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

杭州市萧山区钱工世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

暂时企稳，反弹高度有限

报告日期： 2026 年 11 月 18 日

报告内容摘要：

◆**资讯：**日前，为了全面贯彻落实国家生猪稳产保供新要求，促进生猪产业持续健康发展，山西省对《全省生猪产能调控实施方案（2024 年）》进行修订。山西全省能繁母猪正常保有量稳定在 59 万头左右。之后，根据全国能繁母猪正常保有量变化情况动态调整目标。根据 2025 年末全国养殖场直联直报系统备案的规模猪场数量，结合本省生猪规模养殖发展趋势，设定全省规模猪场（年出栏 500 头以上）保有量稳定在 3400 个以上。

◆**盘面：**截至 11 月 17 日，主力 2701 收盘 9685 元/吨，2703 收盘 9280 元/吨，2705 收盘 10465 元/吨，2707 收盘 11660 元/吨。

◆**供给：**截至 11 月 17 日，河南猪价 9.08 元/公斤，广东 10.5 元/公斤，辽宁 8.91 元/公斤，山东 9.18 元/公斤，四川 9.1 元/公斤。随着南北方气温回落，养殖端出栏节奏有所加快，出栏进度较前期明显改善，但出栏均重仍在走高，大体重猪源消化压力依然存在，供应端整体维持高位运行。现货再创新低后近期持续反弹，但更多是市场情绪压抑后的释放以及博弈后续腌腊行情，预计高度有限。

◆**需求：**降温天气带动终端需求略有好转，白条走货有所改善，但冻品分流鲜肉的压力未减，市场支撑依然偏弱。近年来，传统季节性规律正在弱化，单纯依靠腌腊、元旦、春节备货，仅能带来阶段性需求回暖，难以扭转供大于求的基本面。

◆**库存与结构：**根据官方数据，9 月末全国能繁母猪约为 3602 万头，相较于六月底的数据又减少了 178 万头，月均减少 60 万头，按照这个下降速度，明年二季度末剩下 3062 万头，预计猪周期的拐点或将出现在明年二季度。但与此同时 PSY 逐年增加，出栏体重也高企，效率提升与体重抬升双重作用下，尽管能繁存栏减少，但猪肉总产量仍保持增长，供给宽松的基本面并未发生根本反转，中长期来看也仍有不确定性。

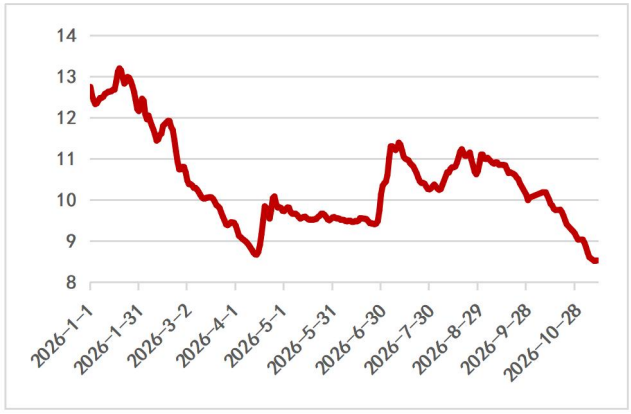
◆**结论：**市场暂未完成磨底

◆**操作建议：**轻仓逢高空

◆**风险提示：**猪瘟导致加速去化

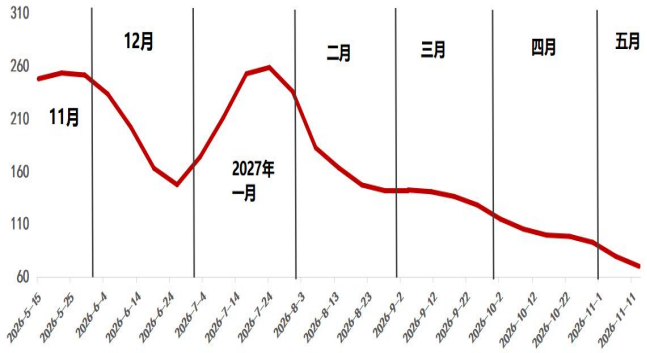
一、 供给

图 1：商品猪出栏价（元/公斤）



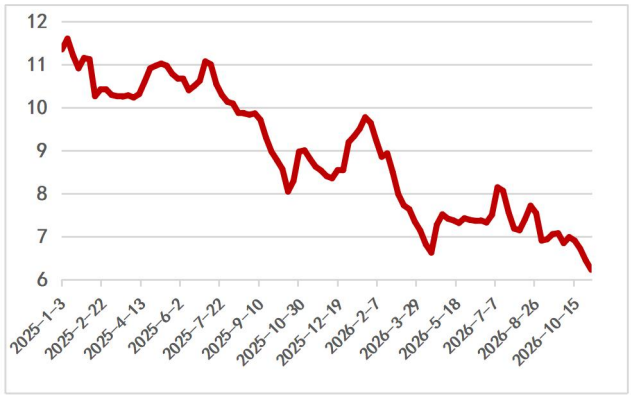
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 2：猪价对应仔猪价格变化趋势（元/头）



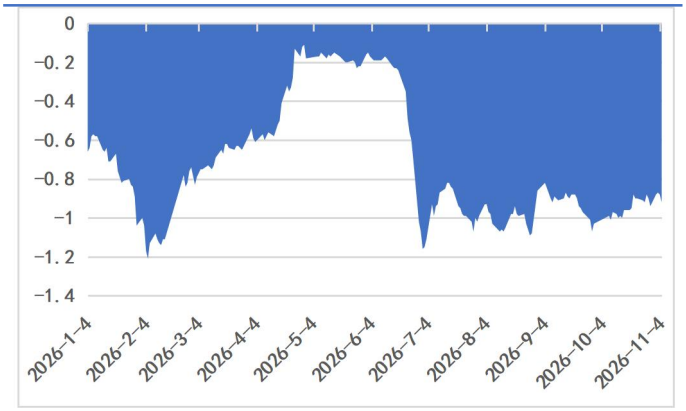
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 3：淘汰母猪价格（元/公斤）



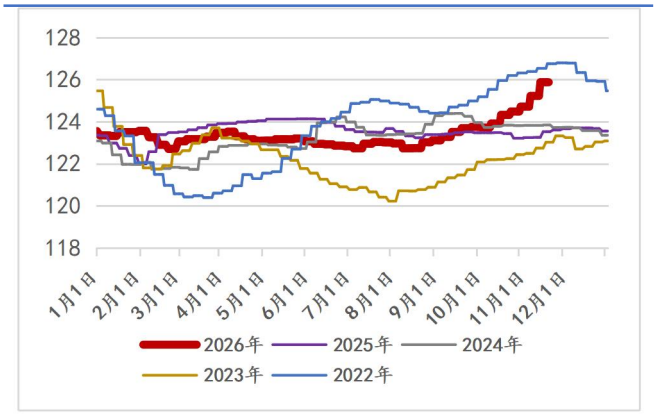
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 4：标肥价差（元/千克）



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

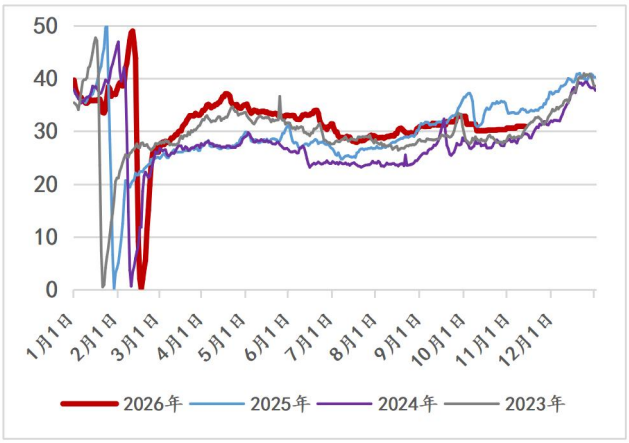
图 6：仔猪出生量（万头）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

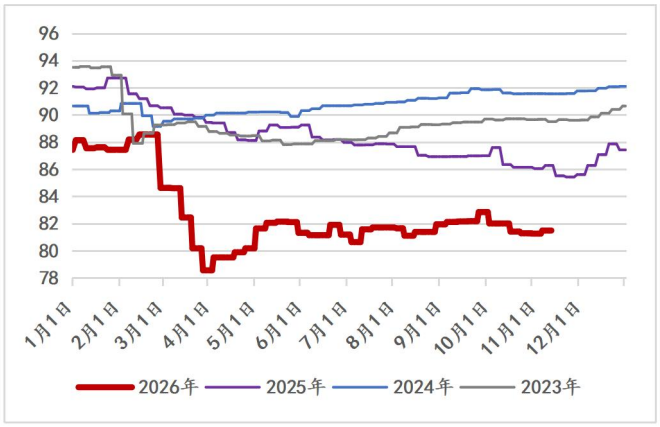
二、 需求&库存

图 7：屠宰开工率%



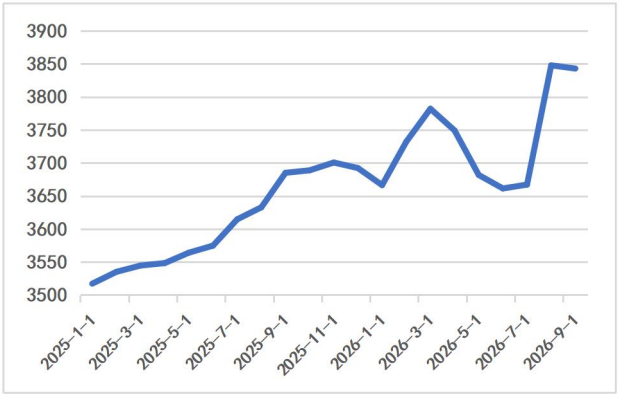
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 8：猪肉鲜销率%



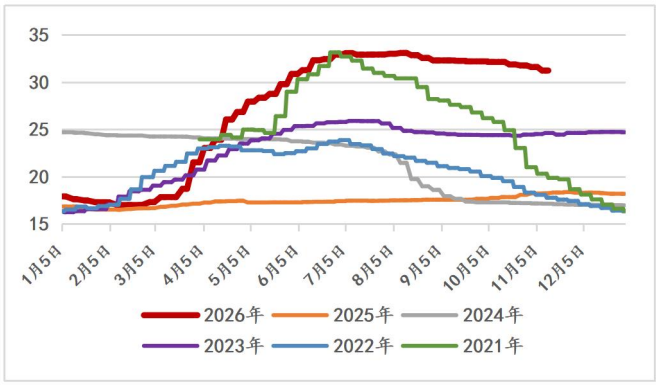
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

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

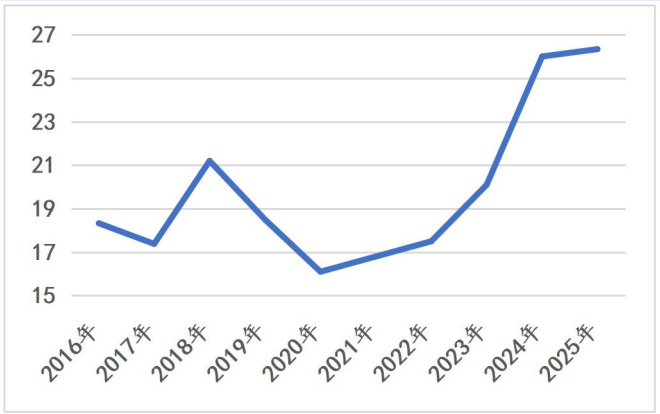
三、 母猪产能

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

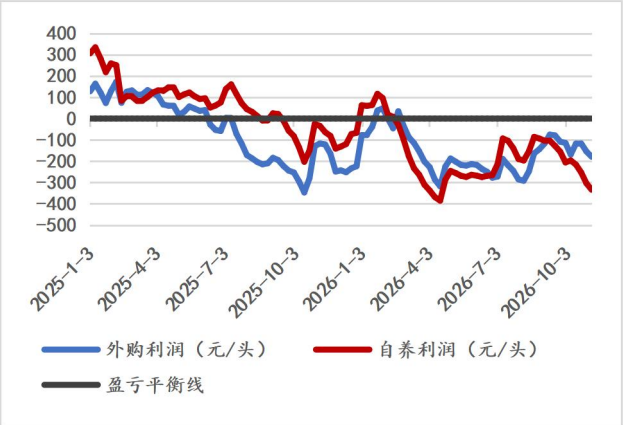
图 12：母猪 PSY



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

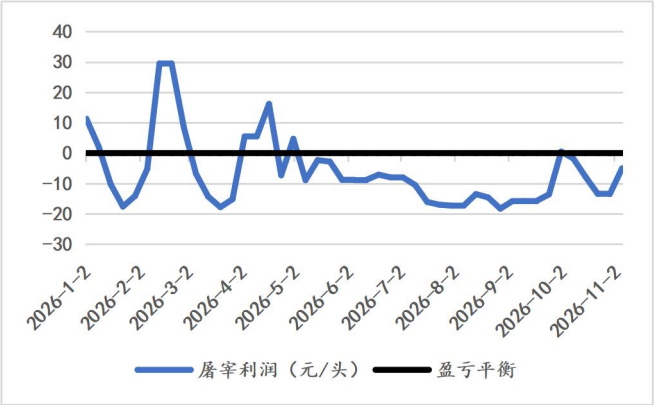
四、 利润

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

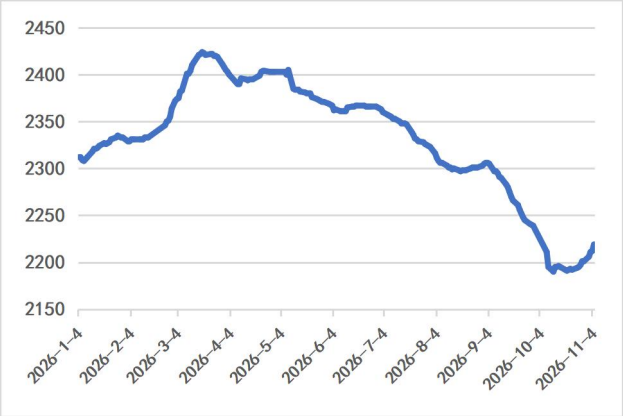
图 14：屠宰利润（元/头）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

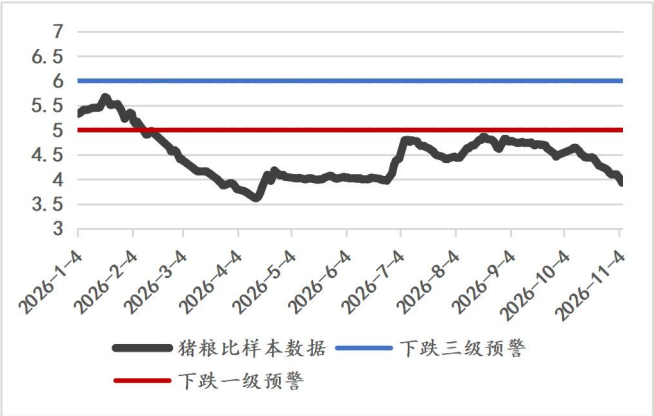
五、 饲料价格 & 猪粮比

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

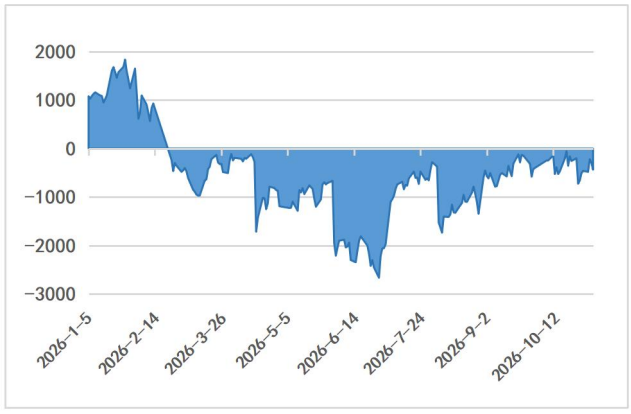
图 17：豆粕价格（元/吨）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

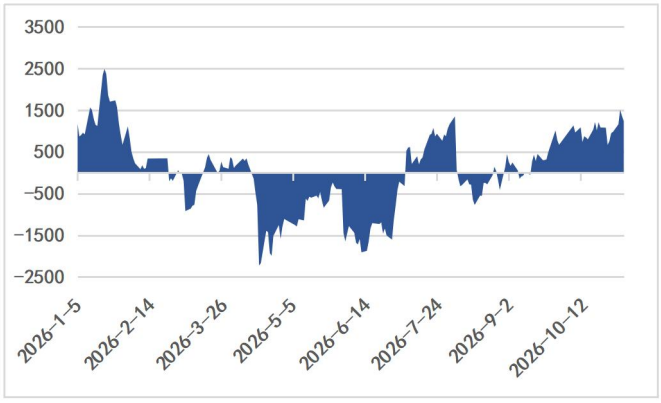
六、 各地基差、地区价差

图 18：河南基差（元/吨）



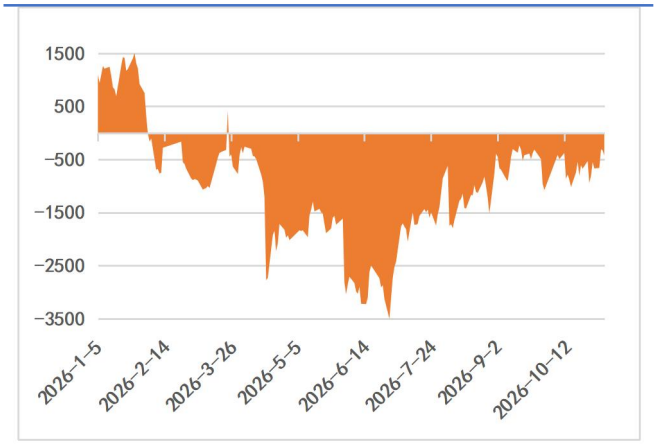
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 19：广东基差（元/吨）



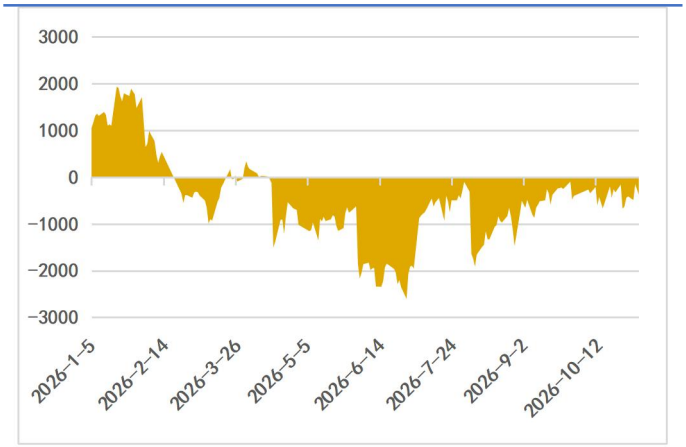
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 20：四川基差（元/吨）



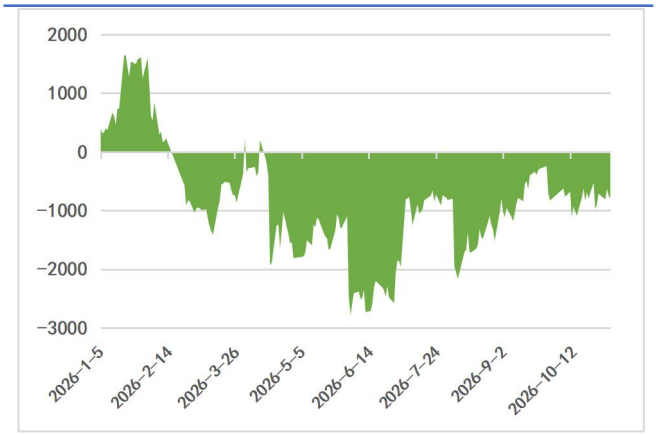
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 21：山东基差（元/吨）



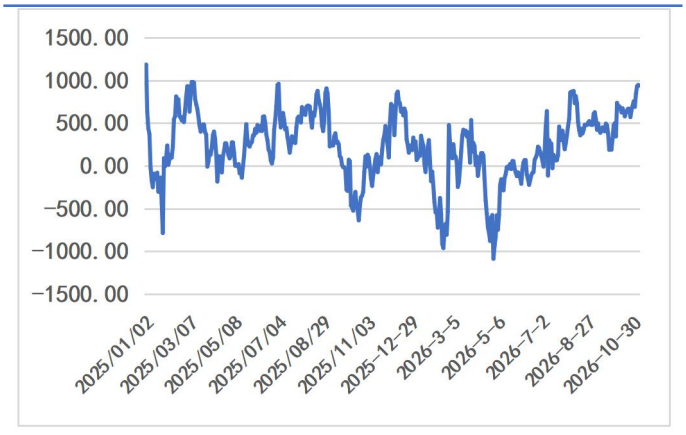
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 22：辽宁基差（元/吨）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

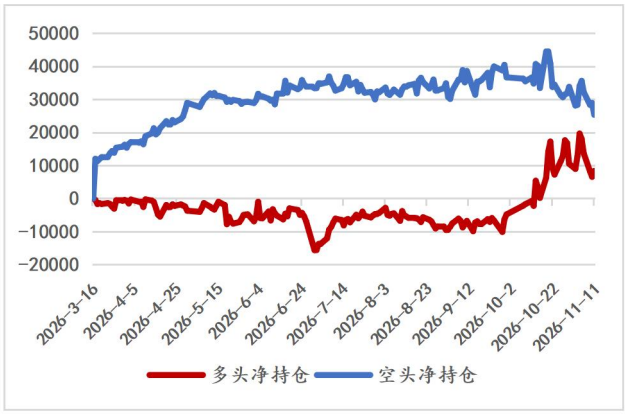
图 23：南北现货价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

七、 市场持仓情况

图 24：lh2701 市场机构净持仓



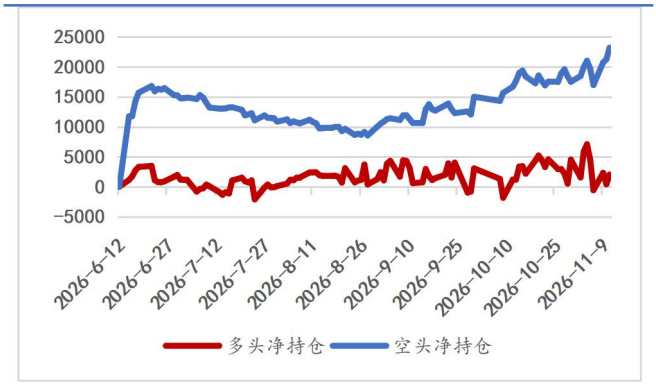
资料来源：奇货可查，信达期货研究所

图 25：lh2703 市场机构净持仓



资料来源：奇货可查，信达期货研究所

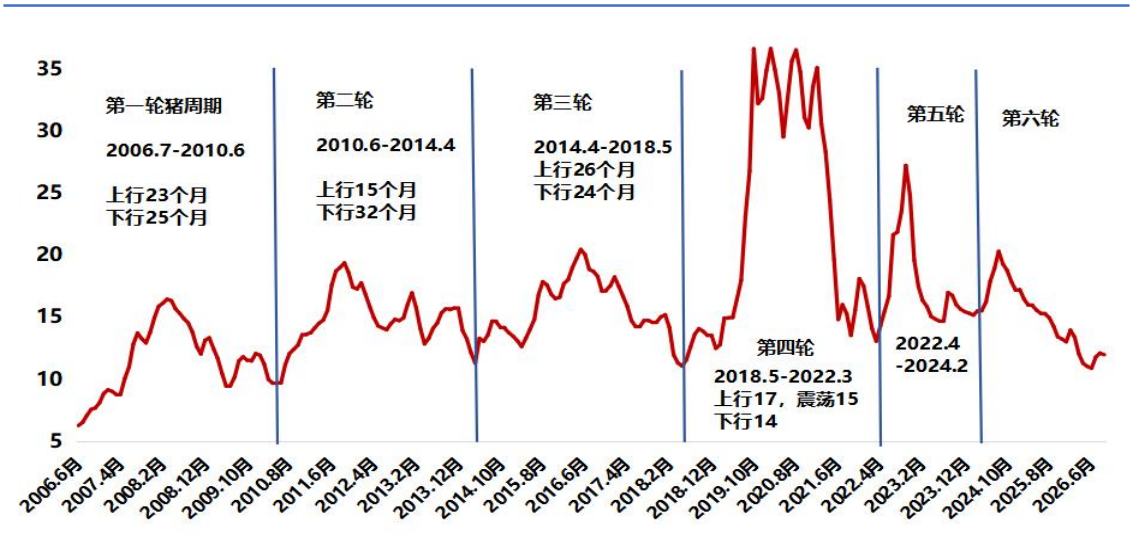
图 26：lh2705 市场机构净持仓



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】



