

20260516中辉期货生猪周报：

产能去化预期放缓 关注后市政策预期

农产品团队

贾晖 Z000183

曹以康 F03133687

中辉期货有限公司交易咨询业务资格 证监许可[2015]75号

时间：2026年5月16日

一、现货表现

- 1、本周，全国生猪出栏均价相对平稳，较上周有所下滑，但是周内表现较为稳定，当前生猪市场仍旧维持供强需弱的博弈状态，市场预计下周现货市场仍旧以偏弱为主。截至5月15日，全国均价为9.65元/kg。其中，河南地区最新出栏价9.84元/kg，四川地区最新出栏价9.45元/kg，广东地区最新出栏价10.09元/kg，山东地区最新出栏价9.84元/kg，湖南地区最新出栏价9.37元/kg。
- 2、本周，国内50kg二元母猪市场均价环比上行9.53元/头至1288.1元/头，当前市场养殖端仍旧维持较重观望情绪，报价虽随仔猪反弹有所恢复，但是预计波动相对有限，弱势基调不改。淘汰母猪均价跟随商品价格回落，下行0.4元/kg跌至7.37元/kg，目前淘母价格因仍在产能出清过程中，叠加需求淡季，预计价格下周继续表现承压运行。
- 3、本周，随着现货市场的持稳，全国7kg仔猪周度均价受补栏积极性继续回升带动，价格继续上行12.72元至247.86元/头，主流亏损收敛至50元/头内，部分地区价格已开始出现保本。比价关系指引下，本周市场补栏意向继续回升，中期压力边际回升。

二、逻辑及展望

供应端，当前生猪市场处于周期磨底后半程，政策底已明确但市场底受制于基本面改善力度不足仍待后续进一步确认，年内整体供应基数偏高格局未改，市场阶段性调控对产能去化存在一定负面影响。短期出栏计划上，各家出栏计划在5月内均有所调减，但是考虑到前期二育和散户大体重猪源认卖程度增加，初步预计5月下旬之前养殖端出栏压力仍大。出栏均重方面，最新数据表明去库状态仍被补栏积极性回升所阻碍，高均重现实下仍待进后市进一步去化，叠加冻品库容率的继续回升，短中期供应压力预计仍偏高。中期，2025年末至2026年一季度样本企业仔猪出生数维持增量趋势，上半年4月压力达峰回落后，仍有一定线性调增空间，预计6月出栏计划存较高调增可能。4月仔猪出生数出现下行但幅度有限，预计年内8-9月供应压力为下半年峰值，关注后续仔猪出生数对四季度供应压力改善预期指引。长期，一季度能繁去化表现不及预期，年内产能基数偏高，但4月产能去化速度明显快于一季度中枢。但是需要注意的是，该趋势自5月初至今持续反弹，淘汰意愿受到补栏积极性的回升出现了显著受阻，后续将持续关注5月内的去化情况，预计幅度或不及4月。

需求端，二季度整体需求维持淡季特征，短期节后需求预计惯性回落为主。屠宰方面，开工率随需求的回落进一步收敛，仍有进一步惯性回落预期。鲜销率受亏损及库容的压力小幅反弹但同比水平仍旧偏低。冻品库存仍有被动走高，但增速进一步放缓，后续需警惕下半年冻品的去库压力。投机方面，此前由于低价刺激及价格预期好转背景下二育比例抬升，但近期市场情绪有所降温后，继续入场的积极性有所走弱。

利润及成本端，自繁自养及外购养殖利润随生猪价格相对稳定边际变化有限，仔猪受到补栏影响出现进一步收缩，部分地区出现保本开始支撑起母猪价格。此前，我们预计产能去化加速将以4月为起始点，但从目前政策介入后的影响来看，该趋势在5月初至今有被打断的痕迹，后续持续关注亏损深度及持续时间对产能去化的推动力度

盘面上，现货指引下的近月合约供需矛盾并不强烈，出栏数逐步回升叠加需求走弱情况下，价格预计易跌难涨为主，逢反弹沽空/套保为主要关注策略。远月11、01合约，资金推动下套保利润进一步给出，基本面改善有限背景下亦可继续关注深度虚值期权的卖出或逢高沽空。远月03合约为此前政策浪潮”中交易最强的合约，底部支撑预计相对偏强，但由于产能去化的放缓预期，盘面升水同样存在修复的预期。持续关注盘面反弹后的高空及反套机会及1-3价差阶段做多机会。

三、风险提示

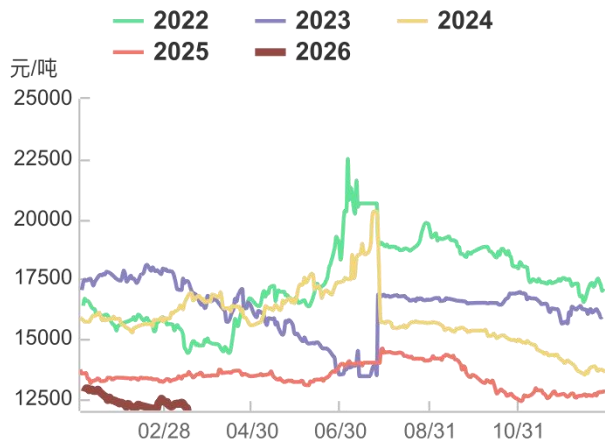
突发疫病、二育市场情绪、产能调控政策..

部分重点数据摘要

| 类别 | 指标名称 (单位) | 上一期值 | 最新值 | 环比变动 | 同比变动 | 频次 |
|------|-------------------|---------|---------|--------|---------|----------|
| 现货价格 | 全国外三元生猪均价 (元/公斤) | 9.68 | 9.65 | -0.03 | -4.96 | 日度 |
| | 河南外三元生猪均价 | 9.85 | 9.99 | 0.14 | -4.88 | 日度 |
| | 白条猪大宗价 | 12.55 | 12.15 | -0.4 | -5.45 | 周度 |
| | 二元母猪均价 (元/公斤) | 32.30 | 32.31 | 0.010 | -0.22 | 周度 |
| | 淘汰母猪均价 (元/公斤) | 7.41 | 7.37 | -0.04 | -3.6 | 周度 |
| | 7kg仔猪出栏均价 (元/头) | 235.24 | 247.86 | 12.62 | -264.04 | 周度 |
| | 15kg仔猪出栏均价 (元/公斤) | 23.92 | 23.95 | 0.03 | -19.36 | 日度 |
| 短期供应 | 全国仔猪出栏均价 (元/公斤) | 23.11 | 23.26 | 0.15 | -16.09 | 周度 |
| | 全国样本企业商品猪出栏量 (万头) | 1212.79 | 1315.45 | 102.66 | 180.1 | 月度 (同花顺) |
| | 全国样本企业商品猪出栏量 (万头) | 1382.64 | 1522.84 | 140.2 | 220.74 | 月度 (钢联) |
| | 全国样本企业商品猪存栏量 (万头) | 3940.21 | 3906.06 | -34.15 | 214.61 | 月度 (同花顺) |
| | 全国生猪存栏量 (万头) | 42967 | 42358 | -609 | 22882 | 季度 |
| | 全国生猪出栏量 (万头) | 18981 | 20026 | 1045 | 18723.9 | 季度 |
| 中期供应 | 全国生猪出栏均重 (公斤) | 123.16 | 123.16 | 0 | -0.96 | 周度 |
| | 中国仔猪出生数 (万头) | 581.18 | 580.57 | -0.61 | 43.64 | 月度 |
| 长期供应 | 中国仔猪成活率 (%) | 92.28 | 92.38 | 0.1 | -0.28 | 月度 |
| | 全国窝均健仔数量 (头) | 11.52 | 11.55 | 0.03 | 0.18 | 月度 |
| | 三元能繁母猪存栏占比 (%) | 5.37 | 5.37 | 0 | 0 | 月度 |
| | 二元能繁母猪存栏占比 (%) | 94.63 | 94.63 | 0 | 0 | 月度 |
| | 综合养殖场能繁母猪淘汰量 (头) | 134918 | 140057 | 5139 | 32940 | 月度 |
| 需求端 | 全国能繁母猪存栏数量 (万头) | 3961 | 3904 | -57 | -174 | 月度 |
| | 全国生猪屠宰量 (头) | 138982 | 139448 | 466 | 30585 | 日度 |
| | 全国生猪屠宰开工率 (%) | 33.8 | 33.58 | -0.22 | 4.09 | 日度 |
| | 上海西郊白条肉到货量 (头) | 5597 | 6000 | 403 | 100 | 日度 |
| 政策情况 | 新发地白条肉批发量 (头) | 1906 | 1888 | -18 | 191.43 | 周度 |
| 政策情况 | 全国猪粮比价 | 3.91 | 4.06 | 0.15 | -2.35 | 日度 |
| 投机驱动 | 生猪标肥价差 (元/公斤) | -0.16 | -0.15 | 0.01 | -0.16 | 日度 |
| 库容数据 | 全国生猪冻品库容率 (%) | 28.35 | 28.76 | 0.41 | 11.48 | 周度 |
| | 重点屠宰企业冷冻生猪库存 (吨) | 262336 | 271241 | 8905 | 129565 | 周度 |
| 生猪成本 | 外购仔猪总成本 (元/头) | 1314.45 | 1325.95 | 11.50 | -356.27 | 周度 |
| | 自繁自养总成本 (元/头) | 1457.05 | 1455.90 | -1.15 | -162.06 | 周度 |
| | 中国生猪饲料价格 (元/公斤) | 2.70 | 2.70 | 0.00 | -0.01 | 周度 (发改委) |
| 替代品 | 牛肉价格 (元/公斤) | 63.62 | 63.62 | 0.00 | 4.49 | 日度 |
| | 羊肉价格 (元/公斤) | 63.80 | 64.38 | 0.58 | 4.97 | 日度 |
| | 鸡肉价格 (元/公斤) | 22.03 | 22.07 | 0.04 | -0.84 | 周度 |
| 利润情况 | 生猪自养利润 (元/头) | -267.94 | -268.37 | -0.43 | -316.58 | 日度 |
| | 生猪外购利润 (元/头) | -217.46 | -215.27 | 2.19 | -199.21 | 日度 |
| | 屠宰利润 (元/头) | -8.90 | -2.30 | 6.60 | 20.20 | 周度 |

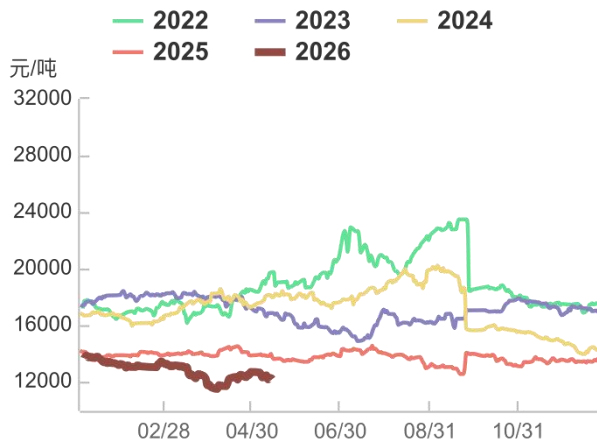
数据来源: 中辉期货研究院 Mysteel 同花顺

生猪期货收盘价（7月交割）季节性



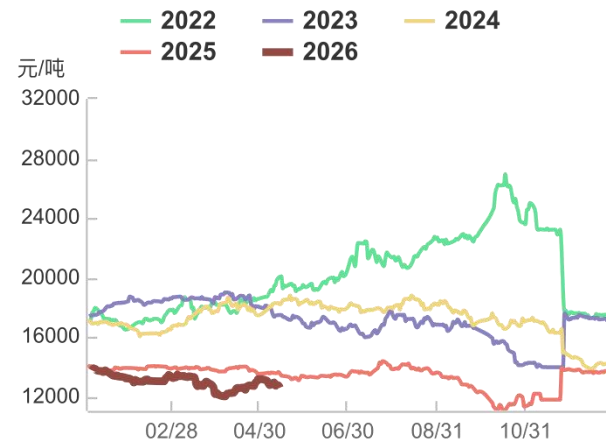
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪期货收盘价（9月交割）季节性



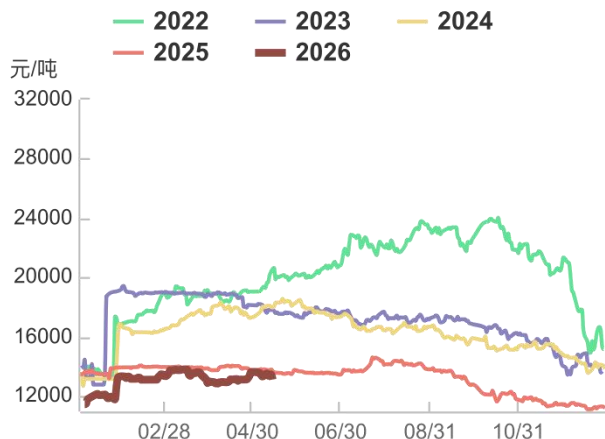
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪期货收盘价（11月交割）季节性



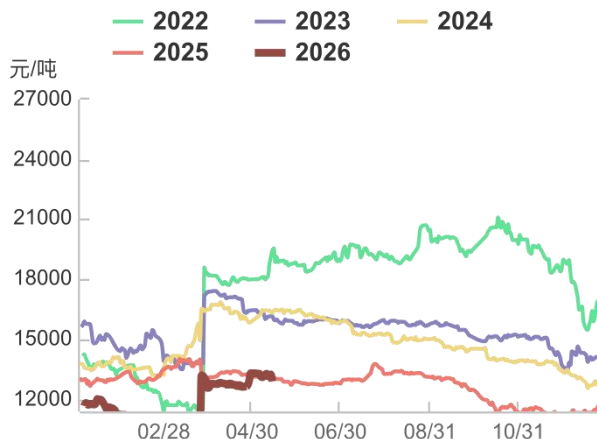
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪期货收盘价（1月交割）季节性



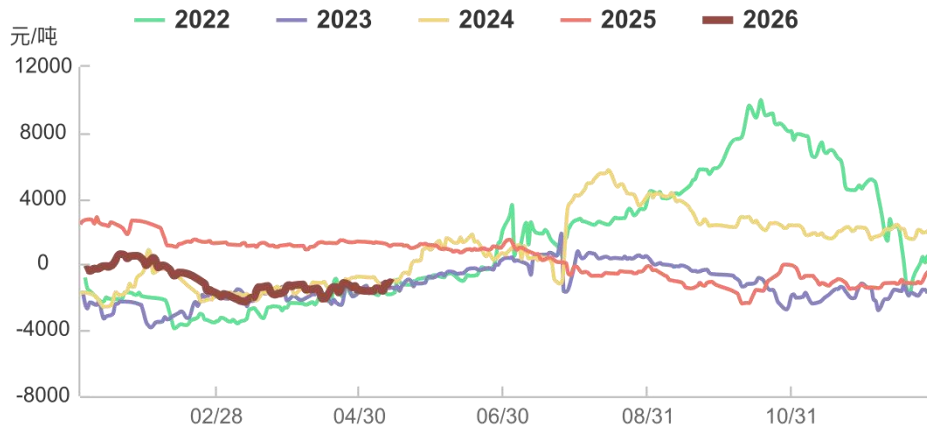
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪期货收盘价（3月交割）季节性



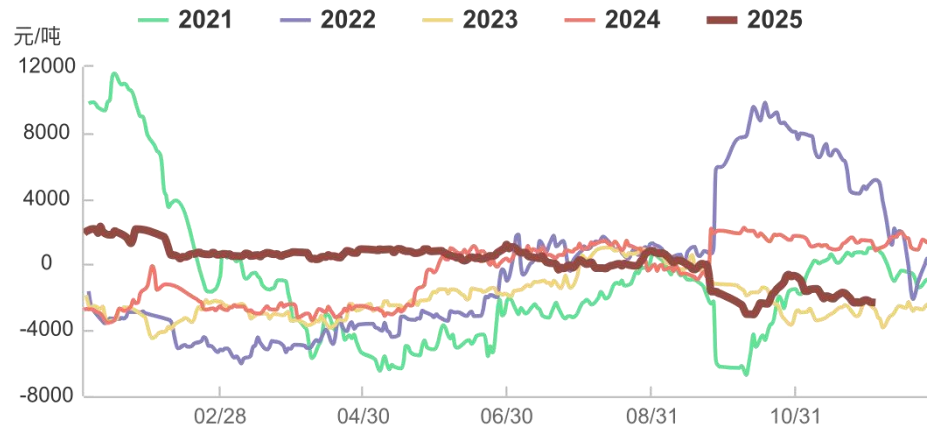
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪07合约基差季节性



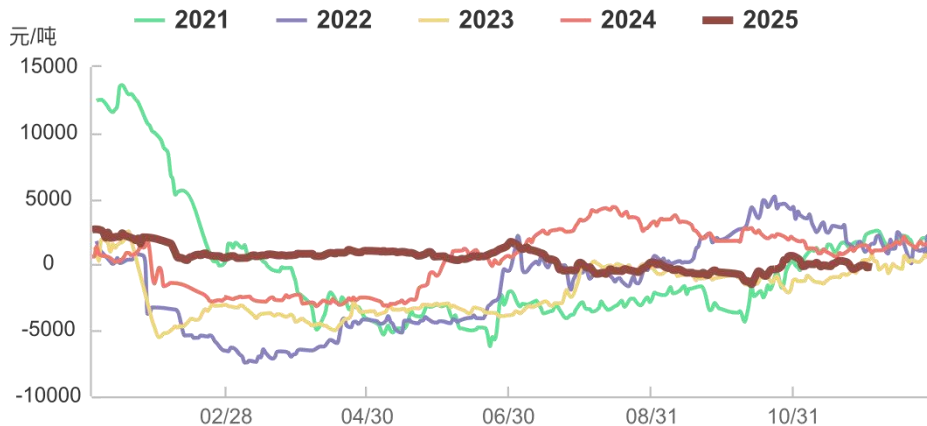
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪09合约基差



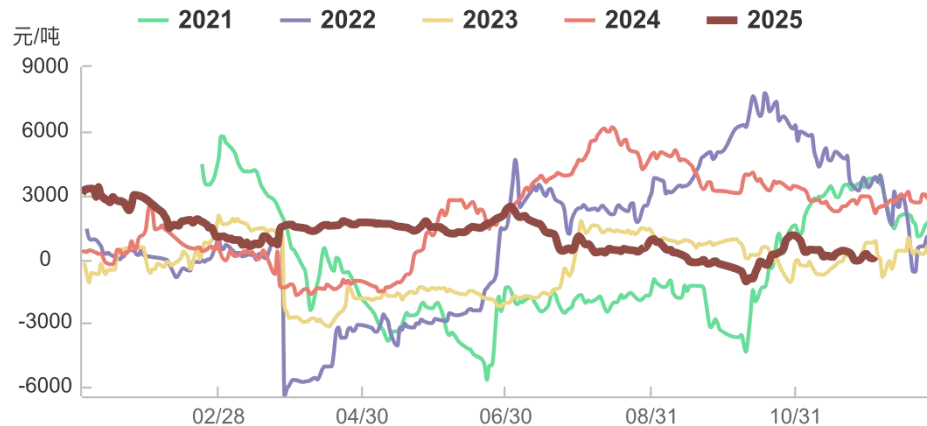
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪01合约基差季节性



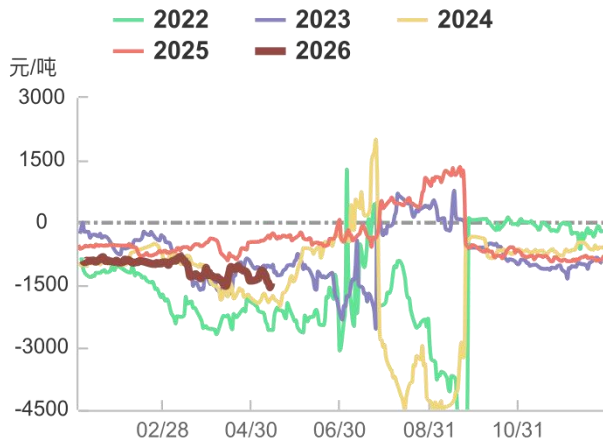
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪03合约基差季节性



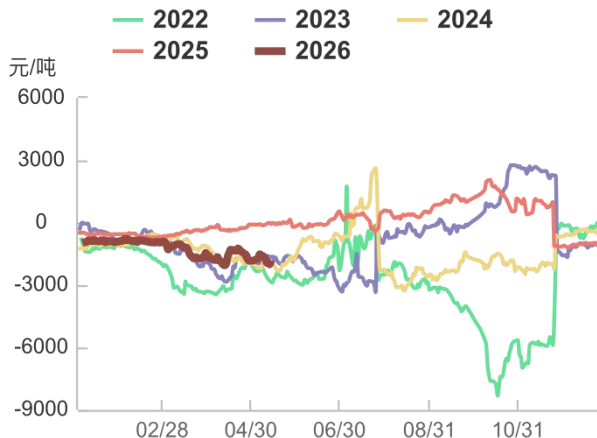
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪7-9价差季节性



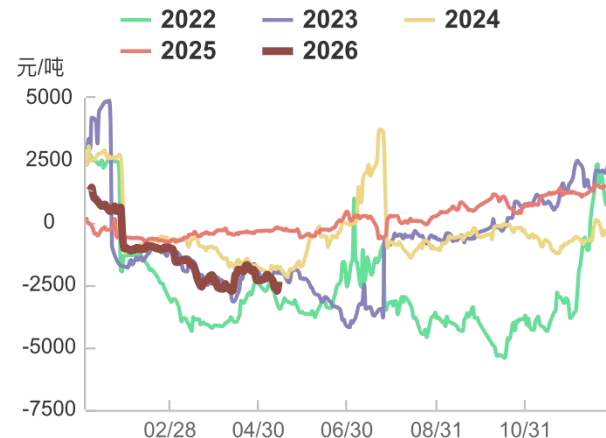
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪7-11价差季节性



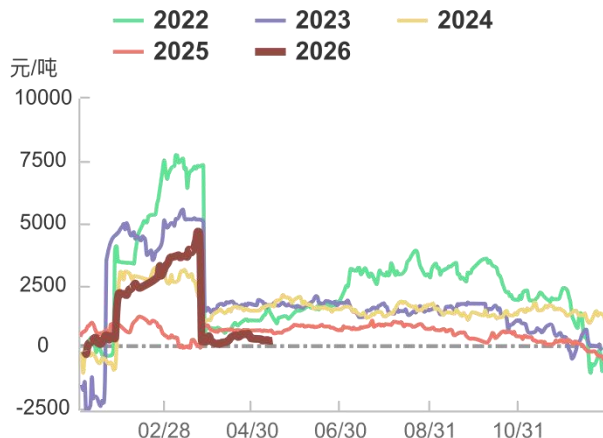
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪7-1价差季节性



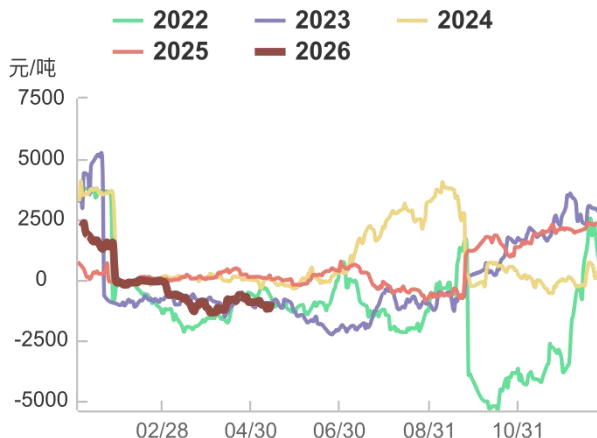
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪1-3价差季节性



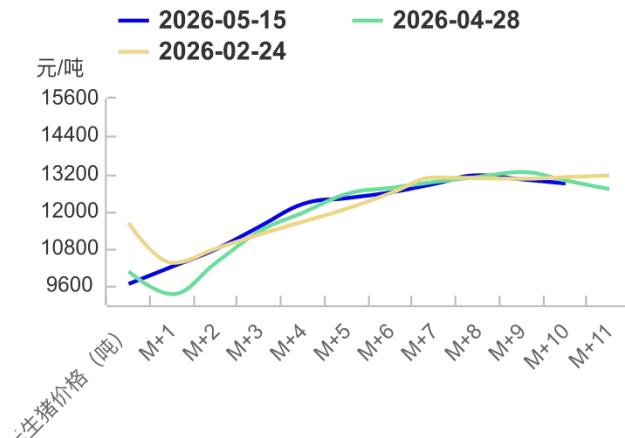
来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪9-1价差季节性

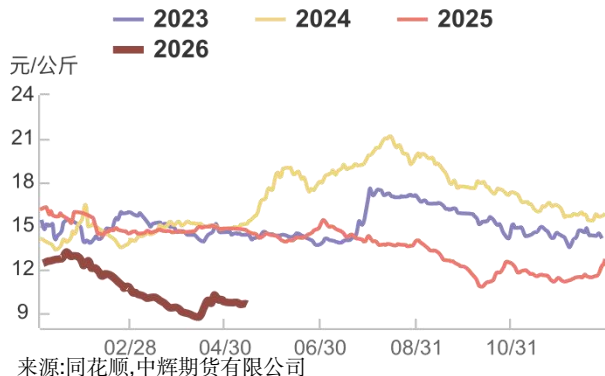


来源:同花顺,中辉期货有限公司

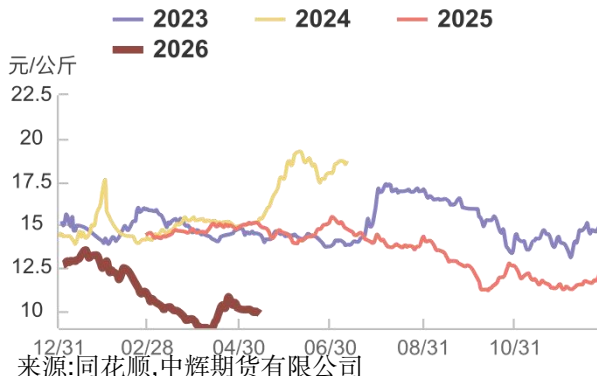
生猪期现结构



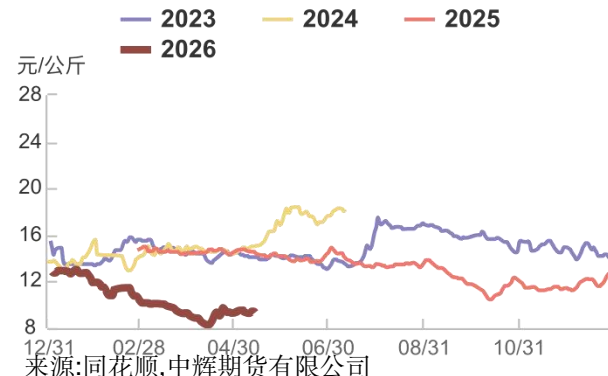
生猪（全国均价）



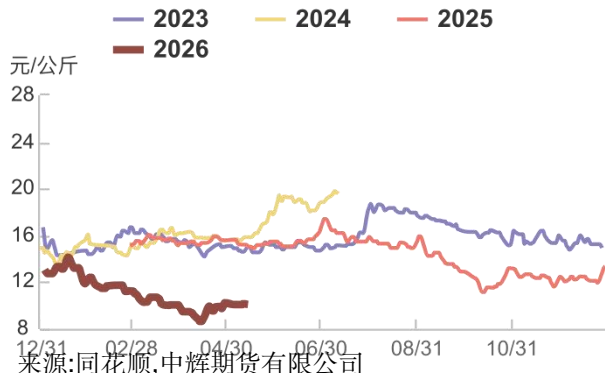
出栏均价:生猪:河南季节性



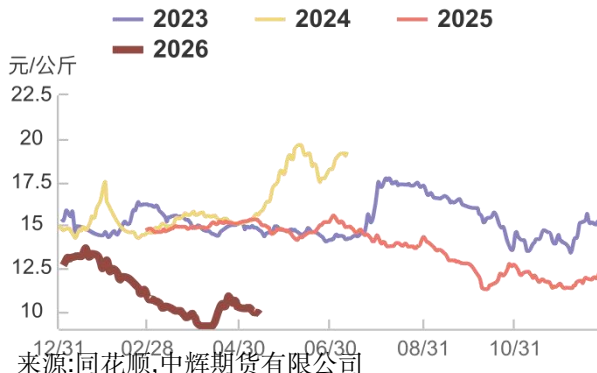
出栏均价:生猪:四川季节性



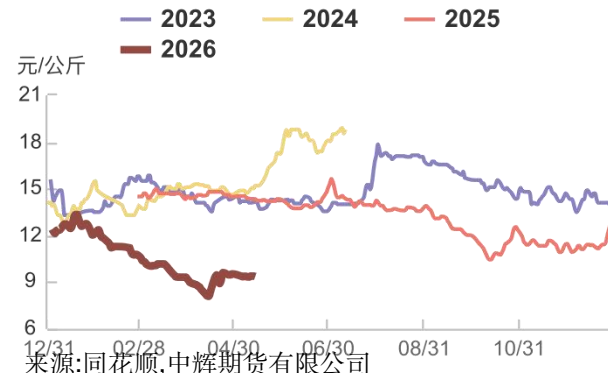
出栏均价:生猪:广东季节性



出栏均价:生猪:山东季节性



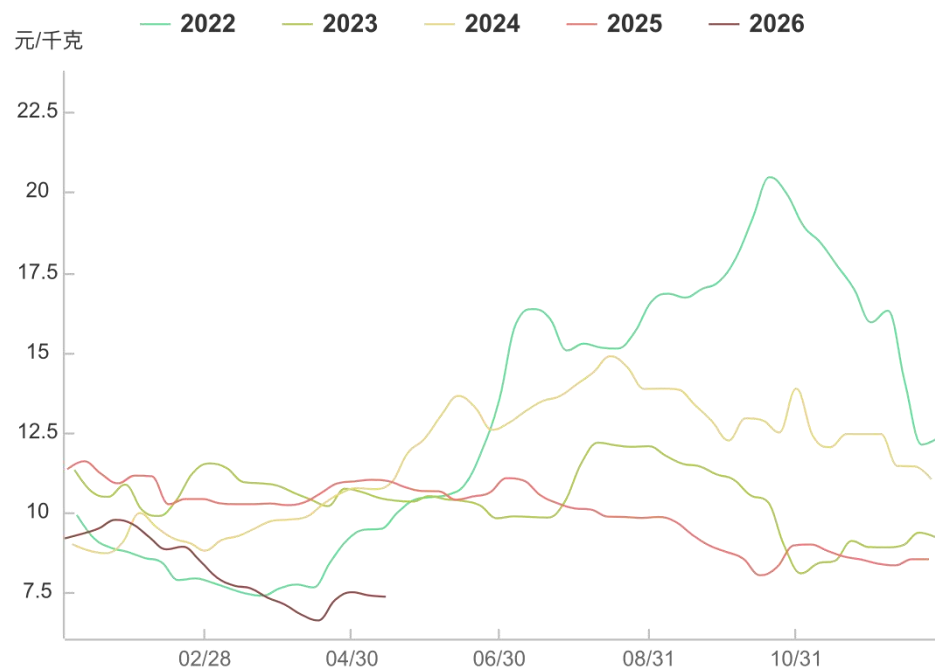
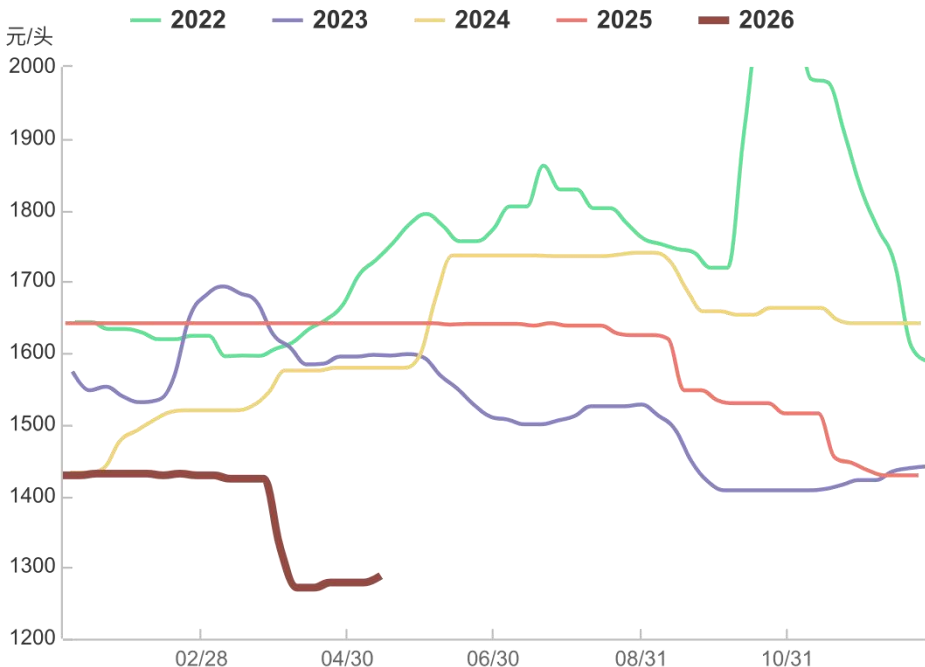
出栏均价:生猪:湖南季节性



本周，全国生猪出栏均价相对平稳，较上周有所下滑，但是周内表现较为稳定，当前生猪市场仍旧维持供强需弱的博弈状态，市场预计下周现货市场仍旧以偏弱为主。截至5月15日，全国均价为9.65元/kg。其中，河南地区最新出栏价9.84元/kg，四川地区最新出栏价9.45元/kg，广东地区最新出栏价10.09元/kg，山东地区最新出栏价9.84元/kg，湖南地区最新出栏价9.37元/kg。

二元母猪：每头重50kg：样本养殖企业：均价：中国（周）季节性

淘汰母猪：样本养殖企业：均价：中国（周）季节性



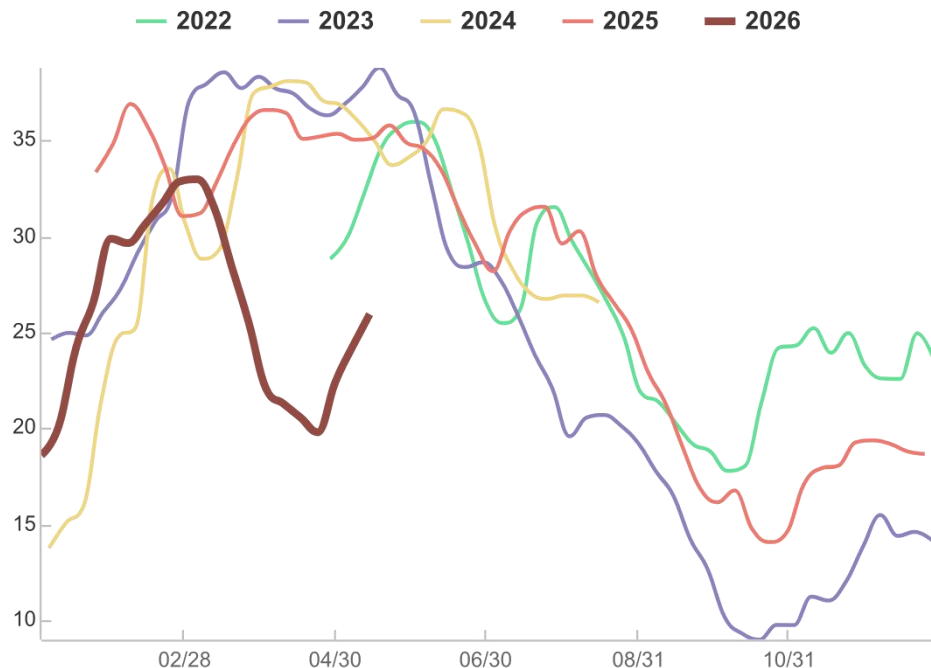
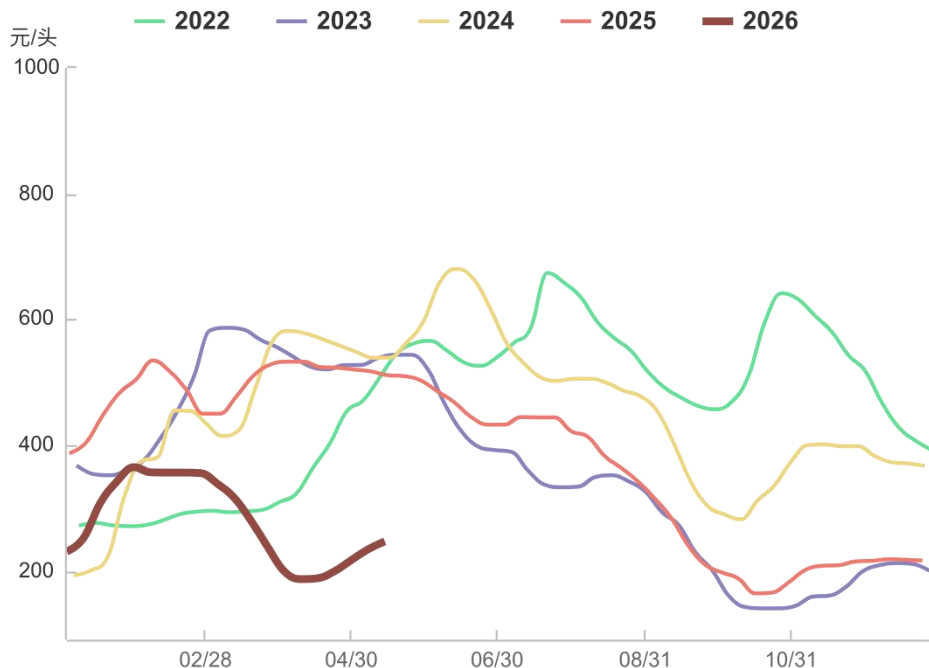
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

本周，国内50kg二元母猪市场均价环比上行9.53元/头至1288.1元/头，当前市场养殖端仍旧维持较重观望情绪，报价虽随仔猪反弹有所恢复，但是预计波动相对有限，弱势基调不改。淘汰母猪均价跟随商品价格回落，下行0.4元/kg跌至7.37元/kg，目前淘母价格因仍在产能出清过程中，叠加需求淡季，预计价格下周继续表现承压运行。

仔猪：每头重7kg：规模化养殖场：出栏均价：中国（周）季节性

仔猪/商品猪比价季节性



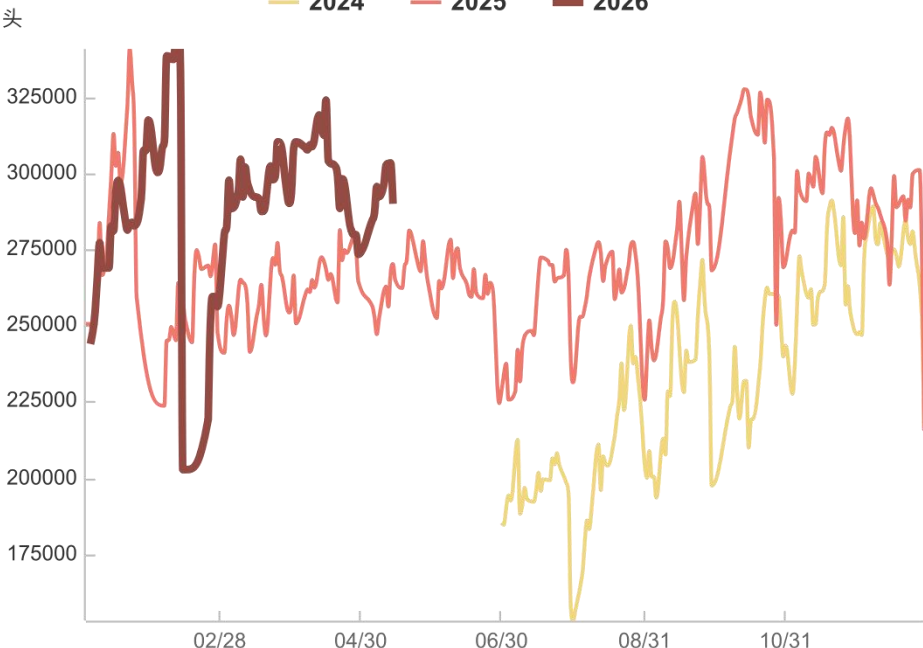
来源:中辉期货有限公司

来源:上海钢联,同花顺,中辉期货有限公司

本周，随着现货市场的持稳，全国 7kg 仔猪周度均价受补栏积极性继续回升带动，价格继续上行12.72元至247.86元/头，主流亏损收敛至50元/头内，部分地区价格已开始出现保本。比价关系指引下，本周市场补栏意向继续回升，中期压力边际回升。

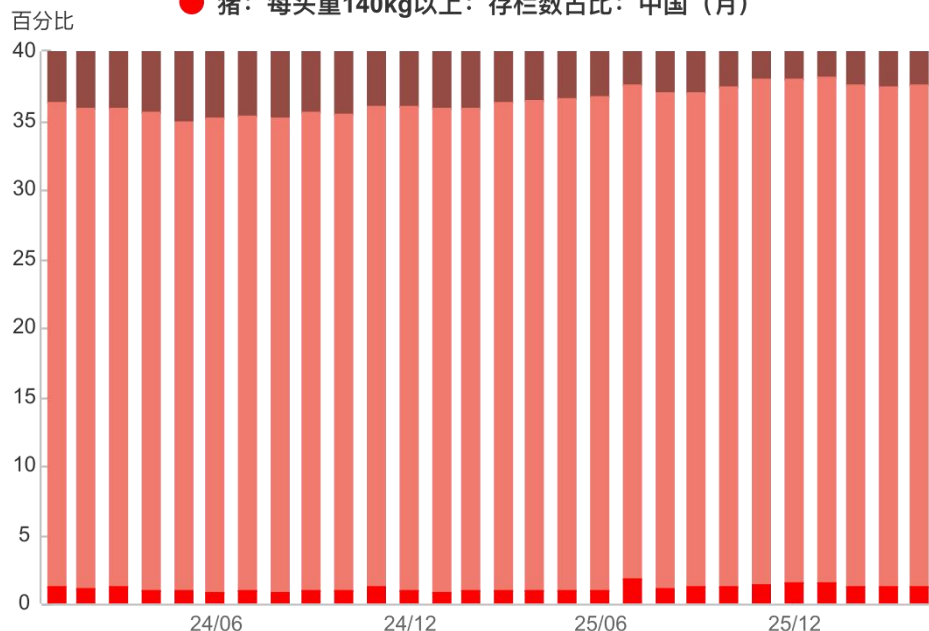
猪：出栏数：中国（日）季节性

— 2024 — 2025 — 2026



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

- 猪：每头重50-89kg：存栏数占比：中国（月）
- 猪：每头重90-140kg：存栏数占比：中国（月）
- 猪：每头重140kg以上：存栏数占比：中国（月）

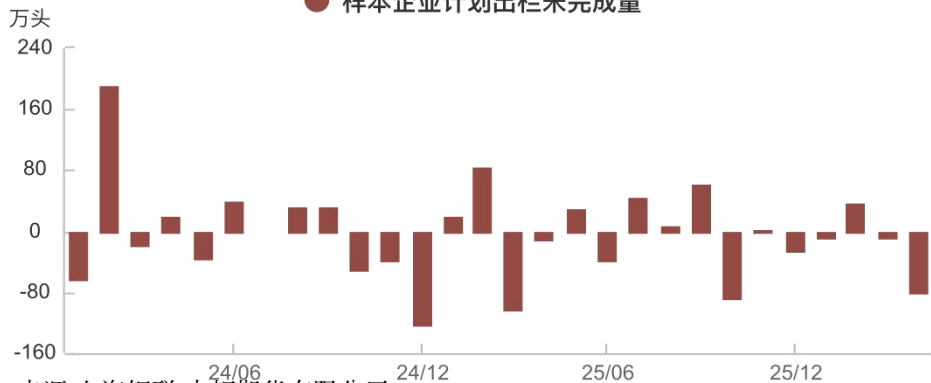


来源:中辉期货有限公司,上海钢联

本周，钢联样本企业高频出栏数据重心显著继续回升压制价格走势，最新日均出栏数量30万头以上。

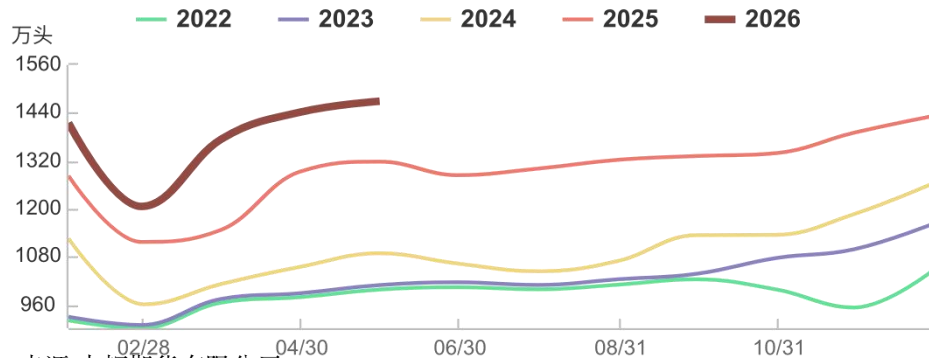
存栏结构上，根据钢联数据显示，4月，50-89kg存栏占比环比下跌0.21%至29.20%，90-140kg存栏占比环比上行0.02%至36.27%，140kg以上占比环比上行0.21%至1.31%。整体来看，4月市场存栏结构演变基本匹配月内均重的底部回升趋势，中大体重猪源占比的回升将构成后续不可忽视的去库潜在压力。

● 样本企业计划出栏未完成量



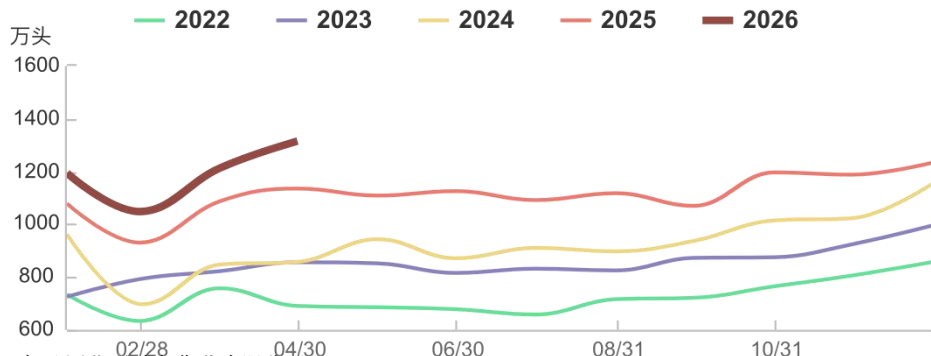
来源:上海钢联,中辉期货有限公司

猪：计划出栏量：中国（月）季节性



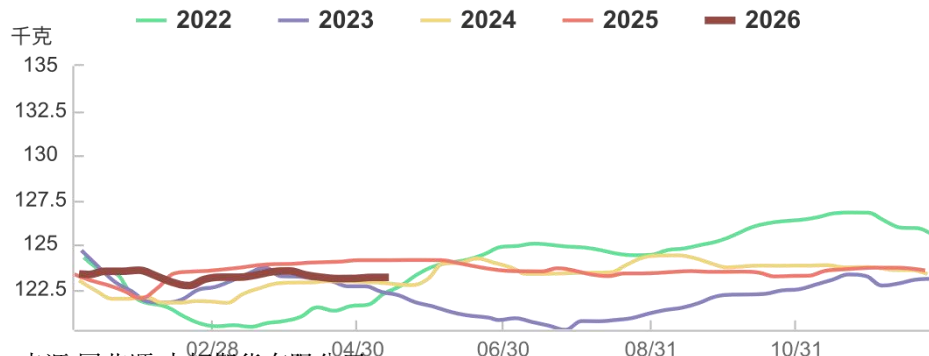
来源:中辉期货有限公司

全国商品猪出栏量



来源:同花顺,中辉期货有限公司

生猪出栏均重季节性



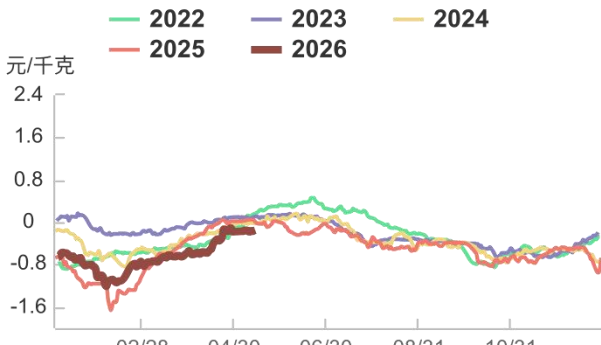
来源:同花顺,中辉期货有限公司

样本企业出栏情况上，钢联4月出栏计划完成度105.66%，5月计划环比减少3.53%；涌益数据，4月出栏计划完成度100.2%，5月计划环比减少2.74%，减幅低于此前市场预期。均重表现上，本周全国外三元生猪出栏均重 123.16公斤，环比持稳。主要由于市场出猪节奏相对平稳，进一步亏损下市场压栏意愿并未出现进一步走强，预计短期市场均重表现持稳为主。

短期供应——标肥价差小幅缩窄，淡季背景下仍有收敛预期

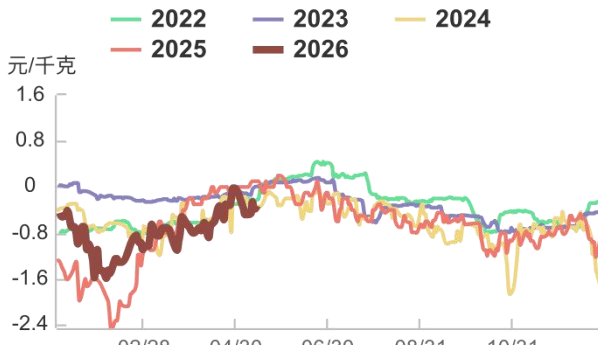


全国生猪标肥价差



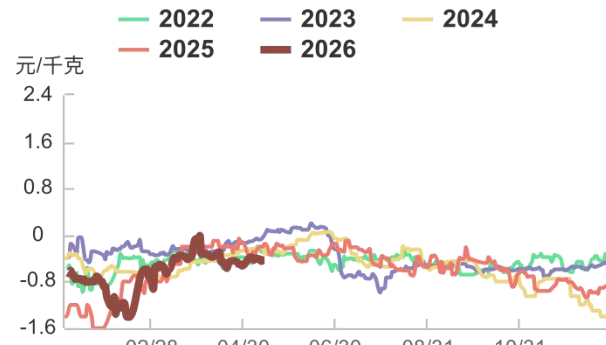
来源:钢联, 中辉期货有限公司

生猪标肥: 价差: 江西 (日)



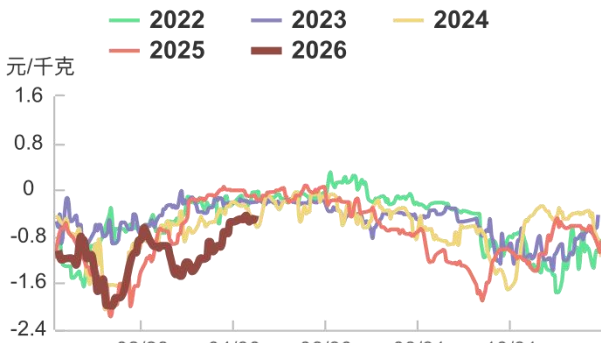
来源:上海钢联, 中辉期货有限公司

生猪标肥: 价差: 广西 (日) 季节性



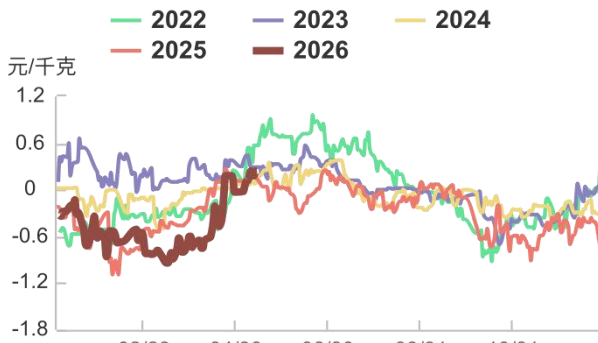
来源:上海钢联, 中辉期货有限公司

生猪标肥: 价差: 湖南 (日) 季节性



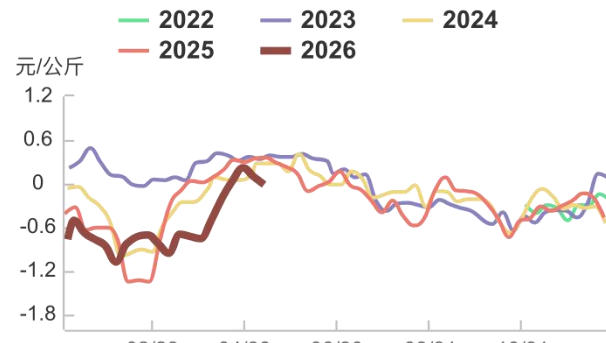
来源:上海钢联, 中辉期货有限公司

生猪标肥: 价差: 辽宁 (日) 季节性



来源:上海钢联, 中辉期货有限公司

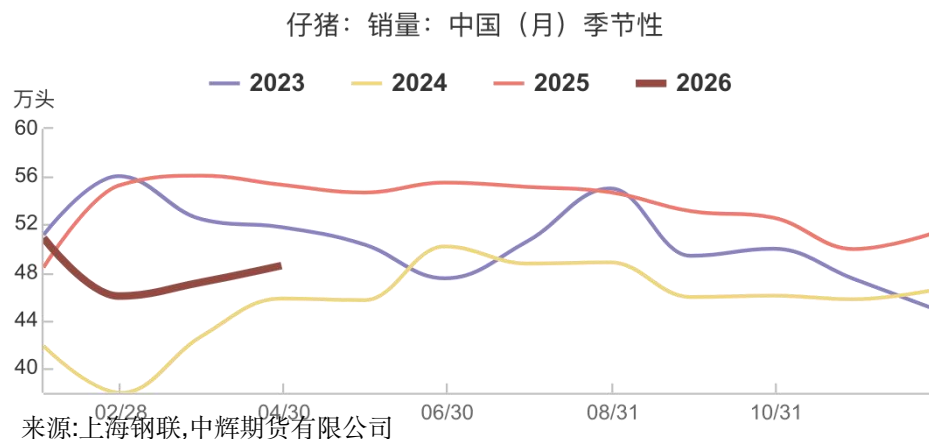
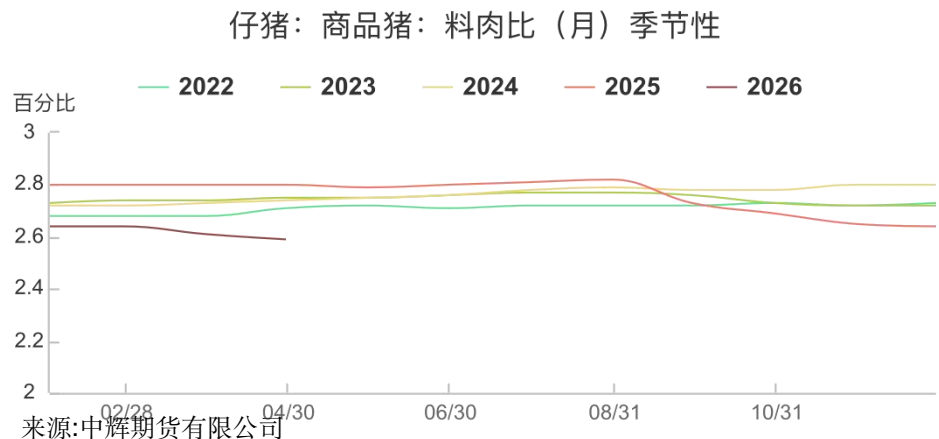
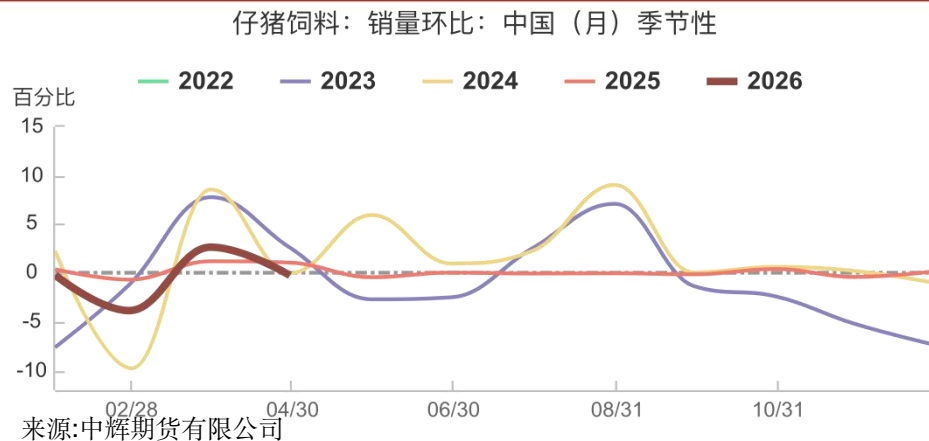
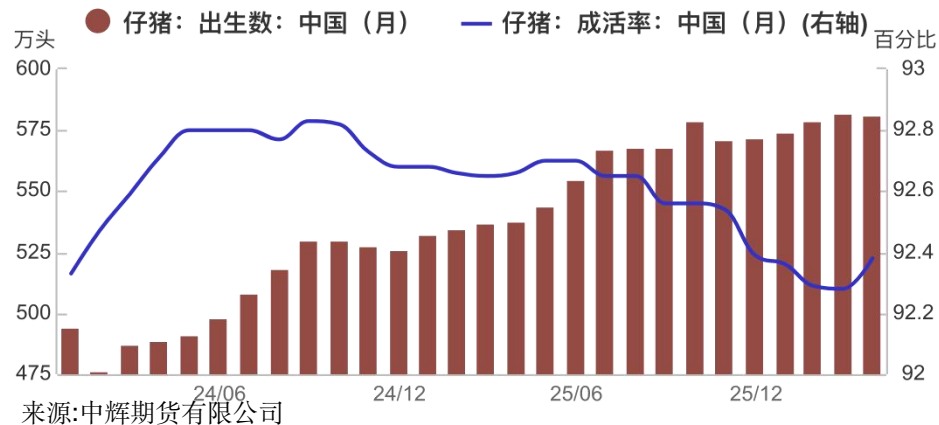
标肥价差: 生猪: 河南季节性



来源:同花顺, 中辉期货有限公司

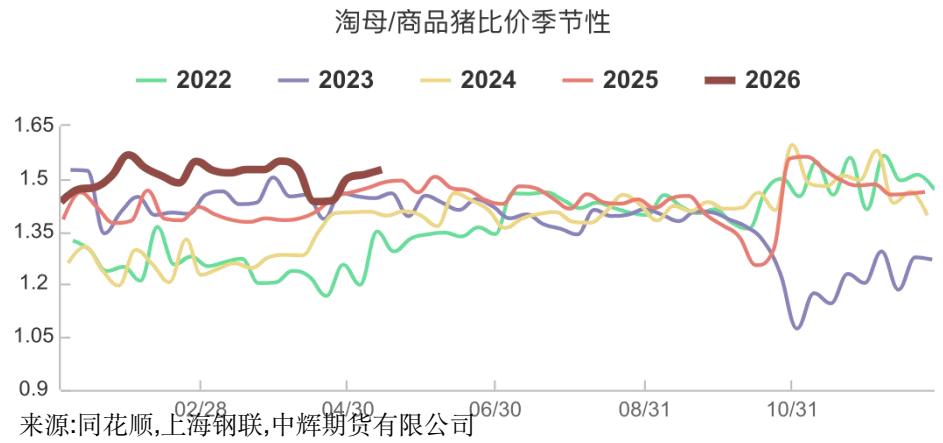
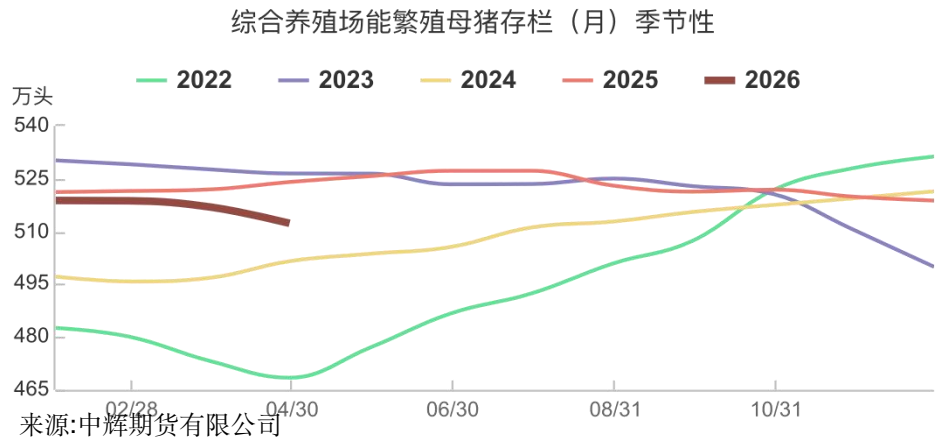
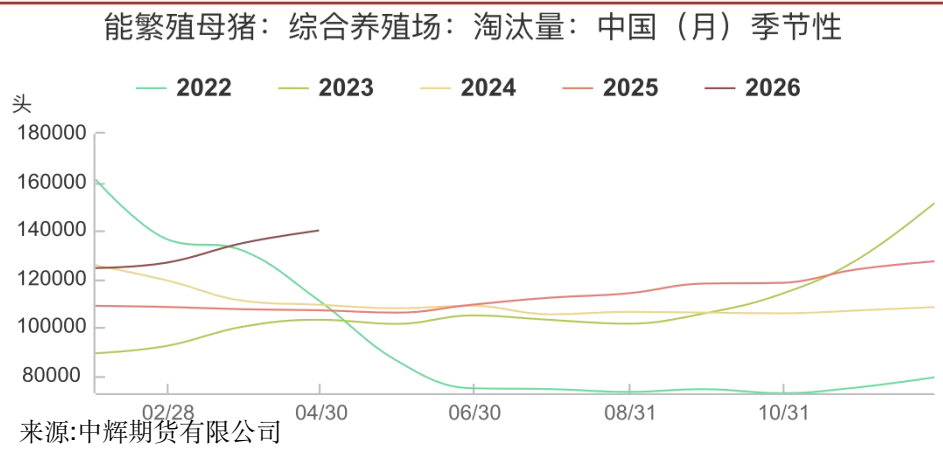
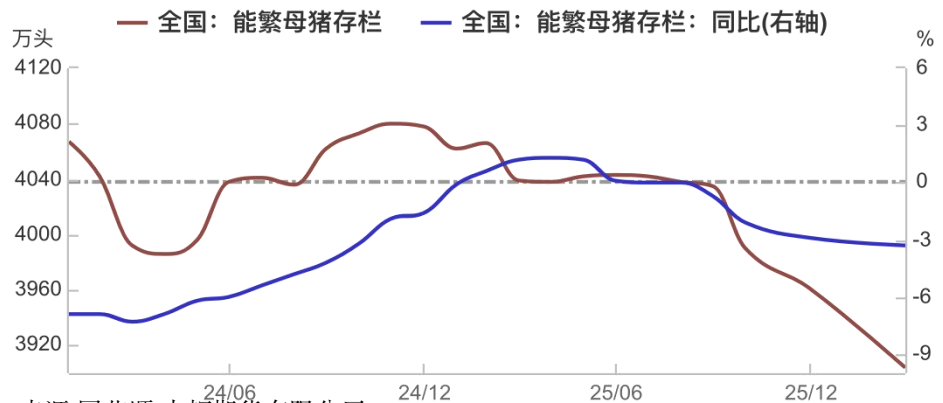
本周全国标肥价差为-0.16元/kg, 环比缩小0.01元/kg。市场整体随着气温升高继续压制肥猪价格, 预计标肥价差仍有小幅收敛空间。

中期供应——4月仔猪出生数进入下行通道，出肉率创近新高



仔猪出生数量上，4月仔猪成活率环比回升0.1%至92.38%，但是由于兑现去年年底的能繁下降趋势，出生数量环比下行0.61万头至580.57万头，后续仔猪预计缓步下降为主。无突发疫病影响下，预计将继续兑现上半年偏高、递增供应压力（饲料端同步验证）。料肉比方面，4月仔猪料肉比环比下行0.02至2.59，出肉效率创新高。

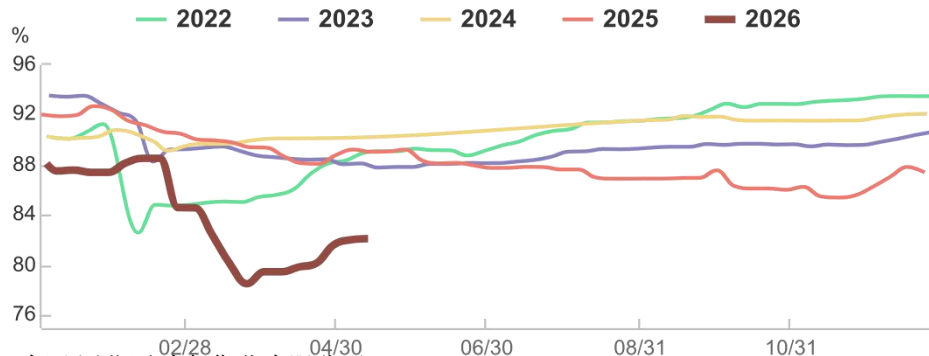
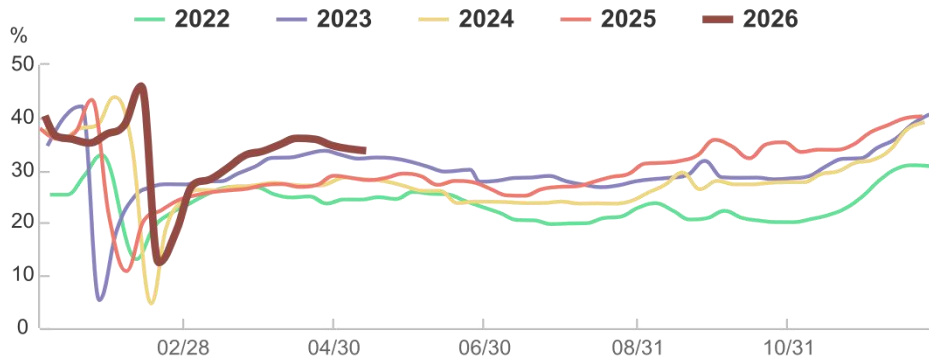
长期供应——4月样本能繁减幅提升，淘母比价5月回升利空后市去产



一季度,能繁母猪存栏3904万头,同比减少135万头,下降3.3%。钢联样本企业中,综合养殖4月能繁淘汰数量环比提升5139头至140057头,4月能繁母猪存栏环比减少4.61万头至512.33万头,官方能繁去化速度较一季度显著加快。但是从淘母比价来看,该加速去化的趋势并未持续至5月份初期,或限制5月月内的产能去化速度。

全国生猪屠宰开工率

生猪:鲜销率季节性

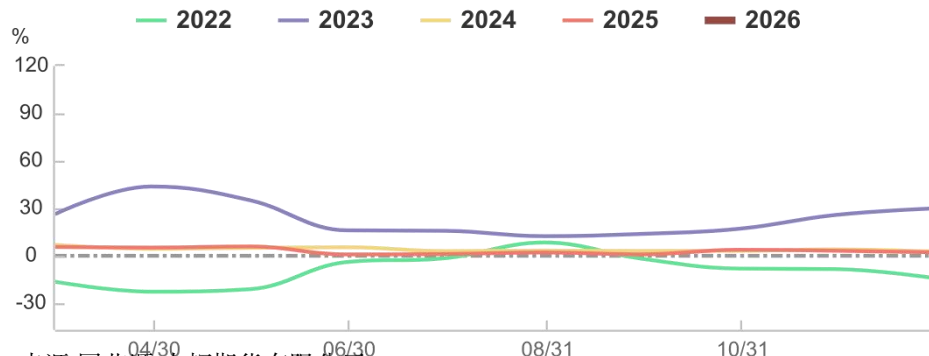
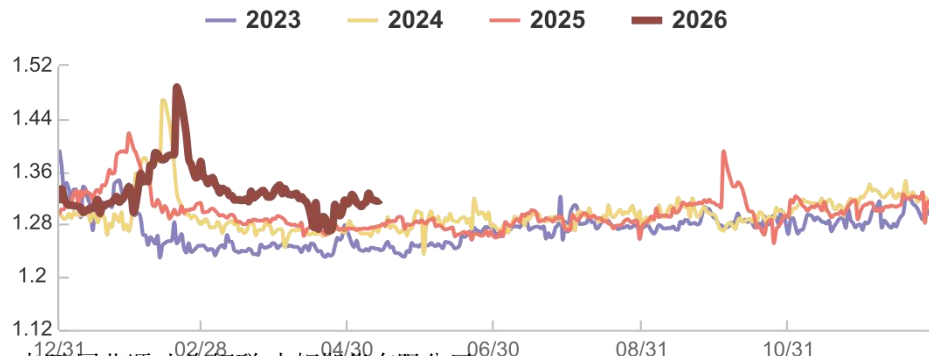


来源:同花顺,中辉期货有限公司

来源:同花顺,中辉期货有限公司

肉猪比价季节性

社会消费品零售总额:餐饮业:当月同比季节性

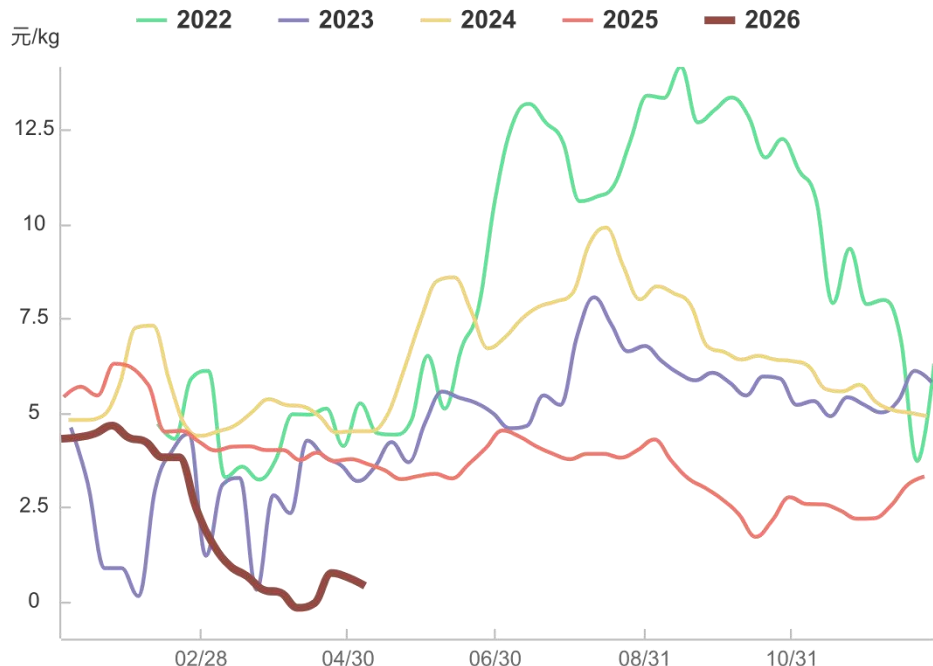


来源:同花顺,上海钢联,中辉期货有限公司

来源:同花顺,中辉期货有限公司

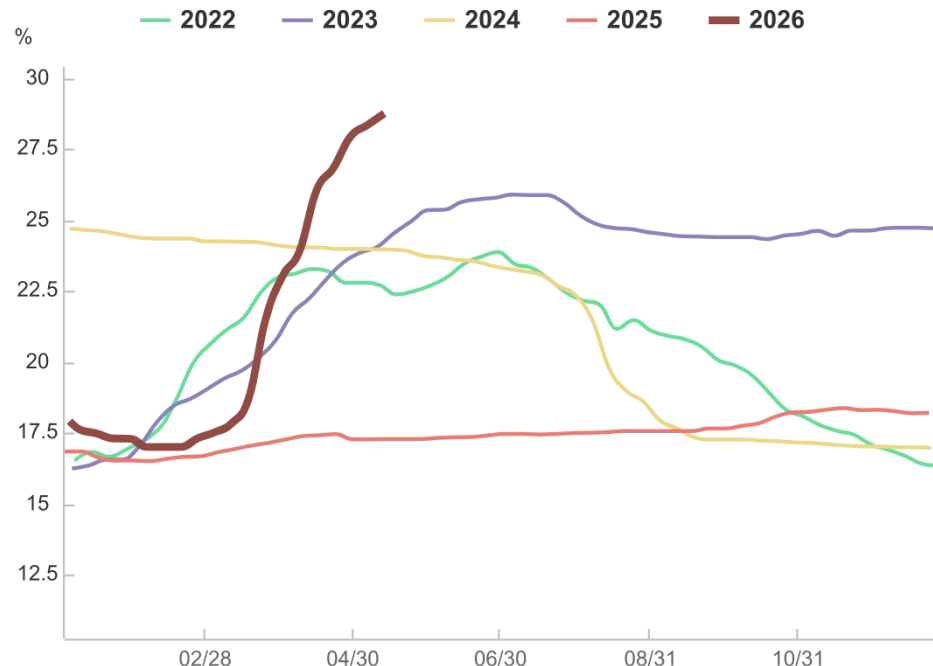
本周，受出栏量受需求及走弱的收缩影响有所走弱，屠宰企业开工率环比下滑0.36%至33.7%。鲜销率方面，受到亏损与库容的双重压力，企业着力提高鲜销水平以控制入库规模，上行0.09%至82.14%。肉猪比价指引下的需求同样边际走弱，最新下滑至1.3151，预计仍有走弱空间。

全国猪肉鲜冻价差情况季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

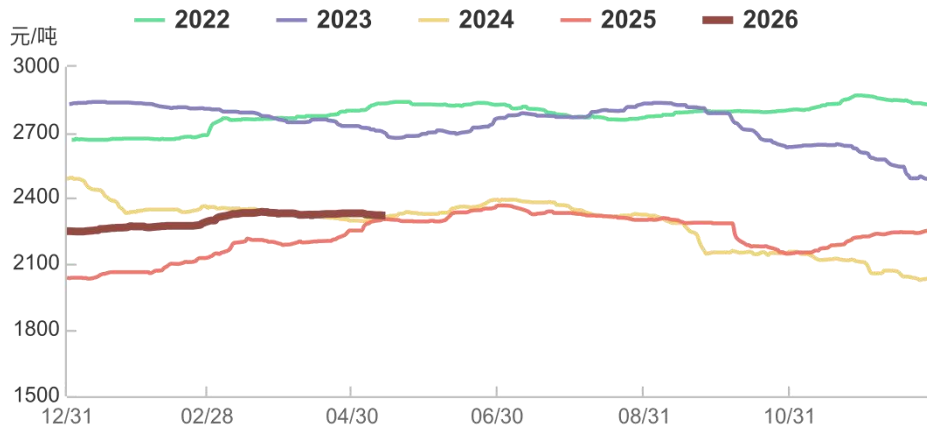
全国生猪冻品库容率



来源:同花顺,中辉期货有限公司

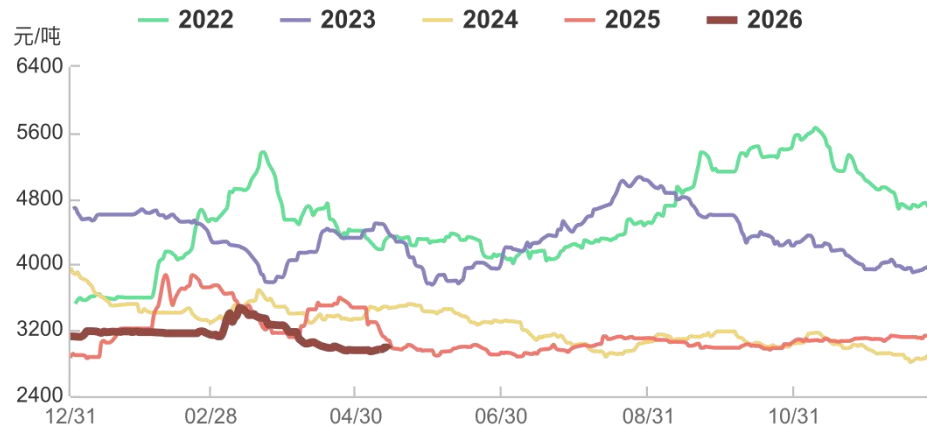
本周，鲜冻价差继续小幅回落至0.4元/kg。受到中间环节利润压缩影响以及鲜销率控制影响，本周冻品入库仍有放缓，钢联样本企业冻品库容率环比提升0.41%至28.71%。展望下周，鲜品环节承接力度预计有限，短期仍有一定入库推升预期，但速度预计难有显著抬升。

玉米市场价格



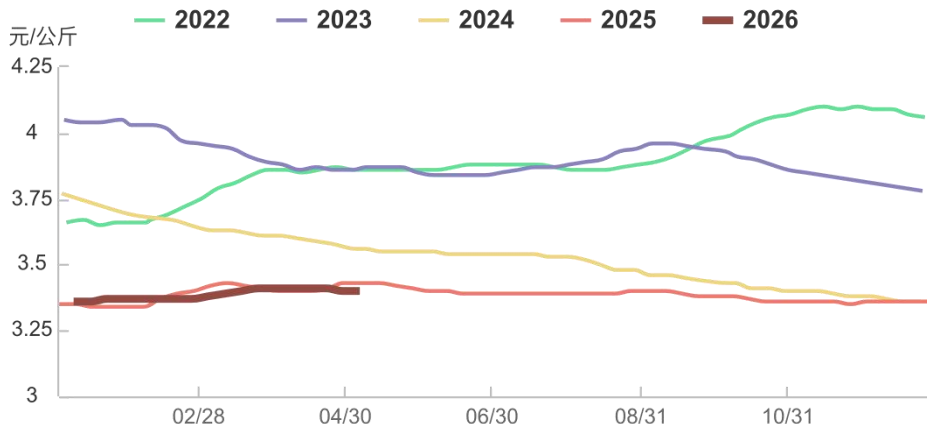
来源:同花顺,中辉期货有限公司

豆粕市场价格



来源:同花顺,中辉期货有限公司

市场价:育肥猪配合饲料:全国季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

成本分析——育肥亏损持稳，仔猪亏损环节进一步收敛



来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

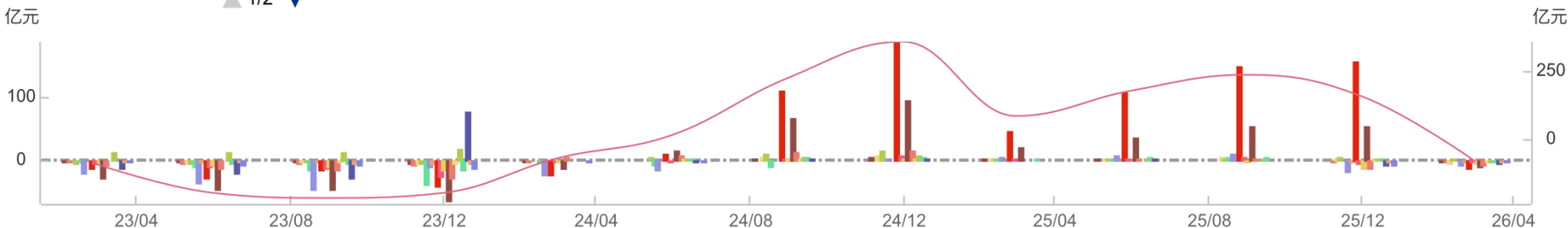


来源:上海钢联,中辉期货有限公司,同花顺

受到现货市场价格反弹影响，国内生猪养殖行业亏损继续收敛。具体来看，最新自繁自养模式头均亏损267.94元；外购仔猪模式头均亏损217.46元。仔猪方面，本周亏损格局进一步收窄，在现货带动及补栏需求回升的背景下，不利于后去产能出清加速

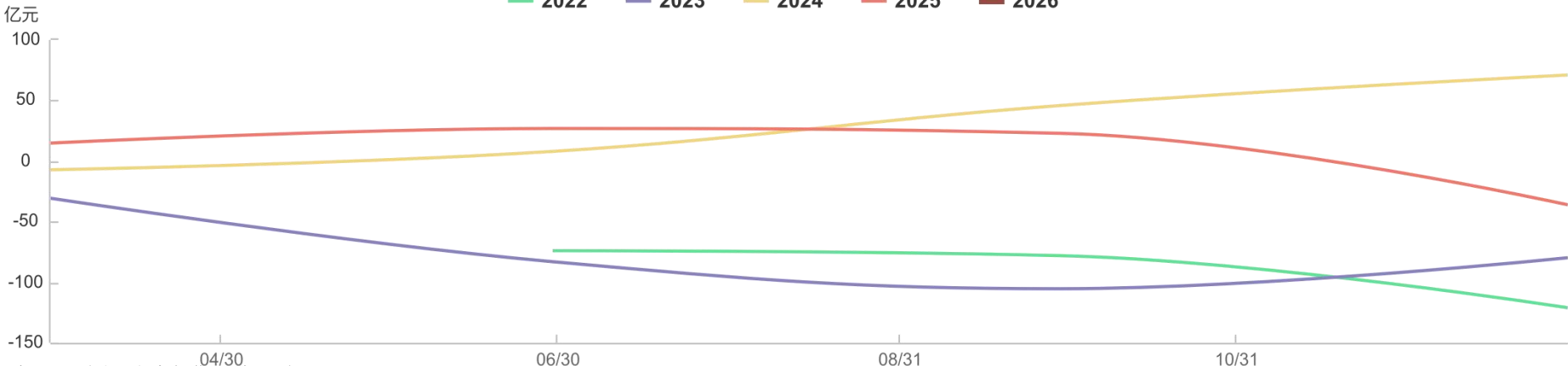
头部企业季度盈利情况

- 乐山巨星农牧: 净利润 (季) 1
 - 华统股份: 净利润 (季) 1
 - 神农集团: 净利润 (季) 1
 - 立华股份: 净利润 (季) 1
 - 傲农生物: 净利润 (季) NEW
 - 四川新希望: 净利润 (季) 1
 - 金新农: 净利润 (季) 1
 - 牧原股份: 净利润 (季) 1
 - 北京大北农科: 净利润 (季) 1
 - 唐人神: 净利润 (季) 1
 - 温氏集团: 净利润 (季) 1
 - 天邦股份: 净利润 (季) 1
 - 罗先达: 净利润 (季) 1
 - 高基智农: 净利润 (季) 1
- ▲ 1/2 ▼



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

剔除三巨头的头部15家上市猪企季度净利润水平季节性



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国(上海)自由贸易试验区世纪大道1766号11层、12层

全国统一客服热线：400-006-6688 网址：<https://www.zhqh.com.cn>