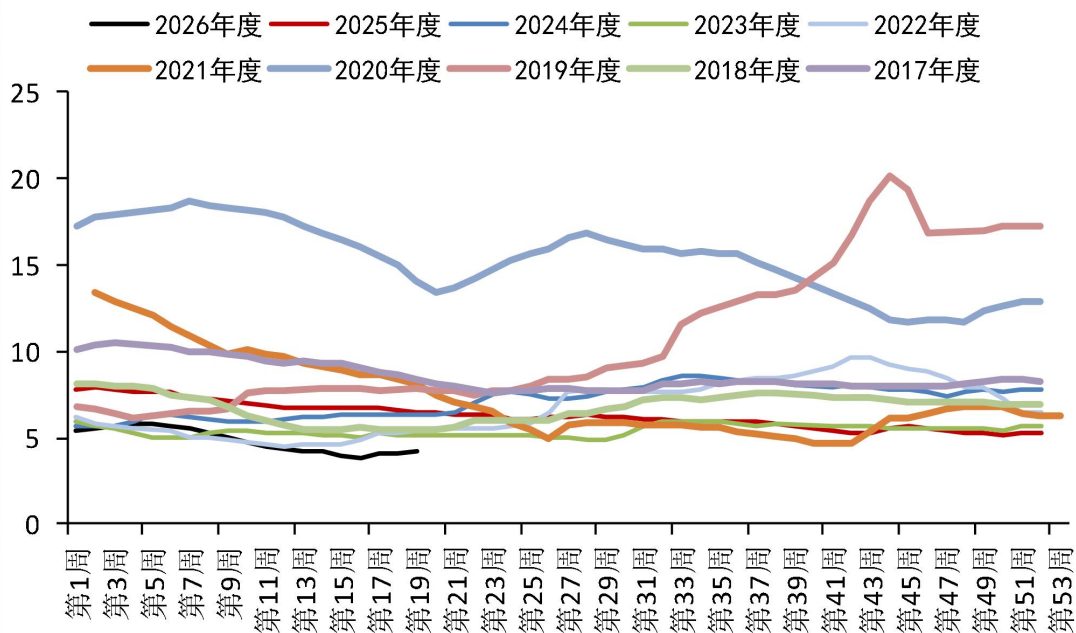
图：料肉比 (%)



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

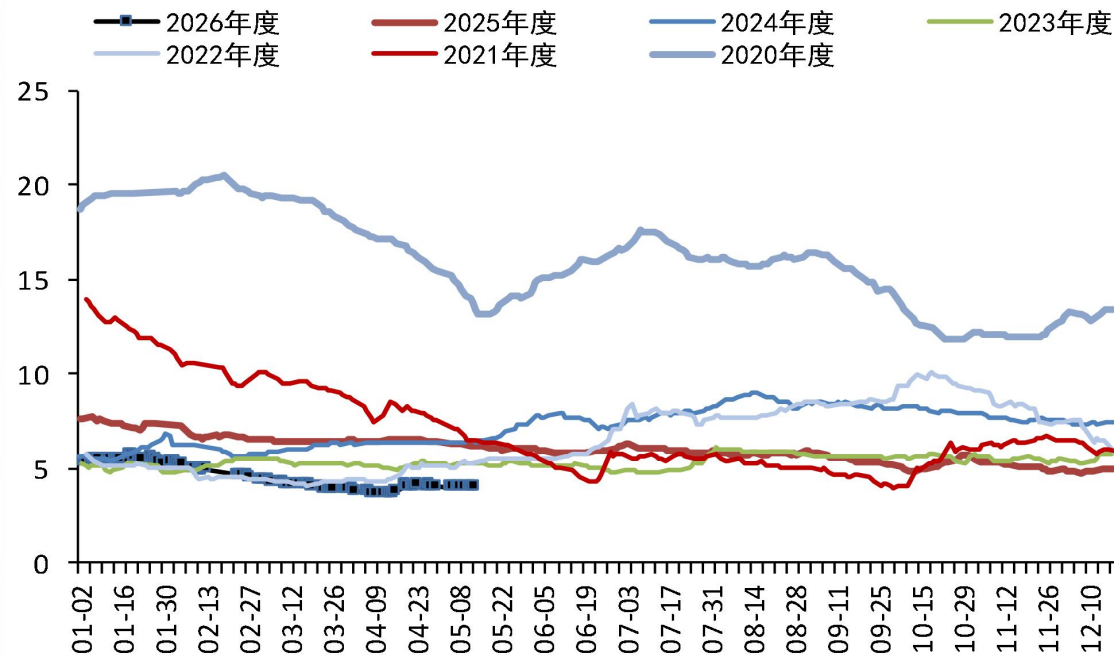
猪粮比

图：猪粮比（农业部）周度



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：猪粮比（钢联样本数据统计）日度



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 据Mysteel农产品数据监测，本周国内生猪出栏均价环比跌幅1.44%；玉米均价环比微降0.67%；猪粮比值为4.02，环比下调0.78%。周内生猪市场跌后缓涨，但周度均价重心仍小幅下移。二育跟进有限，终端消化能力不足，生猪价格跌后难有明显拉动。玉米市场周内购销活跃度不高，价格窄幅偏弱，但粮价回落难及猪价下跌幅度，周内其比值继续收窄，养殖端生猪出栏头均亏损仍继续增加。下周生猪市场难有利好，价格或仍微降；玉米市场近期价格下调后观望情绪增加，预计下周降幅收窄，综合预计下周国内猪粮比价或仍低位震荡。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

THANKS

THANKS

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，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接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。

研究报告全部内容仅供交流使用，不构成任何投资建议。