

生猪周报

供需宽松，关注节后二育入场

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年2月28日 朱迪 从业资格：F3041624 投资咨询资格：Z0015979



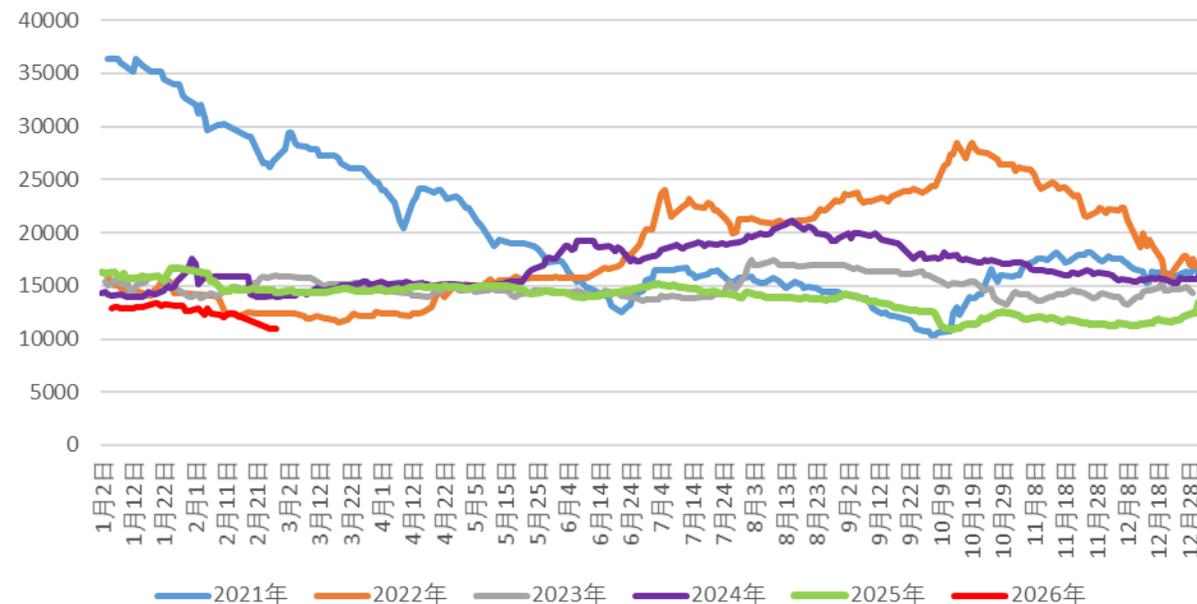
- **观点：**节后供应持续恢复，下游采购还没完全恢复，供应压力较大，压制现货价格震荡偏弱表现。近两日部分企业有缩量提价，二次育肥也开始零星入场，行情下跌有所放缓。目前供应量仍在高位，而体重也并未下调过多，行情仍有较大风险。策略上，从理论供应值分析，远月09、11 合约供应压力较大，若节后二次育肥及投机需求入场意愿较强，正套操作或具备一定空间。盘面目前继续磨底，后续能否上涨，还需看到二次育肥的支撑力度。
- **策略：**
 1. 单边：05底部震荡。
 2. 套利：5-9走弱空间不大。

- **市场概述：**本周现货价格偏弱运行。集团场出栏加速，阶段性虽有惜售和二次育肥入场，但支撑相对有限。目前整体供应量仍在高位，3月理论出栏量仍在回升，而目前体重高位，供应压力持续存在。节后屠宰缓慢恢复，需求淡季，重点关注二育情绪，短期尚未形成连贯支撑。
- 现货虽走势偏弱，但盘面整体稳定。节后资金做多农产品积极性增强，对生猪也有一定带动。同时猪价目前已跌至低位区间，未来不确定二次育肥是否会带动猪价阶段性走强，盘面维持区间震荡。

- **成本：**仔猪略有回落，目前养殖利润不佳，节后市场入场情绪尚未恢复。当下仍为补栏旺季，接下来预计仔猪价格支撑较强。饲料价格低位持稳，玉米价格继续反弹，豆粕偏强震荡，短期饲料价格有支撑。
- **供应：**统计局公布2025年生猪出栏及能繁母猪数据，能繁母猪存栏3961万头，虽同环比下滑，但目前为正常保有量的101.6%，产能去化不及预期。1月卓创及涌益能繁存栏均环比增加，对应明年下半年供应下滑空间有限。目前母猪性能表现较好，企业淘汰母猪主要以性能优化为主。根据理论测算，1季度供应继续增加。。
- **需求：**二次育肥部分入场，但猪价回升后积极性略有下滑，尚未形成集中入场，下游屠宰需求相对弱势，市场提振十分有限。
- **估值：**中性偏低。
- **基差和月差：**
 1. 基差：基差震荡偏弱，现货价格转弱，盘面受资金情绪影响有支撑。
 2. 月差：5-9价差继续转弱，现货偏弱压制价差表现。



生猪现货价格-河南 (元/吨)

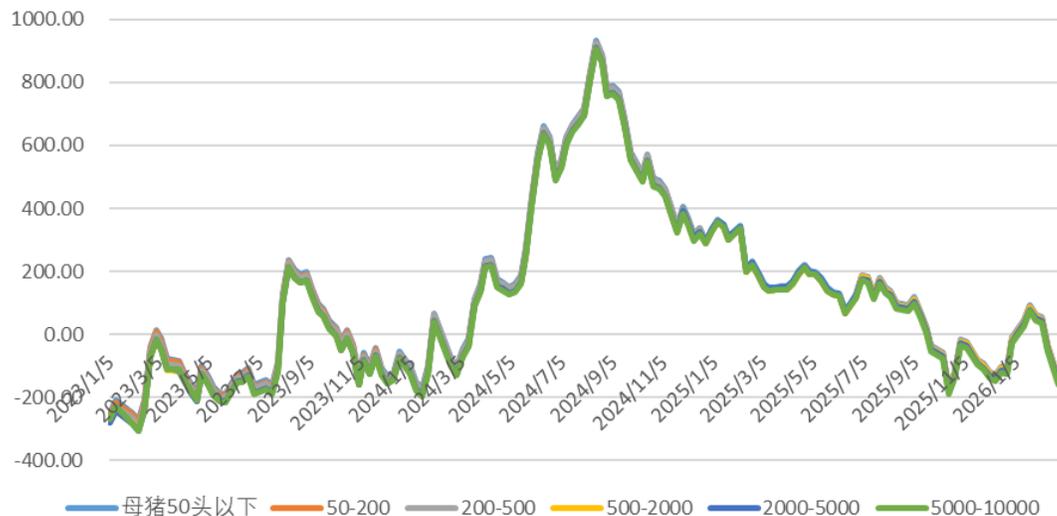


□ 本周（2月23-26日）全国生猪出栏均价10.93元/kg，较春节前最后一周下跌0.83元/kg，环比跌幅7.06%，较上月下跌1.91元/kg，月环比跌幅14.88%，较去年同期下跌3.77元/kg，年同比跌幅25.65%。

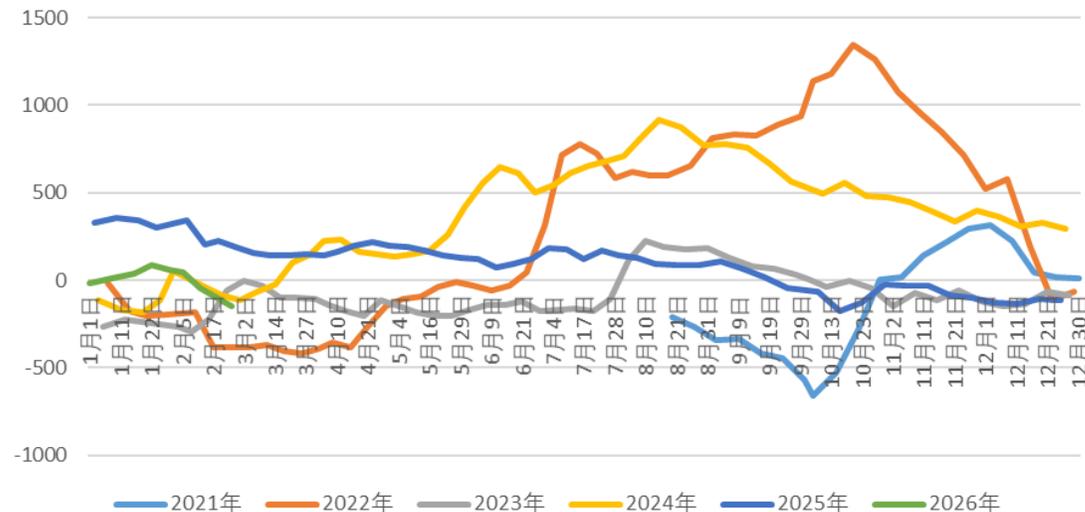


□ 5-9价差大幅走弱，现货偏弱拖累近月合约，基差有所回落。

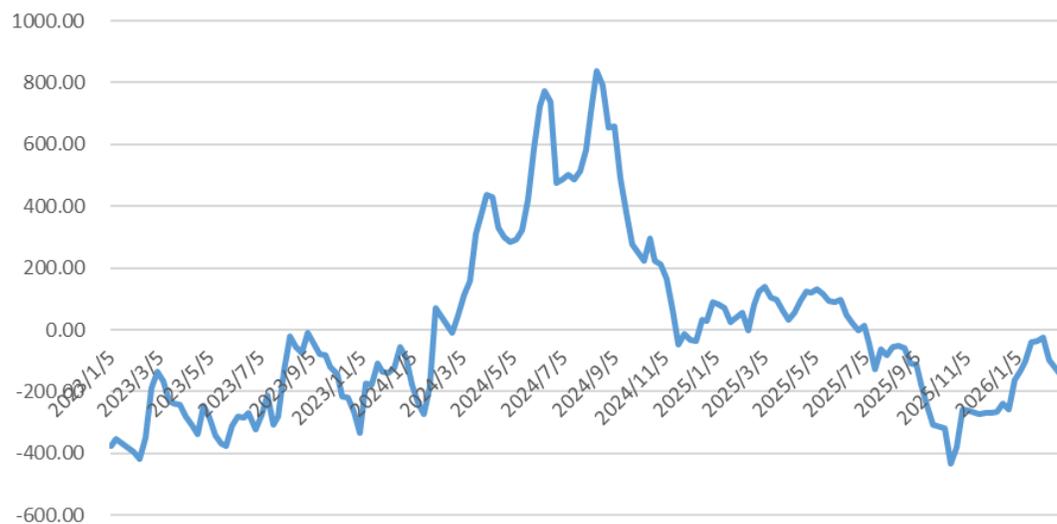
不同规模自繁自养利润 (元/头)



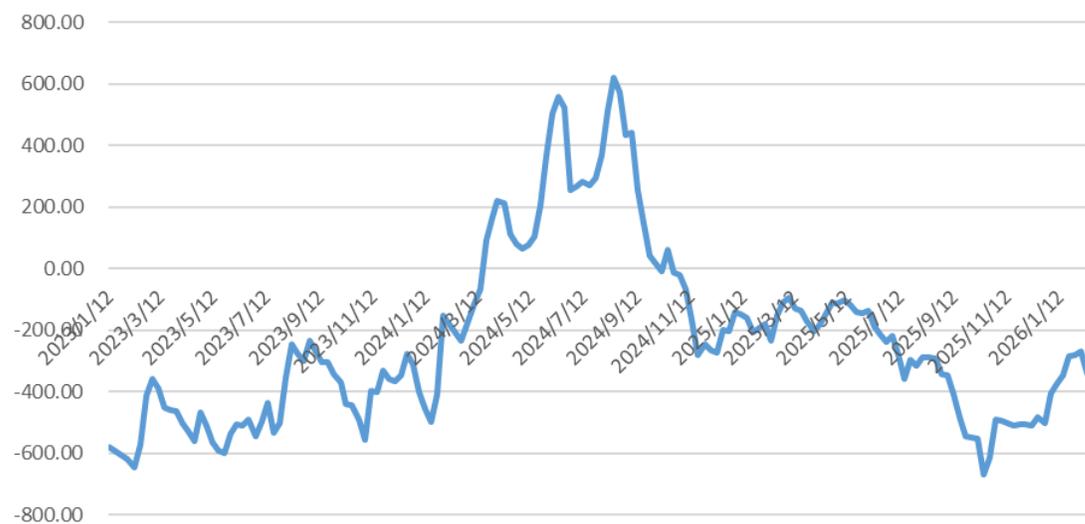
自繁自养利润-季节图



外购仔猪育肥利润 (元/头)

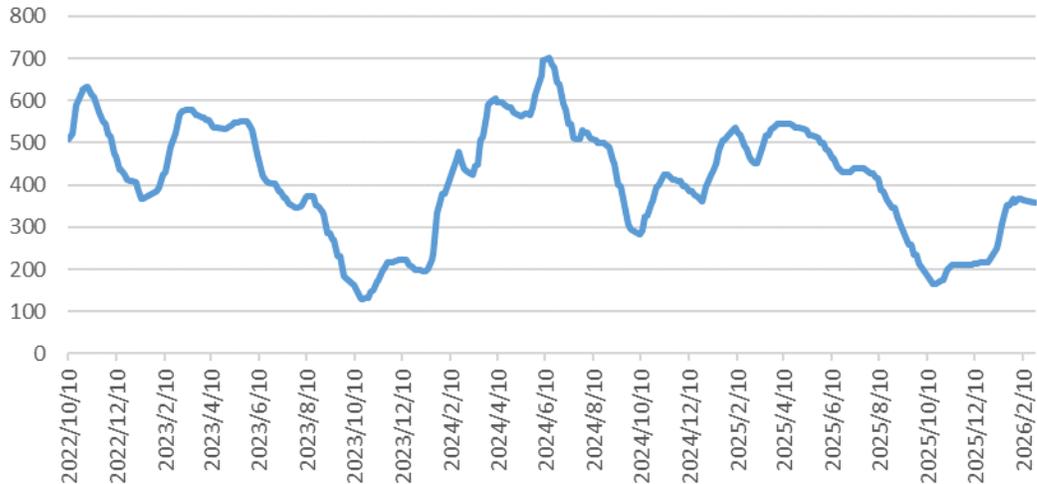


合同农户 (放养部分) 利润 (元/头)



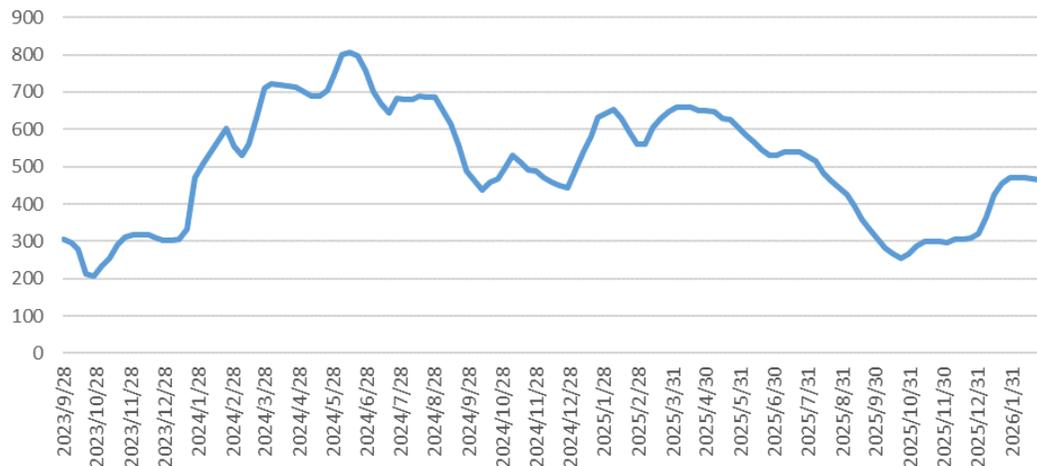
成本 | 母猪、仔猪销售均价

规模场7kg仔猪价格



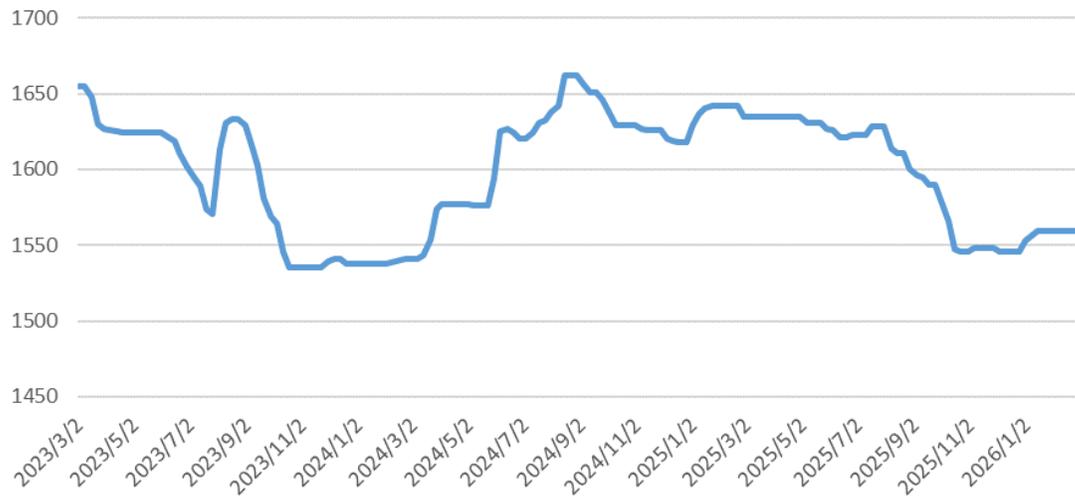
规模场15公斤仔猪出栏价 (元/头)

2018.7.20-至今

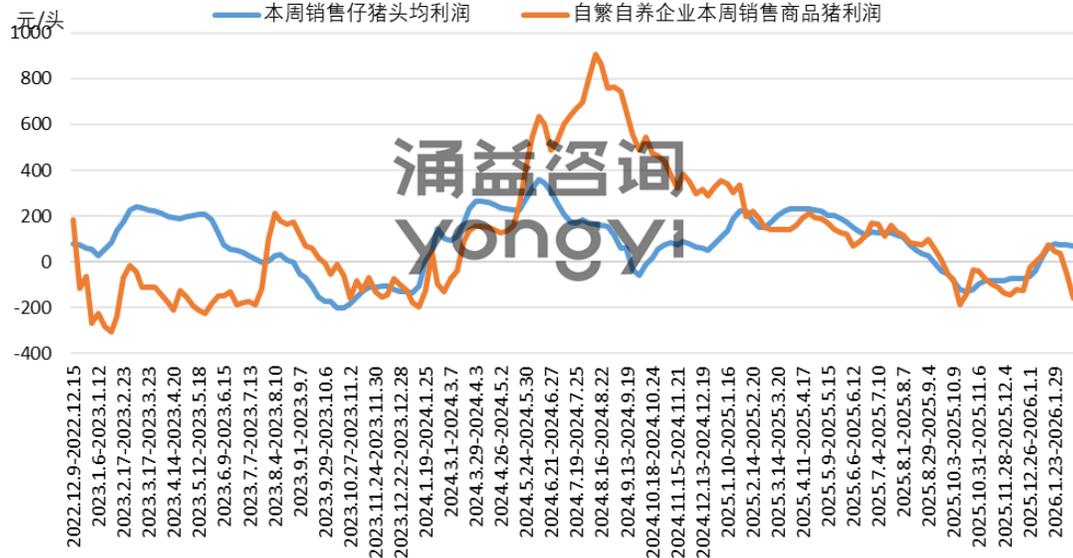


50公斤二元母猪价格 (元/头)

2019.3.29-至今



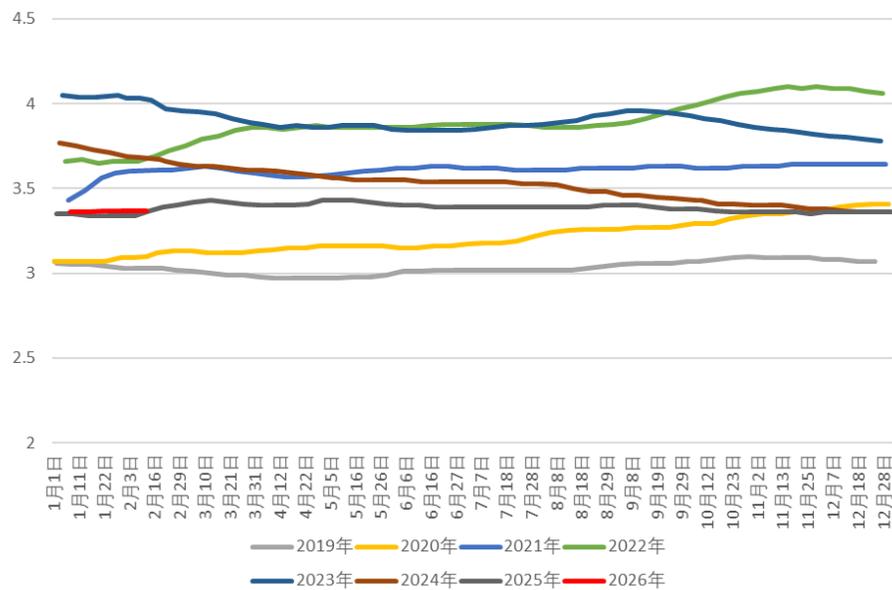
企业卖仔猪赚钱还是卖商品猪赚钱



成本 | 饲料成本及使用情况

涌益样本数据，2026年1月规模企业饲料外销量环比降7.9%。主要受肥猪出栏影响，育肥料降幅明显；而随着1月份散户抄底补栏仔猪增加，饲料企业教槽及保育料销量有一定增加。

生猪饲料价格（元/公斤）

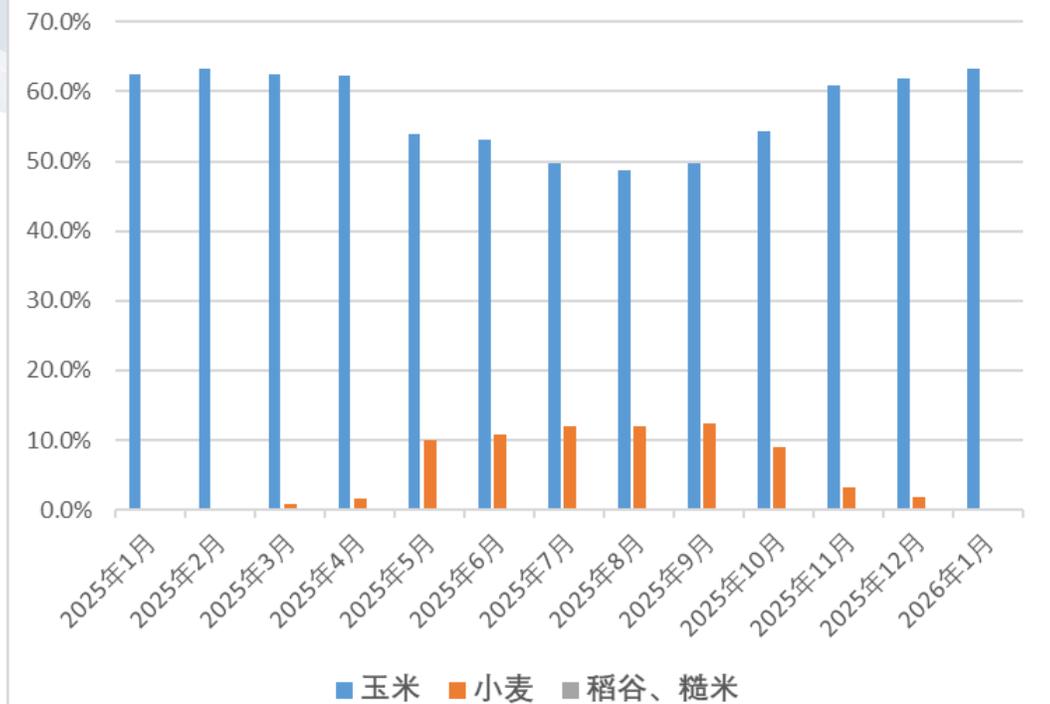


月份	猪料销量	后备母猪料	其他母猪料	教保料	育肥料	样本备注
2024年11月	4.36%	0.28%	0.30%	-0.80%	5.10%	本月小猪料：+4.3%
2024年12月	-2.20%	2.60%	3.05%	-1.80%	-3.30%	本月小猪料：-2.9%
2025年1月	-7.10%	1.30%	0.80%	3.70%	-9.80%	本月小猪料：0.9%
2025年2月	-8.60%	-4.00%	-5.70%	-6.40%	-5.80%	本月小猪料：-10.1%
2025年3月	4.90%	3.70%	4.30%	3.90%	5.50%	本月小猪料：5.4%
2025年4月	7.10%	1.50%	3.60%	4.30%	6.80%	本月小猪料：8%
2025年5月	-2.60%	-0.50%	-1.20%	-0.38%	-3.80%	本月小猪料：0.5%
2025年6月	3.58%	0.66%	1.05%	1.30%	5.60%	本月小猪料：3.08%
2025年7月	4.90%	0.85%	1.20%	2.50%	6.60%	本月小猪料：2.3%
2025年8月	3.77%	0.43%	1.01%	3.01%	5.80%	本月小猪料：3.6%
2025年9月	7.60%	3.30%	1.10%	2.40%	11.70%	本月小猪料5.6%
2025年10月	1.30%	-1.60%	-0.80%	-1.30%	3.30%	本月小猪料-2.2%
2025年11月	3.65%	2.05%	-1.30%	-2.90%	5.60%	本月小猪料：-0.9%
2025年12月	-2.20%	6.80%	-0.30%	-2.70%	-5.20%	本月小猪料：-2.9%
2026年1月	-7.90%	-2.30%	0.60%	5.20%	-10.70%	本月小猪料：-6.5%

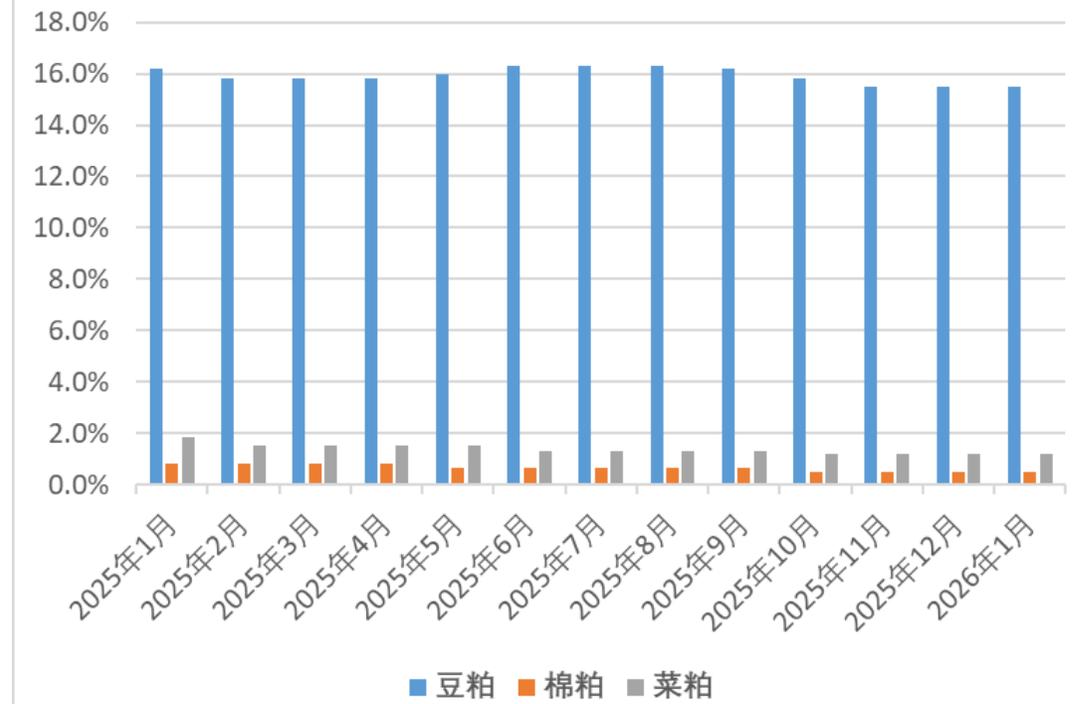
当下采购仔猪的育肥成本

	2026. 1. 16-2026. 1. 22	2026. 1. 23-2026. 1. 29	2026.1.30-2026.2.5	2026.2.6-2026.2.12	2026. 2. 23-2026. 2. 26
外购仔猪育肥（92%存活率）	12.63	12.79	12.65	12.64	12.60
外购仔猪育肥（100%存活率）	11.62	11.76	11.64	11.63	11.59
合同农户（放养部分）	13.50	13.64	13.52	13.51	13.47

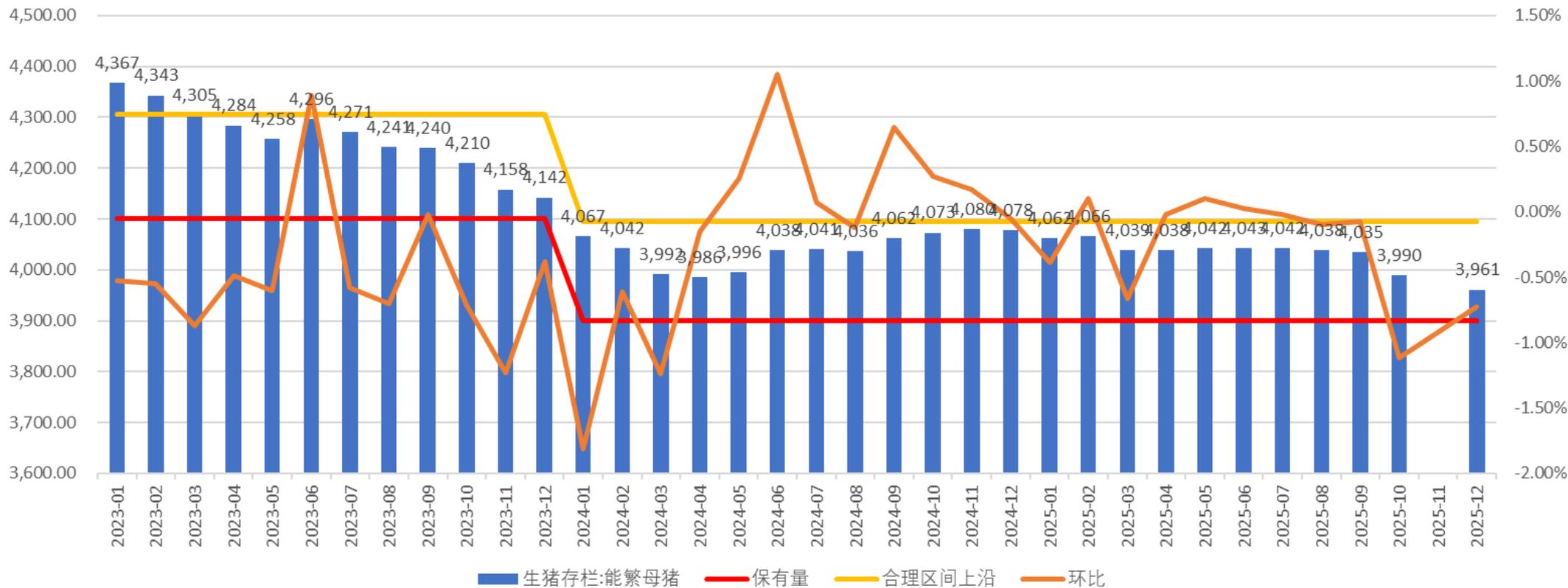
育肥料中能量原料占比



育肥料中蛋白原料占比

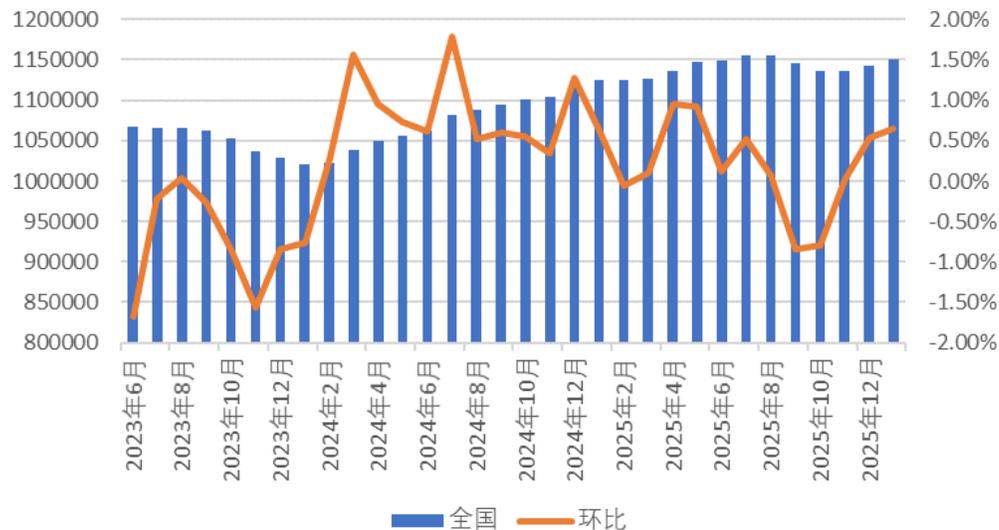


统计局能繁母猪存栏量

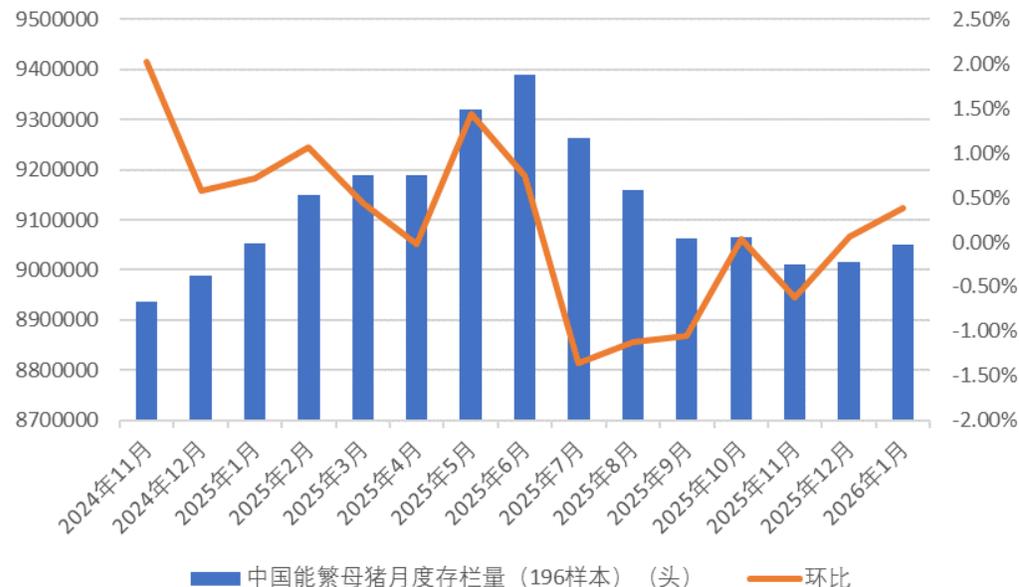


□ 统计局数据显示，2025年末，能繁母猪存栏3961万头，同比减少116万头，下降2.9%，目前为正常保有量的101.6%。

涌益样本点能繁母猪存栏量



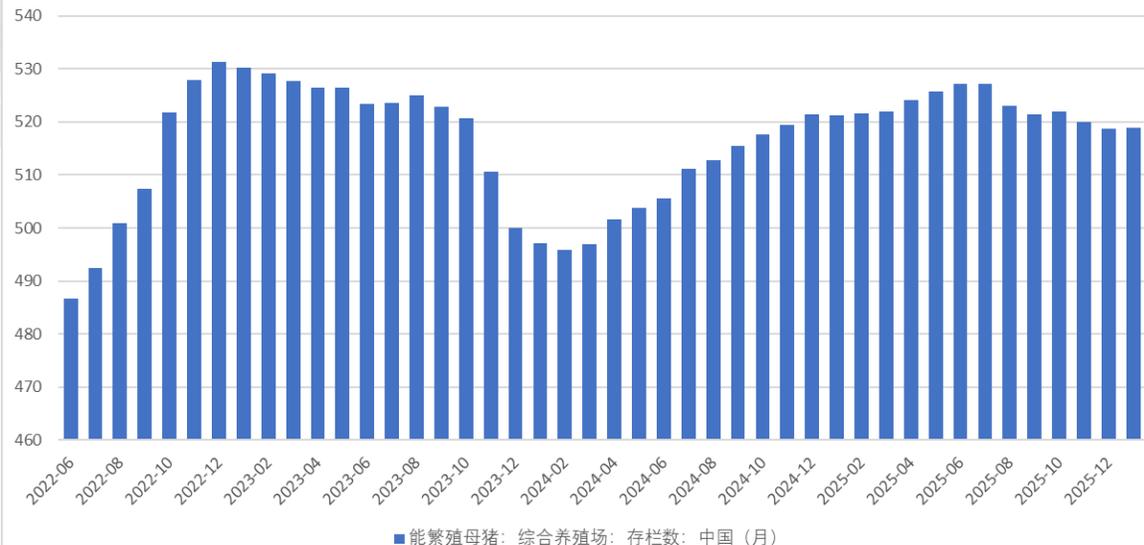
卓创样本点能繁母猪存栏量



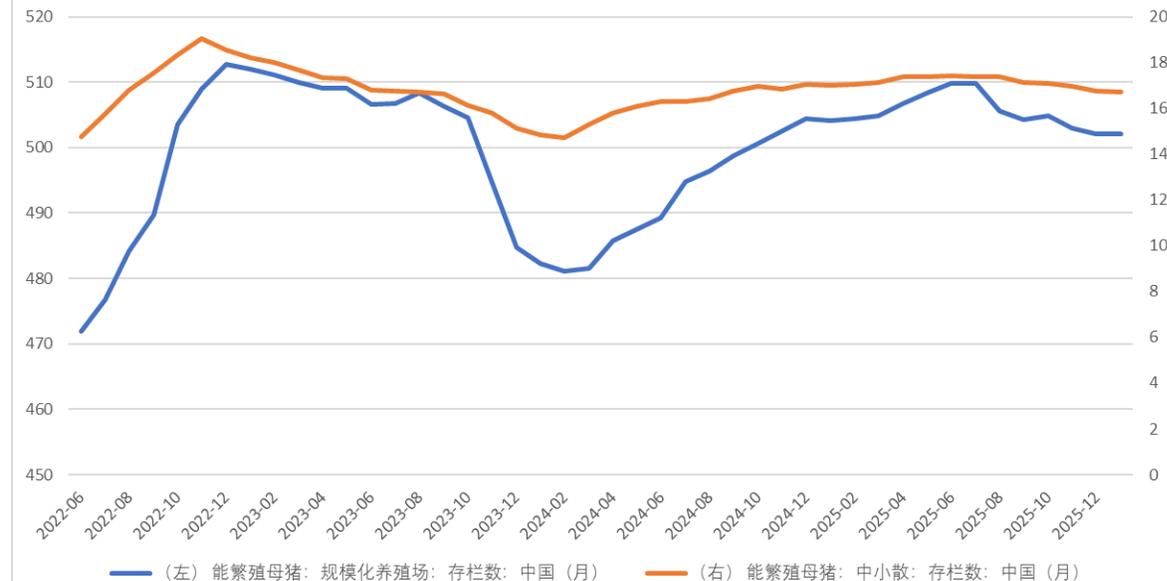
日期	全国	环比	同比
2026年1月	1150494	0.65%	2.24%
2025年12月	1143083	0.54%	2.22%
2025年11月	1136999	0.03%	2.97%
2025年10月	1136673	-0.80%	3.29%
2025年9月	1145829	-0.84%	4.71%
2025年8月	1155515	0.07%	6.23%

时间	中国能繁母猪月度存栏量 (196样本) (头)	环比	同比
2026年1月	9050779	0.38%	-0.02%
2025年12月	9016109	0.07%	0.31%
2025年11月	9009872	-0.62%	0.82%
2025年10月	9065648	0.03%	3.50%
2025年9月	9062868	-1.05%	4.45%
2025年8月	9159072	-1.11%	5.38%

钢联全样本点能繁母猪存栏量 (万头)



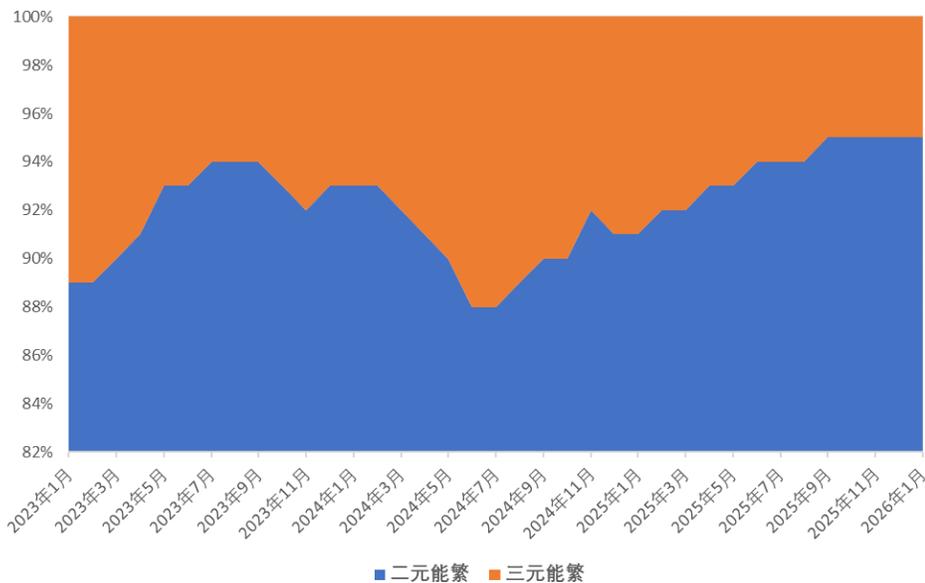
钢联样本点能繁母猪存栏量 (万头)



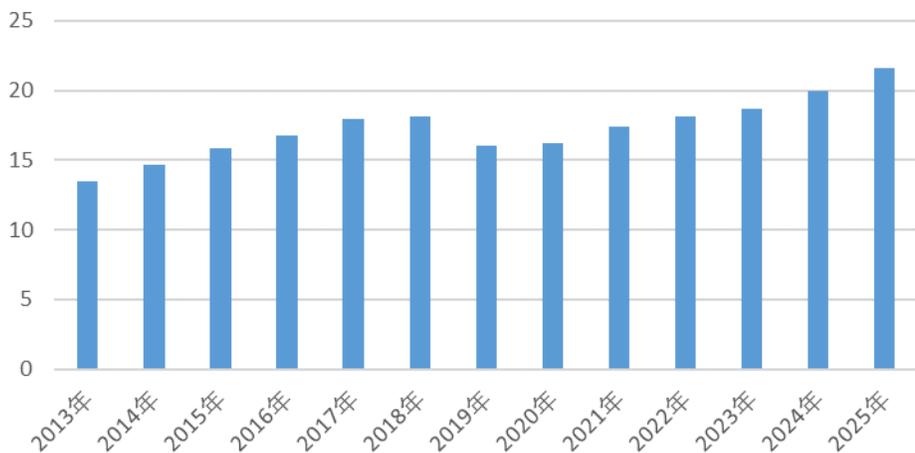
指标名称	能繁殖母猪: 综合养殖场: 存栏数: 中国 (月)	能繁殖母猪: 规模化养殖场: 存栏数: 中国 (月)	能繁殖母猪: 中小散: 存栏数: 中国 (月)
单位	万头	万头	万头
2026-01	518.82	502.11	16.71
2025-12	518.79	502.02	16.77
2025-11	519.91	502.94	16.97
2025-10	521.89	504.79	17.1

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 1 月份能繁母猪存栏量为 502.11 万头, 环比微涨 0.02%, 同比跌幅 0.41%。东北、华南、西北大区稳定, 华北、西南大区微涨, 其他大区小降调整。其中 85 家中小散样本场中, 1 月份能繁母猪存栏量为 16.706 万头, 环比下调 0.36%, 同比跌幅 1.82%。东北、华中、华南大区稳定, 其他区域均一定程度下调

二元及三元能繁占比



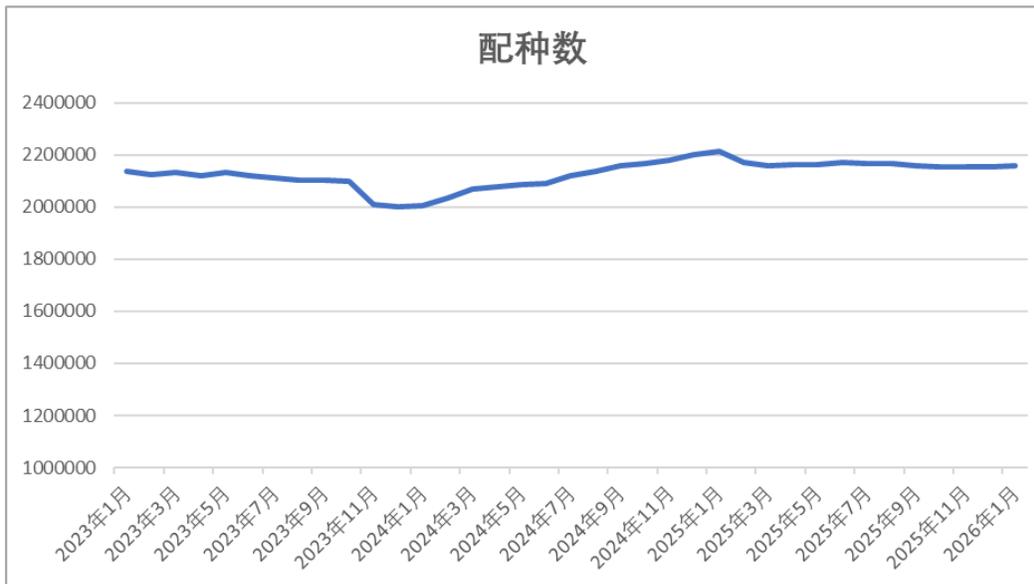
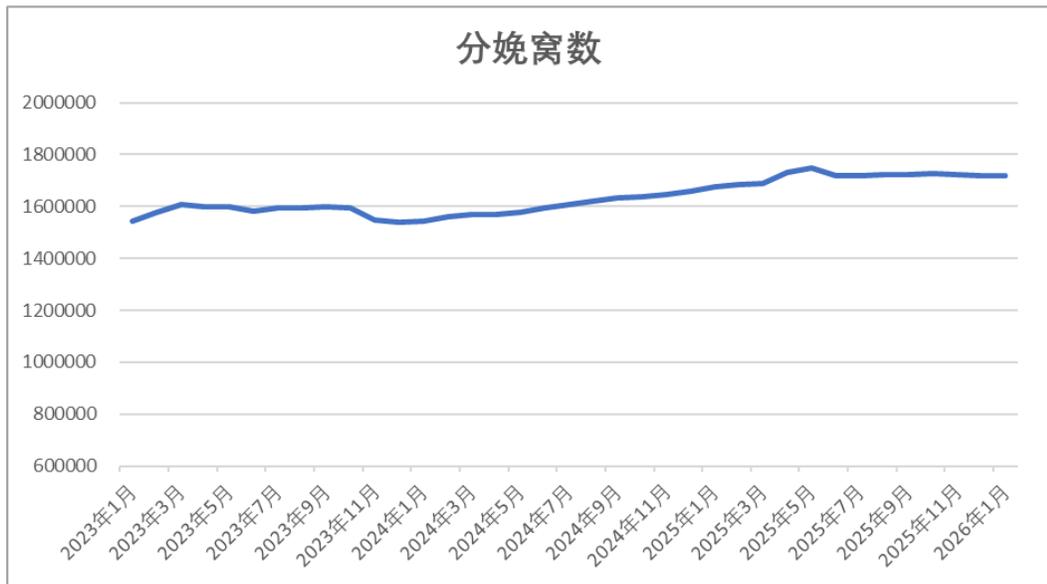
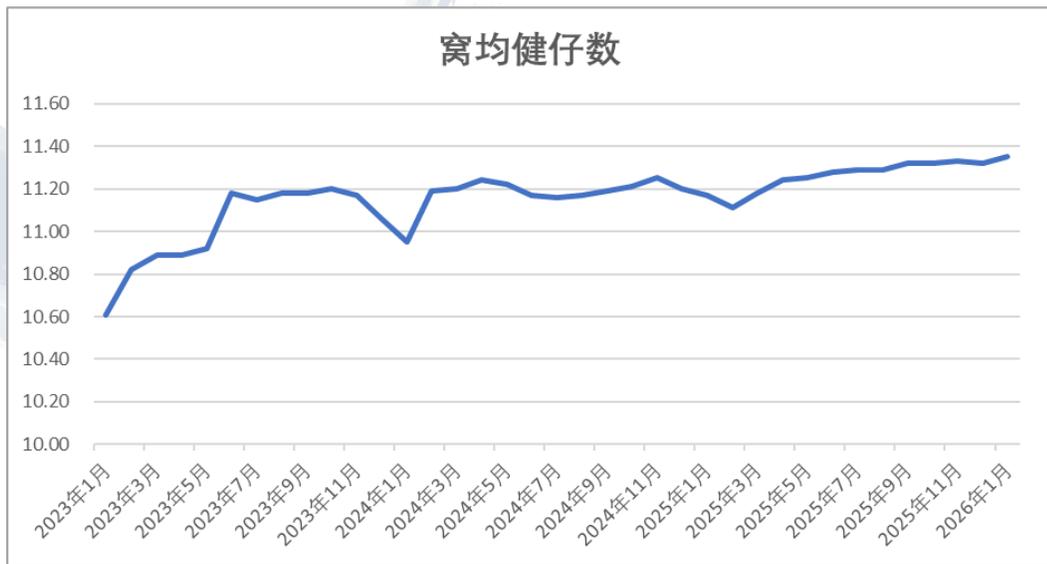
MSY-涌益



原种场二元后备母猪销量

月份	数量	环比	同比
2024年10月	73585	1.98%	44.10%
2024年11月	75045	1.98%	35.46%
2024年12月	78982	5.25%	43.59%
2025年1月	60354	-23.59%	10.08%
2025年2月	63251	4.80%	13.85%
2025年3月	61351	-3.00%	3.60%
2025年4月	66550	8.47%	5.23%
2025年5月	75650	13.67%	21.21%
2025年6月	71245	-6.18%	11.77%
2025年7月	73251	2.82%	4.51%
2025年8月	73154	-0.13%	2.24%
2025年9月	70325	-3.87%	-2.54%
2025年10月	69563	-1.08%	-0.55%
2025年11月	66554	-4.33%	-11.32%
2025年12月	69836	4.93%	-11.58%
2026年1月	73326	5.00%	21.49%

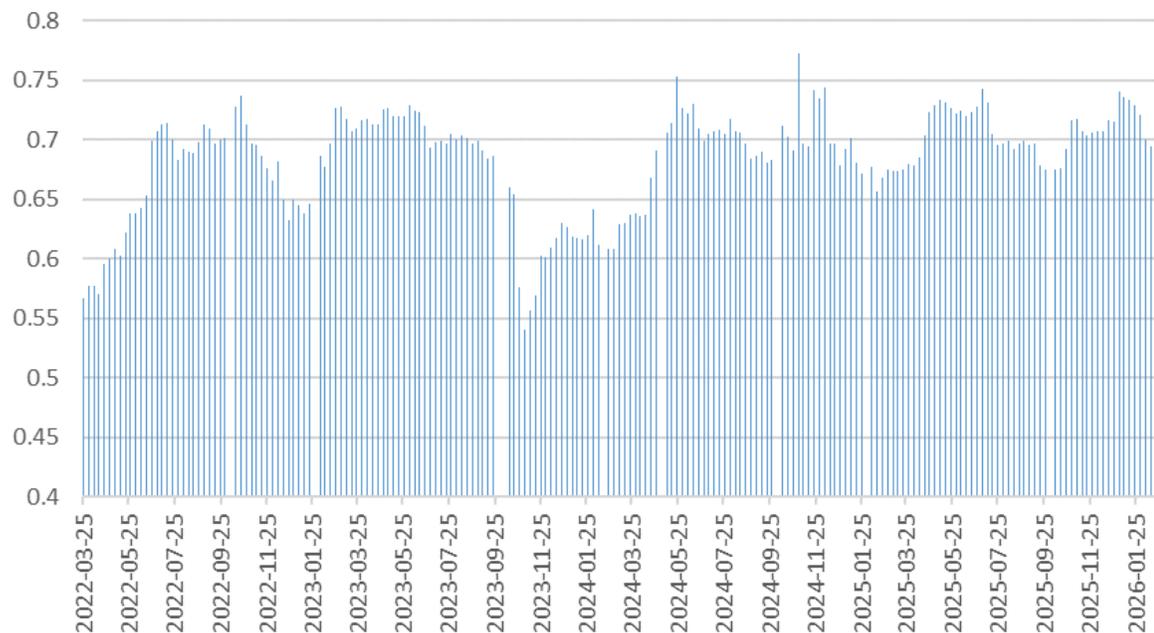
- 能繁性能稳定为主，二元母猪维持在95%的高位，市场情况稳定。
- 伴随能繁存栏开始下滑，预计仔猪出生也将出现拐点。



产能 | 淘汰母猪价格 (元/斤) - 淘母价格较为坚挺

开始日期	结束日期	河南	湖南	湖北	安徽	江西	山西	山东	北京	河北	辽宁	吉林	黑龙江	四川	云南	贵州	福建	广东	广西	浙江	江苏
2026/1/30	2026/2/5	4.8-6.0	4.2-4.8	4.2-4.9	4.6-5.2	4.4-4.8	4.8-6.0	4.8-6.0	—	4.6-5.3	4.2-5.1	4.2-5.0	4.1-5.0	4.1-4.7	4.2-4.6	4.3-4.7	4.2-4.6	4.0-4.3	4.0-4.3	4.4-5.6	4.8-5.9
2026/2/6	2026/2/12	4.8-5.9	4.0-4.6	4.1-4.7	4.5-5.0	4.3-4.7	4.8-5.8	4.7-5.8	—	4.4-5.0	4.1-4.8	4.1-4.8	4.0-4.7	3.9-4.4	4.1-4.4	4.1-4.4	4.1-4.4	3.8-4.1	3.9-4.2	4.1-5.2	4.7-5.7
2026/2/23	2026/2/26	4.1-5.1	3.8-4.6	3.8-4.7	4.1-5.1	4.0-4.3	3.8-4.9	4.2-5.0	—	4.0-5.1	3.6-4.3	3.6-4.3	3.5-4.2	3.4-3.7	3.6-3.9	3.6-3.9	3.9-4.2	3.7-3.9	3.4-3.7	4.1-5.0	4.2-5.0

淘汰母猪价/猪价

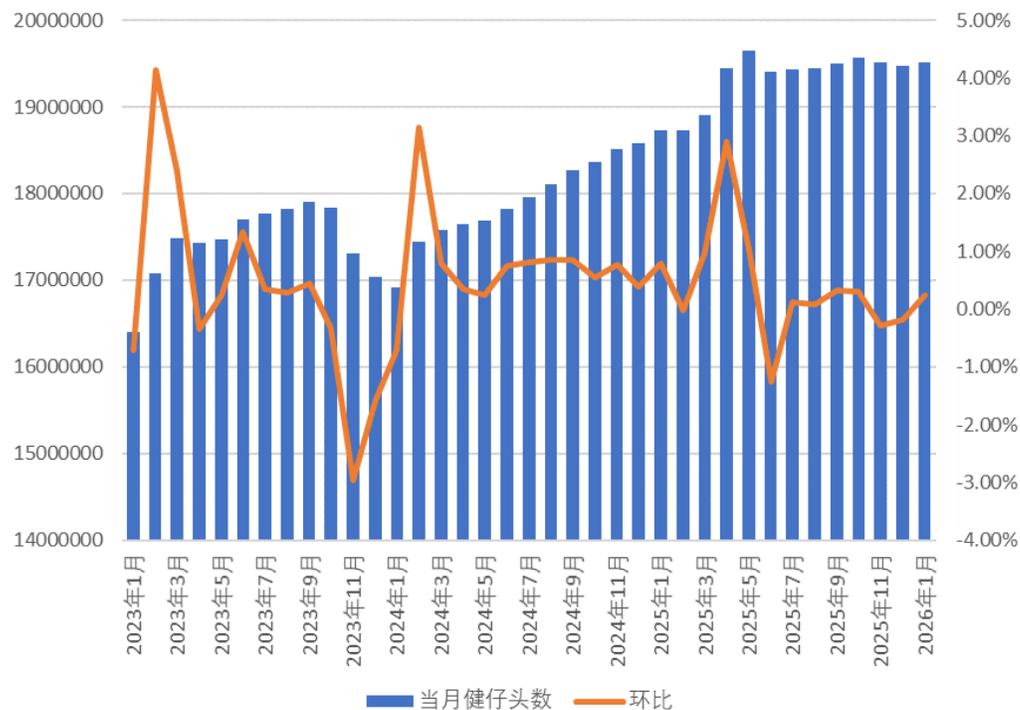


□ 淘汰母猪整体平稳，未出现主动淘汰，以更换更好性能母猪为主，淘母价格较为坚挺。

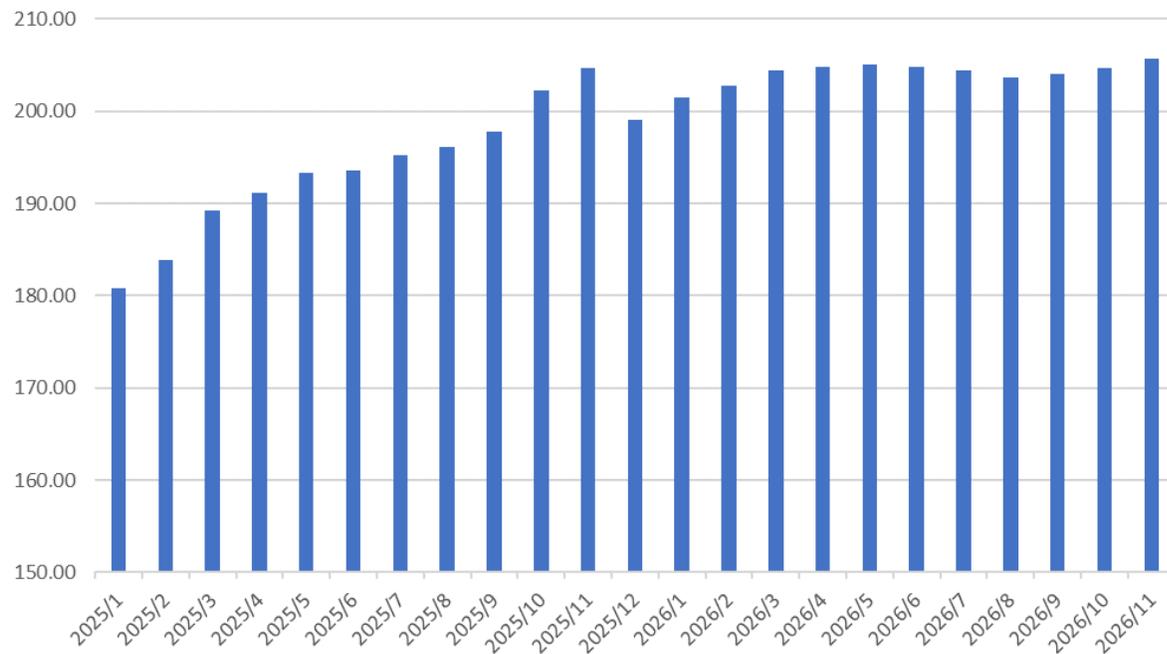
- 涌益样本数据2026年1月淘汰母猪屠宰厂屠宰量10.88万头，环比降18.48%。
- 专业的淘汰母猪屠宰厂反馈12月中旬后随着毛猪价格上涨，收购淘母难度有增加；进入1月淘母屠宰量整体处于减少阶段，淘母价格高位运行。

淘汰母猪宰杀量	省份	河南		山东		辽宁		四川		广西	
		5家	月度环比	6家	月度环比	3家	月度环比	3家	月度环比	5家	月度环比
日期	类别										
2025年2月	宰杀量	40658	19.87%	31325	20.16%	9486	18.10%	7387	18.88%	6473	19.94%
2025年3月	宰杀量	46383	14.08%	34612	10.49%	10526	10.96%	8178	10.71%	7209	11.37%
2025年4月	宰杀量	43531	-6.15%	32517	-6.05%	9969	-5.29%	7667	-6.25%	6795	-5.74%
2025年5月	宰杀量	45516	4.56%	32226	-0.89%	9896	-0.73%	7558	-1.42%	6648	-2.16%
2025年6月	宰杀量	47807	5.03%	32015	-0.65%	9840	-0.57%	7715	2.08%	6901	3.81%
2025年7月	宰杀量	45071	-5.72%	33187	3.66%	9598	-2.46%	8134	5.43%	7224	4.68%
2025年8月	宰杀量	49332	9.45%	35829	7.96%	9525	-0.76%	8308	2.14%	7139	-1.18%
2025年9月	宰杀量	59077	19.75%	42872	19.66%	10702	12.36%	9278	11.68%	8175	14.51%
2025年10月	宰杀量	65962	11.65%	49395	15.22%	11672	9.06%	10172	9.64%	9047	10.67%
2025年11月	宰杀量	63808	-3.27%	46458	-5.95%	11425	-2.12%	9988	-1.81%	9235	2.08%
2025年12月	宰杀量	60582	-5.06%	43852	-5.61%	10689	-6.44%	9565	-4.24%	8813	-4.57%
2026年1月	宰杀量	50078	-17.34%	35024	-20.13%	9016	-15.65%	7817	-18.27%	6896	-21.75%

当月健仔头数（涌益样本）

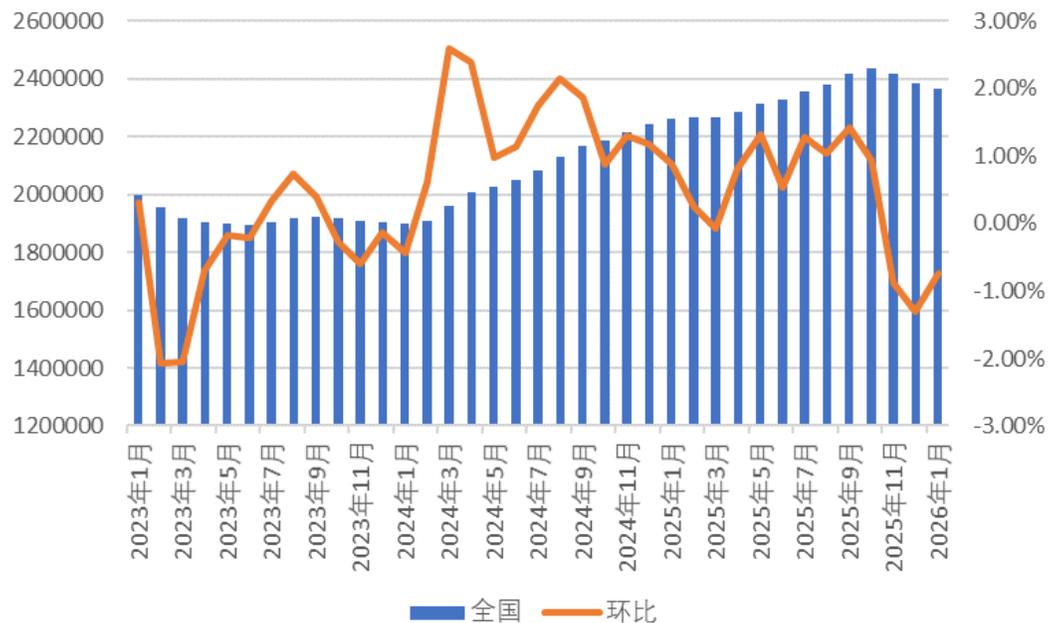


GF商品猪理论出栏测算-基于涌益能繁及性能指标 (万头)

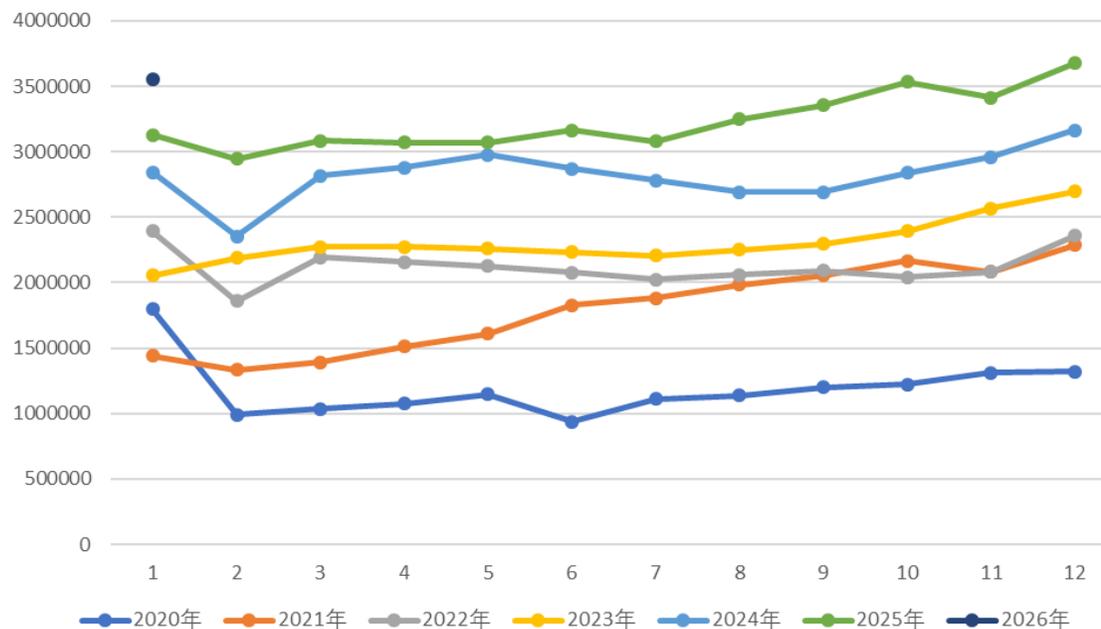


该测算为理论测算，疫情、压栏、提前出栏及二次育肥会导致出栏节奏与上图存在差异。目前来看后续供应持续回升，未来供应压力将持续释放。关注政策引导对体重及出栏节奏的影响，或会改变未来的供应压力。

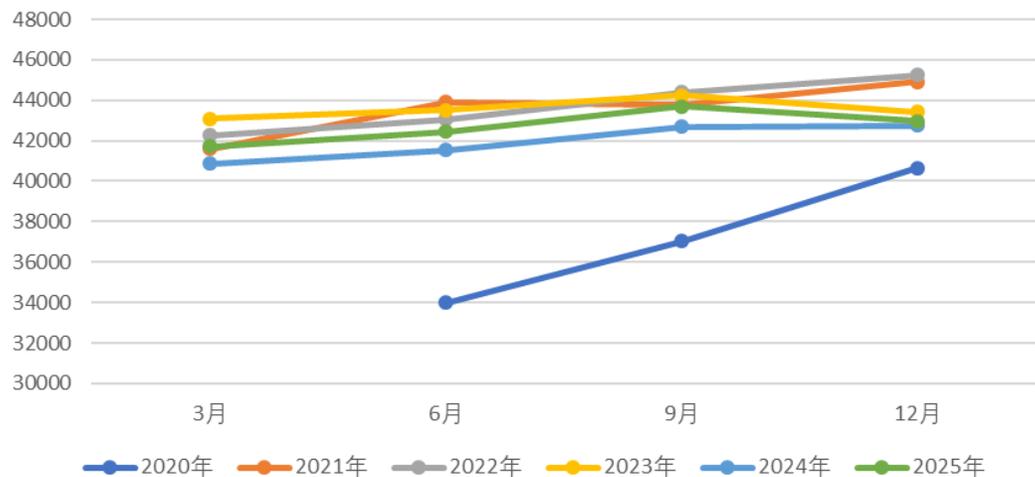
50kg以下小猪存栏量跟踪



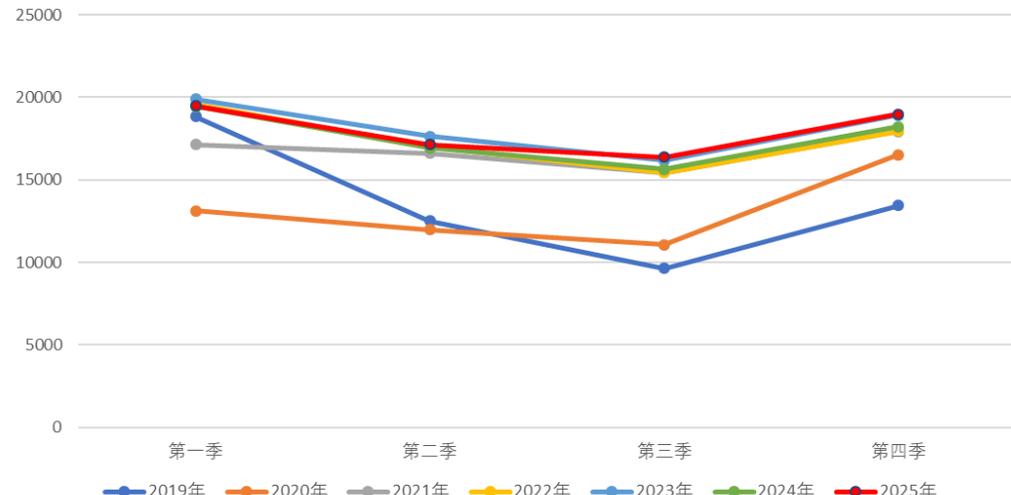
商品猪月度出栏量 (全国)



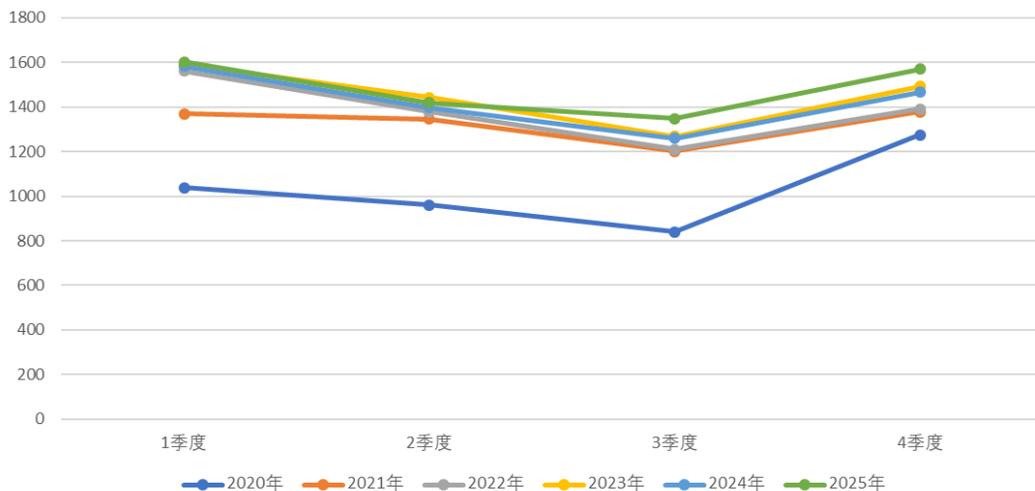
农业部生猪存栏量



统计局生猪出栏量 (季度)



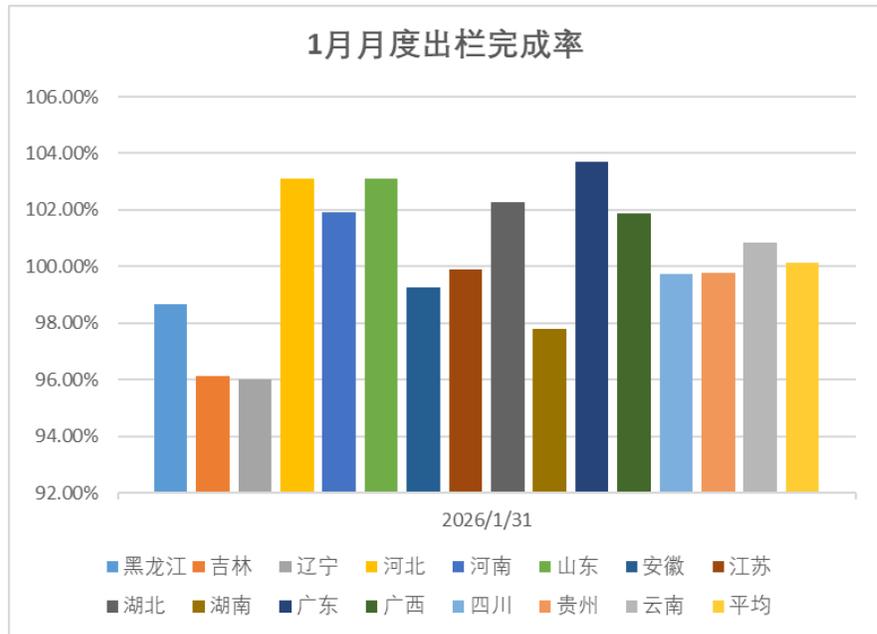
统计局猪肉产量, 万吨



- 统计局数据显示,
- 2025年, 全国生猪出栏71973万头, 比上年增加1716万头, 增长2.44%。
- 2025年末, 全国生猪存栏42967万头, 比上年末增加224万头, 增长0.5%。

出栏 | 生猪出栏计划及出栏完成率-1月出栏计划完成，下旬出栏进度加速

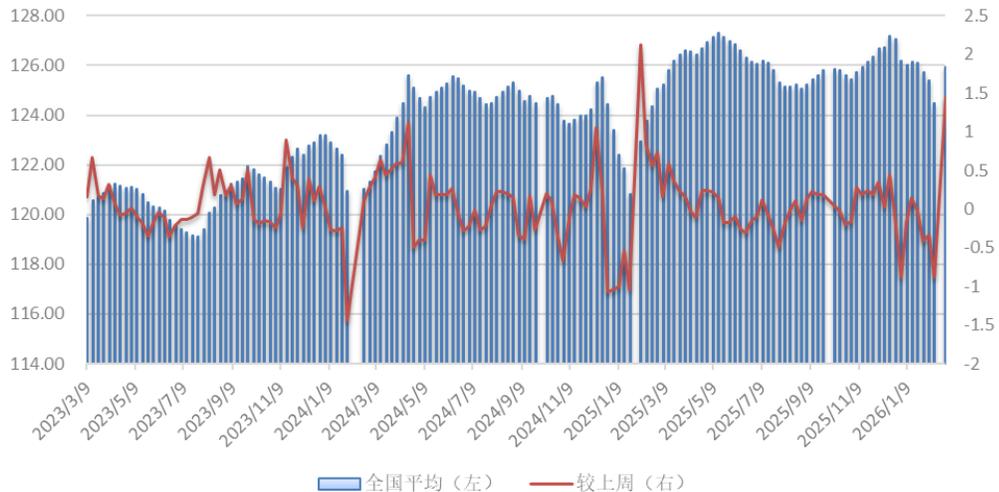
各省份母猪1000头以上猪场 月度计划出栏量环比	上月样本企业合计销售	本月计划销售	万头
时间/省份	数量	数量	本月计划较上月实际销售
2024年12月	2166	2282.1	5.36%
2025年1月	2429.5	2237.6	-7.90%
2025年2月	2203	1954	-11.30%
2025年3月	1831	2092	14.25%
2025年4月	2234	2316	3.67%
2025年5月	2319	2365	1.98%
2025年6月	2339	2362.9	1.02%
2025年7月	2417	2388	-1.19%
2025年8月	2319	2472	6.60%
2025年9月	2473	2570	3.92%
2025年10月	2480	2607.5	5.14%
2025年11月	2756	2666	-3.27%
2025年12月	2649	2772	4.64%
2026年1月	2871	2782	-3.10%
2026年2月	2786	2292	-17.73%



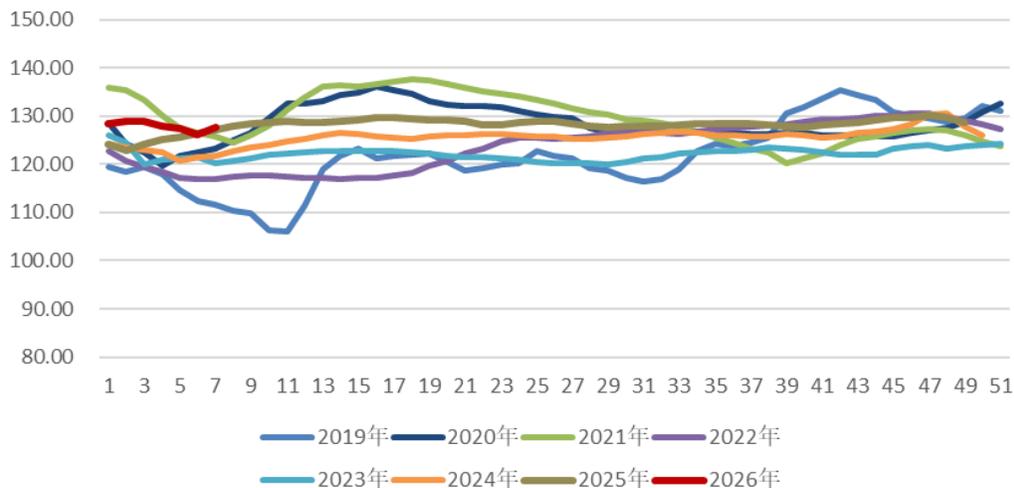
出栏完成度	截止时间	平均
	2025/12/31	103.57%
	2026/1/10	31.13%
	2026/1/20	63.09%
	2026/1/31	100.14%

体重 | 出栏体重-猪只被动压栏，节后出栏体重回升

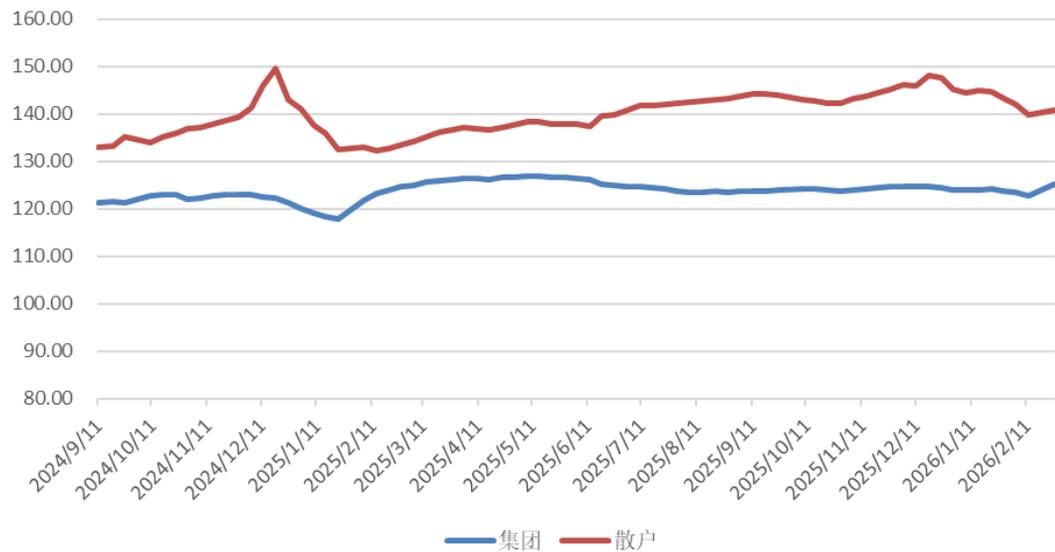
屠宰场宰前活猪重 kg



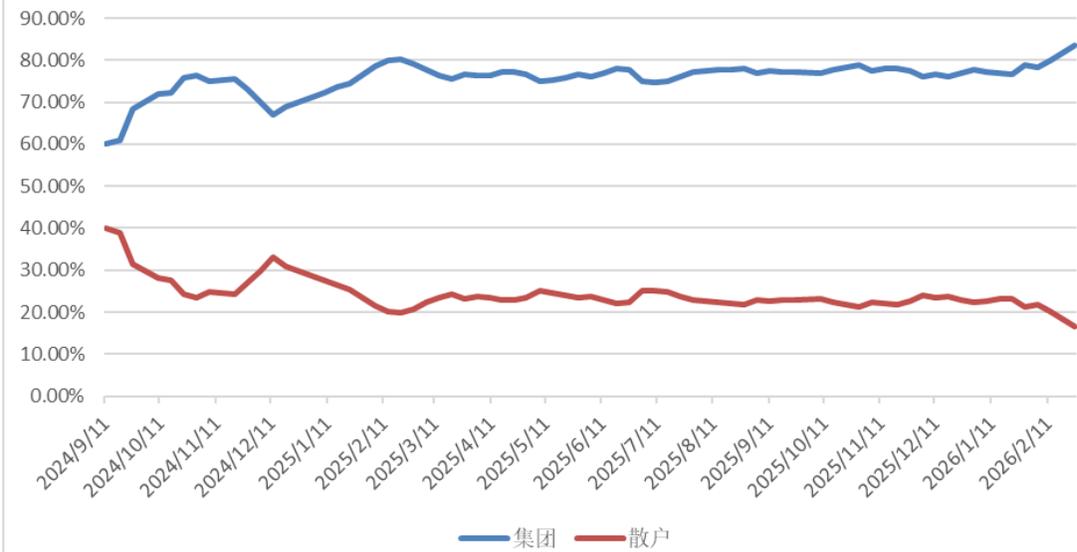
全国商品猪出栏均重季节图 kg



集团和散户出栏体重



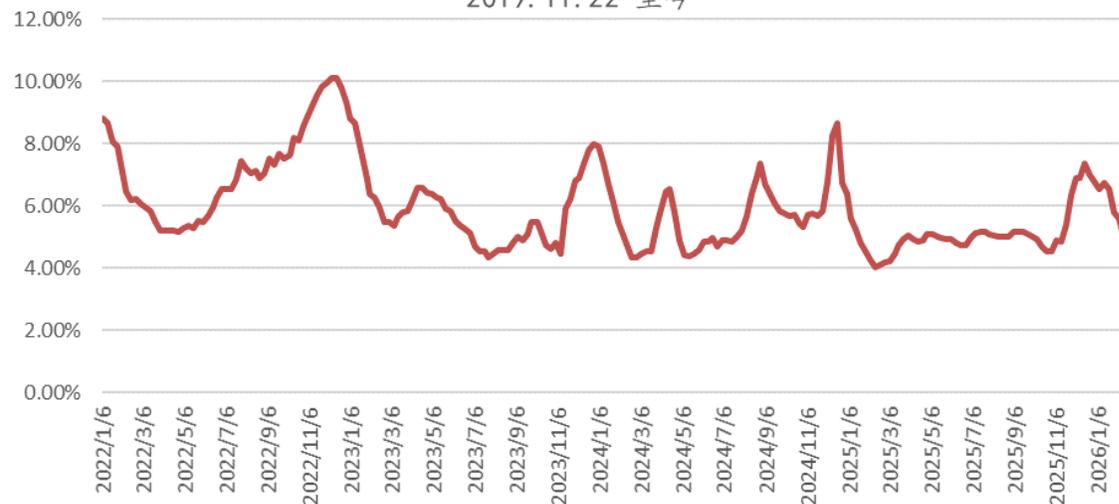
集团和散户出栏权重



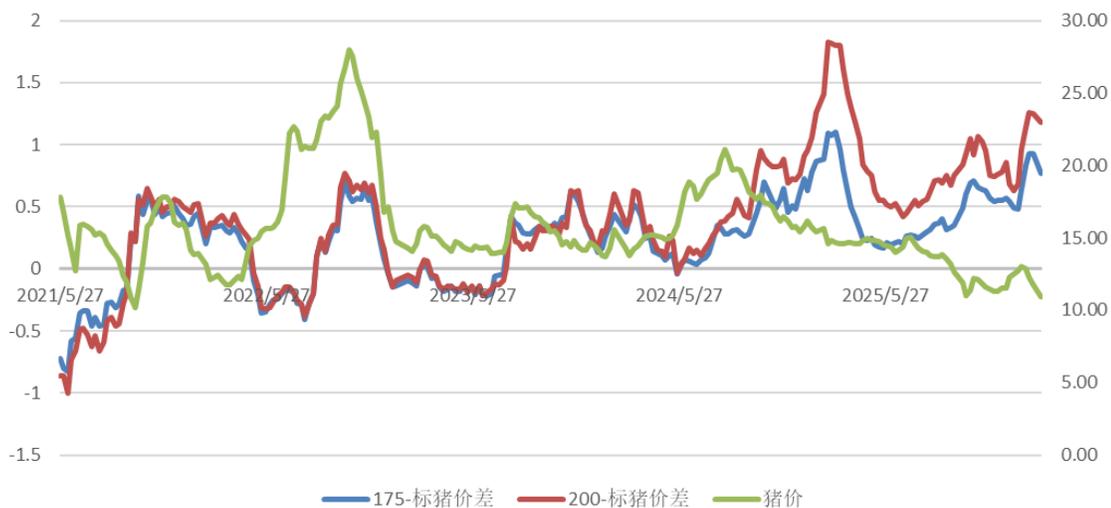
全国商品猪出栏均重90kg以下占比
2019. 11. 22-至今



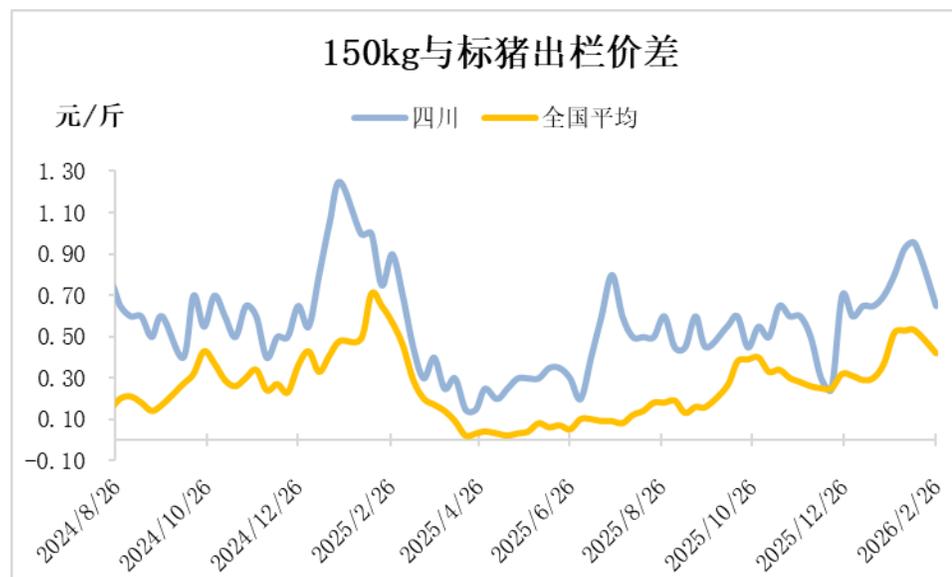
全国商品猪出栏均重150kg以上占比
2019. 11. 22-至今



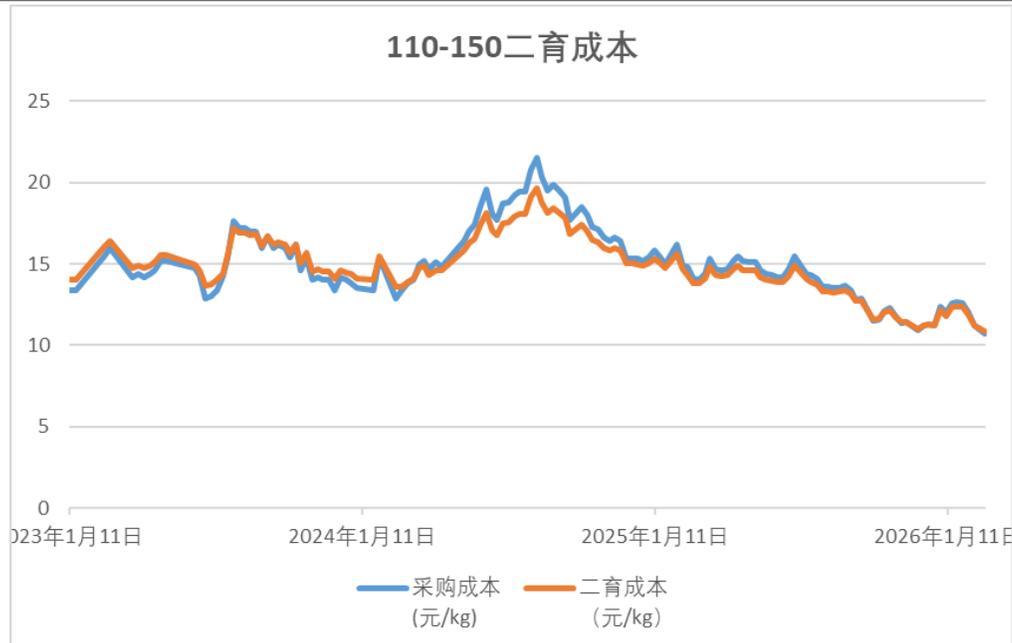
肥标价差



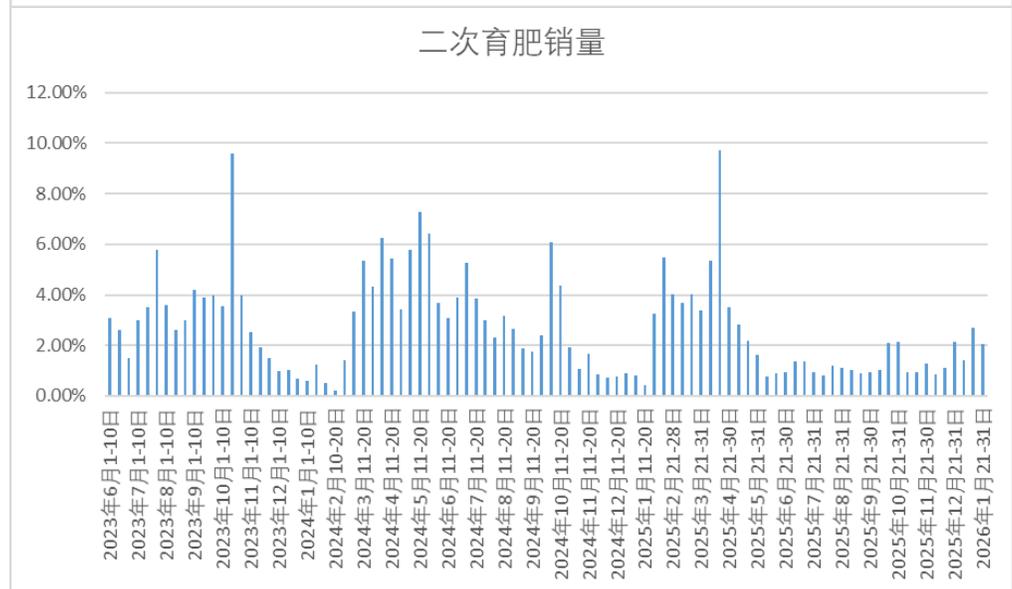
150kg与标猪出栏价差



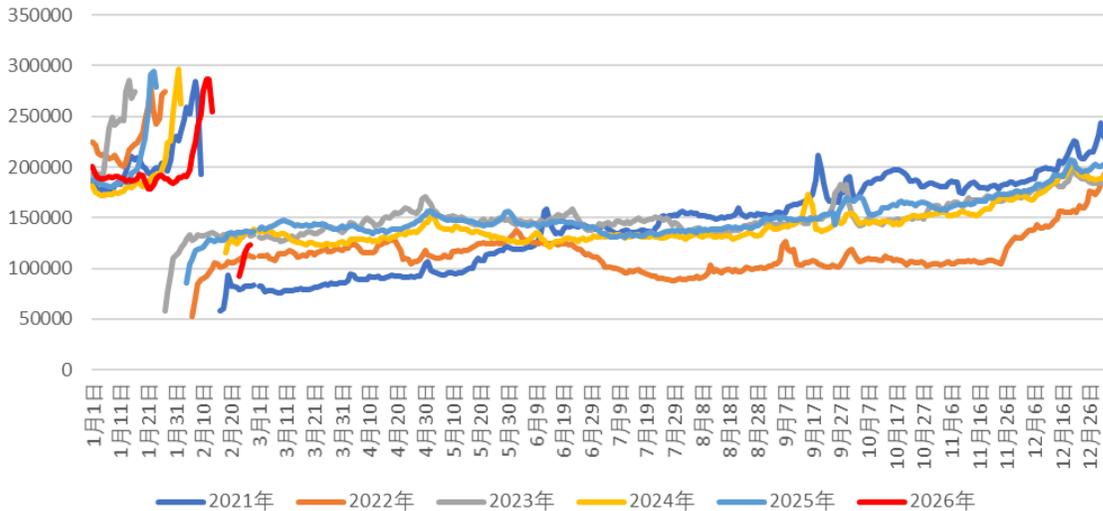
二育 | 二次育肥数据-二育入场略有增加



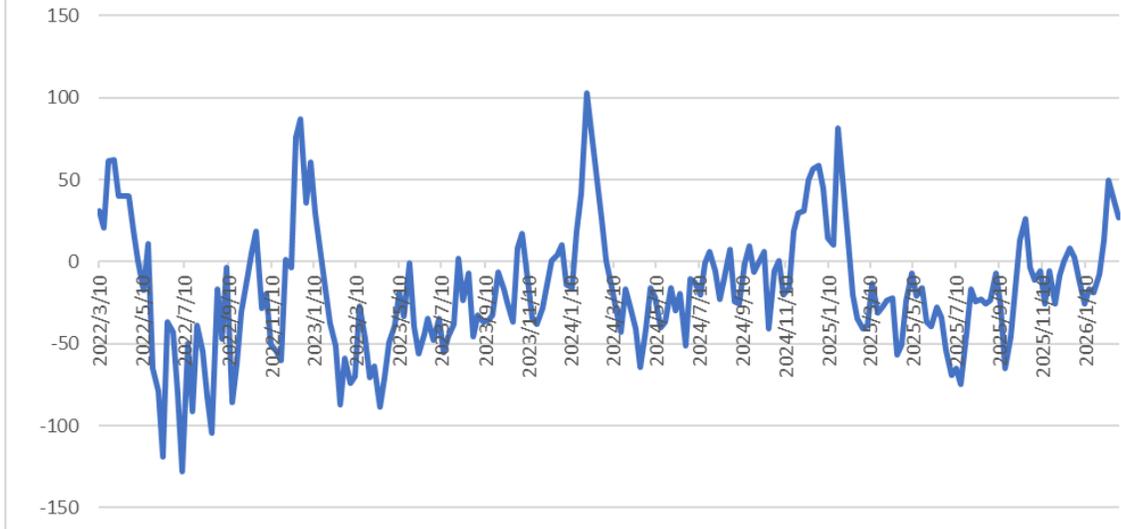
省份	2025/10/31	2025/11/10	2025/11/20	2025/11/30	2025/12/10	2025/12/20	2025/12/30	2026/1/10	2026/1/20	2026/1/30
黑龙江	70%	69%	66%	52%	42%	34%	37%	39%	44%	34%
吉林	67%	65%	62%	49%	39%	33%	36%	38%	43%	34%
辽宁	72%	73%	69%	54%	43%	35%	39%	42%	48%	37%
河北	72%	67%	62%	42%	31%	27%	32%	36%	41%	29%
河南	57%	54%	41%	32%	23%	20%	23%	26%	31%	20%
山东	69%	56%	45%	31%	22%	24%	34%	36%	37%	27%
江苏	50%	48%	47%	42%	31%	26%	30%	33%	31%	24%
湖北	52%	49%	45%	40%	37%	31%	32%	40%	44%	36%
湖南	54%	50%	47%	43%	36%	32%	35%	39%	45%	38%
江西	70%	68%	66%	61%	56%	48%	41%	37%	42%	40%
福建	24%	22%	20%	18%	16%	14%	15%	18%	22%	20%
广东	57%	52%	49%	40%	35%	32%	36%	40%	49%	38%
广西	68%	58%	53%	45%	40%	35%	41%	48%	54%	45%
四川	68%	62%	59%	51%	47%	36%	30%	28%	27%	24%
贵州	49%	50%	48%	44%	39%	33%	29%	27%	28%	25%
云南	48%	49%	47%	43%	38%	32%	28%	26%	27%	24%
山西	45%	42%	36%	30%	24%	18%	20%	24%	28%	19%



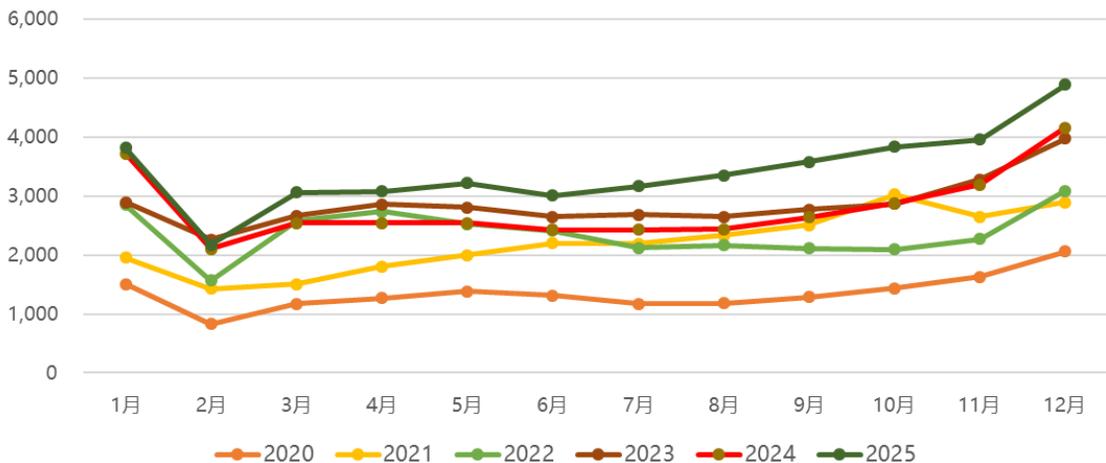
日度屠宰量季节走势



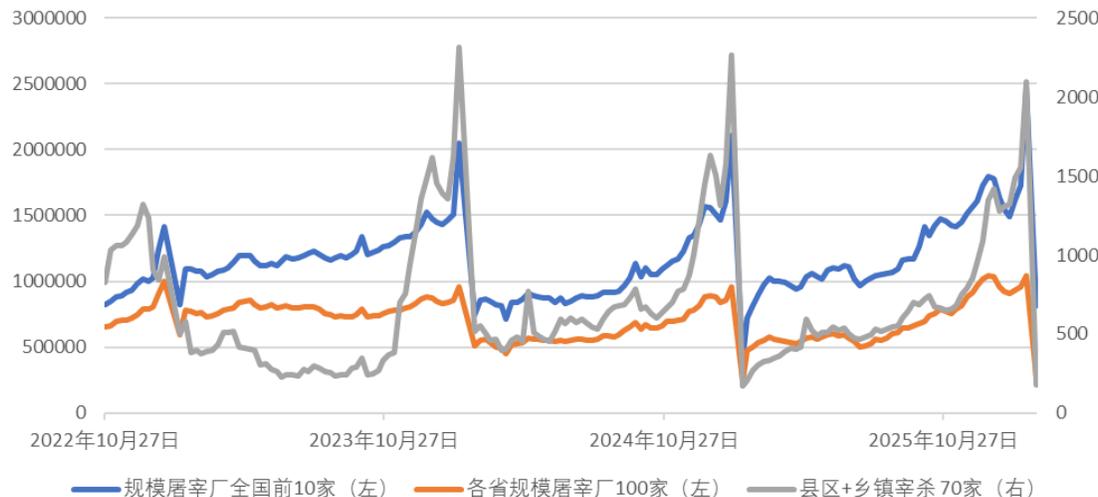
河南大型屠宰场白条头均利润



商务部生猪定点屠宰企业屠宰量 (万头)



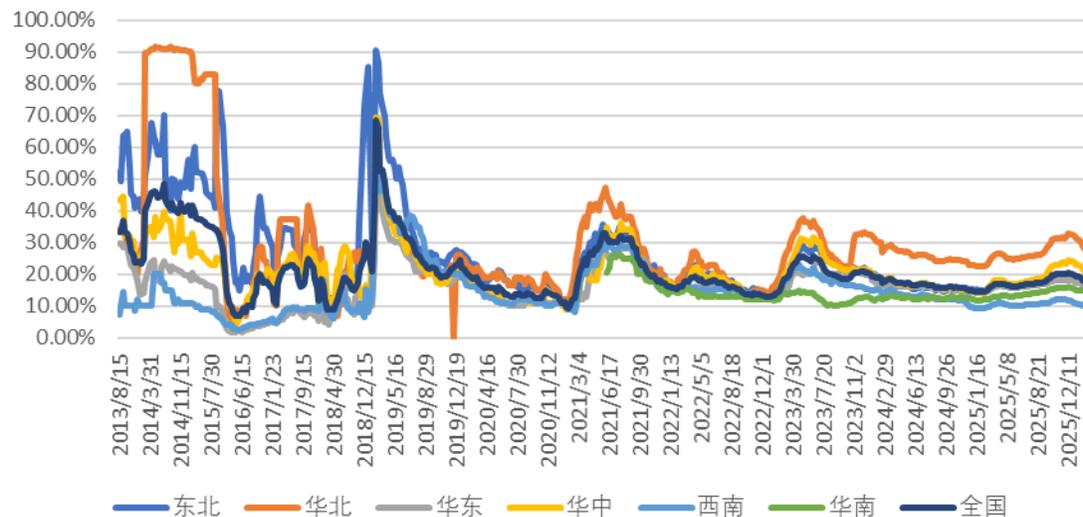
不同规模屠宰场宰杀量



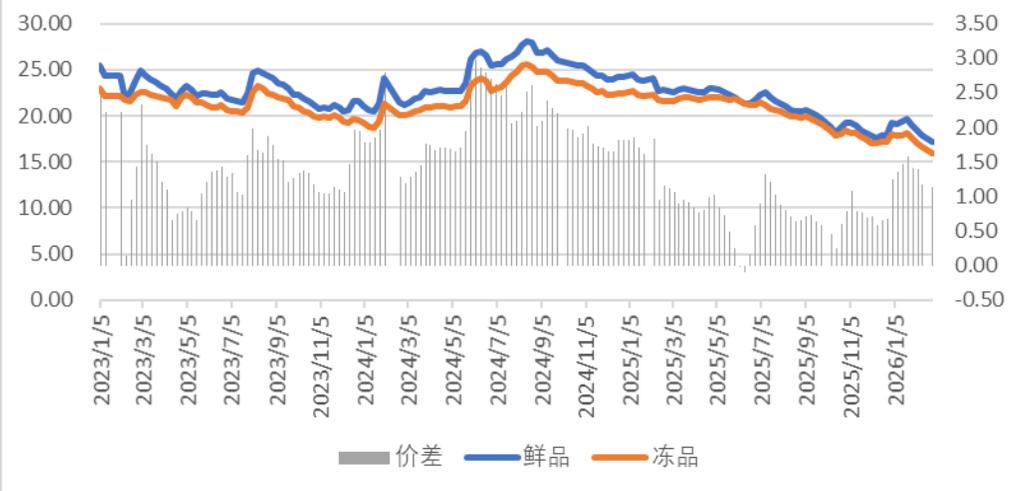
鲜销率



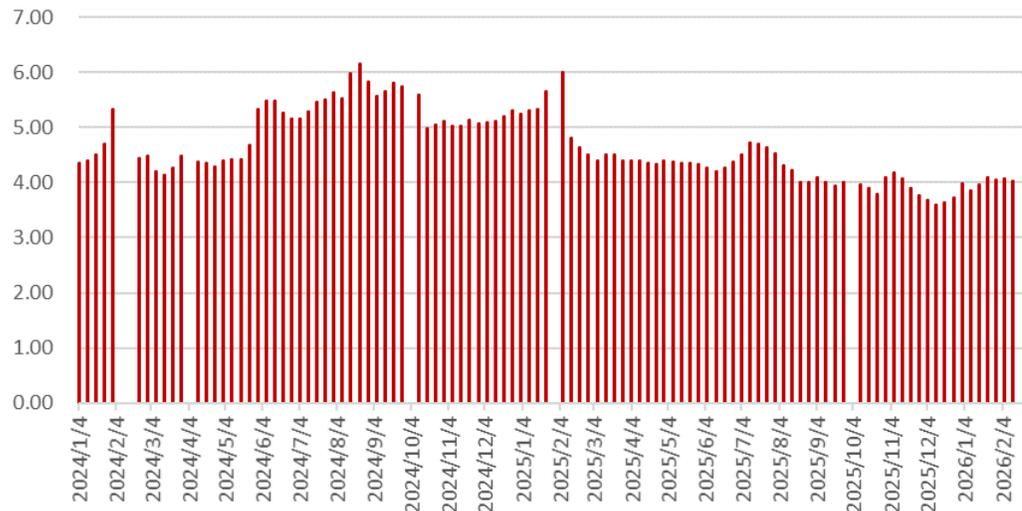
冻品库存 (样本数据)



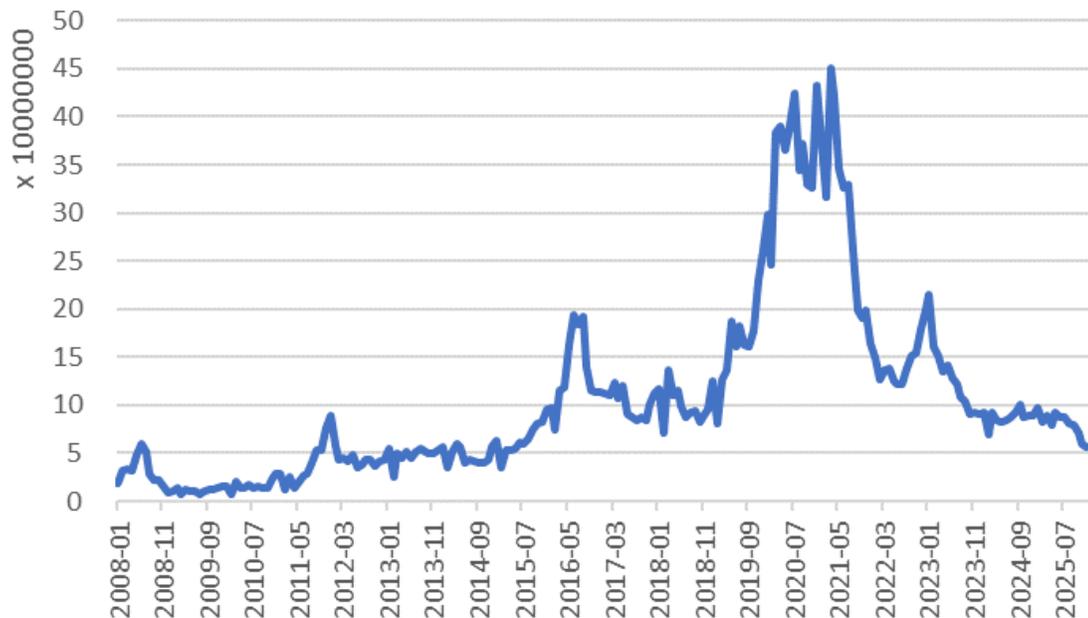
2号肉鲜冻价差



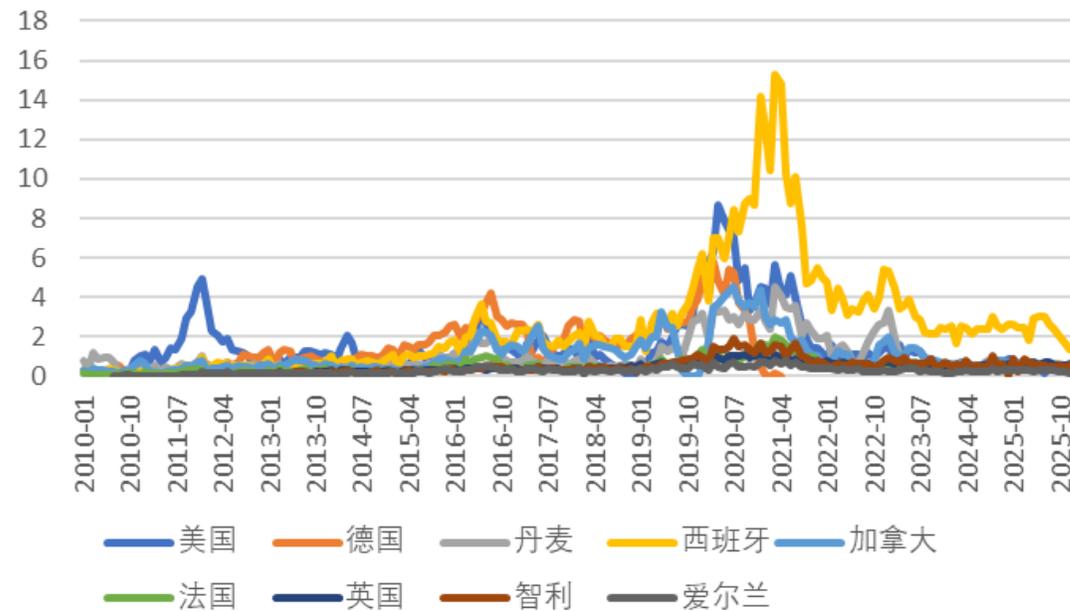
毛白价差



国内猪肉月度进口数量 万吨



分国别猪肉进口数量 万吨



□ 据海关总署最新数据显示，2025年12月，中国进口猪肉约6万吨，环比持平；同比减幅38.4%。2025年1-12月，中国累计进口猪肉约98万吨，同比减幅9%。

	预警分级	储备调节
过度下跌	三级预警	猪粮比价低于6:1 暂不启动临时储备收储
	二级预警	猪粮比价连续3周处于5:1-6:1, 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5%, 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅在5%-10%时 视情启动
	一级预警	当猪粮比价低于5:1, 或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10%, 或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%时。 启动临时收储
过度上涨	三级预警	当猪粮比价高于9:1时, 暂不启动储备投放
	二级预警	当猪粮比价连续2周处于10:1-12:1, 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价 同比涨幅在30%-40%之间 启动储备投放
	一级预警	当猪粮比价高于12:1, 或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价 同比涨幅超过40%时 加大投放力度

年份	首次启动时间	收储次数	计划量
2025	2025/2/14	轮库	30000
2025	2025/2/17	轮库	20000
2025	2025/3/5	轮库	22700
2025	2025/4/15	轮库	20000
2025	2025/5/20	轮库	12000
2025	2025/5/21	轮库	7500
2025	2025/6/11	收储	10000
2025	2025/8/25	收储	10000
2025	2025/8/28	轮库	16100
2025	2025/8/29	轮库	2900
2025	2025/9/19	轮库	15000
2025	2025/9/23	收储	15000
2025	2025/10/10	轮库	15000
2025	2025/11/25	轮库	3200
2025	2025/11/27	轮库	5800
2025	2025/12/16	轮库	21500
2025	2025/12/18	轮库	3100
2025	2025/12/18	轮库	400
2026	2026/1/13	轮库	17000
2026	2026/1/15	轮库	800

年份	放储次数	日期	计划量
2025	轮库	1月25日	3
2025	轮库	1月27日	2
2025	轮库	3月4日	2.7
2025	轮库	4月14日	2
2025	轮库	5月19日	1.95
2025	轮库	8月26日	1.54
2025	轮库	8月27日	0.36
2025	轮库	9月18日	1.5
2025	轮库	9月28日	1.5
2025	轮库	11月24日	0.25
2025	轮库	11月26日	0.65
2025	轮库	12月15日	2.05
2025	轮库	12月17日	0.45
2026	轮库	1月12日	17000
2026	轮库	1月14日	800

单位：万吨

单位：吨

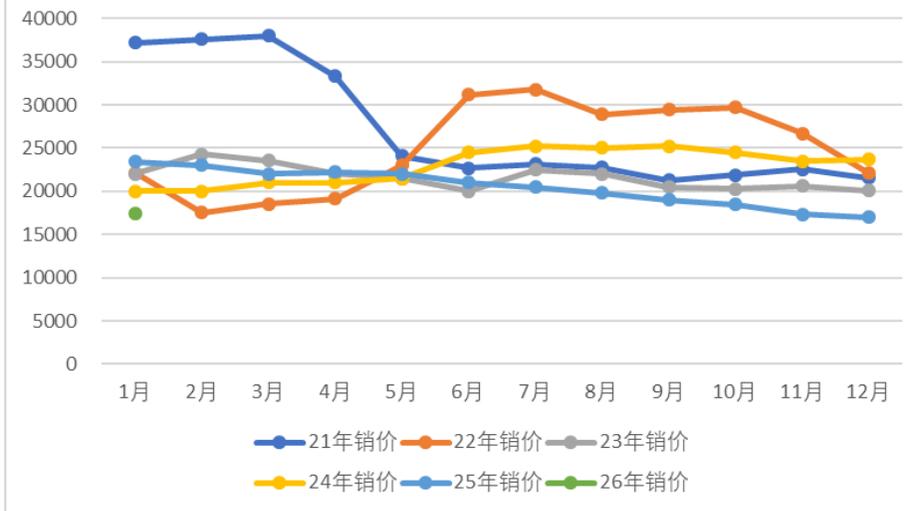
全国大中城市:猪粮比价



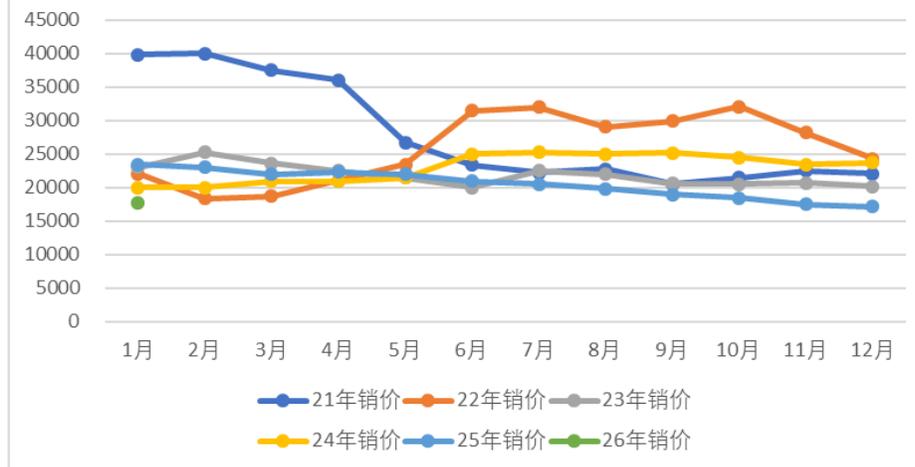
截至2月11日，全国大中城市猪粮比为5.50，前值为5.68。

春节前后供应增量，猪粮比承压。

冻肉2号肉



冻肉4号肉



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、涌益咨询、Mysteel、农业农村部、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn