



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

# 近端仍弱，波动加大

## 生猪周报

2026/03/28



MINMETALS  
FUTURES

王 俊（农产品组）

☎ 028-86133280

✉ wang.ja@wkqh.cn

👤 从业资格号：F0273729

🏠 交易咨询号：Z0002942

# 目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 需求端

02 期现市场

05 成本和利润

03 供应端

06 库存端

01

---

# 周度评估及策略推荐

- ◆ **现货端：**上周国内猪价延续跌势，需求端淡季特征显著，供应端出栏积极性维持高位，前期积压猪源持续释放，供过于求下现货几无抵抗式下跌，周内屠宰量持续增多，体重同比偏大、环比增加，因标猪跌幅过快，肥标差略微走强；具体看，河南均价周落0.6元至9.4元/公斤，周内最低9.4元/公斤，四川均价周落0.5元至9.3元/公斤，广东均价周落0.2元至10.16元/公斤；市场供应仍充足，月底养殖端计划完成后供应或短时减少，需求端情绪较差，二育和冻品托底作用低，预计猪价整体仍偏弱但跌势放缓。
- ◆ **供应端：**去年以来母猪去化有限，导致今年上半年的理论供应量仍大，下半年基本面虽有改善但空间有限，而去年12月份至今的猪价不弱、仔猪涨价，这导致母猪去化进度出现放缓，不过当前生猪育肥和仔猪出栏价均已亏损，意味着产能去化大概率将加速，未来需从体重、仔猪价和淘汰母猪价来持续关注产能去化的进度；从仔猪数据看，理论出栏量在上半年维持偏高，3月份达到顶峰，4月以后虽季节性环比有所下滑，但幅度偏小、且同比仍高；从当前数据看，节前企业降重不够，库存在春节期间处于堆积态势，节后屠宰规模不低，价格下跌且养殖亏损，这种情况下体重依旧环比走高，这说明短期供应端依旧存在着明显的过剩。
- ◆ **需求端：**下游屠宰企业入库积极性有限，需求亦无明显增加迹象，屠宰量或处于相对平稳态势，对行情的影响度相对有限。
- ◆ **小结：**屠宰规模偏大且体重仍处增势，供应端基本面改善空间有限，悲观预期下尚未出现如冻品主动入库和二育集中入场等托底力量来打破负循环，短时现货基调仍偏弱；盘面各合约升水仍高，但高持仓下的博弈压力亦增大，近端波动增加，整体思路仍考虑反弹抛空，远端暂无做多价值，整体持仓过大时需留意及时兑现盈利。

# 基本面评估



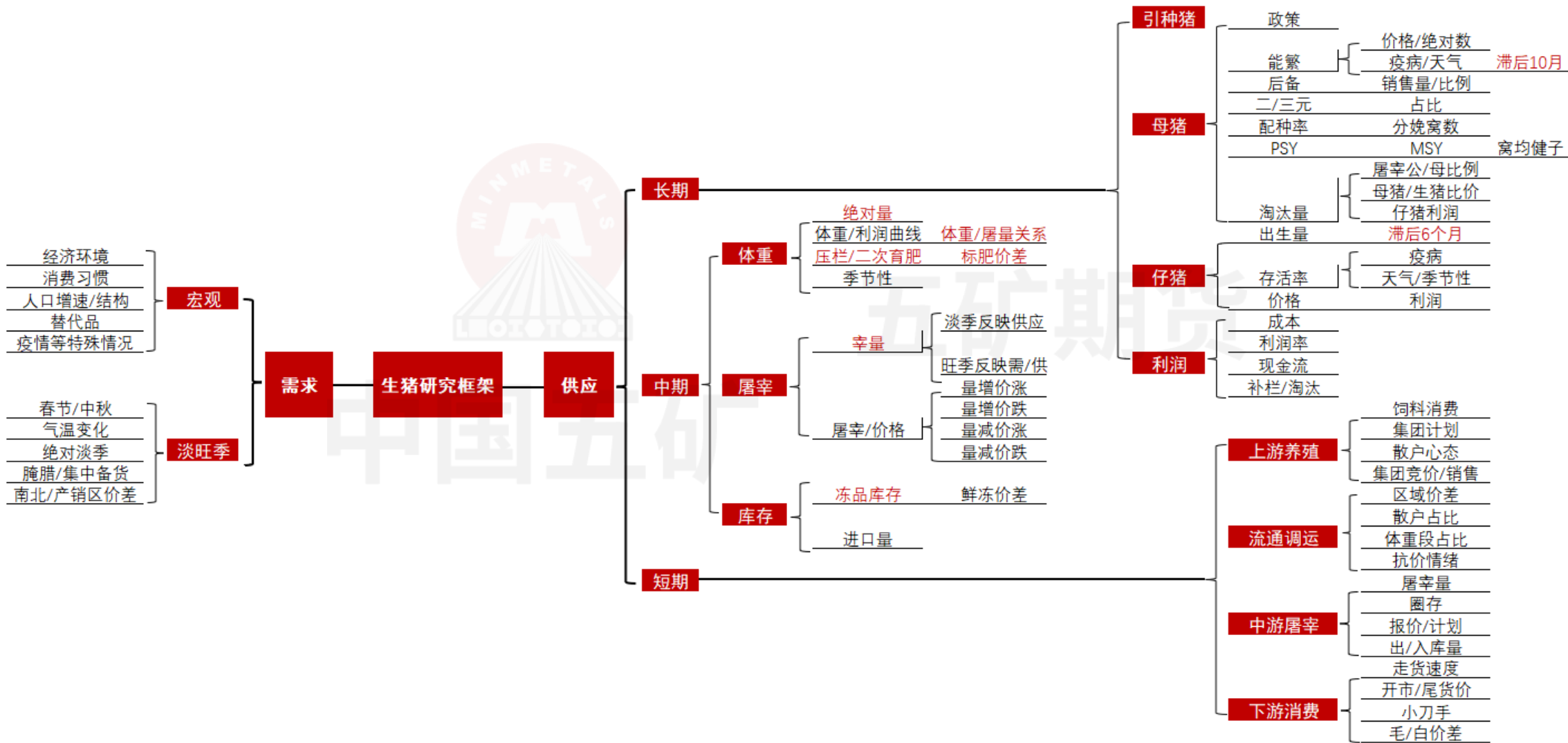
五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

生猪基本面评估	现货估值		盘面估值（主力合约）		驱动			
	10年均值同比/ 环比年初（%）	养殖利润 （自繁自养，元/头）	基差（元/吨）	现货历史均值同 比/年初现货比 （%）	能繁母猪 （万头）	生猪存栏 （万头）	疫病情况	其他
数据	-36.8%/-26%	-311	-565	-27.9%/-15.6%	3961	42967	少发	二次育肥以及冻肉入库
多空评分	-1	0	1	-1	-1	-1	0	0
简评	现货有压力	盈利偏低	盘面估值正常	盘面估值偏低	能繁母猪回落，但仍偏高	存栏数偏大	关注后期疫情发展	冻品压力偏大
小结	屠宰规模偏大且体重仍处增势，供应端基本面改善空间有限，悲观预期下尚未出现如冻品主动入库和二育集中入场等托底力量来打破负循环，短时现货基调仍偏弱；盘面各合约升水仍高，但高持仓下的博弈压力亦增大，近端波动增加，整体思路仍考虑反弹抛空，远端暂无做多价值，整体持仓过大时需留意及时兑现盈利。							

## 交易策略建议

策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
单边	05、07空单持有，低处逐步减	2:1	2个月	存栏、体重、二育、肥标差、屠宰量	二星	02.26
套利	反套					

# 生猪分析体系



# 国内猪肉供需平衡表



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

	产量	进口	总供应量	出口	消费量
2016	5426	202	5628	19	5609
2017	5452	150	5602	21	5581
2018	5404	145	5549	20	5529
2019	4255	245	4500	14	4487
2020	3634	528	4162	10	4152
2021	4750	433	5183	10	5172
2022	5541	213	5754	10	5743
2023	5794	190	5984	10	5974
2024	5706	131	5837	10	5827
2025E	5700	130	5830	10	5820

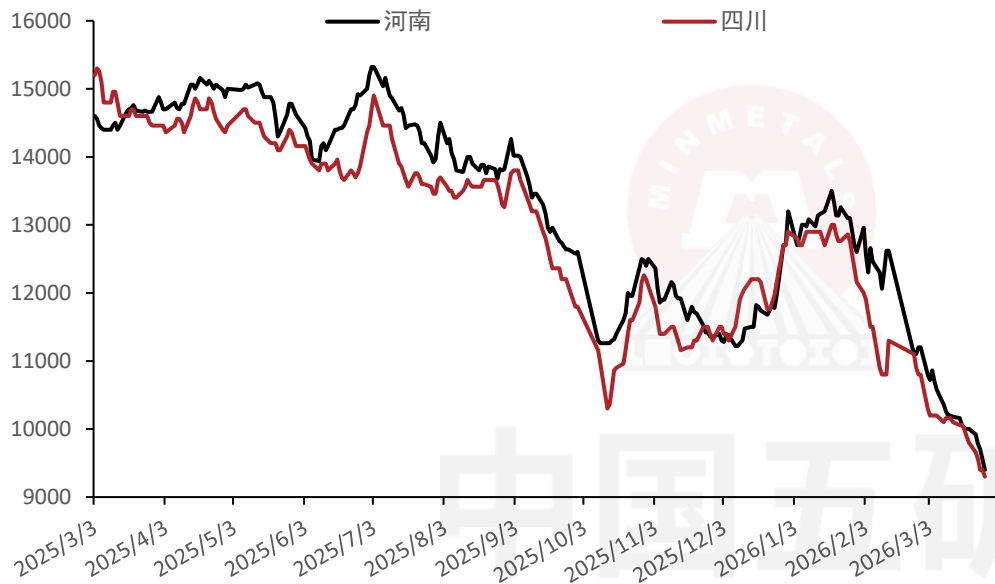
资料来源：USDA、五矿期货研究中心；单位：万吨

02

---

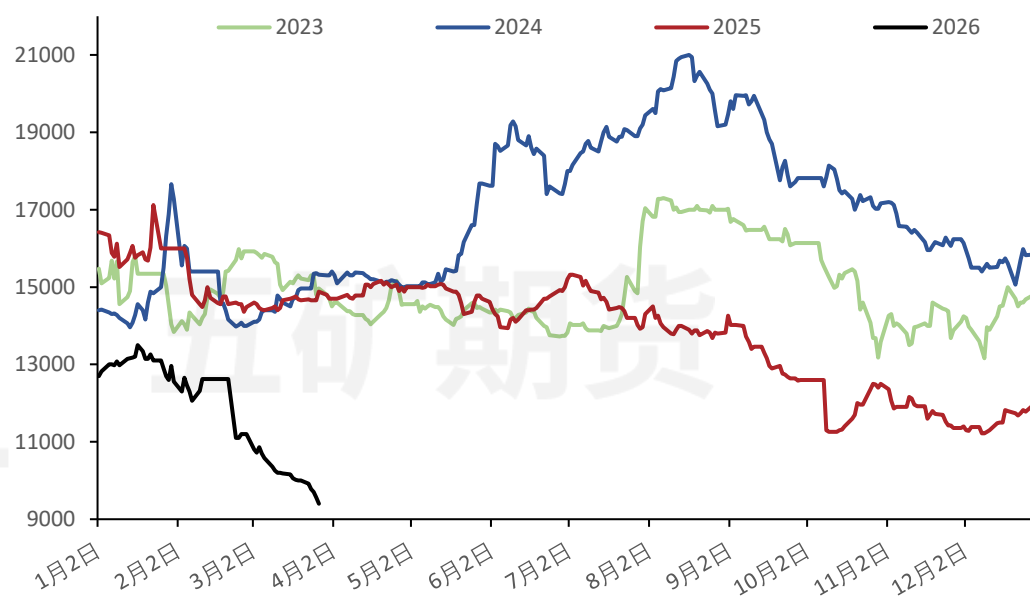
# 期现市场

图1：生猪现货走势(元/吨)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

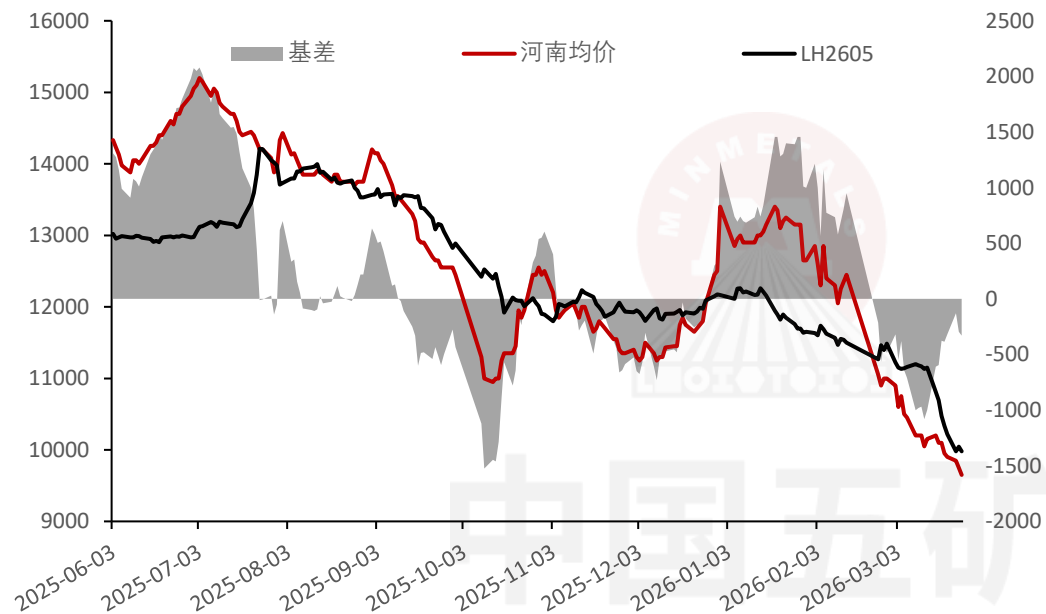
图2：现货分年走势（河南均价，元/吨）



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

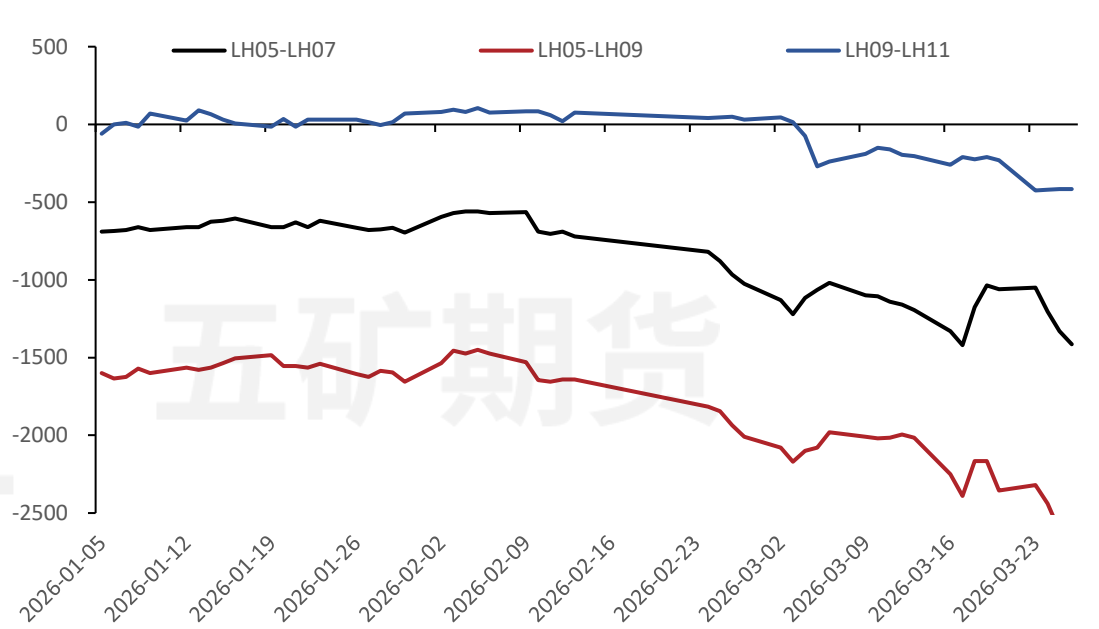
- 1、上周国内猪价延续跌势，需求端淡季特征显著，供应端出栏积极性维持高位，前期积压猪源持续释放，供过于求下现货几无抵抗式下跌，周内屠宰量持续增多，体重同比偏大、环比增加，因标猪跌幅过快，肥标差略微走强。
- 2、具体看，河南均价周落0.6元至9.4元/公斤，周内最低9.4元/公斤，四川均价周落0.5元至9.3元/公斤，广东均价周落0.2元至10.16元/公斤。
- 3、市场供应仍充足，月底养殖端计划完成后供应或短时减少，需求端情绪较差，二育和冻品托底作用低，预计猪价整体仍偏弱但跌势放缓。

图3：05合约基差(元/吨)



资料来源：大商所、卓创资讯、五矿期货研究中心

图4：月间价差(元/吨)

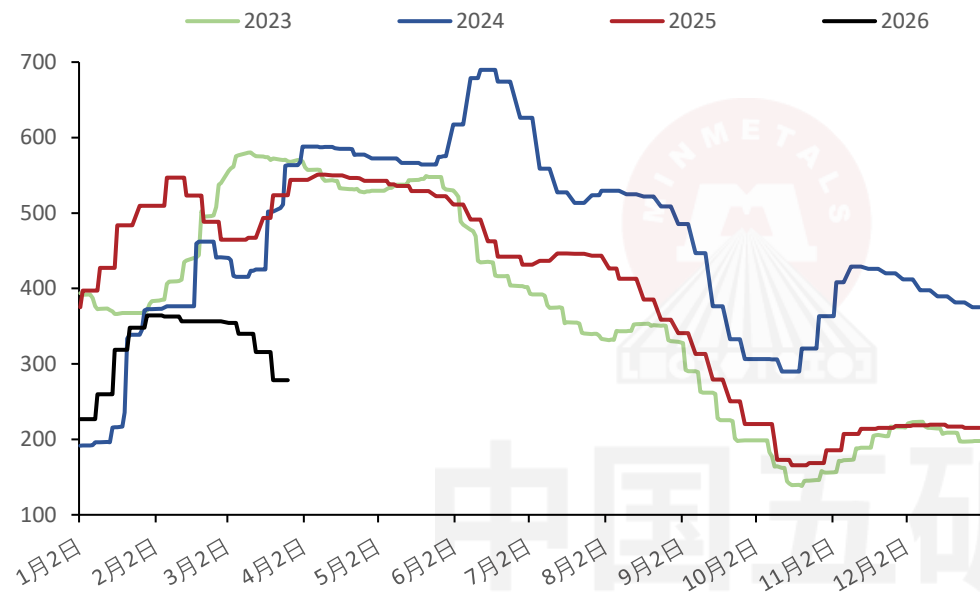


资料来源：大商所、五矿期货研究中心

现货年后大幅低开，且近期压力仍大，盘面转为升水结构，基差转负；现货疲弱导致月差走反套。

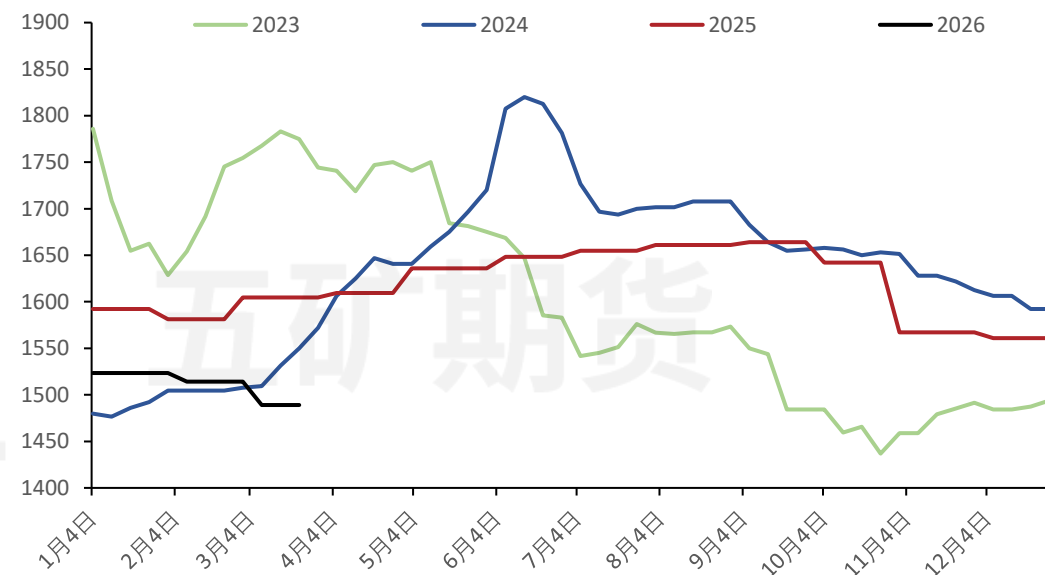
# 仔猪和母猪价格

图5：仔猪价格(7KG, 元/头)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

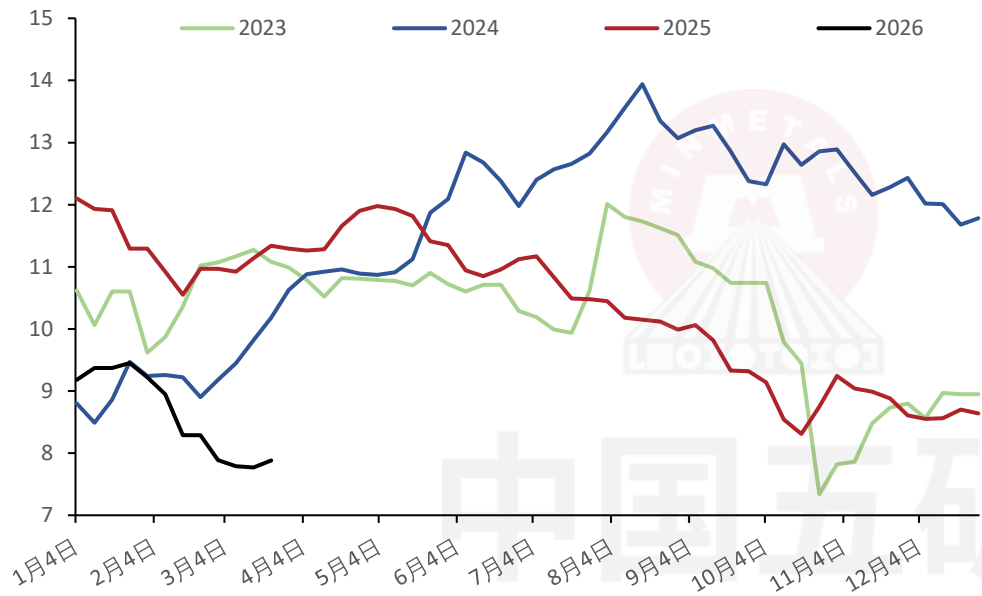
图6：后备母猪价格(元/头)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

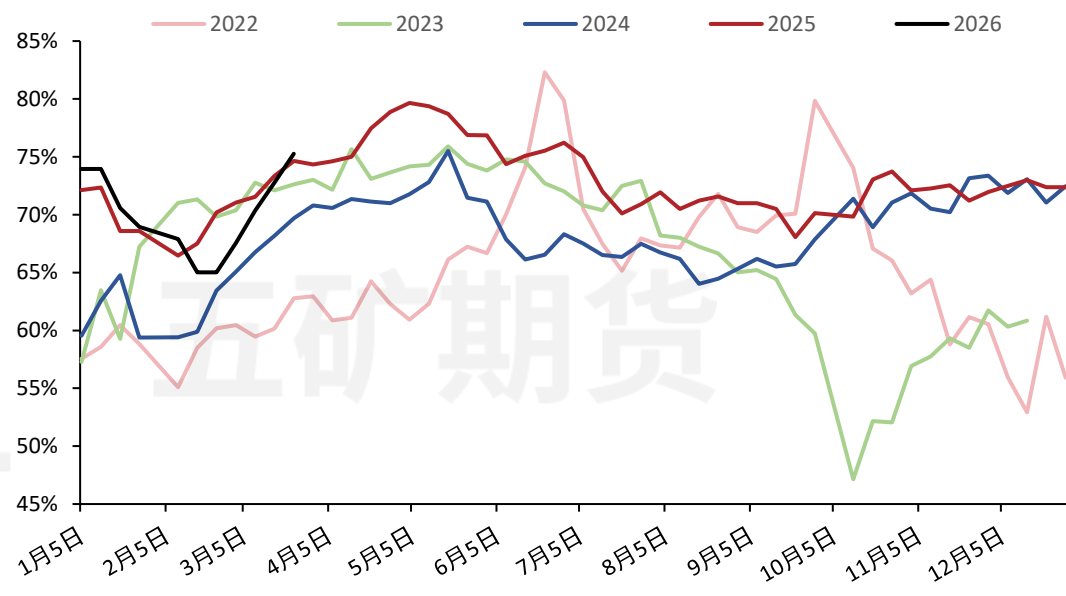
# 后备和淘汰母猪价格

图7：淘汰母猪价格(元/公斤)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图8：淘汰母猪/生猪比价(%)



资料来源：农业农村部、卓创资讯、五矿期货研究中心

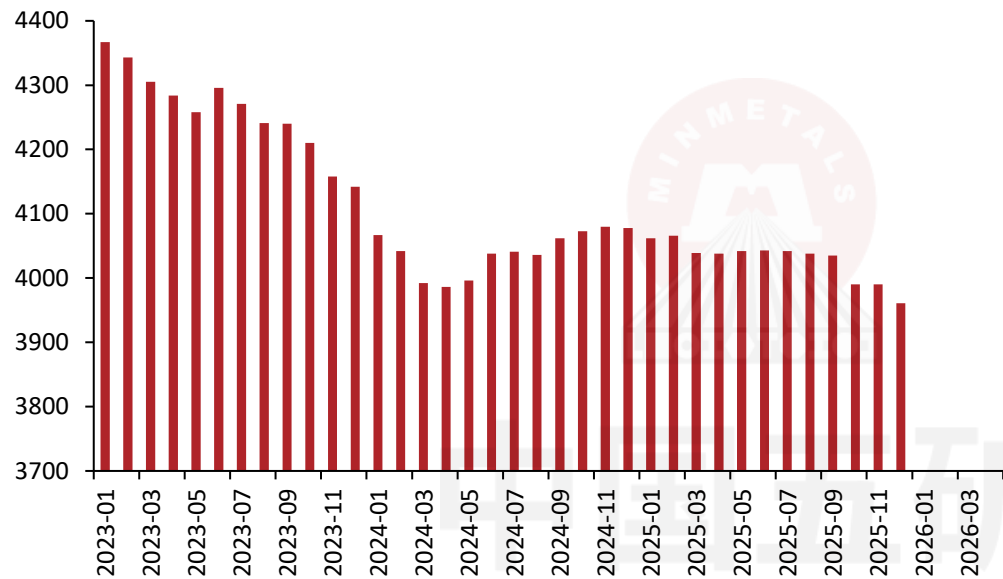
03

---

供应端

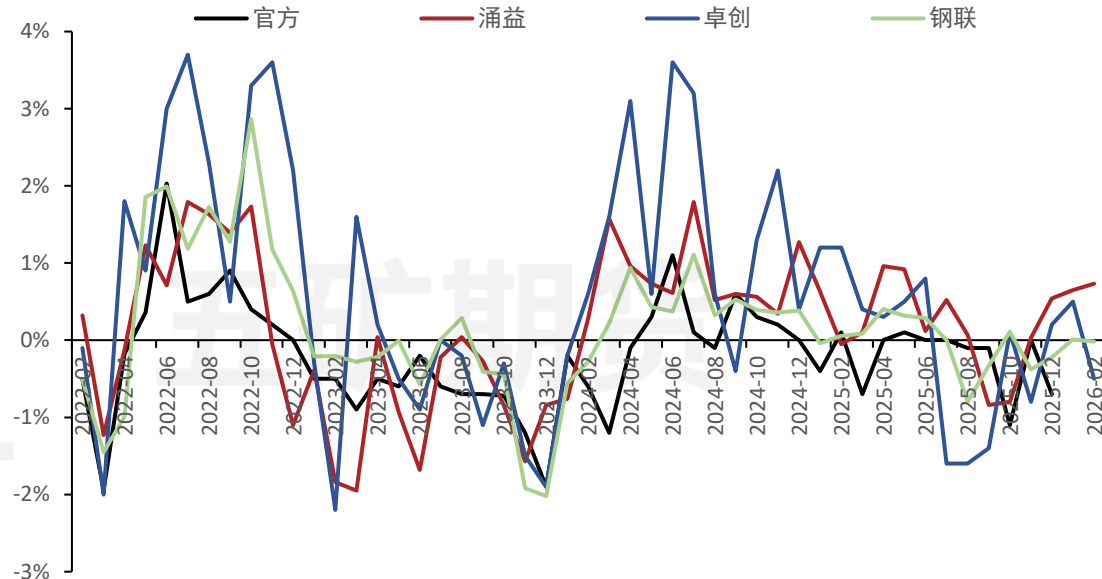


图9：官方能繁母猪存栏(万头)



资料来源：农业农村部、五矿期货研究中心

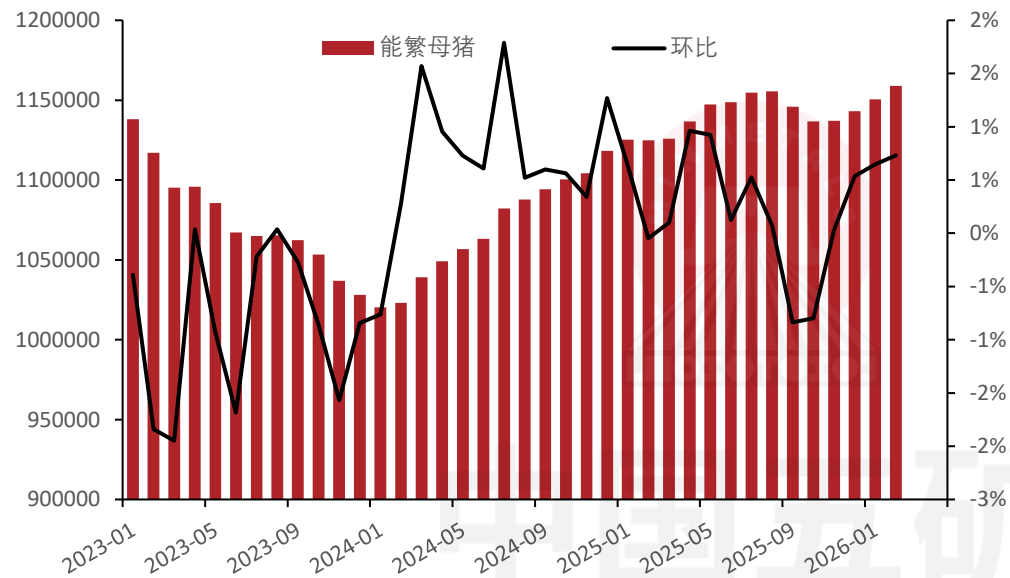
图10：能繁母猪环比增速(%)



资料来源：农业农村部、涌益咨询、卓创、五矿期货研究中心

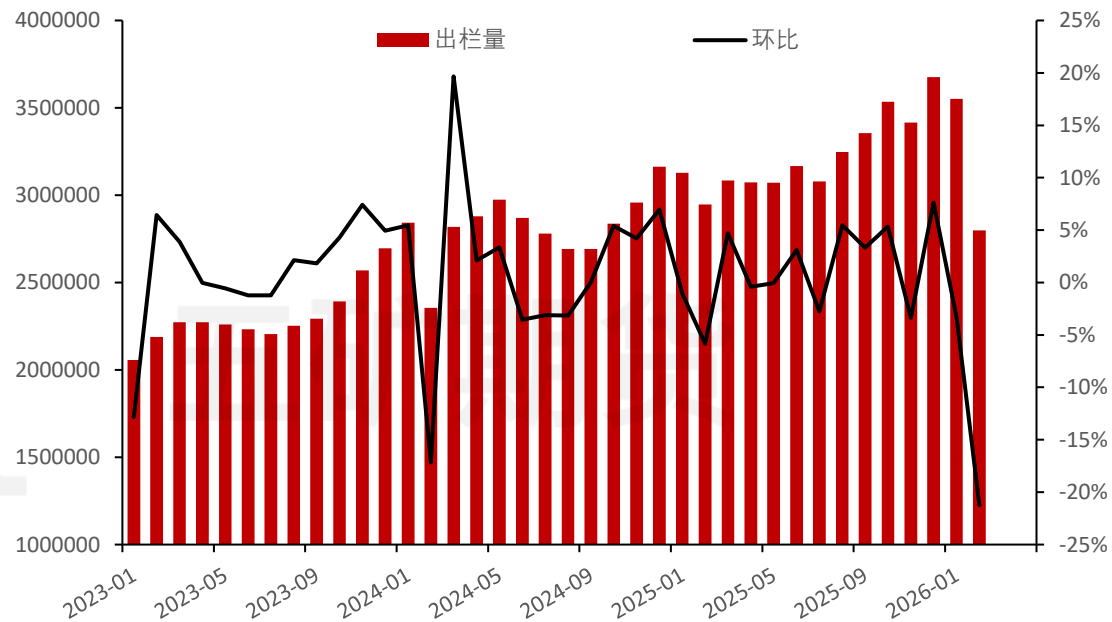
去年以来母猪去化有限，导致今年上半年的理论供应量仍大，下半年基本面虽有改善但空间有限，而去年12月份至今的猪价不弱、仔猪涨价，这导致母猪去化进度出现放缓，不过当前生猪育肥和仔猪出栏价均已亏损，意味着产能去化大概率将加速，未来需从体重、仔猪价和淘汰母猪价来持续关注产能去化的进度。

图11: 母猪存栏量(万头, %)



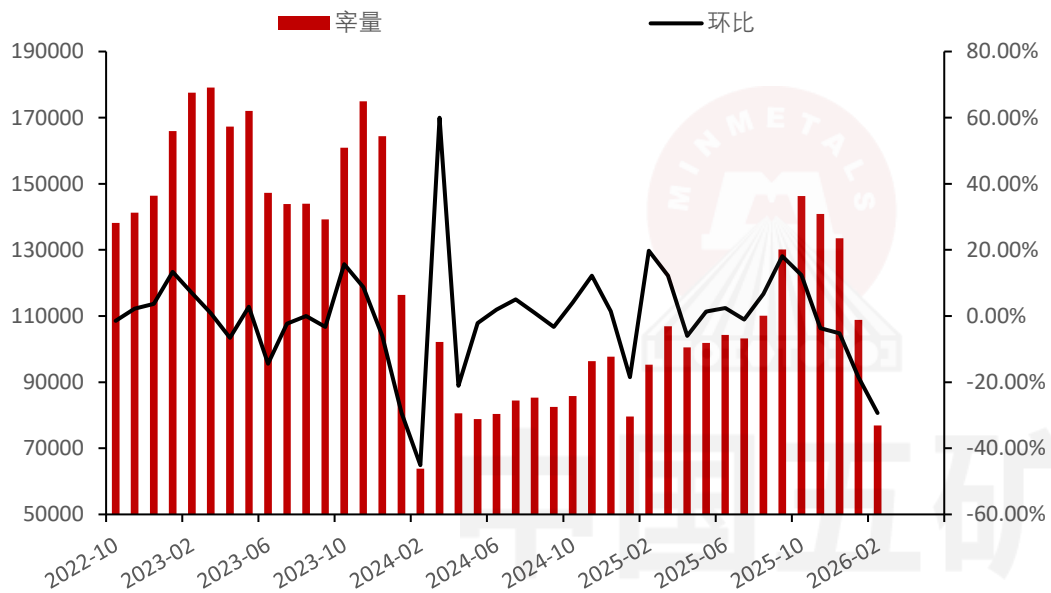
资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

图12: 月度总出栏量(万头, %)



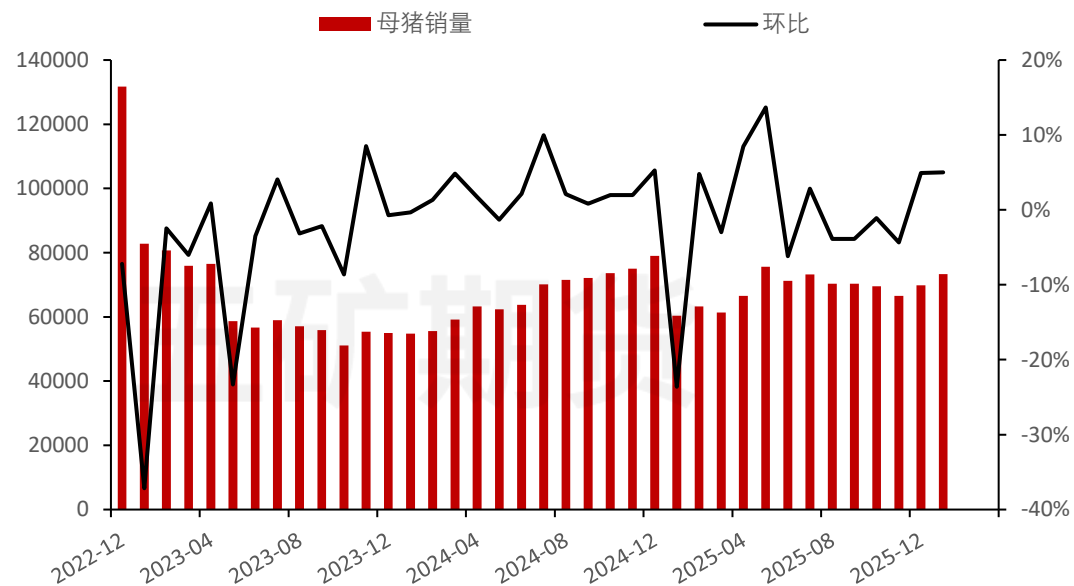
资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

图13: 母猪淘汰量(头, %)



资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

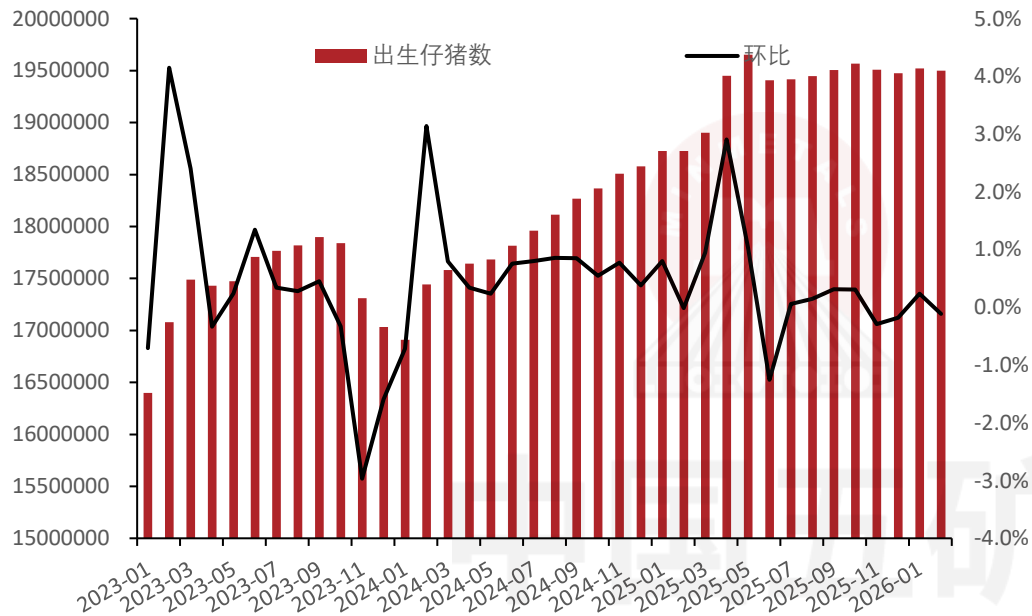
图14: 后备母猪销量(头, %)



资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

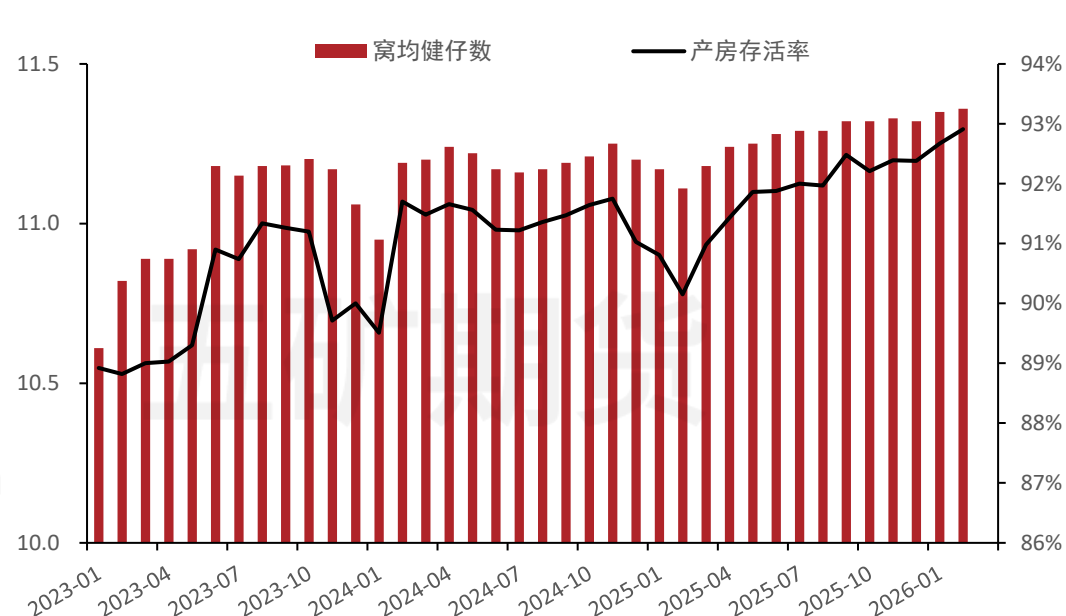
# 仔猪出生量和生产指标

图15: 仔猪出生头数(头, %)



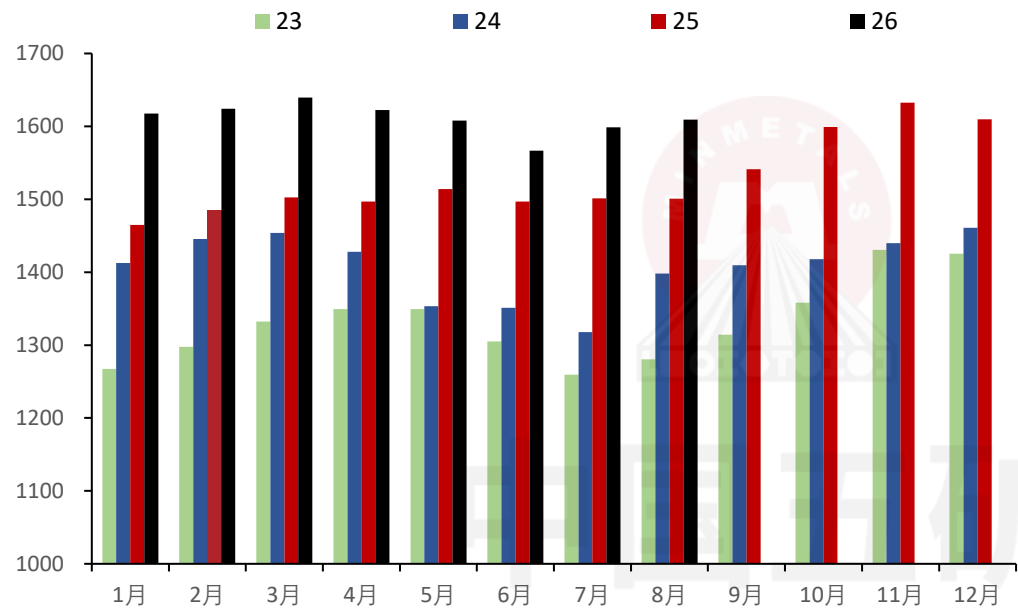
资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

图16: 仔猪生产指标(头, %)



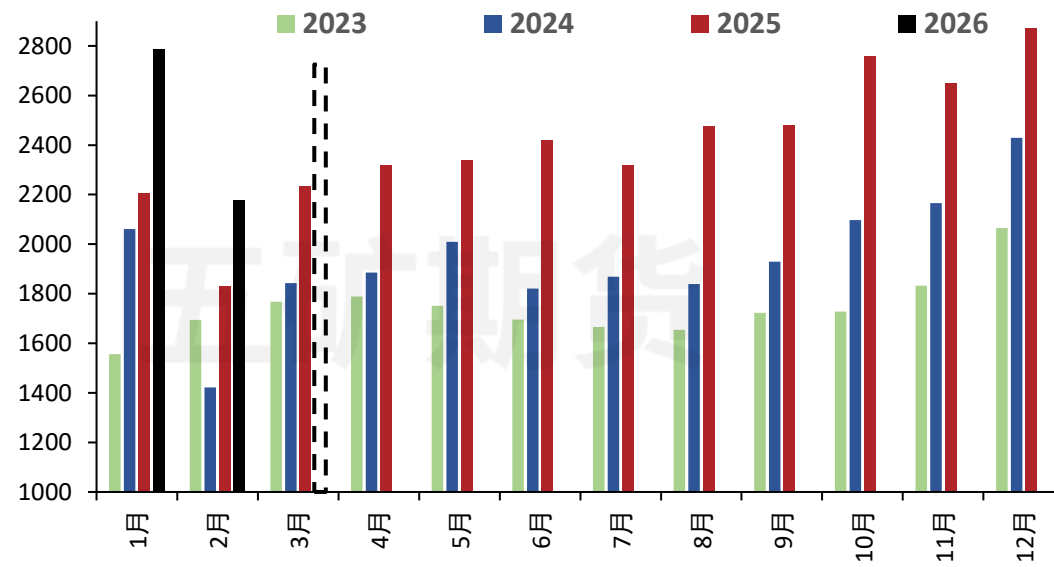
资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

图17: 分年理论出栏数(万头)



资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

图18: 规模场实际/计划出栏量(万头)

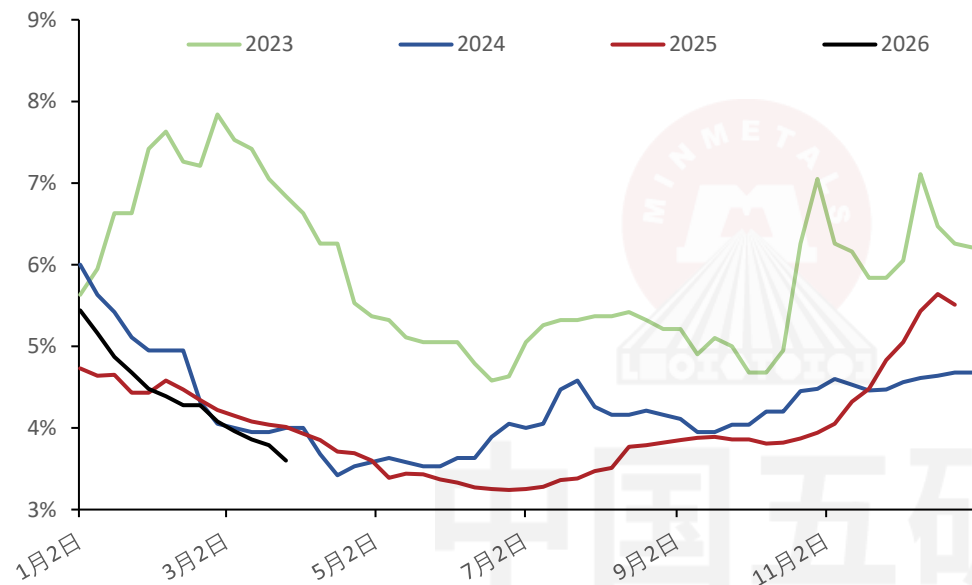


资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

从仔猪数据看，理论出栏量在上半年维持偏高，3月份达到顶峰，4月以后虽季节性环比有所下滑，但幅度偏小、且同比仍高。

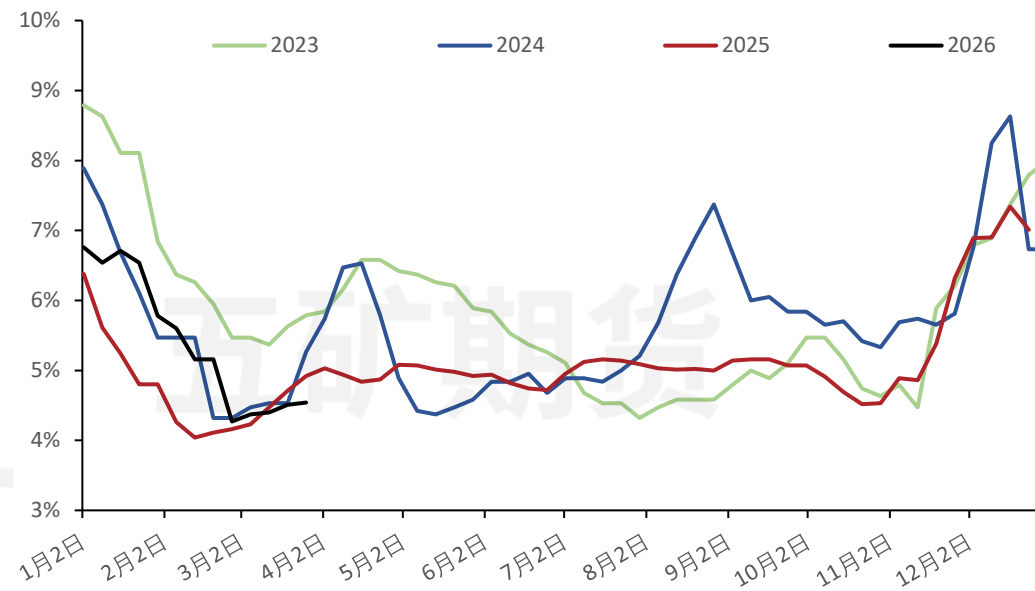
# 出栏大小猪占比

图19：出栏小猪占比（90KG以下，%）



资料来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图20：出栏大猪占比（150KG以上，%）

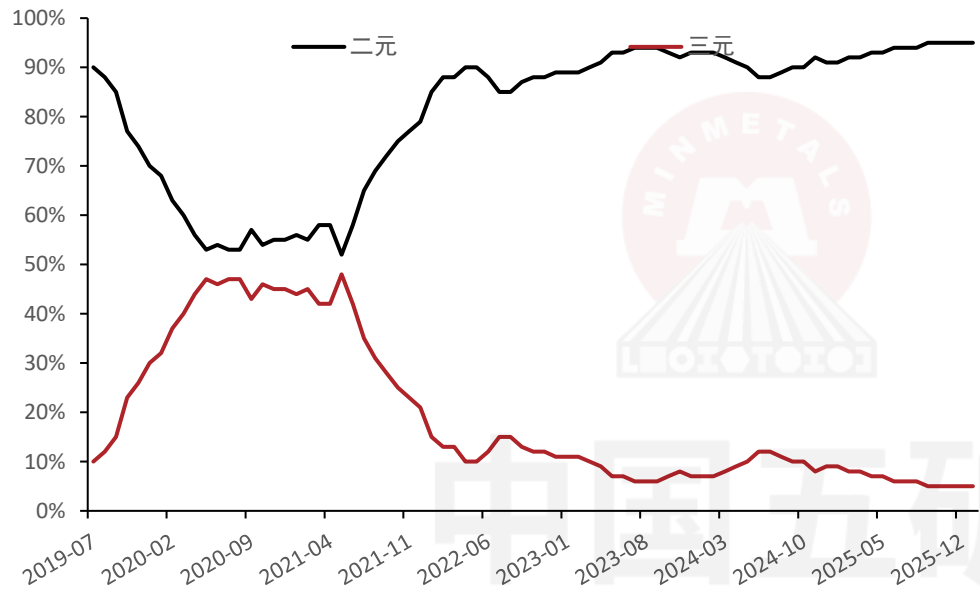


资料来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

小猪出栏占比整体不高，显示当前疫病整体可控；大猪占比季节性回落、同比偏低，说明当前大猪存栏不高。

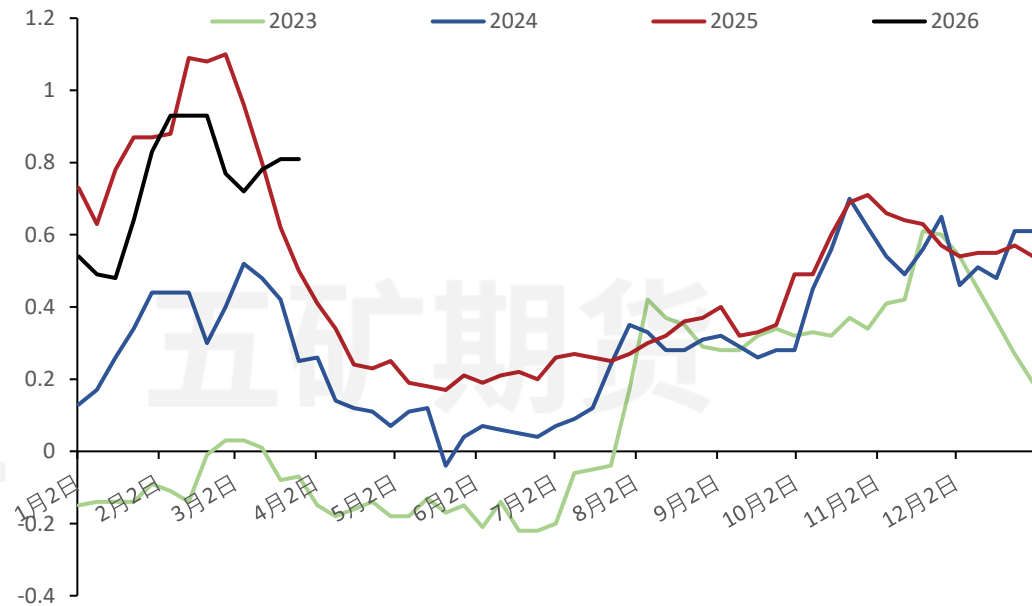
# 母猪结构和标肥价差

图21：二三元母猪占比(%)



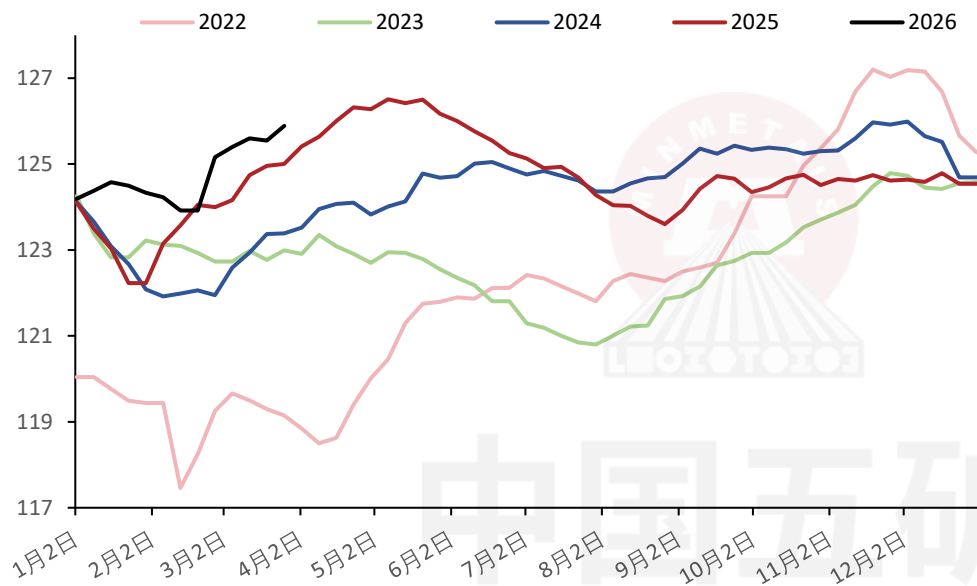
资料来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图22：肥猪-标猪价差(元/斤)



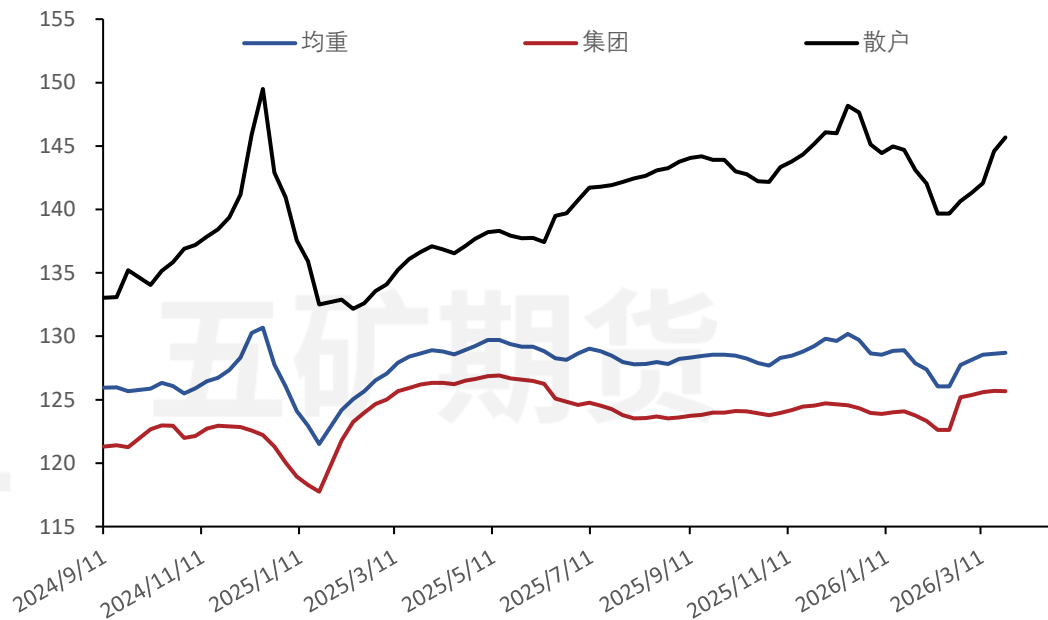
资料来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图23: 生猪周度交易均重 (公斤/头)



资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图24: 体重结构 (公斤/头)

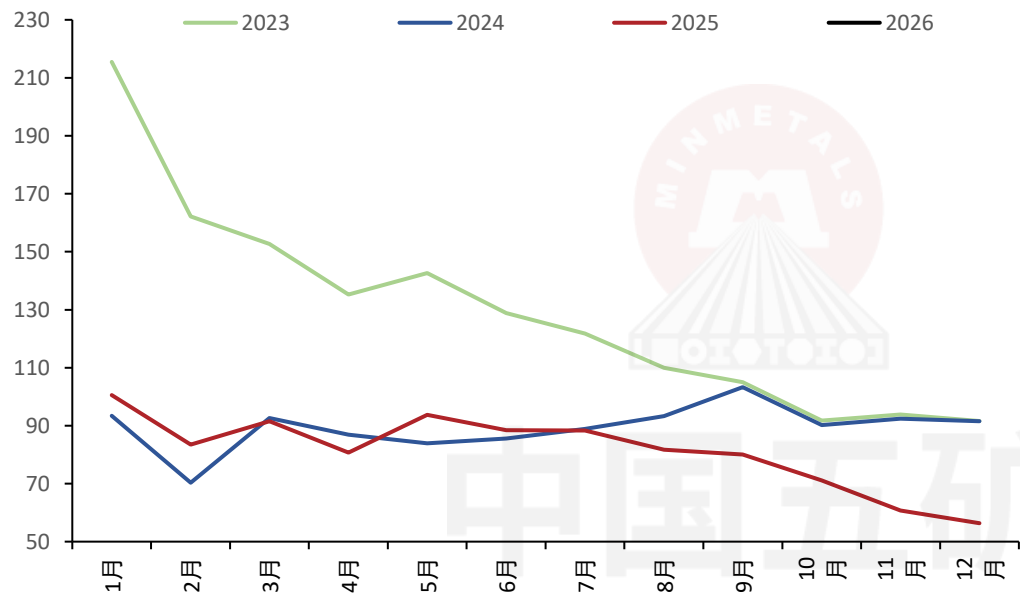


资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

从当前数据看, 节前企业降重不够, 库存在春节期间处于堆积态势, 节后屠宰规模不低, 价格下跌且养殖亏损, 这种情况下体重依旧环比走高, 这说明短期供应端依旧存在着明显的过剩。

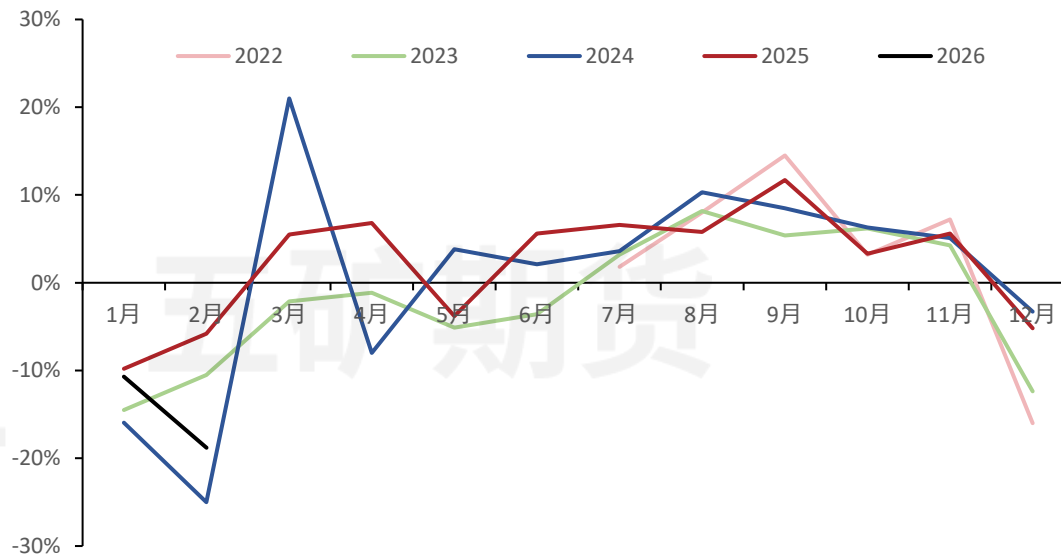
# 进口和猪料环比

图25: 猪肉进口数量(千吨)



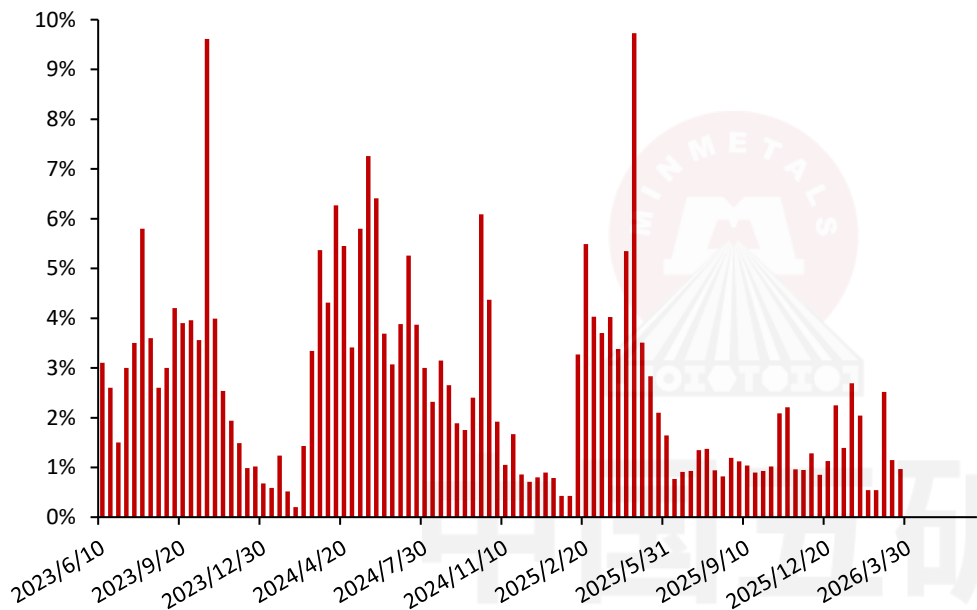
资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

图26: 育肥料环比 (%)



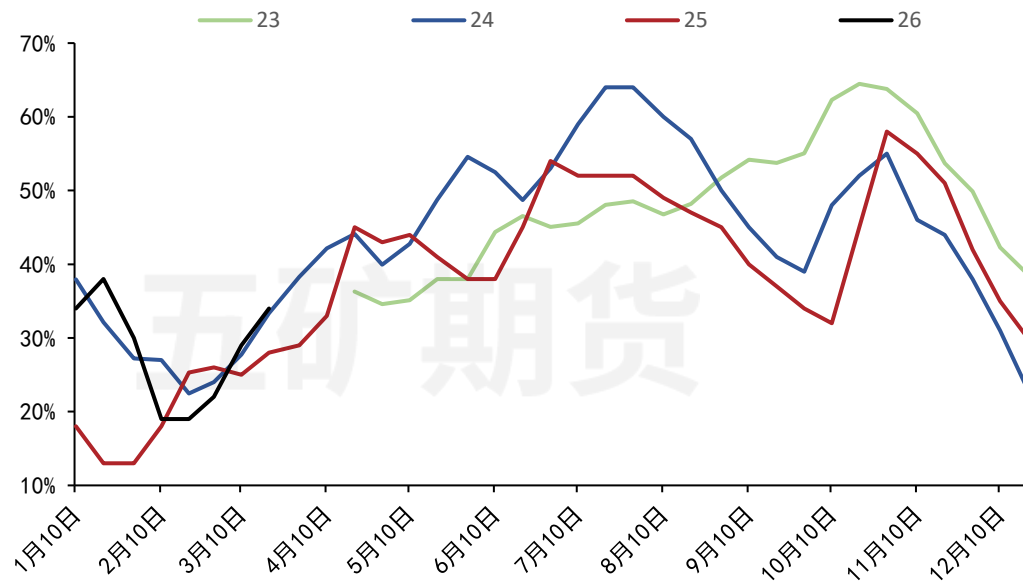
资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

图27: 二育销售占比(%)



资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

图28: 二育栏舍利用率(%)



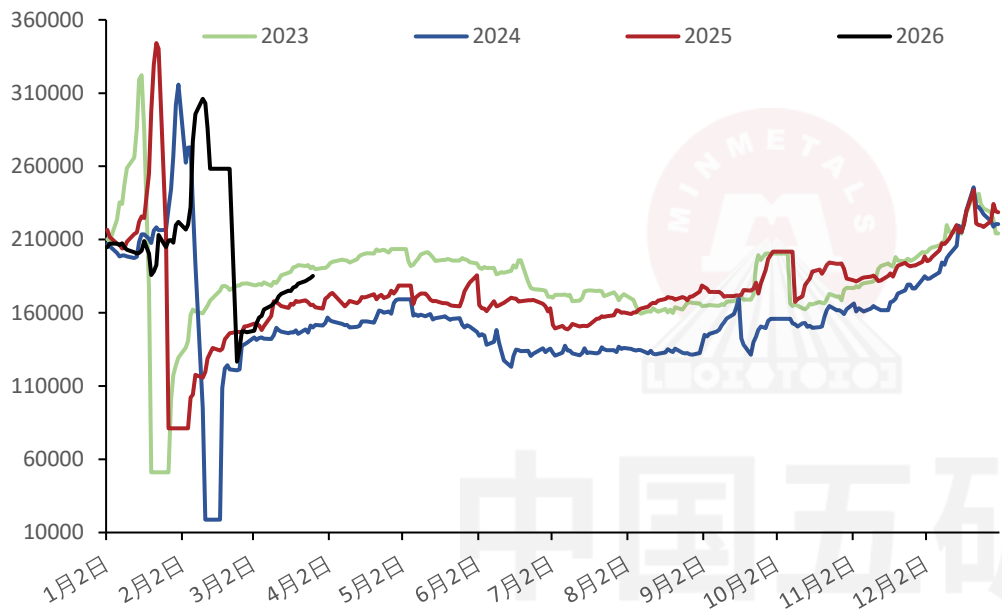
资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

04

---

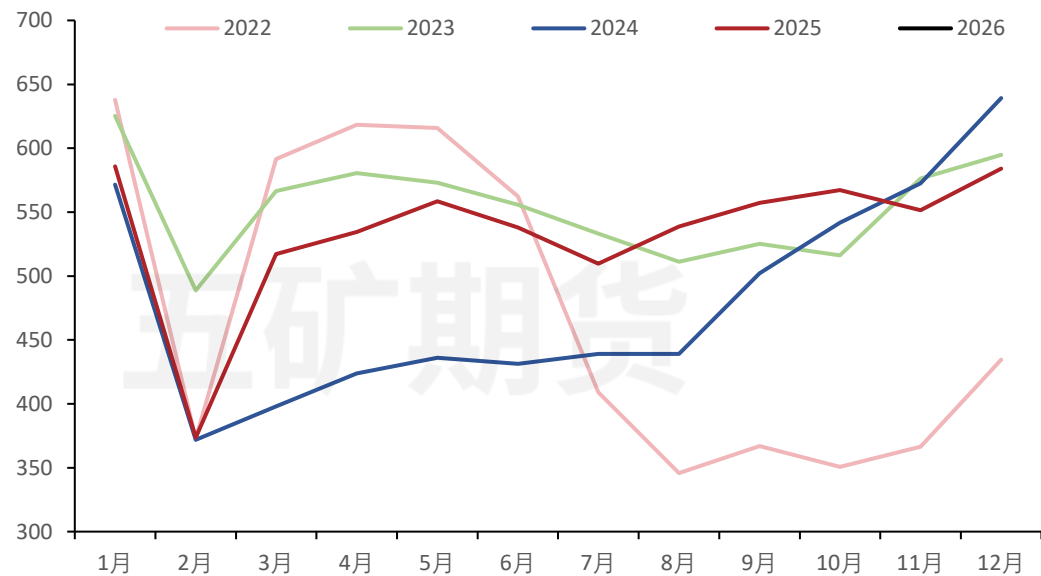
需求端

图29：日度屠宰量(头)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图30：表观消费量(万头)

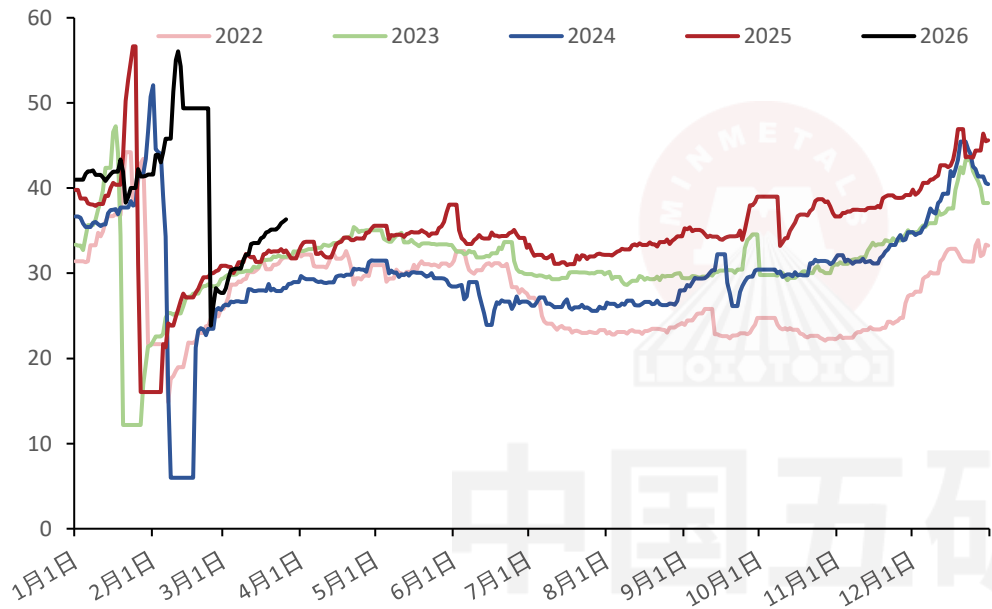


资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

下游屠宰企业入库积极性有限，需求亦无明显增加迹象，屠宰量或处于相对平稳态势，对行情的影响度相对有限。

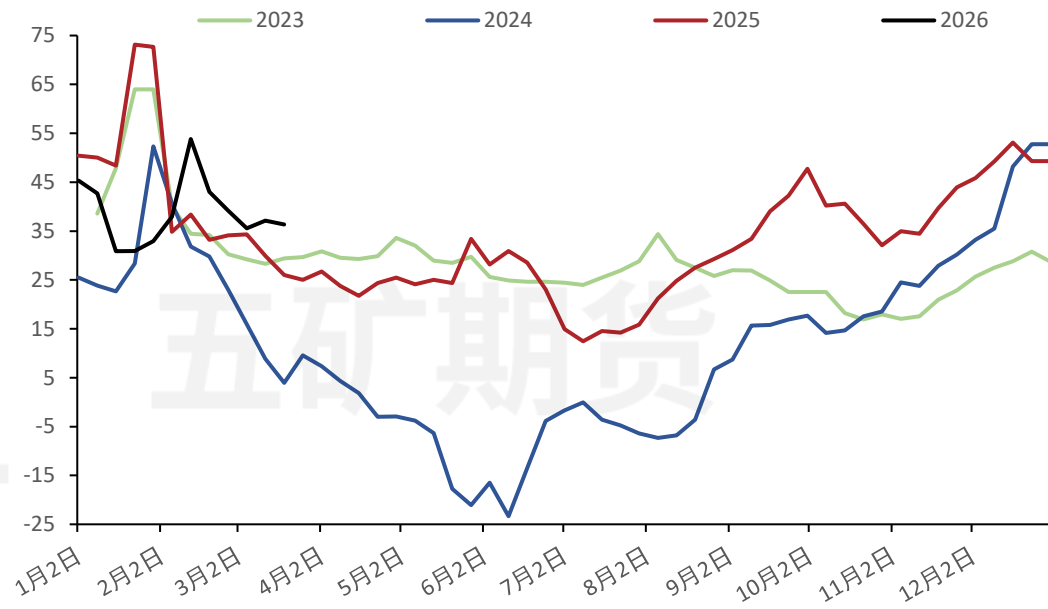
# 屠宰开工率和毛利

图31：屠企开工率 (%)



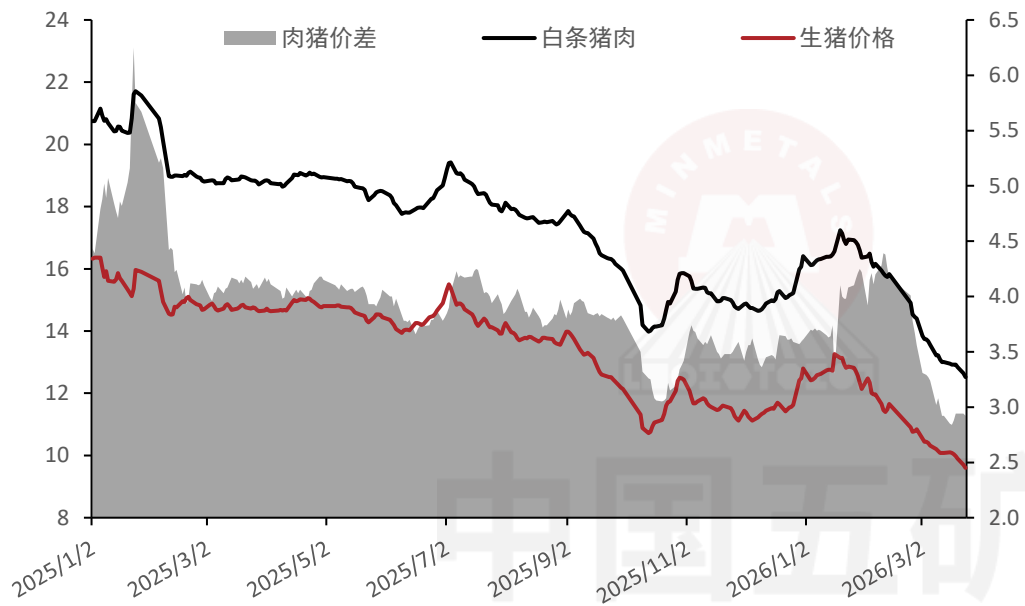
资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图32：屠宰毛利 (元/头)



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

图33: 白条-毛猪价差(元/公斤)



资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

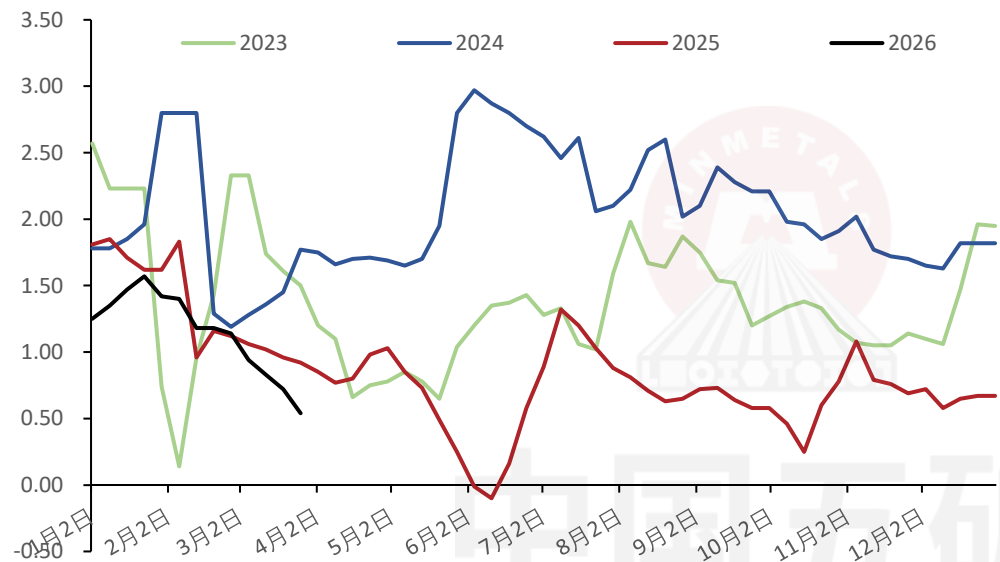
图34: 价量关系(元/公斤, 头)



资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

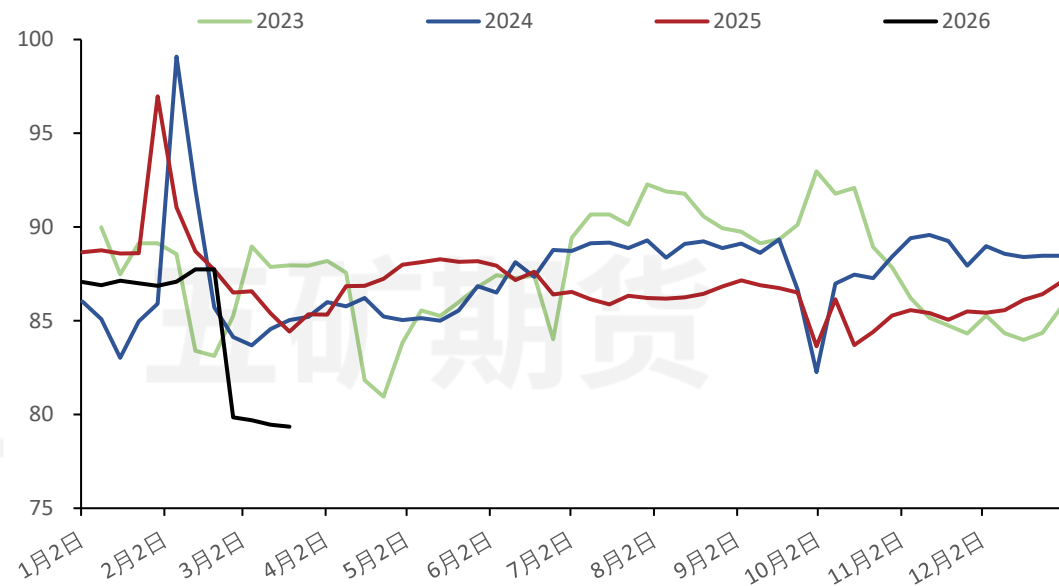
# 鲜冻价差和鲜销率

图35: 鲜品-冻品价差 (元/斤)



资料来源: 涌益咨询、五矿期货研究中心

图36: 鲜销率 (%)



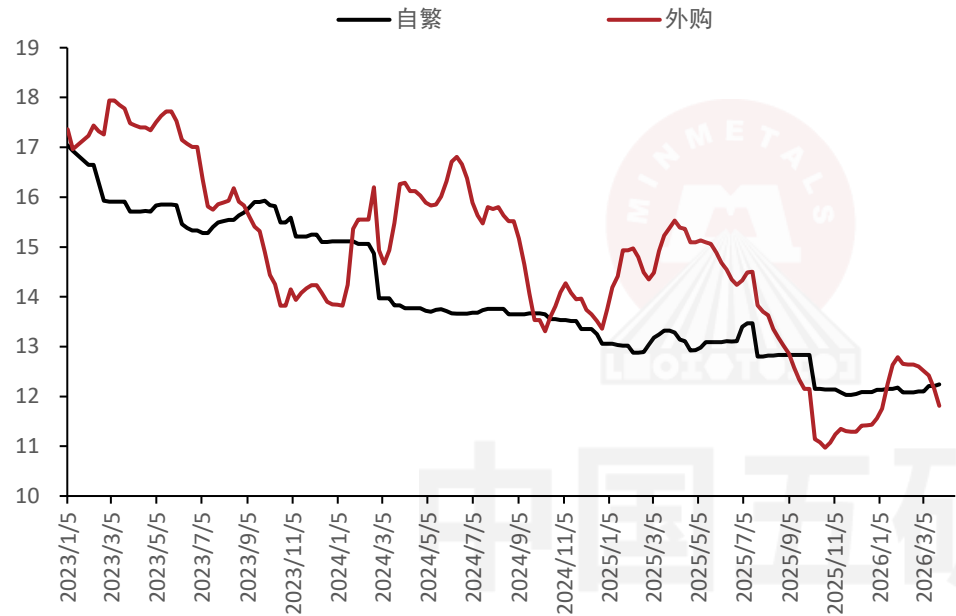
资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

05

---

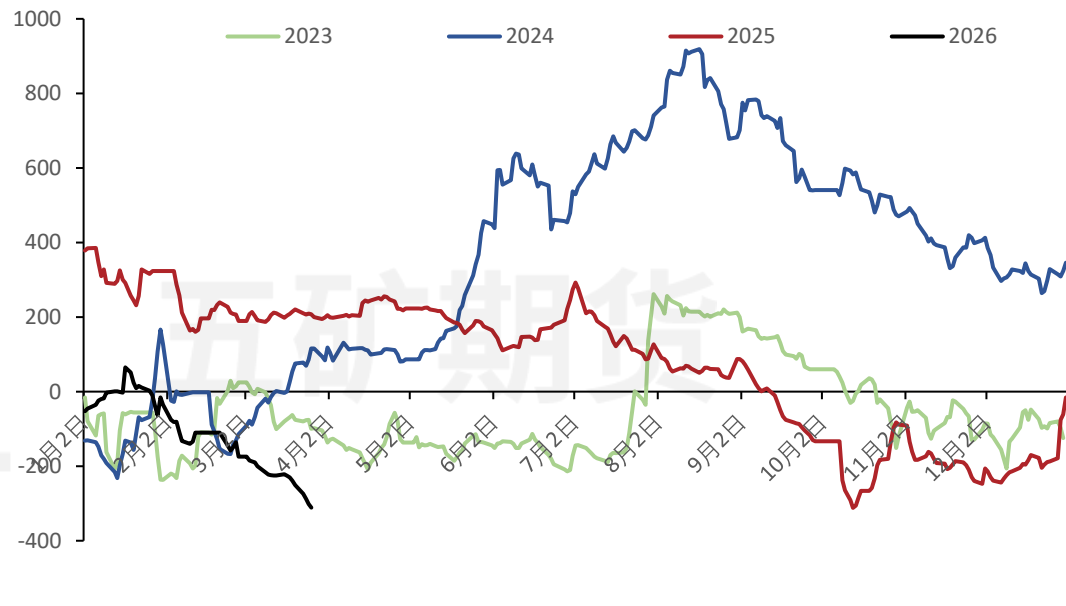
# 成本和利润

图37：自繁和外购预期成本（元/公斤）



资料来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图38：自繁养殖利润（元/头）



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

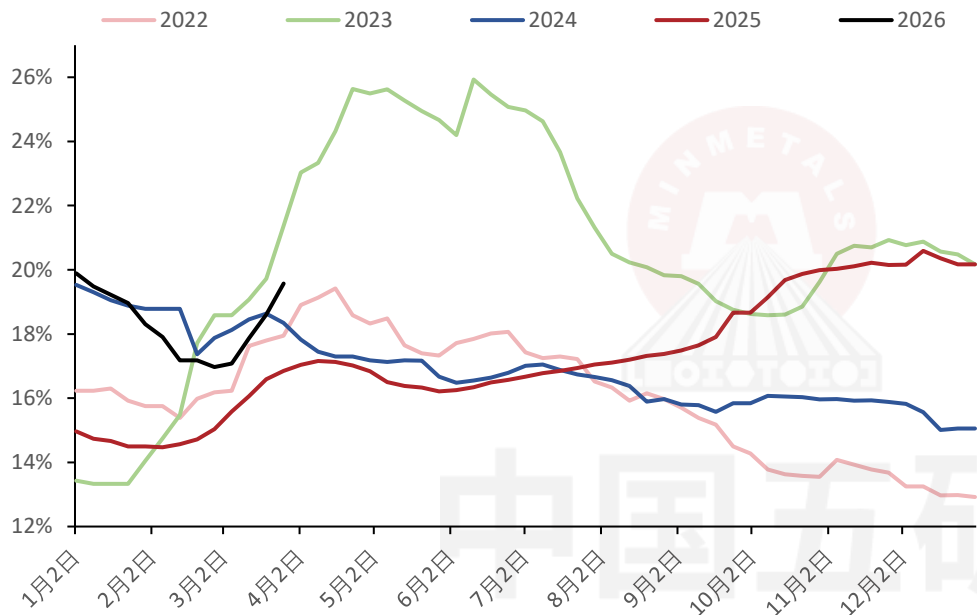
养殖成本整体低位运行，近期仔猪价格大幅下跌，外购成本亦跟随下降；年后猪价大幅下跌，养殖转为亏损状态，且从季节性表现看略微偏低。

06

---

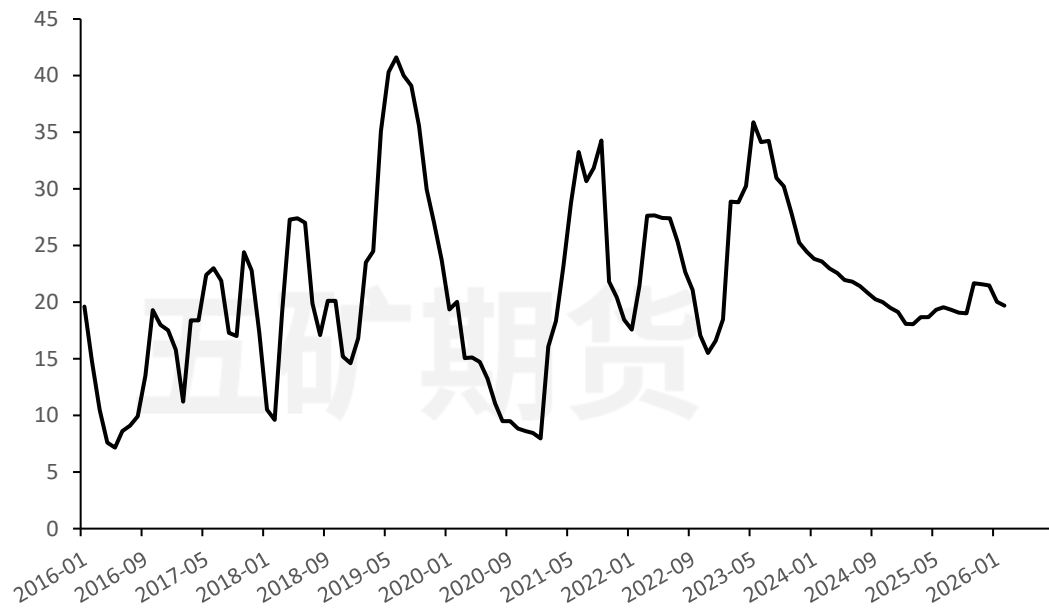
库存端

图39：冻品库容率（%）



资料来源：涌益咨询、五矿期货研究中心

图40：冻品月度库容率（%）



资料来源：卓创资讯、五矿期货研究中心

冻品库存季节性小幅增加，环比看处于被动累库状态。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 专注风险管理 助力产业发展

网址 [www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户